2020 年 7 月 14 日

医药生物行业双周报（2020.06.29-2020.07.12）

医药生物

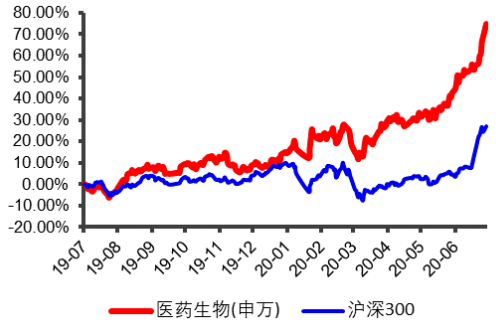
行业评级：增持

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	11.89	53.31
沪深 300	14.80	15.31

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：**6.29-7.12 期间，医药生物板块涨幅为 11.89%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 53.31%，跑赢沪深 300 指数 38 个百分点。从子板块看，6.29-7.12 期间，生物制品和医疗器械两个子板涨幅为 17.15%和 15.11%，跑赢整体板块；中药、化学制药、医疗服务和医药商业四个子板块涨幅分别为 11.23%、9.54%、7.60%和 2.58%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、生物制品两个子板块涨幅为 95.54%和 77.18%，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 49.96%、39.87%、29.43%和 23.04%，跑输整体板块。

- 行业要闻：7 月 2 日，卫健委发布《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》；7 月 7 日，国家药监局关于发布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》等三个文件；7 月 9 日，国务院办公厅印发《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》。

- **投资建议：**近两周，大盘总体呈快速上行走势，市场风格有所切换，医药生物板块小幅跑输大盘指数。从中报业绩预告来看，医药生物上市公司业绩整体表现良好，具有稳健的基本面支撑。建议重点关注中报业绩表现良好的细分领域龙头型企业，建议重点关注个股：恒瑞医药、丽珠集团、安图生物、乐普医疗、通化东宝、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

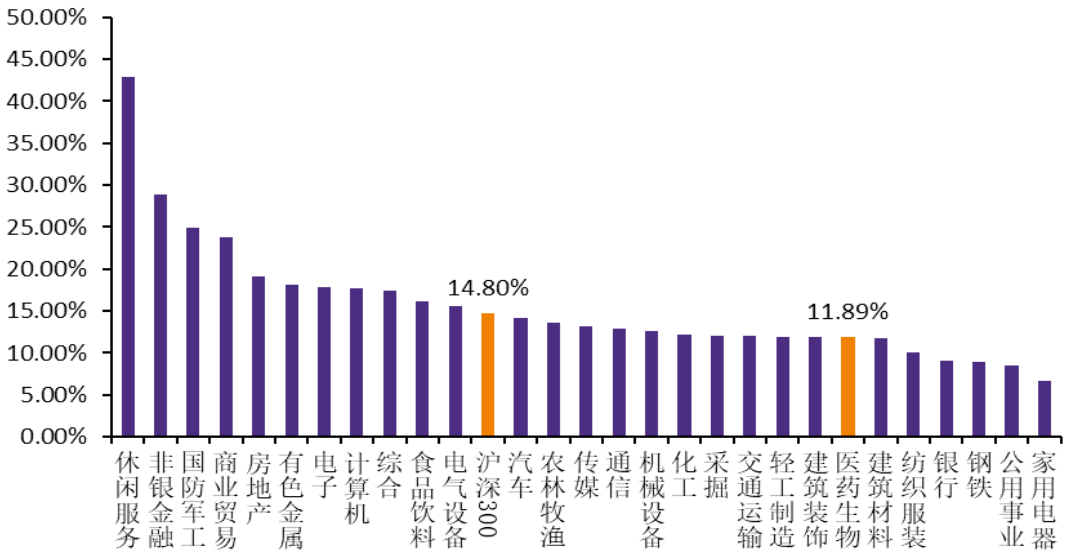
图表 1：6.29-7.12 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：6.29-7.12 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：6.29-7.12 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：6.29-7.12 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

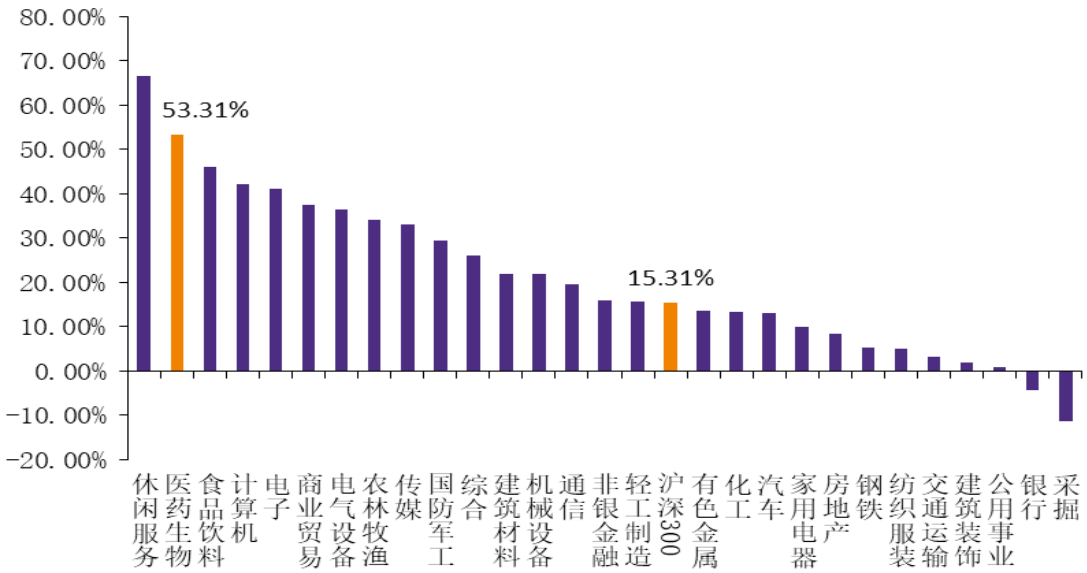
6.29-7.12 期间，医药生物板块涨幅为 11.89%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 53.31%，跑赢沪深 300 指数 38 个百分点。

图表 1：6.29-7.12 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



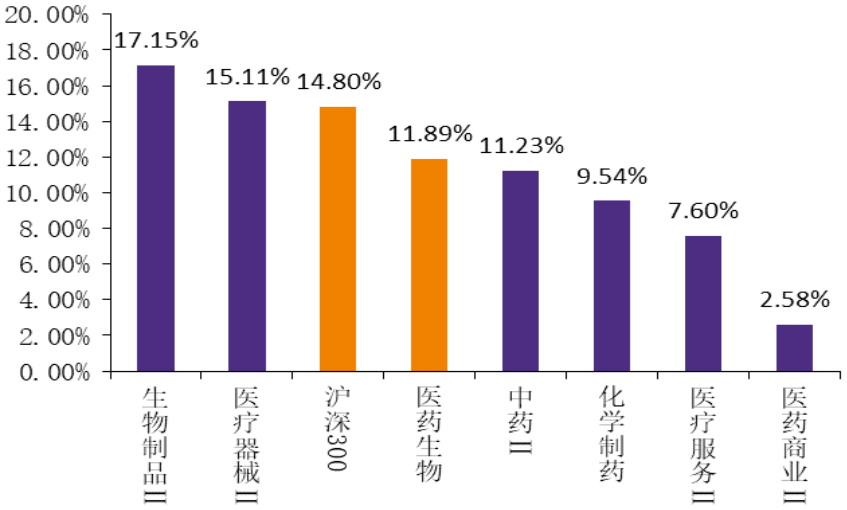
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，从子板块看，6.29-7.12 期间，生物制品和医疗器械两个子板涨幅为 17.15%和 15.11%，跑赢整体板块；中药、化学制药、医疗服务和医药商业四个子板块涨幅分别为 11.23%、9.54%、7.60%和 2.58%，跑输整体板块。

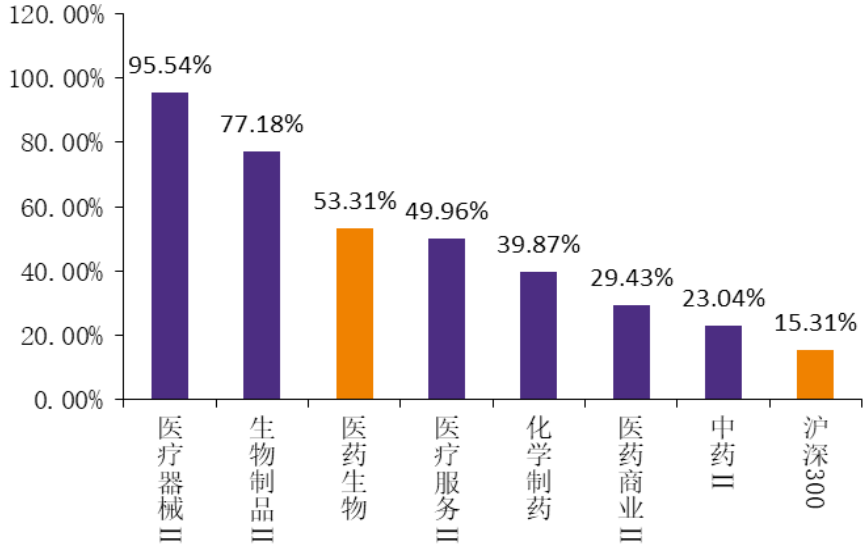
从年初来看，从年初来看，医疗器械、生物制品两个子板块涨幅分别为 95.54%、77.18%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 49.96%、39.87%、29.43%和 23.04%，跑输整体板块。

图表 3：6.29-7.12 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

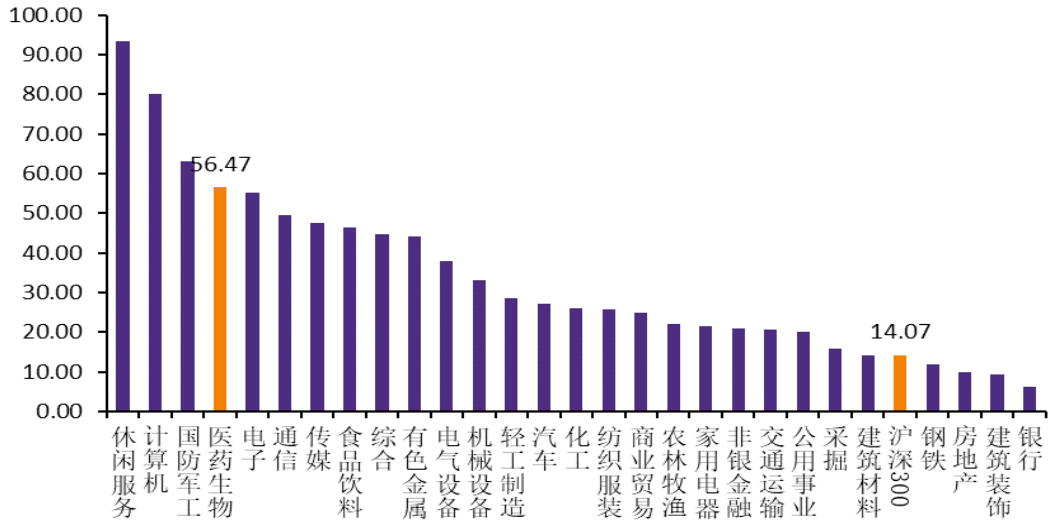


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

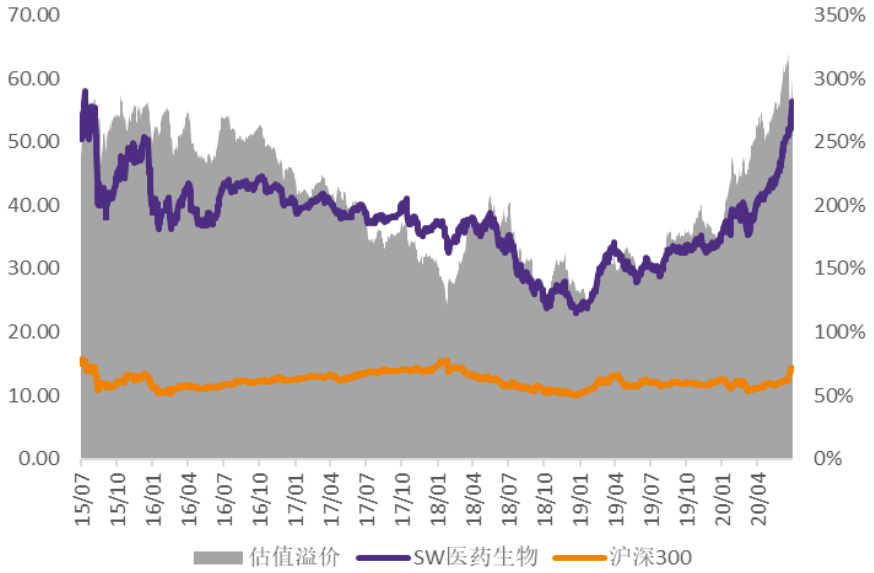
从估值来看，截至 7 月 12 日，医药生物板块估值为 56.47X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 301%，处于历史高位。其中医疗服务板块估值最高，达到 125.12X；医疗器械和生物制品估值相对较高，分别为 84.38X 和 75.90X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 51.85X、31.41X 和 23.89X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



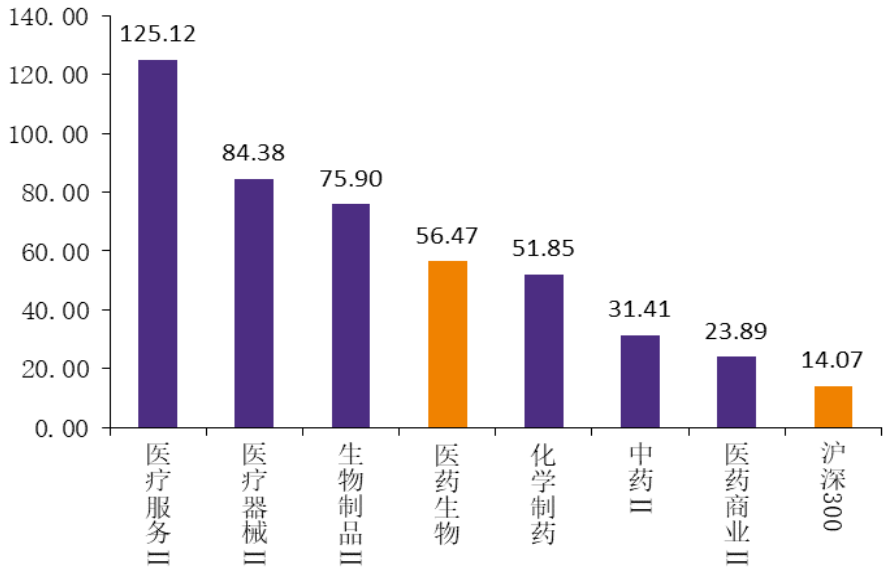
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 6.29-7.12 期间，板块 333 只个股中，有 312 只个股上涨，20 只个股下跌。
- 6.29-7.12 期间，涨幅榜：康华生物、甘宁药业、振德医疗、正川股份、硕世生物等。
- 6.29-7.12 期间，跌幅榜：*ST 济堂、国药股份、中关村、*ST 辅仁、*ST 华塑等。

图表 8：6.29-7.12 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
300841.SZ	康华生物	159.4
603087.SH	甘李药业	135.8
603301.SH	振德医疗	104.3
603976.SH	正川股份	100.6
688399.SH	硕世生物	78.3
300314.SZ	戴维医疗	77.5
688298.SH	东方生物	64.6
002932.SZ	明德生物	61.3
300206.SZ	理邦仪器	55.6
300246.SZ	宝莱特	49.6
000516.SZ	国际医学	49.5
600682.SH	南京新百	47.1
000908.SZ	景峰医药	44.1
002950.SZ	奥美医疗	43.4
603880.SH	南卫股份	42.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：6.29-7.12 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
600090.SH	*ST济堂	-31.2
600511.SH	国药股份	-16.3
000931.SZ	中关村	-13.9
600781.SH	*ST辅仁	-11.3
000509.SZ	*ST华塑	-7.7
603520.SH	司太立	-5.0
300633.SZ	开立医疗	-4.7
603658.SH	安图生物	-4.3
603811.SH	诚意药业	-3.6
600518.SH	ST康美	-3.1
000423.SZ	东阿阿胶	-3.0
002581.SZ	未名医药	-2.7
600538.SH	国发股份	-2.3
002219.SZ	*ST恒康	-1.8
300595.SZ	欧普康视	-1.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

卫健委发布《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》

7 月 2 日，为进一步提高医疗机构核酸检测能力，积极应对可能新出现的新冠肺炎疫情，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发了《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》。该通知要求各地医疗机构要高度重视提高核酸检测能力工作，将提高核酸检测能力作为 “外防输入，内防反弹” 的基础性工作，加强当前核酸检测工作的规范管理。针对当前核酸检测工作中存在的问题，细化解决措施，包括规范核酸检测结果报告形式，提高出具检测报告的时效性，持续开展检测培训，推动医疗机构之间互认检测结果等。**（资料来源：医政医管局）**

国家药监局发布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》等文件

7 月 7 日，国家药品监督管理局组织制定发布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》等三个文件。《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》文件中指出，药物临床试验期间，用于防治严重危及生命或者严重影响生存质量的疾病且尚无有效防治手段或者与现有治疗手段相比有足够证据表明具有明显临床优势的创新药或者改良型新药等，申请人可以在Ⅰ、Ⅱ期临床试验阶段,通常不晚于Ⅲ期临床试验开展前申请适用突破性治疗药物程序。《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）》文件中指出，符合药品附条件批准上市技术指导原则中规定的附条件批准的情形和条件的药品，申请人可以在药物临床试验期间向国家药品监督管理局药品审评中心提出附条件批准申请。《药品上市许可优先审评审批工作程序（试行）》文件中指出，具有明显临床价值且为临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药、符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格、疾病预防、控制急需的疫苗和创新疫苗等产品可以申请适用优先审评审批程序。**（资料来源：国家药监局）**

国务院办公厅印发《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》

7 月 9 日，为贯彻落实党中央、国务院关于加强医保基金监管的工作要求，全面提升医保治理能力，严守基金安全红线，国务院印发了《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》。《意见》明确主要目标，到 2025 年，要基本建成医保基金监管制度体系和执法体系，形成以法治为保障，信用管理为基础，多形式检查、大数据监管为依托，党委领导、政府监管、社会监督、行业自律、个人守信相结合的全方位监管格局。《意见》提出，明确监管责任，推进监管制度体系改革。全面建立智能监控制度，建立和完善举报奖励制度，建立信用管理制度，建立综合监管制度，完善社会监督制度。《意见》强调，完善保障措施。强化医保基金监管法治及规范保障，加强医保基金监督检查能力保障，加大对欺诈骗保行为惩处力度，统筹推进相关医疗保障制度改革，协同推进医药服务体系改革。**（资料来源：中国政府网）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈快速上行走势，市场风格有所切换，医药生物板块小幅跑输大盘指数。从中报业绩预告来看，医药生物上市公司业绩整体表现良好，具有稳健的基本面支撑。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、通化东宝、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