医药生物

医药行业周报（20200802） 维持评级

第三批国采文件公布，建议关注相关优质龙头企业 看好

2020 年 8 月 2 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（20200621）：一周多个国产单抗获批上市，国内市场将迎来快速发展期

市场回顾

- 沪深 300 指数上涨 4.20%，报 4695.05 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物行业上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 3。医药子板块全部上涨，生物制品涨幅最大，上涨 16.23%。截至 2020 年 7 月 31 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 61.64 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 340%。。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 8 月 1 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84385 人，现有确诊病例 748 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 79003 人，境外输入累计确诊病例 2085 人。
- 截止 2020 年 8 月 1 日，海外累计确诊病例 1791.68 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 476.45 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 270.89 万人、175.22 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）高景气细分领域疫苗进入大品种时代，国产重磅品种陆续上市，推动行业快速发展，全球新冠疫苗研发进展顺利，值得期待，建议关注智飞生物、沃森生物等优质企业。另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。
- 第三批药品集采将开标，涉及药品品种及金额较大，国采已进入常态化，市场负面情绪影响逐步递减，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

- **第三批国采将于 8 月 20 日开标**
- **超 900 亿抗肿瘤药市场遭监管**
- **6475 件化药受审，2019 年药品审评报告发布**
- **医保目录保留乙类 OTC 八类药品直接出局！**

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） 8

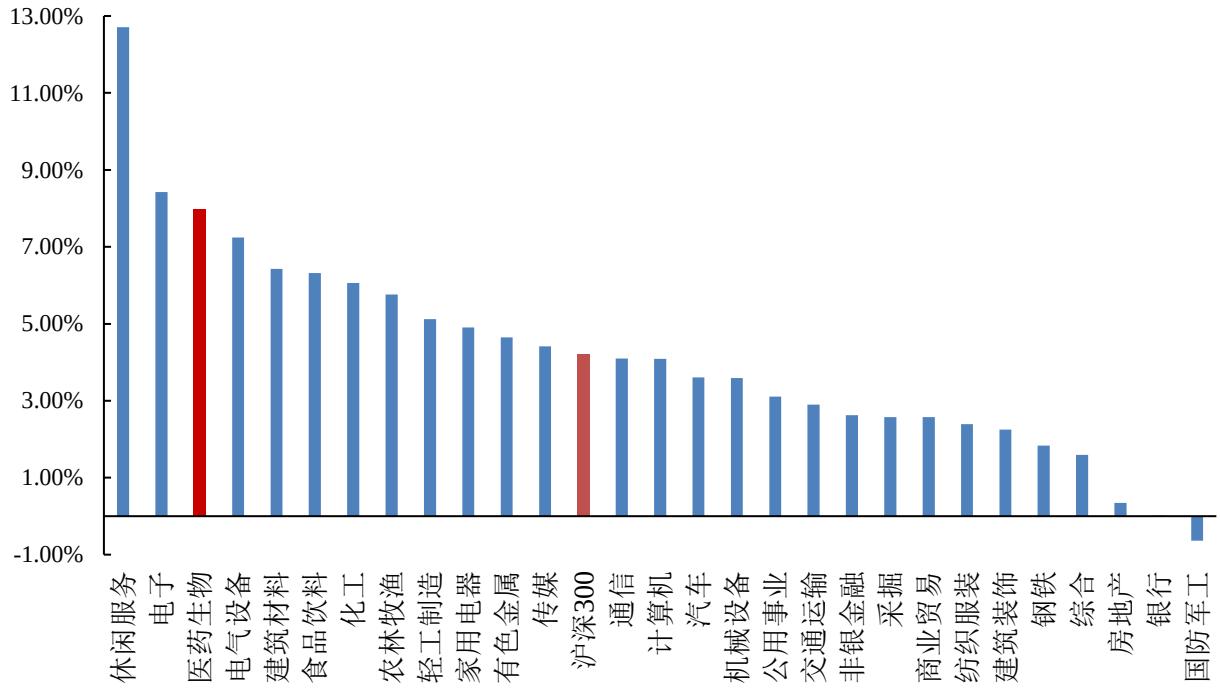
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 4.20%，报 4695.05 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物行业上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 3。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

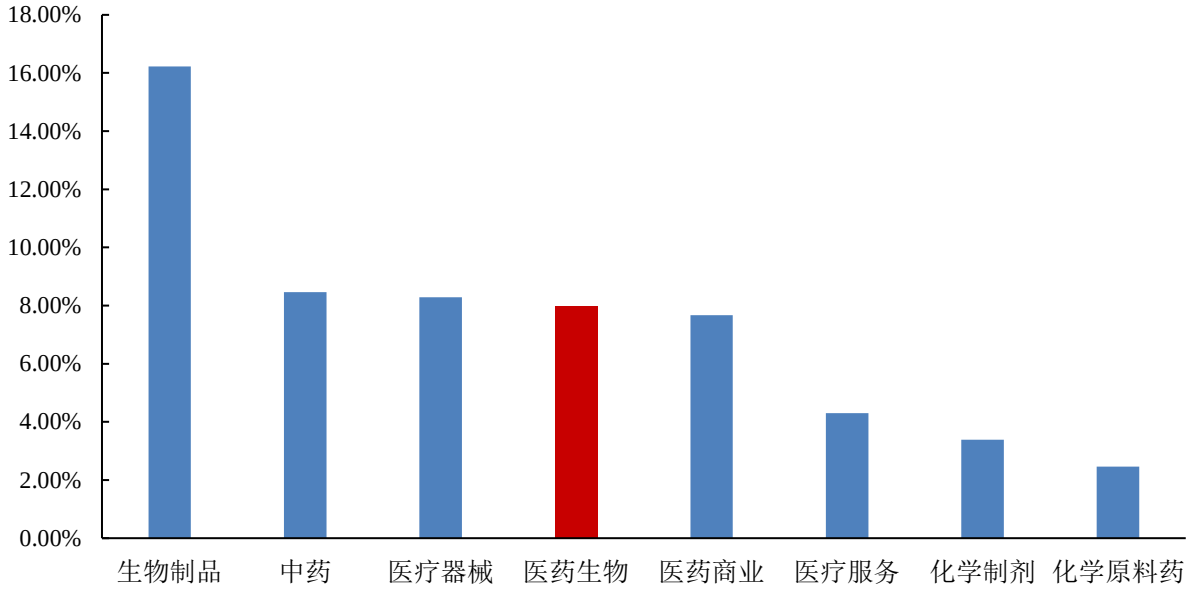


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部上涨，生物制品涨幅最大，上涨 16.23%。

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威尔药业（35.92%）、海辰药业（32.75%）、贝瑞基因（32.16%）、西藏药业（31.62%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

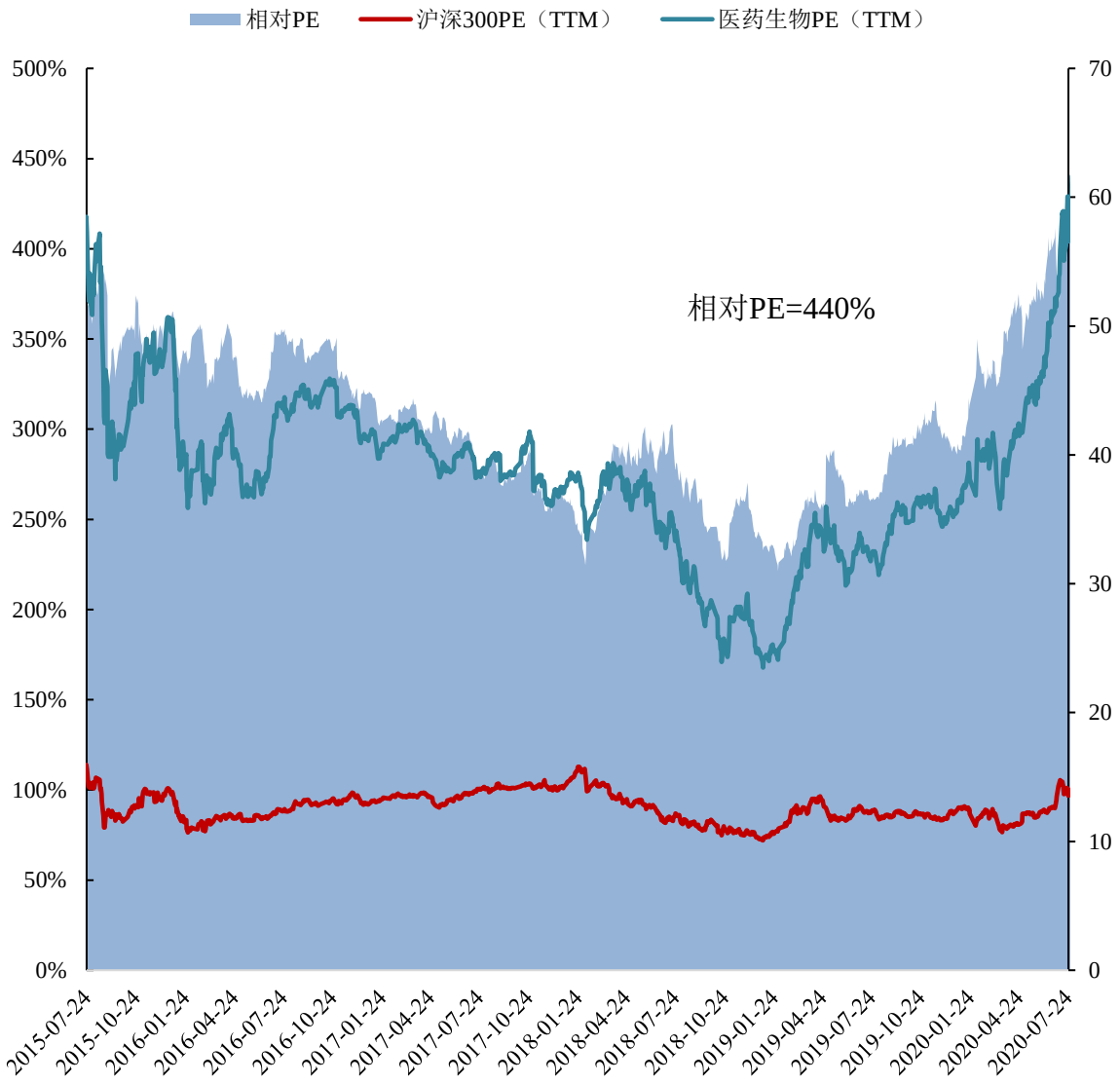
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
奇正藏药	61.05	中药	司太立	-9.00	化学原料药
英特集团	61.01	医药商业	九洲药业	-6.97	化学原料药
西藏药业	52.82	中药	东阳光	-6.83	化学制剂
四环生物	41.06	生物制品	兴齐眼药	-6.09	化学制剂
正川股份	38.15	医疗器械	国发股份	-5.81	中药
易明医药	32.06	中药	康龙化成	-5.47	医疗服务
达安基因	31.41	医疗器械	威尔药业	-4.05	化学原料药
复星医药	30.23	生物制品	金城医药	-3.31	化学制剂
重药控股	27.93	医药商业	济民制药	-2.70	化学制剂
北陆药业	27.01	化学制剂	凯利泰	-2.69	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 7 月 31 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 61.64 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 340%。

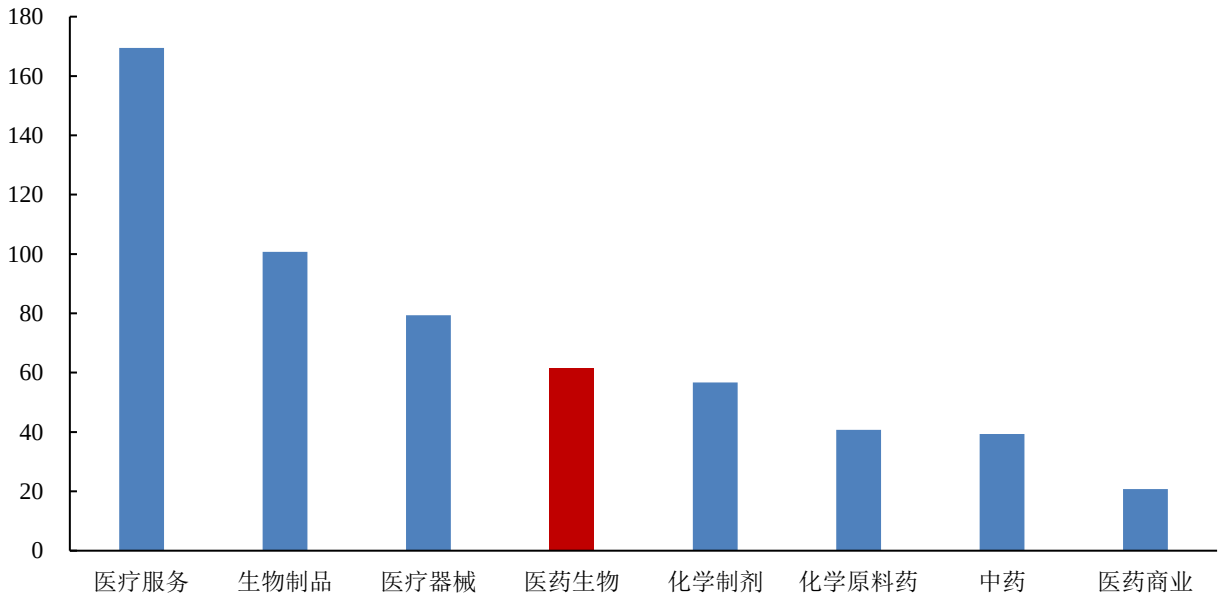
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 7 月 31 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 169.49 倍，医药商业估值较低，为 20.82 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

➢ **第三批国采将于 8 月 20 日开标**

7 月 29 日，第三批国采正式官宣！56 个通用名药品在 2019 年中国公立医疗机构终端合计销售额超过 540 亿元，涉及最高采购额达 226 亿元，6 大品种采购额超 10 亿，近 150 家企业（以集团计）可参与竞争。22 个药品可参与竞争企业数达 5 家及以上；一个多月的时间，已有 17 个药品新增了过评企业；扬子江药业集团、石药集团、齐鲁制药等多家头部药企可竞标品种数达 5 个及以上，其中扬子江药业集团、中国生物制药均有 9 个“光脚品种”。采购规模大、过评企业多、头部药企多，使得第三批国采极具看点。（米内网）

➢ **超 900 亿抗肿瘤药市场遭监管**

7 月 29 日，国家卫健委发布《关于抗肿瘤药物临床应用管理办法公开征求意见的公告》，明确要求对抗肿瘤药物临床应用实行分级管理。根据安全性、可及性、经济性等因素，将抗肿瘤药物分为限制使用级和普通使用级。恶性肿瘤是当今威胁人类健康和社会发展最为严重的疾病之一。据了解，全球 184 个国家和地区中，中国的恶性肿瘤发病总体而言位居中等偏上水平，约占全球恶性肿瘤发病的 21.8%。（米内网）

➢ **6475 件化药受审，2019 年药品审评报告发布**

7 月 30 日，《2019 年度药品审评报告》对外发布。报告显示，药审中心受理的 8077 件药品注册申请中，化学药注册申请受理量为 6475 件，占 2019 年全部注册申请受理量的 80.2%。受理一致性评价补充申请有大幅提升达 1038 件（308 个品种），件数较 2018 年增长 71%。在化学药 IND 申请中，受理国产化学药 IND 申请

444 件，受理进口 IND 申请 250 件。受理 1 类化学药创新药注册申请 573 件（219 个品种），品种数较 2018 年增加了 39.5%。（米内网）

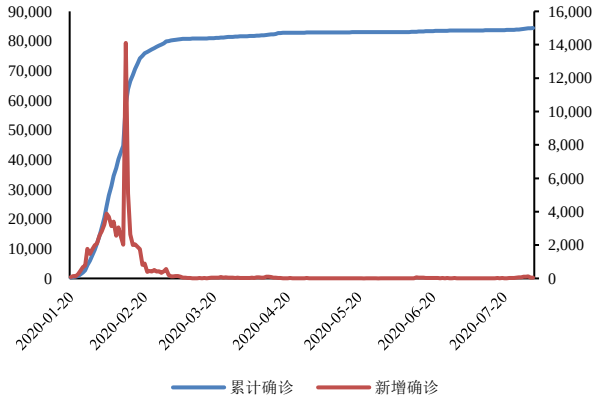
- **医保目录保留乙类 OTC 八类药品直接出局！**

7 月 31 日，国家医保局正式发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。《办法》明确，以下药品不纳入《基本医疗保险药品目录》：（一）主要起滋补作用的药品；（二）含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；（三）保健药品；（四）预防性疫苗和避孕药品；（五）主要起增强性功能、治疗脱发、减肥、美容、戒烟、戒酒等作用的药品；（六）因被纳入诊疗项目等原因，无法单独收费的药品；（七）酒制剂、茶制剂，各类果味制剂（特别情况下的儿童用药除外），口腔含服剂和口服泡腾剂（特别规定情形的除外）等；（八）其他不符合基本医疗保险用药规定的药品。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

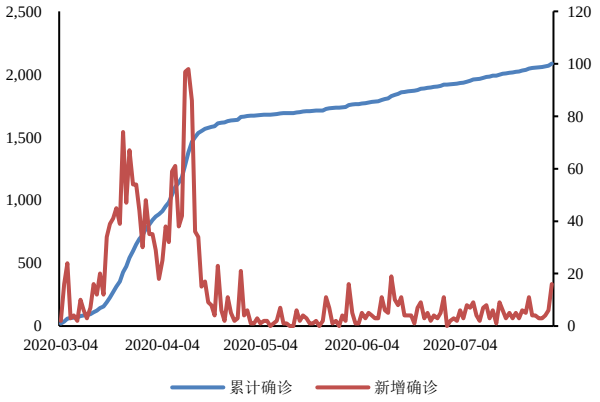
截止 2020 年 8 月 1 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 84385 人，现有确诊病例 748 人，现有疑似病例 2 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 79003 人，境外输入累计确诊病例 2085 人。

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

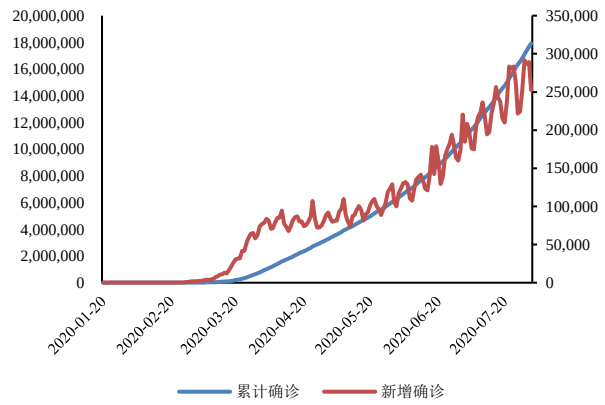
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

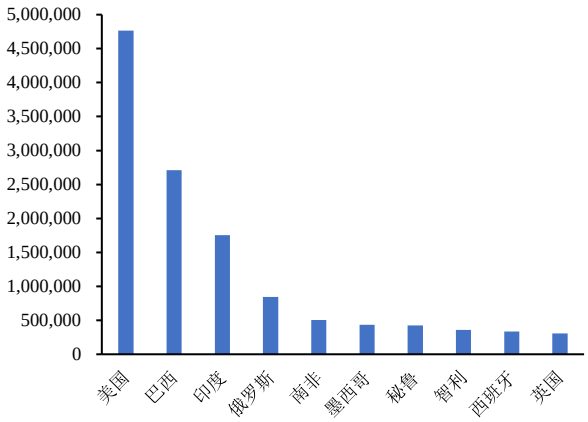
截止 2020 年 8 月 1 日，海外累计确诊病例 1791.68 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 476.45 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 270.89 万人、175.22 万。

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