

医药生物

医药行业周报（20191110）

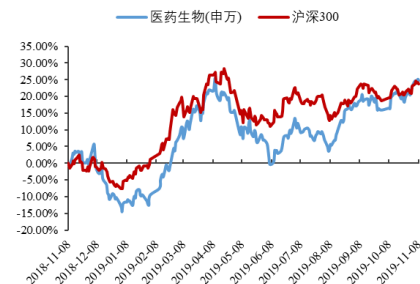
维持评级

首个国产阿达木单抗获批上市，我国单抗研发已进入收获期 看好

2019年11月10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（20191013）：三季度即将公布，建议关注业绩确定性较高个股

市场回顾

本周医药生物行业上涨1.49%，跑赢沪深300指数0.97个百分点，在28个申万一级行业中排名第2。所有医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨4.65%。截至2019年11月8日，申万一级医药行业PE（TTM）为36.77倍，相对沪深300最新溢价率为205%。

核心观点

- 本周A股震荡上行，申万一级行业涨跌不一，电子高涨涨幅领先两市。医药生物行业表现亮眼，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。
- 首个国产阿达木单抗获批上市，今年来已有多个国产单抗陆续实现上市。单抗具备副作用小、疗效突出的优点，是制药领域中增长最快的细分行业。近年来我国企业持续加大研发投入，单抗研发数量爆发式增长，政策鼓励下，研发速度也持续加快，国产单抗研发已进入收获期。研发扎堆，竞争日益白热化，我们建议关注相较研发进度较快，种类较多的优质实力上市公司如复星医药等。另我们建议投资者持续关注两条主线：资金实力强，技术水平高，研发管线丰富的医药创新龙头企业，如恒瑞医药等；疫苗、生长激素、血制品等高景气细分领域，如智飞生物、华兰生物等相关个股。

行业要闻

- CDE再发文加速临床急需药品上市销售
- 《区域医疗中心建设试点工作方案》印发
- 160个中药配方颗粒品种统一标准发布
- 浙江罕见病医保，将实现省级统筹，药品定期谈判，不计药占比
- 国家发改委：正式淘汰落后医药产能
- 首个国产阿达木单抗注射液获批上市
- 疫苗造假罚款超91亿，长春长生宣告破产

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

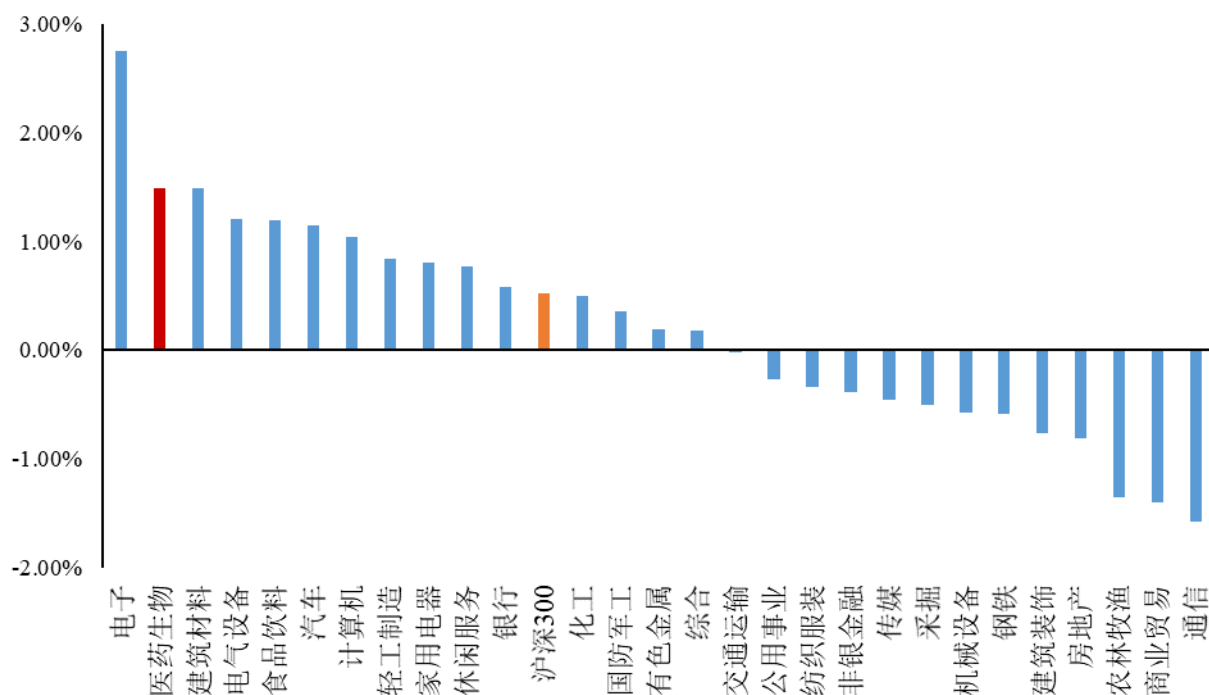
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 0.52%，报 3973.01 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 1.49%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 2。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

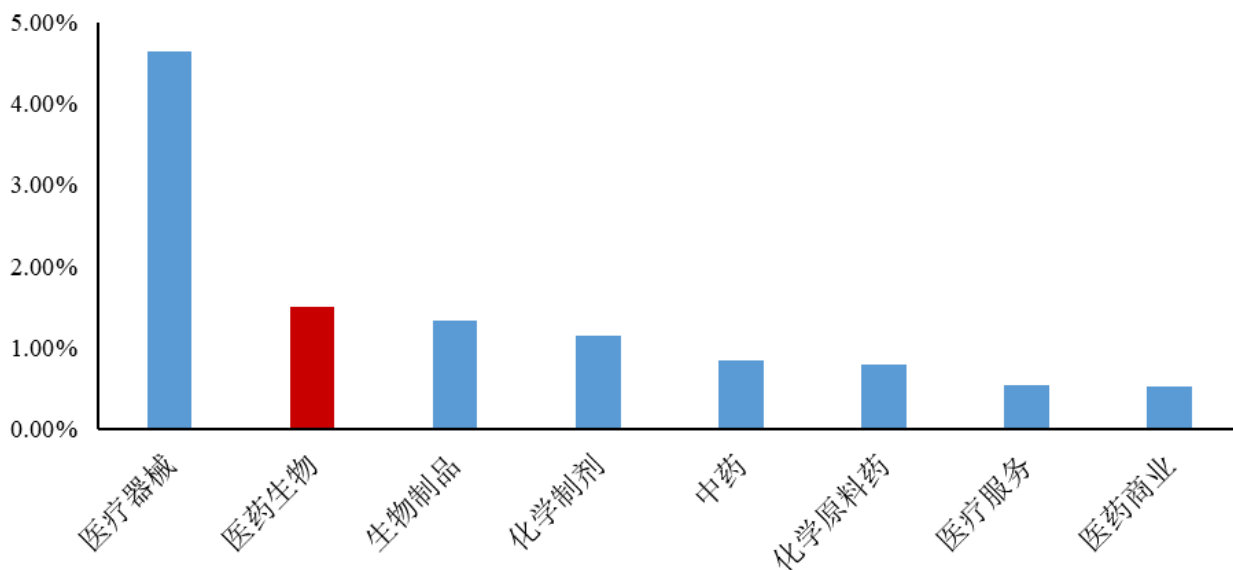


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，所有医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨 4.65%。

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

剔除次新股，本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是华北制药（21.55%）、长生退（20.00%）、仙琚制药（17.68%）、海思科（16.28%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

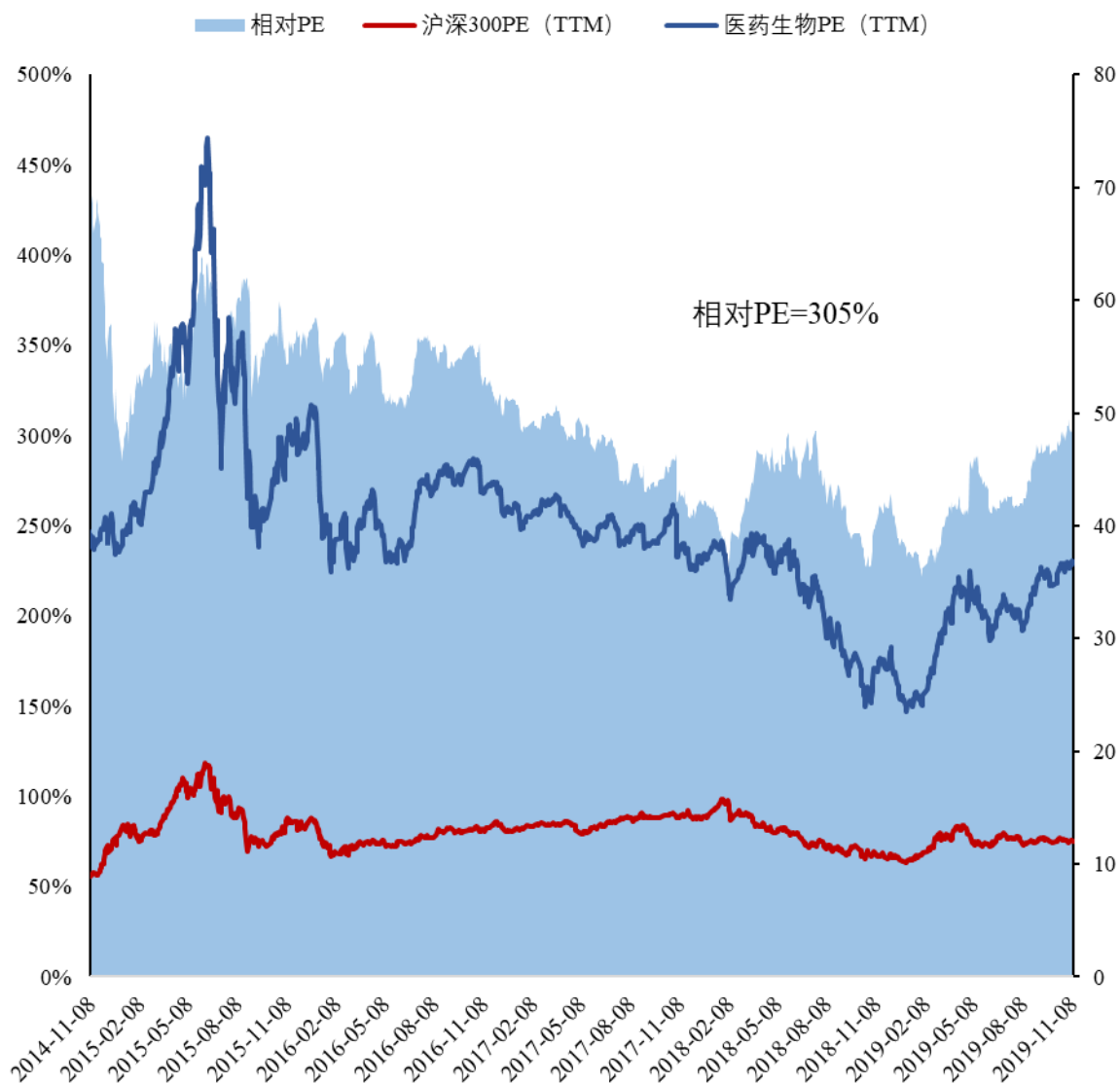
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
华北制药	21.55	化学制剂	紫鑫药业	-11.42	中药
长生退	20.00	生物制品	*ST 生物	-10.93	生物制品
仙琚制药	17.68	化学制剂	大参林	-6.86	医药商业
海思科	16.28	化学制剂	交大昂立	-6.44	生物制品
健帆生物	12.95	医疗器械	天目药业	-6.37	中药
贝达药业	10.63	化学制剂	三鑫医疗	-6.33	医疗器械
京新药业	10.12	化学制剂	誉衡药业	-6.13	化学制剂
贝瑞基因	9.46	医疗器械	ST 康美	-5.74	中药
海辰药业	9.33	化学制剂	吉药控股	-5.31	中药
迈瑞医疗	8.15	医疗器械	大参林	-6.86	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 11 月 8 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 36.77 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 205%。

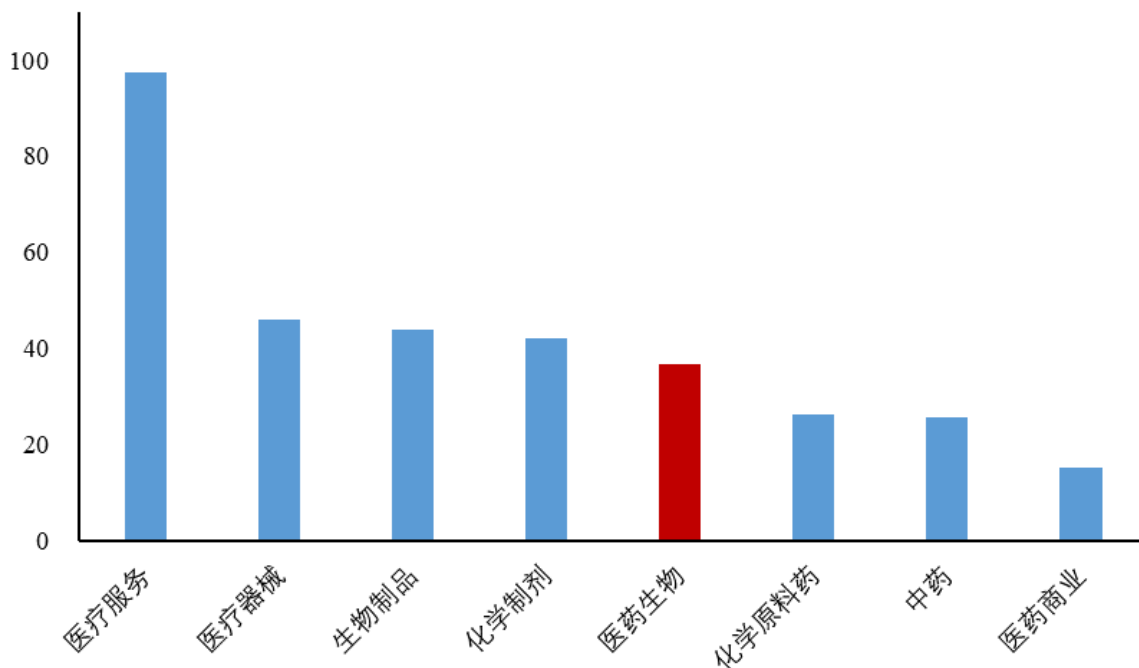
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 11 月 8 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 97.34 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 25.80 倍和 15.31 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

➤ CDE 再发文加速临床急需药品上市销售

11月8日，CDE发布关于再次公开征求《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》意见的通知，较2017年12月原技术指南，该指导意见稿中明确适用范围为“未在中国境内上市销售，但临床急需的中药、化学药和生物制品。”（新浪医药）

➤ 《区域医疗中心建设试点工作方案》印发

据发展改革委网站11月5日消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入实施健康中国战略，推进卫生健康领域供给侧结构性改革，着力解决群众看病难问题，推动区域医疗中心建设，发改委等四部门印发《区域医疗中心建设试点工作方案》。《方案》称，通过3-5年努力，在优质医疗资源短缺地区建成一批高水平的临床诊疗中心、高层次的人才培养基地和高水准的科研创新与转化平台，培育一批品牌优势明显、跨区域提供高水平服务的医疗集团，打造一批以高水平医院为依托的“互联网+医疗健康”协作平台，形成一批以区域医疗中心为核心的专科联盟，相关地区重点病种治疗水平与京、沪等地差距大幅缩小，跨省、跨区域就医大幅减少，推动分级诊疗制度建设取得突破性进展。（中国证券网）

➤ 160个中药配方颗粒品种统一标准发布

1月8日，国家药典委发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》。按照国家药监局统一部署要求，根据国家药品标准工作程序，药典委组织相关企业开展中药配方颗粒品种试点统一标准研究，并组织专家开展标准审评工作。截至2019年5月底，受理了14家生产企业和1家研究机构提交的301个品种的研究资料共计437份。通过组织12次专家审评会审评，其中的160个品种形成了试点统一标准的拟公示标准。（国家药典委员会）

➤ **浙江罕见病医保，将实现省级统筹，药品定期谈判，不计药占比**

11月6日，浙江省医保局发布《关于建立浙江省罕见病医疗保障机制的通知（征求意见稿）》，拟将对罕见病医疗保障实行省级统筹，全省实行统一政策体系、统一筹资标准、统一待遇水平，基金实行统收统支。

➤ **国家发改委：正式淘汰落后医药产能**

国家发改委官网发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》（第29号），《产业结构调整指导目录（2019年本）》获得审议通过，正式予以公布。具体到医药领域，涉及鼓励类目8项、限制类目6项、淘汰类目13项；除此之外，《产业目录》明确自2020年1月1日起施行。（医药经济报）

➤ **首个国产阿达木单抗注射液获批上市**

国家药监局近日宣布，批准百奥泰研制的阿达木单抗注射液（商品名：格乐立）的上市注册申请。该药成为国内首个获批的阿达木单抗生物类似药，适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和银屑病等自身免疫性疾病。阿达木单抗注射液的原研药是修美乐，销售额连续七年问鼎全球第一。截至目前，复宏汉霖、信达生物、海正药业的阿达木单抗生物类似药也在申请上市中。（第一财经）

➤ **疫苗造假罚款超91亿，长春长生宣告破产**

11月7日，长生退发布公告称，全资子公司长春长生已经资不抵债，不能清偿到期债务，且无重整、和解之可能，宣告破产。2018年10月16日，国家药监局发布消息，依法从严对长春长生公司违法违规生产狂犬病疫苗作出行政处罚，罚没款共计91亿元。（医药代表）

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

