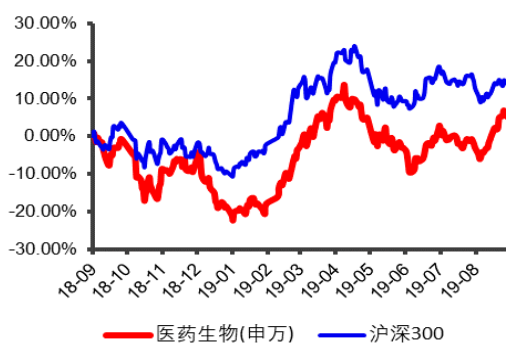


2019年9月03日

医药生物行业周报 (2019.08.26-2019.09.01)
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	0.39	30.27
沪深 300	-0.33	23.47

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：**08.26-09.01 期间，医药生物板块涨幅为 0.39%，在所有板块中位列第十一位，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 30.27%，跑赢沪深 300 指数 6.81 个百分点。从子板块看，08.26-09.01 期间，医疗器械、化学制药、医药商业和医疗服务四个板块涨幅分别为 2.60%、1.00%、0.94%和 0.76%，跑赢整体板块；生物制品和中药两个板块涨幅分别为-1.41%和-1.77%，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 47.32%、40.88%、38.81%和 32.96%，跑赢整体；医药商业和中药子涨幅分别为 24.81%和 3.15%，跑输整体。
- 行业要闻：**8月26日，十三届全国人大常委会第十二次会议通过《中华人民共和国药品管理法》修订案；9月01日，联合采购办公室公布《联盟地区药品集中采购文件》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。随着中报业绩披露收官，医药生物板块上市公司整体业绩表现良好，本周带量采购政策全国推广正式出台，具体政策条款好于预期，边际效应持续改善，医药生物板块将持续健康发展，建议积极加大配置。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.....	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

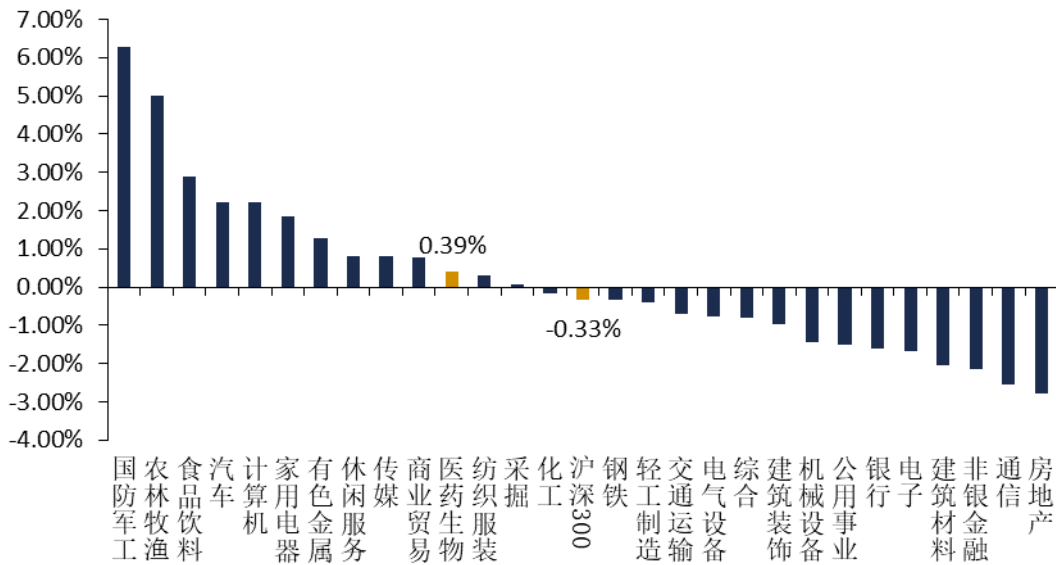
图表 1: 08.26-09.01 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 08.26-09.01 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 08.26-09.01 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 08.26-09.01 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

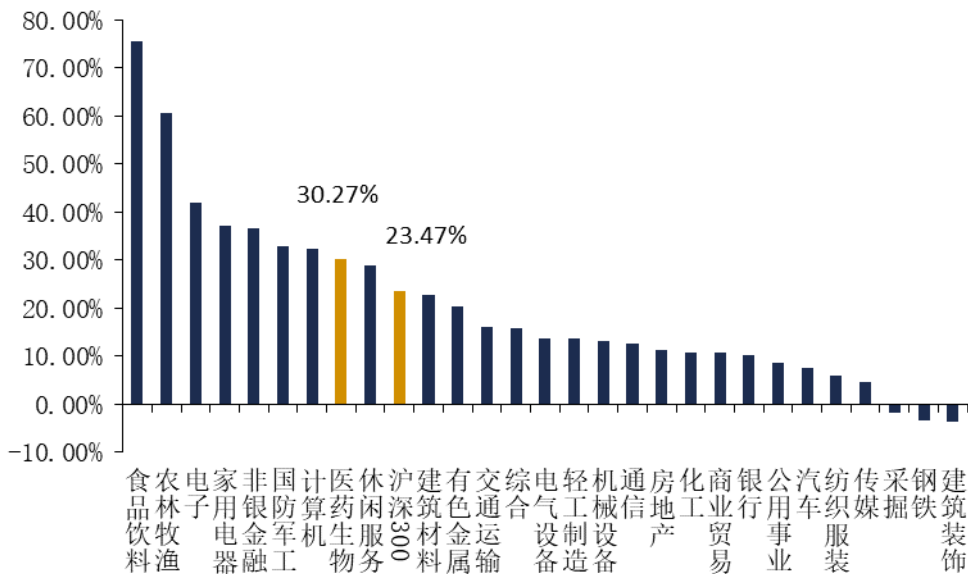
08.26-09.01 期间，医药生物板块涨幅为 0.39%，在所有板块中位列第十一位，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 30.27%，跑赢沪深 300 指数 6.81 个百分点。

图表 1：08.26-09.01 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



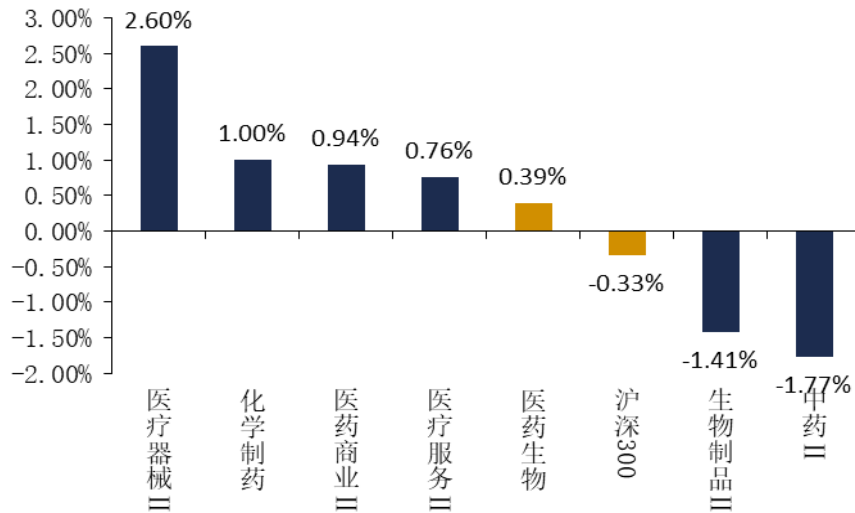
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.26-09.01 期间，医疗器械、化学制药、医药商业和医疗服务四个板块涨幅分别为 2.60%、1.00%、0.94%和 0.76%，跑赢整体板块；生物制品和中药两个板块涨幅分别为-1.41%和-1.77%，跑输整体板块。

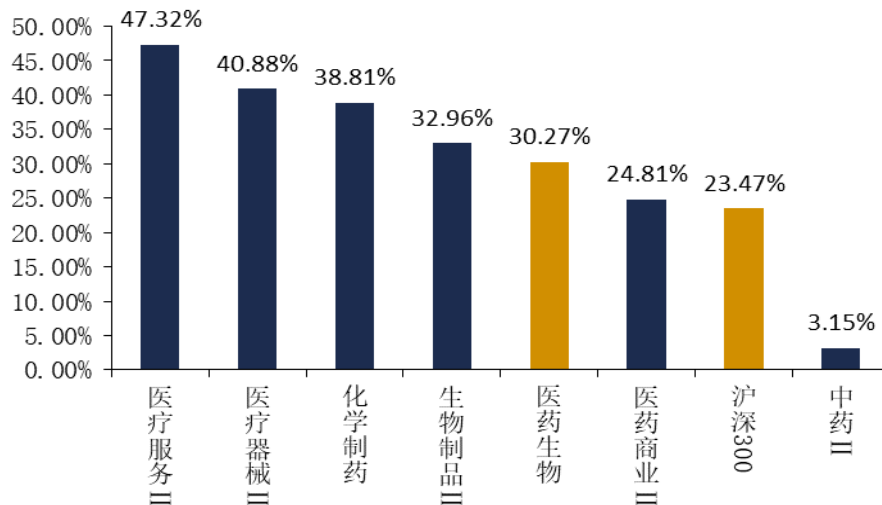
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为 47.32%、40.88%、38.81%和 32.96%，跑赢整体板块；医药商业和中药子涨幅分别为 24.81%和 3.15%，跑输整体板块。

图表 3：08.26-09.01 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

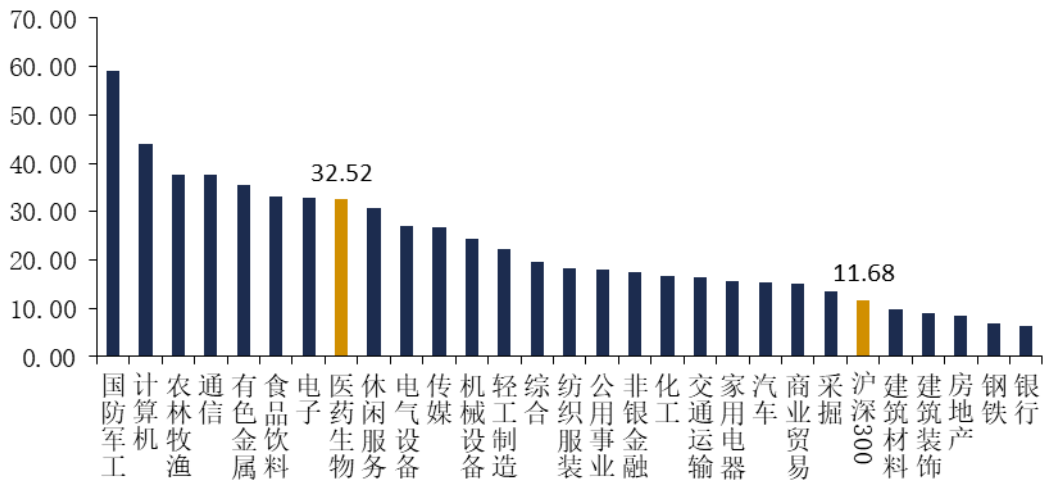


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

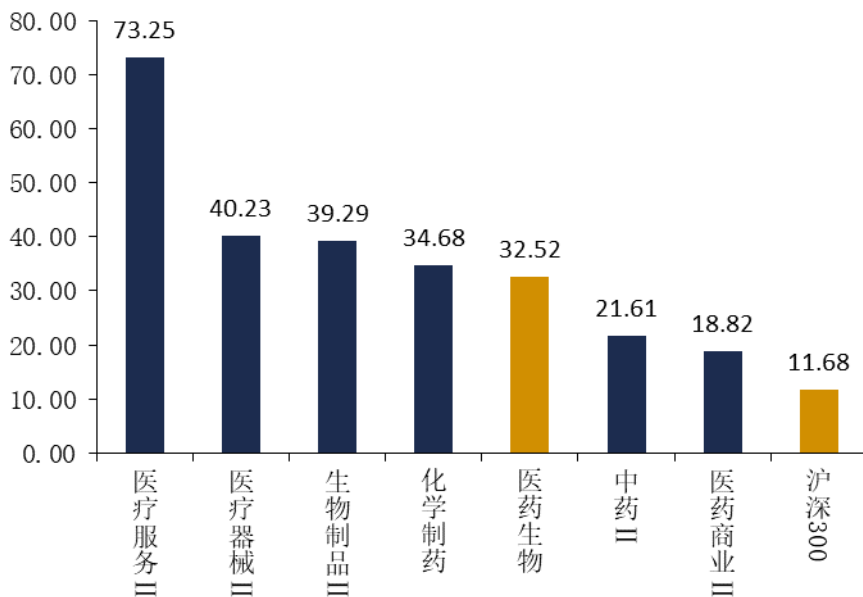
从估值来看，截至9月01日，医药生物板块估值为32.52X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为178%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到73.25X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为40.23X、39.29X和34.68X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.61X和18.82X。

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

- 08.26-09.01 期间，板块 304 个股中，有 95 只个股实现上涨，202 只个股下跌。
- 08.26-09.01 期间，涨幅榜：冠昊生物、辅仁药业、华北制药、龙津药业、南微医学等。
- 08.26-09.01 期间，跌幅榜：启迪古汉、微芯生物、寿仙谷、博雅生物、广誉远等。

图表 7：08.26-09.01 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300238.SZ	冠昊生物	28.31
600781.SH	辅仁药业	24.24
600812.SH	华北制药	23.20
002750.SZ	龙津药业	22.89
688029.SH	南微医学	15.32
000504.SZ	*ST生物	14.05
600216.SH	浙江医药	11.68
603309.SH	维力医疗	11.28
000950.SZ	重药控股	11.09
603233.SH	大参林	10.86
002001.SZ	新和成	10.75
300194.SZ	福安药业	10.44
603707.SH	健友股份	9.55
000766.SZ	通化金马	8.51
300529.SZ	健帆生物	8.32

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：08.26-09.01 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
000590.SZ	启迪古汉	-11.62
688321.SH	微芯生物	-11.28
603896.SH	寿仙谷	-10.50
300294.SZ	博雅生物	-10.36
600771.SH	广誉远	-9.72
600671.SH	天目药业	-9.31
600538.SH	国发股份	-8.44
300406.SZ	九强生物	-8.40
002923.SZ	润都股份	-7.86
002907.SZ	华森制药	-7.66
600767.SH	ST运盛	-7.65
300463.SZ	迈克生物	-7.58
603811.SH	诚意药业	-7.46
603963.SH	大理药业	-7.41
300558.SZ	贝达药业	-7.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

十三届全国人大常委会第十二次会议通过了新修订的《中华人民共和国药品管理法》

8月26日，第十三届全国人大常委会第十二次会议在北京闭幕，会议表决通过《中华人民共和国药品管理法》修订案。新修订《药品管理法》将于2019年12月1日施行。这是《药品管理法》自1984年颁布以来的第二次系统性、结构性的重大修改，将药品领域改革成果和行之有效的做法上升为法律，为公众健康提供更有力的法治保障。新修订《药品管理法》全面贯彻落实党中央有关药品安全“四个最严”（最严谨的标准、最严格的监管、最严厉的处罚、最严肃的问责）的要求，明确了保护和促进公众健康的药品管理工作使命，确立了以人民健康为中心，坚持风险管理、全程管控、社会共治的基本原则，要求建立科学、严格的监督管理制度，全面提升药品质量，保障药品的安全、有效、可及。新修订《药品管理法》强化药品全过程信息要求；对药品研制、生产、流通环节也予以严格管理；对药品上市后管理也提出了明确要求；此外，新修订《药品管理法》还从药物警戒、监督检查、信用管理、应急处置等方面强化了

药品全生命周期管理理念的落实，细化完善了药品监管部门的处理措施，提升监管效能。（资料来源：中国人大网）

联合采购办公室公布《联盟地区药品集中采购文件》

9月01日，联合采购办公室公布《联盟地区药品集中采购文件》。《文件》指出，在国家组织药品集中采购和使用试点城市（以下简称4+7城市）及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法合规开展跨区域联盟药品集中带量采购。联盟地区包括山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含新疆生产建设兵团），联盟地区4+7城市除外。首年约定采购量按以下规则确定：实际中选企业为1家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的50%；实际中选企业为2家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的60%；实际中选企业为3家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的70%。次年约定采购量按该采购品种（指定规格）首年实际采购量一定比例确定：实际中选企业为1家的，约定采购量为首年实际采购量的50%；实际中选企业为2家的，约定采购量为首年实际采购量的60%；实际中选企业为3家的，约定采购量为首年实际采购量的70%。次年约定采购量原则上不少于该中选品种首年约定采购量。（资料来源：上海阳光医药采购网）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。随着中报业绩披露收官，医药生物板块上市公司整体业绩表现良好，本周带量采购政策全国推广正式出台，具体政策条款好于预期，边际效应持续改善，医药生物板块将持续健康发展，建议积极加大配置。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>