

## 医药生物

## 医药行业周报（20190803）

## 维持评级

高值医用耗材改革方案出炉，降价与国产替代是发展必然趋势

看好

2019年8月3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（20190713）：中报预告发布高峰期，建议关注业绩确定性

## 市场回顾

本周医药生物行业下跌2.37%，跑赢沪深300指数0.51个百分点，在28个申万一级行业中排名12。本周，除医药商业上涨1.03%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌3.69%。截至2019年8月2日，申万一级医药行业PE（TTM）为31.75倍，相对沪深300最新溢价率为162%。

## 核心观点

- 本周A股震荡下行，申万一级行业普遍下跌，仅农林牧渔与有色金属上涨。周五受特朗普关于对价值3000亿美元中国商品加征10%关税言论影响，美股隔夜大幅跳水，A股三大股指全线下跌，跌幅超过1%，贸易战利空市场方向不明确的情况下，具备免疫属性的医药板块配置性价比将进一步提升。
- 针对高值医用耗材价格虚高、过度使用等问题，本周国务院印发《治理高值医用耗材改革方案》：借鉴药品改革路径，取消加成，探索开展集中或者联合带量采购等，降低高值医用耗材价格并规范使用；鼓励高值医用耗材创新发展，支持研发生产，加快审批，及时纳入医保。降价与国产替代是高值医用耗材发展必然趋势，一方面建议关注政策波及的较小细分领域，如IVD等，一方面建议关注进口耗材占比较高的细分领域及创新相关优质龙头企业。另中报业绩陆续发布，行业分化明显，建议持续关注业绩确定性较高的个股。

## 行业要闻

- 国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》
- 药监局推动医疗器械产业发展 扩大注册人制度试点
- 五部门：逐步将更多儿童恶性肿瘤治疗药物纳入医保
- 国家药监局明确仿制药药品标准事宜
- 药监局发布关于宣传贯彻《中华人民共和国疫苗管理法》的通知
- 药品上市许可持有人数据库上线：已纳入上市许可持有人品种3239个

## 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

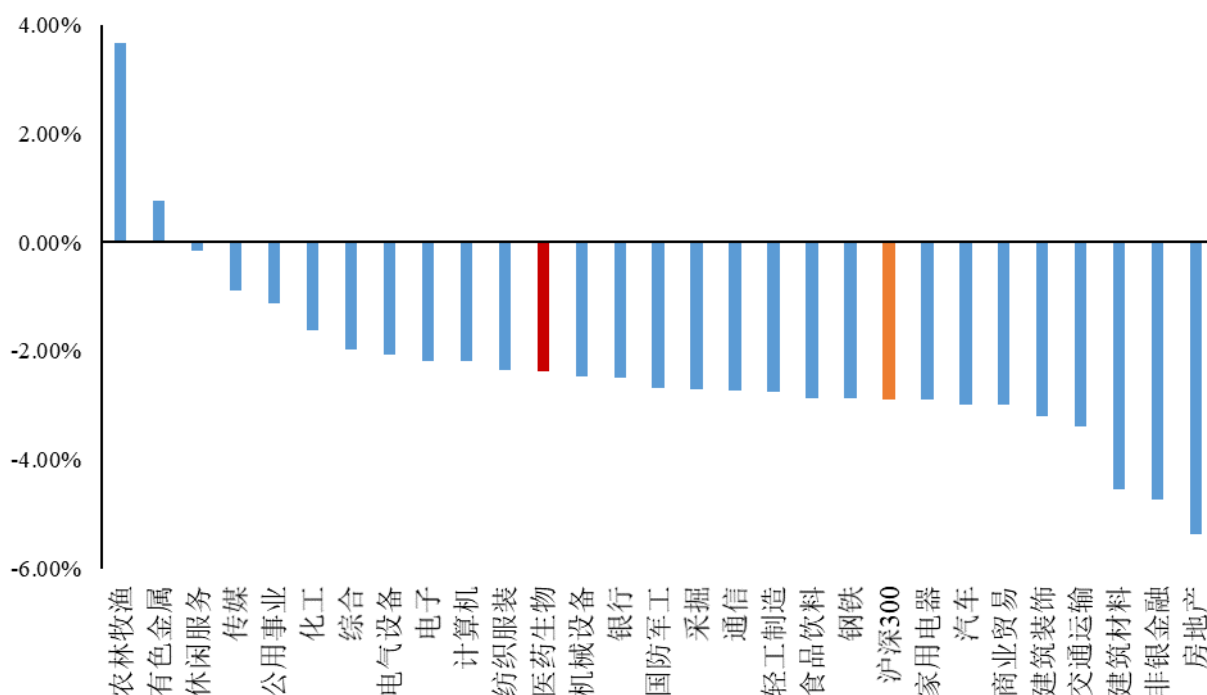
|  |   |
|--|---|
| 图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 .....        | 3 |
| 图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 .....              | 4 |
| 表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） .....        | 4 |
| 图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE ..... | 5 |
| 图 4：医药各子行业估值情况 .....                   | 6 |

## 1. 市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.88%，报 3747.44 点。申万一级行业普遍下跌，其中医药生物行业下跌 2.37%，跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 12。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

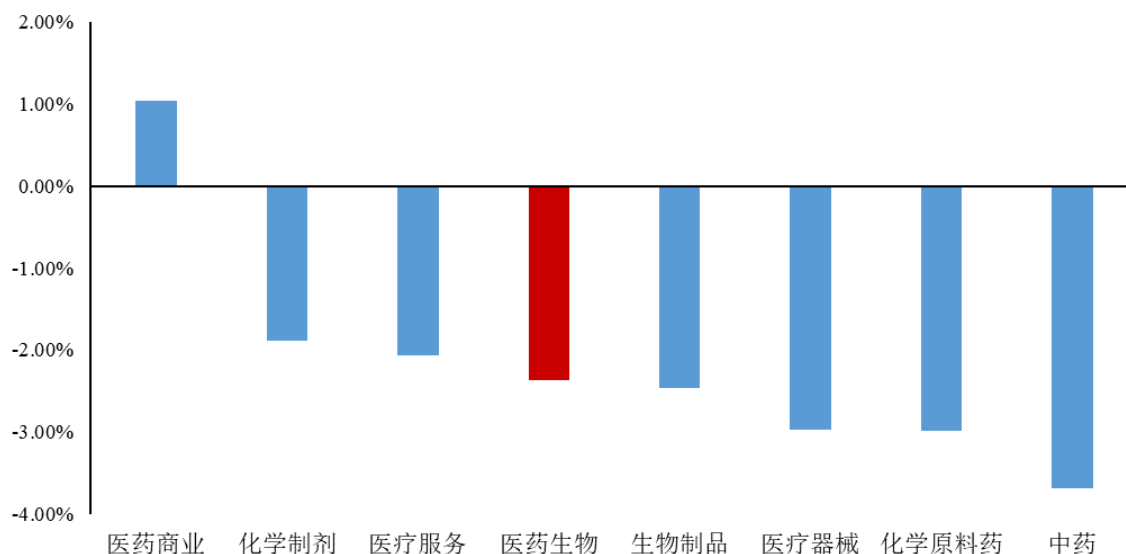


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

本周，除医药商业上涨 1.03%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌 3.69%。

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光正集团(21.44%)、亚太药业(17.02%)、老百姓(16.05%)等。另心脉医疗、南微医学两家科创板个股一周分别上涨 26.86%、12.60%。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名 (%)

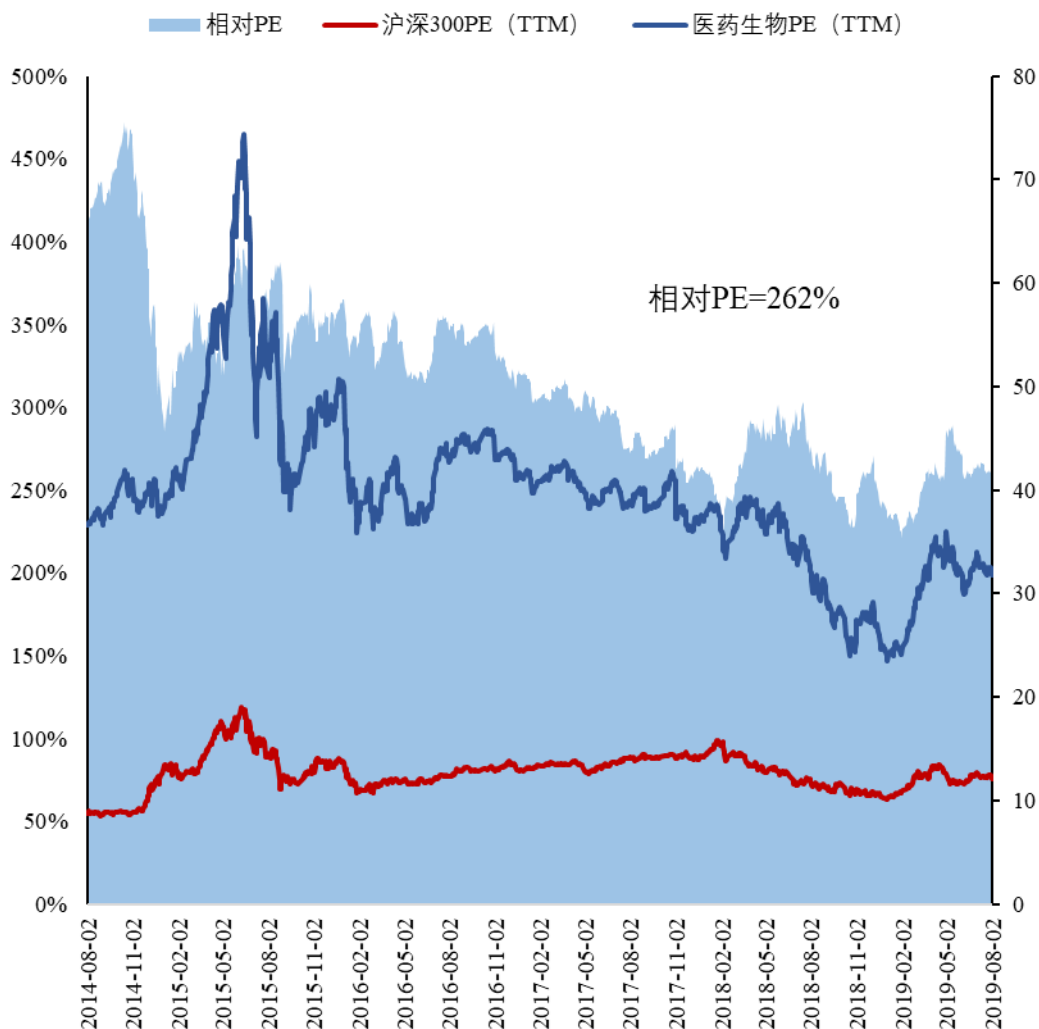
| 前十名  |          |          | 后十名   |          |          |
|------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称  | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 光正集团 | 21.44    | 医疗服务     | 花园生物  | -30.06   | 化学原料药    |
| 亚太药业 | 17.02    | 化学制剂     | 吉药控股  | -26.49   | 中药       |
| 老百姓  | 16.05    | 医药商业     | 辅仁药业  | -26.10   | 化学制剂     |
| 博腾股份 | 14.96    | 化学原料药    | 同济堂   | -9.58    | 医药商业     |
| 兴齐眼药 | 13.00    | 化学制剂     | 润都股份  | -9.15    | 化学制剂     |
| 大参林  | 12.24    | 医药商业     | 信邦制药  | -9.12    | 中药       |
| 中源协和 | 10.74    | 生物制品     | 沃华医药  | -8.93    | 中药       |
| 金城医学 | 9.17     | 医疗服务     | 龙津药业  | -8.83    | 中药       |
| 天目药业 | 8.92     | 中药       | ST 康美 | -8.72    | 中药       |
| 普洛药业 | 8.65     | 化学原料药    | 方盛制药  | -8.57    | 中药       |

数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业估值情况

截至 2019 年 8 月 2 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 31.75 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 162%。

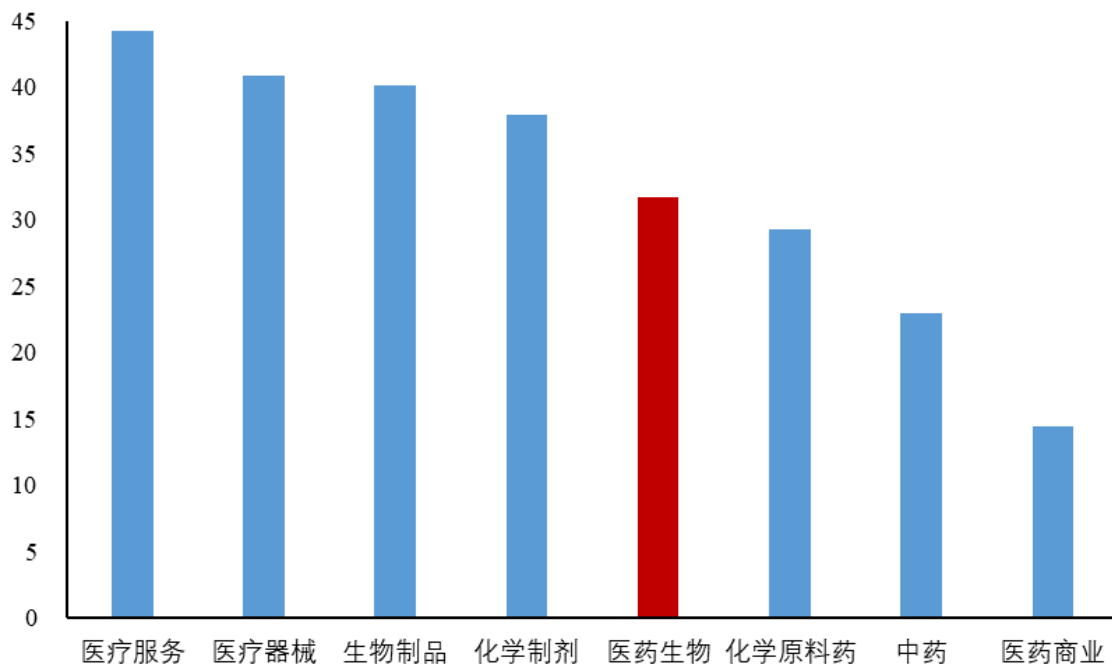
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 8 月 2 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 44.20 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 22.92 倍和 14.48 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

#### ➤ 国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》

7月31日，国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》（以下简称《方案》），这意味着国家层面的高值耗材控费正式拉开大幕。《方案》中明确此次通过优化制度、完善政策、创新方式，理顺高值医用耗材价格体系，完善高值医用耗材全流程监督管理，净化高值医用耗材市场环境和医疗服务执业环境，支持具有自主知识产权的国产高值医用耗材提升核心竞争力，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局，促进行业健康有序发展、人民群众医疗费用负担进一步减轻。（界面新闻）

#### ➤ 药监局推动医疗器械产业发展 扩大注册人制度试点

8月1日，国家药品监督管理局发布《关于扩大医疗器械注册人制度试点工作的通知》（国药监械注〔2019〕33号，以下简称《通知》），进一步扩大医疗器械注册人制度试点，为全面实施医疗器械注册人制度进一步积累经验。《通知》明确，北京、天津、河北、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、四川、云南、陕西等21个省、自治区、直辖市参加本次医疗器械注册人制度试点。（股城网）

#### ➤ 国家药监局明确仿制药药品标准事宜

8月2日，国家药监局就仿制药质量和疗效一致性评价工作中药品标准执行有关事宜发布公告，明确仿制药

注册标准和《中华人民共和国药典》（以下简称《中国药典》）等国家药品标准的关系，推进仿制药质量和疗效一致性评价工作。公告指出，《中国药典》（2015年版）是药品研制、生产（进口）、经营、使用和监督管理等相关单位均应遵循的法定技术标准；药品注册标准中收载检验项目多于（包括异于）药典规定或质量指标严于药典要求的，应在执行药典要求的基础上，同时执行原注册标准的相应项目和指标。国家药监局药品审评中心基于申请人提交的注册申请核准的药品注册标准应当执行《中国药典》的相关技术要求。（中国质量新闻网）

➤ **五部门：逐步将更多儿童恶性肿瘤治疗药物纳入医保**

据卫健委官微“健康中国”消息，近期，国家卫生健康委等五部门印发了《关于开展儿童血液病、恶性肿瘤医疗救治及保障管理工作的通知》（后文简称《通知》）。卫健委解读称，《通知》主要内容有三：一是完善诊疗体系，提高救治管理水平；二是完善药品供应和综合保障制度；三是保障组织实施。（新浪财经）

➤ **药监局发布关于宣传贯彻《中华人民共和国疫苗管理法》的通知**

7月30日，国家药监局在其官网上公布了关于宣传贯彻《中华人民共和国疫苗管理法》的通知，根据该通知，各级药品监督管理部门要把宣传贯彻《疫苗管理法》列入当前重要工作议事日程，针对疫苗监管特点，加强领导，明确任务，落实责任，周密部署，制定工作实施方案，建立相应的人员和财政经费投入保障机制。（医学药网）

➤ **药品上市许可持有人数据库上线：已纳入上市许可持有人品种 3239 个**

8月2日，记者从国家药监局获悉，药品上市许可持有人数据库（以下简称持有人数据库）已在国家药品监管数据共享平台上线。截至2019年7月底，共纳入上市许可持有人品种3239个（以药品批准文号计），上市许可持有人主体156个。有关业务司局、直属单位、省级监管部门可通过数据共享平台查询药品上市持有人相关数据，全面及时掌握药品上市许可持有人相关情况。该平台由国家药监局信息中心建设。（中国医药报）

## 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

