

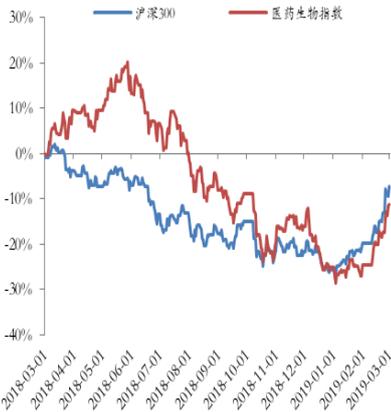
## 医药生物

## 医药行业周报（20190302）

2019年03月02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	20.23	6.86	-6.56
相对表现	2.83	-12.65	-17.29

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（20190223）：券商带动大盘上攻，医药有望迎来补涨行情

医药行业周报（20190216）：医药估值处于历史低位，行业内部未来将出现明显分化

### 市场进入震荡期，医药板块进可攻退可守

#### 市场回顾

本周医药生物行业上涨 7.41%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第六。本周医药子板块全部飘红，医疗器械后来居上，本周大涨 9.91%。截至 2019 年 3 月 1 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 29.35 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 135%。

#### 核心观点

- 周一在大金融批量涨停的背景下，大盘一度对 3000 点发起挑战，之后市场进入震荡行情，热点在板块之间快速切换，以医药为代表的多数行业迎来补涨，周五在大金融的带领下大盘又触及 3000 点关口，市场做多情绪强烈。今年以来大盘累计涨幅已超 20%，短期市场维持震荡，尚不明确未来方向，而医药作为传统防御性板块，且今年以来涨幅跑输大盘，在这个时期配置医药可以说进可攻退可守。
- 本周 95% 以上医药股都获得了正收益，可以说医药股迎来普涨局面，但我们依旧维持之前的判断，未来医药股将面临巨大分化。上周日焦点访谈播出《辅助用药：从滥用到规矩用》引行业震动，全国性的辅助用药目录呼之欲出，辅助用药相关公司将持续面临巨大挑战，建议投资者规避相关公司。今年以来医药板块中生物制品、中药及医药商业等细分板块明显跑输行业，短期这些板块中的优质个股将迎来较好的做多机会。

#### 行业要闻

- 上海发布《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》
- 辽宁发布《关于开展“4+7”城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》
- 《焦点访谈》聚焦辅助用药：从滥用到规矩用
- 首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市

#### 风险提示

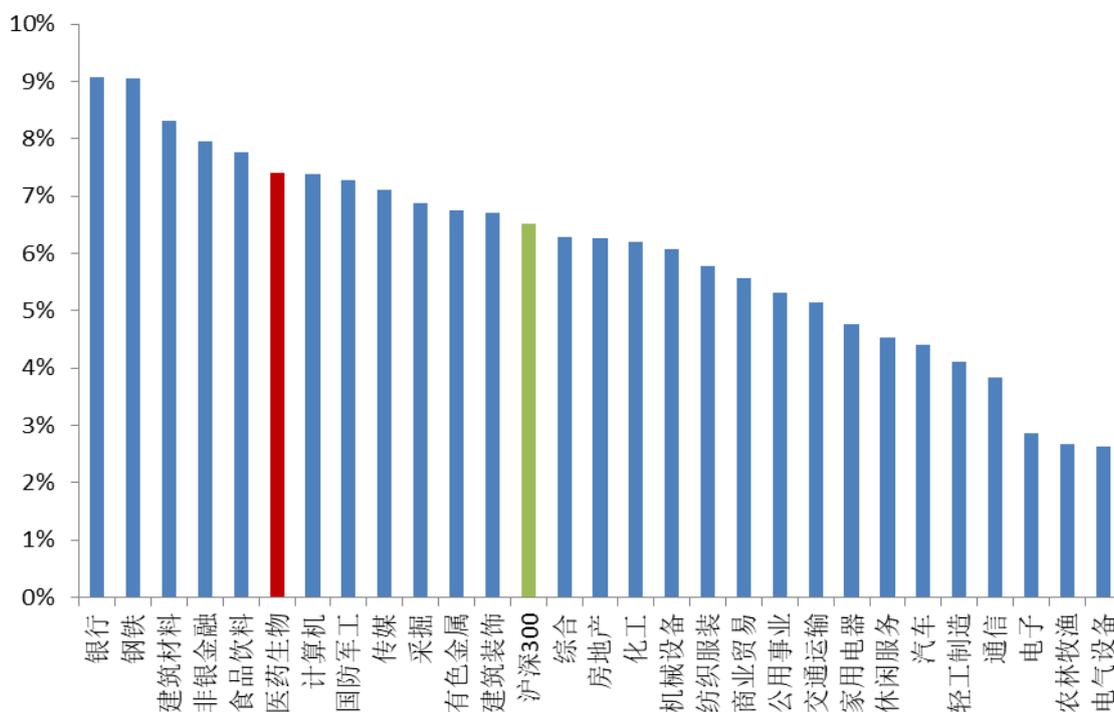
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

## 一、市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 6.52%，报 3749.71 点。申万一级行业全线上涨，其中医药生物行业上涨 7.41%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第六。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

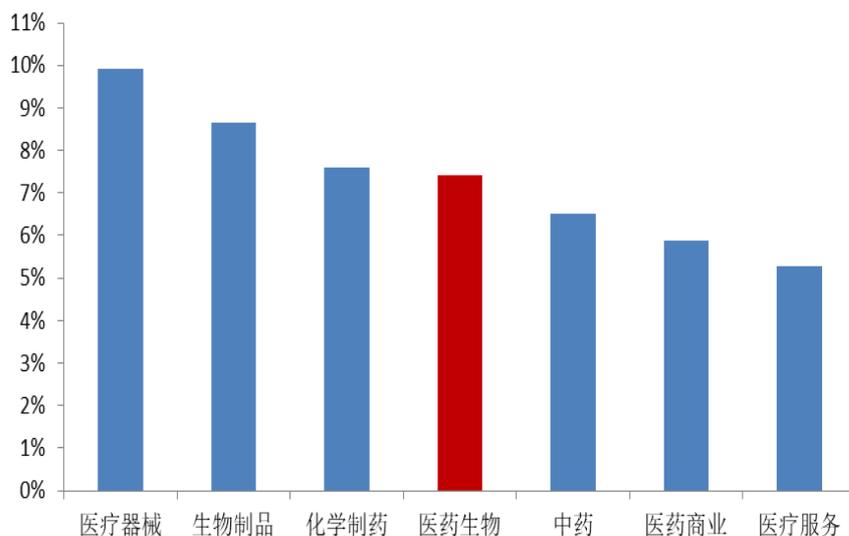


数据来源：Wind、山西证券研究所

### 1.2 各子板块表现

本周医药子板块全部飘红，医疗器械后来居上，本周大涨 9.91%，跑赢行业指数 2.50 个百分点，医疗服务排名靠后，上涨 5.27%。

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 282 只医药股上涨，其中涨幅靠前的是龙津药业（39.71%）、冠昊生物（32.11%）、神奇制药（25.27%）、北陆药业（24.65%）、华通医药（23.77%）、千山药机（23.06）、振东制药（21.38%）。

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
龙津药业	39.71	中药 III	正川股份	-3.66	医疗器械 III
冠昊生物	32.11	医疗器械 III	长江润发	-2.99	化学制剂
神奇制药	25.27	中药 III	大参林	-2.00	医药商业 III
北陆药业	24.65	化学制剂	山东药玻	-1.40	医疗器械 III
华通医药	23.77	医药商业 III	山大华特	-1.38	化学制剂
千山药机	23.06	医疗器械 III	正海生物	-0.95	生物制品 III
振东制药	21.38	化学制剂	美年健康	-0.87	医疗服务 III
康美药业	19.87	中药 III	葵花药业	-0.86	中药 III

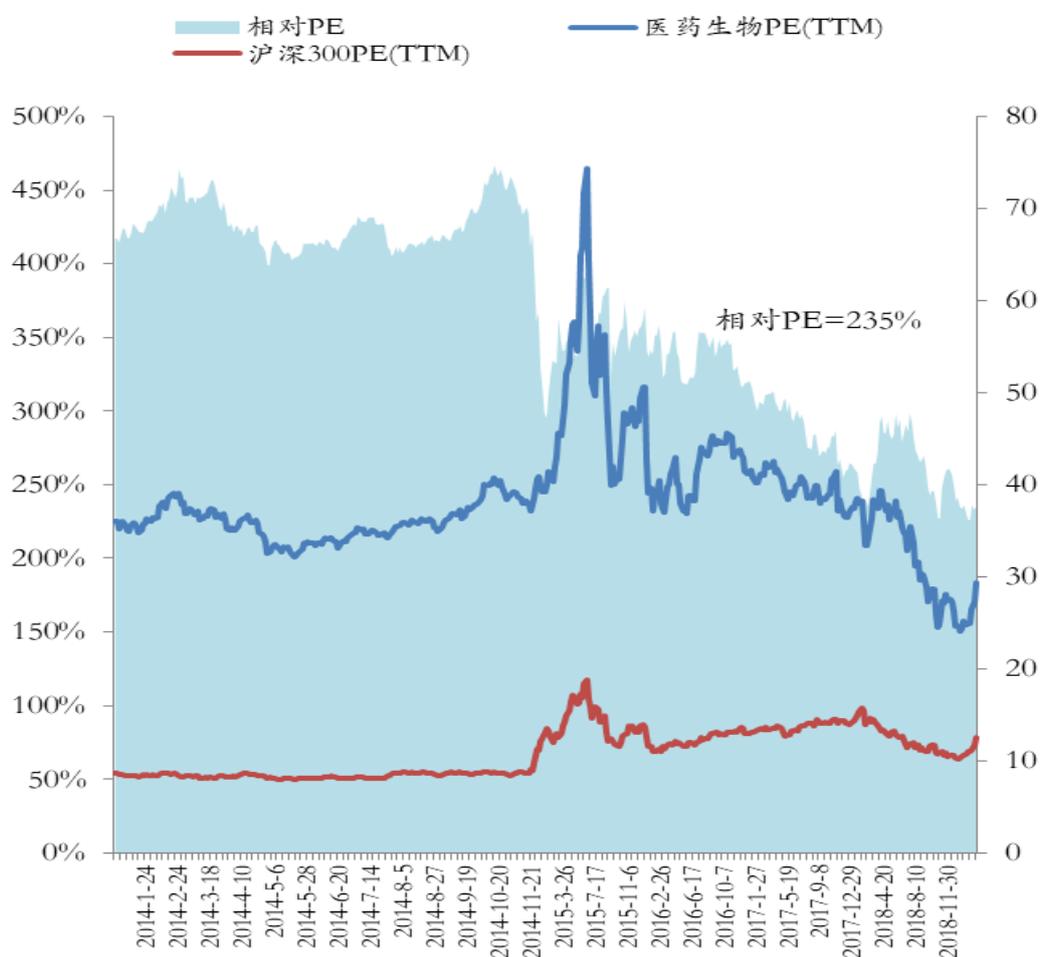
贝达药业	19.86	化学制剂	亚太药业	-0.77	化学制剂
圣达生物	19.85	化学原料药	九强生物	-0.49	医疗器械 III

数据来源：Wind、山西证券研究所

## 二、行业估值

截至 2019 年 3 月 1 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 29.35 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

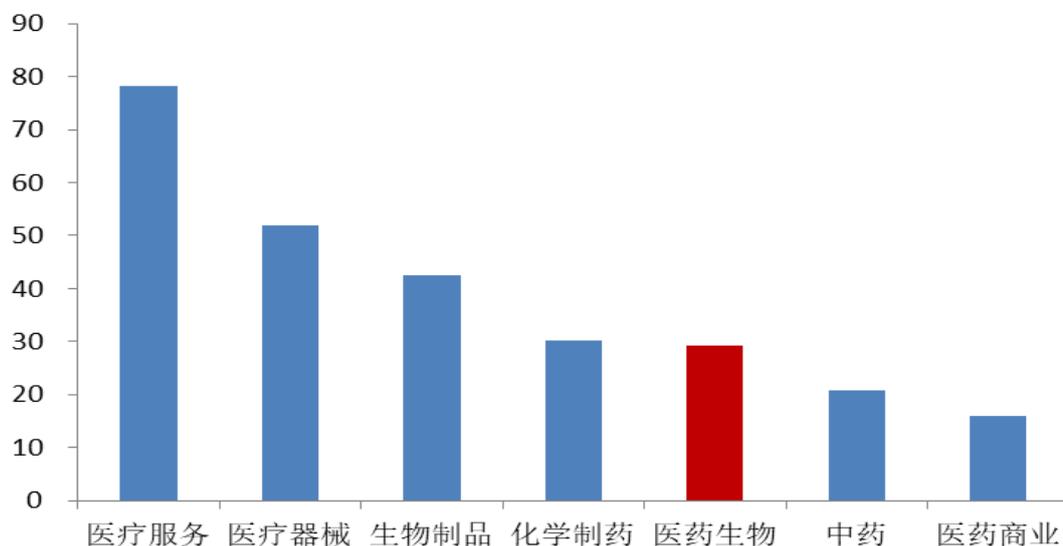


数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 3 月 1 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 78.25

倍，中药及医药商业估值较低，分别为 20.68 倍和 15.89 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

➤ **上海发布《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》**

2月26日，上海阳光医药采购网正式发布《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》，对落实集中采购药品的使用工作，及时签订三方购销合同，加强集中采购中选药品的配送、验收和回款管理等事项进行说明。文件提到，本次中选药品信息于 2019 年 3 月 1 日由“上海市医药采购服务与监管信息系统”推送至本市所有医保定点医疗机构，3 月 20 日生效执行。自本次中选结果执行日起 12 个月为一个采购周期，若在采购周期内提前完成约定采购量的，超过部分仍按中选价进行采购，直至采购周期届满。

➤ **辽宁发布《关于开展“4+7”城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》**

2月25日，辽宁省医疗机构药品和医用耗材集中采购工作领导小组办

公室发布了《关于开展“4+7”城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》（辽药采领办〔2019〕18号），指出对于“4+7”城市药品集中采购品种未中选药品将根据上海结果实现梯度降价。

➤ **《焦点访谈》聚焦辅助用药:从滥用到规矩用**

2月24日，央视焦点访谈播放了《辅助用药，从滥用到规矩用》专题，提到安徽是国家深化医改综合试点省之一，2015年12月29日发布了《关于成立安徽省县级公立医院临床路径管理指导中心的通知》和相关实施方案，方案强调要在临床路径的管理中“加强辅助用药管理”，规定21种辅助药物不能纳入临床路径表单。2018年12月12日，国家卫生健康委发布了《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，强调要“加强辅助用药临床应用管理，努力实现安全有效经济的合理用药目标”，并提出要“制订全国辅助用药目录以及省级和各医疗机构辅助用药目录”。

➤ **首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市**

2月22日，国家药品监督管理局批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液（商品名：汉利康）上市注册申请。该药是国内获批的首个生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。

## 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。