医药生物

医药行业周报（20200824）

维持评级

第三批带量采购结果公布，建议持续关注创新龙头

看好

2020 年 8 月 24 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 0.30%，报 4718.84 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 17。医药子板块涨跌不一，医药商业涨幅最大，上涨 4.28%，生物制品跌幅最大，下跌 3.15%。截至 2020 年 8 月 21 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 57.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 308%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 8 月 23 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84967 人，现有确诊病例 408 人，现有疑似病例 2 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 79925 人，境外输入累计确诊病例 2418 人。
- 截止 2020 年 8 月 22 日，海外累计确诊病例 2333.44 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 584.14 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 358.24 万人、304.34 万。

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。
- 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。
- 第三批国家集采拟中选结果公布，虽产品价格降幅较大，但市场已有预期，带量采购的常态化对二级市场的影响已逐步减小，建议关注过评品种较多，成本控制及产能较强的龙头企业。

行业要闻

- **第三批国家集采拟中选结果公布**
- **医保目录调整方案来了**
- **执业药师配备有了过渡性政策**
- **最新版新冠肺炎诊疗方案发布**

- 医保局严打医药贿赂：达 10 万元暂停产品挂网

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

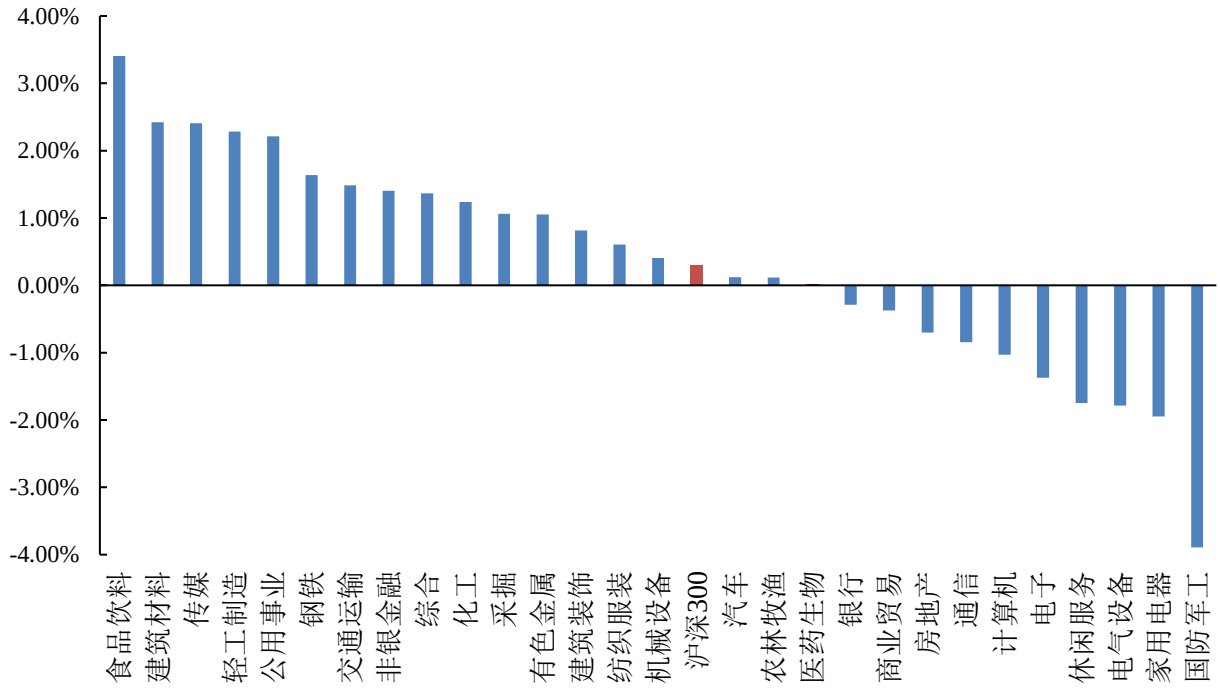
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 0.30%，报 4718.84 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 17。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

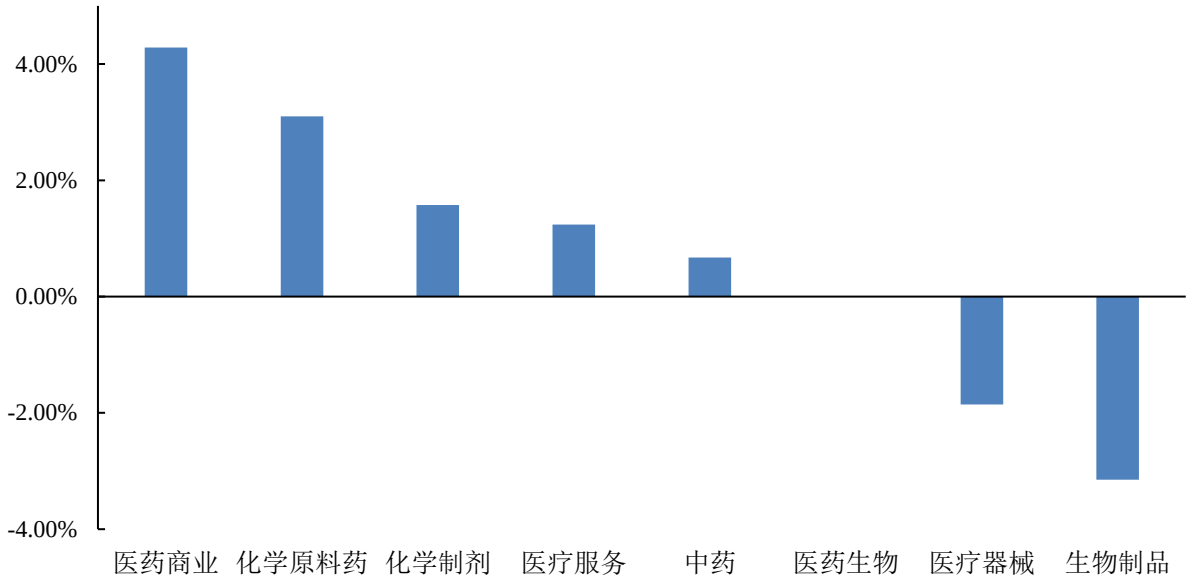


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块涨跌不一，医药商业涨幅最大，上涨 4.28%，生物制品跌幅最大，下跌 3.15%。

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仟源医药（20.21%）、健民集团（17.95%）、普洛药业（16.38%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

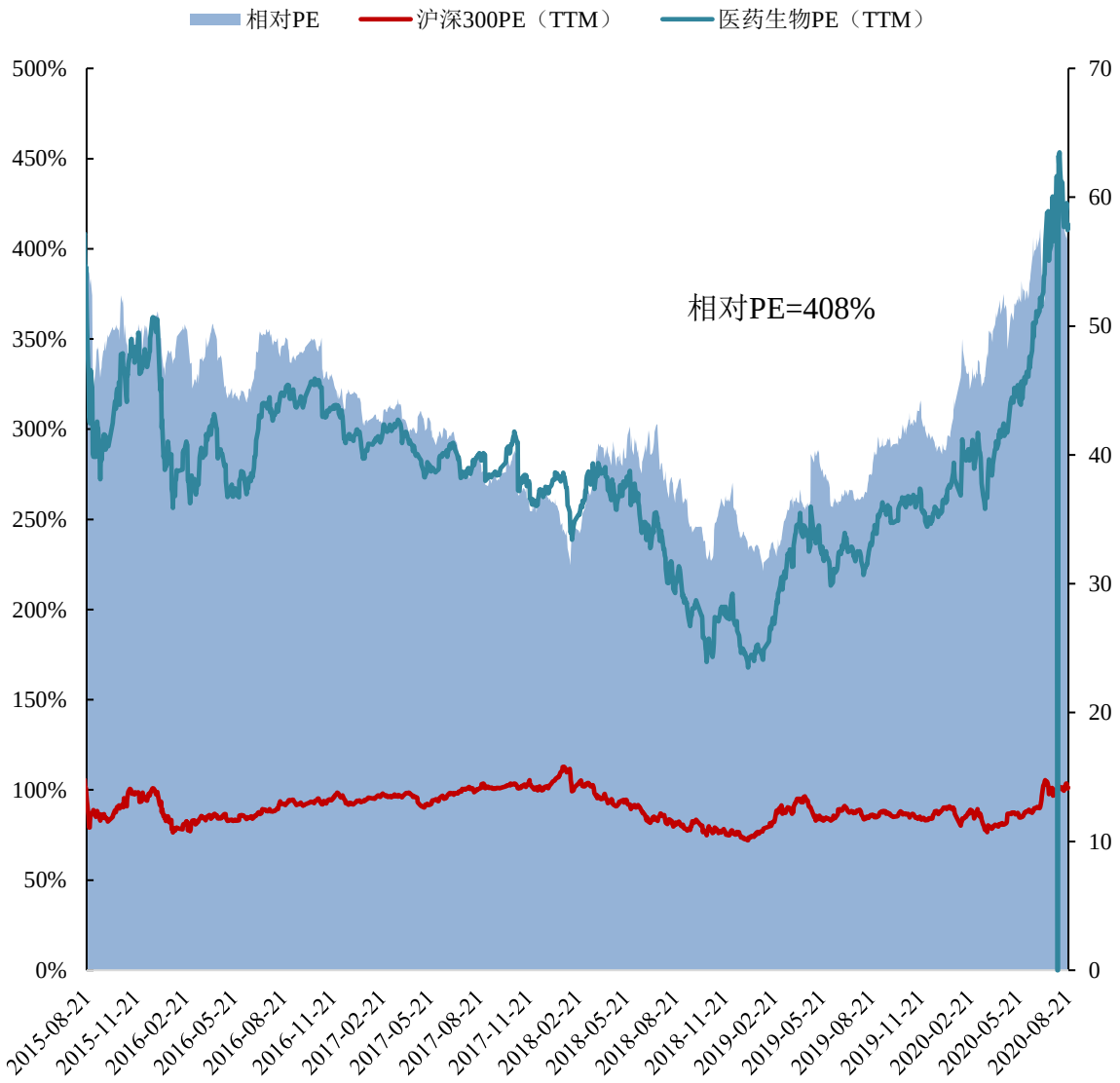
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
仟源医药	20.21	化学制剂	博济医药	-29.89	医疗服务
健民集团	17.95	中药	贝瑞基因	-14.02	医疗器械
普洛药业	16.38	化学原料药	宝莱特	-11.74	医疗器械
万泽股份	16.09	生物制品	沃森生物	-11.68	生物制品
国药股份	16.00	医药商业	莱茵生物	-11.46	生物制品
司太立	15.89	化学原料药	西藏药业	-11.19	中药
金域医学	14.54	医疗服务	景峰医药	-11.18	化学制剂
普利制药	13.48	化学制剂	山东药玻	-10.88	医疗器械
天宇股份	13.11	化学制剂	丰原药业	-10.71	化学制剂
迪安诊断	12.62	医疗器械	达安基因	-10.44	医疗器械

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 21 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 57.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 308%。

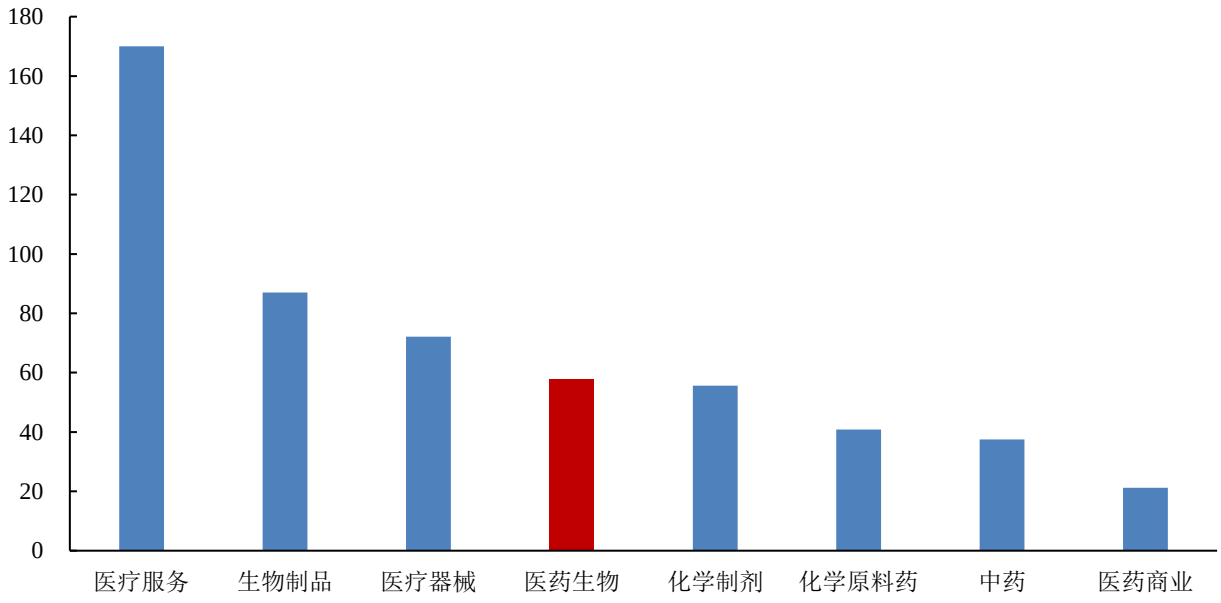
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 8 月 21 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 170.01 倍，医药商业估值较低，为 21.17 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

➢ **第三批国家集采拟中选结果公布**

8 月 20 日，上海阳光医药采购网公示第三批国家集采拟中选结果，拉米夫定成唯一落标品种。对比最高有效申报价，55 个品种平均降幅超过 70%，最高降幅达 98.72%。从拟中选结果看，原研药企参与积极性仍不高，国内头部药企成第三批集采的主角，石药、齐鲁、中生、扬子江、上药满载而归！（米内网）

➢ **医保目录调整方案来了**

8 月 17 日，国家医保局官网挂出《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告，这意味着前期的酝酿和意见征求告一段落，方案得以完善，医保目录调整正式启动。（米内网）

➢ **执业药师配备有了过渡性政策**

8 月 17 日，国家药监局发布通知，针对当前部分地区执业药师不够用、配备难的实际情况，允许各省药品监督管理部门在不降低现有执业药师整体配备比例前提下，可制定实施差异化配备使用执业药师的政策，并设置过渡期。（米内网）

➢ **最新版新冠肺炎诊疗方案发布**

8 月 19 日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）的通知》。在中医治疗部分，新版诊疗方案依然重点提到藿香正气、连花清瘟、金花清感等 4 款中药口服制剂，以及热毒宁注射液、痰热清注射液、醒脑静注射液、参脉注射液等 8 款中药注射剂。（米内网）

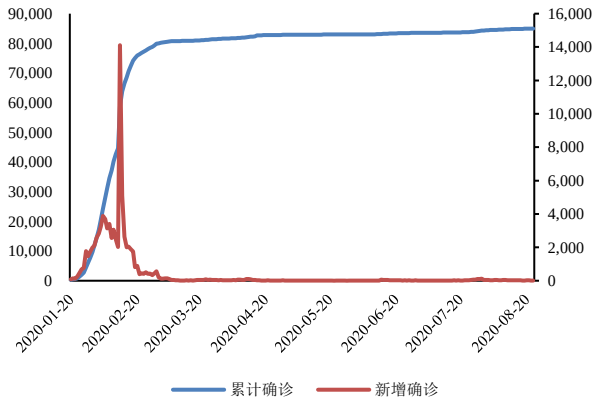
➢ **医保局严打医药贿赂：达 10 万元暂停产品挂网**

8 月 19 日，国家医保局正式发布《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。这两份意见征求稿将药企失信行为分为一般，中等、严重和特别严重四个等级，对于不同等级采取不同的处置方法。医药企业单笔商业贿赂的金额达 1 万元即可被认定为失信，达 10 万元会被暂停涉案产品挂网、投标或配送资格。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

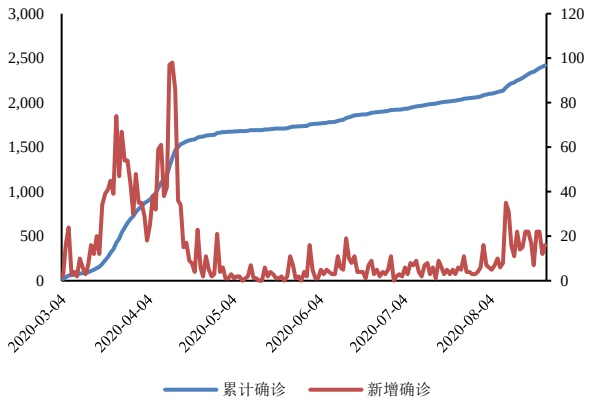
截止 2020 年 8 月 23 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84967 人，现有确诊病例 408 人，现有疑似病例 2 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 79925 人，境外输入累计确诊病例 2418 人。

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

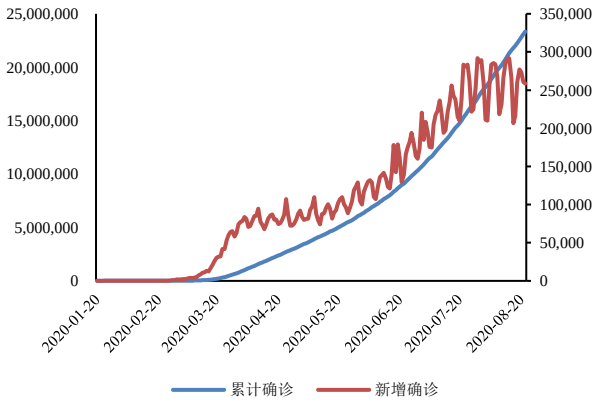
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

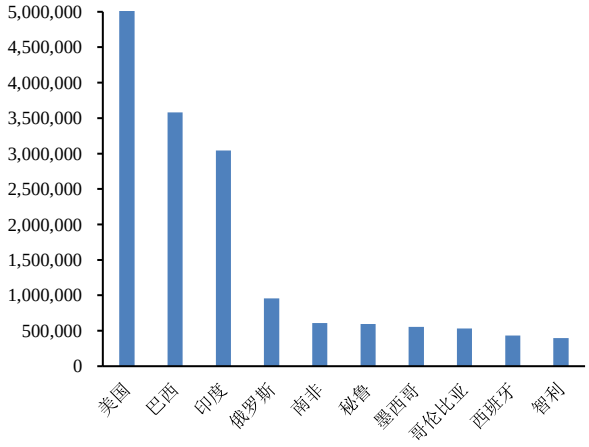
截止 2020 年 8 月 22 日，海外累计确诊病例 2333.44 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 584.14 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 358.24 万人、304.34 万。

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