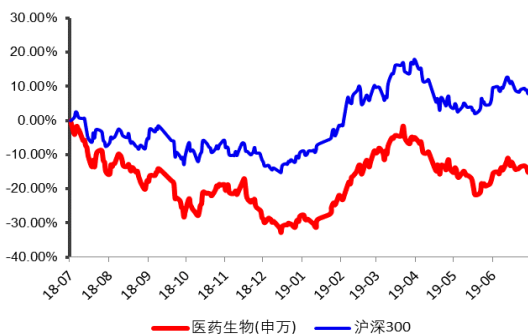


2019年7月23日

医药生物行业周报 (2019.07.15-2019.07.21)
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	-1.71	20.81
沪深 300	0.08	23.69

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：** 07.15-07.21 期间，医药生物板块涨幅为 -1.71%，在所有板块中位列第二十五位，跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 20.81%，跑输沪深 300 指数 2.88 个百分点。从子板块看，07.15-07.21 期间，医疗服务、化学制药和生物制品三个板块涨幅分别为 -0.62%、-0.67% 和 -1.16%，跑赢整体板块；医疗器械、医药商业和中药三个板块涨幅分别为 -2.04%、-2.36% 和 -3.96%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、化学制药、医疗服务和生物制品子板块涨幅为 28.91%、27.57%、25.29% 和 23.96%，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 12.15% 和 4.54%。
- 行业要闻：** 7 月 15 日，国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》；7 月 16 日，国家药监局发布《进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告》；7 月 18 日，国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》。
- 投资建议：** 近一周，大盘整体呈现震荡走势，医药生物板块跑输大盘指数。目前医药生物行业整体估值依然处于较低水平，上市公司陆续披露中报业绩预告，我们建议结合公司业绩情况，持有估值合理、有良好业绩驱动的细分领域龙头公司。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、上海医药、恩华药业等。
- 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

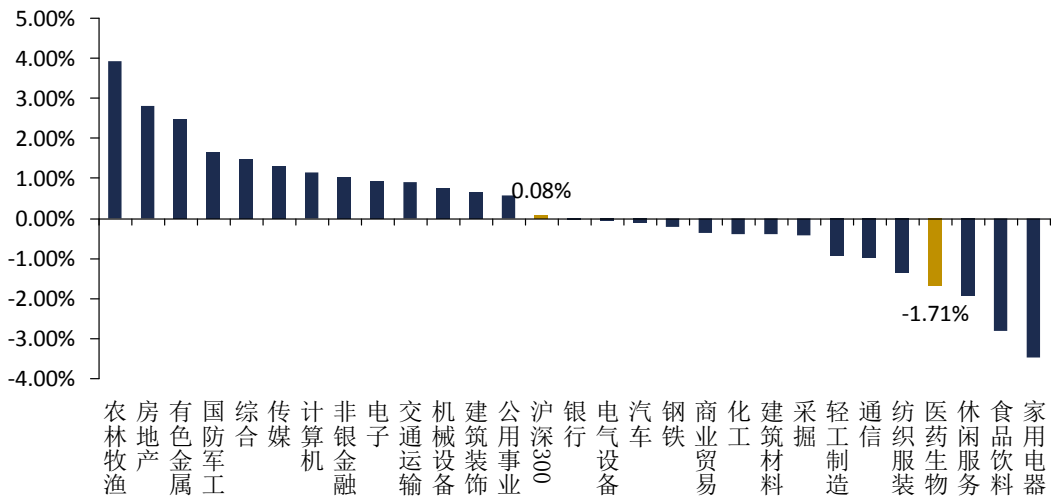
图表 1: 07.15-07.21 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 07.15-07.21 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 07.15-07.21 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 07.15-07.21 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

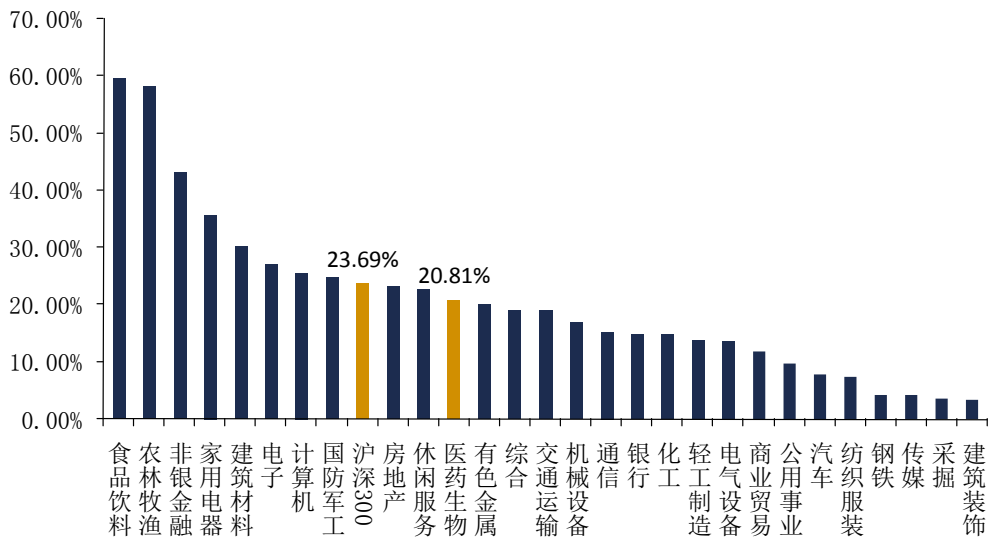
07.15-07.21 期间，医药生物板块涨幅为-1.71%，在所有板块中位列第二十五位，跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 20.81%，跑输沪深 300 指数 2.88 个百分点。

图表 1：07.15-07.21 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



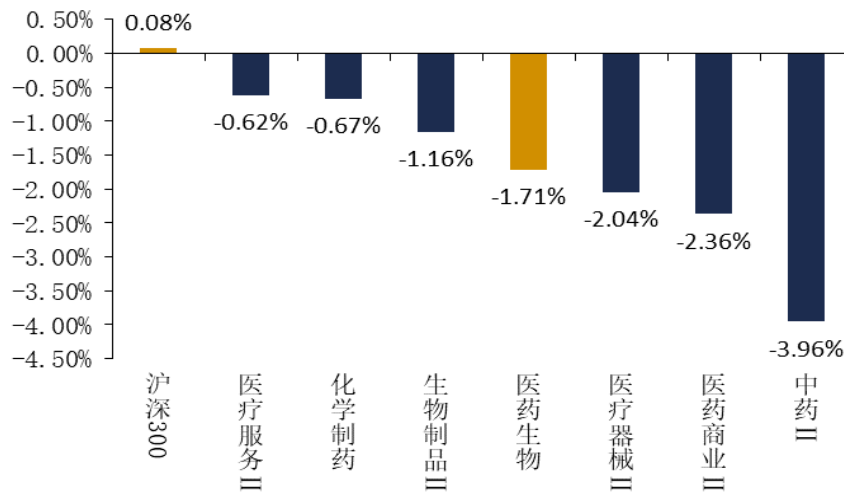
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，07.15-07.21 期间，医疗服务、化学制药和生物制品三个板块涨幅分别为-0.62%、-0.67%和-1.16%，跑赢整体板块；医疗器械、医药商业和中药三个板块涨幅分别为-2.04%、-2.36%和-3.96%，跑输整体板块。

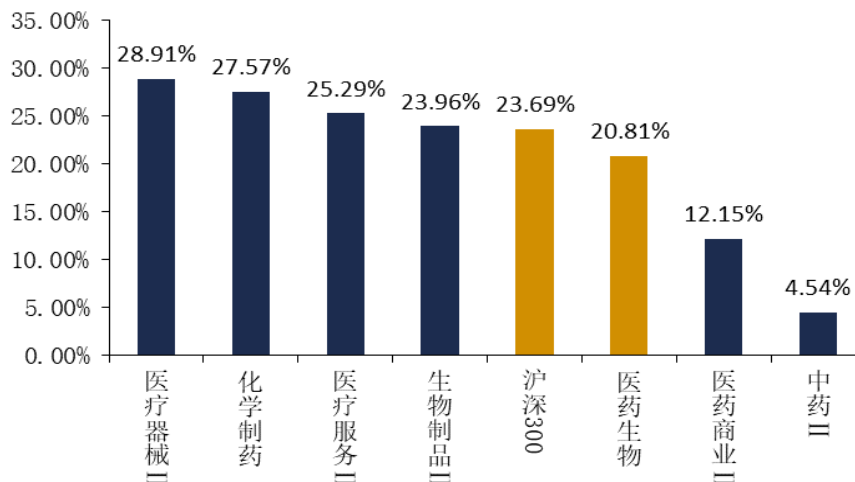
从年初来看，医疗器械、化学制药、医疗服务和生物制品子板块涨幅为 28.91%、27.57%、25.29%和 23.96%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 12.15%和 4.54%。

图表 3：07.15-07.21 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

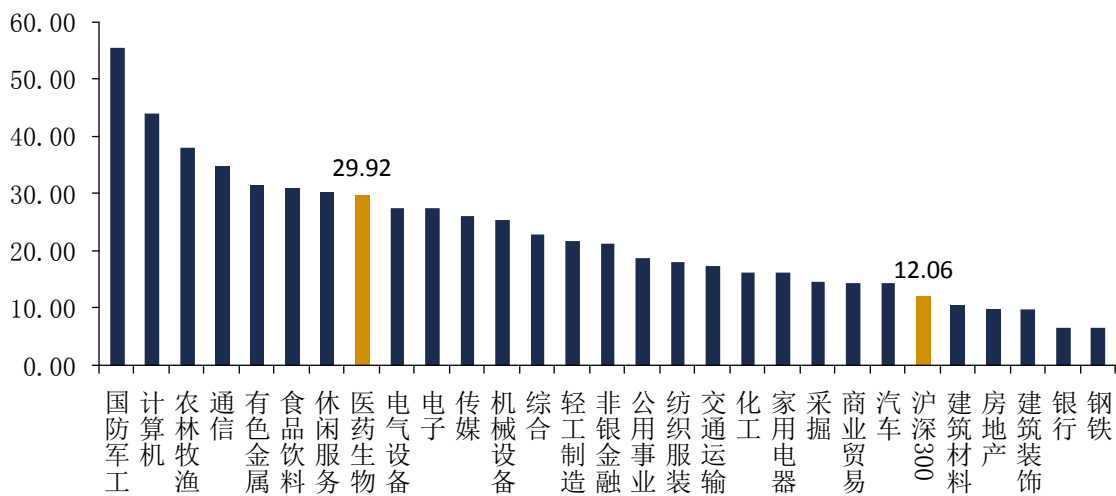


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

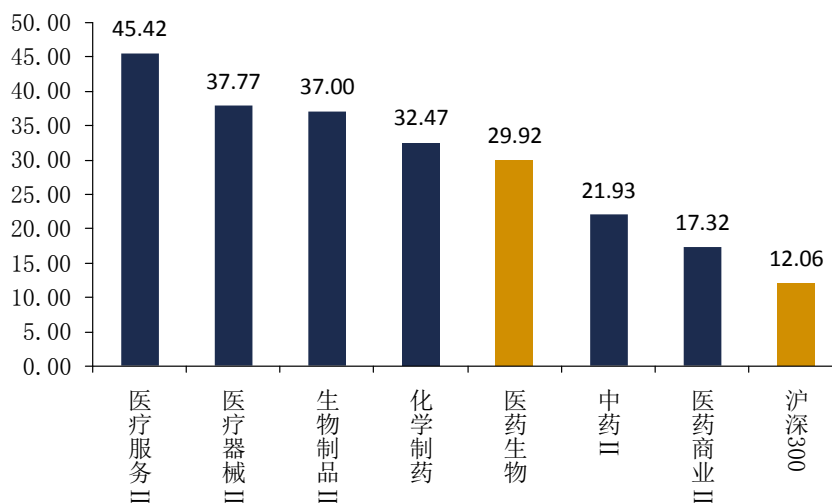
从估值来看，截至7月21日，医药生物板块估值为29.92X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为148%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到45.42X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为37.77X、37.00X和32.47X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.93和17.32X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.93和17.32X。

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

- 07.15-07.21 期间，板块 301 个股中，有 88 只个股实现上涨，213 只个股下跌。
- 07.15-07.21 期间，涨幅榜：贝达药业、ST 运盛、和佳股份、科伦药业、凯利泰等。
- 07.15-07.21 期间，跌幅榜：普利制药、东阿阿胶、九安医药、*ST 生物、药石科技等。

图表 7：07.15-07.21 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅 (%)
300558.SZ	贝达药业	12.83
600767.SH	ST运盛	12.27
300273.SZ	和佳股份	12.12
002422.SZ	科伦药业	7.75
300326.SZ	凯利泰	7.37
300584.SZ	海辰药业	7.05
000766.SZ	通化金马	6.12
000915.SZ	山大华特	5.88
000813.SZ	德展健康	4.78
300381.SZ	溢多利	4.62
300026.SZ	红日药业	4.31
300122.SZ	智飞生物	4.14
603079.SH	圣达生物	3.91
000518.SZ	四环生物	3.85
000597.SZ	东北制药	3.85

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：07.15-07.21 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅 (%)
300630.SZ	普利制药	-21.48
000423.SZ	东阿阿胶	-16.54
002432.SZ	九安医疗	-14.95
000504.SZ	*ST生物	-13.79
300725.SZ	药石科技	-12.05
002727.SZ	一心堂	-11.37
300298.SZ	三诺生物	-11.25
300633.SZ	开立医疗	-10.83
300206.SZ	理邦仪器	-9.17
600587.SH	新华医疗	-8.95
603168.SH	莎普爱思	-8.69
600055.SH	万东医疗	-8.61
300246.SZ	宝莱特	-8.32
300685.SZ	艾德生物	-8.28
603538.SH	美诺华	-7.72

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院印发《关于实施健康中国行动的意见》

7月15日，国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》。《意见》指出，随着工业化、城镇化、人口老龄化进程加快，心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病、糖尿病等慢性非传染性疾病成为人民死亡的主要原因，导致的疾病负担占疾病总负担的70%以上。居民健康知识知晓率偏低，不健康生活方式普遍。因此，健康中国战略的部署强调坚持预防为主，倡导健康文明生活方式，预防控制重大疾病。《意见》给出15个主要任务，分为全方位干预健康影响因素、维护全生命周期健康和防控重大疾病三大类。《意见》还强调，国家层面成立健康中国行动推进委员会，制定印发《健康中国行动（2019—2030年）》，细化目标、指标、任务和职责分工，统筹指导各地区各相关部门加强协作，研究疾病的综合防治策略，做好监测考核。（资料来源：中国政府网）

国家药监局发布《进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告》

7月16日，国家药监局发布《进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告》。本次《公告》共有总体要求、产品登记管理、原辅料登记信息的使用和管理、监督管理和其他五个部分。《公告》进一步明确原料药、药用辅料、直接接触药品的包装材料和容器与药品制剂关联审评审批和监管有关事宜。（资料来源：国家药监局）

国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》

7月18日，国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》。《意见》提出主要目标：到2020年底，国务院药品监管部门和省级药品监管部门基本完成职业化专业化药品检查员队伍制度体系建设。在此基础上，再用三到五年时间，构建起基本满足药品监管要求的职业化专业化药品检查员队伍体系，进一步完善以专职检查员为主体、兼职检查员为补充，政治过硬、素质优良、业务精湛、廉洁高效的职业化专业化药品检查员队伍，形成权责明确、协作顺畅、覆盖全面的药品监督检查工作体系。（资料来源：中国政府网）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈现震荡走势，医药生物板块跑输大盘指数。目前医药生物行业整体估值依然处于较低水平，上市公司陆续披露中报业绩预告，我们建议结合公司业绩情况，持有估值合理、有良好业绩驱动的细分领域龙头公司。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、上海医药、恩华药业等。

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>