医药生物

医药行业周报（20200817）

研发技术指导发布，有望加速新冠疫苗研发上市

维持评级

看好

2020 年 8 月 17 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 指数下跌 0.07%，报 4704.63 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业下跌 5.44%，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 27。医药子板块全部下跌，生物制品跌幅最大，下跌 9.27%。截至 2020 年 8 月 14 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 58.03 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 310%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 8 月 16 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84849 人，现有确诊病例 612 人，现有疑似病例 4 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 79603 人，境外输入累计确诊病例 2300 人。
- 截止 2020 年 8 月 15 日，海外累计确诊病例 2158.04 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 552.98 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 331.71 万人、258.92 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：（1）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；（2）高景气消费细分领域疫苗进入大品种时代，创新疫苗进入收获期，各重磅产品开启上市之路，成为推动行业市场持续高速增长的支撑点，建议关注智飞生物、沃森生物等优质企业。
- 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。
- 中期业绩即将进入密集发布期，建议关注业绩超预期相关个股。

行业要闻

- **新冠疫苗国家技术标准发布**
- **医药反腐再掀风暴**
- **注射剂一致性评价再提速**

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 7

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

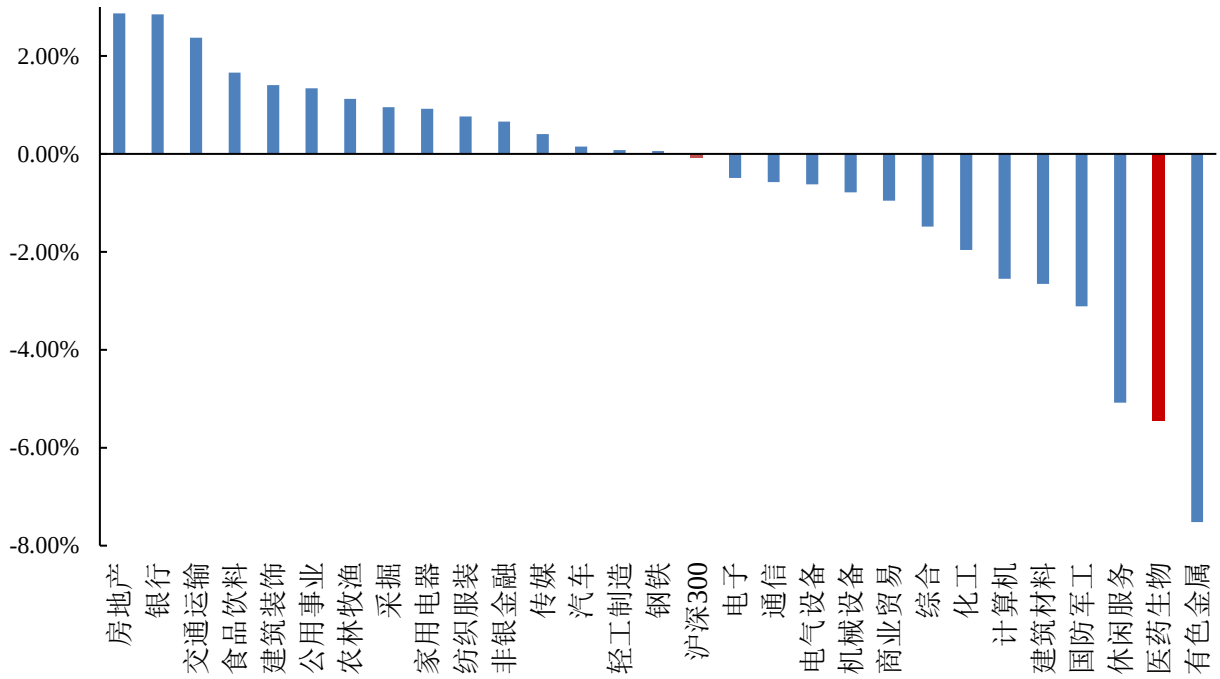
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 0.07%，报 4704.63 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业下跌 5.44%，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 27。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

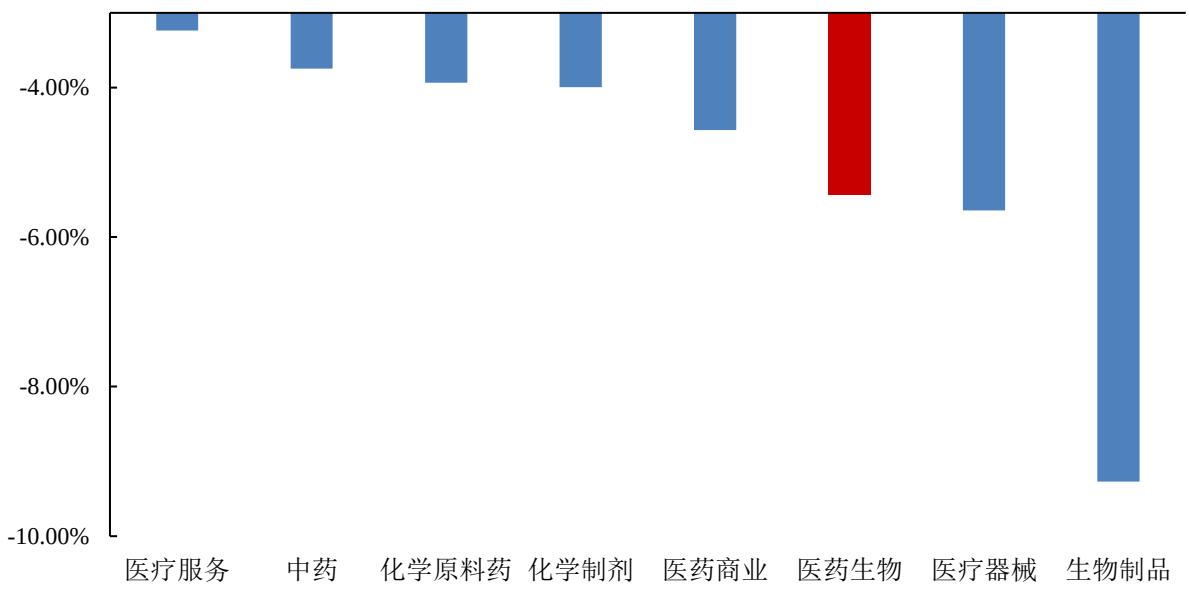


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，生物制品跌幅最大，下跌 9.27%。

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莱茵生物（13.06%）、凯普生物（10.79%）、ST 生物（10.47）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

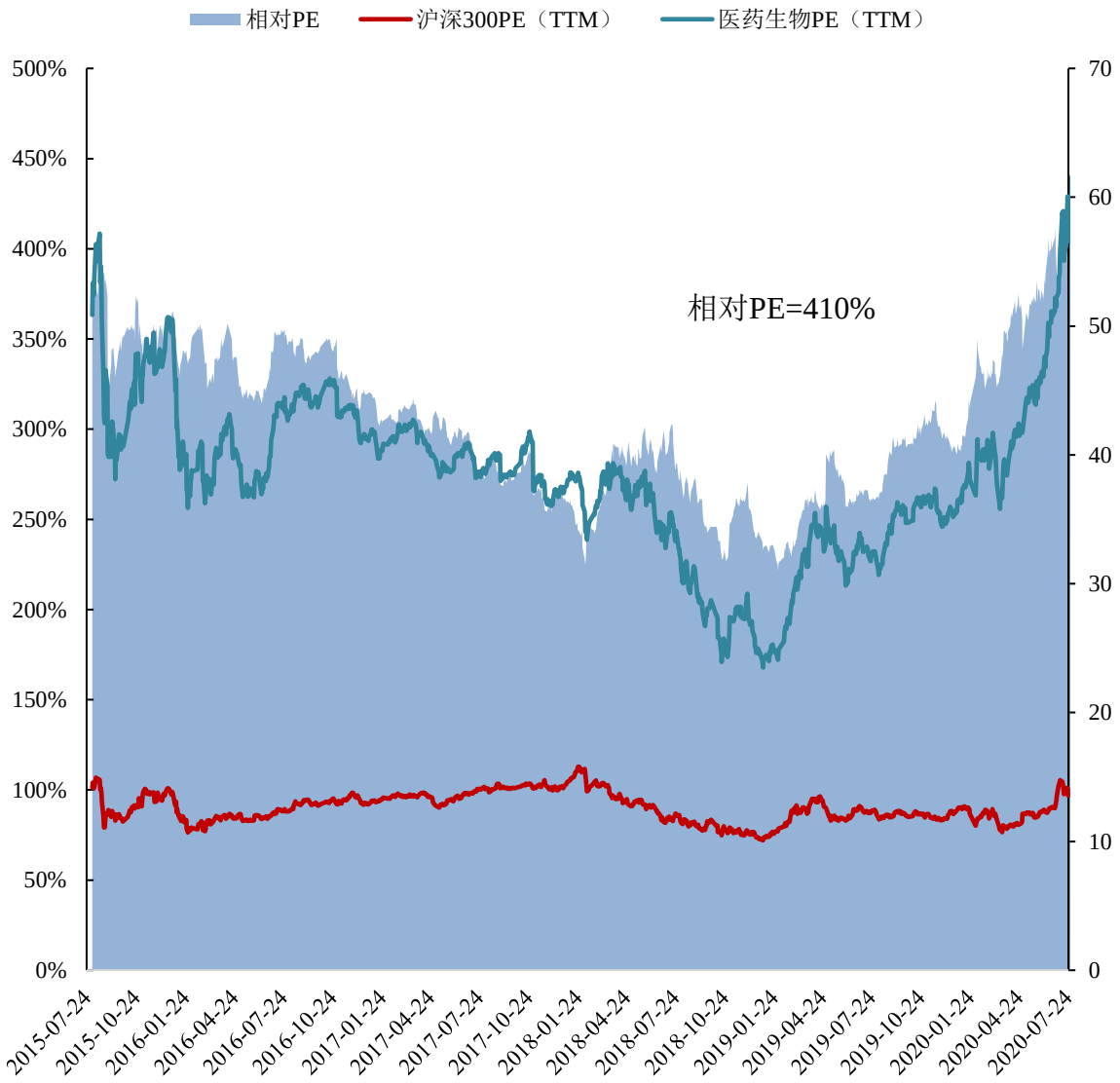
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
莱茵生物	13.06	生物制品	微芯生物	-25.14	化学制剂
凯普生物	10.79	医疗器械	康芝药业	-24.02	化学制剂
ST 生物	10.47	生物制品	正川股份	-20.54	医疗器械
东北制药	9.32	化学制剂	英特集团	-20.39	医药商业
赛隆药业	9.18	化学制剂	博晖创新	-20.39	医疗器械
莎普爱思	8.45	化学制剂	亚宝药业	-19.46	中药
健民集团	7.70	中药	西藏药业	-18.94	中药
*ST 目药	6.01	中药	三诺生物	-17.15	医疗器械
凯莱英	5.02	化学原料药	奇正藏药	-16.65	中药
万泽股份	4.94	生物制品	景峰医药	-16.53	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 14 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 58.03 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 310%。

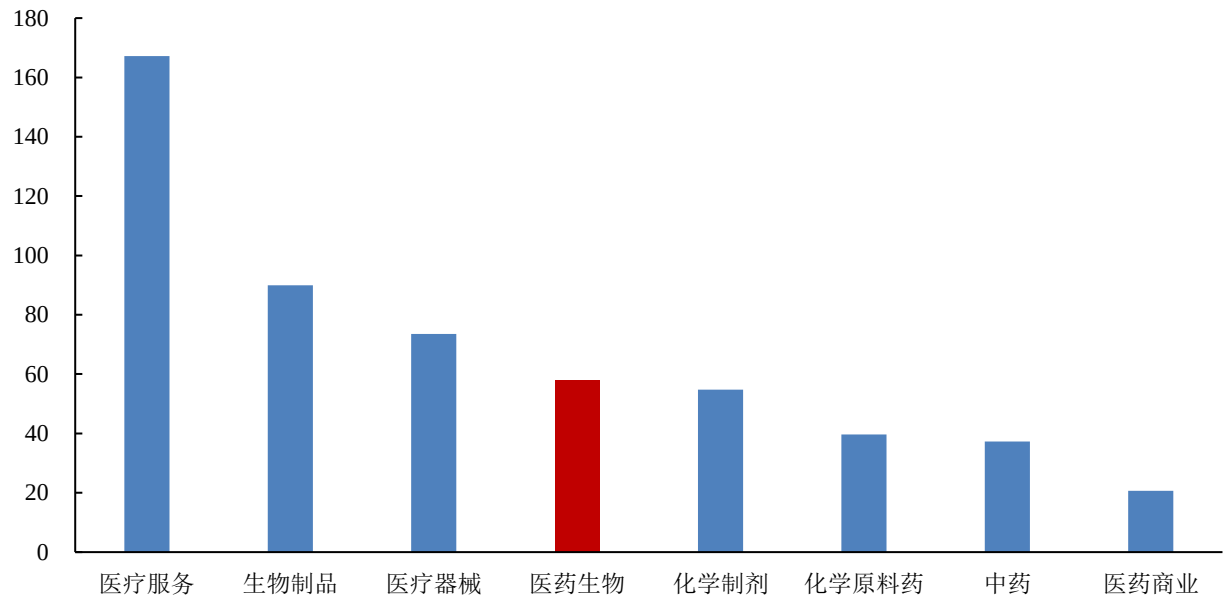
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 8 月 14 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 167.17 倍，医药商业估值较低，为 20.65 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

➢ **新冠疫苗国家技术标准发布**

日前，国家药品监督管理局药品审评中心发布了《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 项指导原则，这些指导原则，为中国新冠疫苗的临床研发，提供了可供参考的国家级技术标准。疫苗最好能提供 1 年及以上的保护，至少提供 6 个月的保护。保护持久性研究可通过上市后持续的人体试验或动物研究积累数据。

➢ **医药反腐再掀风暴**

国家卫健委官网发布消息称，纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风部际联席会议第二十二次会议在京召开。会议要求，2020 年纠风工作要继续严厉打击欺诈骗取医保基金行为，巩固医药流通领域纠风成效，坚决清理行业乱象，积极应对疫情防控风险点，确保各项工作取得实效。（米内网）

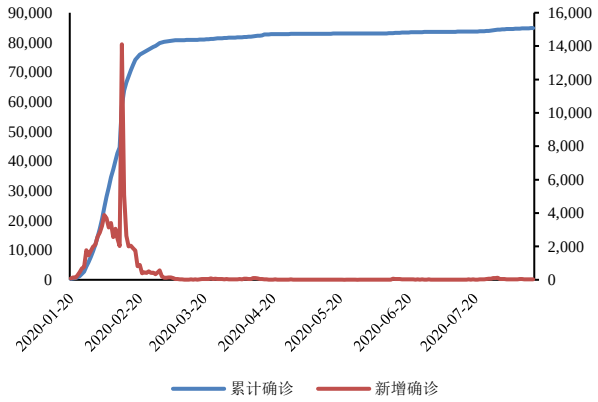
➢ **注射剂一致性评价再提速**

CDE 官网发布公告称，化学仿制药注射剂一致性评价技术研讨会视频与 PPT 资料向行业公开。研讨会内容以化学仿制药注射剂一致性评价相关专题为主，同时兼顾新修订《药品注册管理办法》及配套文件的讲解，系统介绍了化学仿制药注射剂一致性评价的工作概况、技术要求、指导原则、启动检查检验、参比制剂遴选、包材相容性等内容，就相关问题进行了线上交流研讨，并将会议视频和 PPT 资料整理后在网站发布。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

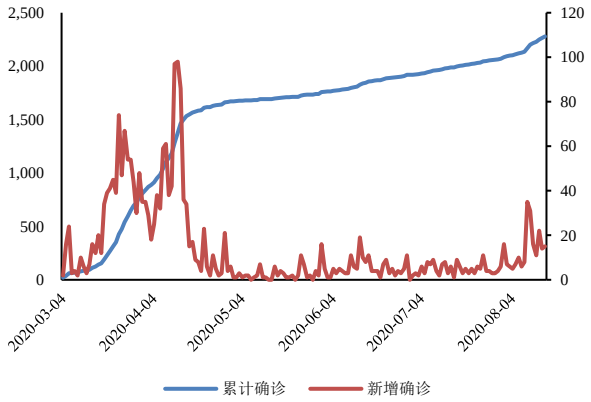
截止 2020 年 8 月 16 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84849 人，现有确诊病例 612 人，现有疑似病例 4 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 79603 人，境外输入累计确诊病例 2300 人。

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

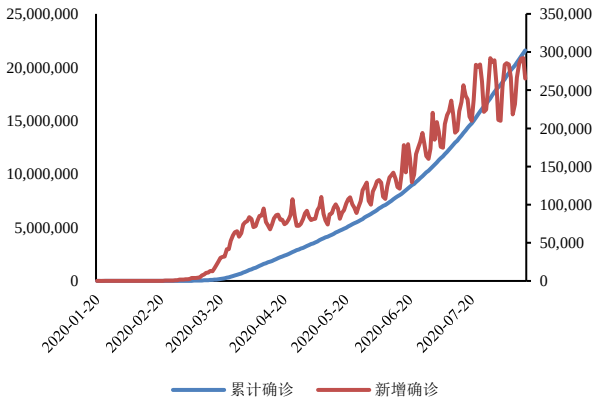
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

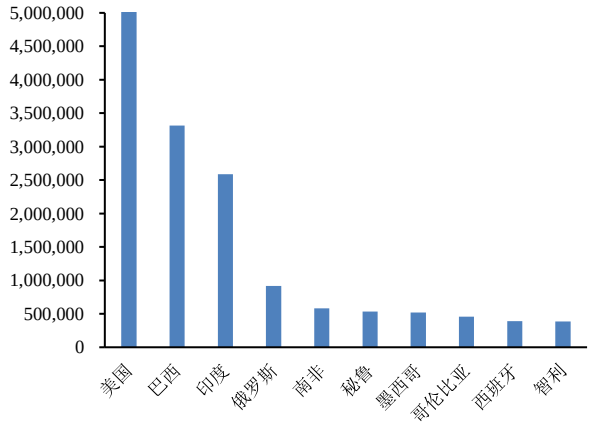
截止 2020 年 8 月 15 日，海外累计确诊病例 2158.04 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 552.98 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 331.71 万人、258.92 万。

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