国内疫情存在反弹风险 核酸检测需求持续提升

——医药生物行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 06 月 16 日

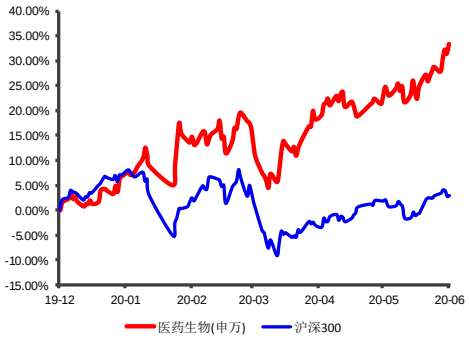
行业：医药生物

分析师： 魏赟
Tel： 021-53686159
E-mail： weiyun@shzq.com
SAC 证书编号：S0870513090001
研究助理： 黄施齐
Tel： 021-53686139
E-mail： huangshiqi@shzq.com
SAC 证书编号：S0870119030007

行业数据（Y20M04）

累计产品销售收入（亿元）	6,943.50
累计产品销售收入同比增长	-5.6%
累计利润总额（亿元）	893.60
累计利润总额同比增长	-7.40%

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 主要观点

行业要闻：

1）卫健委发布采集二、三级公立医院 2019 年度绩效考核通知；2）CDE 发布《儿童用药药学开发指导原则（征求意见稿）》；3）疫情仍存在反弹风险，将进一步加大核酸检测人群覆盖。

上市公司公告：

1）贝达药业：贝伐珠单抗注射液的上市申请已获受理；2）乐普医疗：获得左心耳封堵器系统和药物涂层冠脉球囊导管的上市许可。

最新观点：

上周医药生物行业指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 3.53 个百分点。细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块（+5.47%），涨幅最小的是中药板块（+1.05%）。近日，北京新增报告本地确诊病例 36 例，新增病例均与新发地批发市场有关，意味着国内疫情仍然尚未平稳。为进一步控制疫情，北京市要求各医疗机构对就诊的发热人员全部进行新冠病毒核酸和抗体检测。而此前联防联控机制已发布了两份文件，提到要做好对重点人群的应检尽检工作，并且要加快提升各级医疗机构的核酸检测能力，包括检测实验室的建设和检测设备、检测试剂、检测耗材的生产扩能。我们认为，核酸检测人群的进一步覆盖和核酸检测的常态化将推动试剂需求持续增长，从而带动相关企业全年业绩增长，建议关注在新冠检测试剂盒带量采购中入选的企业，及产能较丰富的龙头企业，包括华大基因、万孚生物、迈克生物等。此外，各级医疗机构检测实验室的建设将有望进一步推动相关设备市场扩容，对相关企业业绩造成积极影响，建议关注具备检测实验室建设能力的企业及第三方检测实验室，包括达安基因、金域医学等。

■ 风险提示

政策推进不及预期风险；药品质量风险；疫情加剧风险等。

■ 数据预测与估值

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
康龙化成	300759	84.38	0.69	0.89	1.20	122.50	94.51	70.61	22.38	增持
爱尔眼科	300015	41.96	0.34	0.44	0.59	122.54	95.87	71.58	26.22	增持
健友股份	603707	62.60	0.83	1.15	1.52	75.72	54.61	41.20	16.04	谨慎增持
迈瑞医疗	300760	277.90	3.85	4.68	5.63	72.18	59.42	49.38	19.19	谨慎增持
智飞生物	300122	89.00	1.48	2.09	2.65	60.17	42.54	33.64	27.68	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2020 年 6 月 12 日

一、行业观点

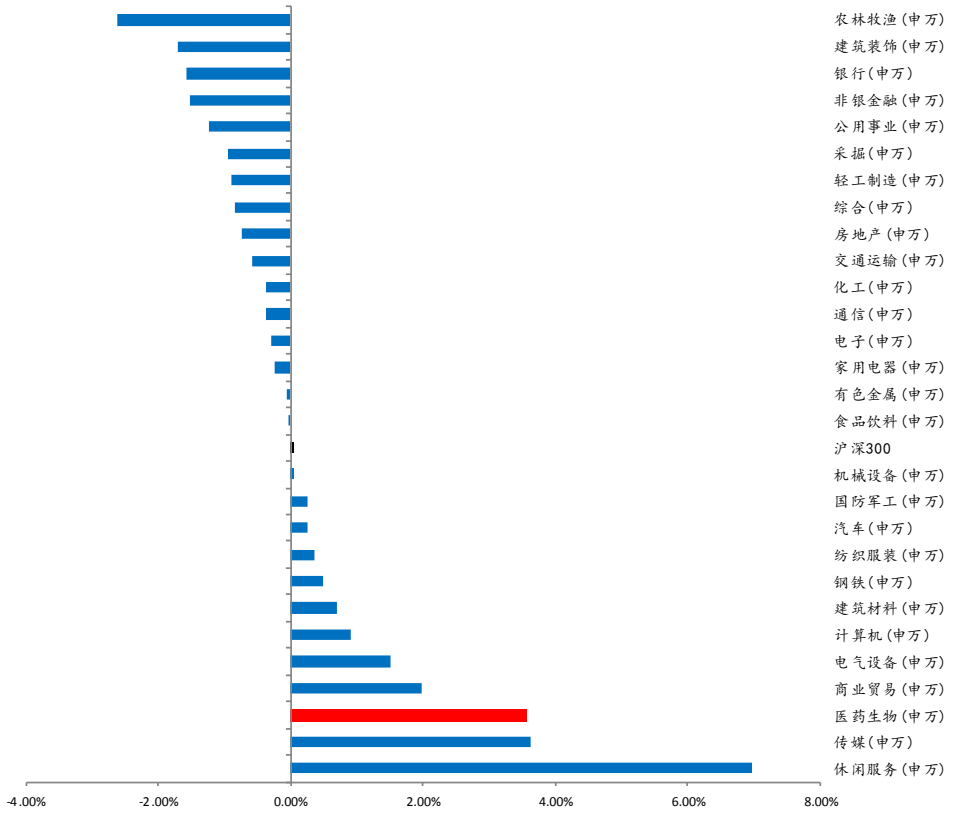
上周医药生物行业指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 3.53 个百分点，较上周末绝对估值和估值溢价率均有所上升，处于历史高位，细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块（+5.47%），涨幅最小的是中药板块（+1.05%）。6 月 13 日，根据北京市卫健委通报，新增报告本地确诊病例 36 例、无症状感染者 1 例，无新增疑似病例，新增病例均与新发地批发市场有交集。本地新增病例的出现意味着国内疫情仍然尚未完全平稳，目前我国国内疫情仍然处于防反弹的重要阶段。为进一步控制疫情，北京卫健委表示，将要求全市各医疗机构特别是设发热门诊的 79 家医疗机构，对就诊的发热人员全部进行新冠病毒核酸和抗体检测，以及 CT 和血常规检测。此前联防联控机制已发布了两份文件，其中提到，需要加快提升核酸检测能力、尽力扩大核酸检测范围作为常态化防控落实“四早”措施的首要举措，做好对重点人群重点行业的应检尽检工作。其中重点人群主要包括密切接触者；境外入境人员；发热门诊患者；新住院患者及陪护人员；医疗机构工作人员；口岸检疫和边防检查人员；监所工作人员；社会福利养老机构工作人员等 8 类人。此外，文件还提到要加快提升各级医疗机构的核酸检测能力，包括检测实验室的建设和检测设备、检测试剂、检测耗材的生产扩能。因此，我们认为，由于国内疫情目前仍存在反弹风险，为了防止二次爆发，国家将进一步推动核酸检测人群的覆盖，并加速推动各级医疗机构的检测能力提升。由于目前全球疫情仍在持续加剧，核酸检测的常态化推动试剂需求的持续增长，行业整体景气度持续提升，从而推动相关企业全年业绩增长，建议关注在各省市新冠检测试剂盒带量采购中入选的企业，以及产能较丰富的龙头企业，包括华大基因、万孚生物、迈克生物、凯普生物等。此外，各级医疗机构检测实验室的建设将有望进一步推动相关设备市场扩容，对相关企业业绩造成积极影响，建议关注具备检测实验室建设能力及第三方检测实验室，包括达安基因、金域医学等。除疫情主线外，目前我国仍在持续推进医保支付结构改革，对二、三级公立医院的集采药品使用、抗菌药使用、辅助用药使用和高值耗材收入占比进行进一步控制，提升医疗服务收入占比，落实深化医药卫生体制改革任务，控制公立医院医疗费用不合理增长，优化医保支付结构。公立医院的医疗服务价格提升将弱化其相对民营企业的价格优势，并有望更突显民营医疗服务企业的服务优势，有望利好相关医疗服务企业业绩。

二、一周行情回顾

板块行情

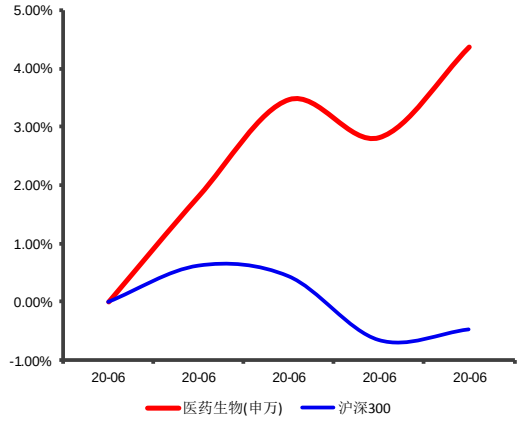
上周医药生物行业指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 3.53 个百分点。各子行业中，化学原料药上涨 5.47%，医疗器械上涨 5.15%，化学制剂上涨 4.76%，生物制品上涨 3.13%，医疗服务上涨 2.34%，医药商业上涨 1.32%，中药上涨 1.05%，从市场资金流向来看，2 个板块呈资金净流入，分别为医药生物和休闲服务，26 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的有电子、机械设备和农林牧渔等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



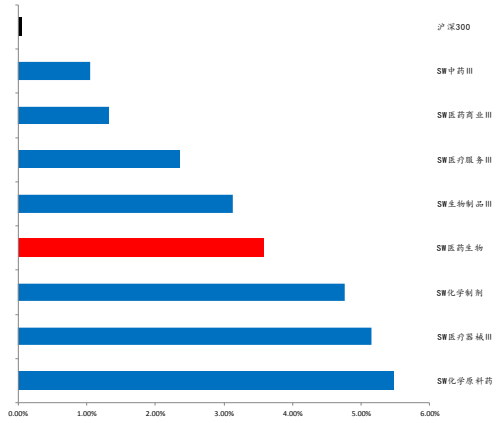
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

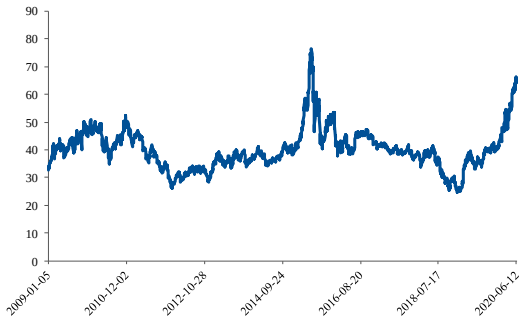
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

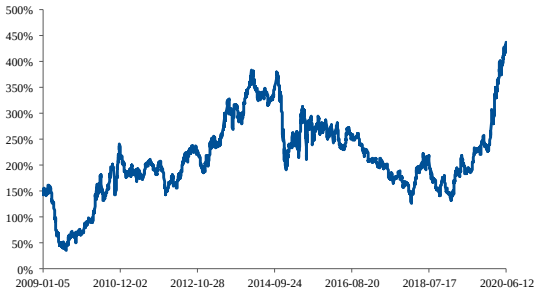
上周医药生物绝对估值为 66.05 倍（历史 TTM_整体法），相对于沪深 300 的估值溢价率为 436.93%，较上周末绝对估值和估值溢价率均有所上升，估值溢价率处于近十年的历史高位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM_整体法）



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM_整体法）



数据来源：Wind 上海证券研究所

个股行情

上周医药生物板块有 197 只股票上涨，99 只股票下跌。涨幅较大的有宝莱特、西藏药业和赛升药业等，跌幅较大的有 ST 未名医药、华通医药和凯利泰等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日涨跌幅（%）	涨幅榜	5 日涨跌幅（%）
未名医药	-13.67	宝莱特	33.88
华通医药	-8.04	西藏药业	32.45
凯利泰	-7.24	赛升药业	30.97
康德莱	-6.92	三鑫医疗	29.85
海欣股份	-6.20	兴齐眼药	24.84

东阿阿胶	-5.69	三诺生物	24.15
楚天科技	-5.21	华北制药	22.21
同济堂	-5.14	奥翔药业	22.02
延安必康	-5.06	诚意药业	19.06
广誉远	-4.82	司太立	18.73

数据来源：Wind 上海证券研究所

**剔除部分新股和次新股*

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

行业要闻：

卫健委发布采集二、三级公立医院 2019 年度绩效考核通知

6 月 09 日，国家卫生健康委员会发布《关于采集二级和三级公立医院 2019 年度绩效考核数据有关工作的通知》。根据通知，各三级、二级公立医院应于 8 月初完成数据上报。涉及 2779 家三级公立医院和 9805 家二级公立医院，总数超过 1.2 万家。其中绩效考核操作手册内容提到各级医院的考察指标：

- **三级医院**

三级公立医院绩效考核指标体系中，包含一级指标 4 个、二指标 14 个、三级指标 55 个（定量 50 个，定性 5 个）。包括统计“抗菌药物使用强度”、“国家组织药品集中采购中标品使用比例”、“辅助用药收入占比”、“医疗服务收入增幅”、“重点监控高值医用耗材收入占比”等。

- **二级医院**

二级公立医院绩效考核指标体系共包含一级指标 4 个、二级指标 10 个、三级指标 28 个（均为定量指标），国家监测指标 21 个。包括统计“抗菌药物使用强度”、“国家组织药品集中采购中标药品金额占比”、“重点监控药品收入占比”、“重点监控高值医用耗材收入占比”、“医疗服务收入（不含药品、耗材、检查检验收入）占医疗收入比例”等。

从绩效考察内容来看，控费仍然是医疗机构绩效考察重点，除了集采药品使用、抗菌药使用、辅助用药使用之外，高值耗材收入占比也在严格控制之内。通过控制耗材和药物收入占比，提升医疗服务收入占比，进一步落实深化医药卫生体制改革任务，控制公立医院医疗费用不合理增长，优化医保支付结构，减轻患者负担。

CDE 发布《儿童用药药学开发指导原则（征求意见稿）》

6 月 12 日，药监局药品审评中心（CDE）发布《儿童用药（化学药品）药学开发指导原则（征求意见稿）》。意见稿的发布旨在填补我国儿童用药药学开发指导原则的空白，为儿童用药品的药学开发提供研发思路和技术指导，促进我国儿童用药品的研发，满足儿童用药需求。《意见稿》概括了儿童用药药学开发的一般流程和关注点，为儿童用药开发提供了基本研发思路。药学开发考虑要点部分从原料药、给药途径和剂型、辅料、包装系统和给药装置、患者可接受性、给药频率、说明书等方面详细介绍了儿童用药药学开发的考虑要点。近年伴随我国二孩开发政策的全面落实，我国儿童用药市场需求持续提升。从数据来看，目前我国儿童用药市场规模约占整个医药行业的 5%，而我国儿童人口占比约为 16.8%。此外，生产儿童药的只有 10 多家，设有儿童药生产部门的约 30 家。因此，我们认为，我国儿童用药市场仍有较大发展空间，需求尚未饱和。此次意见稿的发布将有望进一步推动我国儿童药研发，利好相关药企及原辅料企业。

疫情仍存在反弹风险，将进一步加大核酸检测人群覆盖

6 月 08 日和 6 月 11 日，联防联控机制分别发布了《关于加快推进新冠病毒核酸检测的实施意见》和《关于发挥医疗机构哨点作用做好常态化疫情防控工作的通知》两份文件，其中提到，需要加快提升核酸检测能力、尽力扩大核酸检测范围作为常态化防控落实“四早”措施的首要举措，做好对重点人群重点行业的应检尽检工作。其中重点人群主要包括密切接触者；境外入境人员；发热门诊患者；新住院患者及陪护人员；医疗机构工作人员；口岸检疫和边防检查人员；监所工作人员；社会福利养老机构工作人员等 8 类人。此外，文件还提到要加快提升各级医疗机构的核酸检测能力，包括检测实验室的建设和检测设备、检测试剂、检测耗材的生产扩能。

目前我国国内疫情仍然处于防反弹的重要阶段，根据北京市卫健委通报，6 月 13 日，新增报告本地确诊病例 36 例、无症状感染者 1 例，无新增疑似病例，新增病例均与新发地批发市场有交集。本地新增病例的出现意味着国内疫情仍然尚未完全平稳，因此，北京卫健委发言人在 6 月 14 日的新闻发布会上表示，要求全市各医疗机构特别是设发热门诊的 79 家医疗机构（含军队 6 家），对就诊的发热人员全部进行新冠病毒核酸和抗体检测，以及 CT 和血常规检测，进一步加强相关流行病学史问询，特别是近 14 日内有无去过新发地等农贸市场等场所。我们认为，国内疫情目前仍存在反弹

风险，为了防止二次爆发，国家将进一步推动核酸检测人群的覆盖，并加速推动各级医疗机构的检测能力提升。检测需求的提升以及生产扩能将带动体外检测行业的进一步发展，利好相关企业业绩表现。而检测实验室的建设将有望进一步推动相关设备及耗材市场扩容，对相关企业业绩造成积极影响。

行业公司公告：

贝达药业：贝伐珠单抗注射液的上市申请已获受理

6 月 15 日，公司发布公告，宣布其贝伐珠单抗注射液（MIL60）的上市申请收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，适应症为晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌和转移性结直肠癌。MIL60 是重组抗人血管内皮生长因子人源化单克隆抗体，属于 Avastin 的生物类似药，该药物可以选择性地与人血管内皮生长因子（VEGF）结合并阻断其生物活性，包含人类抗体的框架区以及可结合 VEGF 的人源化鼠抗体的抗原结合区，可抑制 VEGF 与其位于内皮细胞上的受体 Flt-1 和 KDR 相结合，通过使 VEGF 失去生物活性而减少肿瘤的血管形成，从而抑制了肿瘤的生长。目前，有两款贝伐珠单抗注射液在中国境内上市，一款是由罗氏研制的贝伐珠单抗原研药，用于晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌和转移性结直肠癌患者的治疗。一款是由齐鲁制药有限公司研制的国内获批的首个贝伐珠单抗生物类似药，于 2019 年 12 月获批。此外，还有信达生物、绿叶、恒瑞已先后提交了相关药品注册申请，目前均处于在审状态。

乐普医疗：获得左心耳封堵器系统和药物涂层冠脉球囊导管的上市许可

6 月 13 日，公司发布公告，宣布其自主研发的左心耳封堵器系统和药物涂层冠脉球囊导管均已获得国家药品监督管理局的注册批准。其中，左心耳封堵器采用内塞式设计，由形状记忆合金镍钛骨架作为支撑，具备良好的径向支撑力和顺应性，适用于大部分左心耳结构。微米级的阻流膜能够加速内皮化进程、阻断进入左心耳的血流，封堵器边缘的一体式倒刺确保释放后器械稳固于左心耳内部。在此前的临床试验结果显示，在术后 12 个月左心耳关闭率为 97.6%，12 个月内的缺血性脑卒中率为 0%，这一结果表明：对于不适合长期使用抗凝药物治疗的非瓣膜性房颤患者，植入公司的左心耳封堵器可有效降低卒中风险，安全性高，可广泛应用于临床。而药物涂层冠脉球囊导管是公司推进心血管介入治疗走向介入无植入时代的重要产品之一，将对公司医疗器械领域经营发展产生重大影响。该产品的上市，将进一步提升公司在心血管领域的核心竞争

力，带动器械板块营收持续增长，进一步提高创新产品的收入和利润占比，保障公司业绩持续稳定增长。我们认为，伴随这两款产品获得上市许可，将对公司业绩产生积极影响。

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度： 1）国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质，医药行业的需求旺盛，人们对优质医疗资源的追求并没有改变，且对高端产品和服务的需求持续增加；2）审评审批制度进一步优化、药品注册管理法修订、仿制药一致性评价等医药政策调控下的供给侧改革，使医药行业在存量市场的结构调整和创新驱动的行业的增量发展中稳步前行。在带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革，推动行业集中度迅速提升，龙头企业强者恒强，更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展；3）受疫情影响，大部分的医疗需求延期释放，但并不会消除。疫情同时提升了医药行业的关注度，对高端医疗设备的研发将加速。对医疗卫生系统补短板的医疗新基建投资，也将促进医疗软、硬件设备的增长。维持医药行业“增持”评级。下半年，我们从确定性出发，建议重点关注三条投资主线：1）疫情防控相关主线；2）创新及创新产业链；3）原料药产业链。

上周医药生物行业指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 3.53 个百分点，较上周末绝对估值和估值溢价率均有所上升，处于历史高位，细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块（+5.47%），涨幅最小的是中药板块（+1.05%）。6 月 13 日，根据北京市卫健委通报，新增报告本地确诊病例 36 例、无症状感染者 1 例，无新增疑似病例，新增病例均与新发地批发市场有交集。本地新增病例的出现意味着国内疫情仍然尚未完全平稳，目前我国国内疫情仍然处于防反弹的重要阶段。为进一步控制疫情，北京卫健委表示，将要求全市各医疗机构特别是设发热门诊的 79 家医疗机构，对就诊的发热人员全部进行新冠病毒核酸和抗体检测，以及 CT 和血常规检测。此前联防联控机制已发布了两份文件，其中提到，需要加快提升核酸检测能力、尽力扩大核酸检测范围作为常态化防控落实“四早”措施的首要举措，做好对重点人群重点行业的应检尽检工作。其中重点人群主要包括密切接触者；境外入境人员；发热门诊患者；新住院患者及陪护人员；医疗机构工作人员；口岸检疫和边防检查人员；监所工作人员；社会福利养老机构工作人员等 8 类人。此外，文件还提到要加快提升各级医疗机构的核酸检测能力，包括检测实验室

的建设和检测设备、检测试剂、检测耗材的生产扩能。因此，我们认为，由于国内疫情目前仍存在反弹风险，为了防止二次爆发，国家将进一步推动核酸检测人群的覆盖，并加速推动各级医疗机构的检测能力提升。由于目前全球疫情仍在持续加剧，核酸检测的常态化推动试剂需求的持续增长，行业整体景气度持续提升，从而推动相关企业全年业绩增长，建议关注在各省市新冠检测试剂盒带量采购中入选的企业，以及产能较丰富的龙头企业，包括华大基因、万孚生物、迈克生物、凯普生物等。此外，各级医疗机构检测实验室的建设将有望进一步推动相关设备市场扩容，对相关企业业绩造成积极影响，建议关注具备检测实验室建设能力及第三方检测实验室，包括达安基因、金域医学等。除疫情主线外，目前我国仍在持续推进医保支付结构改革，对二、三级公立医院的集采药品使用、抗菌药使用、辅助用药使用和高值耗材收入占比进行进一步控制，提升医疗服务收入占比，落实深化医药卫生体制改革任务，控制公立医院医疗费用不合理增长，优化医保支付结构。公立医院的医疗服务价格提升将弱化其相对民营企业的价格优势，并有望更突显民营医疗服务企业的服务优势，有望利好相关医疗服务企业业绩。

分析师声明

魏赟 黄施齐

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。