

医药生物

行业周报（20181119—20181123）

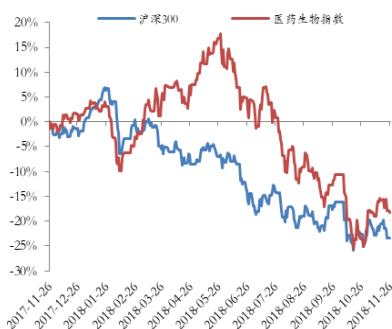
行业政策接连落地 投资机会逐渐显现

看好

2018年11月26日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	6.85	-10.12	-30.02
相对表现	7.87	-4.58	-12.33

分析师：王腾蛟

执业证书编号：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资策略

- 随着国家版 4+7 带量采购政策及上周上海地区补充文件的公布，市场预期政策落地并未放松，自此市场也开始进入调整期。当然目前只是文件出台，最终效果如何还要看后续的政策执行情况，不过投资者不应再对政策放松抱有太高的预期，目前来看国家对药品降价的态度还是非常坚决。带量采购的出台将会彻底改变目前的医药行业格局，特别是仿制药行业将面临大洗牌，此前重营销轻研发的企业将面临非常大的压力，而那些产品结构丰富研发实力较强的企业将会脱颖而出。
- 我们围绕两条主线挖掘医药行业的投资机会：
 1. 药品领域，仿制药行业进入大洗牌阶段，关注目前一致性评价进展较快的品种，以及后续研发管线丰富的企业。药品降价趋势不可阻挡，未来唯有能够持续不断的推出新产品才能在目前的市场中脱颖而出。
 2. 受带量采购影响较小的行业及公司，比如生物制品及医疗服务行业，以智飞、爱尔为代表，正处于景气周期处于业绩快速释放期，短期估值不算便宜，但可以关注该类业绩高增长公司年报期的估值切换机会。

行业要闻

- 商务部发布关于《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》
- “新贵”走向“王者”，“美肝会”展现丙肝市场新走势
- 海思科乙肝一线药通过一致性评价
- 两家疫苗企业 10 万瓶狂犬病疫苗被拒签发
- 4+7 城市药品集中采购细则公布

风险提示

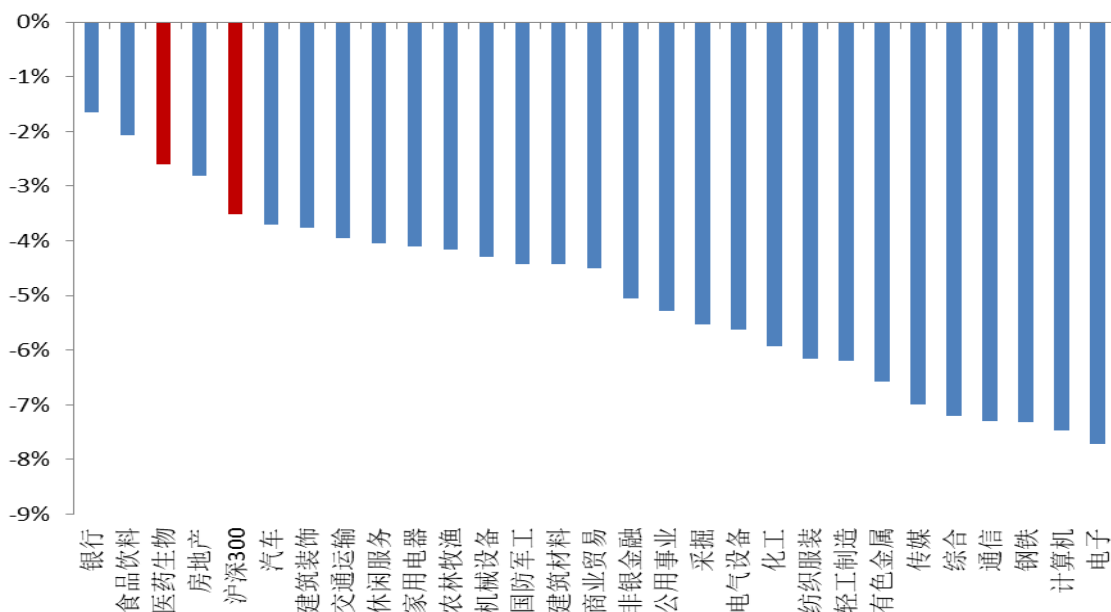
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

一、市场回顾

1.1 市场整体表现

上周，沪深 300 指数下跌 3.51%，报 3143.48 点。所有申万一级行业均下跌，其中医药生物行业下跌 2.61%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第三。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

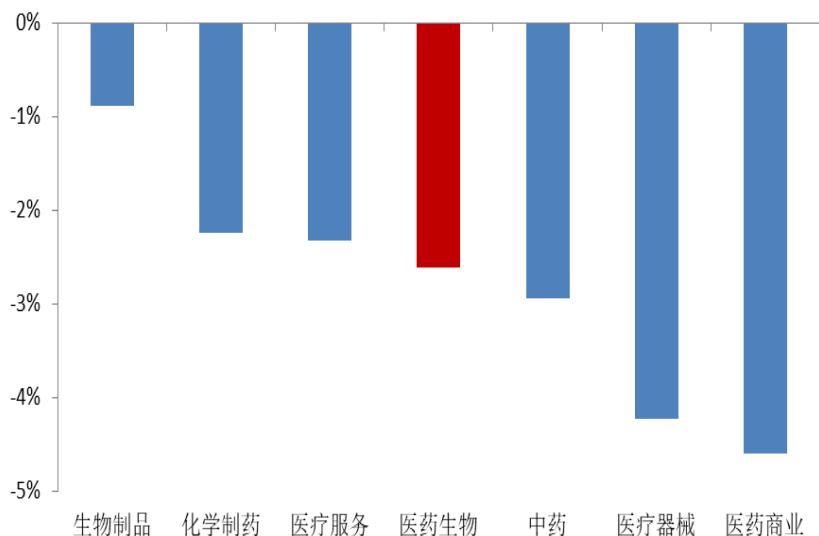


数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

所有子板块均下跌，医药商业跌幅最大，下跌 4.60%。生物制品跌幅较小，下跌 0.88%。

图 2 医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

上周有 36 只医药股上涨，其中涨幅超过 10% 的有国发股份（21.69%）、宜华健康（16.44%）、亚太药业（16.12%）、国新健康（12.54%）、佐力药业（10.10%）。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名

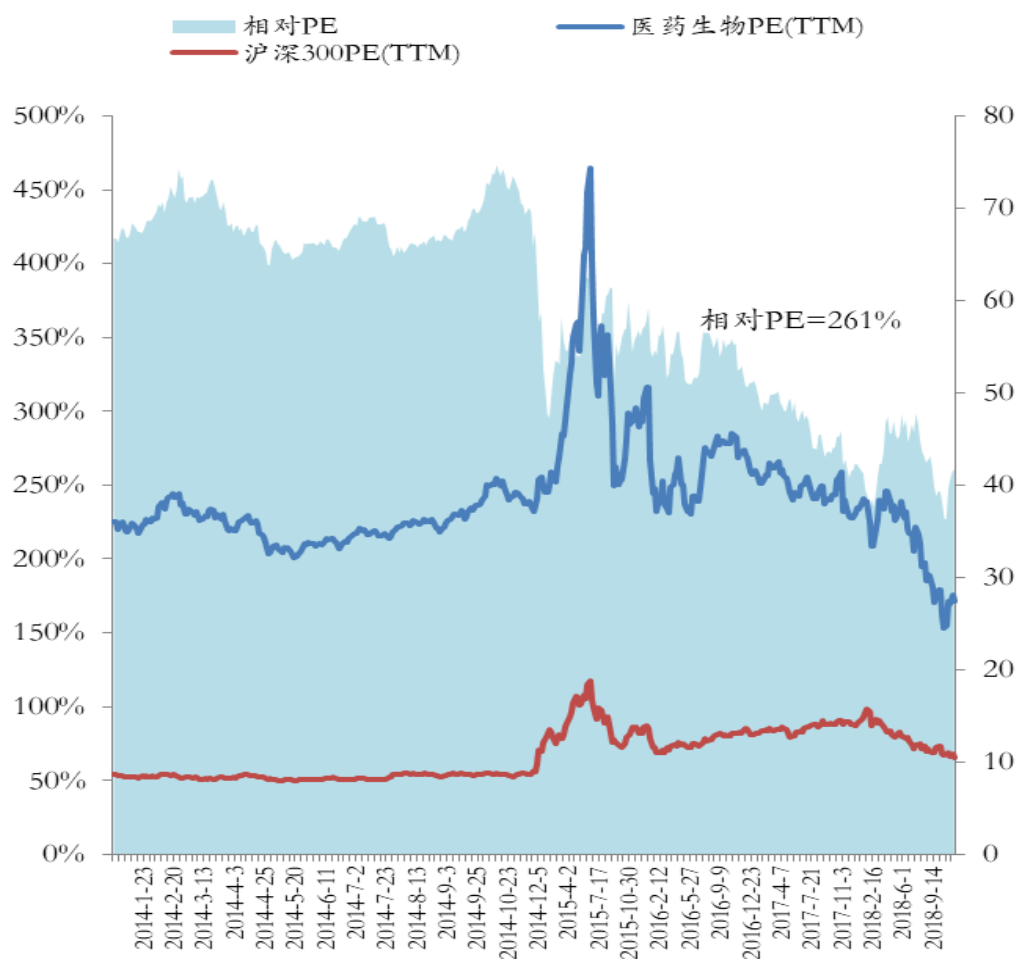
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
国发股份	21.69	中药	钱江生化	-17.38	生物制品
宜华健康	16.44	医疗服务	同和药业	-16.26	化学制药
亚太药业	16.12	化学制药	星普医科	-13.43	医疗服务
国新健康	12.54	医疗服务	沃华医药	-12.96	中药
佐力药业	10.10	中药	交大昂立	-12.86	生物制品
ST 冠福	7.87	化学制药	润都股份	-11.61	化学制药
云南白药	6.83	中药	陇神戎发	-11.30	中药
新和成	5.82	化学制药	启迪古汉	-10.93	中药
亿帆医药	5.07	化学制药	昂利康	-10.84	化学制药
华兰生物	4.84	生物制品	透景生命	-10.22	医疗器械

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业估值

截至 2018 年 11 月 23 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 27.43 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 161%，较前两个月大幅回升。

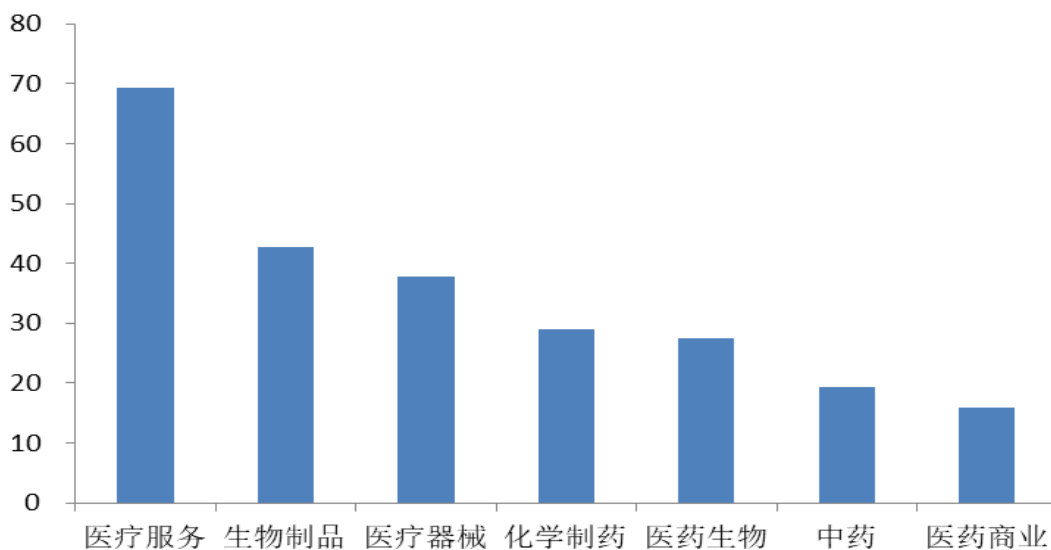
图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2018 年 11 月 23 日，医药行业各子板块医疗服务估值最高，达到 69.20 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 19.40 倍和 15.93 倍。

图 4 医药行业各子行业估值情况



数据来源：Wind、山西证券研究所

三、行业要闻

- 商务部发布关于《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》。

11月23日，商务部对外发布关于《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》公开征求意见的通知，到2020年，全国大部分省市零售药店分类分级管理制度基本建立，工作机制运行良好；药品零售行业信息化管理水平大幅提高，行业监管科学性和有效性显著提升。到2025年，在全国范围内统一的零售药店分类分级管理法规政策体系基本建立；药品零售行业信息化、集约化和标准化程度进一步提高，行业现代化水平达到国际领先水平。

- “新贵”走向“王者”，“美肝会”展现丙肝市场新走势

食品药品监管总局、科技部印发《关于加强和促进食品药品科技创新工作的指导意见》。指导意见提出，要优化科技创新布局。着力提升食品药品领域科技创新支撑能力。以相关国家科技计划（专项、基金等）为依托，加大对群众急需的重点药品、创新药、先进医疗器械自主创新等支持力度。重点支持食品安全保障，创新药、儿童专用药、临床

急需以及罕见病治疗药物医疗器械研发等。（信息来源：米内网）

➤ **海思科乙肝一线药通过一致性评价**

11月23日，海思科医药集团股份有限公司发布公告，称其全资子公司四川海思科制药有限公司（以下简称“四川海思科”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于“恩替卡韦胶囊”的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量与疗效一致性评价。海思科针对该药品的一致性评价已投入研发费用约人民币482万元。

➤ **两家疫苗企业10万瓶狂犬病疫苗被拒签发**

11月21日，中国食品药品检定研究院发布公示，不予签发两家企业生产的人用狂犬病疫苗，合计约10万瓶。不予签发意味着该产品无法获得上市许可。两家被拒企业均为长春地区的生物制药企业。

➤ **4+7城市药品集中采购细则公布**

11月21日，上海阳光医药采购网公布4+7城市药品集中采购上海地区补充文件，明确药品配送、质量检测、货款支付，以及中标品种、未中标品种使用等作出详细规则。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。