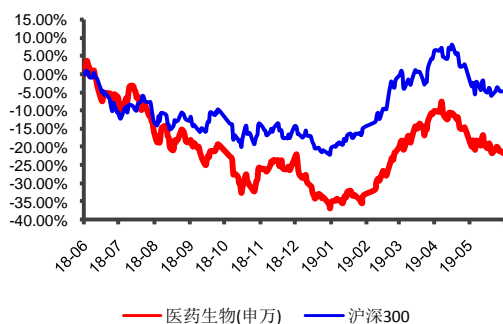


2019年6月4日

医药生物行业周报 (2019.05.27-2019.06.02)
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	1.18	18.41
沪深 300	1.21	16.87

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：**05.27-06.02 期间，医药生物板块涨幅为 1.18%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 0.03 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 18.41%，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。从子板块看，05.27-06.02 期间，医疗器械、化学制药、生物制品和医疗服务四个板块涨幅分别为 2.93%、1.93%、1.86% 和 1.63%，跑赢整体板块；中药和医药商业四个板块涨幅分别为 -0.92% 和 -1.18%，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 27.02%、23.94% 和 19.69%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 16.17%、13.70% 和 7.52%。
- 行业要闻：**5 月 28 日，卫健委发布关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知；5 月 29 日，中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》；5 月 29 日，CDE 发布《真实世界证据支持药物研发的基本考虑（征求意见稿）》。
- 投资建议：**近一周，大盘持续震荡行情，医药生物板块小幅跑输大盘。当前医药生物板块估值处于历史相对较低水平，投资价值显著。选股方面，我们建议关注细分领域的龙头公司。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

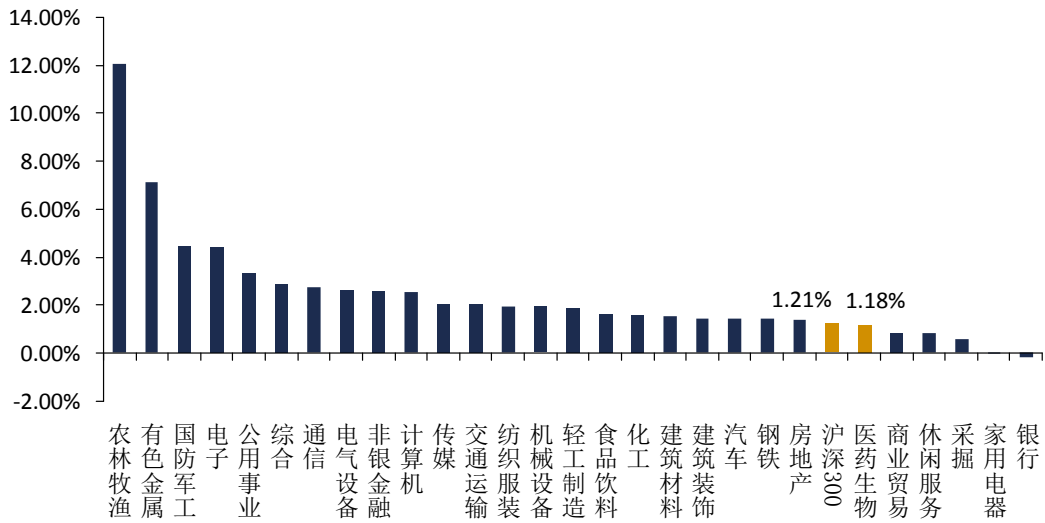
图表 1:	05.27-06.02 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2:	年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3:	05.27-06.02 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4:	年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6:	申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7:	申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8:	05.20-05.26 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9:	05.20-05.26 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

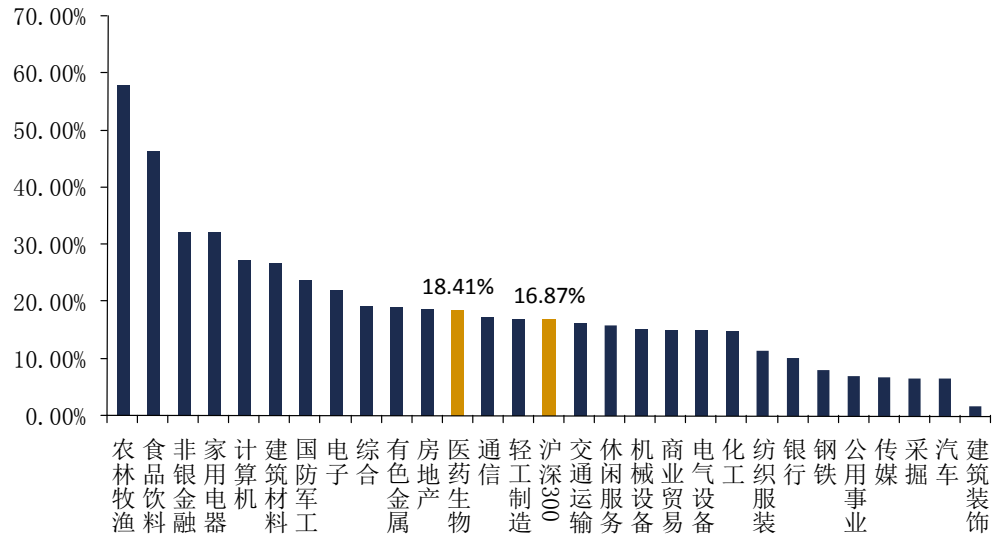
05.27-06.02 期间，医药生物板块涨幅为 1.18%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 0.03 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 18.41%，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。

图表 1：05.27-06.02 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



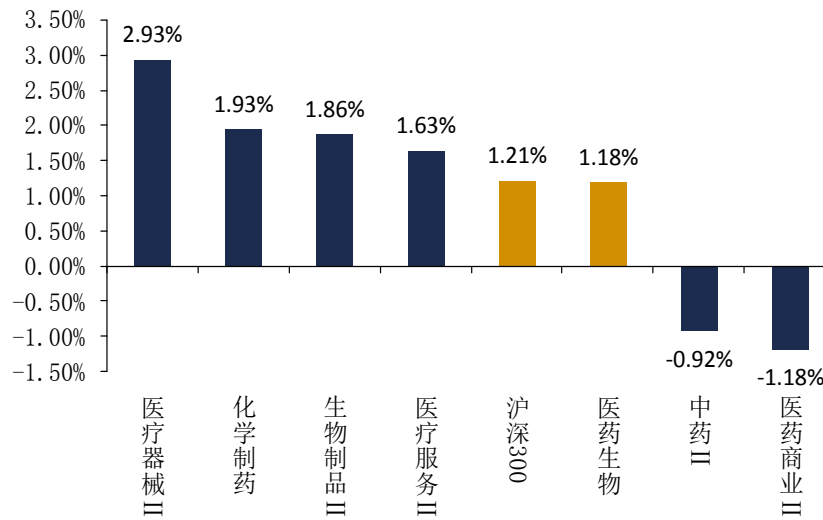
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，05.27-06.02 期间，医疗器械、化学制药、生物制品和医疗服务四个板块涨幅分别为 2.93%、1.93%、1.86%和 1.63%，跑赢整体板块；中药和医药商业四个板块涨幅分别为-0.92%和-1.18%，跑输整体板块。

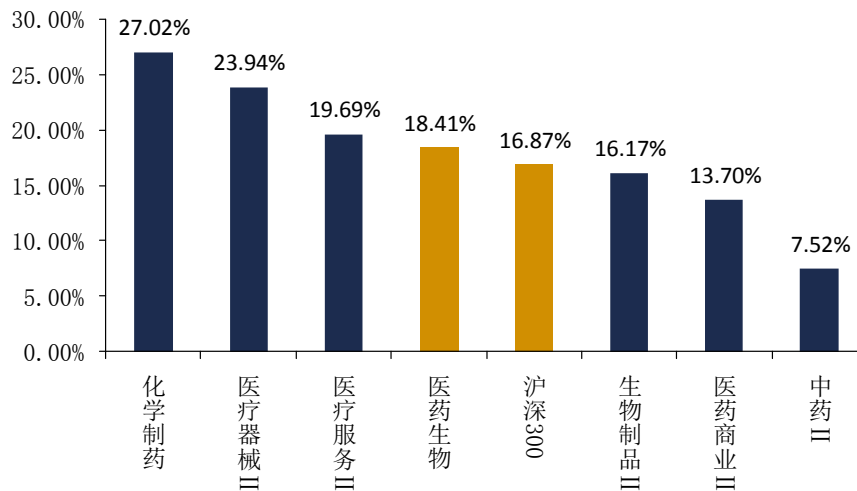
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 27.02%、23.94%和 19.69%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 16.17%、13.70%和 7.52%。

图表 3：05.27-06.02 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

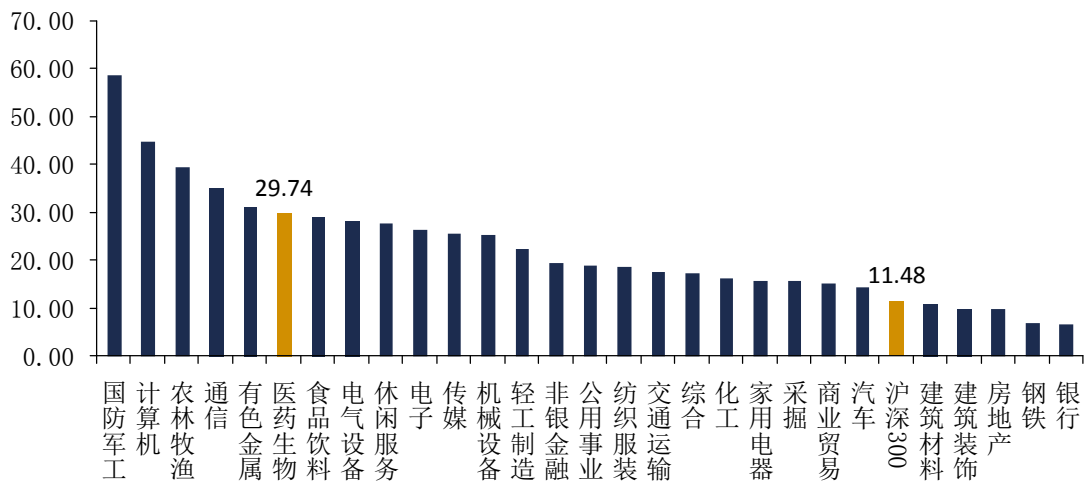


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

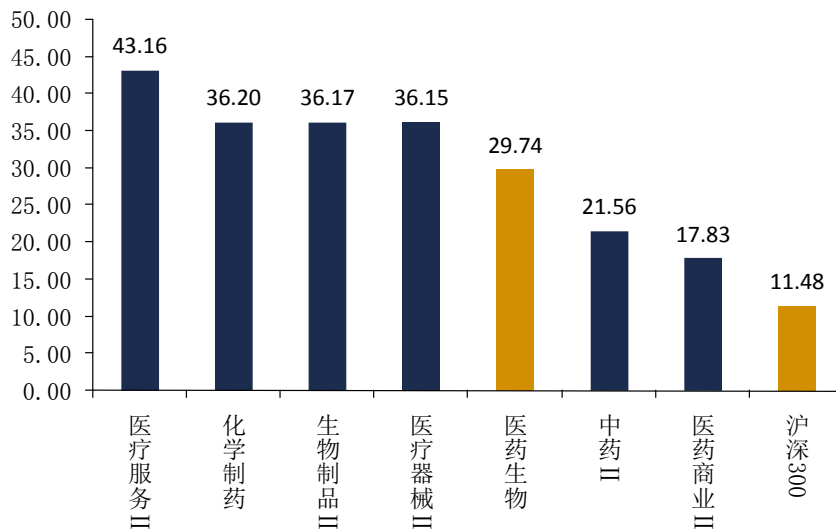
从估值来看，截至6月2日，医药生物板块估值为29.74X，在所有板块中排名第六位，相对沪深300溢价率约为159%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到43.16X；化学制药、生物制品和医疗器械估值也相对较高，分别为36.20X、36.17X和36.15X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.56和17.83X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.56和17.83X。

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

- 05.27-06.02 期间，板块 295 个股中，有 188 只个股实现上涨，101 只个股下跌。
- 05.27-06.02 期间，涨幅榜：奥美医疗、誉衡药业、正海生物、圣达生物、ST 运盛等。
- 05.27-06.02 期间，跌幅榜：ST 康美、冠昊生物、华东医药、亚太药业、美诺华等。

图表 7：05.27-06.02 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002950.SZ	奥美医疗	18.76
002437.SZ	誉衡药业	18.53
300653.SZ	正海生物	18.09
603079.SH	圣达生物	15.38
600767.SH	ST运盛	15.26
300363.SZ	博腾股份	14.13
002932.SZ	明德生物	13.79
002102.SZ	ST冠福	13.27
300181.SZ	佐力药业	12.45
300108.SZ	吉药控股	12.45
300595.SZ	欧普康视	12.43
300753.SZ	爱朋医疗	11.29
600538.SH	国发股份	10.32
600867.SH	通化东宝	10.27
300171.SZ	东富龙	10.24

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：05.27-06.02 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600518.SH	ST康美	-22.55
300238.SZ	冠昊生物	-13.16
000963.SZ	华东医药	-11.44
002370.SZ	亚太药业	-9.63
603538.SH	美诺华	-9.49
300244.SZ	迪安诊断	-9.40
000403.SZ	振兴生化	-8.50
600572.SH	康恩贝	-6.99
300147.SZ	香雪制药	-6.60
300255.SZ	常山药业	-6.48
603883.SH	老百姓	-6.00
000919.SZ	金陵药业	-5.50
600267.SH	海正药业	-5.23
002020.SZ	京新药业	-5.20
002424.SZ	贵州百灵	-4.86

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

卫健委发布关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知

为更好地实施分级诊疗和满足群众健康需求，5月28日，国家卫生健康委和国家中医药管理局联合发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》。通知指出，通过紧密型医共体建设，进一步完善县域医疗卫生服务体系，提高县域医疗卫生资源配置和使用效率，加快提升基层医疗卫生服务能力，推动构建分级诊疗、合理诊治和有序就医新秩序。到2020年底，在500个县（含县级市、市辖区，下同）初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。（资料来源：国家卫健委）

中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》

5月29日,习近平主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》。会议指出,高值医用耗材治理关系减轻人民群众医疗负担。要坚持问题导向,通过优化制度、完善政策、创新方式,理顺高值医用耗材价格体系,完善全流程监督管理,净化市场环境和医疗服务执业环境,推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局,促进行业健康有序发展。(资料来源:健康界)

CDE 发布《真实世界证据支持药物研发的基本考虑(征求意见稿)》

5月29日,CDE组织起草了《真实世界证据支持药物研发的基本考虑(征求意见稿)》并予以发布。在药物研发过程中,对于某些缺乏有效治疗措施的罕见病和危及生命的重大疾病等情形,常规的临床试验可能难以实施,或需高昂的时间成本,或存在伦理问题,因此近年来如何利用真实世界证据用以评价药物的有效性和安全性,成为国内外药物研发中日益关注的热点问题。真实世界证据是通过分析获得的关于医疗产品的使用情况和潜在获益或风险的临床证据。该定义在概念上不限于通过回顾性观察研究获得证据,还允许前瞻性地获取更广泛的数据以形成证据,特别是包括实用临床试验(Pragmatic Clinical Trial, PCT)一类研究设计。真实世界证据可以经多种形式支持药物研发,涵盖上市前临床研发以及上市后再评价等多个环节。(资料来源:国家药品监督管理局药品审评中心)

3. 投资建议

近一周,大盘持续震荡行情,医药生物板块小幅跑输大盘。当前医药生物板块估值处于历史相对较低水平,投资价值显著。选股方面,我们建议关注细分领域的龙头公司。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>