2020 年 12 月 22 日

医药生物行业双周报（2020.12.07-2020.12.20）

医药生物

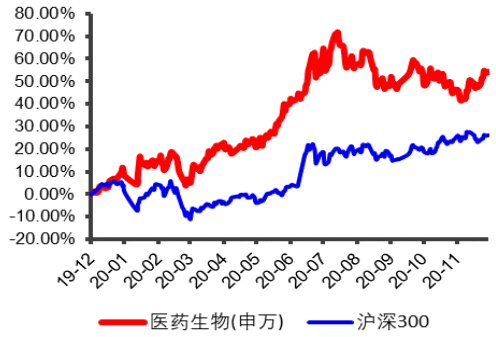
行业评级：增持

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	1.79	50.59
沪深 300	-1.22	22.46

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：**12.07-12.20 期间，医药生物板块涨幅为 1.79%，在所有板块中位列第四，跑赢沪深 300 指数 3.01 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 50.59%，跑赢沪深 300 指数 28.13 个百分点。从子板块看，12.07-12.20 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 6.76%、2.12%和 1.86%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业涨跌幅分别为 1.71%、-0.24%和-7.21%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、生物制品和医疗器械三个子板块涨幅分别为 88.05%、76.01%和 75.22%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个子板块涨幅分别为 30.58%、29.11%和 19.69%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**12 月 9 日，国务院常务会议通过《医疗保障基金使用监督管理条例(草案)》；12 月 10 日，国家卫健委、医保局和中医药管理局联合发布关于深入推进“互联网+医疗健康”“五个一”服务行动的通知；12 月 17 日，国家医保局发布关于国家组织冠脉支架集中带量采购和使用配套措施意见。
- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块表现良好，跑赢大盘指数。上周医保药品目录谈判结束，部分创新药降价幅度好于预期，市场情绪得到修复，医药生物板块开始企稳向上。建议重点关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个股：恒瑞医药、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

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

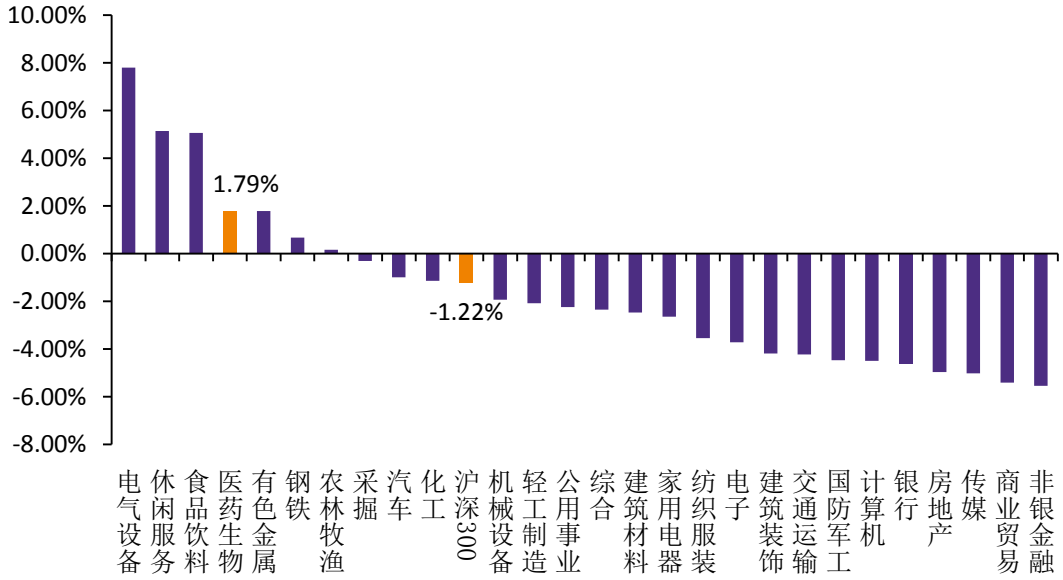
图表 1：12.07-12.20 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：12.07-12.20 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：12.07-12.20 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：12.07-12.20 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

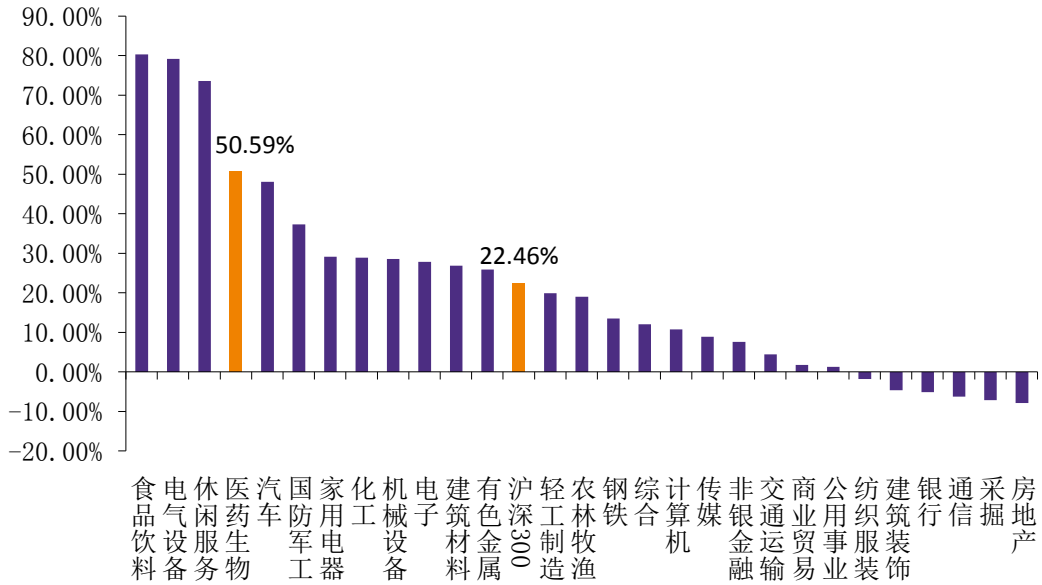
12.07-12.20 期间，医药生物板块涨幅为 1.79%，在所有板块中位列第四，跑赢沪深 300 指数 3.01 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 50.59%，跑赢沪深 300 指数 28.13 个百分点。

图表 1：12.07-12.20 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



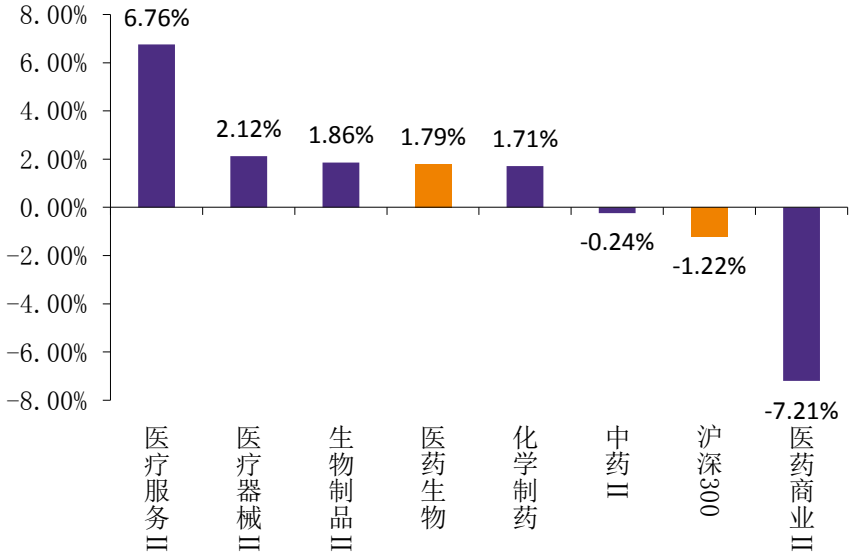
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，12.07-12.20 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 6.76%、2.12%和 1.86%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业涨跌幅分别为 1.71%、-0.24%和-7.21%，跑输整体板块。

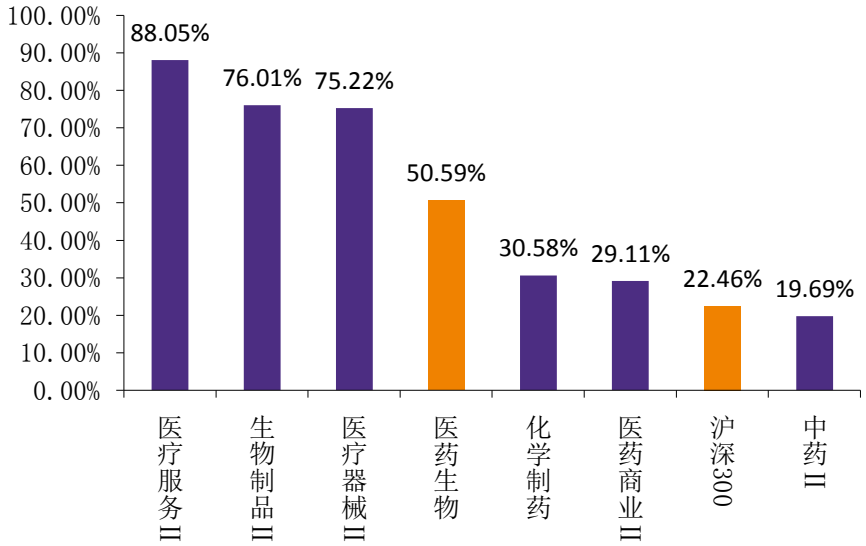
从年初来看，医疗服务、生物制品和医疗器械三个子板块涨幅分别为 88.05%、76.01%和 75.22%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个子板块涨幅分别为 30.58%、29.11%和 19.69%，跑输整体板块。

图表 3：12.07-12.20 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

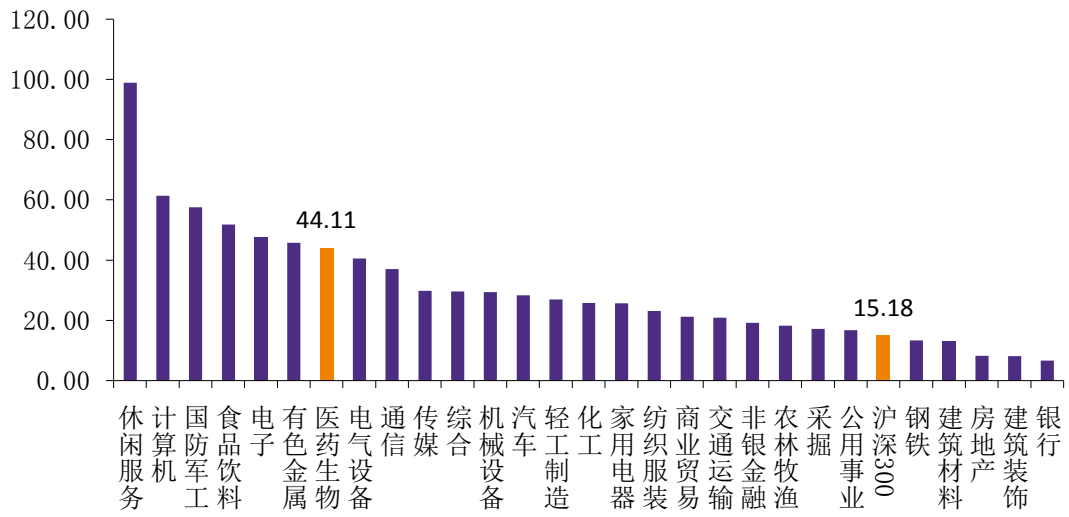


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

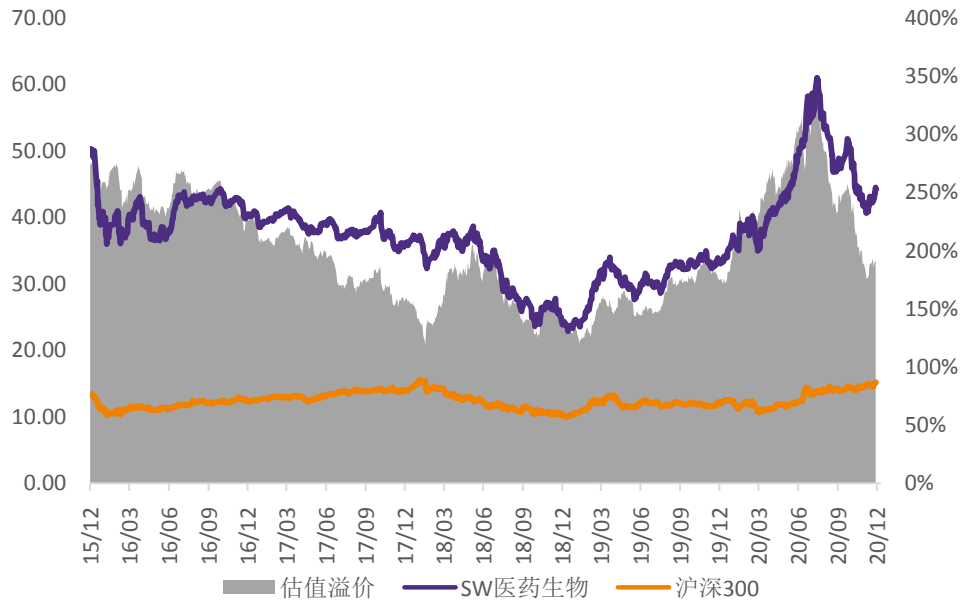
从估值来看，截至 12 月 20 日，医药生物板块估值为 44.11X,在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 190%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 109.90X；生物制品估值相对较高，为 59.82X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 43.79X、41.19X、30.06X 和 20.41X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



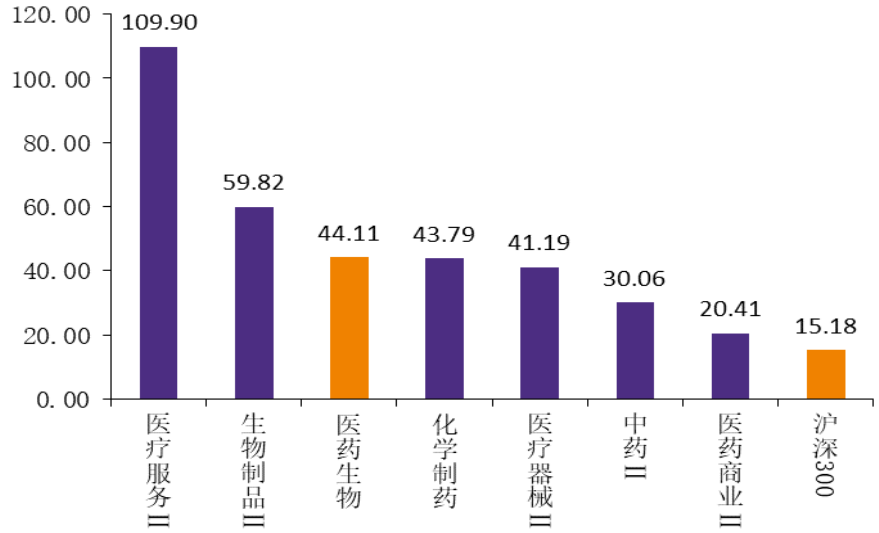
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 12.07-12.20 期间，板块 358 只个股中，有 95 只个股实现上涨，260 只个股下跌。
- 12.07-12.20 期间，涨幅榜：立方制药、英科医疗、东方生物、国际医学、南京新百等。
- 12.07-12.20 期间，跌幅榜：济民制药、通化金马、龙津药业、国新健康、沃森生物等。

图表 8：12.07-12.20 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
003020.SZ	立方制药	33.1
300677.SZ	英科医疗	19.7
688298.SH	东方生物	17.0
000516.SZ	国际医学	16.3
600682.SH	南京新百	16.0
300347.SZ	泰格医药	16.0
600276.SH	恒瑞医药	15.7
000919.SZ	金陵药业	15.1
000661.SZ	长春高新	14.9
000509.SZ	*ST华塑	13.7
300705.SZ	九典制药	13.6
603882.SH	金域医学	13.1
000538.SZ	云南白药	12.6
688189.SH	南新制药	12.5
600739.SH	辽宁成大	12.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：12.07-12.20 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
603222.SH	济民制药	-27.1
000766.SZ	通化金马	-23.3
002750.SZ	龙津药业	-20.1
000503.SZ	国新健康	-19.4
300142.SZ	沃森生物	-19.2
002370.SZ	亚太药业	-18.6
300519.SZ	新光药业	-18.3
000504.SZ	ST生物	-18.0
600090.SH	*ST济堂	-17.5
688520.SH	神州细胞-U	-17.0
300318.SZ	博晖创新	-16.9
605177.SH	东亚药业	-16.8
002727.SZ	一心堂	-14.9
688566.SH	吉贝尔	-14.9
603439.SH	贵州三力	-14.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院常务会议通过《医疗保障基金使用监督管理条例(草案)》

12 月 9 日，国务院常务会议通过《医疗保障基金使用监督管理条例(草案)》。坚持以人民健康为中心，确定了医保部门、定点医药机构、参保人员等的权责，规定按照便民原则，强化医疗保障服务，及时结算和拨付医保基金，提高服务质量，要求加强监管和社会监督，严禁通过伪造、涂改医学文书或虚构医药服务等骗取医保基金，对违法违规行为通过责令退回资金、暂停医保结算、罚款、吊销定点医药机构执业资格等加大惩戒，管好用好医保资金，维护群众医疗保障合法权益。**（资料来源：新浪财经）**

三部门联合发布关于深入推进“互联网+医疗健康”“五个一”服务行动的通知

12 月 10 日，国家卫健委、医保局和中医药管理局联合发布关于深入推进“互联网+医疗健康”“五个一”服务行动的通知。通知中提到：一、推进“一体化”共享服务，提升便捷化智能化人性化服务水平，坚持线上线下一体融合，优化智慧医疗服务流程，推动区域信息共享互认；二、推进“一码通”融合服务，破除多码并存互不通用信息壁垒，强化行业内“一码通用”，推进跨部门“多码融合”，实现健康码“一码通行”；三、推进“一站式”结算服务，完善“互联网+”医疗在线支付工作，推行“一站式”及时结算，落实“互联网+”支付政策；四、推进“一网办”政务服务，化解办事难、办事慢、办事繁问题，扩大政务共享服务，便捷信息查询服务，推进基层减负服务；五、推进“一盘棋”抗疫服务，加强常态化疫情防控信息技术支撑，强化早期监测预警，加强疫情防控支撑，深化防疫咨询服务。**（资料来源：中国政府网）**

国家医保局发布关于国家组织冠脉支架集中带量采购和使用配套措施意见

12 月 17 日，国家医保局发布关于国家组织冠脉支架集中带量采购和使用配套措施的意见。配套措施主要包括四个方面：一、规范平台挂网和配送工作。冠脉支架集采中选产品按中选价格在各省级医药集中采购平台挂网，医疗机构按中选价格采购，患者按中选价格使用。对于中选产品以外的冠脉支架，要按照性能与价格相匹配的原则，考虑与中选产品的合理比价关系，引导和鼓励相关企业将价格调整到合理水平。二、落实医保基金预付政策。在医保基金总额预算管理基础上，建立预付机制，在医疗机构与中选企业签订采购协议后，医保基金按不低于年度约定采购金额的 30%预付给医疗机构。三、做好医保支付政策衔接。冠脉支架集采中选产品

以中选价为支付标准，全额纳入医保支付范围，医保基金按规定比例支付。中选产品以外的冠脉支架属于医保基金支付范围的，各地可根据实际交易价格合理设定医保支付标准高限，患者使用价格超出医保支付标准高限的产品，原则上超出部分由患者自付。四、完善对医疗机构的激励约束机制。（**资料来源：国家医保局**）

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块表现良好，跑赢大盘指数。上周医保药品目录谈判结束，部分创新药降价幅度好于预期，市场情绪得到修复，医药生物板块开始企稳向上。建议重点关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个股：恒瑞医药、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。

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