2020 年 10 月 13 日

医药生物行业双周报（2020.09.21-2020.10.11）

医药生物

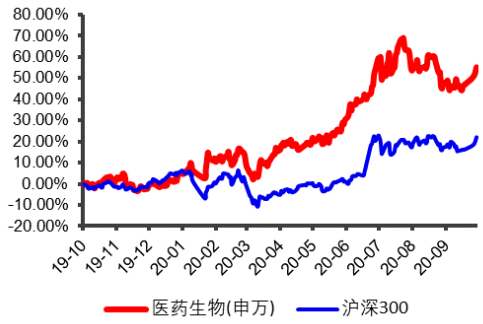
行业评级：增持

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	3.66	51.07
沪深 300	-1.32	13.82

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：**9.21-10.11 期间，医药生物板块涨幅为 3.66%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 4.98 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 51.07%，跑赢沪深 300 指数 37.25 个百分点。从子板块看，9.21-10.11 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 7.60%、7.19%和 6.39%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药涨跌幅分别为 0.97%、0.09%和-2.06%，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 84.37%、81.59%和 62.20%，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 35.62%、30.97%和 23.15%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**9 月 28 日，国家卫健委印发全国流行性感冒防控工作方案（2020 年版）；9 月 28 日，国家药监局发布《中药注册分类及申报资料要求》；9 月 30 日，医保局和财政部发布关于推进门诊费用跨省直接结算试点工作的通知。
- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块跑赢大盘指数。进入秋冬季，海外疫情形势呈加重趋势，近几日国内部分地区亦出现零星病例，疫情防控不得松懈，医药生物板块再次受到资本市场的关注重视。建议重点关注防疫相关个股及业绩表现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

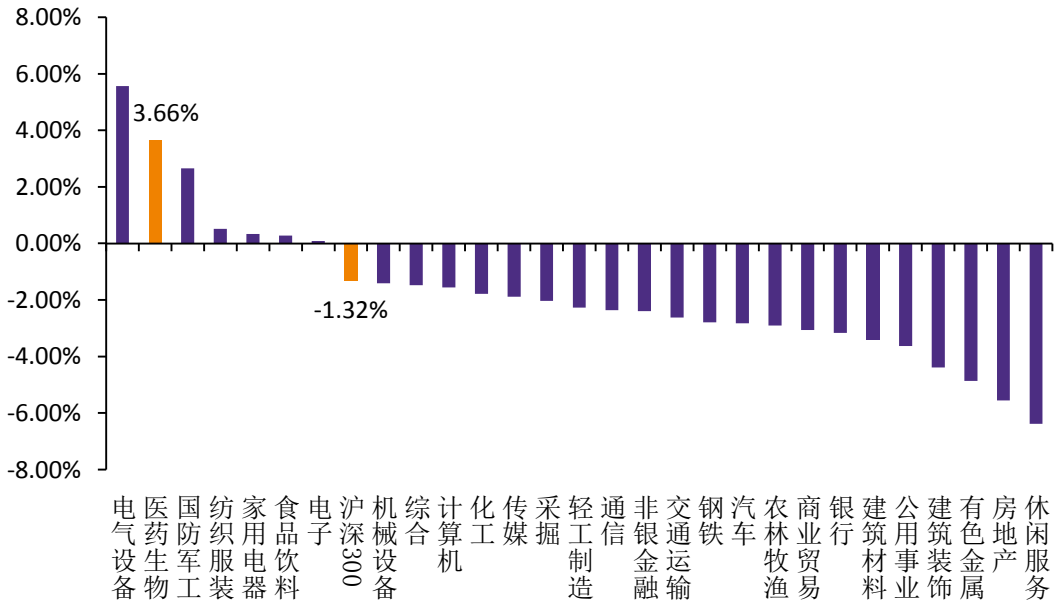
图表 1：9.21-10.11 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：9.21-10.11 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：9.21-10.11 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：9.21-10.11 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

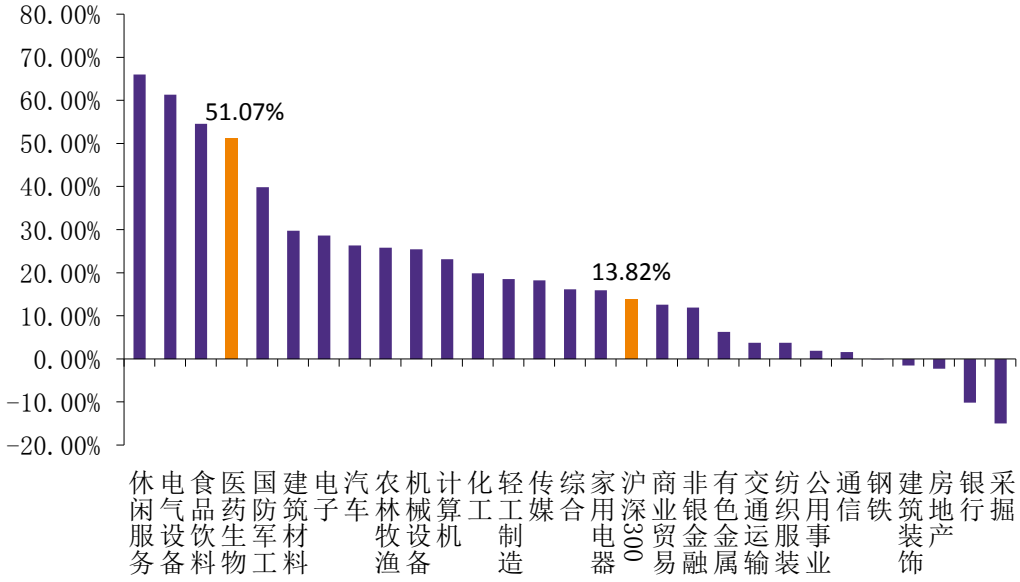
9.21-10.11 期间，医药生物板块涨幅为 3.66%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 4.98 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 51.07%，跑赢沪深 300 指数 37.25 个百分点。

图表 1：9.21-10.11 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



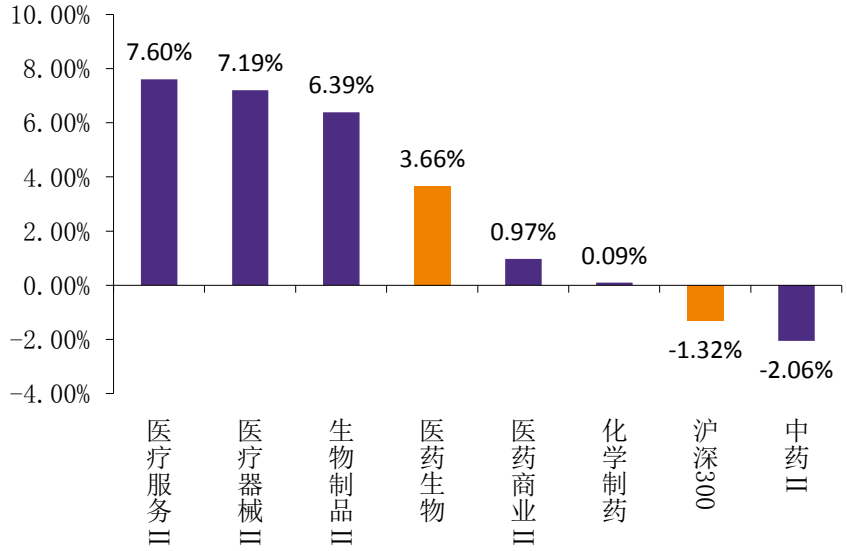
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，9.21-10.11 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 7.60%、7.19%和 6.39%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药涨跌幅分别为 0.97%、0.09%和-2.06%，跑输整体板块。

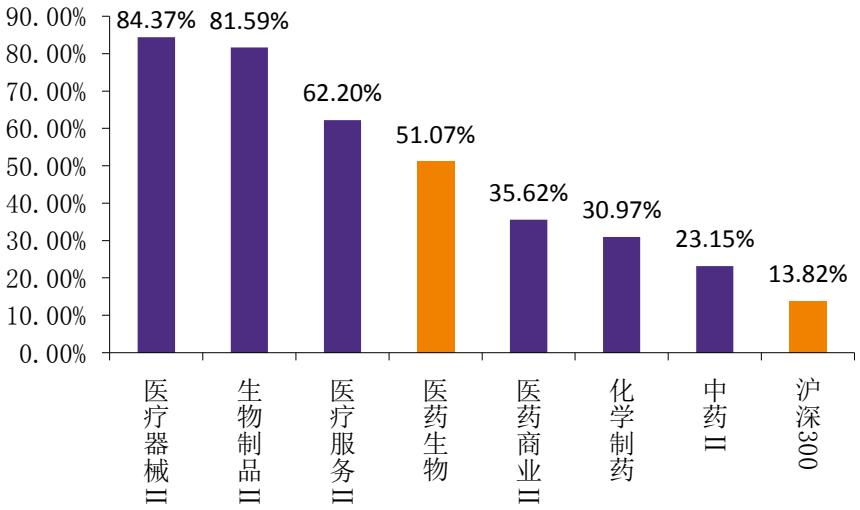
从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 84.37%、81.59%和 62.20%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 35.62%、30.97%和 23.15%，跑输整体板块。

图表 3：9.21-10.11 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

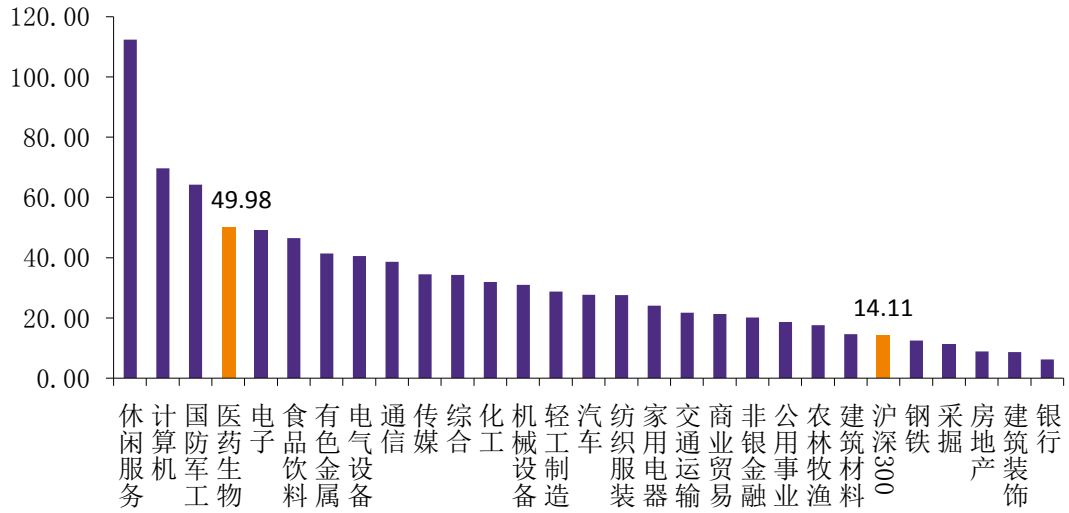


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

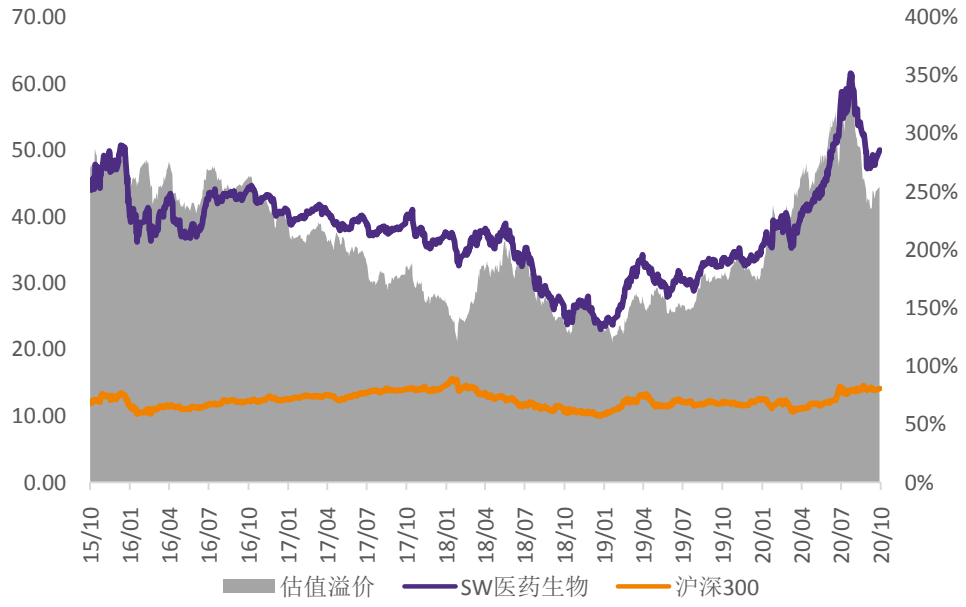
从估值来看，截至 10 月 11 日，医药生物板块估值为 49.98X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 254%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达 103.87X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 70.88X 和 55.29X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 45.70X、32.48X 和 23.88X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



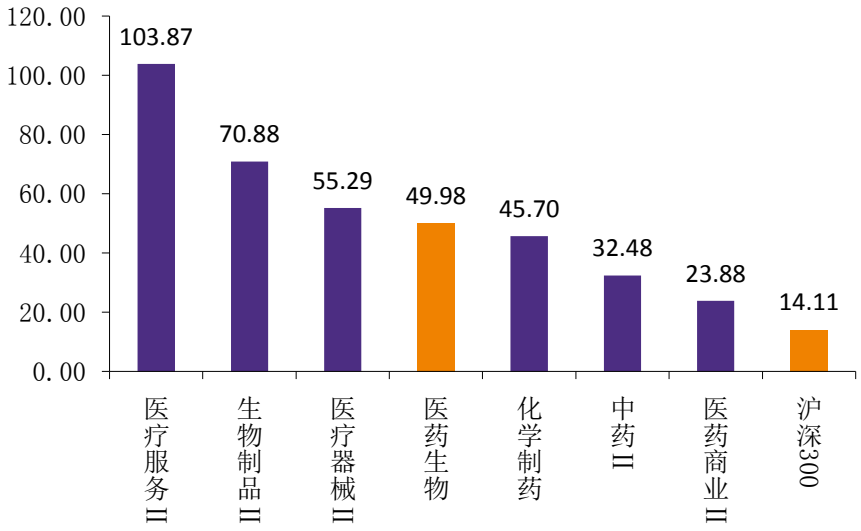
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 9.21-10.11 期间，板块 356 只个股中，有 155 只个股实现上涨，198 只个股下跌。
- 9.21-10.11 期间，涨幅榜：博晖创新、奥锐特、康泰医学、赛升药业、正川股份等。
- 9.21-10.11 期间，跌幅榜：ST 康美、辽宁成大、天臣医疗、*ST 华塑、*ST 目药等。

图表 8：9.21-10.11 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300318.SZ	博晖创新	68.7
605116.SH	奥锐特	42.0
300869.SZ	康泰医学	36.3
300485.SZ	赛升药业	36.1
603976.SH	正川股份	29.9
002007.SZ	华兰生物	26.2
600763.SH	通策医疗	24.7
688185.SH	康希诺-U	21.4
300122.SZ	智飞生物	21.0
300298.SZ	三诺生物	20.4
300289.SZ	利德曼	19.8
688166.SH	博瑞医药	19.2
300358.SZ	楚天科技	17.5
300030.SZ	阳普医疗	15.6
688399.SH	硕世生物	15.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：9.21-10.11 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
600518.SH	ST康美	-18.6
600739.SH	辽宁成大	-13.5
688013.SH	天臣医疗	-13.2
000509.SZ	*ST华塑	-13.1
600671.SH	*ST目药	-12.1
300705.SZ	九典制药	-11.2
000566.SZ	海南海药	-11.1
002370.SZ	亚太药业	-10.8
300702.SZ	天宇股份	-10.7
300147.SZ	香雪制药	-10.3
688108.SH	赛诺医疗	-9.8
002675.SZ	东诚药业	-9.6
000534.SZ	万泽股份	-9.1
688085.SH	三友医疗	-9.1
002793.SZ	罗欣药业	-8.6

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫健委印发全国流行性感冒防控工作方案（2020 年版）

9 月 28 日，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）》。《方案》指出，要坚持预防为主、防治结合、中西医协同、依法科学、联防联控的防控策略，实施“强化监测预警、免疫重点人群、推进多病共防、规范疫情处置、落实医疗救治、广泛宣传动员”的举措，全面开展流感防控工作。《方案》同时从加强工作统筹、密切部门协作、推进中西医协同、强化疫情监测预警及分析研判、推动秋冬季多病共防、鼓励重点人群流感疫苗接种、提高疫苗接种便利化等 17 个方面对全国流感防控工作提出更加精准、细致的要求。**（资料来源：国家卫健委）**

国家药监局发布《中药注册分类及申报资料要求》

9 月 28 日，国家药品监督管理局制定并发布了《中药注册分类及申报资料要求》。中药注册按照中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方中药复方制剂、同名同方药等进行分类，前三类均属于中药新药。中药注册分类不代表药物研制水平及药物疗效的高低，仅表明不同注册分类的注册申报资料要求不同。同时，为加强对古典医籍精华的梳理和挖掘，改革完善中药审评审批机制，促进中药新药研发和产业发展，将中药注册分类中的第三类古代经典名方中药复方制剂细分为 3.1 类——按古代经典名方目录管理的中药复方制剂及 3.2 类——其他来源于古代经典名方的中药复方制剂，其中 3.2 类包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。**（资料来源：国家药监局）**

医保局和财政部发布关于推进门诊费用跨省直接结算试点工作的通知

9 月 30 日，国家医保局和财政部发布关于推进门诊费用跨省直接结算试点工作的通知，通知中指出要加快落实异地就医结算制度，在 2020 年底前，总结京津冀、长三角、西南 5 省等先行试点地区可复制可推广的试点经验，依托国家医保局跨省异地就医管理子系统，进一步扩大门诊费用跨省直接结算试点范围，探索全国统一的门诊费用跨省直接结算制度体系、运行机制和实现路径。试点内容包括：统一异地就医转出流程、规范异地就医结算流程和待遇政策、门诊慢特病资格认定和医保管理服务、切实加强就医地监管、强化异地就医资金管理、打造便民高效的异地就医结算服务。**（资料来源：国家医保局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块跑赢大盘指数。进入秋冬季，海外疫情形势呈加重趋势，近几日国内部分地区亦出现零星病例，疫情防控不得松懈，医药生物板块再次受到资本市场的关注重视。建议重点关注防疫相关个股及业绩表现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