2020 年 7 月 28 日

医药生物行业双周报（2020.07.13-2020.07.26）

医药生物

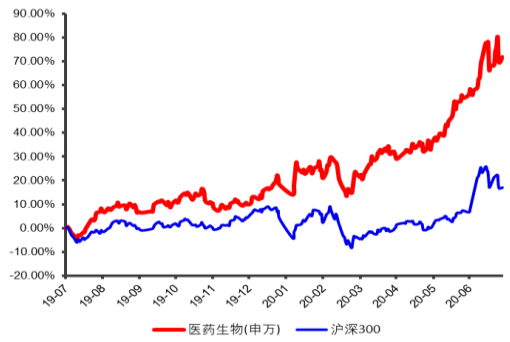
行业评级：增持

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	-1.28	51.59
沪深 300	-4.88	9.67

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：**7.13-7.26 期间，医药生物板块涨跌幅为-1.28%，在所有板块中位列第六位，跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 51.59%，跑赢沪深 300 指数 41.92 个百分点。从子板块看，7.13-7.26 期间，生物制品涨幅为 5.2%，医疗服务跌幅为-0.02%，跑赢整体板块；中药、化学制药、医药商业和医疗器械四个子板块跌幅分别为-2.09%、-3.06%、-3.37%和-4.35%，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 88.97%、88.16%，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 50.87%、35.90%、25.10%和 20.09%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**7 月 15-16 日，医保局召开生物制品和中成药集采座谈会；7 月 17 日，卫健委发布《医疗联合体管理办法（试行）》；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》；7 月 23 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务》。
- **投资建议：**近两周，大盘呈震荡下跌走势，医药生物板块跑赢大盘指数。疫情在国内个别省份出现反弹，海外疫情形势依旧严峻；第三批全国带量采购开始信息采集工作，生物制品和中成药集采处于前期论证阶段。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、华兰生物、凯莱英、大博医疗、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

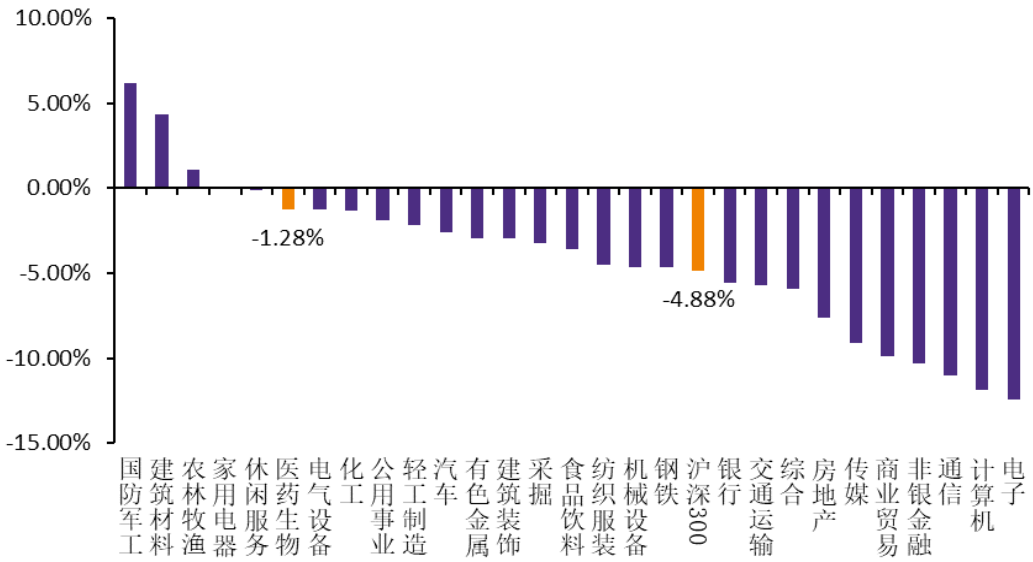
图表 1：7.13-7.26 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：7.13-7.26 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：7.13-7.26 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：7.13-7.26 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

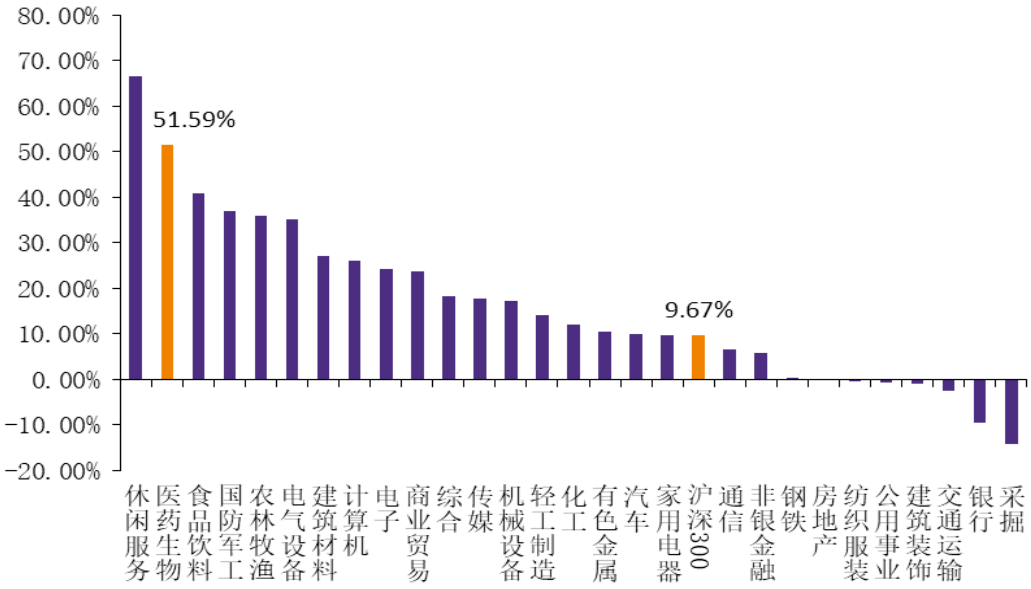
7.13-7.26 期间，医药生物板块涨跌幅为-1.28%，在所有板块中位列第六位，跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 51.59%，跑赢沪深 300 指数 41.92 个百分点。。

图表 1：7.13-7.26 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



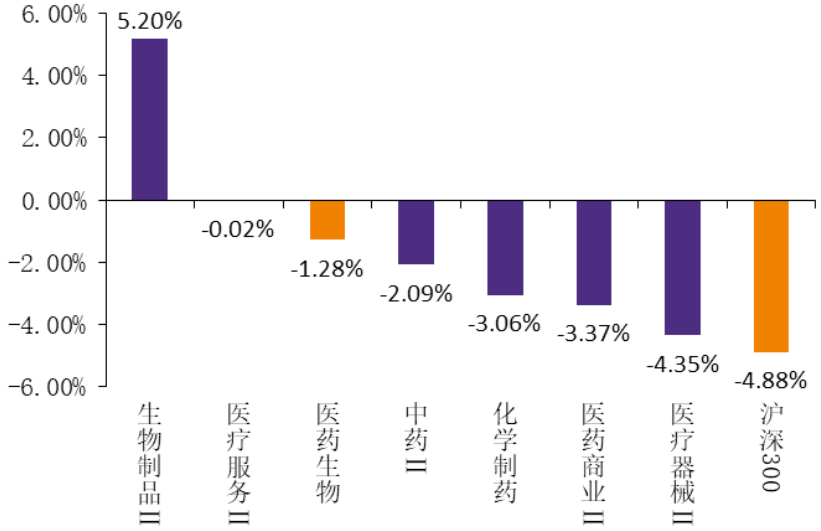
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，7.13-7.26 期间，生物制品涨幅为 5.2%，医疗服务跌幅为-0.02%，跑赢整体板块；中药、化学制药、医药商业和医疗器械四个子板块跌幅分别为-2.09%、-3.06%、-3.37%和-4.35%，跑输整体板块。

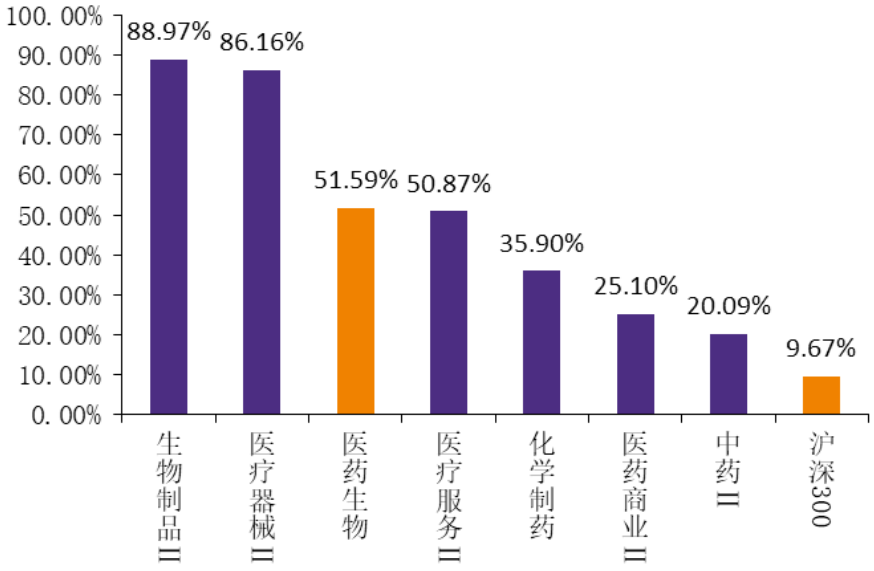
从年初来看，生物制品、医疗器械两个子板块涨幅分别为 88.97%、88.16%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 50.87%、35.90%、25.10%和 20.09%，跑输整体板块。

图表 3：7.13-7.26 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

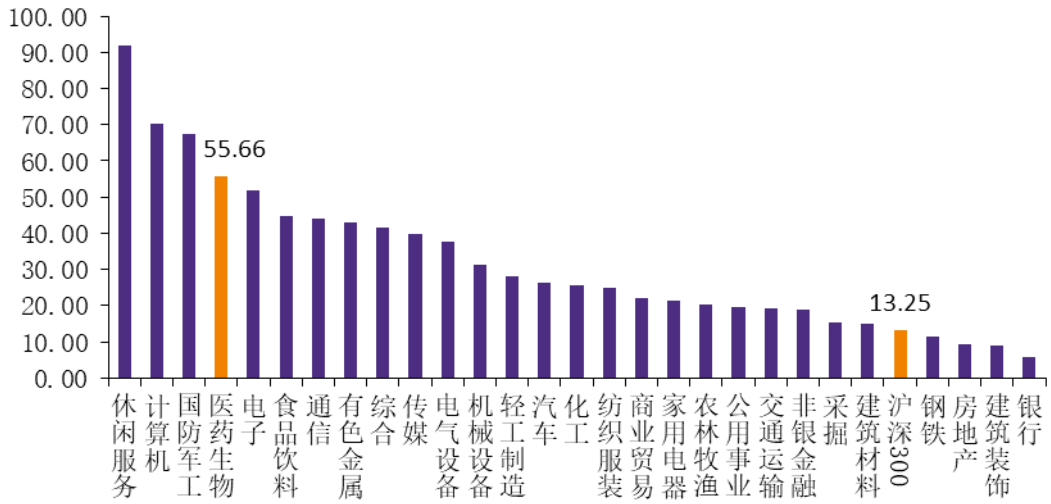


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

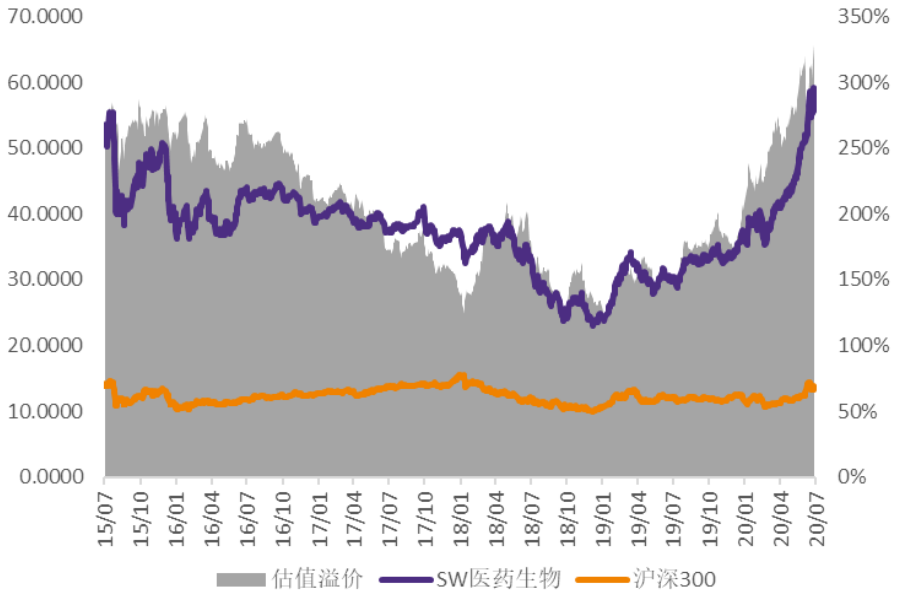
从估值来看，截至 7 月 26 日，医药生物板块估值为 55.66X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 320%，处于历史高位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 112.27X；生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为 81.97X 和 79.92X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 49.95X、30.72X 和 23.07X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



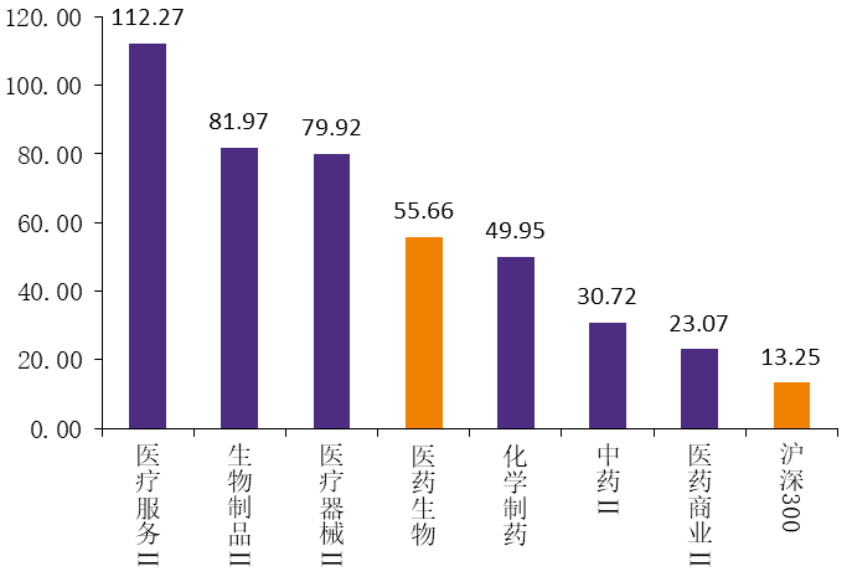
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 7.13-7.26 期间，板块 338 只个股中，有 97 只个股实现上涨，238 只个股下跌。
- 7.13-7.26 期间，涨幅榜：葫芦娃、金达威、冠昊生物、康华生物、维尔药业等。
- 7.13-7.26 期间，跌幅榜：未名医药、中源协和、南卫股份、赛升药业、君实生物等。

图表 8：7.13-7.26 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
605199.SH	葫芦娃	159.0
002626.SZ	金达威	58.3
300238.SZ	冠昊生物	57.1
300841.SZ	康华生物	44.3
603351.SH	威尔药业	44.1
600211.SH	西藏药业	42.7
600196.SH	复星医药	35.4
300122.SZ	智飞生物	33.4
000153.SZ	丰原药业	28.3
300086.SZ	康芝药业	28.1
300584.SZ	海辰药业	26.9
300298.SZ	三诺生物	25.3
300573.SZ	兴齐眼药	24.5
600671.SH	*ST目药	23.6
600267.SH	海正药业	21.3

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.13-7.26 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
002581.SZ	未名医药	-27.3
600645.SH	中源协和	-25.8
603880.SH	南卫股份	-25.6
300485.SZ	赛升药业	-24.9
688180.SH	君实生物-U	-24.3
688520.SH	神州细胞-U	-24.2
600867.SH	通化东宝	-23.5
002950.SZ	奥美医疗	-23.3
300463.SZ	迈克生物	-23.1
603229.SH	奥翔药业	-23.0
688198.SH	佰仁医疗	-22.9
300676.SZ	华大基因	-22.9
300246.SZ	宝莱特	-22.5
688505.SH	复旦张江	-22.2
688278.SH	特宝生物	-21.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

医保局召开生物制品和中成药集采座谈会

7 月 15-16 日，国家医疗保障局有关司室召开座谈会，就生物制品（含胰岛素）和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。**（资料来源：国家医保局）**

卫健委发布《医疗联合体管理办法（试行）》

7 月 17 日，为进一步推进分级诊疗制度建设，构建优质高效的医疗卫生服务体系，按照《国务院办公厅关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》等有关要求，卫健委、中医药管理局制定了《医疗联合体管理办法（试行）》。《办法》指出医联体建设应当坚持政府主导，由三级公立医院或者代表辖区医疗水平的医院牵头，实施网格化管理。医联体建设应当充分调动社会办医参与的积极性，同时引导优质医疗资源下沉，建立双向转诊通道，实现防治结合、急慢分治。坚持医疗、医保、医药联动改革，逐步破除行政区划、财政投入、医保支付、人事管理等方面的壁垒，引导医联体内建立分工协作与利益共享机制。**（资料来源：医政医管局）**

开展部分药品相关基础信息采集工作

7 月 21 日，上海阳光医药采购网发布了《关于开展部分药品相关基础信息采集工作的通知》，就 86 个品规的药品采集相关信息，为后续开展集采做准备。药品需属于信息采集范围并为获得国内有效注册批件的上市药品，且满足以下要求之一：原研药及国家药品监督管理局发布的仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂；通过国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价的仿制药品；根据《国家食品药品监督管理总局关于发布化学药品注册分类改革工作方案的公告》〔2016 年第 51 号〕，按化学药品新注册分类批准的仿制药品；纳入《中国上市药品目录集》的药品。**（资料来源：上海阳光医药采购网）**

国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务》

7 月 23 日，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务》，文件中提到，2020 年下半年深化医药卫生体制改革要坚持保基本、强基层、建机制，统筹推进深化医改与新冠肺炎疫情防治相关工作，把预防为主摆在更加突出位置，补短板、堵漏洞、强弱项，继续着力推动把以治病为中心转变为以人民健康为中心，深化医疗、医保、医药联动改革，继续着力解决看病难、看病贵问题。具体涵盖以下六点：一、加强公共卫生体系建设；二、深入实施健康中国行动；三、深化公立医院综合改革；四、深化医疗保障制度改革；五、健全药品供应保障体系；六、统筹推进相关重点改革。**（资料来源：中国政府网）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡下跌走势，医药生物板块跑赢大盘指数。疫情在国内个别省份出现反弹，海外疫情形势依旧严峻；第三批全国带量采购开始信息采集工作，生物制品和中成药集采处于前期论证阶段。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、华兰生物、凯莱英、大博医疗、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