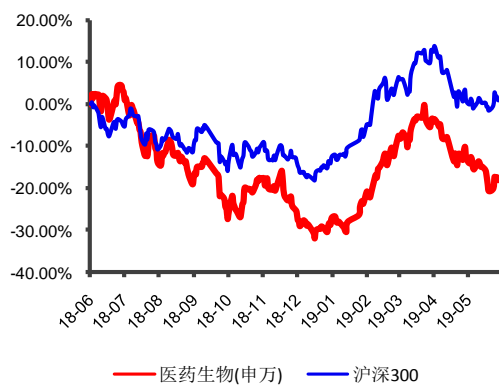


2019年6月18日

**医药生物行业周报 (2019.06.10-2019.06.16)**
**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	3.39	14.66
沪深 300	2.13	17.63

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：**06.10-06.16 期间，医药生物板块涨幅为 3.39%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 14.66%，跑输沪深 300 指数 2.97 个百分点。从子板块看，06.10-06.16 期间，生物制品和医疗服务两个板块涨幅分别为 5.45% 和 3.76%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、医药商业和中药四个板块涨幅分别为 3.36%、3.35%、2.33% 和 2.18%，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 22.58%、22.04% 和 18.43%，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 12.61%、8.07% 和 2.86%。
- 行业要闻：**6 月 12 日，国家卫健委等十部委联合发文，《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》，文件立足社会办医发展实际，坚持以问题和需求为导向，以深化“放管服”改革为主线，从加大政府支持力度、简化审批服务等 6 个方面入手，提出 22 项政策措施。
- 投资建议：**近一周，大盘小幅反弹，医药生物板块亦表现良好，小幅跑赢大盘指数。当前医药生物板块估值处于历史较低水平，长期投资价值显著，建议买入估值合理、中长线看好的优质标的。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

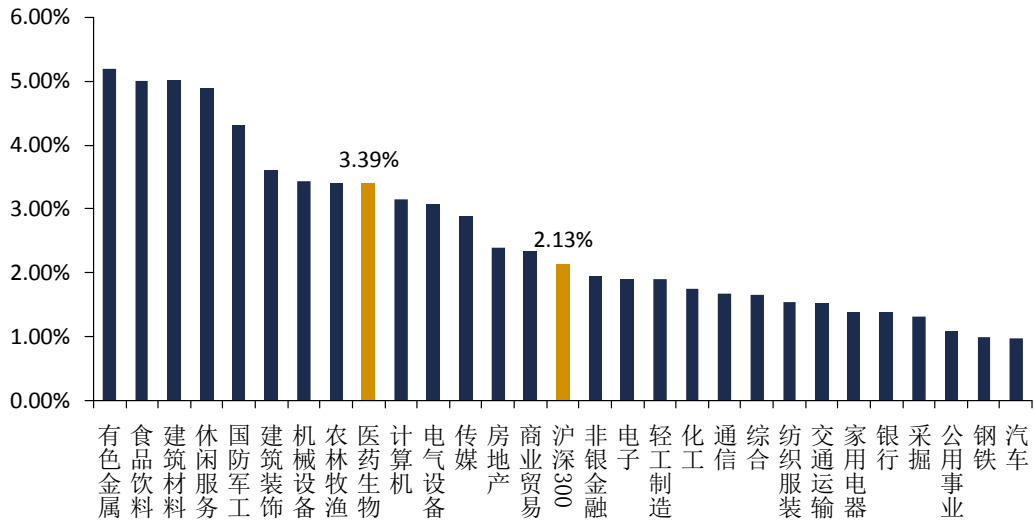
图表 1: 06.10-06.16 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 06.10-06.16 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 06.10-06.16 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 06.10-06.16 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

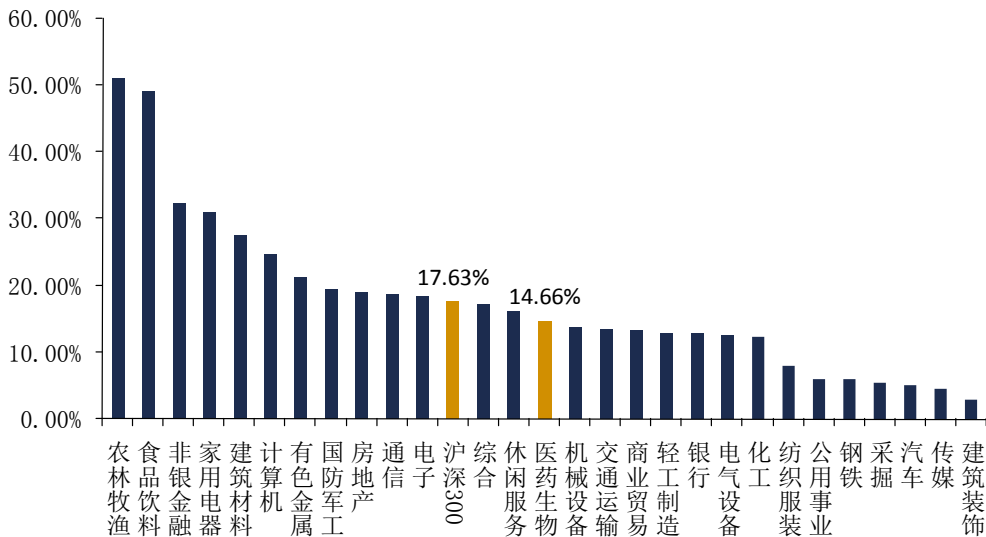
06.10-06.16 期间，医药生物板块涨幅为 3.39%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 14.66%，跑输沪深 300 指数 2.97 个百分点。

图表 1：06.10-06.16 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



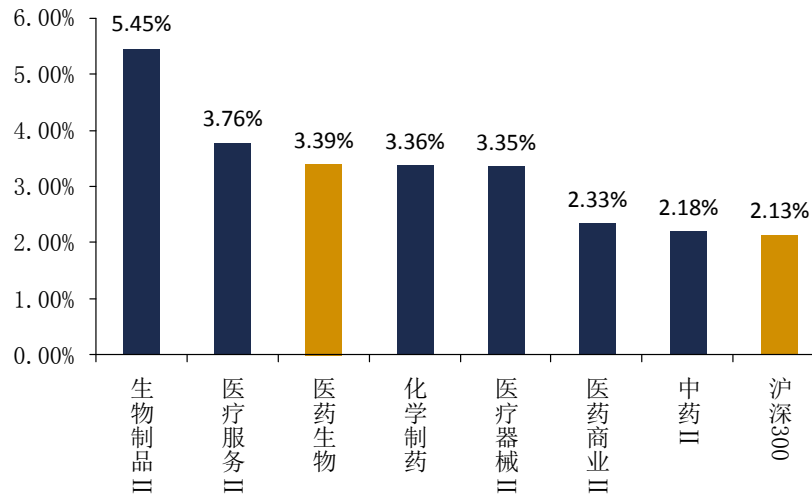
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，06.10-06.16 期间，生物制品和医疗服务两个板块涨幅分别为 5.45% 和 3.76%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、医药商业和中药四个板块涨幅分别为 3.36%、3.35%、2.33%和 2.18%，跑输整体板块。

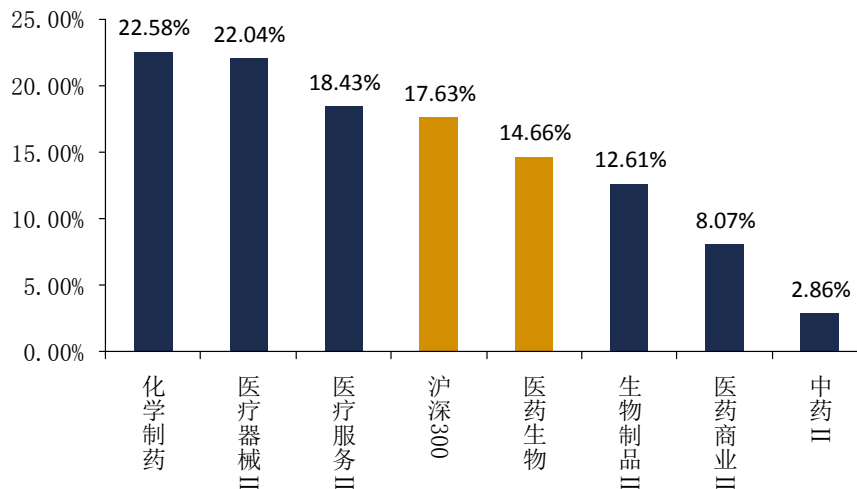
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 22.58%、22.04%和 18.43%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 12.61%、8.07%和 2.86%。

图表 3：06.10-06.16 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

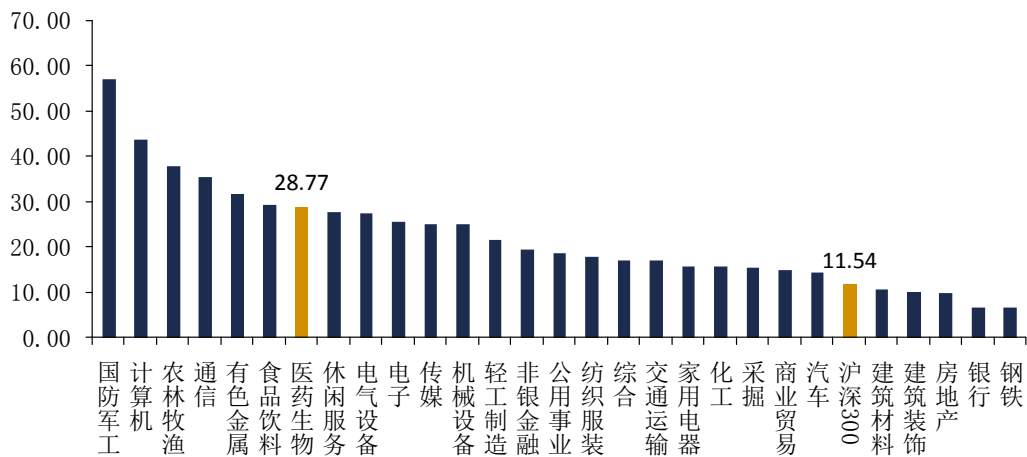


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

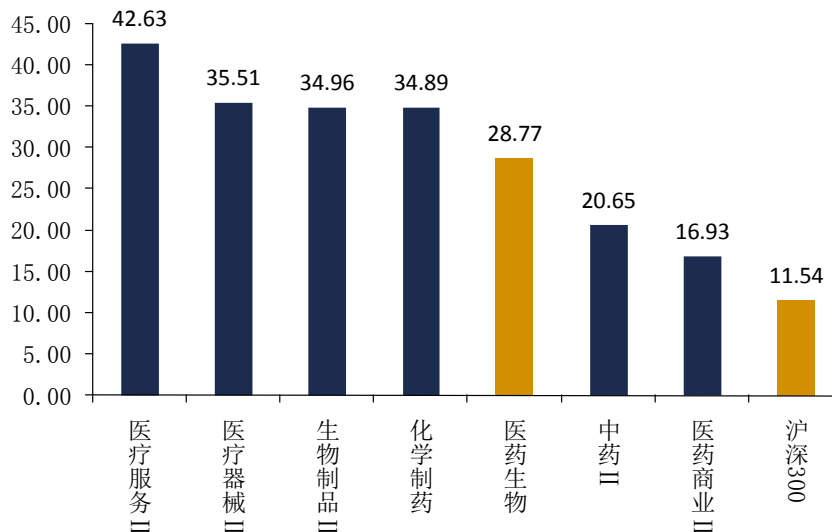
从估值来看，截至6月16日，医药生物板块估值为28.77X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为149%，处于历史较低位。其中医疗服务板块估值最高，达到42.63X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为35.51X、34.96X和34.89X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为20.65和16.93X；

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

- 06.10-06.16 期间，板块 295 个股中，有 241 只个股实现上涨，49 只个股下跌。
- 06.10-06.16 期间，涨幅榜：汉森制药、沃华医药、普利制药、我武生物、万孚生物等。
- 06.10-06.16 期间，跌幅榜：方盛制药、ST 康美、润都股份、冠昊生物、福安药业等。

图表 7：06.10-06.16 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002412.SZ	汉森制药	22.43
002107.SZ	沃华医药	20.23
300630.SZ	普利制药	18.56
300357.SZ	我武生物	17.67
300482.SZ	万孚生物	14.26
002252.SZ	上海莱士	13.36
300142.SZ	沃森生物	12.96
300158.SZ	振东制药	12.83
300239.SZ	东宝生物	11.14
300633.SZ	开立医疗	11.03
000004.SZ	国农科技	10.82
300595.SZ	欧普康视	10.40
603676.SH	卫信康	9.89
600529.SH	山东药玻	9.86
300404.SZ	博济医药	9.80

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：06.10-06.16 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603998.SH	方盛制药	-15.35
600518.SH	ST康美	-10.56
002923.SZ	润都股份	-8.83
300238.SZ	冠昊生物	-6.97
300194.SZ	福安药业	-5.69
300108.SZ	吉药控股	-4.82
300363.SZ	博腾股份	-4.72
000503.SZ	国新健康	-4.49
000790.SZ	泰合健康	-3.68
300406.SZ	九强生物	-3.34
300558.SZ	贝达药业	-3.21
002099.SZ	海翔药业	-2.97
000590.SZ	启迪古汉	-2.81
300246.SZ	宝莱特	-2.79
600090.SH	同济堂	-2.77

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 卫健委印发《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》

6月12日，国家卫健委等十部委联合发文，《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》。文件立足社会办医发展实际，坚持以问题和需求为导向，以深化“放管服”改革为主线，从加大政府支持力度、简化审批服务等6个方面入手，提出22项政策措施。

一、加大政府支持社会办医力度。包括拓展社会办医空间、扩大用地供给、推广政府购买服务、落实税收优惠政策等4项措施。要求落实“十三五”期间医疗服务体系规划要求，严格控制公立医院数量和规模，为社会办医留足发展空间。二、推进“放管服”，简化准入审批服务。包括提高准入审批效率、规范审核评价、进一步放宽规划限制、试点诊所备案管理等4项措施。政府对社会办医区域总量和空间布局不作规划限制。在北京等10个城市开展诊所备案管理试点。三、公立医疗机构与社会办医分工合作。包括发挥三级公立医院带动作用、探索医疗机构多种合作模式、拓展人才服

务等 3 项措施。各地要完善医联体网格化布局，社会办医可以选择加入。支持社会办医与公立医院开展医疗业务、学科建设、人才培养等合作。全面实行医师、护士执业电子化注册制度。四、优化运营管理服务。包括优化校验服务、优化职称评审、提升临床服务和学术水平、加大培训力度等 4 项措施。卫生健康行政部门依法依规校验医疗机构，重点审查医疗服务能力和医疗质量。五、完善医疗保险支持政策。包括优化医保管理服务、支持社会办医发展“互联网+医疗健康”、支持商业健康保险发展等 3 项措施。六、完善综合监管体系。包括落实部门监管责任、加强医疗质量安全管理、建立健全信用体系、发挥行业组织自律作用等 4 项措施。要求加大医疗行业违规行为处罚力度。（资料来源：国家卫健委）

### 3. 投资建议

近一周，大盘小幅反弹，医药生物板块亦表现良好，小幅跑赢大盘指数。当前医药生物板块估值处于历史较低水平，长期投资价值显著，建议买入估值合理、中长线看好的优质标的。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>