医药生物

医药行业周报（20201228）

新冠疫苗上市临近，持续关注后续动态

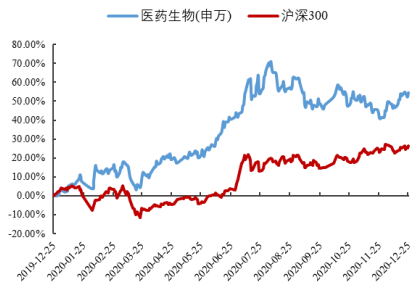
维持评级

看好

2020 年 12 月 28 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：王腾蛟

执业登记编码：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

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 2020 年中期投资策略--医保困局与疫情防控下的医药“新常态”

行业周报（20201115）：医保目录调整专家评审结束，即将迎来竞价谈判阶段

市场回顾及行业估值

- 医药生物上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 10 位。医药子板块涨跌不一，其中医疗服务涨幅最大，上涨 5.58%，医药商业跌幅最大，下跌 4.72%。截至 2020 年 12 月 25 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 45.23 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 189%。子板块中医疗服务估值最高，达到 149.40 倍，医药商业估值较低，为 17.51 倍。

行业要闻

- **《关于促进中药传承创新发展的实施意见》发布**
- **第四批国家集采申报工作开启**
- **最大省际联盟药品集采涉及 13 个品种**
- **第二批抗癌药、罕见病药原料实行零关税**

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 12 月 27 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,976 人，现有确诊病例 339 人，累计死亡病例 4,634 人，累计治愈出院病例 82,003 人，境外输入累计确诊病例 4,128 人。
- 截止 2020 年 12 月 27 日，海外累计确诊病例 8,106.61 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1,956.78 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,020.87 万人、748.43 万人。

核心观点

- 人口老龄化进程持续加快，行业刚性需求带来确定性成长，我们维持长期看好观点：（1）带量采购常态化倒逼企业向创新转型，医保“腾轮换鸟”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，我们建议关注相关优质龙头企业智飞生物、康泰生物、长春高新等。

- 海外疫情持续蔓延，全球新冠疫苗研发加速推进，有 13 种疫苗进入三期临床试验阶段，多国已启动接种行动。我国新冠疫苗研发水平全球领先，5 种技术路线持续推进，5 个产品进入临床 III 期试验，其中科兴的灭活疫苗已被多国证实有效，国药集团北京所的灭活疫苗 III 期临床结果表明有效性高达 86%，在阿联酋获批上市，国内上市申请已获受理。新冠疫苗社会价值及市场价值巨大，未来产品的获批上市，有望为企业带来可观业绩增量，建议持续关注相关优质企业研发动态。

风险提示

- 疫情发展超预期的风险、行业政策风险、药品安全风险、研发风险。

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

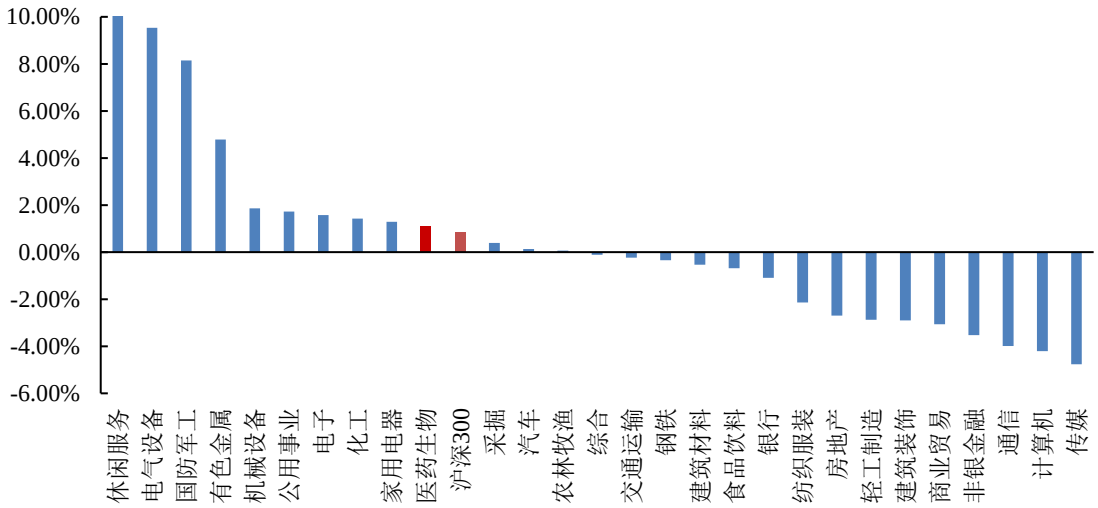
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 5
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 5
图 4：医药各子行业估值情况 5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） 7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） 7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 0.84%，报 5041.01 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 10 位。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

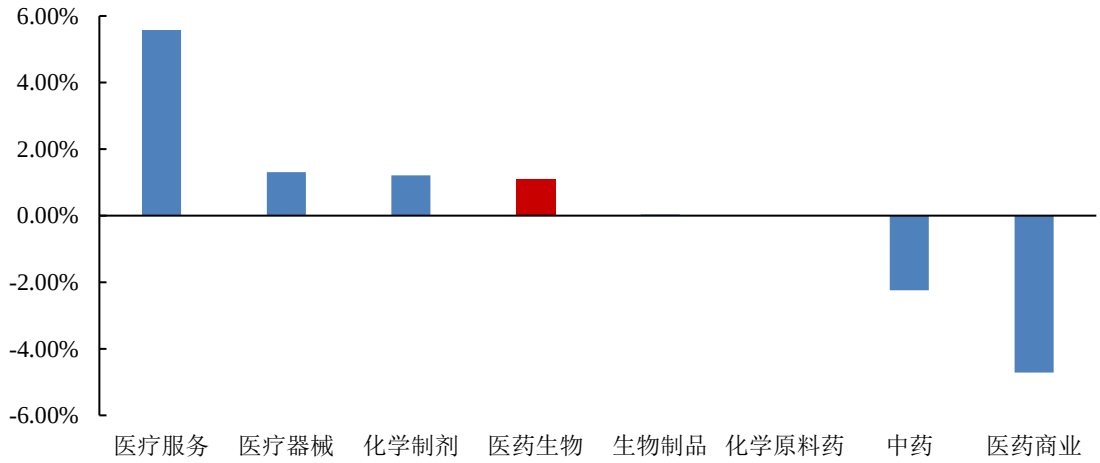


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，其中医疗服务涨幅最大，上涨 5.58%，医药商业跌幅最大，下跌 4.72%。

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 ST 生物（24.34%）、海正药业（17.37%）、万孚生物（16.40%）、国际医学（14.69%）、达安基因（14.49%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

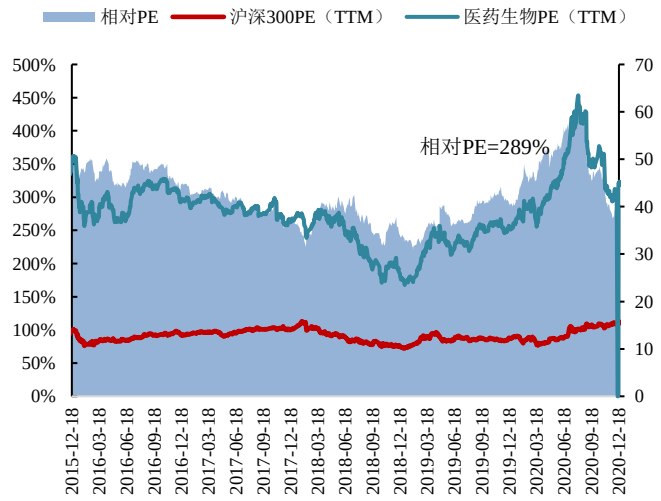
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
ST 生物	24.34	生物制品	济民制药	-40.96	化学制剂
海正药业	17.37	化学原料药	寿仙谷	-22.30	中药
万孚生物	16.40	医疗器械	德展健康	-18.32	化学制剂
国际医学	14.69	医疗服务	睿智医药	-15.87	医疗服务
达安基因	14.49	医疗器械	金城医药	-15.22	化学制剂
信邦制药	14.00	中药	盈康生命	-14.85	医疗服务
金域医学	11.78	医疗服务	东宝生物	-14.52	生物制品
热景生物	11.49	医疗器械	灵康药业	-14.37	化学制剂
凯利泰	11.19	医疗器械	福安药业	-13.97	化学制剂
硕世生物	10.97	医疗器械	广誉远	-12.75	中药

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

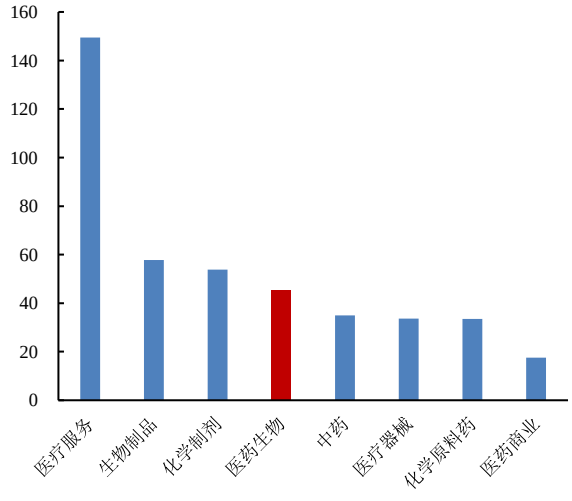
截至 2020 年 12 月 25 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 45.23 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 189%。子板块中医疗服务估值最高，达到 149.40 倍，医药商业估值较低，为 17.51 倍。

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

- **《关于促进中药传承创新发展的实施意见》发布**

12 月 25 日，《关于促进中药传承创新发展的实施意见》正式对外发布，其中提到要开辟具有中医药特色的注册申报路径。《意见》明确，对临床定位清晰且具有明显临床价值，用于重大疾病、罕见病防治、临床急需而市场短缺、或属于儿童用药的中药新药申请实行优先审评审批。对治疗严重危及生命且尚无有效治疗手段的疾病以及国务院卫生健康或中医药主管部门认定为急需的中药，药物临床试验已有数据或高质量中药人用经验证据显示疗效并能预测其临床价值的，可以附条件批准。对突发重大公共卫生事件中应急所需的已上市中药增加功能主治实施特别审批。（米内网）

- **第四批国家集采申报工作开启**

12 月 25 日，上海阳光医药采购发布通知称，即日起开展第四批国家组织药品集中采购相关信息申报工作。原研药、参比制剂、过评仿制药、按新分类批准的仿制药、纳入《中国上市药品目录集》的药品均可申报，本次集采涉及品种 44 个（90 个品规），早前有统计数据显示，入围产品最多是齐鲁制药、扬子江药业和石药集团等国内巨头，新一轮激战即将再次展开。（米内网）

- **最大省际联盟药品集采涉及 13 个品种**

12 月 21 日，陕西等 11 个省（区、兵团）正式发布公告开展省级药品带量采购，该省际联盟是目前囊括省份最多的。本次规则与国采一致，中选企业将依次交替选择供应地区，价格也成为中选的关键因素之一，占据综合评审的 80%分数，并采取 1.8 倍淘汰机制。本次省际联盟采购品种目录涉及 13 个品种，其中 11 个为注射液，仅两个口服制剂。（米内网）

- **第二批抗癌药、罕见病药原料实行零关税**

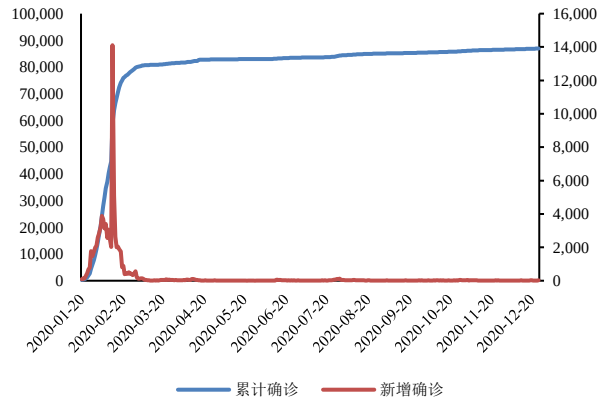
12 月 23 日，财政部公布了 2021 年的关税调整方案，其中提出对第二批抗癌药和罕见病药品原料实行零关税，并降低人工心脏瓣膜、助听器等医疗器材的进口关税。抗癌药原料涉及紫杉醇、西达本胺、泽布替尼、来那度胺、吉非替尼等，罕见病原料涉及青霉胺、吡非尼酮等知名品种，此外，恩格列净、恩替卡韦、利格列汀、阿托伐他汀钙等也在 2021 年暂定关税为 0%。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2020 年 12 月 27 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,976 人，现有确诊病例 339 人，累计死亡病例 4,634 人，累计治愈出院病例 82,003 人，境外输入累计确诊病例 4,128 人。

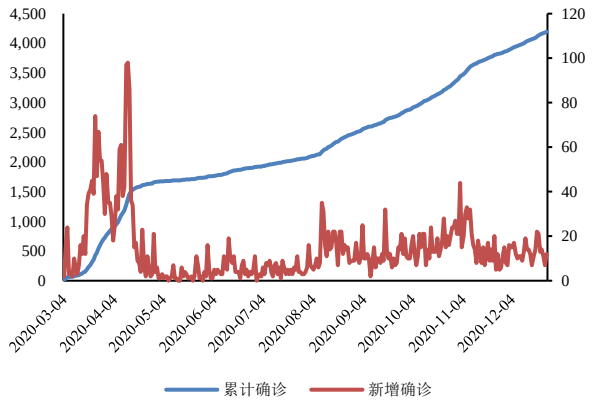
截止 2020 年 12 月 27 日，海外累计确诊病例 8,106.61 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1,956.78 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,020.87 万人、748.43 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



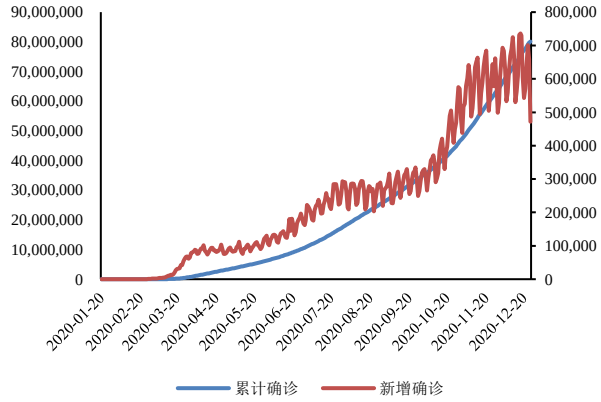
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



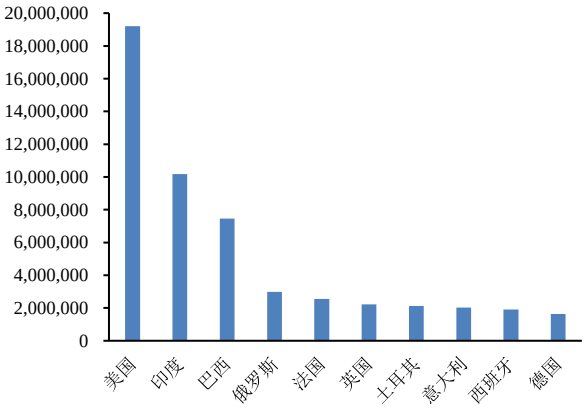
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

5.风险提示

疫情发展超预期的风险、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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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