

分析师: 李琳琳

执业证书编号: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50588666-8045

2018年5月医药行业回顾

——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市（维持）

医药相对沪深300指数表现

发布日期: 2018年05月31日



相关报告

1 《医药行业月报：“贸易战”笼罩下，医药板块防御属性明显》 2018-04-27

2 《医药行业月报：行业收入和利润增长加速》 2018-03-30

3 《医药行业月报：2017年医药行业回顾》 2018-02-02

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

投资要点:

● 医药板块近一个月市场表现回顾

本月市场反弹，沪深300上涨3.97%，同期医药板块大涨8.08%，在所有行业中排名第五。

分子板块看，各板块表现强势，其中中药和生物制品板块涨幅靠前。

截至2018年5月23日，医药行业整体估值PE为43.06倍，同期大盘（剔除金融、石油石化）估值为27.97倍。

从子板块的估值看，医疗服务估值水平最高，医药商业估值水平最低。其中中药和医药商业板块的估值还低于近十年的平均水平，其他板块都高于历史平均水平。

● 给予行业“强于大市”的投资评级

给予行业“强于大市”的投资评级。可重点关于研发能力强，资源整合能力强，营销能力强的细分板块龙头企业。

● 风险提示：国际环境波动，政策推进不及预期，医保控费力度超预期等)

内容目录

1. 医药板块近一个月市场表现回顾	3
1.1. 大盘本月反弹，医药板块涨幅靠前	3
1.2. 七个子板块均上涨	3
1.3. 本月估值水平提升	3
1.4. 涨跌幅前十个股	4
2. 医药行业资讯速递	5
2.1. 注册审评	5
2.2. 新药研发动态	5
2.3. 政策监管情报	6
2.4. 药企投融资	7

图表目录

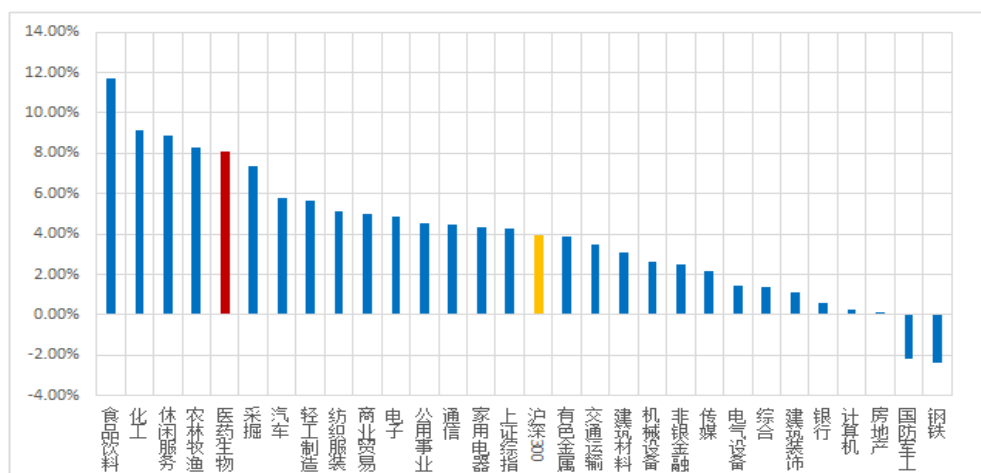
图 1: 医药板块各子行业近一个月的表现	3
图 2: 本月 A 股各行业以及医药子板块涨跌幅一览表	3
图 3: 近十年来申万医药生物行业 PE 走势	4
图 4: 医药各个子板块的市盈率与历史平均值的对比情况	4
表 1: A 股近一个月涨幅靠前的医药类公司列表	5
表 2: A 股近一个月跌幅靠前的医药类公司列表	5

1. 医药板块近一个月市场表现回顾

1.1. 大盘本月反弹，医药板块涨幅靠前

本月市场反弹，沪深 300 上涨 3.97%，同期医药板块大涨 8.08%，在所有行业中排名第五。

图 1：医药板块各子行业近一个月的表现

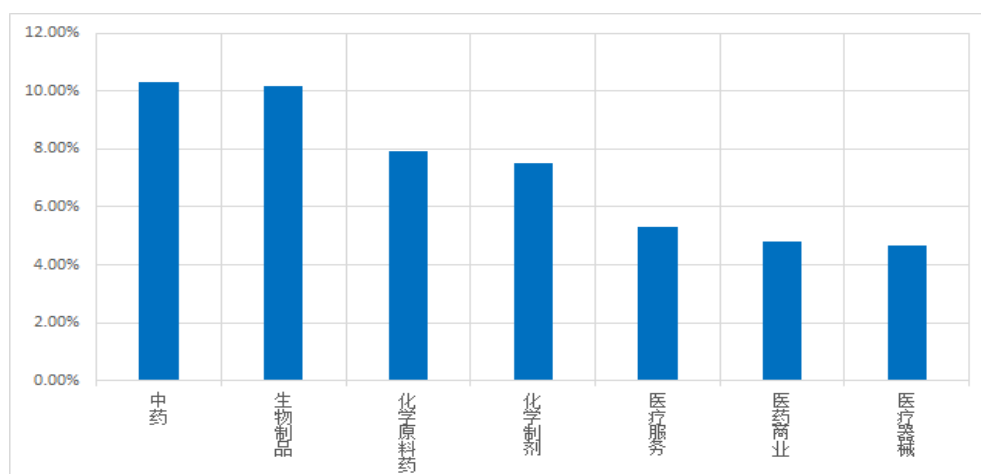


资料来源：wind 资讯，中原证券

1.2. 七大子板块均上涨

分子板块看，各板块表现强势，其中中药和生物制品板块涨幅靠前。

图 2：本月 A 股各行业以及医药子板块涨跌幅一览表



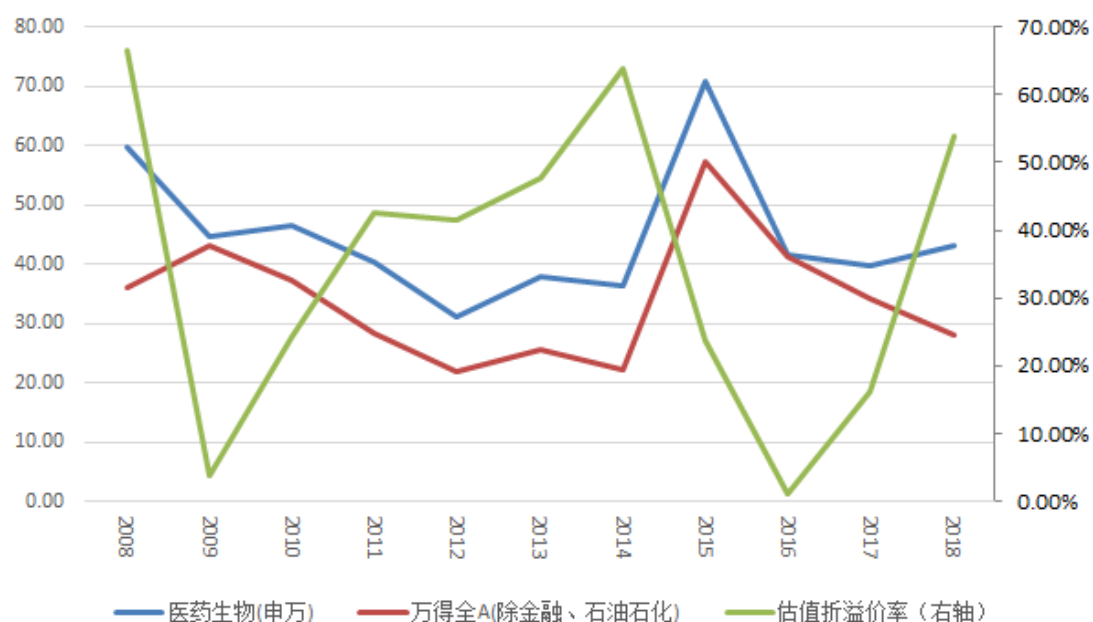
资料来源：wind 资讯，中原证券

1.3. 本月估值水平提升

截至 2018 年 5 月 23 日，医药行业整体估值 PE 为 43.06 倍，同期大盘（剔除金融、石油石化）估值为 27.97 倍。从子板块的估值看，医疗服务估值水平最高，医药商业估值水平最低。

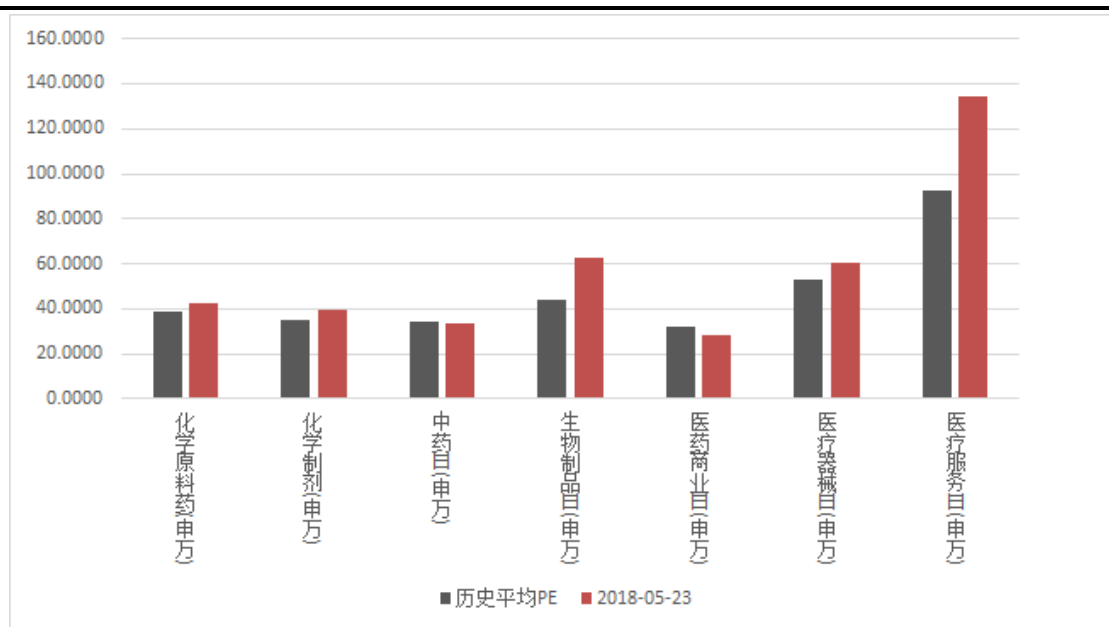
其中中药和医药商业板块的估值还低于近十年的平均水平，其他板块都高于历史平均水平。

图 3：近十年来申万医药生物行业 PE 走势



资料来源：wind 资讯，中原证券

图 4：医药各个子板块的市盈率与历史平均值的对比情况



资料来源：wind 资讯，中原证券

1.4. 涨跌幅前十个股

表 1: A 股近一个月涨幅靠前的医药类公司列表

代码	简称	近一个月涨跌幅	所属申万三级行业
300519.SZ	新光药业	61.24%	中药 III
600329.SH	中新药业	32.74%	中药 III
002399.SZ	海普瑞	29.59%	化学原料药
002007.SZ	华兰生物	29.43%	生物制品 III
000952.SZ	广济药业	28.14%	化学原料药
300016.SZ	北陆药业	26.94%	化学制剂
603676.SH	卫信康	24.42%	化学制剂
300653.SZ	正海生物	23.54%	生物制品 III
000650.SZ	仁和药业	22.16%	中药 III
300601.SZ	康泰生物	21.96%	生物制品 III

资料来源: wind 资讯, 中原证券

表 2: A 股近一个月跌幅靠前的医药类公司列表

代码	简称	近一个月涨跌幅%	所属申万三级行业
603222.SH	济民制药	-13.99%	化学制剂
002198.SZ	嘉应制药	-9.98%	中药 III
600896.SH	*ST 海投	-9.70%	医疗服务 III
300347.SZ	泰格医药	-9.10%	医疗服务 III
600090.SH	同济堂	-6.59%	医药商业 III
002675.SZ	东诚药业	-6.48%	化学制剂
300558.SZ	贝达药业	-5.88%	化学制剂
002370.SZ	亚太药业	-5.67%	化学制剂
300404.SZ	博济医药	-5.21%	医疗服务 III
300273.SZ	和佳股份	-5.14%	医疗器械 III

资料来源: wind 资讯, 中原证券

2. 医药行业资讯速递

2.1. 注册审评

人福医药地奈德乳膏获临床批件

根据人福医药集团股份公司 28 日晚间公告, 公司于近日收到了国家食品药品监督管理总局核准签发的“地奈德乳膏”《药物临床试验批件》。

2.2. 新药研发动态

杨森将终止 Daratumumab 与抗 PD-L1 联合疗法的开发

近日, Genmab 公布称, DMC 已经建议终止 Daratumumab 与 atezolizumab 联合疗法临床研究的继续进行。试验为该联合疗法与 atezolizumab 单独用药相对照的, 用于先前接受过治

疗的晚期或转移性非小细胞肺癌患者。

全球首例“纳米枪”治疗肺癌临床试验在沪进行

医护人员通过穿刺方式，将“纳米枪”注射到一名老年肺癌患者的肿瘤内部，该患者是一名来自四川的原发性肺癌患者，现年 71 岁，不适合接受手术和靶向药物治疗，也不愿接受放化疗。

吉林省完成首例机器人骨科手术 误差仅为 0.1-0.2 毫米

20 天前，一名青年女性因外伤造成骶骨 H 型骨折、脊柱骨盆分离、低位髌白前柱骨折，住进吉大一院创伤骨科。经医生检查诊断，为确保手术精准性，决定利用机器人辅助完成这台复杂的骨科手术。

2.3. 政策监管情报

权威机构发布：2018 年最新防癌十大建议

报告对数十年来有关癌症的研究证据进行了总结，在饮食、营养、运动方面提出了十大建议，堪称是迄今为止最全面的生活方式防癌建议。

数千家药店欲开诊所

据媒体报道，近日平安集团旗下负责诊所业务运营的子公司平安万家医疗（以下简称“平安万家”）与山西仁和、怡康、惠仁堂、漱玉平民、老百姓、好药师、九洲等多家国内连锁药店签署“快诊合作协议”。并且，相关负责人透露今年签约的连锁药店总数将突破千家。

一批高值耗材企业被严重警告

5 月 28 日，黑龙江省卫计委对 29 家高值耗材企业予以点名通报。

这 29 家企业均存在同一个问题：不认真回复医疗机构的议价订单，且问题较为严重。

出身于 CDE 的复星医药副总裁邵颖辞职

5 月 28 日晚间，复星医药发布公告称，日前已接到副总裁邵颖先生的书面辞职函，其由于个人原因，向公司董事会申请辞去副总裁职务。

华大基因放言员工必活到 100 岁 媒体：霍金都无法加入

5 月 28 日，华大基因董事长汪建在贵阳出席数博会的一个论坛时称，他们公司员工不允许有出生缺陷，并要求员工活到 100 岁，为此还制定了三项规定，包括不能坐电梯等。

胆固醇水平降 26% 互补疗法取得 3 期积极进展

医学界正在期待每日一次的新型口服疗法，可以与现有口服药物互补，并为高风险患者提供所需的降 LDL-C 和 hsCRP 疗效，以及患者需要且应得的便利性和耐受性。

2.4. 药企投融资

阿里健康 106 亿港元收购天猫医疗器械等业务 股价盘中大涨 11%

29 日早间，港股阿里健康高开 5.7%，盘中涨幅 11%。公司宣布以发股形式以 106 亿港元收购阿里巴巴医疗健康产品子公司。

成都先导药物获 2.5 亿元 B 轮融资鼎晖领投

本轮融资资金将主要用于进一步扩大 DNA 编码化合物库规模和技术提升，以及推进自主研发新药的临床开发。

海辰药业拟 4 亿元建设肥东县医药产研基地项目

5 月 28 日，海辰药业发布公告拟与安徽省肥东县人民政府签署《海辰药业医药产研基地项目投资合作协议》，在肥东县东部新城投资建设医药产研基地项目，项目预计投资金额 4 亿元。

全新肝癌 T 细胞疗法再进一步 这家开拓者获 2000 万美元 A 轮融资

Lion TCR 宣布获得 2000 万美元的 A 轮融资，主要用于推进该公司首个候选药物 LioCyx™ 在中国和新加坡正在开展的临床试验，以及扩大其针对病毒相关实体肿瘤和慢性乙型肝炎疾病治疗的产品管线。

治疗多种神经疾病新锐拟 IPO 8000 万美元

此次 IPO 募集的资金预计可高达 8000 万美元，将用于支持该公司基于调节 NMDA 受体活性的多项疗法的临床与临床前开发。

7000 万美元预付款 肾病新药签署全球许可协议

CR845 不能穿透大脑，因此避免了阿片类药物的成瘾性等副作用。该新药有可能为缓解 CKD 引起的瘙痒和术后疼痛提供新的治疗标准。”

资料来源：Wind 资讯

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。