医药生物

医药行业周报（20200830） 维持评级

职工医保门诊共济保障机制征求意见，建议关注零售药店 看好

2020 年 8 月 30 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”

医药行业周报（20200719）：A 股市场大幅调整，维持医药长期看好观点

市场回顾

- 沪深 300 指数上涨 2.66%，报 4844.27 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4。医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 9.51%。截至 2020 年 8 月 28 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 60.16 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 311%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 8 月 29 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85031 人，现有确诊病例 244 人，无疑似病例，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80153 人，境外输入累计确诊病例 2482 人。
- 截止 2020 年 8 月 29 日，海外累计确诊病例 2512.41 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 613.91 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 384.70 万人、353.97 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。
- 医保局发布《关于建立健全职工基本疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，提出职工个人账户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，零售药店将受益于此，建议关注相关优质上市公司如一心堂、益丰药房等。
- 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。国内研发正加速进行，各企业积极布局，智飞生物、沃森生物等上市公司研发进度均处于全球领先水平，药审中心已于近期发布多个针对新冠疫苗研发的技术指导原则，为国内研发提供重要参考，有望加速疫苗的研发和上市。新冠疫苗市场空间巨大，未来上市后利润可观，建议积极关注相关研发动态。

行业要闻

- **医保将迎来历史“大扩容”**
- **医保局：国谈要有合理预期，成功率或不会很高**
- **117 个品种无需开展一致性评价**

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） 7

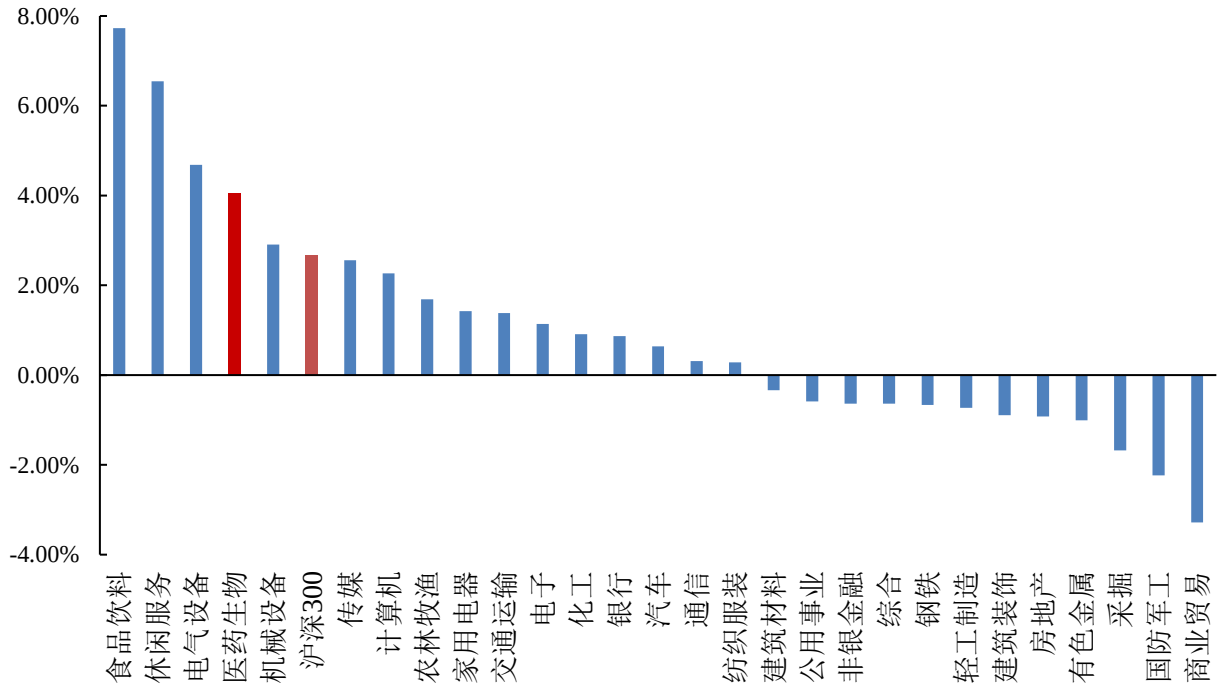
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.66%，报 4844.27 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

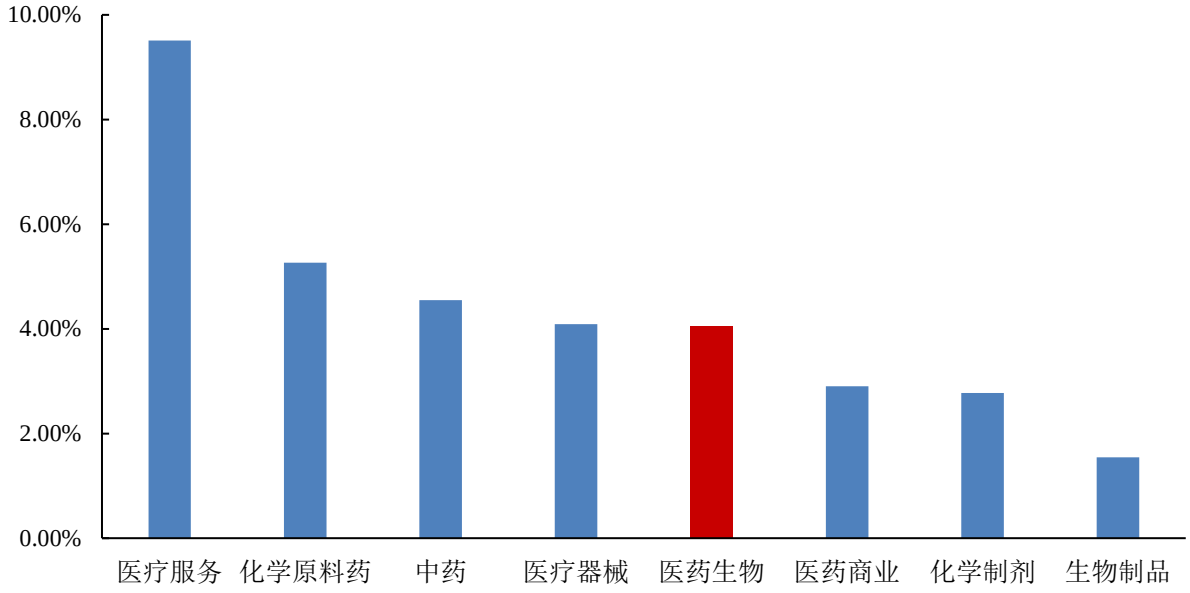


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 9.51%。

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吉药控股（24.62%）、东宝生物（20.96%）、信邦制药（18.75%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

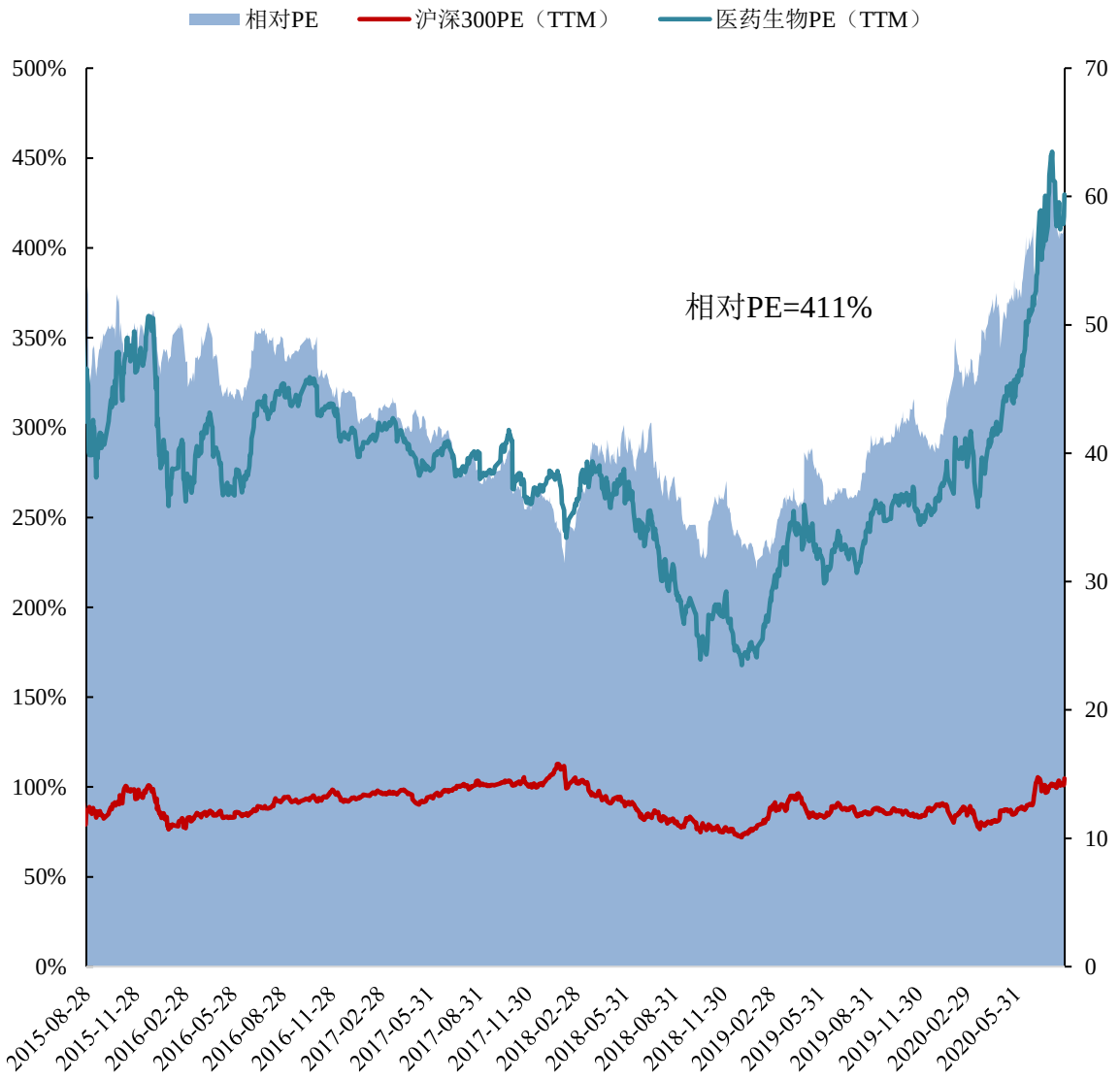
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
吉药控股	24.62	中药	国农科技	-12.92	化学制剂
东宝生物	20.96	生物制品	兴齐眼药	-12.59	化学制剂
信邦制药	18.75	中药	江苏吴中	-9.85	化学制剂
昭衍新药	15.35	医疗服务	未名医药	-8.09	生物制品
山河药辅	15.32	化学原料药	迪瑞医疗	-7.66	医疗器械
健帆生物	15.02	医疗器械	英特集团	-7.35	医药商业
莎普爱思	14.87	化学制剂	太龙药业	-7.15	中药
九洲药业	14.49	化学原料药	莱美药业	-6.91	化学制剂
美迪西	14.45	医疗服务	一品红	-6.91	化学制剂
健民集团	14.30	中药	仟源医药	-6.37	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2020 年 8 月 28 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 60.16 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 311%。

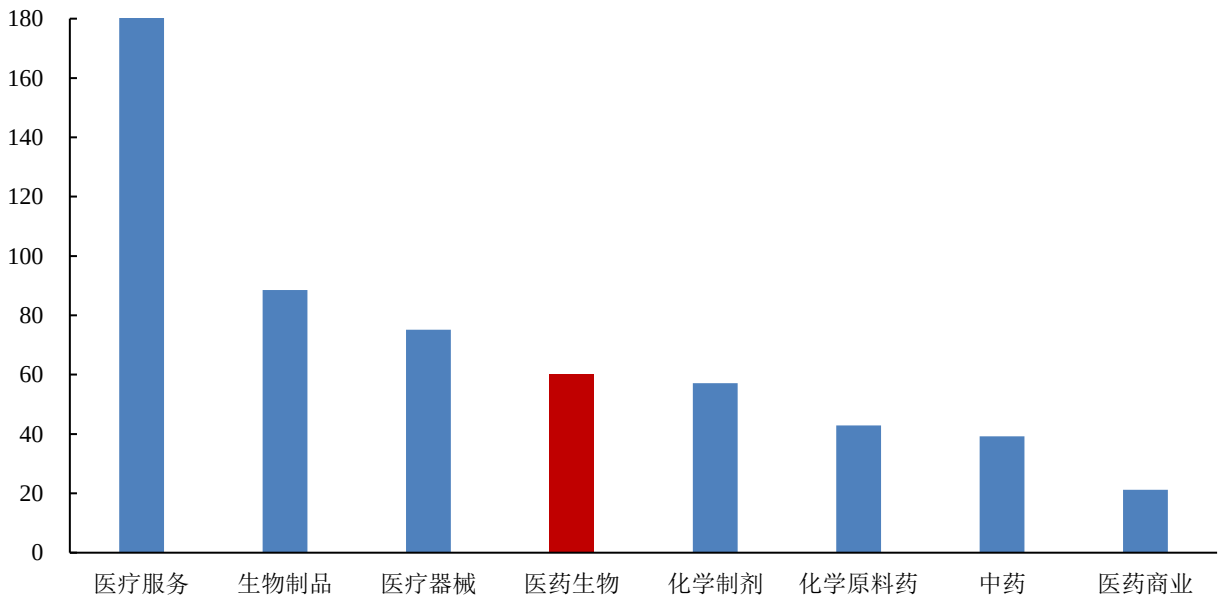
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 8 月 28 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 189.61 倍，医药商业估值较低，为 21.19 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

➢ **医保将迎来历史“大扩容”**

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）》，重点内容包括：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。”（米内网）

➢ **医保局：国谈要有合理预期，成功率或不会很高**

8 月 28 日，国家医保局医药管理司相关负责人就 2020 年医保目录调整回应了相关问题。近年来，随着药监部门新药审评审批制度改革，我国新药上市速度明显加快，同时，我国药品自主研发实力不断增强，具有自主知识产权的新药也不断涌现。该负责人表示，从医保部门的角度，一方面希望更多更好的药品能够及早上市、及早进入临床应用、及早纳入支付范围、及早让患者获益，但另一方面，我国还是一个发展中国家，基本医保筹资有限，2019 年居民医保人均筹资只有 800 元左右，其中的三分之二还是来源于财政补助，因此必须强调和坚持“保基本”的制度定位，尽力而为、量力而行，将价格合理、经济性高、满足基本医疗需求的药品纳入目录范围。（医药经济报）

➢ **117 个品种无需开展一致性评价**

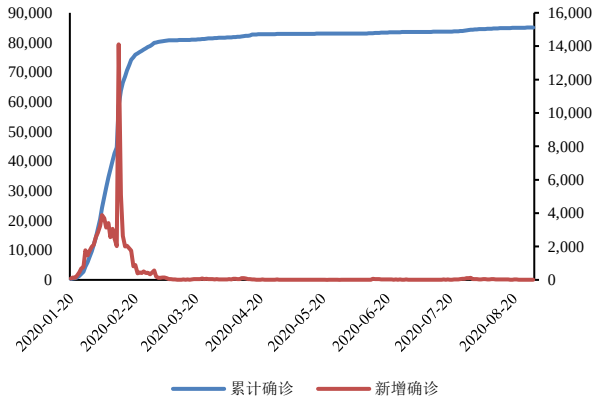
8 月 26 日，CDE 官网发布了《临床价值明确，无法推荐参比制剂的化学药品目录（第一批）》并予以公示，

其中指出对临床价值明确但无法确定参比制剂的化学药品注射剂仿制药，如氯化钠注射液、葡萄糖注射液、葡萄糖氯化钠注射液、注射用水等，此类品种无需开展一致性评价。据统计，第一批目录涉及产品数量达117 个。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

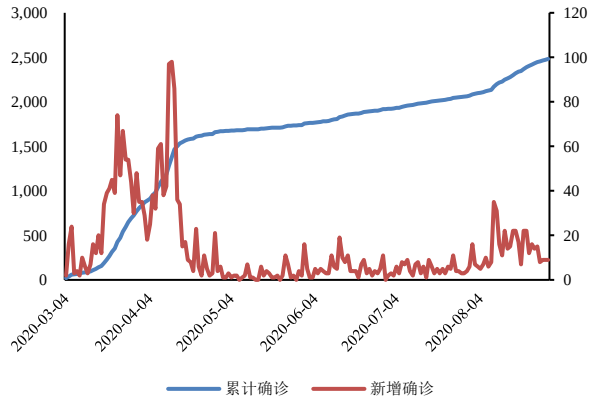
截止 2020 年 8 月 29 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 85031 人，现有确诊病例 244 人，无疑似病例，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 80153 人，境外输入累计确诊病例 2482 人。

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

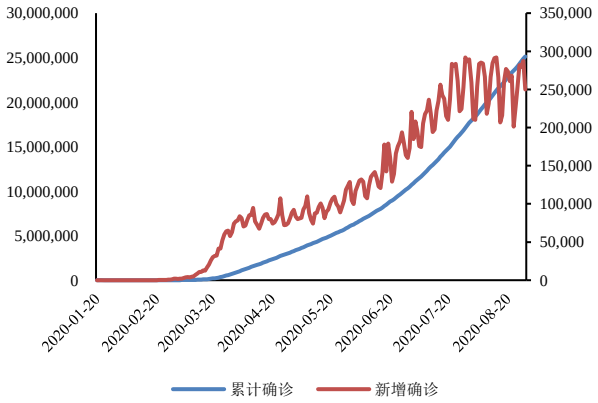
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

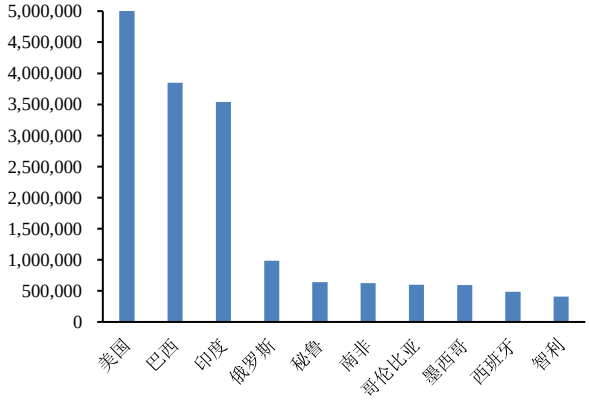
截止 2020 年 8 月 29 日，海外累计确诊病例 2512.41 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 613.91 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 384.70 万人、353.97 万人。

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