2020 年 6 月 30 日

医药生物行业双周报（2020.06.15-2020.06.28）

医药生物

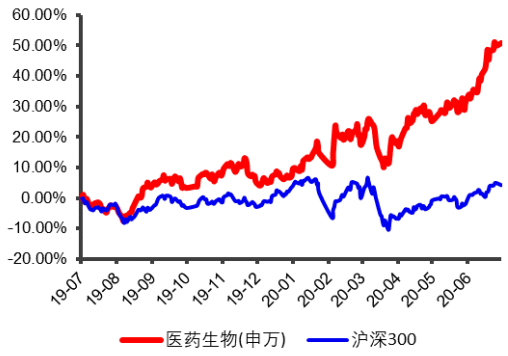
行业评级：增持

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	7.03	39.05
沪深 300	3.27	0.40

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：**6.15-6.28 期间，医药生物板块涨幅为 7.03%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 39.05%，跑赢沪深 300 指数 38.65 个百分点。从子板块看，6.15-6.28 期间，医疗服务、医药商业、生物制品和医疗器械四个子板涨幅为 9.66%、9.34%、9.24%和 7.86%，跑赢整体板块；中药和化学制药两个子板块涨幅分别为 4.66%和 4.62%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 71.97%、58.84%和 39.40%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个子板块涨幅分别为 28.00%、26.49%和 10.92%，跑输整体板块。

- **行业要闻：**6 月 18 日，国家卫生健康委等部门制定《疫苗生产车间生物安全通用要求》作为新冠肺炎疫情防控期间推动新冠疫苗生产的临时性应急要求；6 月 18 日，国家医保局印发医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0 版）；6 月 24 日，国家药审中心发布《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》。

- **投资建议：**近两周，大盘震荡上行，医药生物板块表现良好，显著跑赢大盘指数。当前国内部分地区疫情反复，全球疫情形势依旧严峻，医药生物板块仍是资金的重要配置点。建议重点关注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

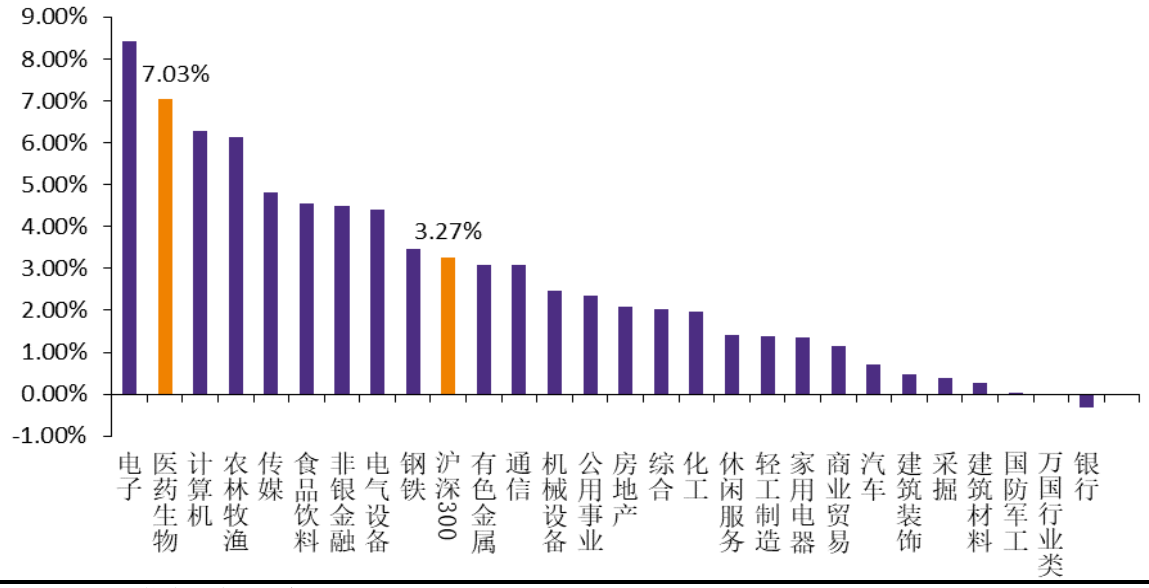
图表 1：6.15-6.28 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：6.15-6.28 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 6
图表 8：6.15-6.28 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：6.15-6.28 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

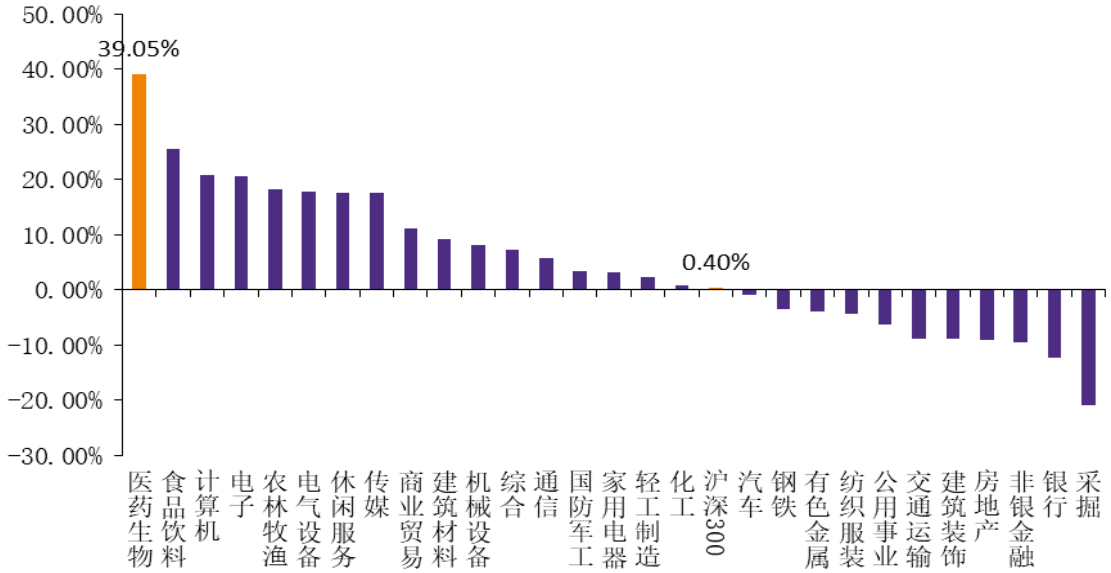
6.15-6.28 期间，医药生物板块涨幅为 7.03%，在所有板块中位列第二位，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 39.05%，跑赢沪深 300 指数 38.65 个百分点。

图表 1：6.15-6.28 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



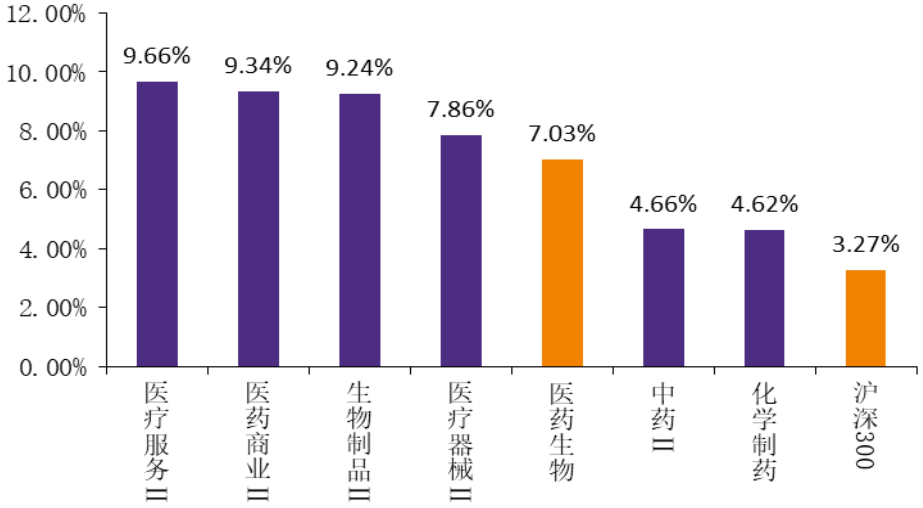
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，6.15-6.28 期间，医疗服务、医药商业、生物制品和医疗器械四个子板涨幅为 9.66%、9.34%、9.24%和 7.86%，跑赢整体板块；中药和化学制药两个子板块涨幅分别为 4.66%和 4.62%，跑输整体板块。

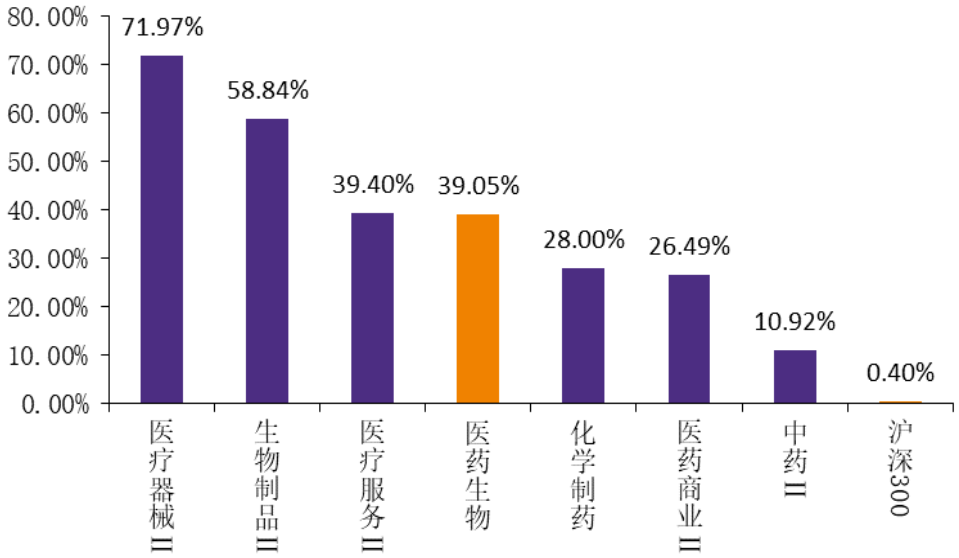
从年初来看，医疗器械、生物制品和医疗服务三个子板块涨幅分别为 71.97%、58.84%和 39.40%，跑赢整体板块；化学制药、医药商业和中药三个子板块涨幅分别为 28.00%、26.49%和 10.92%，跑输整体板块。

图表 3：6.15-6.28 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

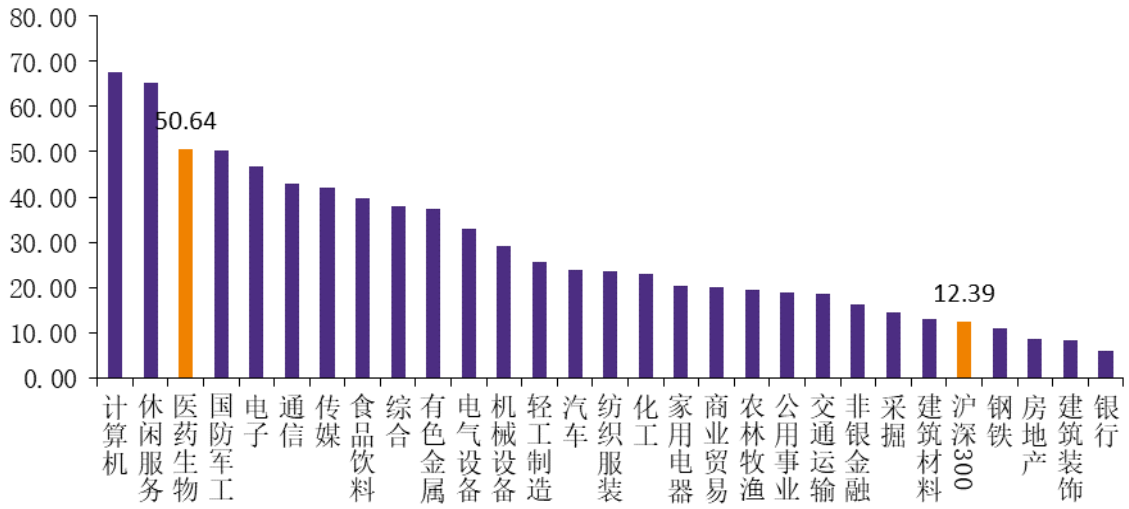


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

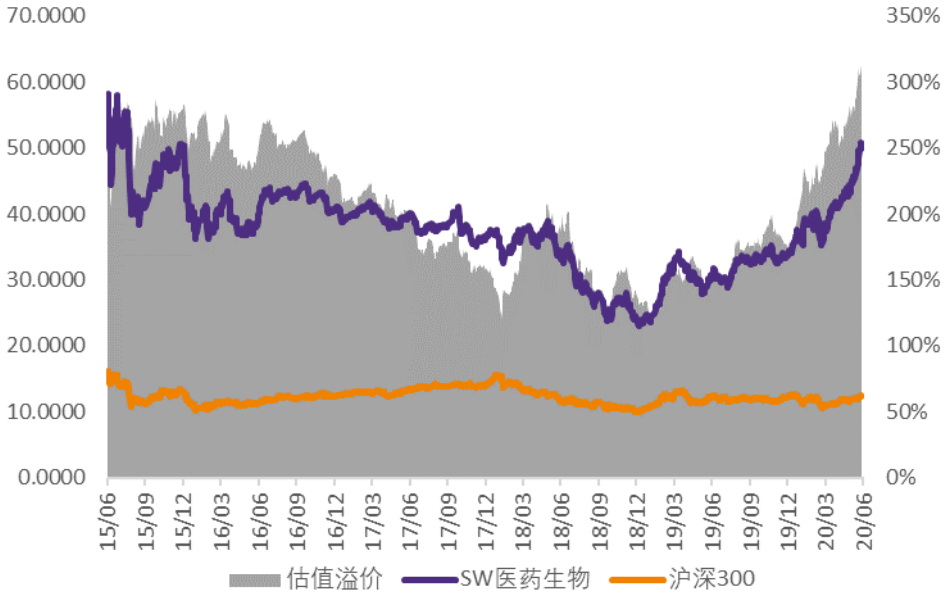
从估值来看，截至 6 月 28 日，医药生物板块估值为 50.64X,在所有板块中排名第三位，相对沪深 300 溢价率约为 309%，处于历史高位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 117.19X；医疗器械和生物制品估值相对较高，分别为 73.50X 和 67.38X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 47.43X、28.09X 和 22.82X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



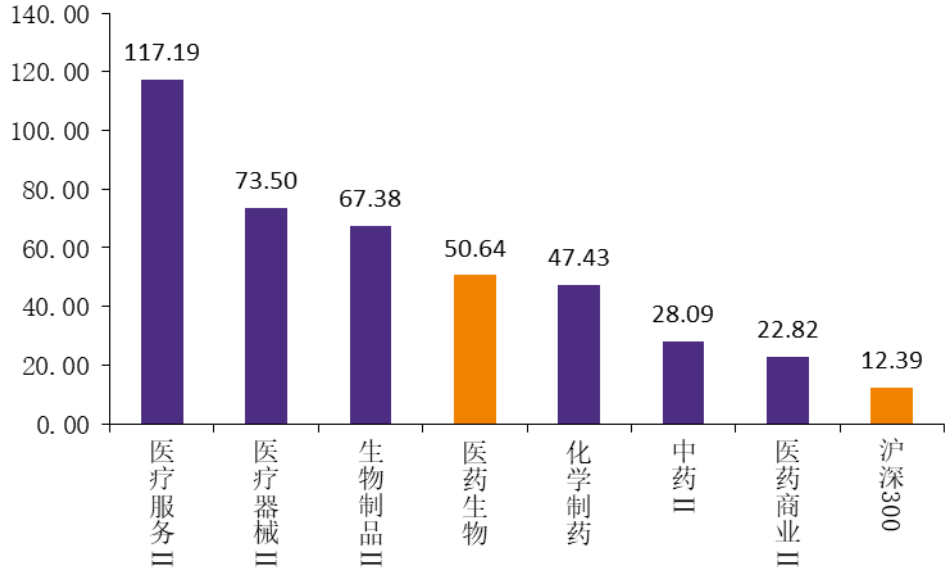
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 6.15-6.28 期间，板块 330 只个股中，有 248 只个股实现上涨，81 只个股下跌。
- 6.15-6.28 期间，涨幅榜：康华生物、国药股份、特宝生物、南卫股份、ST 生物等。
- 6.15-6.28 期间，跌幅榜：*ST 目药、济民制药、美诺华、贵州三力、富祥药业等。

图表 8：6.15-6.28 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	77.2
600511.SH	国药股份	51.1
688278.SH	特宝生物	34.9
603880.SH	南卫股份	31.1
000504.SZ	ST生物	30.5
300677.SZ	英科医疗	29.2
688016.SH	心脉医疗	28.9
002219.SZ	*ST恒康	28.5
688399.SH	硕世生物	24.3
688029.SH	南微医学	24.0
688139.SH	海尔生物	23.8
600645.SH	中源协和	22.2
300149.SZ	量子生物	21.9
600216.SH	浙江医药	21.7
603811.SH	诚意药业	21.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：6.15-6.28 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
600671.SH	*ST目药	-33.7
603222.SH	济民制药	-28.1
603538.SH	美诺华	-13.1
603439.SH	贵州三力	-9.7
300497.SZ	富祥药业	-9.0
300006.SZ	莱美药业	-8.4
300630.SZ	普利制药	-7.4
300573.SZ	兴齐眼药	-7.2
603079.SH	圣达生物	-6.5
002332.SZ	仙琚制药	-6.4
002758.SZ	华通医药	-6.0
688505.SH	复旦张江	-5.7
600767.SH	ST运盛	-5.6
300753.SZ	爱朋医疗	-5.4
002728.SZ	特一药业	-5.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

卫健委发布关于印发疫苗生产车间生物安全通用要求

6 月 18 日，为落实中央领导同志指示批示精神，推进新冠灭活疫苗生产车间建设、审批及运行，国家卫生健康委、科技部、工业和信息化部、国家市场监管总局、国家药监局制定了《疫苗生产车间生物安全通用要求》，作为新冠肺炎疫情防控期间推动新冠疫苗生产的临时性应急要求。文件参照国内外生物安全相关的法律法规和标准规范，紧密结合药品生产质量管理规范要求，基于疫苗生产全过程中的生物安全风险提出生物安全方面的要求。一是对疫苗生产车间防护水平进行分级。二是规定针对低/高生物安全风险车间，其生产车间与设施、生产设备、验证和评估等应按照低/高生物安全相关要求执行。三是对生物安保提出了明确的要求和措施。四是对机构与人员、文件管理、安全管理、安全控制和持续改进等做出了规定和要求。**（资料来源：科技教育司）**

医保局印发医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0 版）

6 月 18 日，为落实试点工作“三步走”目标，指导各地规范 DRG 分组工作，国家医保局按照疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点工作安排，组织制定了《医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0 版）》。CHS-DRG 细分组是对《国家医疗保障 DRG（CHS-DRG）分组方案》376 组核心 DRG（ADRG）的进一步细化，是 DRG 付费的基本单元，共 618 组。文件要求，各试点城市应在 8 月 31 日前向 DRG 付费国家试点技术指导组提交评估报告，经审核同意后方可开展模拟运行阶段的工作。各地在模拟运行中要进一步明确相应的政策措施：一是制定完善有关权重调整、总额预算管理、结算清算等政策；二是做好对照研究。比较 DRG 模拟付费和现有付费方式在基金支出、患者负担、医疗机构收入和效益、医疗行为等方面的变化；三是加强适应 DRG 付费特点的监管体系研究，对可能出现的减少服务、高套分组、分解住院、推诿病人等行为制定针对性措施。**（资料来源：国家医保局）**

药审中心发布《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》

6 月 24 日，为配合《化学药品注册分类及申报资料要求》中改良型新药政策的落地执行、鼓励我国改良新药的临床开发，CDE 发布了《化学药品改良型新药临床试验技术指导原则》，向社会公开征求意见。意见中指出，提高有效性、改善安全性或依从性是化药改良新药的临床目标。根据目标不同，应分类阐述临床试验设计与评价考虑。化药改良新药可具有上述一种或多种优势，在研发设计中应依据主要优势综合考虑试验设计。化药改良新药的研发通常基于已上市的活性成分，具有明确的临床需求和改良方向。相比于创新药，其研发成本低、成功率高，具有重要社会意义。鼓励申请人参照本技术指导原则所提供的临床开发路径，合理有序研发。**（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）**

3. 投资建议

近两周，大盘震荡上行，医药生物板块表现良好，显著跑赢大盘指数。当前国内部分地区疫情反复，全球疫情形势依旧严峻，医药生物板块仍是资金的重要配置点。建议重点关注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。

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