

医药生物

医药行业周报（20190119）

维持评级

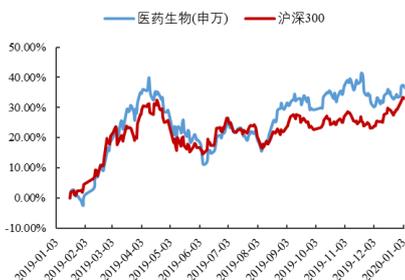
集采常态化加速推进，行业逐步进入创新时代

看好

2019年1月19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”

【山证医药】医药行业2020年投资策略—老龄化带来医保困局，医药行业进入新常态

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1.56%，跑赢沪深300指数1.76个百分点，在28个申万一级行业中排名第3。除医药商业下跌0.16%外其余医药子板块均上涨，医疗服务涨幅最大，上涨3.39%。截至2020年1月17日，申万一级医药行业PE（TTM）为37.92倍，相对沪深300最新溢价率为202%。

核心观点

- 本周A股震荡下行，申万一级行业涨跌不一，科技板块持续走强，计算机、电子、医药生物领涨两市。刚性需求带来确定性成长，我们仍维持医药行业长期看好观点，年度业绩预告陆续发布，建议持续关注业绩确定性较高的个股。
- 本周第二批药品集中带量采购拟中选结果出炉，33个品种中32个采购成功，涉及100个产品及77家企业中选，与联盟地区2018年最低采购价相比，拟中选价平均降幅53%。此外，近期全国医疗保障工作会议提出将医院采购金额由高到低排下来的前160多个品种作为未来集采的重点，计划再搞三年，再做5-6批，集采常态化加速推进，产品质量、成本控制是企业竞争优势，建议关注原料药制剂一体化的优质上市公司。仿制药进入微利时代，行业逐步走向创新药高质量发展路线，国产创新已开启黄金时代，建议持续关注优质国产创新龙头医药企业恒瑞医药、复星医药等。

行业要闻

- 第二批集采32个品种拟中选企业出炉
- 临床必需易短缺药品将进行重点监测
- 首批国家高值医用耗材治理清单发布
- 国内又一艾滋病新药上市

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

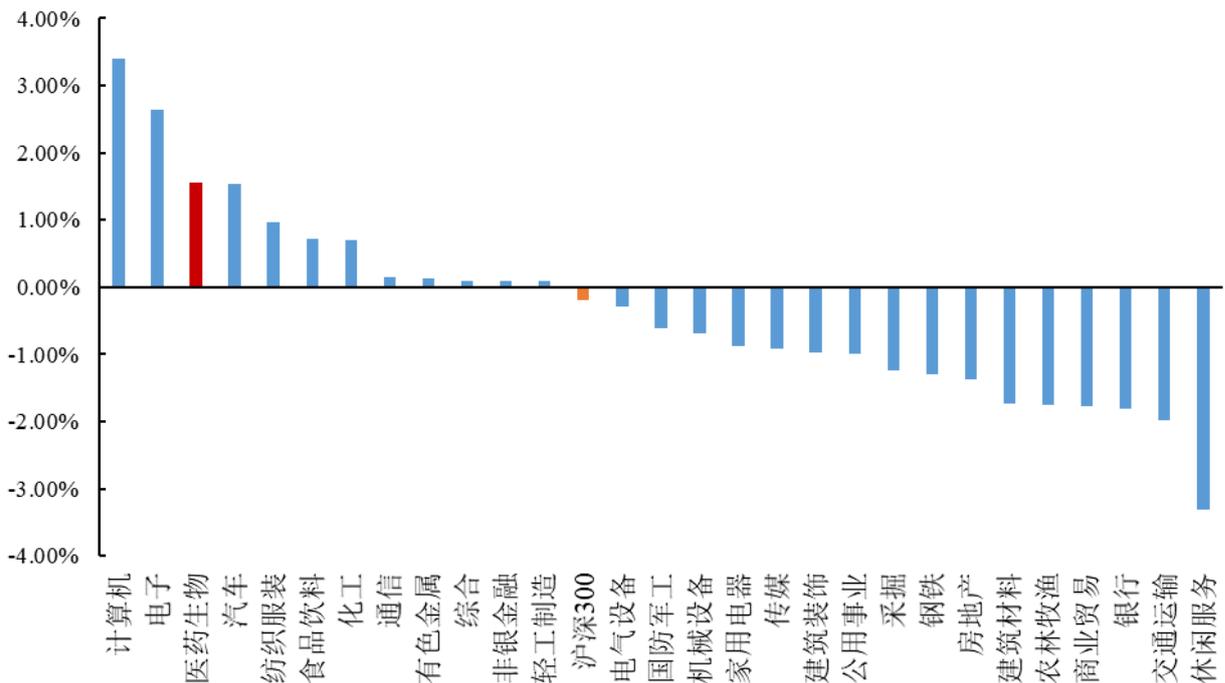
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.20%，报 4154.85 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 1.56%，跑赢沪深 300 指数 1.76 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

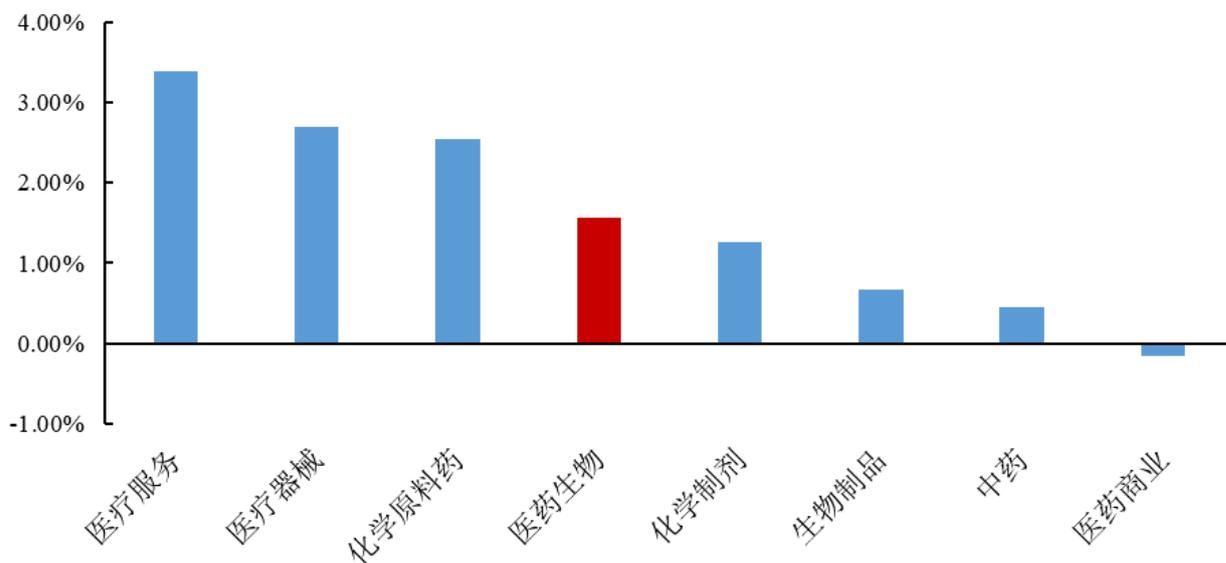


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除医药商业下跌 0.16%外其余医药子板块均上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 3.39%。

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昂利康（16.31%）、联环药业（13.14%）、兴齐眼药（12.24%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

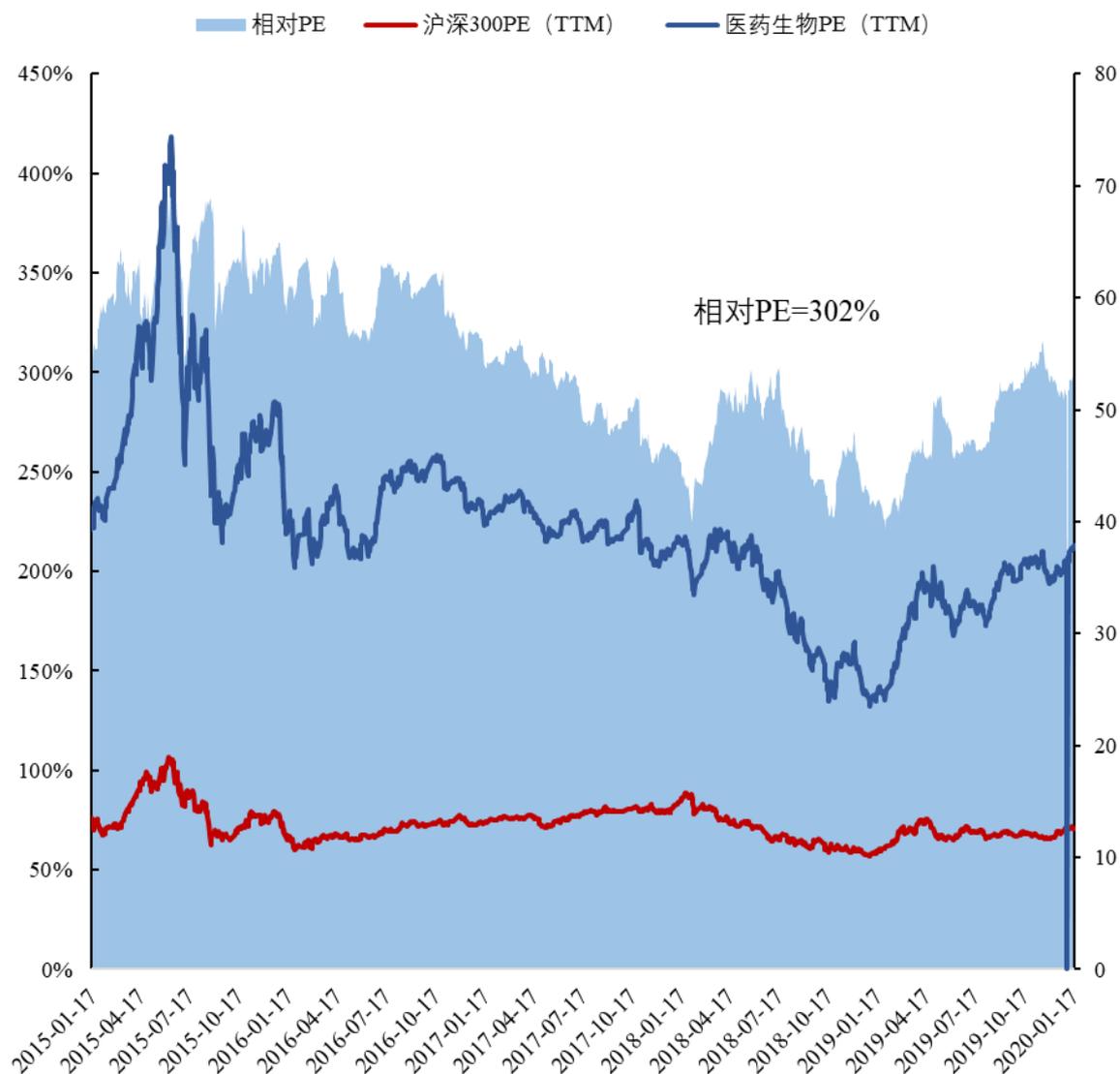
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
昂利康	16.31	化学制剂	景峰医药	-12.21	化学制剂
联环药业	13.14	化学制剂	延安必康	-11.79	化学制剂
兴齐眼药	12.24	化学制剂	吉药控股	-11.34	中药 III
常山药业	10.99	生物制品	华东医药	-11.05	化学制剂
司太立	10.66	化学原料药	莱美药业	-8.10	化学制剂
大理药业	10.58	中药	创新医疗	-7.37	医疗服务
大博医疗	10.47	医疗器械	振德医疗	-6.68	医疗器械
华北制药	9.93	化学制剂	莎普爱思	-6.52	化学制剂
海思科	9.81	化学制剂	*ST 百花	-6.49	医疗服务
众生药业	9.78	中药	翰宇药业	-6.36	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 2020 年 1 月 17 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 37.92 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 202%。

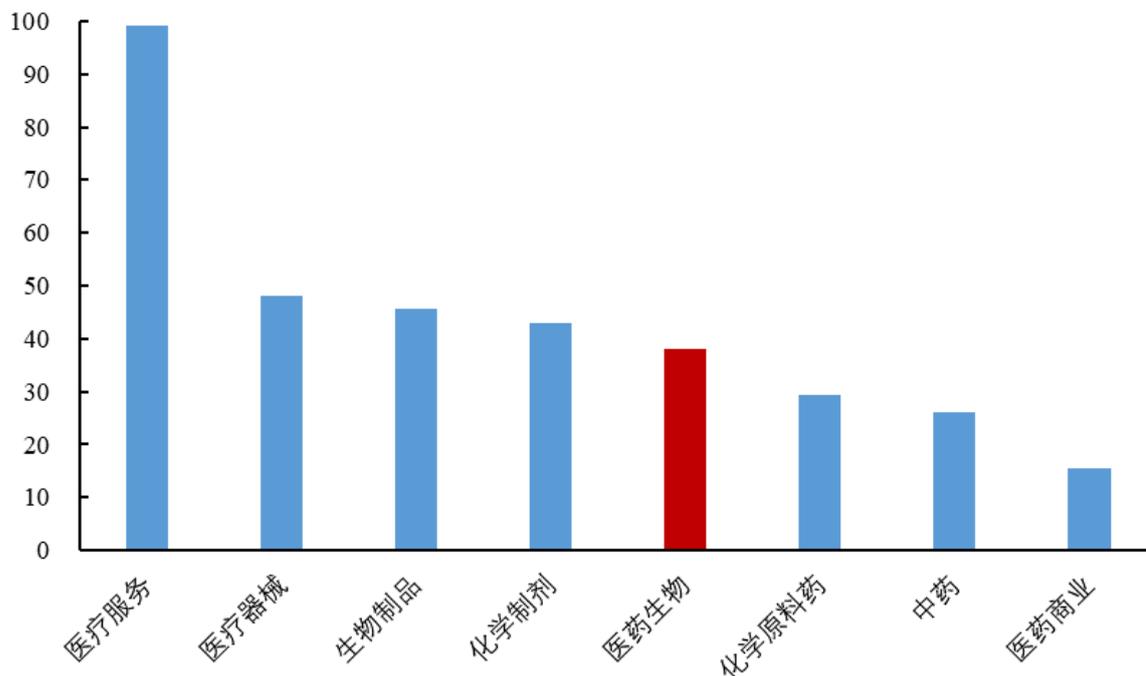
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 1 月 17 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 99.25 倍，医药商业估值较低，为 15.62 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

➤ 第二批集采 32 个品种拟中选企业出炉

1月17日，第二批国家组织药品集中采购竞标工作在上海拉开帷幕，除了碳酸氢钠流标外，其余32个品种中选企业确定。与2019年全国最低中标/挂网价相比，平均降幅68.25%，最高降幅97.44%。拟中选结果已正式发布，据悉，全国各地患者4月份可用上此批中选药品。(米内网)

➤ 临床必需易短缺药品将进行重点监测

1月15日，国家卫健委会同有关部门组织起草了《国家短缺药品清单管理办法(试行)(征求意见稿)》，提出对临床必需易短缺药品进行重点监测。同时，对市场供应充足、能够形成有效竞争、基本满足临床需求的药品，可被风险效益比或成本效益比更优的新品种所替代的药品，应当从国家短缺药品清单中调出。(中新网)

➤ 首批国家高值医用耗材治理清单发布

1月14日，国家卫健委发布第一批国家高值医用耗材重点治理清单，要求各省级卫生健康行政部门在清单基础上，根据各地实际，适当增加品种，形成省级清单，并指导辖区内医疗机构制定医疗机构清单。本次清单包含髋关节假体、血管支架、刨骨器、植入式心律转复除颤器等18种高值医用耗材。(每经网)

➤ 国内又一艾滋病新药上市

近日，吉利德科学艾滋病创新药必妥维(比克恩丙诺片)在中国上市。另据了解，必妥维最晚于1月底铺开市场渠道，届时也将正式公布定价。据悉，必妥维于2018年2月在美国上市，仅仅一年多的时间，就凭借“防治艾滋病且具有明显临床优势”被纳入优先审评通道在中国获批上市。(21世纪经济报道)

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

