

医药生物

医药行业周报（20190713）

维持评级

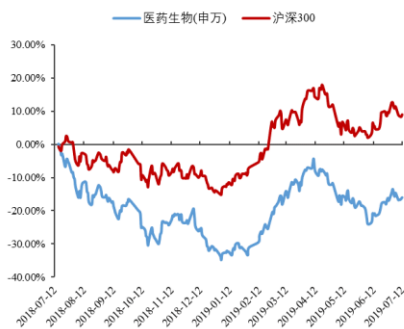
中报预告发布高峰期，建议关注业绩确定性

看好

2019年7月13日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：王腾蛟

执业证书编号：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

分析师：刘建宏

执业证书编号：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@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

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

http://www.i618.com.cn

相关报告

医药行业2018年年报、2019年1季报总结——关注“不确定市场”中的“确定性机会”

医药行业2019年中期投资策略——科创助力产业升级，生物医药迎黄金发展期

医药行业周报（20190609）——行业守正笃实，长期收益确定

市场回顾

本周医药生物行业下跌1.58%，跑赢沪深300指数0.59个百分点，在28个申万一级行业中排名第5。本周，除医疗器械上涨1.24%外其余医药子板块均下跌，化学原料药跌幅最大，下跌4.69%。截至2019年7月12日，申万一级医药行业PE（TTM）为32.80倍，相对沪深300最新溢价率为166%。

核心观点

- 本周A股单边下行，失守半年线，一级行业普遍收跌。7月9日，美国政府表示将豁免从医疗设备到关键电容器等在内的110种中国产品的高额关税，受次影响，医疗器械板块连续4日收涨，成为本周医药生物唯一上涨子板块，相关个股九安医疗连续三日涨停。政策方面，药品价格、辅助用药管理仍是行业承压点，建议规避此类政策影响下的不确定性领域。医药创新方面，重磅1类创新药与首仿药接连上市，引发市场热度，建议投资者持续关注医药创新及相关企业恒瑞医药、复星医药等。
- 中报预告发布进入高峰期，截止目前，超100家医药生物企业已发布中期业绩预告，整体来看，行业业绩实现改善，表现良好，建议持续关注业绩确定性较高的个股。

行业要闻

- 医保局制定药价管理文件
- WHO更新基本药物清单
- 32个中药注射剂处方权受限
- 55个辅助用药全面停用
- 醋酸阿比特龙首仿药、国内首个氨溴索吸入剂获批
- 21家药企上榜《财富》500强榜单

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。





目录

1.市场回顾	3
1.1 市场整体表现	3
1.2 细分行业市场表现	3
1.3 个股涨跌幅榜	4
2.行业估值情况	5
3.行业要闻	6
4.风险提示	7

图表目录

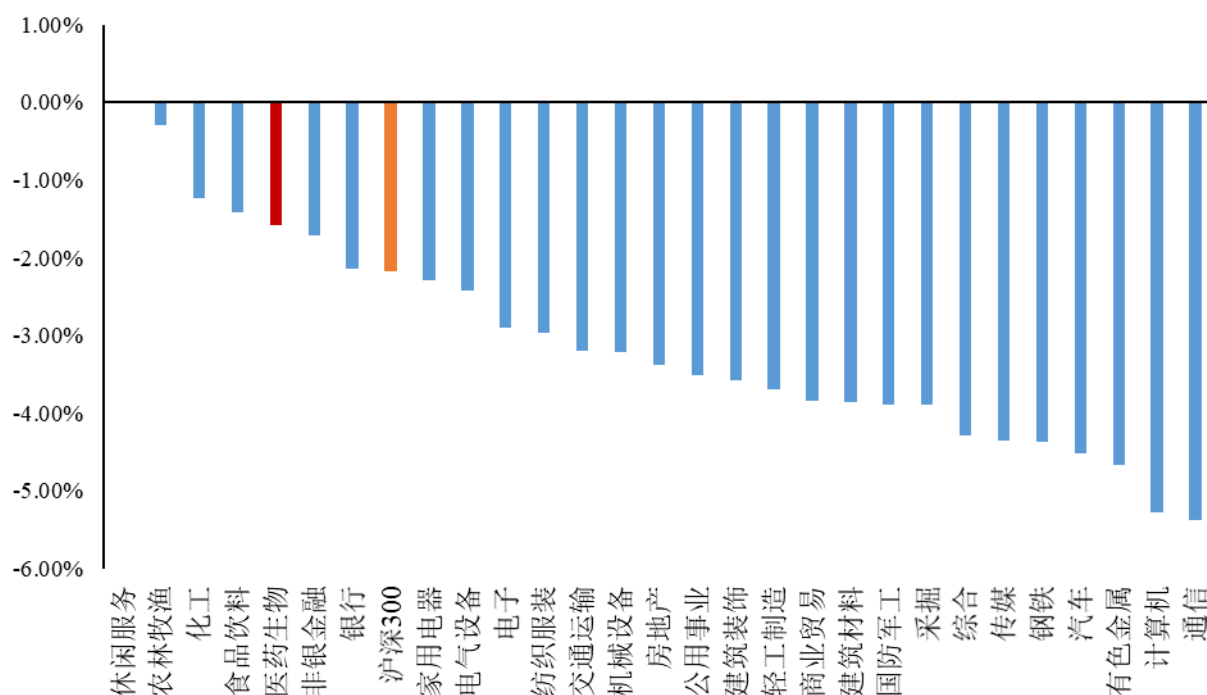
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.17%，报 3808.73 点。申万一级行业除休闲服务上涨外其余全部下跌，其中医药生物行业下跌 1.58%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 5。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

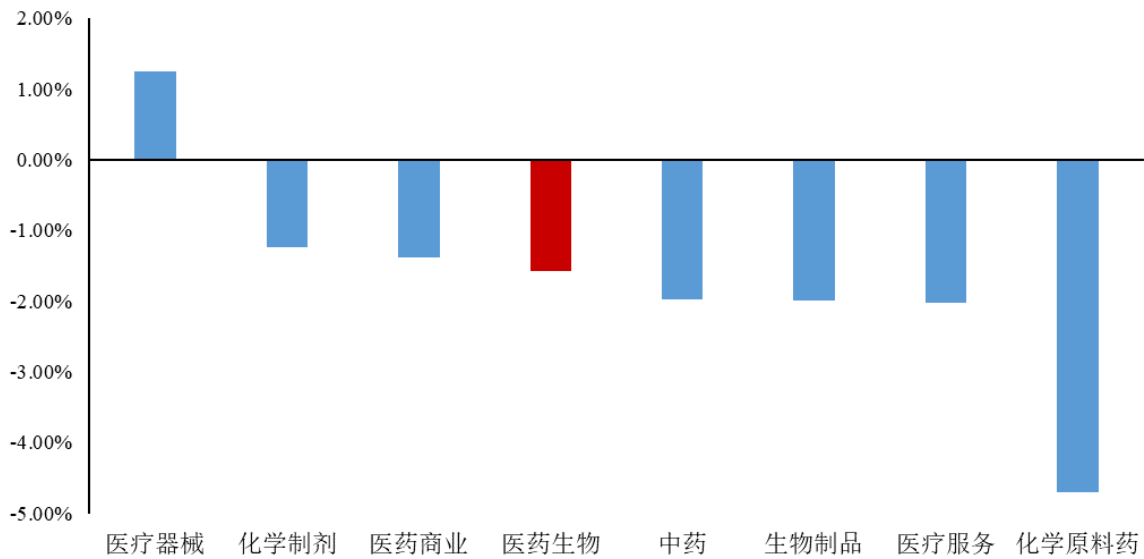


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除医疗器械上涨 1.24%外其余医药子板块均下跌，化学原料药跌幅最大，下跌 4.69%。

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

本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是九安医疗(26.19%)、博雅生物(18.78%)、广生堂(14.68%)等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名 (%)

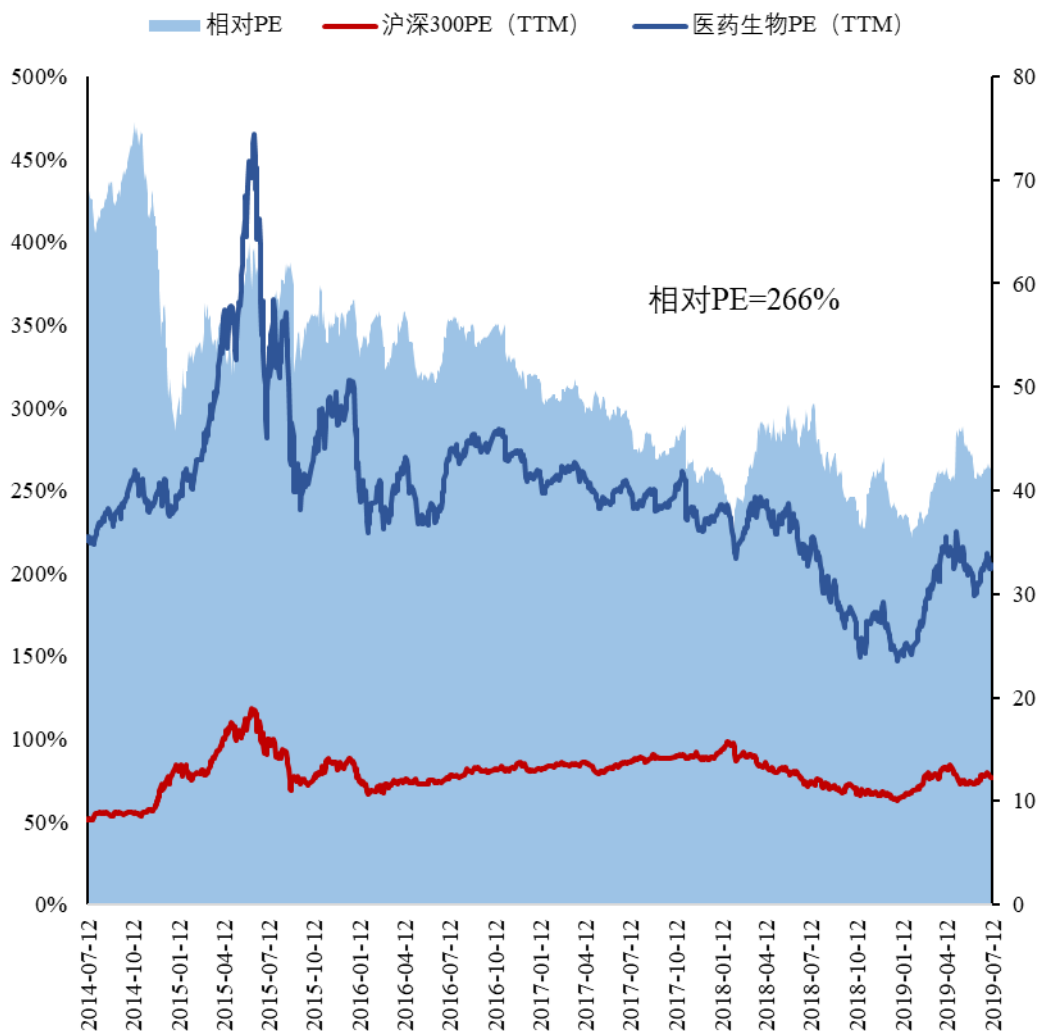
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
九安医疗	26.19	医疗器械	亚太药业	-15.27	化学制剂
博雅生物	18.78	生物制品	振东制药	-12.10	化学制剂
广生堂	14.68	化学制剂	永安药业	-11.62	化学原料药
海思科	12.84	化学制剂	通化金马	-11.29	化学制剂
三鑫医疗	12.01	医疗器械	药石科技	-10.28	化学原料药
兴齐眼药	11.72	化学制剂	新诺威	-9.68	化学原料药
迪安诊断	11.44	医疗器械	尔康制药	-9.15	化学原料药
天目药业	10.13	中药	透景生命	-8.99	医疗器械
和佳股份	9.47	医疗器械	昆药集团	-8.65	中药
新华医疗	9.04	医疗器械	福安药业	-8.17	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2019 年 7 月 12 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 32.80 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 166%。

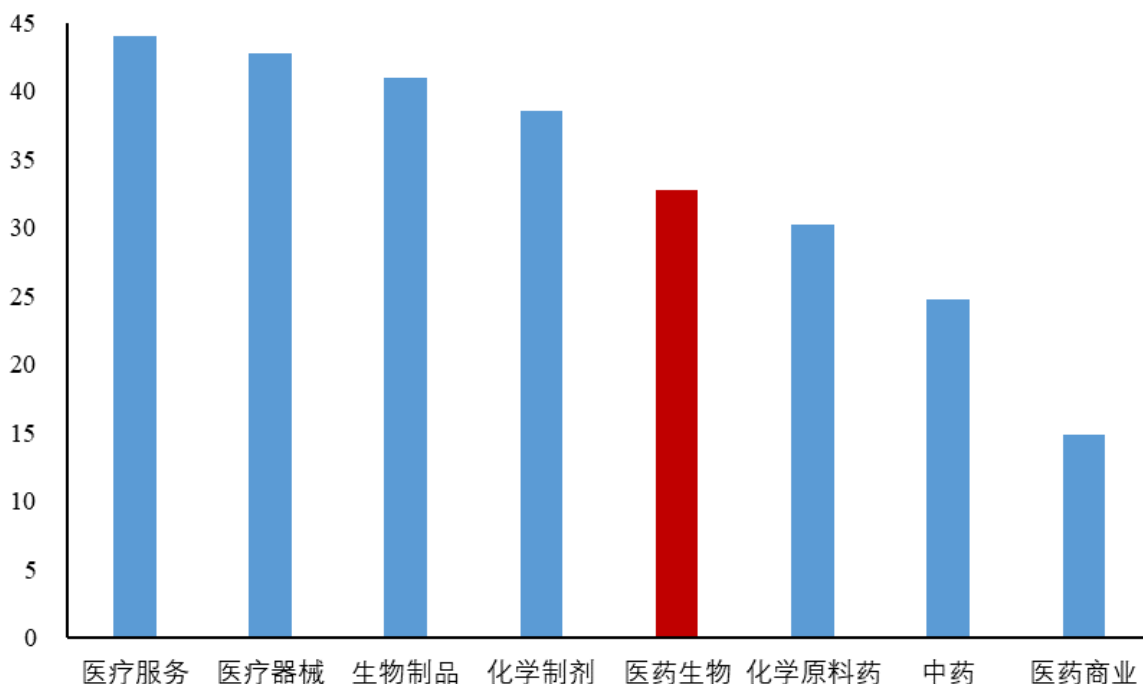
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 7 月 12 日，医药子板块中化学制剂估值最高，达到 44.02 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 24.76 倍和 14.89 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

3.行业要闻

➤ 医保局制定药价管理文件

近日，一则由国家医保局办公室下发的关于征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见的函在业内流传，该函对新形势下的药品集中采购、价格管控、医保支付标准均提出了相关要求。根据文件要求，改革完善药品集中采购机制，按照带量采购、量价挂钩、招采合一的原则，促使药价在竞争中回归合理水平。（新浪医药）

➤ WHO 更新基本药物清单

7月9日，世界卫生组织发布更新后的2019年版《基本药物标准清单》，加入了治疗癌症、中风、类风湿关节炎以及发炎性肠道疾病等各类病症的28种全新药物。

在癌症治疗方面，百时美施贵宝的“欧狄沃”以及默沙东的“可瑞达”被列入了黑素瘤的推荐治疗药物清单。列入清单的药品还包括：用于预防中风和治疗深静脉血栓的口服抗凝剂，可替代此前广泛使用的华法林，华法林在使用期间必须进行定期检查随访，在低收入国家或是偏远地区可能难以实现；用于治疗产后出血的巧特欣，免去了催产素的冷藏要求，使用更为方便，对热带地区国家而言尤其如此；用于治疗类风湿关节炎和炎症性肠病等慢性炎症的“药王”修美乐及其仿生药。（WHO）

➤ 32 个中药注射剂处方权受限

近日，青岛市市立医院印发《进一步加强临床合理用药管理的实施意见》的通知，发布了《医院重点监控药品暂行目录》《医院中药注射剂药品目录》和《各科室重点监控药品每月使用总金额限量指标》，并对药占比指标、重点监控药品、中药饮片和中成药处方权限管理等作出详细规定。

文件提到，中药饮片、中药注射剂仅限中医类别医师具有处方权限；其他类别执业医师，达到国家规定的培训与考核要求，方可授予中药饮片、中药注射剂处方权。随之发布的中药注射剂目录共有 32 个品种，包括复方苦参针、参芪扶正注射液、鸦胆子油乳等。（医药观察家网）

➤ 55 个辅助用药全面停用

7 月 12 日，内蒙古自治区兴安盟医保局发布国家、自治区、兴安盟三个层面的药品目录，分别为兴安盟已停止使用的 55 种辅助用药、国家 20 种重点监控药品、以及内蒙古自治区重点管理辅助用药目录。直接停止使用的 55 种辅助用药中，化药、中成药基本各占一半，27 个为化学药，28 个为中成药。从功效来看，化药多为调节免疫功能、脑血管疾病用药，中成药多为补益剂、理血剂和清热剂。（医药经济报）

➤ 醋酸阿比特龙首仿药、国内首个氨溴索吸入剂获批

7 月 5 日，恒瑞医药醋酸阿比特龙片的新 4 类上市申请获得批准，成为国内首个拿到该品种仿制药上市资格的厂家。

7 月 8 日，韩美按照 5.2 类新药提交的吸入用盐酸氨溴索溶液的上市申请获得国家药品监督管理局批准上市，成为国内第一个吸入剂型的氨溴索产品。（米内网）

➤ 21 家药企上榜《财富》500 强榜单

7 月 10 日晚间，财富中文网发布了 2019《财富》中国 500 强榜单。今年榜单中的 500 家上榜公司总营业收入达到 45.5 万亿元人民币，较去年增长 14.8%。值得注意的是，500 家上榜公司中，共有 21 家医药企业上榜。（医药经济报）

4.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。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

