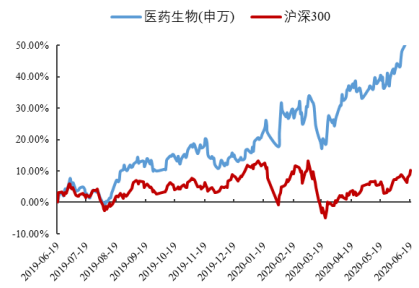
医药生物

医药行业周报（20200621） 维持评级

一周多个国产单抗获批上市，国内市场将迎来快速发展期 看好

2020 年 6 月 21 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 2019 年报及 2020 年一季报综述：行业结构持续分化，聚焦细分领域投资机会

医药行业周报（20200524）：《公共卫生防控救治能力建设方案》发布，建议关注相关设备市场

市场回顾

- 医药生物行业上涨 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 3。医药子板块全部上涨，生物制品涨幅最大，上涨 7.40%，其次为医药商业，上涨 7.22%。截至 2020 年 6 月 19 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 50.13 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 299%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 6 月 19 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 83352 人，现有确诊病例 308 人，现有疑似病例 11 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78410 人，境外输入累计确诊病例 1868 人。
- 截止 2020 年 6 月 19 日，海外累计确诊病例 8571470 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2329817 人，其次为巴西，共确诊 1032913 人。

核心观点

- 行业刚性需求带来确定性成长，我们仍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。另海外疫情持续蔓延，北京疫情出现反弹现象，建议关注医疗器械、特色原料药等疫情相关或受疫情推动相关行业。
- 生物药已成为制药行业近年来发展最快的子行业之一，其中单抗是生物药的最大类别。随着国内需求端及支付能力的持续提升，医保覆盖面及上市品种的持续扩大，我国单抗市场将迎来快速发展时期。目前国内单抗研发较为火爆，参与者众多，本周就有多个单抗获批上市，国产单抗已开启密集上市之路，即将进入竞争激烈阶段，建议关注研发技术实力较强，研发管 线丰富、梯度合理，研发进度较快，生产规模较大及成本控制能力较好的优质企业。

行业要闻

- **第三批国采将于近期启动**
- **6 月底前完成 40%省级医保增补品种消化**
- **国家医保局发布 618 个 DRG 细分组**
- **平均降幅 61.2%！药店集采结果公布**
- **多个国产单抗上市**

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 9

图表目录

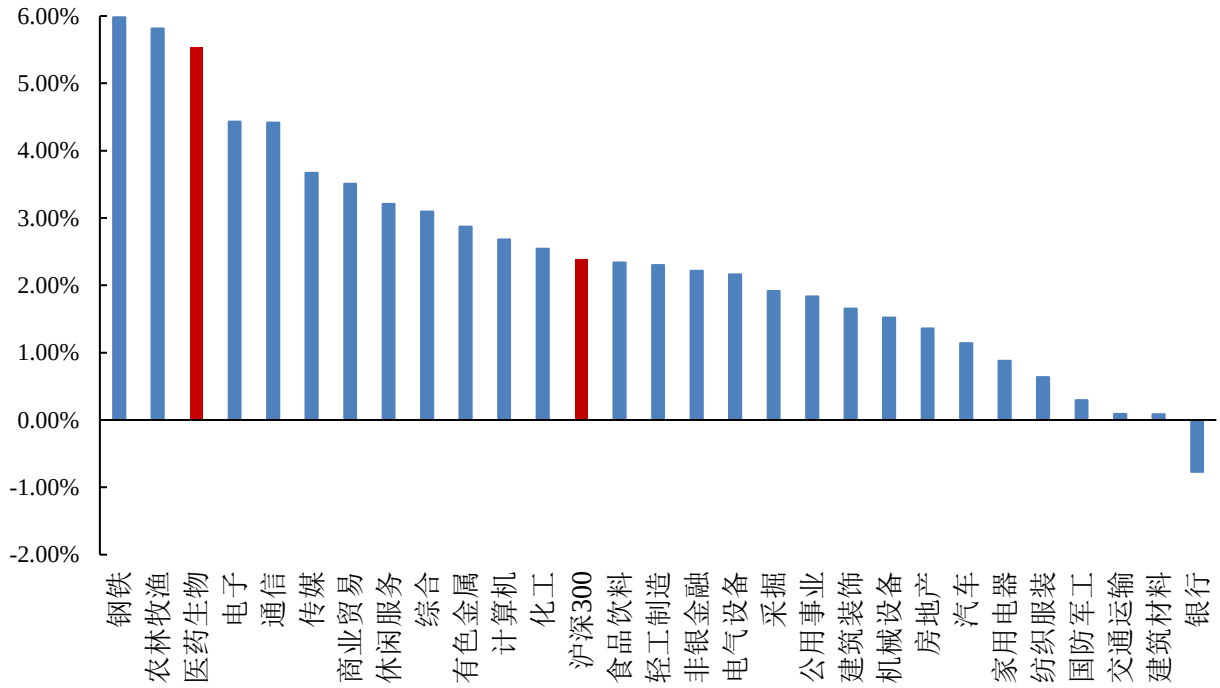
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 5
图 4：医药各子行业估值情况 6
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 7
图 6：现有及新增疑似病例情况（人，不含港澳台） 7
图 7：累计及新增死亡病例情况（人，不含港澳台） 7
图 8：累计及治愈出院病例情况（人，不含港澳台） 7
图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） 8
图 11：各省市地区累计确诊病例情况（人，不含湖北） 8
图 12：各省市地区境外输入病例情况（人，不含港澳台） 8
图 13：海外累计确诊病例情况（人） 9
图 14：海外各国累计确诊病例情况（人） 9

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.39%，报 4098.71 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物行业上涨 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 3。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

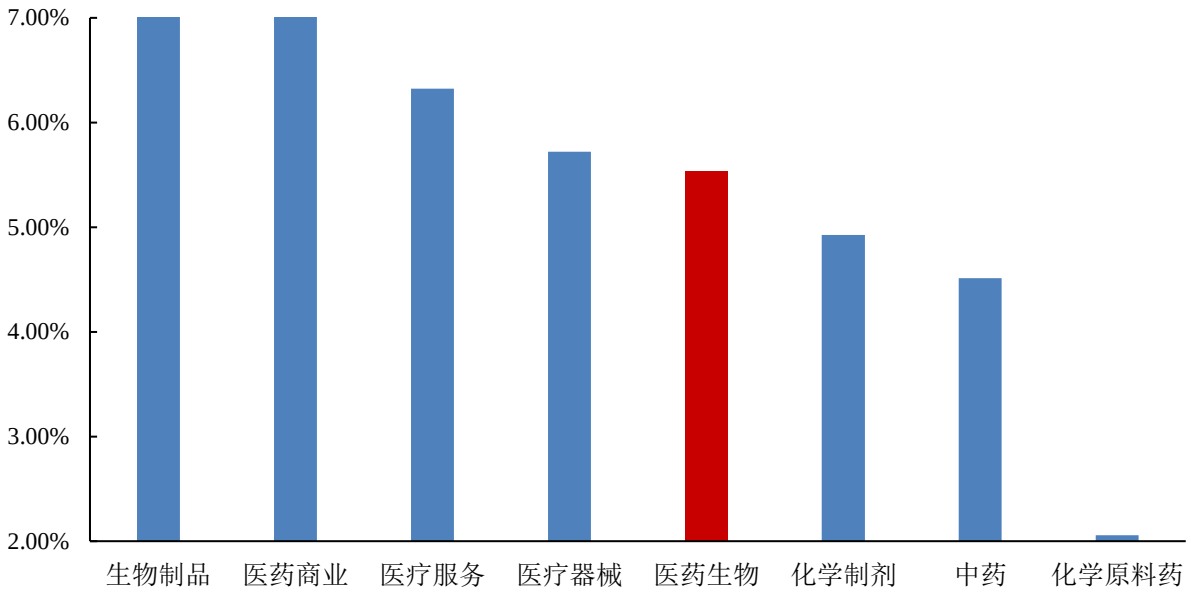


数据来源：wind，山西证券研究所

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 7.40%，其次为医药商业，上涨 7.22%。

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（%）

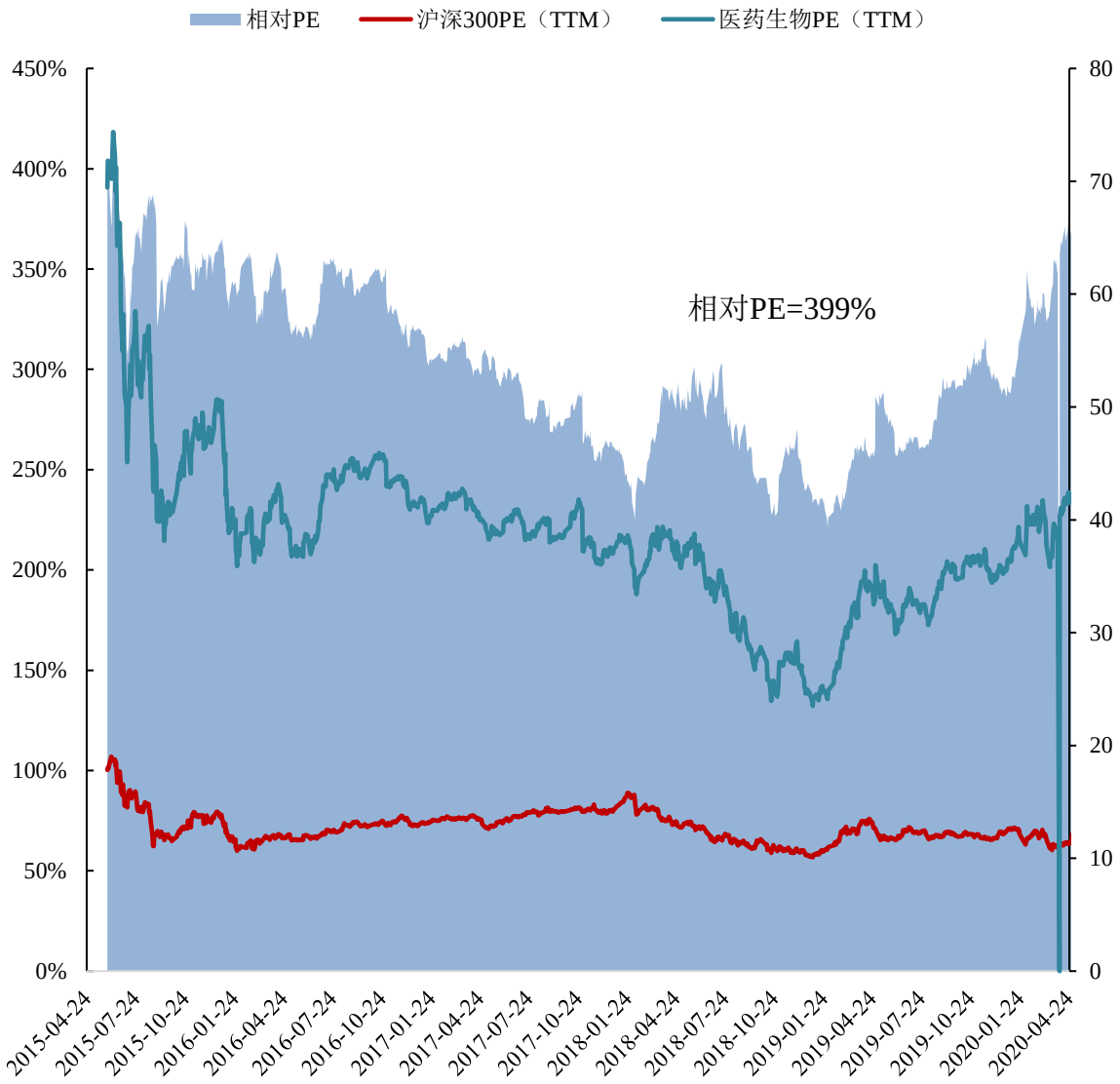
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
老百姓	25.62	医药商业	济民制药	-25.57	化学制剂
英科医疗	23.27	医疗器械	*ST 目药	-22.57	中药
南卫股份	23.10	医疗器械	富祥药业	-10.09	化学原料药
宝莱特	21.28	医疗器械	莱美药业	-9.97	化学制剂
紫鑫药业	19.22	中药	美诺华	-8.35	化学原料药
达安基因	18.60	医疗器械	普利制药	-7.57	化学制剂
国药股份	17.73	医药商业	三鑫医疗	-6.46	医疗器械
诚意药业	17.08	化学制剂	正川股份	-5.22	医疗器械
华兰生物	16.33	生物制品	圣达生物	-4.92	化学原料药
天药股份	16.14	化学制剂	兴齐眼药	-4.73	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2020 年 6 月 19 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 50.13 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 299%。

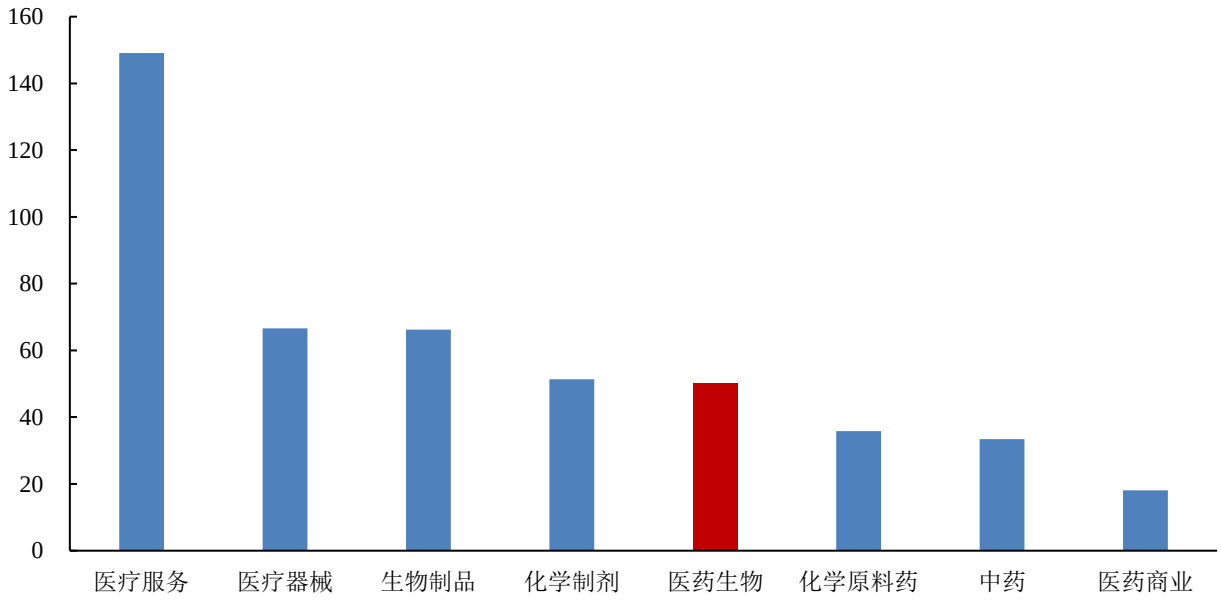
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 6 月 19 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 149.05 倍，医药商业估值较低，为 18.07 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

➢ **第三批国采将于近期启动**

6 月 15 日，国家医保局局长胡静林在深化医疗保障制度改革培训班的讲话稿流传出来。在集采方面，2020 年国家医保局重点工作包括：落实第二批国家集采结果、开展国家组织高值医用耗材集采、近期启动第三批国采、指导各地将更多非过评药品和高值医用耗材纳入集采范围等。（米内网）

➢ **6 月底前完成 40%省级医保增补品种消化**

6 月 17 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合下发《关于做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。通知明确，将加强医保目录管理。逐步统一医保药品支付范围，建立谈判药品落实情况监测机制，制定各省增补品种三年消化方案，2020 年 6 月底前将国家重点监控品种剔除出目录并完成 40%省级增补品种的消化。控制政策范围外费用占比，逐步缩小实际支付比例和政策范围内支付比例的差距。（医药经济报）

➢ **国家医保局发布 618 个 DRG 细分组**

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。方案含 618 个疾病诊断相关分组，包括 229 个外科手术操作组，26 个非手术室操作组及 363 个内科诊断组。（米内网）

➢ **平均降幅 61.2%！药店集采结果公布**

近日，备受业界关注的广东药店集采结果正式公布。经遴选，首轮集采报量涉及 22 个品规、17 家零售药店，采购金额合计逾 1.1 亿元，多个厂家以“4+7”集采中标价格甚至低于中标价向广东零售药店供药，平均降

幅达 61.2%。（米内网）

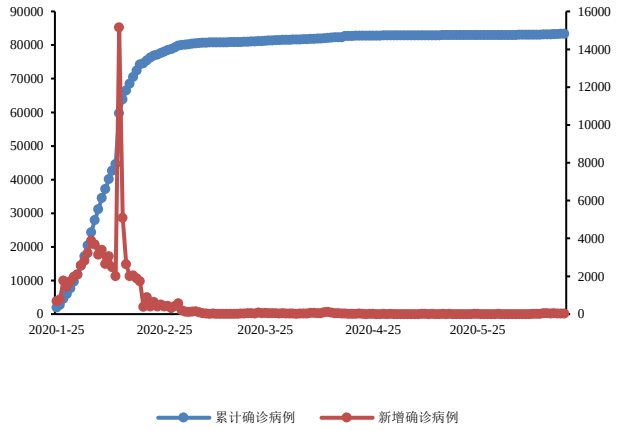
➢ **多个国产单抗上市**

6 月 19 日，恒瑞 PD-1 单抗（卡瑞利珠单抗）第 3、4 个新适应正式获国家药监局批准上市，分别是单药二线治疗晚期食管鳞癌、联合培美曲塞和卡铂一线治疗晚期或转移性非鳞癌非小细胞肺癌；三生国健注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体伊尼妥单抗获国家药监局批准上市，用于治疗 HER2 过度表达的转移性乳腺癌；信达生物的「贝伐珠单抗生物类似药」正式获国家药监局批准上市，成为第二个国产贝伐珠单抗生物类似药；

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

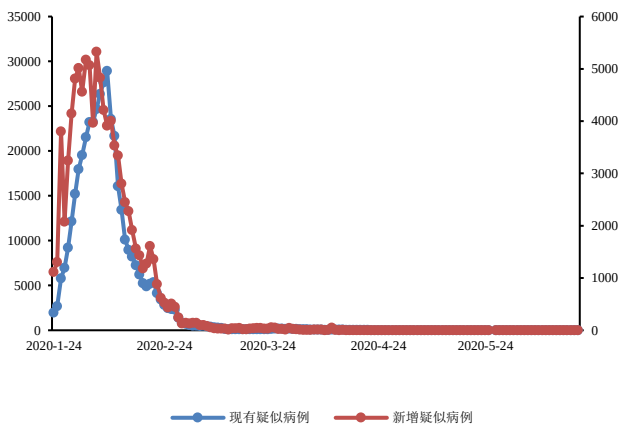
截止 2020 年 6 月 19 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 83352 人，现有确诊病例 308 人，现有疑似病例 11 人，累计死亡病例 4634 人，累计治愈出院病例 78410 人，境外输入累计确诊病例 1868 人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



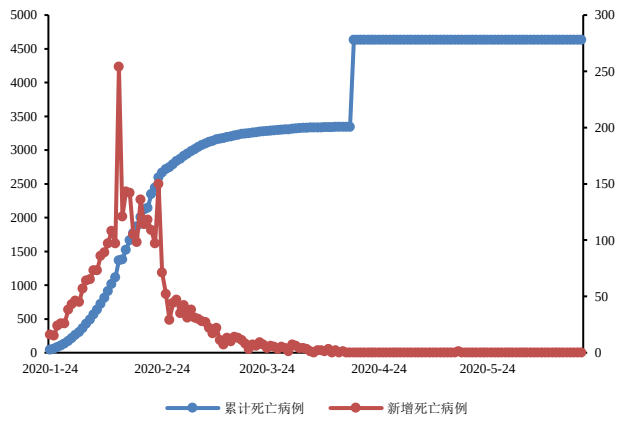
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 6：现有及新增疑似病例情况（人，不含港澳台）



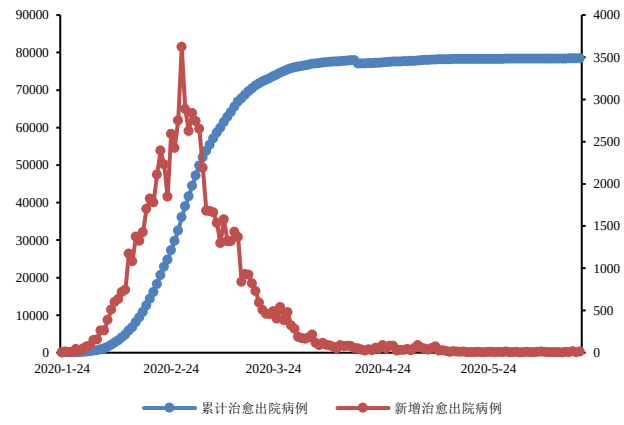
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 7：累计及新增死亡病例情况（人，不含港澳台）



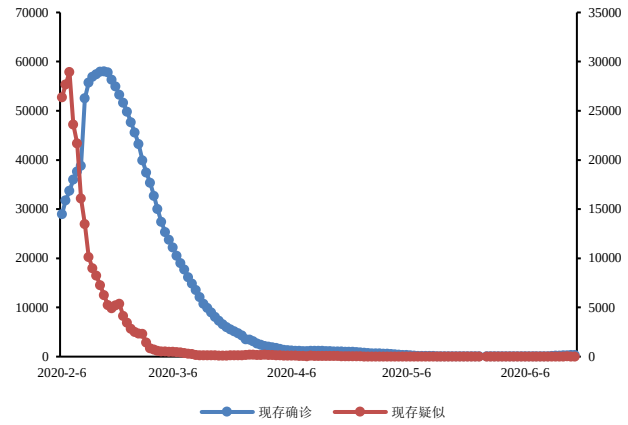
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 8：累计及治愈出院病例情况（人，不含港澳台）



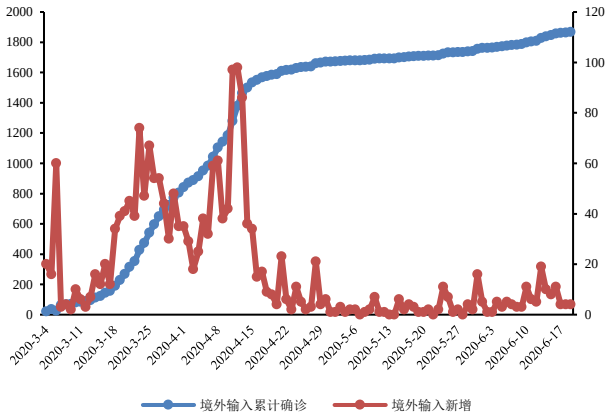
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 9：现存确诊及疑似病例（人，不含港澳台）



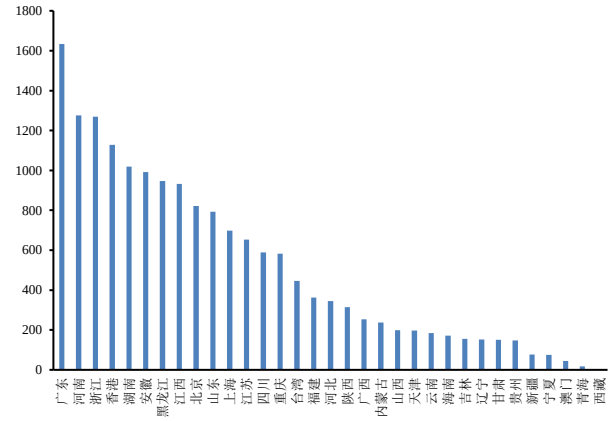
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



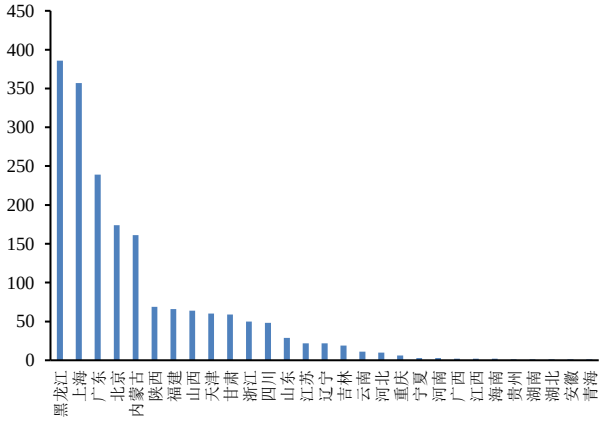
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 11：各省市地区累计确诊病例情况（人，不含湖北）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

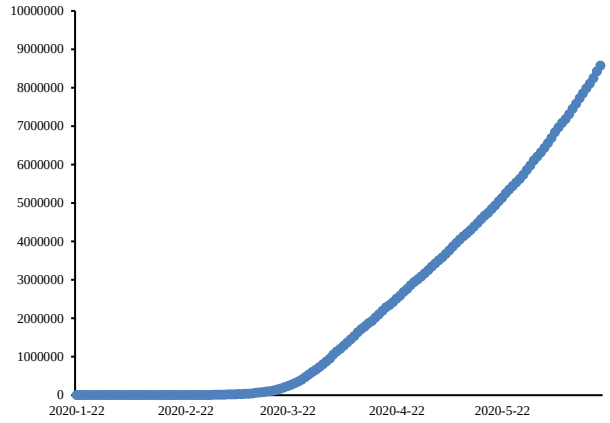
图 12：各省市地区境外输入病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

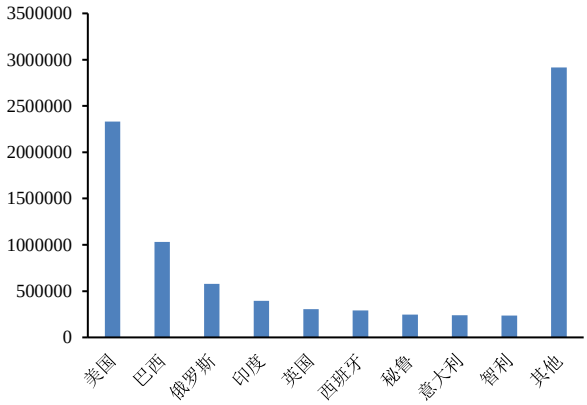
截止 2020 年 6 月 19 日，海外累计确诊病例 8571470 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2329817 人，其次为巴西，共确诊 1032913 人。

图 13：海外累计确诊病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

图 14：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

新冠肺炎治疗药物及疫苗研发新进展

- 15 日，FDA 宣布撤消氯喹/羟氯喹治疗 COVID-19 的紧急使用授权；
- 16 日，北京市中医管理局印发《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第五版）》，金花清感颗粒、连花清瘟颗粒（胶囊）等多个中成药被纳入；
- 16 日，中国生物新冠灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲：两针接种阳转率 100%；
- 17 日，英国 RECOVERY 随机对照大型临床试验宣布，低剂量地塞米松显示出降低严重住院 COVID-19 患者死亡率的疗效。

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