

2019年12月10日

医药生物行业周报 (2019.12.02-2019.12.08)

医药生物

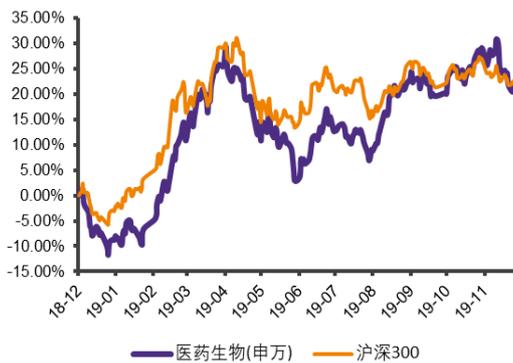
行业评级：增持

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	1.10	33.18
沪深 300	1.51	26.34

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：**12.02-12.08 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 33.18%，跑赢沪深 300 指数 6.84 个百分点。从子板块看，12.02-12.08 期间，医疗服务、生物制品和医疗器械子板块涨幅分别为 2.87%、1.58%和 1.30%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业子板块涨幅分别为 0.78%、0.18%和 -0.03%，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 62.18%、47.65%、42.81%和 34.65%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块涨幅分别为 16.05%和 1.20%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**12月05日，国家医保局印发《对十三届全国人大二次会议第1209号建议的答复》；12月6日，上海召开第三轮带量采购第二次企业座谈会。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈上涨走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。近期受第三批带量采购市场传言的影响，医药生物板块波动幅度较大，短期内部分个股回调明显。带量采购作为一项长期政策，政策本身也在逐渐完善，其对市场的影响预期也会逐渐减弱；长期来看，医药生物行业保持平稳健康发展势头不变。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.....	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

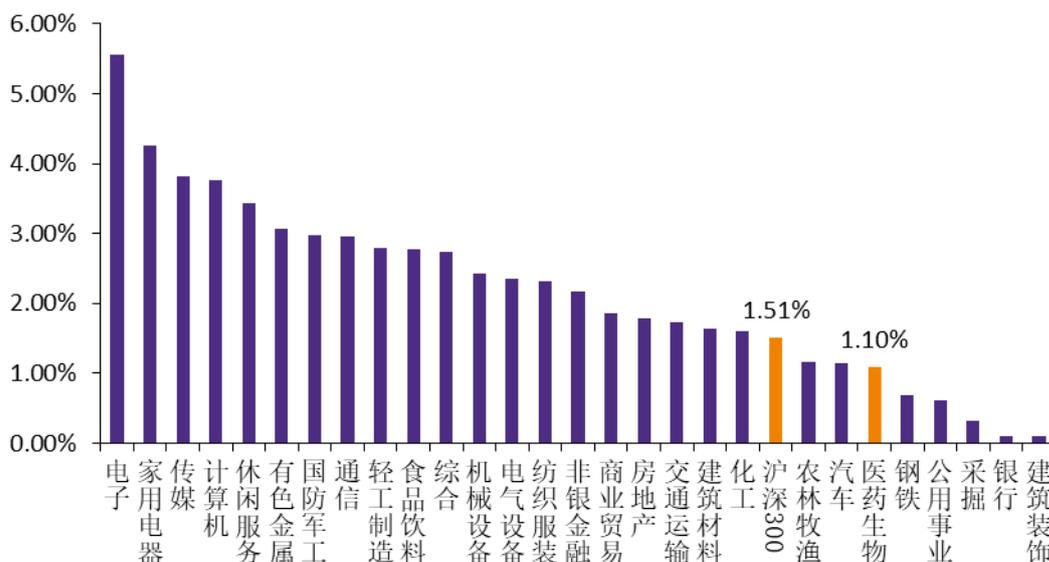
图表 1：12.02-12.08 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3：12.02-12.08 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 8：12.02-12.08 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9：12.02-12.08 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

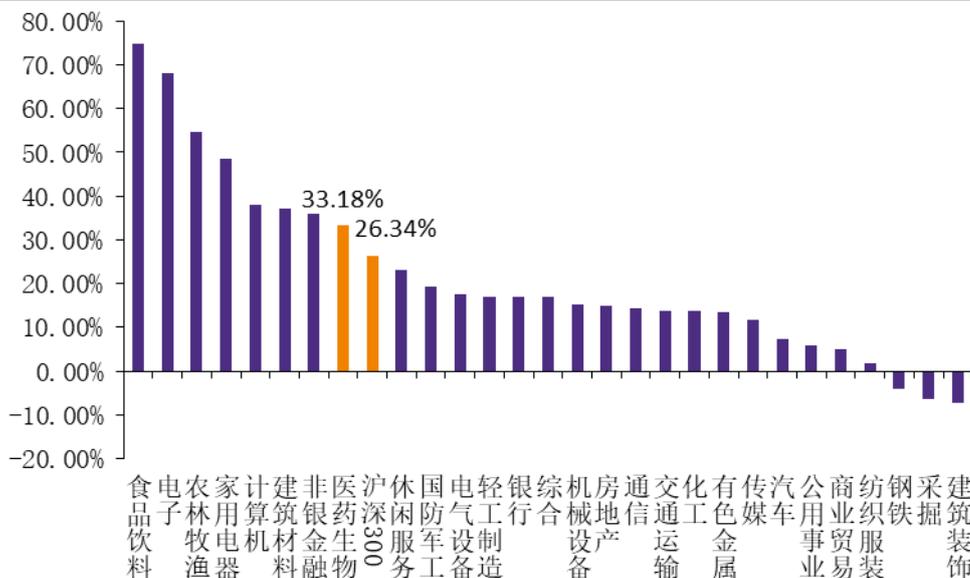
12.02-12.08 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 33.18%，跑赢沪深 300 指数 6.84 个百分点。

图表 1：12.02-12.08 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



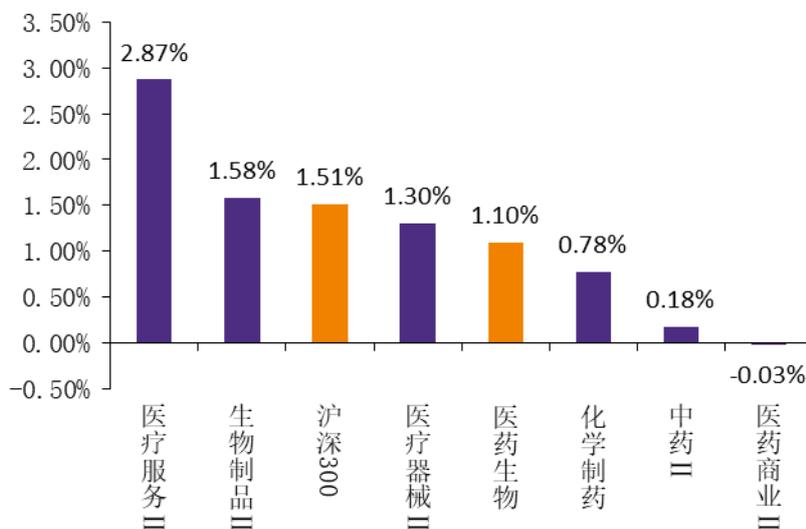
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，12.02-12.08 期间，医疗服务、生物制品和医疗器械三个子板块涨幅分别为 2.87%、1.58%和 1.30%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业三个子板块涨幅分别为 0.78%、0.18%和-0.03%，跑输整体板块。

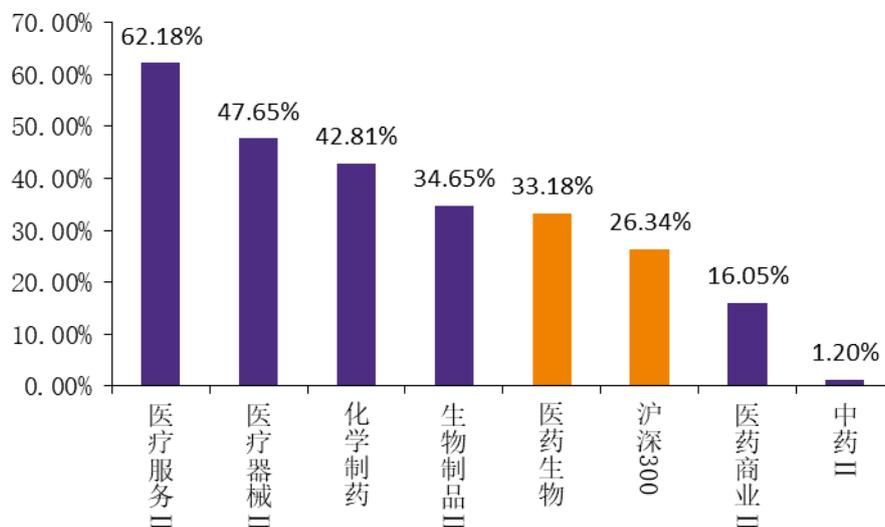
从年初来看，医疗服务、医疗器械、化学制药和生物制品四个子板块涨幅为 62.18%、47.65%、42.81%和 34.65%，跑赢整体板块；医药商业和中药两个子板块涨幅分别为 16.05%和 1.20%，跑输整体板块。

图表 3：12.02-12.08 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

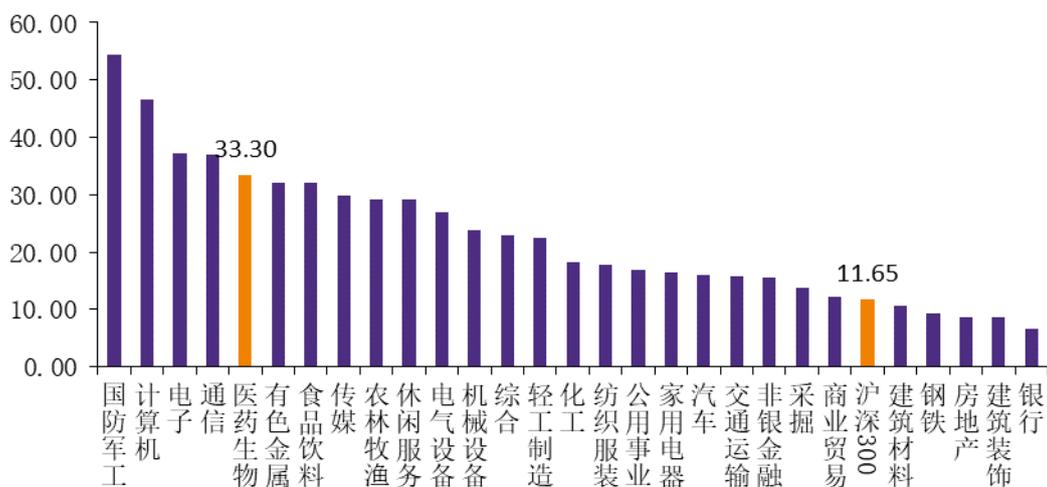


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

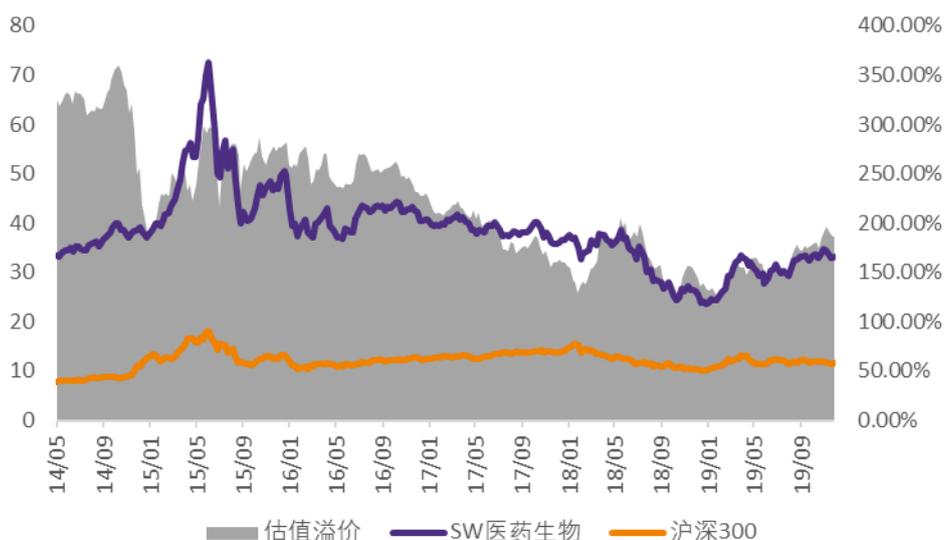
从估值来看，截至 12 月 08 日，医药生物板块估值为 33.30X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 186%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 72.94X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 39.93X、39.69X 和 34.90X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.82X 和 17.44X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



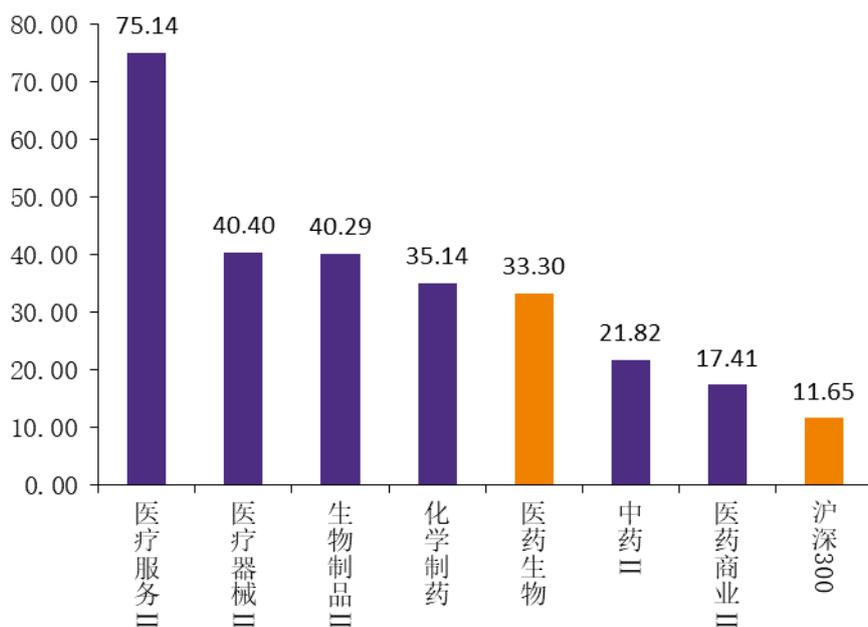
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 12.02-12.08 期间，板块 311 只个股中，有 201 只个股实现上涨，102 只个股下跌。
- 12.02-12.08 期间，涨幅榜：华森制药、同和药业、奥翔药业、圣达生物、新天药业等。
- 12.02-12.08 期间，跌幅榜：微芯生物、美迪西、赛诺医疗、普门科技、通化东宝等。

图表 8：12.02-12.08 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002907.SZ	华森制药	24.0
300636.SZ	同和药业	19.2
603229.SH	奥翔药业	15.8
603079.SH	圣达生物	13.9
002873.SZ	新天药业	12.3
603707.SH	健友股份	11.6
300633.SZ	开立医疗	11.2
300363.SZ	博腾股份	10.1
300723.SZ	一品红	9.0
603309.SH	维力医疗	8.9
002872.SZ	*ST天圣	8.5
300702.SZ	天宇股份	8.4
600529.SH	山东药玻	8.3
600812.SH	华北制药	8.3
300601.SZ	康泰生物	7.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：12.02-12.08 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688321.SH	微芯生物	-11.9
688202.SH	美迪西	-8.1
688108.SH	赛诺医疗	-8.0
688389.SH	普门科技	-7.5
600867.SH	通化东宝	-7.2
688139.SH	海尔生物	-6.7
002422.SZ	科伦药业	-5.8
600521.SH	华海药业	-5.8
000963.SZ	华东医药	-5.7
300630.SZ	普利制药	-5.5
002653.SZ	海思科	-5.5
002437.SZ	誉衡药业	-5.1
300573.SZ	兴齐眼药	-4.5
300653.SZ	正海生物	-4.1
603858.SH	步长制药	-4.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局印发《对十三届全国人大二次会议第 1209 号建议的答复》

12月05日,国家医保局印发《对十三届全国人大二次会议第1209号建议的答复》。答复指出,2012年原卫生部等六部委印发的《高值医用耗材集中采购工作规范(试行)》,要求以省(区、市)为单位开展高值耗材集中采购工作。目前,全国31个省(区、市),除西藏外,均已建立网上集中采购平台并实现阳光采购。部分省份形成区域联盟,实现价格联动,如西部联盟(14省际联盟)、京津冀一体化联盟、三明联盟等。下一步将建立全国医用耗材监控平台,实现全国范围内数据共享,提高集中采购效率。2016年12月,国务院医改办推动在公立医疗机构药品采购中落实“两票制”。实施以来,起到了规范流通市场的作用,加快了流通领域的整合和规模化发展。但是,考虑到高值耗材与药品之间巨大的差别及其临床使用和售后服务的复杂性,关于高值耗材“两票制”问题有待进一步研究。(资料来源:国家医保局)

上海召开第三轮带量采购第二次企业座谈会

12月6日,上海召开第三轮带量采购第二次企业座谈会,35个品种竞标最快可能在半个月到两个月后启动。本次共有35个品种参与带量采购,目前河南、广东、甘肃等多个省份均发布通知,要求有采购数据的各级公立医疗机构、驻甘部队医疗机构及相关单位针对35个品种进行报量。中标企业采取淘汰机制,3家中2家,5家中4家。N-1家中标,最多6家中标。目前看来,只有二甲双胍一个品种存在多家企业不中标的情况。中标价格:通用名下最小单位的最低中标价,为天花板价。价格会提前公示,防止无效报价。市场划分标准为:中标1家,全国50%量;中标2家,60%量;中标3家,70%量;中标4家以上,80%量。(资料来源:医药魔方)

3. 投资建议

近一周,大盘整体呈上涨走势,医药生物板块小幅跑输大盘指数。近期受第三批带量采购市场传言的影响,医药生物板块波动幅度较大,短期内部分个股回调明显。带量采购作为一项长期政策,政策本身也在逐渐完善,其对市场的影响预期也会逐渐减弱;长期来看,医药生物行业保持平稳健康发展势头不变。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>