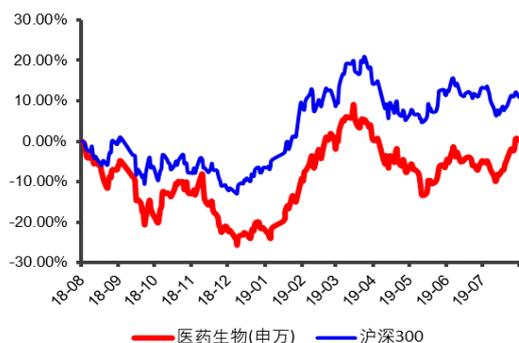


2019年8月27日

医药生物行业周报 (2019.08.19-2019.08.25)
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	4.57	29.72
沪深 300	2.63	23.91

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：**08.19-08.25 期间，医药生物板块涨幅为 4.57%，在所有板块中位列第一位，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 29.72%，跑赢沪深 300 指数 5.81 个百分点。从子板块来看，08.19-08.25 期间，医疗服务、医药商业和化学医药三个板块涨幅分别为 7.42%、6.18%和 5.05%，跑赢整体板块；中药、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为 3.61%、3.32%和 3.15%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为 45.65%、37.84%、37.04%和 34.90%，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 23.74%和 5.06%。
- 行业要闻：**8 月 19 日，国家药监局印发《药品质量抽查检验管理办法》；8 月 20 日，国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现出色，显著跑赢大盘指数。当前医药生物板块政策边际效应持续改善，上市公司中报业绩披露整体良好，板块估值处于历史合理水平，受贸易战等不确定性因素影响较小，板块受市场关注度显著提升，建议积极加大医药生物板块配置力度。我们建议关注估值相对合理、有良好成长性的优质标的，建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、通化东宝、乐普医疗、上海医药、嘉事堂、凯莱英、安图生物、药石科技等。

- 风险提示：政策风险、业绩风险、事件风险。

目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 医药生物行情回顾.....	4
1.2 医药生物子板块行情回顾.....	5
1.3 医药生物板块估值.....	6
1.4 医药生物板块个股表现.....	7
2. 行业要闻.....	7
3. 投资建议.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

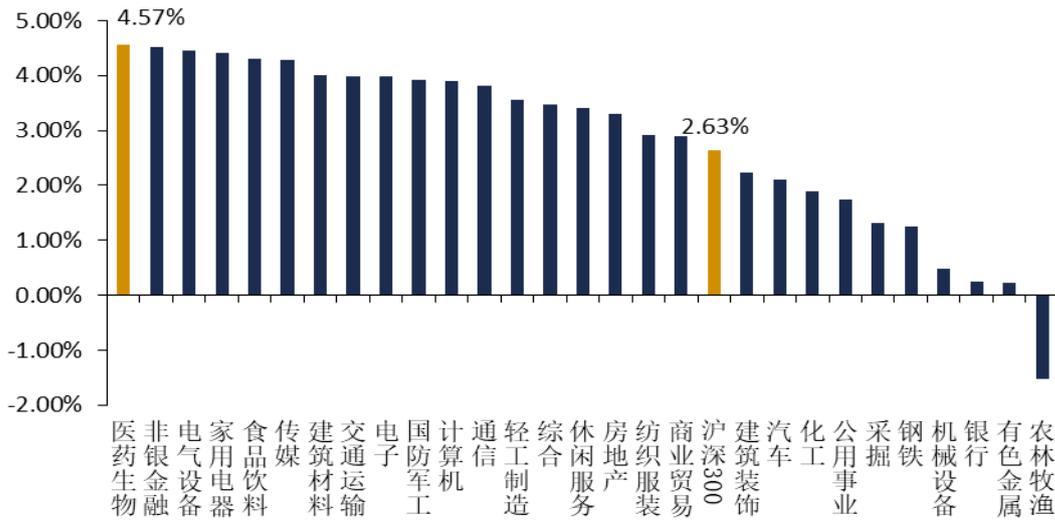
图表 1: 08.19-08.25 期间申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 08.19-08.25 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 08.19-08.25 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 8: 08.19-08.25 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

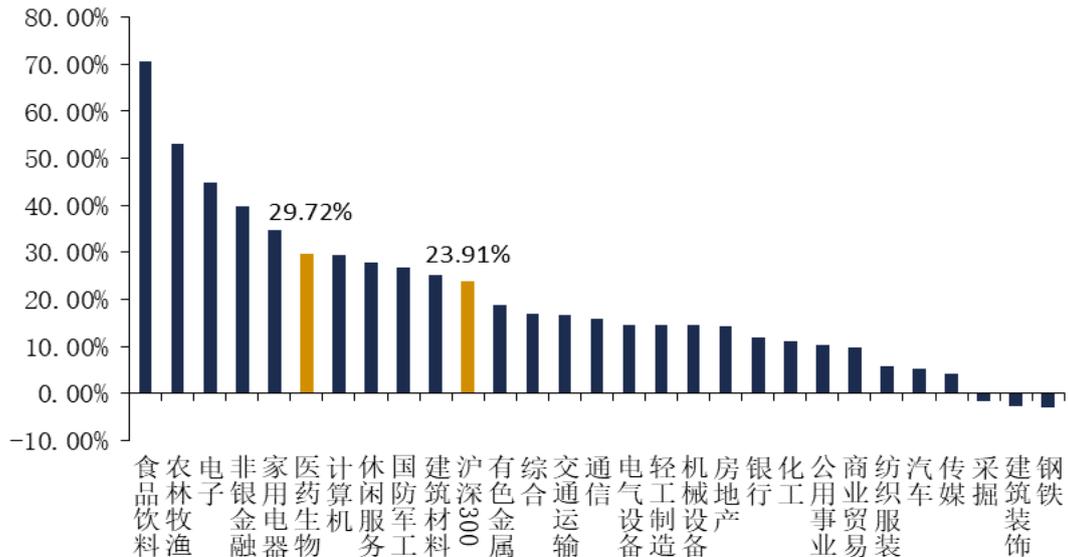
08.19-08.25 期间，医药生物板块涨幅为 4.57%，在所有板块中位列第一位，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 29.72%，跑赢沪深 300 指数 5.81 个百分点。

图表 1：08.19-08.25 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



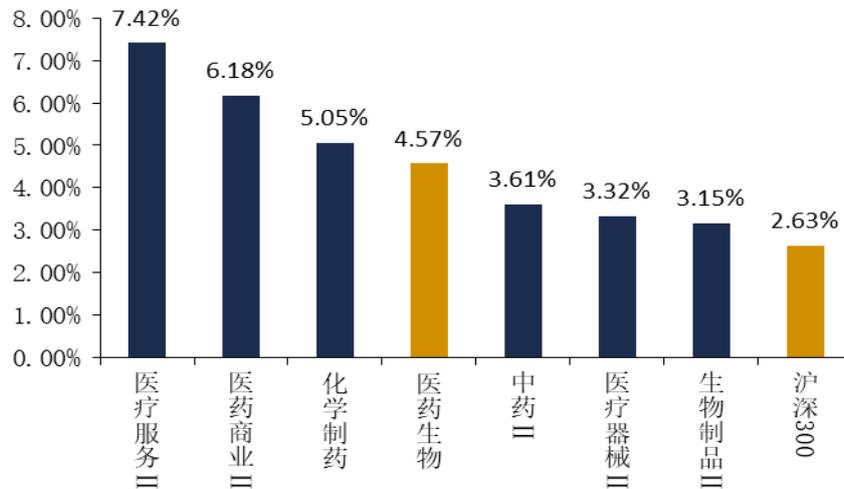
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.19-08.25 期间，医疗服务、医药商业和化学医药三个板块涨幅分别为 7.42%、6.18%和 5.05%，跑赢整体板块；中药、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为 3.61%、3.32%和 3.15%，跑输整体板块。

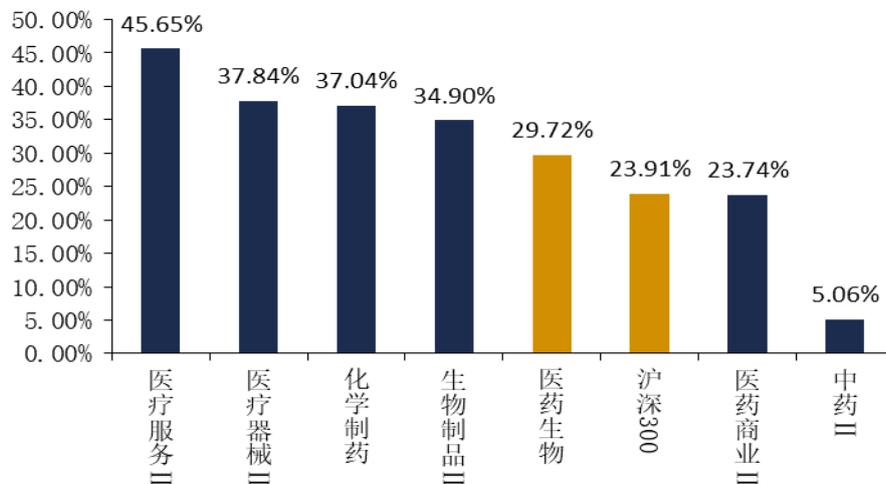
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为 45.65%、37.84%、37.04%和 34.90%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 23.74%和 5.06%。

图表 3：08.19-08.25 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

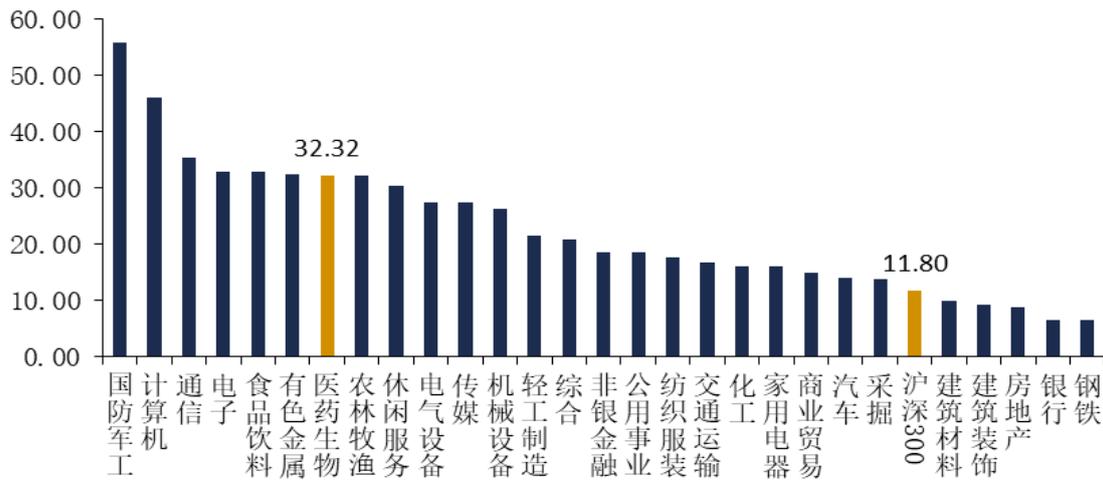


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

从估值来看，截至8月25日，医药生物板块估值为32.32X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为174%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到53.70X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为40.68X、39.90X和34.83X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.54X和18.64X。

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

- 08.19-08.25 期间，板块 304 个股中，有 256 只个股实现上涨，46 只个股下跌。
- 08.19-08.25 期间，涨幅榜：华北制药、龙津药业、天宇股份、福安药业、启迪古汉等。
- 08.19-08.25 期间，跌幅榜：微芯生物、心脉医疗、汉森制药、科伦药业、基蛋生物等。

图表 7：08.19-08.25 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600812.SH	华北制药	55.74
002750.SZ	龙津药业	22.58
300702.SZ	天宇股份	19.49
300194.SZ	福安药业	18.85
000590.SZ	启迪古汉	18.44
002581.SZ	未名医药	18.10
603998.SH	方盛制药	17.56
600518.SH	ST康美	17.32
603976.SH	正川股份	17.21
600511.SH	国药股份	15.88
002788.SZ	鹭燕医药	15.88
300110.SZ	华仁药业	15.38
603259.SH	药明康德	14.84
603811.SH	诚意药业	14.48
002166.SZ	莱茵生物	13.60

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：08.19-08.25 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688321.SH	微芯生物	-14.76
688016.SH	心脉医疗	-13.28
002412.SZ	汉森制药	-11.70
002422.SZ	科伦药业	-10.36
603387.SH	基蛋生物	-7.00
600529.SH	山东药玻	-4.69
603858.SH	步长制药	-4.60
002370.SZ	亚太药业	-4.31
300314.SZ	戴维医疗	-4.22
002950.SZ	奥美医疗	-3.47
300404.SZ	博济医药	-2.89
603222.SH	济民制药	-2.32
300584.SZ	海辰药业	-2.09
300363.SZ	博腾股份	-2.09
603079.SH	圣达生物	-1.93

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药监局印发《药品质量抽查检验管理办法》

8月19日，国家药监局印发《药品质量抽查检验管理办法》。《办法》总共有总则、计划规定、药品抽样、药品检验、复验、监督管理、信息公开和附则八章。《办法》指出，药品抽样方面，抽样人员执行现场抽样任务时不得少于2人，抽样时应当向被抽样单位出示相关证明文件，原则上同一人不应同时承担当次抽样和检验工作；药品检验方面，药品检验机构应当妥善留存复验备份样品，符合规定的样品留存期限应当为检验报告书发出之日起一年或者保存至有效期结束，不符合规定的样品应当保存至有效期结束，但最长不超过两年；监督管理方面，药品监督管理部门应当自收到不符合规定报告书之日起5个工作日内组织将检验报告书转送被抽样单位和标示生产企业。（资料来源：国家药监局）

国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》

8月20日，国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。从常规准入的品种看，调整前后药品数量变化不大，但通过动态调整、有进有出，药品结构发生了较大变化。本次发布的常规准入部分共2643个药品，包括西药1322个、中成药1321个（含民族药93个）；中药饮片采用准入法管理，共纳入892个。从调出的品种看，共调出150个品种，其中约一半是被国家药监部门撤销文号的药品，其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。此外，经过专家评审，确定了128个拟谈判药品，均为临床价值较高但价格相对较贵的独家产品。下一步将确认企业的谈判意向后，按相关程序组织开展谈判，将谈判成功的纳入目录。本次药品目录调整是国家医保局成立后首次全面调整，也是自2000年第一版药品目录以来对原有目录品种的一次全面梳理，确定了“突出重点、补齐短板、优化结构、鼓励创新”的调整思路，优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。（资料来源：国家医疗保障局）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现出色，显著跑赢大盘指数。当前医药生物板块政策边际效应持续改善，上市公司中报业绩披露整体良好，板块估值处于历史合理水平，受贸易战等不确定性因素影响较小，板块受市场关注度显著提升，建议积极加大医药生物板块配置力度。我们建议关注估值相对合理、有良好成长性的优质标的，建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、通化东宝、乐普医疗、上海医药、嘉事堂、凯莱英、安图生物、药石科技等。

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>