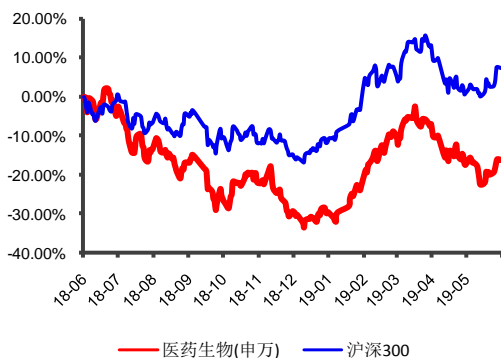


2019年6月25日

医药生物行业周报 (2019.06.17-2019.06.23)
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	5.12	20.45
沪深 300	4.52	24.01

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：**06.17-06.23 期间，医药生物板块涨幅为 5.12%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深 300 指数 0.60 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 20.45%，跑输沪深 300 指数 3.56 个百分点。从子板块看，06.17-06.23 期间，化学制药、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为 5.96%、5.22%和 5.13%，跑赢整体板块；中药、医药商业和医疗服务三个板块涨幅分别为 4.94%、4.07%和 3.80%，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 29.83%、28.29%和 22.82%，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 18.31%、12.45%和 7.84%。
- 行业要闻：**6月18日，国家卫健委发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》；6月20日，国家卫健委发布《第一批鼓励仿制药品目录建议清单》，清单内共 34 种药物，包括艾滋病治疗药物利匹韦林、阿巴卡韦和白血病治疗药物硫唑嘌呤等。
- 投资建议：**近一周，大盘整体走势良好，医药生物板块表现跑赢大盘指数，估值水平小幅提升，但仍然处于历史较低水平。从中长期来看，医药生物行业改革持续推进，板块整体有望继续保持稳健发展。我们建议买入估值合理、细分领域的优质标的。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、上海医药等。
- 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

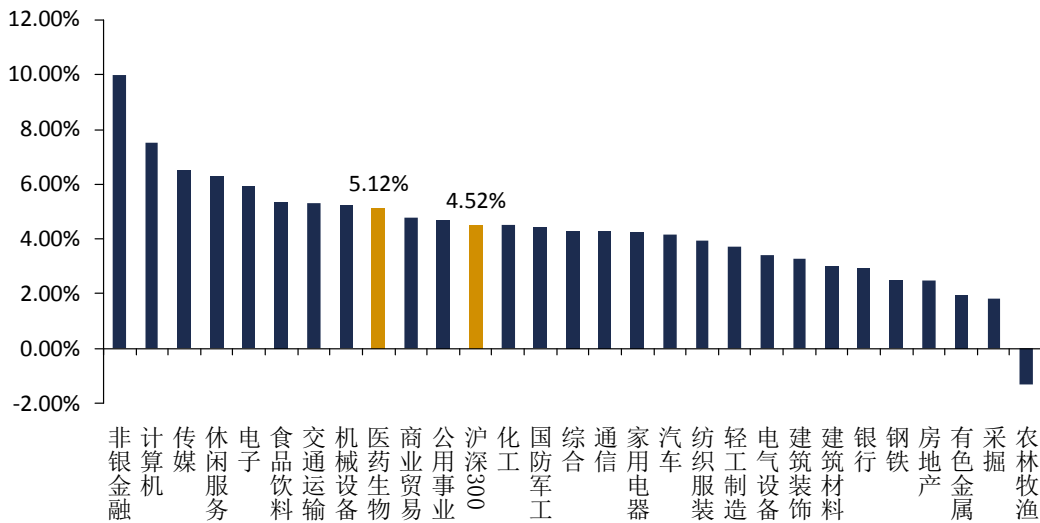
图表 1: 06.17-06.23 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 06.17-06.23 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 06.17-06.23 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 06.17-06.23 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

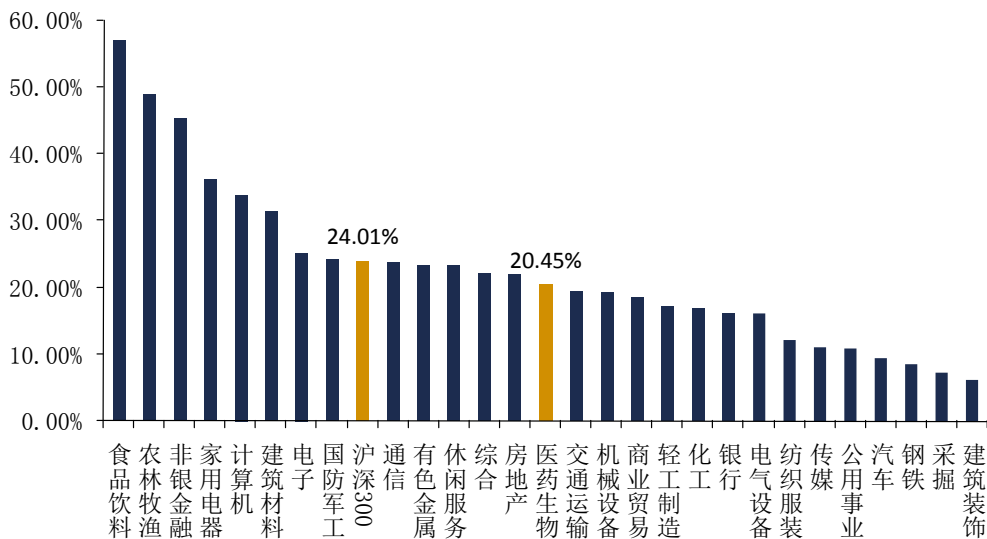
06.17-06.23 期间，医药生物板块涨幅为 5.12%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深 300 指数 0.60 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 20.45%，跑输沪深 300 指数 3.56 个百分点。

图表 1：06.17-06.23 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



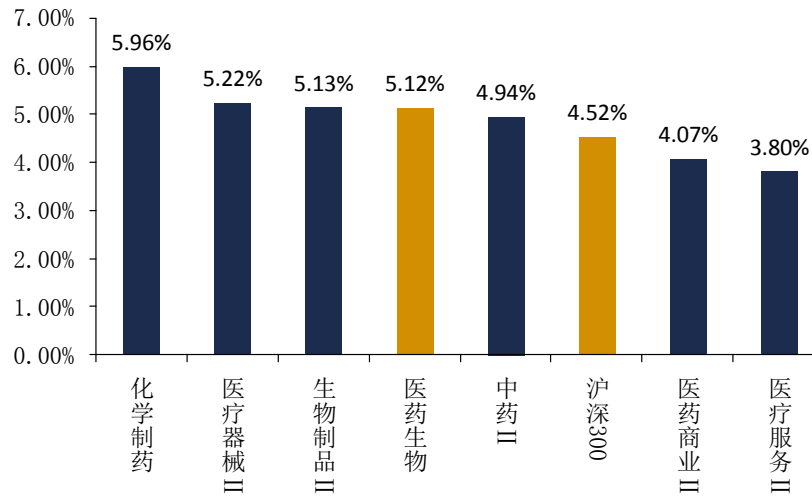
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，06.17-06.23 期间，化学制药、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为 5.96%、5.22%和 5.13%，跑赢整体板块；中药、医药商业和医疗服务三个板块涨幅分别为 4.94%、4.07%和 3.80%，跑输整体板块。

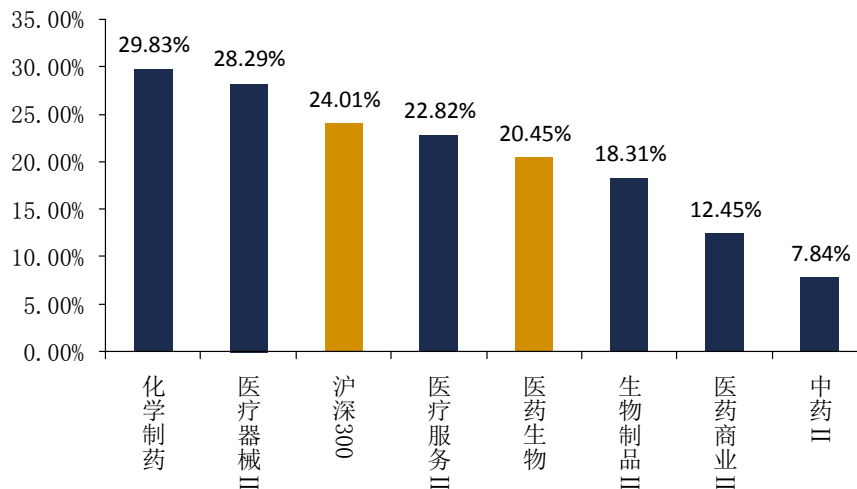
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 29.83%、28.29%和 22.82%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 18.31%、12.45%和 7.84%。

图表 3：06.17-06.23 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

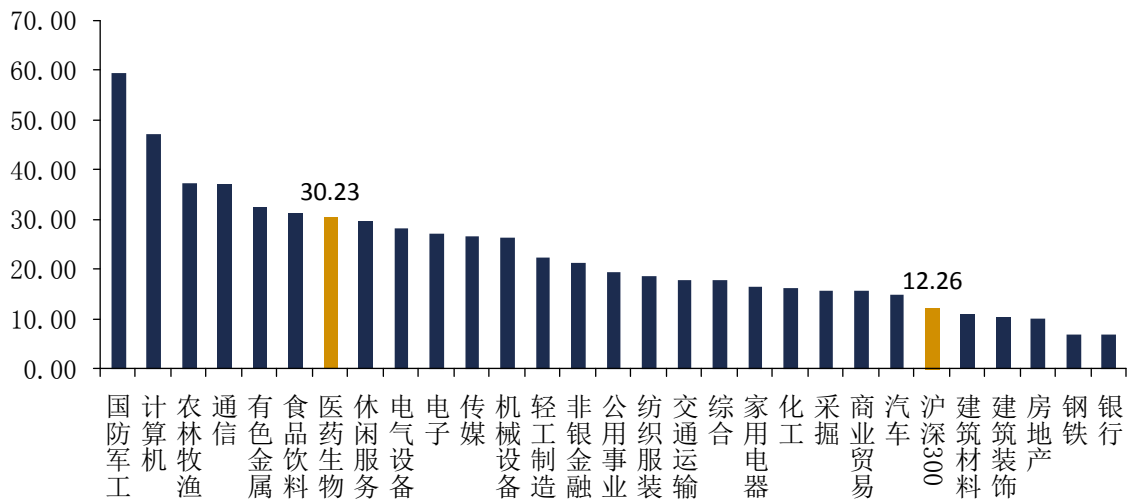


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

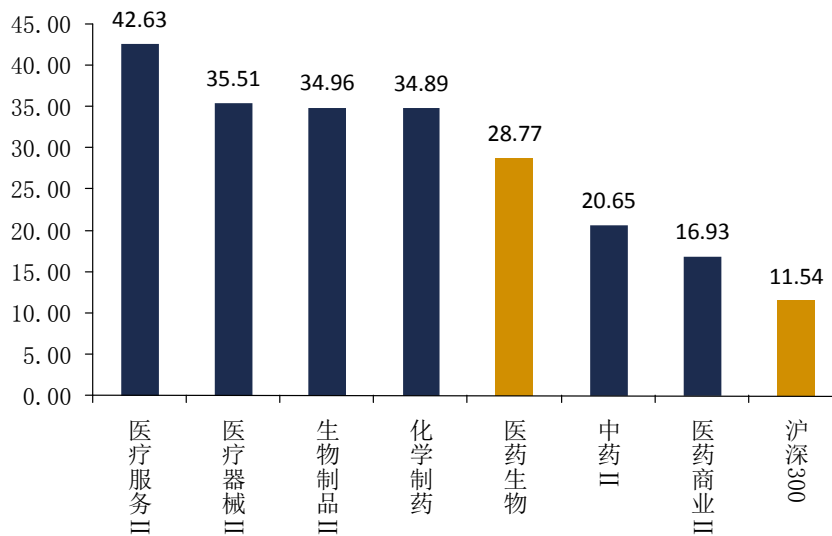
从估值来看，截至6月23日，医药生物板块估值为30.23X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为147%，处于历史较低位。其中医疗服务板块估值最高，达到44.16X；医疗器械、化学制药和生物制品估值也相对较高，分别为37.30X、36.96X和36.81X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.71X和17.57X。

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

- 06.17-06.23 期间，板块 295 个股中，有 295 只个股实现上涨，13 只个股下跌。
- 06.17-06.23 期间，涨幅榜：昆药集团、润都股份、兴齐眼药、九强生物、方盛制药等。
- 06.17-06.23 期间，跌幅榜：ST 康美、我武生物、药石科技、普利制药、美年健康等。

图表 7：06.17-06.23 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600422.SH	昆药集团	51.85
002923.SZ	润都股份	50.78
300573.SZ	兴齐眼药	21.44
300406.SZ	九强生物	20.62
603998.SH	方盛制药	18.67
002107.SZ	沃华医药	18.48
300584.SZ	海辰药业	16.32
300453.SZ	三鑫医疗	15.11
600572.SH	康恩贝	14.93
300030.SZ	阳普医疗	14.73
300534.SZ	陇神戎发	14.53
600267.SH	海正药业	14.33
002019.SZ	亿帆医药	12.78
603963.SH	大理药业	12.65
300171.SZ	东富龙	12.55

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：06.17-06.23 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	-11.15
300357.SZ	我武生物	-5.24
300725.SZ	药石科技	-4.29
300630.SZ	普利制药	-4.16
002044.SZ	美年健康	-4.04
002102.SZ	ST冠福	-4.03
000004.SZ	国农科技	-3.70
603108.SH	润达医疗	-2.86
002411.SZ	延安必康	-1.22
300633.SZ	开立医疗	-1.14
300723.SZ	一品红	-1.09
002412.SZ	汉森制药	-0.08
600998.SH	九州通	-0.08
300294.SZ	博雅生物	0.00
300204.SZ	舒泰神	0.08

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

卫健委发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》

为规范医疗机构医用耗材管理，促进医用耗材合理规范使用，保障医疗质量与安全，6月18日，国家卫生健康委、国家中医药局组织制定了《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》并予以发布。主要包括以下几方面：（一）明确管理对象及管理内容等。《办法》明确了医用耗材的定义和分类，明确对医用耗材的遴选、采购、验收、存储、发放、临床使用、监测、评价等工作进行全流程管理。（二）设定医疗机构医用耗材供应目录。要求医疗机构按照合法、安全、有效、适宜、经济的原则，制订本机构医用耗材供应目录，并定期调整。（三）规定医用耗材采购要求。规定医用耗材采购实施统一管理。其他科室或者部门不得从事医用耗材的采购活动，不得使用非医用耗材管理部门采购供应的医用耗材。（四）建立医用耗材临床使用分级管理制度。医用耗材的临床使用，分三级管理。（五）明确监管措施。要求医疗机构建立医用耗材管理信息系统，并覆盖遴选、采购、验收、入库、储存、盘点、申领、出库、

临床使用、质量安全事件报告、不良反应监测、重点监控、超常预警、点评等各环节，实现每一医用耗材的全生命周期可溯源。（资料来源：国家卫健委）

卫健委发布《第一批鼓励仿制药品目录建议清单》

6月20日，国家卫生健康委联合科技部、工业和信息化部、国家药监局、知识产权局等部门组织专家对国内专利到期和专利即将到期尚没有提出注册申请、临床供应短缺（竞争不充分）以及企业主动申报的药品进行遴选论证，提出了《第一批鼓励仿制药品目录建议清单》。清单内共34种药物，包括艾滋病治疗药物利匹韦林、阿巴卡韦和白血病治疗药物硫唑嘌呤等。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

近一周，大盘整体走势良好，医药生物板块表现跑赢大盘指数，估值水平小幅提升，但仍然处于历史较低水平。从中长期来看，医药生物行业改革持续推进，板块整体有望继续保持稳健发展。我们建议买入估值合理、细分领域的优质标的。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、上海医药等。

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>