

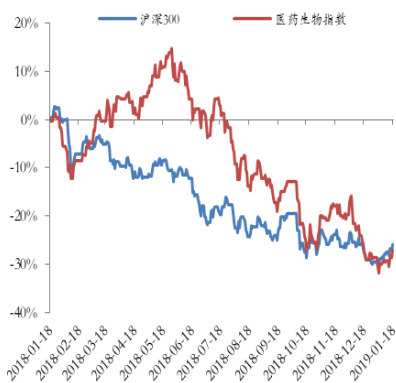
## 医药生物

## 医药行业周报（20190119）

2018年01月19日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



### 指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-1.89	0.42	-29.05
相对表现	-3.16	-3.65	-21.39

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

### 明确集采顶层设计，医药板块短期企稳

#### 市场回顾

本周医药生物行业上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第五。子板块全线上涨，医疗服务涨幅居前，上涨 4.20%，靠后的生物制品及中药分别录得 2.69% 和 2.39% 的涨幅。截至 2019 年 1 月 18 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 25.16 倍。

#### 核心观点

- 本周四国务院办公厅发布《关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》，可以说明白了集采的顶层设计，而相比前期版本并没有太大的变化，主要变化是对于医保支付标准的制定，原则上对同一通用名的药品，医保基金按相同的支付标准进行结算。患者使用价格高于支付标准的药品，超出支付标准的部分由患者自付，如患者使用的药品价格与中选药品集中采购价格差异较大，可渐进调整支付标准，在 2-3 年内调整到位，并制定配套政策措施。周五医药股大涨，一改此前颓势，有利空出尽逐渐企稳的态势。
- 考虑后续各地政策仍面临一定的不确定性，特别是试点外地区的价格联动问题，例如近期河南药品集采伊马替尼集体流标以及山东地区挂网价未跟进 4+7 集采价格等事件，都给未来集采的全国推进带来很大的不确定性，因此对仿制药相关公司来说，短期还是以超跌反弹来对待。而那些长期逻辑稳定的公司则迎来了配置机会，以药店为代表，在处方外流及集中度提升的大背景下，长期来看将为投资者带来明显的超额收益。

#### 行业要闻

- 国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知
- 浙江省将 17 种抗癌药全部纳入医保报销范围
- 河南药品集采伊马替尼片集体流标

#### 风险提示

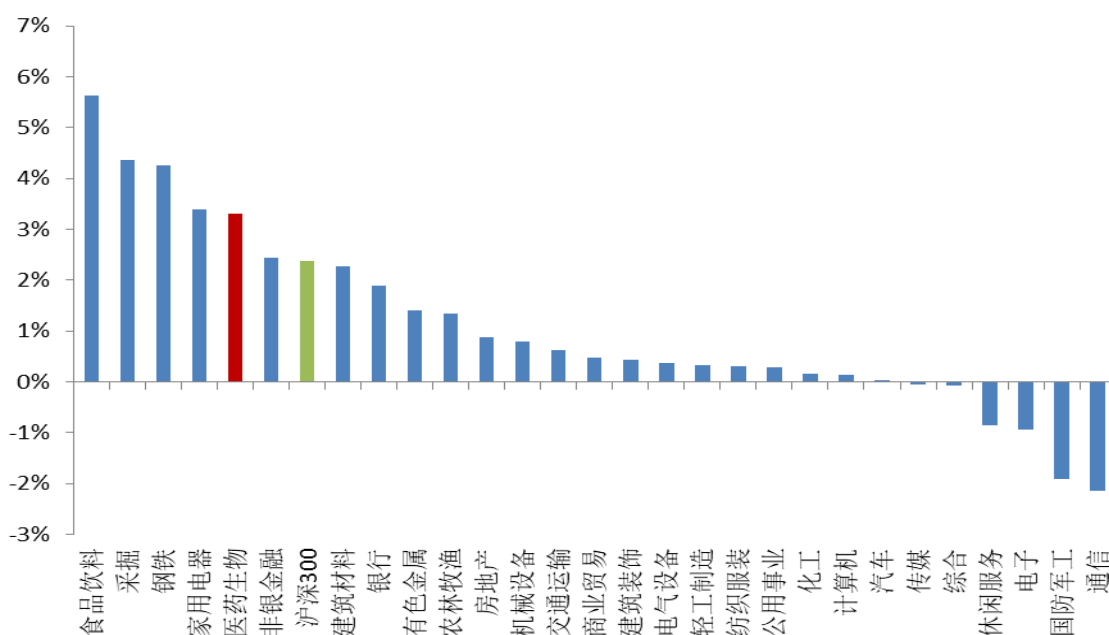
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

## 一、市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.37%，报 3168.17 点。申万一级行业涨多跌少，其中医药生物行业上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第五。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

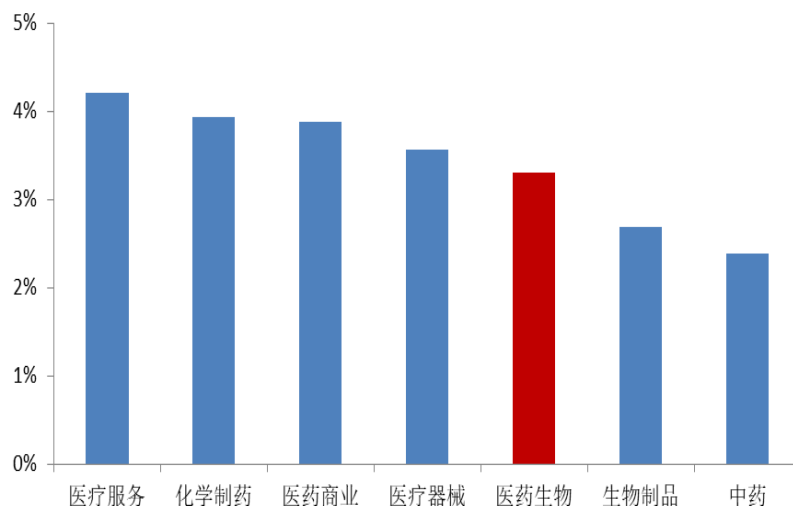


数据来源：Wind、山西证券研究所

### 1.2 各子板块表现

医药子板块全线上涨，医疗服务涨幅居前，本周上涨 4.20%，排名靠后的生物制品及中药都分别录得上涨 2.69% 和 2.39%。

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 199 只医药股上涨,其中涨幅超过 10%的有星普医科(16.19%)、天宇股份 (13.76%)、乐普医疗 (13.70%)、恩华药业 (11.43%)、葵花药业 (11.42%)、九典制药 (10.59%)、华东医药 (10.04%)。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名

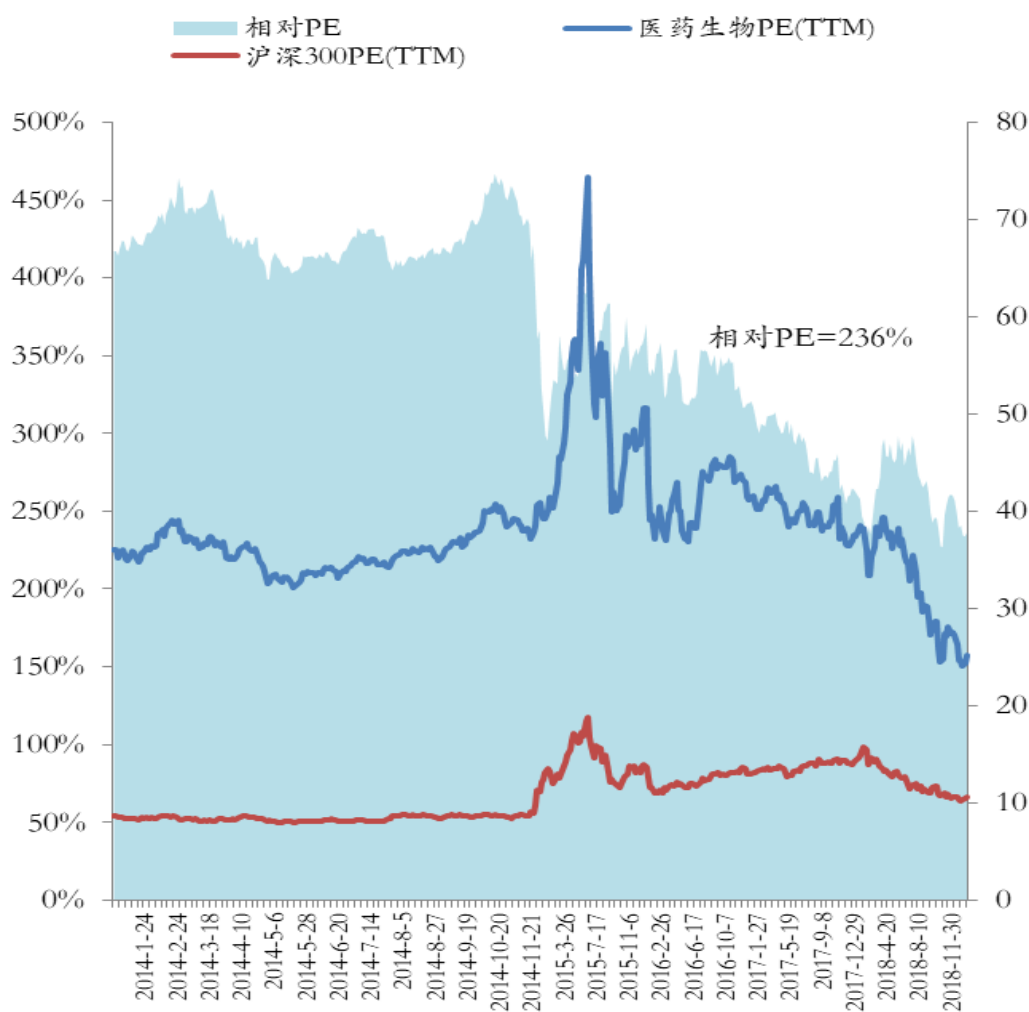
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
星普医科	16.1894	医疗服务 III	*ST 长生	-14.4670	生物制品 III
天宇股份	13.7606	化学制剂	亚太药业	-12.0659	化学制剂
乐普医疗	13.6979	医疗器械 III	欧普康视	-6.6434	医疗器械 III
恩华药业	11.4319	化学制剂	爱朋医疗	-6.0914	医疗器械 III
葵花药业	11.4244	中药 III	启迪古汉	-5.4658	中药 III
九典制药	10.5852	化学制剂	华森制药	-5.1616	中药 III
华东医药	10.0440	医药商业 III	恒康医疗	-4.9861	医疗服务 III
华海药业	9.7653	化学原料药	金石东方	-4.8140	化学制剂
健友股份	9.7453	化学原料药	紫鑫药业	-4.7532	中药 III
泰格医药	9.3487	医疗服务 III	康泰生物	-4.7281	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 18 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 25.16 倍，  
相对沪深 300 最新溢价率为 136%。

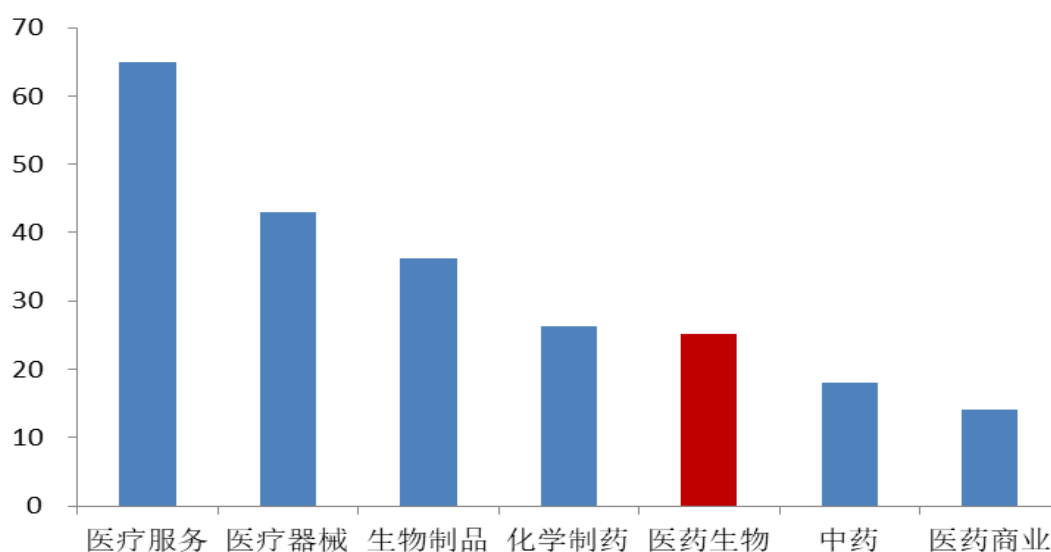
图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 1 月 18 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 65.03 倍，  
中药及医药商业估值较低，分别为 18.00 倍和 14.05 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

#### ➤ 国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知

1月17日，国务院办公厅发布《关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》。文件指出，对于集中采购的药品，在医保目录范围内的以集中采购价格作为医保支付标准，原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药，医保基金按相同的支付标准进行结算。患者使用价格高于支付标准的药品，超出支付标准的部分由患者自付，如患者使用的药品价格与中选药品集中采购价格差异较大，可渐进调整支付标准，在2—3年内调整到位，并制定配套政策措施；患者使用价格低于支付标准的药品，按实际价格支付。在保障质量和供应的基础上，引导医疗机构和患者形成合理的用药习惯。

#### ➤ 浙江省将 17 种抗癌药全部纳入医保报销范围

1月16日，从浙江省医疗保障局获悉，浙江将 17 种抗癌药全部纳入



我省医保乙类药品报销范围，并首次开展了抗癌药专项集中采购，预计每年可节约费用近 9 亿元。

➤ 河南药品集采伊马替尼片集体流标

1 月 15 日，河南省医药集中招标采购联席会议办公室发布《关于规范部分抗癌药采购使用的通知》，3 家企业伊马替尼片（0.1g）抗癌药集采工作中均未确认建议价，整组流标，为保障临床，医疗机构可继续使用。

## 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。