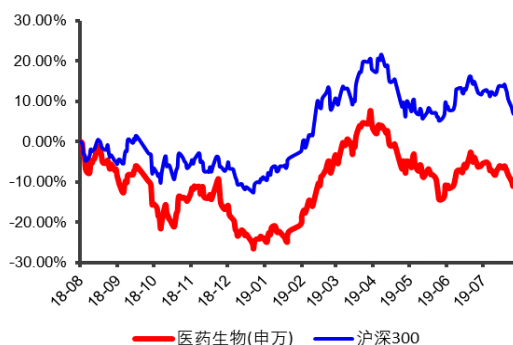


2019年8月13日

医药生物行业周报 (2019.08.05-2019.08.11)
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	-1.27	18.19
沪深 300	-2.90	18.48

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：**08.05-08.11 期间，医药生物板块涨幅为 -1.27%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 18.19%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点。从子板块看，08.05-08.11 期间，医药服务、生物制品和医疗器械三个板块涨幅分别为 1.00%、0.87%和-0.87%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个板块涨幅分别为-1.69%、-1.79%和-3.77%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药子板块涨幅为 28.49%、26.91%、24.18%和 23.97%，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 13.32%和-3.03%。
- 行业要闻：**8月5日，内蒙古自治区医疗保障局办公室印发《关于对内蒙古自治区基本医疗保险药品支付标准试点中部分药品异常提高价格行为的通报》；8月6日，西安市医保局发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》。
- 投资建议：**近一周，大盘呈下跌走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。当前外围不确定性因素增加给资本市场带来较大的压力，市场表现疲软，医药生物板块相对优势明显，值得重点关注。建议结合中报业绩披露情况，关注估值合理，成长性良好的优质标的。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

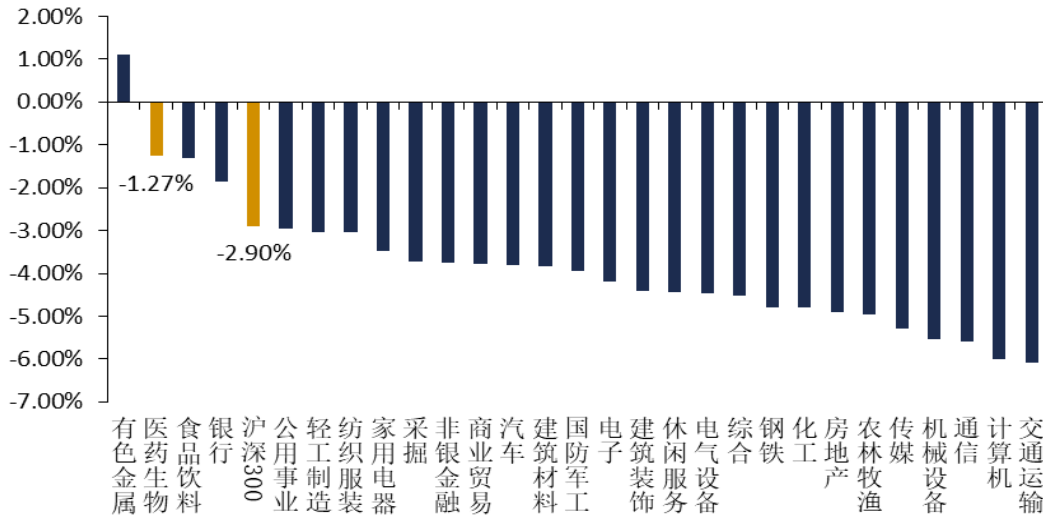
图表 1: 08.05-08.11 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 08.05-08.11 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 08.05-08.11 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 08.05-08.11 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

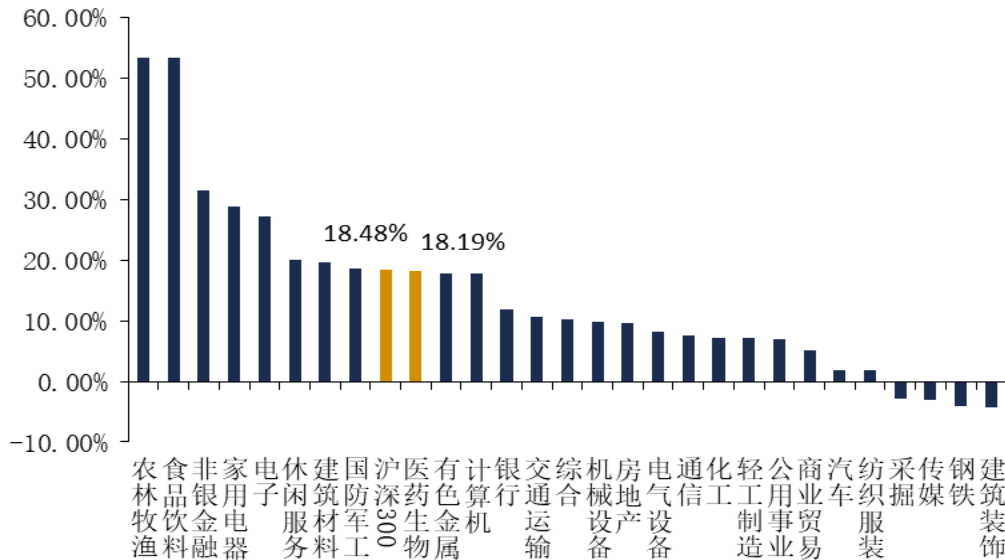
08.05-08.11 期间，医药生物板块涨幅为-1.27%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 18.19%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点。

图表 1：08.05-08.11 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



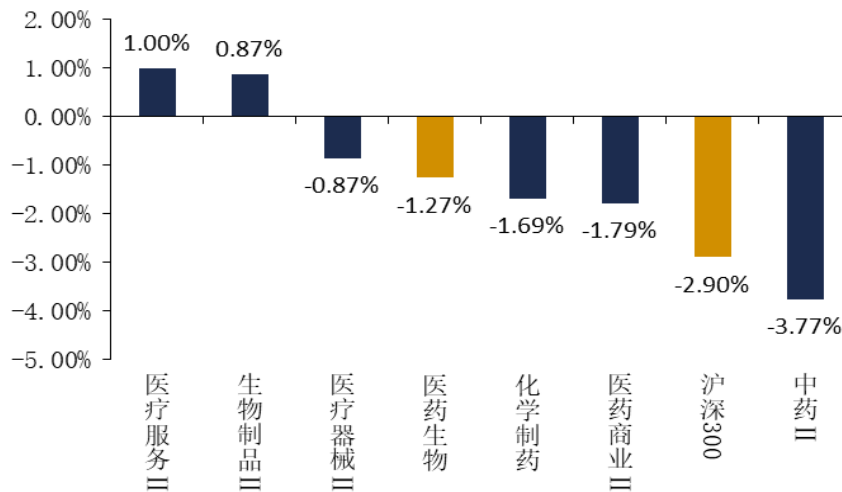
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.05-08.11期间，医药服务、生物制品和医疗器械三个板块涨幅分别为1.00%、0.87%和-0.87%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个板块涨幅分别为-1.69%、-1.79%和-3.77%，跑输整体板块。

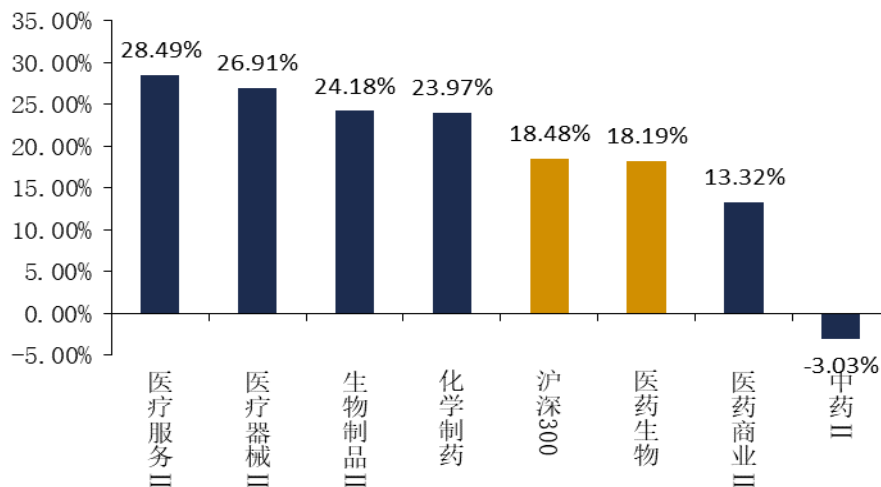
从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药子板块涨幅为28.49%、26.91%、24.18%和23.97%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为13.32%和-3.03%。

图表 3：08.05-08.11 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

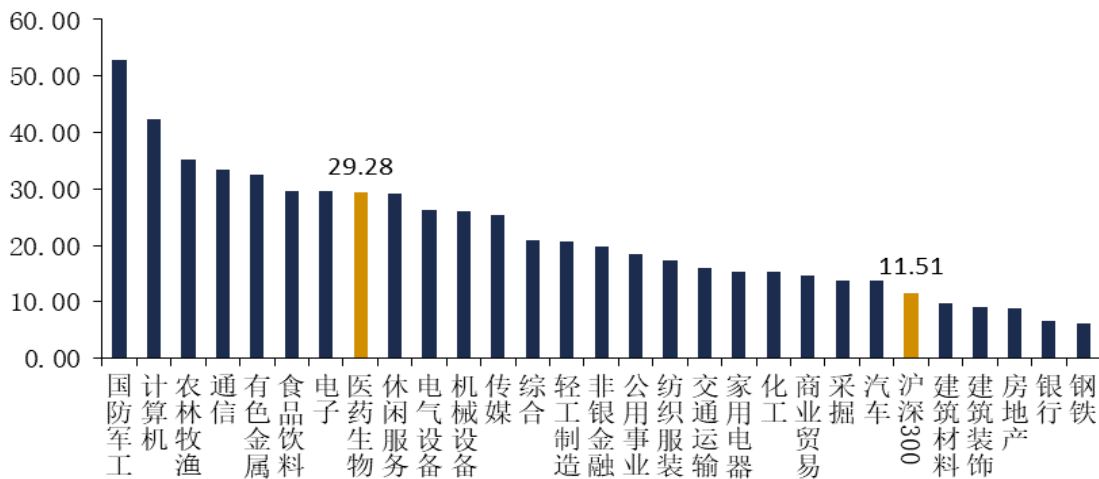


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

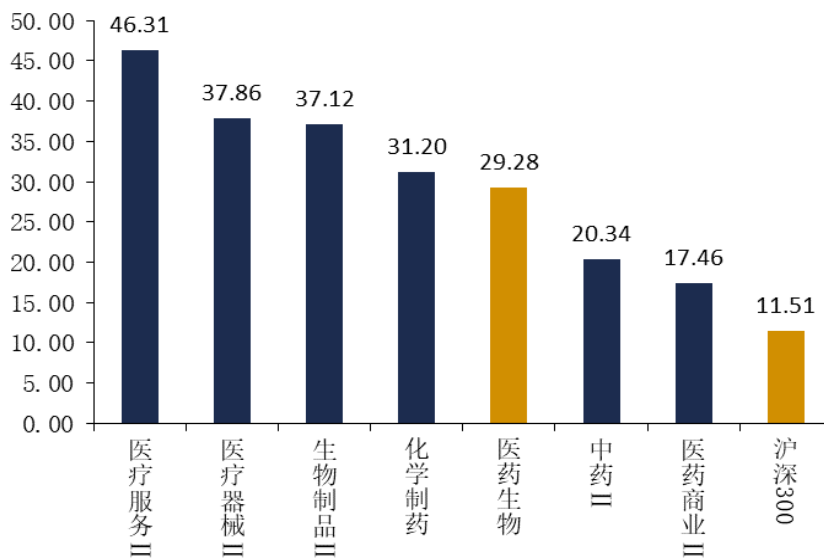
从估值来看，截至8月11日，医药生物板块估值为29.28X，在所有板块中排名第九位，相对沪深300溢价率约为154%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到46.31X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为37.86X、37.12X和31.20X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为20.34X和17.46X。

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

- 08.05-08.11 期间，板块 303 个股中，有 57 只个股实现上涨，244 只个股下跌。
- 08.05-08.11 期间，涨幅榜：博腾股份、金域医学、迪安诊断、安图生物、健友股份等。
- 08.05-08.11 期间，跌幅榜：正川股份、吉药控股、南微医学、润达医疗、心脉医疗等。

图表 7：08.05-08.11 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300363.SZ	博腾股份	14.61
603882.SH	金域医学	13.83
300244.SZ	迪安诊断	13.15
603658.SH	安图生物	12.49
603707.SH	健友股份	11.75
600511.SH	国药股份	8.10
300347.SZ	泰格医药	7.93
603222.SH	济民制药	7.45
603127.SH	昭衍新药	7.23
300381.SZ	溢多利	6.90
300584.SZ	海辰药业	6.89
300357.SZ	我武生物	5.90
002317.SZ	众生药业	5.68
002007.SZ	华兰生物	5.44
002821.SZ	凯莱英	5.27

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：08.05-08.11 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603976.SH	正川股份	-14.38
300108.SZ	吉药控股	-13.13
688029.SH	南微医学	-11.74
603108.SH	润达医疗	-11.47
688016.SH	心脉医疗	-11.40
000766.SZ	通化金马	-10.77
002412.SZ	汉森制药	-10.69
000509.SZ	华塑控股	-10.66
300406.SZ	九强生物	-10.65
002038.SZ	双鹭药业	-10.10
000504.SZ	*ST生物	-10.04
000590.SZ	启迪古汉	-9.77
000931.SZ	中关村	-9.23
300534.SZ	陇神戎发	-9.21
300434.SZ	金石东方	-9.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

内蒙古自治区医疗保障局办公室印发《关于对内蒙古自治区基本医疗保险药品支付标准试点中部分药品异常提高价格行为的通报》

8月5日，内蒙古自治区医疗保障局办公室印发《关于对内蒙古自治区基本医疗保险药品支付标准试点中部分药品异常提高价格行为的通报》。《通报》指出试点工作实施以来，各地均采购了医保支付标准药品。但部分试点药品出现原有采购价格较低，试点标准公布后，大幅提高采购价格甚至直接将采购价格提高到医保支付标准，增加患者药品费用负担和医保基金支出的现象。因此《通报》决定，自2019年8月6日起，暂停大幅度提高采购价格和直接将采购价格提高到医保支付标准的药品的挂网采购资格；对药品生产企业恶意提价，或不按时说明原因并报送整改情况，或提价理由不充分且拒不整改的，自治区医疗保障局将把该企业列入自治区药械采购黑名单；盟市医疗保障局应立即对相关医疗机构和配送企业进行约谈，责令限期整改。（资料来源：内蒙古自治区医药采购网）

西安市医保局发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》

8月6日，西安市医保局发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》。《通知》指出，国家约定采购量和西安地区准备采购量完成情况已超过预期，因此决定启动西安地区中选药品增加采购量报送工作。《通知》规定，中选药品增加采购量由西安地区各公立医疗机构及参与4+7试点工作的其他相关医疗机构自主确定；各相关医疗机构在完成中选药品增加采购量过程中，要继续遵守4+7试点工作的政策规定，严格履行购销三方协议，确保及时回款；除各公立医疗机构外，参与4+7试点工作的其他相关医疗单位也必须严格按照中选药品采购价格执行，不得出现任何加价行为，一经发现将取消参与4+7试点工作资格。（资料来源：西安市医保局）

3. 投资建议

近一周，大盘呈下跌走势，医药生物板块表现出较好的防御属性，小幅跑赢大盘指数。当前外围不确定性因素增加给资本市场带来较大的压力，市场表现疲软，医药生物板块相对优势明显，值得重点关注。建议结合中报业绩披露情况，关注估值合理，成长性良好的优质标的。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>