医药生物

医药行业周报（20201101）

三季报发布完毕，建议关注高景气细分板块

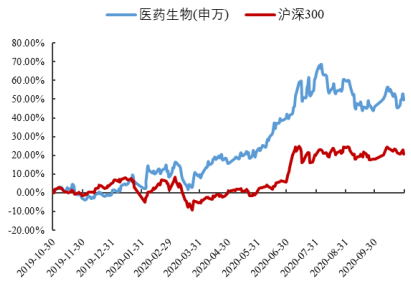
维持评级

看好

2020 年 11 月 1 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 0.49%，报 4695.33 点。申万一级行业普遍下跌，医药生物上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 3。医药子板块仅化学原料药与中药下跌，医疗服务涨幅最大，上涨 7.40%。截至 2020 年 10 月 30 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 49.94 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 248%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 10 月 31 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85997 人，现有确诊病例 359 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81004 人，境外输入累计确诊病例 3380 人。
- 截止 2020 年 10 月 31 日，海外累计确诊病例 4620.98 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 940.26 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 818.29 万人、553.56 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，政策等因素持续推动，我国创新药迎来黄金发展期，建议持续关注国产创新龙头企业恒瑞医药等。
- 疫苗行业景气度持续，各国产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、沃森生物等。
- 三季报业绩发布完毕，从各子板块来看，医疗器械表现最佳，利润增速远超其他子板块，主要是受疫情推动，防护类、诊断类等产品相关公司销售大幅增加，业绩成倍增长所致；疫苗、生长激素、CRO 等高景气行业销售恢复良好，推动生物制品与医疗服务板块维持快速增长；国内特色原料药迎来发展机遇，相关个股业绩实现跨越式增长；医药商业板块方面，规模化效应持续体现，大型药店维持高速增长；化学制剂板块持续分化，创新药与龙头企业表现良好；疫情叠加政策影响，中药板块整体持续承压，OTC、品牌公司相较表现突出。常态化疫情防控背景下，高景气行业恢复良好且维持快速增长，建议持续关注。

行业要闻

- **第三批国采，药店也来了**
- **第三批国采 11 月 1 日起落地**
- **100 家医院成为国家药物滥用监测哨点**
- **18 个药品价格超“黄线”被点名**

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） 7

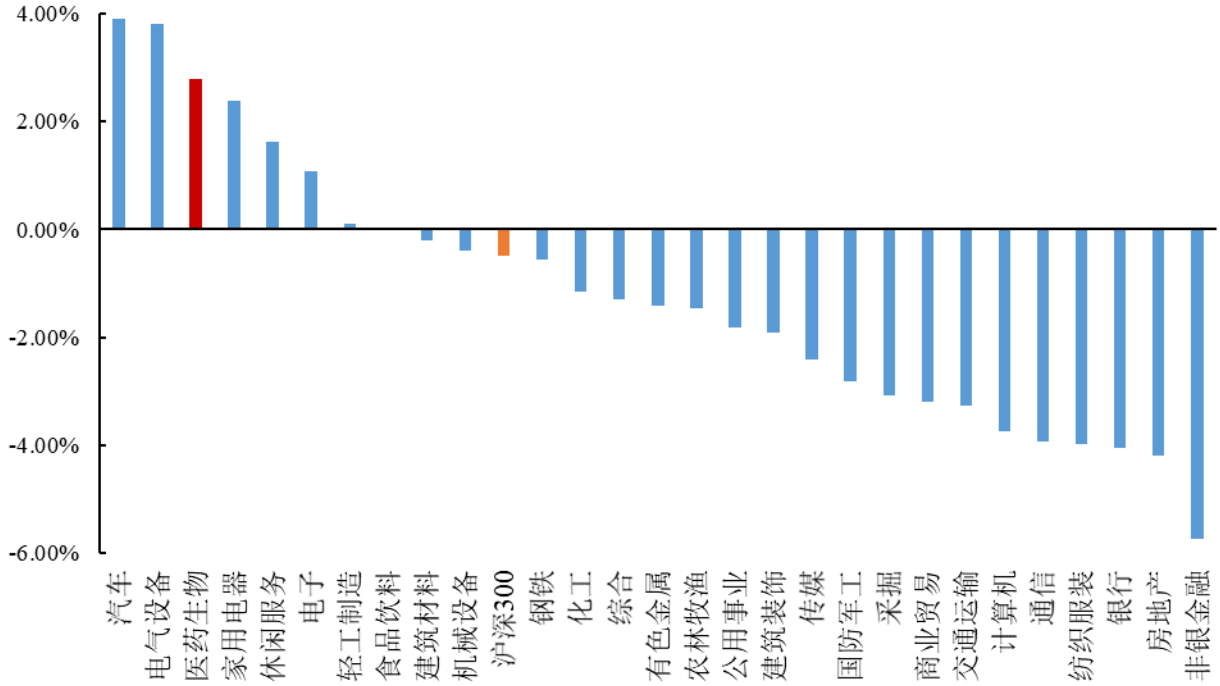
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.49%，报 4695.33 点。申万一级行业普遍下跌，医药生物上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 3。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

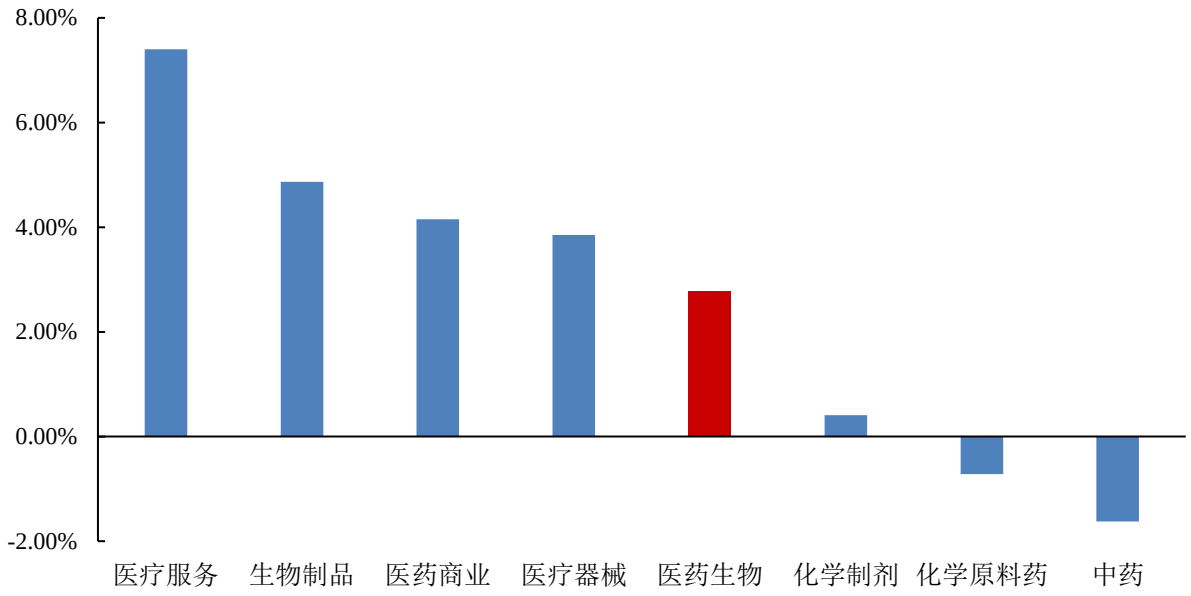


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块仅化学原料药与中药下跌，医疗服务涨幅最大，上涨 7.40%。

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国际医学（17.58%）、康泰生物（15.23%）、寿仙谷（15.13%）、益丰药房（14.54%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

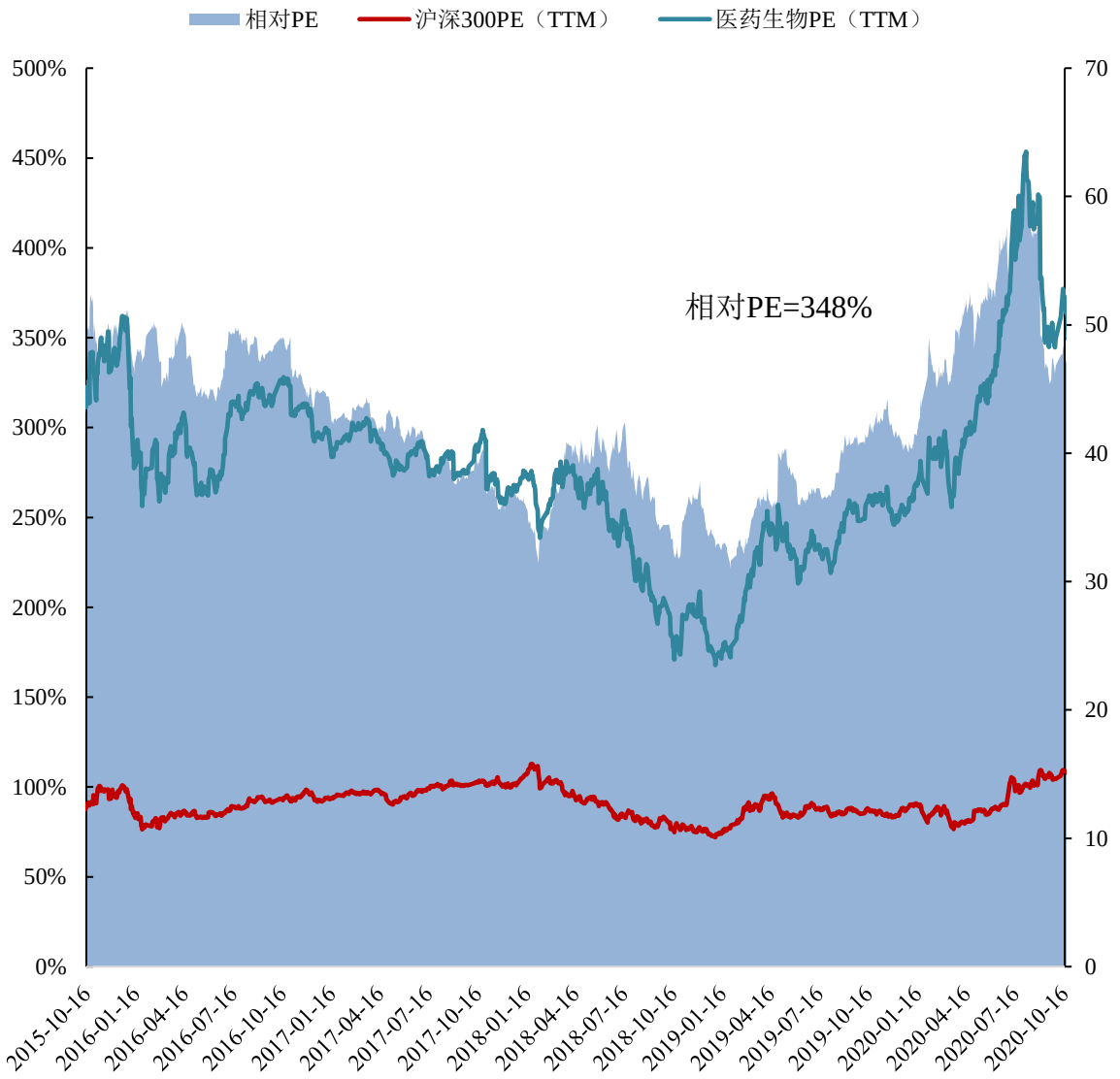
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
国际医学	17.58	医疗服务	同和药业	-20.55	化学原料药
康泰生物	15.23	生物制品	富祥药业	-16.57	化学原料药
寿仙谷	15.13	中药	新光药业	-13.70	中药
益丰药房	14.54	医药商业	宜华健康	-13.21	医疗服务
英科医疗	13.95	医疗器械	香雪制药	-12.99	中药
一心堂	13.51	医药商业	吉药控股	-12.37	中药
长春高新	13.49	生物制品	康芝药业	-11.14	化学制剂
美年健康	13.15	医疗服务	赛诺医疗	-9.60	医疗器械
海尔生物	13.07	医疗器械	通化金马	-9.58	化学制剂
大参林	12.80	医药商业	天坛生物	-9.29	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2020 年 10 月 30 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 49.94 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 248%。

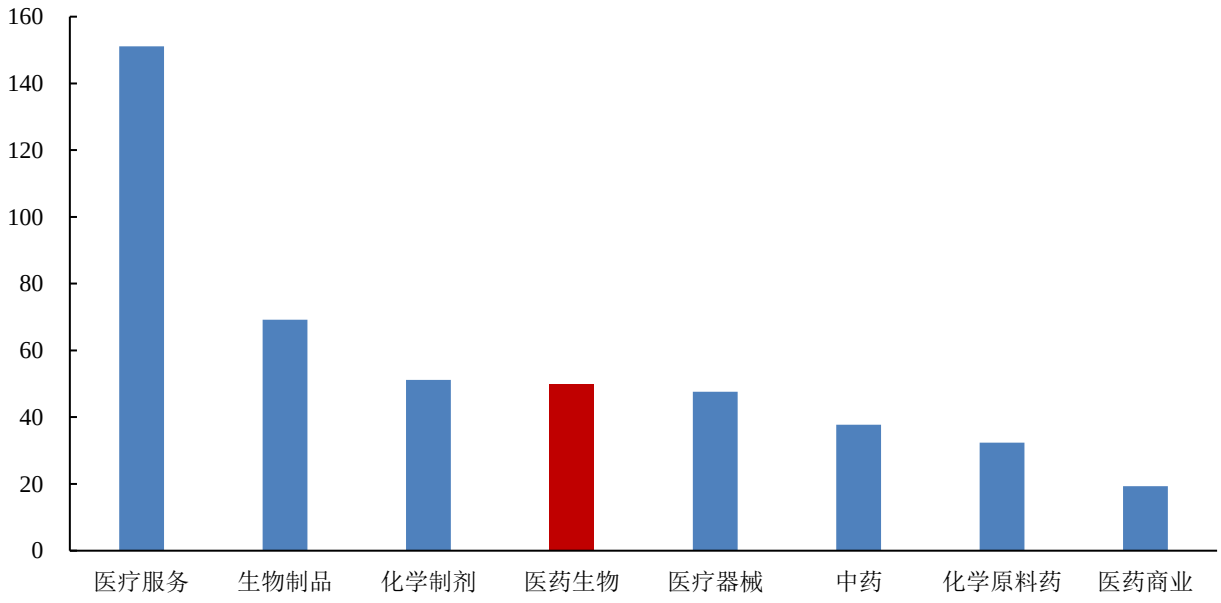
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 10 月 30 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 151.11 倍，医药商业估值较低，为 19.30 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

➢ **第三批国采，药店也来了**

第三批国家带量采购即将进入落地实施阶段。据不完全统计，已有北京、上海、湖北、福建等超 25 个省市确定将于 11 月执行。值得一提的是，多地明确未中选品种梯度降价，且鼓励试点零售医药企业按照中选价格销售中选药品。在此背景下，除了药价降低外，集采效应对企业销售模式改变已有所显现。（米内网）

➢ **第三批国采 11 月 1 日起落地**

截至目前，全国多省已下发通知，明确规定第三批国家集采执行时间。其中最快开始执行的就在 11 月 1 日，包括江苏省、山西省、青海省、贵州省、辽宁省、重庆市等多个省市。另有多个省市公布将在 11 月内执行。上海市医药集中招标采购事务管理所指出，医疗机构应通过中选企业指定的药品经营或配送企业采购中选药品，回款时间不超过 30 天。（医药经济报）

➢ **100 家医院成为国家药物滥用监测哨点**

10 月 27 日，国家药监局发布通知称，对 100 家医疗机构的药物滥用情况进行监测，其中包括大批综合大三甲医院。这些医院是经过专家评审选出，作为国家药物滥用监测哨点，进一步加强药物滥用监测工作，完善药物滥用监测体系。（米内网）

➢ **18 个药品价格超“黄线”被点名**

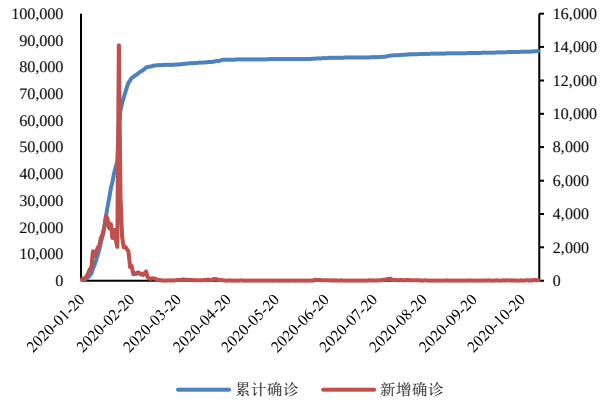
10 月 28 日，上海阳光采购网发布通知，公布 2020 年 9 月药品挂网公开议价超“黄线”幅度较大采购品种

名单。名单共涉及 18 个品种，10 个为新申请品种，8 个为原在用品种。其中注射剂居多，有 13 个品种。通知称，议价超“黄线”品种仅作为提醒，部分品种确因成本上涨或有质量疗效优势等原因，超“黄线”议价；但也有部分品种价格明显高于同类在用品种。要求各医疗机构根据市场供需情况以及阳光平台“红黄绿线”议价实时提醒信息合理议价，既保证临床需求，又避免不合理调价，采购质量可靠、价格适宜的药品。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

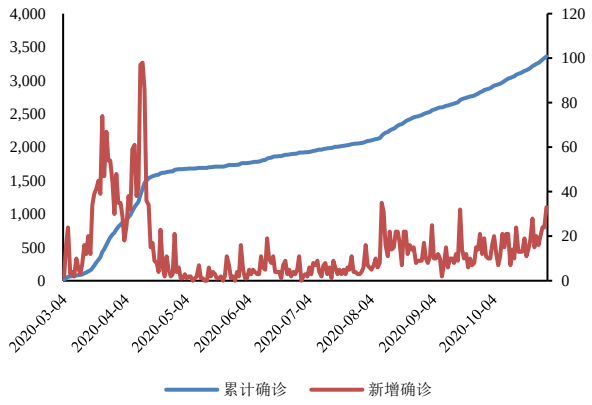
截止 2020 年 10 月 31 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85997 人，现有确诊病例 359 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 81004 人，境外输入累计确诊病例 3380 人。

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

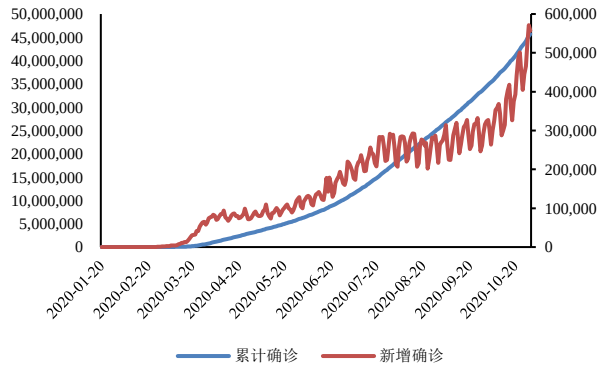
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

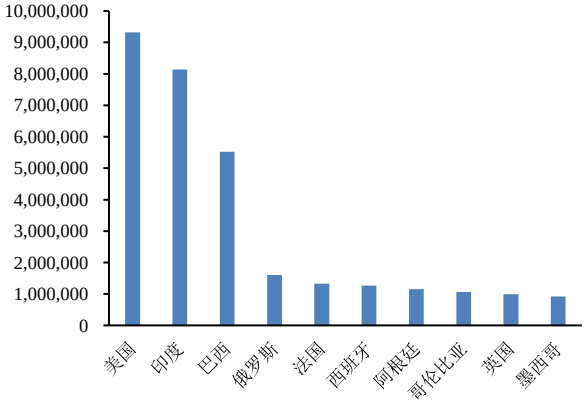
截止 2020 年 10 月 31 日，海外累计确诊病例 4620.98 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 940.26 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 818.29 万人、553.56 万人。

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