

## 医药生物

## 医药行业周报（20191117）

## 维持评级

首个国产抗癌药在美获批上市，我国医药创新再迈标志性一步 看好

2019年11月17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

医药生物行业下跌0.84%，跑赢沪深300指数1.57个百分点，在28个申万一级行业中排名第3。除医疗服务上涨2.32%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌4.40%。截至2019年11月15日，申万一级医药行业PE(TTM)为36.43倍，相对沪深300最新溢价为210%。

## 核心观点

- 本周A股震荡下行，申万一级行业普遍下跌。医药生物行业防御价值凸显，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。
- 首个国产抗癌药在美获加速批准上市，我国医药创新再迈标志性一步，建议持续关注国产创新，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、复星医药等。另建议投资者持续关注疫苗、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

- “三明医改”全国开花
- 最大规模医保药品准入谈判开启
- 2019流感诊疗方案公布
- 首个国产抗癌药在美获批上市
- 《保健食品命名指南(2019年版)》发布

## 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

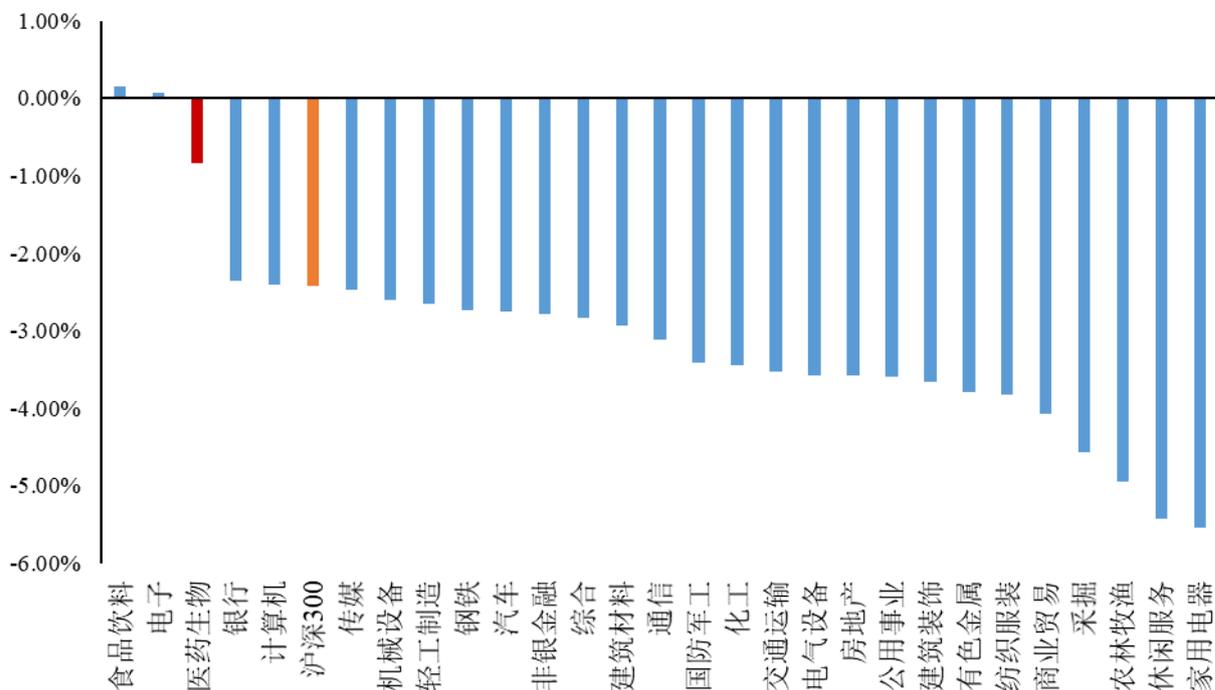
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 .....	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 .....	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE .....	5
图 4：医药各子行业估值情况 .....	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） .....	4

## 1. 市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.41%，报 3877.09 点。除食品饮料与电子上涨外其余申万一级行业均下跌，其中医药生物行业下跌 0.84%，跑赢沪深 300 指数 1.57 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

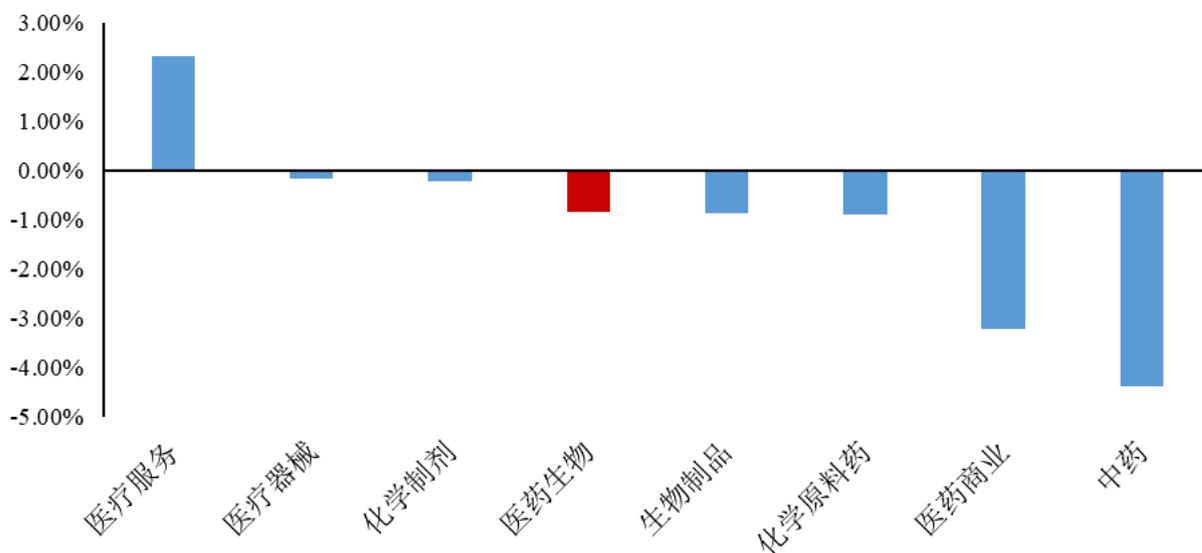


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

本周，除医疗服务上涨 2.32%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌 4.40%。

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光正集团（20.40%）、康弘药业（13.00%）、贝达药业（12.79%）、正川股份（11.76%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

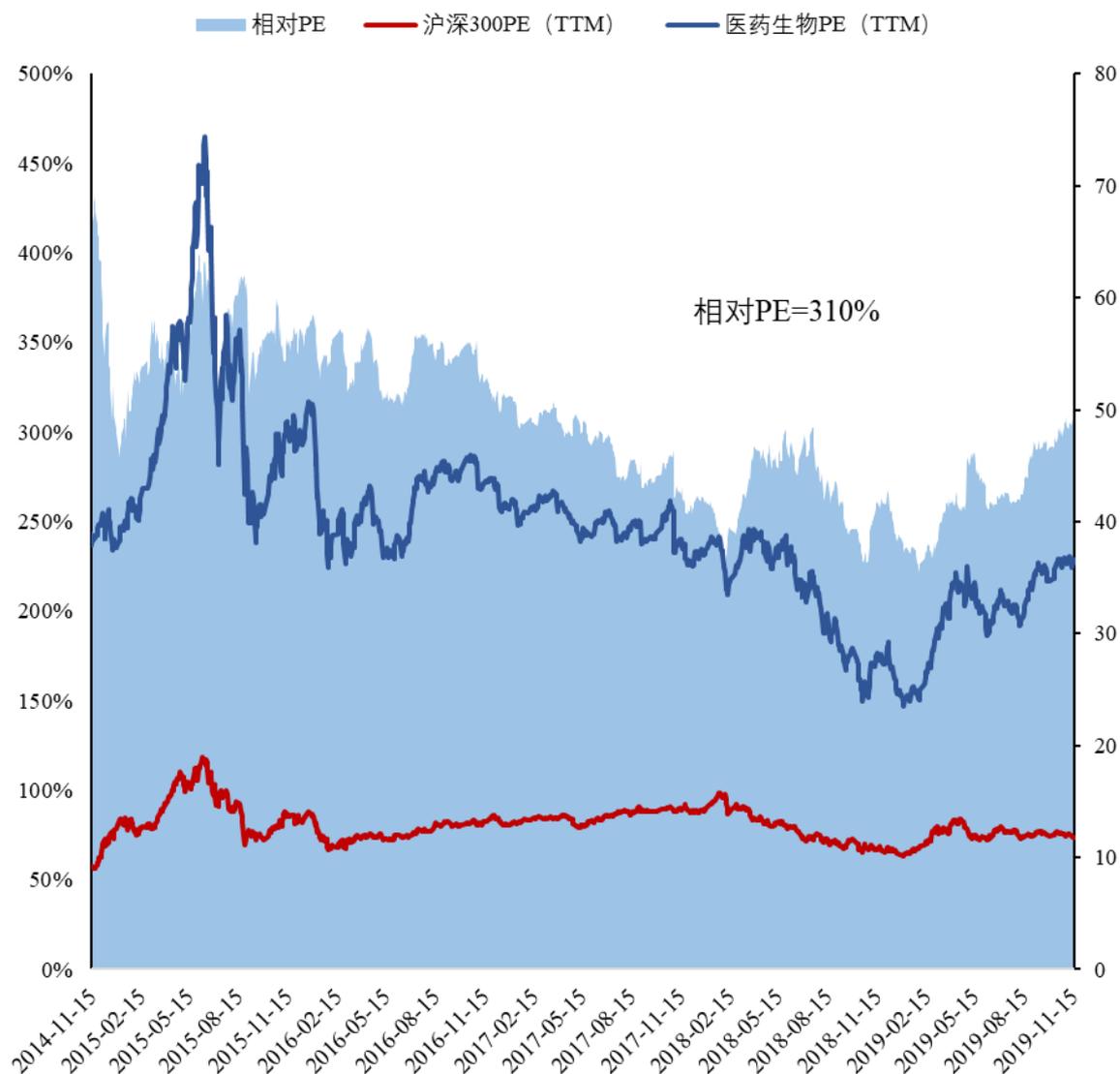
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
光正集团	20.40	医疗服务	康缘药业	-15.46	中药
康弘药业	13.00	化学制剂	贵州百灵	-13.85	中药
贝达药业	12.79	化学制剂	太极集团	-13.24	中药
正川股份	11.76	医疗器械	乐心医疗	-12.70	医疗器械
宜华健康	9.20	医疗服务	康德莱	-12.15	医疗器械
我武生物	9.11	生物制品	康恩贝	-12.11	中药
爱尔眼科	9.01	医疗服务	汉森制药	-10.07	中药
欧普康视	8.78	医疗器械	鹭燕医药	-9.79	医药商业
国新健康	8.09	医疗服务	中新药业	-9.67	中药
东阳光	7.59	化学制剂	黄山胶囊	-9.59	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 11 月 15 日,申万一级医药行业 PE(TTM)为 36.43 倍,相对沪深 300 最新溢价率为 210%。

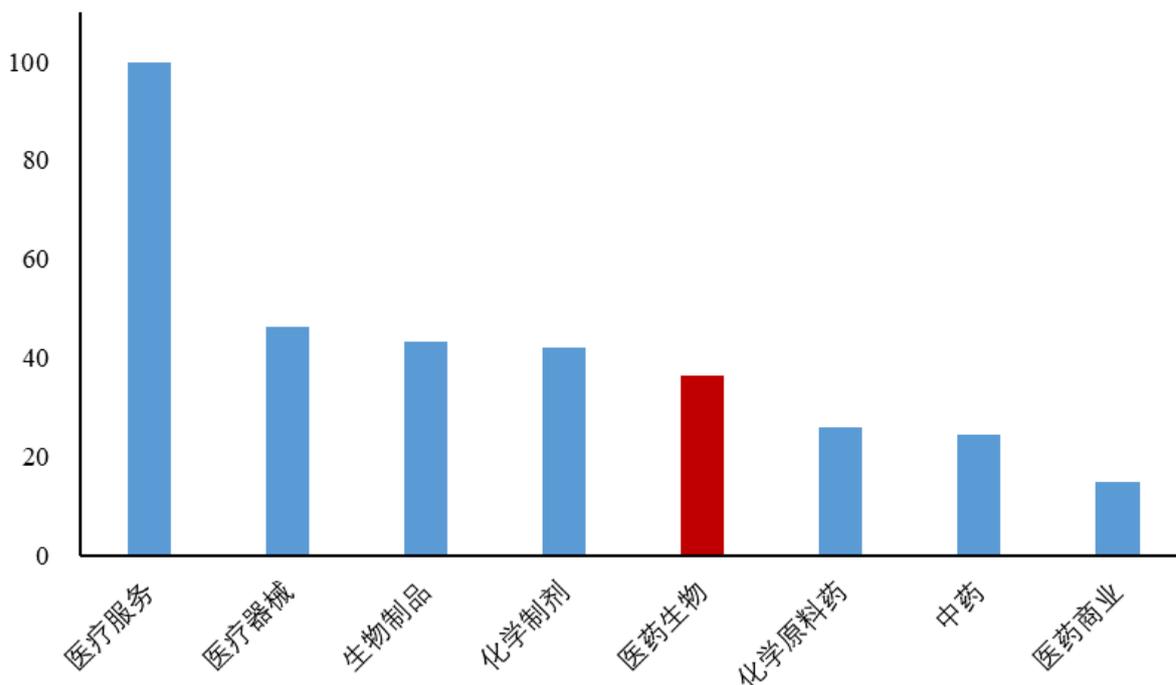
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind, 山西证券研究所

截至 2019 年 11 月 15 日,医药子板块中医疗服务估值最高,达到 99.77 倍,中药及医药商业估值较低,分别为 24.63 倍和 14.81 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

#### ➤ “三明医改”全国开花

11月15日，国家卫生健康委体制改革司发布重磅文件，进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验。文件分为三个部分：一、介绍了福建、三明在6方面取得的医改成绩；二、对推广经验划定了重点，包括7大部分24项工作任务，逐一制定工作目标及时间表；三、加强组织实施。（国家卫生健康委体制改革司）

#### ➤ 最大规模医保药品准入谈判开启

号称史上最大规模医保药品准入谈判于11月11日开启，共涉及150个品种，70多家药企参与。据悉，11日主要进行肝病用药等药品谈判，12日下午集中在糖尿病用药、抗肿瘤药等，13日谈判了PD-1、精神类药物等，具体谈判结果或于下周公布。（国际金融报、中国证券报等）

#### ➤ 2019 流感诊疗方案公布

11月13日，国家卫健委发布通知，要求各级各类医疗机构进一步提高流感规范化诊疗水平，对有流感重症高危因素的患者尽早予以抗病毒治疗，强化规范用药，防止药物滥用。2019 流感诊疗方案再次推荐了奥司他韦、扎那米韦（吸入喷雾剂）、帕拉米韦、连花清瘟胶囊、清开灵颗粒等药物。（国家卫健委）

➤ 首个国产抗癌药在美获批上市

11月14日，百济神州发布公告称，公司自主研发的BTK抑制剂泽布替尼获得FDA加速批准上市，用于治疗既往接受过至少一项疗法的套细胞淋巴瘤。该产品是我国首款在美获批的由中国企业自主研发的抗癌新药。（上市公司公告）

➤ 《保健食品命名指南(2019年版)》发布

11月12日，国家市场监督管理总局发布《保健食品命名指南(2019年版)》（以下简称《指南》），《指南》指出，保健食品名称不得含有人名、地名、汉语拼音、字母及数字等，但注册商标、对于通用名本指南另有规定的除外。不得含有虚假、夸大或绝对化的词语，明示或者暗示疾病预防、治疗功能的词语等内容。（国家市场监督管理总局）

## 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

