东海证券：医药生物行业周报

2020.08.24-2020.08.28

分析日期 2020 年 08 月 31 日

行业评级：标配(40)

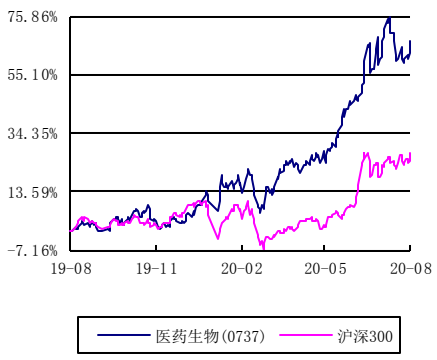
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

- **本周医药生物行业板块整体点评。**本周沪深 300 上涨了 1.14%，医药生物板块整体上涨了 1.53%，跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第六。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：医疗服务（+5.72%）、中药（2.29%）、医疗器械（+1.35%）、化学制药（+1.32%）、医药商业（+0.89%）、生物制品（-0.71%）。
- **个股方面。**本周上涨的个股为 202 支，下跌的个股 142 支。涨幅前五名分别为：吉药控股、东宝生物、信邦制药、昭衍新药、山河药辅；跌幅前五名分别为：天智航-U、键凯科技、康希诺-U、康泰医学、维康药业。
- **本周投资建议。**国家医疗保障局正式下发《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）》。个人账户改革落地，过去只能支付定点医疗机构的费用，改革后将扩大到药店的医疗支出，包括药品支付，将极大带动处方外流。另一方面，第三批药品集采结果出炉，院外零售渠道的重要性得以加强，处方外流将得到进一步推广。综合两方面因素，药店获益较为明显，建议关注中期业绩向好的龙头药店。
- **风险提示。**行业政策变动；疫情导致经济衰退等。

正文目录

1. 二级市场表现 3
2. 上市公司公告 5
3. 行业动态 6
4. 投资策略 6
风险提示 6

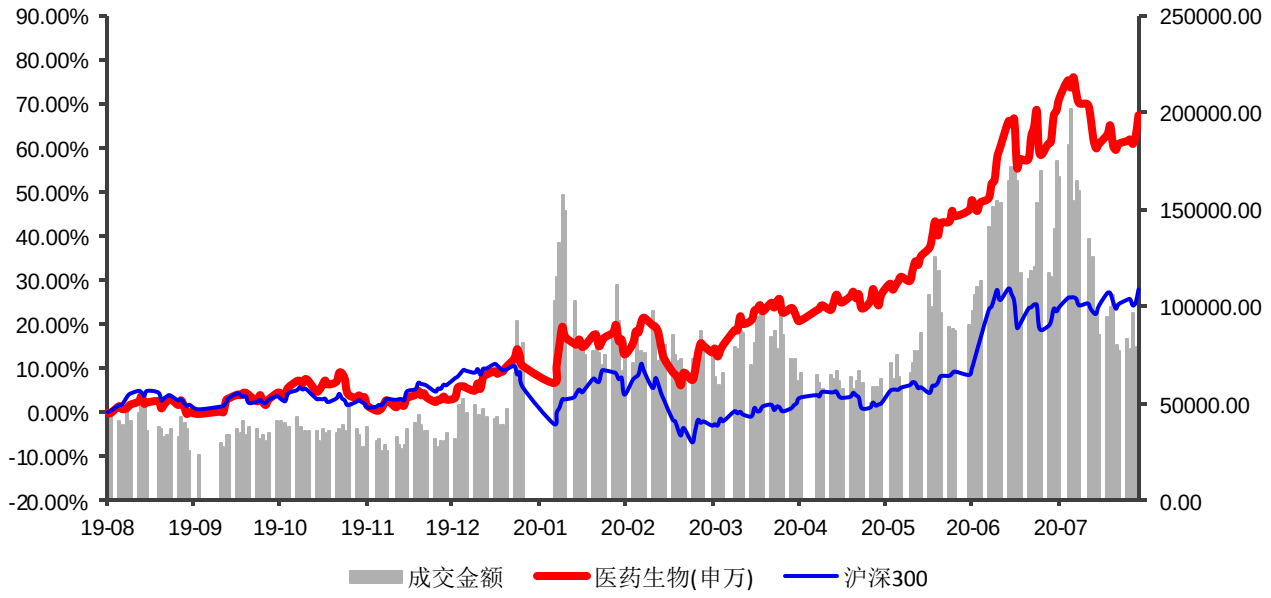
图表目录

[table_volume] 3
图 1 指数走势图—医药生物行业和沪深 300 指数(2019.08.29-2020.08.28) 3
图 2 指数走势图—医药生物子版块(2019.08.29-2020.08.28) 3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2020.08.24-2020.08.28) 4
图 4 医药生物行业个股涨跌幅前五情况(2020.08.24-2020.08.28) 4

1.二级市场表现

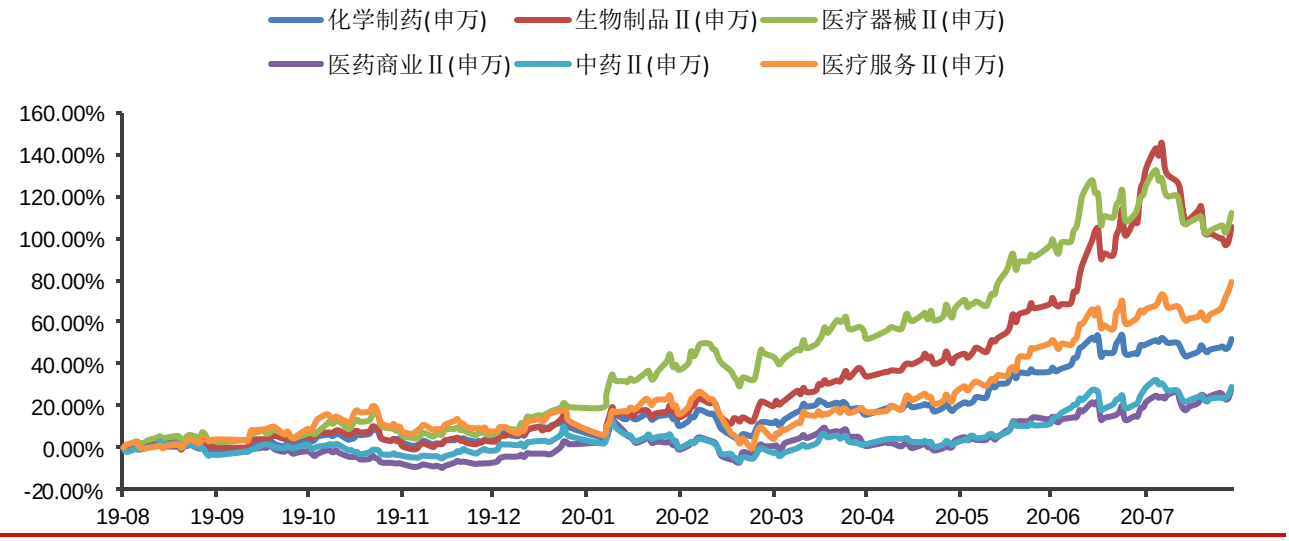
本周沪深 300 上涨了 1.14%，医药生物板块整体上涨了 1.53%，跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第六。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：医疗服务（+5.72%）、中药（2.29%）、医疗器械（+1.35%）、化学制药（+1.32%）、医药商业（+0.89%）、生物制品（-0.71%）。

图 1　指数走势图—医药生物行业和沪深 300 指数(2019.08.29-2020.08.28)



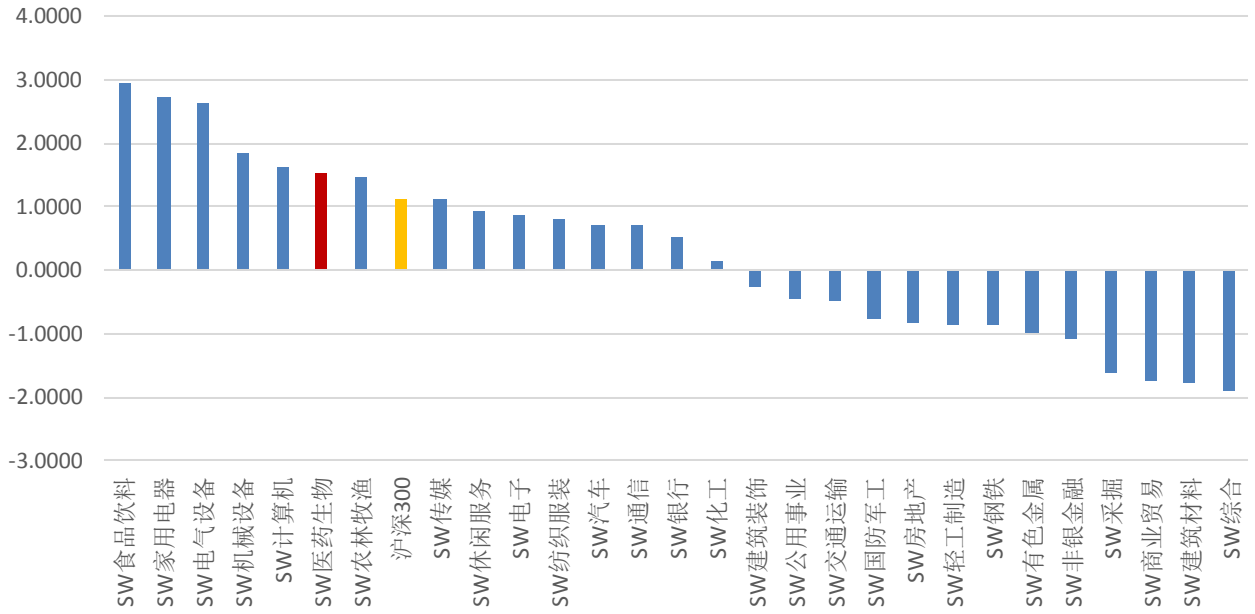
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—医药生物子版块(2019.08.29-2020.08.28)



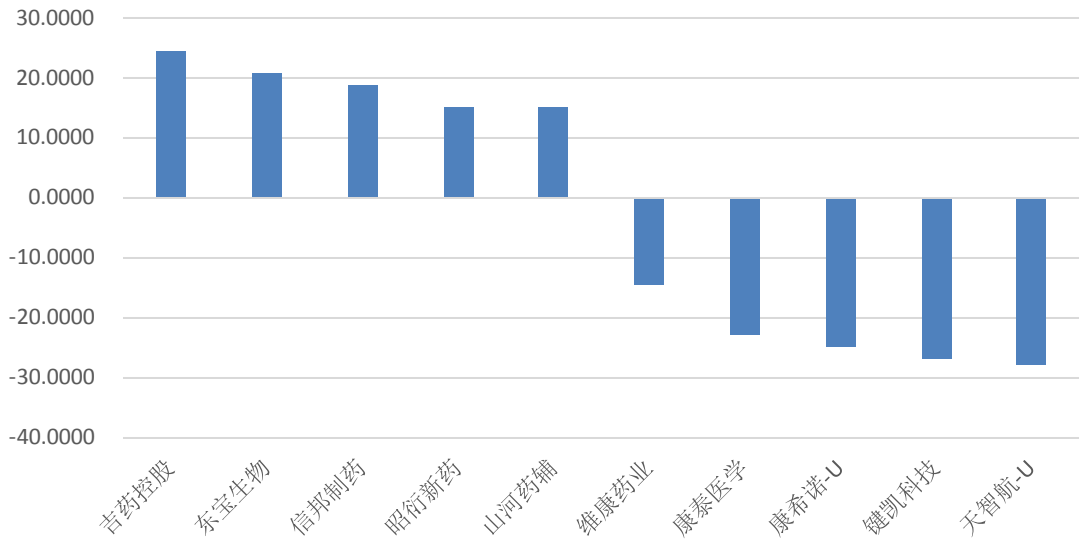
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2020.08.24-2020.08.28)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 医药生物行业个股涨跌幅前五情况(2020.08.24-2020.08.28)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【华东医药】2020 半年度实现营业收入 166.61 亿元（-8.70%）；归母净利润 17.31 亿元（+8.45%）；扣非归母净利润 33.66 亿元（-4.59%）。

【南方双林】1）2020 半年度实现营业收入 4.27 亿元（+6.30%）；归母净利润 0.63 亿元（-18.85%）；扣非归母净利润 0.58 亿元（-7.86%）。2）限制性股票激励计划首次授予股份登记完成，公司股本总额由 27.26 亿股增至 27.44 亿股。2020 年 7 月 27 日公司完成 2019 年度利润分配，以公司总股本 27.44 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.20 元，以未分配利润向全体股东每 10 股派送红股 3.97 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.97 股，利润分配完成后总股本增至 4.92 亿股。

【舒泰神】1）2020 半年度实现营业收入 1.66 亿元（-51.84%）；归母净利润-0.75 亿元（-310.03%）；扣非归母净利润-0.811 亿元（-328.22%）。2）公司决定聘请中金公司担任本次向特定对象发行股票的保荐机构。

【九安医疗】1）2020 半年度实现营业收入 10.41 亿元（222.8%）；归母净利润 2.58 亿元（618.11%）；扣非归母净利润 25.62 亿元（592.13%）。2）戴金平辞去独立董事的职务，提名孙卫军为公司第五届董事会独立董事候选人。3）拟向激励对象（201 人）授予 1298 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占公司股本总额 4.33 亿股的 3%，行权价格为 11.59 元/股。有效期最长不超过 60 个月。等待期为自相应授权日起 12 个月、24 个月、36 个月和 48 个月。

【东北制药】2020 半年度实现营业收入 37.23 亿元（-9.41%）；归母净利润 0.58 亿元（-51.06%）；扣非归母净利润 0.95 亿元（-10.88%）。

【博晖创新】2020 半年度实现营业收入 2.71 亿元（-7.89%）；归母净利润-0.16 亿元（-1147.09%）；扣非归母净利润-0.17 亿元（-6087.84%）。

【瑞康医药】2020 半年度实现营业收入 126.87 亿元（-29.35%）；归母净利润 2.10 亿元（-45.10%）；扣非归母净利润 1.22 亿元（-67.24%）。

【博济医药】1）2020 半年度实现营业收入 1.10 亿元（17.93%）；归母净利润 0.12 亿元（303.23%）；扣非归母净利润 0.09 亿元（581.16%）。2）股权激励：2019 年股权激励计划已授予但尚未行权的股票期权总数由 267 万份调整为 348 万份。其中，首次已授予但尚未行权的股票期权数量由 228 万份调整为 297 万份，行权价格由 8.91 元/股调整为 6.85 元/股；预留部分股票期权数量由 39 万份调整为 50.7 万份，行权价格由 13.67 元/股调整为 10.51 元/股。

【吉药控股】1）2020 半年度实现营业收入 3.25 亿元（-43.81%）；归母净利润 0.87 亿元（-513.40%）；扣非归母净利润-0.87 亿元（2912.19%）。2）股权激励：第三个解除限售期的解除限售条件为公司 2019 年度净利润不低于人民币 2.8 亿元，公司 2019 年度净利润未达到《第一期限制性股票激励计划（草案）》规定第三个解锁条件，公司对 32 名激励对象所持已获授但尚未解除限售的 855 万股限制性股票进行回购注销。

【君实生物】公司与志道生物签署了《关于分子内二硫键 IL-2 药物之技术许可合同》，公司将获得授权在全球范围内对 IL-2 药物（项目代号：LTC002）进行临床前开发、临床研究及商业化并使用相关专利技术的独占许可。

3.行业动态

医保将迎来扩容。

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）》，主要措施和内容包括：普通门诊开始纳入统筹基金支付范围，比例不低于 50%；单位缴费全部划入统筹账户，个人账户原则上控制本人参保缴费基数 2%以内；使用范围拓宽，可用于支付职工本人及配偶、父母、子女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。（中国政府网）

国家医疗保障局召开 2020 年全国医保基金监管工作会议。

8 月 28 日，2020 年全国医保基金监管工作会议在南京召开，国家医疗保障局李滔副局长出席会议并讲话。会议学习传达了《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》和《国务院办公厅关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》精神，总结通报了 2020 年全国上半年基金监管工作进展，系统分析了当前面临的总体形势，安排部署了下半年工作，并重点就基金监管规范年相关文件进行解读培训。会议要求，各地要认真学习贯彻习近平总书记关于基金监管工作的一系列指示批示精神，严格落实基金监管规范年建设各项要求，深入开展专项治理，推进规范执法和“两试点一示范”工作，加强宣传曝光。要进一步强化法治保障、能力保障，加强协同监管，严明组织纪律，以实际行动为切实维护人民群众健康权益保驾护航。（国家医疗保障局）

4.投资策略

国家医疗保障局正式下发《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）》。个人账户改革落地，过去只能支付定点医疗机构的费用，改革后将扩大到药店的医疗支出，包括药品支付，将极大带动处方外流。另一方面，第三批药品集采结果出炉，院外零售渠道的重要性得以加强，处方外流将得到进一步推广。综合两方面因素，药店获益较为明显，建议关注中期业绩向好的龙头药店。

风险提示

风险因素：行业政策变动；疫情导致经济衰退等。

分析师简介：

江迎若，伦敦大学学院硕士，具有两年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089