

信义山证汇通天下

证券研究报告

医药生物

医药行业周报（20190811）

维持评级

需求端与供给端水平同提升，国产创新药迎来机遇期

看好

2019年8月11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—科创板助力产业升级，生物医药迎黄金发展期

医药行业周报（20190713）：中报预告发布高峰期，建议关注业绩确定性

市场回顾

➤ 本周医药生物行业下跌1.41%，跑赢沪深300指数1.63个百分点，在28个申万一级行业中排名第2。本周，除医疗服务与生物制品上涨0.61%与0.45%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌3.93%。截至2019年8月9日，申万一级医药行业PE（TTM）为31.16倍，相对沪深300最新溢价率为165%。

核心观点

- 贸易战持续升级，市场避险情绪升温，本周A股两市波动剧烈，周二失守年线，一周申万一级行业仅有色金属上涨，医药行业防御属性加强，下跌最少，半年度报告进入密集发布期，建议持续关注业绩确定性个股。
- 医保控费大环境下，国家及地方相关政策持续频繁发布，行业洗牌加剧，我们仍建议规避政策影响下的不确定性领域，关注景气度较高的行业，需求端医保政策倾斜及终端支付能力不断提高，供给端政策、人才等推动国产创新药进入黄金收获期，产业上下游水平同提升，我国医药创新迎来机遇期，加速崛起，建议持续关注相关优质个股，如恒瑞医药、复星医药等。

行业要闻

- “4+7”扩面来了，8个地区开始行动
- 16个药品注册申请拟纳入优先审评，罕见病治疗药物占半数
- 财政部：统一医疗票据式样，明年全面推广电子票据
- 国家药监局、卫健委联合发文：147个药被严管

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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

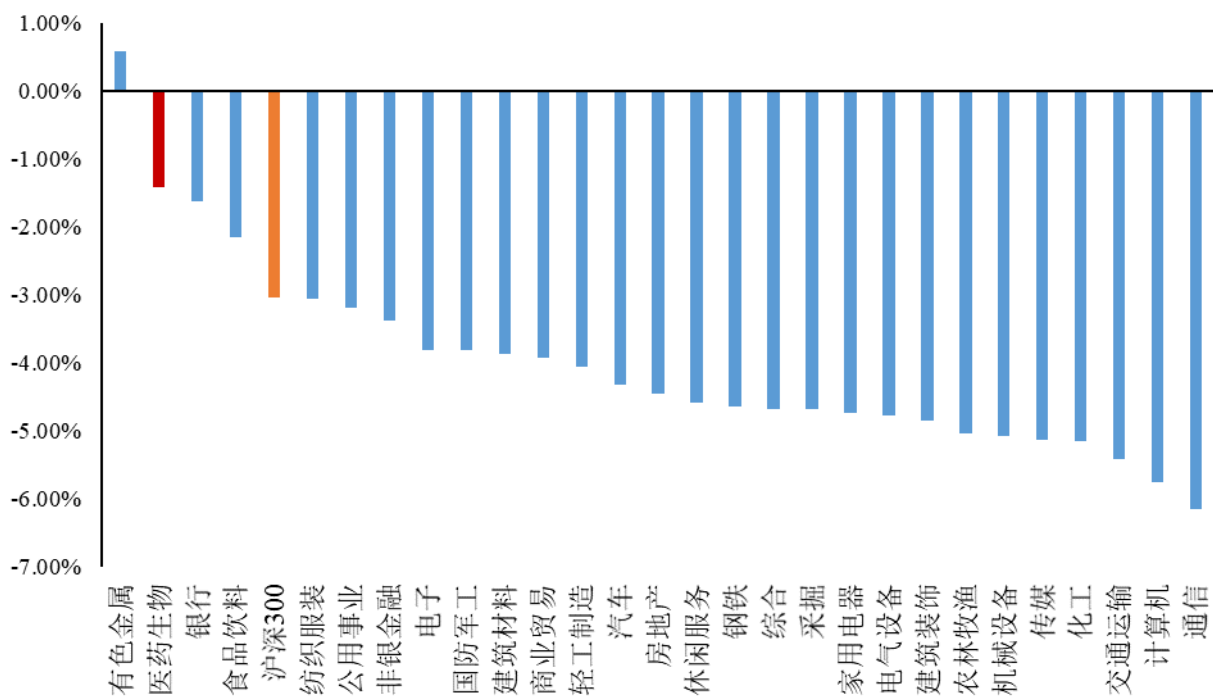
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	6

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 3.04%，报 3633.53 点。申万一级行业普遍下跌，其中医药生物行业下跌 1.41%，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 2。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

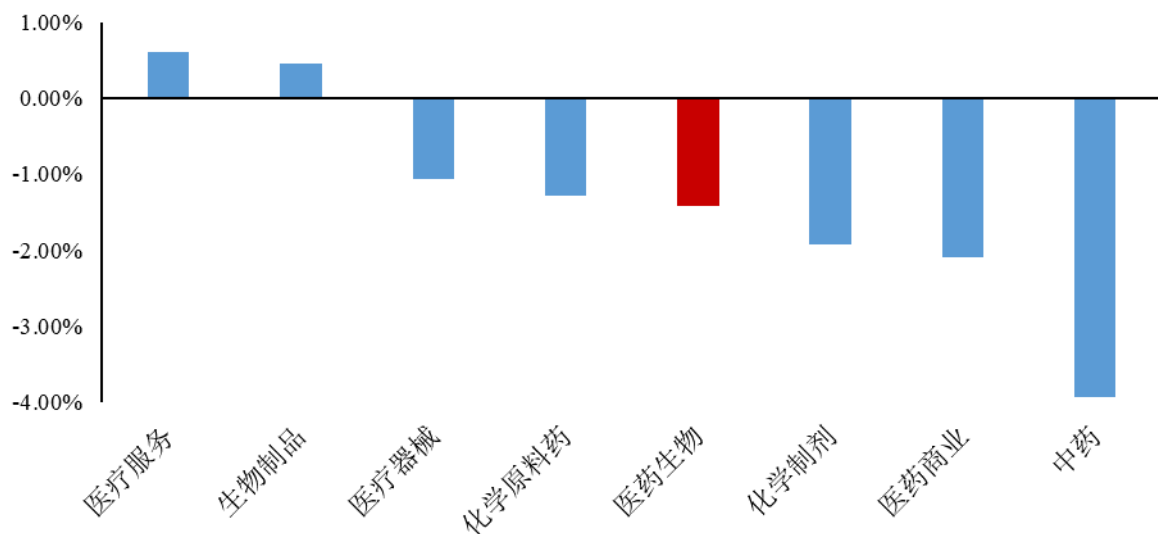


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周，除医疗服务与生物制品上涨 0.61%与 0.45%外其余医药子板块均下跌，中药跌幅最大，下跌 3.93%。

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

本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是博腾股份(14.61%)、金域医学(13.83%)、迪安诊断(13.15%)等。另心脉医疗、南微医学两家科创板个股一周分别下跌 11.40%、11.74%。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名 (%)

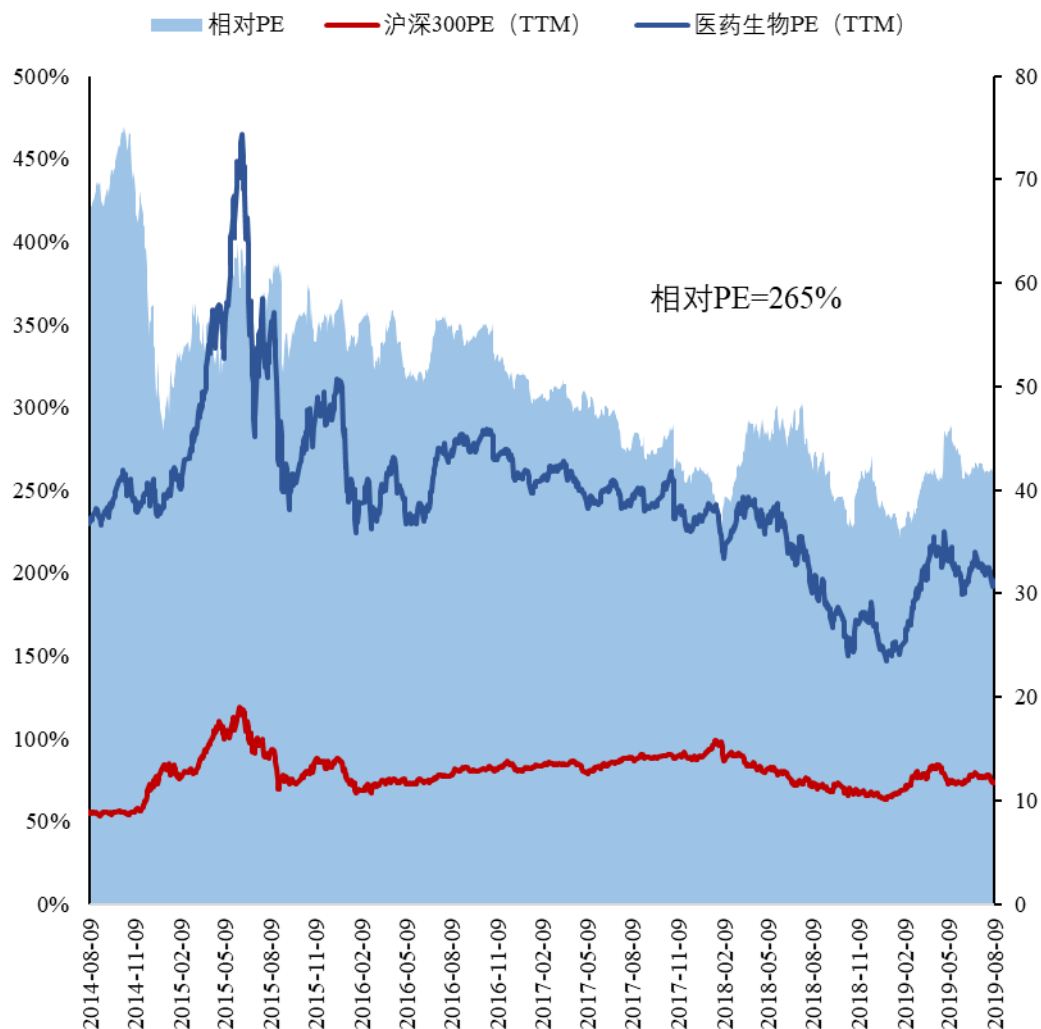
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
博腾股份	14.61	化学原料药	正川股份	-14.38	医疗器械
金域医学	13.83	医疗服务	吉药控股	-13.13	中药
迪安诊断	13.15	医疗器械	润达医疗	-11.47	医疗服务
安图生物	12.49	医疗器械	通化金马	-10.77	化学制剂
健友股份	11.75	化学原料药	汉森制药	-10.69	中药
国药股份	8.10	医药商业	华塑控股	-10.66	医疗服务
泰格医药	7.93	医疗服务	九强生物	-10.65	医疗器械
济民制药	7.45	化学制剂	双鹭药业	-10.10	生物制品
昭衍新药	7.23	医疗服务	*ST 生物	-10.04	生物制品
溢多利	6.90	生物制品	启迪古汉	-9.77	中药

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2019 年 8 月 9 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 31.16 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 165%。

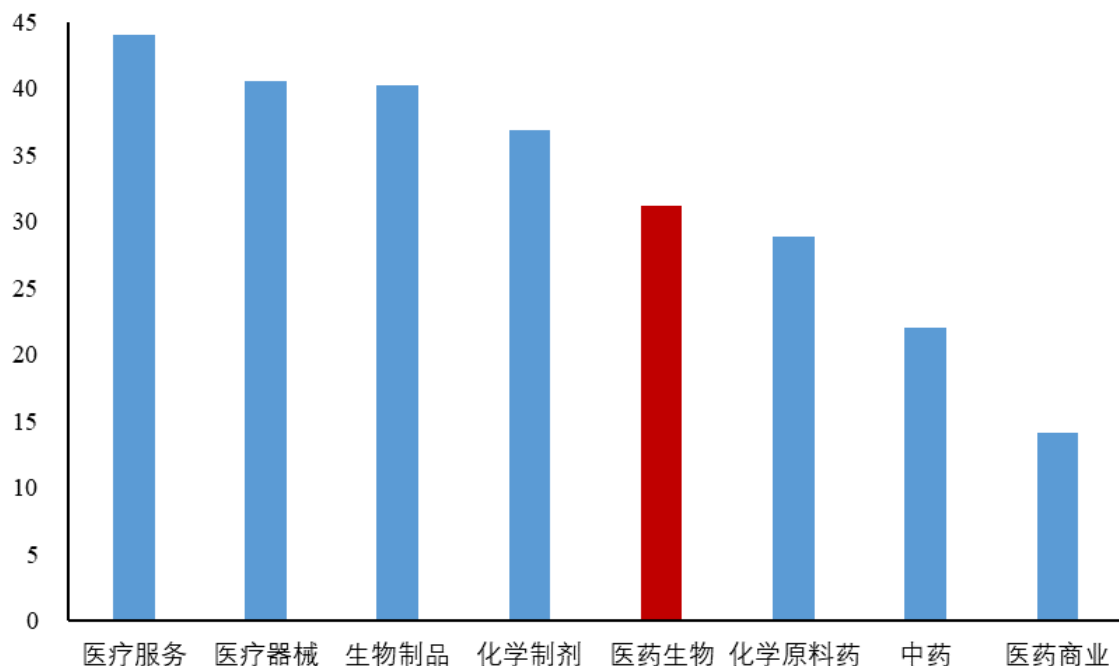
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2019 年 8 月 9 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 44.00 倍，中药及医药商业估值较低，分别为 21.98 倍和 14.08 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

➤ “4+7”扩面来了，8个地区开始行动

8月6日，“4+7”扩面二次会议在上海召开。此前，据4+7集采相关中选厂家透露，7月12日，国家医保局组织召开了“4+7集采扩面企业座谈会”，就已透露了4+7集采将以25个中选品种为采购标的，由之前的11个试点城市+已经跟标实施的福建、河北，拓展到全国范围实施采购。可见，“4+7”版图扩大在即，河南、安徽、江苏、广西、河北、青海、内蒙古、重庆等8个地区已开始行动。（江苏省医药联盟）

➤ 16个药品注册申请拟纳入优先审评，罕见病治疗药物占半数

8月5日-7日，国家药监局药品审评中心拟优先审评公示栏目新增16个品种。其中包括人凝血酶原复合物等8个罕见病治疗药物，纳武利尤单抗注射液等5个具有明显治疗优势品种，水合氯醛/糖浆组合包装等2个儿童用药，以及一个重大专项品种利妥昔单抗注射液。（米内网）

➤ 财政部：统一医疗票据式样，明年全面推广电子票据

8月1日，财政部发布通知，财政部、国家卫健委、国家医保局联合发文指出，为深化“放管服”改革，落实个人所得税大病医疗专项附加扣除相关工作，防范虚假医疗收费票据，决定全面推行医疗收费电子票据管理改革。通知指出，各地区应在充分总结财政电子票据改革试点经验的基础上，在2020年底前全面推行医疗收费电子票据管理改革，推广运用医疗收费电子票据。（医药云端）

➤ 国家药监局、卫健委联合发文：147 个药被严管

8 月 6 日，国家药监局、公安部、国家卫健委三部门联合发布公告，自 2019 年 9 月 1 日起，含羟考酮复方制剂、丁丙诺啡与纳洛酮的复方口服固体制剂等品种将被列入精神药品管理。查询国家药监局官网数据库显示，涉及羟考酮、丁丙诺啡与纳洛酮的产品共计有 147 个批准文号，根据此次公告，这些品种将被纳入精神药品管理。之前备受关注的泰勒宁（氨酚羟考酮）经过这次调整也将恢复为第二类精神药品管理。（医药云端）

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。本报告清晰准确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

