

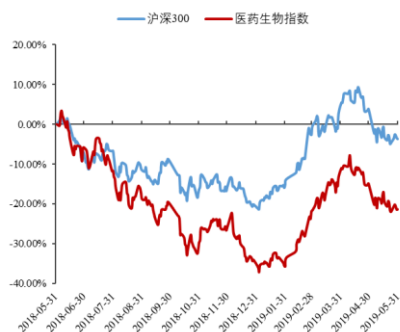
医药生物

医药行业周报（20190602）

恒瑞医药入局 PD-1，国产单抗进入收获期

2019年6月2日

行业近一年市场表现



分析师：王腾蛟

执业证书编号：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

分析师：刘建宏

执业证书编号：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@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

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

国际中心7层

<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”

市场回顾

本周医药生物行业上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 21。本周除中药与医药商业下跌外其余医药子板块均上涨，化学制剂涨幅最大，上涨 2.26%，中药及医药商业分别下跌 1.12% 和 1.78%。截至 2019 年 5 月 31 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 32.02 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 172%。

核心观点

- 本周市场震荡行情延续，通胀预期主题的农林牧渔板块和贸易战概念的稀土板块（有色金属）表现强势。医药生物虽受带量采购等政策影响短期承压，但在贸易战利空市场方向仍不明确的情况下，其免疫属性及长线价值凸显，目前我们依然维持之前观点，建议配置部分业绩确定性较高的个股。
- 恒瑞医药宣布 PD-1 单抗卡瑞利珠单抗获批上市，成为继信达生物和君实生物国产第三家 PD-1 单抗企业，2019 年我国已有四个单抗产品上市。单抗具备副作用小、疗效突出的优点，是制药领域中增长最快的细分子行业。近年来我国企业持续加大研发投入，单抗研发数量爆发式增长，政策鼓励下，研发速度也持续加快，众多产品迎来上市关键时期，国产单抗已进入收获期。研发扎堆，竞争日益白热化，我们建议关注相较研发进度较快，种类较多的优质实力上市公司如恒瑞医药、复星医药等。

行业要闻

- 恒瑞医药正式入局 PD-1
- 中央深改委会议：治理高值医用耗材
- 罕见病、儿童药、中药医院制剂研发将接受真实世界证据
- 国家药监局公布第二批临床急需境外新药 多为罕见病药物

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。



目录

1.市场回顾	3
1.1 市场整体表现	3
1.2 细分行业市场表现	3
1.3 个股涨跌幅榜	4
2.行业估值情况	5
3.行业要闻	6
4.风险提示	7

图表目录

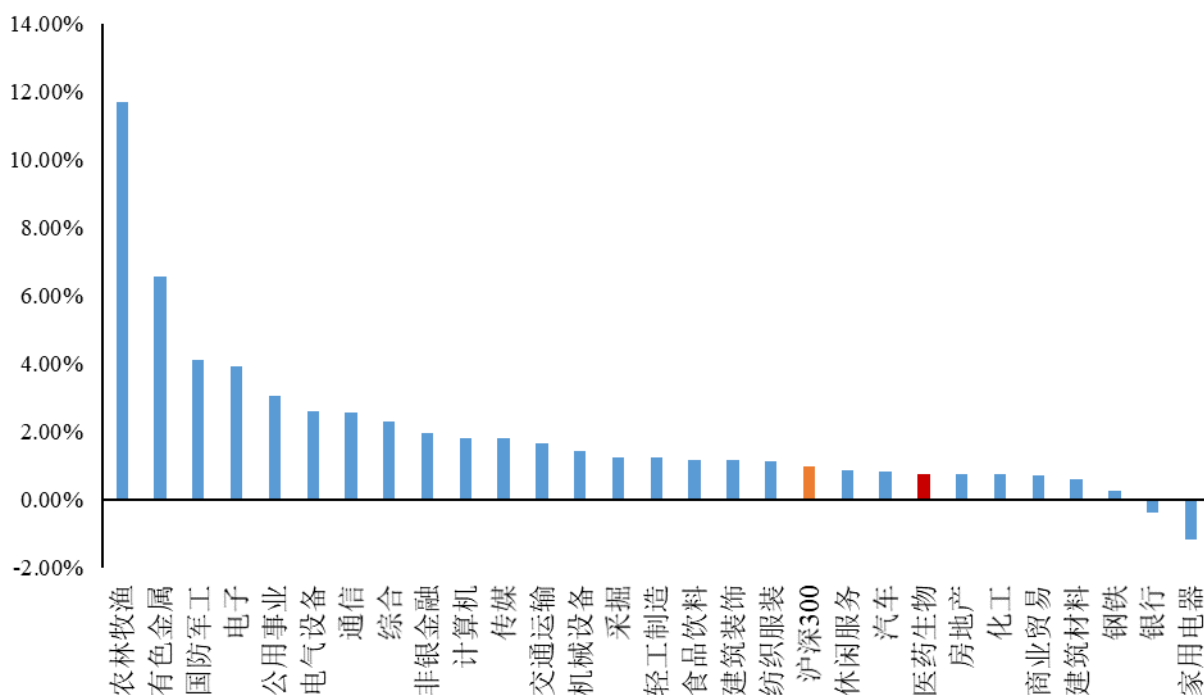
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4
图 4：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 5：医药各子行业估值情况	6

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.00%，报 3629.79 点。申万一级行业除银行与家用电器下跌外其余全部上涨，其中医药生物行业上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 21。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

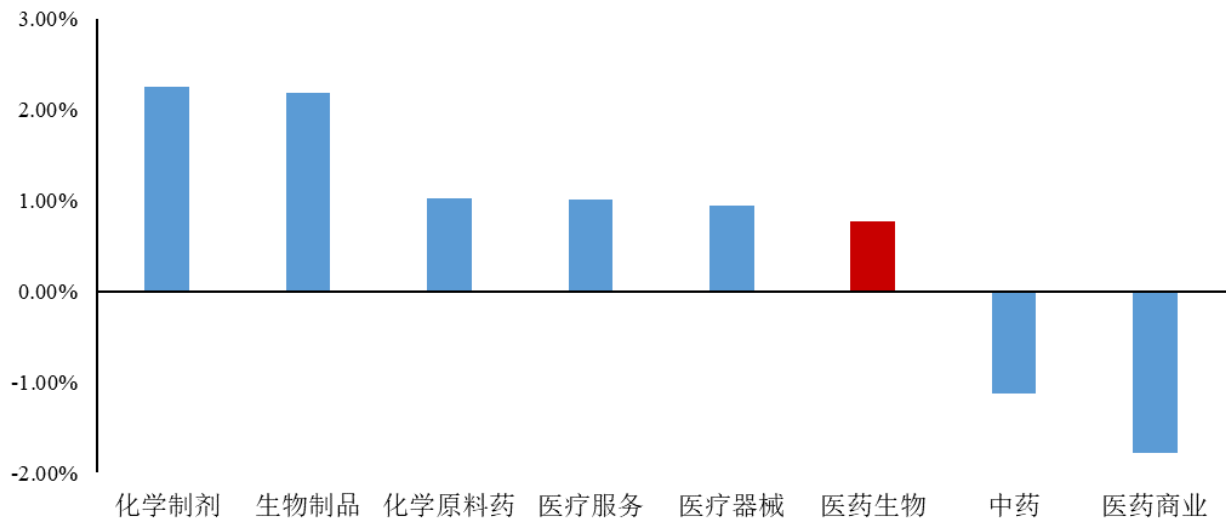


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周除中药与医药商业下跌外其余医药子板块均上涨，化学制剂涨幅最大，上涨 2.26%，中药及医药商业分别下跌 1.12%和 1.78%。

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

本周医药生物个股中，剔除次新股涨幅靠前的是誉衡药业（18.53%）、正海生物（18.09%）、圣达生物（15.38%）、ST 运盛（15.26%）等。

图 3：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

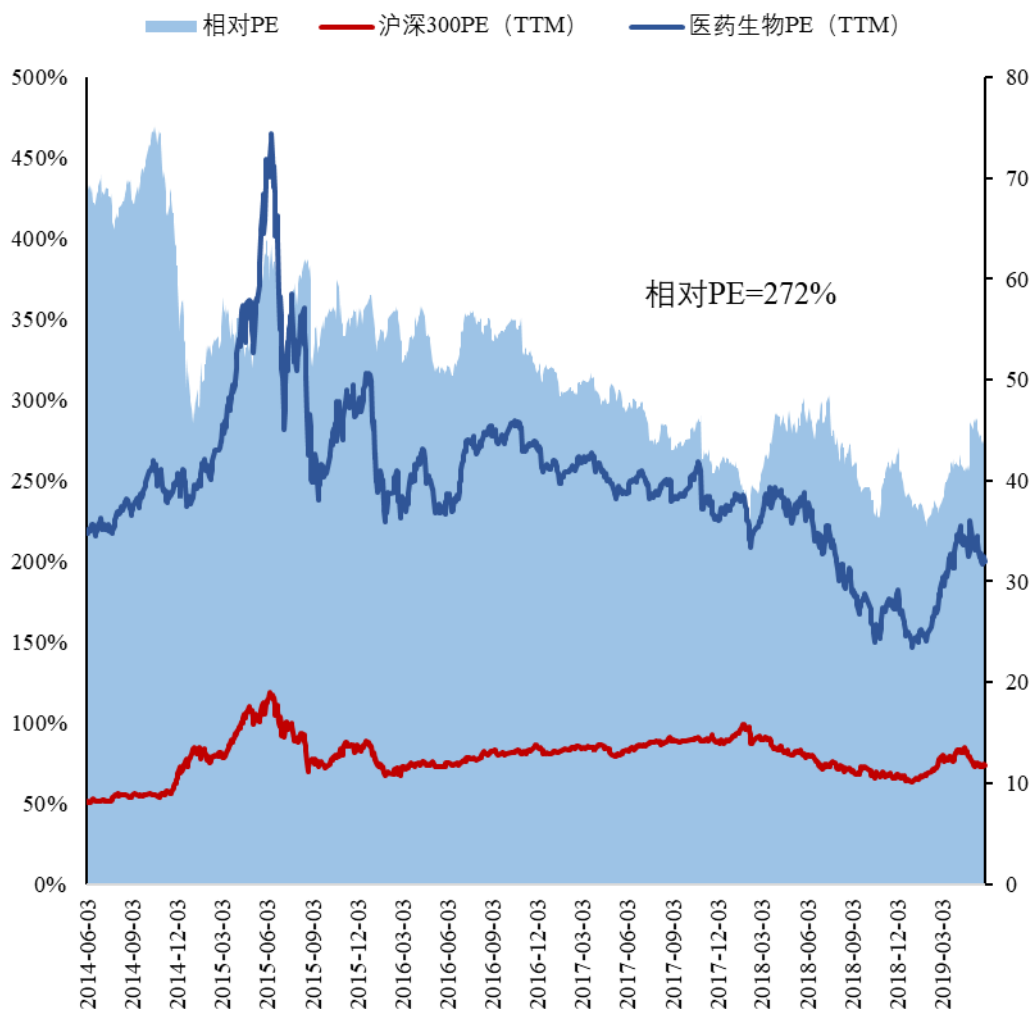
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
誉衡药业	18.53	化学制剂	ST 康美	-22.55	中药
正海生物	18.09	生物制品	冠昊生物	-13.16	医疗器械
圣达生物	15.38	化学原料药	华东医药	-11.44	医药商业
ST 运盛	15.26	医疗服务	亚太药业	-9.63	化学制剂
博腾股份	14.13	化学原料药	美诺华	-9.49	化学原料药
ST 冠福	13.27	化学原料药	迪安诊断	-9.40	医疗器械
佐力药业	12.45	中药	振兴生化	-8.50	生物制品
吉药控股	12.45	中药	康恩贝	-6.99	中药
欧普康视	12.43	医疗器械	香雪制药	-6.60	中药
国发股份	10.32	中药	ST 康美	-22.55	中药

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2019 年 5 月 31 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 32.02 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 172%。

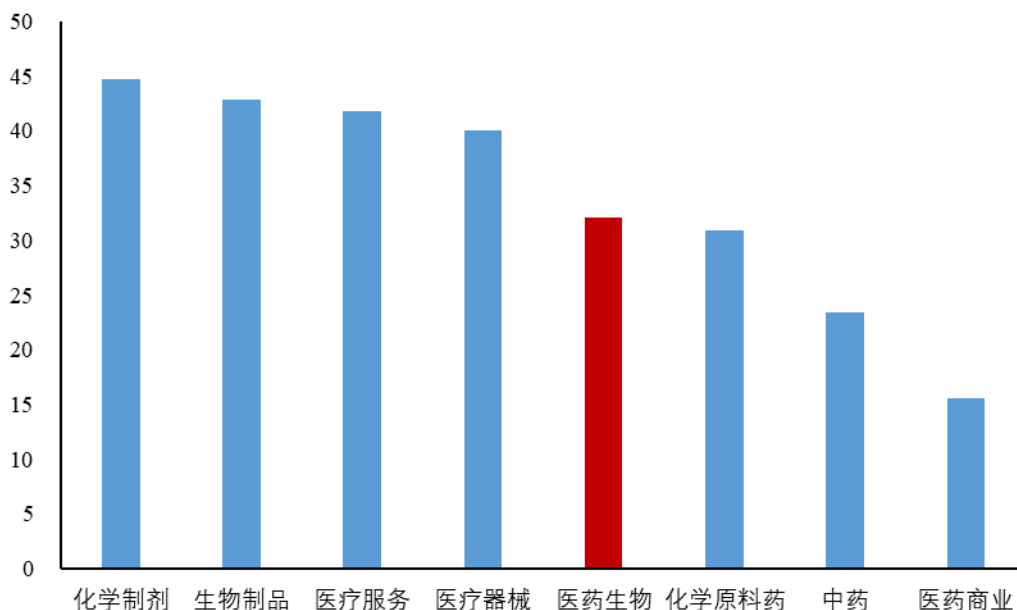
图 4：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 5 月 31 日，医药子板块中化学制剂估值最高，达到 44.76 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 23.38 倍和 15.53 倍。

图 5：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

➤ 恒瑞医药正式入局 PD-1

PD-1 再迎重磅入局者。5 月 31 日，恒瑞医药发布公告，公司药品注射用卡瑞利珠单抗已收到国家药监局核准签发的《药品注册批件》、《新药证书》。注射用卡瑞利珠单抗是人源化抗 PD-1 单克隆抗体，可与人 PD-1 受体结合并阻断 PD-1/PD-L1 通路，恢复机体的抗肿瘤免疫力，从而形成癌症免疫治疗基础。适用于至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤患者的治疗。（信息来源：新浪财经）

➤ 中央深改委会议：治理高值医用耗材

5 月 29 日，中央全面深化改革委员会第八次会议召开，会议审议通过了十个文件，其中包括《关于治理高值医用耗材的改革方案》。会议指出，高值医用耗材治理关系减轻人民群众医疗负担。要坚持问题导向，通过优化制度、完善政策、创新方式，理顺高值医用耗材价格体系，完善全流程监督管理，净化市场环境和医疗服务执业环境，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局，促进行业健康有序发展。（信息来源：医药经济报）

➤ 罕见病、儿童药、中药医院制剂研发将接受真实世界证据

5 月 29 日，CDE 发布《真实世界证据支持药物研发的基本考虑（征求意见稿）》，对其进行为期 3 个月的意见征求。文件指出，考虑到药物临床研发过程中，存在临床试验不可行或难以实施等情形，利用真实世界证据用以评价药物的有效性和安全性成为可能的一种策略和路径。（信息来源：医药经济报）

➤ 国家药监局公布第二批临床急需境外新药 多为罕见病药物

5月29日,国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)公布了第二批临床急需境外新药,包括 Biopten Granules 等 26 个无异议的品种,这 26 个新药多为罕见病药物。列入临床急需境外新药名单的品种,可按照《临床急需境外新药审评审批工作程序》提交相关资料,直接提出上市申请,CDE 建立专门通道加快审评。尚未申报的品种,可随时提出与 CDE 进行沟通交流,尽快提出上市申请。(信息来源:制药站)

➤

4.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。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

