2020 年 11 月 24 日

医药生物行业双周报（2020.11.09-2020.11.22）

医药生物

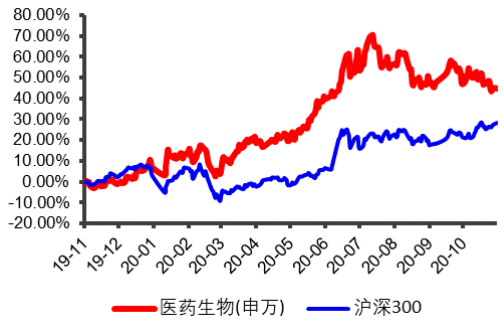
行业评级：增持

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	-3.07	44.10
沪深 300	1.27	19.67

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：**11.09-11.22 期间，医药生物板块涨幅为-3.07%，在所有板块中位列末位，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 44.10%，跑赢沪深 300 指数 24.43 个百分点。从子板块看，11.09-11.22 期间，医药商业、中药和化学制药涨跌幅分别为-0.96%、-1.34%和-1.45%，跑赢整体板块；生物制品、医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为-3.82%、-4.26%、和-4.77%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 70.68%、70.03%和 63.06%，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 36.16%、25.54%和 19.67%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**11 月 11 日，国家药监局发布关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知；11 月 11 日，医保谈判完成专家审评阶段；11 月 19 日，CDE 发布《药品附条件批准上市技术指导原则（试行）》；11 月 20 日，国家医保局发布《国家医疗保障按病种分值付费（DIP）技术规范》
- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块持续回调，显著跑输大盘指数。医保谈判即将在近期进行，短期内医药生物板块受政策扰动影响较大；未来随着相关政策的落地以及板块估值回归合理区间，行业整体有望逐渐向好。建议重点关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，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

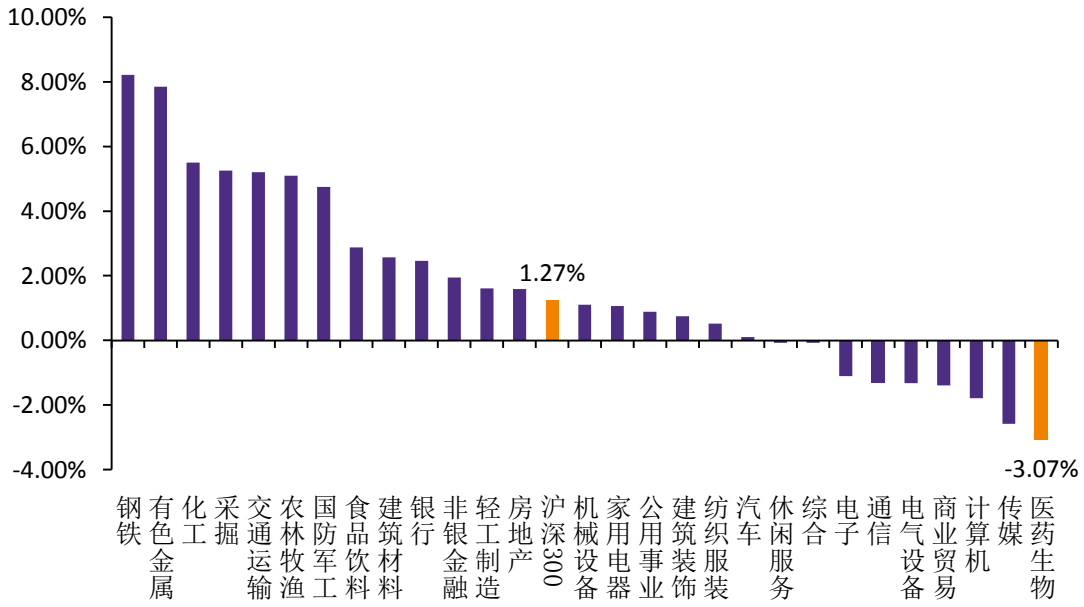
图表 1：11.09-11.22 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：11.09-11.22 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：11.09-11.22 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：11.09-11.22 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

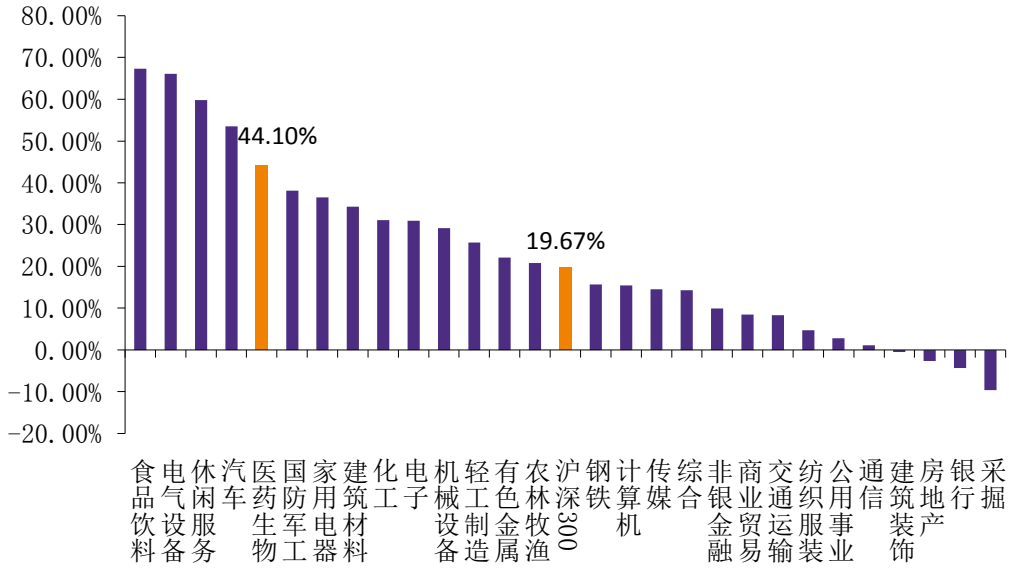
11.09-11.22 期间，医药生物板块涨幅为-3.07%，在所有板块中位列末位，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 44.10%，跑赢沪深 300 指数 24.43 个百分点。

图表 1：11.09-11.22 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



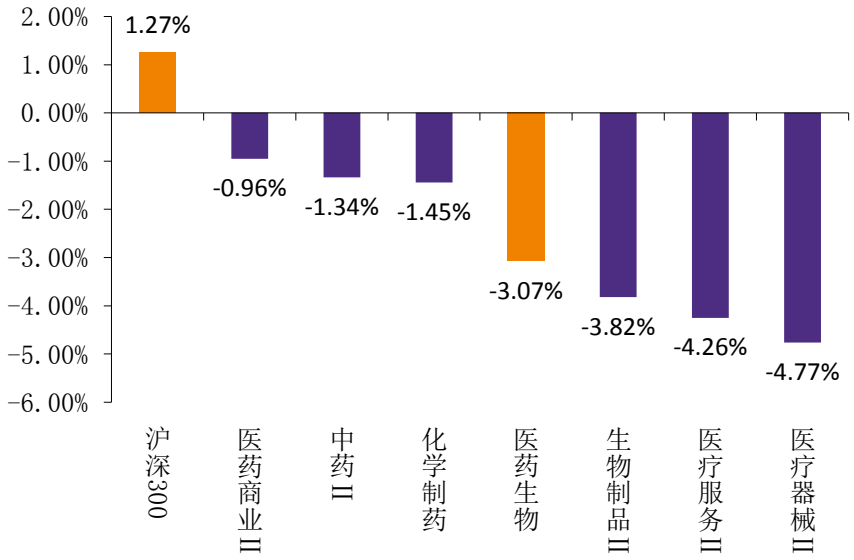
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，11.09-11.22 期间，医药商业、中药和化学制药涨跌幅分别为-0.96%、-1.34%和-1.45%，跑赢整体板块；生物制品、医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为-3.82%、-4.26%、和-4.77%，跑输整体板块。

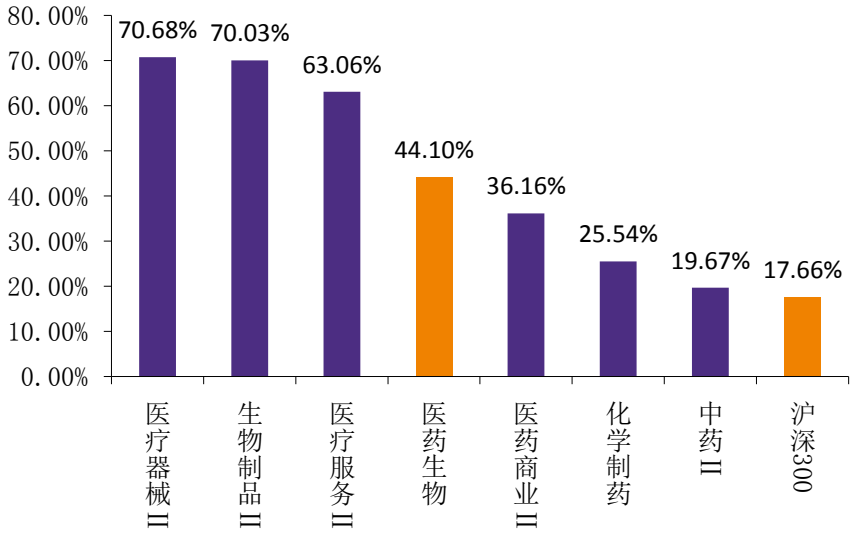
从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 70.68%、70.03%和 63.06%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 36.16%、25.54%和 19.67%，跑输整体板块。

图表 3：11.09-11.22 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

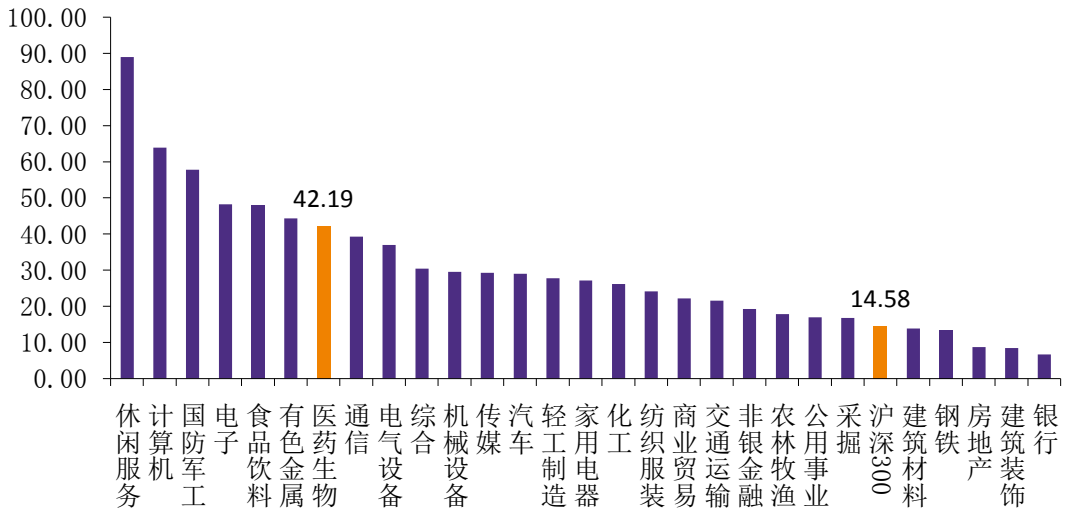


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

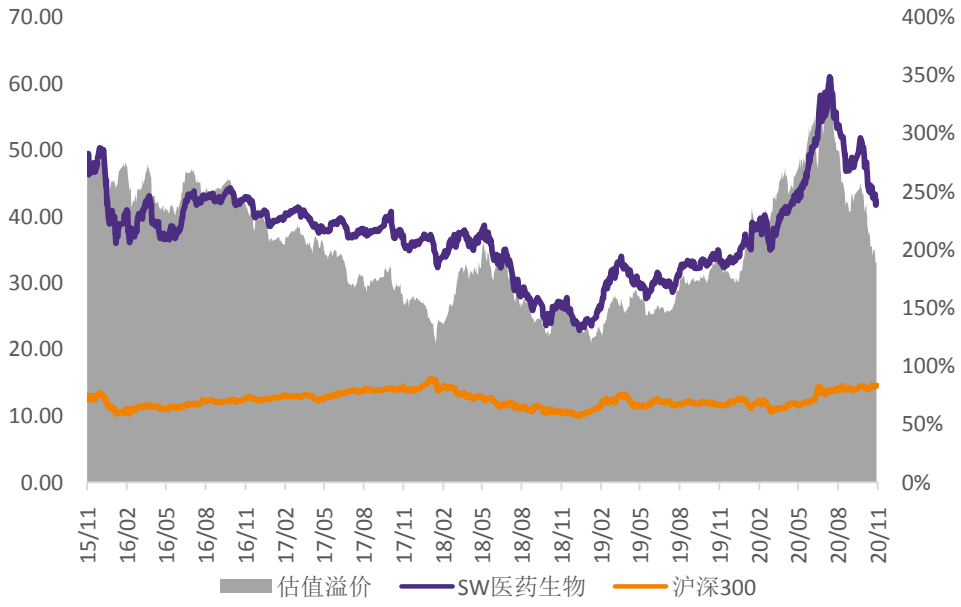
从估值来看，截至 11 月 22 日，医药生物板块估值为 42.19X,在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 189%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 98.22X；生物制品估值相对较高，为 56.21X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 42.14X、39.99X、29.31X 和 21.20X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



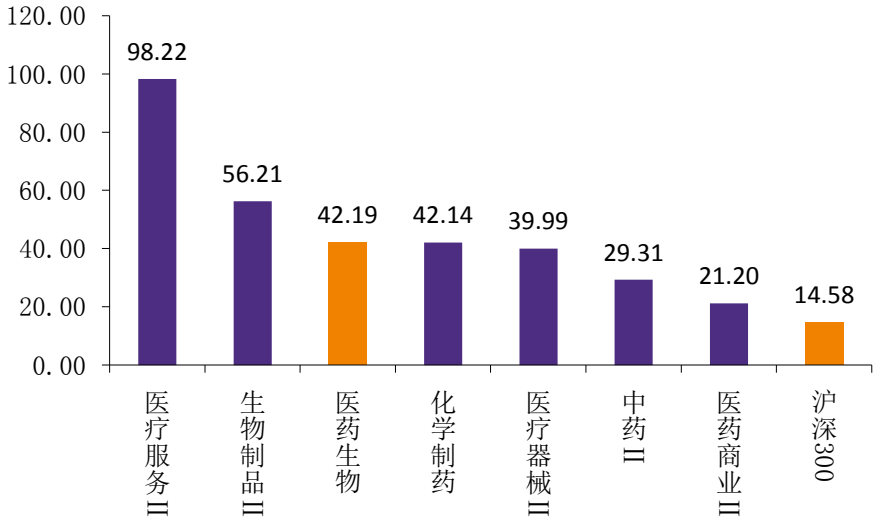
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.09-11.22 期间，板块 353 只个股中，有 156 只个股实现上涨，195 只个股下跌。
- 11.09-11.22 期间，涨幅榜：冠昊生物、国农科技、吉药控股、双林生物、艾迪药业等。
- 11.09-11.22 期间，跌幅榜：智飞生物、光正眼科、天智航-U、兴齐眼药、东方生物等。

图表 8：11.09-11.22 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300238.SZ	冠昊生物	22.0
000004.SZ	国农科技	17.2
300108.SZ	吉药控股	17.0
000403.SZ	双林生物	16.2
688488.SH	艾迪药业	15.8
002173.SZ	创新医疗	15.3
000534.SZ	万泽股份	15.1
605369.SH	拱东医疗	14.0
300006.SZ	莱美药业	12.8
002001.SZ	新和成	11.6
688013.SH	天臣医疗	11.1
600129.SH	太极集团	10.4
603669.SH	灵康药业	9.4
603222.SH	济民制药	8.8
300705.SZ	九典制药	8.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.09-11.22 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300122.SZ	智飞生物	-20.4
002524.SZ	光正眼科	-18.2
688277.SH	天智航-U	-15.1
300573.SZ	兴齐眼药	-15.0
688298.SH	东方生物	-13.4
688198.SH	佰仁医疗	-13.3
600211.SH	西藏药业	-13.1
603301.SH	振德医疗	-12.9
300363.SZ	博腾股份	-12.9
300534.SZ	陇神戎发	-12.5
300869.SZ	康泰医学	-12.2
300642.SZ	透景生命	-11.9
688180.SH	君实生物-U	-11.7
688389.SH	普门科技	-11.6
300639.SZ	凯普生物	-11.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药监局发布关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知

11 月 11 日，国家药监局发布关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知。通知中指出：一、全面落实企业质量安全主体责任；二、切实加强生产环节监督检查；三、扎实做好流通使用环节监督检查；四、认真开展中选品种质量抽检；五、持续加强不良事件监测；六、强化部门协调和信息沟通。**（资料来源：国家药监局）**

医保谈判完成专家审评阶段

11 月 11 日，国家医疗保障局发布关于 2020 年国家医保药品目录调整专家评审结果查询的公告。根据《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，近期国家医保局组织专家对 2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品进行了多轮评审，目前专家评审阶段的工作已经结束。下一步，国家医疗保障局将按照工作程序组织开展谈判等相关工作。**（资料来源：国家医保局）**

CDE 发布《药品附条件批准上市技术指导原则（试行）》

11 月 19 日，中国国家药监局药审中心（CDE）发布关于《药品附条件批准上市技术指导原则（试行）》的通告。附条件批准上市是指用于严重危及生命且尚无有效治疗手段的疾病、公共卫生方面急需的药品，现有临床研究资料尚未满足常规上市注册的全部要求，但已有临床试验数据显示疗效并能预测其临床价值，在规定申请人必须履行特定条件的情况下基于替代终点、中间临床终点或早期临床试验数据而批准上市。应对重大突发公共卫生事件急需的疫苗或者国家卫生健康委员会认定急需的其他疫苗，基于III期临床试验期中分析数据，经评估获益大于风险的也可附条件批准上市。**（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）**

国家医保局发布《国家医疗保障按病种分值付费（DIP）技术规范》

11 月 20 日，国家医保局制定并发布了《国家医疗保障按病种分值付费（DIP）技术规范》。文件中指出，DIP 在理念和操作方法上，符合国情、客观反映临床现实，适用于医保治理、卫生改革、公立医院管理等诸多领域，具有公开、透明的现代管理特性，可借此推动医药卫生治理体系和治理能力的现代化，推动医保基金使用与区域卫生、医院发展间的平衡。本规范明确了 DIP 的数据基础及适用条件，阐明了 DIP 及分值付费的原理与方法，确定了分值计算及医保基金结算的具体方法，提出了医保监管、监测评价的具体要求。**（资料来源：国家医保局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块持续回调，显著跑输大盘指数。医保谈判即将在近期进行，短期内医药生物板块受政策扰动影响较大；未来随着相关政策的落地以及板块估值回归合理区间，行业整体有望逐渐向好。建议重点关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，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