2020 年 10 月 27 日

医药生物行业双周报（2020.10.12-2020.10.25）

医药生物

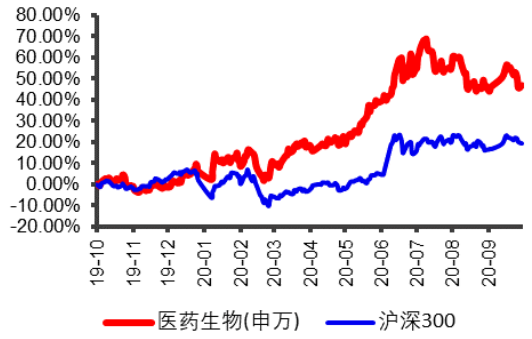
行业评级：增持

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	-2.75	46.14
沪深 300	1.07	15.09

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：**10.12-10.25 期间，医药生物板块涨幅为-2.75%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 46.14%，跑赢沪深 300 指数 31.05 个百分点。从子板块看，10.12-10.25 期间，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为 1.88%、-1.74%和 1.76%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和生物制品涨跌幅分别为-3.47%、-3.54%和-6.05%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 71.97%、68.25%和 50.64%，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 34.34%、30.93%和 25.83%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**10 月 14 日，国家组织冠脉支架集中带量采购文件正式发布；10 月 16 日，国家药监局发布《中药注册分类及申报资料要求》；10 月 22 日，CDE 发布《中药注册受理审查指南（试行）》。

- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡走势，医药生物跑输大盘指数，受到冠脉支架带量采购政策的影响，部分板块出现一定程度的下跌。A 股上市公司陆续披露三季报，建议结合三季报业绩，关注基本面良好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、大博医疗、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

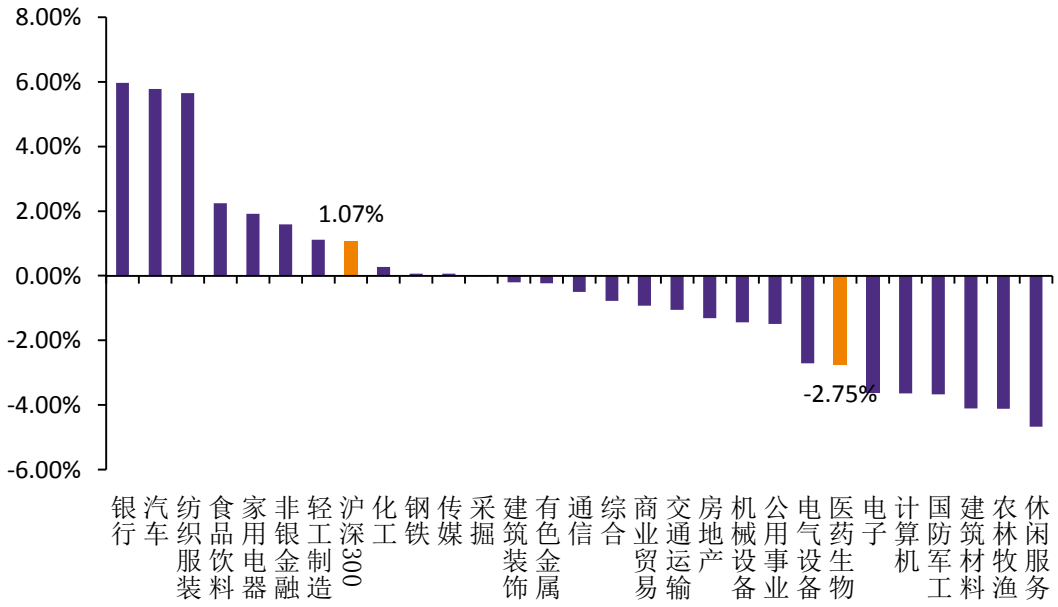
图表 1：9.12-10.25 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：10.12-10.25 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：10.12-10.25 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：10.12-10.25 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

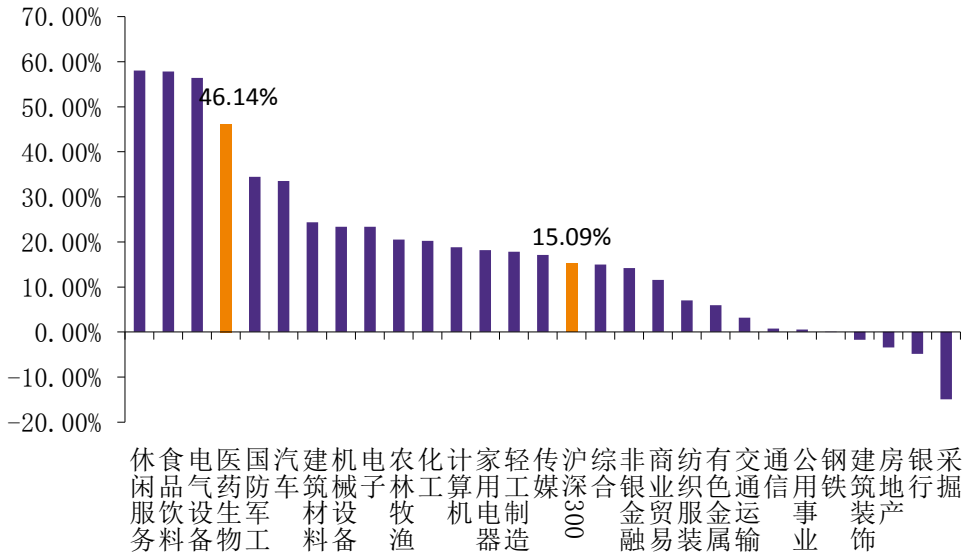
10.12-10.25 期间，医药生物板块涨幅为-2.75%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 46.14%，跑赢沪深 300 指数 31.05 个百分点。

图表 1：10.12-10.25 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



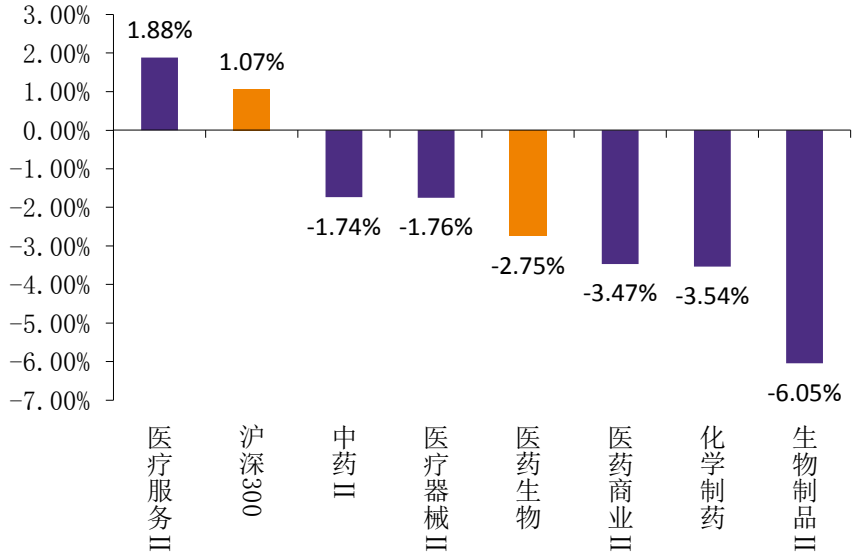
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.12-10.25 期间，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为 1.88%、1.07%和 1.76%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和生物制品涨跌幅分别为-3.47%、-3.54%和-6.05%，跑输整体板块。

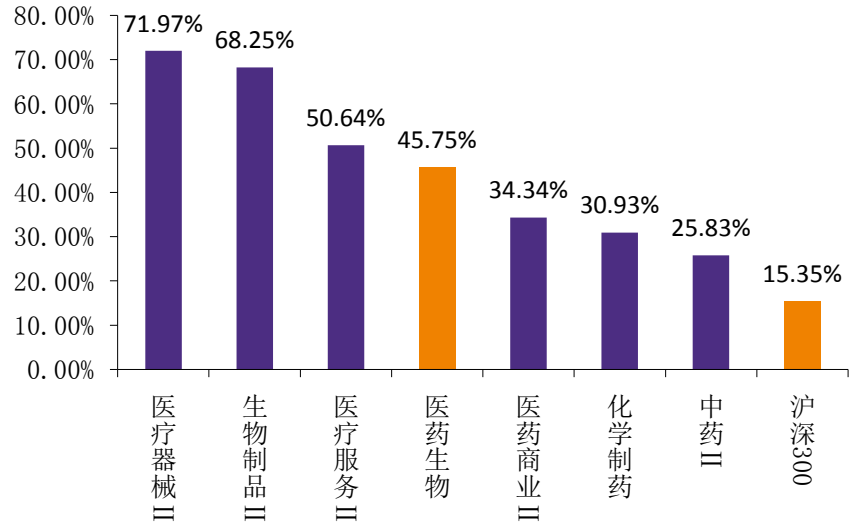
从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 71.97%、68.25%和 50.64%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 34.34%、30.93%和 25.83%，跑输整体板块。

图表 3：10.12-10.25 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

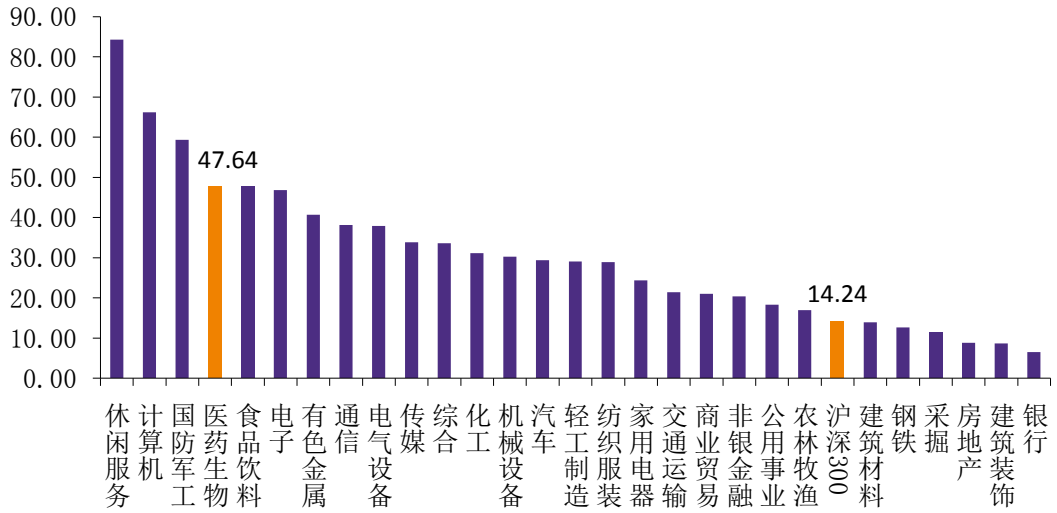


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

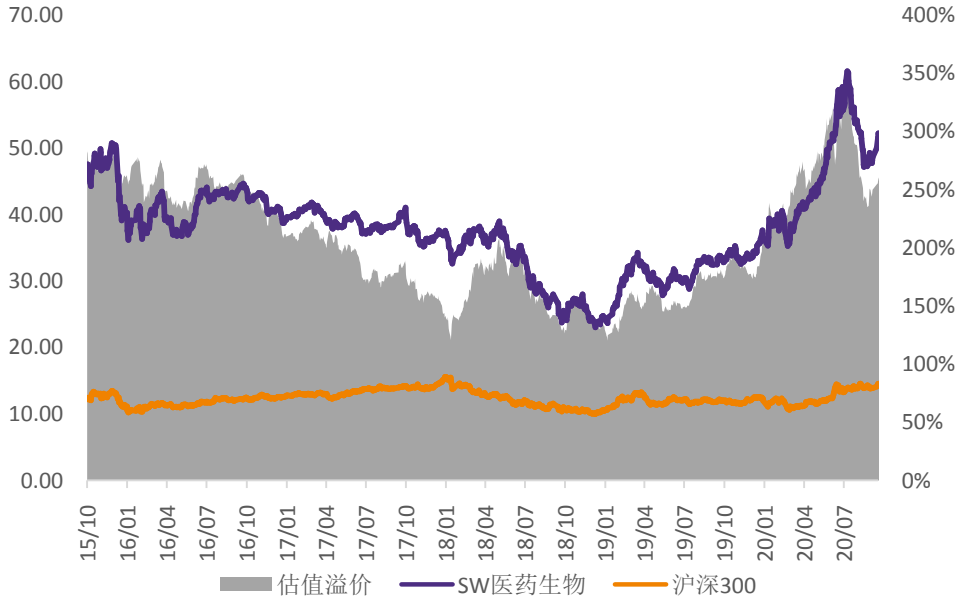
从估值来看，截至 10 月 25 日，医药生物板块估值为 47.64X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 235%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 106.13X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 63.58X 和 52.86X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 43.28X、31.78X 和 22.86X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



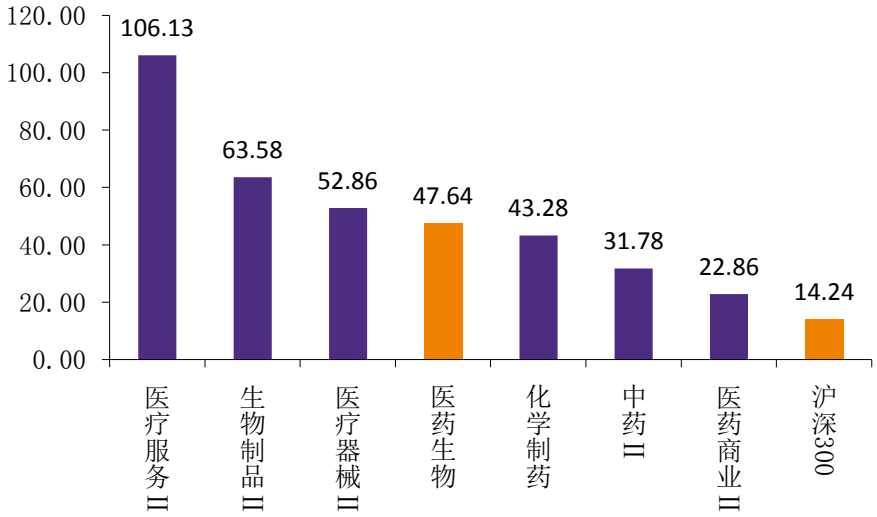
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 10.12-10.25 期间，板块 352 只个股中，有 112 只个股实现上涨，240 只个股下跌。
- 10.12-10.25 期间，涨幅榜：新光药业、康泰医学、奥锐特、爱美客、键凯科技等。
- 10.12-10.25 期间，跌幅榜：硕世生物、盈康生命、山河药辅、南微医学、贝瑞基因等。

图表 8：10.12-10.25 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300519.SZ	新光药业	35.4
300869.SZ	康泰医学	29.1
605116.SH	奥锐特	18.6
300896.SZ	爱美客	15.9
688356.SH	键凯科技	13.8
300147.SZ	香雪制药	12.5
300239.SZ	东宝生物	12.5
000509.SZ	*ST华塑	10.9
300878.SZ	维康药业	10.8
688185.SH	康希诺-U	10.6
688393.SH	安必平	9.9
603387.SH	基蛋生物	9.3
688198.SH	佰仁医疗	8.8
300086.SZ	康芝药业	8.5
300534.SZ	陇神戎发	8.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：10.12-10.25 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688399.SH	硕世生物	-20.8
300143.SZ	盈康生命	-19.0
300452.SZ	山河药辅	-18.9
688029.SH	南微医学	-18.0
000710.SZ	贝瑞基因	-17.1
002007.SZ	华兰生物	-16.4
300601.SZ	康泰生物	-16.1
688139.SH	海尔生物	-15.9
300485.SZ	赛升药业	-15.1
603707.SH	健友股份	-14.9
603883.SH	老百姓	-14.6
002880.SZ	卫光生物	-14.0
300289.SZ	利德曼	-13.4
002773.SZ	康弘药业	-13.4
603520.SH	司太立	-12.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家组织冠脉支架集中带量采购文件正式发布

10 月 14 日，为贯彻落实《中华人民共和国药品管理法》《中华人民共和国疫苗管理法》等法律法规，国家药品监督管理局修订了《药品召回管理办法（征求意见稿）》予以发布。文件中指出，本办法所称药品召回，是指药品上市许可持有人按照规定程序收回已上市存在缺陷的药品，并采取相应措施，控制消除缺陷的活动。本办法所称缺陷药品，是指由于研发、生产、销售、储运、标识等原因导致存在质量问题或者其他安全隐患的药品。由国家药品监督管理局负责指导全国药品召回的监督管理工作。药品上市许可持有人是控制与消除药品缺陷的责任主体，应当主动对缺陷药品实施召回。药品上市许可持有人、药品生产企业、药品经营企业和医疗机构应当按规定建立并实施药品追溯制度，保存完整的购销记录，保证上市药品可溯源。**（资料来源：国家药监局）**

国家药监局发布《中药注册分类及申报资料要求》

10 月 16 日，上海阳光医药采购网发布联合采购办公室《国家组织冠脉支架集中带量采购文件(GH-HD2020-1)》。本次集中带量采购的品种范围为获得中华人民共和国医疗器械注册证的冠状动脉药物洗脱支架系统，材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物。同一注册证包含的所有规格型号作为一个采购单元。本次支架集采共涉及 27 个产品，采购周期为 2 年，将于 11 月 5 号开标。首年意向采购总量为 1074722 个，由联盟地区各医疗机构 报送采购总需求的 80%累加得出。**（资料来源：上海阳光医药采购网）**

CDE 发布《中药注册受理审查指南（试行）》

10 月 22 日，国家药监局药审中心网站发布《中药注册受理审查指南（试行）》，用于规范中药临床试验申请和药品上市许可申请。文件中指出：获准开展药物临床试验的药物拟增加功能主治（或者适应症）以及增加与其他药物联合用药的，申请人应当提出新的药物临床试验申请，经批准后方可开展新的药物临床试验。药物临床试验终止后，拟继续开展药物临床试验的，应当重新提出药物临床试验申请。药物临床试验申请自获准之日起，三年内未有受试者签署知情同意书的，该药物临床试验许可自行失效；仍需实施药物临床试验的，应当重新申请。中药创新药和中药改良型新药药物临床试验申请和药品上市许可申请按所申报的适应症管理（不包括主治为证候的中药复方制剂）。同一药物不同功能主治（或者适应症）应分别提交注册申请。**（资料来源：CDE）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物跑输大盘指数，受到冠脉支架带量采购政策的影响，部分板块出现一定程度的下跌。A 股上市公司陆续披露三季报，建议结合三季报业绩，关注基本面良好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、大博医疗、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