医药生物

医药行业周报（20200706）

板块短期震荡，维持行业长期看好观点

维持评级

看好

2020 年 7 月 6 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 6.78%，报 4419.60 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物行业上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 4.65 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 27。医药子板块仅医药商业下跌，中药涨幅最大，上涨 5.43%。截至 2020 年 7 月 6 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 52.20 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 286%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 7 月 5 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 83557 人，现有确诊病例 405 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 78518 人，境外输入累计确诊病例 1934 人。
- 截止 2020 年 7 月 5 日，海外累计确诊病例 11463737 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2982928 人，其次为巴西，共确诊 1604585 人。

核心观点

- 板块短期震荡及疫情不改行业长期看好观点：（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。另中报将陆续发布，建议关注业绩超预期相关个股。

行业要闻

- **高值耗材国采来了，先从冠脉支架入手**
- **新版化药、生物制品注册分类正式实施**
- **2020 年版《中国药典》来了，品种增加 5.5%**
- **国家卫健委发布三级医院绩效考核成绩单**

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） 7

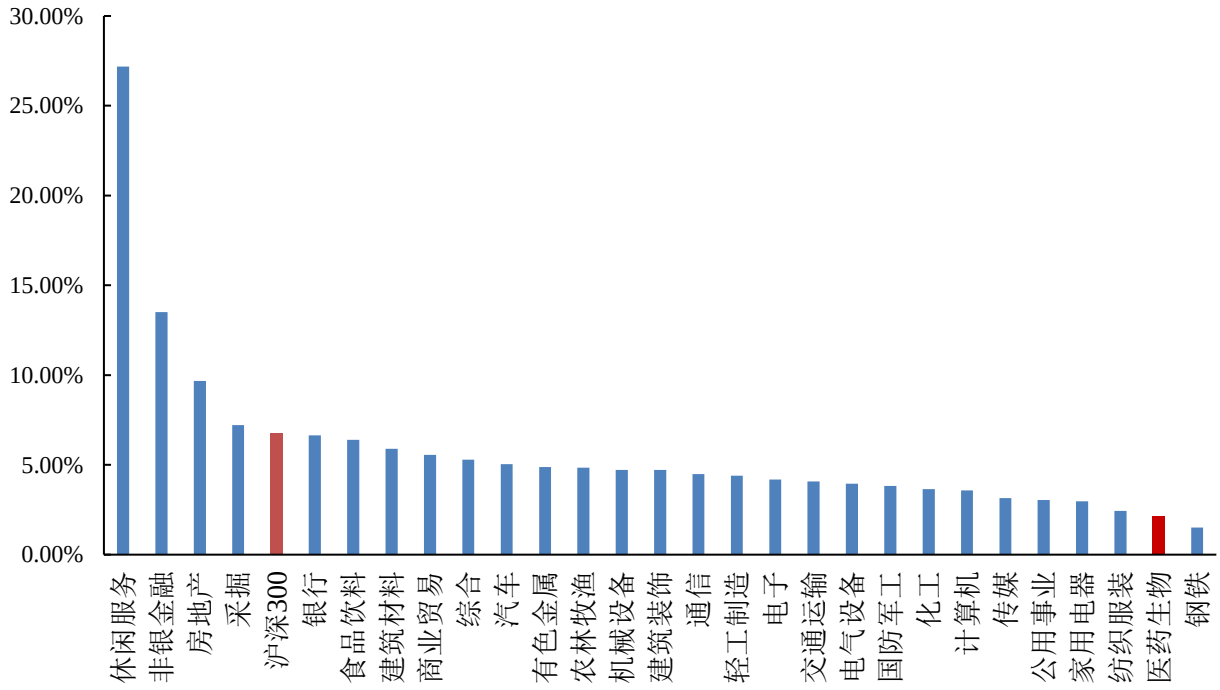
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 6.78%，报 4419.60 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物行业上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 4.65 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 27。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

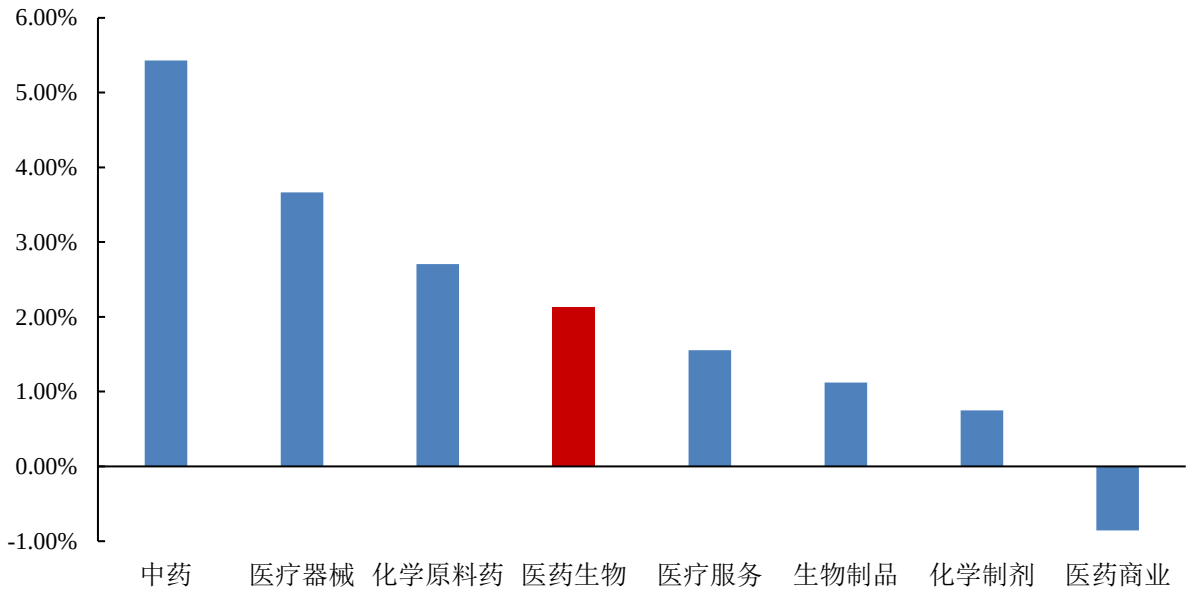


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块仅医药商业下跌，中药涨幅最大，上涨 5.43%。

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老百姓（25.62%）、英科医疗（23.27%）、南卫股份（23.10%）、宝莱特（21.28%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

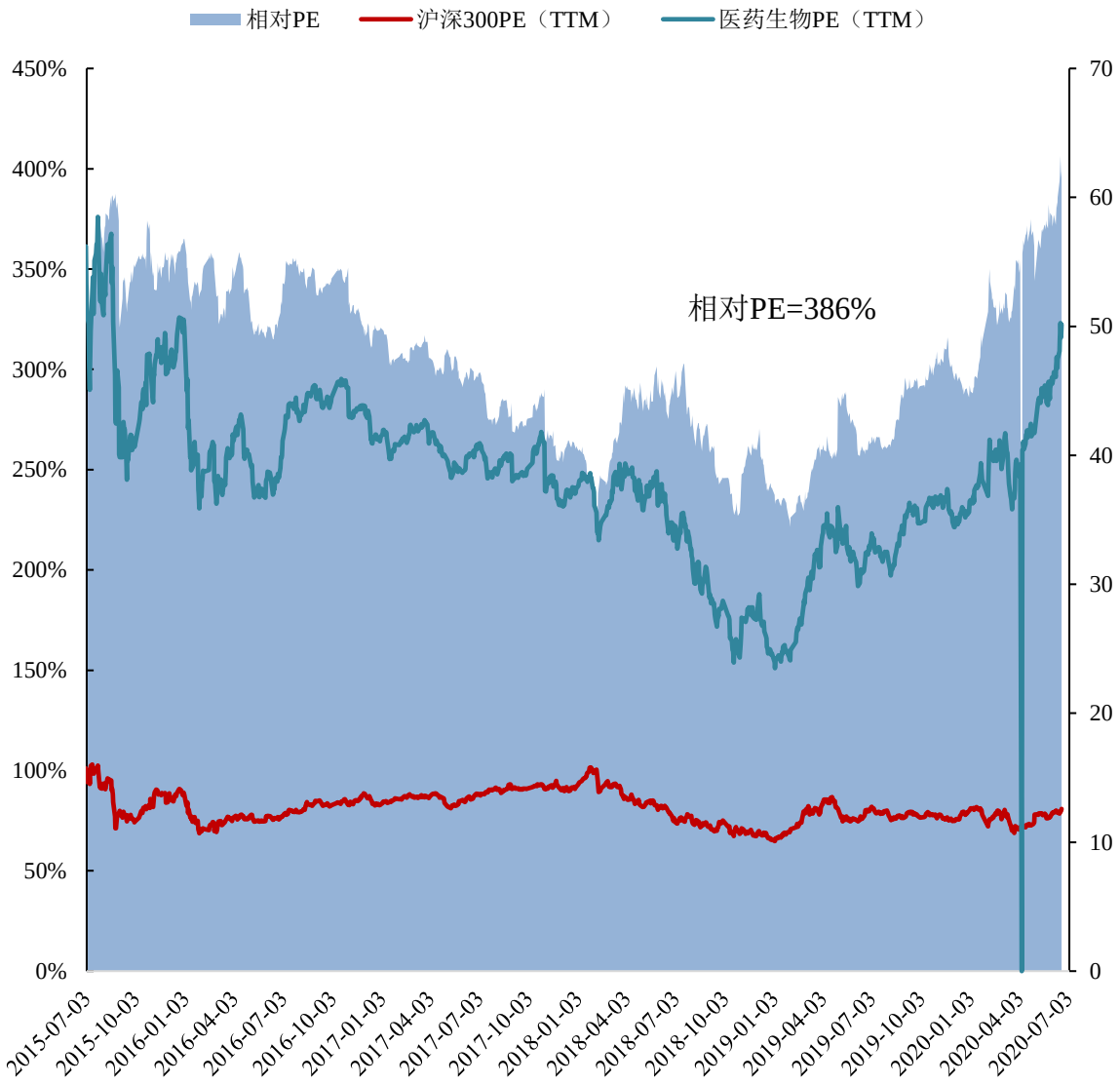
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
振德医疗	26.88	医疗器械	国药股份	-21.45	医药商业
正川股份	24.53	医疗器械	中关村	-19.50	化学制剂
太极集团	22.76	中药	*ST 济堂	-17.28	医药商业
众生药业	20.59	中药	*ST 辅仁	-13.56	化学制剂
西藏药业	20.26	中药	*ST 华塑	-9.52	医疗服务
马应龙	19.40	中药	*ST 目药	-9.48	中药
景峰医药	17.97	化学制剂	奥翔药业	-9.26	化学原料药
奥美医疗	17.03	医疗器械	安图生物	-8.11	医疗器械
戴维医疗	17.02	医疗器械	司太立	-7.84	化学原料药
博雅生物	16.50	生物制品	贝瑞基因	-6.23	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 6 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 52.20 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 286%。

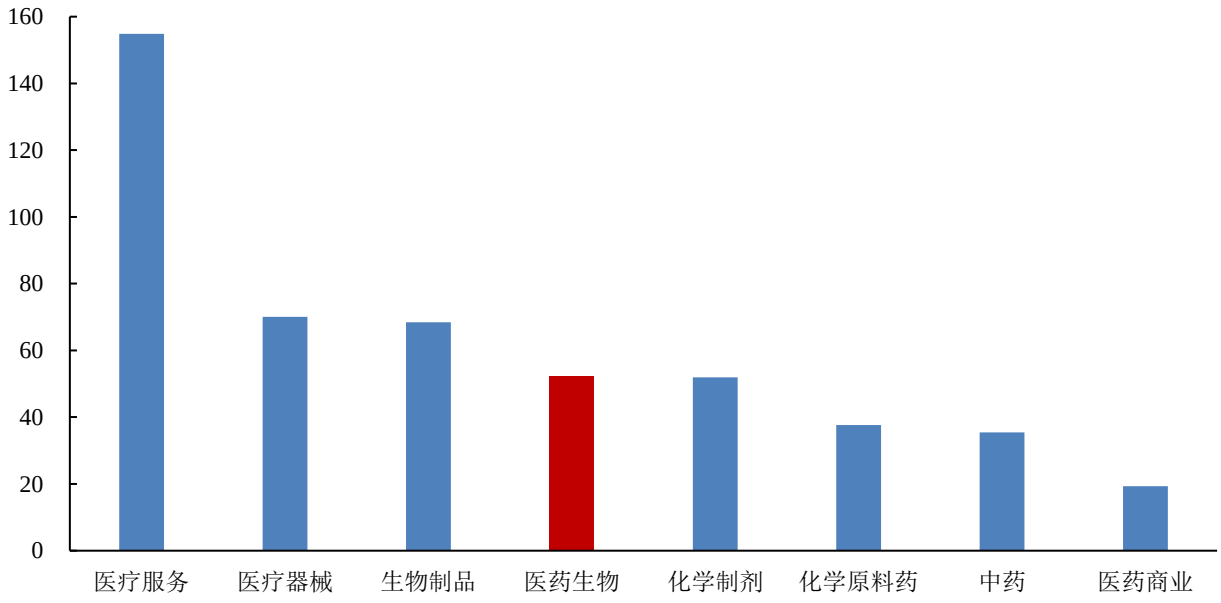
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 7 月 6 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 154.86 倍，医药商业估值较低，为 19.33 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

➢ **高值耗材国采来了，先从冠脉支架入手**

7 月 3 日,《关于委托开展<国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）>征求意见的函》在业内流传，文件显示，国家医保局将从冠脉支架入手探索开展国家高值医用耗材集中带量采购，并推动建立规范化、常态化的高值医用耗材集中带量采购制度。据悉，此次按总采购基数的 80%确定约定采购量，且要求每个中选产品的采购量不低于各医疗机构申报的该产品采购基数的 80%，采购周期为 2 年。采购方式也延续了药品集采的“企业自主报价、充分竞争、多家中选的原则”，由价格较低、降价幅度较大、符合质量要求的产品中选。（米内网）

➢ **新版化药、生物制品注册分类正式实施**

6 月 30 日，国家药监局发布了《化学药品注册分类及申报资料要求》和《生物制品注册分类及申报资料要求》及其通告。其中，关于化学药品、生物制品注册分类，自 2020 年 7 月 1 日起实施；关于化学药品、生物制品注册申报资料要求，自 2020 年 10 月 1 日起实施。在 2020 年 9 月 30 日前，可按原要求提交申报资料。（米内网）

➢ **2020 年版《中国药典》来了，品种增加 5.5%**

7 月 2 日，国家药监局、国家卫健委正式颁布 2020 年版《中华人民共和国药典》，实施时间从今年 12 月 30 日起。新版《中国药典》共收载品种 5911 种，与 2015 年版药典 5608 种相比，增加 5.5%。（米内网）

➢ **国家卫健委发布三级医院绩效考核成绩单**

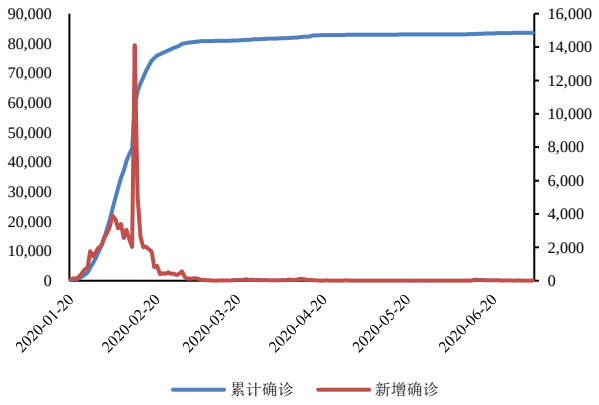
7 月 1 日，国家卫健委公布《关于 2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报》，显示出

临床用药更趋合理。2018 年全国三级公立医院抗菌药物使用强度约为 37.78DDDs，优于 40DDDs 的国家要求。点评处方占处方总数的比例、病房（区）医嘱单（处方）点评率、基本药物采购品种数和占比逐年提升，门诊患者基本药物处方占比达到 52.25%（该指标是指有基本药物的处方占总处方的比例），住院患者基本药物使用率达到 95.38%（该指标是指患者住院期间用药中含有基本药物的人数占总出院人数的比例），国家组织药品集中采购中标药品使用比例达到92.21%（医院使用的国家集中采购中标药品用量与同期同种药品用量之比）。（中国医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

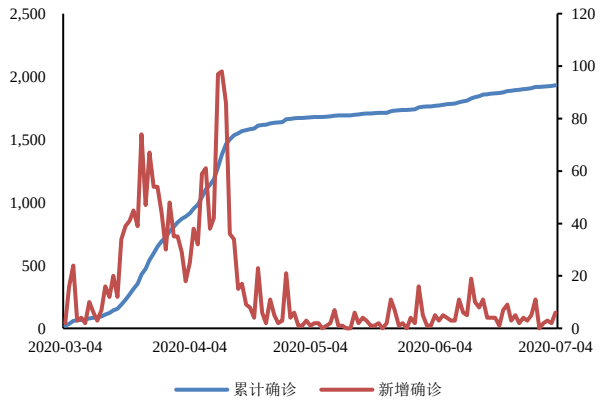
截止 2020 年 7 月 5 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 83557 人，现有确诊病例 405 人，现有疑似病例 7 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78518 人，境外输入累计确诊病例 1934 人。

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

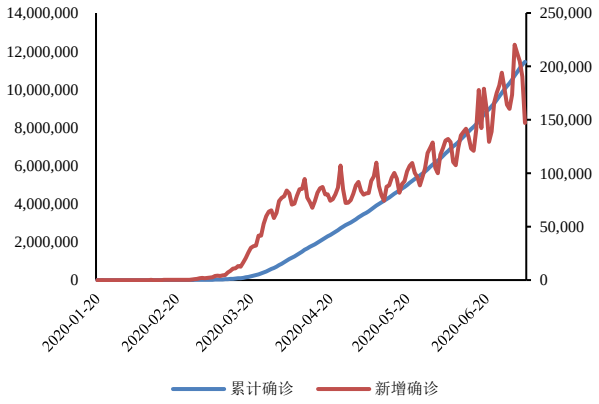
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

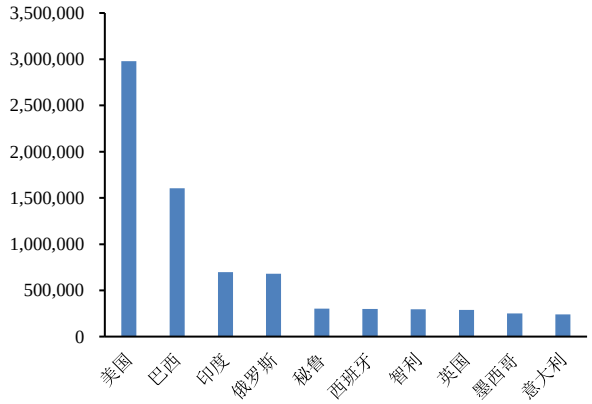
截止 2020 年 7 月 5 日，海外累计确诊病例 11463737 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2982928 人，其次为巴西，共确诊 1604585 人。

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