医药生物

医药行业周报（20201115） 维持评级

医保目录调整专家评审结束，即将迎来竞价谈判阶段 看好

2020 年 11 月 15 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 指数下跌 0.59%，报 4856.85 点。申万一级行业涨跌不一，医药生物下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 22。医药子板块仅医药商业与医疗服务上涨，涨幅分别为 1.69%、1.14%。截至 2020 年 11 月 13 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 189%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 11 月 14 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86338 人，现有确诊病例 385 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81319 人，境外输入累计确诊病例 3337 人。
- 截止 2020 年 11 月 14 日，海外累计确诊病例 5414.34 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1122.60 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 881.49 万人、584.90 万人。

核心观点

- 行业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。本周医保目录调整专家评审工作结束，医保目录调整流程分为准备、申报、专家评审、谈判和竞价及公布结果 5 个阶段，通过专家评审的产品将进入谈判和竞价阶段。动态调整加速医保目录结构持续优化，临床价值较高的创新药受益明显，此前通过谈判纳入医保的创新药如埃克替尼、信迪利单抗等虽价格大幅下降，但销量却大幅增长，最终实现利润高速成长。目前国产创新药处于发展黄金期，建议持续关注研发实力雄厚，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。
- **网售处方药有条件放开**
- **医保目录调整初审结果出炉**
- **基药目录调整最新消息流出**

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 7

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） 7

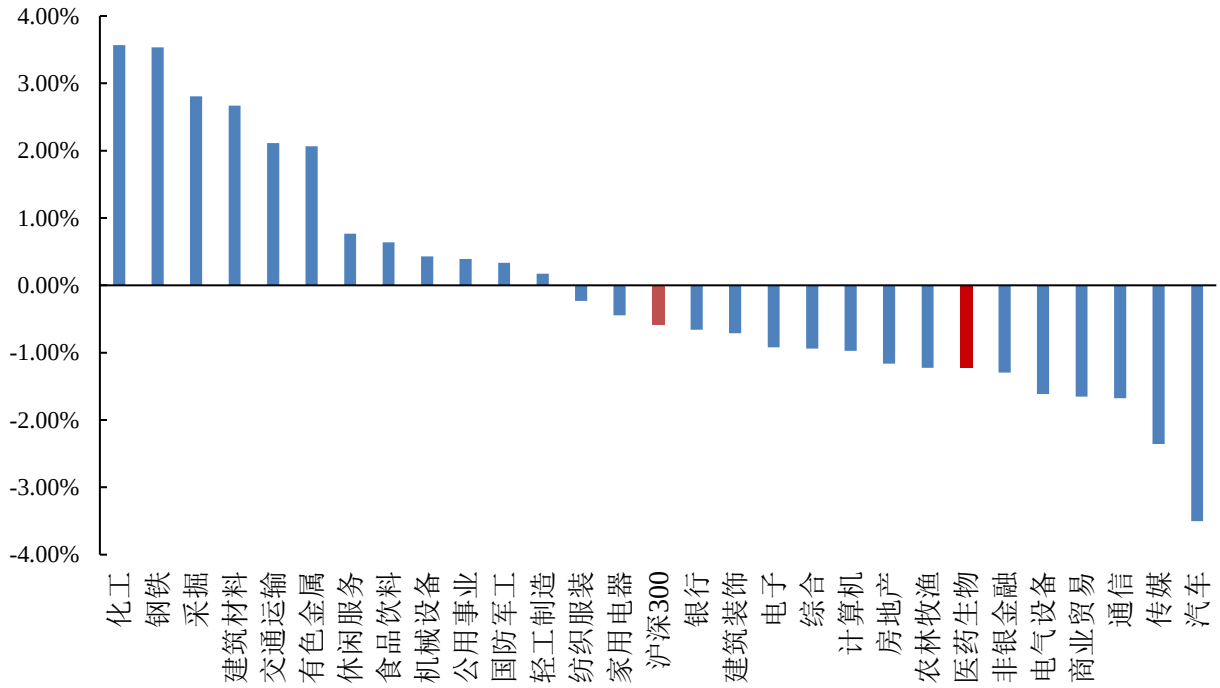
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.59%，报 4856.85 点。申万一级行业涨跌不一，医药生物下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 22。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

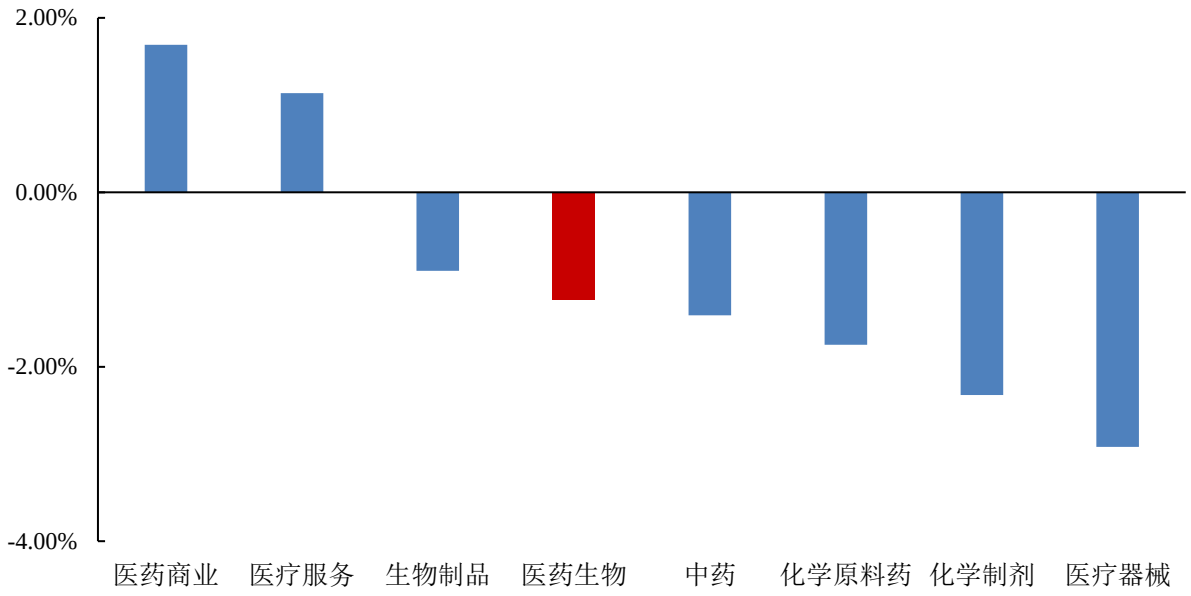


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块仅医药商业与医疗服务上涨，涨幅分别为 1.69%、1.14%。

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（%）

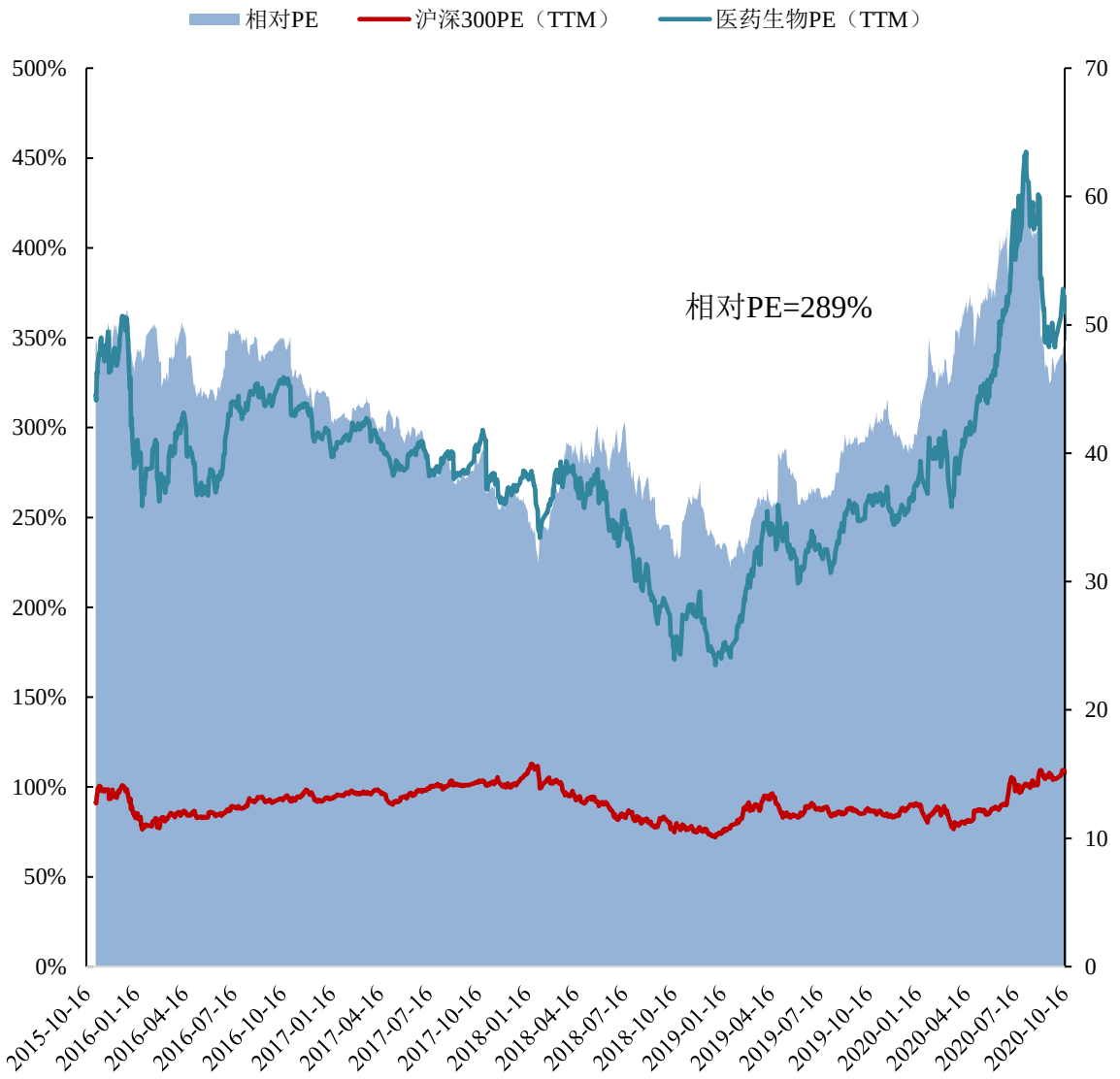
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
吉药控股	22.09	中药	金域医学	-16.08	医疗服务
双林生物	16.25	生物制品	光正眼科	-14.97	医疗服务
复星医药	15.94	生物制品	智飞生物	-12.35	生物制品
英特集团	15.38	医药商业	华东医药	-11.30	化学制剂
国农科技	14.08	化学制剂	兴齐眼药	-9.51	化学制剂
山东药玻	11.42	医疗器械	振德医疗	-9.23	医疗器械
创新医疗	10.99	医疗服务	博腾股份	-8.46	化学原料药
特一药业	10.47	中药	迈瑞医疗	-8.15	医疗器械
冠昊生物	9.93	医疗器械	福瑞股份	-7.82	医疗器械
莱美药业	9.34	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 13 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 189%。

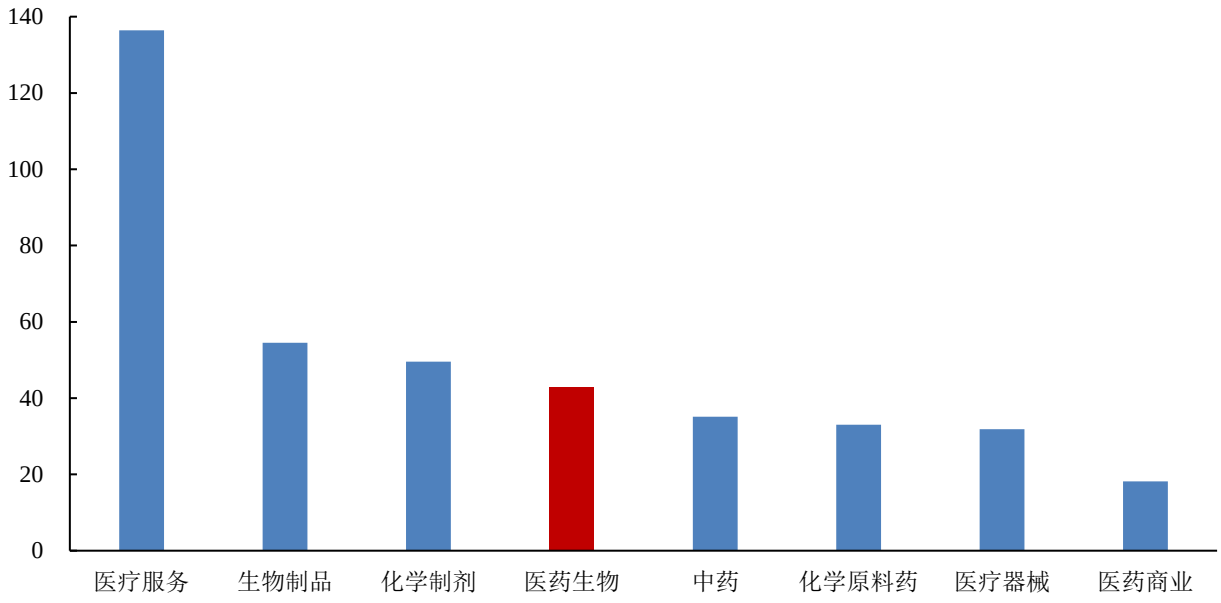
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 11 月 13 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 136.40 倍，医药商业估值较低，为 18.13 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

➢ **网售处方药有条件放开**

11 月 12 日，国家药监局发布了最新的征求意见稿，明确网售处方药的可行性。文件指出，在确保电子处方来源真实、可靠的前提下，允许网络销售处方药，并按照有关要求进行处方调剂审核，对已使用的处方进行电子标记。（米内网）

➢ **医保目录调整初审结果出炉**

1 月 11 日，国家医保局官网发布公告，提示 2020 年国家医保药品目录调整专家评审阶段的工作结束，竞价谈判工作即将按照程序组织开展。业内分析指出，专家审评阶段结束意味着降价竞争大幕即将拉开，备受产业链关注的谈判议价工作将进一步考验企业价格策略和市场决心。（米内网）

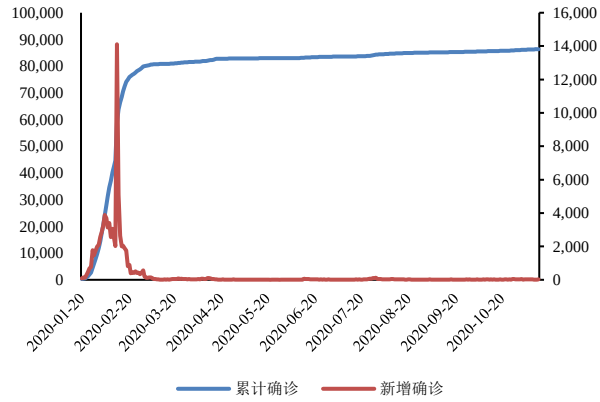
➢ **基药目录调整最新消息流出**

近日，业内传出消息，国家有关部门拟准备于近期组织召开基本药物目录管理办法修订工作座谈会。会议邀请了 16 个省的相关主管部门，主要内容就是讨论基本药物目录管理办法修订相关工作。根据政策要求，国家基药目录出台的重要依据，就是国家基本药物目录管理办法。一旦这个办法确定，相关目录调整工作旋即将依此展开。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

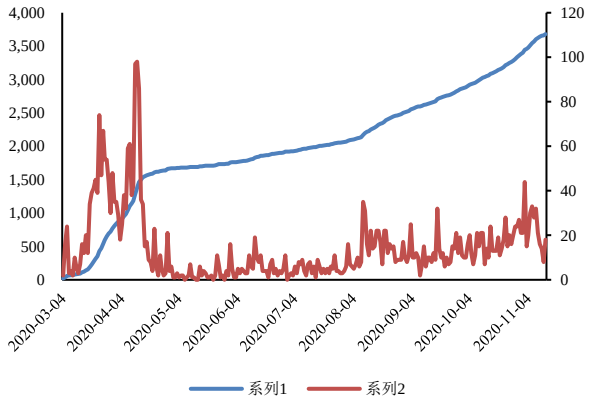
截止 2020 年 11 月 14 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 86338 人，现有确诊病例 385 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81319 人，境外输入累计确诊病例 3337 人。

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

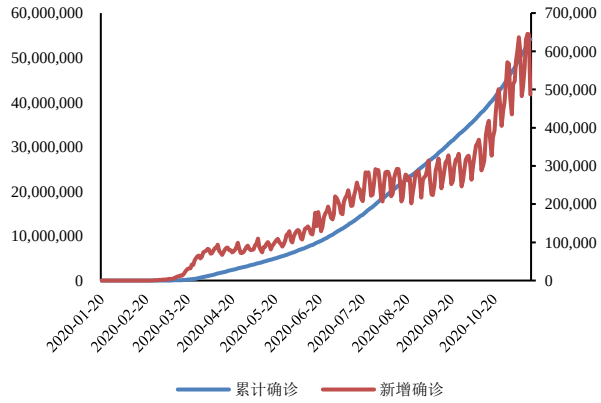
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

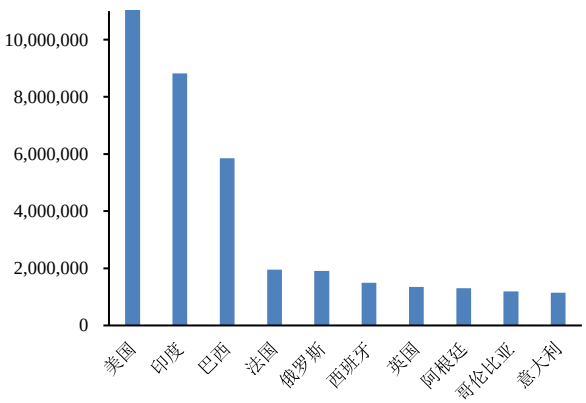
截止 2020 年 11 月 14 日，海外累计确诊病例 5414.34 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1122.60 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 881.49 万人、584.90 万人。

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