2020 年 6 月 16 日

医药生物行业双周报（2020.06.01-2020.06.14）

医药生物

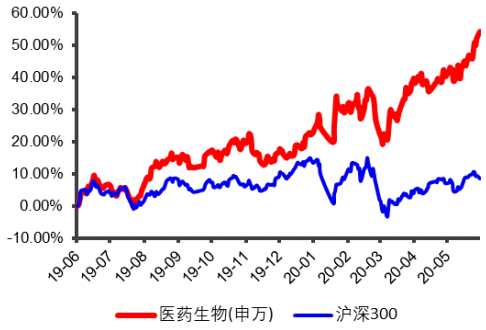
行业评级：增持

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	7.45	29.77
沪深 300	3.37	-3.38

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：**6.01-6.14 期间，医药生物板块涨幅为 7.45%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 4.08 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 29.77%，跑赢沪深 300 指数 33.15 个百分点。从子板块看，6.01-6.14 期间，化学制药、医疗器械和医疗服务三个子板涨幅为 9.64%、8.28%和 7.60%，跑赢整体板块；生物制品、中药和医药商业三个子板块涨幅分别为 6.54%、4.65%和 1.61%，跑输整体板块。从年初来看，医疗器械和生物制品两个子板块涨幅分别为 58.75%和 45.58%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 27.06%、22.24%、15.67%和 5.65%，跑输整体板块。
- **行业要闻：**6 月 4 日，国家医保局公示医保医用耗材分类与代码数据库第二批医用耗材信息；6 月 5 日，国家卫健委印发《2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点》；6 月 5 日，国家医保局发布《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，大盘呈震荡走势，医药生物板块表现良好，板块整体处于持续上行走势，显著跑赢大盘指数。当前全球范围内疫情形势尚未出现明确拐点，国内疫情也出现了一定的反复，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 6
3. 投资建议 7
4. 风险提示 8

图表目录

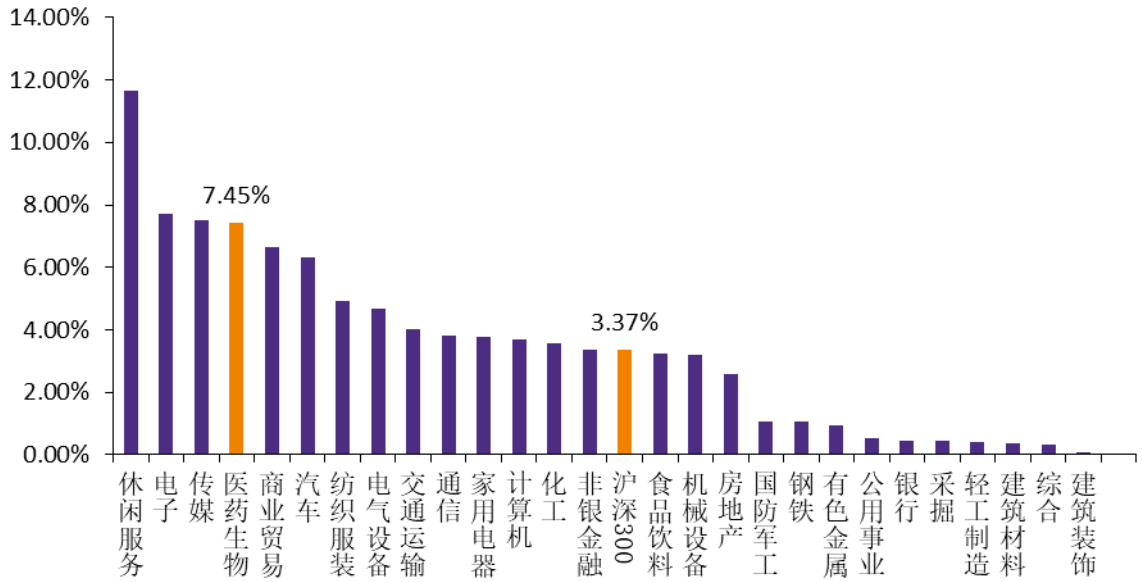
图表 1：6.01-6.14 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 3
图表 3：6.01-6.14 期间申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 8：6.01-6.14 申万医药生物板块涨幅榜（%） 6
图表 9：6.01-6.14 申万医药生物板块跌幅榜（%） 6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

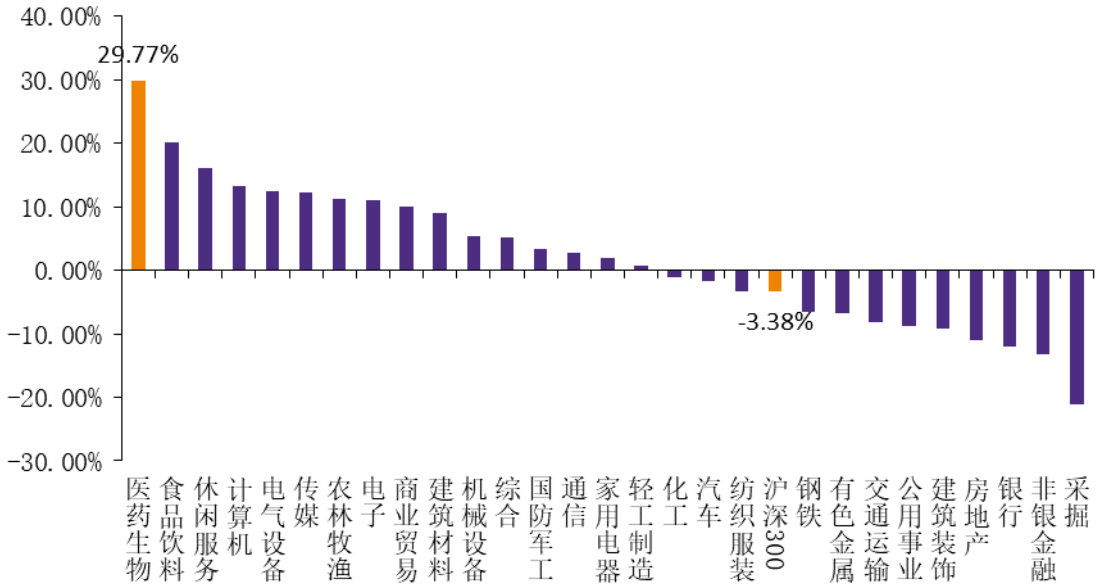
6.01-6.14 期间，医药生物板块涨幅为 7.45%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 4.08 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 29.77%，跑赢沪深 300 指数 33.15 个百分点。

图表 1：6.01-6.14 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



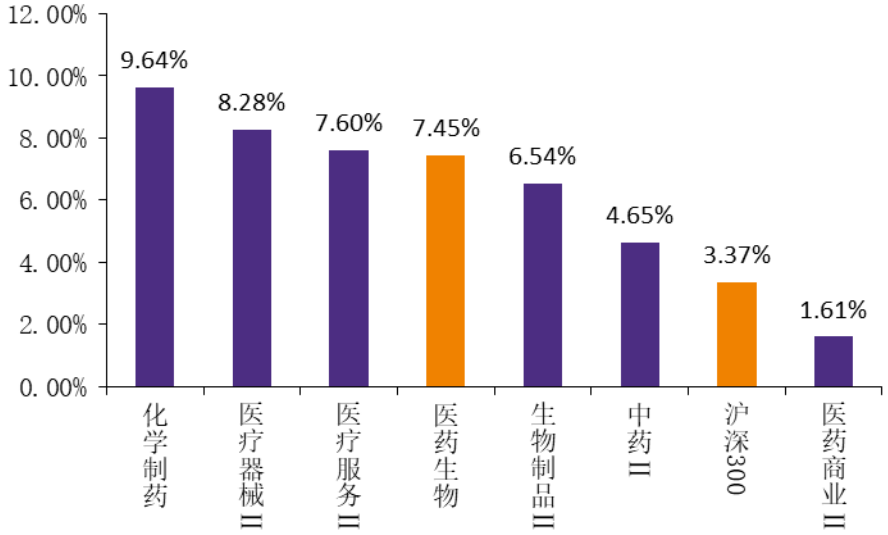
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，6.01-6.14 期间，化学制药、医疗器械和医疗服务三个子板涨幅为 9.64%、8.28%和 7.60%，跑赢整体板块；生物制品、中药和医药商业三个子板块涨幅分别为 6.54%、4.65%和 1.61%，跑输整体板块。

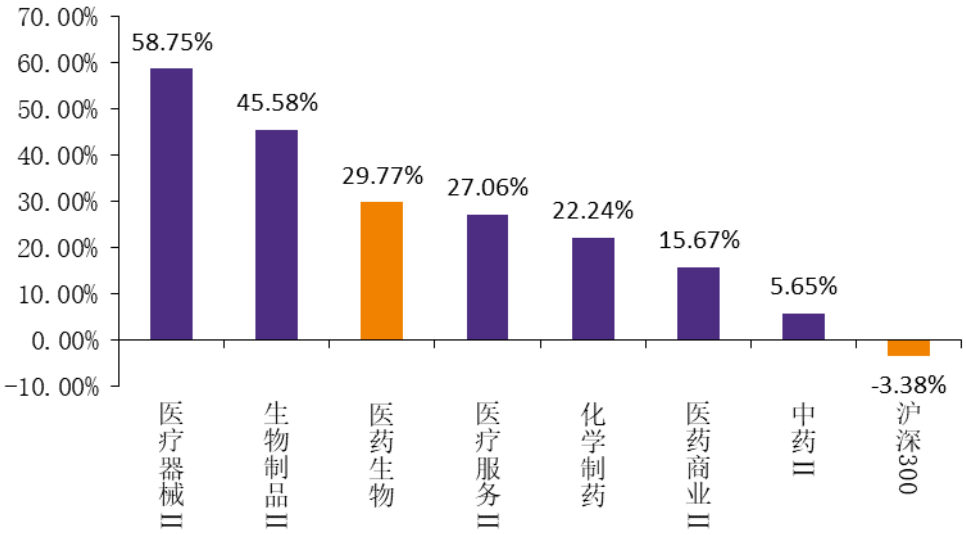
从年初来看，医疗器械和生物制品两个子板块涨幅分别为 58.75%和 45.58%，跑赢整体板块；医疗服务、化学制药、医药商业和中药四个子板块涨幅分别为 27.06%、22.24%、15.67%和 5.65%，跑输整体板块。

图表 3：6.01-6.14 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

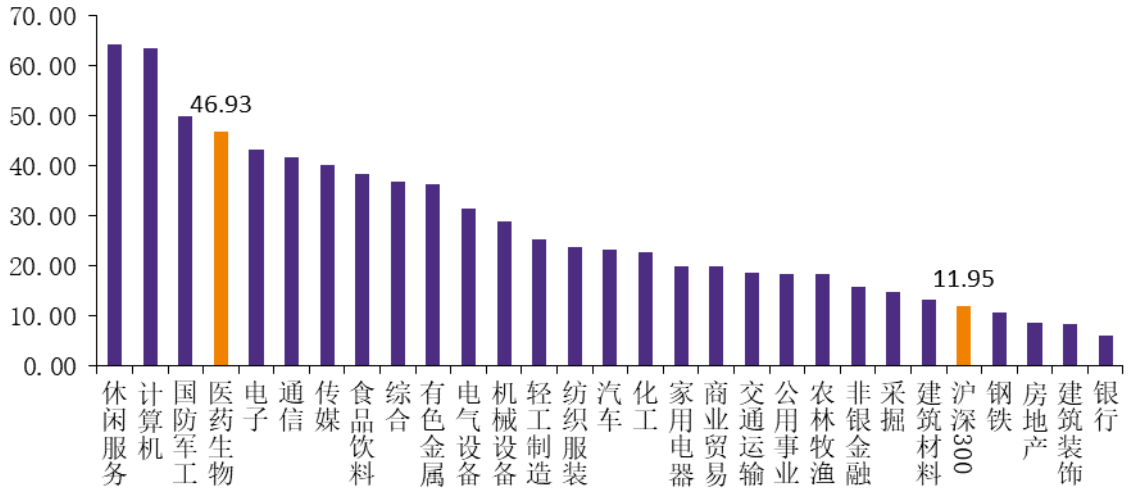


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

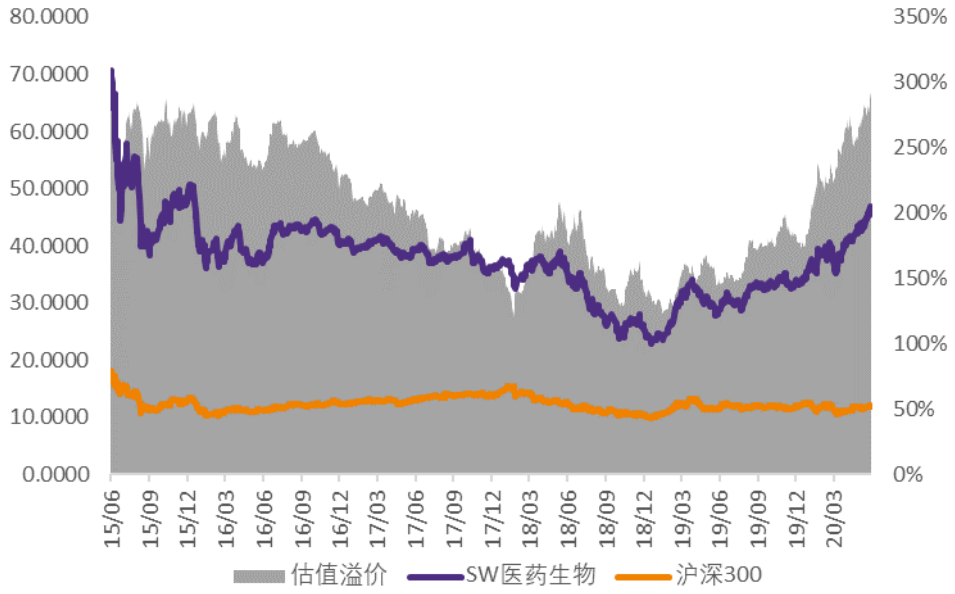
从估值来看，截至 6 月 14 日，医药生物板块估值为 46.93X,在所有板块中排名第四位，相对沪深 300 溢价率约为 293%，处于历史高位水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 106.82X；医疗器械和生物制品估值相对较高，分别为 68.19X 和 60.93X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 44.46X、26.87X 和 20.96X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



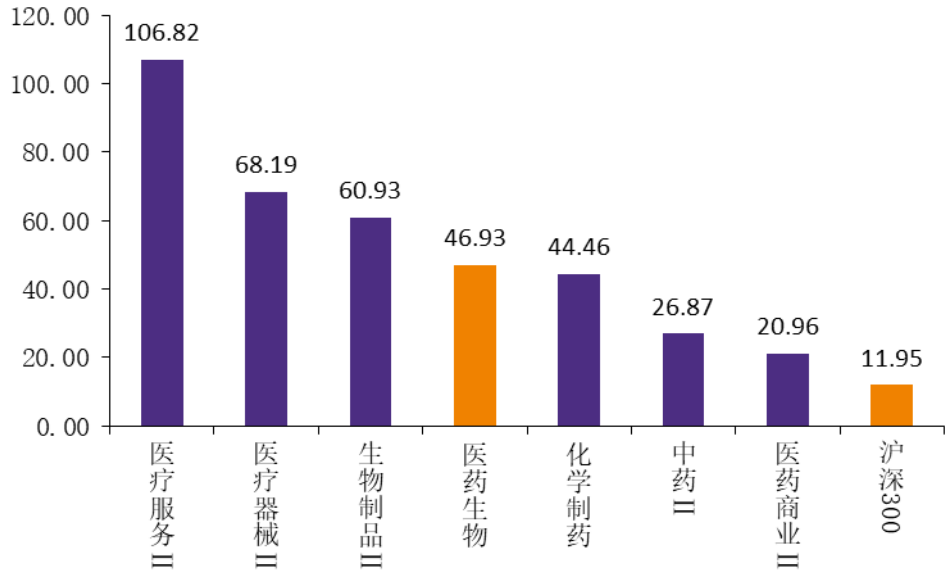
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 6.01-6.14 期间，板块 327 只个股中，有 281 只个股实现上涨，45 只个股下跌。
- 6.01-6.14 期间，涨幅榜：万泰生物、西藏药业、振德医疗、华北制药、三鑫医疗等。
- 6.01-6.14 期间，跌幅榜：广誉远、康德莱、览海医疗、未名医药、东阿阿胶等。

图表 8：6.01-6.14 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
603392.SH	万泰生物	99.3
600211.SH	西藏药业	64.6
603301.SH	振德医疗	50.9
600812.SH	华北制药	49.8
300453.SZ	三鑫医疗	47.7
603229.SH	奥翔药业	42.6
300573.SZ	兴齐眼药	41.4
300246.SZ	宝莱特	40.7
300485.SZ	赛升药业	40.2
603976.SH	正川股份	39.6
603439.SH	贵州三力	37.2
688198.SH	佰仁医疗	36.6
000509.SZ	*ST华塑	35.5
300702.SZ	天宇股份	33.3
300298.SZ	三诺生物	31.4

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：6.01-6.14 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
600771.SH	广誉远	-10.2
603987.SH	康德莱	-10.1
600896.SH	览海医疗	-9.3
002581.SZ	未名医药	-8.7
000423.SZ	东阿阿胶	-7.1
688029.SH	南微医学	-6.4
300199.SZ	翰宇药业	-5.7
600833.SH	第一医药	-5.1
002437.SZ	誉衡药业	-4.7
300601.SZ	康泰生物	-4.5
000566.SZ	海南海药	-4.3
600227.SH	圣济堂	-4.1
002693.SZ	双成药业	-3.7
603351.SH	威尔药业	-3.7
300463.SZ	迈克生物	-3.6

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局公示医保医用耗材分类与代码数据库第二批医用耗材信息

6 月 4 日，为加快推进统一的医保信息业务编码标准，形成全国“通用语言”，根据《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》（医保发〔2019〕39 号）有关要求，国家医保局组织开展了医保医用耗材信息维护和审核工作，公布了第二批医用耗材信息。本次公布统一编码的耗材共计 4662 种。根据医用耗材的学科、用途和功能，形成了骨科材料、血管介入类材料、非血管介入类材料等 17 个一级分类。早在 2020 年 1 月，国家医保局已经发布了第一批医保医用耗材分类与代码数据。**（资料来源：国家医保局）**

国家卫健委印发《2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点》

6 月 5 日，国家卫健委等部门印发《2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点》，以通过清晰的制度设计为医药购销领域和医疗服务划清行为红线，形成风清气正的行业新风正气。文件中指出：一、加强党对纠风工作的全面领导；二、严厉打击欺诈骗取医保基金行为；三、巩固医药流通领域改革成效：加强医药生产流通管理，推进医药购销体系改革，深入推进药品耗材集中带量采购和保供稳价工作。逐步推广药品集中采购和使用试点（“4+7”试点）工作经验。推动各地开展非过评药品带量采购和高值医用耗材带量采购试点。完善医保支付与招标采购价格联动机制。完善疫苗集中采购政策，打击重点领域违法行为，规范医商合作交往途径；四、深入清理群众身边的医疗行业乱象；五、完善制度确保工作落实。**（资料来源：医政医管局）**

国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》

为规范和加强医用耗材医保准入和支付管理，深化治理高值医用耗材改革，6 月 8 日，国家医保局起草了《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。国务院医疗保障行政部门综合考虑医用耗材的功能作用、临床价值、费用水平、医保基金承受能力等因素，采用准入法制定《基本医疗保险医用耗材目录》，准入管理坚持保障基本、合理满足临床需要、科学规范、动态调整的原则。基本医疗保险医用耗材原则上按照国务院医疗保障行政部门确定的原则和标准进行分类和编码，并根据医保准入管理的需要进行适当调整，目录内医用耗材按规定纳入医保基金支付范围。**（资料来源：国家医保局）**

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块表现良好，板块整体处于持续上行走势，显著跑赢大盘指数。当前全球范围内疫情形势尚未出现明确拐点，国内疫情也出现了一定的反复，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