

医药生物

医药行业周报（20181202）

基因编辑婴儿引发科学界集体谴责

看好

2018年12月3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	0.14	-8.78	-25.93
相对表现	3.71	-3.93	-10.07

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

市场动态

- 上周医药生物行业上涨 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，子板块中医疗服务涨幅居前，收涨 1.63%，中药板块跌幅最大，达 1.33%。截至 2018 年 11 月 30 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 27.51 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 160% 上周有 121 只医药股上涨，其中涨幅超过 10% 的有美诺华(15.51%)、贝达药业(11.72%)、沃华医药(10.98%)、通化金马(10.88%)、康德莱(10.20%)。

投资策略

- 上周末在 G20 峰会中美就经贸问题达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施，并在未来 90 天谈判窗口就强制技术转让、非关税壁垒、网络入侵、服务和农业等结构性改革领域达成协议，虽然未来还有很大的不确定性但短期将会提振 A 股的风险偏好。
- 对医药板块来说，建议投资者可以根据两个方向挖掘相关投资机会，一个是寻找不受带量采购政策影响的相关行业及公司，比如疫苗、医疗服务等景气度较高且不占用医保资金的行业及公司，以智飞生物、沃森生物、爱尔眼科为代表；另外一个方向，跟踪那些公司质地较好，基本面有改善且经过前期下跌目前估值处于合理水平的公司，以商业中的流通和零售为代表。

行业要闻

- 一致性评价：11 药品通过企业达 3 家，本周 7 品种过评，新增 15 品种获受理
- 人福医药回应：没有任何芬太尼类物质出口到美国
- 122 位科学家发联合声明 强烈谴责“首例免疫艾滋病基因编辑”
- 上海莱士拟近 400 亿元并购两公司

风险提示

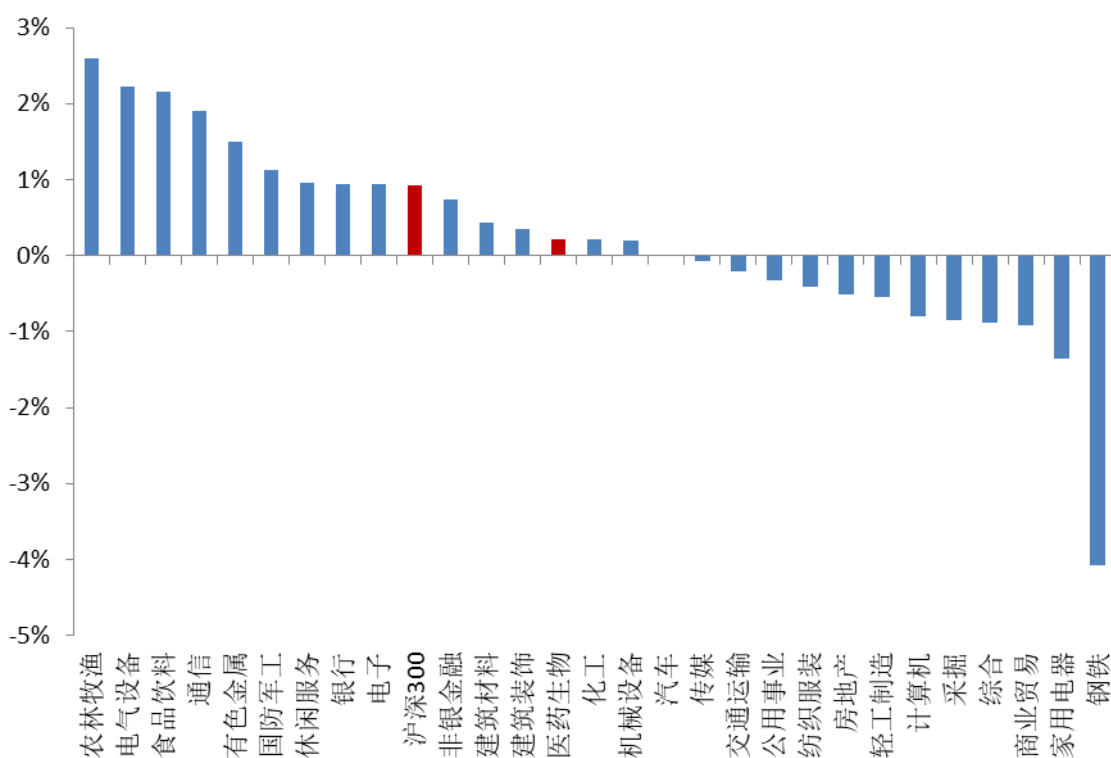
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

一、市场回顾

1.1 市场整体表现

上周，沪深 300 指数上涨 0.93%，报 3172.69 点。各申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名十三。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

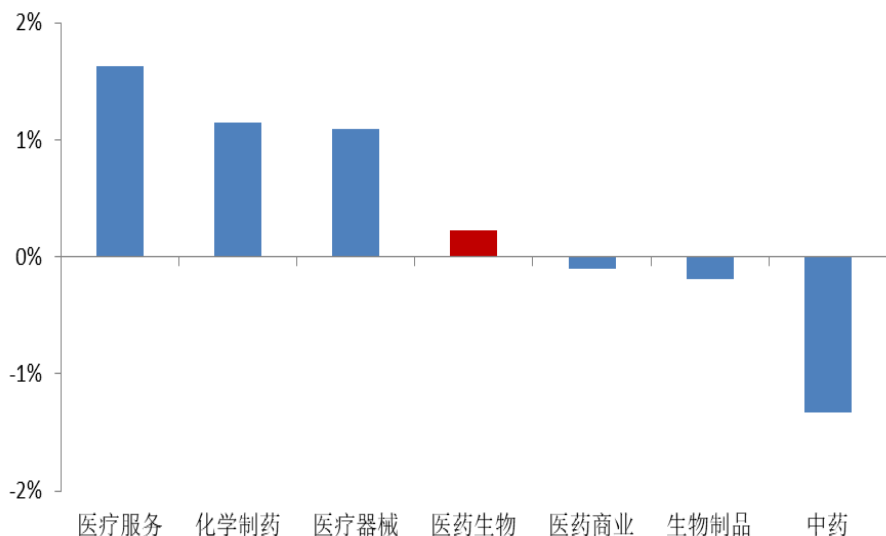


数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

子板块中，医药服务涨幅靠前，上周收涨 1.63%。中药板块跌幅最大，下跌达 1.33%。

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 121 只医药股上涨，其中涨幅超过 10% 的有美诺华（15.51%）、贝达药业（11.72%）、沃华医药（10.98%）、通化金马（10.88%）、康德莱（10.20%）。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名

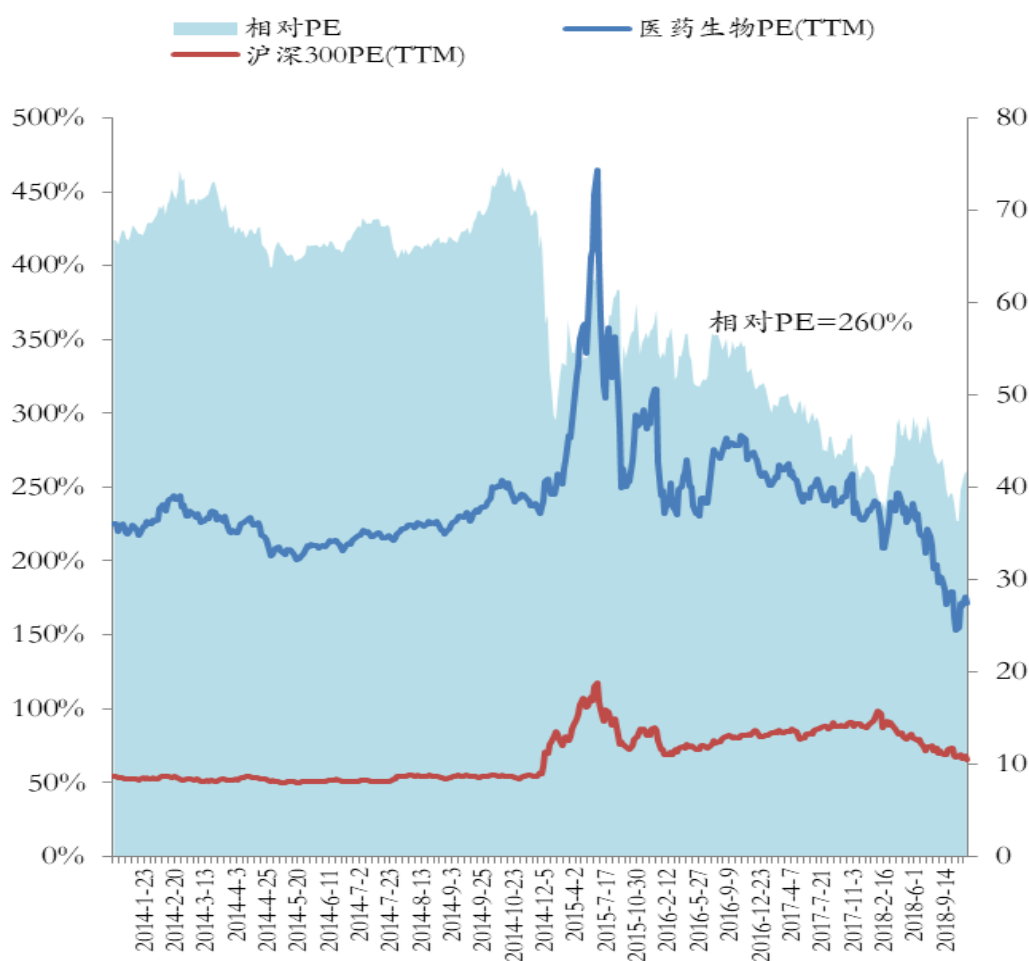
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
美诺华	15.51	化学制药	金花股份	-16.43	生物制品 II
贝达药业	11.72	化学制药	黄山胶囊	-13.00	中药 II
沃华医药	10.98	中药 II	国发股份	-12.67	中药 II
通化金马	10.88	中药 II	ST 冠福	-12.45	化学制药
康德莱	10.20	医疗器械 II	康美药业	-12.40	中药 II
正川股份	9.90	医疗器械 II	昂利康	-11.52	化学制药
天宇股份	8.48	化学制药	尚荣医疗	-11.09	医疗器械 II
恒康医疗	7.46	医疗服务 II	赛托生物	-11.00	化学制药
海普瑞	7.43	化学制药	延安必康	-10.88	化学制药
通化东宝	6.68	生物制品 II	宜华健康	-9.35	医疗服务 II

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业估值

截至 2018 年 11 月 30 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 27.51 倍，
相对沪深 300 最新溢价率为 160%。

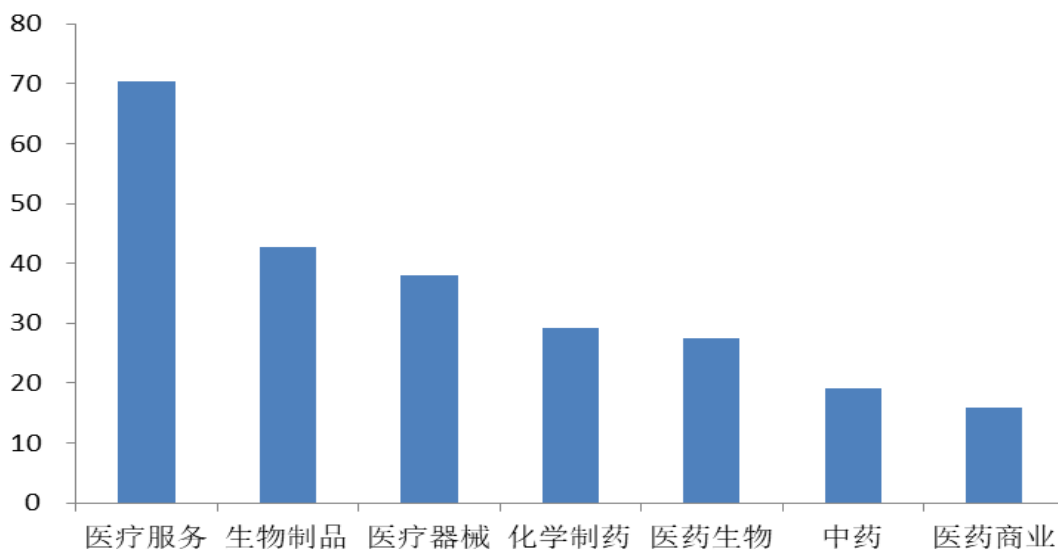
图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



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
70.44 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 19.16 倍和 15.92 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

➤ **一致性评价：11 药品通过企业达 3 家，本周 7 品种过评，新增 15 品种获受理**

截止 11 月 29 日，CDE 共受理一致性评价受理号 568 个，涉及 217 家企业的 204 个品种，其中 289 受理号占 273 个（75 个品种）；已通过受理号共有 90 个（按补充申请计算，下同），涉及品种 43 个，其中 289 目录药品 21 个，完成率为 7.27%。本周一致性评价新增 18 受理号 15 品种，重磅注射剂培美曲塞二钠再获承办，此外还有 10 受理号 7 品种通过。（资料来源：药智网）

➤ **人福医药回应：没有任何芬太尼类物质出口到美国**

特习会期间，“芬太尼”意外火了，主要是因美国白宫一则声明，指中国做出了不起的人道主义姿态，同意把芬太尼列为“管控物质”，这意味着向美国出售芬太尼的人将依法受到中国最重处罚。人福医药公告，2017 年度，宜昌人福芬太尼系列产品销售收入超过人民币 20 亿元；其中出口销售收入约为人民币 500 万元，主要出口至斯里兰卡、厄瓜多尔、菲律宾、土耳其等国家或地区，采购方均为进口国的国家官方

采购机构、当地官方认可的具有管制药品经营资质的公司或当地具有管制药品生产资质的工厂。截至目前，宜昌人福没有任何芬太尼类物质（中间体、原料或制剂）出口到美国。

➤ **122 位科学家发联合声明 强烈谴责“首例免疫艾滋病基因编辑”**

11 月 26 日据人民网报道，“来自中国深圳的科学家贺建奎在第二届国际人类基因组编辑峰会召开前一天宣布，一对名为露露和娜娜的基因编辑婴儿于 11 月在中国健康诞生。这对双胞胎的一个基因经过修改，使她们出生后即能天然抵抗艾滋病。这是世界首例免疫艾滋病的基因编辑婴儿，也意味着中国在基因编辑技术用于疾病预防领域实现历史性突破。”据网络上流传出的《深圳和美妇儿科医院医学伦理委员会审查申请书》申请书显示，该试验始于 2017 年 3 月，截止到 2019 年 3 月，研究拟采用 CRISPR-Cas9 技术对胚胎进行编辑，通过胚胎植入前遗传学检测和孕期全方位检测可以获得具有 CCR5 基因编辑的个体，使婴儿从植入母亲子宫之前就获得了抗击霍乱、天花或艾滋病的能力。知识分子微博发布“科学家联合声明”，对此项研究表示坚决反对和强烈谴责。本次联合声明由 122 位科学家共同签署。（资料来源：新浪医药新闻）

➤ **上海莱士拟近 400 亿元并购两公司**

11 月 22 日，上海莱士宣布拟以近 400 亿巨资收购两家血液制品类企业。本次交易的标的资产为天诚德国和 GDS100% 股权，交易对方为天诚德国和 GDS 的股东。上海莱士拟通过向天诚德国股东及基立福发行股份及/或支付现金的方式，获取天诚德国及 GDS100% 股权。根据上市公司与交易对方的初步谈判，天诚德国 100% 股权拟作价约 5.89 亿欧元(折合人民币约 48 亿元)，GDS100% 股权拟作价约 50 亿美元(折合人民币约 343 亿元)，两项收购合计金额达到 391 亿元，堪称中国医药界截至目前最大的并购案。

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。