

## 医药生物

## 医药行业周报（20191208）

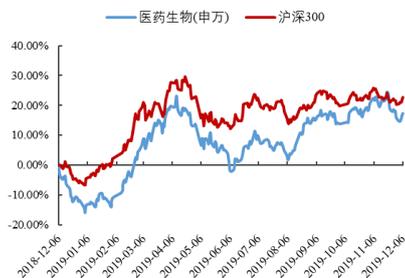
## 维持评级

维持长期看好观点，建议持续关注国产创新与高景气细分领域 看好

2019年12月8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（20191124）：持续长期看好医药板块，关注国产创新与高景气细分领域

## 市场回顾

本周，医药生物行业上涨1.19%，跑输沪深300指数0.74个百分点，在28个申万一级行业中排名22。除医药商业下跌0.13%外其余医药子板块均上涨，化学原料药涨幅最大，上涨3.62%。截至2019年12月6日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.16倍，相对沪深300最新溢价率为198%。

## 核心观点

本周A股走出独立行情，申万一级行业普遍上涨，电子板块表现抢眼，领涨两市。医药生物扭转下行趋势，连续四日上涨，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，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、血制品等细分高景气领域，如智飞生物、华兰生物等相关优质企业。

## 行业要闻

- 低价药目录不再公布，将建药价招采信用评价制度
- 第三轮带量采购细节流出，最多可6家中选
- 医保局启动专项研究，直指药品带金销售惩戒
- 国家卫健委发文：二级公立医院绩效考核来了

## 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

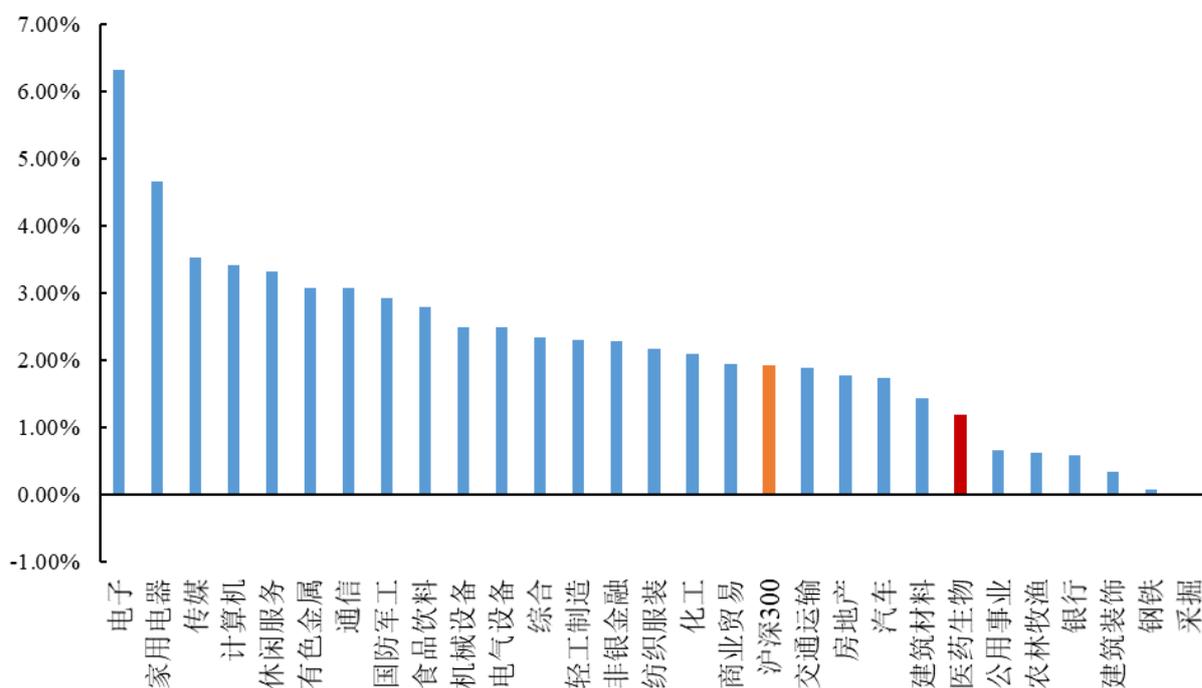
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 .....	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 .....	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE .....	5
图 4：医药各子行业估值情况 .....	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） .....	4

## 1. 市场回顾

### 1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.93%，报 3902.39 点。除采掘板块外其余申万一级行业均上涨，其中医药生物行业上涨 1.19%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 22。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

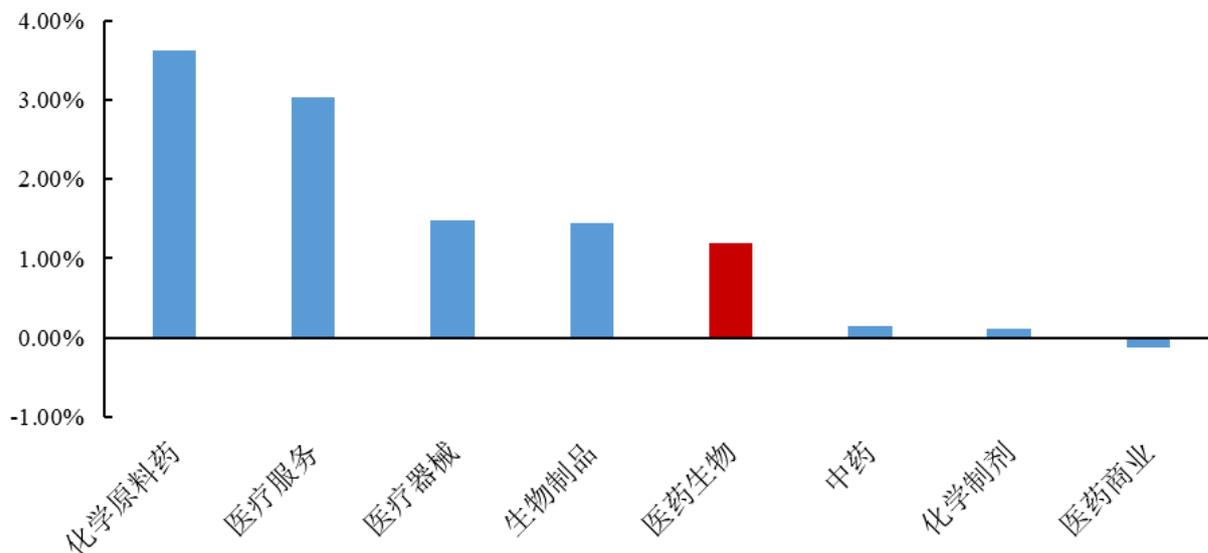


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

本周，除医药商业下跌 0.13%外其余医药子板块均上涨，化学原料药涨幅最大，上涨 3.62%。

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森制药（23.96%）、同和药业（19.22%）、奥翔药业（15.85%）、圣达生物（13.93%）、新天药业（12.35%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

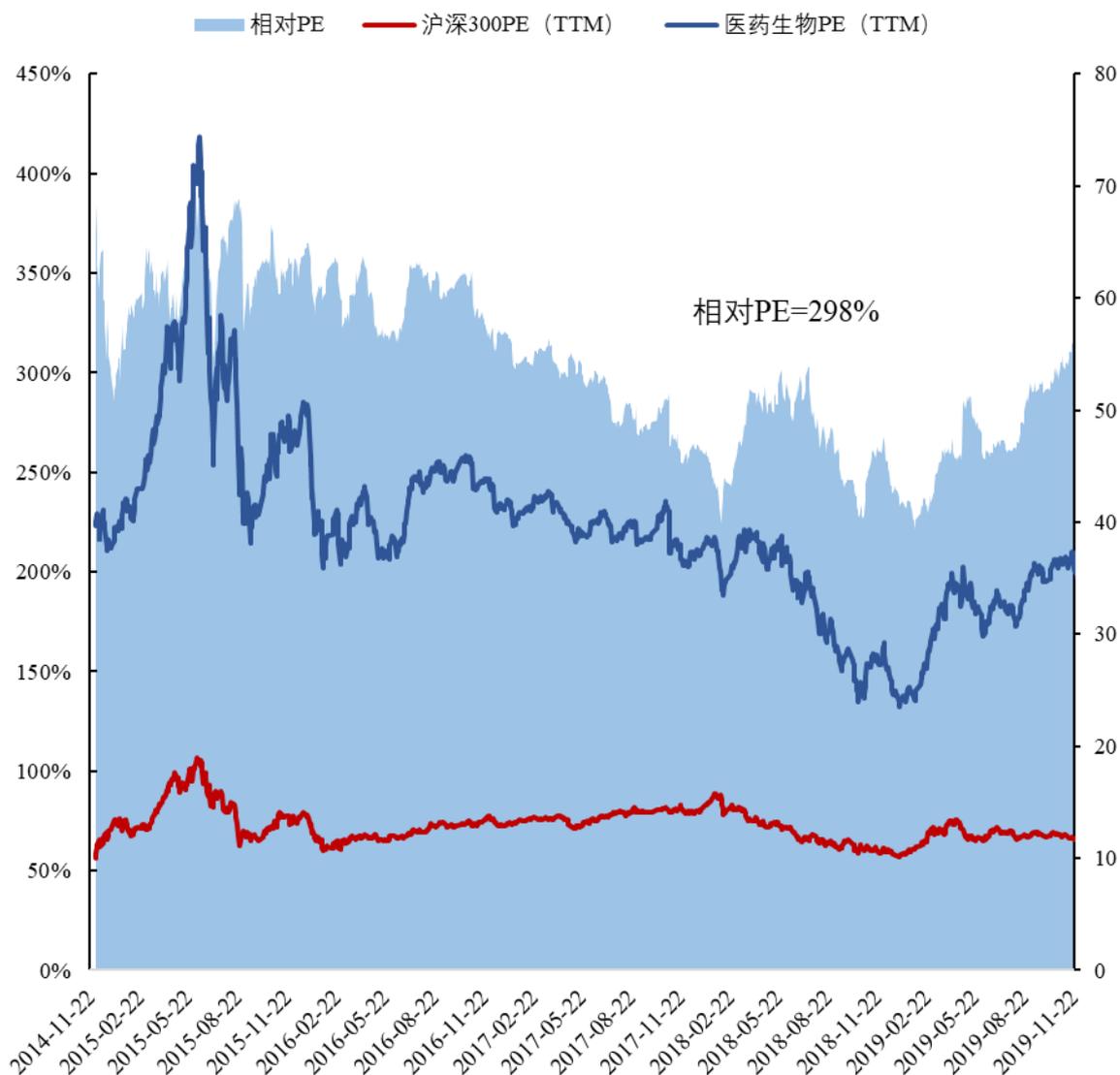
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
华森制药	23.96	中药	通化东宝	-7.23	生物制品
同和药业	19.22	化学原料药	科伦药业	-5.77	化学制剂
奥翔药业	15.85	化学原料药	华海药业	-5.75	化学制剂
圣达生物	13.93	化学原料药	华东医药	-5.69	化学制剂
新天药业	12.35	中药	普利制药	-5.49	化学制剂
健友股份	11.55	化学原料药	海思科	-5.48	化学制剂
开立医疗	11.19	医疗器械	誉衡药业	-5.13	化学制剂
博腾股份	10.06	化学原料药	兴齐眼药	-4.48	化学制剂
一品红	8.96	化学制剂	正海生物	-4.14	医疗器械
维力医疗	8.90	医疗器械	科伦药业	-5.77	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业估值情况

截至 2019 年 12 月 6 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.16 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 198%。

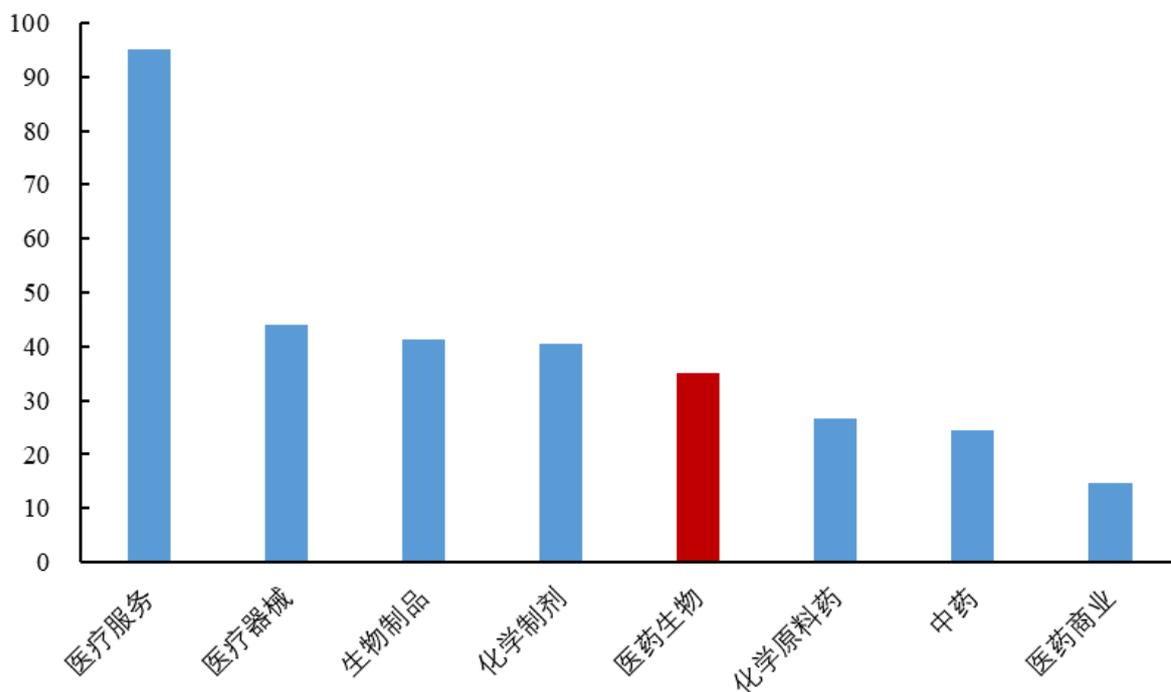
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 12 月 6 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 95.16 倍，医药商业估值较低，为 14.61 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

#### ➤ 低价药目录不再公布，将建药价招采信用评价制度

12月6日，国家医疗保障局官网发布《关于做好当前药品价格管理工作的意见》。《意见》提出，国家和省级医疗保障部门联动，依托药品集中采购和使用工作，以药品经营者为对象，围绕质量、供应、价格、配送等方面的关键指标，研究推进可量化的药品价格诚信程度评价，探索建立量化评分、动态调整、公开透明的医药价格招采信用评价制度。此外，《意见》提到，医疗保障部门不再按药品价格或费用高低制定公布低价药品目录清单。（国家医保局官网）

#### ➤ 第三轮带量采购细节流出，最多可6家中选

12月6日下午2点，上海市龙华东路300号联采办与120多个产品过一致性评价并在35个报量品种名单中的企业正在密切沟通第三轮集采的相关工作。与上一周座谈会邀请8家内外资药品生产相关部门负责人介绍基本情况并听取意见不同，上周邀请的8家企业主要是入围35个品种超过3个品种的重点企业，而这一次邀请企业的范围进一步扩大，此前报产量的35个品种涉及的120多家企业都悉数到场，而会议明确的关键则是“布置药品产能调查相关工作”，这也意味着第三轮集采筹备已经“箭在弦上”。（E药经理人）

#### ➤ 医保局启动专项研究，直指药品带金销售惩戒

12月6日，受国家医保局委托，“探索构建切实可行的信用评价体系和失信惩戒体系”专题研讨会在京举行。中国中药协会、中国化学制药工业协会、中国医药企业管理协会以及中国外商投资企业协会药品研制和开发行业委员会（Rdpac）等众多行业组织的相关负责人悉数参加。作为医保支付的购买方，国家医保局牵头开展打击带金销售的专题研究，未来一旦相关政策落地实施，这对于整个行业将是颠覆性的改革。（健识局）

➤ **国家卫健委发文：二级公立医院绩效考核来了**

12月5日，国家卫健委下发《关于加强二级公立医院绩效考核工作的通知》，计划2020年在全国启动二级公立医院绩效考核工作，各省（区、市）结合实际，逐步将辖区内二级公立医院纳入绩效考核范围。（医药云端工作室）

## 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

