

医药生物

医药行业周报（20190112）

2018年01月12日

行业近一年市场表现



指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-9.15	-9.63	-29.32
相对表现	-7.09	-8.69	-20.14

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

4+7 城市之一的大连市发布带量采购相关细则

市场回顾

本周医药生物行业上涨 0.99%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名倒数第四。子板块涨跌不一，中药板块涨幅居前，本周上涨 1.86%，医药商业及医疗服务分别下跌 0.54% 和 0.73%。截至 2019 年 1 月 11 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 24.40 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 134%。

核心观点

- 本周大连市发布《贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案(征求意见稿)》。方案主要有以下亮点：中选药品不占药占比，一年完成合同量，30 天回款，医院结款不及时将约谈通报负责人，中选药品处方量下降明显将约谈医生等等。1 月 9 日山东省药品集中采购网公布个别药品的挂网价格，通过一致性评价的 50 个药品挂网价格明显高于 4+7 集采价格，可见试点以外城市药品采购部门并未跟进 4+7 集采价格，但在其他有些非试点地区企业为占领市场都纷纷跟进集采价格，带量采购全国联动的趋势也较为明显。
- 随着大连市出台带量采购征求意见稿，后续其余城市将陆续出台相关细则，短期政策方面对于医药行业来说仍有一定的不确定性，因此建议投资者短期继续回避受带量采购影响比较大的行业及公司。可以关注政策免疫相关板块，特别是其中优质个股的年报期估值切换的机会。

行业要闻

- 大连出台 4+7 带量采购细则
- 山东省公布 50 个过评品种挂网价格
- 华海药业主动召回 27 批次厄贝沙坦原料药
- 礼来 80 亿美元收购 Loxo

风险提示

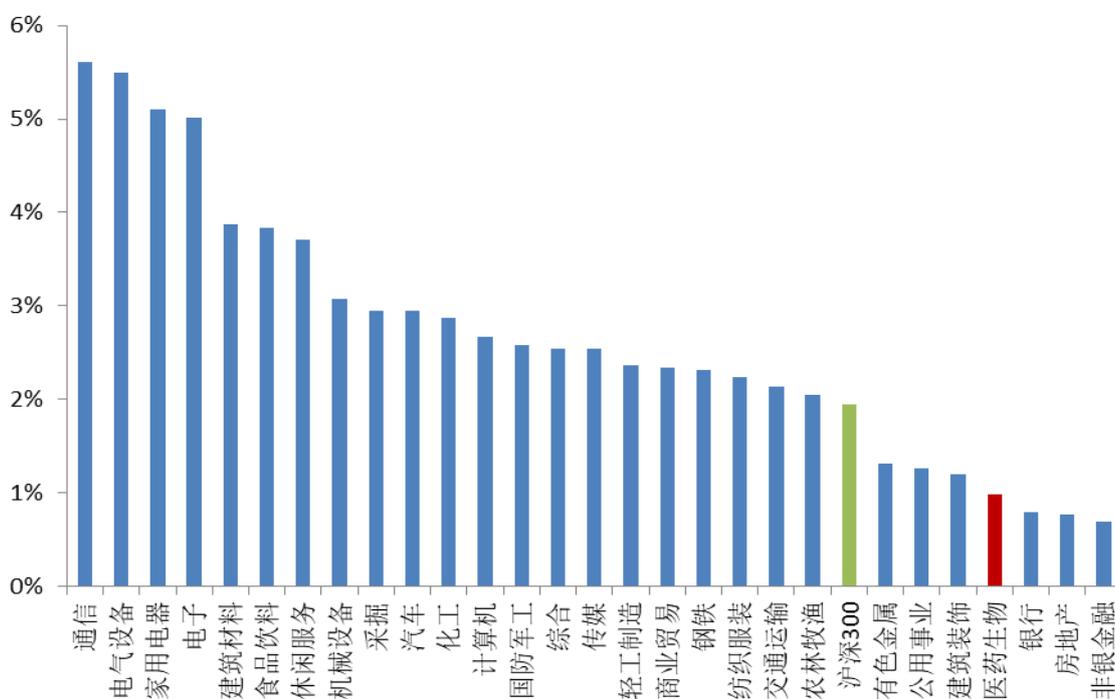
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

一、市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.94%，报 3094.78 点。申万一级行业全线上涨，其中医药生物行业上涨 0.99%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名倒数第四。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

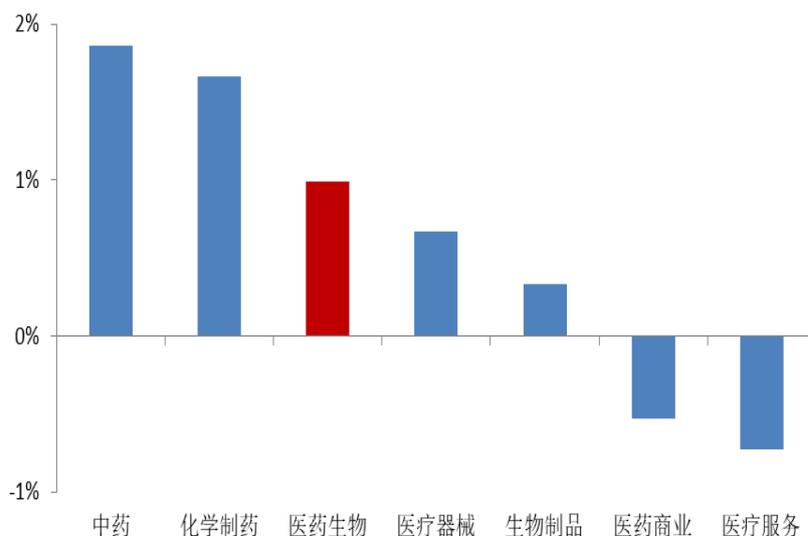


数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

医药子板块涨跌不一，中药板块涨幅居前，本周上涨 1.86%，医药商业及医疗服务分别下跌 0.54%和 0.73%。

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

本周有 209 只医药股上涨，其中涨幅超过 10% 的有爱朋医疗(28.34%)、紫鑫药业(24.60%)、天目药业(12.67%)。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名

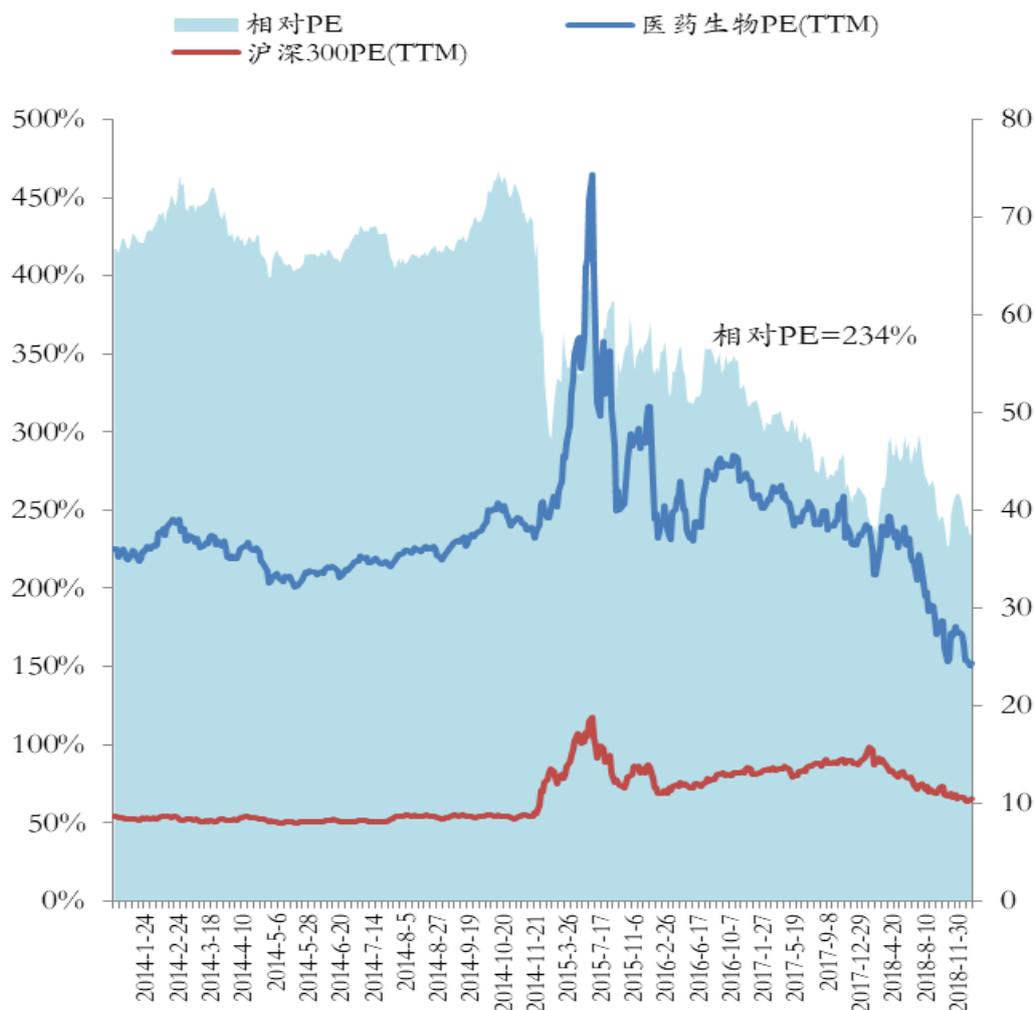
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
爱朋医疗	28.34	医疗器械 III	开立医疗	-10.14	医疗器械 III
紫鑫药业	24.60	中药 III	艾德生物	-8.21	生物制品 III
天目药业	12.67	中药 III	宜华健康	-7.65	医疗服务 III
第一医药	9.73	医药商业 III	上海莱士	-7.59	生物制品 III
乐心医疗	8.92	医疗器械 III	康泰生物	-6.88	生物制品 III
钱江生化	8.41	生物制品 III	四环生物	-6.10	生物制品 III
昂利康	8.37	化学制剂	瑞康医药	-5.57	医药商业 III
寿仙谷	7.74	中药 III	ST 运盛	-4.91	医疗服务 III
方盛制药	7.20	中药 III	乐普医疗	-4.70	医疗器械 III
振兴生化	7.06	生物制品 III	华润三九	-4.22	中药 III

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业估值

截至 2019 年 1 月 11 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 24.40 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 134%。

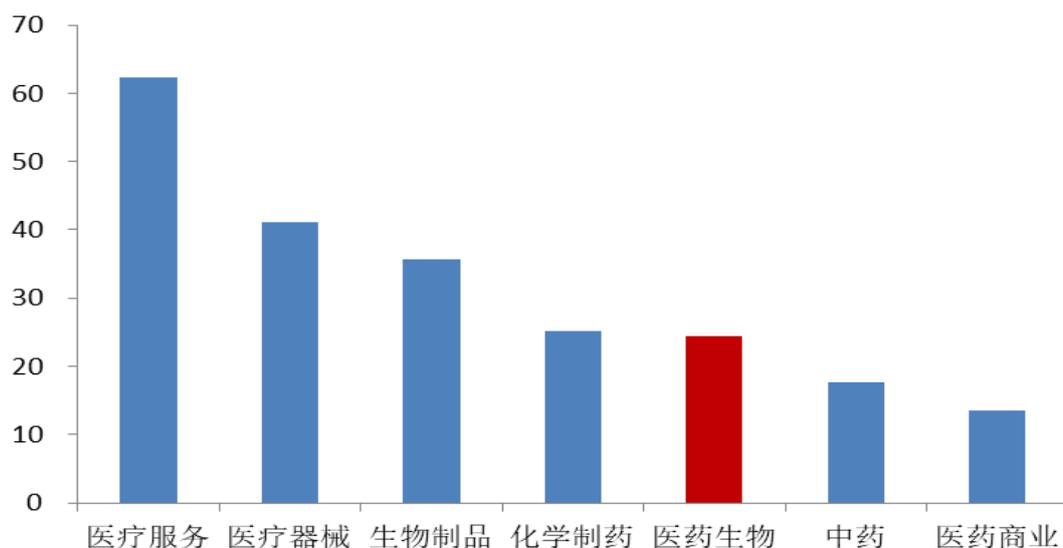
图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 1 月 11 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 62.31 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 17.62 倍和 13.53 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

➤ 大连出台 4+7 带量采购细则

作为“4+7”城市之一的大连市发布《贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案（征求意见稿）》。提到公立医疗机构与生产企业或生产企业指定的药品经营企业签订带量购销合同，并确保 1 年内完成合同用量。公立医疗机构作为药款结算第一责任人，要保证从药品入库 30 天内及时回款，减轻药企交易成本。

➤ 山东省公布 50 个过评品种挂网价格

1 月 9 日，山东省公布了通过仿制药质量和疗效一致性评价的产品(第一批)的挂网价格，涉及 50 个品规。

➤ 华海药业主动召回 27 批次厄贝沙坦原料药

1 月 9 日，华海药业发布公告，2015 年~2018 年生产并销往国内市场的原料药效期内所有共计 1080 批次厄贝沙坦原料药（包括公司国内制剂销售所使用的厄贝沙坦原料药）NDEA 含量均符合可接受限度标准；公司 2015 年~2018 年生产并销往欧美市场的原料药效期内所有共计 1163 批次厄贝沙坦原料药，其中 1136 批次 NDEA 含量符合可



接受限度标准，其余 27 批次检测结果超出可接受限度标准。超出限度的 27 批次药品将被召回。

➤ **礼来 80 亿美元收购 Loxo**

1 月 7 日，美国制药公司礼来制药宣布，公司将以约 80 亿美元的现金收购已在纳斯达克上市的生物医药公司 Loxo Oncology，双方此项交易计划在 2019 年第一季度末完成。根据协议条款，礼来制药将以每股 235 美元的现金（约合 80 亿美元）收购 Loxo Oncology 的所有流通股份。

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。