医药生物

医药行业周报（20200921）

维持评级

医保目录调整初审名单公示，首批耗材带量采购品种发布

看好

2020 年 9 月 21 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 指数上涨 2.37%，报 4737.09 点。申万一级行业大多上涨，其中医药生物行业下跌 1.17%，跑输沪深 300 指数 3.54 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 27。医药子板块仅医疗器械上涨 0.22%，生物制品跌幅最大，下跌 1.91%。截至 2020 年 9 月 18 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 48.95 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 224%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 9 月 20 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85291 人，现有确诊病例 151 人，现有疑似病例 1 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80484 人，境外输入累计确诊病例 2742 人。
- 截止 2020 年 9 月 19 日，海外累计确诊病例 3094.32 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 696.74 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 539.82 万人、452.82 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。国产创新进入收获期，成果不断显现，医保局正式发布《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》，其中 2015 年以来上市的新药被纳入名单，政策等因素持续推动，我国创新药迎来黄金发展期，建议关注龙头企业恒瑞医药等。首批耗材带量采购品种公布，高值耗材带量有望推动国产替代，重塑行业格局，建议关注相关国产龙头企业迈瑞医疗、乐普医疗等。全球新冠疫情持续蔓延，疫苗成为终止疫情最有效手段之一。国产临床进展顺利，建议积极关注相关研发动态。

行业要闻

- **493 个省级品种挺进新国家医保目录**
- **严打回扣、垄断涨价……失信药企“末日”来临**
- **首批耗材带量采购品种公布**
- **专利挑战成功首仿药将获一年市场独占期**

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 8

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） 8

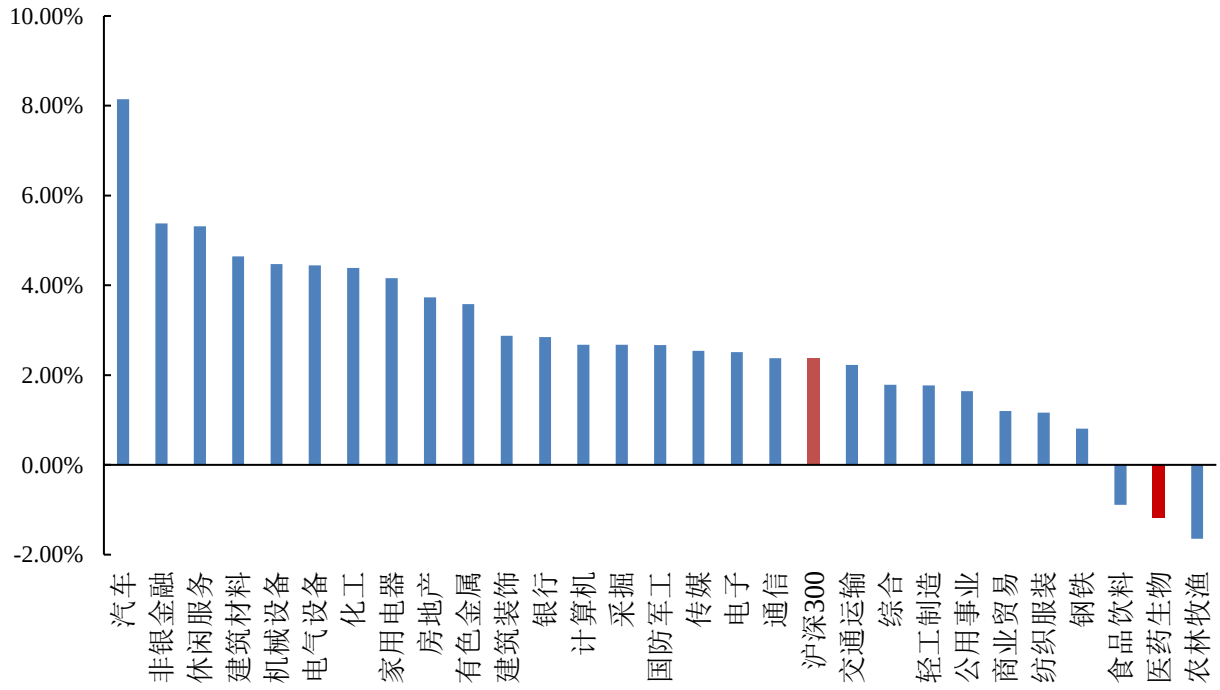
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 2.37%，报 4737.09 点。申万一级行业大多上涨，其中医药生物行业下跌 1.17%，跑输沪深 300 指数 3.54 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 27。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

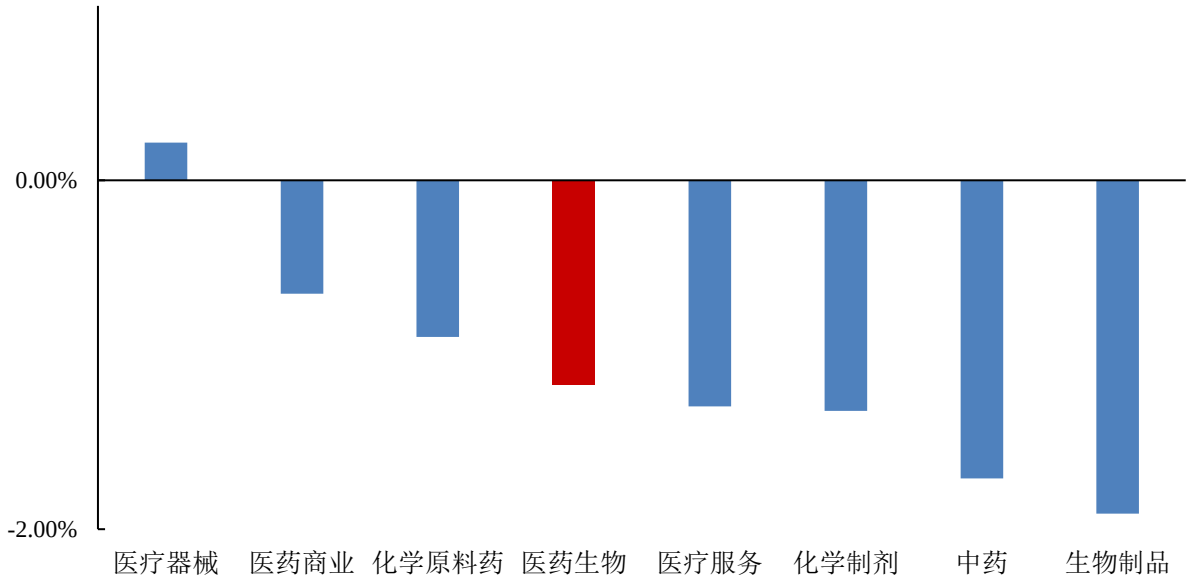


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块仅医疗器械上涨 0.22%，生物制品跌幅最大，下跌 1.91%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是*ST 恒康（14.38%）、乐心医疗（14.09%）、博晖创新（13.77%）、延安必康（13.44%）、戴维医疗（12.15%）、九州通（10.08%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

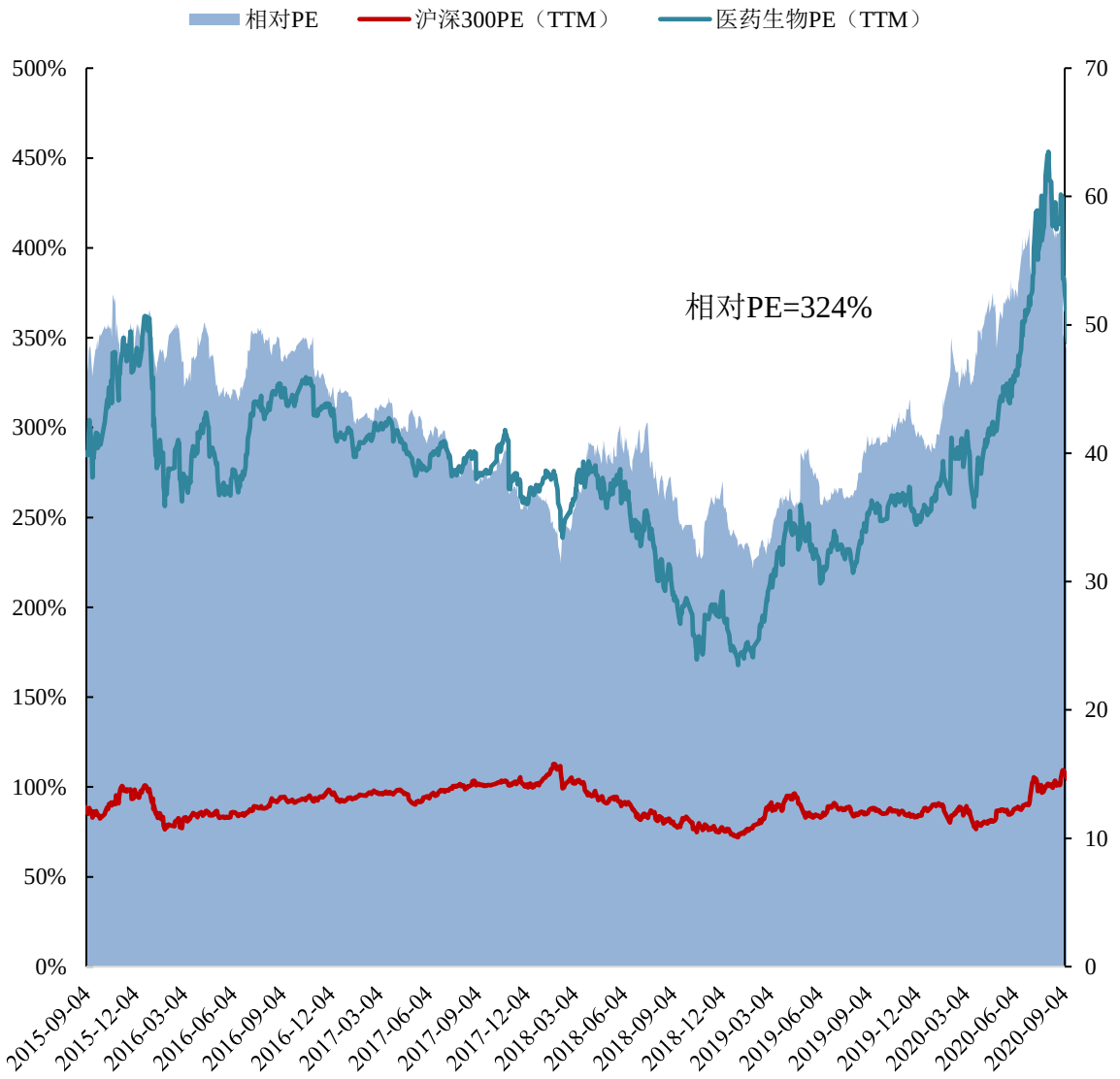
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
*ST 恒康	14.38	医疗服务	长春高新	-12.35	生物制品
乐心医疗	14.09	医疗器械	兴齐眼药	-6.90	化学制剂
博晖创新	13.77	医疗器械	片仔癀	-6.78	中药
延安必康	13.44	化学制剂	翰宇药业	-6.76	化学制剂
戴维医疗	12.15	医疗器械	圣济堂	-6.57	化学制剂
九州通	10.08	医药商业	通策医疗	-6.25	医疗服务
九典制药	9.82	化学制剂	蓝帆医疗	-6.19	医疗器械
国际医学	9.76	医疗服务	大博医疗	-5.76	医疗器械
*ST 辅仁	8.47	化学制剂	奥翔药业	-5.64	化学原料药
信邦制药	8.44	中药	葵花药业	-5.64	中药

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2020 年 9 月 18 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 48.95 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 224%。

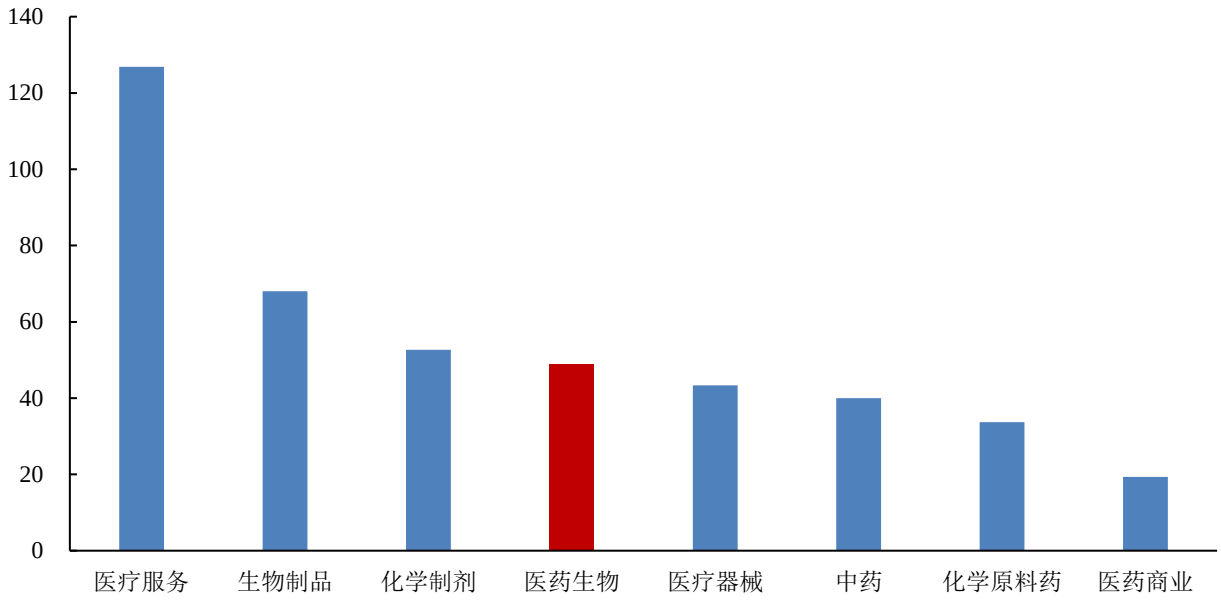
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 9 月 18 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 126.89 倍，医药商业估值较低，为 19.36 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

➢ **493 个省级品种挺进新国家医保目录**

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》，共计超过 700 个品种。其中包括 18 款医保目录内产品，主要为协议期满需重新确定支付标准以及扩展适应证的品种；而目录外品种中，既包括新冠肺炎诊疗方案中的 12 款产品、11 款基药品种、28 款鼓励仿制或临床急需品种、3 款国家集采中选品种，也包括近 200 款 2015 年后获批或适应证发生变化的产品。值得注意的是，此次通过审查的药品名单中，最多的为此前省级医保目录中的产品，符合这一条件通过医保目录调整审查的药品达到 493 个之多，占比超 65%。（米内网）

➢ **严打回扣、垄断涨价……失信药企“末日”来临**

9 月 16 日，国家医保局印发了相关意见，要求各地于 2020 年底前建立并实施医药价格和招采信用评价制度。国家医保局价格招采司相关负责人表示，建立制度目的是发挥医药产品集中采购市场的引导和规范作用，对给予回扣、垄断涨价等问题突出的失信医药企业采取适当措施，促进医药产品价格合理回归。以药品回扣问题为例，根据公开可查的法院判决文书统计，2016-2019 年间全国百强制药企业中有超过半数被查实存在给予或间接给予回扣的行为，其中频率最高的企业三年涉案 20 多起，单起案件回扣金额超过 2000 万元。（米内网）

➢ **首批耗材带量采购品种公布**

9 月 15 日，据央视报道，国家医保局会同有关部门召开工作启动会，冠脉支架是首批带量采购品种。天津市医保局副局长张铁军表示，今年 9 月将组织各联盟医疗机构完成历史报量和未来需求量与整体集采用量的统计工作，10 月将面向社会公布集采文件，11 月结合企业申报的价格确定最终结果，预计 2021 年 1 月 1 日全面实施中选产品的价格和使用提供。（米内网）

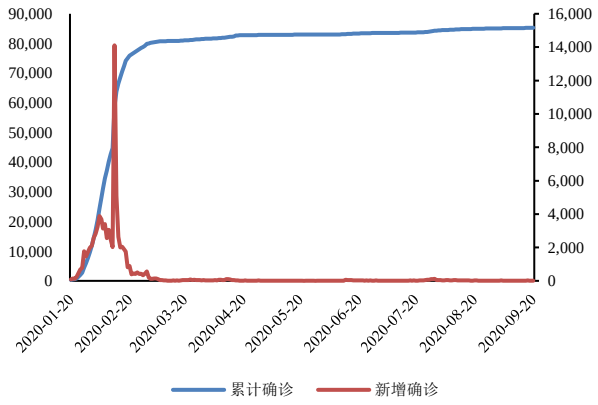
- **专利挑战成功首仿药将获一年市场独占期**

近日，国家药监局发布了《药品专利纠纷早期解决机制实施办法（试行）》的征求意见稿。意见稿提出，对首个挑战专利成功且首个获批上市的化学仿制药品，给予市场独占期，国务院药品监督管理部门在该药品获批之日起 12 个月内不再批准同品种仿制药上市，市场独占期不超过被挑战药品的专利权期限；自人民法院或者国务院专利行政部门立案或者受理之日起，国务院药品监督管理部门对化学仿制药注册申请设置 9 个月的等待期，等待期内国家药品审评机构不停止技术审评。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

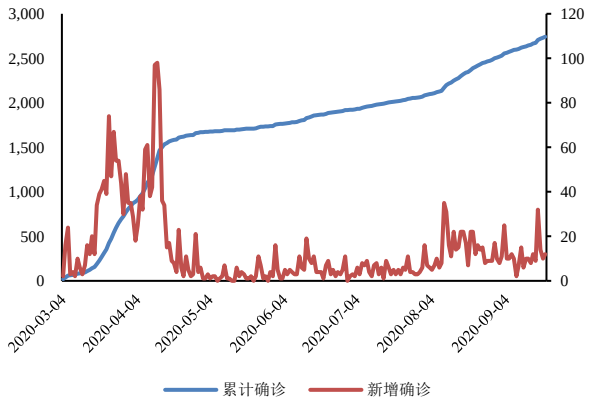
截止 2020 年 9 月 20 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85291 人，现有确诊病例 151 人，现有疑似病例 1 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80484 人，境外输入累计确诊病例 2742 人。

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

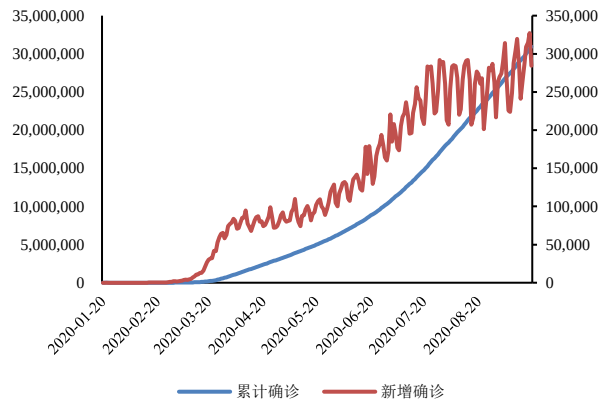
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

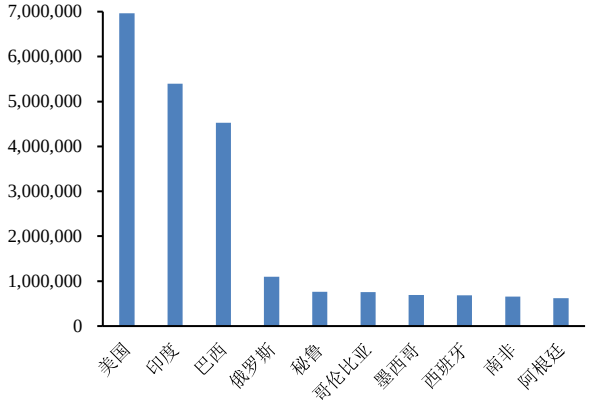
截止 2020 年 9 月 19 日，海外累计确诊病例 3094.32 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 696.74 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 539.82 万人、452.82 万人。

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