2020 年 12 月 8 日

医药生物行业双周报（2020.11.23-2020.12.06）

医药生物

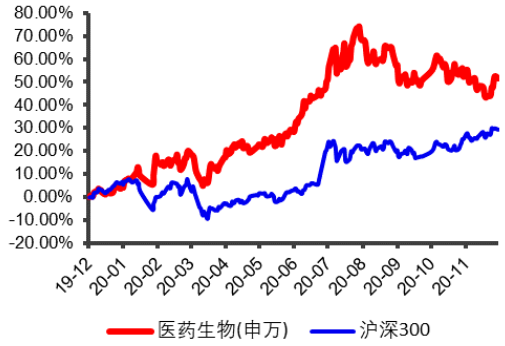
行业评级：增持

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	2.22	47.61
沪深 300	2.38	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：**11.23-12.06 期间，医药生物板块涨幅为 2.22%，在所有板块中位列第七，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 47.61%，跑赢沪深 300 指数 25.15 个百分点。从子板块看，11.23-12.06 期间，生物制品、医疗服务和医药商业涨跌幅分别为 4.20%、3.63%和 2.26%，跑赢整体板块；中药、化学制药和医疗器械涨跌幅分别为 1.98%、1.33%、和 0.95%，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 76.00%、72.18%和 71.75%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 39.18%、27.69%和 19.51%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**11 月 25 日，国家药监局等部门发布《粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展工作方案》；11 月 27 日，国家医保局发布关于贯彻执行 15 项医疗保障信息业务编码标准的通知；12 月 3 日，国家药监局发布《药物警戒质量管理规范》征求意见稿。

- **投资建议：**近两周，大盘呈上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。医保谈判结果即将落地，随着板块前期的整体回调，医药生物板块估值逐步回归合理区间，具备良好的长期投资价值。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、丽珠集团、长春高新、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

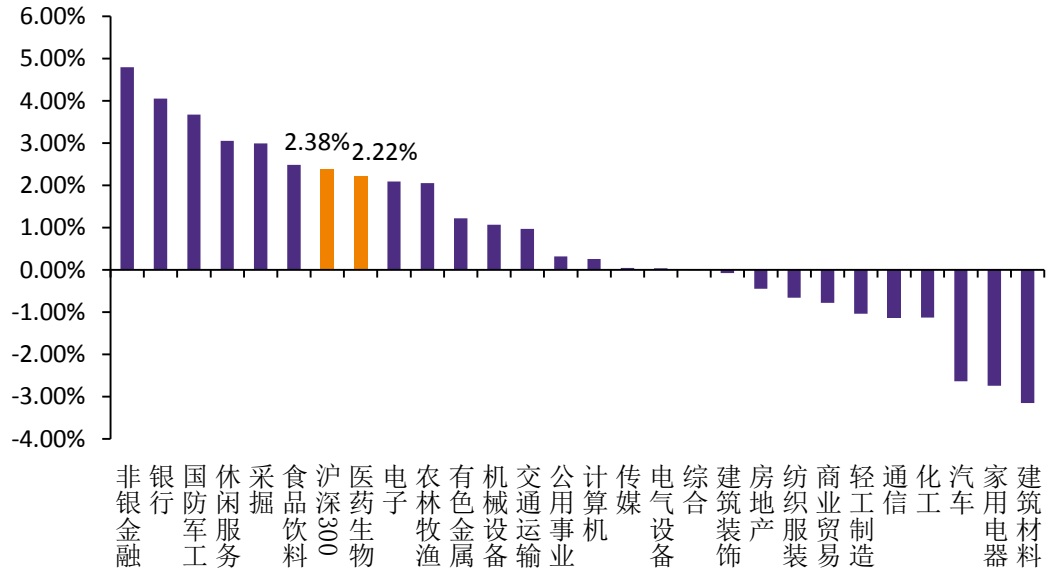
图表 1：11.23-12.06 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：11.23-12.06 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：11.23-12.06 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：11.23-12.06 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

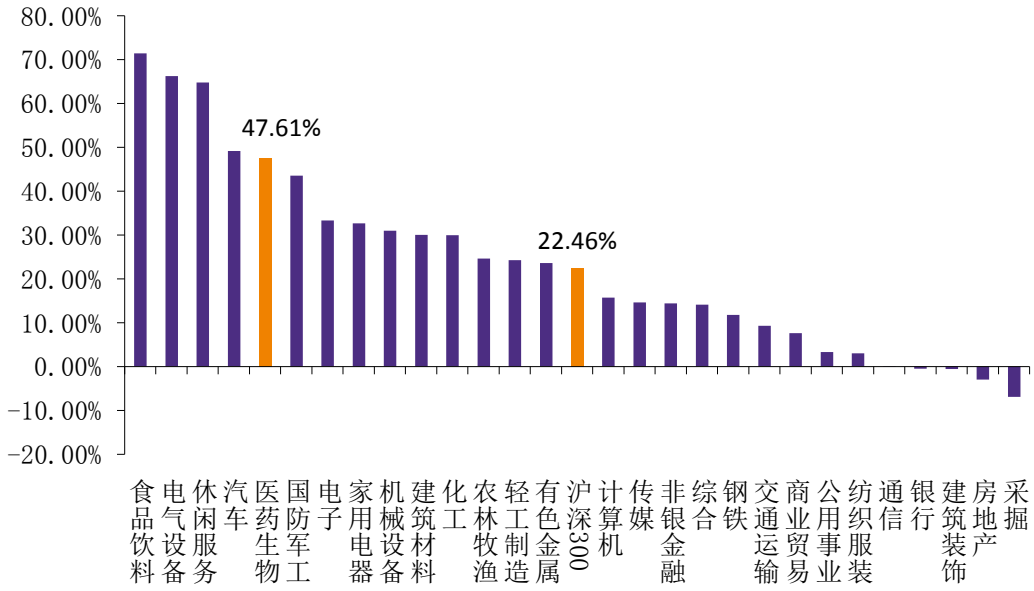
11.23-12.06 期间，医药生物板块涨幅为 2.22%，在所有板块中位列第七，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 47.61%，跑赢沪深 300 指数 25.15 个百分点。

图表 1：11.23-12.06 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



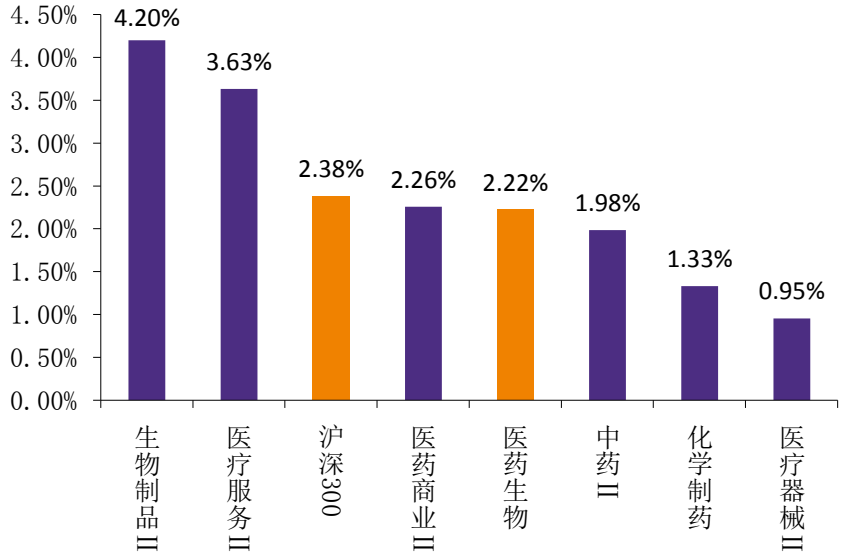
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.23-12.06 期间，生物制品、医疗服务和医药商业涨跌幅分别为 4.20%、3.63%和 2.26%，跑赢整体板块；中药、化学制药和医疗器械涨跌幅分别为 1.98%、1.33%、和 0.95%，跑输整体板块。

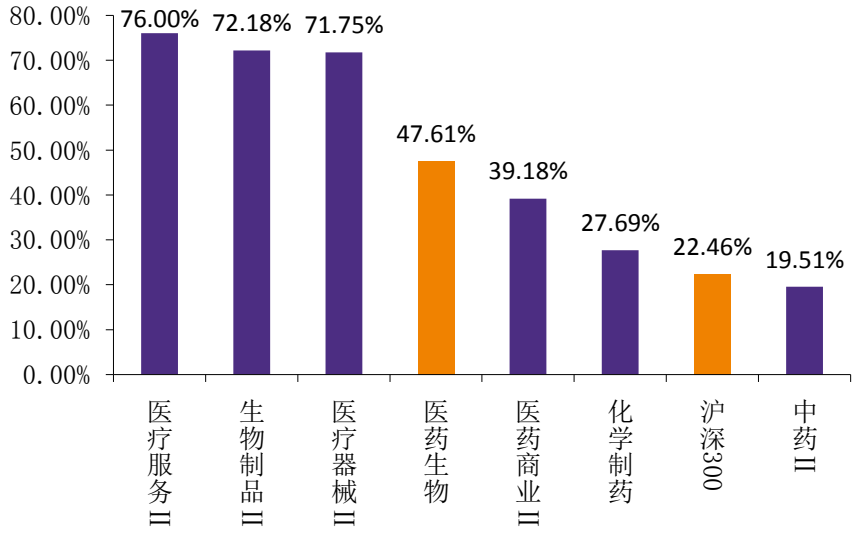
从年初来看，医疗服务、生物制品和医疗器械三个子板块涨幅分别为 76.00%、72.18%和 71.75%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 39.18%、27.69%和 19.51%，跑输整体板块。

图表 3：11.23-12.06 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

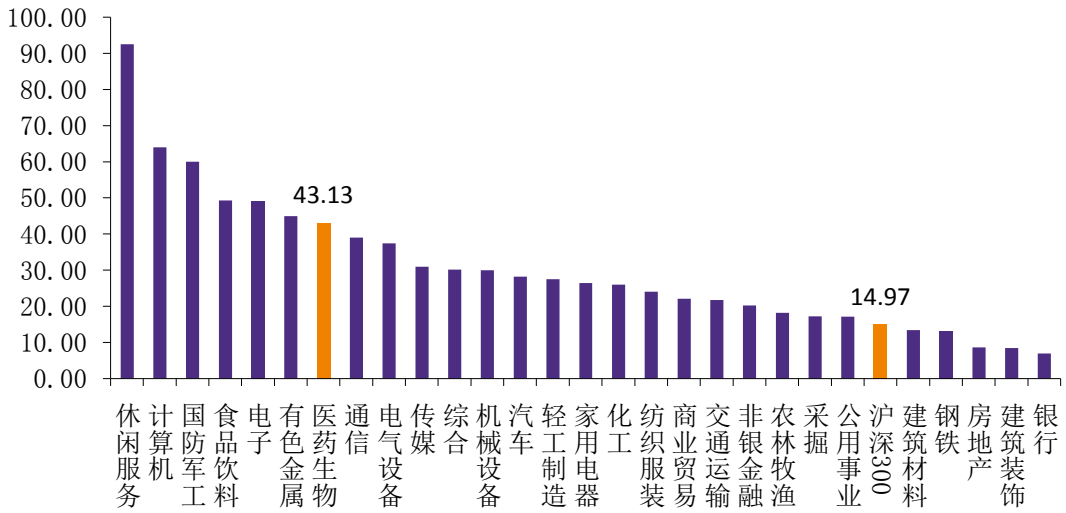


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

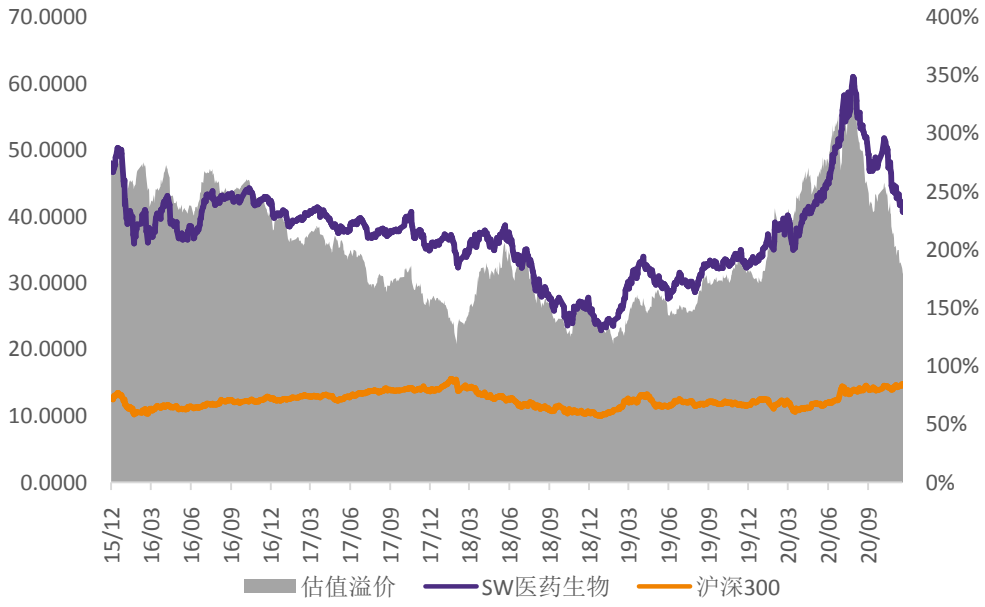
从估值来看，截至 12 月 6 日，医药生物板块估值为 43.13X,在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 188%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 101.69X；生物制品估值相对较高，为 58.61X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 42.83X、40.29X、29.89X 和 21.94X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



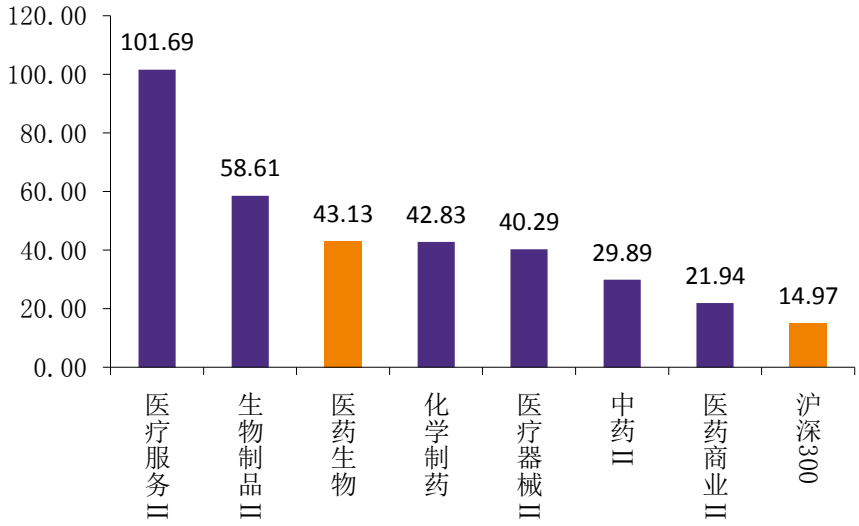
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.23-12.06 期间，板块 356 只个股中，有 181 只个股实现上涨，173 只个股下跌。
- 11.23-12.06 期间，涨幅榜：健之佳、龙津药业、贵州三力、正川股份、通化金马等。
- 11.23-12.06 期间，跌幅榜：国华网安、泽璟制药-U、南微医学、三友医疗、爱博医疗等。

图表 8：11.23-12.06 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
605266.SH	健之佳	33.1
002750.SZ	龙津药业	32.8
603439.SH	贵州三力	32.3
603976.SH	正川股份	30.9
000766.SZ	通化金马	29.7
300869.SZ	康泰医学	27.8
300452.SZ	山河药辅	18.3
600511.SH	国药股份	17.1
300318.SZ	博晖创新	16.8
300122.SZ	智飞生物	16.2
002219.SZ	*ST恒康	15.6
002675.SZ	东诚药业	14.9
002390.SZ	信邦制药	14.7
603456.SH	九洲药业	14.5
688222.SH	成都先导	14.3

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.23-12.06 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
000004.SZ	国华网安	-16.5
688266.SH	泽璟制药-U	-15.8
688029.SH	南微医学	-15.3
688085.SH	三友医疗	-14.0
688050.SH	爱博医疗	-13.9
688013.SH	天臣医疗	-13.1
688356.SH	键凯科技	-12.9
688578.SH	艾力斯-U	-12.3
688366.SH	昊海生科	-10.5
300143.SZ	盈康生命	-10.4
603387.SH	基蛋生物	-10.3
600671.SH	*ST目药	-10.1
300558.SZ	贝达药业	-9.9
300326.SZ	凯利泰	-9.6
600645.SH	中源协和	-9.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药监局等部门发布《粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展工作方案》

11 月 25 日，市场监管总局、国家药监局等部门印发《粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展工作方案》。方案主要涵盖一下两项创新举措：一、在粤港澳大湾区内地符合条件的医疗机构，可以按规定使用已在港澳上市的药品和医疗器械。二、在粤港澳大湾区进一步深化药品医疗器械审评审批制度改革，建立国家药品医疗器械技术机构分中心，在中药审评审批、药品上市许可人、医疗器械注册人等制度领域实施创新举措，增设药品进口口岸，为推动粤港澳大湾区生物医药产业创新发展提供机制保障。**（资料来源：国家药监局）**

国家医保局发布关于贯彻执行 15 项医疗保障信息业务编码标准的通知

11 月 27 日，国家医保局发布关于做好医保疾病诊断和手术操作、医疗服务项目、药品和医用耗材等 15 项医疗保障信息业务编码标准贯彻执行工作通知。通知中明确要求各省级医疗保障部门在 2021 年 3 月底前全面完成该工作。一是做好本地区医保药品、医用耗材、医疗服务项目、门诊慢特病病种、按病种结算病种和日间手术病种等 6 项信息业务编码与国家编码标准数据库的映射校验工作，确保项项有码；二是将医保疾病诊断和手术操作、医保系统单位、医保系统工作人员、定点医疗机构、医保医师、医保护士、定点零售药店、医保药师等 8 项信息业务编码全量完整维护，及时入库，动态调整，国家赋码后同步更新，实现编码标准“纵向全贯通、横向全覆盖”；三是搭建医疗保障基金结算清单应用环境，确保 DRG、DIP 等医保支付方式改革试点地区率先应用；四是要做好数据治理和质量控制工作，为加快建立全国统一、高效、兼容、便捷、安全的医疗保障信息系统提供基础支撑。**（资料来源：国家医保局）**

国家药监局发布《药物警戒质量管理规范》征求意见稿

12 月 3 日，为规范药品全生命周期药物警戒活动，国家药监局发布了《药物警戒质量管理规范》征求意见稿，适用于药品上市许可持有人和获准开展药物临床试验的药品注册申请人开展药物警戒活动，以最大限度地降低药品安全风险，保护和促进公众健康。该规范要求持有人和申办者应当建立药物警戒体系，通过体系的有效运行和维护，监测、识别、评估和控制药品不良反应及其他与用药有关的有害反应。持有人和申办者应当与医疗机构、药品生产经营企业、临床试验机构等协同开展药物警戒工作。鼓励持有人与科研院所、行业协会等相关方合作，推动药物警戒活动深入开展。**（资料来源：国家药监局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。医保谈判结果即将落地，随着板块前期的整体回调，医药生物板块估值逐步回归合理区间，具备良好的长期投资价值。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、丽珠集团、长春高新、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