

2019年11月26日

医药生物行业周报 (2019.11.18-2019.11.24)

医药生物

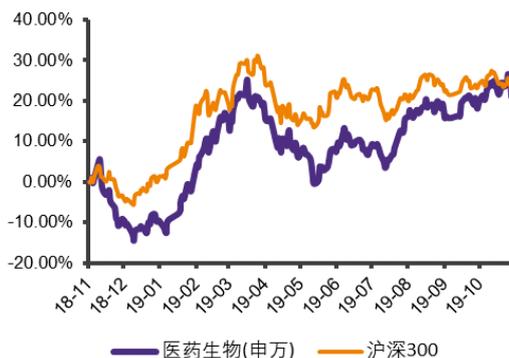
行业评级：增持

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	-2.01	34.65
沪深 300	-0.57	25.08

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：**11.18-11.24 期间，医药生物板块涨幅为 -2.01%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 1.44 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.65%，跑赢沪深 300 指数 9.57 个百分点。从子板块看，11.18-11.24 期间，中药、医药商业、化学制药和医疗器械子板块涨幅分别为 0.27%、-1.25%、-1.68%和-1.97%，跑赢整体板块；生物制品和医疗服务子板块涨幅分别为 -3.14%和-4.71%，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 63.62%、50.91%、43.62%和 36.84%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 17.26%和 1.92%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**11 月 20 日，国务院常务会议部署深化医药卫生体制改革进一步推进药品集中采购和使用；11 月 20 日，海南省医疗保障局等九厅局印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》。
- 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输大盘指数。当前医药生物板块部分个股估值偏高，且近两月涨幅较大，自身存在一定的回调压力，短期内的下跌有利于风险释放。整体来看，当前医药生物行业发展状况良好，股价短期回调，有利于中长线的布局。我们建议关注业绩表现良好，估值相对合理的优质企业，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

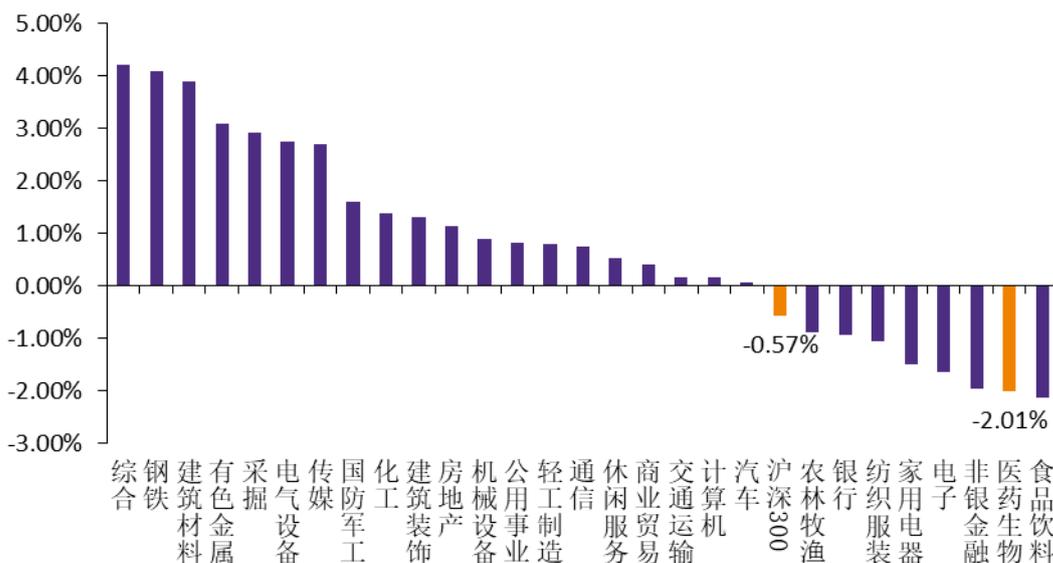
图表 1：11.18-11.24 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：11.18-11.24 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 8：11.18-11.24 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9：11.18-11.24 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

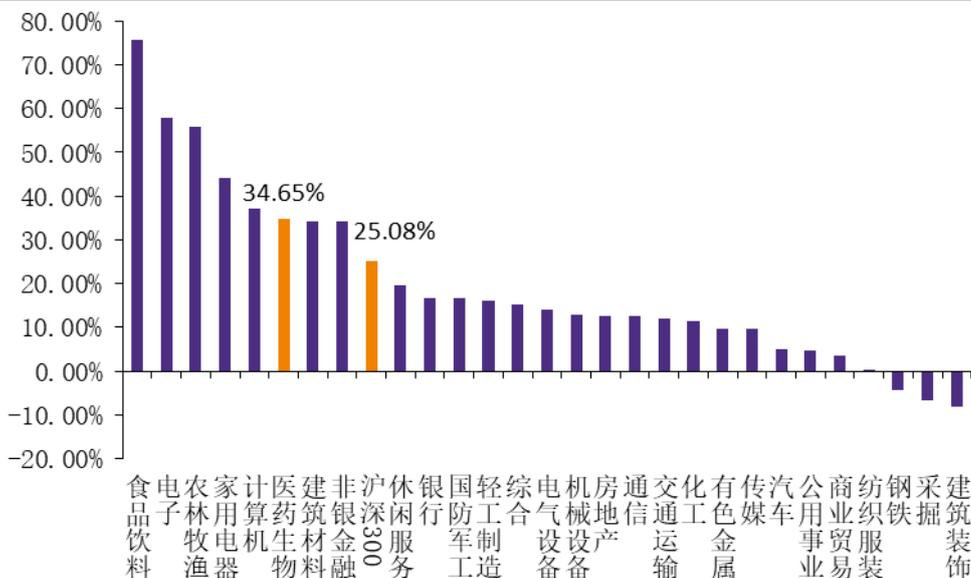
11.18-11.24 期间，医药生物板块涨幅为-2.01%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 1.44 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.65%，跑赢沪深 300 指数 9.57 个百分点。

图表 1：11.18-11.24 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



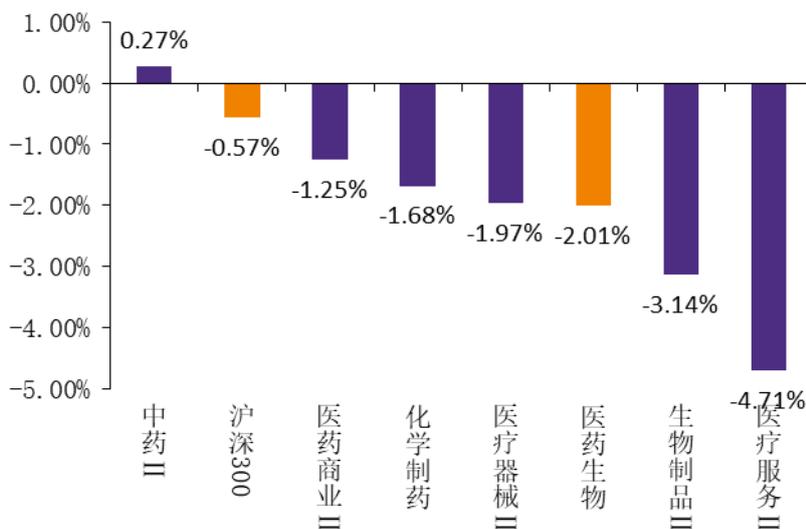
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.18-11.24期间，中药、医药商业、化学制药和医疗器械四个子板块涨幅分别为0.27%、-1.25%、-1.68%和-1.97%，跑赢整体板块；生物制品和医疗服务两个子板块涨幅分别为-3.14%和-4.71%，跑输整体板块。

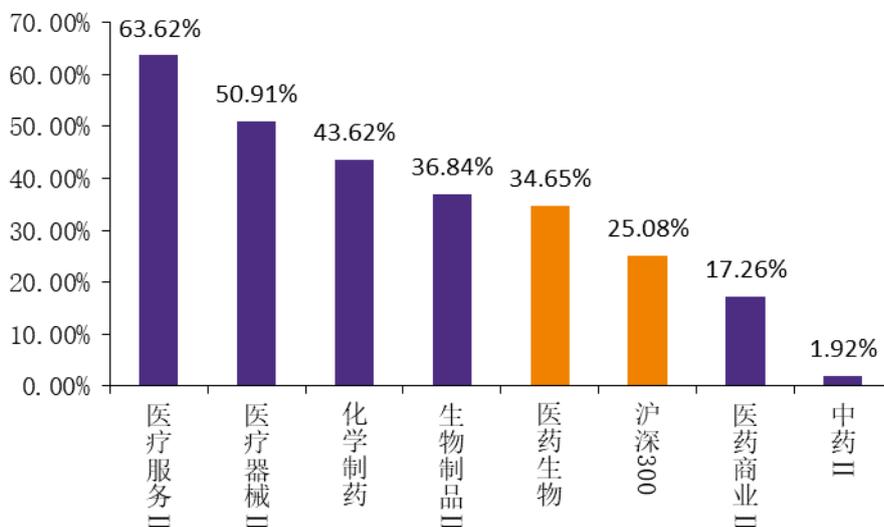
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为63.62%、50.91%、43.62%和36.84%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为17.26%和1.92%，跑输整体板块。

图表 3：11.18-11.24 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

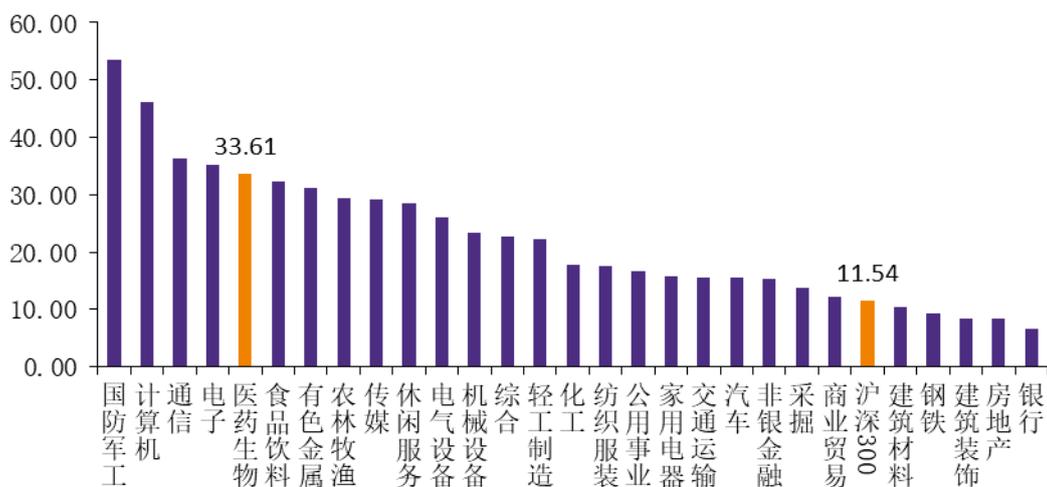


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

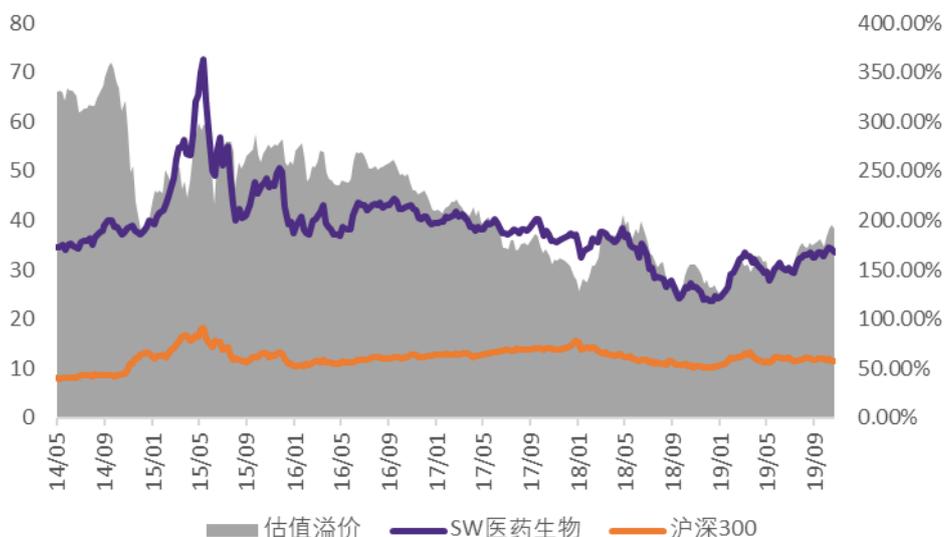
从估值来看，截至 11 月 24 日，医药生物板块估值为 33.61X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 191%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 78.95X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 42.29X、41.49X 和 36.08X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.99X 和 17.84X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



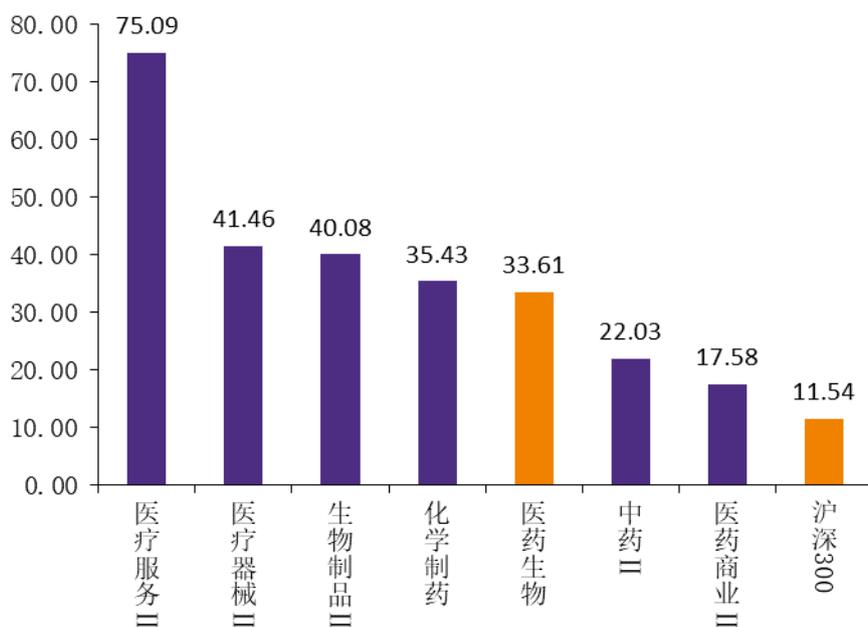
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.18-11.24 期间, 板块 312 只个股中, 有 162 只个股实现上涨, 143 只个股下跌。
- 11.18-11.24 期间, 涨幅榜: 奥翔药业、正川股份、圣济堂、海普瑞、华塑控股。
- 11.18-11.24 期间, 跌幅榜: 德展健康、圣达生物、华熙生物、益丰药房、山东药玻等。

图表 8: 11.18-11.24 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603229.SH	奥翔药业	18.2
603976.SH	正川股份	17.8
600227.SH	圣济堂	12.1
002399.SZ	海普瑞	10.8
000509.SZ	华塑控股	8.8
300396.SZ	迪瑞医疗	8.5
300006.SZ	莱美药业	7.6
002872.SZ	*ST天圣	7.4
002940.SZ	昂利康	6.3
300639.SZ	凯普生物	6.3
300206.SZ	理邦仪器	6.3
002750.SZ	龙津药业	6.3
002411.SZ	延安必康	6.3
000503.SZ	国新健康	6.1
600896.SH	览海投资	5.9

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 11.18-11.24 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
000813.SZ	德展健康	-17.6
603079.SH	圣达生物	-17.3
688363.SH	华熙生物	-12.8
603939.SH	益丰药房	-9.0
600529.SH	山东药玻	-8.7
688321.SH	微芯生物	-8.5
300347.SZ	泰格医药	-7.4
603998.SH	方盛制药	-7.2
300015.SZ	爱尔眼科	-7.0
300759.SZ	康龙化成	-6.8
000661.SZ	长春高新	-6.6
300482.SZ	万孚生物	-6.6
603707.SH	健友股份	-6.4
300601.SZ	康泰生物	-6.3
600763.SH	通策医疗	-6.2

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院常务会议部署深化医药卫生体制改革进一步推进药品集中采购和使用

11月20日，国务院常务会议部署深化医药卫生体制改革进一步推进药品集中采购和使用，更好服务群众看病就医。会议指出，推进药品集中采购和使用，是深化医改的重要内容，为降低“虚高”药价、减轻群众负担发挥了积极作用。会议要求扩大集中采购和使用药品品种范围，优先将原研药与仿制药价差较大的品种，及通过仿制药质量和疗效一致性评价的基本药物等纳入集中采购；二是确保集中采购药品稳定供应和质量安全。建立中标生产企业应急储备、库存和产能报告制度，加强中标药品抽检，实行市场清退制度。建设药品追溯系统；三是制定实施国家用药管理办法。推动医疗机构首先使用国家基本药物和医保目录药品。加强医院药事管理，依法查处不合理用药行为；四是推进医保支付方式改革。原则上对同一通用名相同剂型和规格的原研药、通过一致性评价的仿制药等实行相同的支付标准。探索更加高效的药品货款支付办法。（资料来源：国家政府网）

海南省医疗保障局等九厅局印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》

11月20日，海南省医疗保障局等九厅局印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》。方案指出，根据上年度我省医保系统各医疗机构总用量的50%-70%，确定我省中选药品采购数量；实行医保基金预付制度，在总额预算的基础上，按承诺采购金额的40%提前预付给医疗机构，在完成约定采购量后，应结合中选药品实际采购量予以结算；严格执行质量入围标准和供应入围标准，坚决防范不顾质量的唯低价中标，避免因价格下降而降低药品质量的行为；生产企业应履行协议，保障药品供给，可自主选择有配送能力、信誉度高的经营企业配送中选药品，每个药品的配送企业不得多于5家（包含5家），各医疗机构不得设置配送门槛。（资料来源：海南省医疗保障局）

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输大盘指数。当前医药生物板块部分个股估值偏高，且近两月涨幅较大，自身存在一定的回调压力，短期内的下跌有利于风险释放。整体来看，当前医药生物行业发展状况良好，股价短期回调，有利于中长线的布局。我们建议关注业绩表现良好，估值相对合理的优质企业，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>