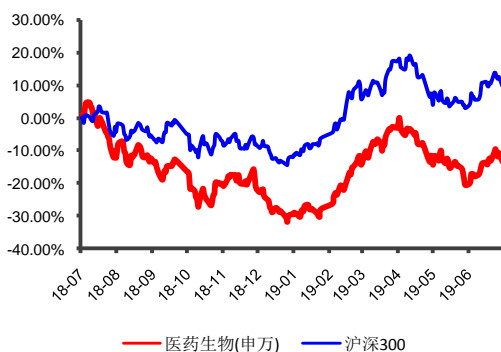


2019年7月9日

**医药生物行业周报 (2019.07.01 - 2019.07.07)**
**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	2.75	24.92
沪深 300	1.75	25.97

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：**07.01-07.07 期间，医药生物板块涨幅为 2.75%，在所有板块中位列第八位，跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 24.92%，跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。从子板块看，07.01-07.07 期间，生物制品、化学制药和医疗服务三个板块涨幅分别为 3.60%、3.30%和 2.97%，跑赢整体板块；中药、医药商业和医疗器械三个板块涨幅分别为 2.25%、1.99%和 1.80%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药、医疗器械、医疗服务和生物制品子板块涨幅为 33.89%、31.95%、28.87%和 25.33%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 17.29%和 10.78%。
- 行业要闻：**7月1日，卫健委发布《第一批国家重点监控合理用药药品目录》；7月1日，药监局发布 2018 年度药品审评报告；7月3日，药监局发布医疗器械唯一标识系统试点工作方案。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈现震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘，表现良好。当前医药生物板块整体估值仍处于历史较低水平，上市公司即将进入中报业绩披露期，建议持有估值合理、有良好业绩驱动的细分领域龙头企业。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

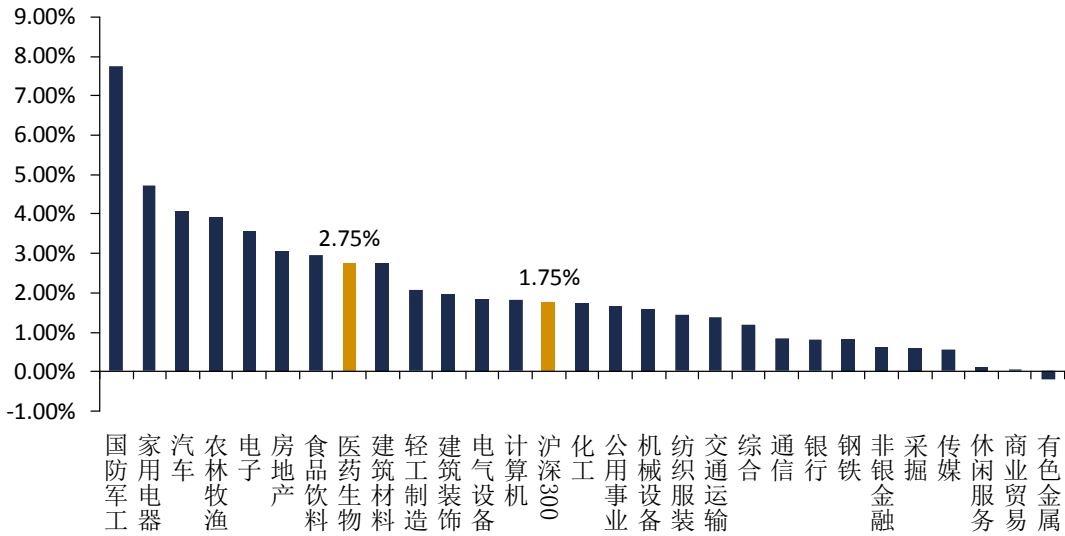
图表 1:	07.01-07.07 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2:	年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3:	07.01-07.07 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4:	年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5:	申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6:	申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7:	07.01-07.07 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8:	07.01-07.07 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

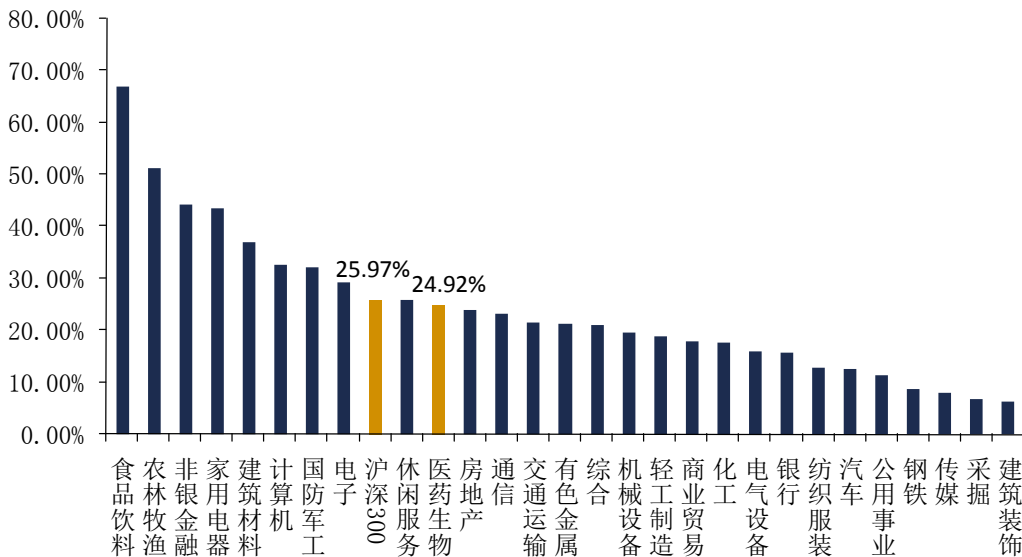
07.01-07.07 期间，医药生物板块涨幅为 2.75%，在所有板块中位列第八位，跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 24.92%，跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点。

图表 1：07.01-07.07 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



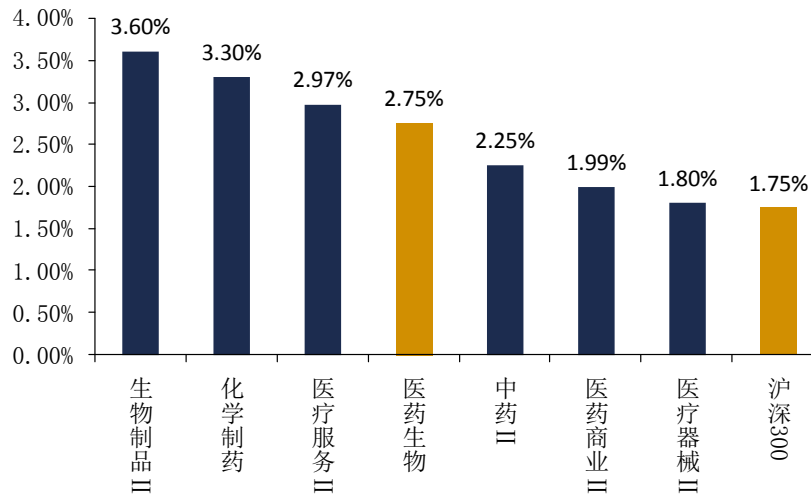
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，07.01-07.07 期间，生物制品、化学制药和医疗服务三个板块涨幅分别为 3.60%、3.30%和 2.97%，跑赢整体板块；中药、医药商业和医疗器械三个板块涨幅分别为 2.25%、1.99%和 1.80%，跑输整体板块。

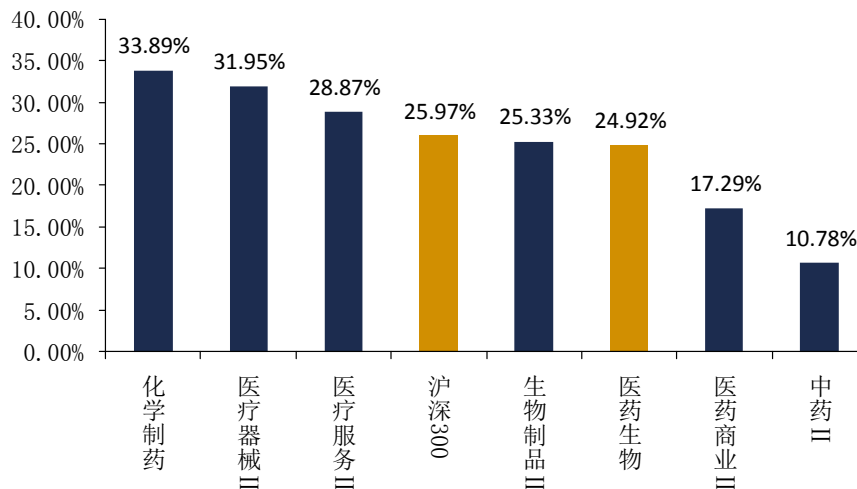
从年初来看，化学制药、医疗器械、医疗服务和生物制品子板块涨幅为 33.89%、31.95%、28.87%和 25.33%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 17.29%和 10.78%。

图表 3：07.01-07.07 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

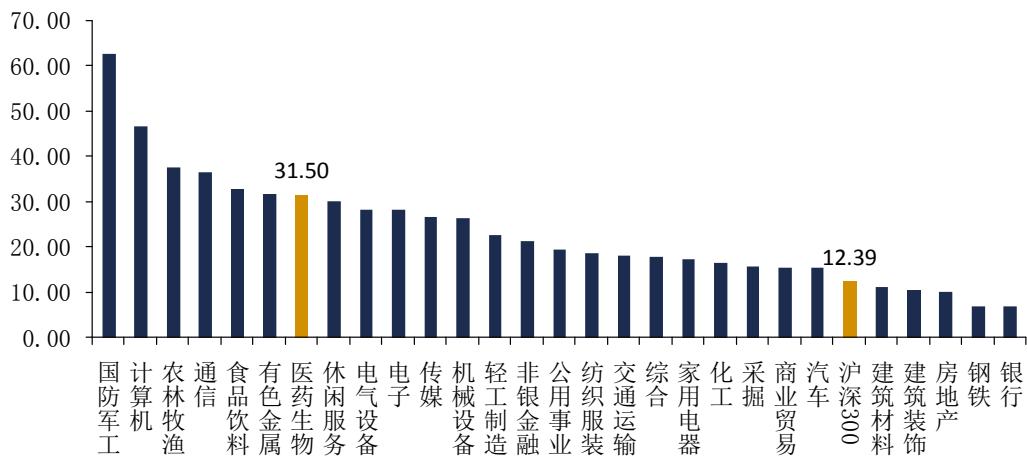


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

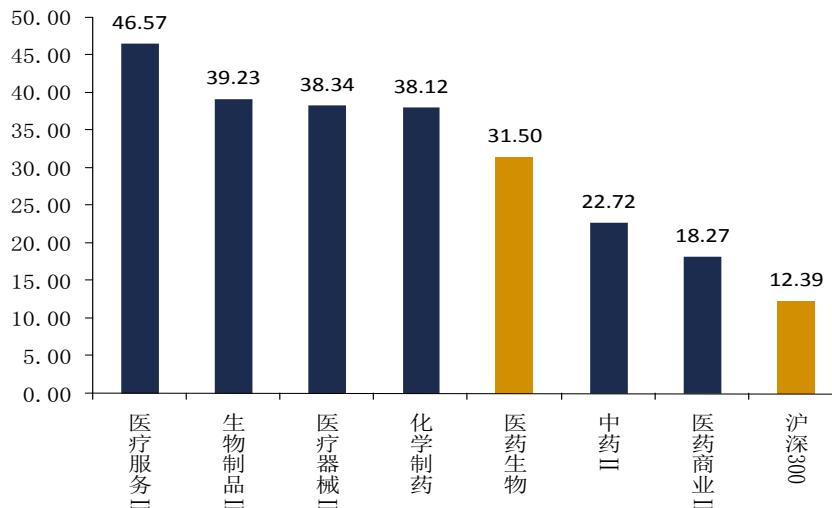
从估值来看，截至7月7日，医药生物板块估值为31.50X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为154%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到46.57X；生物制品、医疗器械和化学制药估值也相对较高，分别为39.23X、38.34X和38.12X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.72和18.27X。

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

- 07.01-07.07 期间，板块 301 个股中，有 238 只个股实现上涨，59 只个股下跌。
- 07.01-07.07 期间，涨幅榜：兴齐眼药、广生堂、金达威、常山药业、振东制药等。
- 07.01-07.07 期间，跌幅榜：同和药业、亚太药业、赛隆药业、舒泰神、景峰医药等。

图表 7：07.01-07.07 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300573.SZ	兴齐眼药	26.46
300436.SZ	广生堂	20.05
002626.SZ	金达威	17.83
300255.SZ	常山药业	15.91
300158.SZ	振东制药	14.39
300601.SZ	康泰生物	14.21
002390.SZ	信邦制药	14.04
600216.SH	浙江医药	13.87
300006.SZ	莱美药业	13.06
002099.SZ	海翔药业	12.68
300765.SZ	新诺威	11.56
002675.SZ	东诚药业	10.90
002001.SZ	新和成	10.68
603079.SH	圣达生物	10.58
300363.SZ	博腾股份	10.49

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：07.01-07.07 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300636.SZ	同和药业	-13.71
002370.SZ	亚太药业	-7.15
002898.SZ	赛隆药业	-3.99
300204.SZ	舒泰神	-3.63
000908.SZ	景峰医药	-3.60
300194.SZ	福安药业	-3.50
603309.SH	维力医疗	-3.48
002173.SZ	创新医疗	-2.67
002923.SZ	润都股份	-2.64
603998.SH	方盛制药	-2.62
600613.SH	神奇制药	-2.40
300357.SZ	我武生物	-2.30
300049.SZ	福瑞股份	-2.22
002817.SZ	黄山胶囊	-2.21
603222.SH	济民制药	-2.14

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 卫健委发布《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》

7月1日，国家卫生健康委会同国家中医药局在各地报送的省级推荐目录基础上，形成了《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》并予以发布。目录中包含神经节苷脂、脑苷肌肽、奥拉西坦、磷酸肌酸钠、小牛血清去蛋白、前列地尔、曲克芦丁脑蛋白水解物、复合辅酶、丹参川芎嗪、转化糖电解质、鼠神经生长因子、胸腺五肽、核糖核酸II、依达拉奉、骨肽、脑蛋白水解物、核糖核酸、长春西汀、小牛血清去蛋白提取物、马来酸桂哌齐特在内的 20 种化药及生物制品。同时还提出制定省级和各医疗机构目录、重点监控目录内药品的临床应用、加强目录外药品的处方管理和加强药品临床使用监测和绩效考核等工作要求。（资料来源：国家卫健委）

### 药监局发布 2018 年度药品审评报告

7月1日，国家药监局发布 2018 年度药品审评报告。2018 年药审中心受理新注册申请共 7336 件，与 2017 年相比，2018 年药审中心需技术审评的注册申请任务受理量大幅增长（较 2017 年增长了 47%），且中药、化药和生物制品各类药品注册申请任务

受理量均有较大幅度增长（较 2017 年分别增长了 30%、50%和 42%）。2018 年，药审中心受理 1 类创新药注册申请共 264 个品种，较 2017 年增长了 21%。其中，受理 1 类创新药的新药临床试验（IND）申请 239 个品种，较 2017 年增长了 15%；受理 1 类创新药的新药上市申请（NDA）25 个品种，较 2017 年增长了 150%。（资料来源：国家药监局）

### 药监局发布医疗器械唯一标识系统试点工作方案

为加强医疗器械全生命周期管理，提升医疗器械监管和卫生管理效能，进一步保障公众用械安全，7 月 3 日，国家药品监督管理局会同国家卫生健康委员会开展医疗器械唯一标识系统试点工作。以心脏、颅脑植入物、假体类等高风险植（介）入类医疗器械为重点品种，同时覆盖不同种类的典型产品。同时明确了医疗器械注册人、经营企业、使用单位、发码机构、行业协会、药品监管和卫生健康部门相关职责和任务。试点工作从 2019 年 7 月启动，于 2020 年 7 月完善首批产品唯一标识实施方案。（资料来源：国家药监局）

## 3. 投资建议

近一周，大盘整体呈现震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘，表现良好。当前医药生物板块整体估值仍处于历史较低水平，上市公司即将进入中报业绩披露期，建议持有估值合理、有良好业绩驱动的细分领域龙头公司。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>