

医药生物

医药行业周报 (20190615)

维持评级

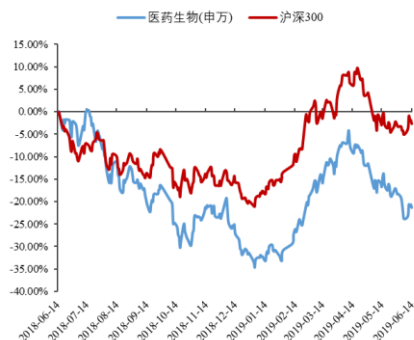
科创板开板, 建议关注医药创新

看好

2019 年 6 月 15 日

行业研究/定期报告

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

<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 (20190518): 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

➤ 本周医药生物行业上涨 3.30%, 跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点, 在 28 个申万一级行业中排名第 8。本周所有医药子板块均上涨, 生物制品涨幅最大, 上涨 5.33%。截至 2019 年 6 月 14 日, 申万一级医药行业 PE (TTM) 为 30.84 倍, 相对沪深 300 最新溢价率为 161%。

核心观点

- 本周 A 股市场冲高回落, 申万一级行业全线收涨, 黄金、稀土永磁概念活跃, 推动有色金属一周领涨两市。药企财务检查消息影响消除, 医药生物板块显著回暖, 医药改革进入实质阶段, 虽短期承压, 但长期利好行业发展, 因此我们坚守医药长期投资策略, 建议配置部分业绩确定性较高的个股。
- 创新是产业升级及长期可持续发展的重要驱动力, 受研发投入持续加大及政策鼓励不断推动, 近期国产创新药接连上市, 我国医药创新开启黄金收获期。创新药具有高投入、高风险、研发周期长等特点, 而科创板的开板, 将有利于改善我国创新药企融资环境, 重构估值体系, 提振市场。我们建议关注研发实力较强, 研发管线丰富优质上市公司如恒瑞医药等。

行业要闻

- 国新办吹风会: 扩大集采规模、启动试点评估, 医保目录调整注重药物经济性...
- 国家卫健委: 鼓励商保与社会办医结合 与基本医保形成互补
- 北京医耗联动改革即将实施 一次调整 6621 项医疗服务价格
- 豪森市值破千亿!
- 恒瑞 PD-1 定价出炉, 19800 元/瓶
- 七部门协同推进中药材等信息化追溯体系建设

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

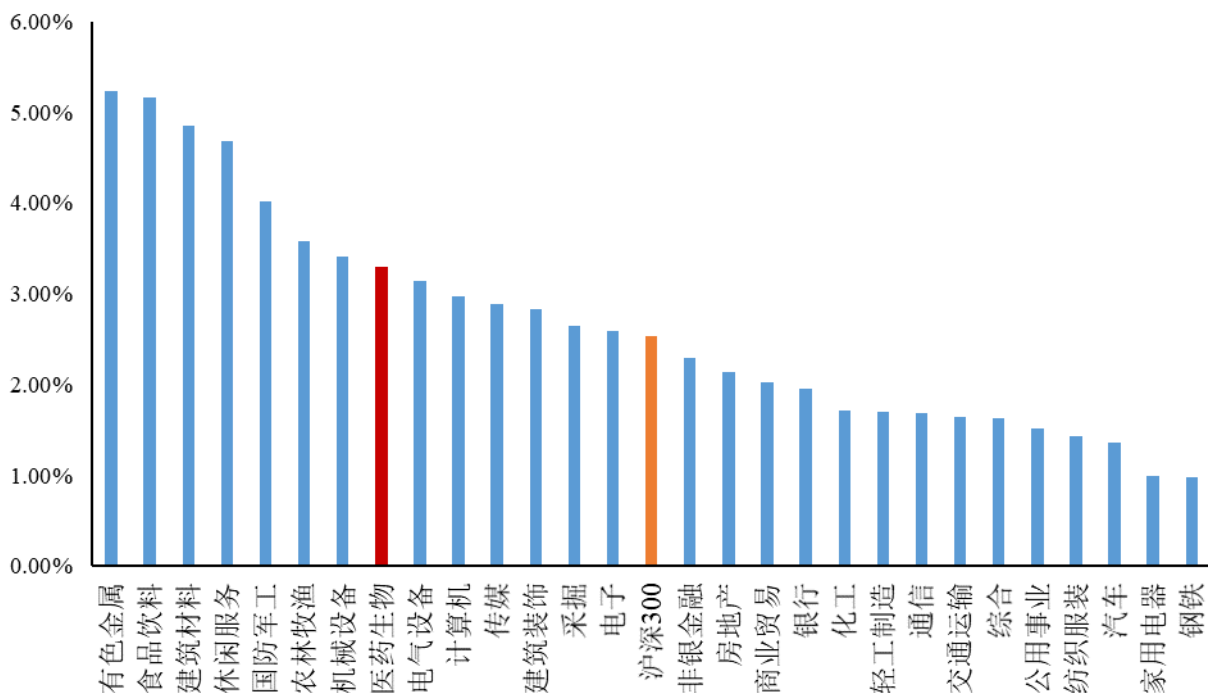
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4
图 4：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 5：医药各子行业估值情况	6

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.53%，报 3654.88 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物行业上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 8。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

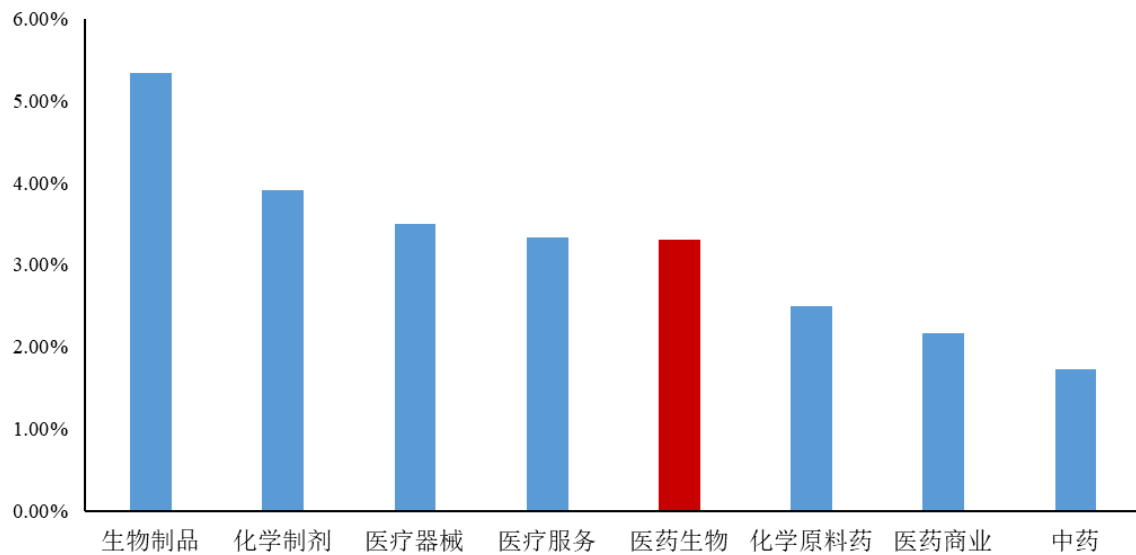


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周所有医药子板块均上涨，生物制品涨幅最大，上涨 5.33%。

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

本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是汉森制药(22.43%)、沃华医药(20.23%)普利制药(18.56%)、我武生物(17.67%)等。

图 3：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名 (%)

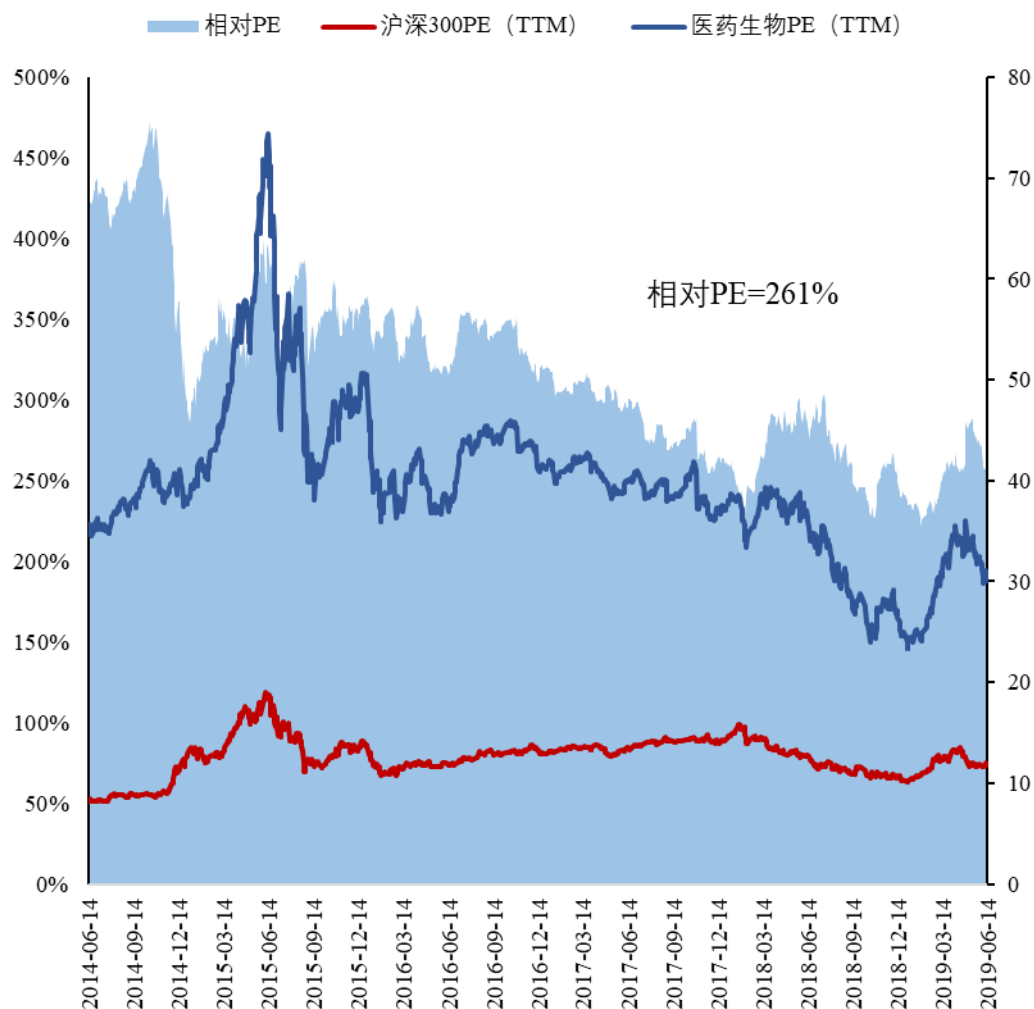
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
汉森制药	22.43	中药	方盛制药	-15.35	中药
沃华医药	20.23	中药	ST 康美	-10.56	中药
普利制药	18.56	化学制剂	润都股份	-8.83	化学制剂
我武生物	17.67	生物制品	冠昊生物	-6.97	医疗器械
万孚生物	14.26	医疗器械	福安药业	-5.69	化学制剂
上海莱士	13.36	生物制品	吉药控股	-4.82	中药
沃森生物	12.96	生物制品	博腾股份	-4.72	化学原料药
振东制药	12.83	化学制剂	国新健康	-4.49	医疗服务
东宝生物	11.14	生物制品	泰合健康	-3.68	中药
开立医疗	11.03	医疗器械	九强生物	-3.34	医疗器械

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2019 年 6 月 14 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 30.84 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 161%。

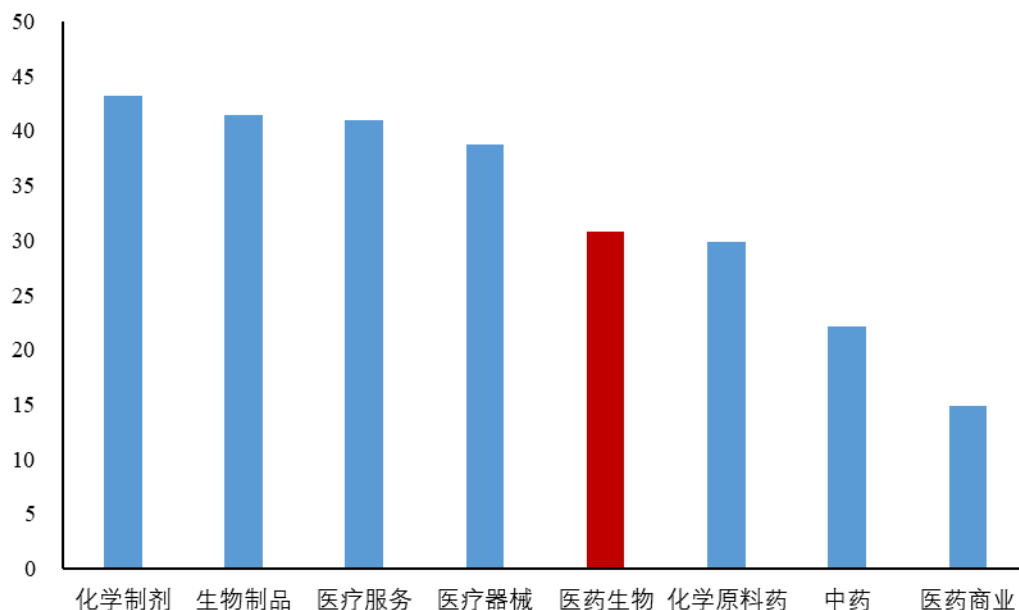
图 4：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 6 月 14 日，医药子板块中化学制剂估值最高，达到 43.15 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 22.15 倍和 14.90 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

➤ 国新办吹风会：扩大集采规模、启动试点评估，医保目录调整注重药物经济性...

6月10日15时，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。国家卫健委副主任、国务院医改领导小组秘书处副主任王贺胜及财政部、人力资源和社会保障部、国家医疗保障局有关负责人出席并介绍了深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务的有关情况，并答记者问。

文件明确了两方面重点工作内容：一是要研究制定的文件，主要涉及鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、互联网诊疗收费和医保支付等方面的15个文件；二是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出21项具体工作。包括推进国家组织药品集中采购和使用试点、推进高值医用耗材改革、巩固完善国家基本药物制度、推进医保支付方式改革等重点工作。”王贺胜指出，下一步将年度改革任务全部纳入台账，按季度通报，强化责任落实。（中国医药创新促进会）

➤ 国家卫健委：鼓励商保与社会办医结合 与基本医保形成互补

6月12日，国家卫健委、国家发改委、国家医保局等10部门联合正式印发《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》，重点涉及政府支持社会办医力度、推进“放管服”，简化准入审批服务、公立医疗机构与社会办医分工合作、优化运营管理服务、完善医疗保险支持政策、完善综合监管体系等六个方面。（中国医药创新促进会）

➤ **北京医耗联动改革即将实施 一次调整 6621 项医疗服务价格**

6 月 15 日，北京市的医耗联动改革正式实施。在取消 3700 家公立医院医用耗材加成的同时，北京市一次性调整了 6621 种医疗服务项目价格。和其它城市分批次调整医疗服务项目价格不同的是，在当地财政部门强力支持下，北京市这次是“一步到位”。（中国医药创新促进会）

➤ **豪森市值破千亿！**

6 月 14 日，江苏豪森正式出道，以翰森制药（03692.HK）正式登陆港股，首日高开 14.31%，报价 16.3 港元；盘中最高价 19.24 港元，涨幅达 35%（截止发稿前），首日市值就突破 1000 亿港元，一跃成为港股医药龙头！（中国医药创新促进会）

➤ **恒瑞 PD-1 定价出炉，19800 元/瓶**

恒瑞 PD-1（卡瑞利珠单抗，商品名：艾立妥）定价信息流出，19800 元/瓶，规格 200 mg；目前，卡瑞利珠单抗的定价是所有国产 PD-1 中最贵的。（行舟 Drug）

➤ **七部门协同推进中药材等信息化追溯体系建设**

近日，商务部、国家市场监督管理总局、国家药品监督管理局等七部门联合印发《关于协同推进肉菜中药材等重要产品信息化追溯体系建设的意见》（以下简称《意见》），提出要推进七项工作的协同，以推动追溯试点示范转化为制度性成果，构建长效工作机制。（中国医药报）

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。本报告清晰准确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

