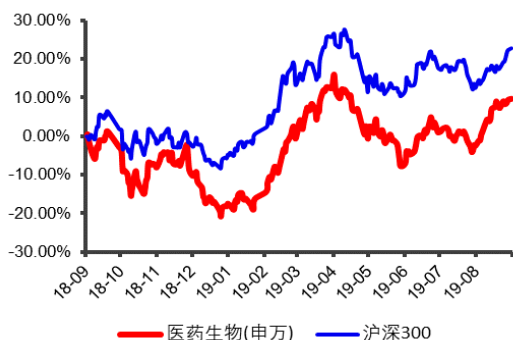


2019年9月10日

医药生物行业周报 (2019.09.02-2019.09.08)
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	2.00	32.88
沪深 300	3.74	28.00

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：**09.02-09.08 期间，医药生物板块涨幅为 2.00%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 32.88%，跑赢沪深 300 指数 4.88 个百分点。从子板块看，09.02-09.08 期间，生物制品、化学制药、医疗器械和中药四个板块涨幅分别为 3.36%、2.51%、2.08%和 2.06%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个板块涨幅分别为 1.85%和-1.23%，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 45.45%、43.80%、42.27%和 37.34%，跑赢整体板块；医药商业和子涨幅分别为 27.09%和 5.33%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**9 月 4 日，国家卫健委发布《关于做好 2019 年基本公共卫生服务项目工作的通知》；9 月 6 日，辽宁省卫健委发布《辽宁省人民政府办公厅关于完善国家基本药物制度的实施意见》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈上涨走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。当前宏观政策层面友好，市场做多情绪渐浓，医药生物板块业绩增长稳健，估值处于相对合理低位，配置价值显著，建议加大配置力度。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.....	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

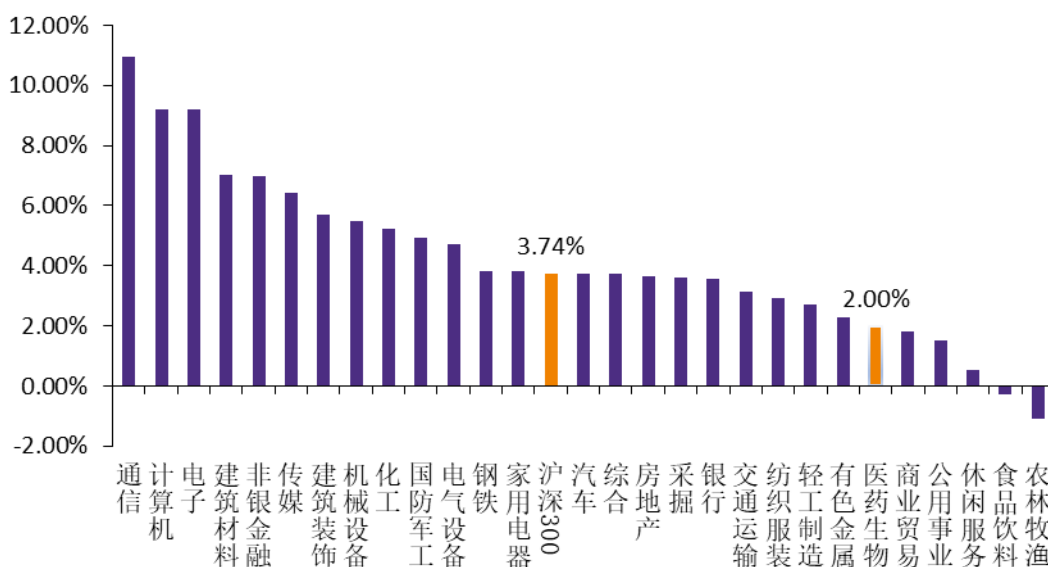
图表 1: 09.02-09.08 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 09.02-09.08 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 09.02-09.08 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 09.02-09.08 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

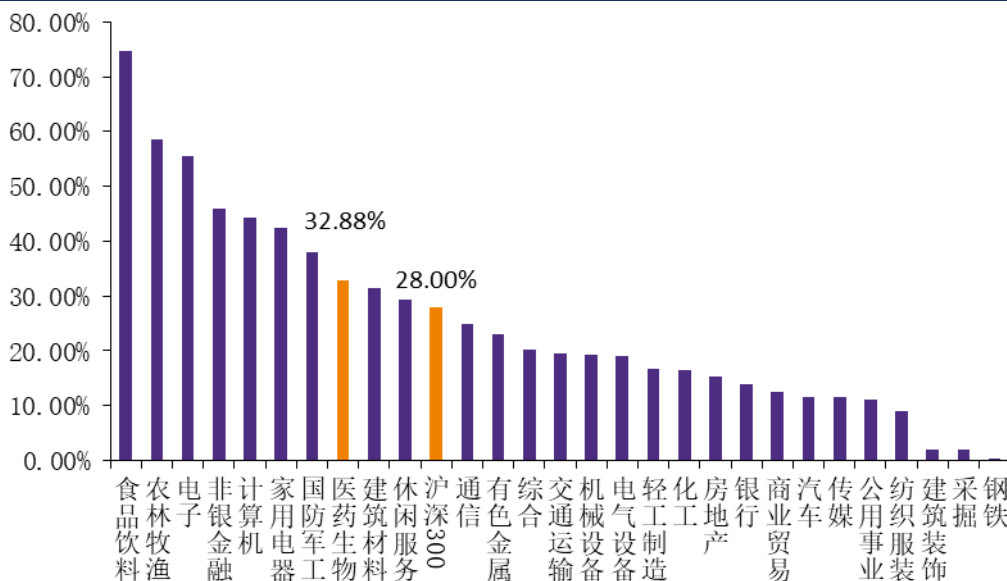
09.02-09.08 期间，医药生物板块涨幅为 2.00%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 32.88%，跑赢沪深 300 指数 4.88 个百分点。

图表 1：09.02-09.08 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



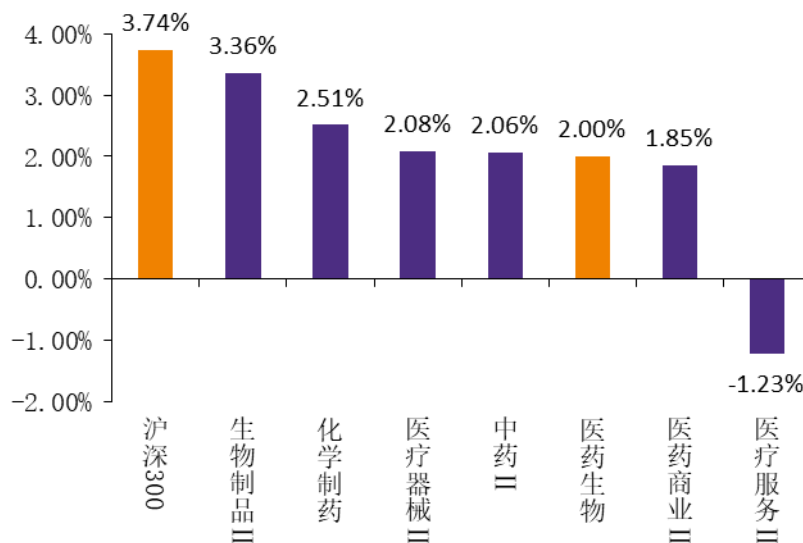
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，09.02-09.08 期间，生物制品、化学制药、医疗器械和中药四个板块涨幅分别为 3.36%、2.51%、2.08%和 2.06%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个板块涨幅分别为 1.85%和-1.23%，跑输整体板块。

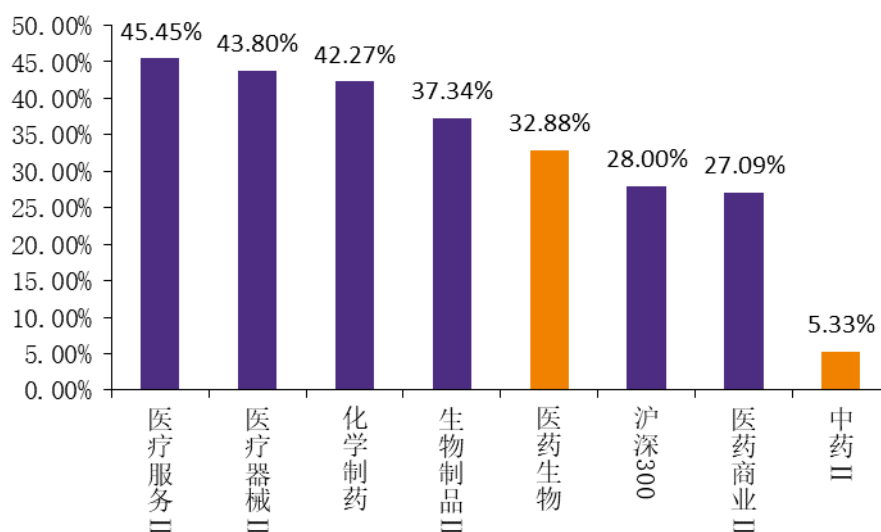
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为 45.45%、43.80%、42.27%和 37.34%，跑赢整体板块；医药商业和子涨幅分别为 27.09%和 5.33%，跑输整体板块。

图表 3：09.02-09.08 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

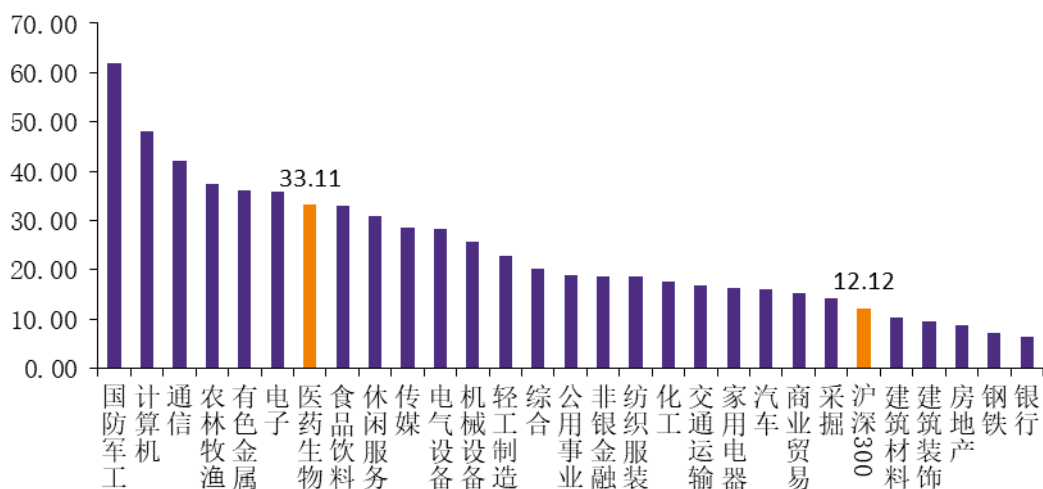


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

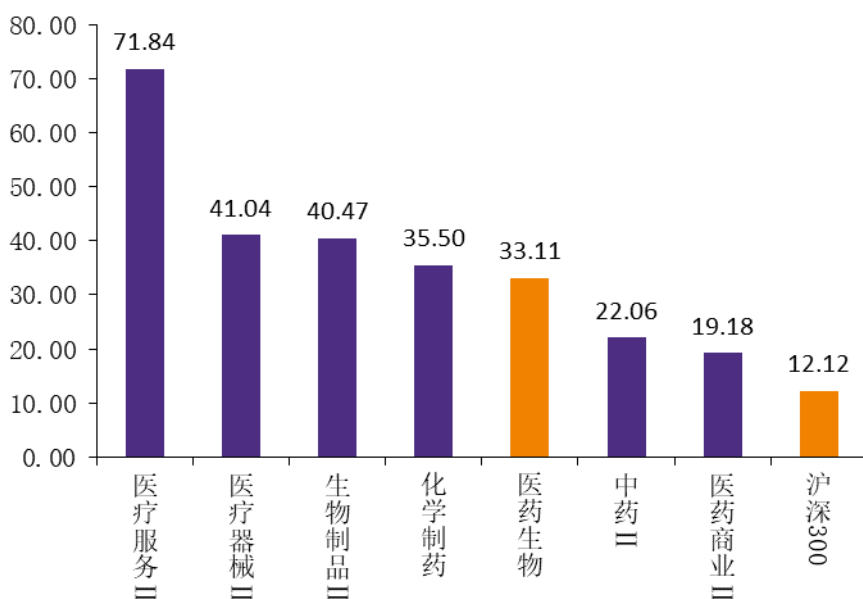
从估值来看，截至9月08日，医药生物板块估值为33.11X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为173%，处于历史相对中位。其中医疗服务板块估值最高，达到71.84X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为41.04X、40.07X和35.50X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.06X和19.18X。

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

- 09.02-09.08 期间，板块 304 个股中，有 256 只个股实现上涨，44 只个股下跌。
- 09.02-09.08 期间，涨幅榜：灵康药业、司太立、九强生物、华大基因、九洲药业等。
- 09.02-09.08 期间，跌幅榜：ST 辅仁、山东药玻、维力医疗、药明康德、龙津药业等。

图表 7: 09.02-09.08 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603669.SH	灵康药业	27.75
603520.SH	司太立	25.84
300406.SZ	九强生物	22.78
300676.SZ	华大基因	18.22
603456.SH	九洲药业	17.90
002589.SZ	瑞康医药	15.01
603976.SH	正川股份	14.07
002581.SZ	未名医药	13.74
600521.SH	华海药业	12.80
300326.SZ	凯利泰	12.66
002412.SZ	汉森制药	12.38
603079.SH	圣达生物	12.01
002758.SZ	华通医药	11.83
000908.SZ	景峰医药	11.69
300436.SZ	广生堂	11.45

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: 09.02-09.08 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	ST辅仁	-18.60
600529.SH	山东药玻	-8.15
603309.SH	维力医疗	-6.63
603259.SH	药明康德	-5.24
002750.SZ	龙津药业	-4.93
300601.SZ	康泰生物	-4.69
600211.SH	西藏药业	-2.60
600721.SH	*ST百花	-2.53
600557.SH	康缘药业	-2.50
603883.SH	老百姓	-2.42
000028.SZ	国药一致	-2.38
603882.SH	金域医学	-2.29
688029.SH	南微医学	-2.22
300725.SZ	药石科技	-2.20
300108.SZ	吉药控股	-2.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫健委发布《关于做好 2019 年基本公共卫生服务项目工作的通知》

9月4日，国家卫健委发布《关于做好2019年基本公共卫生服务项目工作的通知》。《通知》将原重大公共卫生服务和计划生育项目中的妇幼卫生、老年健康服务、医养结合、卫生应急、孕前检查等内容纳入基本公共卫生服务；提高经费补助标准；加强基层机构预防接种单位管理；优化电子健康档案面向个人开放服务的渠道和交互形式，坚持安全、便捷的原则，为群众利用电子健康档案创造条件；以高血压、糖尿病等慢性病为突破口促进医防融合；创新绩效评价方式方法；切实减轻基层负担；充分发挥疾控等专业公共卫生机构的作用；持之以恒开展项目宣传，着力提高项目知晓度和群众感受度。（资料来源：中国政府网）

辽宁省卫健委发布《辽宁省人民政府办公厅关于完善国家基本药物制度的实施意见》

9月6日，辽宁省卫健委发布《辽宁省人民政府办公厅关于完善国家基本药物制度的实施意见》。《意见》要求坚持以人民健康为中心，强化国家基本药物“突出基本、防治必需、保障供应、优先使用、保证质量、降低负担”的功能定位，严格执行《国家基本药物目录》，省级及以下原则上不得增补。《意见》明确鼓励企业技术进步和技术改造，引导有条件的企业开展国际化注册和认证，提高国家基本药物生产供应保障能力；落实药品分类采购政策，按照临床用量、采购金额和生产企业数量，实行挂网采购，对通过国家谈判的药品和定点生产的药品，实行直接挂网采购；鼓励市级区域间联合议价、鼓励肿瘤等专科医院开展跨区域联合采购，促进全省统一市场、统一价格。（资料来源：辽宁省卫健委）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈上涨走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。当前宏观政策层面友好，市场做多情绪渐浓，医药生物板块业绩增长稳健，估值处于相对合理低位，配置价值显著，建议加大配置力度。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>