医药生物

医药行业周报（20201207）

维持评级

医药生物强势反弹，建议把握优质股配置机会

看好

2020 年 12 月 7 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

- 沪深 300 指数上涨 1.71%，报 5065.92 点。申万一级行业基本上涨，医药生物上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 4.27 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 1 位。医药子板块全部上涨，生物制品表现最佳，上涨 8.66。截至 2020 年 12 月 4 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 43.74 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 12 月 6 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,634 人，现有确诊病例 281 人，累计死亡病例 4,634 人，累计治愈出院病例 81,719 人，境外输入累计确诊病例 3,948 人。
- 截止 2020 年 12 月 6 日，海外累计确诊病例 6,702.41 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1,515.33 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 967.68 万人、660.35 万人。

核心观点

- 上周 A 股放量上攻，医药生物强势反弹，受益于疫苗股大幅上涨，生物制品为表现最佳子板块。疫情比较优势缩小，高耗值医疗器械集采等因素影响，行业自 8 月以来持续回调，估值逐步回归到合理区间，刚性需求带来确定性成长，我们维持行业长期看好观点，建议积极把握优质细分领域配置机会：（1）医药创新目前处于发展黄金期，高成长性使行业享有估值溢价，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）。随着研发投入的持续加大，国产创新疫苗进入收获期，各重磅产品开启上市之路，成为推动行业市场持续高速增长的支撑点。我们建议关注具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫苗龙头企业智飞生物、康

泰生物。

- **国家医保局力推中成药“只砍价、不带量”集采**
- **省级新冠疫苗采购来了！国药、科兴三款疫苗入选**

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 6

3.行业要闻 7

4.新型冠状病毒肺炎进展情况 7

5.风险提示 8

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 5

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 6

图 4：医药各子行业估值情况 7

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 8

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） 8

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） 8

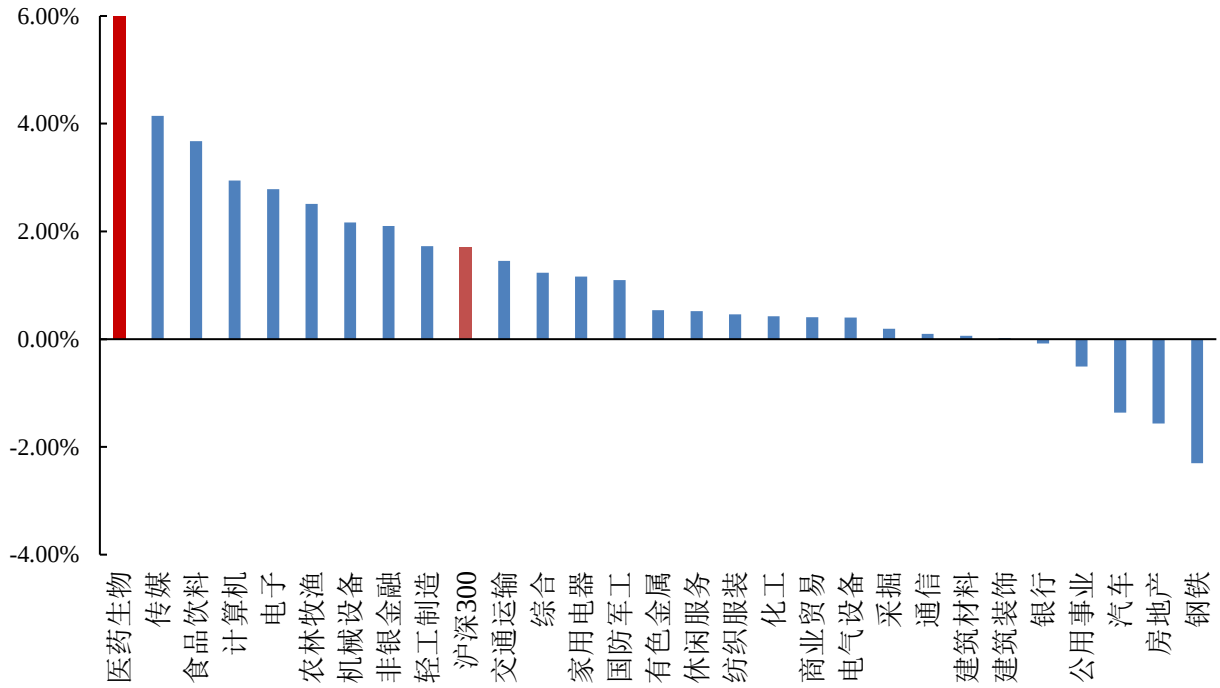
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 1.71%，报 5065.92 点。申万一级行业基本上涨，医药生物上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 4.27 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 1 位。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

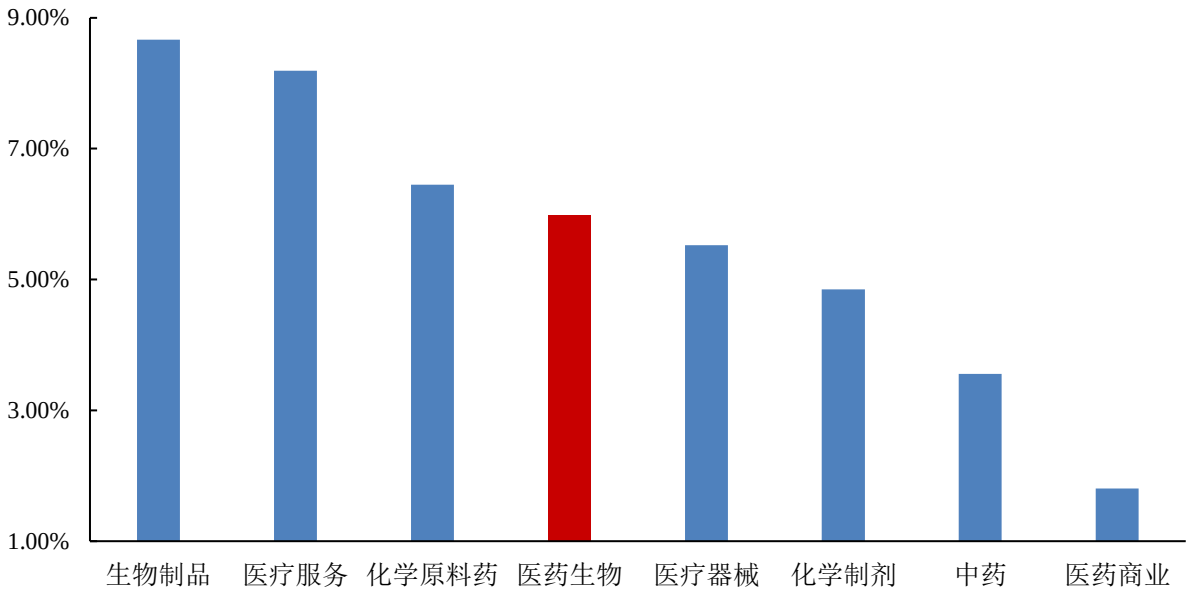


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块全部上涨，生物制品表现最佳，上涨 8.66%。

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正川股份（32.64%）、山河药辅（27.59%）、博晖创新（21.89%）、康泰生物（17.10%）、奇正藏药（16.41%）、山东药玻（16.08%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

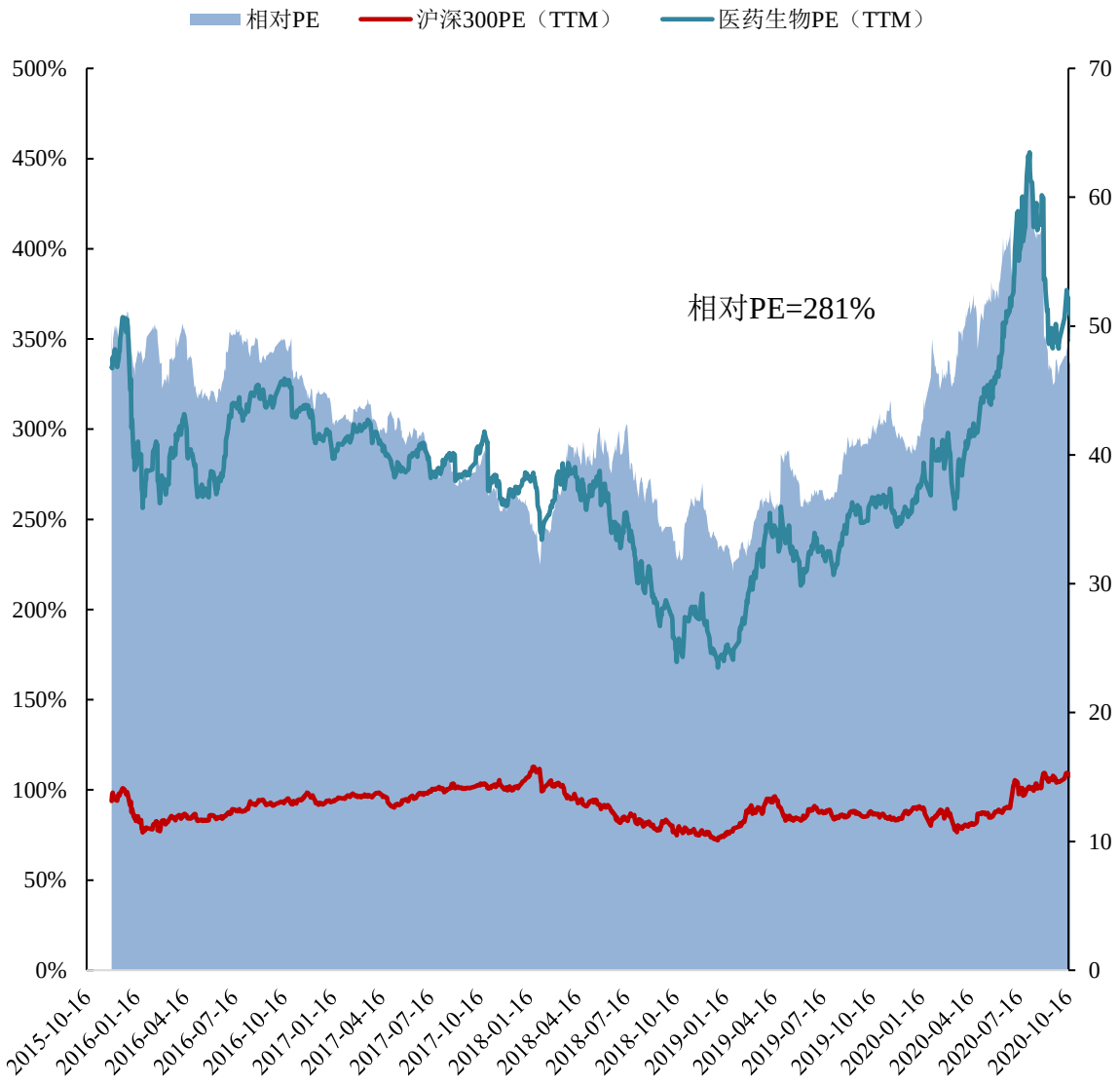
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
正川股份	32.64	医疗器械	国华网安	-7.37	化学制剂
山河药辅	27.59	化学原料药	同仁堂	-5.28	中药
博晖创新	21.89	医疗器械	莎普爱思	-5.20	化学制剂
康泰生物	17.10	生物制品	*ST 目药	-4.59	中药
奇正藏药	16.41	中药	*ST 辅仁	-4.22	化学制剂
山东药玻	16.08	医疗器械	太安堂	-3.99	中药
华海药业	15.97	化学制剂	润达医疗	-3.28	医疗服务
龙津药业	15.82	中药	东北制药	-3.13	化学制剂
智飞生物	15.42	生物制品	ST 百花	-2.99	医疗服务
东诚药业	14.75	化学制剂	爱朋医疗	-2.06	医疗器械

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 4 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 43.74 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。

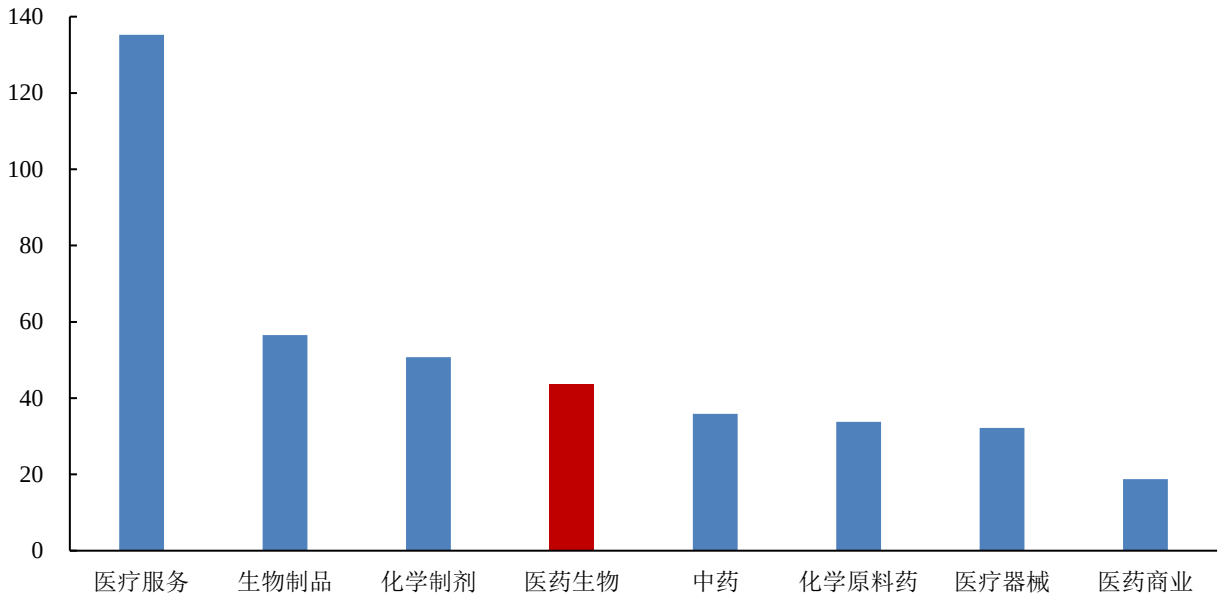
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 12 月 4 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 135.21 倍，医药商业估值较低，为 18.79 倍。

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

➢ **国家医保局力推中成药“只砍价、不带量”集采**

11 月 30 日，一份提案答复引发行业关注。国家医保局在答复全国政协委员林凡儒的提案时指出，通过“指导地方开展中成药集采探索”，已经在青海省、浙江金华、河南濮阳等地，针对部分需求大、金额高的中成药品种进行了集采的试点，取得了显著降价成效；下一步还将继续指导地方开展药品集采，根据临床用药需求，完善采购方式，合理确定集采范围。（米内网）

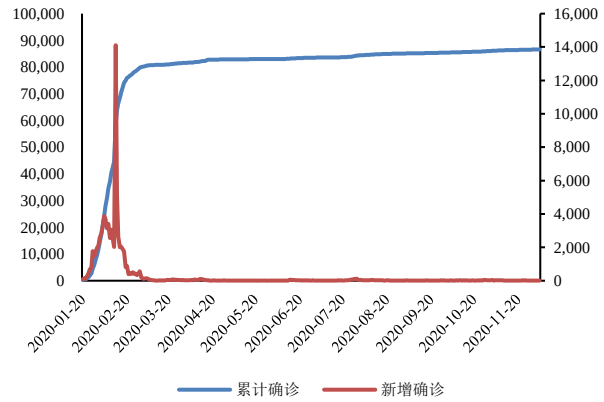
➢ **省级新冠疫苗采购来了！国药、科兴三款疫苗入选**

12 月 1 日，江苏省发布《关于开展新型冠状病毒疫苗采购工作的通知》。通知指出，为保障江苏省新冠疫情防控工作的需要，江苏省将进行 3 款新冠疫苗的采购工作。采购目录显示，江苏本次采购的新冠疫苗均为可紧急使用的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞），分别来自武汉生物制品研究所、北京科兴中维生物和北京生物制品研究所。此外，江苏此次即将开展的新冠疫苗采购还将进行价格谈判工作。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

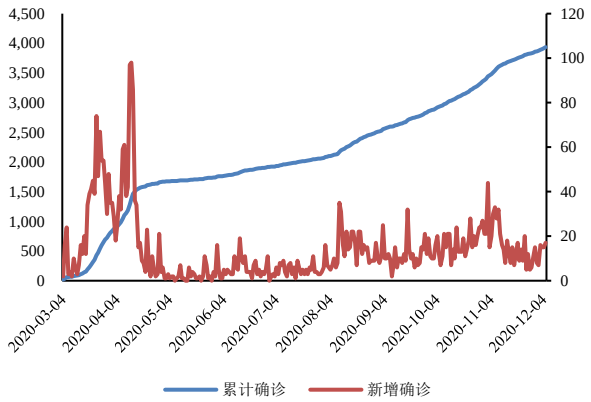
截止 2020 年 12 月 6 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,634 人，现有确诊病例 281 人，累计死亡病例 4,634 人，累计治愈出院病例 81,719 人，境外输入累计确诊病例 3,948 人。

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

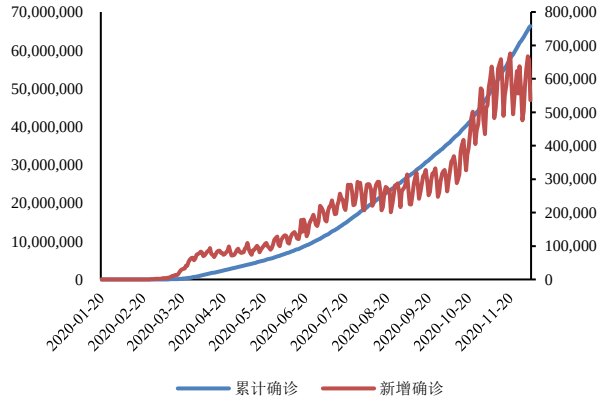
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

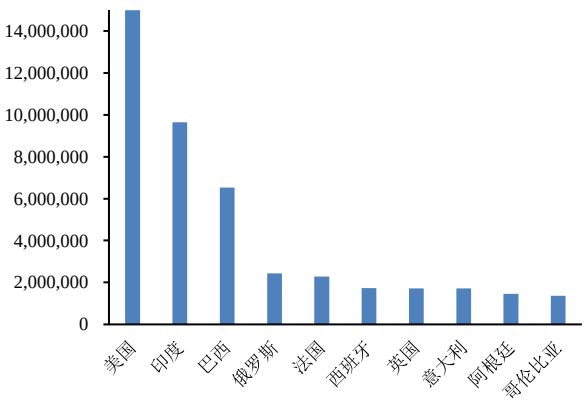
截止 2020 年 12 月 6 日，海外累计确诊病例 6,702.41 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1,515.33 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 967.68 万人、660.35 万人。

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