医药生物

医药行业周报（20201025） 维持评级

三季报密集发布，建议关注高景气细分板块及优质个股 看好

2020 年 10 月 25 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（20200817）：研发技术指导发布，有望加速新冠疫苗研发上市

市场回顾

- 沪深 300 指数下跌 1.53%，报 4718.49 点。申万一级行业普遍下跌，医药生物下跌 6.24%，跑输沪深 300 指数 4.71 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名最后一位。医药子板块全部下跌，医疗器械跌幅最大，下跌 10.34%。截至 2020 年 10 月 23 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 48.83 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 226%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 10 月 24 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85790 人，现有确诊病例 265 人，现有疑似病例 5 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80891 人，境外输入累计确诊病例 3228 人。
- 截止 2020 年 10 月 24 日，海外累计确诊病例 4276.07 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 882.79 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 786.39 万人、538.12 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等。全球多个国家已经历第二波疫情，疫苗成为终止疫情最有效手段之一。我国疫苗研发处于全球领先阶段，多个疫苗已进入III期临床试验，均进展顺利，上市在望，新冠疫苗未来社会及市场价值巨大，建议积极关注相关动态。
- 三季报业绩持续发布，建议关注疫情后恢复趋势较好或表现超预期的高景气细分板块及优质个股。

行业要闻

- **高值耗材国采启动**
- **6000 亿注射剂市场洗牌提速**
- **DIP 试点来袭！2021 年底前进入试点实施阶段**

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

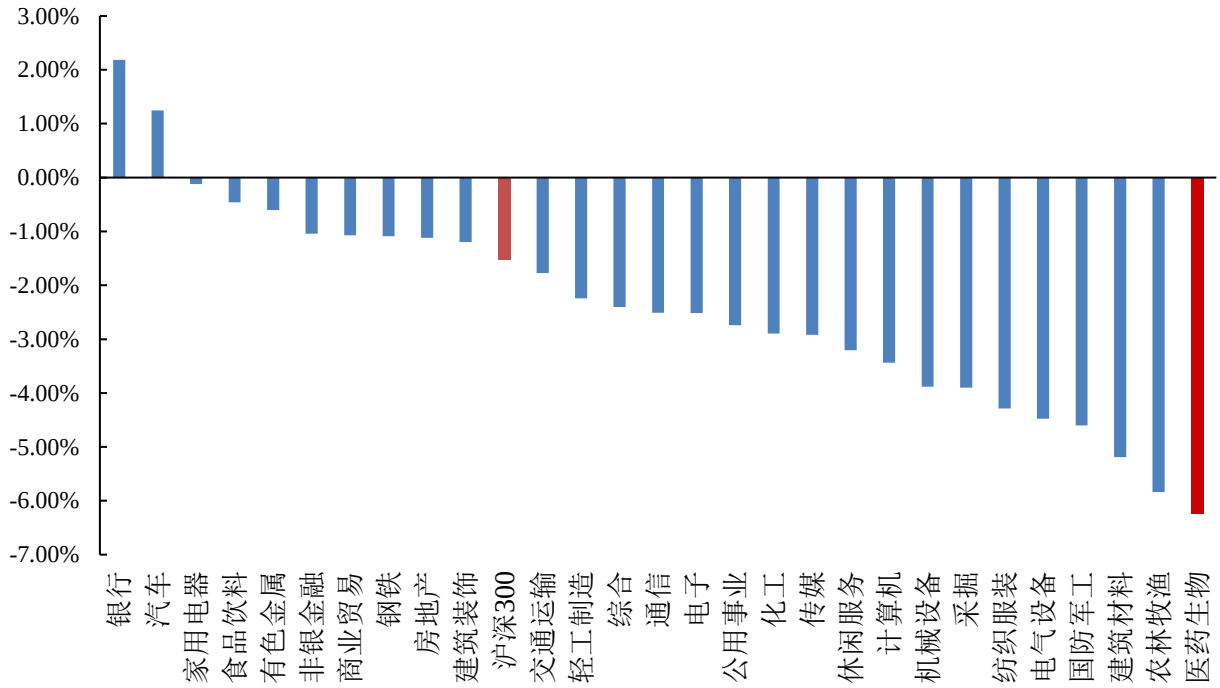
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 1.53%，报 4718.49 点。申万一级行业普遍下跌，医药生物下跌 6.24%，跑输沪深 300 指数 4.71 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名最后一位。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

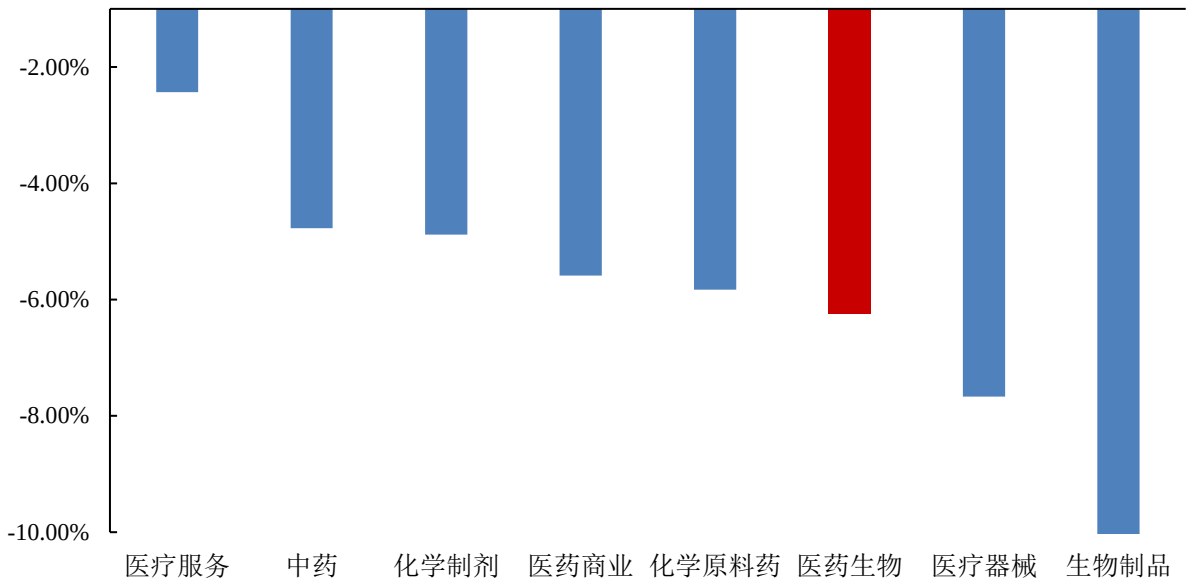


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，医疗器械跌幅最大，下跌 10.34%。

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新光药业（8.37%）、九强生物（5.74%）、金石亚药（5.01%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

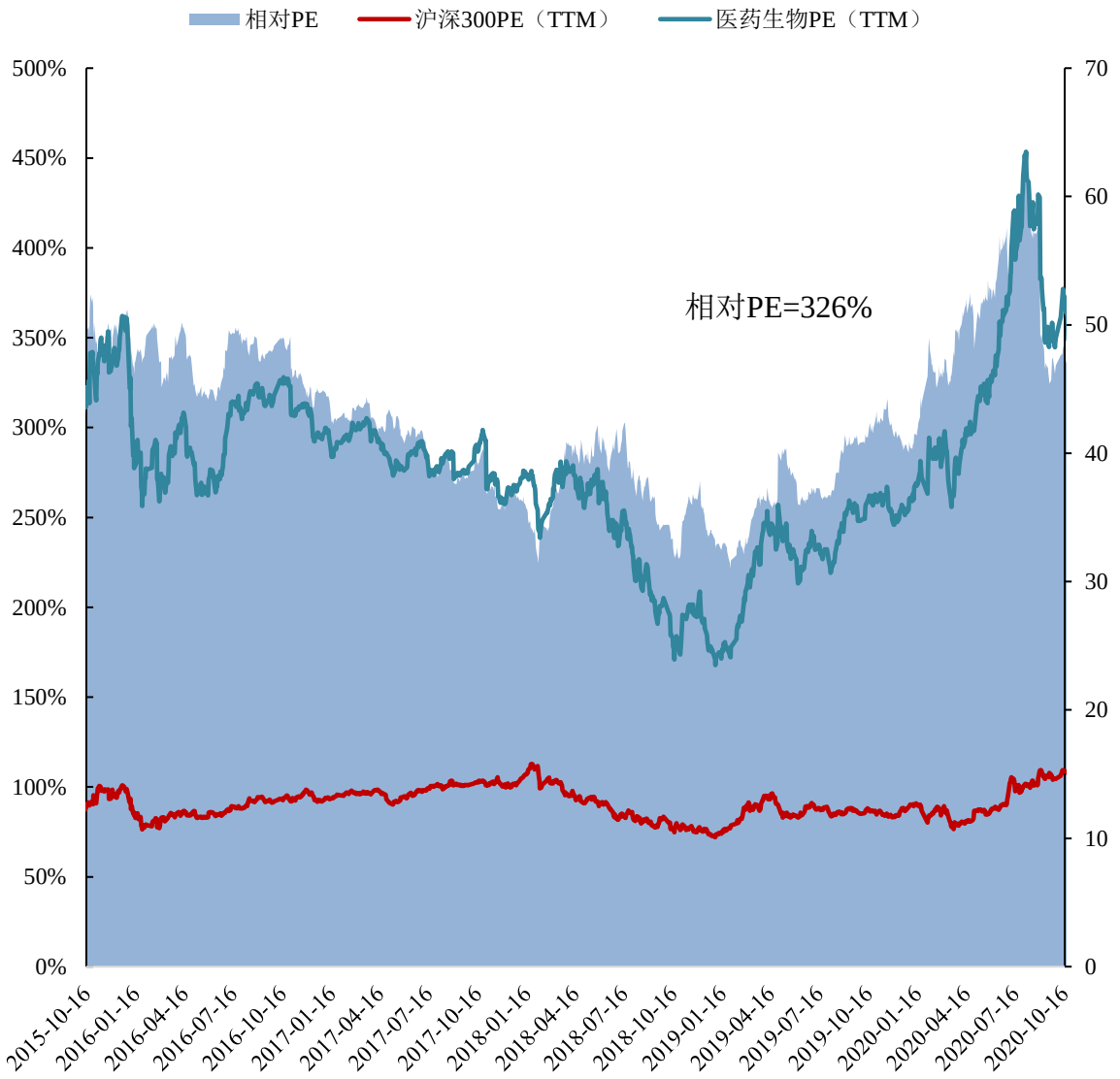
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
新光药业	8.37	中药	山河药辅	-19.64	化学原料药
九强生物	5.74	医疗器械	博晖创新	-16.51	医疗器械
金石亚药	5.01	化学制剂	正川股份	-16.37	医疗器械
美年健康	4.95	医疗服务	利德曼	-15.74	医疗器械
济民制药	4.65	化学制剂	沃森生物	-15.68	生物制品
ST 康美	4.41	中药	华兰生物	-15.12	生物制品
同和药业	3.81	化学原料药	西藏药业	-15.03	中药
国农科技	3.70	化学制剂	达安基因	-14.49	医疗器械
天药股份	3.70	化学制剂	阳普医疗	-14.39	医疗器械
康芝药业	3.54	化学制剂	凯利泰	-14.29	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 10 月 23 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 48.83 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 226%。

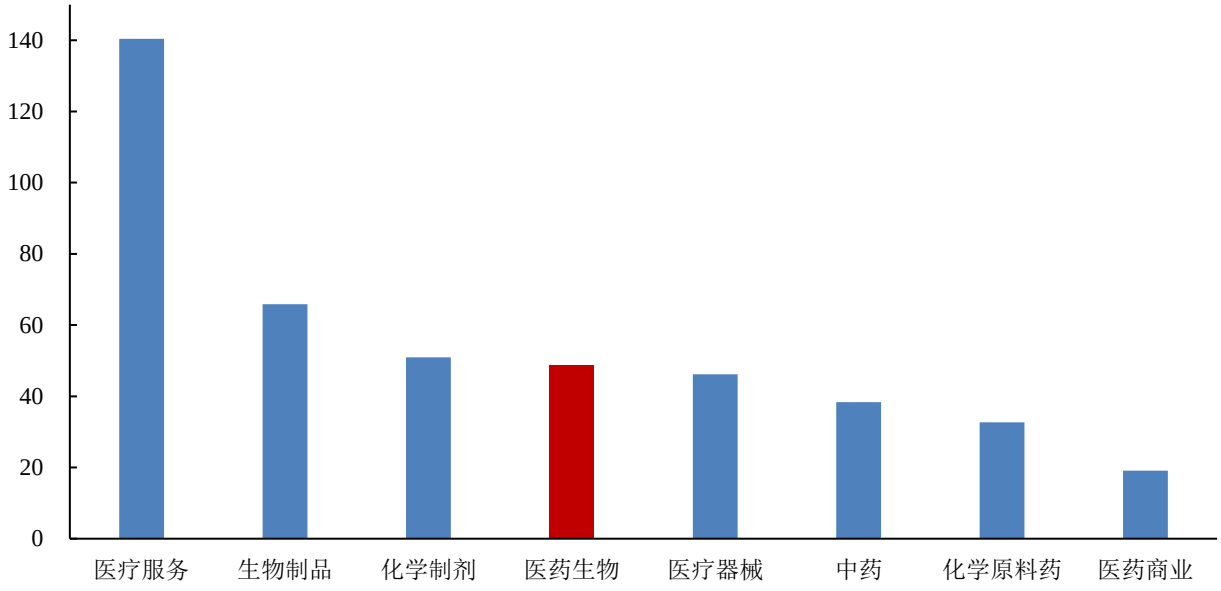
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 10 月 23 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 140.43 倍，医药商业估值较低，为 19.14 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

➢ **高值耗材国采启动**

10 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，由天津市医药采购中心承担联合采购办公室日常工作，向相关企业发起谈判邀请。从新发布的文件来看，此次国家主导拿出 107 万支的采购量进行谈判，占到医疗机构上报需求的 80%。根据此前江苏省集采的价格来看，国采此次给出的参考价 2850 元。（米内网）

➢ **6000 亿注射剂市场洗牌提速**

10 月 21 日，CDE 发布《关于注射剂一致性评价补充资料相关事宜的通知》，指出化学仿制药注射剂一致性评价工作开展以来，部分注射剂一致性评价品种注册申报资料缺陷明显，与相关的指导原则要求差距较大，需补充开展大量新的研究工作。为落实《药品注册管理办法》相关要求，进一步提高注射剂一致性评价工作效率，优化审评审批流程，企业须按照《药品注册管理办法》，注册申报书面补充资料需在 80 日内补回，逾期不能按要求提交全部补充资料的，将不予批准；对于补充资料存在实质性缺陷的，将按不批准处理，不再进行第二次发补；申请人可主动撤回申请，自行完善相关研究后重新申报。（米内网）

➢ **DIP 试点来袭！2021 年底前进入试点实施阶段**

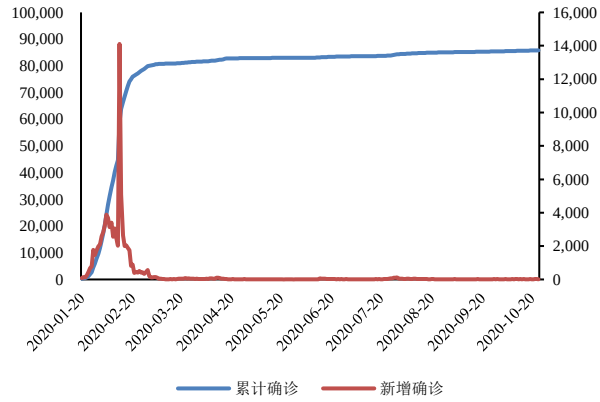
10 月 19 日，国家医保局印发《区域点数法总额预算和按病种分值付费试点工作方案》，明确以地级市统筹区为单位开展试点工作，用 1-2 年的时间，将统筹地区医保总额预算与点数法相结合，实现住院以按病种分

值付费为主的多元复合支付方式，到 2021 年年底前，全部试点地区进入实际付费阶段。这意味着，DIP 试点正式开启。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

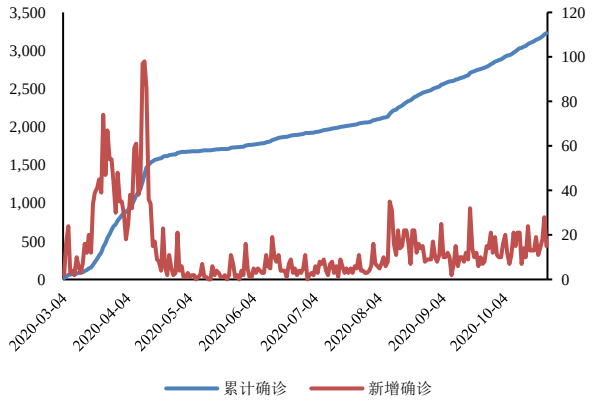
截止 2020 年 10 月 24 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85790 人，现有确诊病例 265 人，现有疑似病例 5 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80891 人，境外输入累计确诊病例 3228 人。

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

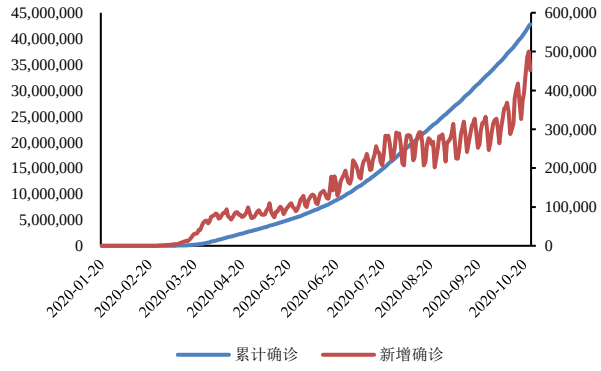
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

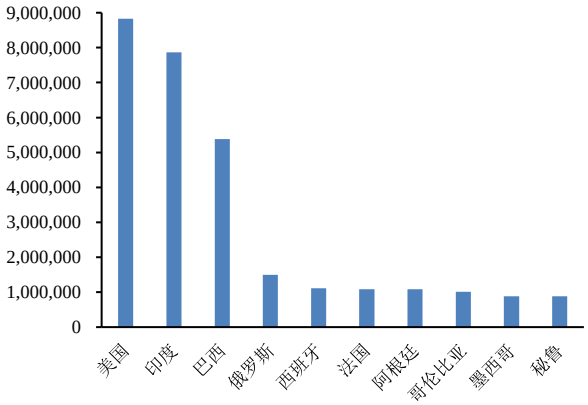
截止 2020 年 10 月 24 日，海外累计确诊病例 4276.07 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 882.79 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 786.39 万人、538.12 万人。

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