

医药生物

医药行业周报（20190518）

2019 年 05 月 18 日

行业近一年市场表现



指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-9.36	13.29	6.73
相对表现	1.34	6.05	-7.12

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>

相关报告

医药行业 2019 年投资策略——医改步入实质阶段，行业重塑新格局

医药行业 2018 年年报、2019 年 1 季报总结——关注“不确定市场”中的“确定性机会”

医药行业周报（20190427）：市场大幅调整，关注有基本面支撑的优质个股

行业研究/行业周报

震荡市医药板块成配置首选，关注医药股中的“确定性机会”

市场回顾

本周医药生物行业下跌 1.04%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第六。医药子板块涨少跌多，医疗服务领涨，本周上涨 0.78%，医疗器械跌幅最大，本周下跌 1.87%。截至 2019 年 5 月 17 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 32.84 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 180%。

核心观点

- 近期我们梳理了医药行业 18 及 19 年 Q1 的业绩情况，行业整体还是有很明显的下滑趋势，不过从细分行业的业绩增速看分化非常明显，18 年医疗服务及医疗器械由于行业高景气持续表现亮眼，19 年一季度由于带量采购影响化学制剂下滑明显，医疗服务、医疗器械依旧维持较高的业绩增速，而医药商业净利增速不论同比环比都有明显的回升。
- 目前不论贸易战还是企业盈利以及货币政策等方面，市场可以说充满很大的不确定性，这时避险资产自然而然受到资金青睐，而医药作为典型的弱周期及避险资产，成为目前震荡市中少有的性价比较高的标的。回顾 18 年年初那波医药股独立行情，背后同样是非常不确定的市场，而医药行业业绩的确定性特别是流感行情带来医药股业绩爆发，催生出医药股的“确定性机会”。今年的区别在于以仿制药为代表的制药行业业绩普遍下滑，但对于那些受政策影响小同时处于景气周期的行业，业绩确定性仍然较高，对于其中估值合理的标的投资者仍可以持续关注。

行业要闻

- 民营医院、医保药店全线接入省级平台采购
- 新华制药格列美脲通过一致性评价
- 齐鲁制药来那度胺纳入 36 种国家谈判仿制药集采之列

风险提示

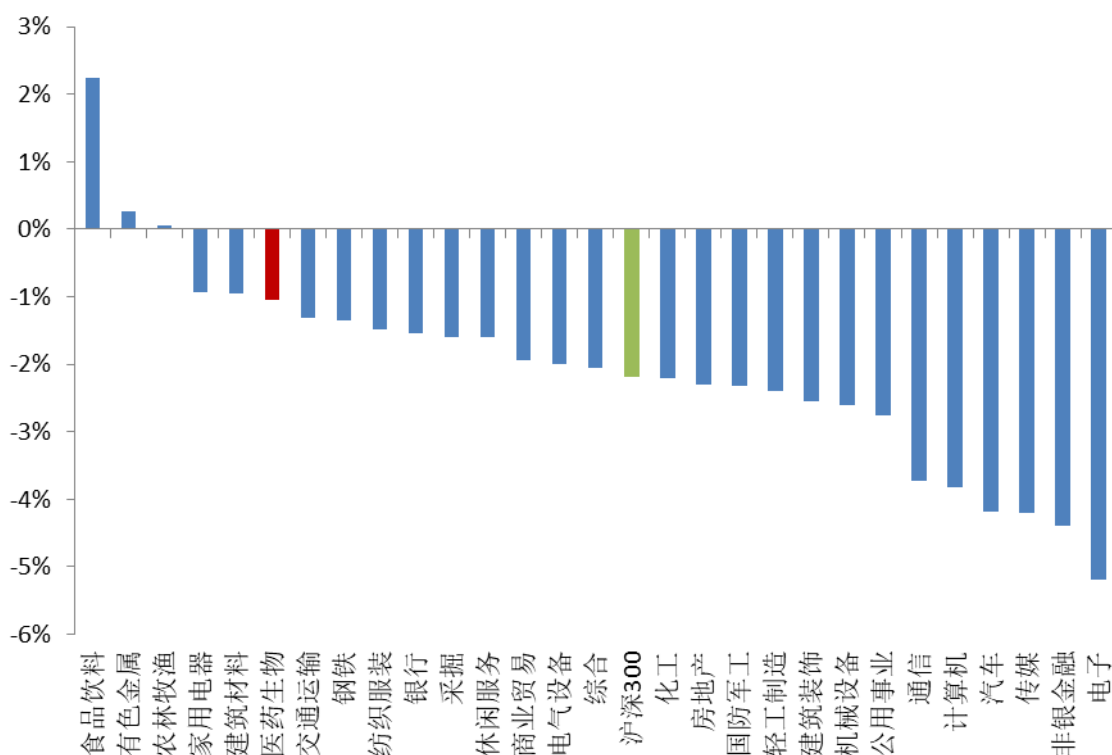
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

一、市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.19%，报 3648.76 点。申万一级行业大多下跌，其中医药生物行业下跌 1.04%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第六。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

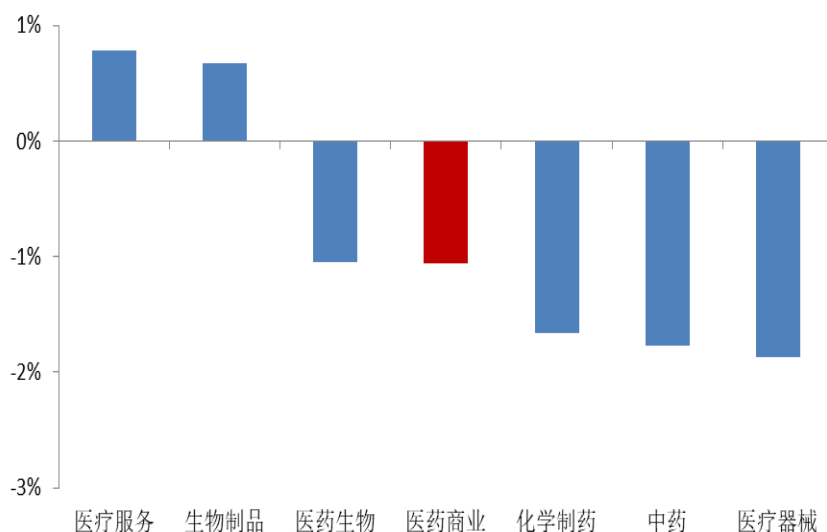


数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

本周医药子板块涨少跌多，医疗服务领涨，本周上涨 0.78 %，医疗器械跌幅最大，本周下跌 1.87%。

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

本周仅 87 只医药股上涨，其中涨幅靠前的是司太立（15.50%）、莱茵生物（13.33%）、冠昊生物（13.11%）、交大昂立（12.34%）、南卫股份（10.50%）、泰格医药（10.27%）等。

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
司太立	15.50	化学原料药	福安药业	-15.17	化学制剂
莱茵生物	13.33	生物制品 III	*ST 天圣	-14.17	医药商业 III
冠昊生物	13.11	医疗器械 III	紫鑫药业	-13.64	中药 III
交大昂立	12.34	生物制品 III	莱美药业	-12.74	化学制剂
南卫股份	10.50	医疗器械 III	国农科技	-11.28	生物制品 III
泰格医药	10.27	医疗服务 III	尔康制药	-11.21	化学原料药
新华医疗	10.24	医疗器械 III	西藏药业	-10.94	中药 III
我武生物	9.80	生物制品 III	国新健康	-10.93	医疗服务 III

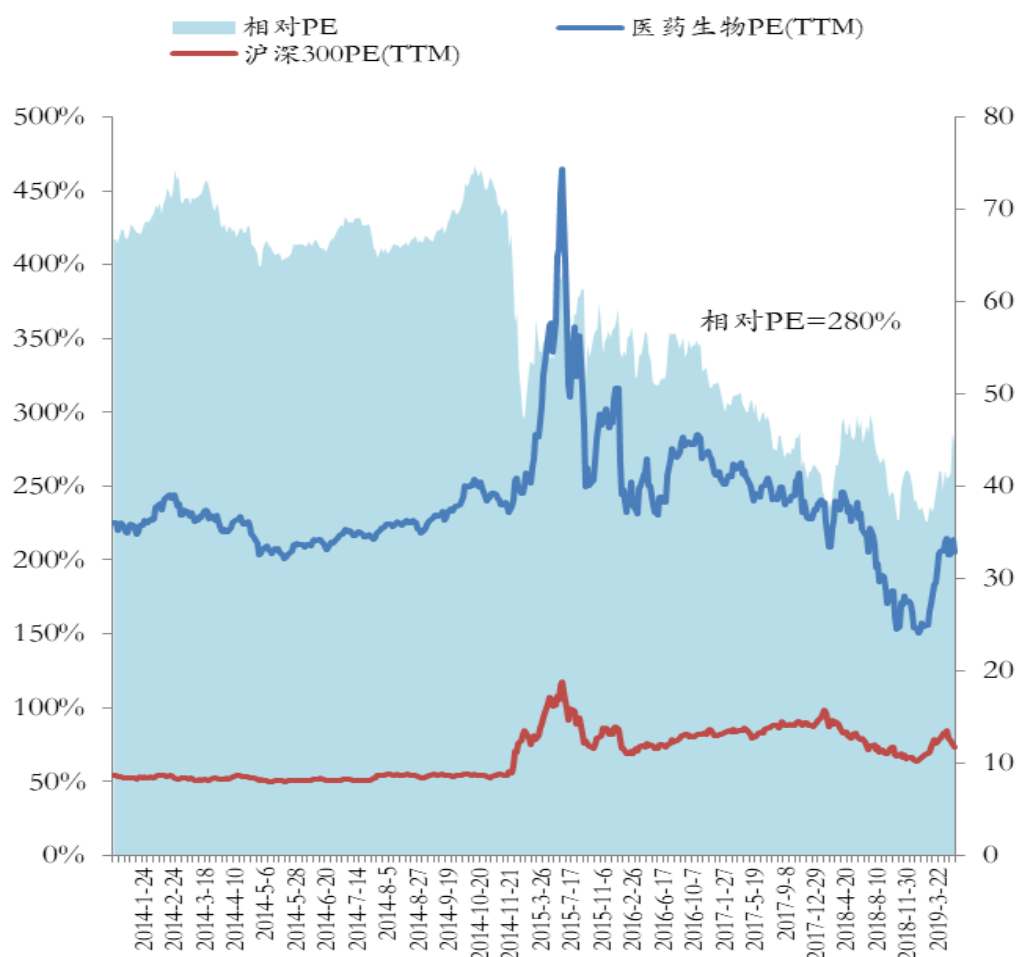
翰宇药业	9.66	化学制剂	宜华健康	-10.54	医疗服务Ⅲ
大参林	9.47	医药商业Ⅲ	方盛制药	-10.07	中药Ⅲ

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业估值

截至 2019 年 5 月 17 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 32.84 倍，
相对沪深 300 最新溢价率为 180%。

图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE

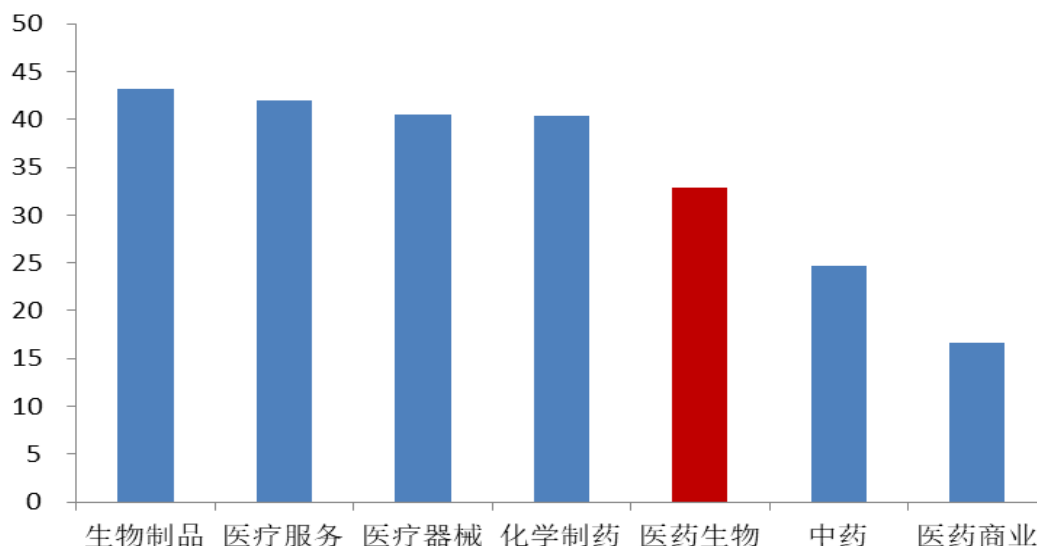


数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 5 月 17 日，医药子板块中生物制品估值最高，达到 43.17

倍，中药及医药商业估值较低，分别为 24.64 倍和 16.61 倍。由于申万医疗服务指数纳入国际医学等标的，导致行业估值出现大幅变动。

图 4 医药各子行业估值情况



数据来源：Wind、山西证券研究所

三、行业要闻

➤ 民营医院、医保药店全线接入省级平台采购

5月15日，山东省药品集中采购网发布《关于民营医药机构试行网上药品集中采购的意见》，通知要求医疗保险协议管理的民营医疗机构、连锁零售药店，可以通过山东省药品集中采购平台网上采购药品，同时，对于属于医保基金结算的药品，实际销售价格高于采购平台中标或挂网价的，医保将按照不高于采购平台中标和挂网价给予支付。

➤ 新华制药格列美脲通过一致性评价

5月15日，山东新华制药发布公告称，公司于近日收到国家药监局核准签发的格列美脲片 1mg 和 2mg 规格的《药品补充申请批件》，该产品两个规格均通过仿制药质量和疗效一致性评价。本产品用于节食、体育锻炼及减轻体重均不能满意控制血糖的 II 型糖尿病。截止至今日，

格列美脲片 1mg、2mg 均有三家通过一致性评价，分别是：1mg:江苏万邦生化医药、重庆康刻尔制药、新华制药；2mg:江苏万邦生化医药、扬子江广州海瑞药业，新华制药。

➤ 齐鲁制药来那度胺纳入 36 种国家谈判仿制药集采之列

5 月 10 日，广西壮族自治区公共资源交易中心药品和医疗器械集中采购处发布关于公布纳入 36 种国家谈判药品集中采购的谈判药品仿制药品种的通知（第五批），通知显示齐鲁制药的来那度胺胶囊被纳入其中，企业报价为 4580 元/盒。

四、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。

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。