医药生物

医药行业周报（20200727）

全球新冠疫苗研发进展顺利，建议积极关注

维持评级

看好

2020 年 7 月 27 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 指数下跌 0.86%，报 4505.59 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 8。医药子板块涨跌不一，生物制品涨幅最大，上涨 4.41%，医疗器械跌幅最大，下跌 0.90%。截至 2020 年 7 月 24 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 56.58 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 317%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 全国（不含港澳台）累计确诊病例 83830 人，现有确诊病例 288 人，现有疑似病例 3 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78908 人，境外输入累计确诊病例 2045 人。
- 海外累计确诊病例 1609.88 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 431.59 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 239.72 万人、139.63 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，另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。

行业要闻

- **2020 年下半年医改 26 条重点工作任务出炉**
- **第三批国采 86 个药品启动信息采集**
- **符合条件的互联网医疗服务将纳入医保**
- **29 种药品由处方药转为 OTC**
- **专项整治启动，严查药企违规营销**
- **卫健委发文，抗菌药处方权受限**

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

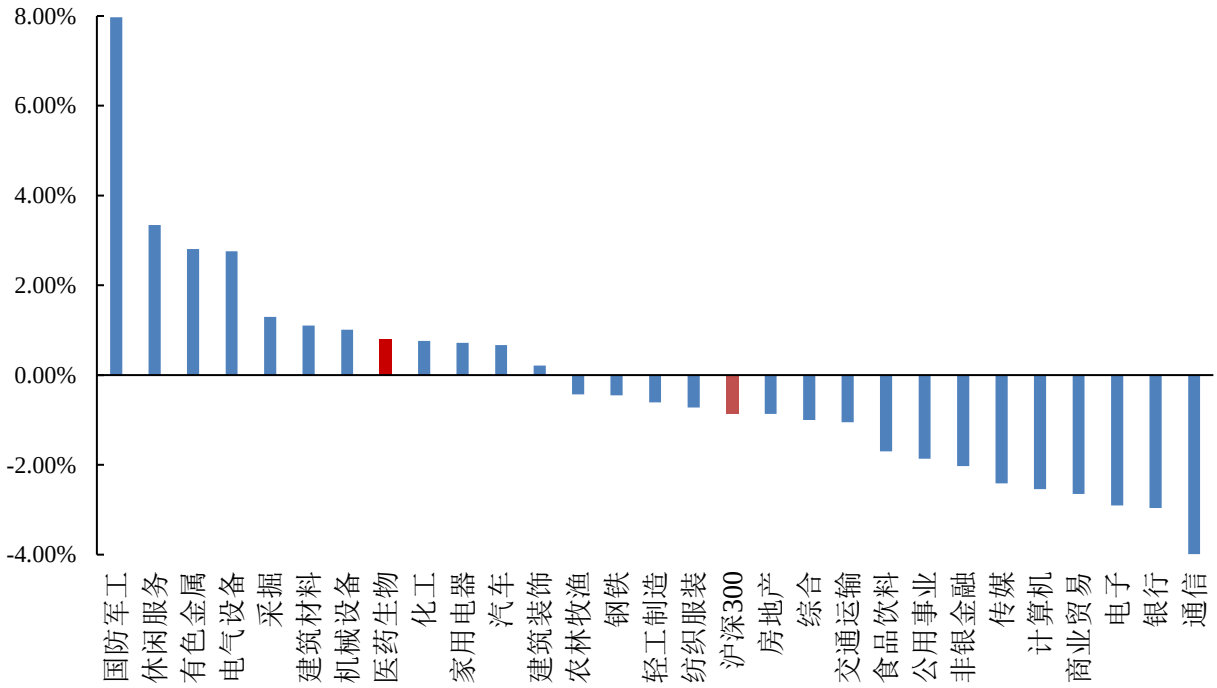
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 8

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 0.86%，报 4505.59 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物行业上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 8。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

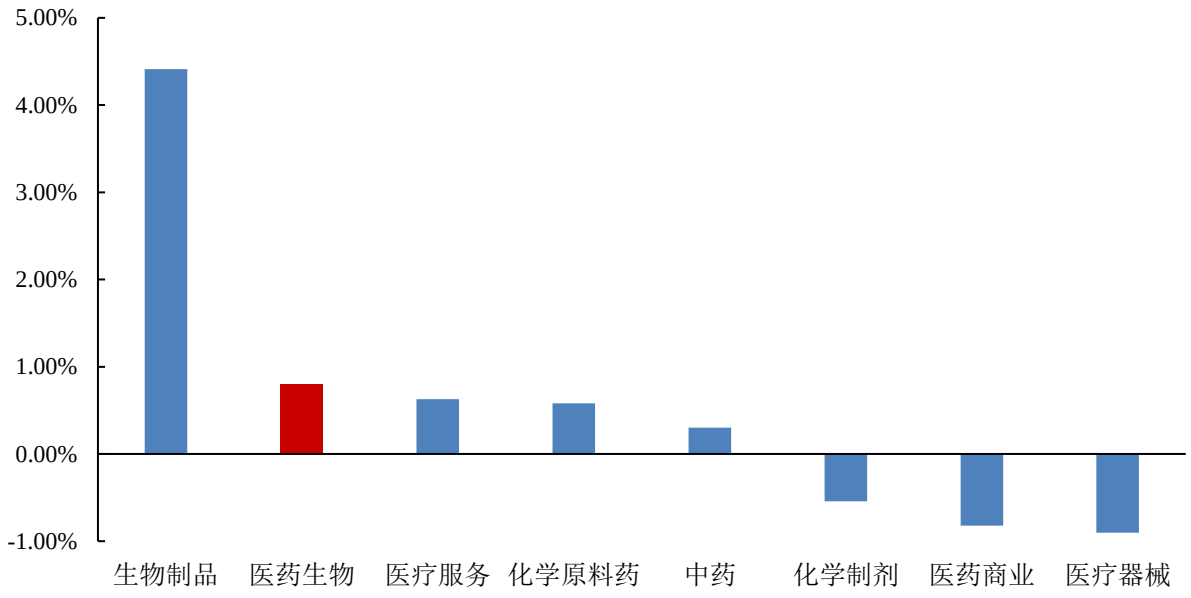


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，生物制品涨幅最大，上涨 4.41%，医疗器械跌幅最大，下跌 0.90%。

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，上周医药生物个股中，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（%）

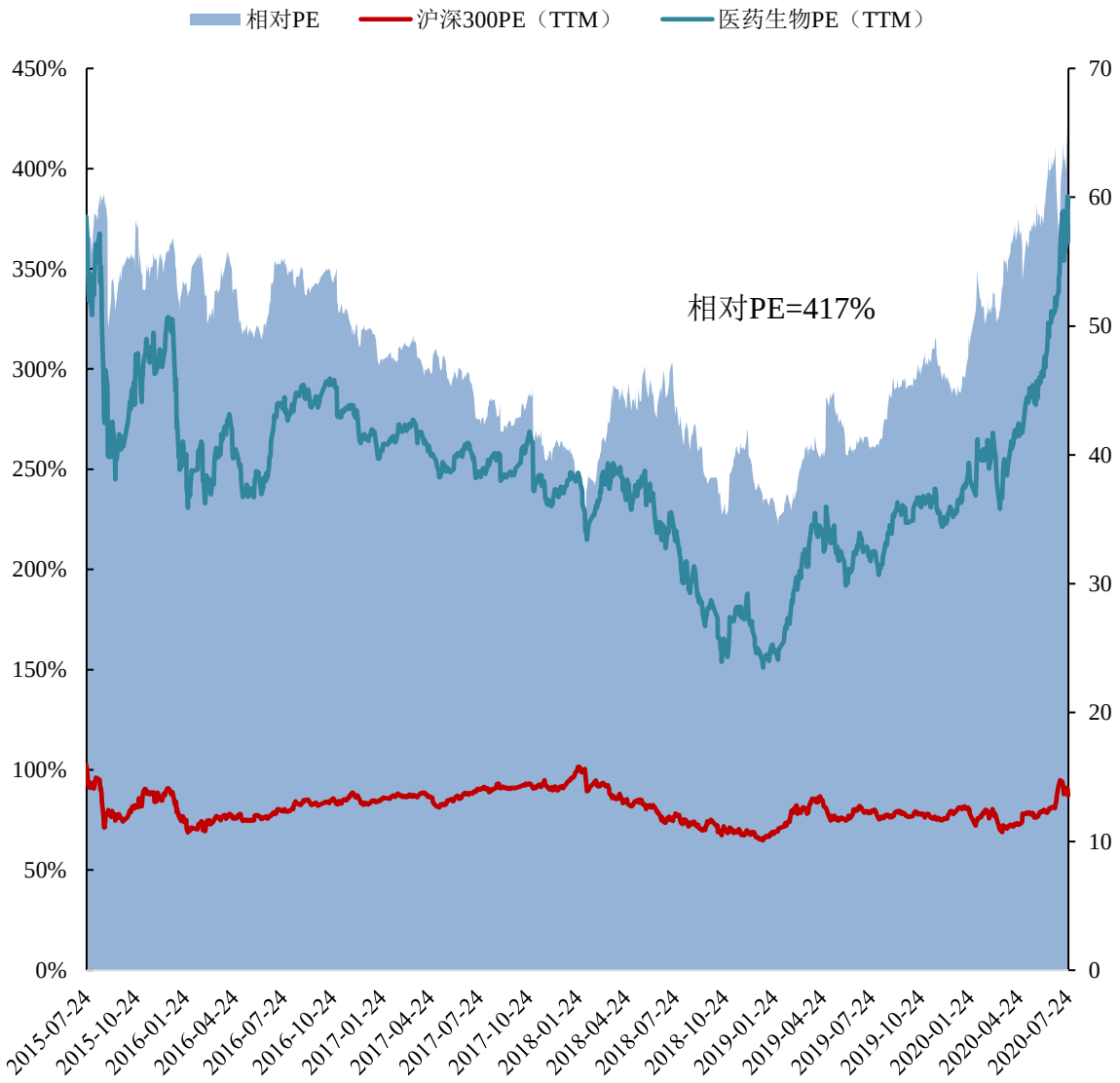
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
威尔药业	35.92	化学原料药	通化东宝	-16.29	生物制品
海辰药业	32.75	化学制剂	未名医药	-11.03	生物制品
贝瑞基因	32.16	医疗器械	步长制药	-10.71	中药
西藏药业	31.62	中药	贝达药业	-9.75	化学制剂
翰宇药业	26.75	化学制剂	一心堂	-9.54	医药商业
正川股份	26.66	医疗器械	奥翔药业	-9.13	化学原料药
博晖创新	25.94	医疗器械	创新医疗	-8.93	医疗服务
三诺生物	25.14	医疗器械	华东医药	-8.77	化学制剂
康芝药业	24.26	化学制剂	三鑫医疗	-8.22	医疗器械
海正药业	21.25	化学原料药	长春高新	-8.20	生物制品

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 24 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 56.58 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 317%。

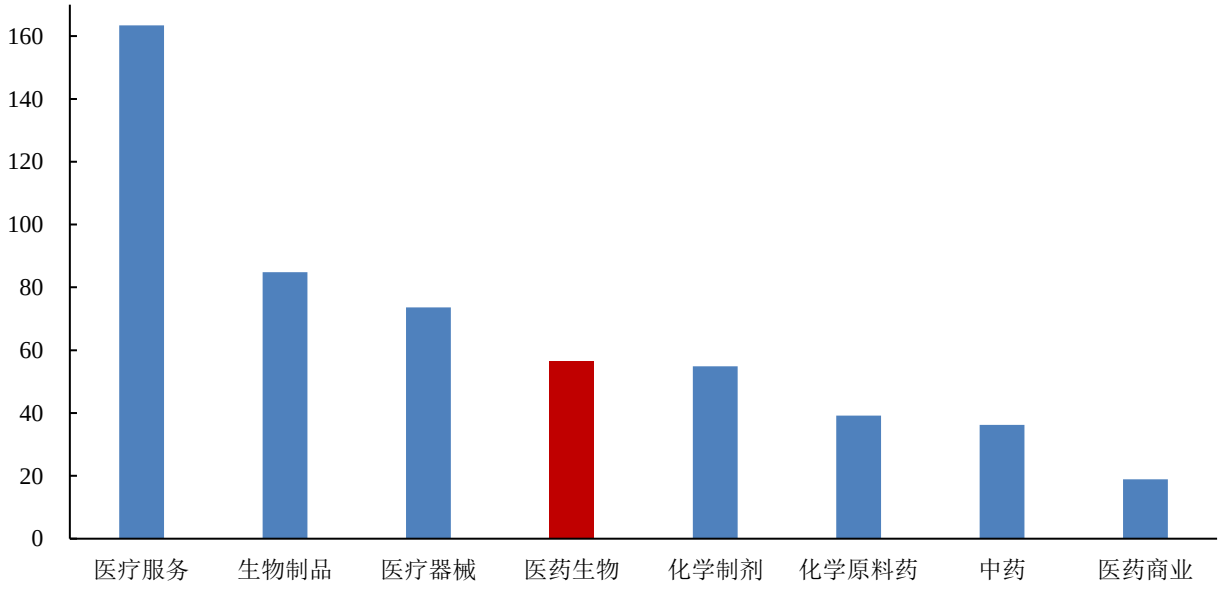
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 7 月 24 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 163.38 倍，医药商业估值较低，为 18.87 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

➢ **2020 年下半年医改 26 条重点工作任务出炉**

7 月 23 日，中国政府网发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知》，2020 年下半年将研究制定涉及医药改革的 8 个文件，推动落实 26 项重点工作。（米内网）

➢ **第三批国采 86 个药品启动信息采集**

7 月 21 日，上海阳光医药采购网发布通知，开展部分药品基础信息采集工作，涉及 86 个药品。通知显示，此次信息采集对药品要求、企业范围、采集内容等均提出了明确要求，仅用于相关工作的摸排和研究，不作为药品集中采购企业申报依据。（米内网）

➢ **符合条件的互联网医疗服务将纳入医保**

7 月 21 日，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，提出了 20 条具体措施，其中一条为在保证医疗安全和质量前提下，进一步放宽互联网诊疗范围，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围，制定公布全国统一的互联网医疗审批标准，加快创新型医疗器械审评审批并推进临床应用。（米内网）

➢ **29 种药品由处方药转为 OTC**

7 月 22 日，国家药监局发布公告，将阿达帕林凝胶和双唑泰乳膏 2 种药品由处方药转换为非处方药。2020 年至今，国家药监局陆续发文，已将 29 个药品由处方药转换为非处方药。（米内网）

➢ **专项整治启动，严查药企违规营销**

7 月 24 日，国家卫健委发布《2020 年医疗行业作风建设工作专项行动方案》，于 7 月-12 月期间实施专项整治。方案提出，严肃查处医药产品生产、经营企业的经销人员在医疗机构内的违规营销行为。重点检查医疗机构门诊、住院部、药房等区域出现医药产品生产、经营企业或经销人员违规向医务人员推销药品、医疗器械，进行商业洽谈的行为。医疗机构应当充分运用人工智能或信息化手段，对医药产品生产、经营企业的经销人员进入医疗机构内部与医务人员接洽营销行为进行预警、监测和及时处理。（医药经济报）

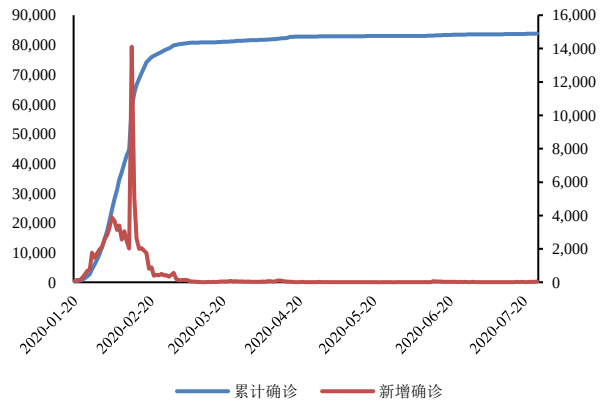
➢ **卫健委发文，抗菌药处方权受限**

7 月 23 日，国家卫健委发布《关于持续做好抗菌药物临床应用管理工作的通知》，提到医疗机构要结合以基本药物为主导的“1+X”用药模式（“1”为国家基本药物目录，“X”为非基本药物），优化抗菌药物供应目录。制订本机构抗菌药物供应目录和处方集时，除按规定保证品种规格数以外，遴选同类药物时应当选用安全、有效、经济和循证证据充分的品种。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

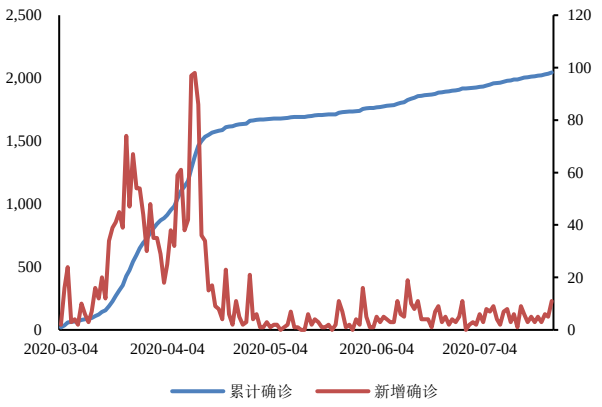
截止 2020 年 7 月 25 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 83830 人，现有确诊病例 288 人，现有疑似病例 3 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78908 人，境外输入累计确诊病例 2045 人。

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

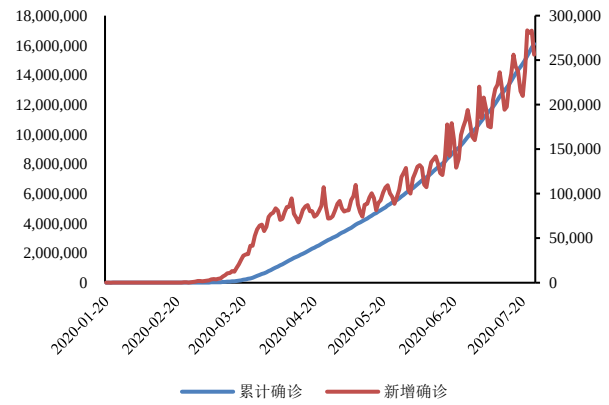
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

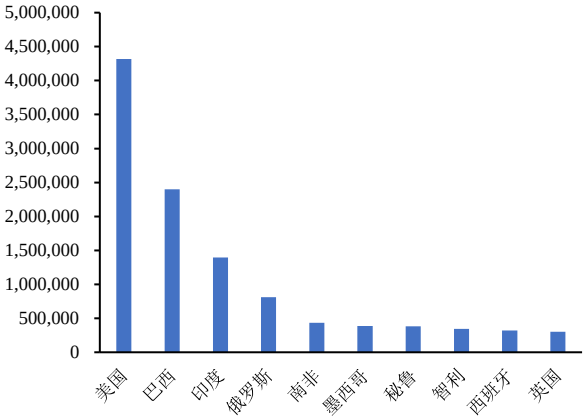
截止 2020 年 7 月 25 日，海外累计确诊病例 1609.88 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 431.59 万人，其次为巴西与印度，分别确诊 239.72 万人、139.63 万。

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