

医药生物

医药行业周报（20190922）

维持评级

我国迎来首仿药上市热潮，建议关注相关优质企业

看好

2019年9月22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

本周申万一级行业普遍下跌，其中医药生物行业上涨1.00%，跑赢沪深300指数1.92个百分点，在28个申万一级行业中排名第3。除中药下跌0.26%外其余医药子板块均上涨，医疗服务涨幅最大，上涨3.36%。截至2019年9月20日，申万一级医药行业PE（TTM）为36.11倍，相对沪深300最新溢价率为195%。

核心观点

- 本周A股先抑后扬，申万一级行业普遍下跌，电子领涨两市，医药生物表现亮眼。行业成长性确定，我们维持长期看好观点，建议配置部分业绩确定性较高的个股。
- 受政策等利好因素推动，近几年除创新药外，我国在首仿药方面的研发也如火如荼：原研药已对疗效及安全性进行了验证，首仿药的研发投入、风险及周期均低于原研药；首仿药价格一般低于原研药，在国内医保控费，国产替代加速的大背景下，首仿药上市后，短期内有望快速占领市场，实现高增长。我国已迎来国产首仿药（包括生物类似物）上市热潮，建议关注研发及申报进度较快、数量较多，品种市场较大的相关优质龙头企业，如恒瑞医药、复星医药、中国生物制药（正大天晴）、翰森制药（豪森药业）等。另带量采购扩面持续为市场关注热点，价格与产能是重要竞争优势，建议关注原料制剂一体化，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。

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

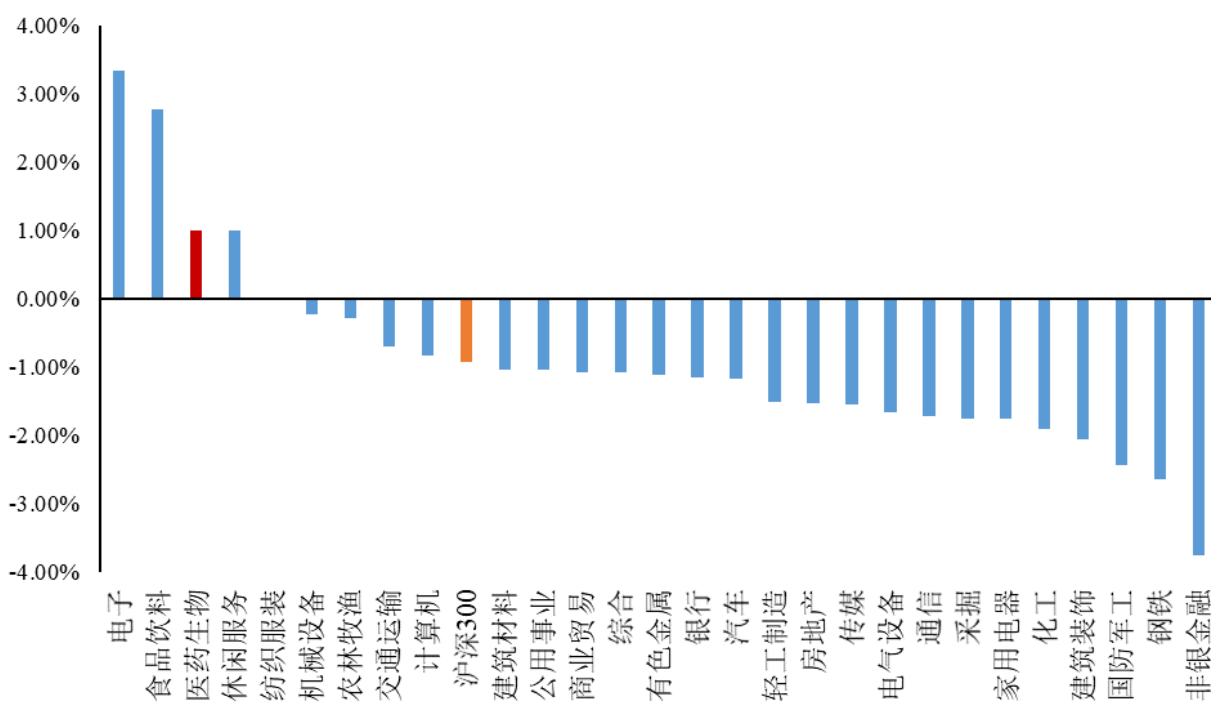
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.92%，报 3935.65 点。申万一级行业普遍下跌，其中医药生物行业上涨 1.00%，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 3。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

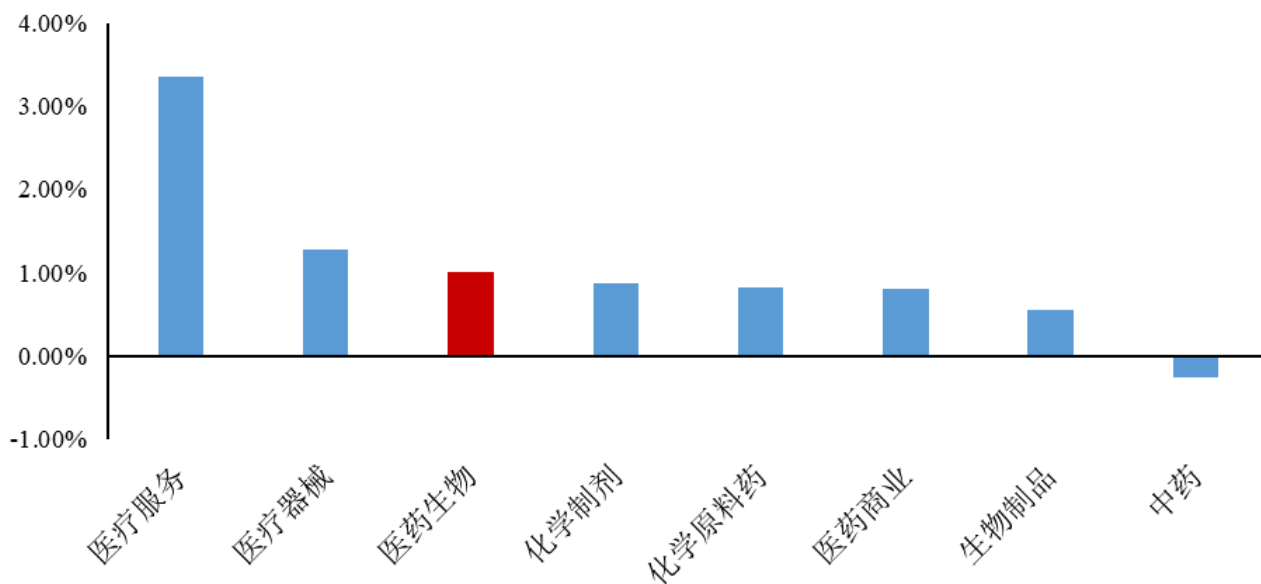


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除中药下跌 0.26%外其余医药子板块均上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 3.36%。

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

上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是华北制药(22.25%)、览海投资(21.51%)、华通医药(21.30%)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-1.44%、-2.43%、-5.33%。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名 (%)

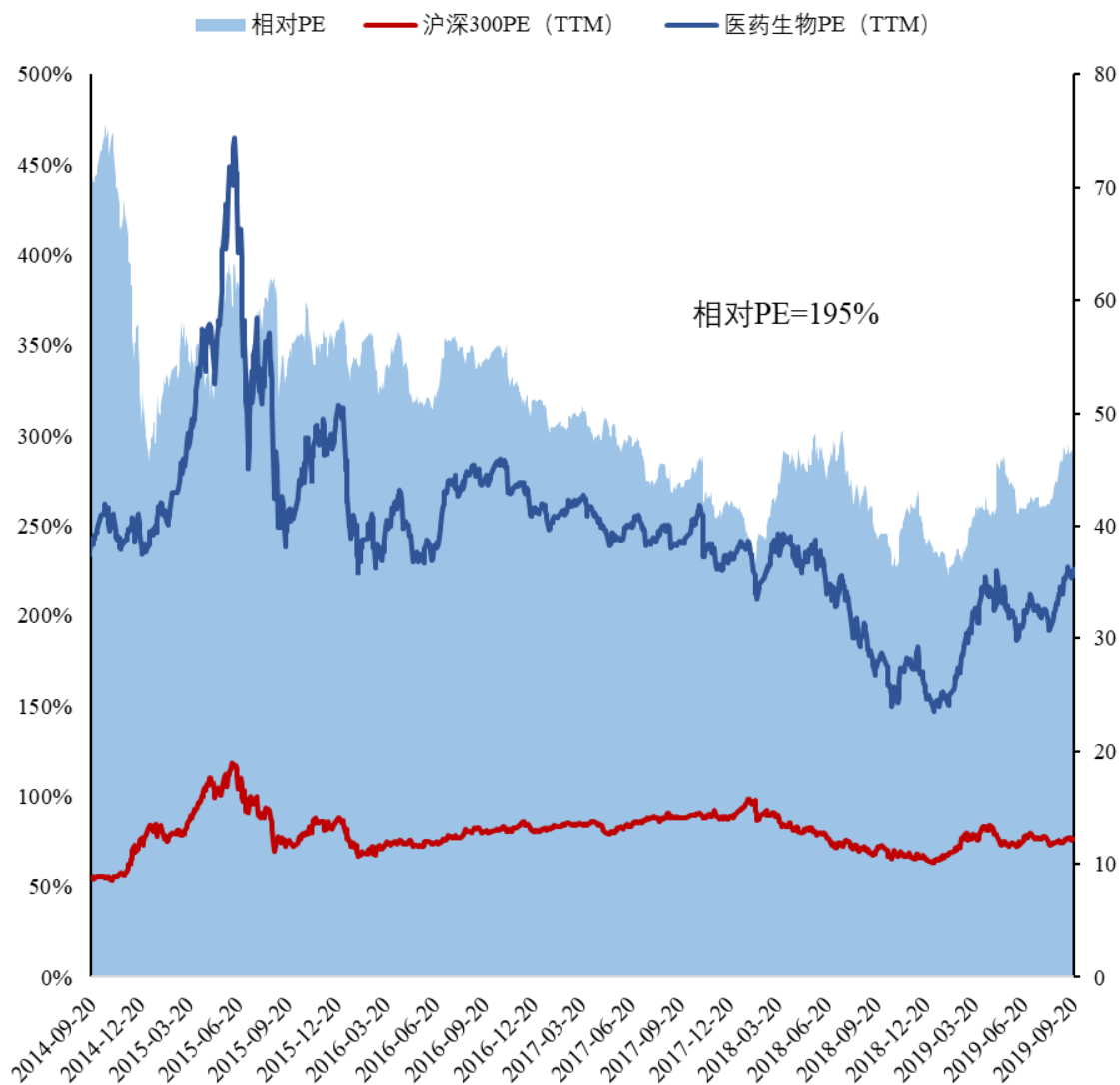
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
华北制药	22.25	化学制剂	华海药业	-10.86	化学制剂
览海投资	21.51	医疗服务	同济堂	-7.09	医药商业
华通医药	21.30	医药商业	海正药业	-6.61	化学原料药
信邦制药	18.76	中药	汉森制药	-6.56	中药
ST 康美	13.97	中药	迪瑞医疗	-6.52	医疗器械
尔康制药	12.57	化学原料药	鹭燕医药	-6.37	医药商业
迪安诊断	12.40	医疗器械	上海莱士	-6.34	生物制品
人民同泰	11.33	医药商业	常山药业	-6.26	生物制品
金城医学	11.13	医疗服务	圣达生物	-5.94	化学原料药
万孚生物	10.72	医疗器械	溢多利	-5.74	生物制品

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 20 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 36.11 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 195%。

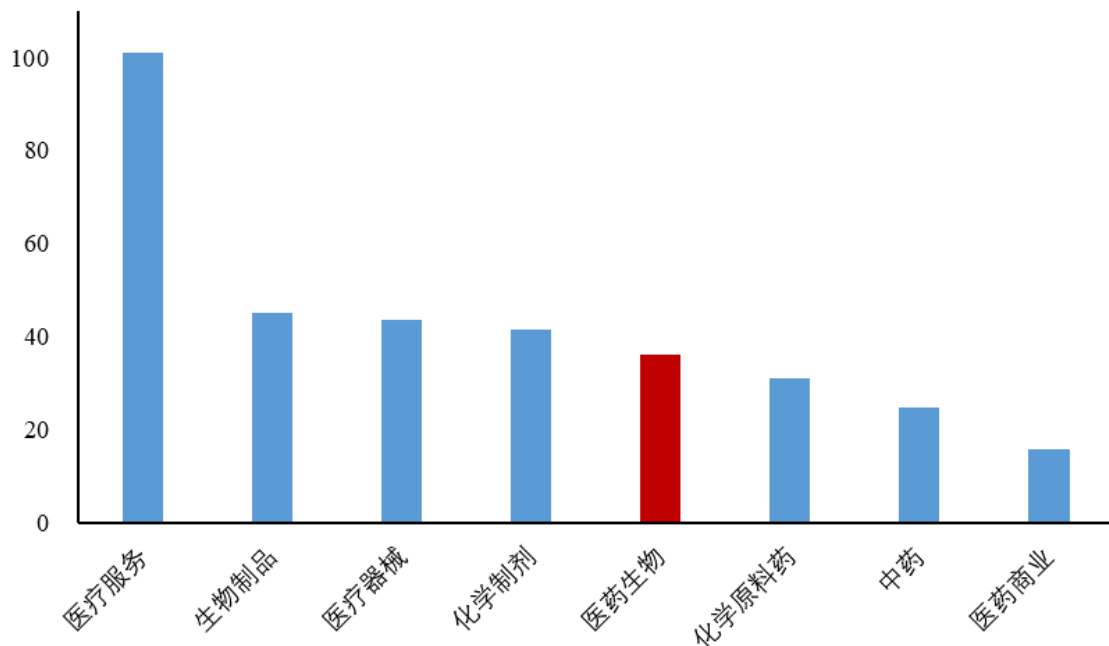
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 9 月 20 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 101.7207 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 24.74 倍和 15.98 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

➤ 国家药监局发布《药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）》，GMP 认证仍在目录

根据国务院部署及司法部相关文件要求，药监局在前期征求有关方面意见基础上，加大力度清理精简，形成《药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。对《目录》的说明：

（一）证明事项清理范围限定在由药品监管部门规章、规范性文件明确规定的，行政相对人在办理行政许可、行政确认和行政给付等过程中需要提供的证明事项。（二）按照“四个最严”要求，将事关群众用药安全，在行政许可、行政确认和行政给付等过程中确有必要，且目前尚无法实现全面有效信息共享核查的证明事项，统一列入《目录》。《目录》逐一明确了拟保留证明事项的名称、用途、设定依据等内容，以便规范管理和监督。（三）《目录》将实行动态管理，随着法律体系的不断完善和信息化水平的不断提高，适时对证明事项进行调整。鼓励地方先行先试进行探索，各省、自治区、直辖市药品监管部门可结合自身实际，在条件具备的前提下，逐步自行取消有关证明事项。（中国医药创新促进会）

➤ 医保资金不得用于生活照料

近日，在国务院政策例行吹风会上，介绍深入推进医养结合有关情况。由全国老龄工作委员会统一协调、卫生健康委牵头会同相关部门研究制定的《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》，将于近期由多个部门联合印发。（南方都市报）

➤ **8 个药品被暂停采购**

日前，上海阳光医药采购网发布通知，根据国家药监局发布的《关于 20 批次不符合规定药品名单》(2019 年第 19 号)、《关于 23 批次药品不符合规定的通告》(2019 年第 22 号)和上海市药品监督管理局发布的《上海市药品监督管理局 2019 年第 1 期药品监督抽检质量公告》、《上海市药品监督管理局 2019 年第 3 期药品抽检质量公告》、《上海市药品监督管理局 2019 年第 6 期药品质量抽检通告》有关内容，从 2019 年 9 月 18 日起暂停部分药品的采购资格，涉及 6 家企业 8 个药品。(上海阳光医药采购网官网)

➤ **35 家药企被检查，31 家限期整改**

9 月 19 日，广东省药监局发布公告，对 35 家药品经营企业进行了药品 GSP 跟踪检查，并将监督检查结果予以公布。公告显示，仅佛山广药风康医药有限公司、顺丰医药供应链有限公司、广州采芝林药业有限公司和广东九州通医药有限公司四家符合检查标准，其余 31 家均被要求限期整改，占比达 88.57%。(医药导报)

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

