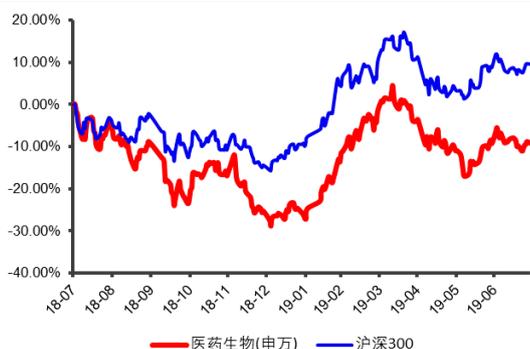


2019年7月30日

医药生物行业周报 (2019.07.22-2019.07.28)
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	1.25	22.31
沪深 300	1.34	25.34

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：** 07.22-07.28 期间，医药生物板块涨幅为 1.25%，在所有板块中位列第九位，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 22.31%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点。从子板块表现来看，07.22-07.28 期间，医疗服务、医药器械和生物制品三个板块涨幅分别为 3.04%、1.87%和 1.84%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个板块涨幅分别为 0.79%、0.79%和 0.14%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、医疗服务、化学制药和生物制品子板块涨幅为 31.30%、29.36%、28.56%和 26.20%，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 13.03%和 4.64%。
- 行业要闻：** 7月22日，国家医疗保障局就《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》公开征求意见；7月24日，习近平主持召开中央深改委第九次会议，通过了《关于促进中医药传承创新发展的意见》等文件。
- 投资建议：** 近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现平稳，小幅跑输大盘指数。当前医药生物行业政策预期改善，行业发展状况良好，板块估值处于合理较低水平。上市公司开始进入中报密集披露期，建议重点关注业绩增长良好，估值处于合理低位水平的优质标的。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、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

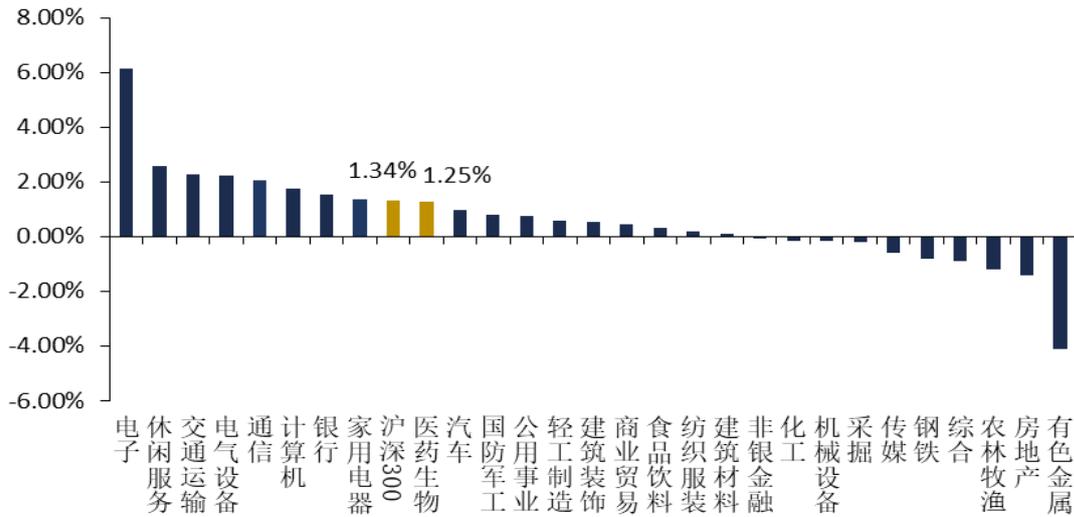
图表 1: 07.22-07.28 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 07.22-07.28 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 07.22-07.28 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 07.22-07.28 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

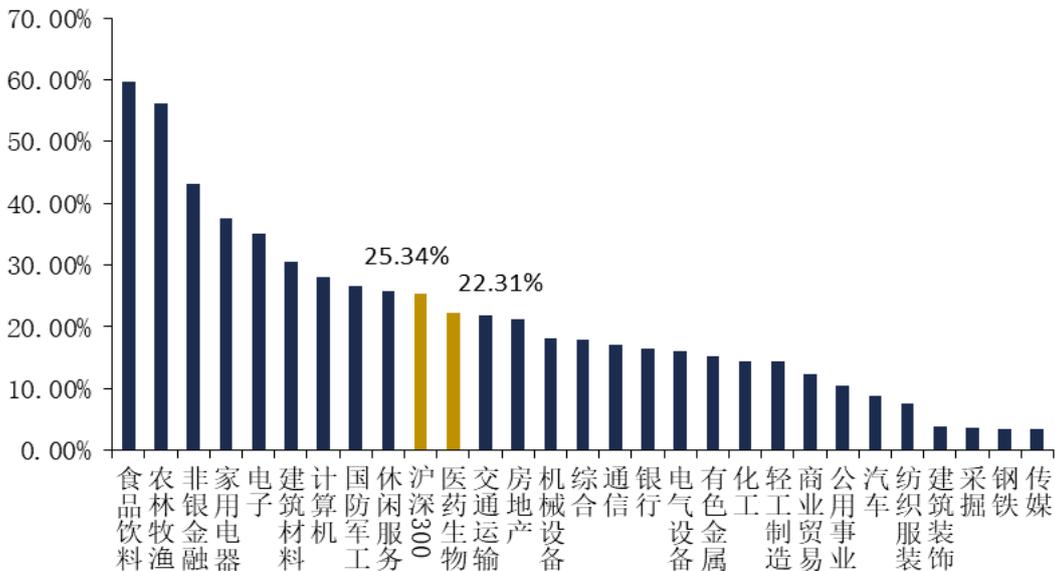
07.22-07.28 期间，医药生物板块涨幅为 1.25%，在所有板块中位列第九位，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 22.31%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点。

图表 1：07.22-07.28 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



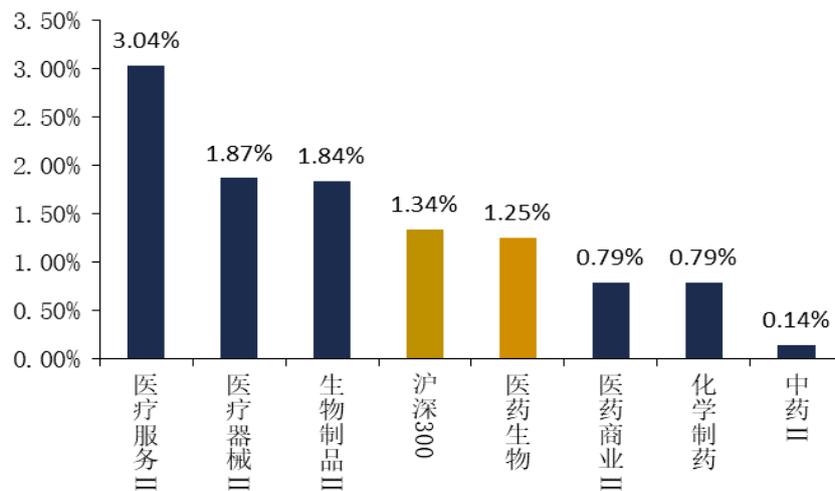
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，07.22-07.28 期间，医疗服务、医药器械和生物制品三个板块涨幅分别为 3.04%、1.87%和 1.84%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个板块涨幅分别为 0.79%、0.79%和 0.14%，跑输整体板块。

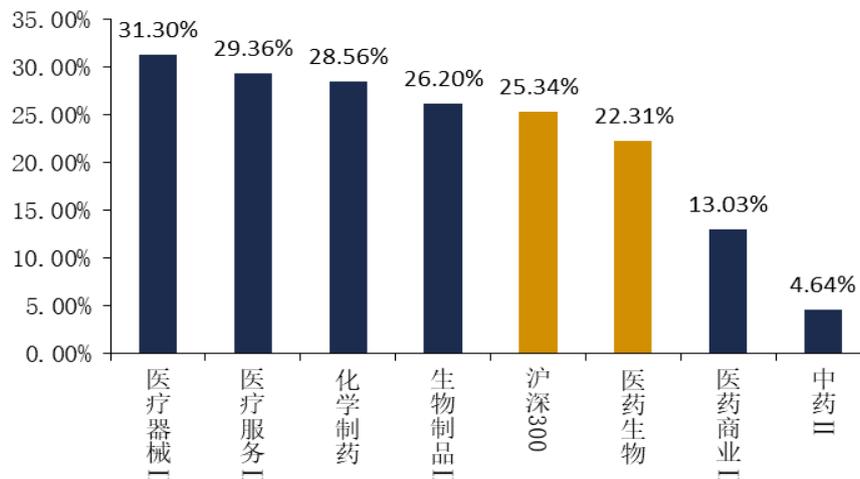
从年初来看，医疗器械、医疗服务、化学制药和生物制品子板块涨幅为 31.30%、29.36%、28.56%和 26.20%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 13.03%和 4.64%。

图表 3：07.22-07.28 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

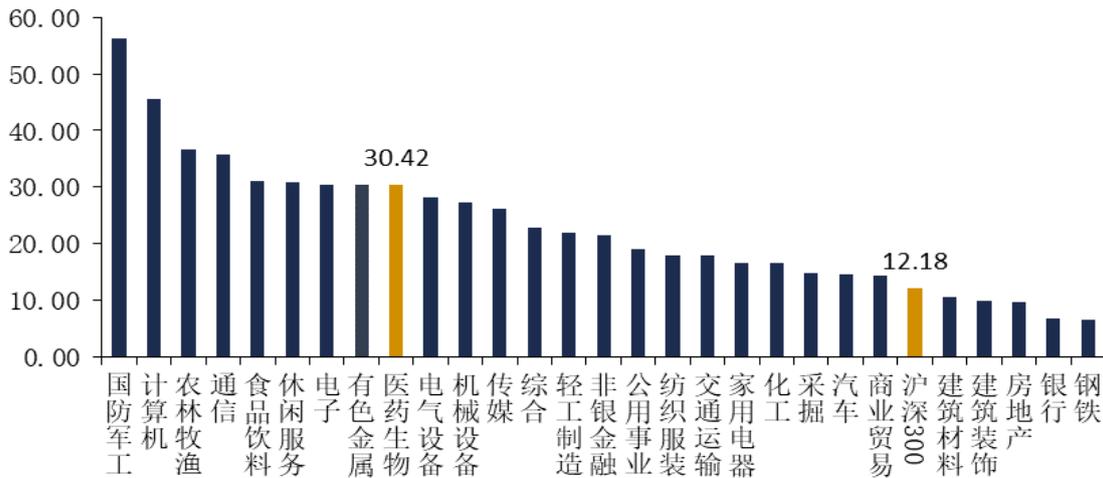


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

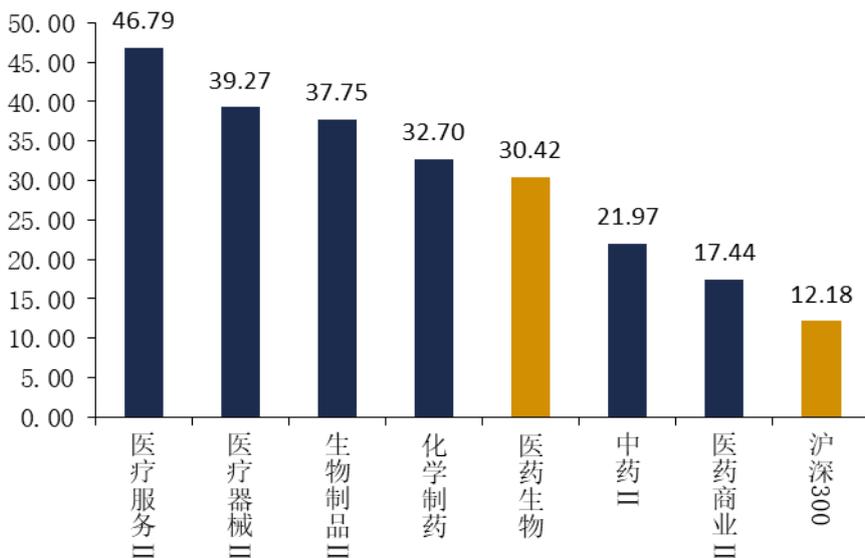
从估值来看，截至7月28日，医药生物板块估值为30.42X，在所有板块中排名第九位，相对沪深300溢价率约为150%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到46.79X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为39.27X、37.75X和32.70X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.97X和17.44X。

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

- 07.22-07.28 期间，板块 303 个股中，有 130 只个股实现上涨，166 只个股下跌。
- 07.22-07.28 期间，涨幅榜：吉药控股、圣达生物、富祥股份、美年健康、九强生物等。
- 07.22-07.28 期间，跌幅榜：辅仁药业、和佳股份、黄山胶囊、科华生物、一品红等。

图表 7：07.22-07.28 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅（%）
300108.SZ	吉药控股	20.93
603079.SH	圣达生物	14.00
300497.SZ	富祥股份	10.97
002044.SZ	美年健康	10.55
300406.SZ	九强生物	10.20
002901.SZ	大博医疗	9.44
600721.SH	*ST百花	8.74
300267.SZ	尔康制药	8.70
002773.SZ	康弘药业	8.37
600422.SH	昆药集团	7.39
300482.SZ	万孚生物	7.23
002422.SZ	科伦药业	6.82
600767.SH	ST运盛	6.81
600538.SH	国发股份	6.52
300595.SZ	欧普康视	6.51

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：07.22-07.28 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅（%）
600781.SH	辅仁药业	-19.05
300273.SZ	和佳股份	-10.66
002817.SZ	黄山胶囊	-10.07
002022.SZ	科华生物	-9.55
300723.SZ	一品红	-7.94
603520.SH	司太立	-7.36
002411.SZ	延安必康	-7.30
000004.SZ	国农科技	-7.13
000915.SZ	山大华特	-6.75
000150.SZ	宜华健康	-6.27
002432.SZ	九安医疗	-5.97
600671.SH	天目药业	-5.93
002550.SZ	千红制药	-5.85
300573.SZ	兴齐眼药	-5.43
300326.SZ	凯利泰	-5.41

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医疗保障局就《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》公开征求意见

7月22日，国家医保局就《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》公开征求意见。《意见》指出医疗保障的基本制度依法设立。国务院医疗保障行政部门会同有关部门，依据国家法律法规和党中央、国务院决策部署，拟订基本制度的相关法律法规、制定相关政策并组织实施。地方不得自行设立超出基本制度框架范围的其他医疗保障制度。《意见》还明确了医疗保障待遇清单采取目录管理，包含基本医疗保障的基本制度、基本政策、基金支付的项目和标准，并明确统筹基金不予支付的范围。（资料来源：国家医疗保障局）

习近平主持召开中央深改委第九次会议

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平7月24日下午主持召开中央全面深化改革委员会第九次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于促进中医药传承创新发展的意见》、《区域医疗中心建设试点工作

方案》、《关于深化农村公共基础设施管护体制改革的指导意见》等文件。会议指出，要健全中医药服务体系，推动中医药事业和产业高质量发展，加强中医药人才队伍建设，促进中医药传承和开放创新发展，改革完善中医药管理体制机制，发挥中医药在疾病治疗和预防中的特殊作用。同时，会议强调，开展区域医疗中心建设试点，主要任务是在北京、上海等医疗资源富集地区遴选若干优质医疗机构，通过建设分中心、分支机构，促进医师多点执业等多种方式，在患者流出多、医疗资源相对薄弱地区建设区域医疗中心，充分运用人工智能、大数据等先进技术，推动优质医疗资源集团化发展，更好满足群众医疗服务需求。（资料来源：新华社）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现平稳，小幅跑输大盘指数。当前医药生物行业政策预期改善，行业发展状况良好，板块估值处于合理较低水平。上市公司开始进入中报密集披露期，建议重点关注业绩增长良好，估值处于合理低位水平的优质标的。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、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>