

医药生物

医药行业周报（20191124）

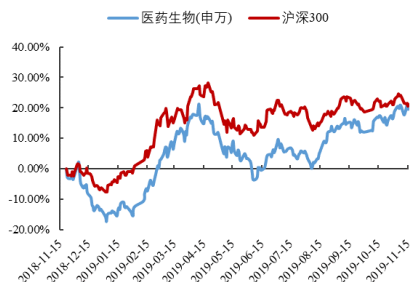
维持评级

持续长期看好医药板块，关注国产创新与高景气细分领域 看好

2019年11月24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

➤ 本周医药生物行业下跌1.98%，跑输沪深300指数1.22个百分点，在28个申万一级行业中排最后一名。除中药上涨0.04%外其余医药子板块均下跌，医疗服务跌幅最大，下跌4.52%。截至2019年11月22日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.78倍，相对沪深300最新溢价率为206%。

核心观点

➤ 本周A股持续震荡下行，申万一级行业涨跌不一，钢铁板块表现强势，领涨两市，医药生物周五大幅回调。人口老龄化加剧等因素拉动，我国医药市场仍将延续增长趋势，我们不改长期看好观点，建议持续关注两条主线：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；疫苗、生长激素、血制品等细分领域持续高景气，如智飞生物、华兰生物等相关优质企业。

行业要闻

- 国常会进一步推进药品集采
- 2019 医保目录谈判结果有望月内公布
- 国家卫健委宣布，三级医院巡查开始了
- 重点监控1年后席卷全国
- 短缺药生产基地新名单：广药、石药、华药牵头
- 13个注射剂被令修订说明书

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

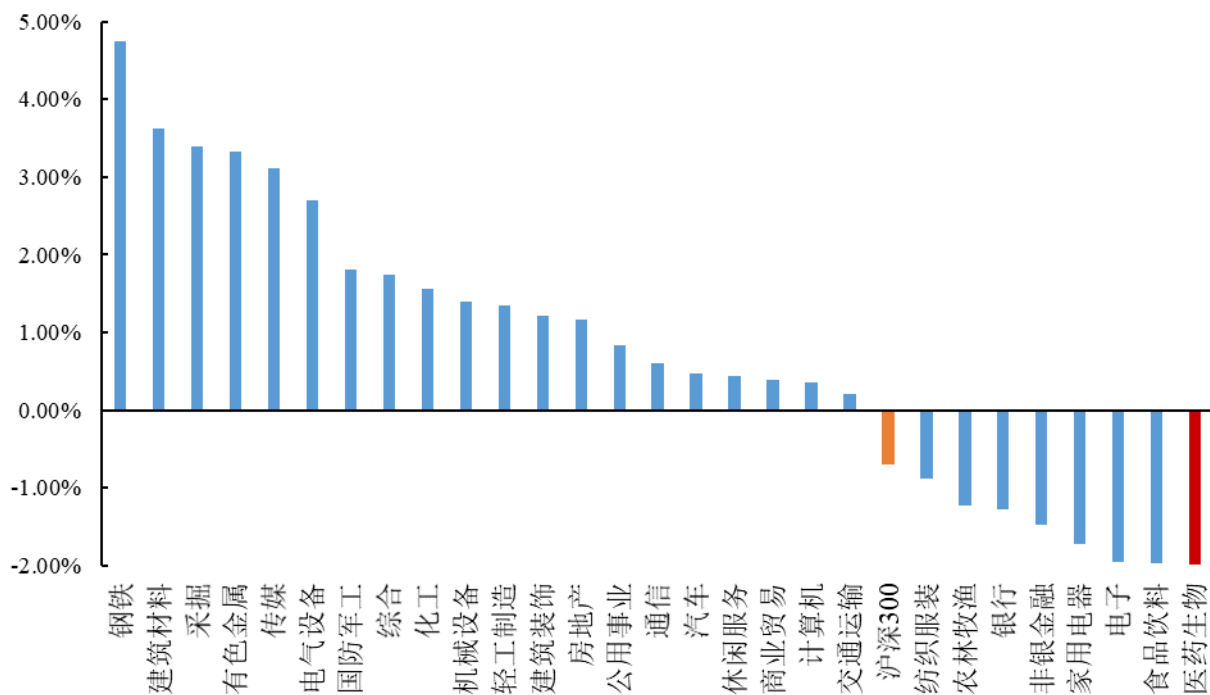
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.76%，报 3849.99 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业下跌 1.98%，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点，在 28 个申万一级行业中排最后一名。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

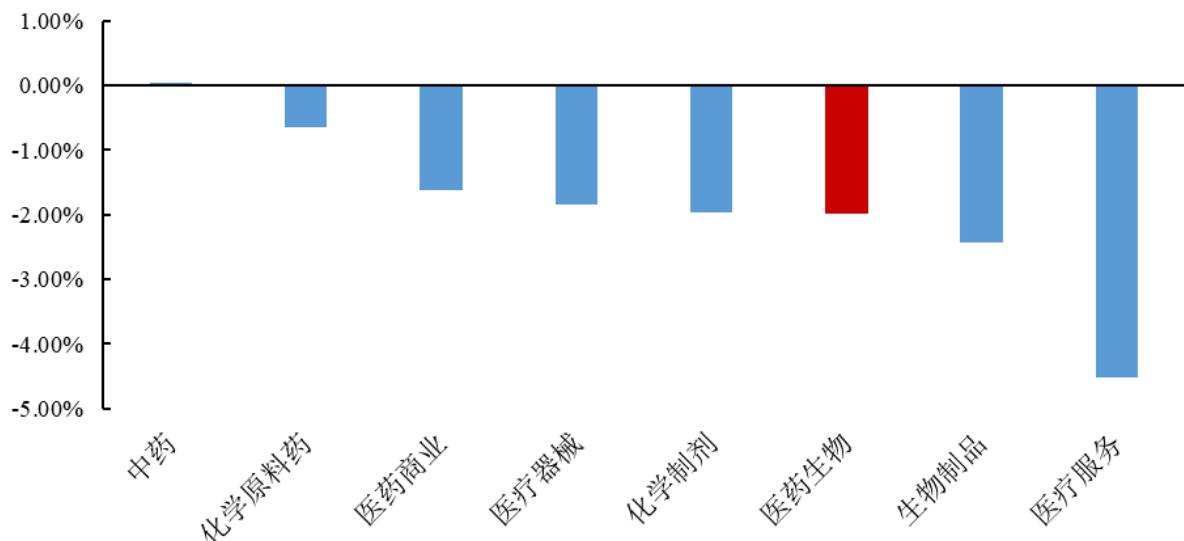


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除中药上涨 0.04%外其余医药子板块均下跌，医疗服务跌幅最大，下跌 4.52%。

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长生退（37.25%）、奥翔药业（18.22%）、正川股份（17.81%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

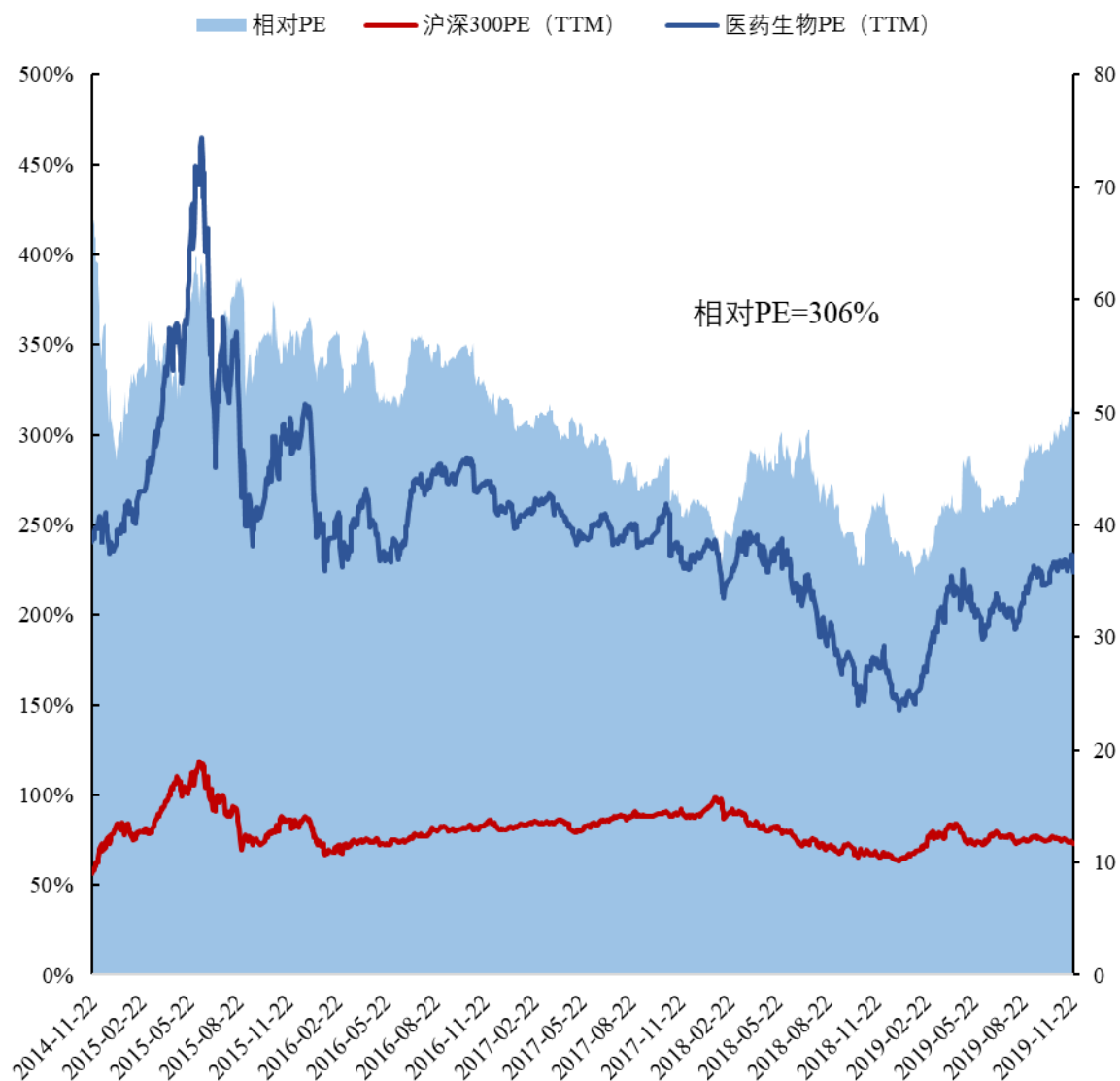
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
长生退	37.25	生物制品	德展健康	-17.57	化学制剂
奥翔药业	18.22	化学原料药	圣达生物	-17.29	化学原料药
正川股份	17.81	医疗器械	华熙生物	-12.77	生物制品
圣济堂	12.08	化学制剂	益丰药房	-8.98	医药商业
海普瑞	10.79	化学原料药	山东药玻	-8.65	医疗器械
华塑控股	8.85	医疗服务	微芯生物	-8.55	化学制剂
迪瑞医疗	8.55	医疗器械	泰格医药	-7.38	医疗服务
莱美药业	7.62	化学制剂	方盛制药	-7.21	中药
*ST 天圣	7.40	医药商业	爱尔眼科	-6.96	医疗服务
昂利康	6.32	化学制剂	康龙化成	-6.80	医疗服务

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 22 日,申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.78 倍,相对沪深 300 最新溢价率为 206%。

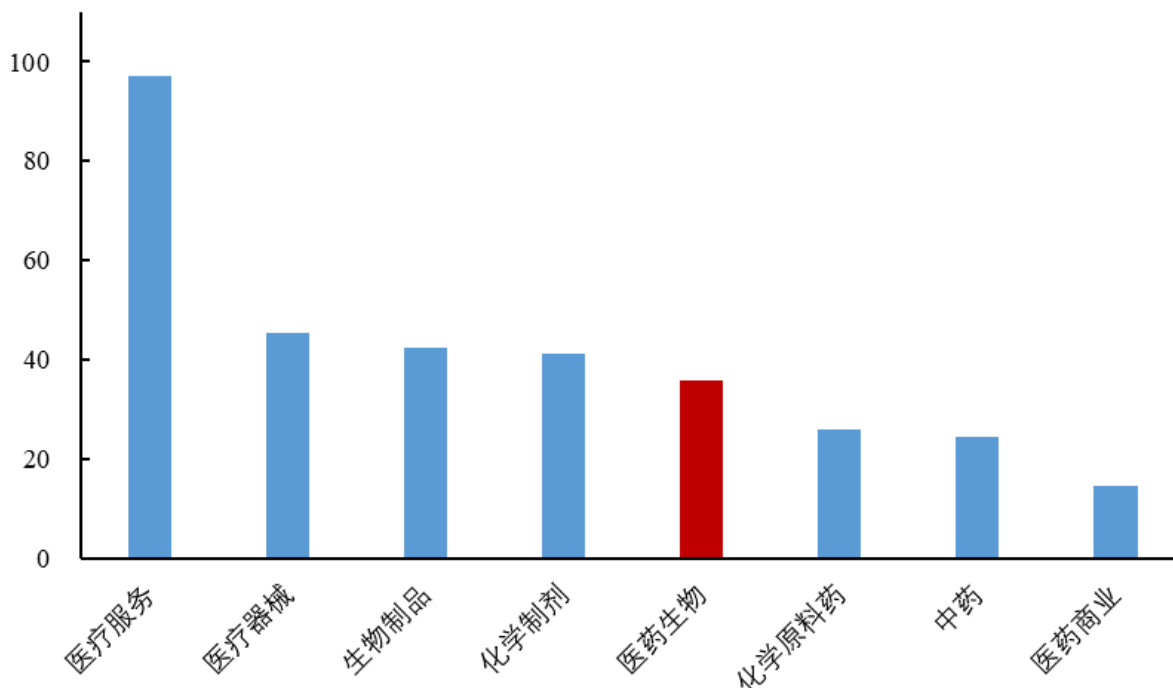
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 11 月 22 日,医药子板块中医疗服务估值最高,达到 97.10 倍,医药商业估值较低,为 14.69 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

➤ 国常会进一步推进药品集采

11月20日召开的国务院常务会议提出，扩大集中采购和使用药品品种范围，优先将原研药与仿制药价差较大的品种，及通过一致性评价的基本药物等纳入集中采购，以带量采购促进药价实质性降低。为确保集中采购药品稳定供应和质量安全，将建立中标生产企业应急储备、库存和产能报告制度，加强中标药品抽检，实行市场清退制度。建设药品追溯系统，明年底前率先实现疫苗和国家集中采购使用药品“一物一码”，并可由公众自主查验。(新华社)

➤ 2019 医保目录谈判结果有望月内公布

11月19日，国家医保局人士向媒体透露，业内高度关注的新一轮医保目录谈判已经结束，争取在11月份公布。这是药品进入医保价格谈判的第四次，也是品种规模最多的一次，据了解，此次有70多家企业参与。从已经流传出的部分谈判结果看：大幅降价仍是本次医保谈判成功与否的关键因素。(证券日报)

➤ 国家卫健委宣布，三级医院巡查开始了

据国家卫健委通知，为维护公立医院公益性，进一步加强卫生行业行风建设，推进公立医院高质量发展，按照国务院廉政工作会议和中央巡视工作新要求，决定开展新一轮医院巡查工作，特制定本方案。巡查范

围原则上为二级以上公立医院。社会办医院按照管理原则参照执行。(中国医药创新促进会)

➤ **重点监控 1 年后席卷全国**

11 月 18 日，中国政府网转发通知，要求各省份在 2019 年 12 月底前制定出台省级重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)并公布，2020 年 12 月底前全面建立重点药品监控机制。自今年 7 月国家卫健委发布首批重点监控合理用药目录以来，至今已有广西、湖北、浙江、安徽、新疆、山西等省份和部分城市，以及至少 8 家医疗机构跟进重点监控目录，被重点监控的品种增至 193 个。(健识局)

➤ **短缺药生产基地新名单：广药、石药、华药牵头**

11 月 18 日，国家工信部对《第二批小品种药(短缺药)集中生产基地建设单位》进行公示，拟确定远大医药和广州医药牵头组建的联合体、东北制药牵头组建的联合体、华北制药和石药控股牵头组建的联合体 3 家为第二批小品种药(短缺药)集中生产基地建设单位。(医药经济报)

➤ **13 个注射剂被令修订说明书**

11 月 19 日，国家药监局接连发布关于脑苷肌肽注射液、复方骨肽注射剂的药品说明书修订公告，进一步规范与完整药品说明书。2019 年至今，国家药监局共发布了 22 则药品说明书修订公告，涉及 36 个通用名药品，其中涉及的注射剂有 13 个。据米内网数据，13 个注射剂 2018 年在中国公立医疗机构终端销售额合计超过 310 亿元，其中有 5 个为中药注射剂。(米内网)

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

