

2019年10月22日

## 医药生物行业周报 (2019.10.14-2019.10.20)

医药生物

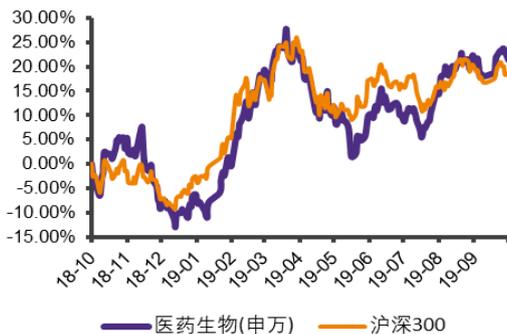
行业评级：增持

### 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	0.53	34.79
沪深 300	-0.88	26.02

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

### 投资要点：

- 行情回顾：**10.14-10.20 期间，医药生物板块涨幅为 0.53%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.79%，跑赢沪深 300 指数 8.77 个百分点。从子板块看，10.14-10.20 期间，医疗服务、生物制品和中药三个板块涨幅分别为 1.72%、1.26%和 0.85%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药和医药商业三个子板块涨幅分别为 0.27%、-0.14%和 -0.18%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药四个子板块涨幅为 60.13%、47.59%、40.50%和 40.45%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 26.03%和 5.47%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**10月15日，国家药监局综合司公开征求《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》意见；10月18日，国家药监局发布《国家药品不良反应监测年度报告（2018年）》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈下跌走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。当前经济下行压力较大，医药生物行业增长相对稳定，防御属性较强。年初以来，医药生物板块涨幅居前，部分强势股估值相对偏高，短期内出现一定的回调属正常情况。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，估值相对合理的优质标的。我们建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、通化东宝、乐普医疗、嘉事堂、凯莱英、安图

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>



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.....	4
1.1 医药生物行情回顾.....	4
1.2 医药生物子板块行情回顾.....	5
1.3 医药生物板块估值.....	6
1.4 医药生物板块个股表现.....	7
2. 行业要闻.....	7
3. 投资建议.....	8
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

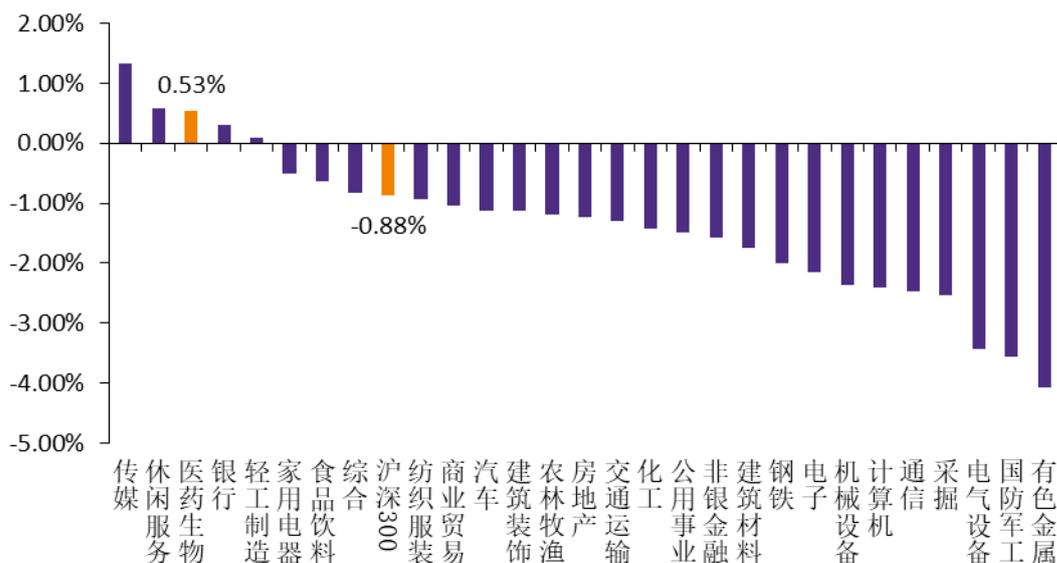
图表 1: 10.14-10.20 期间申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 10.14-10.20 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 10.14-10.20 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 8: 10.14-10.20 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	7

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

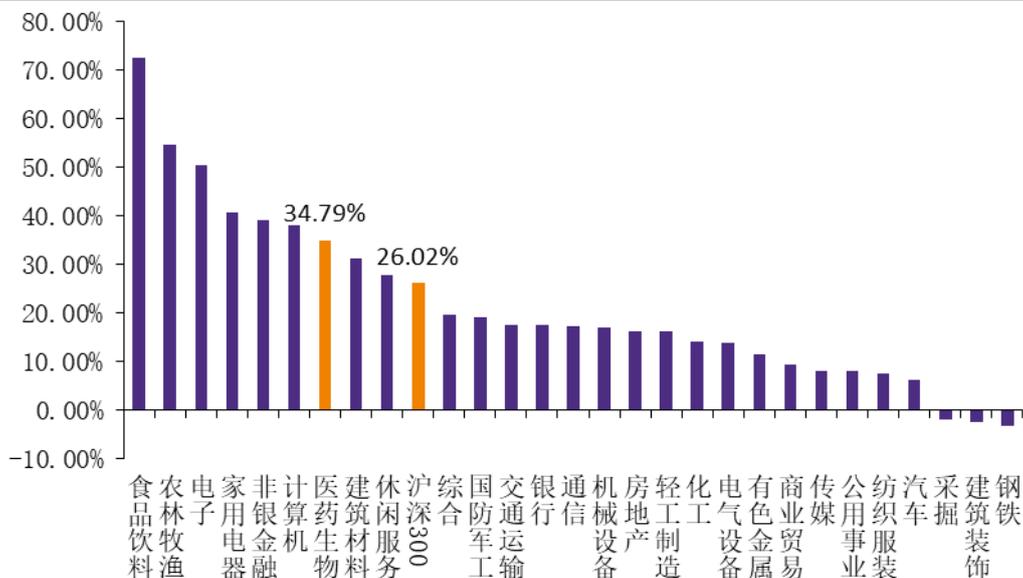
10.14-10.20 期间，医药生物板块涨幅为 0.53%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.79%，跑赢沪深 300 指数 8.77 个百分点。

图表 1：10.14-10.20 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



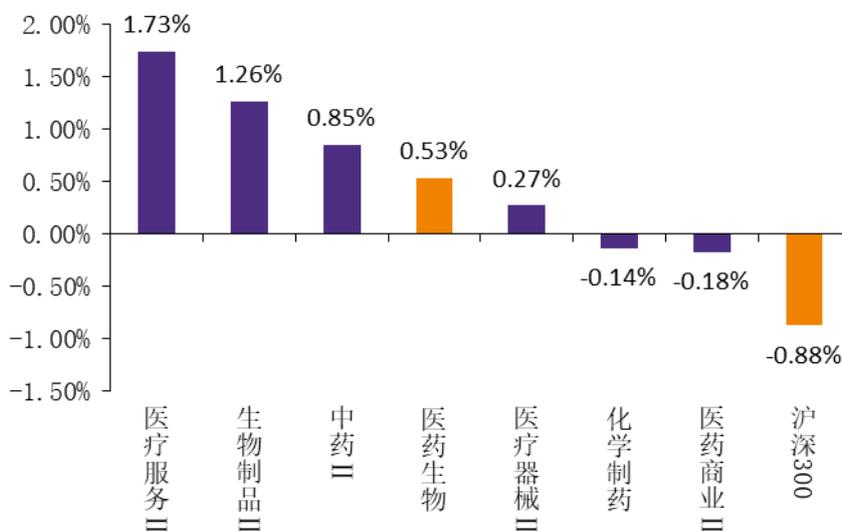
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.14-10.20 期间，医疗服务、生物制品和中药三个板块涨幅分别为 1.72%、1.26%和 0.85%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药和医药商业三个子板块涨幅分别为 0.27%、-0.14%和-0.18%，跑输整体板块。

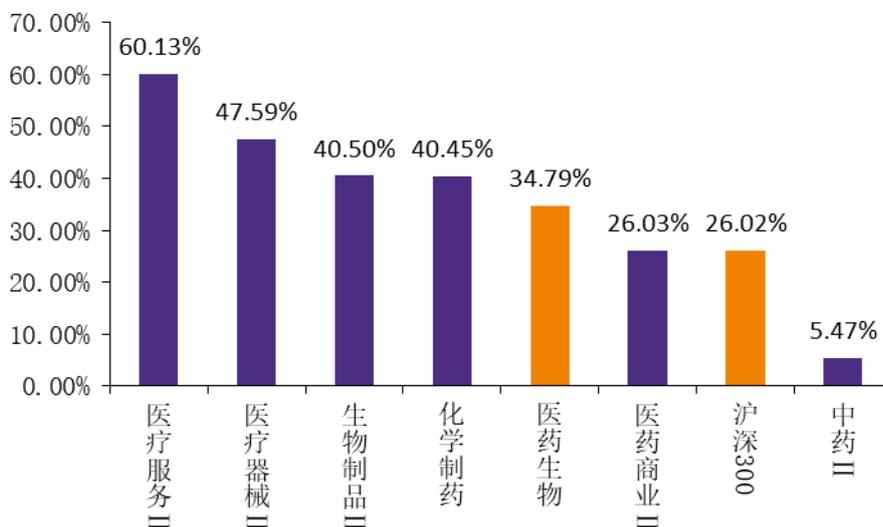
从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药四个子板块涨幅为 60.13%、47.59%、40.50%和 40.45%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 26.03%和 5.47%，跑输整体板块。

图表 3：10.14-10.20 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

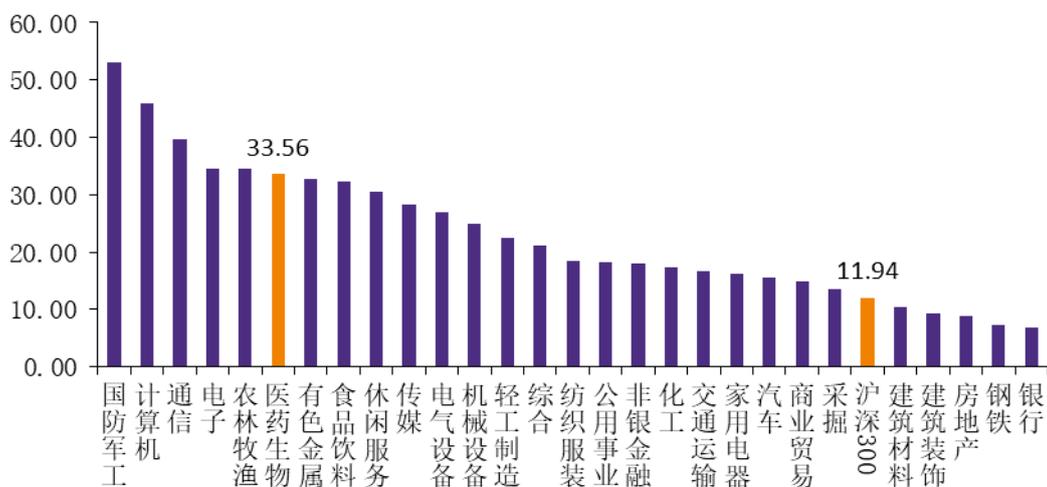


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

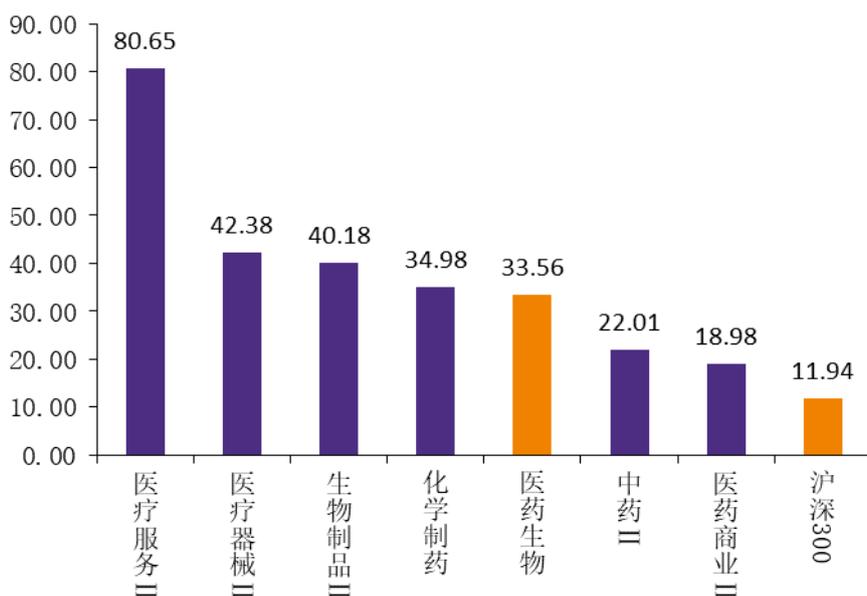
从估值来看，截至 10 月 20 日，医药生物板块估值为 33.56X，在所有板块中排名第六位，相对沪深 300 溢价率约为 181%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 80.65X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 42.38X、40.18X 和 34.98X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 22.01X 和 18.98X。

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

- 10.14-10.20 期间，板块 305 只个股中，有 129 只个股实现上涨，174 只个股下跌。
- 10.14-10.20 期间，涨幅榜：宝莱特、贝达药业、华海药业、艾德生物、光正集团等。
- 10.14-10.20 期间，跌幅榜：翰宇药业、景峰医药、未名医药、开立医疗、精华制药等。

**图表 7: 10.14-10.20 申万医药生物板块涨幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300246.SZ	宝莱特	20.5
300558.SZ	贝达药业	19.7
600521.SH	华海药业	17.5
300685.SZ	艾德生物	16.0
002524.SZ	光正集团	13.7
300326.SZ	凯利泰	12.8
002950.SZ	奥美医疗	12.6
603976.SH	正川股份	12.1
300573.SZ	兴齐眼药	11.5
000423.SZ	东阿阿胶	11.1
002901.SZ	大博医疗	11.1
688029.SH	南微医学	9.1
688016.SH	心脉医疗	8.6
300639.SZ	凯普生物	8.1
002675.SZ	东诚药业	8.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

**图表 8: 10.14-10.20 申万医药生物板块跌幅榜 (%)**

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300199.SZ	翰宇药业	-17.1
000908.SZ	景峰医药	-14.3
002581.SZ	未名医药	-10.5
300633.SZ	开立医疗	-9.7
002349.SZ	精华制药	-9.3
688068.SH	热景生物	-9.3
002693.SZ	双成药业	-8.3
002001.SZ	新和成	-8.2
300676.SZ	华大基因	-8.1
300529.SZ	健帆生物	-7.8
300436.SZ	广生堂	-7.7
300683.SZ	海特生物	-7.6
300255.SZ	常山药业	-7.5
300534.SZ	陇神戎发	-7.4
002750.SZ	龙津药业	-7.3

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

国家药监局综合司公开征求《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》意见

10月15日，国家药监局综合司公开征求《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》意见。《技术要求》对参比制剂、处方工艺技术、原辅料质量控制技术、质量研究与控制技术、稳定性研究技术、特殊注射剂一致性评价、改规格注射剂、药品说明书、药品标准、无需开展一致性评价的品种等多个方面明确了相关要求。氯化钠注射液、葡萄糖注射液、葡萄糖氯化钠注射液、注射用水、部分放射性药物等品种无需开展一致性评价，需进行质量提升研究，灭菌工艺、滤器与包材选择（含相容性研究）等应符合相关技术要求。（资料来源：国家药监局）

## 国家药监局发布《国家药品不良反应监测年度报告（2018年）》

10月18日，国家药监局发布《国家药品不良反应监测年度报告（2018年）》。《报告》明确了近一年取得新的进展，强化智慧监管，监测覆盖面进一步扩大。2018年全国97.9%的区县报告了药品不良反应，每百万人口平均报告数为1119份，已实现十三五规划目标。继续拓展监测技术手段，与医疗机构合作建设了150余家监测哨点，为监测工作深入开展夯实基础。根据监测数据分析评价结果，2018年共发布药品说明书修订公告33期、停止吡硫醇注射剂、特酚伪麻片、磺胺索嘧啶片和特洛伪麻胶囊生产销售使用、发布《药物警戒快讯》12期，继续优化预警系统。（资料来源：国家药监局）

### 3. 投资建议

近一周，大盘整体呈下跌走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。当前经济下行压力较大，医药生物行业增长相对稳定，防御属性较强。年初以来，医药生物板块涨幅居前，部分强势股估值相对偏高，短期内出现一定的回调属正常情况。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，估值相对合理的优质标的。我们建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、华兰生物、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>