

2019年12月03日

医药生物行业周报 (2019.11.25-2019.12.01)

医药生物

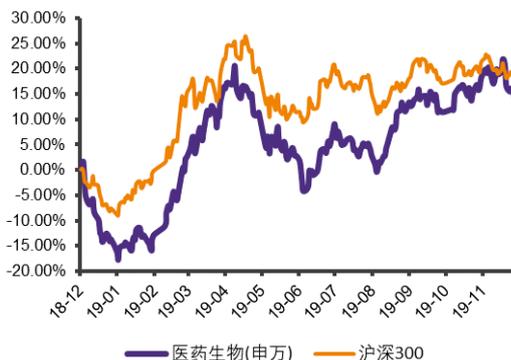
行业评级：增持

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	-2.42	31.59
沪深 300	-0.42	24.53

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：**11.25-12.01 期间，医药生物板块涨幅为-2.42%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 2.00 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 31.59%，跑赢沪深 300 指数 7.06 个百分点。从子板块看，11.25-12.01 期间，中药、医药商业和化学制药子板块涨幅分别为-0.90%、-0.97%和-1.47%，跑赢整体板块；医疗器械、医疗服务和生物制品子板块涨幅分别为-3.61%、-3.78%和-4.12%，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 57.50%、45.31%、41.48%和 32.43%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 16.10%和 1.04%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**11 月 24 日，国务院办公厅印发《关于强化知识产权保护的意见》；11 月 28 日，国家医保局印发关于将 2019 年谈判药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》乙类范围的通知。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈下跌走势，医药生物板块显著跑输大盘指数。上周医保谈判目录公布，药品价格平均降幅较大，略超市场预期；加上近期市场传言第三批带量采购的事宜，进一步加重了市场对医药行情后续走势的悲观情绪。我们认为，当前医药生物板块很多个股处于估值高位，本身有回调的压力；仿制药降价是长期趋势，结合前两轮集采情况来看，医保局应该会在各方利益间寻求平衡，不宜过度悲观解读。长期来看，医药生物行业平稳健康发展趋势不变，短期显著回调，有利于明年医药行情的布局。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：恒瑞医药、丽珠集团、乐普医疗、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.....	4
1.1 医药生物行情回顾.....	4
1.2 医药生物子板块行情回顾.....	5
1.3 医药生物板块估值.....	6
1.4 医药生物板块个股表现.....	7
2. 行业要闻.....	8
3. 投资建议.....	8
4. 风险提示.....	9

图表目录

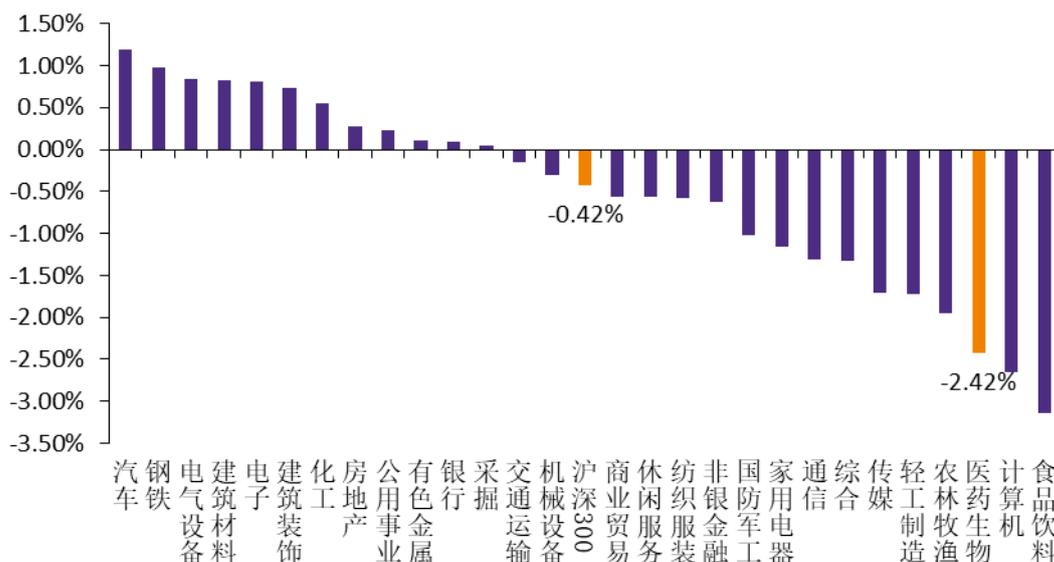
图表 1：11.25-12.01 期间申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3：11.25-12.01 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 8：11.25-12.01 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 9：11.25-12.01 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

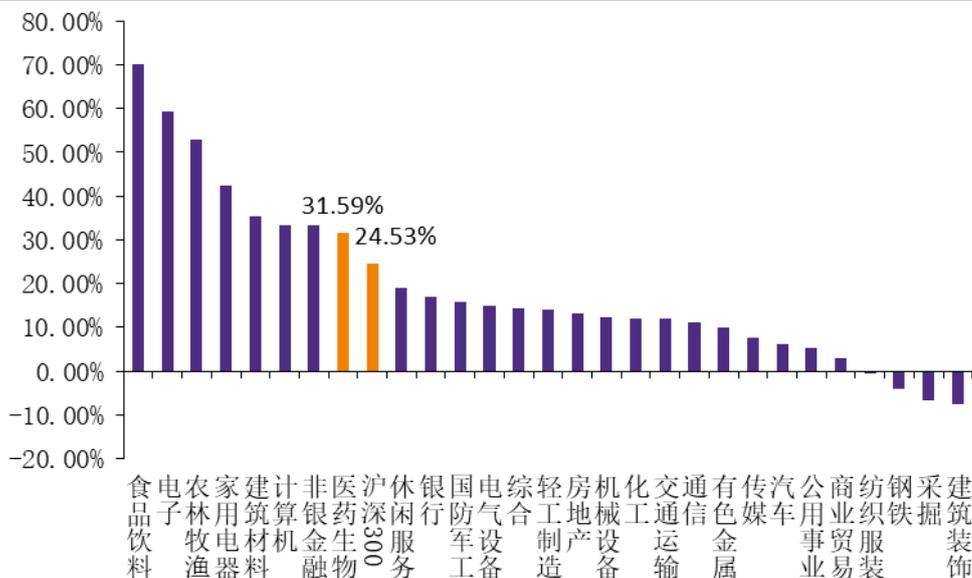
11.25-12.01 期间，医药生物板块涨幅为-2.42%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 2.00 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 31.59%，跑赢沪深 300 指数 7.06 个百分点。

图表 1：11.25-12.01 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



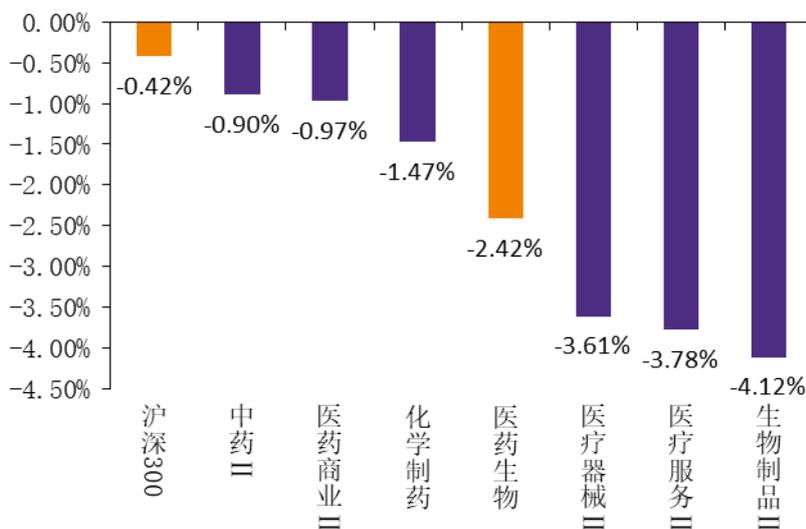
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.25-12.01 期间，中药、医药商业和化学制药三个子板块涨幅分别为-0.90%、-0.97%和-1.47%，跑赢整体板块；医疗器械、医疗服务和生物制品三个子板块涨幅分别为-3.61%、-3.78%和-4.12%，跑输整体板块。

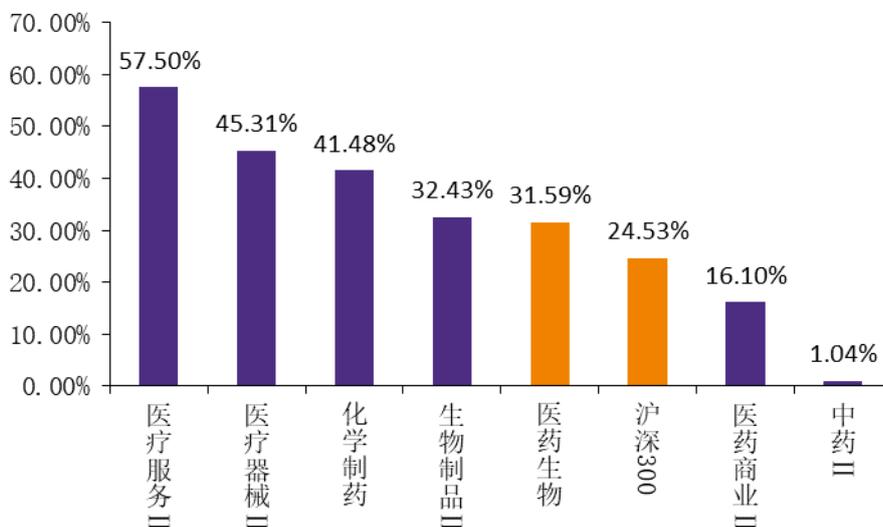
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 57.50%、45.31%、41.48%和 32.43%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 16.10%和 1.04%，跑输整体板块。

图表 3：11.25-12.01 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

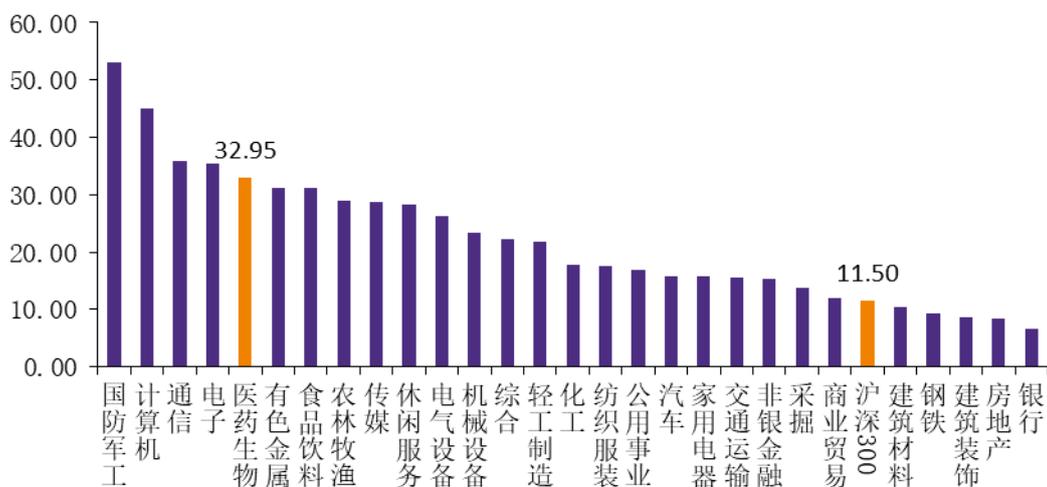


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

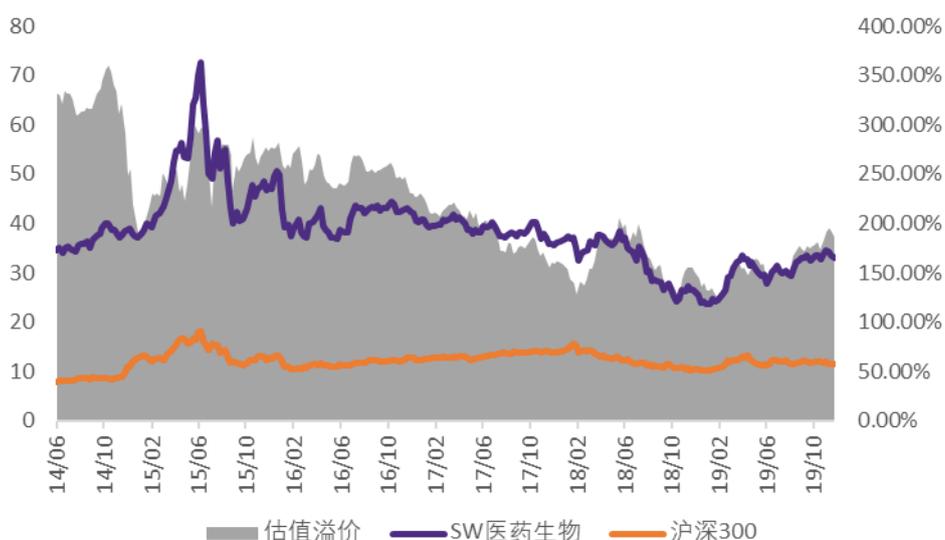
从估值来看，截至 12 月 01 日，医药生物板块估值为 32.95X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 187%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 72.94X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 39.93X、39.69X 和 34.90X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.82X 和 17.44X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



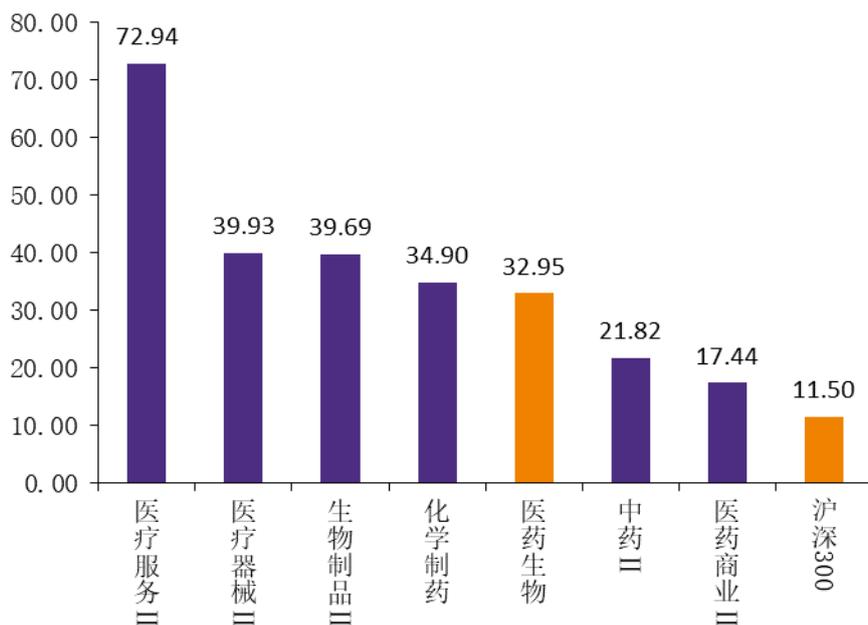
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.25-12.01 期间，板块 311 只个股中，有 86 只个股实现上涨，223 只个股下跌。
- 11.25-12.01 期间，涨幅榜：天宇股份、司太立、同和药业、康弘药业、奥翔药业等。
- 11.25-12.01 期间，跌幅榜：正川股份、我武生物、莱美药业、欧普康视、安科生物等。

图表 8：11.25-12.01 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300702.SZ	天宇股份	21.5
603520.SH	司太立	16.0
300636.SZ	同和药业	14.8
002773.SZ	康弘药业	14.3
603229.SH	奥翔药业	14.1
688139.SH	海尔生物	10.7
000739.SZ	普洛药业	10.4
600851.SH	海欣股份	8.9
002907.SZ	华森制药	8.3
300406.SZ	九强生物	8.0
000915.SZ	山大华特	7.8
002437.SZ	誉衡药业	7.6
600796.SH	钱江生化	7.1
603538.SH	美诺华	6.9
000004.SZ	国农科技	5.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.25-12.01 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603976.SH	正川股份	-18.2
300357.SZ	我武生物	-12.0
300006.SZ	莱美药业	-11.3
300595.SZ	欧普康视	-11.1
300009.SZ	安科生物	-10.7
300529.SZ	健帆生物	-10.6
000766.SZ	通化金马	-10.0
300753.SZ	爱朋医疗	-9.8
300584.SZ	海辰药业	-9.7
600867.SH	通化东宝	-9.6
300396.SZ	迪瑞医疗	-9.4
000813.SZ	德展健康	-8.9
600055.SH	万东医疗	-8.4
600080.SH	金花股份	-8.3
300723.SZ	一品红	-8.3

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院办公厅印发《关于强化知识产权保护的意见》

11月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于强化知识产权保护的意见》。意见指出，针对新业态新领域发展现状，研究加强专利、商标、著作权、植物新品种和集成电路布图设计等的保护。探索建立药品专利链接制度、药品专利期限补偿制度。研究加强体育赛事转播知识产权保护。加强公证电子存证技术推广应用。研究建立跨境电商知识产权保护规则，制定电商平台保护管理标准。编制发布企业知识产权保护指南，制定合同范本、维权流程等操作指引，鼓励企业加强风险防范机制建设，持续优化大众创业万众创新保护环境。研究制定传统文化、传统知识等领域保护办法，加强中医药知识产权保护（资料来源：国家政府网）

国家医保局印发关于将2019年谈判药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》乙类范围的通知

11月28日，国家医保局印发关于将2019年谈判药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》乙类范围的通知。此次医保药品准入谈判只针对2018年12月31日以前在中国上市的独家药品。在150个谈判药品中，119个新增药品有70个谈判成功，包括52个西药和18个中成药，价格平均降幅为60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在85%以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在65%左右。31个续约药品有27个谈判成功，价格平均降幅为26.4%。谈判成功的药品多为近年来新上市且具有较高临床价值的药品，涉及癌症、罕见病、肝炎、糖尿病、耐多药结核、风湿免疫、心脑血管、消化等10余个临床治疗领域。经过常规准入和谈判准入后，2019年国家医保药品目录调整全面完成，最终收录药品2709个。与2017版目录相比，调入药品218个，调出药品154个，净增药品64个。（资料来源：国家医保局）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈下跌走势，医药生物板块显著跑输大盘指数。上周医保谈判目录公布，药品价格平均降幅较大，略超市场预期；加上近期市场传言第三批带量采购的事宜，进一步加重了市场对医药行情后续走势的悲观情绪。我们认为，当前医药生物板块很多个股处于估值高位，本身有回调的压力；仿制药降价是长期趋势，结合前两轮集采情况来看，医保局应该会在各方利益间寻求平衡，不宜过度悲观解读。长期来看，医药生物行业平稳健康发展趋势不变，短期显著回调，有利于明年医药行情的布局。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：恒瑞医药、丽珠集团、乐普医疗、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>