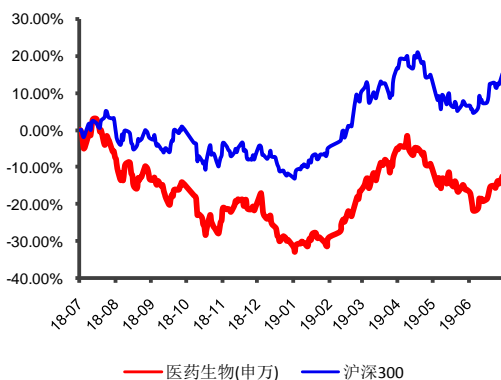


2019年7月1日

医药生物行业周报 (2019.06.24 - 2018.06.30)
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	1.01	21.65
沪深 300	-0.13	23.83

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：**06.24-06.30 期间，医药生物板块涨幅为 1.01%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 21.65%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点。从子板块看，06.24-06.30 期间，医药商业、生物制品和医疗服务三个板块涨幅分别为 2.32%、2.31%和 2.06%，跑赢整体板块；医疗器械、中药和化学制药三个板块涨幅分别为 0.99%、0.52%和 -0.09%，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 29.73%、29.54%和 25.48%，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 21.01%、15.03%和 8.35%。
- 行业要闻：**6月27日，医疗保障局起草《医疗保障标准化工作指导意见》并予以发布；6月29日，十三届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议通过疫苗管理法，自2019年12月1日起施行。
- 投资建议：**近一周，大盘整体有所回调，呈震荡走势，医药生物板块表现良好，小幅跑赢大盘指数。中长期来看，医药生物板块有望继续保持稳健发展态势，当前板块估值整体处于历史较低水平，建议持有估值合理、细分领域的龙头型公司。我们建议重点关注个股：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

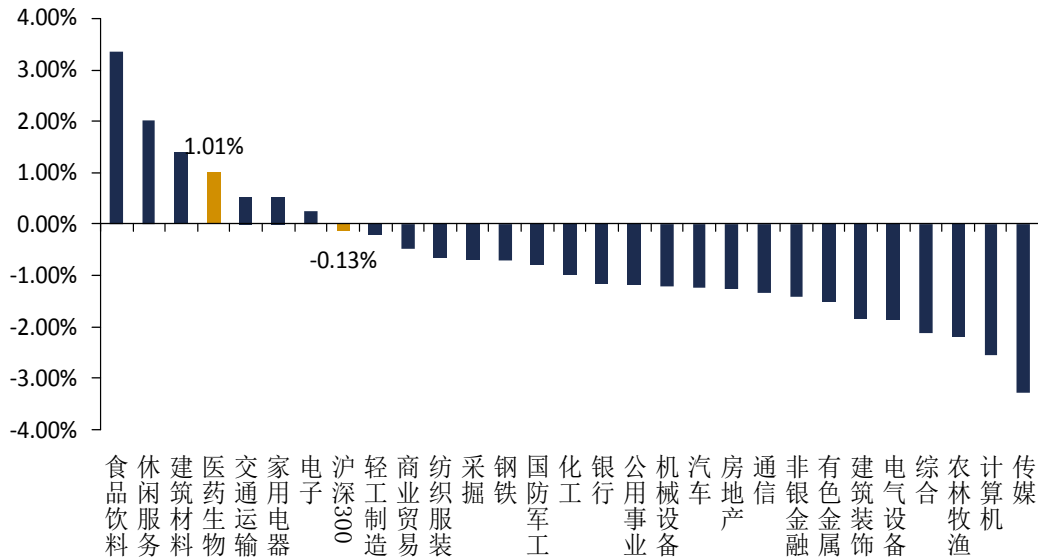
图表 1: 06.24-06.30 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 06.24-06.30 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 06.24-06.30 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 06.24-06.30 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

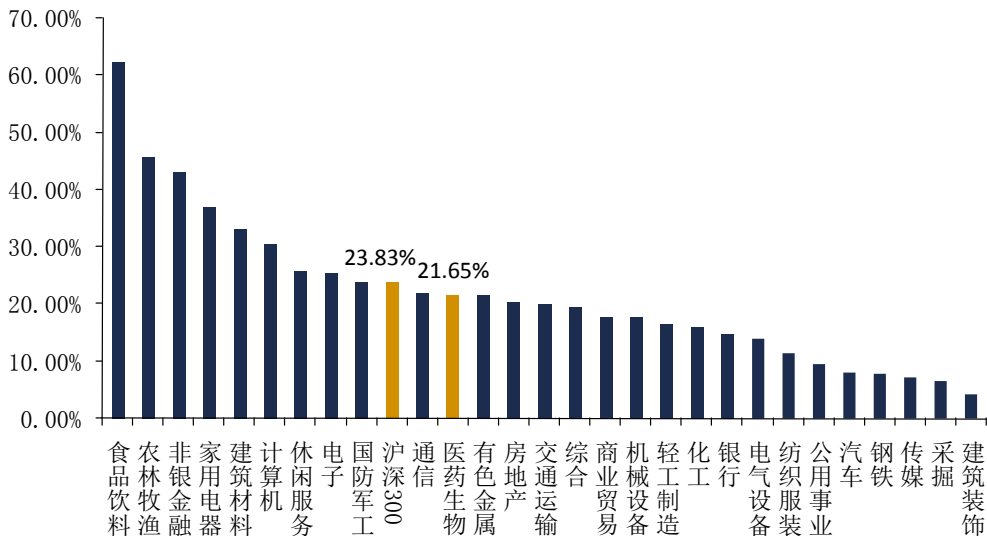
06.24-06.30 期间，医药生物板块涨幅为 1.01%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 21.65%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点。

图表 1：06.24-06.30 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



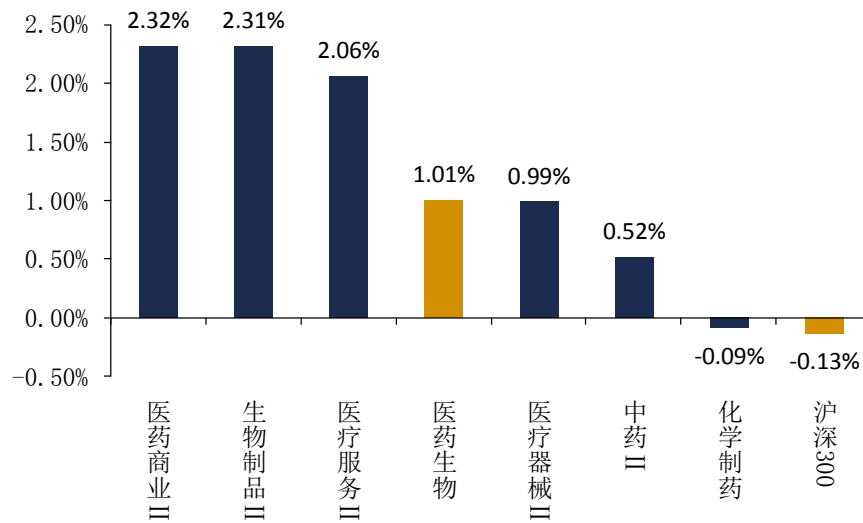
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，06.24-06.30期间，医药商业、生物制品和医疗服务三个板块涨幅分别为2.32%、2.31%和2.06%，跑赢整体板块；医疗器械、中药和化学制药三个板块涨幅分别为0.99%、0.52%和-0.09%，跑输整体板块。

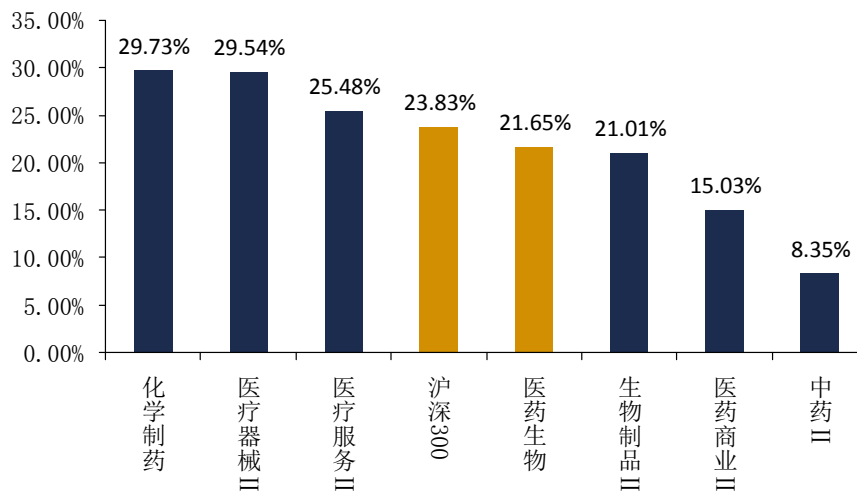
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为29.73%、29.54%和25.48%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为21.01%、15.03%和8.35%。

图表 3：06.24-06.30 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

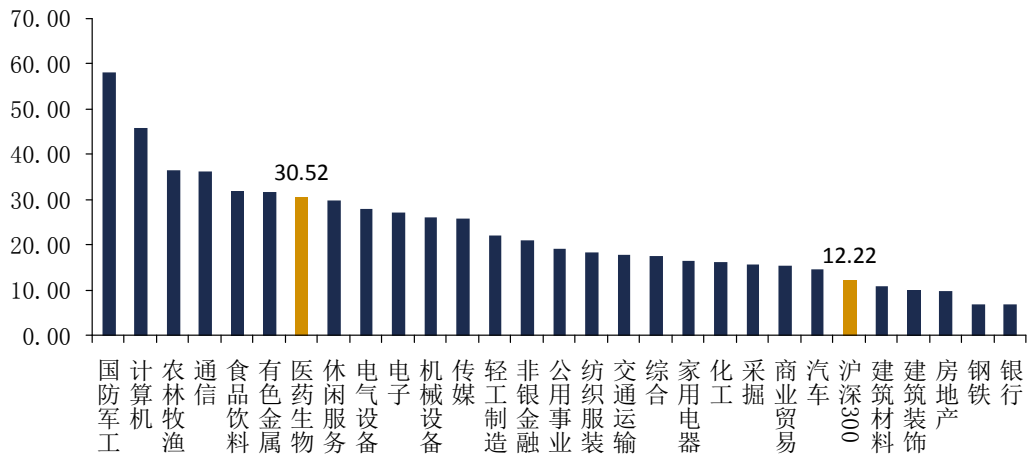


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

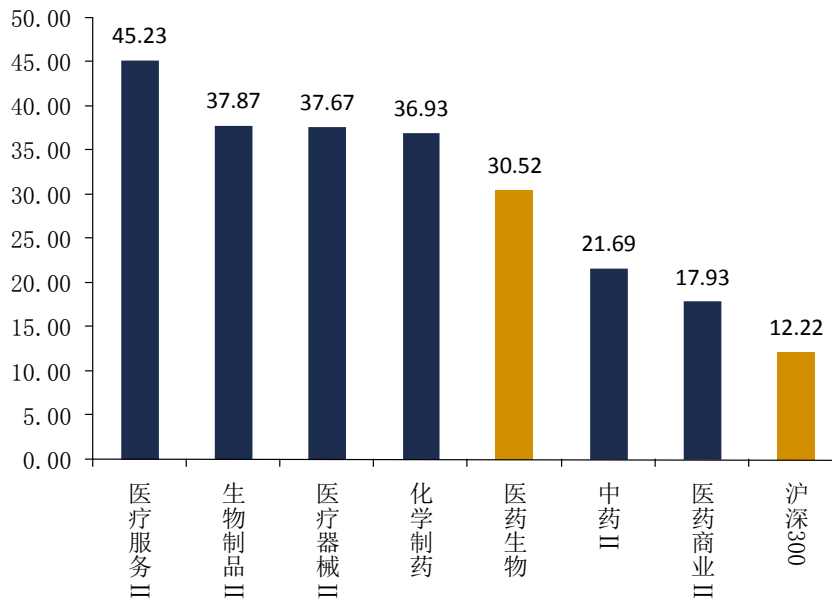
从估值来看，截至 6 月 30 日，医药生物板块估值为 30.52X，在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 150%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 45.23X；生物制品、医疗器械和化学制药估值也相对较高，分别为 37.87X、37.67X 和 36.93X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.69 和 17.93X。

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

- 06.24-06.30 期间，板块 295 个股中，有 101 只个股实现上涨，190 只个股下跌。
- 06.24-06.30 期间，涨幅榜：ST 康美、尔康制药、同和药业、泰格医药、景峰医药等。
- 06.24-06.30 期间，跌幅榜：润都股份、花园生物、兴齐眼药、昆药集团、沃华医药等。

图表 7：06.24-06.30 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600518.SH	ST康美	28.04
300267.SZ	尔康制药	19.70
300636.SZ	同和药业	16.21
300347.SZ	泰格医药	14.46
000908.SZ	景峰医药	11.61
603108.SH	润达医疗	11.25
603939.SH	益丰药房	10.39
600867.SH	通化东宝	10.08
600771.SH	广誉远	9.98
300630.SZ	普利制药	9.32
600529.SH	山东药玻	8.94
603127.SH	昭衍新药	8.54
600613.SH	神奇制药	7.74
002898.SZ	赛隆药业	7.67
603882.SH	金城医学	7.52

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：06.24-06.30 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002923.SZ	润都股份	-22.84
300401.SZ	花园生物	-15.60
300573.SZ	兴齐眼药	-13.61
600422.SH	昆药集团	-12.92
002107.SZ	沃华医药	-12.50
002118.SZ	紫鑫药业	-11.66
600227.SH	圣济堂	-9.40
603079.SH	圣达生物	-8.30
300086.SZ	康芝药业	-8.27
002750.SZ	龙津药业	-8.09
002424.SZ	贵州百灵	-7.92
300534.SZ	陇神戎发	-7.46
002166.SZ	莱茵生物	-7.36
300595.SZ	欧普康视	-6.98
000150.SZ	宜华健康	-6.46

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局发布《医疗保障标准化工作指导意见》

为加快推进医疗保障标准化建设，6月27日，医疗保障局起草《医疗保障标准化工作指导意见》并予以发布。此意见旨在建立国家医疗保障局主导、相关部门认同、各地协同推进的标准化工作机制，形成与医疗保障改革发展相适应的标准化体系。到2020年，在全国统一医疗保障信息系统建设基础上，逐步实现疾病诊断和手术操作等15项信息业务编码标准的落地使用。“十四五”期间，形成全国医疗保障标准清单，启动部分医疗保障标准的研究制定和试用完善。（资料来源：国家医保局）

全国人大常委会表决通过疫苗管理法

6月29日，十三届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议通过疫苗管理法，该法自2019年12月1日起施行。在中华人民共和国境内从事疫苗研制、生产、流通和预防接种及其监督管理活动，适用本法。违反本法规定，构成犯罪的，依法从重追究刑事责任。国家药品监督管理局药品监管司司长袁林表示，疫苗管理法在加强疫苗

监管方面有很多新的举措。一是要求全面落实各方的责任，二是重点强化了各个环节的监管措施，三是进一步强调和明确了要加强信息公开，四是进一步加强疫苗的监管。现在全国只有 800 名国家级的药品检查员，疫苗管理法明确提出，要在中央和省两级，建立职业化、专业化的检查员队伍，强化检查员队伍建设和能力的建设，进一步加强对疫苗的监督、检查和全生命周期的监管，保障疫苗的质量和安全性。（资料来源：新华网）

3. 投资建议

近一周，大盘整体有所回调，呈震荡走势，医药生物板块表现良好，小幅跑赢大盘指数。中长期来看，医药生物板块有望继续保持稳健发展态势，当前板块估值整体处于历史较低水平，建议持有估值合理、细分领域的龙头型公司。我们建议重点关注个股：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>