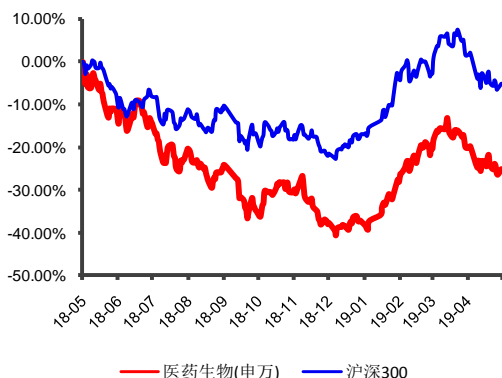


2019年5月28日

**医药生物行业周报 (2019.05.20-2018.05.26)**
**医药生物**
**行业评级：增持**
**市场表现**

指数/板块	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 医药生物	-2.95	17.18
沪深 300	-0.98	15.50

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

**指数表现 (最近一年)**


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>
**投资要点：**

- 行情回顾：**05.20-05.26 期间，医药生物板块涨幅为 -2.95%，在所有板块中位列第二十四位，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 17.18%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点。从子板块看，05.20-05.26 期间，医疗器械和医疗服务两个板块涨幅分别为 -1.61%、和 -1.79%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品、中药和医药商业四个板块涨幅分别为 -3.06%、-3.40%、-3.65%和 -3.96%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 24.70%、20.71%和 18.09%，跑赢整体板块；医药商业、生物制品和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 15.22%、14.03%和 8.58%。
- 行业要闻：**5 月 20 日，国家医保局公布 DRG 付费 30 个试点城市名单；5 月 22 日，卫健委发布关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知；5 月 22 日，卫健委发布《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》。
- 投资建议：**近一周，大盘持续震荡行情，整体下跌，医药生物板块跑输大盘，估值有所下降。从长期来看，医药生物行业受贸易战影响较小，行业整体维持稳定发展态势。当前医药生物板块估值处于相对较低水平，具有良好的长期投资价值。选股方面，我们建议关注基本面良好、估值合理的优质标的。建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、恩华药业、嘉事堂等。
- 风险提示：**政策风险、业绩风险、事件风险。

## 目录

1. 行情回顾.....	3
1.1 医药生物行情回顾.....	3
1.2 医药生物子板块行情回顾.....	4
1.3 医药生物板块估值.....	5
1.4 医药生物板块个股表现.....	6
2. 行业要闻.....	6
3. 投资建议.....	7
4. 风险提示.....	7

## 图表目录

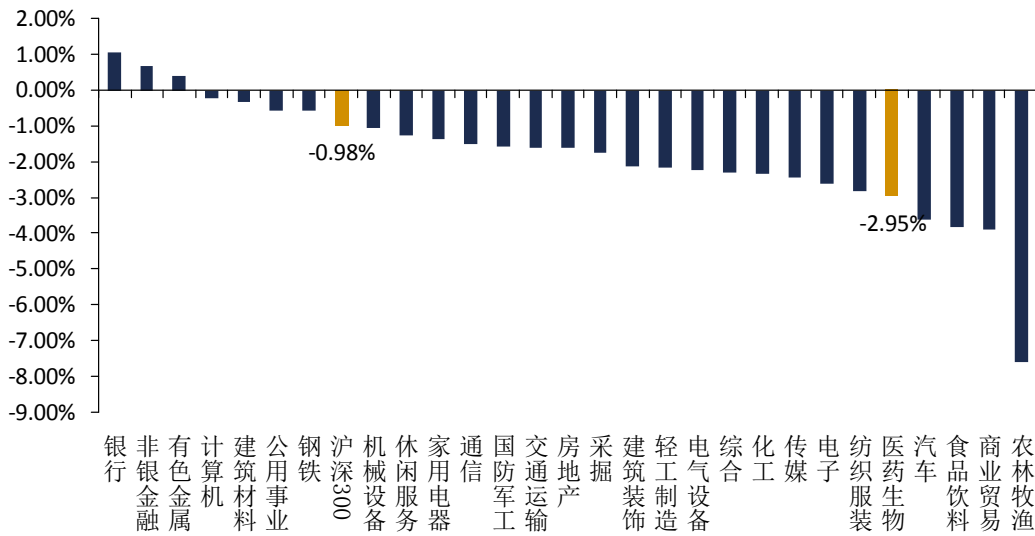
图表 1: 05.20-05.26 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 05.20-05.26 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 05.20-05.26 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 05.20-05.26 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

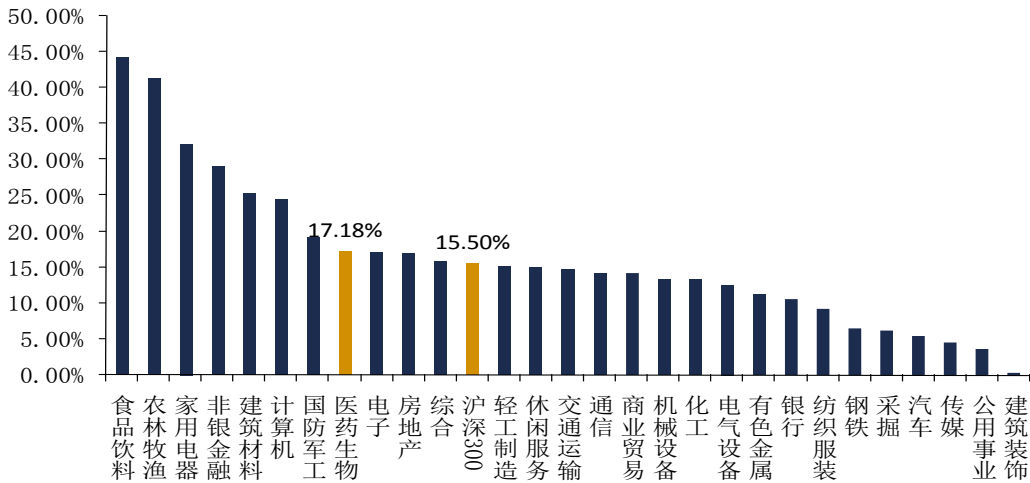
05.20-05.26 期间，医药生物板块涨幅为-2.95%，在所有板块中位列第二十四位，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 17.18%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点。

图表 1：05.20-05.26 期间申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



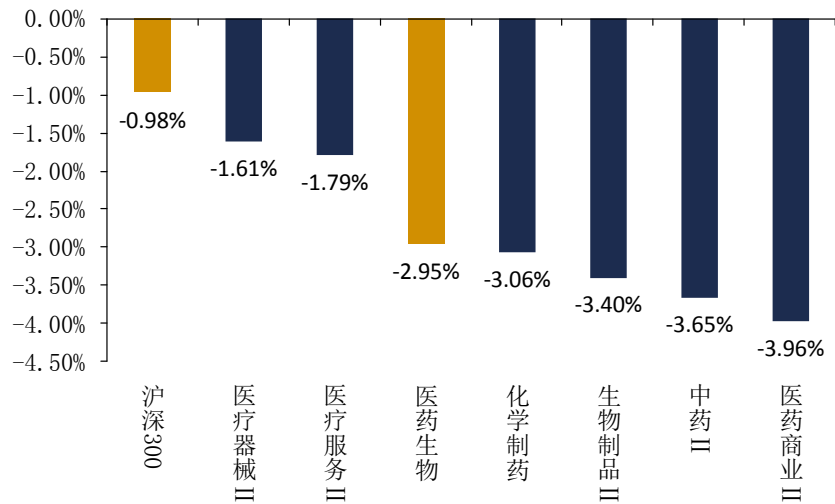
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看, 05. 20-05. 26 期间, 医疗器械和医疗服务两个板块涨幅分别为-1. 61%、和-1. 79%, 跑赢整体板块; 化学制药、生物制品、中药和医药商业四个板块涨幅分别为-3. 06%、-3. 40%、-3. 65%和-3. 96%, 跑输整体板块。

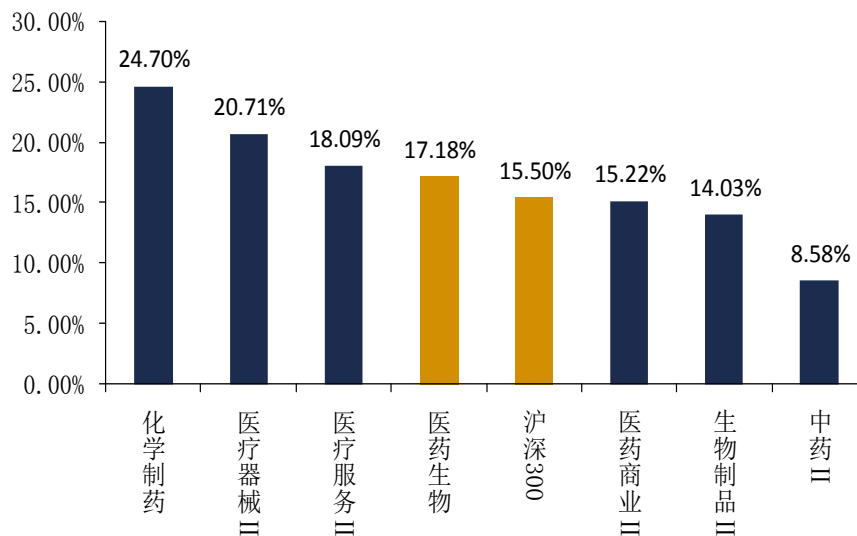
从年初来看, 化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 24. 70%、20. 71%和 18. 09%, 跑赢整体板块; 医药商业、生物制品和中药子板块跑输整体, 涨幅分别为 15. 22%、14. 03%和 8. 58%。

图表 3: 05. 20-05. 26 期间申万医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅

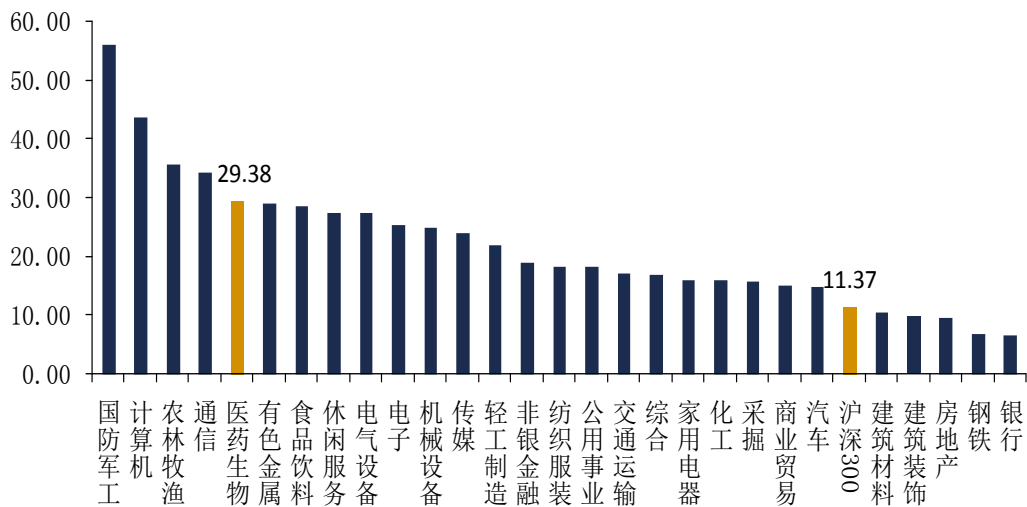


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

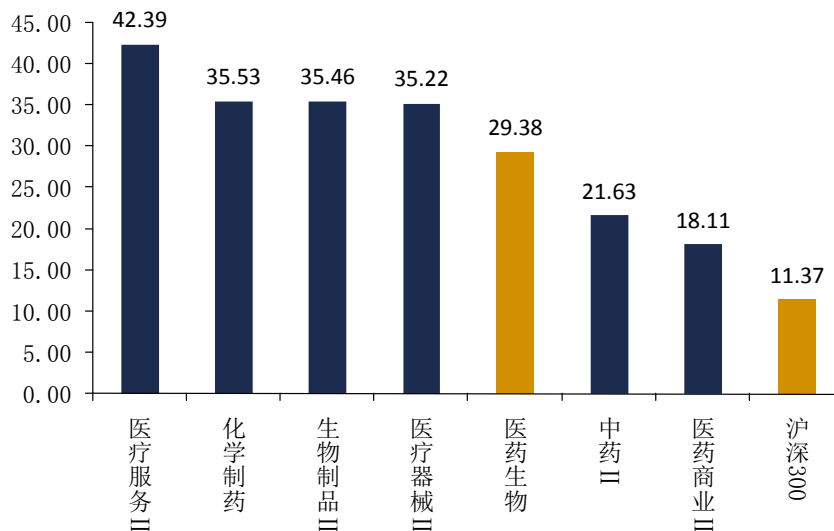
从估值来看，截至 5 月 26 日，医药生物板块估值为 29.38X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 158%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 42.39X；化学制药、生物制品和医疗器械估值也相对较高，分别为 35.53X、35.46X 和 35.22X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.63 和 18.11X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.4 医药生物板块个股表现

- 05.20-05.26 期间，板块 287 个股中，有 47 只个股实现上涨，235 只个股下跌。
- 05.20-05.26 期间，涨幅榜：博济医药、花园生物、冠昊生物、宝莱特、郑海生物等。
- 05.20-05.26 期间，跌幅榜：吉药控股、兴齐药业、ST 康美、三鑫医疗、东宝生物等。

图表 7：05.20-05.26 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300404.SZ	博济医药	11.59
300401.SZ	花园生物	10.57
300238.SZ	冠昊生物	8.54
300246.SZ	宝莱特	7.12
300653.SZ	正海生物	6.80
603538.SH	美诺华	6.69
300558.SZ	贝达药业	5.87
002773.SZ	康弘药业	5.69
002365.SZ	永安药业	5.35
300463.SZ	迈克生物	5.17
600285.SH	羚锐制药	4.63
002932.SZ	明德生物	4.49
603707.SH	健友股份	4.44
002223.SZ	鱼跃医疗	4.40
300633.SZ	开立医疗	4.22

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：05.20-05.26 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300108.SZ	吉药控股	-22.33
300573.SZ	兴齐眼药	-19.97
600518.SH	ST康美	-18.52
300453.SZ	三鑫医疗	-16.78
300239.SZ	东宝生物	-15.60
600767.SH	ST运盛	-15.48
603880.SH	南卫股份	-15.12
600422.SH	昆药集团	-14.49
603520.SH	司太立	-12.93
002437.SZ	誉衡药业	-12.62
002173.SZ	创新医疗	-12.22
600587.SH	新华医疗	-11.97
002252.SZ	上海莱士	-11.63
000518.SZ	四环生物	-11.51
002872.SZ	*ST天圣	-10.46

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 国家医保局公布 DRG 付费 30 个试点城市名单

5 月 20 日，国家医疗保障局召开疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点工作启动视频会议。公布了北京市、天津市、上海市等 30 个 DRG 付费国家试点城市名单，介绍了 DRG 付费国家试点工作的筹备情况和主要内容，试点工作按照“顶层设计、模拟运行、实际付费”分三年有序推进，通过试点实现“五个一”的目标，即制定一组标准、完善一系列政策、建立一套规程、培养一支队伍、打造一批样板。会议强调，要充分认识 DRG 付费国家试点重要意义。健全医保支付机制，是党中央、国务院的重大战略决策。要充分运用大数据的方法，通过支付方式改革，促进医疗服务供给侧改革，强化医保标准化、精细化管理，完善对医疗服务的激励和约束机制，更好的保障人民健康水平。会议要求，各试点地区要加强组织领导，贯彻实施相对统一的 DRG 分组规则、支付政策和经办管理规范，完善医保信息系统，提高医院管理水平。建立逐级培训、定期评估、定期报告和沟通协调机制，做好宣传等工作。（资料来源：国家医保局）

## 卫健委发布关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知

5月22日，为推进分级诊疗制度建设和医疗联合体建设，构建优质高效的医疗卫生服务体系，逐步实现城市医联体网格化布局管理，国家卫健委发布关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知。文件中明确指出，计划在到2019年底，100个试点城市全面启动城市医联体网格化布局与管理，每个试点城市至少建成一个有明显成效的医联体，初步形成以城市三级医院牵头、基层医疗机构为基础，康复、护理等其他医疗机构参加的医联体管理模式。到2020年，100个试点城市形成医联体网格化布局，取得明显成效。区域医疗卫生服务能力明显增强，资源利用效率明显提升，医联体成为服务、责任、利益、管理共同体，形成有序的分级诊疗就医秩序。关于候选城市，需复合城市规模适宜，市域内有较强实力的牵头医院和康复、护理等其他医疗机构，医疗资源相对充足、发展较为均衡，布局较为合理，有“分区包段”的地缘、资源基础。（资料来源：国家卫健委）

## 卫健委发布《2018年我国卫生健康事业发展统计公报》

5月22日，国家卫健委发布《2018年我国卫生健康事业发展统计公报》，披露了2018年我国卫生费用、卫生资源、基层卫生服务等多方面的最新数据。2018年我国卫生费用达到5.8万亿元，同比增长10.27%；人均卫生费用为4148元，同比增长9.63%。我国卫生费用占GDP的比重持续提升，2018年达到6.39%，但较发达国家的占比而言，仍有很大提升潜力。政府和社会支出仍为我国卫生费用最主要的支付方。2018年我国医疗卫生机构总数达到99.7万个，比上年增加约1万个。其中，医院有3.3万个（较去年增加0.2万个），基层医疗机构有94.4万个（较去年增加1.1万个），专业公共卫生机构有1.8万个（较去年减少0.2万个），其他医疗卫生机构有0.2万个（较去年减少0.1万个）。（资料来源：国家卫健委）

## 3. 投资建议

近一周，大盘持续震荡行情，整体下跌，医药生物板块跑输大盘，估值有所下降。从长期来看，医药生物行业受贸易战影响较小，行业整体维持稳定发展态势。当前医药生物板块估值处于相对较低水平，具有良好的长期投资价值。选股方面，我们建议关注基本面良好、估值合理的优质标的。建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、恩华药业、嘉事堂等。

## 4. 风险提示

- 政策风险：医药行业政策推进具有不确定性，行业整体受政策变动影响较大；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预期，公司外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期；
- 事件风险：行业突发事件造成市场动荡，影响板块整体走势。

## 分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>