2020 年 11 月 10 日

医药生物行业双周报（2020.10.26-2020.11.08）

医药生物

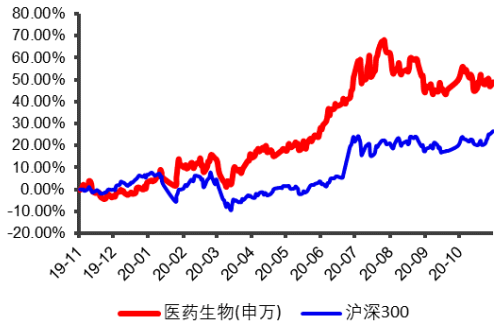
行业评级：增持

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	1.41	48.68
沪深 300	2.80	18.20

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：**10.26-11.08 期间，医药生物板块涨幅为 1.41%，在所有板块中位列第十四位，跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 48.68%，跑赢沪深 300 指数 30.48 个百分点。从子板块看，10.26-11.08 期间，医疗服务和医药商业涨跌幅分别为 7.14%和 5.06%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、生物制品和中药涨跌幅分别为 1.14%、0.73%、0.02%和-1.69%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、医疗服务和生物制品三个子板块涨幅分别为 79.77%、77.71%和 70.20%，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 37.49%、27.42%和 19.16%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**10 月 24 日，国家医疗保障局发布关于积极推进“互联网+”医疗服务医保支付工作指导意见；11 月 4 日，药审中心发布《中药新药研究各阶段药学研究技术指导原则（试行）》；11 月 5 日，天津市医药采购中心发布冠脉支架带量采购结果。
- **投资建议：**近两周，大盘呈现震荡上行走势，医药生物板块跑输大盘指数。海外疫情进入第二波高峰，国内部分地区出现零星病例，防控形势依旧严峻。冠脉支架带量采购结果落地，降价幅度超预期，短期内拖累板块表现。中长期来看，建议关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，建议重点关注个股：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

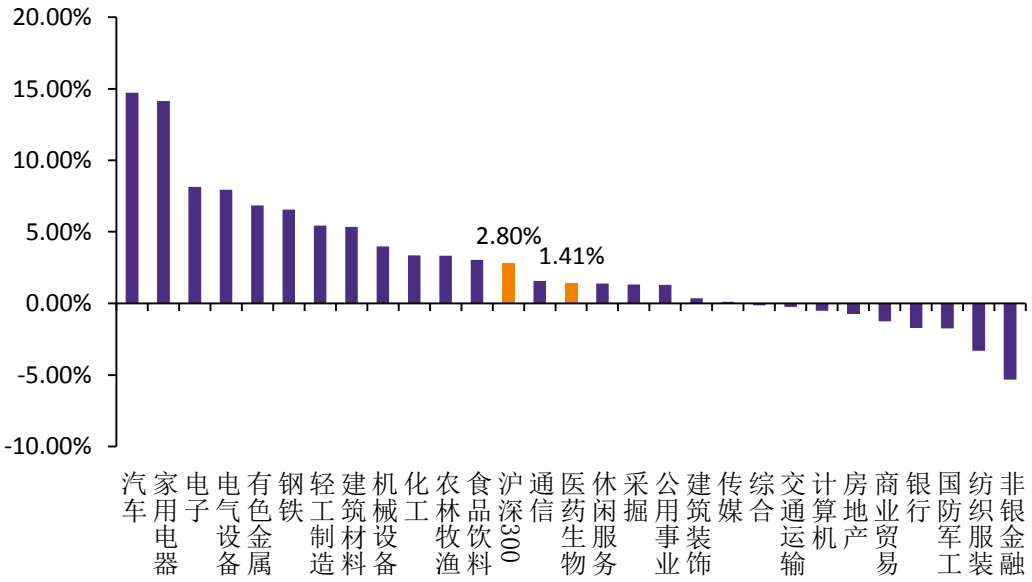
图表 1：10.26-11.08 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：10.26-11.08 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：10.26-11.08 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：10.26-11.08 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

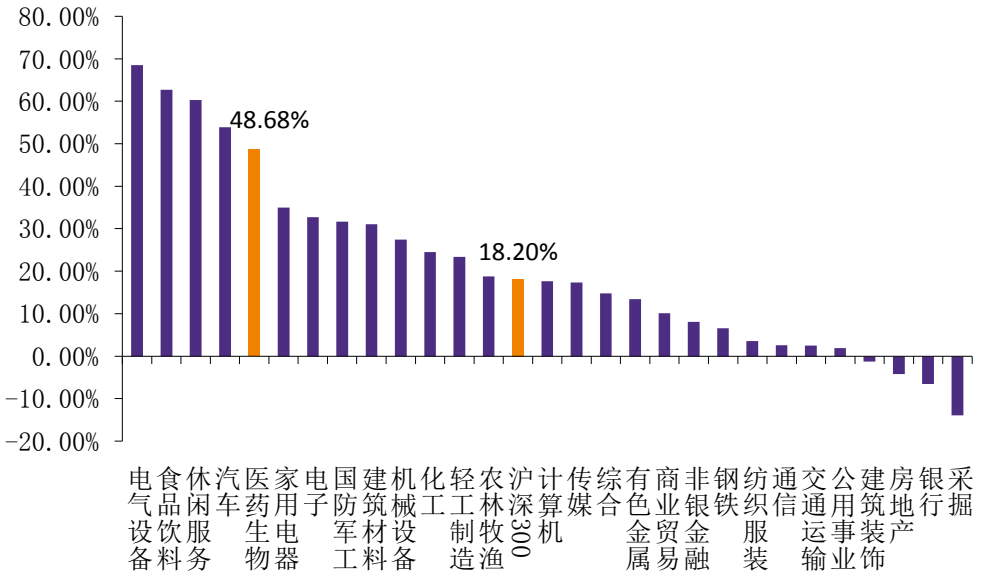
10.26-11.08 期间，医药生物板块涨幅为 1.41%，在所有板块中位列第十四位，跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 48.68%，跑赢沪深 300 指数 30.48 个百分点。

图表 1：10.26-11.08 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



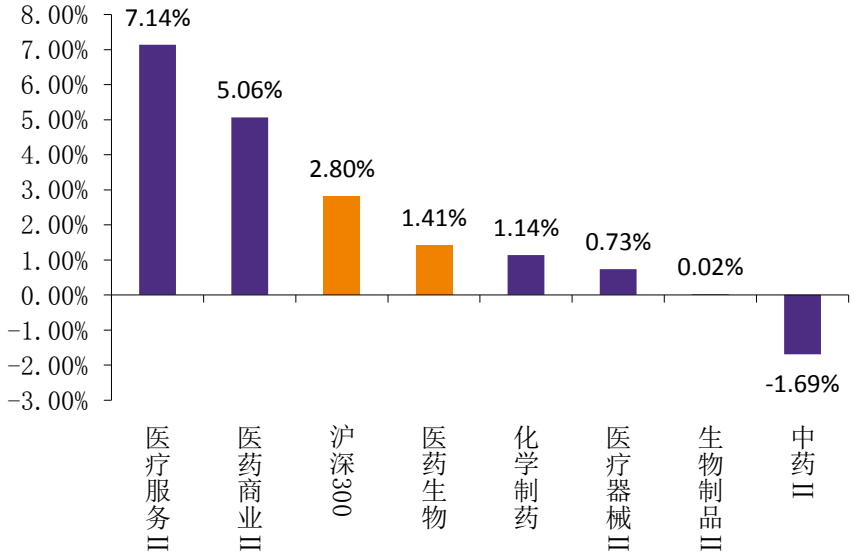
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.26-11.08 期间，医疗服务和医药商业涨跌幅分别为 7.14%和 5.06%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械、生物制品和中药涨跌幅分别为 1.14%、0.73%、0.02%和-1.69%，跑输整体板块。

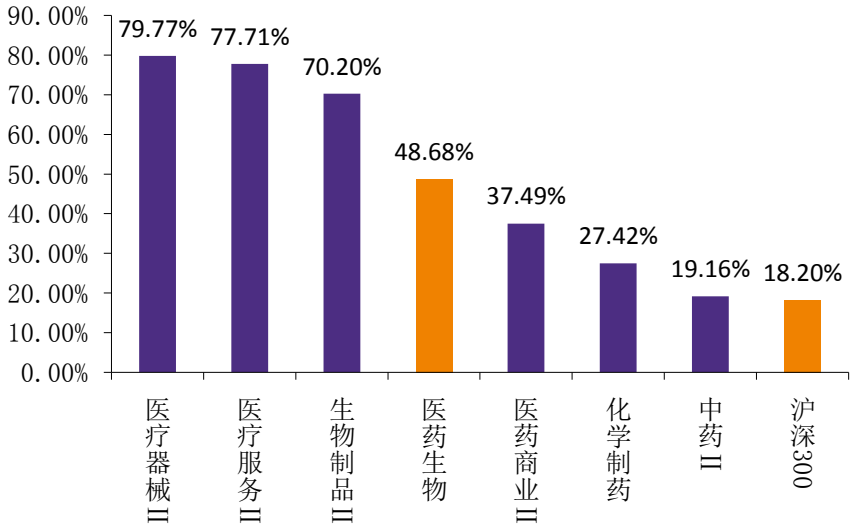
从年初来看，医疗器械、医疗服务和生物制品三个子板块涨幅分别为 79.77%、77.71%和 70.20%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 37.49%、27.42%和 19.16%，跑输整体板块。

图表 3：10.26-11.08 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

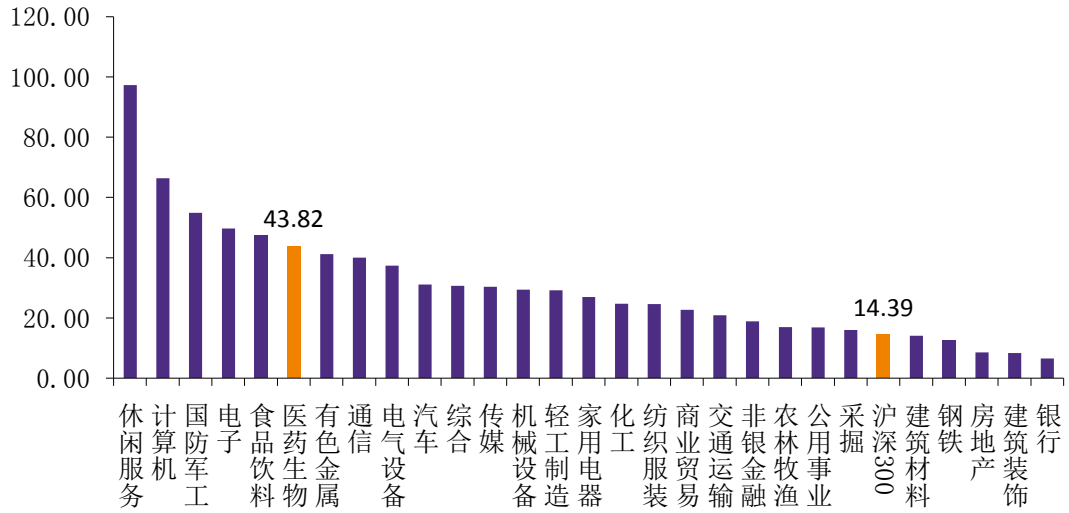


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

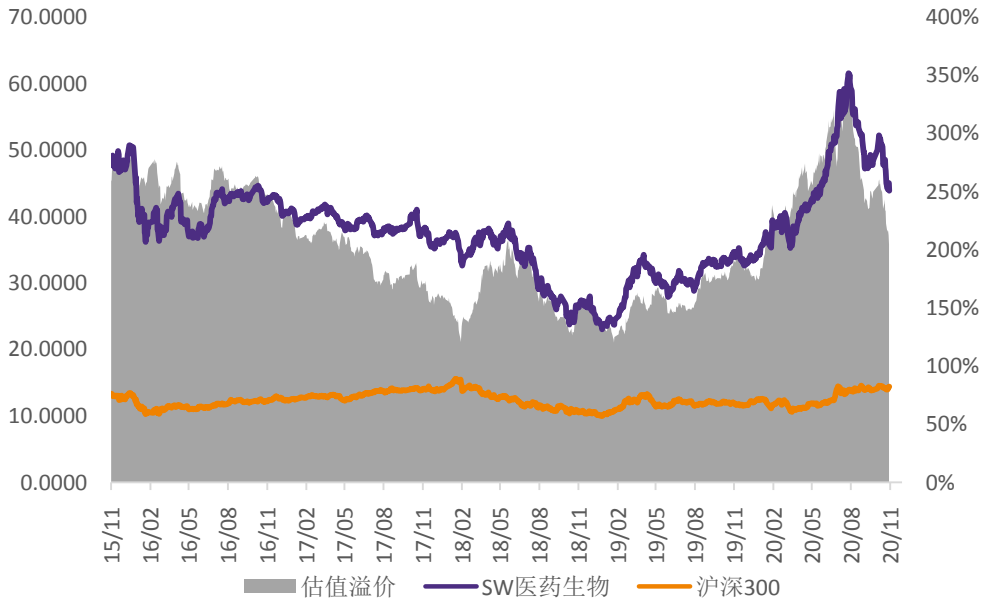
从估值来看，截至 11 月 8 日，医药生物板块估值为 43.82X,在所有板块中排名第六位，相对沪深 300 溢价率约为 205%，处于历史较高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 103.26X；生物制品估值相对较高，为 58.24X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 42.72X、41.98X、29.72X 和 22.47X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



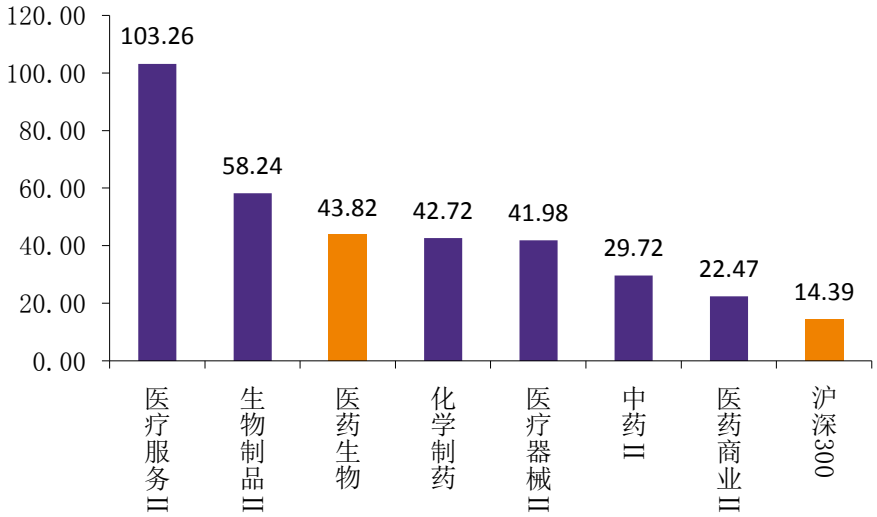
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 10.26-11.08 期间，板块 353 只个股中，有 132 只个股实现上涨，220 只个股下跌。
- 10.26-11.08 期间，涨幅榜：光正眼科、爱美客、海尔生物、键凯科技、华东医药等。
- 10.26-11.08 期间，跌幅榜：赛诺医疗、伟思医疗、前沿生物、康泰医学、美年健康等。

图表 8：10.26-11.08 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002524.SZ	光正眼科	53.0
300896.SZ	爱美客	28.9
688139.SH	海尔生物	28.8
688356.SH	键凯科技	25.0
000963.SZ	华东医药	24.3
688301.SH	奕瑞科技	22.2
000516.SZ	国际医学	20.8
603896.SH	寿仙谷	20.1
688363.SH	华熙生物	19.2
300677.SZ	英科医疗	18.2
603939.SH	益丰药房	17.6
002750.SZ	龙津药业	16.6
600079.SH	人福医药	15.3
300015.SZ	爱尔眼科	14.8
603233.SH	大参林	14.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：10.26-11.08 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688108.SH	赛诺医疗	-27.3
688580.SH	伟思医疗	-25.2
688221.SH	前沿生物-U	-22.2
300869.SZ	康泰医学	-21.3
002044.SZ	美年健康	-20.0
600613.SH	神奇制药	-19.8
300497.SZ	富祥药业	-18.8
300086.SZ	康芝药业	-16.7
300147.SZ	香雪制药	-16.5
300636.SZ	同和药业	-16.4
603987.SH	康德莱	-16.3
300519.SZ	新光药业	-15.7
600529.SH	山东药玻	-14.7
300199.SZ	翰宇药业	-13.9
300326.SZ	凯利泰	-13.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局发布关于积极推进“互联网+”医疗服务医保支付工作指导意见

10 月 24 日，国家医疗保障局发布关于积极推进“互联网+”医疗服务医保支付工作的指导意见。文件中指出：一、要充分认识“互联网+”医疗服务医保支付工作的重要意义；二、做好“互联网+”医疗服务医保协议管理；三、完善“互联网+”医疗服务医保支付政策，根据地方医保政策和提供“互联网+”医疗服务的定点医疗机构的服务内容确定支付范围，落实“互联网+”医疗服务的价格和支付政策，支持“互联网+”医疗复诊处方流转；四、优化“互联网+”医疗服务医保经办管理服务，明确医保结算对象，完善总额预算管理办法，提升医保信息化管理水平，加强对定点医疗机构的绩效考核，完善定点退出机制；五、强化“互联网+”医疗服务监管措施。**（资料来源：上海阳光医药采购网）**

药审中心发布《中药新药研究各阶段药学研究技术指导原则（试行）》

11 月 4 日，国家药品监督管理局药品审评中心制定并发布《中药新药研究各阶段药学研究技术指导原则（试行）》，该指导原则主要针对中药新药申请临床试验、III期临床试验前、申请上市许可及上市后研究各阶段需要完成的药学主要研究内容提出基本要求，为中药新药研究提供参考。文件指出，中药新药药学研究应在中医药理论指导下，尊重传统经验和临床实践，鼓励采用现代科学技术进行研究创新。中药新药药学研究应体现全生命周期管理，加强药材、饮片、中间体、制剂等全过程的质量控制研究，建立和完善符合中药特点的全过程质量控制体系，并随着对产品认知的提高和科学技术的不断进步，持续改进药品生产工艺、质量控制方法和手段，促进药品质量不断提升。**（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）**

冠脉支架带量采购结果公布

11 月 5 日，冠脉支架带量采购在天津开标。同日天津市医药采购中心公示拟中选结果，此次冠脉支架集采共有 10 项产品中标，涉及微创医疗、乐普医疗、吉威医疗、易生科技、美敦力等 8 家企业。其中微创医疗和波士顿科学分别有 2 个产品拟中选，其余 6 家企业分别有 1 个产品拟中选。此次集采按申报价由低到高的前 10 名入围，10 个中标产品价格均不超过千元，最低仅 469 元。从产品的终端价格上看，支架价格从均价 1.3 万元左右降至 700 元左右，降价幅度均在 90%以上。**（资料来源：天津市医药采购中心）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈现震荡上行走势，医药生物板块跑输大盘指数。海外疫情进入第二波高峰，国内部分地区出现零星病例，防控形势依旧严峻。冠脉支架带量采购结果落地，降价幅度超预期，短期内拖累板块表现。中长期来看，建议关注基本面良好、估值合理的细分领域龙头公司，建议重点关注个股：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