

医药生物

医药行业周报（20190908）

维持评级

建议持续关注医保目录谈判与“4+7”带量采购扩面 看好

2019年9月8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（20190825）：新版医保目录发布，临床价值凸显

市场回顾

本周申万一级行业仅食品饮料和农林牧渔下跌，其中医药生物行业上涨1.96%，跑输沪深300指数1.96个百分点，在28个申万一级行业中排名24。除医疗服务下跌1.54%外其余医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨3.43%。截至2019年9月6日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.59倍，相对沪深300最新溢价率为190%。

核心观点

医保目录谈判与“4+7”带量采购扩面仍是本周医药市场关注热点：医保目录谈判涉及药品均是近几年国家药监局批准的新药，包括国产重大创新药品，谈判准入有望推动创新药快速放量，建议持续关注谈判动态及国产医药创新龙头恒瑞医药、复星医药等；“4+7”带量采购扩面文件已正式下发，药品采购量大增，价格与产能是中标重要竞争力，建议持续关注相关动态及原料制剂一体化，成本可控且多个药品通过一致性评价的优质仿制药上市公司如京新药业、华海药业等。

行业要闻

- 国家药监局党组研究部署新修订《药品管理法》和《疫苗管理法》宣传贯彻工作
- 央视首次公布医保目录调整细节
- 40亿大品种修订说明书

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

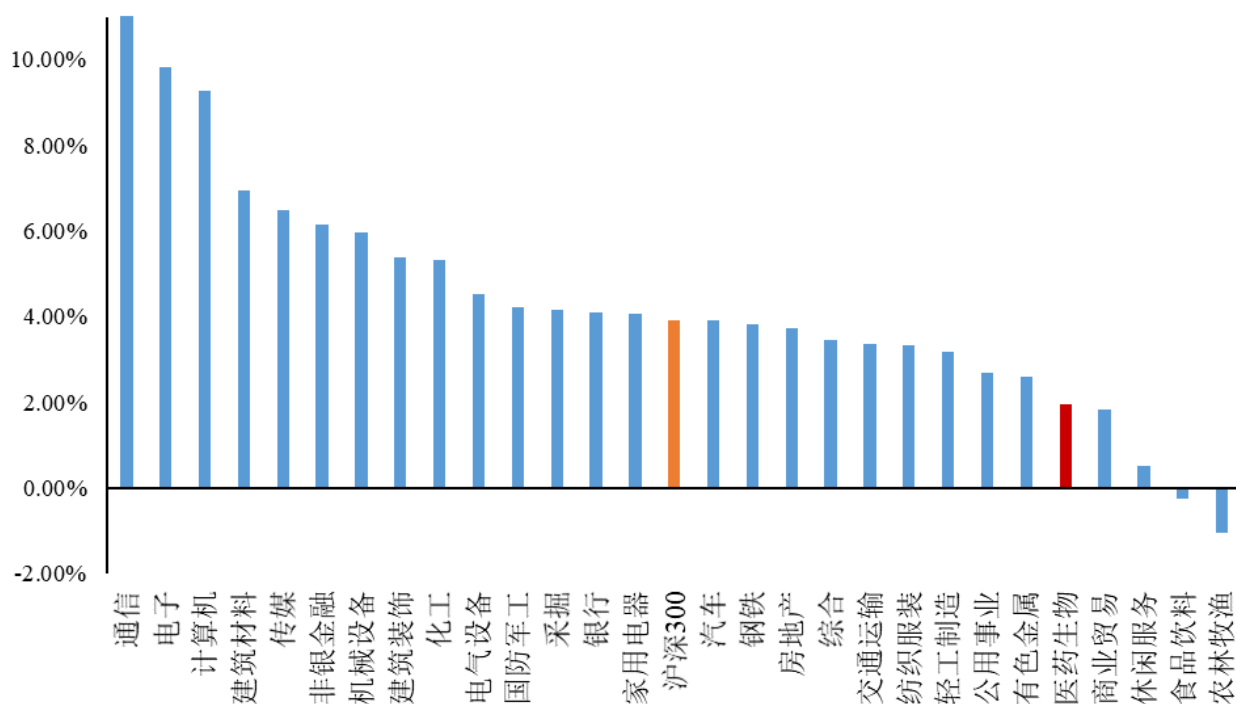
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 3.92%，报 3948.51 点。申万一级行业仅食品饮料和农林牧渔下跌，其中医药生物行业上涨 1.96%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 24。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

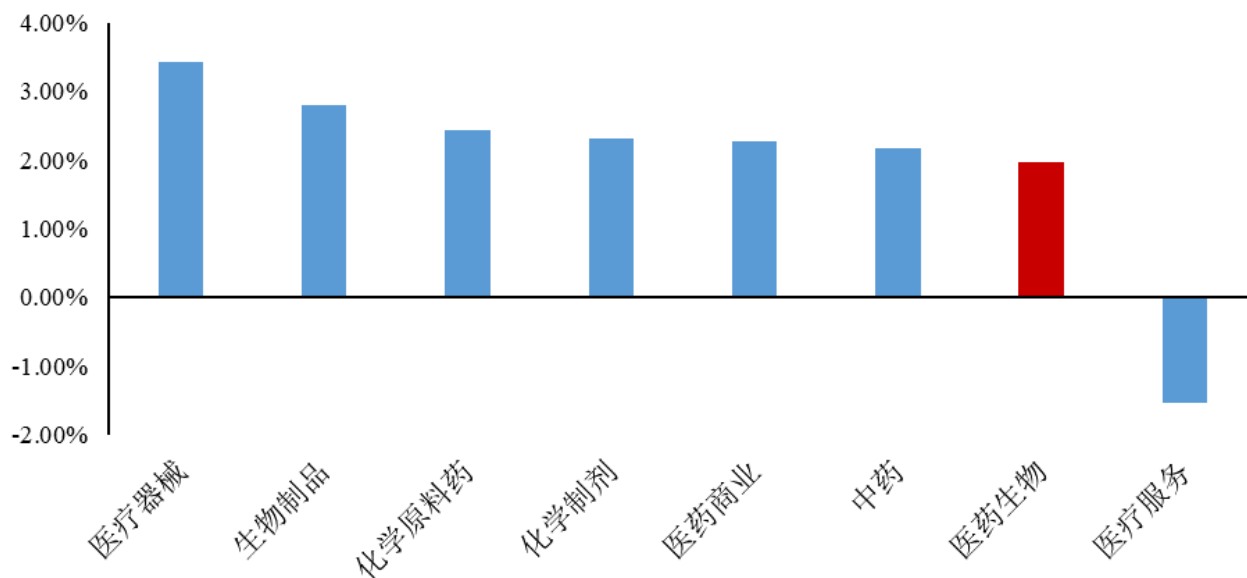


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除医疗服务下跌 1.54%外其余医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨 3.43%。

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灵康药业（27.75%）、司太立（25.84%）、九强生物（22.78%）等。另心脉医疗、南微医学、微芯生物三家科创板个股一周涨跌幅分别为 1.21%、-2.22%、-1.03%。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

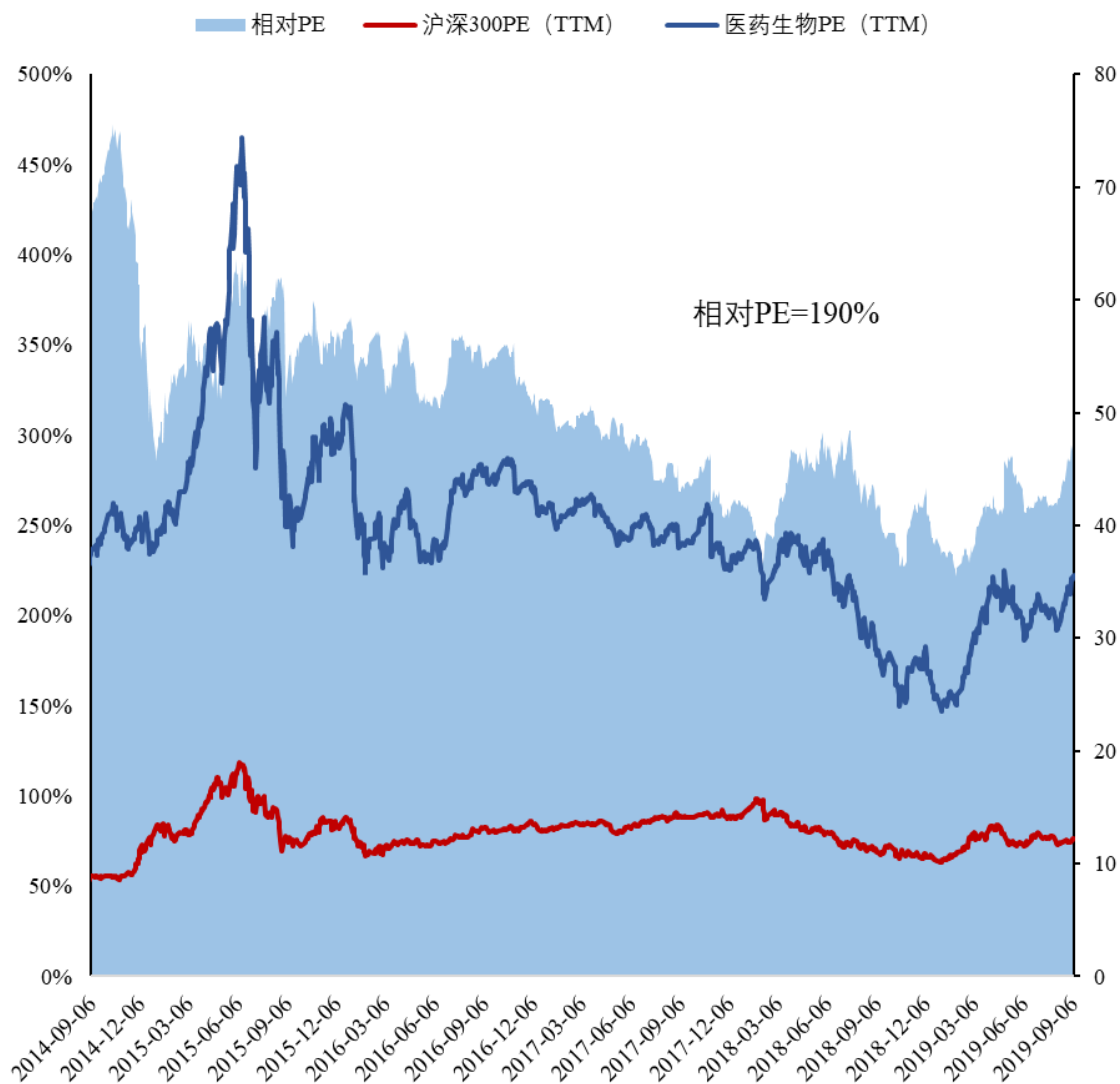
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
灵康药业	27.75	化学制剂	辅仁药业	-18.60	化学制剂
司太立	25.84	化学原料药	山东药玻	-8.15	医疗器械
九强生物	22.78	医疗器械	维力医疗	-6.63	医疗器械
华大基因	18.22	医疗器械	药明康德	-5.24	医疗服务
九洲药业	17.90	化学原料药	龙津药业	-4.93	中药
瑞康医药	15.01	医药商业	康泰生物	-4.69	生物制品
正川股份	14.07	医疗器械	西藏药业	-2.60	中药
未名医药	13.74	生物制品	*ST 百花	-2.53	医疗服务
华海药业	12.80	化学制剂	康缘药业	-2.50	中药
凯利泰	12.66	医疗器械	老百姓	-2.42	医药商业

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2019 年 9 月 6 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 35.59 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 190%。

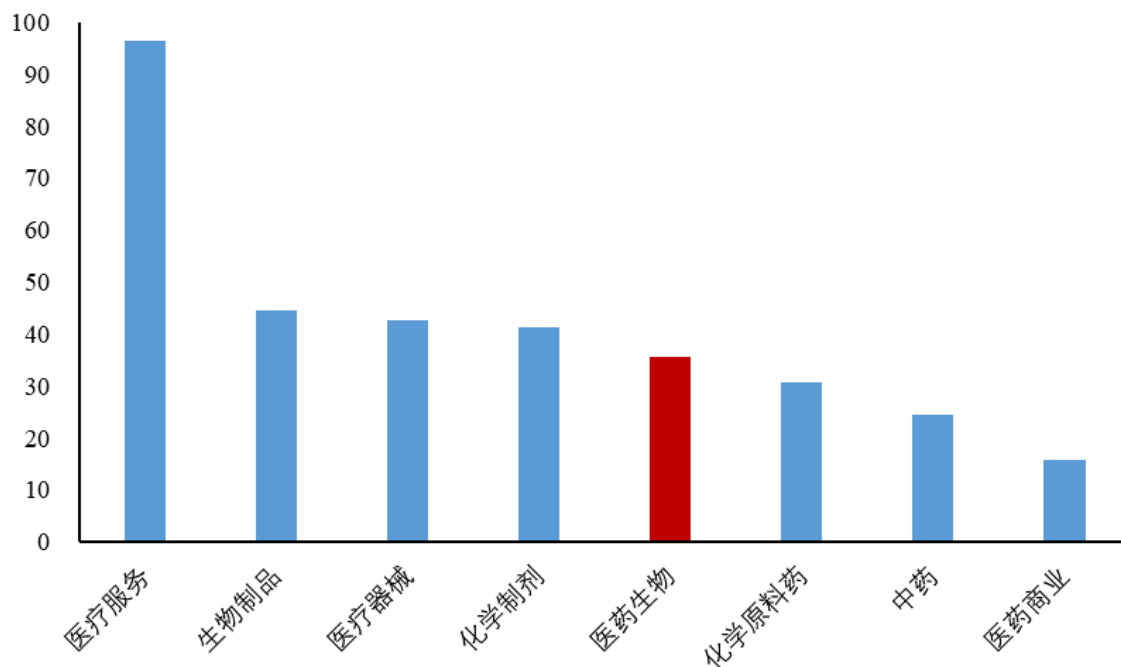
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 9 月 6 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 96.36 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 24.40 倍和 15.87 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

➤ 国家药监局党组研究部署新修订《药品管理法》和《疫苗管理法》宣贯工作

9月3日，国家药品监督管理局党组召开扩大会议，听取新修订《药品管理法》和《疫苗管理法》（以下简称“两法”）实施工作汇报，研究部署“两法”宣传贯彻工作。会议指出，《药品管理法》是我国药品管理的基本法律，新修订的《药品管理法》进一步健全了覆盖药品研制、生产、经营、使用全过程的法律制度。《疫苗管理法》是世界首部疫苗管理综合性法律，将中央部署的疫苗监管新举措以法律形式进行了固化。抓好“两法”的宣传贯彻工作，对保障药品质量安全，保护和促进公众健康具有重大意义。要始终坚持以人民为中心的发展思想，深刻领会“两法”的精神实质、基本原则和重要内容，确保把“两法”宣传好、贯彻好、落实好。（中国医药报）

➤ 央视首次公布医保目录调整细节

9月3日，央视《焦点访谈》播出《医保药品目录为何要调整》的专题报道，首次对外公布2019版国家医保目录调整的前因后果，以及纳入或调出品种的基本规则等内容。此次，新版国家医保常规准入目录尘埃落定，而有一些临床价值高但价格相对较贵的独家产品，则进入了拟谈判药品目录。（央视网）

➤ 40亿大品种修订说明书

9月3日，国家药监局官网发布了关于修订丹参川芎嗪注射液说明书的公告，决定对产品说明书【不良反应】、



【注意事项】等项进行修订。

根据要求，丹参川芎嗪注射液应增加的警示语为“本品可致严重过敏反应(包括过敏性休克)，给药期间应对患者密切观察，一旦出现过敏反应或其他严重不良反应须立即停药并及时救治。”不良反应项上，修订后的版本包括过敏反应、全身性损害、皮肤及其附件损害、神经系统损害、消化系统损害、呼吸系统损害、肌肉骨骼系统损害、血液系统损害、用药部位损害及其他损害在内的多达 10 个损害项，且每一项都有具体的不良反应症状。（国家药监局官网）

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

