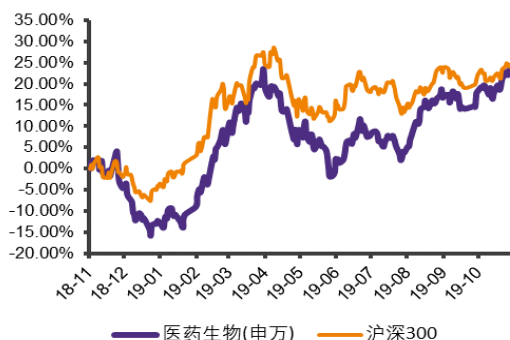


2019年11月12日

医药生物行业周报 (2019.11.04-2019.11.10)
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	1.65	38.57
沪深 300	0.42	28.86

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：** 11.04-11.10 期间，医药生物板块涨幅为 1.65%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 38.57%，跑赢沪深 300 指数 9.71 个百分点。从子板块看，11.04-11.10 期间，医疗器械板块涨幅为 4.48%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品、中药、医疗服务和医药商业子板块涨幅分别为 1.42%、1.38%、0.97%、0.24%和 0.11%，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 66.83%、54.40%、46.74%和 41.83%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 22.74% 和 6.35%，跑输整体板块。
- 行业要闻：** 11 月 05 日，国家药审中心发布关于公开征求《化学药品注射剂仿制药（特殊注射剂）质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》意见的通知；11 月 08 日，国家药审中心发布关于《突破性治疗药物工作程序》和《优先审评审批工作程序》征求意见的通知。
- 投资建议：** 近一周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块跑赢大盘指数。当前大盘走势受宏观因素等影响不确定性较高，医药生物行业成长性明确，整体估值水平相对合理，相对优势明显，建议积极加大配置力度。我们建议关注业绩表现良好，估值相对合理的细分领域龙头型企业；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、嘉事堂、凯莱英、安图生物、大博医疗等。
- 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

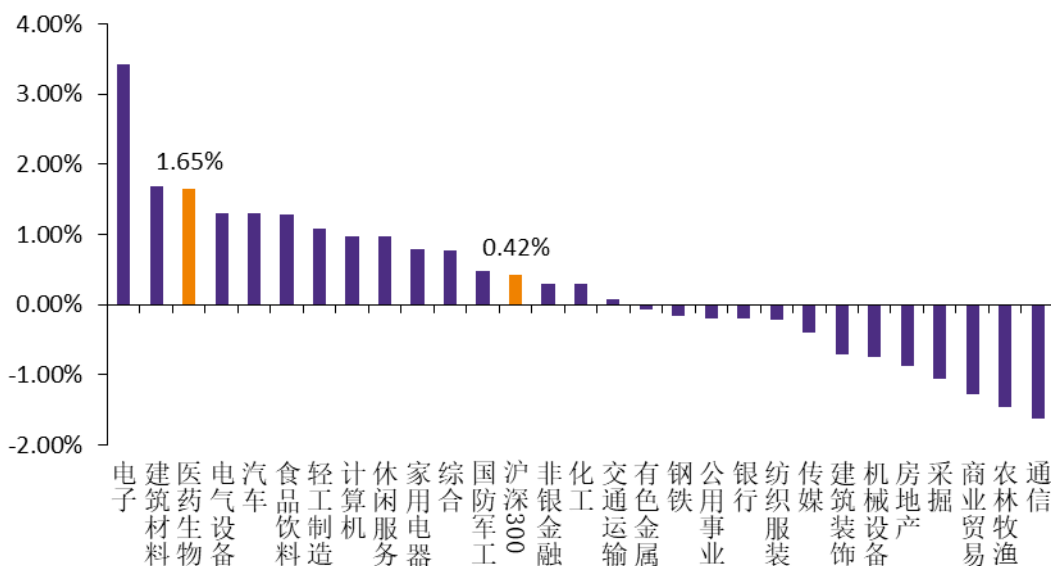
图表 1：11.04-11.10 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：11.04-11.10 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：11.04-11.10 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 8：11.04-11.10 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

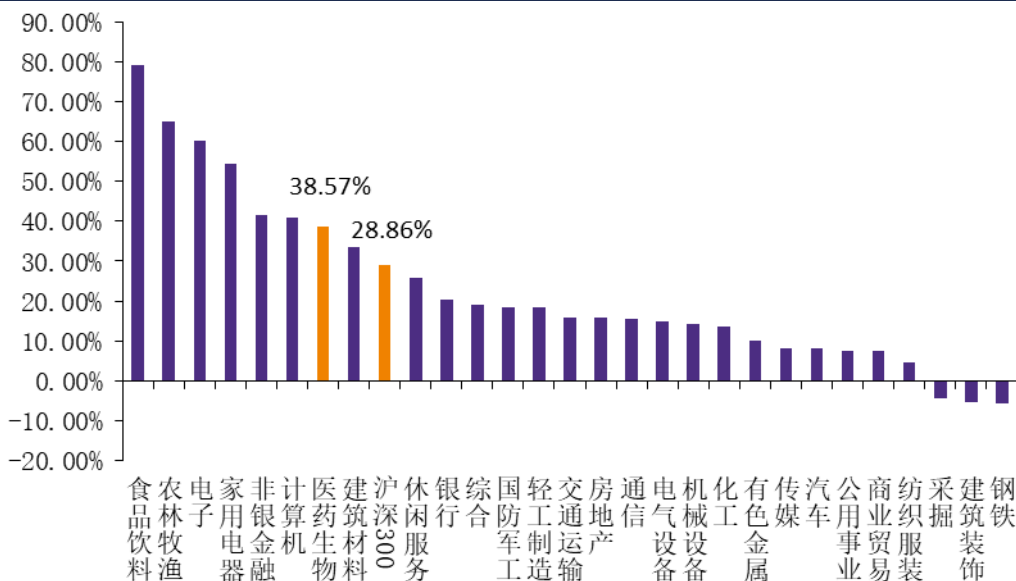
11.04-11.10 期间，医药生物板块涨幅为 1.65%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 38.57%，跑赢沪深 300 指数 9.71 个百分点。

图表 1：11.04-11.10 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



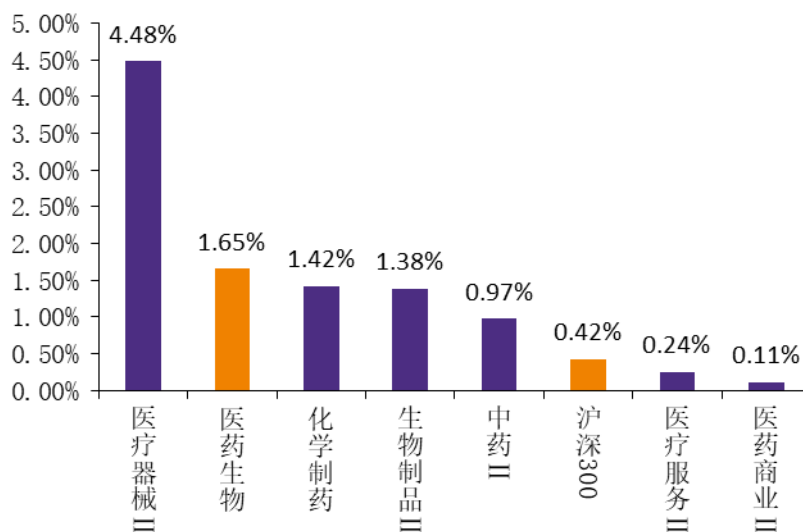
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.04-11.10 期间，医疗器械板块涨幅为 4.48%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品、中药、医疗服务和医药商业五个子板块涨幅分别为 1.42%、1.38%、0.97%、0.24%和 0.11%，跑输整体板块。

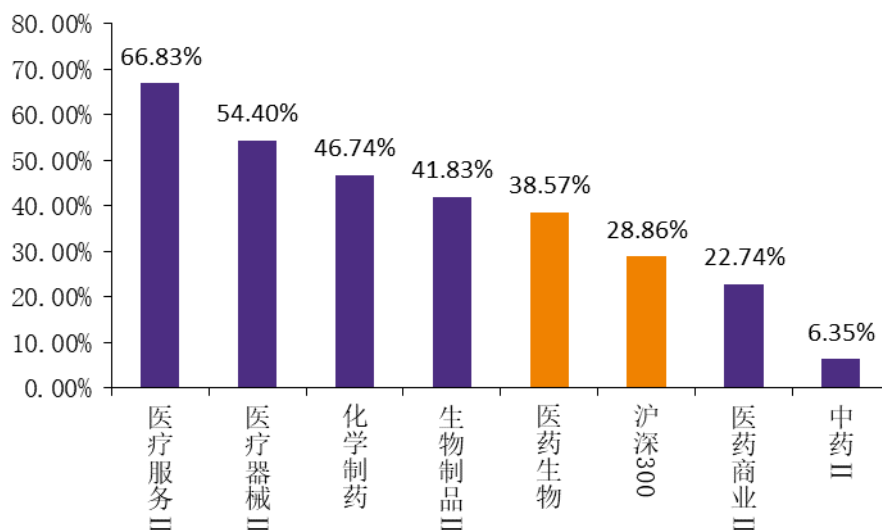
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 66.83%、54.40%、46.74%和 41.83%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 22.74%和 6.35%，跑输整体板块。

图表 3：11.04-11.10 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

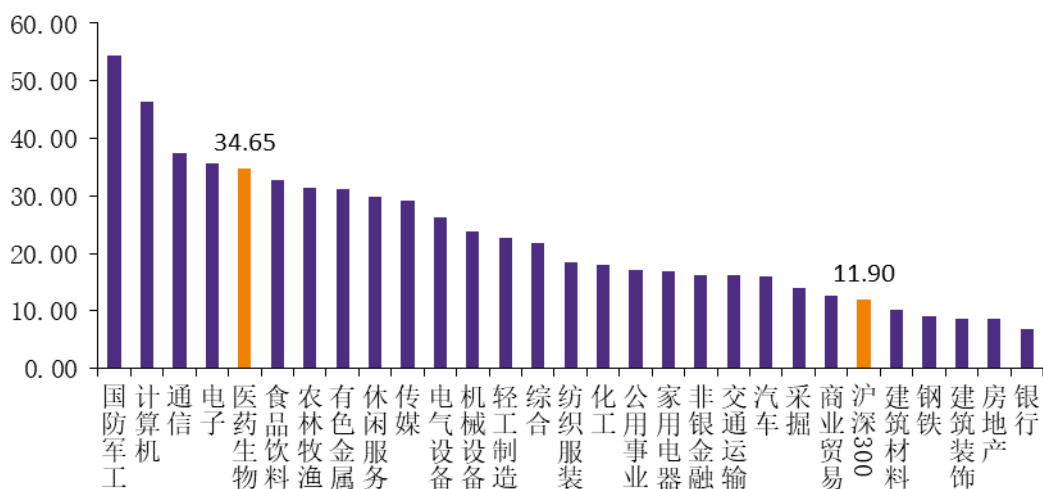


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

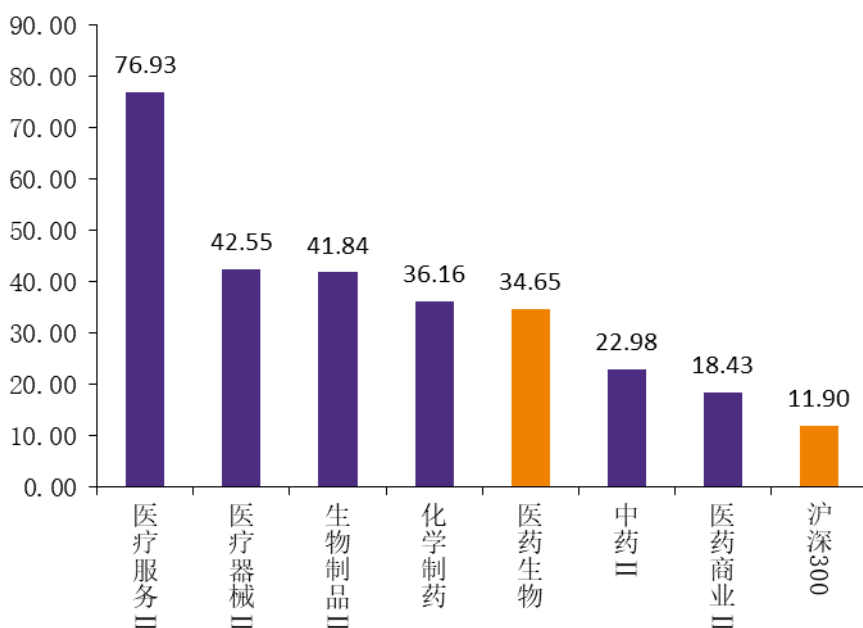
从估值来看，截至 11 月 10 日，医药生物板块估值为 34.65X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 191%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 76.93X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 42.55X、41.84X 和 36.16X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 22.98X 和 18.43X。

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

- 11.04-11.10 期间，板块 308 只个股中，有 176 只个股实现上涨，128 只个股下跌。
- 11.04-11.10 期间，涨幅榜：华北制药、仙琚制药、海思科、健帆生物、贝达药业等。
- 11.04-11.10 期间，跌幅榜：紫鑫药业、*ST 生物、赛诺医疗、海尔生物、昊海生科等。

图表 7: 11.04-11.10 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	21.6
002332.SZ	仙琚制药	17.7
002653.SZ	海思科	16.3
300529.SZ	健帆生物	12.9
300558.SZ	贝达药业	10.6
002020.SZ	京新药业	10.1
000710.SZ	贝瑞基因	9.5
300584.SZ	海辰药业	9.3
688321.SH	微芯生物	9.0
688029.SH	南微医学	8.7
300760.SZ	迈瑞医疗	8.2
002099.SZ	海翔药业	8.1
002675.SZ	东诚药业	8.1
300463.SZ	迈克生物	8.0
002262.SZ	恩华药业	7.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: 11.04-11.10 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002118.SZ	紫鑫药业	-11.4
000504.SZ	*ST生物	-10.9
688108.SH	赛诺医疗	-9.0
688139.SH	海尔生物	-9.0
688366.SH	昊海生科	-8.3
603233.SH	大参林	-6.9
600530.SH	交大昂立	-6.4
600671.SH	天目药业	-6.4
300453.SZ	三鑫医疗	-6.3
002437.SZ	誉衡药业	-6.1
600518.SH	ST康美	-5.7
300108.SZ	吉药控股	-5.3
300562.SZ	乐心医疗	-5.2
002728.SZ	特一药业	-5.0
603168.SH	莎普爱思	-4.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药审中心发布关于公开征求《化学药品注射剂仿制药（特殊注射剂）质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》意见的通知

11月05日，国家药审中心发布关于公开征求《化学药品注射剂仿制药（特殊注射剂）质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》意见的通知。特殊注射剂是指与普通注射剂相比，特殊注射剂的质量及其活性成分的体内行为受处方和工艺的影响较大，可能进一步影响制剂在体内的安全性和有效性，例如脂质体、静脉乳、微球、混悬型注射剂等。对于特殊注射剂，由于制剂特性的复杂性，应基于制剂特性和产品特征，采取逐步递进的对比研究策略，首先开展受试制剂与参比制剂药学及非临床的比较研究，然后进行人体生物等效性研究，必要时开展进一步的临床研究。与普通注射剂不同，特殊注射剂进入体内后通常存在释药过程和体液成分吸附等因素，因此，受试制剂与参比制剂处方和工艺的差异可能导致药物体内药代动力学行为发生改变，从而带来有效性和毒性的变化，而仅凭药理学体外对比研究往往不足以充分反映受试制剂与参比制剂体内行为的差异。（资料来源：国家药审中心）

国家药审中心发布关于《突破性治疗药物工作程序》和《优先审评审批工作程序》征求意见的通知

11月08日，国家药审中心发布关于《突破性治疗药物工作程序》和《优先审评审批工作程序》征求意见的通知。文件指出，药物临床试验期间，用于防治严重危及生命的疾病或者严重影响生存质量，且尚无有效防治手段或者与现有治疗手段相比有充分证据表明具有明显临床优势的创新药或改良型新药，可申请突破性治疗药物程序。纳入突破性治疗药物程序的药品、纳入附条件批准上市注册的药品、临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病且具有明显临床价值的创新药和改良型新药、具有明显临床价值且符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格；疾病预防、控制急需的疫苗和具有明显临床价值的创新疫苗可申请进入优先审评审批程序（资料来源：国家药审中心）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块显著跑赢大盘指数。当前大盘走势受宏观因素等影响不确定性较高，医药生物行业成长性相对明确，整体估值水平相对合理，相对优势明显，建议积极加大配置力度。我们建议重点关注业绩表现良好，估值相对合理的细分领域龙头型企业；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、嘉事堂、凯莱英、安图生物、大博医疗等。

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。



免责条款

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>