

2019年9月24日

医药生物行业周报 (2019.09.16-2019.09.22)

医药生物

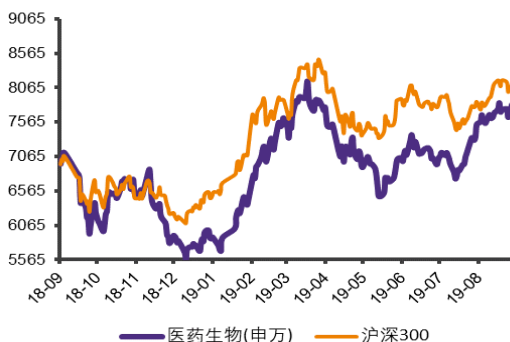
行业评级：增持

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	1.10	34.63
沪深 300	-0.73	27.80

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：**09.16-09.22 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.63%，跑赢沪深 300 指数 6.83 个百分点。从子板块看，09.16-09.22 期间，医疗服务、医疗器械和医药商业三个板块涨幅分别为 3.66%、2.04%和 1.26%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品和中药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 17 日，国家药监局发布《药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）》；9 月 18 日，国家药监局发布《晚期非小细胞肺癌临床试验终点技术指导原则的通告》（2019 年第 64 号）。
- 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。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，行业兼具科技和防御双重属性，相对优势明显，当前板块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、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

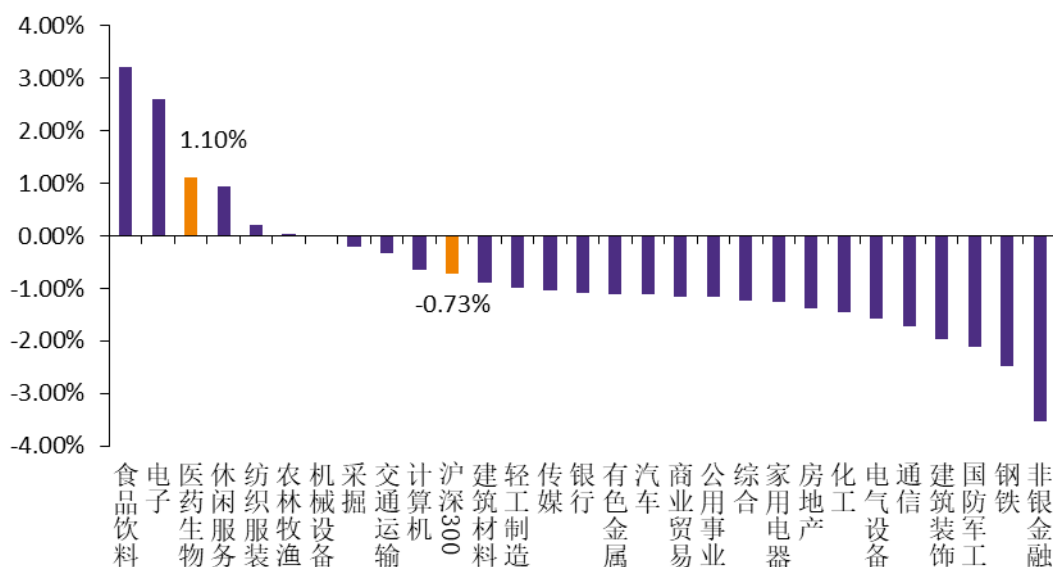
图表 1：09.16-09.22 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：09.16-09.22 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：09.16-09.22 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8：09.16-09.22 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

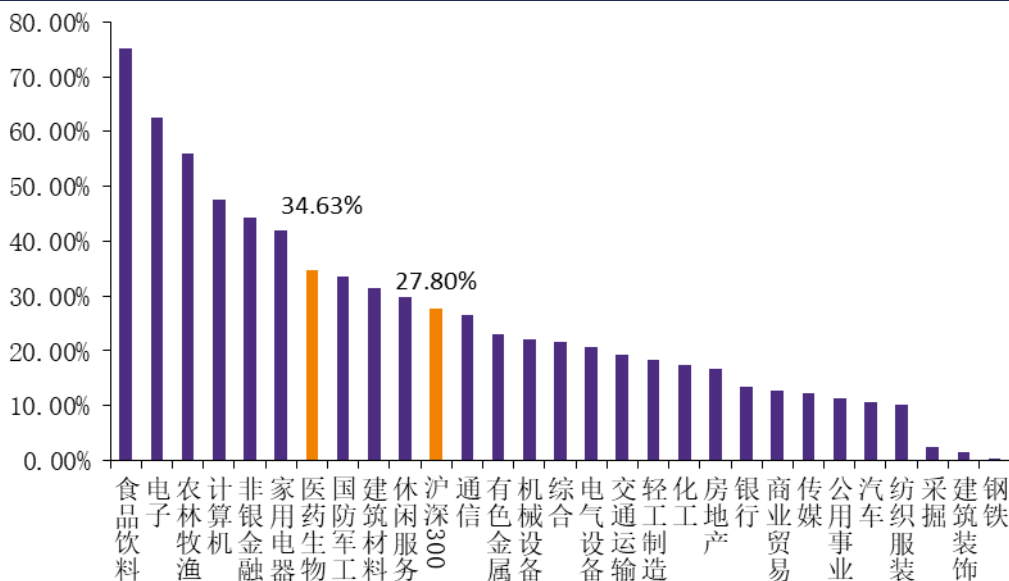
09.16-09.22 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.63%，跑赢沪深 300 指数 6.83 个百分点。

图表 1：09.16-09.22 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



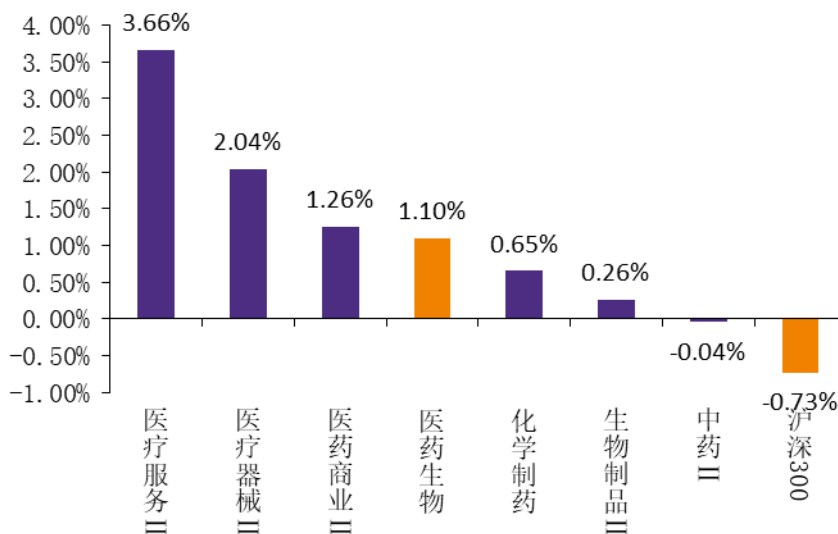
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，09.16-09.22 期间，医疗服务、医疗器械和医药商业三个板块涨幅分别为 3.66%、2.04%和 1.26%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品和中药三个板块涨幅分别为-0.11%、-0.31%和-0.55%，跑输整体板块。

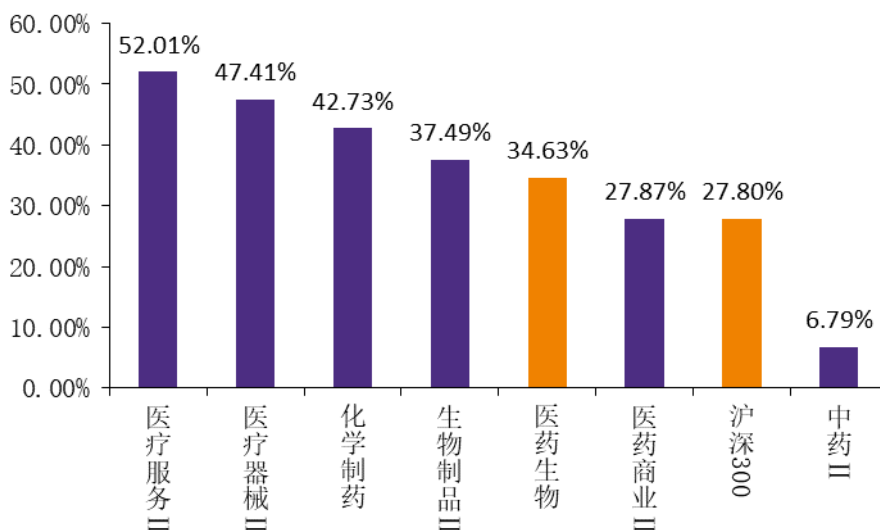
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品子板块涨幅为 46.78%、44.24%、41.70%和 37.14%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 26.29%和 6.91%，跑输整体板块。

图表 3：09.16-09.22 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

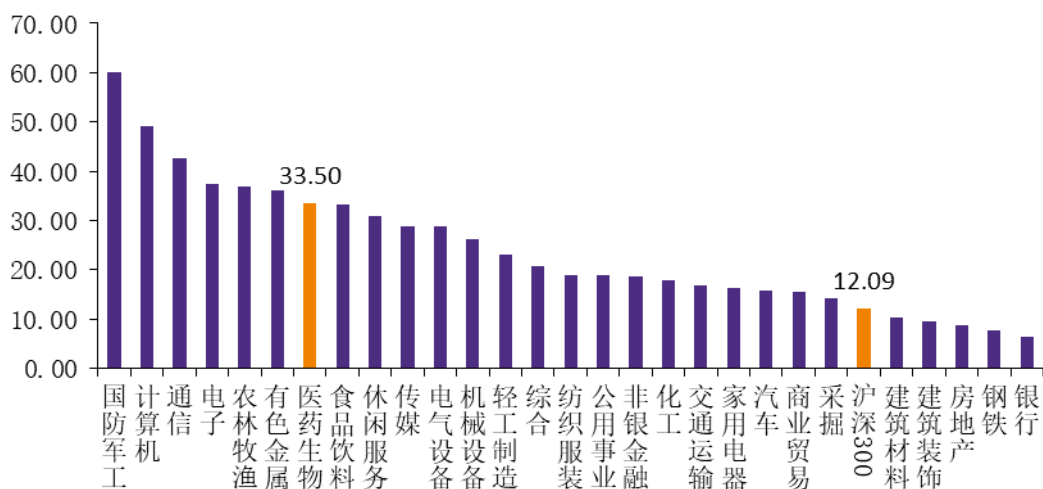


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

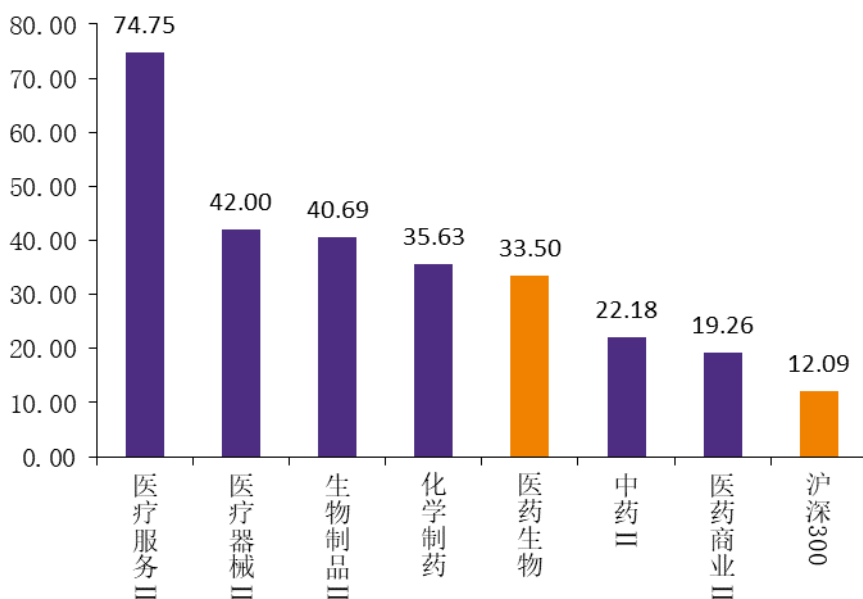
从估值来看，截至9月22日，医药生物板块估值为33.50X，在所有板块中排名第七位，相对沪深300溢价率约为177%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到74.75X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为42.00X、40.69X和35.63X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.18X和19.26X。

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

- 09.16-09.22 期间，板块 304 个股中，有 112 只个股实现上涨，188 只个股下跌。
- 09.16-09.22 期间，涨幅榜：华北制药、览海投资、华通医药、信邦制药、ST 康美等。
- 09.16-09.22 期间，跌幅榜：华海药业、同济堂、海正药业、汉森制药、迪瑞医疗等。

图表 7: 09.16-09.22 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	22.2
600896.SH	览海投资	21.5
002758.SZ	华通医药	21.3
002390.SZ	信邦制药	18.8
600518.SH	ST康美	14.0
300267.SZ	尔康制药	12.6
300244.SZ	迪安诊断	12.4
600829.SH	人民同泰	11.3
603882.SH	金城医学	11.1
300482.SZ	万孚生物	10.7
002524.SZ	光正集团	10.2
603987.SH	康德莱	9.6
603658.SH	安图生物	9.3
300639.SZ	凯普生物	9.3
300326.SZ	凯利泰	9.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: 09.16-09.22 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600521.SH	华海药业	-10.9
600090.SH	同济堂	-7.1
600267.SH	海正药业	-6.6
002412.SZ	汉森制药	-6.6
300396.SZ	迪瑞医疗	-6.5
002788.SZ	鹭燕医药	-6.4
002252.SZ	上海莱士	-6.3
300255.SZ	常山药业	-6.3
603079.SH	圣达生物	-5.9
300381.SZ	溢多利	-5.7
688321.SH	微芯生物	-5.3
300497.SZ	富祥股份	-5.2
603309.SH	维力医疗	-5.2
300702.SZ	天宇股份	-5.1
300199.SZ	翰宇药业	-5.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药监局发布《药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）》

9月17日，国家药监局发布《药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。《目录》按照“四个最严”要求，将事关群众用药安全，在行政许可、行政确认和行政给付等过程中确有必要，且目前尚无法实现全面有效信息共享核查的证明事项，统一列入《目录》，逐一明确了拟保留证明事项的名称、用途、设定依据等内容，以便规范管理和监督。《目录》将实行动态管理，随着法律体系的不断完善和信息化水平的不断提高，适时对证明事项进行调整。鼓励地方先行先试进行探索，各省、自治区、直辖市药品监管部门可结合自身实际，在条件具备的前提下，逐步自行取消有关证明事项。（资料来源：国家药监局）

国家药监局发布《晚期非小细胞肺癌临床试验终点技术指导原则的通告》 (2019年第64号)

9月18日，国家药监局发布《晚期非小细胞肺癌临床试验终点技术指导原则的通告》(2019年第64号)。《指导原则》适用于支持晚期NSCLC适应症注册的临床试验设计及终点选择。晚期NSCLC为抗肿瘤新药研发的热点领域，创新药物众多，临床证据链日趋复杂，涌现出了复杂的终点指标和研究设计——包括替代终点、中间临床终点和其它创新终点；并出现共同终点平行检验、复合终点序贯检验等复杂设计。因此，《指导原则》旨在阐述当前晚期NSCLC临床试验终点的一般性设计与审评考虑，期望为抗肿瘤药物研发人员在晚期肺癌的临床试验设计和终点选择上提供参考，科学、高效地确定药物疗效，提高临床研发效率，使患者更早获益。(资料来源：国家药监局)

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。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，行业兼具科技和防御双重属性，相对优势明显，当前板块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、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>