医药生物

医药行业周报（20200510）

维持评级

行业刚性需求凸显，建议关注恢复较快细分领域

看好

2020 年 5 月 10 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：王腾蛟

执业证书编号：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

分析师：刘建宏

执业证书编号：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 年投资策略--老龄化带来医保困局，医药行业进入新常态

医药行业周报（20200418）：继续关注疫情下医疗器械和原料药板块投资机会

新型冠状病毒肺炎专题报告：以史为鉴，注重行业长期逻辑

市场回顾

- 医药生物行业上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 11。医药子板块全部上涨，化学制剂涨幅最大，上涨 4.14%。截至 2020 年 5 月 8 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 44.46 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 263%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 5 月 8 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 82887 人，现有确诊病例 208 人，现有疑似病例 8 人，累计死亡病例 4633 人，累计治愈出院病例 78046 人，境外输入累计确诊病例 1681 人。
- 截止 2020 年 5 月 8 日，海外累计确诊病例 3867324 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1321468 人。
- **一周动态：**中国团队发布全球首个新冠疫苗动物实验研究结果

核心观点

- 一季度各行业业绩均出现明显下降，医药行业具备刚性需求属性，受疫情影响相对其他大部分行业较小，目前国内复工情况良好，行业疫情导致的需求滞后回补将加速行业恢复，我们持续长期看好行业：疫苗、生长激素等细分领域恢复较快，建议关注智飞生物、安科生物等相关优质企业；国产创新成果不断显现，建议关注龙头企业恒瑞医药、复星医药等。
- 全球疫情持续，新冠检测需求大增，建议继续关注相关核酸检测市场及上市公司，如迈克生物、万孚生物等。

行业要闻

- **FDA 批准首个 c-Met 抑制剂**

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 6
5.风险提示 8

图表目录

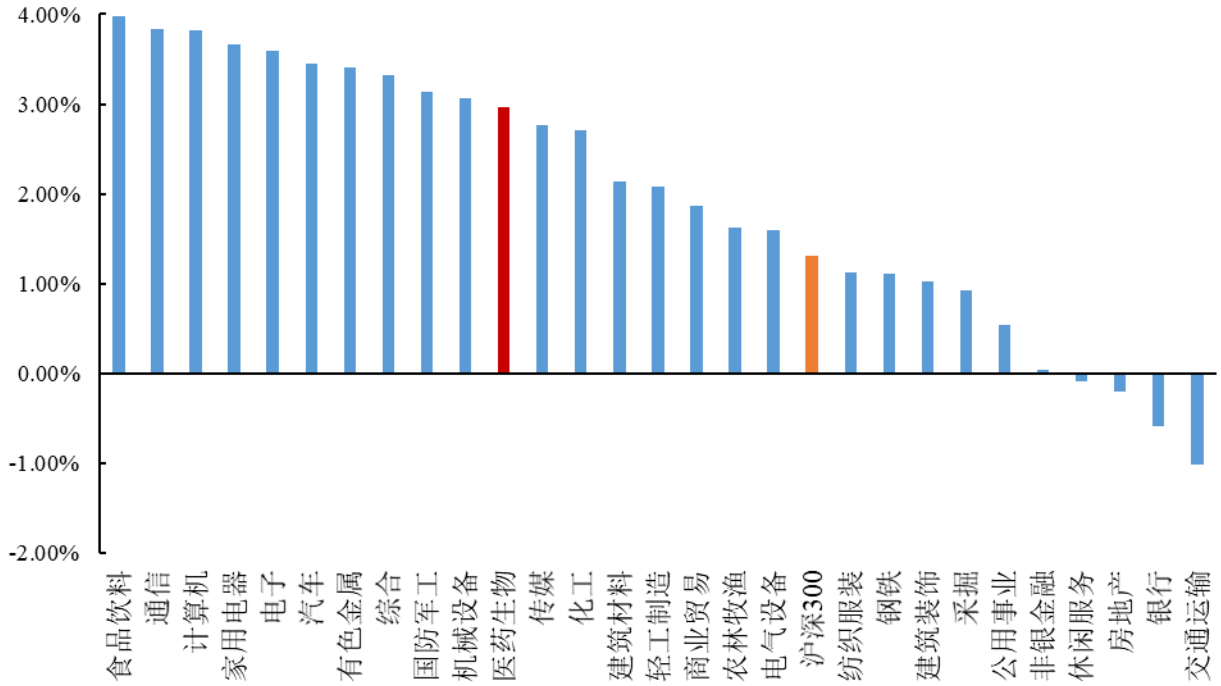
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 5
图 4：医药各子行业估值情况 6
图 5：累计及新增确诊病例情况（人）
图 6：现有及新增疑似病例情况（人） 6
图 7：累计及新增死亡病例情况（人）
图 8：累计及治愈出院病例情况（人） 7
图 9：现存确诊及疑似病例（包括港澳台）情况（人）图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人） 7
图 11：各省市地区累计确诊病例情况（人）
图 12：各省市地区（不包括港澳台）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

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 1.30%，报 3963.62 点。申万一级行业普遍上涨，其中医药生物行业上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 11。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

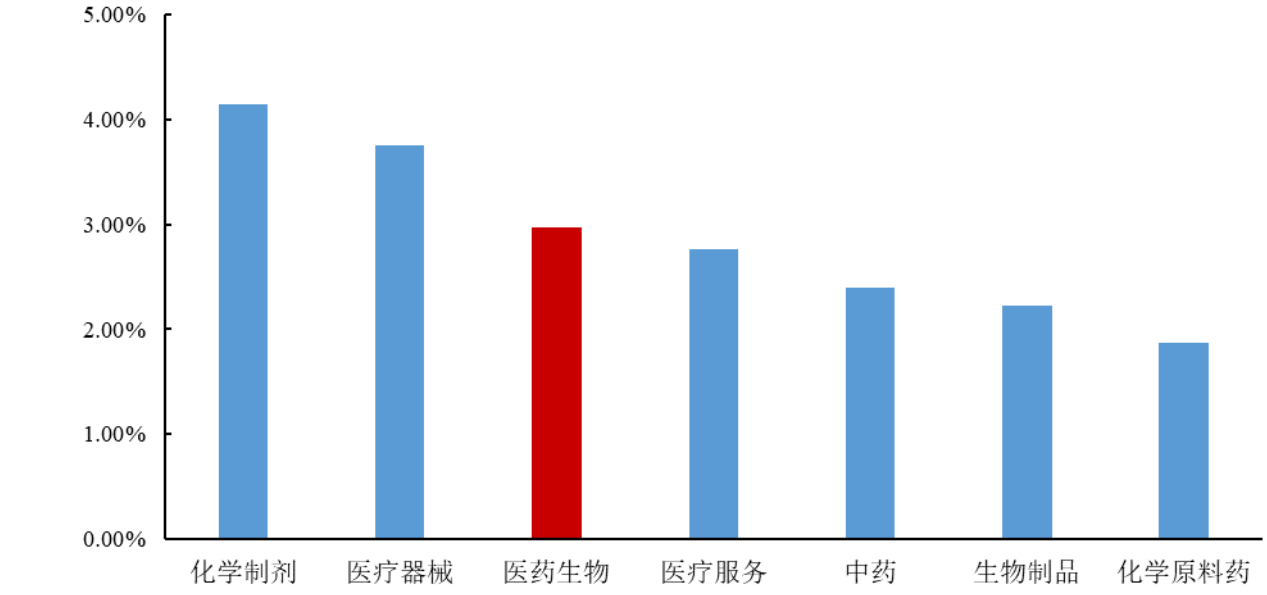


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部上涨，化学制剂涨幅最大，上涨 4.14%。

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安科生物（17.30%）、丰原药业（14.99%）、众生药业（14.04%）、以岭药业（12.75%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

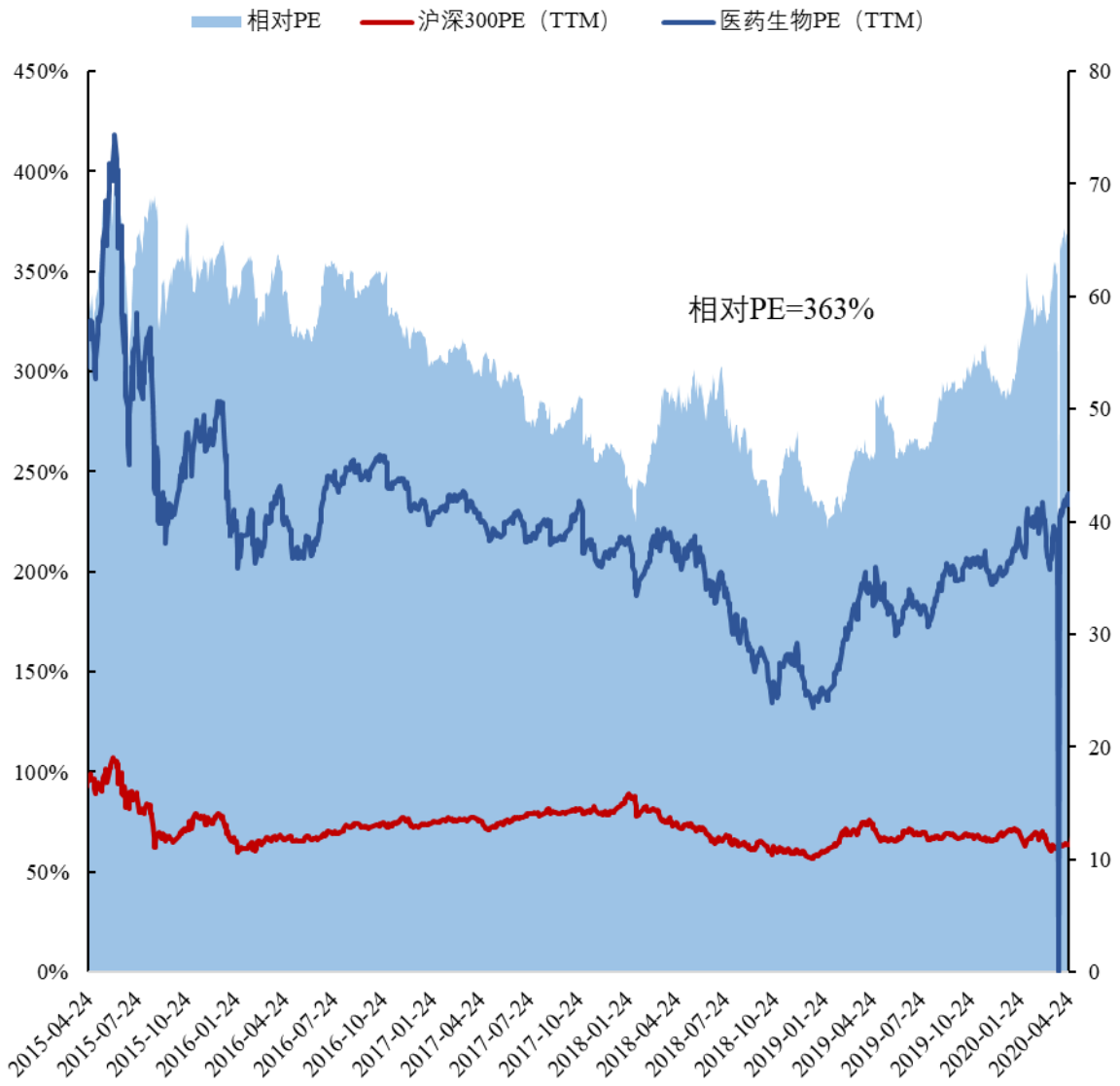
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
安科生物	17.30	生物制	*ST 恒康	-14.04	医疗服务
丰原药业	14.99	化学制剂	博济医药	-8.89	医疗服务
众生药业	14.04	中药	*ST 交昂	-8.45	生物制品
以岭药业	12.75	中药	亚太药业	-7.39	化学制剂
人福医药	11.21	化学制剂	赛升药业	-6.11	生物制品
美诺华	11.03	化学原料药	英科医疗	-5.08	医疗器械
九安医疗	10.71	医疗器械	博腾股份	-3.69	化学原料药
山东药玻	10.28	医疗器械	圣济堂	-2.60	化学制剂
透景生命	9.44	医疗器械	宜华健康	-2.59	医疗服务
迪瑞医疗	9.32	医疗器械	*ST 生物	-2.51	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

截至 2020 年 5 月 8 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 44.46 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 263%。

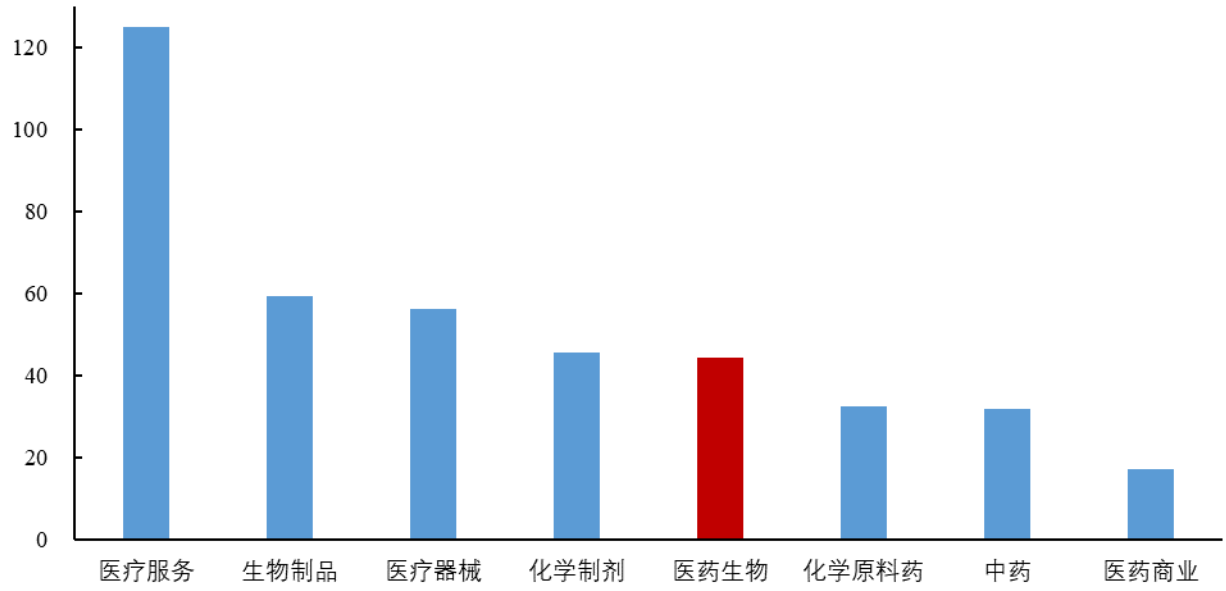
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 5 月 8 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 125.10 倍，医药商业估值较低，为 17.15 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

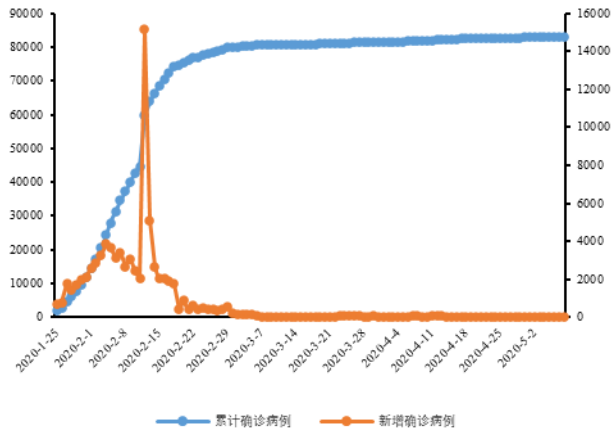
➢ **FDA 批准首个 c-Met 抑制剂**

5 月 6 日，FDA 批准诺华 Tabrecta (capmatinib) 上市，用于治疗局部晚期或转移性 MET 外显子 14 跳跃（METEX 14）突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者。（中国医药创新促进会）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

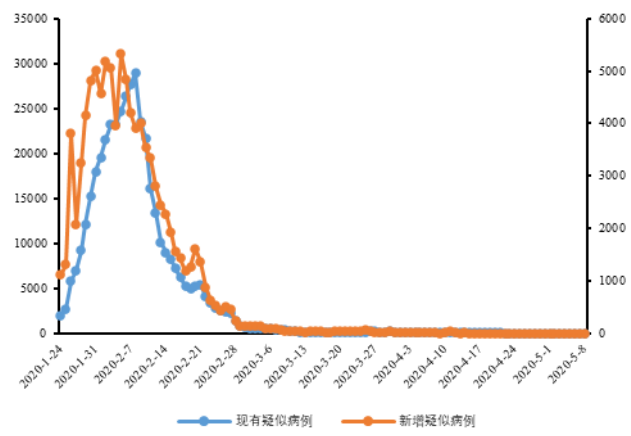
截止 2020 年 5 月 8 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 82887 人，现有确诊病例 208 人，现有疑似病例 8 人，累计死亡病例 4633 人，累计治愈出院病例 78046 人，境外输入累计确诊病例 1681 人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



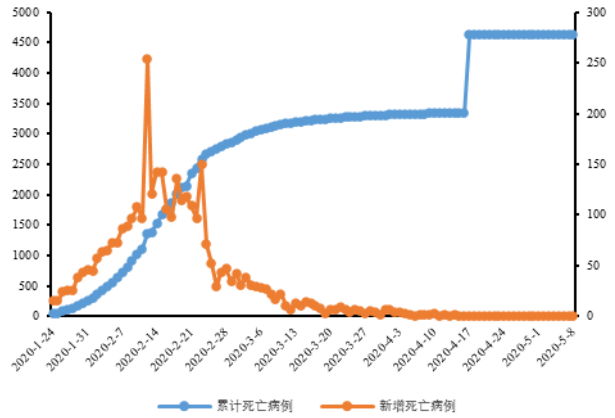
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 6：现有及新增疑似病例情况（人，不含港澳台）



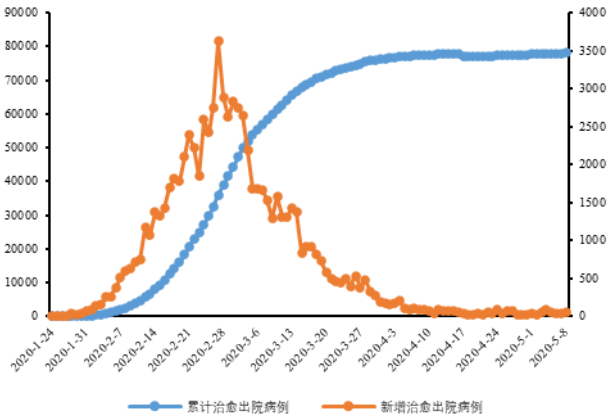
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 7：累计及新增死亡病例情况（人，不含港澳台）



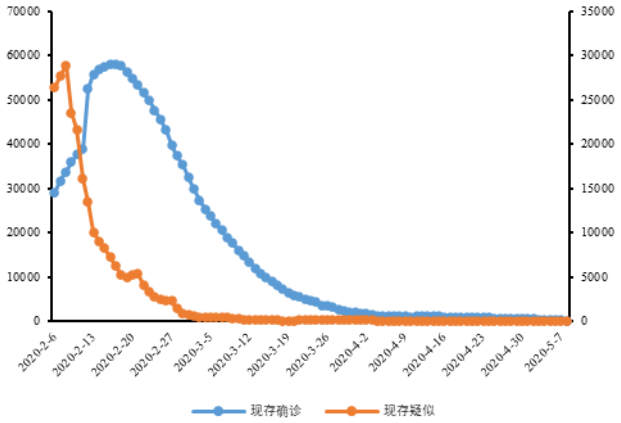
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 8：累计及治愈出院病例情况（人，不含港澳台）



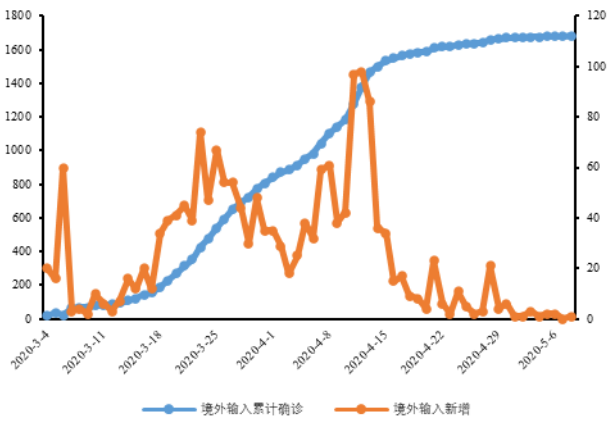
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 9：现存确诊及疑似病例（人，不含港澳台）



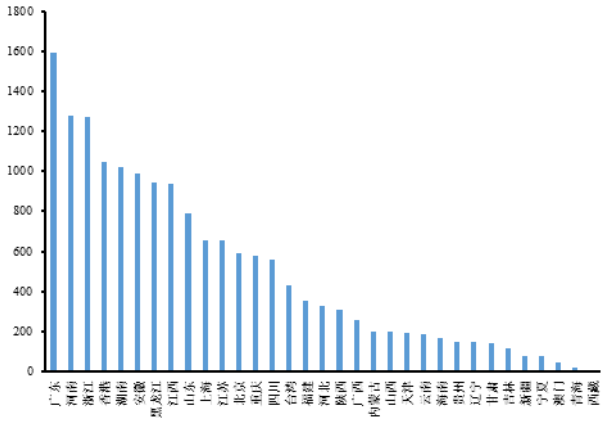
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



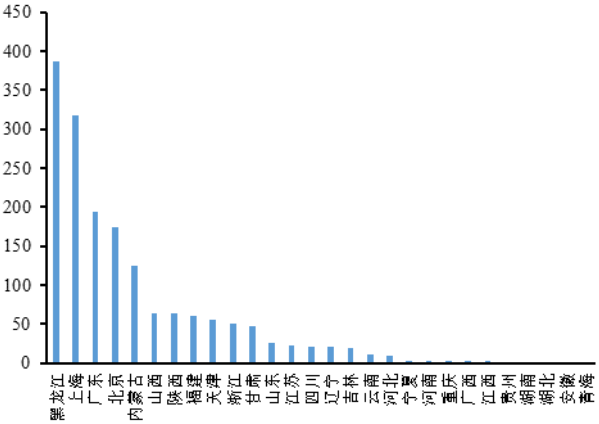
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

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

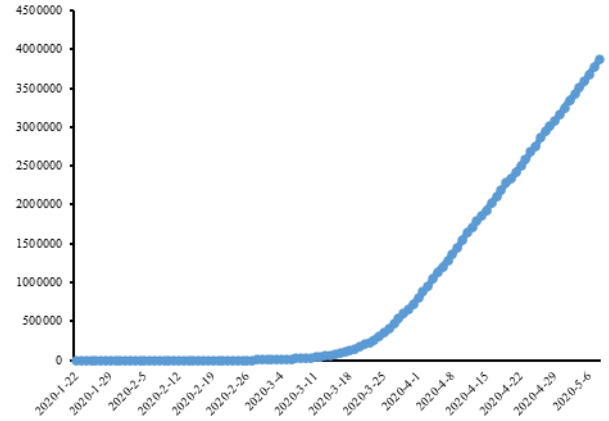
图 12：各省市地区境外输入病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

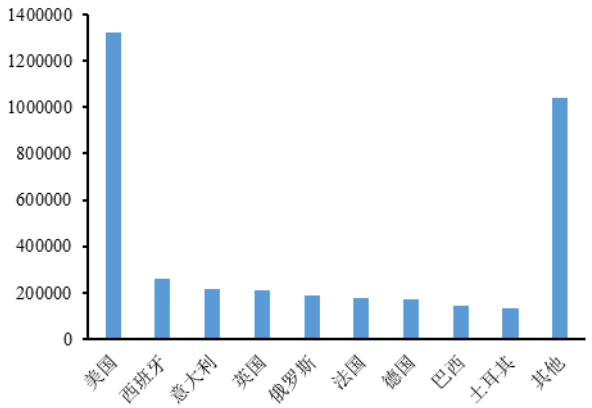
截止 2020 年 5 月 8 日，海外累计确诊病例 3867324 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 1321468 人。

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

一周动态

- **中国团队发布全球首个新冠疫苗动物实验研究结果**

6 日，Science 杂志官方网站发布了由中国医学科学院医学实验动物研究所秦川团队领衔，联合浙江省疾控中心张严峻团队、科兴控股生物技术有限公司、中国科学院生物物理研究所王祥喜团队、中国食品药品检定研究院、中国疾病预防控制中心传染病预防控制所等多家单位合作完成的研究文章 Rapid development of aninactivated vaccine for SARS-CoV-2（《SARS-CoV-2 病毒灭活疫苗的快速开发》）。这是首个公开报道的新冠疫苗动物实验研究结果。（中国医药创新促进会）

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336