2020 年 8 月 25 日

医药生物行业双周报（2020.08.10-2020.08.23）

医药生物

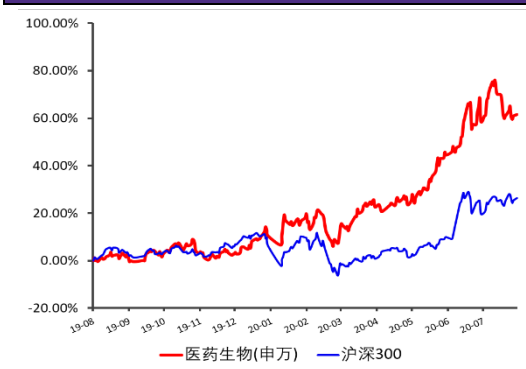
行业评级：增持

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	-5.90	53.01
沪深 300	1.03	15.38

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：**8.10-8.23 期间，医药生物板块涨跌幅为-5.90%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 6.93 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 53.01%，跑赢沪深 300 指数 37.63 个百分点。从子板块看，8.10-8.23 期间，医药商业、医疗服务、化学制药、中药跌幅分别为-0.13%， -2.48%，-2.96%，-3.91%，跑赢整体板块；医疗器械和生物制品跌幅分别为-8.29%、-10.79%，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 90.21%、80.74%，53.16%，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 37.26%、37.18%、24.61%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**8 月 14 日，药审中心发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则；8 月 19 日，医保局对《医药价格和招采信用评价的操作规范（征求意见稿）》和《医药价格和招采信用评级的裁量基准（征求意见稿）》公开征求意见；8 月 20 日，第三批全国集采拟中选结果公布。

- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块跑输大盘指数，前期部分强势板块出现一定回调。第三批全国集采结果出炉，总体符合预期，集采逐步进入常态化阶段。建议重点关注中报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

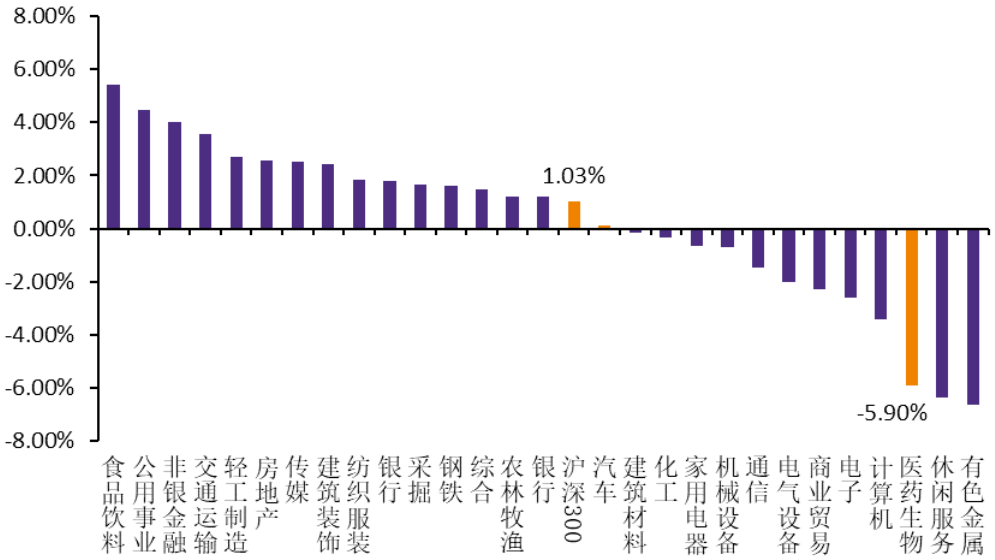
图表 1：8.10-8.23 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：8.10-8.23 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：8.10-8.23 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：8.10-8.23 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

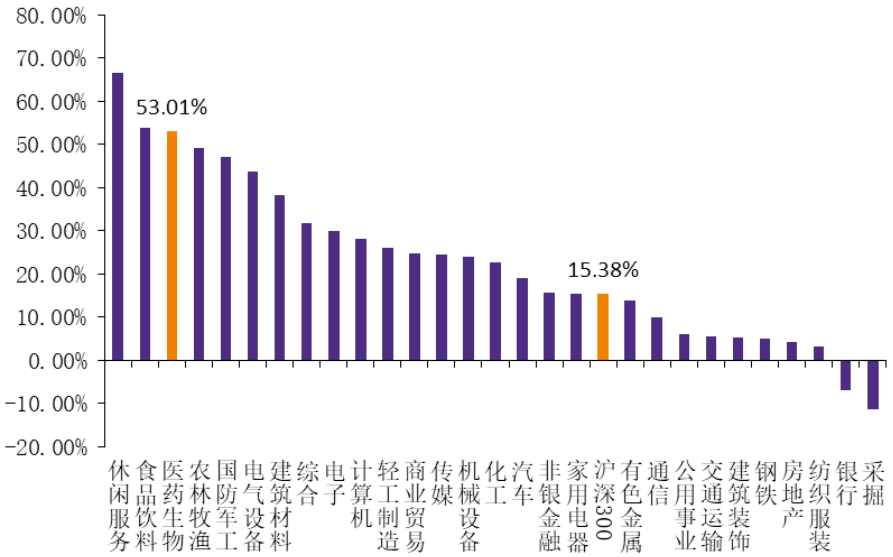
8.10-8.23 期间，医药生物板块涨跌幅为-5.90%，在所有板块中位列第二十六位，跑输沪深 300 指数 6.93 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 53.01%，跑赢沪深 300 指数 37.63 个百分点。

图表 1：8.10-8.23 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



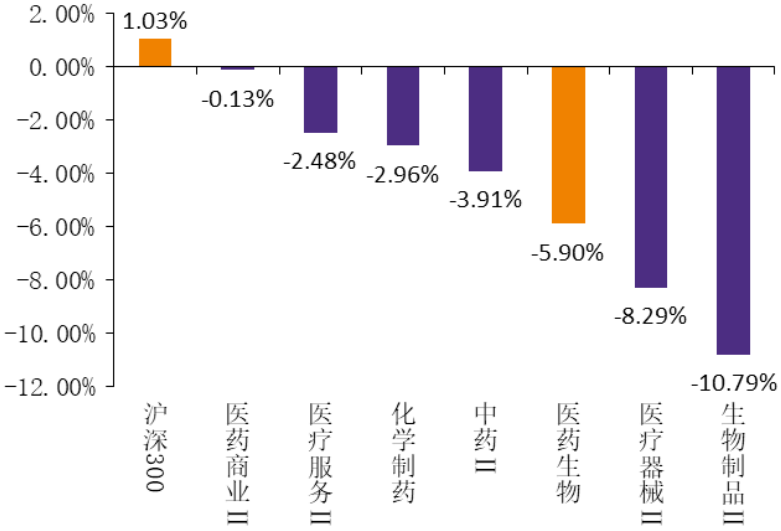
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，8.10-8.23 期间，医药商业、医疗服务、化学制药、中药跌幅分别为-0.13%、-2.48%、-2.96%和-3.91%，跑赢整体板块；医疗器械和生物制品跌幅分别为-8.29%和-10.79%，跑输整体板块。

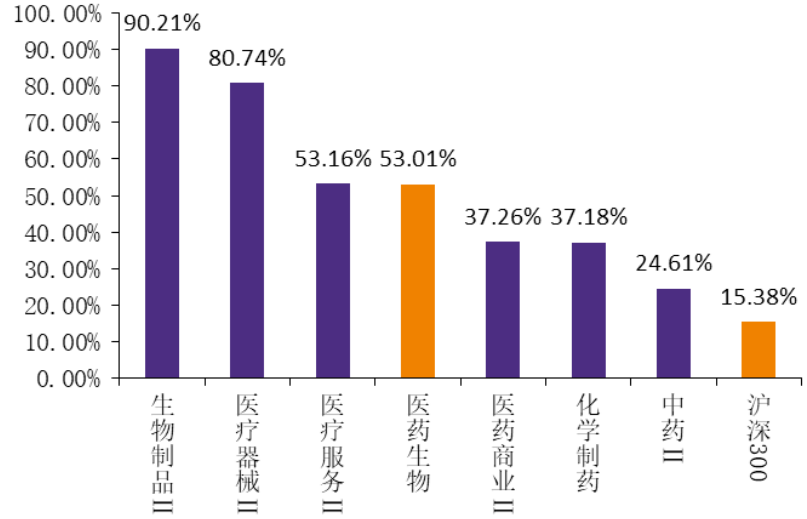
从年初来看，生物制品、医疗器械、医疗服务三个子板块涨幅分别为 90.21%、80.74%和 53.16%，跑赢整体板块；医药商业、化学制药和中药三个子板块涨幅分别为 37.26%、37.18%和 24.61%，跑输整体板块。

图表 3：8.10-8.23 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

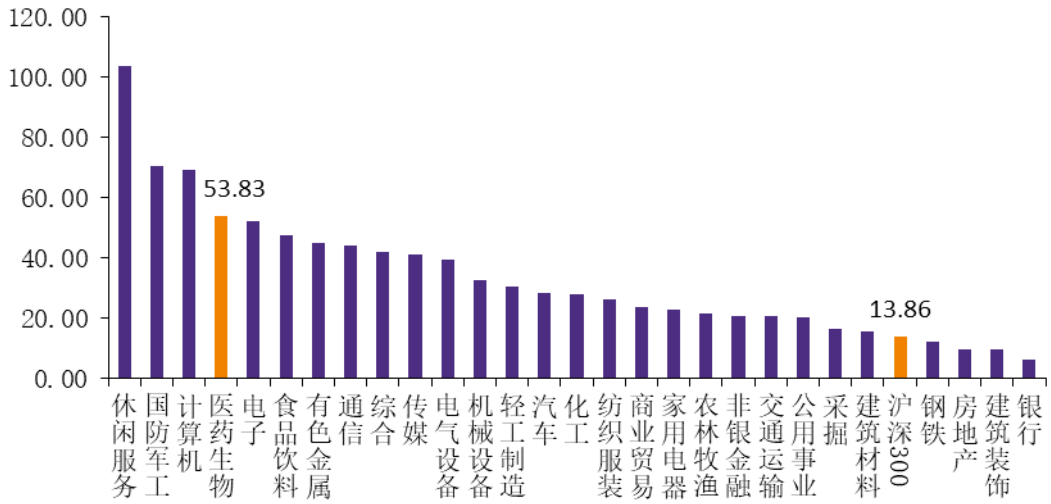


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

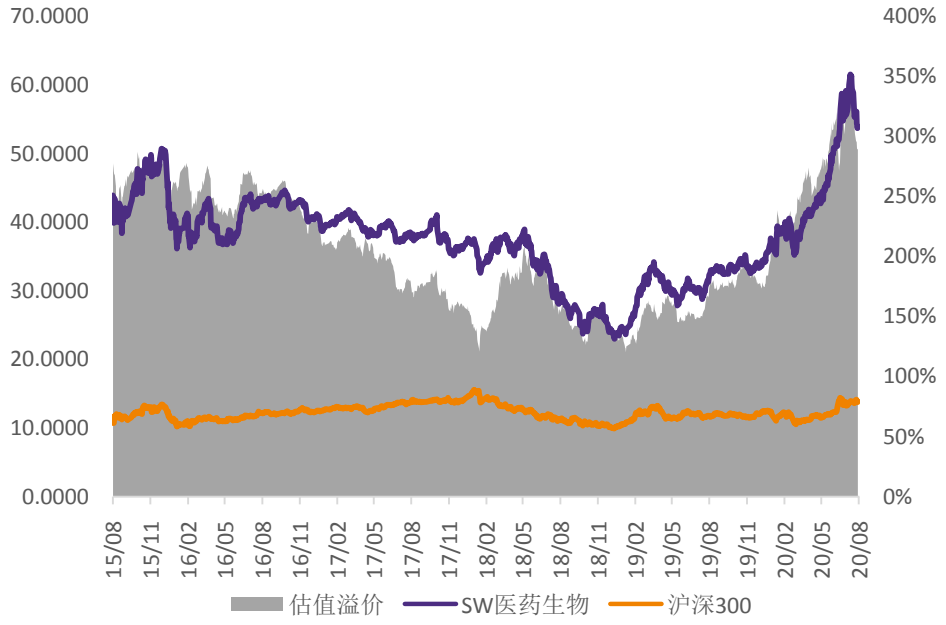
从估值来看，截至 8 月 23 日，医药生物板块估值为 53.83X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 288%，处于历史高位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 108.23X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 78.68X 和 64.99X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 50.06X、31.80X 和 25.60X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



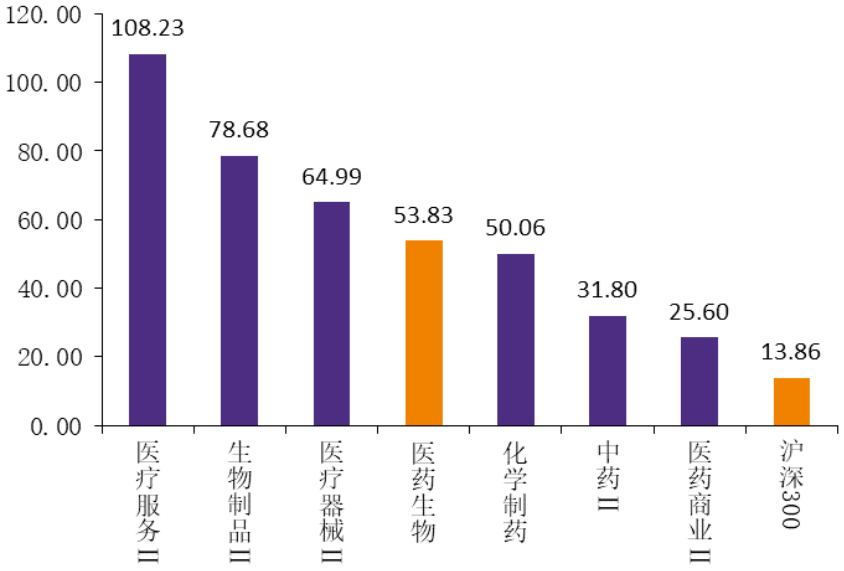
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 8.10-8.23 期间，板块 342 只个股中，有 68 只个股实现上涨，269 只个股下跌。
- 8.10-8.23 期间，涨幅榜：健民集团、万泽股份、仟源医药、凯莱英、亚太药业等。
- 8.10-8.23 期间，跌幅榜：赛科希德、博济医药、微芯生物、西藏药业、正川股份等。

图表 8：8.10-8.23 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
600976.SH	健民集团	27.0
000534.SZ	万泽股份	21.8
300254.SZ	仟源医药	20.1
002821.SZ	凯莱英	15.1
002370.SZ	亚太药业	14.1
000504.SZ	ST生物	12.9
300765.SZ	新诺威	12.8
002422.SZ	科伦药业	12.0
300244.SZ	迪安诊断	11.9
300630.SZ	普利制药	11.2
300639.SZ	凯普生物	10.9
603882.SH	金域医学	9.7
000597.SZ	东北制药	9.5
603883.SH	老百姓	9.2
000739.SZ	普洛药业	9.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：8.10-8.23 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688338.SH	赛科希德	-33.4
300404.SZ	博济医药	-28.6
688321.SH	微芯生物	-28.3
600211.SH	西藏药业	-28.0
603976.SH	正川股份	-26.8
688298.SH	东方生物	-26.7
000908.SZ	景峰医药	-25.9
300086.SZ	康芝药业	-25.2
605199.SH	葫芦娃	-25.1
300318.SZ	博晖创新	-24.7
600196.SH	复星医药	-23.3
000411.SZ	英特集团	-22.4
300841.SZ	康华生物	-22.3
300298.SZ	三诺生物	-21.9
600529.SH	山东药玻	-21.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

药审中心发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则

8 月 14 日，药审中心组织制定了《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》、《新型冠状病毒预防用 mRNA 疫苗药学研究技术指导原则（试行）》、《新型冠状病毒预防用疫苗非临床有效性研究与评价技术要点（试行）》等 5 个指导原则。其中《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》对疫苗上市的安全性、有效性、境外临床试验数据等均给出了具体评价标准。有效性方面，评价标准特别提到，疫苗的保护效力最好能达到 70%以上，至少应达到 50%；最好提供 1 年及以上的保护，至少提供 6 个月的保护。如III期临床试验期中分析结果显示出试验疫苗具有明确可接受的保护效力，经获益风险评估，可将数据用于申请附条件批准上市，同时继续完成临床试验。**（资料来源：国家药监局药审中心）**

医保局对《医药价格和招采信用评价的操作规范（征求意见稿）》和《医药价格和招采信用评级的裁量基准（征求意见稿）》公开征求意见

8 月 19 日，医保局起草了《医药价格和招采信用评价的操作规范（征求意见稿）》和《医药价格和招采信用评级的裁量基准（征求意见稿）》并公开征求意见。文件明确了信用评价的目录清单，包括了具体的评价范围：医药企业在定价、营销、投标、履约过程中实施法律法规禁止、有悖诚信和公平竞争的行为以牟取不正当利益，如在医药购销中给予回扣或其他医药商业贿赂行为、实施垄断行为、价格和涉税违法、违反合同约定、扰乱集中采购秩序等。信用评级根据失信行为的性质、情节、时效，以及影响范围等因素，将医药企业在本地招标采购市场的失信情况评定为“一般”、“中等”、“严重”、“特别严重”四个等级，并将分级受到如书面告诫、医疗机构下单时自动提示风险、暂停企业部分或全部产品挂网、投标或配送资格等处置措施。**（资料来源：国家医保局）**

第三批全国药品集采拟中选结果公布

8 月 20 日，第三批国家药品集中采购在上海开标，同日拟中选结果公布于上海阳光医药采购网。本次采购共有 194 家企业参与，56 个通用名品种中 55 个药品中标，1 个药品流标，中选产品的平均降价幅度达到 53%。本次集采外资企业的参与度相对较低，

仅有 3 个品种有外资企业中标。齐鲁制药和石药欧意各自囊括 8 个中标品种，为中标数量最多的企业。**（资料来源：上海阳光医药采购）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块跑输大盘指数，前期部分强势板块出现一定回调。第三批全国集采结果出炉，总体符合预期，集采逐步进入常态化阶段。建议重点关注中报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