医药生物

医药行业周报（20200712）

中期业绩将陆续发布，建议关注超预期个股

维持评级

看好

2020 年 7 月 12 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

- 本周沪深 300 指数上涨 7.55%，报 4753.13 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物行业上涨 8.45%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 14。医药子板块全部上涨，生物制品涨幅最大，上涨 11.56%，其次为医疗器械，上涨 11.53%。截至 2020 年 7 月 10 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 56.66 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 294%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 7 月 11 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 83594 人，现有确诊病例 326 人，现有疑似病例 7 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78634 人，境外输入累计确诊病例 1971 人。
- 截止 2020 年 7 月 11 日，海外累计确诊病例 12738782 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3355781 人，其次为巴西，共确诊 1839850 人。

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）疫苗、生长激素高景气细分领域疫情后恢复较快，建议关注智飞生物、安科生物等优质企业；（3）估值处于较低水平，经营向好的相关个股，如通化东宝等。另中期业绩将陆续发布，建议关注业绩超预期相关个股。

行业要闻

- **国家药监局连发三重磅**
- **17 种药品转为 OTC**
- **国务院就医保监管再发文，引入第三方，政策趋严**

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 7

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） 7

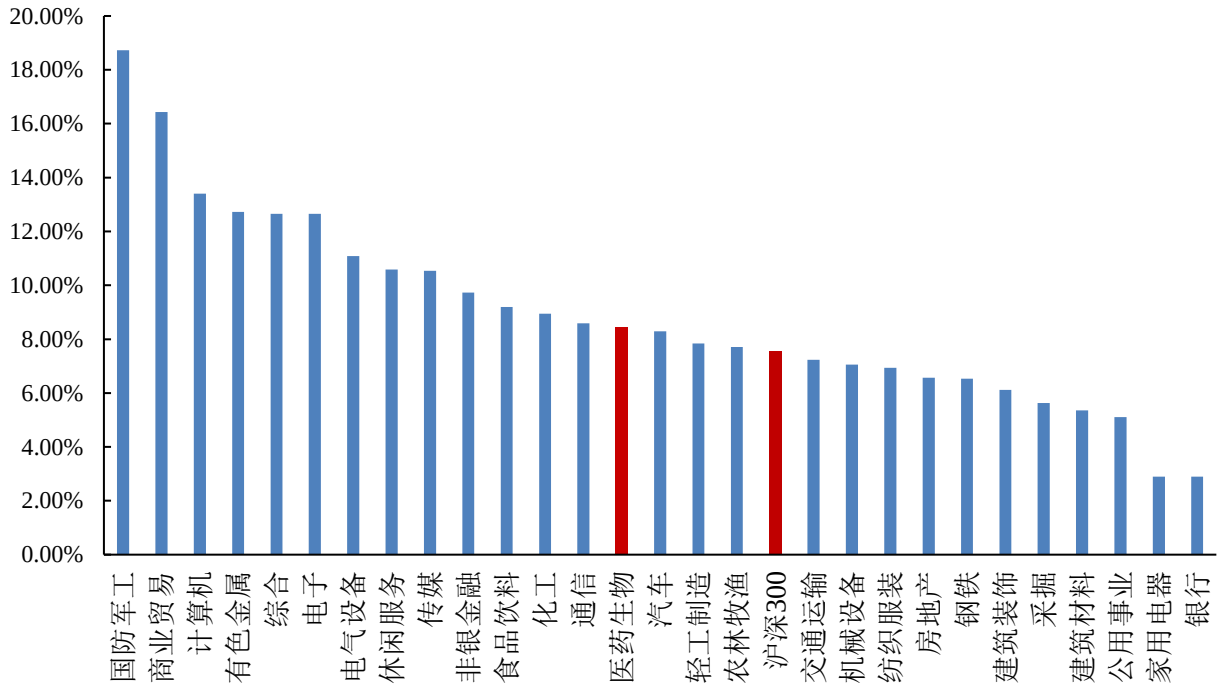
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 7.55%，报 4753.13 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物行业上涨 8.45%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 14。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

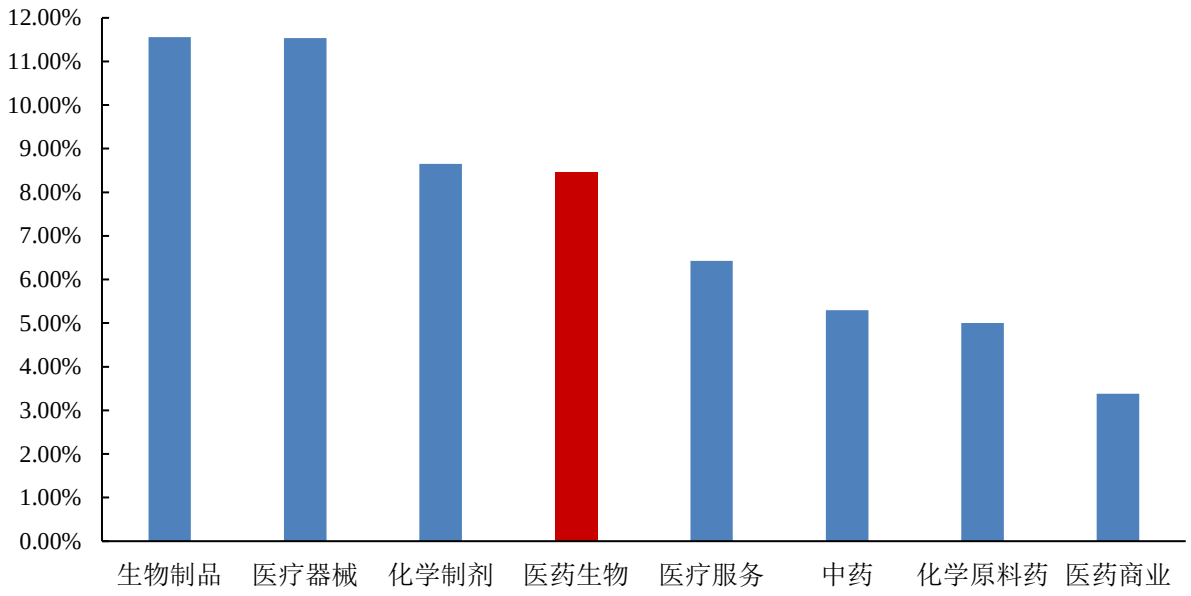


数据来源：wind，山西证券研究所

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 11.56%，其次为医疗器械，上涨 11.53%。

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正川股份（61.08%）、振德医疗（61.06%）、戴维医疗（51.68%）、理邦仪器（44.93%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

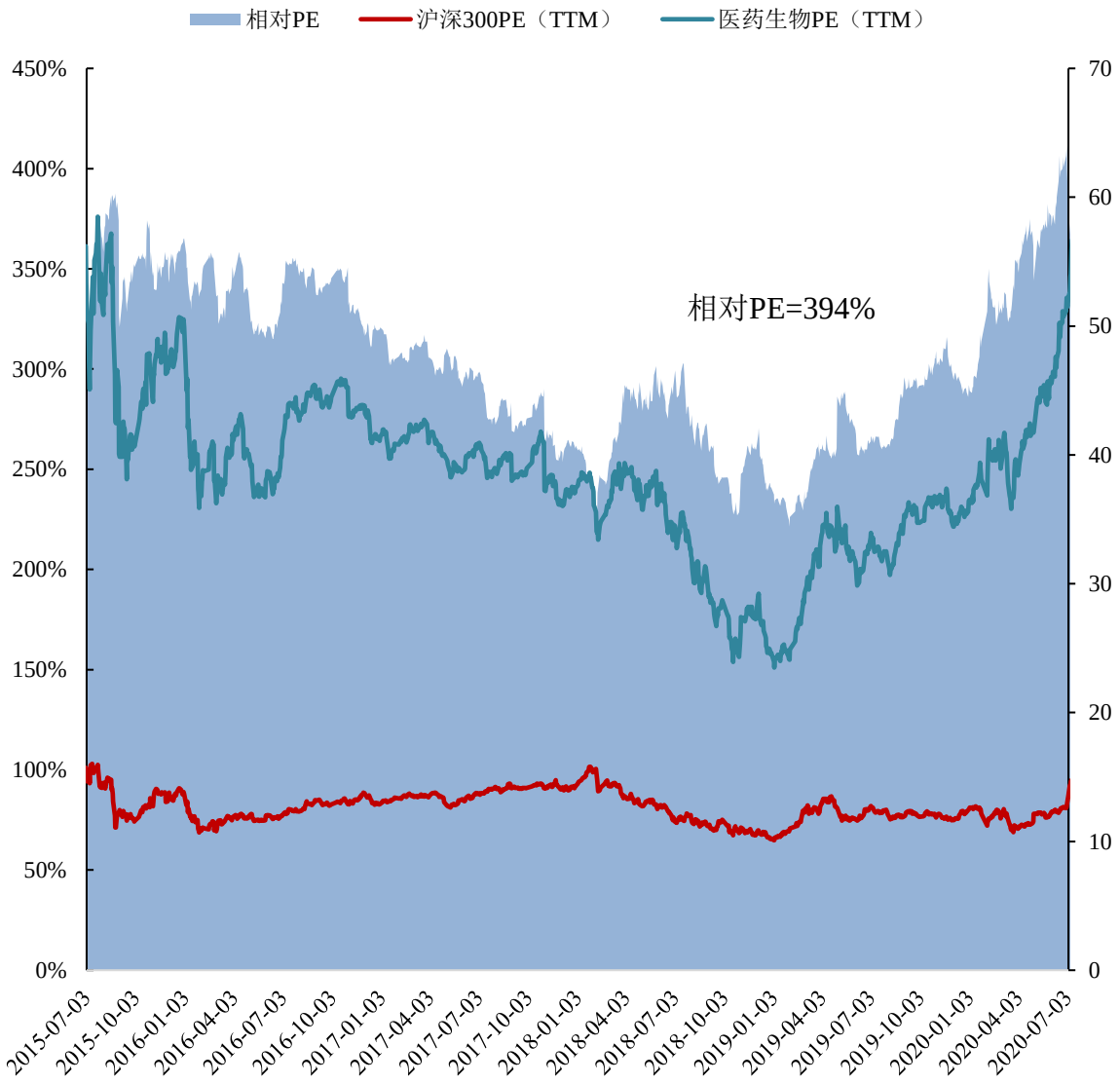
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
正川股份	61.08	医疗器械	*ST 济堂	-16.87	医药商业
振德医疗	61.06	医疗器械	*ST 恒康	-5.75	医疗服务
戴维医疗	51.68	医疗器械	一心堂	-5.52	医药商业
理邦仪器	44.93	医疗器械	九州通	-4.32	医药商业
明德生物	42.88	医疗器械	ST 康美	-3.85	中药
国际医学	40.09	医疗服务	ST 生物	-3.39	生物制品
南京新百	38.57	生物制品	九芝堂	-3.34	中药
宝莱特	36.38	医疗器械	正海生物	-3.33	医疗器械
冠昊生物	29.04	医疗器械	健友股份	-2.60	化学原料药
科华生物	25.58	医疗器械	欧普康视	-2.49	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 10 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 56.66 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 294%。

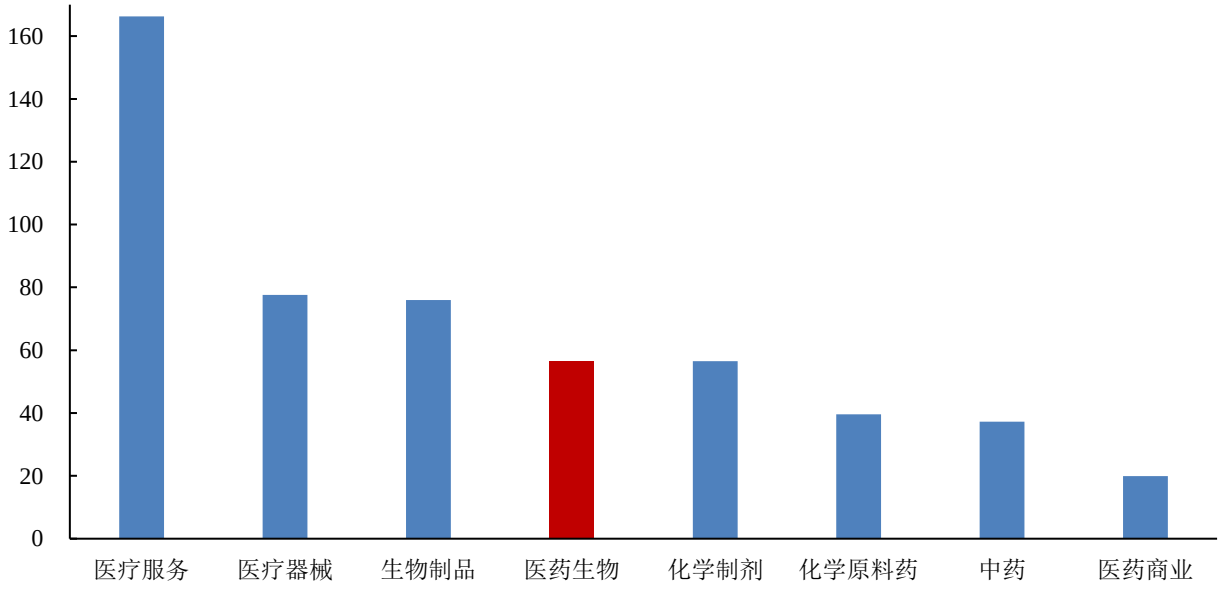
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 7 月 10 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 166.21 倍，医药商业估值较低，为 19.93 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

➢ **国家药监局连发三重磅**

7 月 8 日，国家药监局公告称，为配合《药品注册管理办法》实施，国家药品监督管理局组织制定了《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）》《药品上市许可优先审评审批工作程序（试行）》，并予以正式发布。（米内网）

➢ **17 种药品转为 OTC**

7 月 8 日，国家药监局公告称，根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（国家药品监督管理局令第 10 号）的规定，经国家药监局组织论证和审定，疏清颗粒等 17 种药品由处方药转化为非处方药，其中有 5 款药品被调到乙类 OTC。本次转换为非处方药的 17 种药品，涉及云南白药、漳州片仔癀、葵花药业湖北武当、绿叶制药、四川科伦、华东医药（烟台）等近百家生产企业。（米内网）

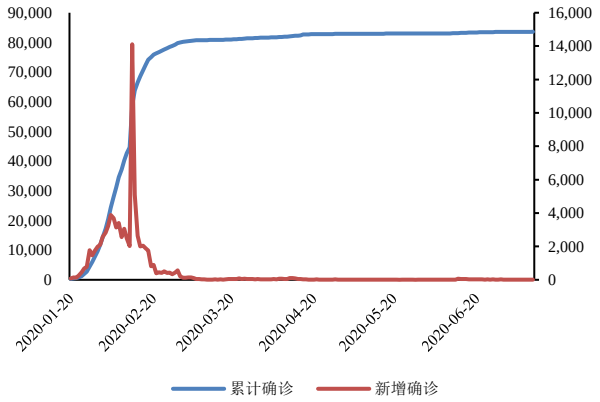
➢ **国务院就医保监管再发文，引入第三方，政策趋严**

7 月 9 日夜间，国务院办公厅发布《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》，文件指出受监管制度体系不健全、激励约束机制不完善等因素制约，医保基金使用效率不高，欺诈骗保问题普发频发，基金监管形势较为严峻。因而为全面提升医保治理能力，深度净化制度运行环境，严守基金安全红线，经国务院同意，就推进医保基金监管制度体系改革提出若干意见。（E 药经理人）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

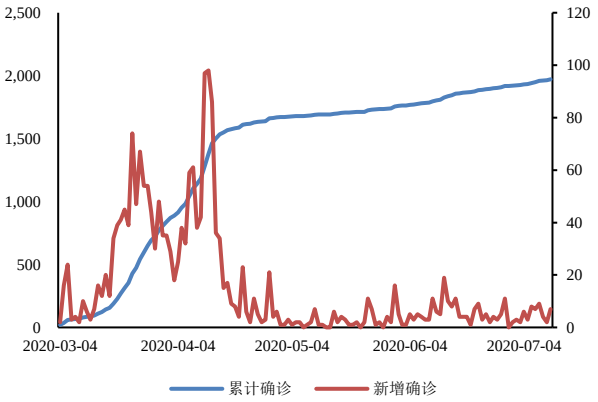
截止 2020 年 7 月 11 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 83594 人，现有确诊病例 326 人，现有疑似病例 7 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78634 人，境外输入累计确诊病例 1971 人。

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

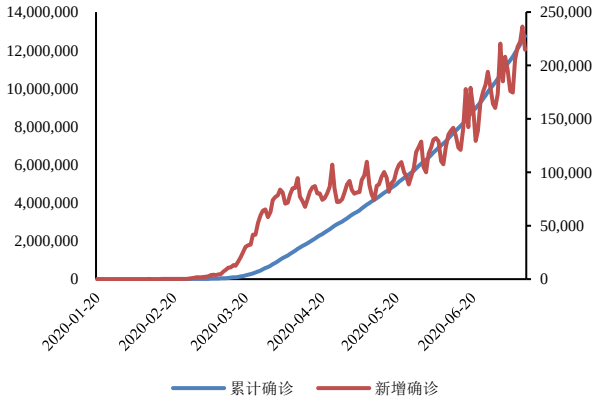
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

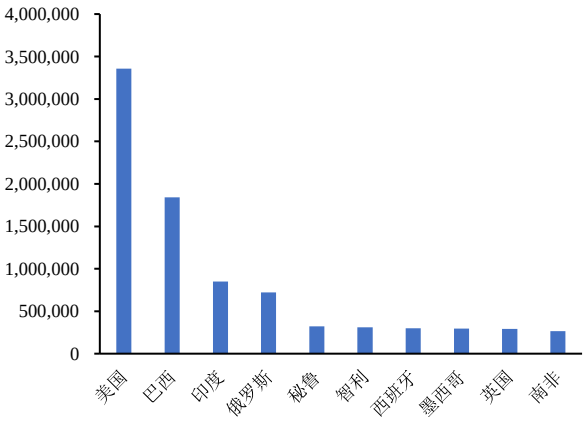
截止 2020 年 7 月 11 日，海外累计确诊病例 12738782 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3355781 人，其次为巴西，共确诊 1839850 人。

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