

2019年11月19日

医药生物行业周报 (2019.11.11-2019.11.17)

医药生物

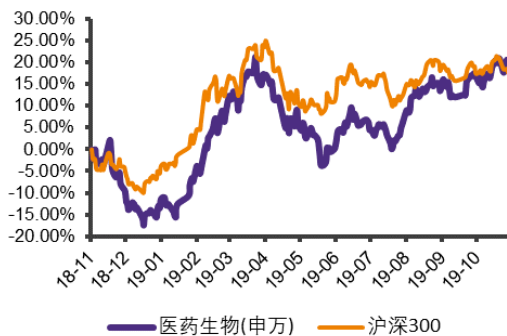
行业评级：增持

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	-0.92	37.32
沪深 300	-2.36	25.82

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：**11.11-11.17 期间，医药生物板块涨幅为-0.92%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 37.32%，跑赢沪深 300 指数 11.50 个百分点。从子板块看，11.11-11.17 期间，医疗服务、化学制药和医疗器械子板块涨幅分别为 2.51%、-0.28%和-0.56%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块涨幅分别为-1.02%、-3.19%和-4.28%，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 71.66%、54.32%、46.12%和 40.35%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 18.82%和 1.69%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**11 月 13 日，国家药审中心发布关于公开征求《药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止工作程序》意见的通知；11 月 15 日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组发布《关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈下跌趋势，医药生物板块跑赢大盘指数。当前大盘走势并不明朗，不确定性较高，医药板块成长性相对确定，板块防御优势明显，短期内无明显利空因素扰动，可加大配置力度。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.....	7
3. 投资建议.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

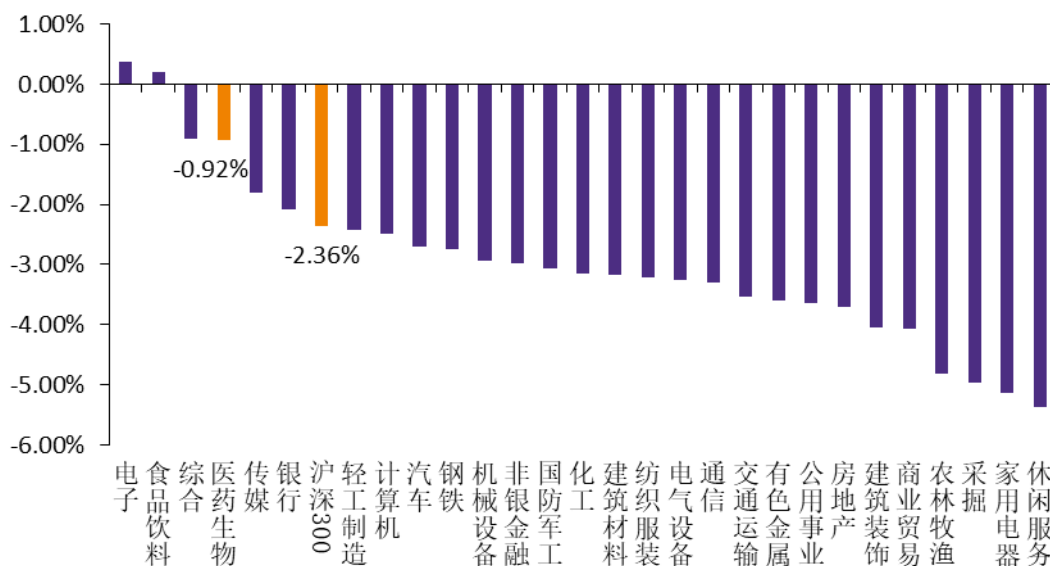
图表 1：11.11-11.17 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：11.11-11.17 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 8：11.11-11.17 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9：11.11-11.17 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

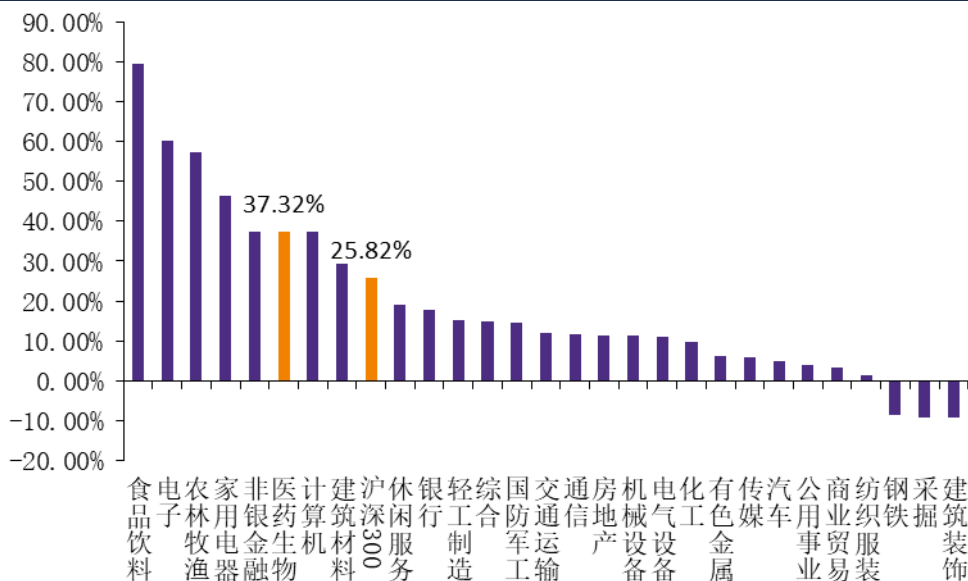
11.11-11.17 期间，医药生物板块涨幅为-0.92%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 37.32%，跑赢沪深 300 指数 11.50 个百分点。

图表 1：11.11-11.17 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



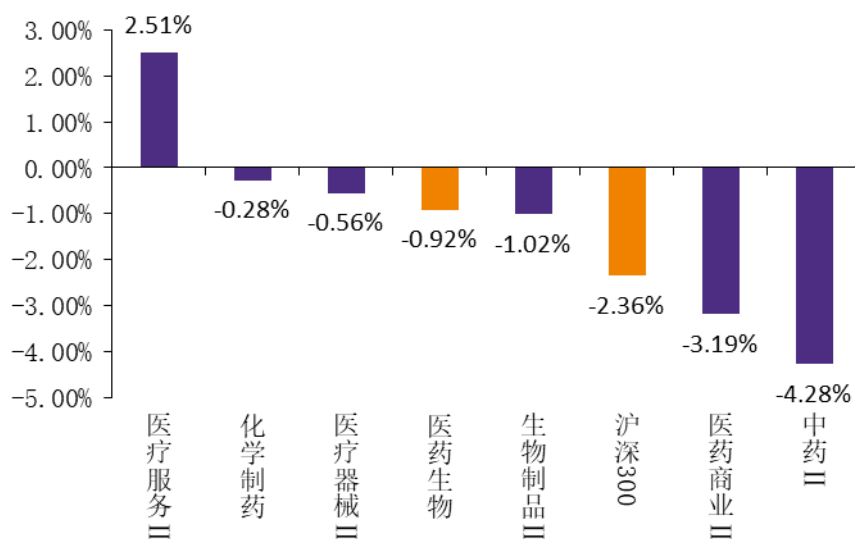
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.11-11.17期间，医疗服务、化学制药和医疗器械三个子板块涨幅分别为2.51%、-0.28%和-0.56%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药三个子板块涨幅分别为-1.02%、-3.19%和-4.28%，跑输整体板块。

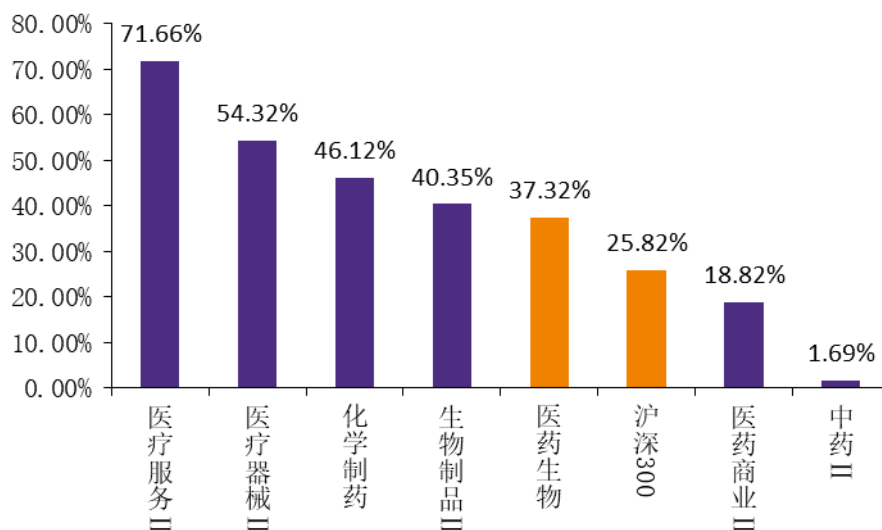
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为71.66%、54.32%、46.12%和40.35%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为18.82%和1.69%，跑输整体板块。

图表 3：11.11-11.17 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

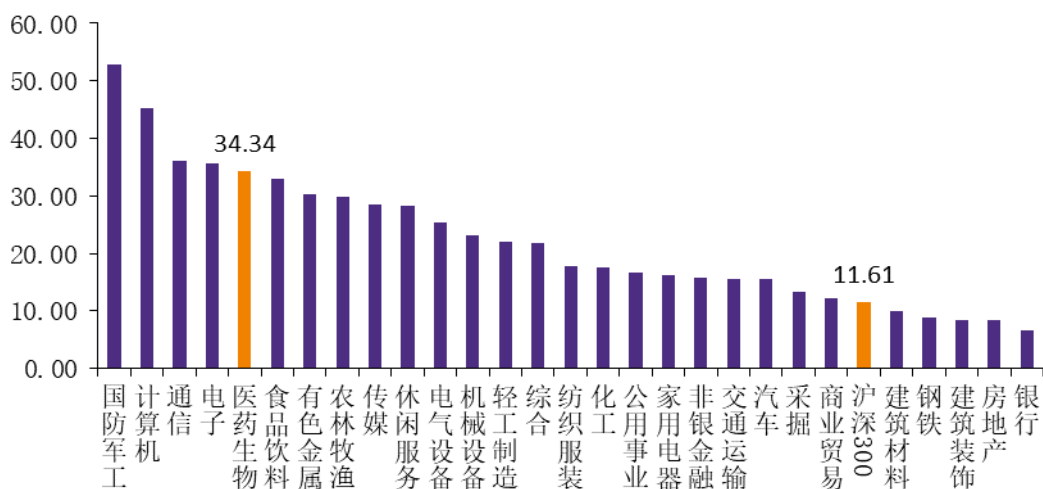


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

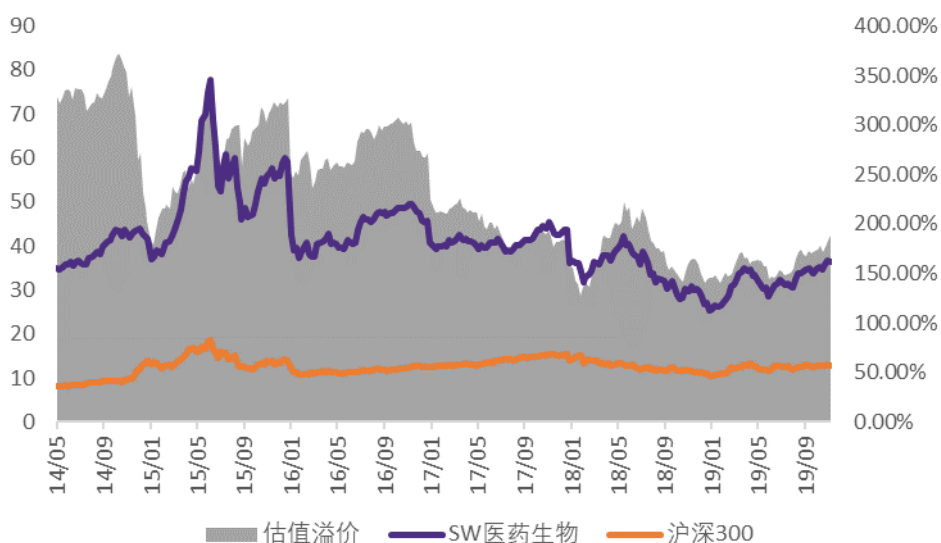
从估值来看，截至 11 月 17 日，医药生物板块估值为 34.34X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 196%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 78.95X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 42.29X、41.49X 和 36.08X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.99X 和 17.84X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



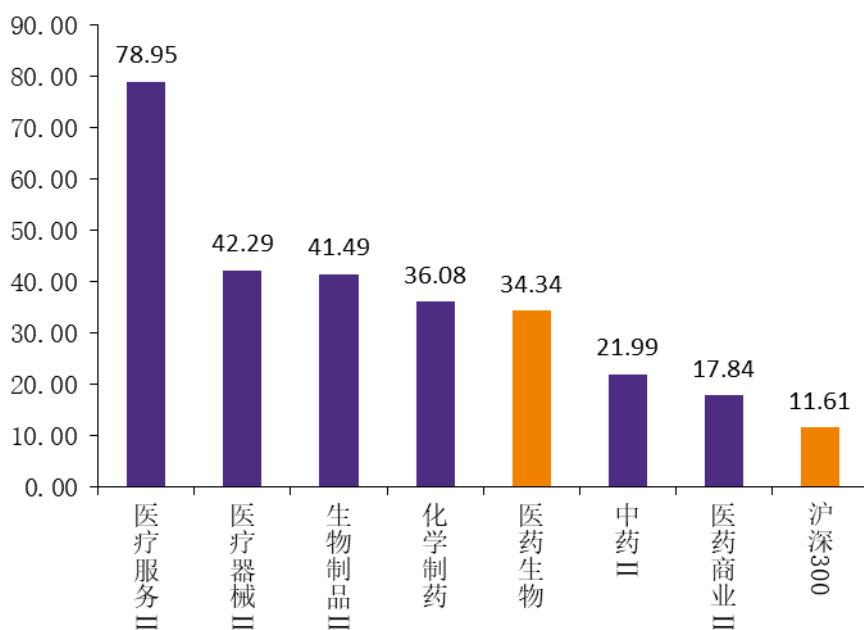
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7: 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

- 11.11-11.17 期间, 板块 312 只个股中, 有 65 只个股实现上涨, 245 只个股下跌。
- 11.11-11.17 期间, 涨幅榜: 光正集团、康弘药业、贝达药业、正川股份、微芯生物。
- 11.11-11.17 期间, 跌幅榜: 美迪西、康缘药业、普门科技、贵州百灵、太极集团等。

图表 8: 11.11-11.17 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	20.4
002773.SZ	康弘药业	13.0
300558.SZ	贝达药业	12.8
603976.SH	正川股份	11.8
688321.SH	微芯生物	11.4
300753.SZ	爱朋医疗	10.1
000150.SZ	宜华健康	9.2
300357.SZ	我武生物	9.1
300015.SZ	爱尔眼科	9.0
300595.SZ	欧普康视	8.8
000503.SZ	国新健康	8.1
600673.SH	东阳光	7.6
300003.SZ	乐普医疗	7.2
002901.SZ	大博医疗	6.6
600789.SH	鲁抗医药	5.7

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 11.11-11.17 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688202.SH	美迪西	-18.5
600557.SH	康缘药业	-15.5
688389.SH	普门科技	-14.6
002424.SZ	贵州百灵	-13.9
600129.SH	太极集团	-13.2
300562.SZ	乐心医疗	-12.7
603987.SH	康德莱	-12.1
600572.SH	康恩贝	-12.1
002412.SZ	汉森制药	-10.1
002788.SZ	鹭燕医药	-9.8
600329.SH	中新药业	-9.7
002817.SZ	黄山胶囊	-9.6
300452.SZ	山河药辅	-9.4
002198.SZ	嘉应制药	-9.1
603669.SH	灵康药业	-9.1

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《药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止工作程序》意见的通知

11月13日，国家药审中心发布关于公开征求《药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止工作程序》意见的通知。通知说明，药物临床试验应当在批准/默示许可之日起3年内实施，逾期未实施的，临床试验许可自动终止；申请人应通过以下简称药审中心“申请人之窗”及时递交研发期间安全性更新报告、非个例的潜在严重安全性风险信息报告及其他研发期间安全性相关报告；药审中心根据动态的风险评估结果，认为临床试验存在较大安全性风险的，可责令申请人立即暂停临床试验；药物临床试验被责令暂停后，申请人拟继续开展临床试验的，可在解决暂停临床试验的问题后，向药审中心提出恢复药物临床试验的补充申请，经审查同意后方可恢复药物临床试验。（资料来源：国家药审中心）

国务院深化医药卫生体制改革领导小组发布《关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》

11月15日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组发布关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知。通知指出，2019年12月底前，各省份要全面执行国家组织药品集中采购和使用改革试点25种药品的采购和使用政策。2020年，按照国家统一部署，扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围。综合医改试点省份要率先推进由医保经办机构直接与药品生产或流通企业结算货款，其他省份也要积极探索；各地要积极采取单独或跨区域联盟等方式，按照带量采购、招采合一、质量优先、确保用量、保证回款等要求，对未纳入国家组织集中采购和使用的药品开展带量、带预算采购。2020年9月底前，综合医改试点省份要率先进行探索，其他省份也要积极探索。（资料来源：国家药审中心）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈下跌趋势，医药生物板块跑赢大盘指数。当前大盘走势并不明朗，不确定性较高，医药生物行业成长性相对确定，板块防御优势明显，短期内无明显利空因素扰动，建议加大配置力度。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。

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>