2021 年 4 月 7 日

医药生物行业双周报（2021.3.22-2021.4.4）

医药生物

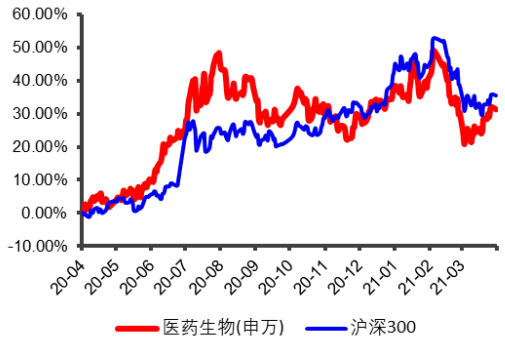
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	两周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
SW 医药生物	5.83	-1.20
沪深 300	2.94	-0.46

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

投资要点：

- **行情回顾：**3.22-4.4 期间，医药生物板块涨幅为 5.83%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 2.89 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-1.20%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。从子板块看，3.22-4.4 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 14.96%、6.90%和 5.86%，跑赢整体板块；中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为 3.75%、1.87%和 1.69%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、中药和医药商业涨跌幅分别为 3.71%、2.68%和-1.14%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械和化学制药涨跌幅分别为-1.86%、-2.22%和-4.21%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**3 月 22 日，发改委等部门联合发布《加快培育新型消费实施方案》；3 月 25 日，京津冀“3+N”联盟推动冠脉扩张球囊类医用耗材带量联动采购；4 月 1 日，药监局药审中心发布《已上市中药药学变更研究技术指导原则（试行）》。
- **投资建议：**近两周大盘小幅反弹，医药生物板块跑赢大盘指数。当前市场整体不确定性仍较高，建议结合年报和一季报业绩披露情况，自下而上挖掘有良好基本面支撑、业绩成长确定性较高、估值相对合理的优质标的，建议关注个股：恒瑞医药、智飞生物、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、药石科技、欧普康视等。
- **风险提示：**政策风险、业绩风险、事件风险。

分析师：杜永宏
执业证书编号：S1050517060001
电话：021-54967706
邮箱：duyh@cfsc.com.cn

分析师：陈成
执业证书编号：S1050520080001
电话：021-54967650
邮箱：chencheng@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（8621）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

目录

1. 行情回顾 3
1.1 医药生物行情回顾 3
1.2 医药生物子板块行情回顾 4
1.3 医药生物板块估值 5
1.4 医药生物板块个股表现 6
2. 行业要闻 7
3. 投资建议 8
4. 风险提示 8

图表目录

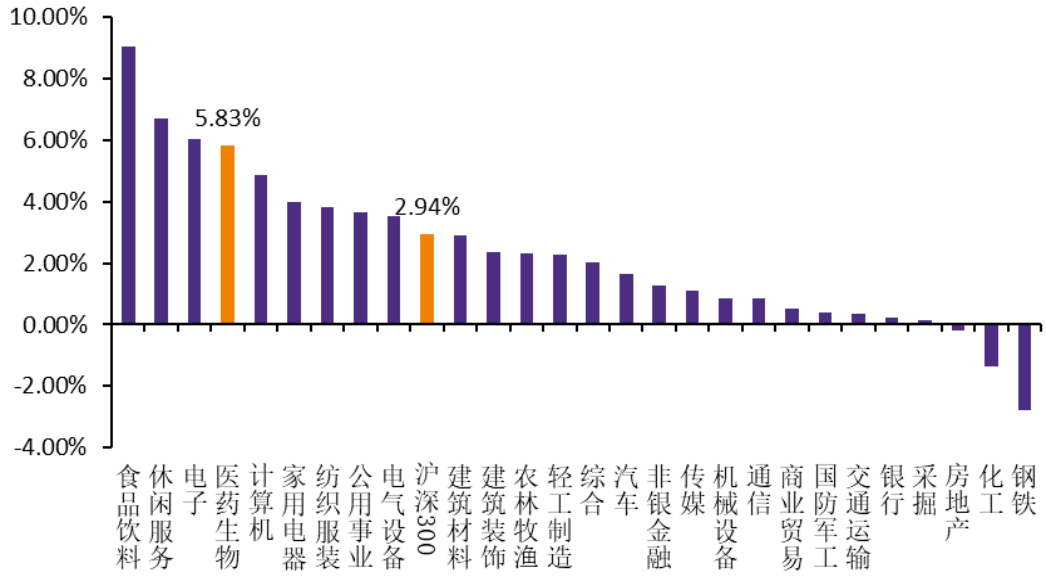
图表 1：3.22-4.4 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：3.22-4.4 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：3.22-4.4 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：3.22-4.4 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

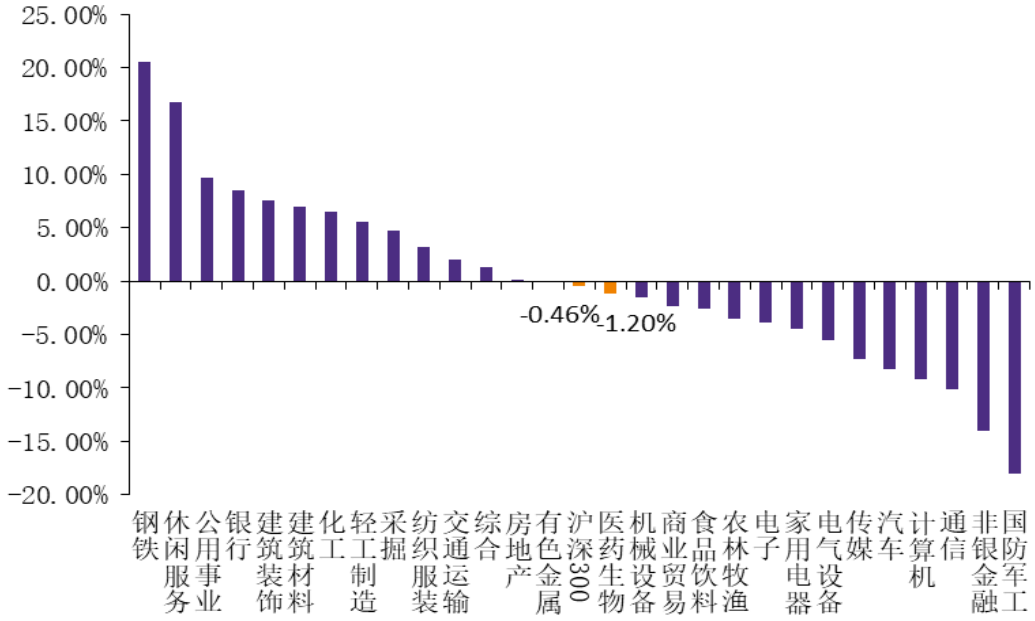
3.22-4.4 期间，医药生物板块涨幅为 5.83%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 2.89 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-1.20%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。

图表 1：3.22-4.4 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



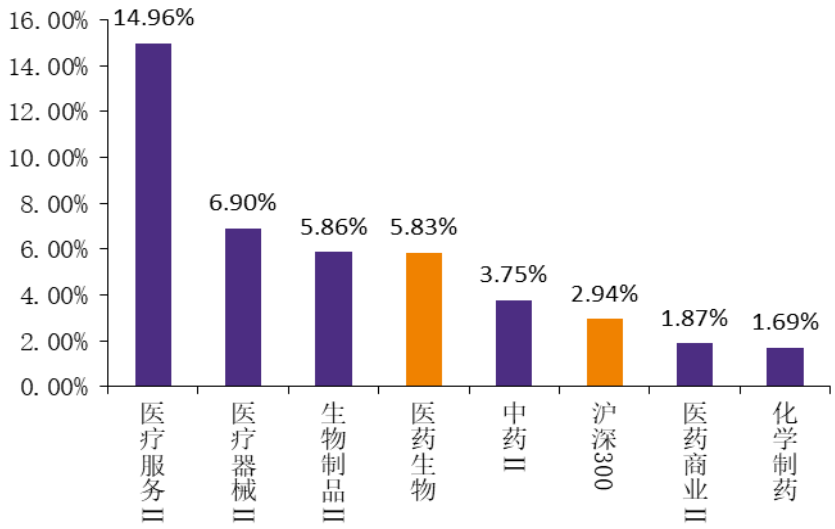
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，3.22-4.4 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 14.96%、6.90%和 5.86%，跑赢整体板块；中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为 3.75%、1.87%和 1.69%，跑输整体板块。

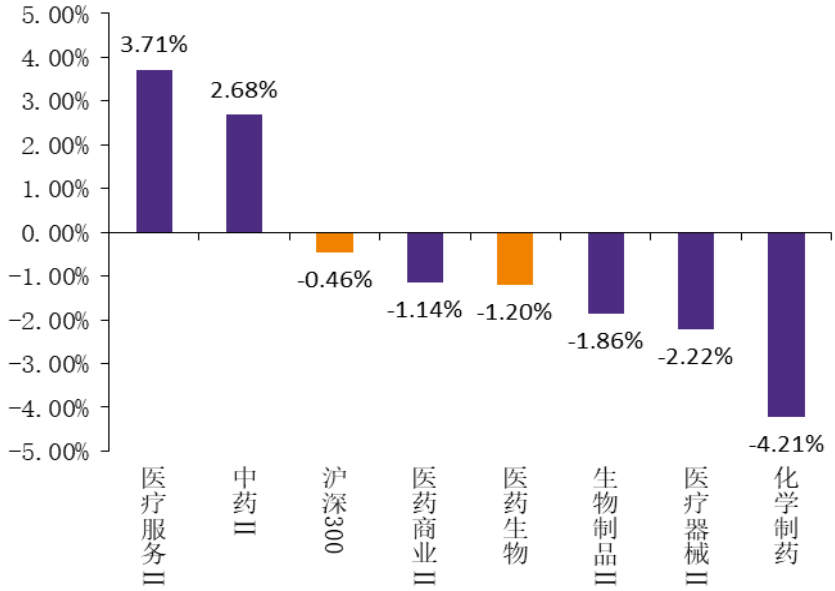
从年初来看，医疗服务、中药和医药商业涨跌幅分别为 3.71%、2.68%和-1.14%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械和化学制药涨跌幅分别为-1.86%、-2.22%和-4.21%，跑输整体板块。

图表 3：3.22-4.4 期间申万医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅

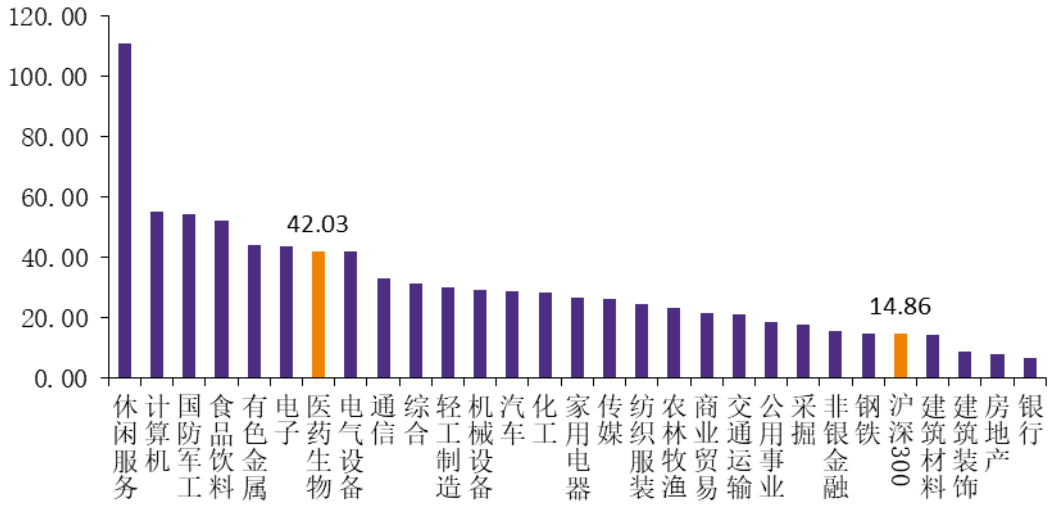


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

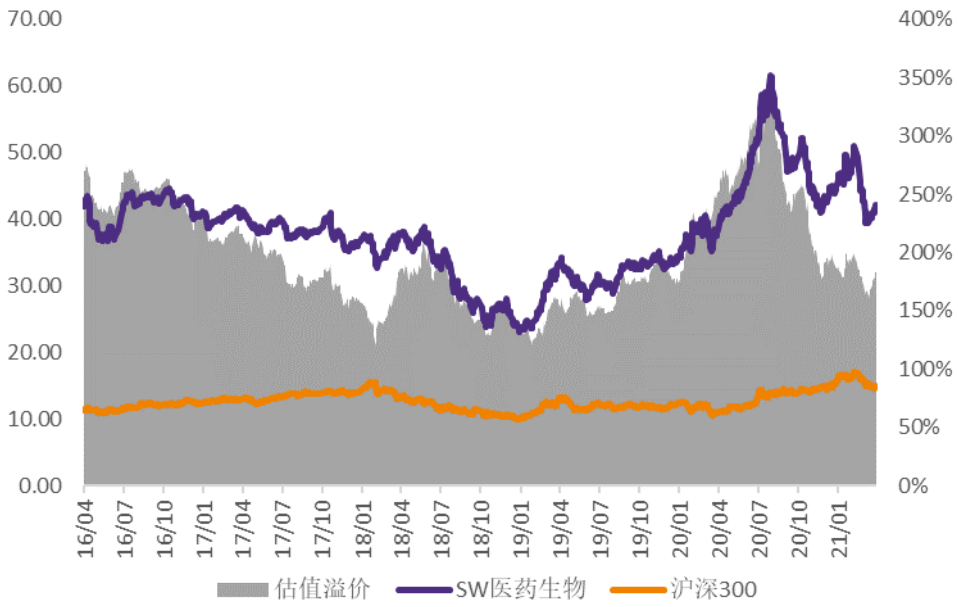
从估值来看，截至 4 月 4 日，医药生物板块估值为 42.03X,在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 183%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 110.42X；生物制品估值相对较高，为 55.07X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 41.51X、36.35X、30.44X 和 21.47X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



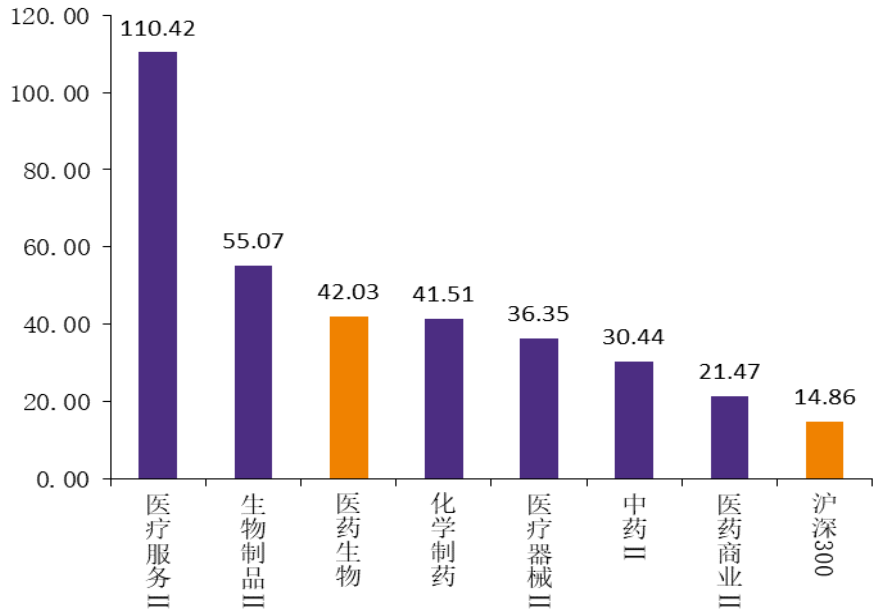
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 医药生物板块个股表现

- 3.22-4.4 期间，板块 368 只个股中，有 200 只个股实现上涨，164 只个股下跌。
- 3.22-4.4 期间，涨幅榜：哈三联、国际医学、新产业、欧普康视、正川股份等。
- 3.22-4.4 期间，跌幅榜：康弘药业、奥泰生物、吉药控股、贵州百灵、浩欧博等。

图表 8：3.22-4.4 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002900.SZ	哈三联	42.8
000516.SZ	国际医学	28.3
300832.SZ	新产业	25.9
300595.SZ	欧普康视	23.8
603976.SH	正川股份	23.8
300759.SZ	康龙化成	23.5
002219.SZ	*ST恒康	22.1
688626.SH	翔宇医疗	21.9
600763.SH	通策医疗	20.2
300529.SZ	健帆生物	18.7
300573.SZ	兴齐眼药	18.7
000908.SZ	景峰医药	17.5
688202.SH	美迪西	17.4
600436.SH	片仔癀	17.1
000661.SZ	长春高新	17.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：3.22-4.4 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002773.SZ	康弘药业	-22.7
688606.SH	奥泰生物	-21.3
300108.SZ	吉药控股	-15.2
002424.SZ	贵州百灵	-14.2
688656.SH	浩欧博	-13.1
600216.SH	浙江医药	-13.0
300937.SZ	药易购	-12.0
300289.SZ	利德曼	-11.0
600673.SH	东阳光	-9.5
300406.SZ	九强生物	-9.5
300006.SZ	莱美药业	-9.1
600267.SH	海正药业	-8.7
300702.SZ	天宇股份	-8.1
688108.SH	赛诺医疗	-8.1
002019.SZ	亿帆医药	-7.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

发改委等部门联合发布《加快培育新型消费实施方案》

3 月 22 日，根据《国务院办公厅关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》要求，发改委、财政部、工信部、证监会等 28 个部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》。报告第二点提出积极发展“互联网+医疗健康”，由国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局、国家药监局等部门分工负责。具体措施包括出台互联网诊疗服务和监管的规范性文件、支持实体医疗机构从业医务人员在互联网医院和诊疗平台多点执业、出台电子处方流转指导性文件、完善技术路线设计、强化线上线下一体化监管、探索医疗机构处方信息与药品零售消费信息互联互通、推动智慧医疗、智慧服务、智慧管理三位一体的智慧医院建设等。**（资料来源：中国政府网）**

京津冀“3+N”联盟推动冠脉扩张球囊类医用耗材带量联动采购

近日，京津冀三地医疗保障局联合新疆和新疆生产建设兵团医疗保障局共同组织探索开展，3 月 25 日，京津冀“3+N”联盟冠脉扩张球囊类医用耗材带量联动采购中选结果公布。本次集中带量采购的冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，功能属性包括半顺应性和非顺应性，采购方式为“带量联动，双向选择”，采购周期与国家组织冠脉支架集中带量采购周期对应同步。共有 31 家企业的 72 个产品中选，其中 28 个外资企业产品，44 个国内企业产品。经过本次集采，联盟地区冠脉扩张球囊价格从均价 3401 元下降至 319 元，与 2020 年相比，相同企业的相同产品平均降价 90%，国内产品平均降价 90.72%，进口产品平均降价 88.97%。医疗机构临床常用的主流产品全部中选，430 家医疗机构作为采购主体积极参加，首年意向采购量达到 31.5 万个，占医疗机构需求量的 80%。**（资料来源：天津市医保局）**

药监局药审中心发布《已上市中药药学变更研究技术指导原则（试行）》

为指导我国已上市中药药学的变更研究提供可参考的技术标准，4 月 1 日，药审中心组织制定《已上市中药药学变更研究技术指导原则（试行）》，适用于指导药品上市许可持有人和/或生产企业针对生产、质量控制、使用等方面拟进行的变更开展研究和评估工作。原则中指出，持有人应履行变更研究及其评估、变更管理的主体责任；已上市中药变更应符合变更的必要性、科学性、合理性要求；持有人应全面评估、验证

变更事项对药品安全性、有效性和质量可控性的影响；且需要遵循中医药自身特点和规律。（**资料来源：CDE**）

3. 投资建议

近两周大盘小幅反弹，医药生物板块跑赢大盘指数。当前市场整体不确定性仍较高，建议结合年报和一季报业绩披露情况，自下而上挖掘有良好基本面支撑、业绩成长确定性较高、估值相对合理的优质标的，建议关注个股：恒瑞医药、智飞生物、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、药石科技、欧普康视等。

4. 风险提示

- 政策风险：医药行业政策推进具有不确定性，行业整体受政策变动影响较大；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预期，公司外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期；
- 事件风险：行业突发事件造成市场动荡，影响板块整体走势。

分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

陈成：华鑫证券分析师，2018 年 7 月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn