医药生物

医药行业周报（20200913）

高值耗材带量采购蓄势待发，优质龙头有望受益

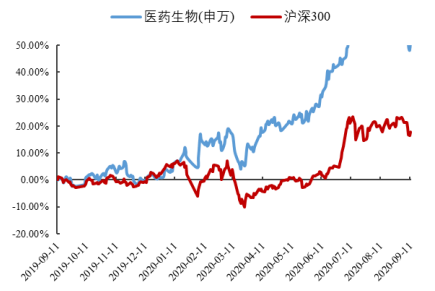
维持评级

看好

2020 年 9 月 13 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 3%，报 4627.28 点。申万一级行业全部下跌，其中医药生物行业下跌 6.15%，跑输沪深 300 指数 3.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 23。医药子板块全部下跌，生物制品跌幅最大，下跌 8.13%。截至 2020 年 9 月 11 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 49.54 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 236%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 9 月 12 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85184 人，现有确诊病例 151 人，现有疑似病例 0 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80399 人，境外输入累计确诊病例 2635 人。
- 截止 2020 年 9 月 12 日，海外累计确诊病例 2889.56 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 667.66 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 475.18 万人、431.57 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，建议关注研发实力较强的龙头企业恒瑞医药等。随着国家的持续推动，高值耗材带量采购蓄势待发，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

- **中纪委出手 重点打击药械回扣**
- **国家医保局全面调查药品、耗材成本**
- **国家开会，高值耗材国采要来了**
- **302 个品种被“劝退”**
- **78 个药品将退市**

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

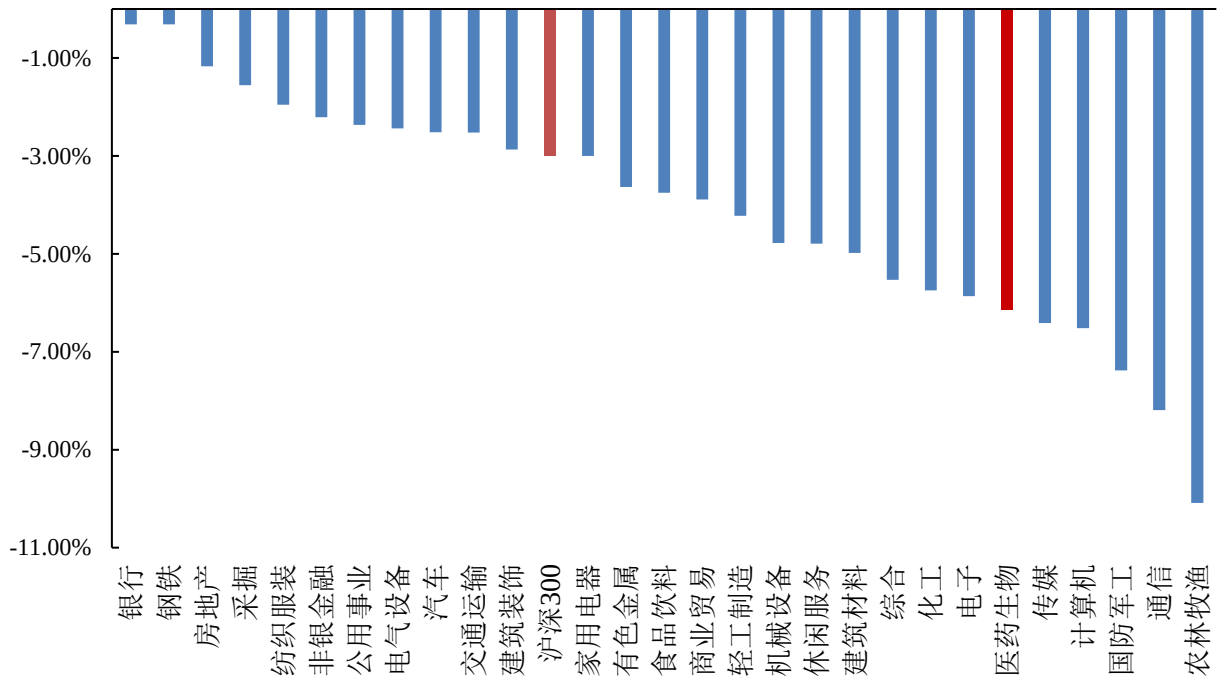
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 3%，报 4627.28 点。申万一级行业全部下跌，其中医药生物行业下跌 6.15%，跑输沪深 300 指数 3.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 23。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

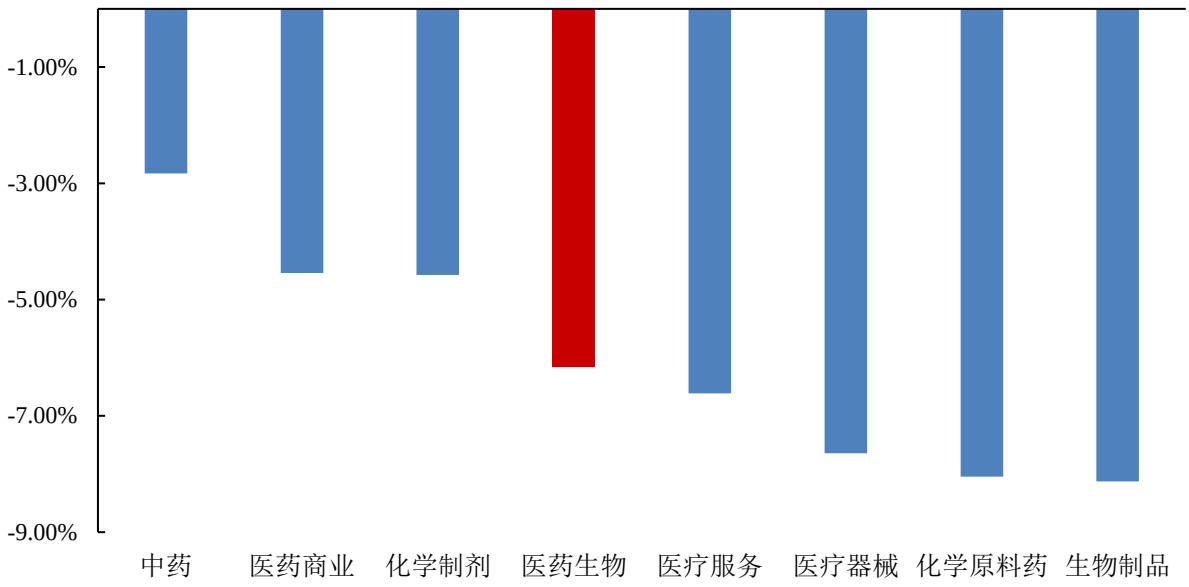


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，生物制品跌幅最大，下跌 8.13%。

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 ST 康美（27.61%）、信邦制药（20.32%）、双鹭药业（7.72%）、济民制药（7.31%）、东宝生物（7.31%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

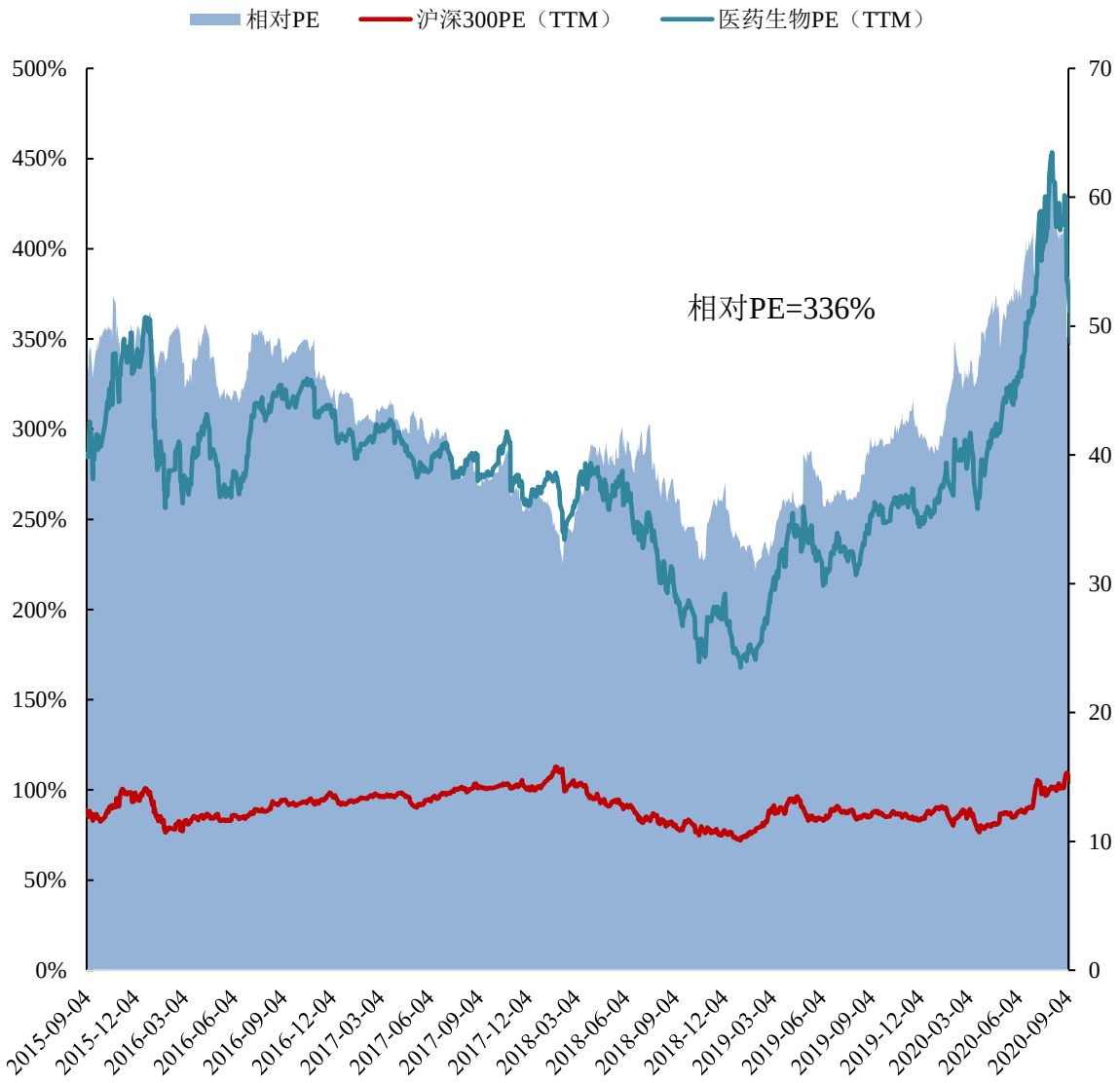
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
ST 康美	27.61	中药	吉药控股	-21.53	中药
信邦制药	20.32	中药	美诺华	-18.65	化学原料药
双鹭药业	7.72	生物制品	博雅生物	-17.74	生物制品
济民制药	7.31	化学制剂	光正集团	-17.35	医疗服务
东宝生物	7.31	生物制品	西藏药业	-16.28	中药
翰宇药业	7.00	化学制剂	正川股份	-15.54	医疗器械
片仔癀	6.59	中药	戴维医疗	-15.44	医疗器械
香雪制药	6.50	中药	万孚生物	-14.95	医疗器械
*ST 恒康	5.80	医疗服务	嘉应制药	-14.26	中药
未名医药	4.41	生物制品	康泰生物	-14.05	生物制品

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 11 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 49.54 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 236%。

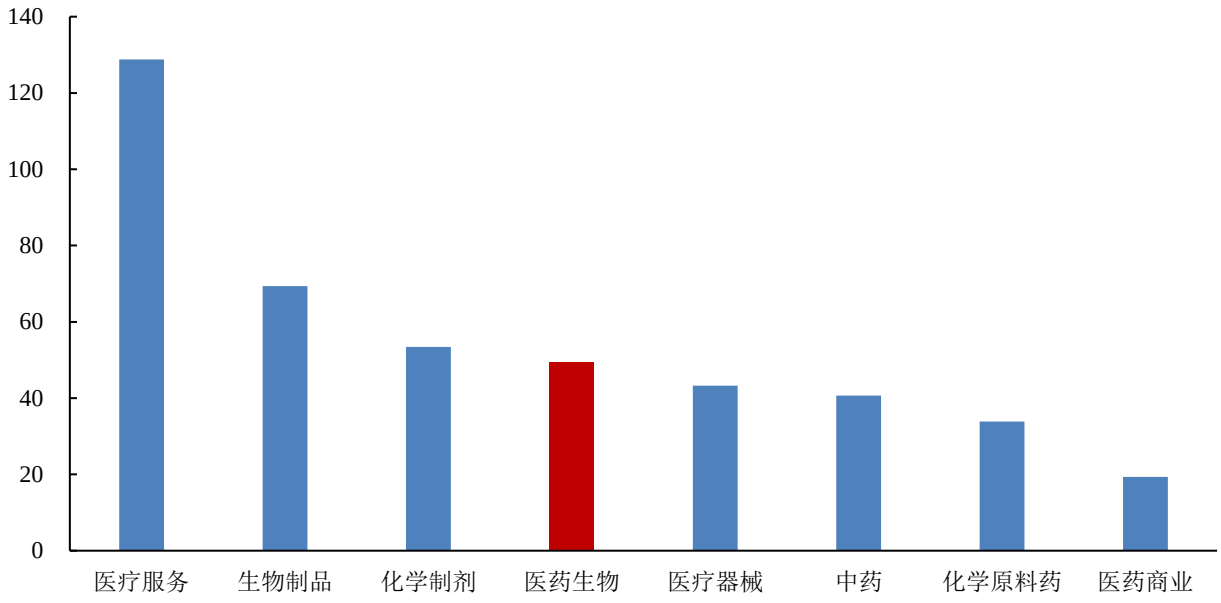
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 9 月 11 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 128.81 倍，医药商业估值较低，为 19.33 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

➢ **中纪委出手 重点打击药械回扣**

9 月 7 日，中央纪委国家监委发布《外科一把刀的 18 年双面人生》文章，内容指出，一些代理商给一线医生送回扣，为了让医生多使用自己提供的耗材，无论是在药品、器械采购，还是医院工程建设上，医院相关人员提供供应权，并收受好处费。从中纪委近日连续发文，可以看出其打击医疗腐败的决心。（米内网）

➢ **国家医保局全面调查药品、耗材成本**

9 月 7 日，国家医保局发布行政执法事项指导目录，目录第八条规定：各级医保部门可以对药品、医用耗材价格进行监测和成本调查。从国家医保局近期公布的信息看，河北、辽宁等省份在药价、费用异常监测方面，已经取得了一定成果，多家医院、药企被要求整改、说明药价高的理由。（米内网）

➢ **国家开会，高值耗材国采要来了**

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，提出抓紧形成更加规范的制度体系，加快扩大集采范围，破解医用耗材标准不一、分类不清等问题，做好心脏支架集中带量采购工作；加强质量监管，医疗机构也要按规定采购并使用中选药品及耗材。（米内网）

➢ **302 个品种被“劝退”**

9 月 7 日，中国药学会发布《关于发布第六批过度重复药品提示信息的公告》，公布了《同一药品已获批准

文号企业数在 20 家以上的过度重复品种目录（第六批）》，涉及 302 个品种，与第五批过度重复品种目录相比，调出 1 个品种。值得注意的是，此批目录提示信息新增了两项内容：基于中国上市药品目录集，对通过仿制药质量和疗效一致性评价的企业数量进行标注；基于药品已有批文数据库，对已有批文企业数≤3 的剂型进行标注。（米内网）

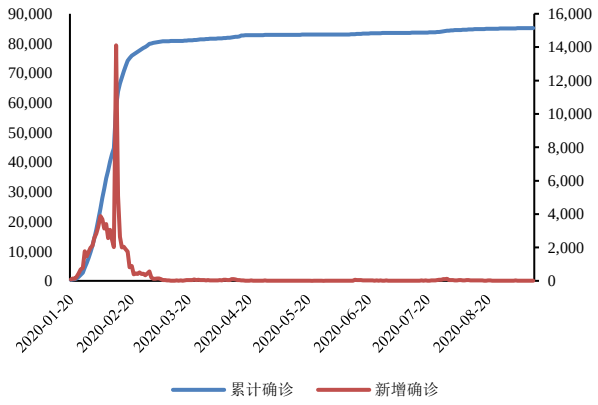
➢ **78 个药品将退市**

9 月 8 日，国家药监局发文，决定注销注射用前列地尔等 78 个药品注册证书，其中 74 个批文为依申请注销，2 个批文“氧”和 1 个“氧（液态）”为不予再注册，1 个批文“猪免疫球蛋白口服液”为依法注销，药品批文注销意味着该药品不允许生产销售了。78 个药品多为常用药品，包括小儿氨酚黄那敏颗粒、注射用前列地尔、马来酸氯苯那敏片、头孢拉定颗粒、头孢氨苄颗粒、阿莫西林胶囊、异烟肼片、银黄颗粒、盐酸雷尼替丁胶囊等常见品种。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

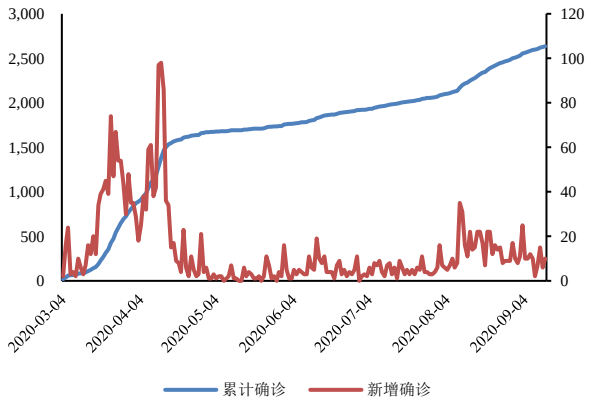
截止 2020 年 9 月 12 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85184 人，现有确诊病例 151 人，现有疑似病例 0 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80399 人，境外输入累计确诊病例 2635 人。

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

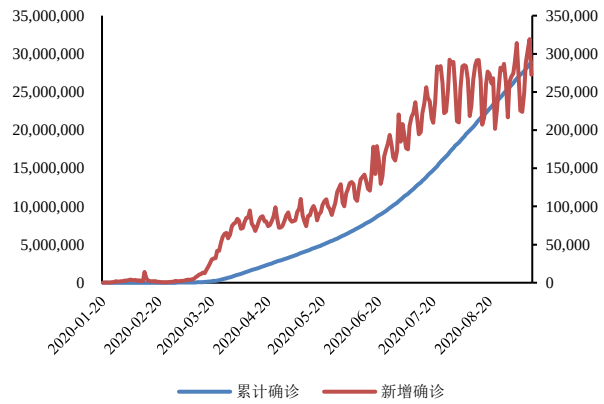
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

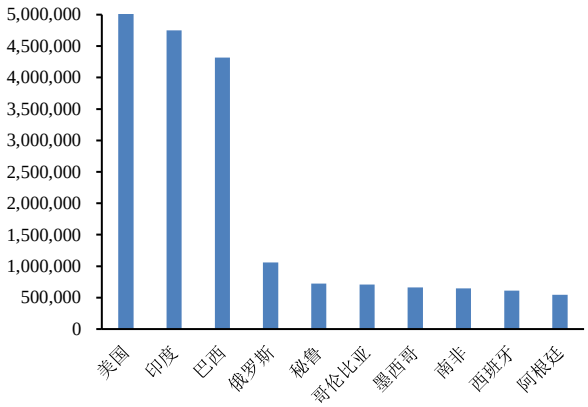
截止 2020 年 9 月 12 日，海外累计确诊病例 2889.56 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 667.66 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 475.18 万人、431.57 万人。

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