医药指数微涨，关注三季报业绩

——医药生物行业月报（20201030）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 医药观点

川财医药生物板块 10 月上涨 5.53%,板块表现在 28 个一级行业中位列第 5 位。10 月医药行业表现平淡，相较于 8 月、9 月的大幅调整，行业指数 10 月微涨，其中医疗服务和医疗器械表现较好。我们认为部分个股估值已回到价值区间，应布局估值合理的绩优个股。**行业配置方面，**我们继续看好消费逐渐复苏的医疗服务企业、受益于健康消费升级的流感疫苗领域，以及防疫需求旺盛的医疗器械领域、受益于海外供给收缩的血制品领域、以及行业高景气度持续的医药外包优质企业和特色原料药企业。相关个股：华兰生物（002007）、美年健康（002044）、健康元（600380）、万孚生物（300482）、基蛋生物（603387）、鱼跃医疗（002223）、大博医疗（002901）、凯利泰（300326）、迈克生物（300463）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、普洛药业（000739）等。估值方面，截至 10 月 29 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 46.86 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 74.62%。

❖ 市场综述

10 月医药板块上涨 5.4%，跑赢沪深 300 指数 1.45 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（14.54%）、医疗器械（5.06%）、化学原料药（1.44%）表现较好，医药商业（-0.70%）、生物制品（0.09%）、、中药（0.49%）跌幅居前。个股方面，月涨幅榜前 3 位分别为戴维医疗（41.91%）、新光药业（30.45%）、博晖创新（26.36%）；月跌幅榜前 3 位为山河药辅（-21.52%）、宜华健康（-16.38%）、通化东宝（-15.50%）

❖ 行业动态

9 月 28 日，国家卫健委印发了《全国流行性感冒防控工作方案（2020 年版）的通知》。为进一步做好 2020-2021 年流行季全国流行性感冒防控工作，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组制定了全国流行性感冒防控工作方案（2020 年版）。

❖ 公司动态

万孚生物（300482.SZ）：第三季度，公司实现营业总收入 5.67 亿元，同比增长 24.15%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 39.79%。

泰格医药（300347.SZ）：截至 2020 年 9 月 30 日，实现营业收入 23 亿元，同比增加 13.27%;归属于上市公司股东的净利润 13.18 亿元，同比增加 149.57%。

❖ **风险提示：**仿制药一致性评价推进不及预期，医药政策推进不及预期。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业月报
所属行业	医药生物
报告时间	2020/10/30

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

联系人

黄心如
证书编号：S1100119110002
huangxinru@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财观点：疫苗 9 月批签发数据专题 5
二、医药生物行业概览 6
1. 医药行业月度表现 6
2. 公司动态 6
3. 行业动态 7
三、医药生物行业市场表现 8
1. 医药生物行业表现比较 8
2. 医药生物行业估值跟踪 9
3. 沪深港通资金持仓情况汇总 11
四、主要原料药价格汇总 12
1. 维生素类价格汇总 12
2. 抗感染药价格汇总 12
风险提示 12

图表目录

图 1：一级行业 10 月涨跌幅（%）.....8
图 2：医药生物三级行业 10 月涨跌幅（%）.....9
图 3：医药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 4：化学原料药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 5：化学制剂行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 6：医药商业行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 7：医疗器械行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 8：医疗服务行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....10
图 9：生物制品行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....11
图 10：中药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）.....11

表格 1. 医药生物行业个股月涨跌幅前十.....9
表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2020.9.30-2020.10.29）.....11
表格 3. 维生素类原料药价格汇总（2020 年 10 月 29 日）.....12
表格 4. 抗感染药价格汇总.....12

一、川财观点：疫苗 9 月批签发数据专题

9 月疫苗批签发高速增长，单月同比增长 65.74%。2020 年 9 月，中检所共批签发疫苗 9,052 万瓶，同比增长 65.74%。2020 年 1-9 月，累计批签发疫苗 39,274 万瓶，同比增长 21.23%。

重点品种跟踪

肺炎疫苗：2020 年 1-9 月，13 价肺炎球菌多糖结合疫苗累计批签发量 712 万瓶，同比增长 147%。沃森生物 3-9 月累计获批 331 万份，占据今年 1-9 月累计批签发量的 47%。2020 年 1-9 月，23 价肺炎球菌多糖疫苗的签发量为 1040 万瓶，同比增长 55%。HPV：1-9 月，HPV 累计批签发量 1108 万瓶，同比上升 41%。其中，双价 HPV 获批 213 万瓶，四价 HPV 获批 436 万瓶，九价 HPV 获批 459 万瓶。轮状病毒疫苗：1-9 月，轮状病毒疫苗累计批签发量 938 万瓶，同比增长 28%。Hib 及其联苗：Hib 单苗 1-9 月累计批签发量为 972 万瓶，同比增长 47%。百白破-Hib 四联苗（康泰生物）累计批签发量 466 万瓶，同比增长 85%。百白破-脊灰-Hib 五联苗（赛诺菲）累计批签发量 498 万瓶，同比增长 25%。流感裂解疫苗：1-9 月，流感病毒裂解疫苗累计获批 1,727 万瓶，同比增长 34%。四价流感病毒疫苗累计获批 1,513 万瓶，同比增长 228%。乙肝疫苗：1-9 月，重组乙肝疫苗累计批签发量 4,462 万瓶，同比下滑 2%。水痘疫苗：1-9 月，水痘减毒活疫苗累计批签发量 1,960 万瓶，同比增长 42%。

重点公司跟踪

百克生物：1-9 月，水痘疫苗 654 万瓶，冻干鼻喷流感减毒活疫苗 157 万瓶。

智飞生物：代理：四价 HPV436 万瓶，九价 HPV459 万瓶，五价轮状 301 万瓶。自主：四价流脑多糖 424 万瓶，二价流脑多糖结合 202 万瓶，Hib 340 万瓶。

沃森生物：1-9 月，百白破 1,203 万瓶，二价流脑多糖 1,418 万瓶，四价流脑多糖 156 万瓶，23 价肺炎疫苗 213 万瓶，Hib 216 万瓶，13 价肺炎疫苗 331 万瓶。

康泰生物：1-9 月，Hib 单苗 169 万瓶，23 价肺炎疫苗 244 万瓶，百白破-hib 四联苗获批 466 万瓶。

华兰生物：1-9 月，四价流感病毒疫苗获批 867 万瓶。

康华生物：1-9 月，四价流脑多糖 139 万瓶，冻干人用狂犬疫苗 265 万瓶。

万泰生物：1-9 月，重组戊型肝炎疫苗 4 万瓶，双价 HPV176 万瓶。

风险提示：研发失败的风险，竞争风险，行业生产安全性风险，政策风险。

二、医药生物行业概览

1. 医药行业月度表现

1）10 月医药板块上涨 5.4%，跑赢沪深 300 指数 1.45 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（14.54%）、医疗器械（5.06%）、化学原料药（1.44%）表现较好，医药商业（-0.70%）、生物制品（0.09%）、、中药（0.49%）跌幅居前。个股方面，月涨幅榜前 3 位分别为戴维医疗（41.91%）、新光药业（30.45%）、博晖创新（26.36%）；月跌幅榜前 3 位为山河药辅（-21.52%）、宜华健康（-16.38%）、通化东宝（-15.50%）。

2）行业配置方面，建议逢低布局低估值、基本面向好的个股，尤其是“内循环”下具有消费属性的医疗器械、医疗服务以及流感疫苗，和带量采购趋势驱动下的创新药领域。个股方面，建议关注：华兰生物（002007）、美年健康（002044）、健康元（600380）、万孚生物（300482）、基蛋生物（603387）、鱼跃医疗（002223）、大博医疗（002901）、凯利泰（300326）、迈克生物（300463）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、普洛药业（000739）等。

3）估值方面，截至 10 月 29 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 46.86 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 74.62%。

2. 公司动态

万孚生物（300482.SZ）：10 月 29 日晚间，公司发布 2020 年三季报，前三个季度公司实现营业收入 21.73 亿元，同比增长 52.60%；归属于上市公司股东的净利润 5.66 亿元，同比增长 95.04%。第三季度，公司实现营业总收入 5.67 亿元，同比增长 24.15%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 39.79%。

康泰生物（300601.SZ）：发布 2020 年第三季度报告，前三季实现营业收入 14.2 亿元，同比增 1.87%；归属于上市公司股东的净利润 4.33 亿元，同比

增 0.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.25 亿元，同比增 2.06%；基本每股收益 0.6616 元。

泰格医药（300347.SZ）发布公告，截至 2020 年 9 月 30 日止 9 个月，该集团实现营业收入人民币 23 亿元(单位下同)，同比增加 13.27%;归属于上市公司股东的净利润 13.18 亿元，同比增加 149.57%;基本每股收益 1.7139 元。

3. 行业动态

新疆维吾尔自治区卫生健康委最新通报，10 月 29 日 0 时至 24 时，新疆维吾尔自治区（含新疆生产建设兵团）无新增新冠肺炎确诊病例，新增无症状感染者 14 例，均为喀什地区疏附县报告。截至 10 月 29 日 24 时，新疆（含兵团）现有确诊病例 45 例（重症 4 例），无症状感染者 152 例，均为喀什地区疏附县报告。

10 月 28 日礼来宣布，美国政府已经和该公司达成了一笔价值高达 3.75 亿美元的交易，用于购买 30 万剂礼来抗体治疗药物 bamlanivimab（LY-CoV555）。据悉，达成该交易的前提是 LY-CoV555 获得 FDA 的紧急使用授权。此外，该协议还规定，美国政府将获得再增加 65 万剂的选择权，以及保证患者将不会为此药支付任何费用。

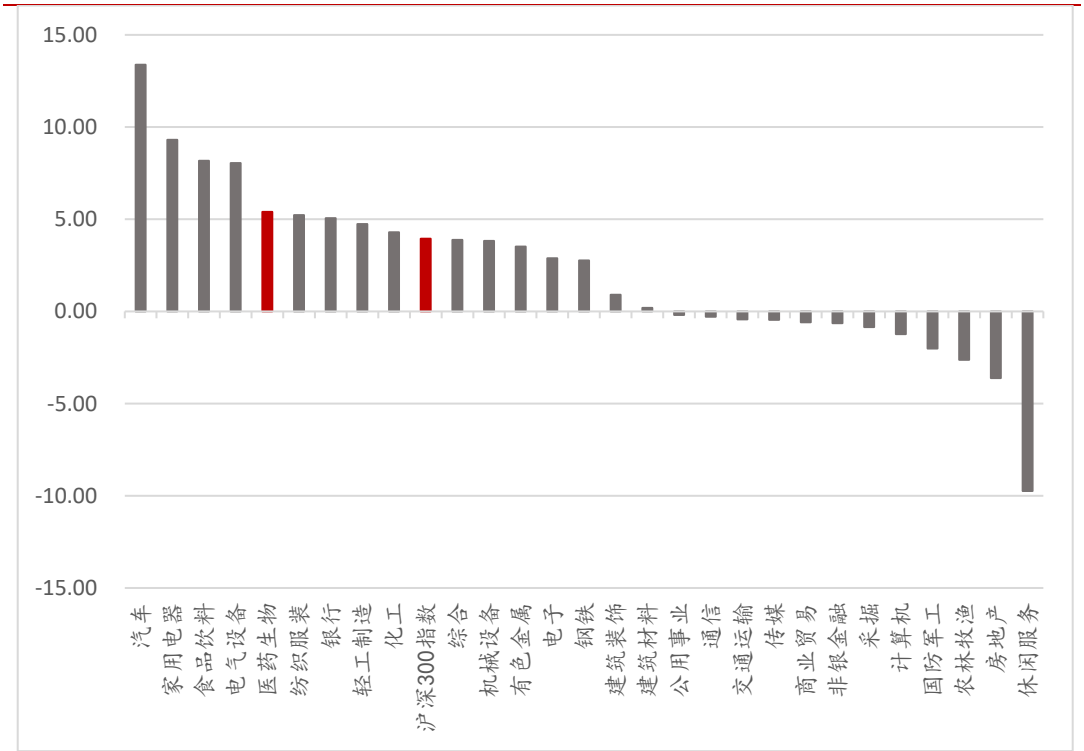
10 月 22 日，河南省医保局在官网挂出《关于做好第三批国家组织药品集中采购和使用相关工作的通知》，明确了将于 2020 年 11 月 20 日开始执行第三批国采中选结果。此次执行的药品范围是国家联采办公布的《全国药品集中采购中选后供应品种清单（河南）》中的 55 个中选药品及其供应的 85 个品规。实施的机构范围包括河南省所有公立医疗机构、驻豫军队医疗机构，鼓励医保定点社会办医疗机构和医保定点零售药店自愿参加。

三、医药生物行业市场表现

1. 医药生物行业表现比较

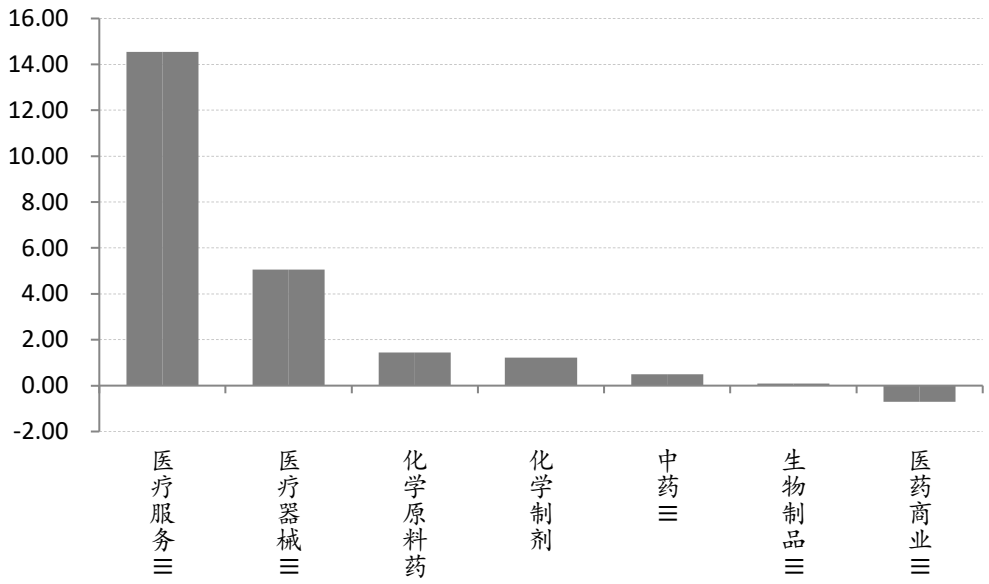
10 月医药板块上涨 5.4%，跑赢沪深 300 指数 1.45 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（14.54%）、医疗器械（5.06%）、化学原料药（1.44%）表现较好，医药商业（-0.70%）、生物制品（0.09%）、、中药（0.49%）跌幅居前。个股方面，月涨幅榜前 3 位分别为戴维医疗（41.91%）、新光药业（30.45%）、博晖创新（26.36%）；月跌幅榜前 3 位为山河药辅（-21.52%）、宜华健康（-16.38%）、通化东宝（-15.50%）。

图 1：一级行业 10 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业 10 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股月涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	股票代码	股票简称	涨跌幅(%)
300452.SZ	山河药辅	-21.52%	300314.SZ	戴维医疗	41.91%
000150.SZ	宜华健康	-16.38%	300519.SZ	新光药业	30.45%
000766.SZ	通化金马	-15.50%	300318.SZ	博晖创新	26.36%
603168.SH	莎普爱思	-14.85%	300015.SZ	爱尔眼科	25.98%
300143.SZ	盈康生命	-14.72%	300363.SZ	博腾股份	25.83%
000739.SZ	普洛药业	-12.34%	002044.SZ	美年健康	24.77%
600767.SH	ST 运盛	-11.43%	300347.SZ	泰格医药	24.42%
002880.SZ	卫光生物	-11.28%	002524.SZ	光正集团	24.42%
002294.SZ	信立泰	-10.51%	300534.SZ	陇神戎发	22.56%
300497.SZ	富祥股份	-10.40%	300677.SZ	英科医疗	22.47%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至 10 月 29 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 46.86 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 74.62%。

图 3：医药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：化学原料药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



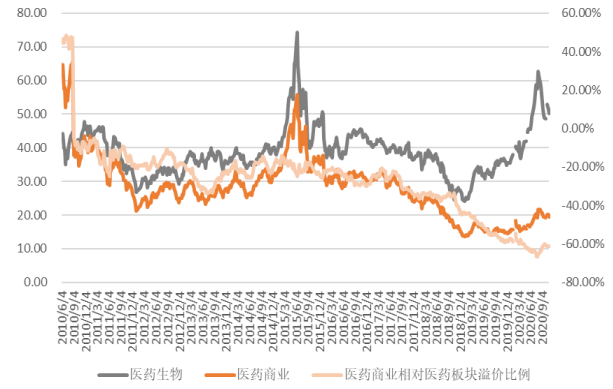
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：化学制剂行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



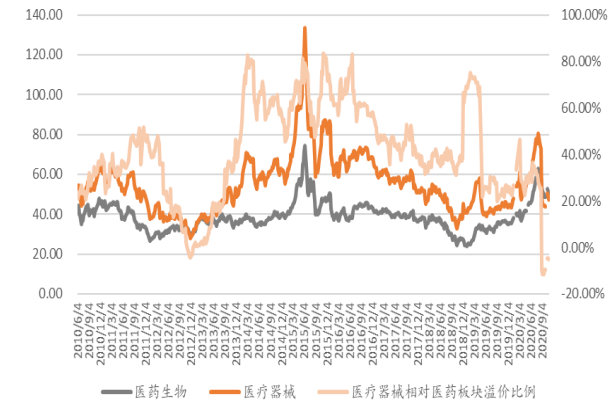
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：医药商业行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：医疗器械行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



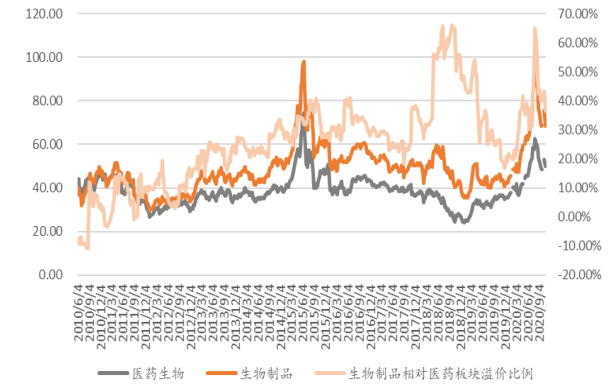
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：医疗服务行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：生物制品行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：中药行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

3. 沪深港通资金持仓情况汇总

表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2020.9.30-2020.10.29）

	沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十	
序号	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例（流通股）
1	凯利泰	1.71%	新和成	-1.56%	泰格医药	22.82%
2	福安药业	1.49%	华森制药	-1.34%	云南白药	15.88%
3	康泰生物	1.28%	基蛋生物	-1.33%	迈瑞医疗	13.56%
4	国际医学	1.09%	奥赛康	-1.21%	迪安诊断	12.81%
5	马应龙	1.01%	乐普医疗	-0.99%	益丰药房	11.61%
6	安科生物	0.97%	沃森生物	-0.97%	恒瑞医药	11.61%
7	欧普康视	0.86%	药明康德	-0.96%	药明康德	9.93%
8	通化东宝	0.82%	金达威	-0.89%	金域医学	9.29%
9	富祥股份	0.66%	康辰药业	-0.89%	爱尔眼科	9.28%
10	金城医药	0.60%	紫鑫药业	-0.77%	凯利泰	8.20%

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、主要原料药价格汇总

1. 维生素类价格汇总

表格 3. 维生素类原料药价格汇总（2020 年 10 月 29 日）

品种	现价（元/千克）	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	59.00	-1.0	-1.67%	-5.5	-8.53%	18.00	43.90%
维生素 B2	90.00	0.00	0.00%	-1.50	-1.64%	-9.00	-9.09%
维生素 B5	72.50	0.00	0.00%	-2.50	-3.33%	-287.50	-79.86%
维生素 A	335.00	-25.0	-6.94%	-55.00	-14.10%	17.50	5.51%
维生素 B1	152.50	0.00	0.00%	-5.00	-3.17%	-17.50	-10.29%
维生素 K3	72.50	-2.5	-3.33%	-12.50	-14.71%	1.00	1.40%
维生素 D3	140.00	-15.00	-9.68%	-35.00	-20.00%	25.00	21.74%
维生素 B3	50.00	0.0	0.00%	-1.00	-1.96%	6.50	14.94%
维生素 C	26.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.50	1.92%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 抗感染药价格汇总

表格 4. 抗感染药价格汇总

品种	9 月份报价（元/千克）	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	77.50	0.0	0.00%	17.5	29.17%
6-APA	210.00	10.00	5.00%	65.00	44.83%
7-ACA	460.00	15.00	3.37%	60.00	15.00%
7-ADCA	465.00（2019 年 4 月报价）	0.00	0.00%	-35.00	-7.00%
4-AA	1,700.00	0.00	0.00%	-100.00	-5.56%
硫氰酸红霉素	390.00	0.00	0.00%	10.00	2.63%

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399