

2019年10月15日

## 医药生物行业周报 (2019.10.08-2019.10.13)

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	3.53	34.32
沪深 300	2.45	27.13

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：**10.08-10.13 期间，医药生物板块涨幅为 3.53%，在所有板块中位列第六位，跑赢沪深 300 指数 1.08 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.32%，跑赢沪深 300 指数 7.19 个百分点。从子板块看，10.08-10.13 期间，医疗服务和生物制品两个板块涨幅分别为 4.87% 和 4.29%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、中药和医药商业四个板块涨幅分别为 3.38%、3.27%、2.83% 和 2.65%，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 58.02%、47.98%、40.70% 和 38.77%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 26.24% 和 4.75%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**10 月 09 日，国家卫健委印发《第一批鼓励仿制药品目录》；10 月 10 日，四部委联发《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》。
- 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赢大盘指数。随着近期全国带量采购招标的完成，市场对集采政策已经有了充分的认识和消化，集采政策对板块的负面冲击进一步弱化。随着三季报业绩的陆续披露，短期内建议重点关注业绩表现良好的优质标的。我们建议重点关注个股：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

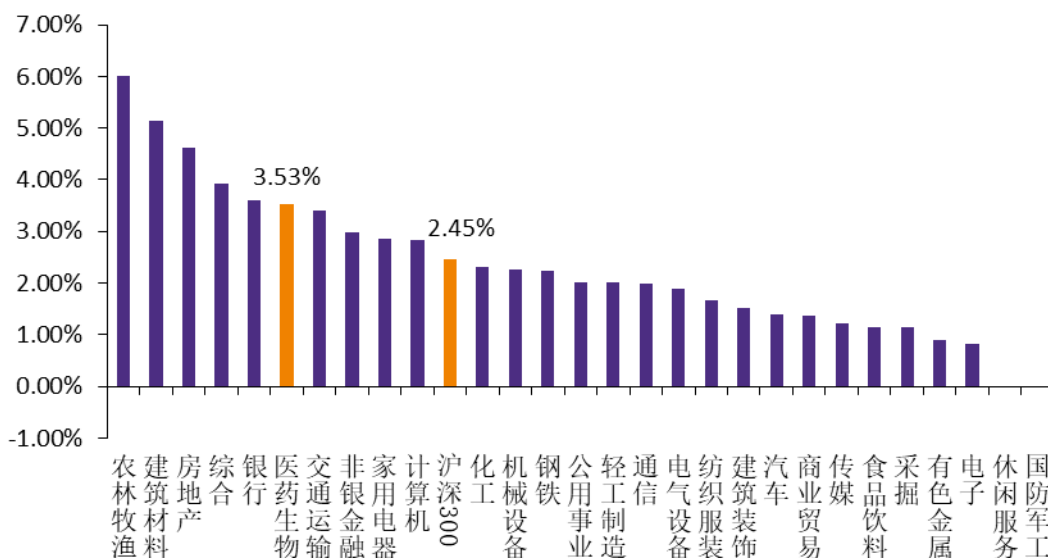
图表 1: 10.08-10.13 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 10.08-10.13 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 10.08-10.13 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8: 10.08-10.13 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

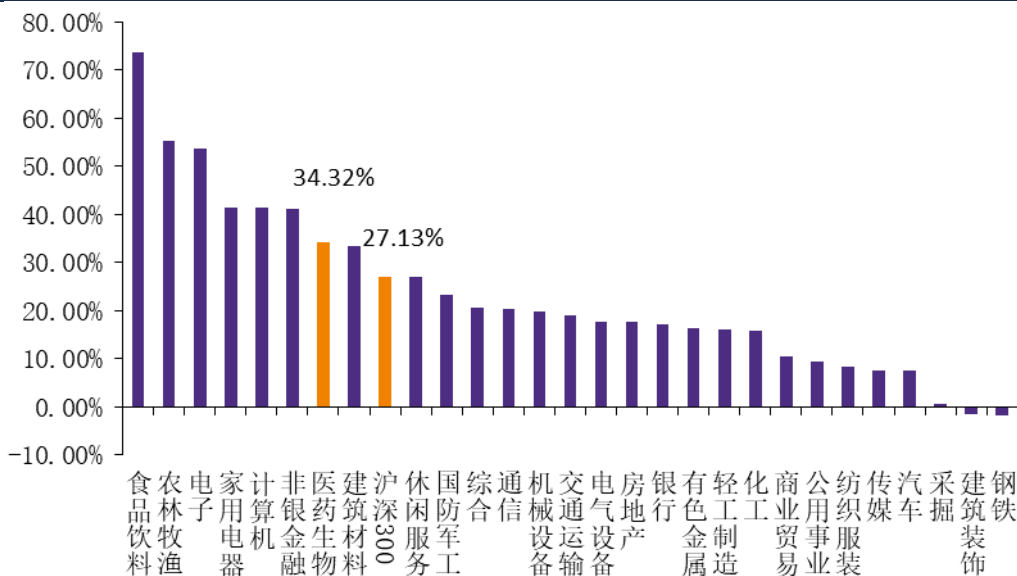
10.08-10.13 期间，医药生物板块涨幅为 3.53%，在所有板块中位列第六位，跑赢沪深 300 指数 1.08 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.32%，跑赢沪深 300 指数 7.19 个百分点。

图表 1：10.08-10.13 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



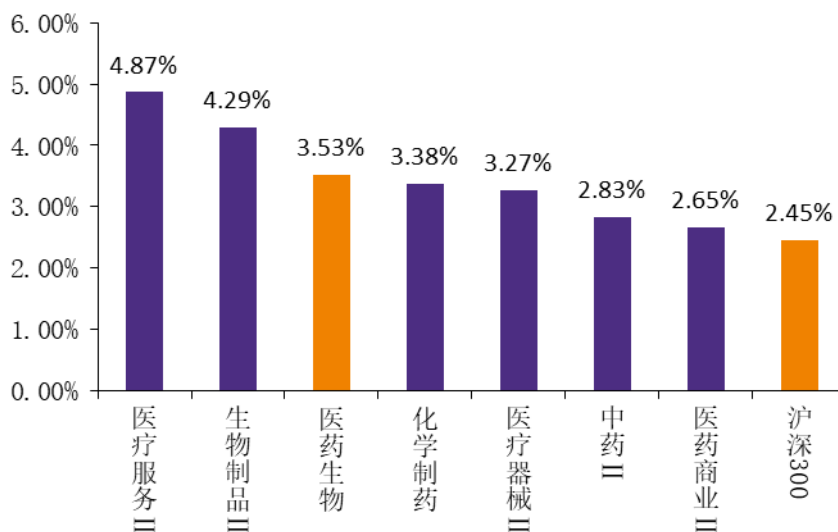
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.08-10.13 期间，医疗服务和生物制品两个板块涨幅分别为 4.87% 和 4.29%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、中药和医药商业四个子板块涨幅分别为 3.38%、3.27%、2.83%和 2.65%，跑输整体板块。

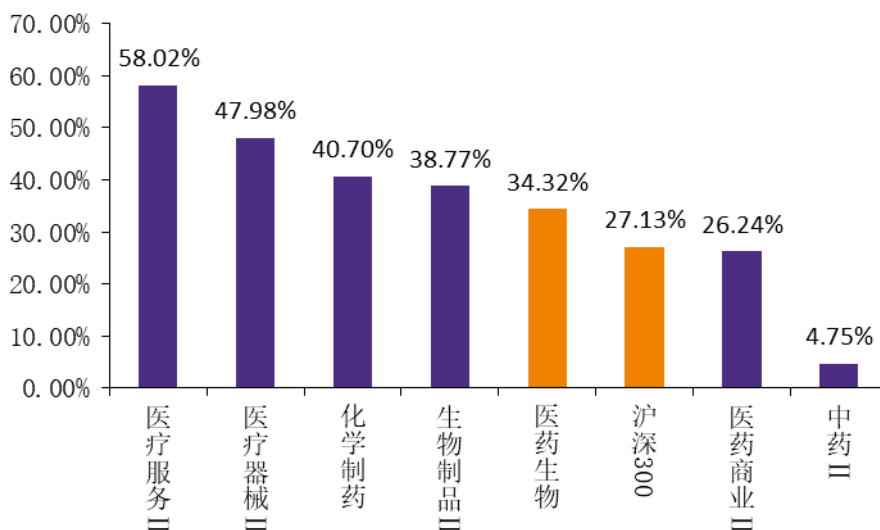
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 58.02%、47.98%、40.70%和 38.77%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 26.24% 和 4.75%，跑输整体板块。

图表 3：10.08-10.13 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

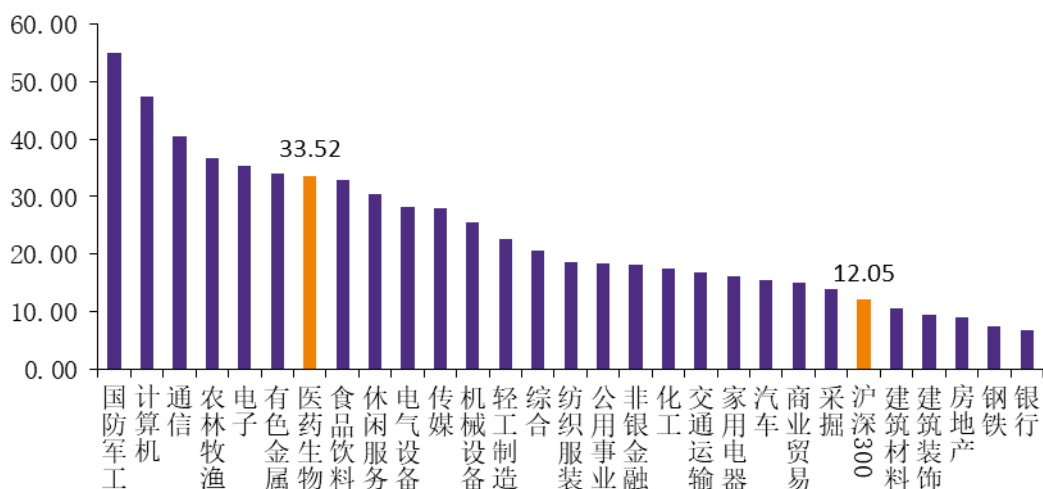


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

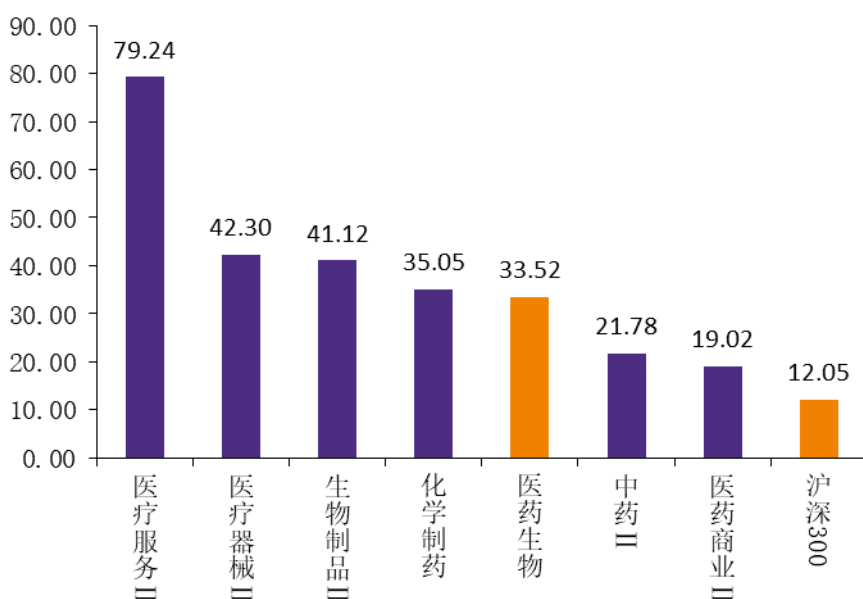
从估值来看，截至 10 月 13 日，医药生物板块估值为 33.52X，在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 178%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 79.24X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 42.30X、41.12X 和 35.05X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.78X 和 19.02X。

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

- 10.08-10.13 期间，板块 305 只个股中，有 273 只个股实现上涨，30 只个股下跌。
- 10.08-10.13 期间，涨幅榜：光正集团、龙津药业、司太立、凯普生物、金达威等。
- 10.08-10.13 期间，跌幅榜：药石科技、热景生物、海普瑞、博济医药、塞力斯等。

**图表 7: 10.08-10.13 申万医药生物板块涨幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002524.SZ	光正集团	30.0
002750.SZ	龙津药业	21.0
603520.SH	司太立	19.7
300639.SZ	凯普生物	18.2
002626.SZ	金达威	17.1
603998.SH	方盛制药	15.0
300759.SZ	康龙化成	15.0
000590.SZ	启迪古汉	13.7
300194.SZ	福安药业	13.7
300601.SZ	康泰生物	13.01
002030.SZ	达安基因	13.0
300363.SZ	博腾股份	12.5
002755.SZ	奥赛康	12.3
300314.SZ	戴维医疗	11.9
300630.SZ	普利制药	11.6

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

**图表 8: 10.08-10.13 申万医药生物板块跌幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300725.SZ	药石科技	-8.6
688068.SH	热景生物	-8.2
002399.SZ	海普瑞	-8.0
300404.SZ	博济医药	-7.1
603716.SH	塞力斯	-4.6
000150.SZ	宜华健康	-3.9
000503.SZ	国新健康	-3.48
688321.SH	微芯生物	-2.6
300765.SZ	新诺威	-2.1
300143.SZ	盈康生命	-1.8
600771.SH	广誉远	-1.7
600566.SH	济川药业	-1.5
603079.SH	圣达生物	-1.5
600538.SH	国发股份	-1.22
300760.SZ	迈瑞医疗	-1.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 国家卫健委印发《第一批鼓励仿制药品目录》

10月09日，国家卫生健康委联合科技部、工业和信息化部、国家药监局、国家知识产权局等部门组织专家对国内专利到期和专利即将到期尚没有提出注册申请、临床供应短缺（竞争不充分）以及企业主动申报的药品进行遴选论证，制定并印发了《第一批鼓励仿制药品目录》。《目录》涉及 33 个品种，要求各相关部门在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批等方面予以支持。目录大致可分为 4 类药品，分别为廉价短缺的药品、专利到期了或快到期的药品，肿瘤药、儿童用药、罕见病用药，以及重大的传染疾病治疗药品。值得注意的是，与之前卫健委发布的“首批鼓励仿制药品建议清单”相比，减少了抗艾滋病毒药品利匹韦林。《目录》给仿制药企业指明了方向，相关企业或可享受政策利好。（资料来源：国家药监局）

## 四部委联发《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》

10月10日，国家医保局、财政部、卫生健康委、药监局联合印发了《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》。《意见》从“两病”门诊用药入手完善保障，依托基层医疗卫生机构，综合运用医保待遇、招采、支付和完善管理服务等方式，实现城乡居民“两病”门诊用药成本总体可控、诊疗规范合理、基金安全可承受、群众减负得实惠。《意见》明确四项保障措施：一是明确保障对象为参加居民医保、需服药治疗的“两病”患者。二是明确用药范围为国家基本医保用药目录范围内降血压和降血糖的药品，优先选用目录甲类药品、基本药物、通过一致性评价的品种、集中采购中选药品。三是明确统筹基金政策范围内支付比例达到50%以上。四是对于已纳入门诊慢特病保障范围的“两病”患者，继续按现有政策执行，确保群众待遇水平不降低。（资料来源：央广网）

### 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赢大盘指数。随着近期全国带量采购招标的完成，市场对集采政策已经有了充分的认识和消化，集采政策对板块的负面冲击进一步弱化。随着三季报业绩的陆续披露，短期内建议重点关注业绩表现良好的优质标的。我们建议重点关注个股：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>