医药生物

医药行业周报（20210412）

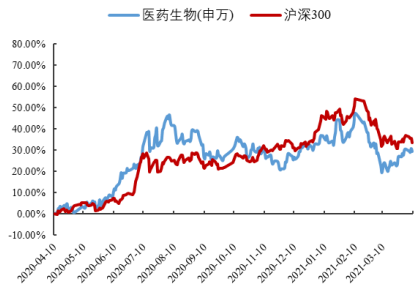
维持评级

长期投资主线创新与消费升级不变，关注一季报业绩发布　**看好**

2021 年 4 月 12 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：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 2021 年投资策略--后疫情时期的医药发展新格局

2020 年医保目录点评：医保基金持续“腾笼换鸟”，加速创新药放量

市场回顾及行业估值

- 医药生物下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 21。医药子板块涨跌不一，医疗器械涨幅最大，上涨 1.18%，医疗服务跌幅最大，下跌 4.89%。截至 2021 年 4 月 2 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.60 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 183%。子板块中医疗服务估值最高，为 114.82 倍，医药商业估值最低，为 21.49 倍。

行业要闻

- **网售处方药落地**
- **两款药品修订说明书**

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 4 月 11 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,426 人，现有确诊病例 295 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 90,426 人，境外输入累计确诊病例 5,435 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 4 月 10 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 1.64 亿剂次。
- 截止 2021 年 4 月 11 日，海外累计确诊病例 1.37 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,192 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,353 万人、1,348 万人。

核心观点

- 行业基本面良好，刚性需求带来确定性成长，我们维持行业长期看好观点，建议持续关注核心资产长期投资价值：（1）带量采购常态化倒逼企业向创新转型，医保“腾笼换鸟”加速创新药放量，政策大力推动创新研发，我国医药创新迎来黄金发展期，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业，恒瑞医药、药明康德等；（2）随着国内经济水平的

不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗、生长激素等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物、康泰生物、长春高新、安科生物等。

- 一季报进入密集发布期，建议关注业绩持续或恢复高速增长的优质上市公司。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

1.市场回顾 4

1.1 市场整体表现 4

1.2 细分行业市场表现 4

1.3 个股涨跌幅榜 5

2.行业估值情况 5

3.行业要闻 6

4.新型冠状病毒肺炎进展情况 6

5.风险提示 7

图表目录

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 5

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 6

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） 6

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） 7

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人） 7

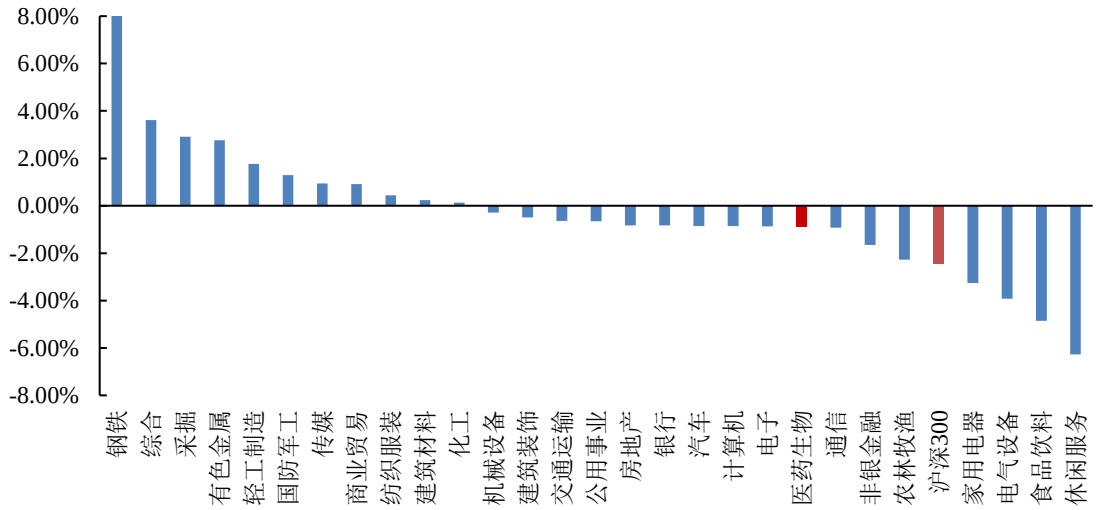
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 5

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 2.45%，报 5035.34 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 21。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

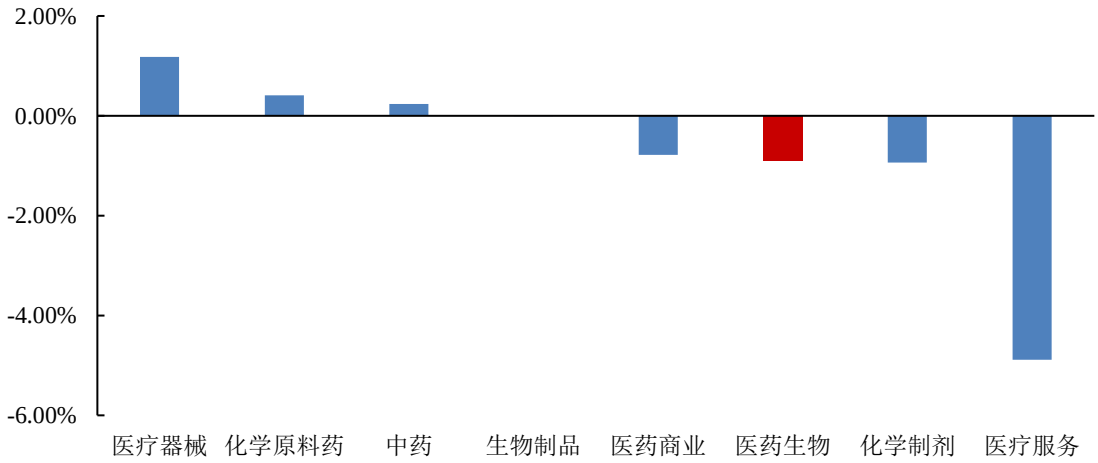


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，医疗器械涨幅最大，上涨 1.18%，医疗服务跌幅最大，下跌 4.89%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是览海医疗（26.26%）、山大华特（22.40%）、康芝药业（19.29%）、海南海药（17.04%）、海翔药业（16.62%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

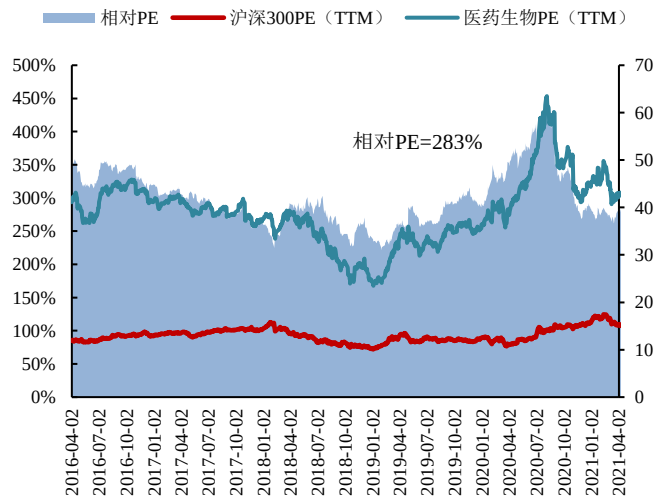
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
览海医疗	26.26	医疗服务	美年健康	-23.55	医疗服务
山大华特	22.40	化学制剂	华海药业	-21.09	化学制剂
康芝药业	19.29	化学制剂	天宇股份	-14.75	化学制剂
海南海药	17.04	化学制剂	爱朋医疗	-11.28	医疗器械
海翔药业	16.62	化学原料药	哈三联	-11.04	化学制剂
安科生物	13.71	生物制品	华东医药	-8.02	化学制剂
东宝生物	13.12	生物制品	正川股份	-7.83	医疗器械
热景生物	12.38	医疗器械	宝莱特	-7.81	医疗器械
华神科技	11.63	中药	云南白药	-6.30	中药
康德莱	11.60	医疗器械	泰格医药	-6.18	医疗服务

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

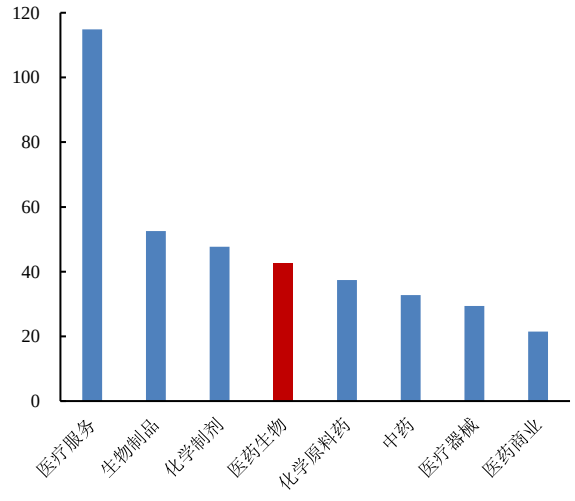
截至 2021 年 4 月 2 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.60 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 183%。子板块中医疗服务估值最高，为 114.82 倍，医药商业估值最低，为 21.49 倍。

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

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

➢ **网售处方药落地**

月 8 日，国家发改委发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，共涉及五大领域 22 条具体措施，令人翘首以盼的处方药网上销售政策在海南开始落地。《特别措施》提出，在乐城先行区建立海南电子处方中心，对于在国内上市销售的处方药，除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外，全部允许依托电子处方中心进行互联网销售，不再另行审批。（米内网）

➢ **两款药品修订说明书**

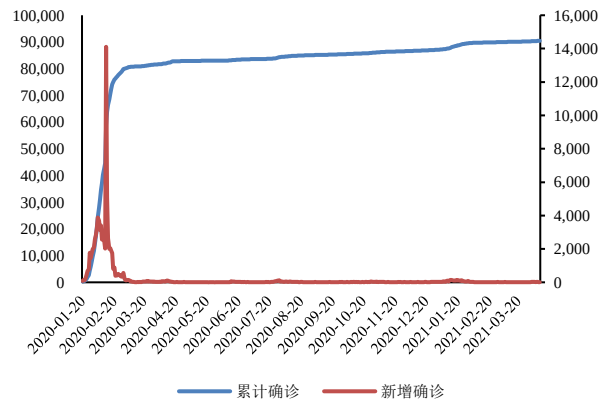
4 月 6 日，NMPA 发布了两则修订药品说明书的通告，此次修订的药品为头孢呋辛制剂药品和阿米卡星注射剂。值得一提的是，此次阿米卡星注射剂增加黑框警告，要求接受这类药物治疗的患者需要进行密切的临床观察，尚未确定治疗期超过 14 天的安全性。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 4 月 11 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,426 人，现有确诊病例 295 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 90,426 人，境外输入累计确诊病例 5,435 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 4 月 10 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 1.64 亿剂次。

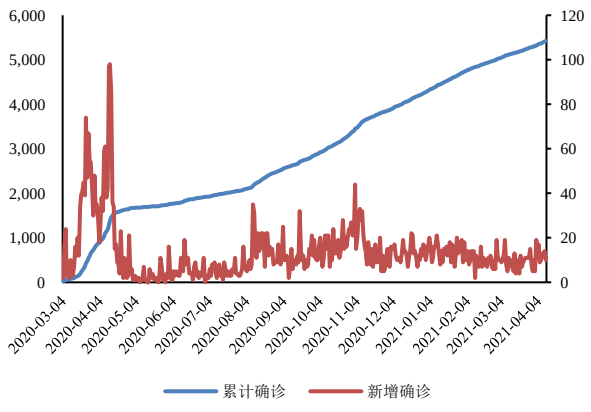
截止 2021 年 4 月 11 日，海外累计确诊病例 1.37 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,192 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,353 万人、1,348 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



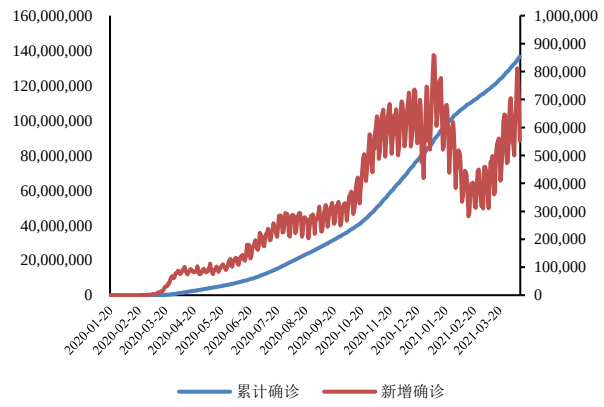
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



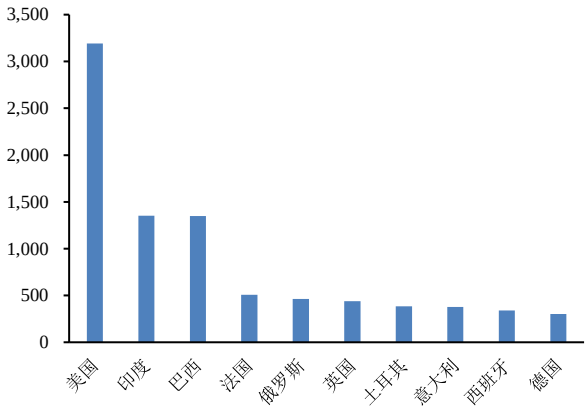
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

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
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
电话：010-83496336