医药生物

医药行业周报（20201123）

维持评级

高成长性享有估值溢价，建议持续关注国产创新

看好

2020 年 11 月 23 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（20201010）：建议关注新冠疫苗研发动态及三季报披露情况

市场回顾

- 沪深 300 指数上涨 1.78%，报 4943.29 点。申万一级行业普遍上涨，医药生物下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名最后一位。医药子板块涨跌不一，化学制剂涨幅最大，上涨 0.93%，医疗服务跌幅最大，下跌 5.32%。截至 2020 年 11 月 23 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.49 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 11 月 22 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,442 人，现有确诊病例 315 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81493 人，境外输入累计确诊病例 3784 人。
- 截止 2020 年 11 月 22 日，海外累计确诊病例 5,888.76 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1258.65 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 914.03 万人、607.14 万人。

核心观点

- 行业疫情比较优势逐渐缩小，自 8 月以来持续回调，短期因素带来的估值溢价持续减弱，企业业绩显著恢复，医药行业估值将逐步回归到合理区间，刚性需求带来确定性成长，我们维持医药行业长期看好观点。建议持续关注医药创新，国产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。
- **医药价格和招采信用评价细则出台**
- **基药目录调整五大方向流出**
- **国家医保局：将探索医保医疗信息与商保机构共享**
- **中成药遭某医院大规模停用**

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 3

1.1 市场整体表现 3

1.2 细分行业市场表现 3

1.3 个股涨跌幅榜 4

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 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 3

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（%） 4

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 6

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） 8

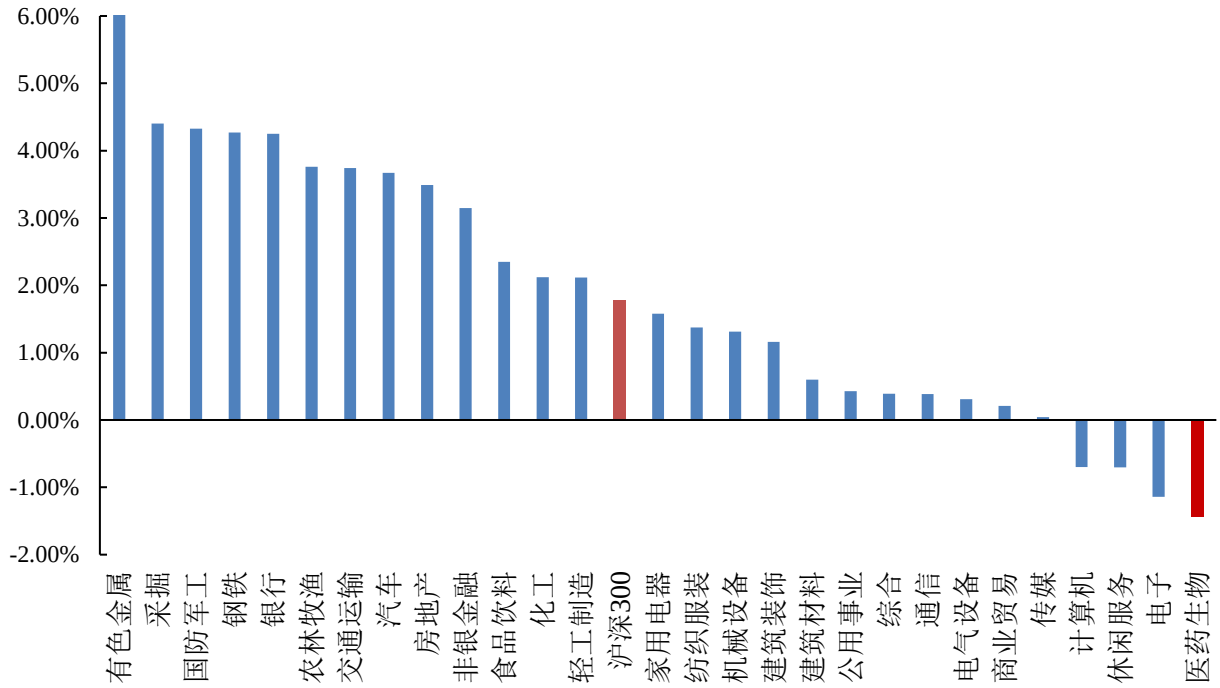
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.78%，报 4943.29 点。申万一级行业普遍上涨，医药生物下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名最后一位。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

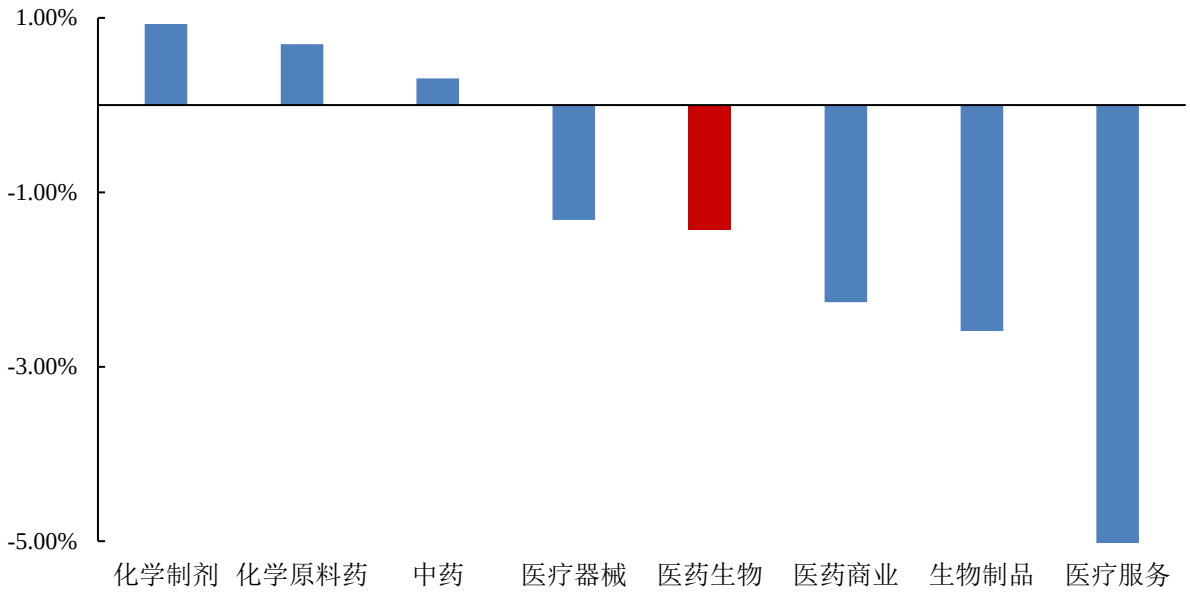


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块涨跌不一，化学制剂涨幅最大，上涨 0.93%，医疗服务跌幅最大，下跌 5.32%。

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，本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是吉药控股（22.09%）、双林生物（16.25%）、复星医药（15.94%）、英特集团（15.38%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

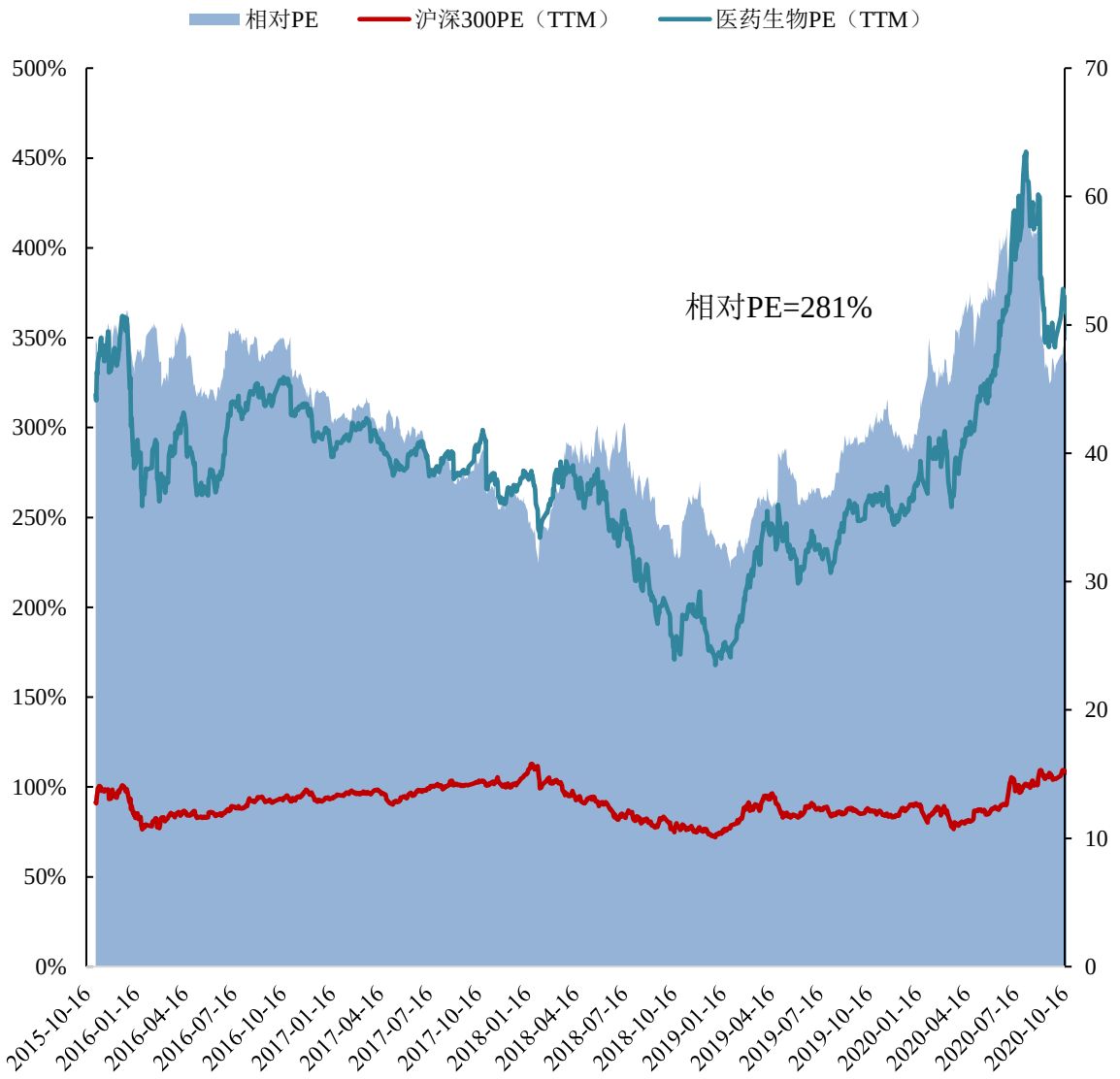
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
万泽股份	16.22	生物制品	金域医学	-16.08	医疗服务
冠昊生物	10.98	医疗器械	光正眼科	-14.97	医疗服务
天坛生物	10.92	生物制品	智飞生物	-12.35	生物制品
威尔药业	9.91	化学原料药	华东医药	-11.30	化学制剂
海辰药业	8.40	化学制剂	兴齐眼药	-9.51	化学制剂
溢多利	7.99	生物制品	振德医疗	-9.23	医疗器械
金域医学	7.67	医疗服务	博腾股份	-8.46	化学原料药
广誉远	7.62	中药	迈瑞医疗	-8.15	医疗器械
南京新百	7.41	生物制品	福瑞股份	-7.82	医疗器械
恩华药业	7.23	化学制剂	安图生物	-7.67	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 11 月 23 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.49 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。

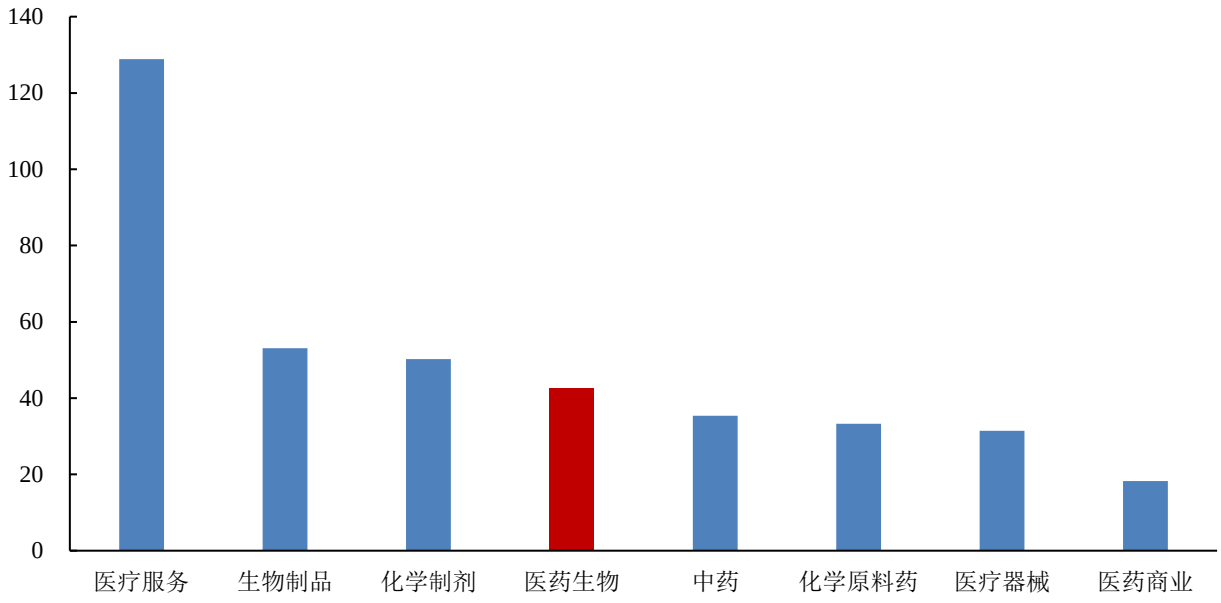
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 11 月 20 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 128.88 倍，医药商业估值较低，为 18.27 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

➢ **医药价格和招采信用评价细则出台**

11 月 20 日，国家医保局印发《医药价格和招采信用评价的操作规范（2020 版）》，包含总则、信用评价目录清单、落实企业守信承诺、采集记录失信信息、失信行为信用评级、失信责任分级处置、医药企业信用修复、信用评价制度的信息化建设 8 章内容，使信用评价更标准化、规范化。（米内网）

➢ **基药目录调整五大方向流出**

业内消息，11 月 16 日，国家基药目录管理办法征求意见讨论会在成都召开。流出的会议纪要显示，本次基药目录调整会有以下五个重点考虑方向：1.传染病方面用药；2.慢病以及癌症、肿瘤转慢病用药；3.常见疾病用药；4.以疾病为主导方向，确实患者无药可用，需要对症治疗的，要选择最合适的一范围；5.主要看产品价值，临床终点指标的改善，能够使患者的长期生命质量能够得到提高，以能治愈为标准。更有企业建议，希望基药目录扩容数量能够达到 90%、80%、60%医院配备比例要求；按照目前全国每家三甲医院在用药平均 1500 个品种计算，基药数量 900 个才能满足政策要求。（医药经济报）

➢ **国家医保局：将探索医保医疗信息与商保机构共享**

1 月 18 日，针对全国政协委员提出的“关于促进商业健康保险有序发展，尽快发挥其对于基本医疗保险补充作用”的提案，国家医保局透露：当前，为实现跨部门信息交换，国家医保局正在加快推进统一的医保信息平台建设。未来将逐步实现国家、省、市、县、乡纵向互联互通，横向与人力资源社会保障部、卫生

健康、税务等部门以及医院、药店、银行、商保机构等单位信息交换。下一步，还将积极探索建立信息共享交换机制，在保障信息安全和个人隐私保护的前提下，依托国家政务信息共享交换平台实现医保、医疗有关信息在相关部门与商保机构等单位之间的信息共享。（医药经济报）

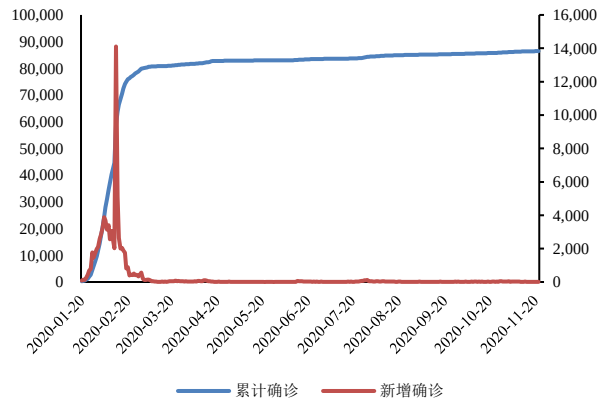
- **中成药遭某医院大规模停用**

近日一则医院药事管理与药物治疗学委员会的决议在业界流传。根据决议，该医院将所有中药注射剂从常备目录中剔除；而中成药口服等制剂只保留了胃苏颗粒、茵栀黄颗粒和感冒清热颗粒等 30 个品种，而且还要求降价 20%，其他药品从常备目录中剔除；辅助用药（重点监控）药品目录也只保留了注射用七皂叶苷钠、半托拉唑钠和丙氨酰谷氨酰胺等 5 个品种并同样要求降价 20%。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

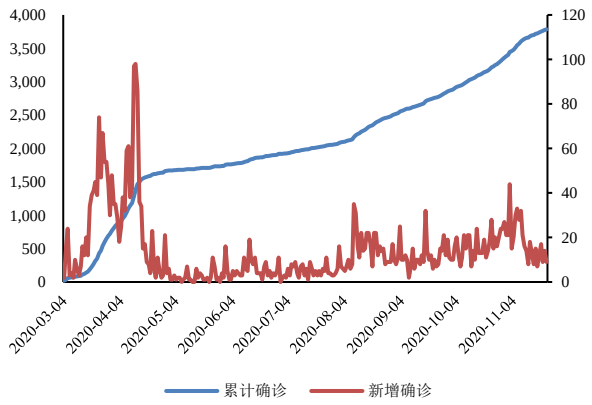
截止 2020 年 11 月 22 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86,442 人，现有确诊病例 315 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81493 人，境外输入累计确诊病例 3784 人。

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

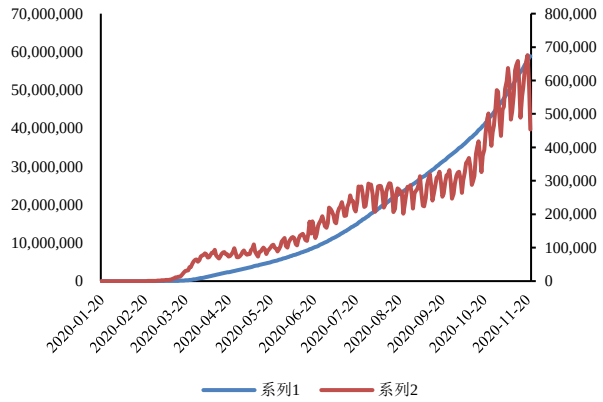
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

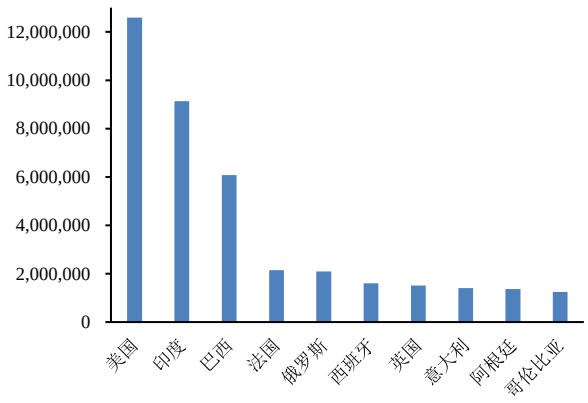
截止 2020 年 11 月 22 日，海外累计确诊病例 5,888.76 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1,258.65 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 914.03 万人、607.14 万人。

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