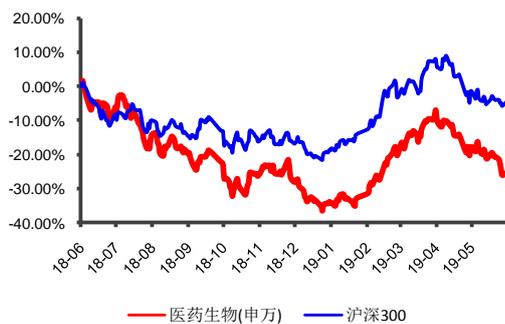


2019年6月11日

医药生物行业周报 (2019.06.03-2019.06.09)
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	-6.34	10.92
沪深 300	-1.40	15.21

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：**06.03-06.09 期间，医药生物板块涨幅为 -6.34%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 10.92%，跑输沪深 300 指数 4.29 个百分点。从子板块看，06.03-06.09 期间，医疗器械、医疗服务和中药三个板块涨幅分别为 -4.78%、-5.08% 和 -6.28%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和生物制品三个板块涨幅分别为 -6.68%、-7.09% 和 -7.92%，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 18.57%、18.08% 和 14.02%，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 6.90%、5.61% 和 0.69%。
- 行业要闻：**6 月 4 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》；6 月 4 日，财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作；6 月 5 日，国家医保局发布《国家医保局 财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》。
- 投资建议：**近一周，受财政部开展医药行业会计信息质量检查工作的影响，医药生物板块超跌明显，大幅跑输大盘指数。长期来看，医保控费、药品降价仍是大趋势，市场有望逐渐消化利空消息的影响。短期医药生物板块可能会出现一定的超跌反弹。选股方面，建议关注基本面良好、细分领域的龙头公司。建议重点关注个股：恒瑞医药、丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、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

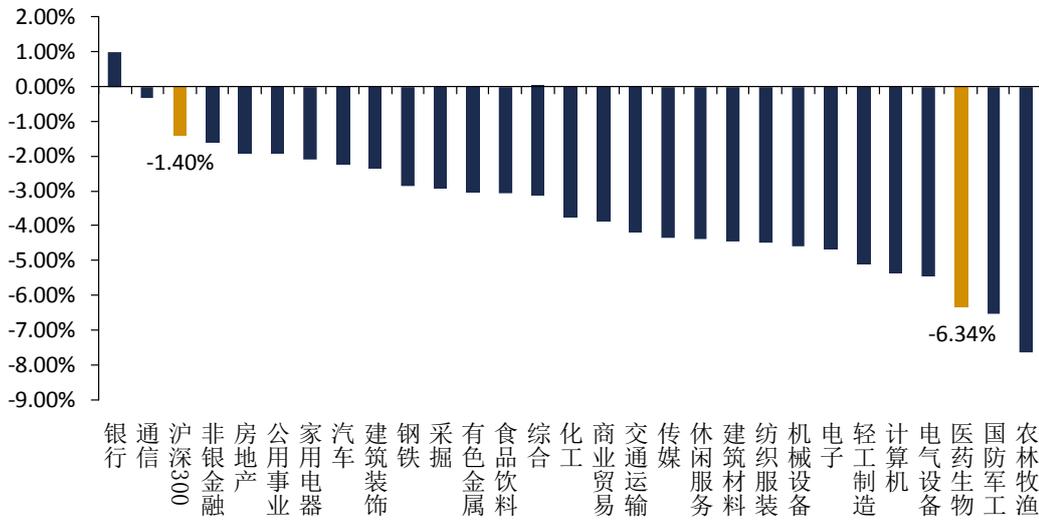
图表 1: 06.03-06.09 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 06.03-06.09 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 06.03-06.09 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 06.03-06.09 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

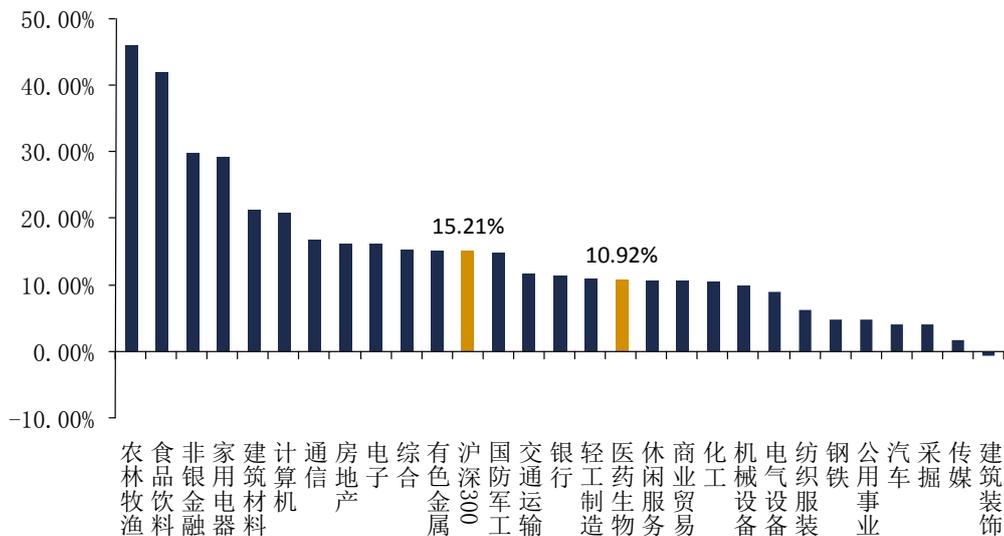
06.03-06.09 期间，医药生物板块涨幅为-6.34%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 10.92%，跑输沪深 300 指数 4.29 个百分点。

图表 1：06.03-06.09 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



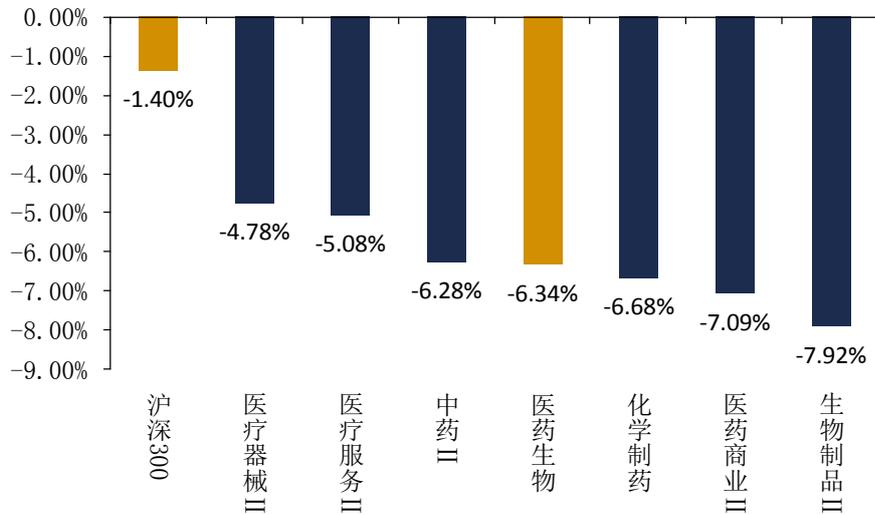
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，06.03-06.09 期间，医疗器械、医疗服务和中药三个板块涨幅分别为 -4.78%、-5.08%和-6.28%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和生物制品三个板块涨幅分别为-6.68%、-7.09% 和-7.92%，跑输整体板块。

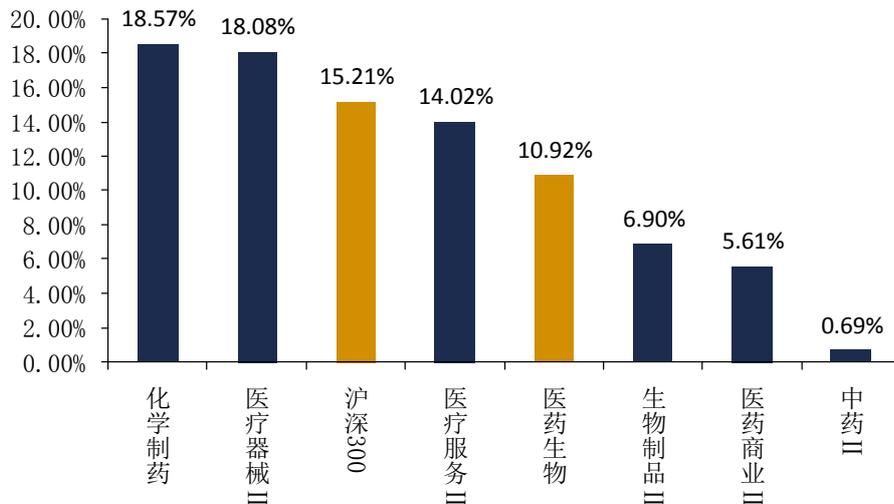
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 18.57%、18.08%和 14.02%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 6.90%、5.61%和 0.69%。

图表 3：06.03-06.09 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

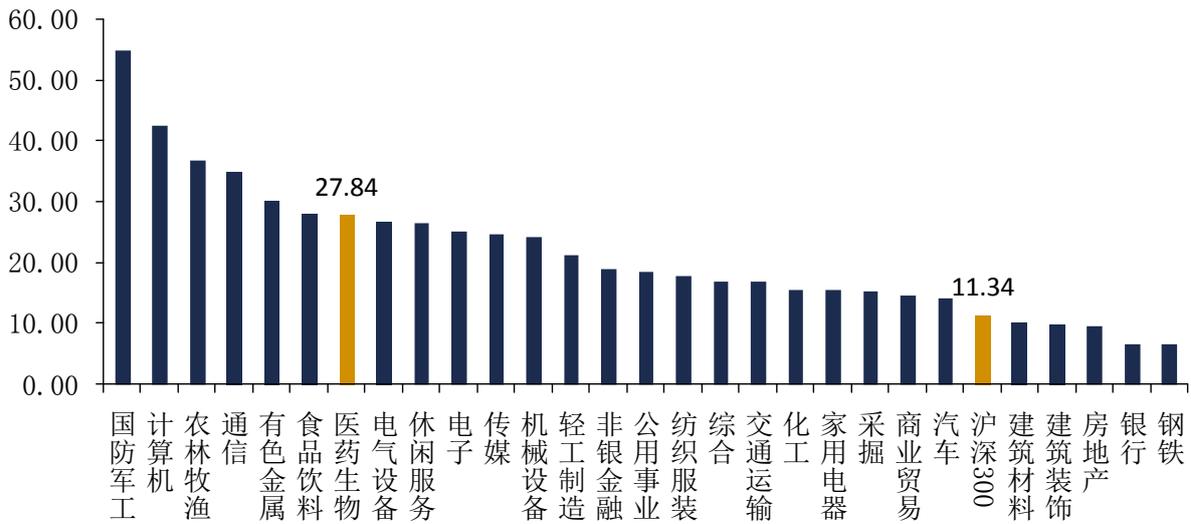


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

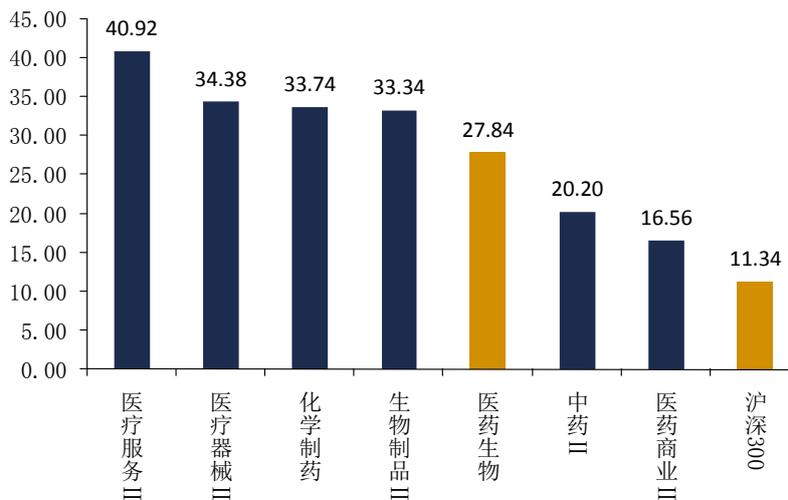
从估值来看，截至6月9日，医药生物板块估值为27.84X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为146%，处于历史较低位。其中医疗服务板块估值最高，达到40.92X；医疗器械、化学制药和生物制品估值也相对较高，分别为34.38X、33.74X和33.34X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为20.20和16.56X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为20.20和16.56X。

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

- 06.03-06.09 期间，板块 295 个股中，有 7 只个股实现上涨，284 只个股下跌。
- 06.03-06.09 期间，涨幅榜：奇正藏药、润都股份、博济医药、济民制药、安科生物等。
- 06.03-06.09 期间，跌幅榜：冠昊生物、正海生物、ST 康美、交大昂立、辅仁药业等。

图表 7：06.03-06.09 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002287.SZ	奇正藏药	6.86
002923.SZ	润都股份	5.13
300404.SZ	博济医药	2.55
603222.SH	济民制药	2.16
300009.SZ	安科生物	1.57
300760.SZ	迈瑞医疗	1.02
603520.SH	司太立	0.62
300026.SZ	红日药业	0.00
600090.SH	同济堂	0.00
002382.SZ	蓝帆医疗	-0.23
002275.SZ	桂林三金	-0.30
300143.SZ	星普医科	-0.37
603987.SH	康德莱	-0.72
300630.SZ	普利制药	-1.33
002589.SZ	瑞康医药	-1.55

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：06.03-06.09 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300238.SZ	冠昊生物	-22.73
300653.SZ	正海生物	-21.42
600518.SH	ST康美	-18.62
600530.SH	交大昂立	-18.09
600781.SH	辅仁药业	-16.86
000650.SZ	仁和药业	-15.16
002166.SZ	莱茵生物	-15.03
000078.SZ	海王生物	-15.03
603233.SH	大参林	-14.23
002950.SZ	奥美医疗	-13.95
600566.SH	济川药业	-13.54
002412.SZ	汉森制药	-13.53
000150.SZ	宜华健康	-13.37
300204.SZ	舒泰神	-13.22
300298.SZ	三诺生物	-13.11

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》

6 月 4 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》。任务指出了两方面重点工作内容。一是要制定研究的文件，主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的 15 个文件。二是推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出 21 项具体工作。解决看病难方面，提出推进国家医学中心和区域医疗中心建设、有序发展医联体促进分级诊疗、深化“放管服”改革支持社会办医、促进“互联网+医疗健康”发展、统筹推进县域综合医改、实施健康中国行动、加强癌症等重大疾病防治等重点工作。解决看病贵方面，提出推进国家组织药品集中采购和使用试点、推进高值医用耗材改革、

巩固完善国家基本药物制度、推进医保支付方式改革、完善公立医院补偿机制、深化公立医院综合改革、深入实施健康扶贫等重点工作。加强医院管理方面，提出开展公立医院绩效考核、进一步改善医疗服务等重点工作。（资料来源：中国政府网）

财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作

为深入贯彻党中央、国务院决策部署，促进更加公平、更可持续的医疗保障体系建设，依据《中华人民共和国会计法》等法律法规和 2019 年度财政督查检查计划，财政部 6 月 4 日决定组织部分监管局和各省、自治区、直辖市财政厅（局）于 2019 年 6 月至 7 月开展医药行业会计信息质量检查工作。按照“双随机、一公开”的要求，2019 年 5 月 14 日，财政部监督评价局会同国家医疗保障局基金监管司，共同随机抽取了 77 户医药企业检查名单。抽取现场邀请财政部机关纪委、条法司等相关司局和国家医疗保障局办公室、医药管理司、价格招采司、规财法规司、人事司等单位参加并进行现场监督。（资料来源：新浪财经）

医保局印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单

6 月 5 日，国家医保局发布《国家医保局 财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》，公布了 30 个城市作为 DRG 付费国家试点城市。通知指出，各试点城市及所在省份要在国家 DRG 付费试点工作组的统一领导下，按照“顶层设计、模拟测试、实际付费”三步走的思路，确保完成各阶段的工作任务，确保 2020 年模拟运行，2021 年启动实际付费。（资料来源：国家医保局）

3. 投资建议

近一周，受财政部开展医药行业会计信息质量检查工作的影响，医药生物板块超跌明显，大幅跑输大盘指数。长期来看，医保控费、药品降价仍是大趋势，市场有望逐渐消化利空消息的影响。短期医药生物板块可能会出现一定的超跌反弹。选股方面，建议关注基本面良好、细分领域的龙头公司。建议重点关注个股：恒瑞医药、丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、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>