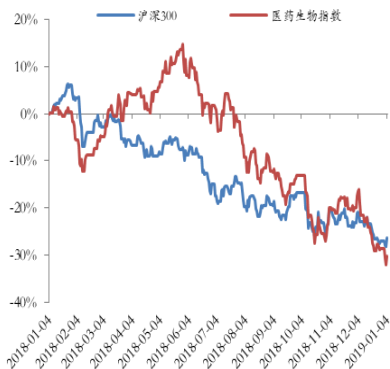


## 医药生物

## 医药行业周报（20190105）

2018年01月05日

行业近一年市场表现



### 指数表现

| 涨跌 (%) | 1M     | 3M     | 6M     |
|--------|--------|--------|--------|
| 绝对表现   | -16.39 | -19.71 | -29.26 |
| 相对表现   | -9.29  | -7.99  | -19.51 |

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

医药行业周报（20181215）：全国辅助用药目录将制订，医药板块继续承压

医药行业周报（20181209）：带量采购超预期，仿制药行业将变天

行业研究/行业周报

关注商誉减值及解禁风险，不确定的市场中寻找确定性

### 市场回顾

本周医药生物行业下跌2.10%，跑输沪深300指数2.94个百分点，在28个申万一级行业中排名倒数第二。子板块均下跌，化学制药跌幅最小，下跌0.40%，中药及生物制品分别录得亏损3.37%和3.26%。截至2019年1月4日，申万一级医药行业PE（TTM）为24.15倍。

### 核心观点

- 本周只有三个交易日，新年第一个交易日由于受广州集采启动以及部分医药公司被立案调查等负面事件影响，同时身处大盘脆弱的市场环境，医药股仍旧处于下行通道。周五大盘超跌反弹，医药板块收复了一些失地。
- 展望后市，本月将迎来业绩预告披露高峰期，投资者需关注个别公司的商誉减值风险，同时1月也是19年的解禁高峰期，对于这两大风险建议投资者短期保持谨慎。但仍可关注那些优质个股的估值切换机会，以智飞生物、爱尔眼科等业绩优秀的公司为代表，虽然短期有估值调整的压力，但由于其业绩的高确定性，在近期不确定的市场中反而其相对配置价值得到提升。

### 行业要闻

- 百时美施贵宝740亿美元收购新基
- 一致性评价最新进展
- 广东省下发《关于印发广东省2018年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》
- 权健涉嫌传销被公安机关立案调查
- 广州GPO首批品种谈判启动
- 康美药业涉嫌信披违法违规 被证监会立案调查

### 风险提示

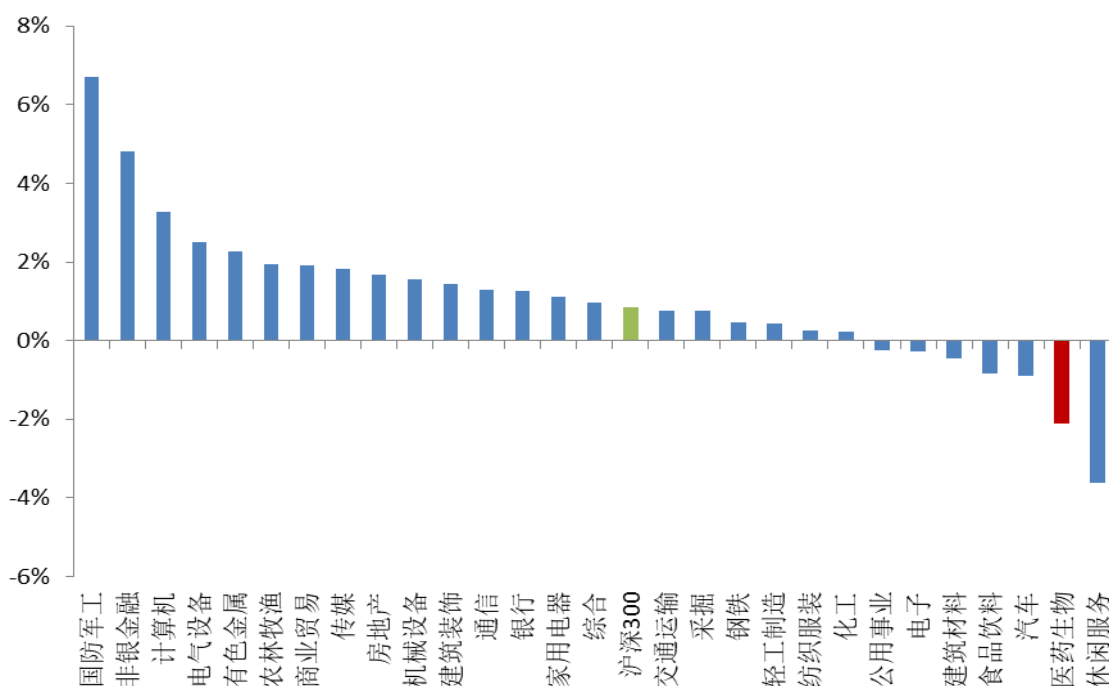
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

## 一、市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 0.84%，报 3035.87 点。申万一级行业多数上涨，其中医药生物行业下跌 2.10%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名倒数第二。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

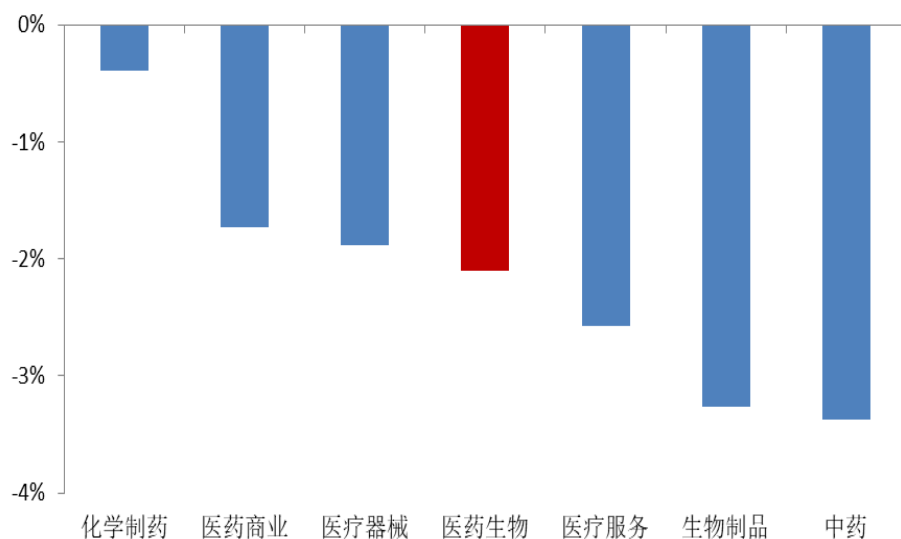


数据来源：Wind、山西证券研究所

### 1.2 各子板块表现

医药子板块全线下跌，化学制药跌幅最小，本周下跌 0.40%，中药及生物制品跌幅最大，分别录得亏损 3.37%和 3.26%。

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 143 只医药股上涨，其中涨幅靠前的有万东医疗（9.22%）、三鑫医疗（8.35%）、\*ST 海投（7.43%）、中源协和（6.96%）等。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名

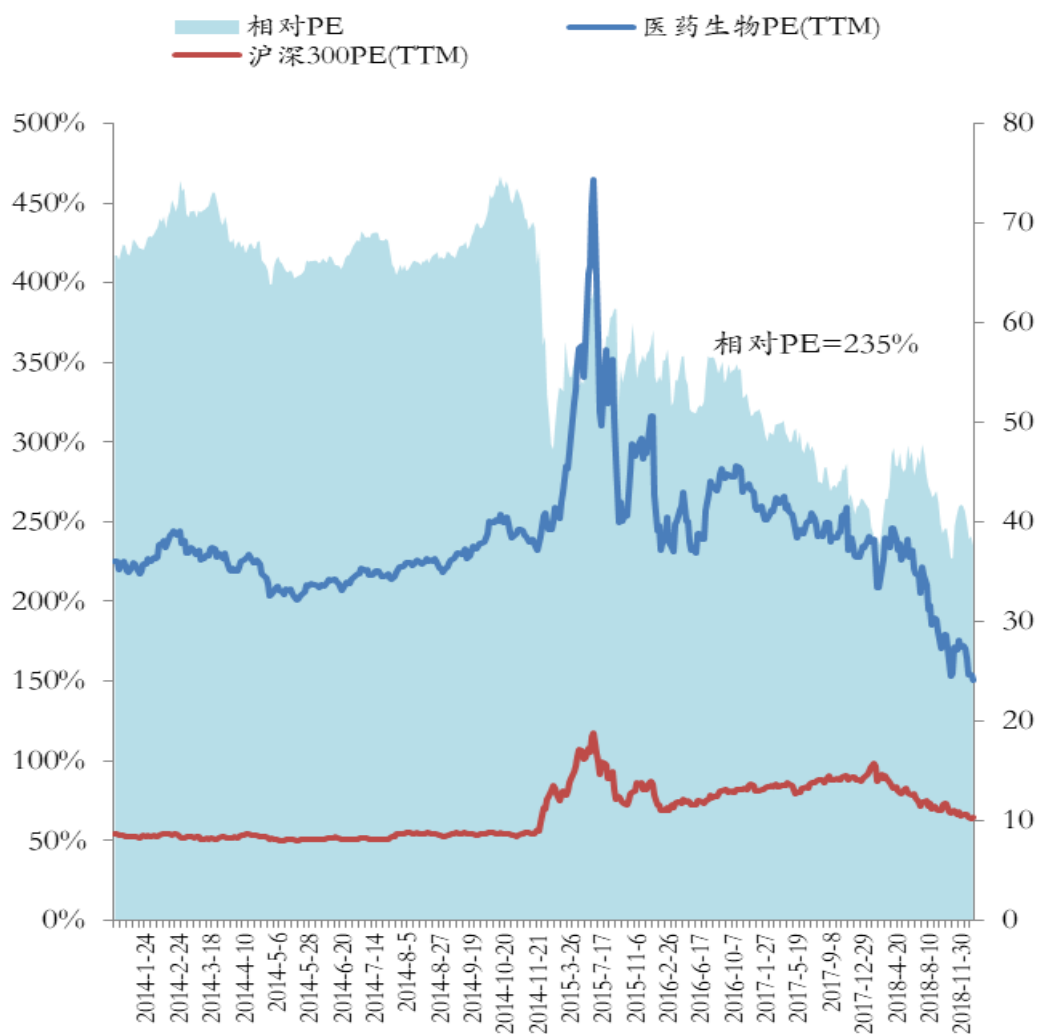
| 前十名    |          |          | 后十名  |          |          |
|--------|----------|----------|------|----------|----------|
| 证券简称   | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 万东医疗   | 9.22     | 医疗器械 III | 康美药业 | -22.26   | 中药 III   |
| 三鑫医疗   | 8.35     | 医疗器械 III | 海思科  | -15.81   | 化学制剂     |
| *ST 海投 | 7.43     | 医疗服务 III | 海普瑞  | -11.28   | 化学原料药    |
| 中源协和   | 6.96     | 生物制品 III | 通化东宝 | -10.29   | 生物制品 III |
| 圣济堂    | 6.52     | 化学制剂     | 天宇股份 | -9.61    | 化学制剂     |
| 精华制药   | 6.46     | 中药 III   | 塞力斯  | -8.99    | 医药商业 III |
| 正川股份   | 6.14     | 医疗器械 III | 天士力  | -8.85    | 中药 III   |
| 启迪古汉   | 5.53     | 中药 III   | 济川药业 | -8.59    | 中药 III   |
| 金石东方   | 5.45     | 化学制剂     | 爱朋医疗 | -8.18    | 医疗器械 III |
| 维力医疗   | 5.10     | 医疗器械 III | 天坛生物 | -7.86    | 生物制品 III |

数据来源：Wind、山西证券研究所

## 二、行业估值

截至 2019 年 1 月 4 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 24.15 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 135%。

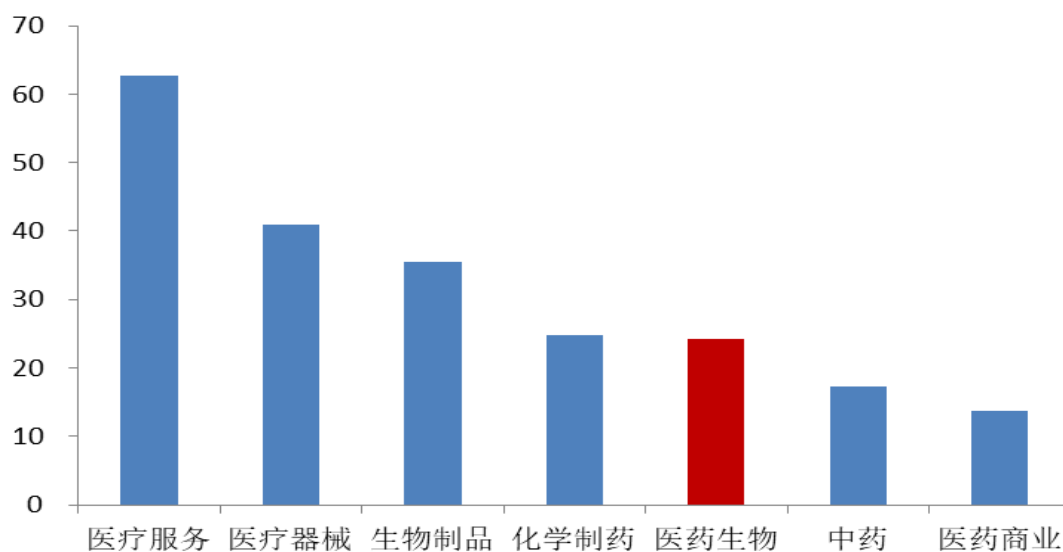
图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 1 月 4 日，医药行业各子板块医疗服务估值最高，达到 62.73 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 17.29 倍和 13.64 倍。

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

#### ➤ 百时美施贵宝 740 亿美元收购新基

百时美施贵宝（必治妥施贵宝，Bristol-Myers Squibb）（BMY.N）周四表示，将以约 740 亿美元收购新基（Celgene）（CELGO），这是史上规模最大的制药业并购案，将全球最大的两家癌症药物生产企业合二为一。根据交易条款，百时美施贵宝将以现金和股票交易共计 740 亿美元的价格收购新基。原新基股东可凭持有的每 1 股新基股票获得 1 股百时美施贵宝股票外加 50 美元现金。同时，原新基股东还可凭持有的每 1 股新基股票获得 9 美元的可交易或有价值权（CVR）。两家公司合并完成后，预计百时美施贵宝原股东将持有新公司 69% 的股份，新基原股东将持有新公司 31% 的股份。

#### ➤ 一致性评价最新进展

截止 1 月 4 日，CDE 共受理一致性评价受理号 676 个，涉及 249 家企业的 231 个品种；其中 289 目录受理号占 336 个（86 个品种）；已通过一致性评价受理号 114 个（仅以补充申请计算，下同）涉及 55 个品

种，其中 289 目录药品 31 个，过评率为 10.73%。（来源：药智网）

➤ **广东省下发《关于印发广东省 2018 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》**

1 月 2 日，广东省卫健委等 9 部门联合下发《关于印发广东省 2018 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》。通知从规范药品耗材产销用行为、加强医疗服务监管、推进医药代表备案管理等方面，对药品生产、流通、使用的不正之风进行专项治理，尤其在药品回扣方面。医药代表将被严管、重点打击医药贿赂、药品回扣。

➤ **权健涉嫌传销被公安机关立案调查**

2019 年的第一天，“权健事件”最新结果公布，因为涉嫌传销和虚假广告，公安机关已于 2019 年 1 月 1 日依法对其涉嫌犯罪行为立案侦查。同时，相关部门依法查处取缔不符合消防安全规定的火疗养生场所、开展集中打击清理整顿保健品乱象专项行动。

➤ **广州 GPO 首批品种谈判启动**

12 月 29 日，广州公共资源交易中心发布《广州市医疗保险服务管理局关于做好广州医疗机构药品集团采购首批医保集团谈判准备工作的通知》。首批集团谈判药品目录共 20 个品种，其中 14 个品种的领军企业占据大半份额，康艾注射液是唯一入围的中药品种。

➤ **康美药业涉嫌信披违法违规 被证监会立案调查**

12 月 29 日，康美药业晚间公告显示，该上市公司因涉嫌信披违法违规而收到证监会的调查令。证监会的《调查通知书》指出：“因你公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定对你公司立案调查，请予以配合。”

## 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。