

2019年11月05日

医药生物行业周报 (2019.10.28-2019.11.03)

医药生物

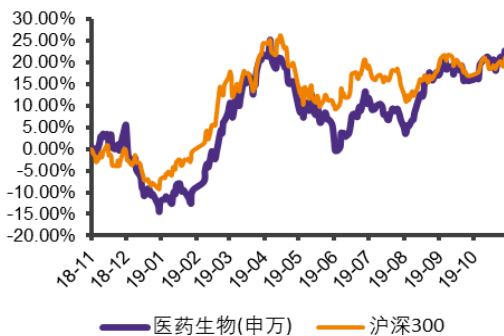
行业评级：增持

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	2.35	36.38
沪深 300	0.90	28.36

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：**10.28-11.03 期间，医药生物板块涨幅为 2.35%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 36.38%，跑赢沪深 300 指数 8.02 个百分点。从子板块看，10.28-11.03 期间，医疗服务、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为 7.88%、2.39%和 2.35%，跑赢整体板块；生物制品、中药和医药商业三个子板块涨幅分别为 1.33%、0.38%和 -0.76%，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 66.11%、47.19%、45.01%和 39.94%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 22.61%和 5.41%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**10月29日，四地药监局联合发布《长江三角洲区域医疗器械注册人制度试点工作实施方案》的通知；10月30日，国家卫健委召开例行新闻发布会，解读《2019-2020年流行季流感防控工作方案》。
- 投资建议：**近一周，医药生物板块表现良好，整体走势强于大盘。三季报披露结束，从业绩上看，板块整体稳健发展，龙头企业表现强势，医药行情有望持续。目前部分强势股依旧处于回调阶段，主要受估值过高的影响，建议重点关注业绩确定性高、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

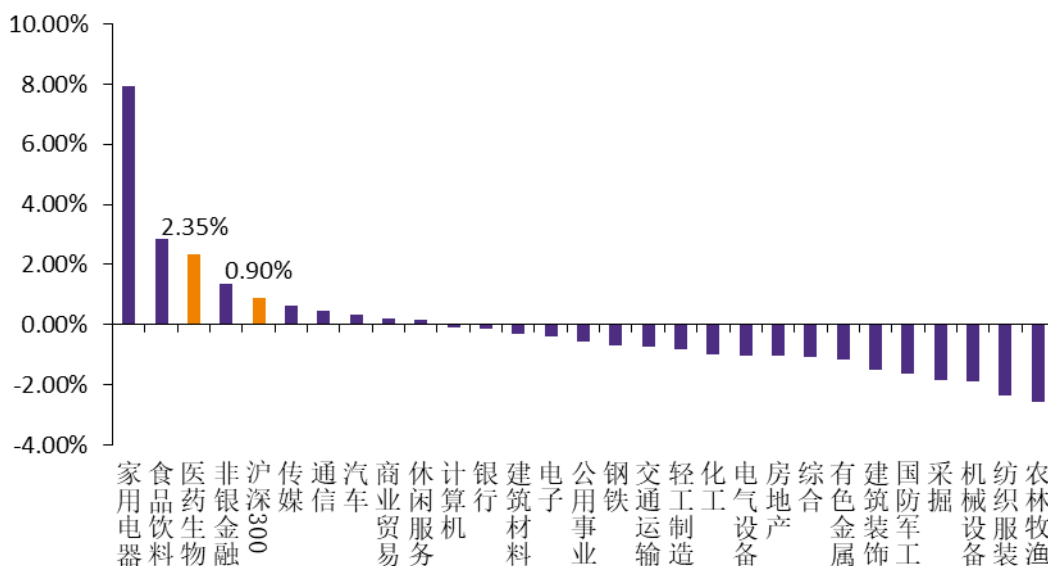
图表 1：10.28-11.03 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：10.28-11.03 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：10.28-11.03 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8：10.28-11.03 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

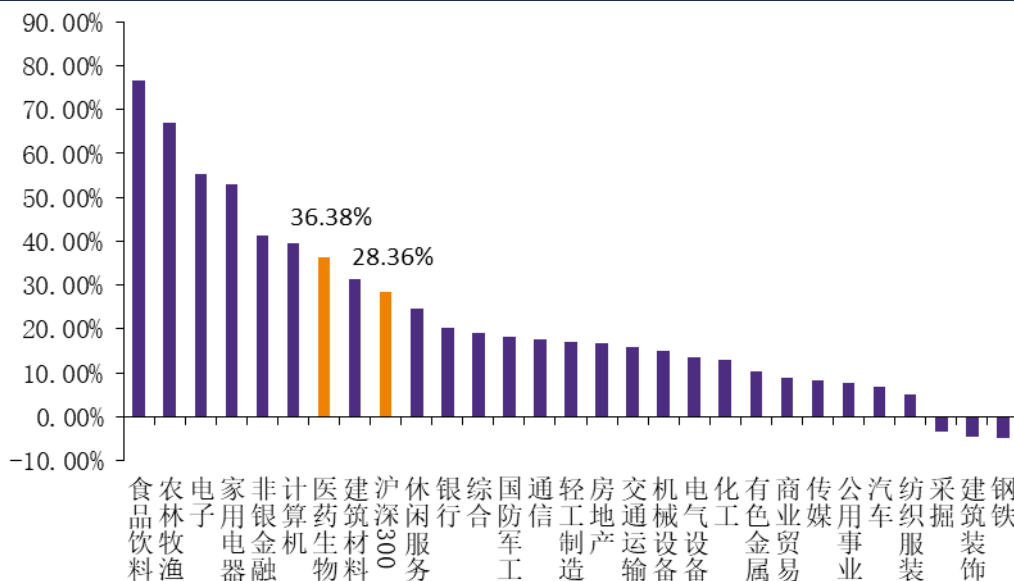
10.28-11.03 期间，医药生物板块涨幅为 2.35%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 36.38%，跑赢沪深 300 指数 8.02 个百分点。

图表 1：10.28-11.03 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



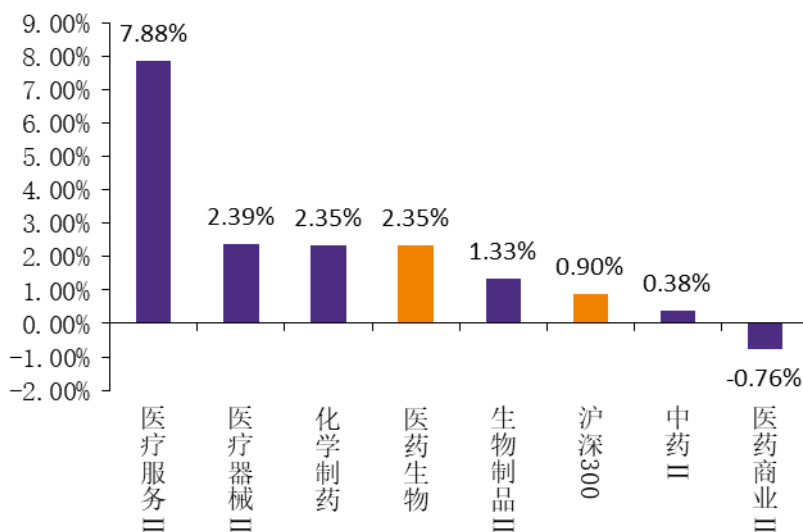
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.28-11.03 期间，医疗服务、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为 7.88%、2.39%和 2.35%，跑赢整体板块；生物制品、中药和医药商业三个子板块涨幅分别为 1.33%、0.38%和-0.76%，跑输整体板块。

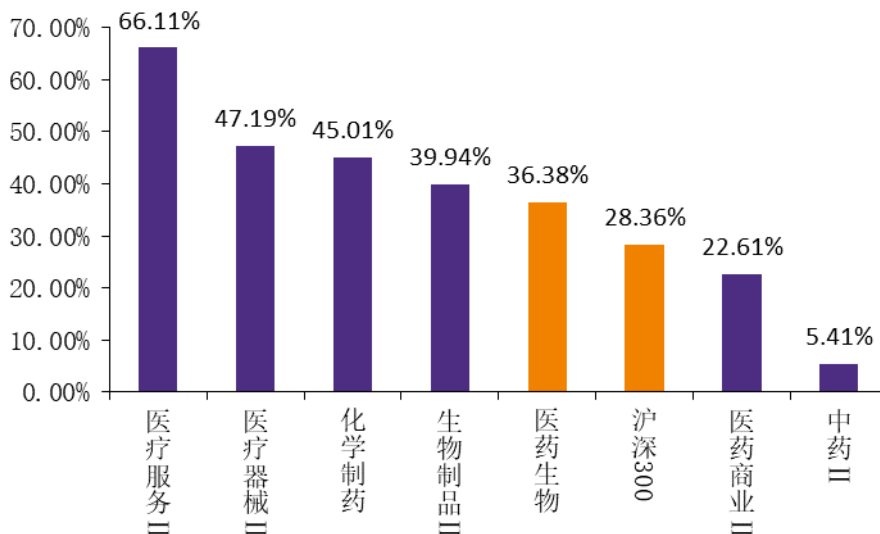
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 66.11%、47.19%、45.01%和 39.94%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 22.61%和 5.41%，跑输整体板块。

图表 3：10.28-11.03 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

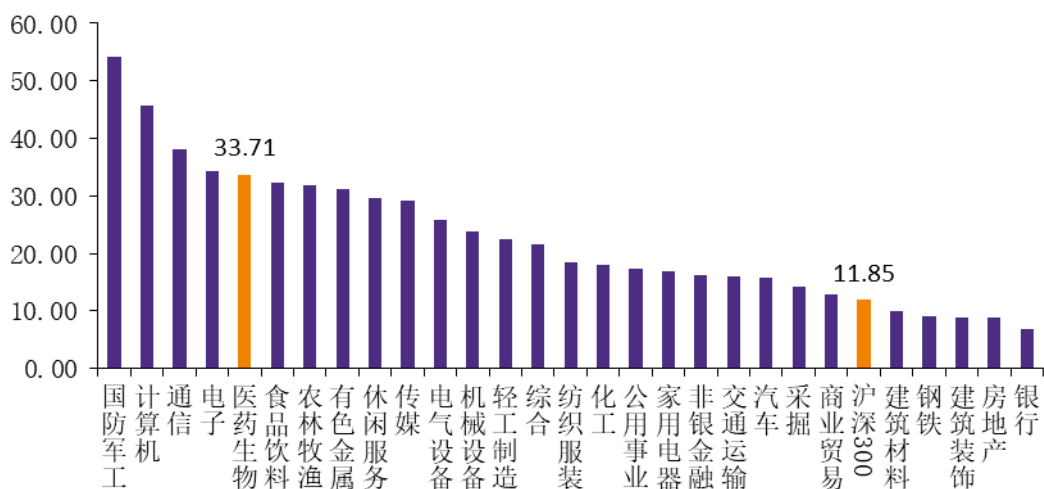


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

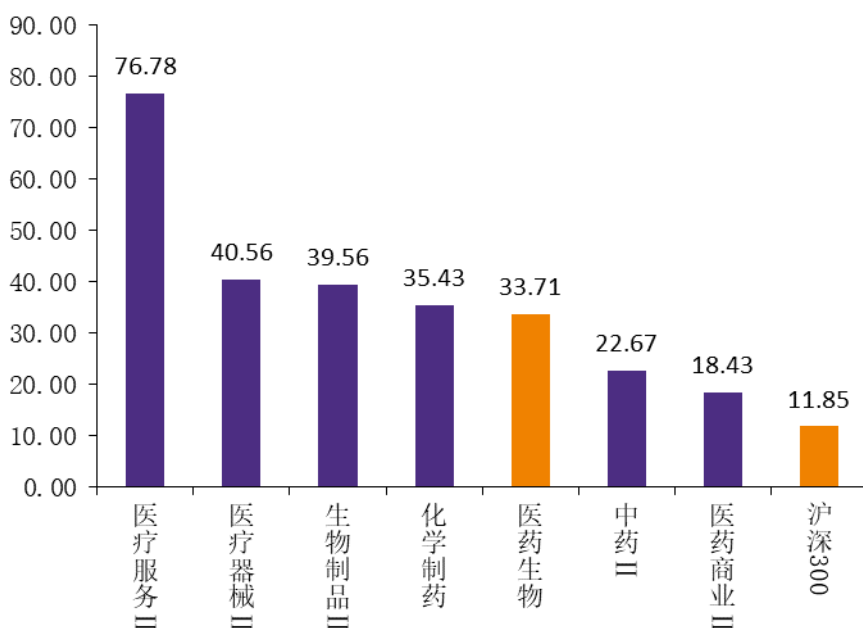
从估值来看，截至 11 月 03 日，医药生物板块估值为 33.71X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 184%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 76.78X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 40.56X、39.56X 和 35.43X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 22.67X 和 18.43X。

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

- 10.28-11.03 期间，板块 306 只个股中，有 132 只个股实现上涨，171 只个股下跌。
- 10.28-11.03 期间，涨幅榜：乐心医疗、浙江医药、美年健康、药明康德、乐普医疗等。
- 10.28-11.03 期间，跌幅榜：热景生物、吉药控股、山大华特、景峰医药、圣济堂等。

图表 7: 10.28-11.03 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300562.SZ	乐心医疗	23.0
600216.SH	浙江医药	16.5
002044.SZ	美年健康	13.9
603259.SH	药明康德	13.6
300003.SZ	乐普医疗	13.2
000661.SZ	长春高新	12.7
002901.SZ	大博医疗	12.4
002626.SZ	金达威	12.3
300759.SZ	康龙化成	12.1
603367.SH	辰欣药业	11.9
603520.SH	司太立	11.2
600285.SH	羚锐制药	10.9
300015.SZ	爱尔眼科	9.8
600530.SH	交大昂立	8.9
600993.SH	马应龙	8.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: 10.28-11.03 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688068.SH	热景生物	-19.2
300108.SZ	吉药控股	-17.2
000915.SZ	山大华特	-16.9
000908.SZ	景峰医药	-16.3
600227.SH	圣济堂	-14.6
002412.SZ	汉森制药	-14.2
600566.SH	济川药业	-11.9
000153.SZ	丰原药业	-10.6
300314.SZ	戴维医疗	-10.4
600211.SH	西藏药业	-10.2
688321.SH	微芯生物	-10.2
002370.SZ	亚太药业	-9.5
300485.SZ	赛升药业	-9.4
000411.SZ	英特集团	-8.9
000999.SZ	华润三九	-8.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫健委解读《2019-2020 年流行季流感防控工作方案》

10 月 30 日，国家卫健委召开例行新闻发布会，解读《2019-2020 年流行季流感防控工作方案》。贺青华表示，目前流感疫苗总体供应量充足。据统计，全国流感疫苗计划供应约 2800 万剂次，比 2018-2019 年流行季实际使用量翻了一番。疫苗生产批签发加速推进。国家卫健委积极协调国家药监局加快疫苗检测，首批通过批签发疫苗较去年提前近 1 个月，目前，批签发量已超过 2000 万剂次。他还介绍说，根据我国流感疫情历年流行规律和疫苗分批生产上市的情况，确定疫苗接种按照由北向南逐步推进的原则，优先确保流感防控重点人群接种。目前，已供应各地 1700 多万剂次，是去年同期供应量的 3 倍。各地流感接种工作正有序进行，累计接种量超过 800 万剂次，是去年同期的 2 倍。（资料来源：澎湃新闻）

四地药监局联合发布《长江三角洲区域医疗器械注册人制度试点工作实施方案》的通知

10月29日，经上海市、江苏省、浙江省、安徽省药品监督管理局协商一致，特制定长三角医疗器械注册人制度试点工作实施方案。方案按照“问题导向，防范风险，分级监管，责任明晰”的原则，对各级药监部门的监管职责进行了明确分工：注册人所在药品监督管理部门负责辖区内注册人的监督管理工作，受托生产企业所在药品监督管理部门负责辖区内受托生产企业的监督管理工作。为加强区域监管衔接，方案提出四项机制：建立信息共享机制，通过网上监管信息平台实时共享和推送信息；建立会商机制，互通监管信息，确保监管责任落到实处；建立协同监管机制，对于跨区域委托生产的注册人，注册人所在地药品监督管理部门可会同受托生产企业所在地药品监督管理部门，开展协同监管；建立检查结果互认机制，试点开展检查员统一集中培训实训，提高检查员专业素养，统一检查标准，明确检查要求，按照分级分类要求进行综合监管。探索跨区域抽调检查员开展跨区域检查，突破跨区域检查障碍，建立由注册人保证医疗器械质量体系为核心的企业责任体系等。方案对加强事中事后监管也提出明确要求。（资料来源：上海市药品监督管理局）

3. 投资建议

近一周，医药生物板块表现良好，整体走势强于大盘。三季报披露结束，从业绩上看，板块整体稳健发展，龙头企业表现强势，医药行情有望持续。目前部分强势股依旧处于回调阶段，主要受估值过高的影响，建议重点关注业绩确定性高、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>