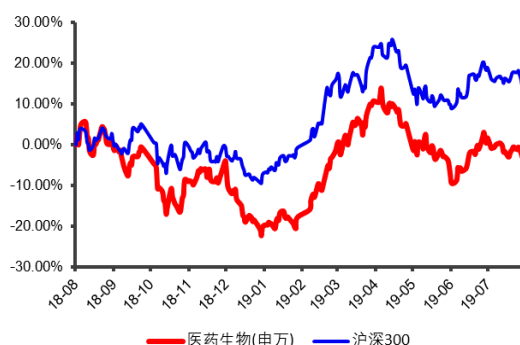


2019年8月06日

医药生物行业周报 (2019.07.29-2019.08.04)
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	-2.04	19.62
沪深 300	-2.65	22.01

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：**07.29-08.04 期间，医药生物板块涨幅为 -2.04%，在所有板块中位列第十位，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 19.62%，跑输沪深 300 指数 2.39 个百分点。从子板块看，07.29-08.04 期间，医药商业、医疗服务和化学制药三个板块涨幅分别为 2.07%、-1.70%和-1.94%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品和中药三个板块涨幅分别为-2.11%、-2.41%和-3.60%，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 27.33%、27.28%、26.05%和 23.11%，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 15.41%和 0.83%。
- 行业要闻：**7 月 31 日，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》；8 月 1 日，国家药监局发布《免于进行临床试验医疗器械目录(2019 年修订稿征求意见稿)》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈下跌走势，医药生物板块表现出较好的防御属性，小幅跑赢大盘指数。整体来看，医药生物行业业绩增长确定性相对较高，且受外贸等因素影响较小，在当前贸易纠纷不断升级给市场带来较大不确定性的环境下，医药生物板块有望成为资金的避风港。建议结合中报业绩披露情况，重点关注估值合理，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、恩华药业、凯莱英等。
- 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

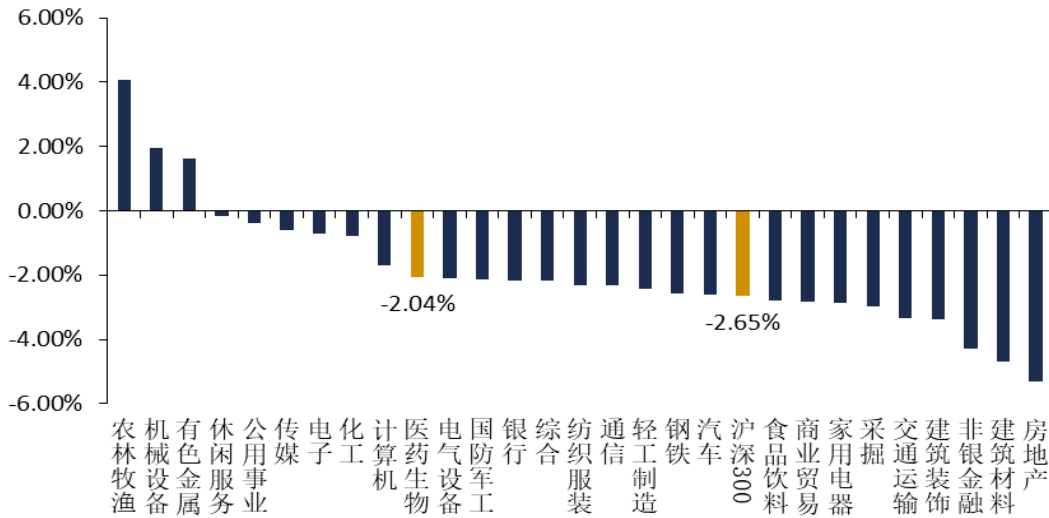
图表 1: 07.29-08.04 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 07.29-08.04 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 07.29-08.04 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 07.29-08.04 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

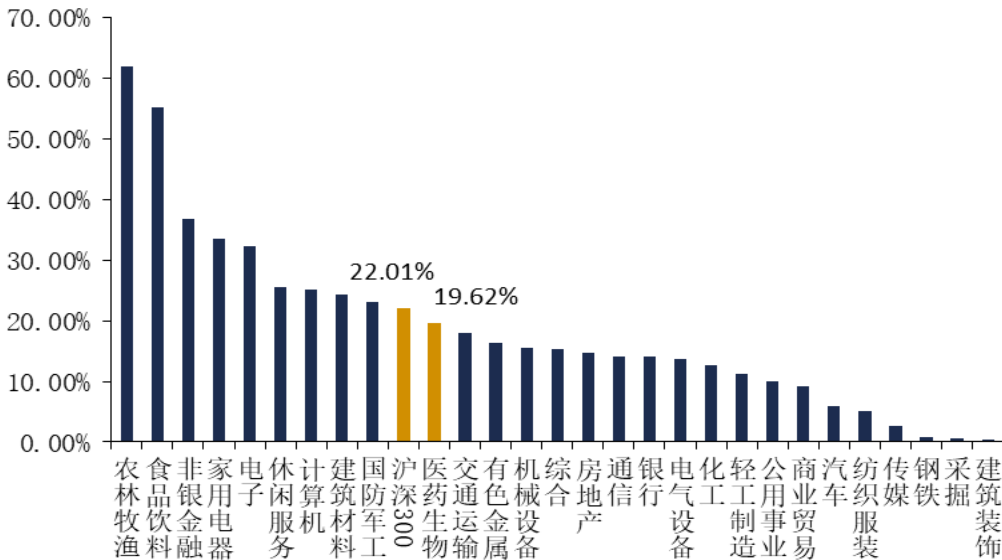
07.29-08.04 期间，医药生物板块涨幅为-2.04%，在所有板块中位列第十位，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 19.62%，跑输沪深 300 指数 2.39 个百分点。

图表 1：07.29-08.04 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



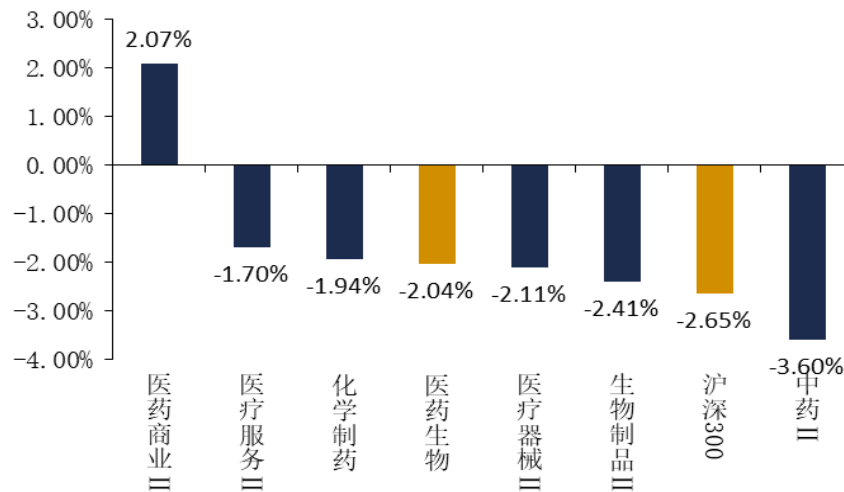
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，07.29-08.04 期间，医药商业、医疗服务和化学制药三个板块涨幅分别为 2.07%、-1.70%和-1.94%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品和中药三个板块涨幅分别为-2.11%、-2.41%和-3.60%，跑输整体板块。

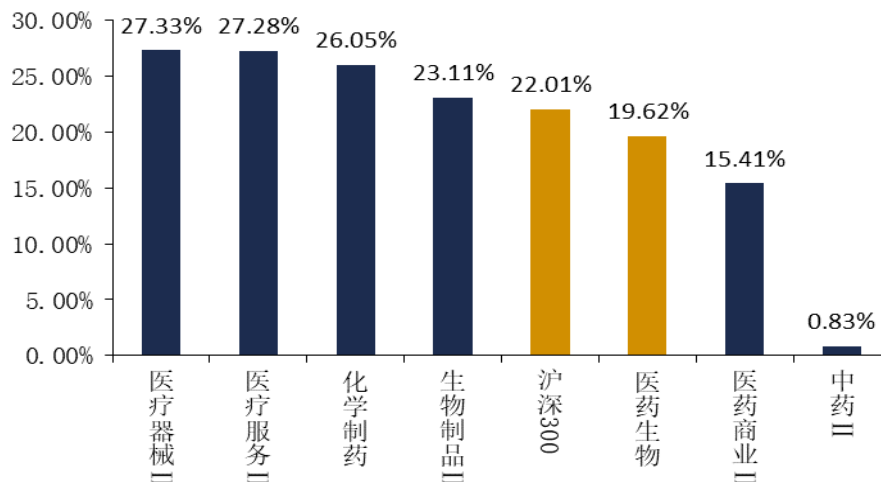
从年初来看，医疗器械、医疗服务、化学制药和生物制品子板块涨幅为 27.33%、27.28%、26.05%和 23.11%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 15.41%和 0.83%。

图表 3：07.29-08.04 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

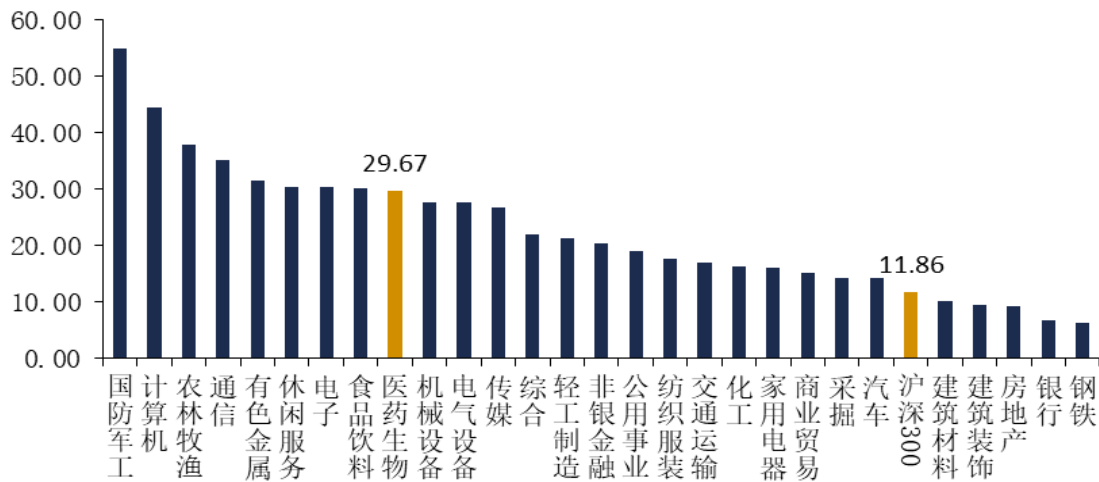


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

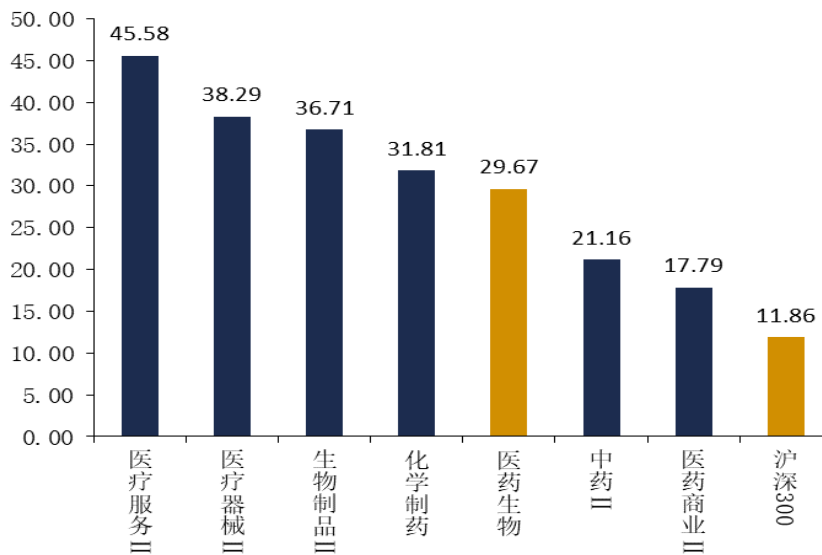
从估值来看，截至8月04日，医药生物板块估值为29.67X，在所有板块中排名第九位，相对沪深300溢价率约为150%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到45.58X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为38.29X、36.71X和31.81X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.16X和17.79X。

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

- 07.29-08.04 期间，板块 303 个股中，有 57 只个股实现上涨，244 只个股下跌。
- 07.29-08.04 期间，涨幅榜：心脉医疗、光正集团、亚太药业、老百姓、博腾股份等。
- 07.29-08.04 期间，跌幅榜：花园生物、吉药控股、辅仁药业、同济堂、润都股份等。

图表 7：07.29-08.04 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688016.SH	心脉医疗	26.86
002524.SZ	光正集团	21.44
002370.SZ	亚太药业	17.02
603883.SH	老百姓	16.05
300363.SZ	博腾股份	14.96
300573.SZ	兴齐眼药	13.00
688029.SH	南微医学	12.60
603233.SH	大参林	12.24
600645.SH	中源协和	10.74
603882.SH	金域医学	9.17
600671.SH	天目药业	8.92
000739.SZ	普洛药业	8.65
603987.SH	康德莱	7.19
000590.SZ	启迪古汉	6.47
603520.SH	司太立	6.16

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：07.29-08.04 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300401.SZ	花园生物	-30.06
300108.SZ	吉药控股	-26.49
600781.SH	辅仁药业	-26.10
600090.SH	同济堂	-9.58
002923.SZ	润都股份	-9.15
002390.SZ	信邦制药	-9.12
002107.SZ	沃华医药	-8.93
002750.SZ	龙津药业	-8.83
600518.SH	ST康美	-8.72
603998.SH	方盛制药	-8.57
000504.SZ	*ST生物	-8.42
600896.SH	览海投资	-8.30
002166.SZ	莱茵生物	-8.27
300194.SZ	福安药业	-8.05
300273.SZ	和佳股份	-7.96

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》

7月31日，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》。《方案》指出，为了解决医用耗材价格虚高、过度使用等问题，应该通过优化制度、完善政策、创新方式，理顺高值医用耗材价格体系，完善高值医用耗材全流程监督管理，净化高值医用耗材市场环境和医疗服务执业环境，支持具有自主知识产权的国产高值医用耗材提升核心竞争力，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局。并且，《方案》给出具体的目标和要求，包括统一编码体系和信息平台、建立高值医用耗材基本医保准入制度和实行高值医用耗材目录管理、取消医用耗材加成等。（资料来源：中国政府网）

国家药监局器审中心发布《免于进行临床试验医疗器械目录（2019年修订稿征求意见稿）》

8月1日，国家药监局器审中心发布《免于进行临床试验医疗器械目录（2019年修订稿征求意见稿）》。《意见稿》中共包含996种医疗器械和420种体外诊断试剂。相

较于 2018 年版,《意见稿》新增了 142 种医疗器械和 27 种体外诊断试剂;4 种医疗器械对产品描述进行了修订;15 种医疗器械对产品描述进行了修订,扩大了豁免范围。

3. 投资建议

近一周,大盘整体呈下跌走势,医药生物板块表现出较好的防御属性,小幅跑赢大盘指数。整体来看,医药生物行业业绩增长确定性相对较高,且受外贸等因素影响较小,在当前贸易纠纷不断升级给市场带来较大不确定性的环境下,医药生物板块有望成为资金的避风港。建议结合中报业绩披露情况,重点关注估值合理,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、恩华药业、凯莱英等。

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>