

2019年9月17日

## 医药生物行业周报 (2019.09.09-2019.09.15)

医药生物

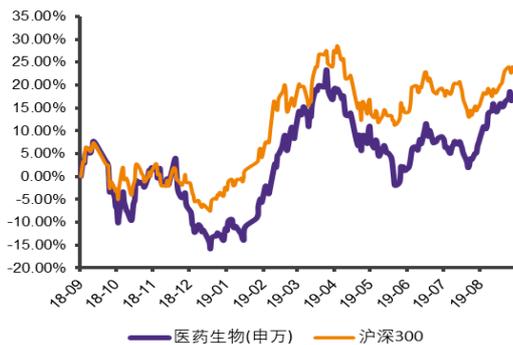
行业评级：增持

### 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	0.26	33.16
沪深 300	0.65	28.78

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：**09.09-09.15 期间，医药生物板块涨幅为0.26%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深300指数0.38个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为33.16%，跑赢沪深300指数4.38个百分点。从子板块看，09.09-09.15期间，中药、医疗服务和医疗器械三个板块涨幅分别为1.51%、0.94%和0.33%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业三个板块涨幅分别为-0.11%、-0.31%和-0.55%，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46.78%、44.24%、41.70%和37.14%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为26.29%和6.91%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**9月9日，北京市医保局发布《北京市关于药品阳光采购实行动态调整机制等有关问题的通知》；9月11日，李克强总理主持召开国务院常务会议，决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策。
- 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输大盘指数。在经济下行压力较大的大环境下，医药生物行业保持稳健增长态势，防御属性显著，当前医药生物板块相对优势明显，估值处于合理中位水平，建议积极加大配置力度。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

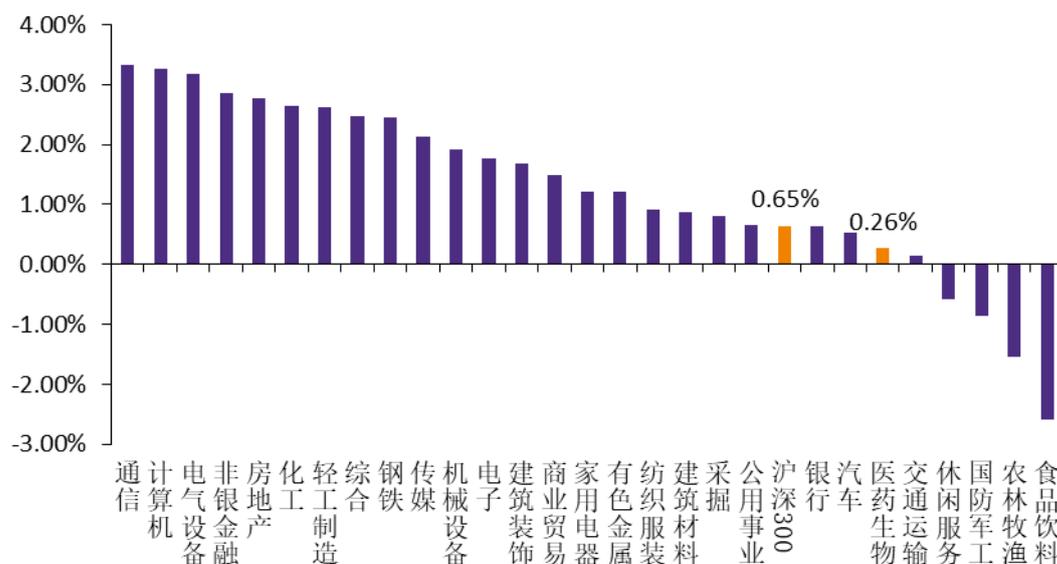
图表 1：09.09-09.15 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：09.09-09.15 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：09.09-09.15 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8：09.09-09.15 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

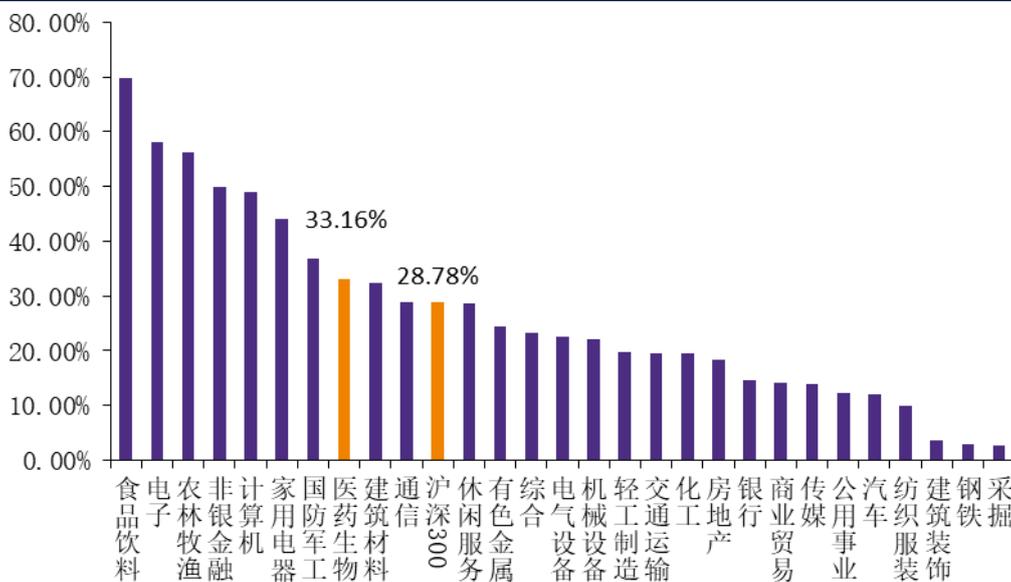
09.09-09.15 期间，医药生物板块涨幅为 0.26%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 33.16%，跑赢沪深 300 指数 4.38 个百分点。

图表 1：09.09-09.15 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



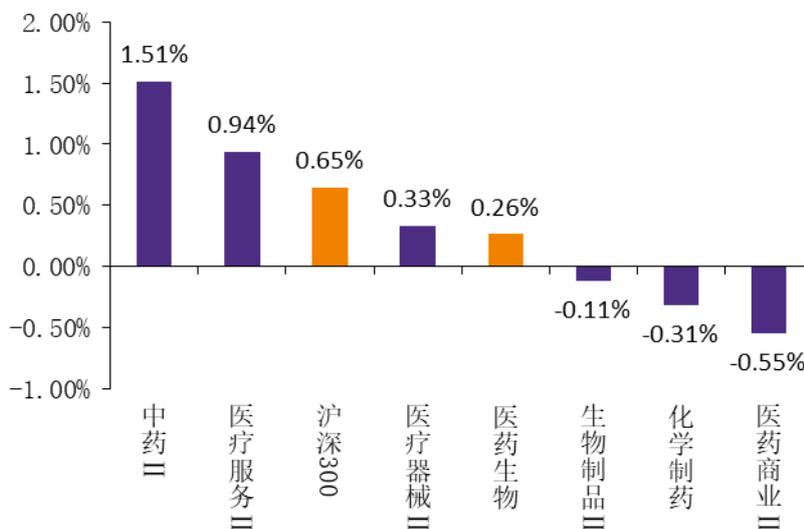
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，09.09-09.15期间，中药、医疗服务和医疗器械三个板块涨幅分别为1.51%、0.94%和0.33%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业三个板块涨幅分别为-0.11%、-0.31%和-0.55%，跑输整体板块。

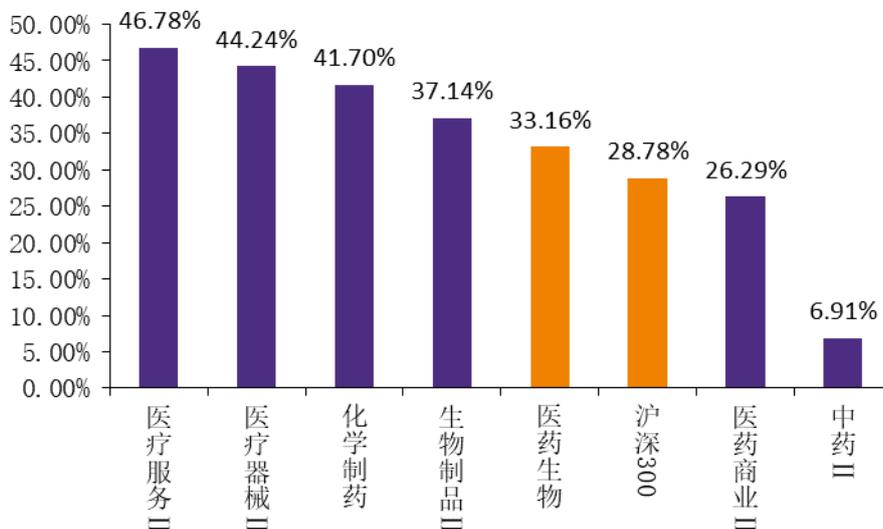
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为46.78%、44.24%、41.70%和37.14%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为26.29%和6.91%，跑输整体板块。

图表 3：09.09-09.15 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

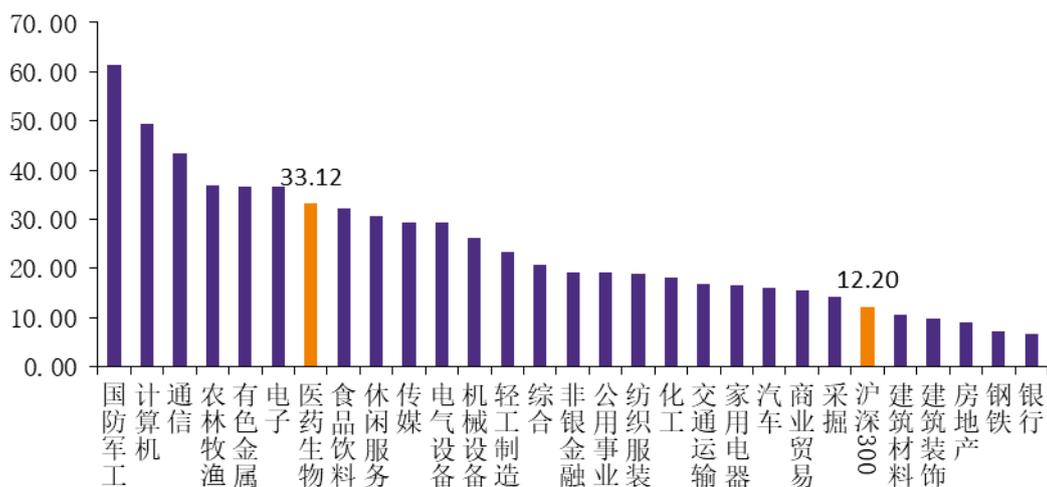


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

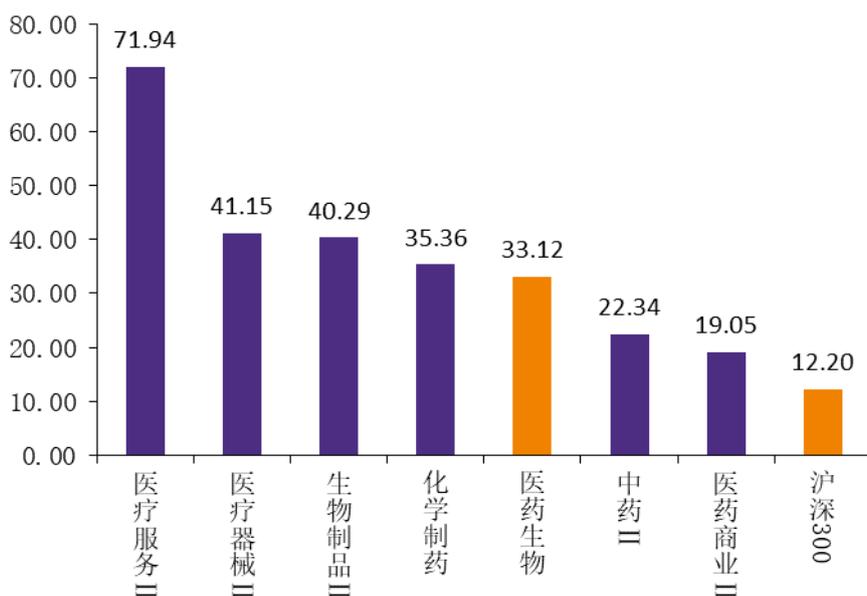
从估值来看，截至9月15日，医药生物板块估值为33.12X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为172%，处于历史相对中位。其中医疗服务板块估值最高，达到71.94X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为41.15X、40.29X和35.36X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.34X和19.05X。

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

- 09.09-09.15 期间，板块 304 个股中，有 215 只个股实现上涨，85 只个股下跌。
- 09.09-09.15 期间，涨幅榜：龙津药业、宜华健康、同济堂、紫鑫药业、国新健康等。
- 09.09-09.15 期间，跌幅榜：振东制药、ST 辅仁、海思科、九洲药业、老百姓等。

**图表 7: 09.09-09.15 申万医药生物板块涨幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002750.SZ	龙津药业	26.6
000150.SZ	宜华健康	23.4
600090.SH	同济堂	17.9
002118.SZ	紫鑫药业	17.4
000503.SZ	国新健康	17.0
300194.SZ	福安药业	16.5
603998.SH	方盛制药	15.8
600129.SH	太极集团	13.9
300705.SZ	九典制药	13.7
300298.SZ	三诺生物	12.5
300463.SZ	迈克生物	11.6
300723.SZ	一品红	11.5
300204.SZ	舒泰神	10.3
000566.SZ	海南海药	10.1
002864.SZ	盘龙药业	9.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

**图表 8: 09.09-09.15 申万医药生物板块跌幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300158.SZ	振东制药	-12.6
600781.SH	ST 辅仁	-11.4
002653.SZ	海思科	-10.7
603456.SH	九洲药业	-7.2
603883.SH	老百姓	-6.2
603669.SH	灵康药业	-5.8
002773.SZ	康弘药业	-5.3
300584.SZ	海辰药业	-4.8
300404.SZ	博济医药	-4.4
600196.SH	复星医药	-4.4
603079.SH	圣达生物	-4.3
688016.SH	心脉医疗	-4.3
300436.SZ	广生堂	-4.2
603127.SH	昭衍新药	-4.1
300294.SZ	博雅生物	-4.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 北京市医保局发布《北京市关于药品阳光采购实行动态调整机制等有关问题的通知》

9月9日，北京市医保局发布《北京市关于药品阳光采购实行动态调整机制等有关问题的通知》。为进一步深化医药卫生体制改革，完善药品阳光采购制度，强化平台服务和管理功能，规范药品购销行为，《通知》要求采购平台及时更新企业和品种信息，依据全国各省级药品集中采购价格变化，动态调整采购平台价格参考值；各医疗机构应通过药品阳光采购平台全品种全用量网上采购药品，确保实际验收入库药品“有迹可查”，数据准确无误；优先选择质优价廉的药品，对于通过质量和疗效一致性评价的仿制药应优先选择治疗费用较低的品牌；严控药品价格不合理上涨，属于全国已普遍涨价且社会认可度高的产品，须参考全国其他省市同期价格水平。（资料来源：北京市医疗保障局）

## 李克强总理主持召开国务院常务会议

9月11日，李克强总理主持召开国务院常务会议，决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策。会议指出，为进一步加强重大慢性病防治，减轻患者用药负担，会议决定，对参加城乡居民基本医保的3亿多高血压、糖尿病患者，将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付，报销比例提高至50%以上。有条件的地方可不设起付线，封顶线由各地自行设定。对已纳入门诊慢特病保障范围的患者，继续执行现有政策，确保待遇水平不降低。推动国产降压、降糖药降价提质。加快推进集中采购，扩大采购范围，降低购药成本，推行长处方制度，多措并举减轻患者负担。这也有利于强化预防、减少大病发病率，有利于医保基金可持续。（资料来源：辽宁省卫健委）

## 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输大盘指数。在经济下行压力较大的大环境下，医药生物行业保持稳健增长态势，防御属性显著，当前医药生物板块相对优势明显，估值处于合理中位水平，建议积极加大配置力度。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>