2020 年 8 月 11 日

医药生物行业双周报（2020.07.27-2020.08.09）

医药生物

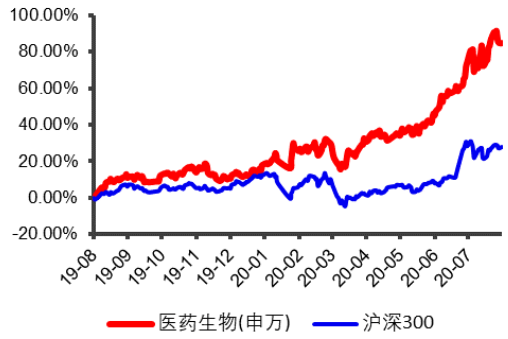
行业评级：增持

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	6.94	61.58
沪深 300	4.27	14.28

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：**7.27-8.9 期间，医药生物板块涨跌幅为 6.94%，在所有板块中位列第十一位，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 61.58%，跑赢沪深 300 指数 47.30 个百分点。从子板块看，7.27-8.9 期间，生物制品涨幅为 11.14%，医药商业涨幅为 10.16%，中药涨幅为 9.04%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药和医疗服务三个子板块涨幅分别为 5.74%、4.22%、3.88%，跑输整体板块。从年初来看，生物制品、医疗器械两个子板块涨幅分别为 114.35%、93.87%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 56.62%、41.24%、37.60%和 29.25%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**7 月 28 日，黑龙江省发布 3+6 医用耗材联合带量采购中选产品增补挂网通知；7 月 29 日，上海阳光医药采购网发布第三批全国药品集中采购文件；7 月 21 日，上海阳光医药采购网发布《关于开展部分药品相关基础信息采集工作的通知》；8 月 3 日，医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》。

- **投资建议：**近两周，大盘呈上涨走势，医药生物板块跑赢大盘指数。经历过前两轮国家带量采购的影响后，集采事件对板块的影响将进一步式微；未来一段时间疫情形势仍然是影响板块走势的核心要素。随着中报的密集披露，建议重点关注中报业绩表现良好的细分领域龙头型公司，建议重点关注个股：恒瑞医药、丽珠集团、安图生物、乐普医疗、长春高新、凯莱英、华兰生物、药石科技、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
联系人：陈成
电话：021-54967650
邮箱：chencheng@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

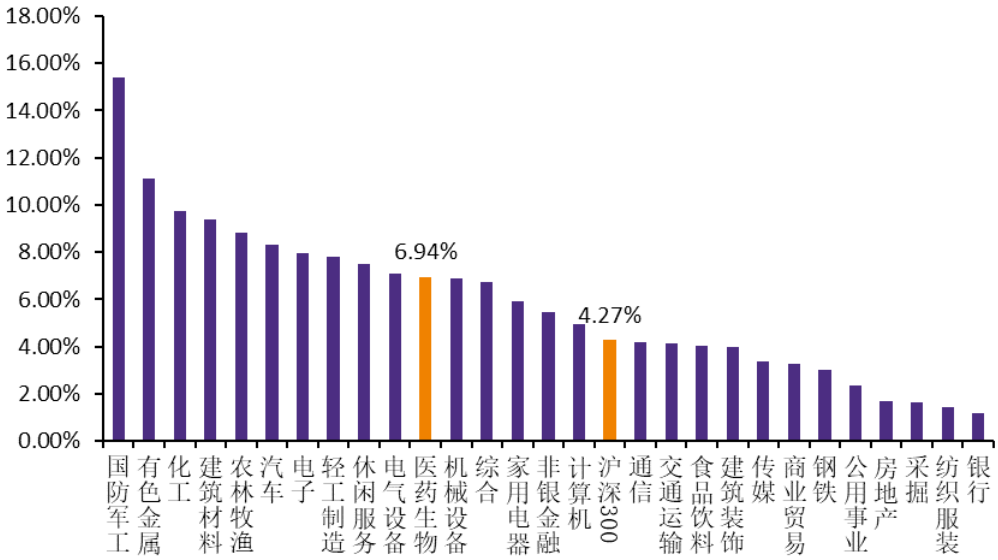
图表 1：7.27-8.9 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：7.27-8.9 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：7.27-8.9 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：7.27-8.9 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

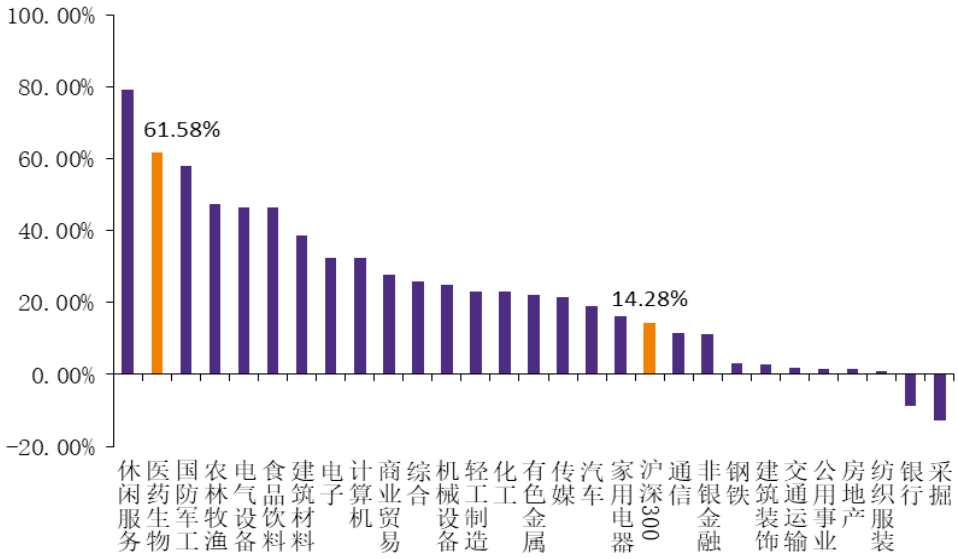
7.27-8.9 期间，医药生物板块涨跌幅为 6.94%，在所有板块中位列第十一位，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 61.58%，跑赢沪深 300 指数 47.30 个百分点。

图表 1：7.27-8.9 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



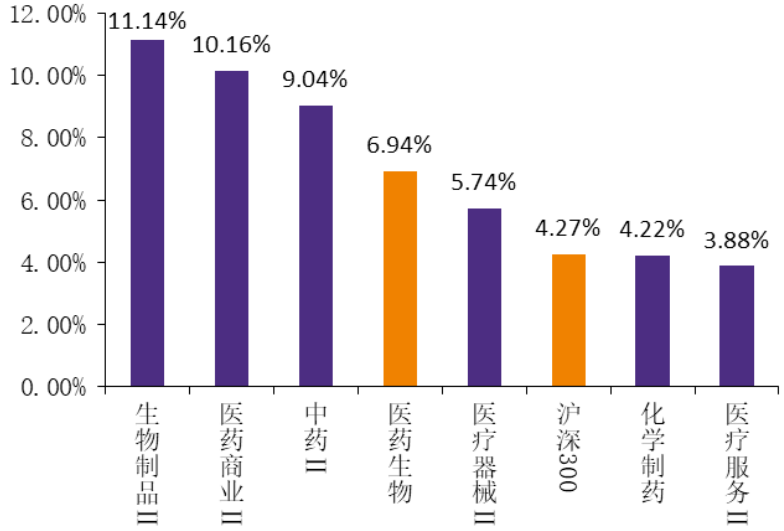
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，7.27-8.9 期间，生物制品涨幅为 11.14%，医药商业涨幅为 10.16%，中药涨幅为 9.04%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药和医疗服务三个子板块涨幅分别为 5.74%、4.22%、3.88%，跑输整体板块。

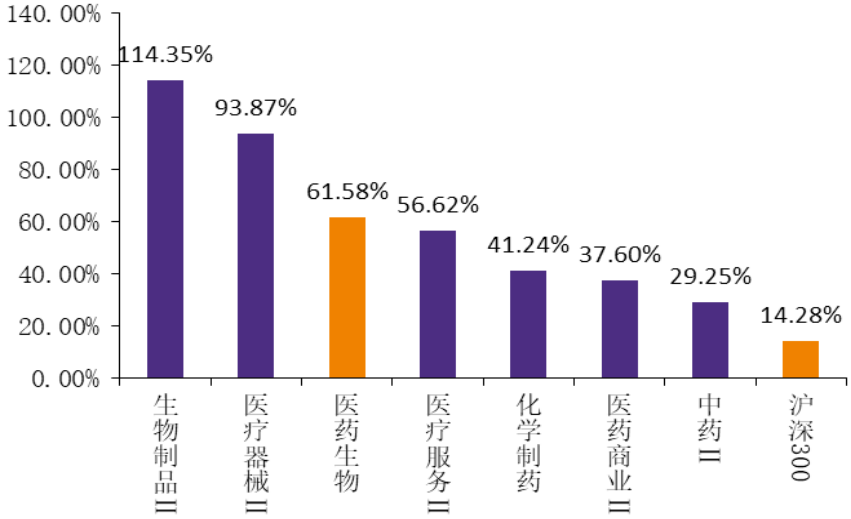
从年初来看，生物制品、医疗器械两个子板块涨幅分别为 114.35%、93.87%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 56.62%、41.24%、37.60%和 29.25%，跑输整体板块。

图表 3：7.27-8.9 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

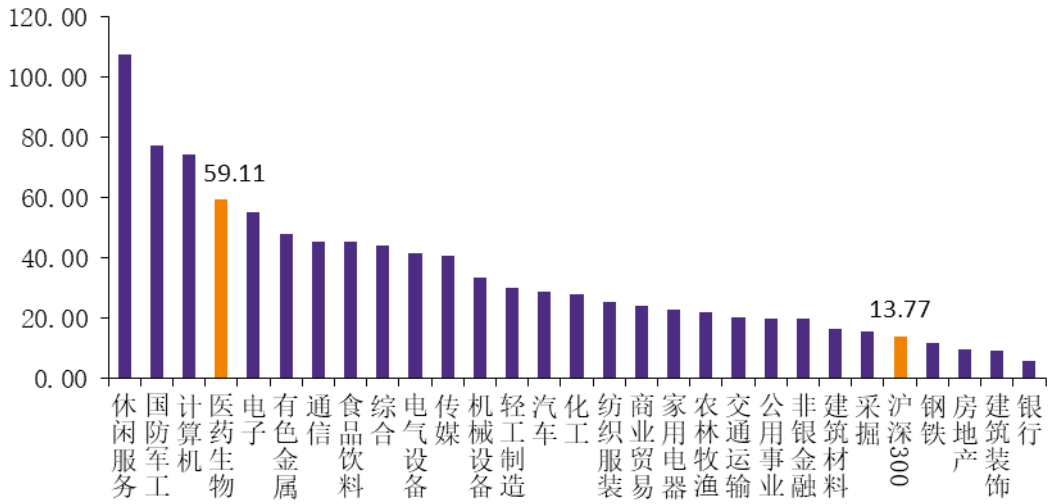


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

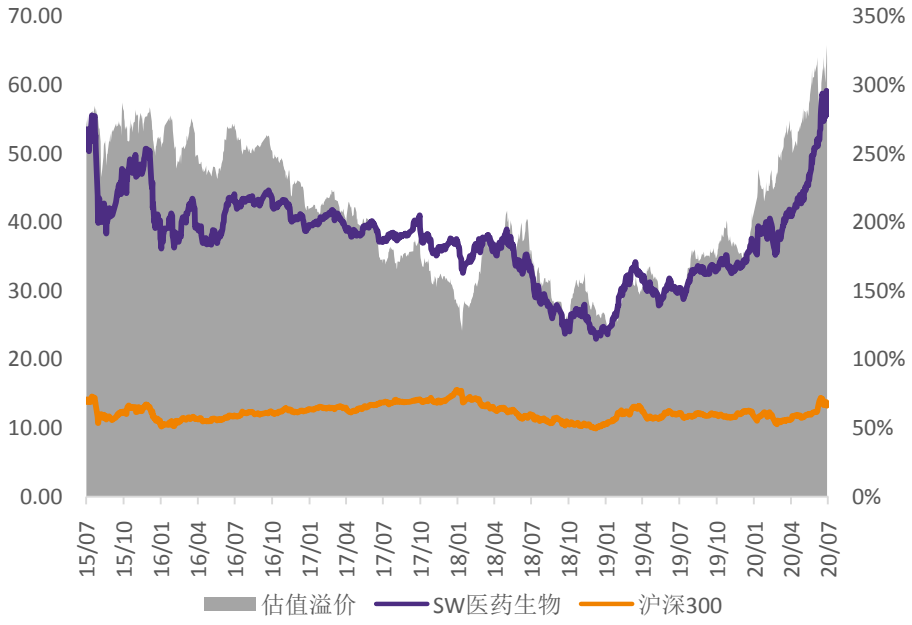
从估值来看，截至 8 月 9 日，医药生物板块估值为 59.11X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 331%，处于历史高位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 118.33X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 90.48X 和 81.20X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 51.41X、33.35X 和 25.86X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



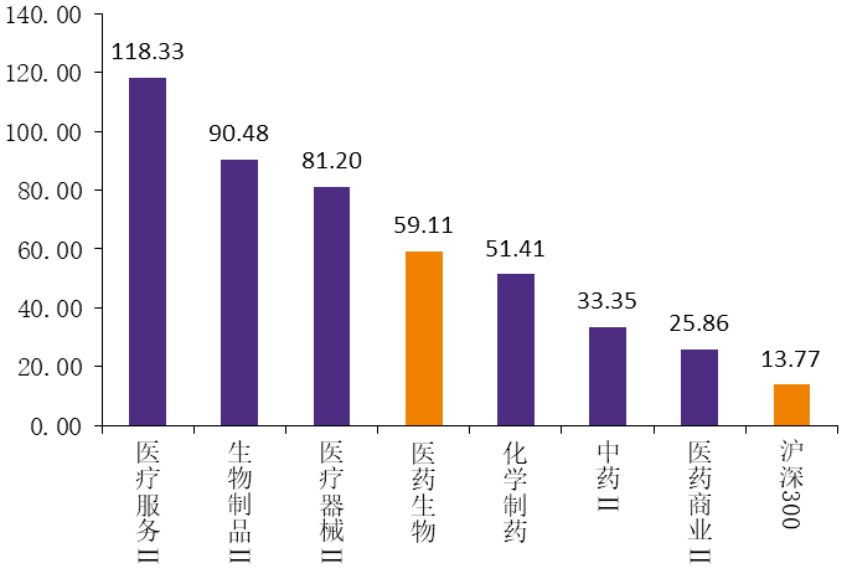
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 7.27-8.9 期间，板块 340 只个股中，有 276 只个股实现上涨，61 只个股下跌。
- 7.27-8.9 期间，涨幅榜：葫芦娃、英特集团、奇正藏药、博晖创新、莱美药业等。
- 7.27-8.9 期间，跌幅榜：国发股份、冠昊生物、三生国健、赛科希德、硕世生物等。

图表 8：7.27-8.9 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
605199.SH	葫芦娃	150.5
000411.SZ	英特集团	88.1
002287.SZ	奇正藏药	71.8
300318.SZ	博晖创新	67.4
300006.SZ	莱美药业	61.3
600351.SH	亚宝药业	60.7
688189.SH	南新制药	56.1
600196.SH	复星医药	45.9
000908.SZ	景峰医药	43.4
600211.SH	西藏药业	43.1
600645.SH	中源协和	38.7
002030.SZ	达安基因	35.2
688580.SH	伟思医疗	35.2
000518.SZ	四环生物	34.2
603976.SH	正川股份	34.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.27-8.9 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
600538.SH	国发股份	-21.2
300238.SZ	冠昊生物	-14.8
688336.SH	三生国健	-13.8
688338.SH	赛科希德	-12.2
688399.SH	硕世生物	-12.1
300759.SZ	康龙化成	-11.1
300233.SZ	金城医药	-10.7
600673.SH	东阳光	-9.8
002940.SZ	昂利康	-9.6
603351.SH	威尔药业	-8.9
300630.SZ	普利制药	-7.5
300683.SZ	海特生物	-7.0
688108.SH	赛诺医疗	-6.5
002198.SZ	嘉应制药	-6.5
603590.SH	康辰药业	-6.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

黑龙江省发布 3+6 医用耗材联合带量采购中选产品增补挂网通知

7 月 28 日，黑龙江省发布《关于做好京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选产品黑龙江省增补挂网工作的通知》，指出将按照京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果，启动相关产品在黑龙江省增补挂网工作。京津冀医用耗材联合带量采购作为全国第一家跨省带量采购区域联盟得到了国家医保局充分肯定，辽宁、吉林、黑龙江、山西、内蒙古等地表示积极跟进，参与开展联合采购，建立以京津冀合作为基础的北方采购联盟，形成“3+6”联合采购新模式。**（资料来源：黑龙江公共资源交易网，网易新闻）**

第三批国家集采药品目录公布

7 月 29 日，上海阳光医药采购网发布了《全国药品集中采购文件(GY-YD2020-1)》，第三批国家组织药品集中采购工作正式开始，于 8 月 20 日开始报价和确认。第三批集采共涉及 56 个品种、86 个品规，其中包含阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液 3 个注射剂品种。相比于前两批集采，第三批集采允许入围的企业数最多增加到 8 家。另外，第三批集采还对抗生素的采购量进行了限制，在全国首年约定采购量 50%、60%、70%、80%（分别对应中选 1、2、3、≥4 家）的基础上下调 10%的采购量。**（资料来源：上海阳光医药采购网）**

医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》

8 月 3 日，国家医保局起草了《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》并公开征求意见。文件中指出，具备以下情形之一的药品目录外的药品可以纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围：1）与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药；2）纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品；3）纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2019 年 12 月 31 日前经国家药监部门批准上市的药品；4）第二批国家组织药品集中采购中选药品；5）2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，经国家药监部门按新药注册申请程序批准上市的药品（包括新活性成分、新剂型）；6）2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品；7）2019 年 12 月 31 日前，进入 5 个（含）以上省级最新版医保药品目录的药品，其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录》的除外。**（资料来源：国家医保局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈上涨走势，医药生物板块跑赢大盘指数。经历过前两轮国家带量采购的影响后，集采事件对板块的影响将进一步式微；未来一段时间疫情形势仍然是影响板块走势的核心要素。随着中报的密集披露，建议重点关注中报业绩表现良好的细分领域龙头型公司，建议重点关注个股：恒瑞医药、丽珠集团、安图生物、乐普医疗、长春高新、凯莱英、华兰生物、药石科技、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