

2019年10月29日

医药生物行业周报 (2019.10.21-2019.10.27)

医药生物

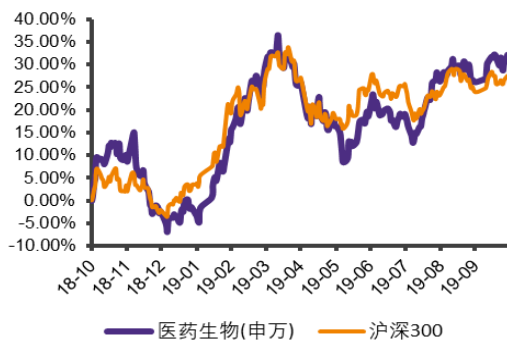
行业评级：增持

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	-1.14	33.27
沪深 300	0.99	27.25

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：**10.21-10.27 期间，医药生物板块涨幅为-1.14%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 33.27%，跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点。从子板块看，10.21-10.27 期间，化学制药和中药两个板块涨幅分别为 0.79%和-0.13%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务四个子板块涨幅分别为-1.61%、-1.92%、-2.96%和-4.03%，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 54.45%、43.27%、41.37%和 38.17%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 23.57%和 5.26%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**10月24日，国家医保局发布《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范 and 分组方案的通知》；10月26日，中共中央、国务院印发《关于促进中医药传承创新发展的意见》。
- **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。前期医药板块部分表现强势的个股出现了一定幅度的回调，主要受短期内估值偏高有一定回调压力的影响，随着三季报业绩披露接近尾声，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、乐普医疗、华东医药、复星医药、华兰生物、通化东宝、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

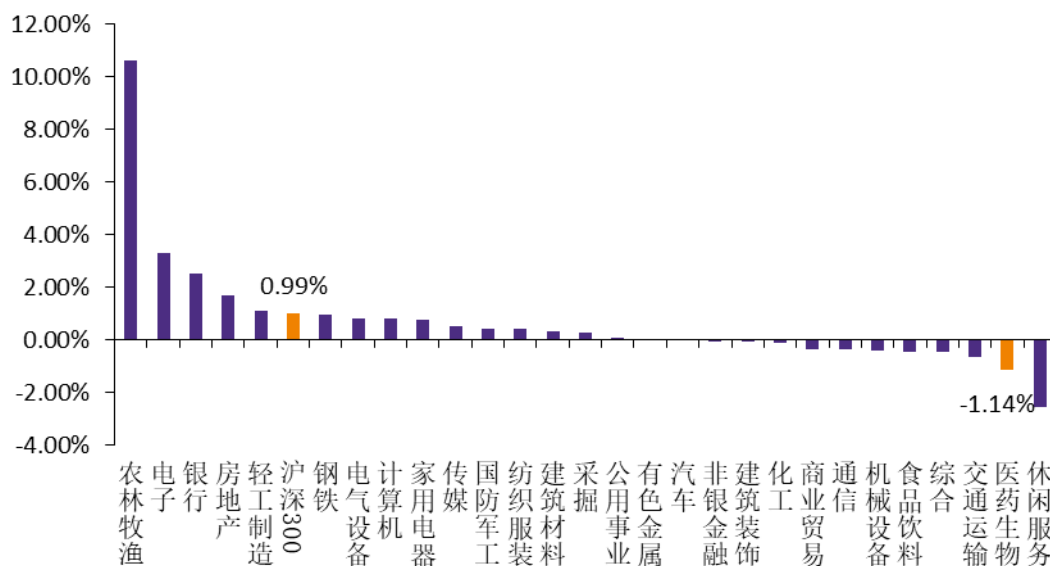
图表 1：10.21-10.27 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：10.21-10.27 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：10.21-10.27 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8：10.21-10.27 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

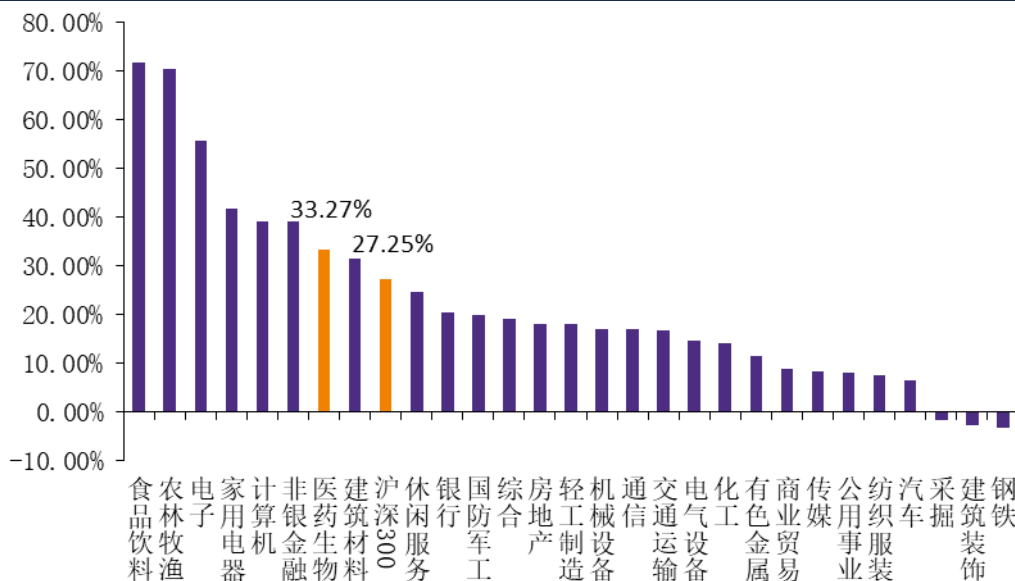
10.21-10.27 期间，医药生物板块涨幅为-1.14%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 33.27%，跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点。

图表 1：10.21-10.27 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



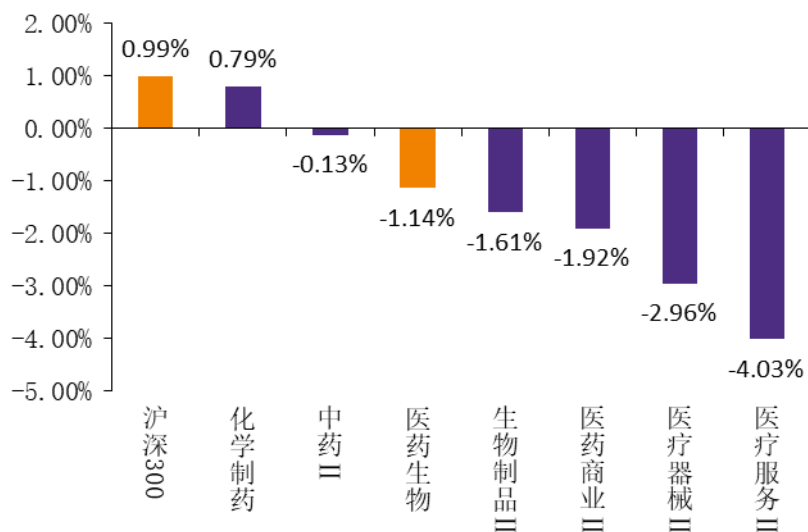
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.21-10.27 期间，化学制药和中药两个板块涨幅分别为 0.79% 和 -0.13%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务四个子板块涨幅分别为-1.61%、-1.92%、-2.96%和-4.03%，跑输整体板块。

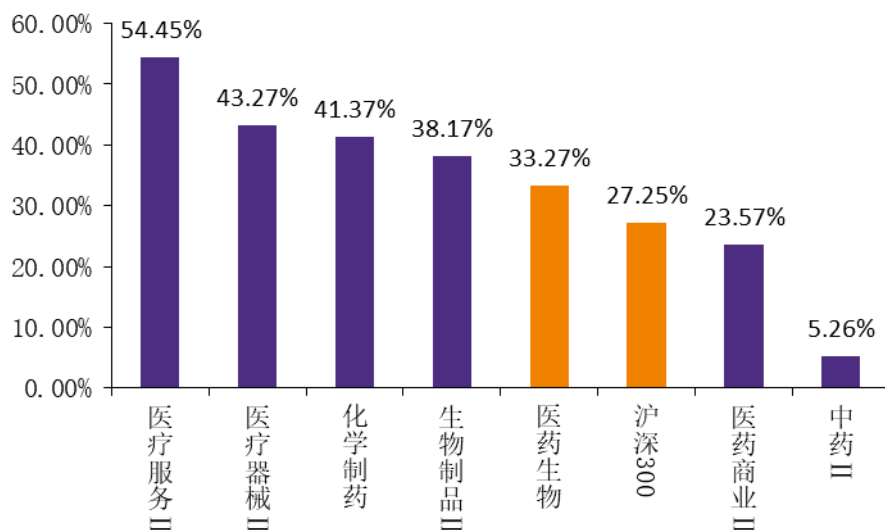
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 54.45%、43.27%、41.37%和 38.17%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 23.57% 和 5.26%，跑输整体板块。

图表 3：10.21-10.27 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

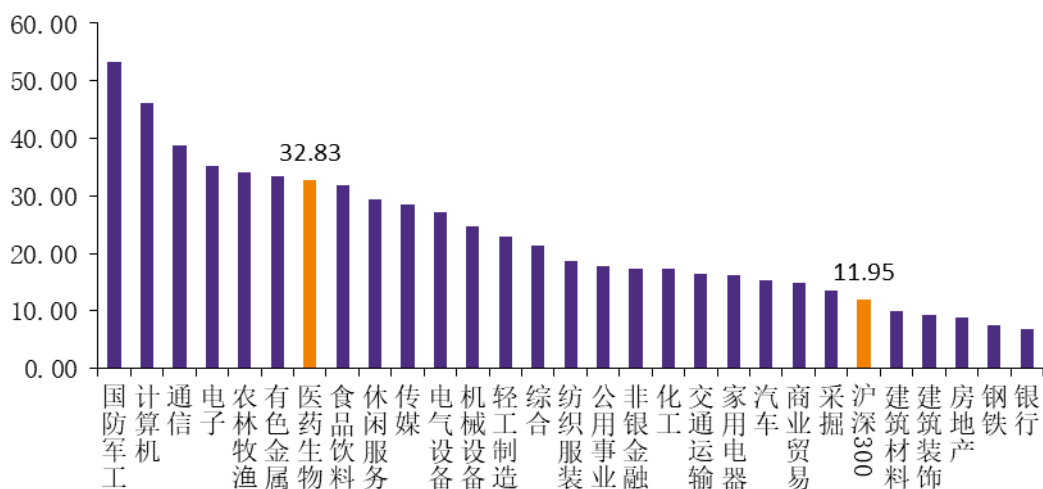


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

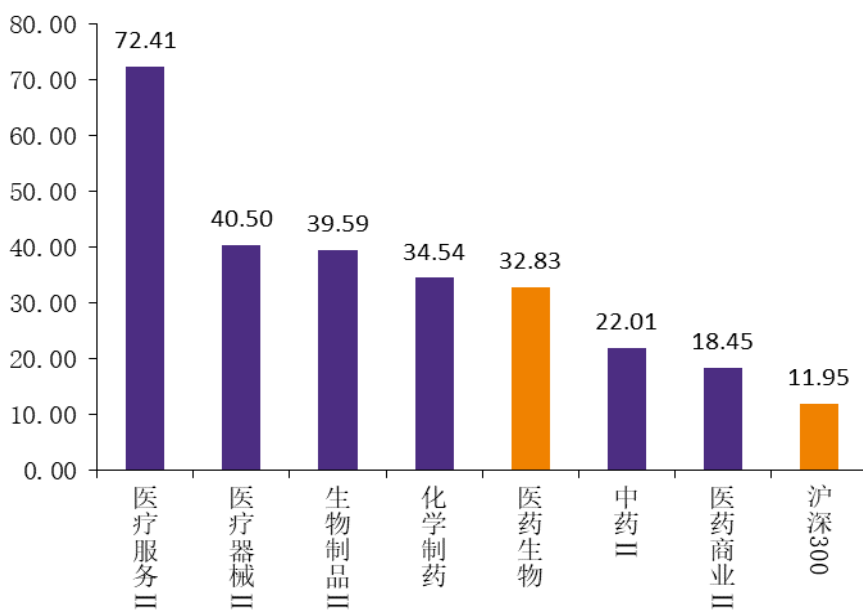
从估值来看，截至 10 月 27 日，医药生物板块估值为 32.83X，在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 175%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 72.41X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 40.50X、39.59X 和 34.54X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 22.01X 和 18.45X。

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

- 10.21-10.27 期间，板块 305 只个股中，有 134 只个股实现上涨，166 只个股下跌。
- 10.21-10.27 期间，涨幅榜：吉药控股、景峰医药、丰原药业、陇神戎发、微芯生物等。
- 10.21-10.27 期间，跌幅榜：迪安诊断、凯利泰、大博医疗、昭衍新药、光正集团等。

图表 7: 10.21-10.27 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300108.SZ	吉药控股	25.7
000908.SZ	景峰医药	20.4
000153.SZ	丰原药业	15.8
300534.SZ	陇神戎发	13.2
688321.SH	微芯生物	10.9
603456.SH	九洲药业	10.3
603222.SH	济民制药	8.9
002900.SZ	哈三联	8.5
300289.SZ	利德曼	8.4
300318.SZ	博晖创新	8.1
002758.SZ	华通医药	7.0
002581.SZ	未名医药	6.8
600739.SH	辽宁成大	6.5
600572.SH	康恩贝	6.2
300239.SZ	东宝生物	6.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: 10.21-10.27 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300244.SZ	迪安诊断	-16.9
300326.SZ	凯利泰	-15.9
002901.SZ	大博医疗	-14.8
603127.SH	昭衍新药	-14.4
002524.SZ	光正集团	-14.1
300363.SZ	博腾股份	-14.1
002932.SZ	明德生物	-12.8
300381.SZ	溢多利	-12.7
603882.SH	金域医学	-12.4
300759.SZ	康龙化成	-11.8
603387.SH	基蛋生物	-11.2
300267.SZ	尔康制药	-10.2
300595.SZ	欧普康视	-8.5
600511.SH	国药股份	-7.6
300685.SZ	艾德生物	-7.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局发布《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范 and 分组方案的通知》

10月24日，国家医保局发布《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范 and 分组方案的通知》。《通知》指出，各试点城市应遵循《技术规范》确定的 DRG 分组基本原理、适用范围、名词定义，以及数据要求、数据质控、标准化上传规范、分组策略与原则、权重和费率确定等要求开展有关工作，各试点城市不得随意更改 MDC 和 ADRG 组别；各试点城市统一使用医保疾病诊断和手术操作、医疗服务项目、药品、医用耗材、医保结算清单等 5 项信息业务编码标准，试点城市医保经办机构应建立信息业务编码标准维护团队，在全国使用“通用语言”；国家医疗保障局成立 DRG 付费国家试点工作技术指导组设在北京市医疗保障局，试点城市和所在省（区）也要相应组建本地专家队伍，切实做到参加 DRG 付费国家试点工作的所有人员都培训到位。（资料来源：国家医保局）

中共中央、国务院印发《关于促进中医药传承创新发展的意见》

10月26日，中共中央、国务院印发《关于促进中医药传承创新发展的意见》。《意见》指出传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，具体意见有健全中医药服务体系，包括加强中医药服务机构建设，筑牢基层中医药服务阵地，以信息化支撑服务体系建设；发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用，包括彰显中医药在疾病治疗中的优势，强化中医药在疾病预防中的作用，提升中医药特色康复能力；大力推动中药质量提升和产业高质量发展，包括加强中药材质量控制，促进中药饮片和中成药质量提升，改革完善中药注册管理，加强中药质量安全监管；加强中医药人才队伍建设，促进中医药传承与开放创新发展和改革完善中医药管理体制机制。（资料来源：中国政府网）

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。前期医药生物板块部分表现强势的个股出现了一定幅度的回调，主要受短期内估值偏高有一定回调压力的影响，随着三季报业绩披露接近尾声，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、乐普医疗、华东医药、复星医药、华兰生物、通化东宝、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>