

医药生物

医药行业周报（20191201）

维持评级

医保谈判结果正式发布，建议关注国产创新

看好

2019年12月1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2.58%，跑输沪深300指数2.03个百分点，在28个申万一级行业中排名26。本周医药子板块全部下跌，医疗器械跌幅最大，下跌4.33%。截至2019年11月29日，申万一级医药行业PE(TTM)为34.84倍，相对沪深300最新溢价率为199%。

核心观点

- 本周A股连续四日下跌，申万一级行业涨跌不一，电子领涨两市，医药生物震荡下行。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，我们仍维持长期看好观点。
- 本周第三轮国家医保药品谈判结果正式发布，谈判成效显著，品种规模大，降价幅度明显，医保“腾笼换鸟”、“以量换价”进一步实现深化。本次谈判突出了鼓励创新的导向，谈判成功的药品绝大多数都是近年来上市的新药，虽仍以进口药为主，但国产创新药也逐步崛起，本次12个国产重大创新药品就谈成了8个，迅速纳入医保目录后有望快速放量，建议关注恒瑞医药、丽珠集团、康弘药业等相关优质国产创新企业。

行业要闻

- 2019 医保谈判大降 60.7%
- 以药品集采为突破口，这 15 项改革举措来了
- 第三轮药品集中采购即将启动 采购品种扩大到 35 个
- 12 月 1 日起实施！全国自由贸易试验区证照分离改革全覆盖
- 重磅 1 类创新药！甲磺酸氟马替尼获批上市

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

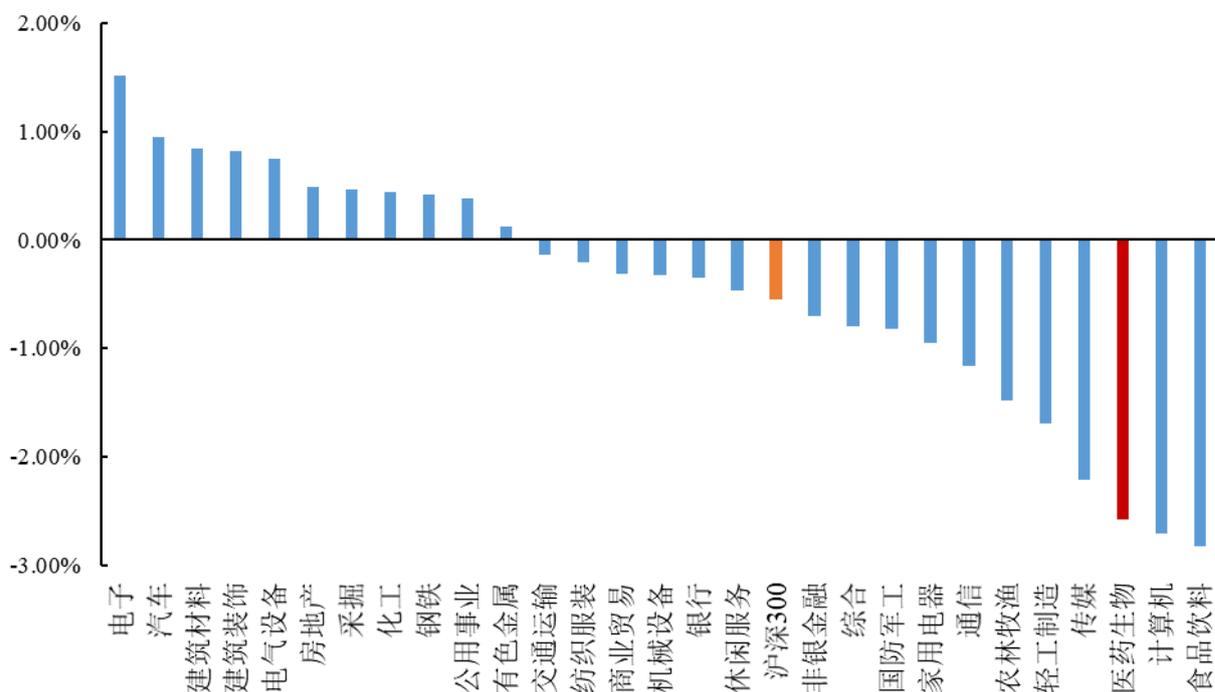
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.55%，报 3828.67 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业下跌 2.58%，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 26。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

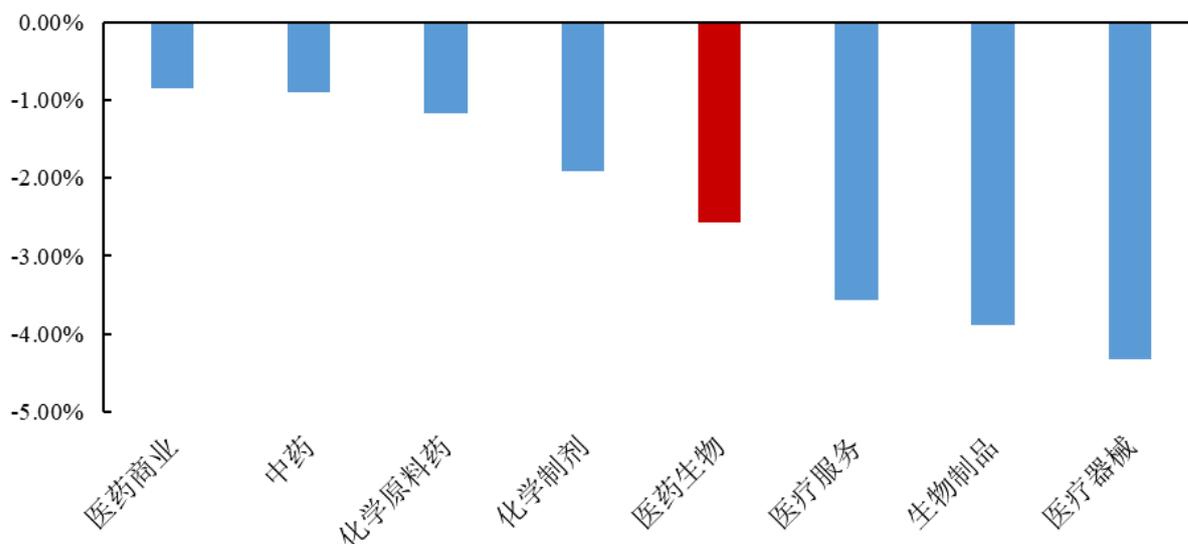


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，医疗器械跌幅最大，下跌 4.33%。

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天宇股份（21.53%）、司太立（15.99%）、同和药业（14.79%）、康弘药业（14.31%）、奥翔药业（14.05%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

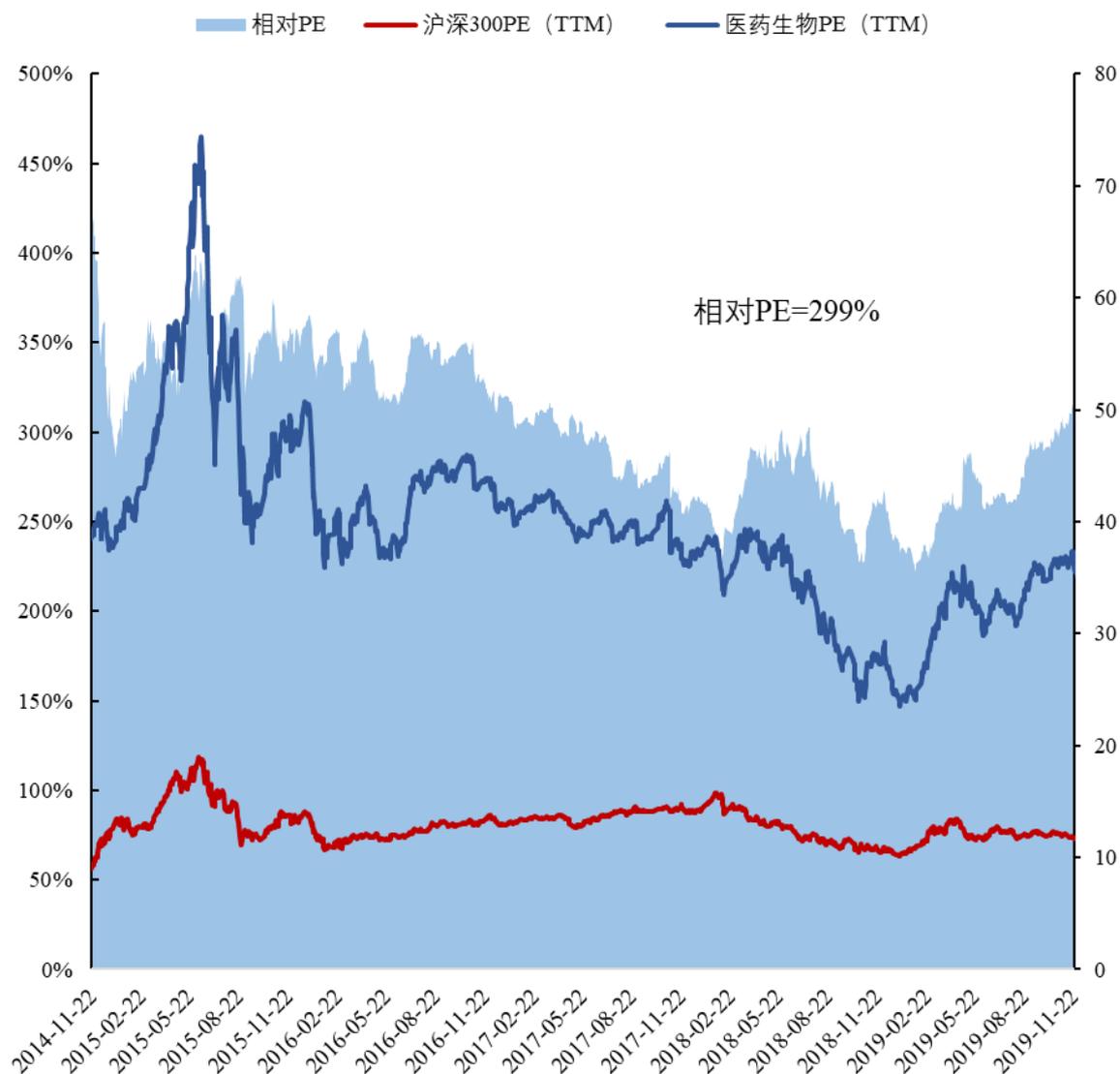
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
天宇股份	21.53	化学制剂	正川股份	-18.24	医疗器械
司太立	15.99	化学原料药	我武生物	-11.98	生物制品
同和药业	14.79	化学原料药	莱美药业	-11.25	化学制剂
康弘药业	14.31	化学制剂	欧普康视	-11.07	医疗器械
奥翔药业	14.05	化学原料药	安科生物	-10.69	生物制品
普洛药业	10.40	化学原料药	健帆生物	-10.59	医疗器械
海欣股份	8.89	化学制剂	通化金马	-10.03	化学制剂
华森制药	8.30	中药	海辰药业	-9.66	化学制剂
九强生物	7.97	医疗器械	通化东宝	-9.60	生物制品
山大华特	7.81	化学制剂	迪瑞医疗	-9.43	医疗器械

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 29 日,申万一级医药行业 PE(TTM)为 34.84 倍,相对沪深 300 最新溢价率为 199%。

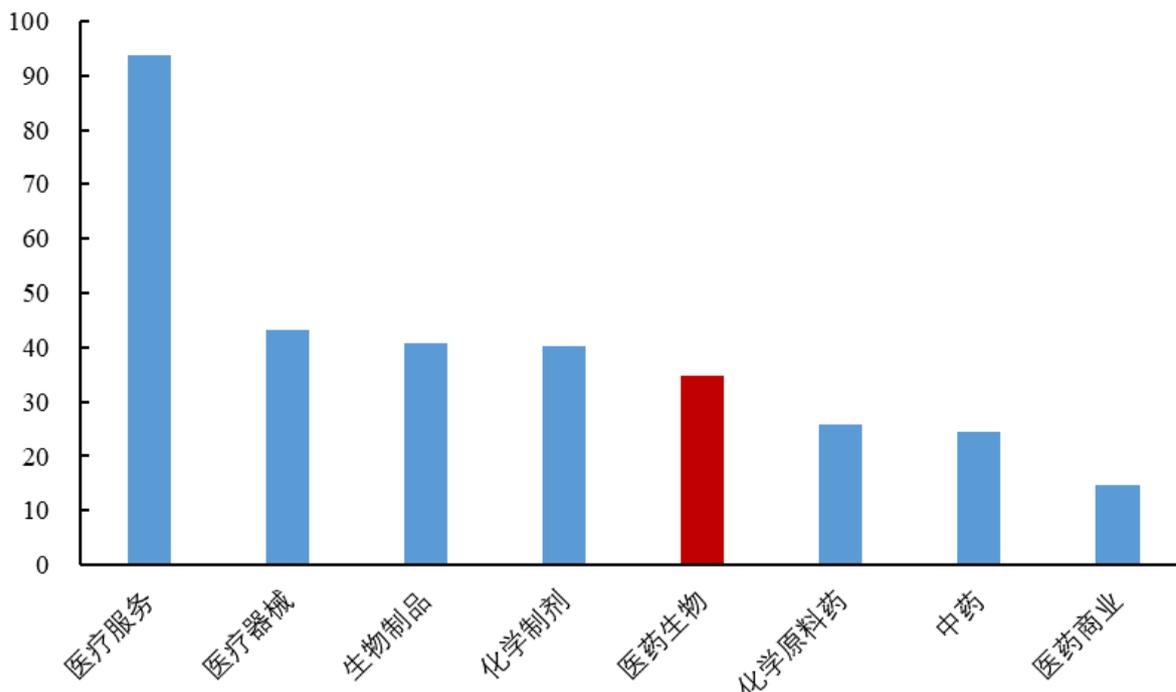
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 11 月 29 日,医药子板块中医疗服务估值最高,达到 93.68 倍,医药商业估值较低,为 14.64 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

➤ 2019 医保谈判大降 60.7%

11月28日，国家医保局正式公布了2019年医保谈判药品准入结果，97个品种谈判成功。本次谈判共涉及150个药品，包括119个新增谈判药品和31个续约谈判药品。119个新增谈判药品谈成70个，价格平均下降60.7%。31个续约药品谈成27个，价格平均下降26.4%。（米内网）

➤ 以药品集采为突破口，这15项改革举措来了

11月29日晚，卫健委发布《以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革的若干政策措施》的通知，主要从药品、医疗、医保改革和行业监管四个方面提出了15项改革举措。（卫健委官网）

➤ 第三轮药品集中采购即将启动 采购品种扩大到35个

完成第一轮“4+7”城市试点及第二轮全国扩围的谈判之后，第三轮药品带量采购已经到来，而这一轮的带量采购也将会把采购品种从前两轮的25个扩大到其他品种。有记者获悉，目前国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室已要求各地医疗保障局报送第三轮拟集采品种的相关数据，涉及产品共35个，包括阿卡波糖片、阿比特龙、安利生坦片阿德福韦酯片、阿奇霉素片、阿莫西林片等。（新浪财经）

➤ 12月1日起实施！全国自由贸易试验区证照分离改革全覆盖

11月29日晚，国家药监局发布印发《贯彻落实国务院在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点实施方案》的通知。通知明确，持续深化“放管服”改革，进一步明晰政府和企业责任，全面清理药品监管领域涉企经营许可事项，分类推进审批制度改革，完善简约透明的行业准入规则，进一步扩大药品、医疗器械、化妆品企业经营自主权，创新和加强事中事后监管，优化营商环境，激发市场活力，推动产业高质量发展。（中国药闻）

➤ 重磅 1 类创新药！甲磺酸氟马替尼获批上市

11月27日，翰森制药发布公告称，其附属公司江苏豪森药业集团有限公司开发的 1 类创新药甲磺酸氟马替尼（商品名：豪森昕福）已获国家药监局颁发药品注册批件，获批上市。豪森昕福用于治疗费城染色体阳性的慢性髓性白血病慢性期成人患者，是该领域拥有国内自主知识产权的首个创新药，通过优先审评审批程序获批上市。豪森昕福的上市将为中国慢性髓性白血病慢性期成人患者提供新的用药选择。（上市公司公告）

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

