

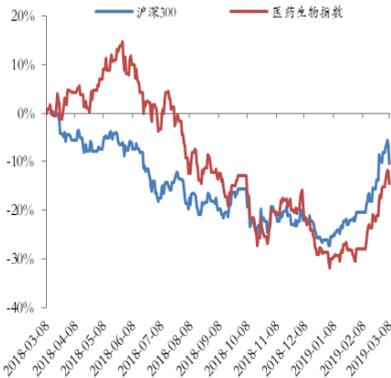
医药生物

医药行业周报（20190309）

2019年03月09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	18.83	5.42	-2.02
相对表现	6.20	-9.54	-12.92

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

中药板块防御进攻两相宜

市场回顾

本周医药生物行业上涨 0.74%，跑赢沪深 300 指数 3.20 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名十四。医药子板块有所分化，生物制品涨幅领先，本周上涨 2.72%，跑赢行业指数 1.98 个百分点，医疗器械表现较弱，下跌 1.37%。截至 2019 年 3 月 8 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 29.54 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 143%。

核心观点

- 本周前四个交易日大盘连续逼空，市场炒作情绪高涨，大部分垃圾股迎来非理性上涨，周五受利空消息影响两市放量下跌，上证收盘跌破 3000 点，市场正式进入调整期。以券商为代表的部分高位股迎来大幅下挫，而医药板块由于其防御属性以及涨幅落后等原因，本周表现中规中矩，有 173 只医药股录得正收益。
- 医药行业由于其弱周期属性，往往作为震荡市的避风港，在大盘进入调整期后，医药行业的防御属性逐渐凸显。在上周我们已提示目前这个位置配置医药可以说进可攻退可守，特别是随着高位股陆续进入调整期，市场热点将逐渐切换到仍处低位的板块及公司，对于医药行业来说，我们认为未来以中药为代表的尚处低位的子板块将成为医药最好的进攻品种，建议投资者积极配置，同时尽早规避那些已处高位而且没有基本面支撑的公司。

行业要闻

- 省级药监部门不再受理国产药品注册初审
- 医保局发布《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》
- 高血压等门诊用药将纳入医保目录，大病保险报销比例提至 60%

风险提示

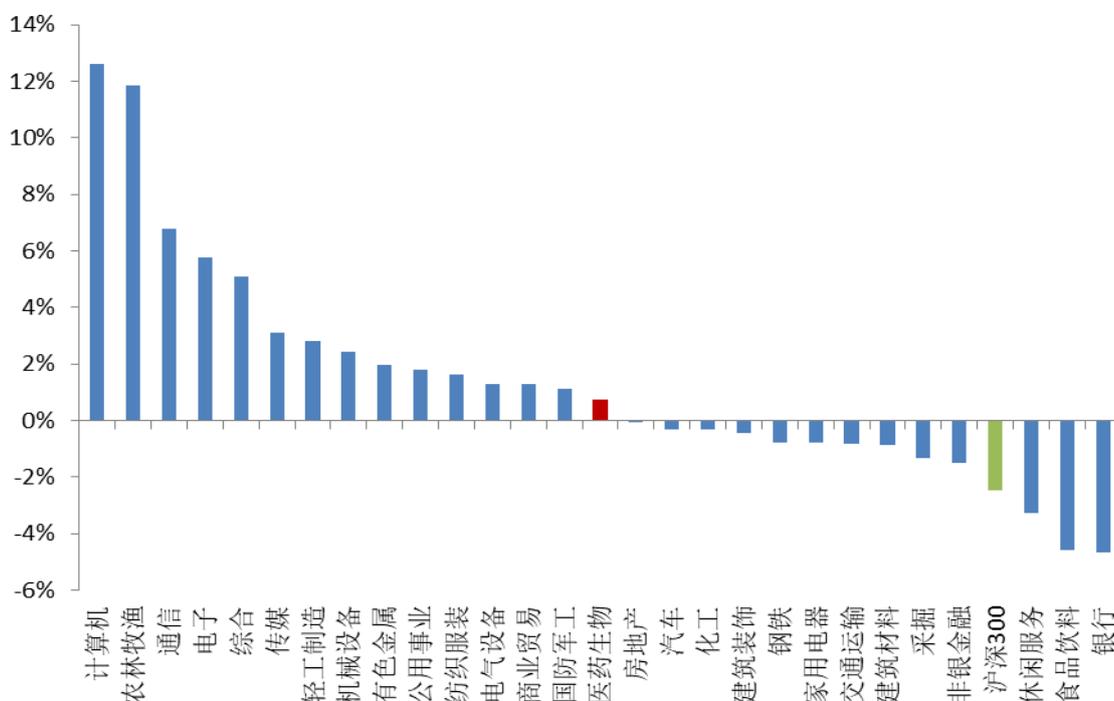
- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险。

一、市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.46%，报 3657.58 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.74%，跑赢沪深 300 指数 3.20 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名十四。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

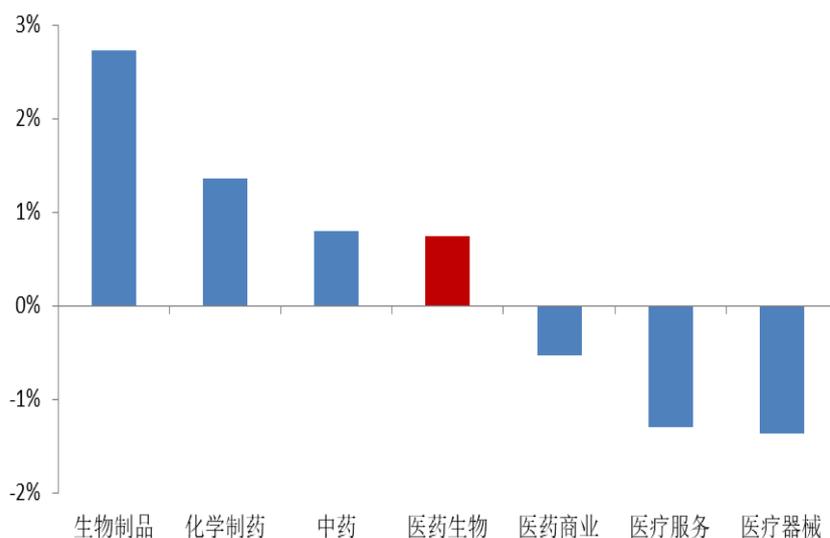


数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

本周医药子板块有所分化，生物制品涨幅领先，本周上涨 2.72%，跑赢行业指数 1.98 个百分点，医疗器械表现较弱，下跌 1.37%。

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 173 只医药股上涨，其中涨幅靠前的是龙津药业（61.07%）、神奇制药（46.20%）、誉衡药业（38.86%）、常山药业（37.07%）、德展健康（30.46%）、康恩贝（23.91）、济民制药（23.35%）。

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	61.07	中药 III	开立医疗	-10.63	医疗器械 III
神奇制药	46.20	中药 III	戴维医疗	-9.29	医疗器械 III
誉衡药业	38.86	化学制剂	普利制药	-8.76	化学制剂
常山药业	37.07	生物制品 III	康美药业	-8.29	中药 III
德展健康	30.46	生物制品 III	爱尔眼科	-7.39	医疗服务 III
康恩贝	23.91	中药 III	金石东方	-6.78	化学制剂
济民制药	23.35	化学制剂	圣达生物	-6.69	化学原料药
吉药控股	22.75	中药 III	华大基因	-6.58	医疗器械 III

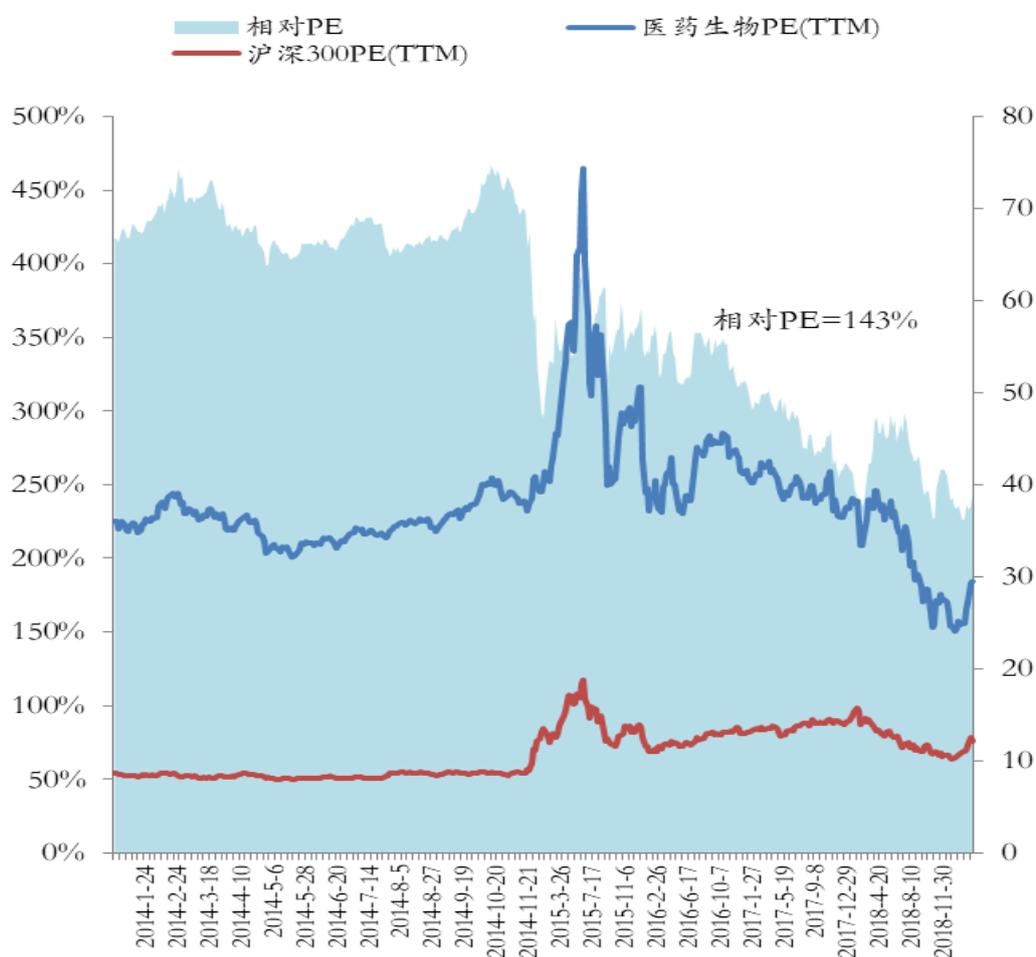
昆药集团	22.63	中药III	华东医药	-6.23	医药商业III
健友股份	21.17	化学原料药	片仔癀	-6.06	中药III

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业估值

截至 2019 年 3 月 8 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 29.54 倍，
相对沪深 300 最新溢价率为 143%。

图 3 申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE

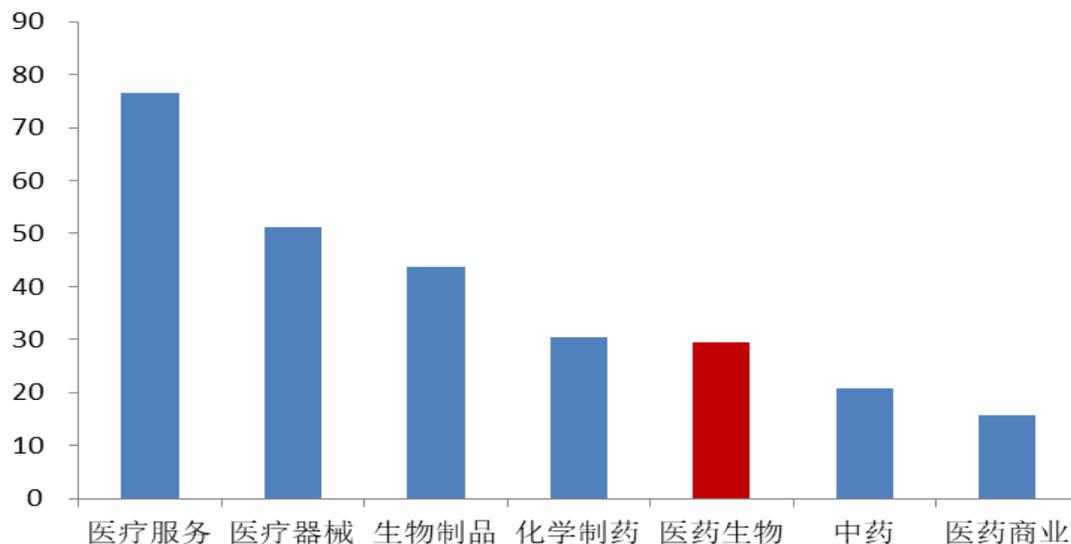


数据来源：Wind、山西证券研究所

截至 2019 年 3 月 8 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 76.56

倍，中药及医药商业估值较低，分别为 20.85 倍和 15.79 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

➤ 省级药监部门不再受理国产药品注册初审

3月6日，国务院发布《关于取消和下放一批行政许可事项的决定》，其中第25条提出，取消省级药品监督管理部门对国产药品的注册初审，改由国家药监局直接受理国产药品注册申请。

➤ 医保局发布《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》

3月5日，国家医保局发布《国家医疗保障局关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》，提到，对于部分价格与中选药品价格差异较大的药品，在2—3年内调整到位，调整规则为：非中选药品2018年底价格为中选价格2倍以上的，2019年按原价格下调不低于30%为支付标准，并在2020年或2021年调整到以中选药品价格为支付标准；非中选药品2018年底价格在中选价格和2倍

以内（含 2 倍）的，原则上以中选价格为支付标准；低于中选价格的，以实际价格为支付标准；同一通用名下未通过一致性评价的仿制药，不设置过渡期，2019 年支付标准不高于中选药品价格。

➤ **高血压、糖尿病等门诊用药将被纳入医保目录，大病保险报销比例提至 60%**

3 月 5 日，李克强总理作政府工作报告提出，要做好常见慢性病防治，把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销。2019 年，国家将继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平，将居民医保人均财政补助标准增加 30 元，一半用于大病保险。同时将降低并统一大病保险起付线，报销比例由 50% 提高到 60%，进一步减轻大病患者、困难群众医疗负担。加强重大疾病防治。

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。