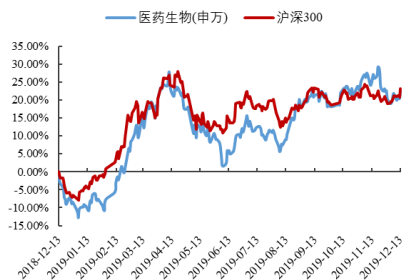


行业近一年市场表现



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0.46%，跑输沪深300指数1.23个百分点，在28个申万一级行业中排名24。除中药与医药商业下跌外其余医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨1.45%。截至2019年12月13日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.43倍，相对沪深300最新溢价率为195%。

核心观点

受中美双方就第一阶段经贸协议文本达成一致消息刺激，周五A股放量大涨，一周A股震荡走高，申万一级行业普遍上涨，计算机领涨两市。本周医药生物震荡上行，受年底估值切换、第三轮带量采购因素影响，部分个股经历回调。人口老龄化加剧等因素持续拉动医药市场需求，短期市场因素不改行业增长趋势，我们仍维持长期看好观点：国产创新成果接连涌现，建议持续关注资金实力强、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、CRO等细分领域持续高景气，建议关注智飞生物、华兰生物等相关优质企业。

行业要闻

- 3大管理办法再次征求意见
- 两部门发文！7地先行试点，率先接入疫苗追溯协同平台
- 国家重点监控药品撤销挂网
- 国内首个贝伐珠单抗生物类似药获批上市
- 首个PD-L1单抗在中国获批

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

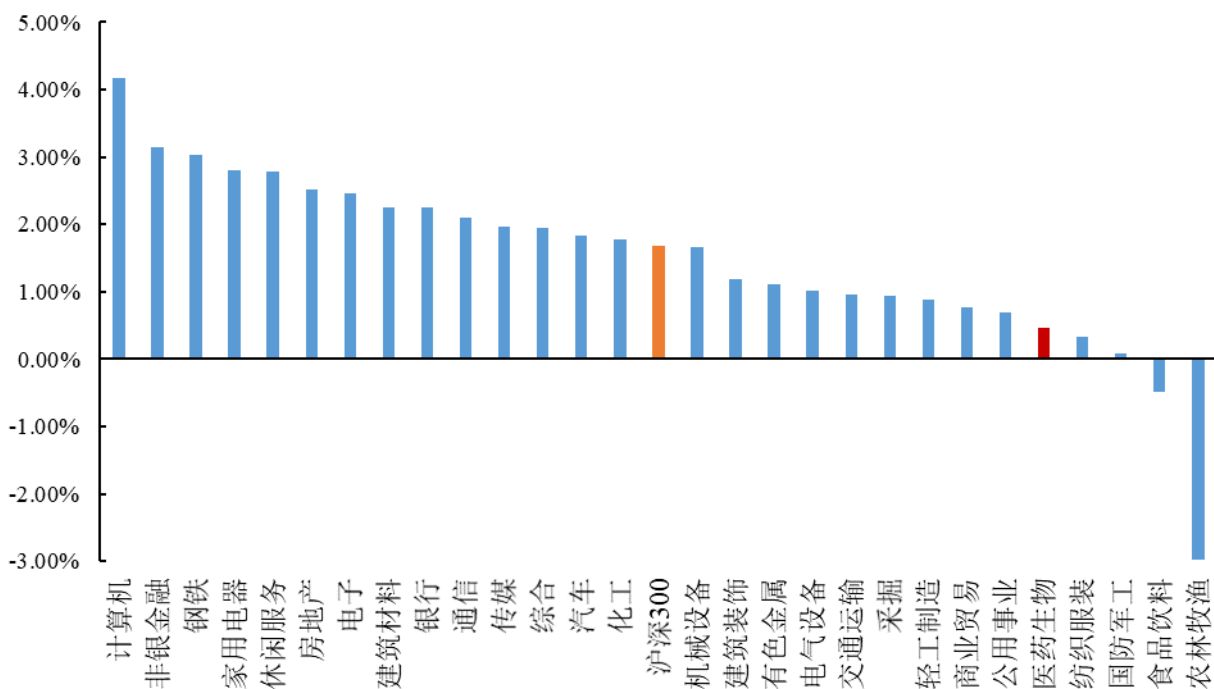
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.69%，报 3968.22 点。除采掘与食品饮料下跌外其余申万一级行业均上涨，其中医药生物行业上涨 0.46%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 24。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

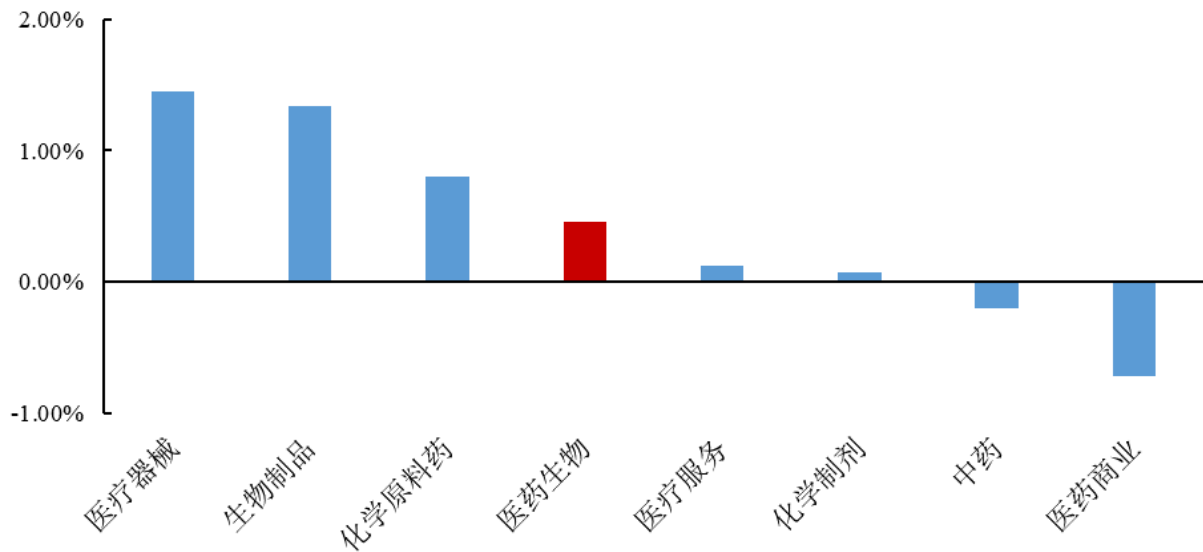


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除中药与医药商业下跌外其余医药子板块均上涨，医疗器械涨幅最大，上涨 1.45%。

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（16.67%）、莎普爱思（12.63%）、乐心医疗（11.75%）、浙江医药（9.43%）、光正集团（9.27%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

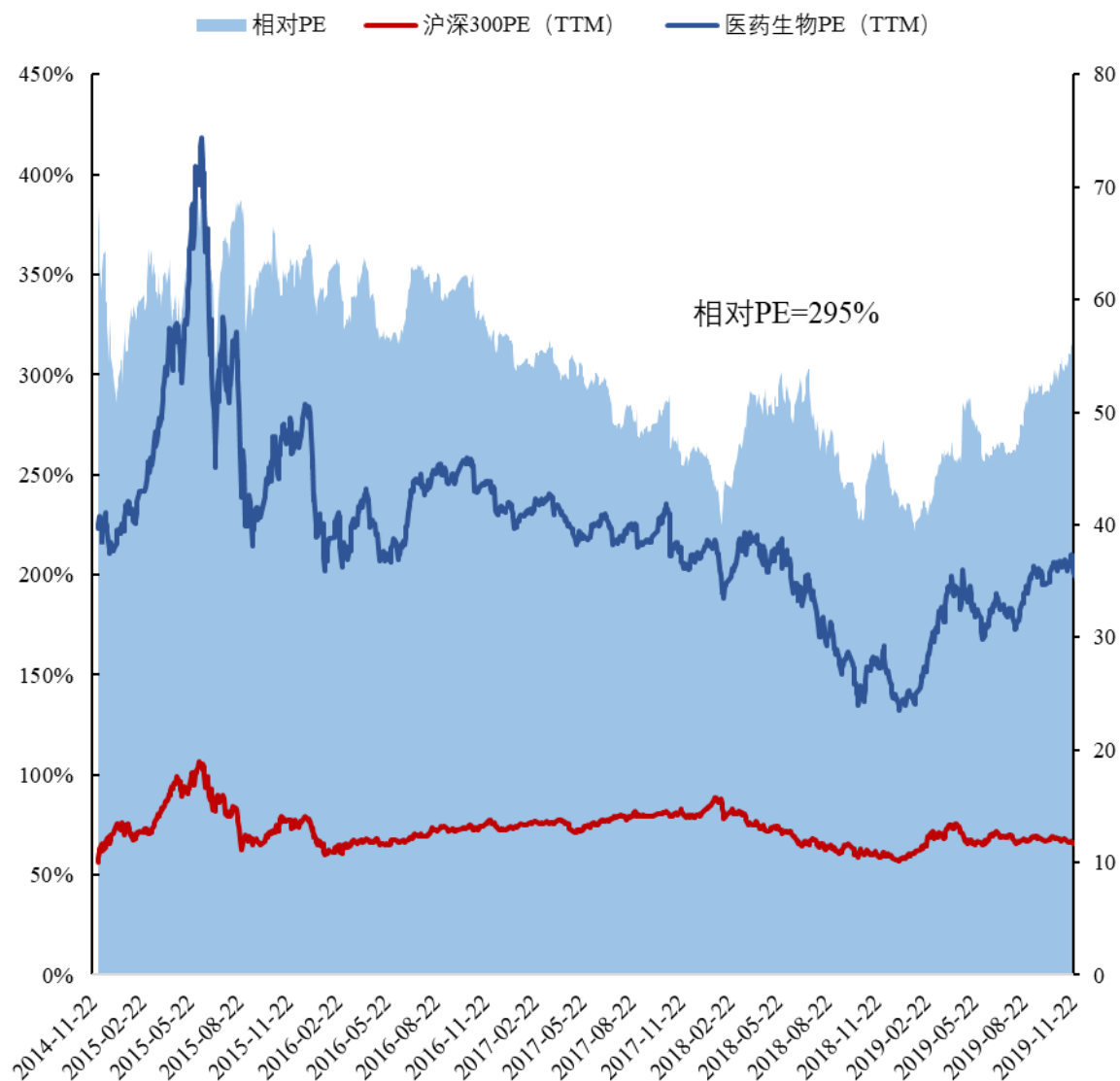
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
华北制药	16.67	化学制剂	奥翔药业	-13.46	化学原料药
莎普爱思	12.63	化学制剂	尔康制药	-11.74	化学原料药
乐心医疗	11.75	医疗器械 III	海正药业	-8.43	化学原料药
浙江医药	9.43	化学原料药	国农科技	-6.66	化学制剂
光正集团	9.27	医疗服务 III	国新健康	-6.11	医疗服务 III
智飞生物	8.76	生物制品 III	同和药业	-5.42	化学原料药
盈康生命	8.71	医疗服务 III	华森制药	-5.41	中药 III
康泰生物	8.56	生物制品 III	圣达生物	-4.95	化学原料药
三诺生物	8.03	医疗器械 III	汉森制药	-4.93	中药 III
山大华特	7.25	化学制剂	九强生物	-4.93	医疗器械 III

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 13 日,申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.43 倍,相对沪深 300 最新溢价率为 195%。

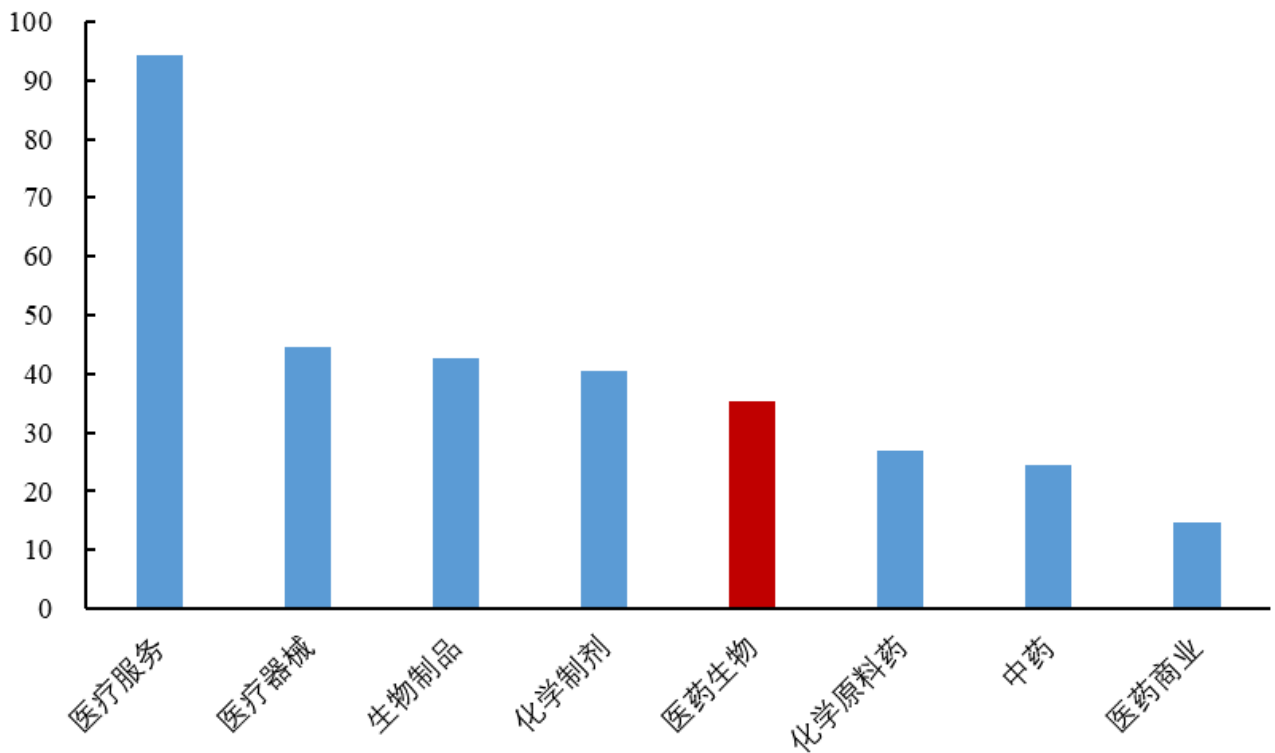
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 12 月 13 日,医药子板块中医疗服务估值最高,达到 94.27 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

➤ 3大管理办法再次征求意见

12月10日，《药品注册管理办法》、《药品生产监督管理办法》、《药品经营监督管理办法》3大管理办法征求意见稿下发。这是继9月30日、10月15日后的又一版意见稿，意见反馈截至2019年12月20日。（国家市场监管局）

➤ 两部门发文！7地先行试点，率先接入疫苗追溯协同平台

12月12日，国家药监局综合司、国家卫生健康委办公厅联合发布了《关于做好疫苗信息化追溯体系建设工作的通知》，对疫苗追溯体系建设工作推进给出了明确的时间表。北京、天津、内蒙古、上海、江苏、海南、重庆先行试点，率先完成疫苗信息化追溯体系建设，并于2019年12月31日前完成与协同平台的衔接，2020年1月31日前按规定向协同平台提供本省（区、市）内疫苗生产、流通和预防接种全过程追溯信息，达到疫苗追溯要求。鼓励其他有条件的地区参与试点。（中国医药创新促进会）

➤ 国家重点监控药品撤销挂网

12月9日，福建省医保局对《关于药品联合限价阳光采购挂网目录调整有关问题的通知》进行解读，根据

频次和内容，将挂网目录调整分为专项调整、定期调整和日常调整 3 类，每类包括目录增补和目录删减。（福建省医保局）

➤ **国内首个贝伐珠单抗生物类似药获批上市**

12 月 9 日，国家药监局发布通知，齐鲁制药的贝伐珠单抗注射液（商品名安可达）于近日获批上市，该产品是国内获批的首个贝伐珠单抗生物类似药，主要用于治疗晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌、转移性结直肠癌。（国家药监局）

➤ **首个 PD-L1 单抗在中国获批**

12 月 9 日，阿斯利康申报上市的 PD-L1 单抗 Imfinzi（durvalumab，度伐利尤单抗）的审评审批状态变成为“审批完毕—待制证”，该产品获得国家药监局批准上市，用于治疗同步放化疗后未进展的不可切除 III 期非小细胞肺癌（NSCLC）。（CDE）

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

