2020 年 9 月 22 日

医药生物行业双周报（2020.09.07-2020.09.20）

医药生物

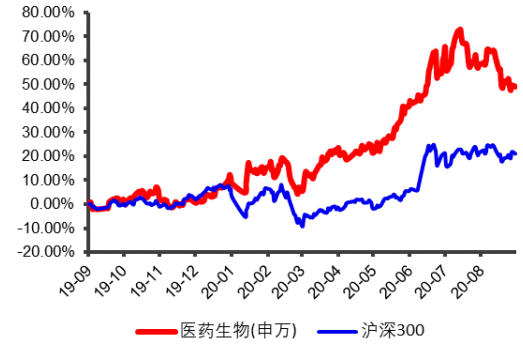
行业评级：增持

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	-6.52	46.01
沪深 300	-0.48	15.35

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：**9.07-9.20 期间，医药生物板块涨幅为-6.52%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 6.04 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 46.01%，跑赢沪深 300 指数 30.66 个百分点。从子板块看，9.07-9.20 期间，中药、医药商业、医疗器械和化学制药涨跌幅分别为-4.45%、-4.79%、-5.87%和-6.48%，跑赢整体板块；医疗服务和生物制品涨跌幅分别为-8.07%和-8.09%，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 36.24%、31.15%和 25.83%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**9 月 10 日，韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会；9 月 16 日，国家医保局提出建立医药价格和招采信用评价制度；9 月 18 日，医保局公示《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》。

- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块显著跑输大盘指数，板块估值有所下降。2020 年医保目录调整工作稳步推进，冠脉支架的全国集采工作正式开启，部分相关个股预计将受到不同程度的影响。中长期来看，建议重点关注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

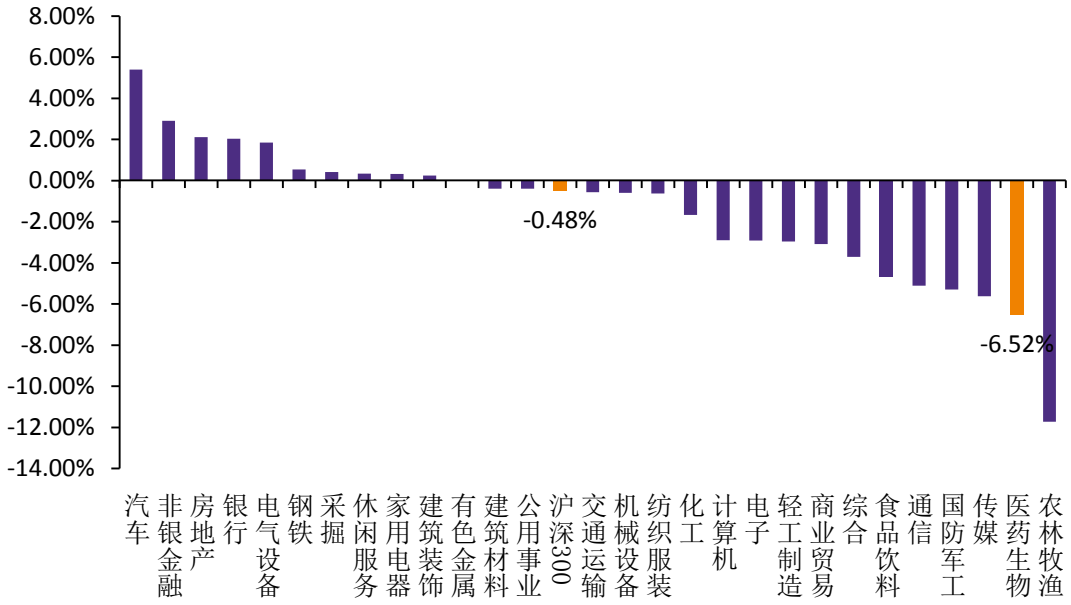
图表 1：9.07-9.20 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：9.07-9.20 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：9.07-9.20 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：9.07-9.20 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

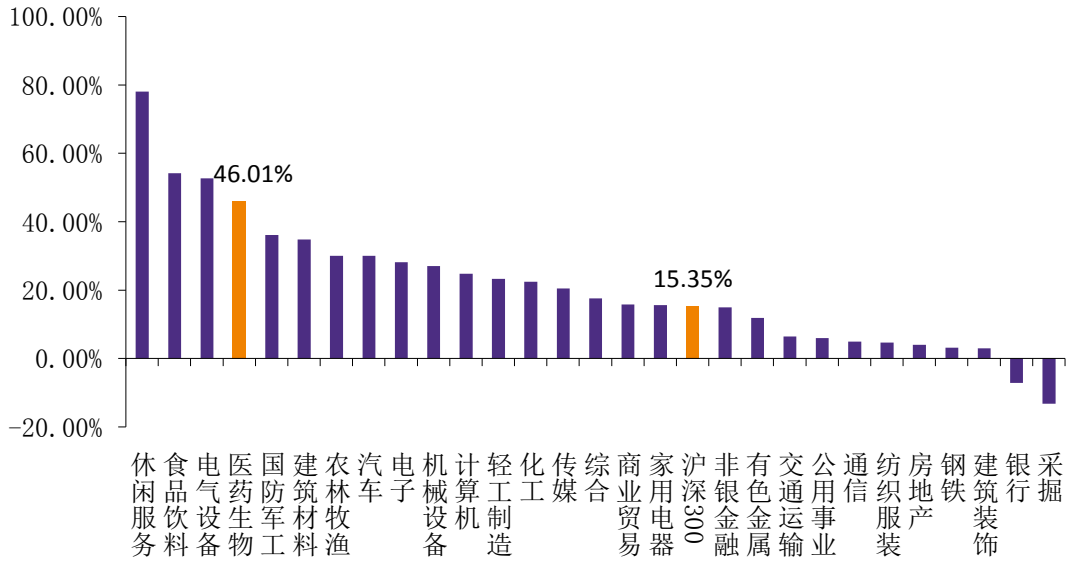
9.07-9.20 期间，医药生物板块涨幅为-6.52%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 6.04 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 46.01%，跑赢沪深 300 指数 30.66 个百分点。

图表 1：9.07-9.20 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



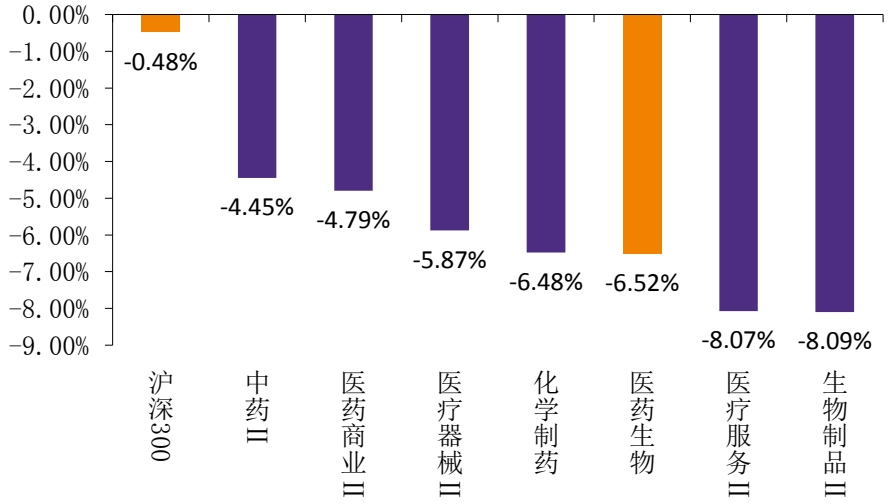
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，9.07-9.20 期间，中药、医药商业、医疗器械和化学制药涨跌幅分别为-4.45%、-4.79%、-5.87%和-6.48%，跑赢整体板块；医疗服务和生物制品涨跌幅分别为-8.07%和-8.09%，跑输整体板块。

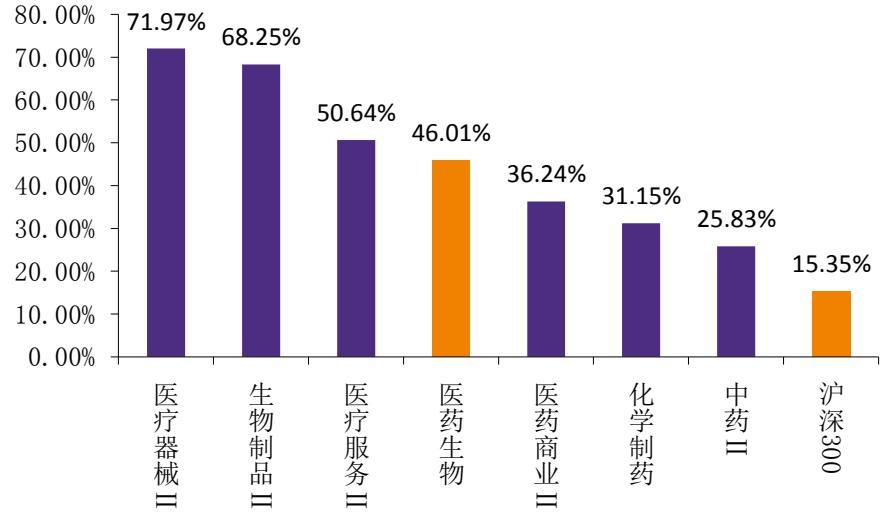
从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 71.97%、68.25%和 50.64%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 36.24%、31.15%和 25.83%，跑输整体板块。

图表 3：9.07-9.20 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

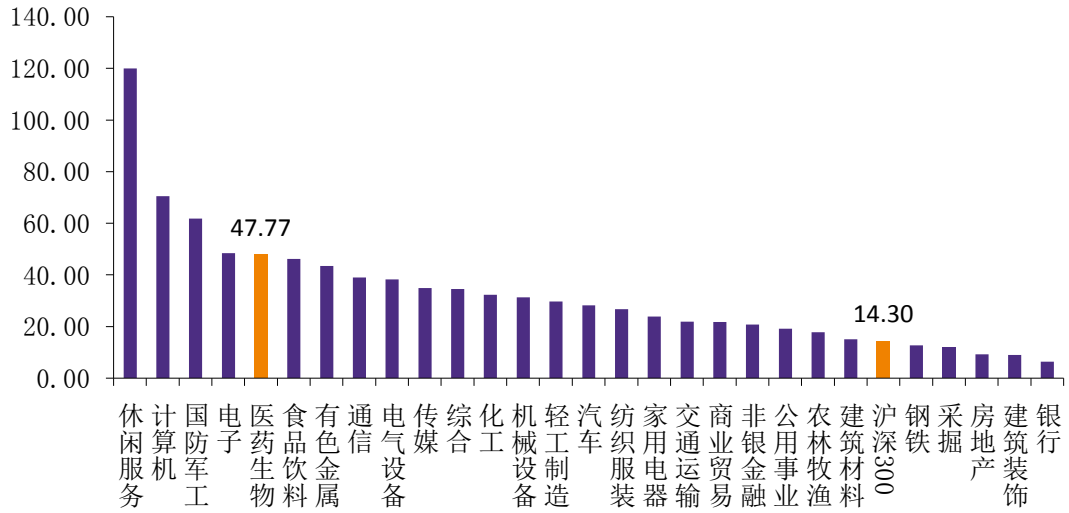


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

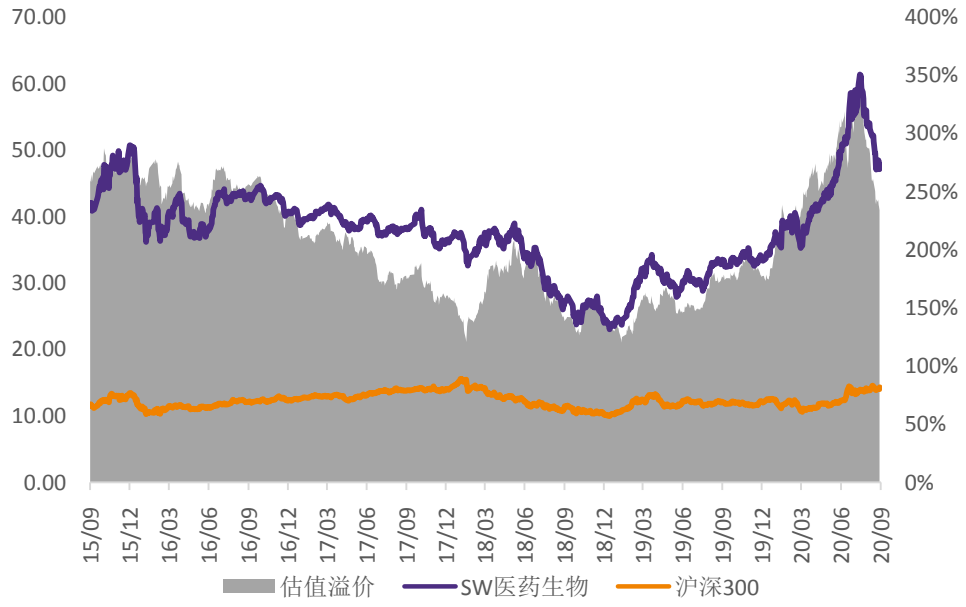
从估值来看，截至 9 月 20 日，医药生物板块估值为 47.77X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 234%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 94.48X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 66.32X 和 50.86X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 45.63X、33.08X 和 22.90X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



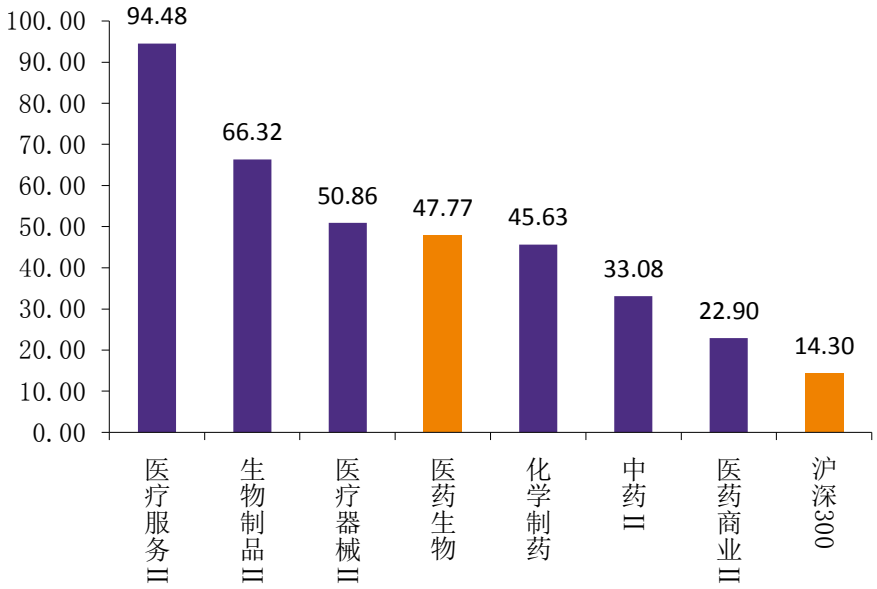
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 9.07-9.20 期间，板块 354 只个股中，有 34 只个股实现上涨，317 只个股下跌。
- 9.07-9.20 期间，涨幅榜：信邦制药、ST 康美、*ST 恒康、拱东医疗、康泰医学等。
- 9.07-9.20 期间，跌幅榜：吉药控股、美诺华、光正集团、长春高新、金城医药等。

图表 8：9.07-9.20 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002390.SZ	信邦制药	30.5
600518.SH	ST康美	23.6
002219.SZ	*ST恒康	21.0
605369.SH	拱东医疗	21.0
300869.SZ	康泰医学	15.5
002411.SZ	延安必康	13.3
000516.SZ	国际医学	13.1
300562.SZ	乐心医疗	10.7
600080.SH	ST金花	9.7
300147.SZ	香雪制药	5.0
603222.SH	济民制药	5.0
300396.SZ	迪瑞医疗	4.5
688050.SH	爱博医疗	4.1
688321.SH	微芯生物	4.0
002099.SZ	海翔药业	4.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：9.07-9.20 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300108.SZ	吉药控股	-21.7
603538.SH	美诺华	-21.2
002524.SZ	光正集团	-18.0
000661.SZ	长春高新	-16.6
300233.SZ	金城医药	-15.7
300529.SZ	健帆生物	-15.5
002294.SZ	信立泰	-15.3
300149.SZ	量子生物	-15.1
603229.SH	奥翔药业	-14.8
300326.SZ	凯利泰	-14.6
000705.SZ	浙江震元	-14.4
600521.SH	华海药业	-14.3
603127.SH	昭衍新药	-14.3
300142.SZ	沃森生物	-14.1
688513.SH	苑东生物	-14.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会

9 月 10 日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，在座谈会上强调凝聚共识、深化改革、取信于民，坚定不移推进药品和高值医用耗材集中带量采购。韩正强调，要抓紧巩固完善制度成果，形成更加规范的制度体系，推动国家组织药品集采工作常态化制度化开展。要加快扩大集采范围，着力破解医用耗材标准不一、分类不清等问题，扎实做好心脏支架集中带量采购工作。要加强中选产品全生命周期质量监管，对质量问题实行“零容忍”，依法依规查处。**（资料来源：中国政府网）**

国家医保局：建立医药价格和招采信用评价制度

9 月 16 日，为推进完善以市场为主导的医药价格形成机制，促进医药企业按照公平、合理和诚实信用、质价相符的原则制定价格，国家医保局就建立医药价格和招采信用评价制度，提出以下指导意见：一、建立信用评价目录清单，实行动态调整，列入目录清单的失信事项主要包括医药商业贿赂、涉税违法、实施垄断行为、不正当价格行为、扰乱集中采购秩序、恶意违反合同约定等有悖诚实信用的行为；二、实行医药企业主动承诺制；三、建立失信信息报告记录渠道，通过企业报告和平台记录相结合的方式，及时全面、完整规范地采集医药企业失信行为信息，建立失信信息库；四、开展医药企业信用评级，根据失信行为的性质、情节、时效、影响等因素，将医药企业在本地招标采购市场的失信情况评定为一般、中等、严重、特别严重四个等级，每季度动态更新；五、分级处置失信违约行为，分别采取书面提醒告诫、依托集中采购平台向采购方提示风险信息、限制或中止相关药品或医用耗材挂网、限制或中止采购相关药品或医用耗材、披露失信信息等处置措施等。**（资料来源：国家医保局）**

医保局公示《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》

9 月 18 日，国家医保局公示《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》，名单中共有 751 个品种，公示期 1 周。根据国家医保局于 8 月发布的 2020 年医保目录调整工作方案，2020 年药品目录调整分为准备（7-8 月）、申报（8-9 月）、专家评审（9-10 月）、谈判和竞价（10-11 月）、公布结果五个阶段（11-12 月）。名单的公示表明医保目录调整工作的正式开展，且即将进入专家评审阶段。在申报药品名单中，共有目录外西药和中成药 728 个，目录内西药和中成药有 23 个。**（资料来源：国家医保局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块显著跑输大盘指数，板块估值有所下降。2020 年医保目录调整工作稳步推进，冠脉支架的全国集采工作正式开启，部分相关个股预计将受到不同程度的影响。中长期来看，建议重点关注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