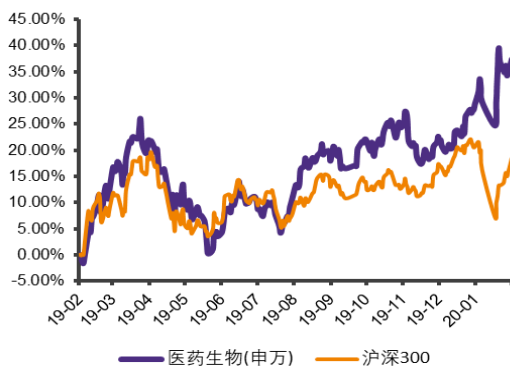


2020年2月18日

**医药生物行业周报 (2020.2.10-2020.2.16)**
**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	-1.49	10.04
沪深 300	2.01	-3.40

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：**2.10-2.16 期间，医药生物板块涨幅为-1.49%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 3.50 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 10.04%，跑赢沪深 300 指数 13.43 个百分点。从子板块看，2.10-2.16 期间，医疗服务、生物制品、医疗器械和化学制药子板块涨幅分别 1.80%、1.26%、-0.47%和-1.22%，跑赢整体板块；中药和医药商业子板块涨幅分别为-5.75%和-8.44%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械和生物制品子板块涨幅分别为 21.85%和 13.25%，跑赢整体板块；医疗服务、医药商业、化学制药和中药子板块涨幅分别为 8.38%、7.74%、7.28%和 1.77%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**2 月 14 日，国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议，强调完善重大疫情防控体制机制；2 月 15 日，中国药学会发布《冠状病毒 SARS-CoV-2 感染：医院药学工作指导与防控策略专家共识（第二版）》。
- 投资建议：**近一周，大盘呈持续上涨态势，医药生物板块跑输大盘指数。随着疫情形势逐渐好转，疫情概念股快速降温，医药生物板块短期回调。长远来看，此次疫情暴露出我国医药医疗行业的很多不足和短板，必将引起国家和整个社会的高度重视，未来医药生物行业有望迎来新的发展契机。我们建议重点关注业绩表现良好，估值相对合理的优质个股。建议重点关注个股：丽珠集团、恒瑞医药、乐普医疗、复星医药、通化东宝、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.....	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

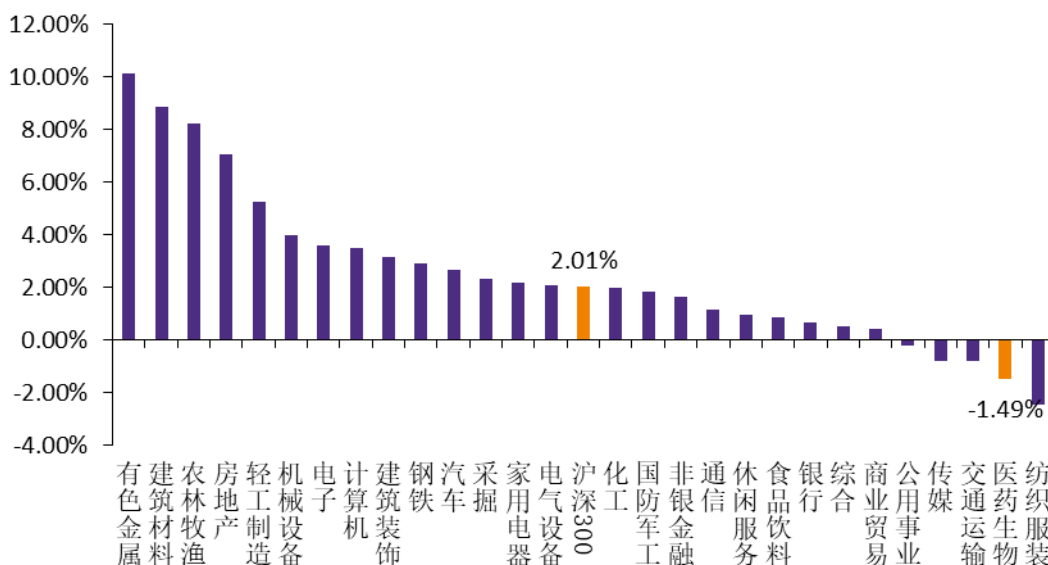
图表 1：2.10-2.16 期间申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3：2.10-2.16 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 8：2.10-2.16 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 9：2.10-2.16 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

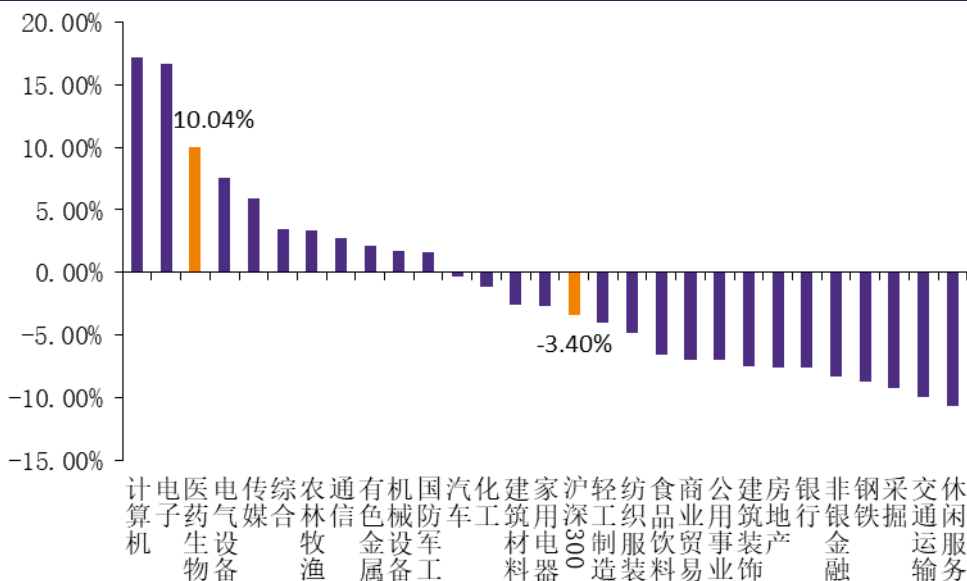
2.10-2.16 期间，医药生物板块涨幅为-1.49%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 3.50 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 10.04%，跑赢沪深 300 指数 13.43 个百分点。

图表 1：2.10-2.16 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



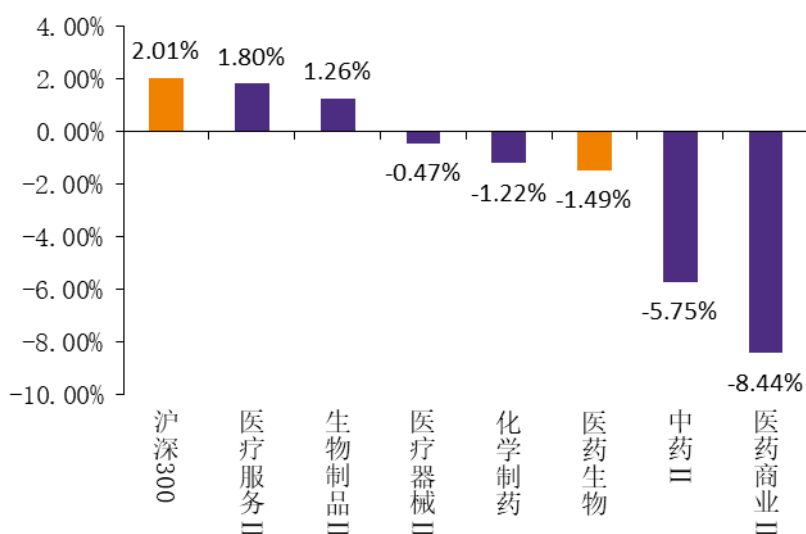
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，2.10-2.16 期间，医疗服务、生物制品、医疗器械和化学制药四个子板块涨幅分别 1.80%、1.26%、-0.47%和-1.22%，跑赢整体板块；中药和医药商业两个子板块涨幅分别为-5.75%和-8.44%，跑输整体板块。

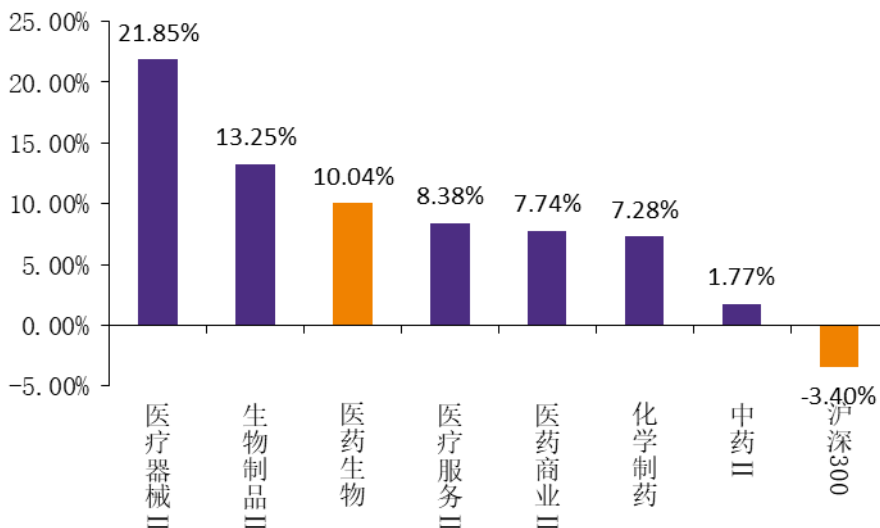
从年初来看，医疗器械和生物制品两个子板块分别涨幅为 21.85%和 13.25%，跑赢整体板块；医疗服务、医药商业、化学制药和中药四个子板块涨幅分别为 8.38%、7.74%、7.28%和 1.77%，跑输整体板块。

图表 3：2.10-2.16 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

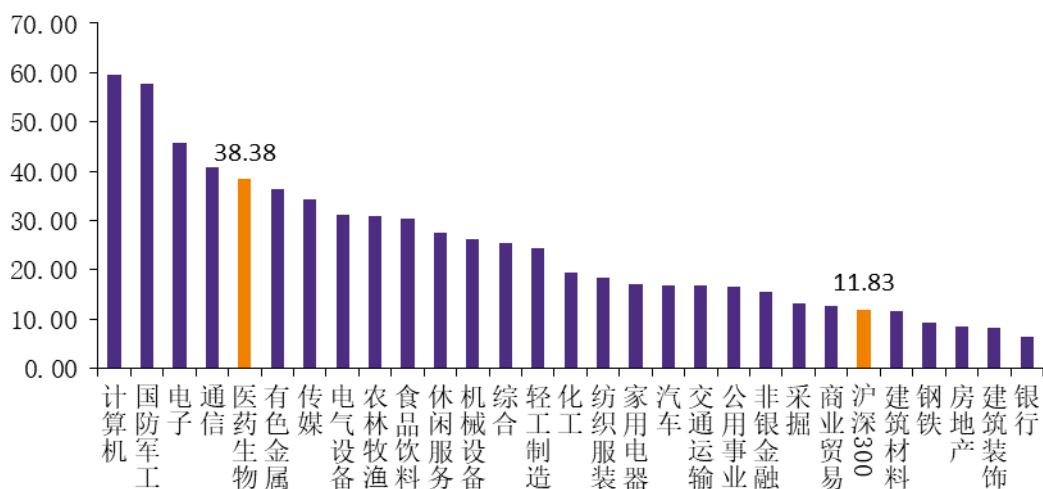


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

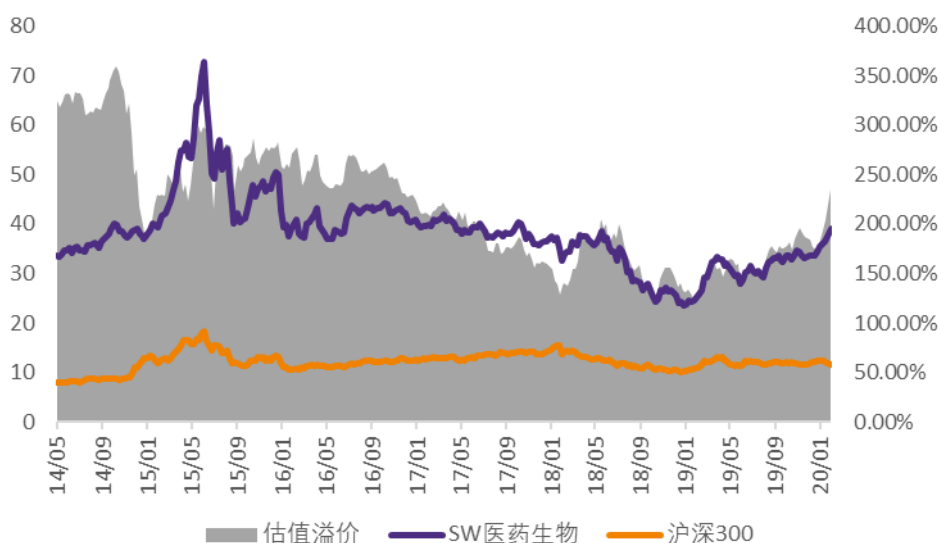
从估值来看，截至2月16日，医药生物板块估值为38.38X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为224%，处于历史相对中位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到82.31X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为52.50X、50.31X和38.82X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为23.42X和19.51X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



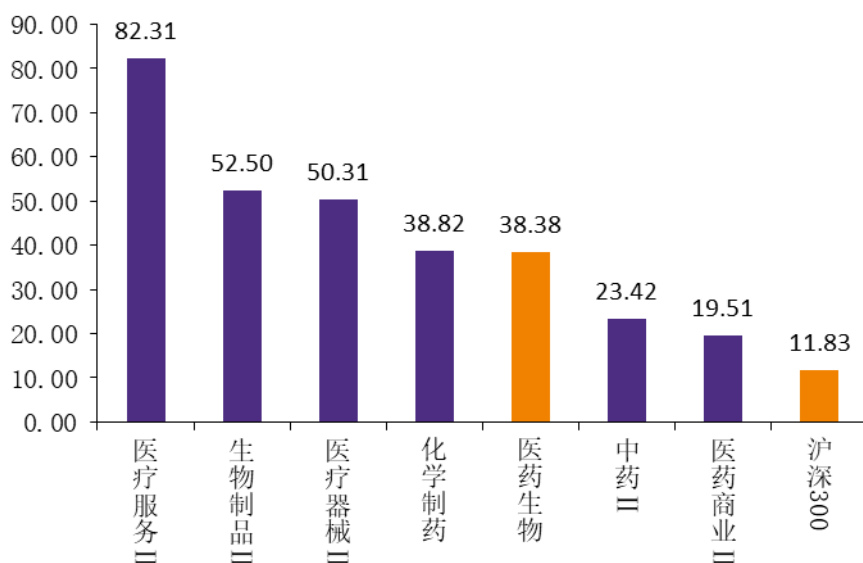
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 2.10-2.16 期间, 板块 317 只个股中, 有 66 只个股实现上涨, 249 只个股下跌。
- 2.10-2.16 期间, 涨幅榜: 博瑞医药、英科医疗、基蛋生物、金达威、钱江生化等。
- 2.10-2.16 期间, 跌幅榜: 东方生物、阳普医疗、南卫股份、奥美医疗、四环生物等。

图表 8: 2.10-2.16 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688166.SH	博瑞医药	63.7
300677.SZ	英科医疗	21.8
603387.SH	基蛋生物	20.0
002626.SZ	金达威	15.4
600796.SH	钱江生化	15.3
300326.SZ	凯利泰	13.9
600161.SH	天坛生物	12.1
300318.SZ	博晖创新	11.7
603079.SH	圣达生物	11.6
300601.SZ	康泰生物	11.4
300314.SZ	戴维医疗	11.1
300759.SZ	康龙化成	10.3
300294.SZ	博雅生物	10.2
000931.SZ	中关村	9.7
300760.SZ	迈瑞医疗	9.6

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 2.10-2.16 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
688298.SH	东方生物	-31.0
300030.SZ	阳普医疗	-29.5
603880.SH	南卫股份	-28.6
002950.SZ	奥美医疗	-27.5
000518.SZ	四环生物	-27.1
000078.SZ	海王生物	-26.8
603301.SH	振德医疗	-26.7
603456.SH	九洲药业	-26.4
300026.SZ	红日药业	-25.4
600513.SH	联环药业	-24.6
600222.SH	太龙药业	-24.2
600789.SH	鲁抗医药	-24.1
002551.SZ	尚荣医疗	-23.9
600664.SH	哈药股份	-23.6
002693.SZ	双成药业	-21.3

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议

2月14日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议并发表重要讲话。讲话指出，要强化公共卫生法治保障，全面加强和完善公共卫生领域相关法律法规建设；要改革完善疾病预防控制体系，坚决贯彻预防为主的卫生与健康工作方针，健全公共卫生服务体系，优化医疗卫生资源投入结构；要持续加强全科医生培养、分级诊疗等制度建设；要改革完善重大疫情防控救治体系，健全重大疫情应急响应机制；要健全重大疾病医疗保险和救助制度，完善应急医疗救助机制，在突发疫情等紧急情况时，确保医疗机构先救治、后收费，并完善医保异地即时结算制度。（资料来源：国家政府网）

### 中国药学会发布《冠状病毒 SARS-CoV-2 感染：医院药学工作指导与防控策略专家共识（第二版）》

2月15日，随着对疾病及其防控工作的认知不断深化，中国药学会及时组织专家对专家共识进行了修订，形成了《冠状病毒 SARS-CoV-2 感染：医院药学工作指导与防控策略专家共识（第二版）》。修订内容主要包括：增加了国家卫生健康委员会、世界卫生组织和国际病毒学分类委员会对新型冠状病毒及其感染性疾病的命名信息；根据国家卫生健康委员会《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第五版修正版）》修订了利巴韦林的用法、用量；修订了关键治疗药品参考清单；更新了信息来源及参考文献等。本次修订将有助于医院药学部门及其工作人员及时更新信息，更好地开展抗疫药学保障，提高药学服务质量，促进合理用药，提升自我防护意识和能力，更好地发挥医院药学服务在新型冠状病毒感染防控中的作用。（资料来源：中国药学会）

## 3. 投资建议

近一周，大盘呈持续上涨态势，医药生物板块跑输大盘指数。随着疫情形势逐渐好转，疫情概念股快速降温，医药生物板块短期回调。长远来看，此次疫情暴露出我国医药医疗行业的很多不足和短板，必将引起国家和整个社会的高度重视，未来医药生物行业有望迎来新的发展契机。我们建议重点关注业绩表现良好，估值相对合理的优质个股。建议重点关注个股：丽珠集团、恒瑞医药、乐普医疗、复星医药、通化东宝、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>