2020 年 9 月 8 日

医药生物行业双周报（2020.08.24-2020.09.06）

医药生物

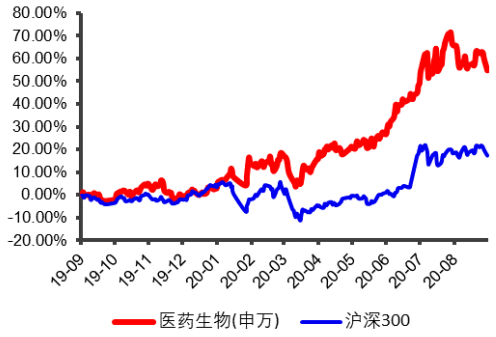
行业评级：增持

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	1.27	56.45
沪深 300	0.57	15.95

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：**8.24-9.06 期间，医药生物板块涨幅为 1.27%，在所有板块中位列第八位，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 56.45%，跑赢沪深 300 指数 40.5 个百分点。从子板块看，8.24-9.06 期间，医疗服务、中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为 7.13%、5.14%、3.30%和 1.86%，跑赢整体板块；医疗器械和生物制品涨跌幅分别为-0.19%和-3.60%，跑输整体板块。从年初来看，生物制品、医疗器械、医疗服务三个子板块涨幅分别为 85.50%、83.66%和 63.97%，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 41.44%、40.07%和 31.71%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**8 月 24 日，药审中心发布《控制近视进展药物临床研究技术指导原则》；8 月 26 日，国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》；9 月 1 日，药审中心公开征求《中药新药质量研究技术指导原则》意见。

- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。中报披露期结束，医药生物板块上市公司业绩在二季度呈现良好的复苏态势，部分疫情相关板块和个股业绩实现高增长。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

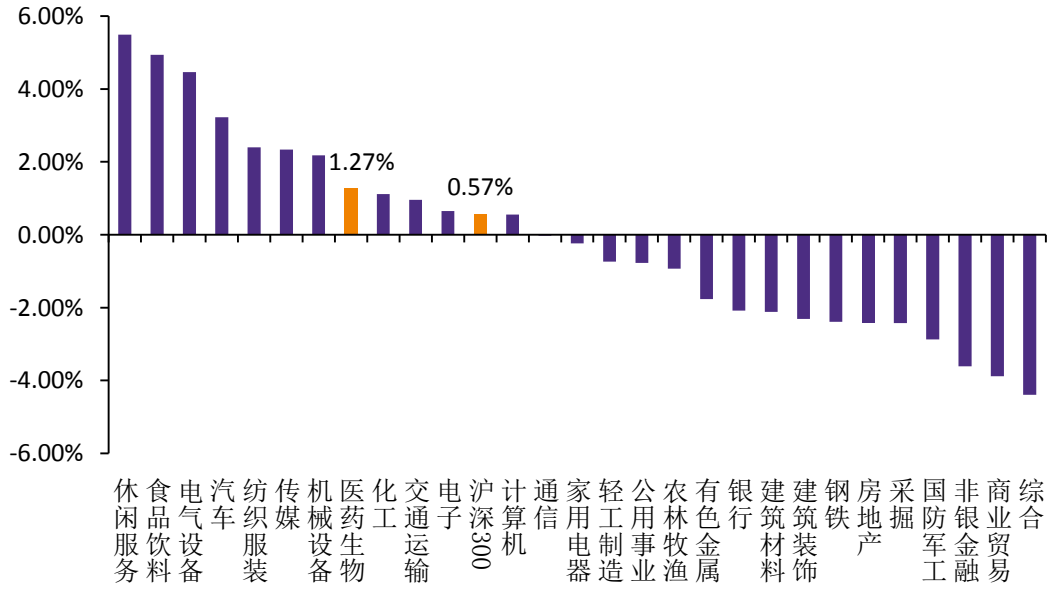
图表 1：8.24-9.06 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：8.24-9.06 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：8.24-9.06 申万医药生物板块涨幅榜(%) 6
图表 9：8.24-9.06 申万医药生物板块跌幅榜(%) 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

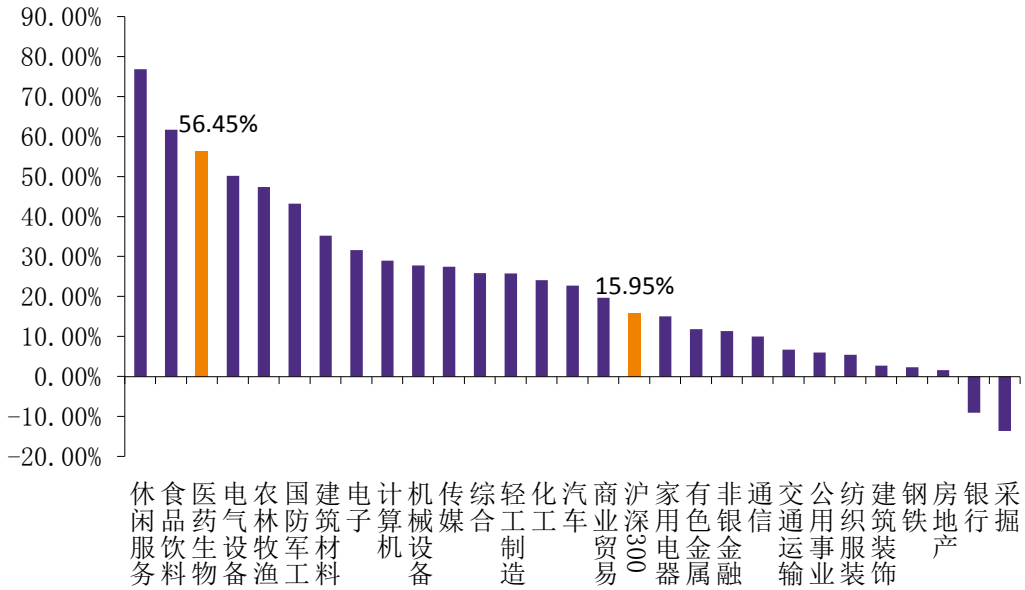
8.24-9.06 期间，医药生物板块涨幅为 1.27%，在所有板块中位列第八位，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 56.45%，跑赢沪深 300 指数 40.5 个百分点。

图表 1：8.24-9.06 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



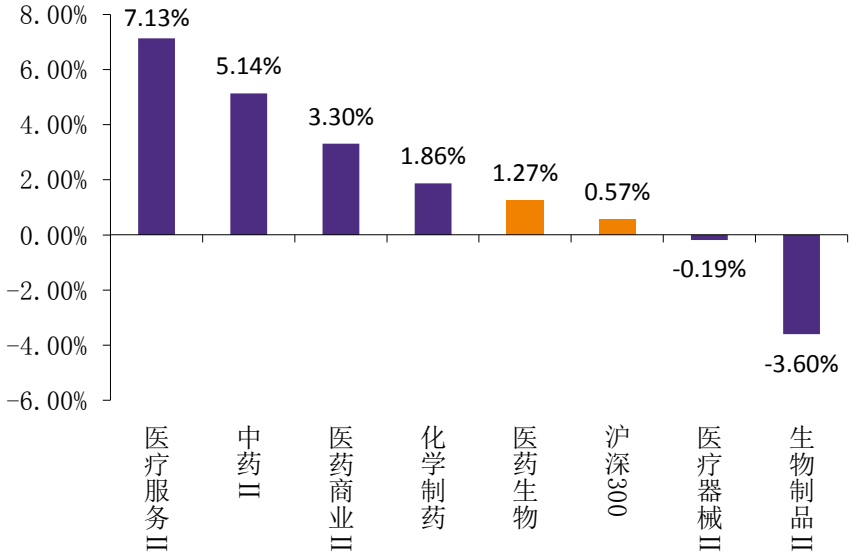
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，8.24-9.06 期间，医疗服务、中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为 7.13%、5.14%、3.30%和 1.86%，跑赢整体板块；医疗器械和生物制品涨跌幅分别为-0.19%和-3.60%，跑输整体板块。

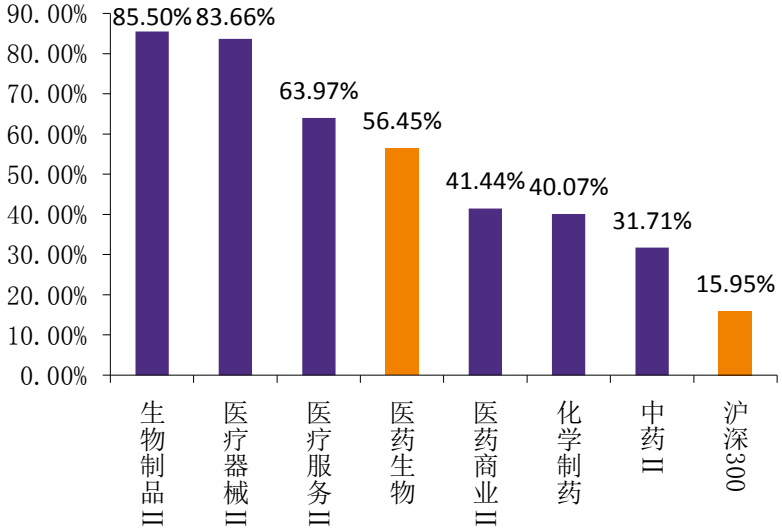
从年初来看，生物制品、医疗器械、医疗服务三个子板块涨幅分别为 85.50%、83.66%和 63.97%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 41.44%、40.07%和 31.71%，跑输整体板块。

图表 3：8.24-9.06 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

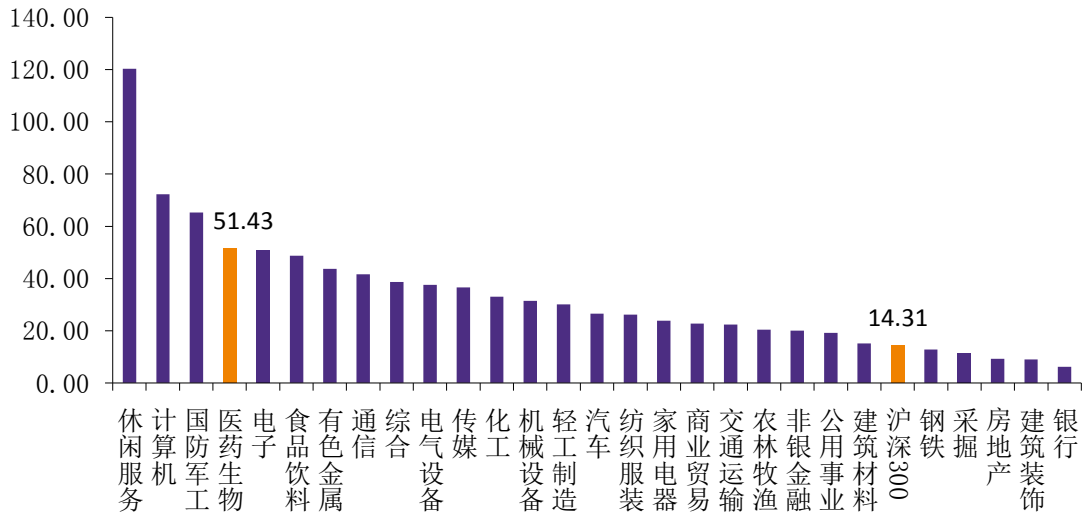


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

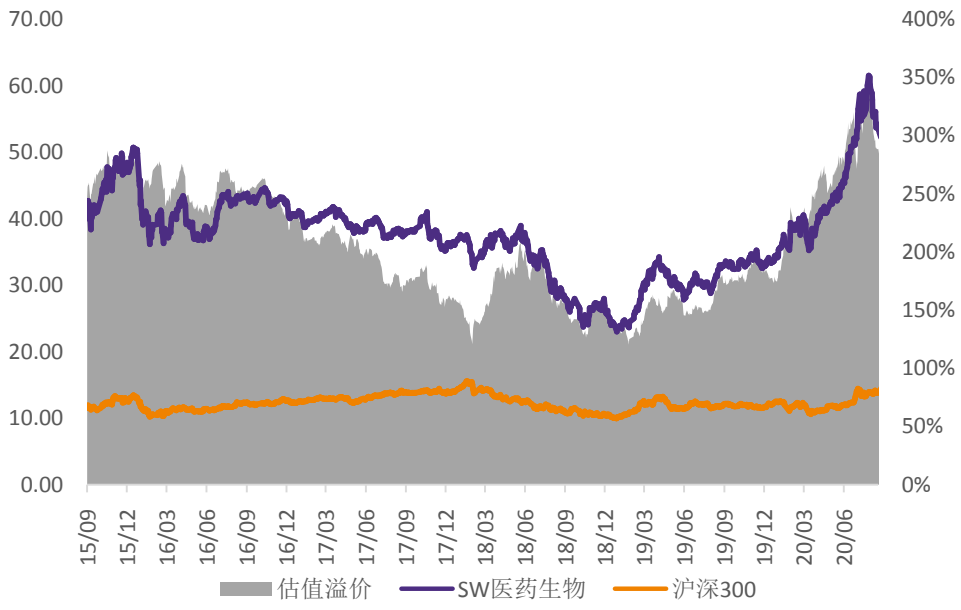
从估值来看，截至 9 月 6 日，医药生物板块估值为 51.43X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 259%，处于历史较高水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 103.74X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 72.77X 和 54.08X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 49.05X、34.76X 和 24.89X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



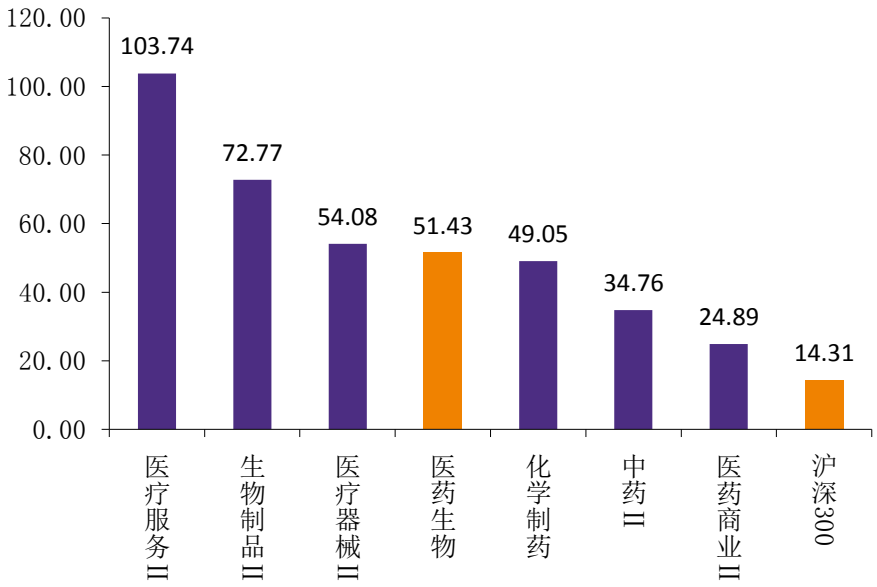
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 8.24-9.06 期间，板块 347 只个股中，有 168 只个股实现上涨，179 只个股下跌。
- 8.24-9.06 期间，涨幅榜：吉药控股、华仁药业、东宝生物、嘉应制药、九典制药等。
- 8.24-9.06 期间，跌幅榜：康泰医学、键凯科技、康希诺-U、天智航-U、维康药业等。

图表 8：8.24-9.06 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300108.SZ	吉药控股	68.8
300110.SZ	华仁药业	40.1
300239.SZ	东宝生物	31.1
002198.SZ	嘉应制药	26.0
300705.SZ	九典制药	24.7
688202.SH	美迪西	24.1
300181.SZ	佐力药业	23.2
002737.SZ	葵花药业	22.4
300149.SZ	量子生物	21.4
603127.SH	昭衍新药	20.8
300534.SZ	陇神戎发	19.5
002727.SZ	一心堂	19.4
002390.SZ	信邦制药	19.0
300143.SZ	盈康生命	18.9
600436.SH	片仔癀	18.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：8.24-9.06 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300869.SZ	康泰医学	-30.7
688356.SH	键凯科技	-27.1
688185.SH	康希诺-U	-18.2
688277.SH	天智航-U	-17.0
300878.SZ	维康药业	-16.9
688366.SH	昊海生科	-16.7
002581.SZ	未名医药	-16.3
605199.SH	葫芦娃	-16.0
688399.SH	硕世生物	-14.8
688393.SH	安必平	-14.7
603087.SH	甘李药业	-14.4
603976.SH	正川股份	-13.9
688298.SH	东方生物	-13.8
002219.SZ	*ST恒康	-13.8
300723.SZ	一品红	-13.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

药审中心发布《控制近视进展药物临床研究技术指导原则》

8 月 24 日，药品审评中心发布《控制近视进展药物临床研究技术指导原则》并公开征求意见。原则中指出，近视已成为全球最严重的公共健康问题之一，近年来我国的近视和高度近视患病率均不断攀升，且呈现低龄化、重度化趋势。由于目前尚缺乏疗效和安全性明确的可用于控制近视进展的药物，该疾病领域存在着明确的未被满足的临床需求。原则建议，儿童及青少年期是近视进展的主要时期，控制近视进展的适应症人群主要为儿科人群，因此，对于控制近视进展药物的研发，应在研发早期即制定完善的儿科人群临床研发整体计划；推荐屈光度较基线的变化值作为主要疗效终点；建议的给药周期不少于 2 年，停药后的观察期不应少于 0.5 年。**（资料来源：国家药监局药审中心）**

国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》

8 月 26 日，国家医保局发布了《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》。意见稿中指出要逐步将多发病、常见病的普通门诊医疗费纳入统筹基金支付范围；普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从 50%起步；在职职工个人账户由个人缴纳的基本医疗保险费计入，计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的 2%以内，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金。同时，个人账户主要用于支付参保职工在定点医疗机构或定点零售药店发生的政策范围内自付费用，可以用于支付职工本人及其配偶、父母、子女在医保定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。**（资料来源：国家医保局）**

药审中心公开征求《中药新药质量研究技术指导原则》意见

9 月 1 日，为加快建立和完善符合中药特点的技术评价体系，明确中药新药质量研究所需完成的药学研究内容，药品审评中心发布了《中药新药质量研究技术指导原则》并公开征求意见。意见征求稿指出，目前我国尚未有专门的中药新药质量研究技术指导原则，而质量研究是中药新药研究的重要内容，对生产过程控制、确定药品关键质量属性、建立质量标准和保障药品质量稳定可控具有重要意义。意见强调了关键中间体质量研究，鼓励采用新技术、新方法开展中药新药质量研究，要求企业明确质量研究的主体责任，重点关注与安全性有关因素的研究。基本原则包括了遵循中医药理论指导、传统质量控制方法与现代质量研究方法并重、药用物质研究是质量研究的重要内容等。**（资料来源：国家药监局药审中心）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。中报披露期结束，医药生物板块上市公司业绩在二季度呈现良好的复苏态势，部分疫情相关板块和个股业绩实现高增长。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