医药生物

医药行业周报（20200411）

维持评级

年报与一季报持续发布，长短期结合关注业绩表现较好个股　　看好

2020 年 4 月 11 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（20200315）：海外疫情持续升温，建议关注相关领域投资机会

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 4.12%，跑赢沪深 300 指数 2.61 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4。医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 6.68%。截至 2020 年 4 月 10 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 40.48 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 262%。

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2020 年 4 月 10 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 81953 人，现有确诊病例 1089 人，现有疑似病例 44 人，累计死亡病例 3339 人，累计治愈出院病例 77525 人。目前全国各地新增确诊病例基本为境外输入病例，截止 2020 年 4 月 10 日，境外输入累计确诊病例 1183 例。
- 截至 2020 年 4 月 10 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 95.51 倍，医药商业估值较低，为 16.18 倍。
- **一周动态：**世卫组织将推出加速新冠疫苗研发新方案；瑞德西韦 COVID-19 重症患者同情用药结果公布

核心观点

- 受全球疫情影响：（1）口罩、检测试剂盒、体温检测仪、呼吸机等医疗器械需求大增，海外订单快速增长，建议关注相关优质上市公司迈瑞医疗、鱼跃医疗等；（2）疫情对海外主要原料药生产国带来严重影响，全球原料药或将供需紧张，引起原料药价格上涨，原料药产业地位及中国原料药产业地位将得到大幅提升，尤其特色原料药与 CDMO。近期国内政策多次强调要加强原料药生产供应，以满足国内与国际需求。作为原料药新兴产业国家，我国原料药将迎来高景气时期，建议关注相关优质上市公司华海药业、普洛药业等。
- 人口老龄化持续拉动，行业刚性需求带来确定性成长，我们维持医药行业长期看好观点：国产创新已进入黄金收获期，成果不断显现，建议关注国产创新龙头企业恒瑞医药、复星医药等；（2）疫苗、生长激素等消费行业持续高景气，建议关注企业智飞生物等相关优质企业。2019 年年度报告发布进入高峰期，建议持续关注业绩持续快速增长的优质个股。另 2020 年一季报业绩也陆续落地，建议短期关注业绩表现较好的个股。

行业要闻

- **广东：过评仿制药不受药占比、辅助用药限制**
- **工信部：确保重点药品生产实现“药等人”，疫情相关原料药逆势增长**
- **两个重磅单抗生物类似药热潮即将掀起**
- **第二轮国采品种部分出现供应紧张**

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

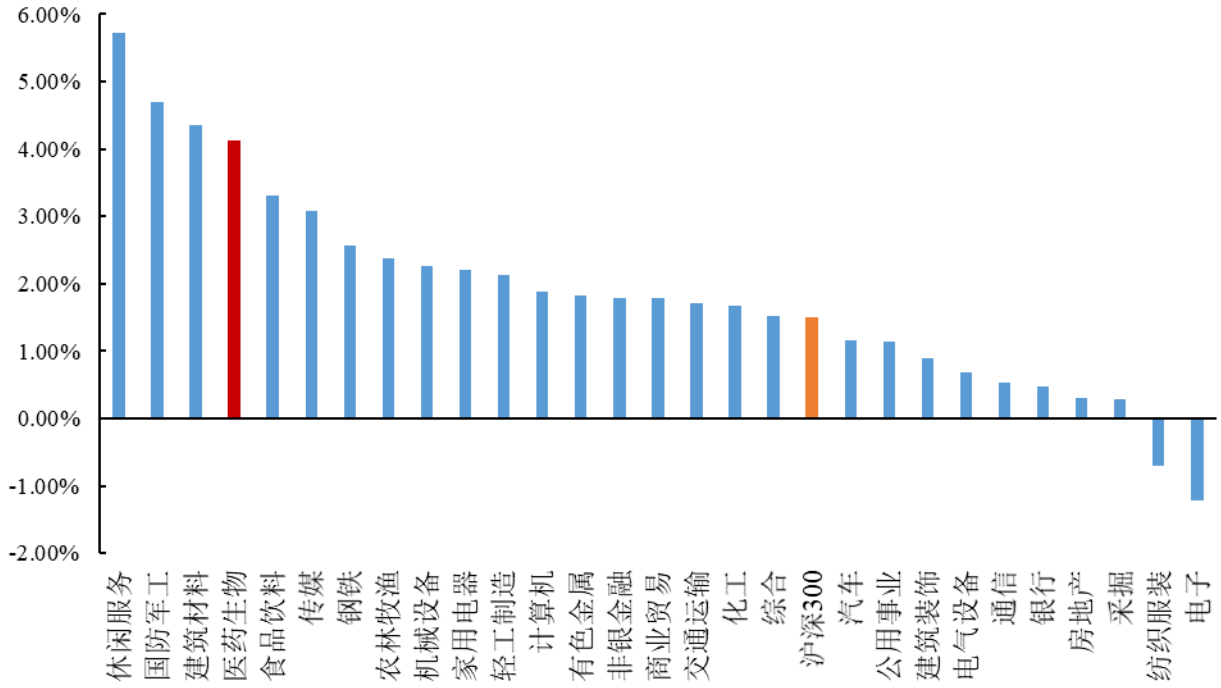
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 3
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 5
图 4：医药各子行业估值情况 6
图 5：累计及新增确诊病例情况（人）
图 6：现有及新增疑似病例情况（人） 7
图 7：累计及新增死亡病例情况（人）
图 8：累计及治愈出院病例情况（人） 7
图 9：现存确诊及疑似病例（包括港澳台）情况（人）图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人） 8
图 11：各省市地区累计确诊病例情况（人）
图 12：各省市地区（不包括港澳台）境外输入病例情况（人） 8
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 1.51%，报 3769.18 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物行业上涨 4.12%，跑赢沪深 300 指数 2.61 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

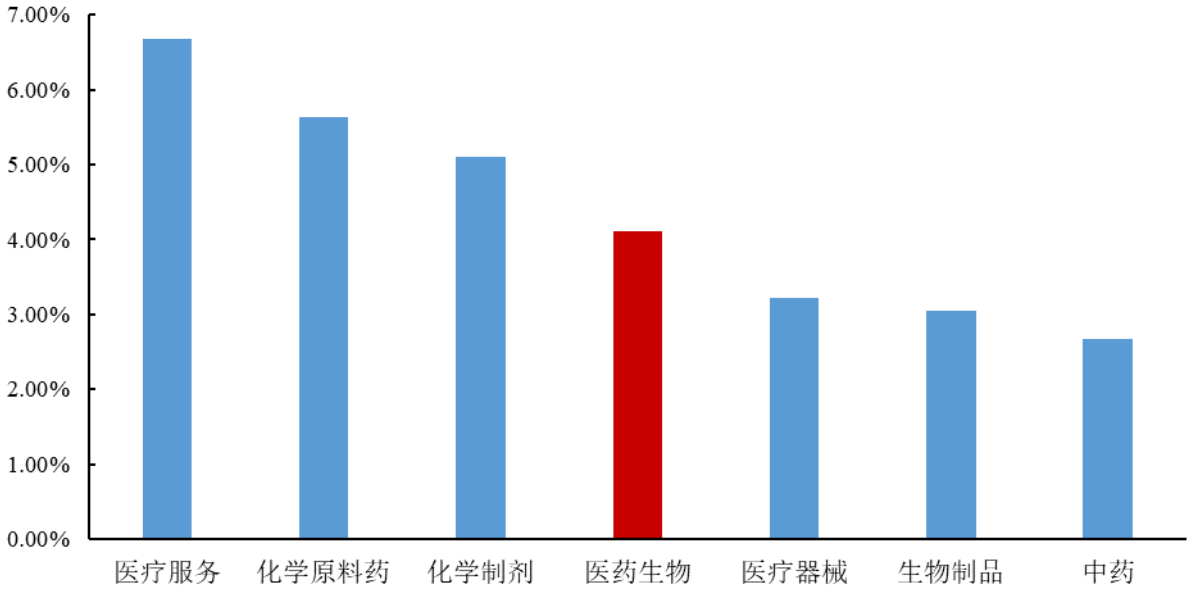


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 6.68%。

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景峰医药（42.78%）、人福医药（27.74%）、美诺华（25.42%）、未名医药（24.33%）、盘龙药业（22.75%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

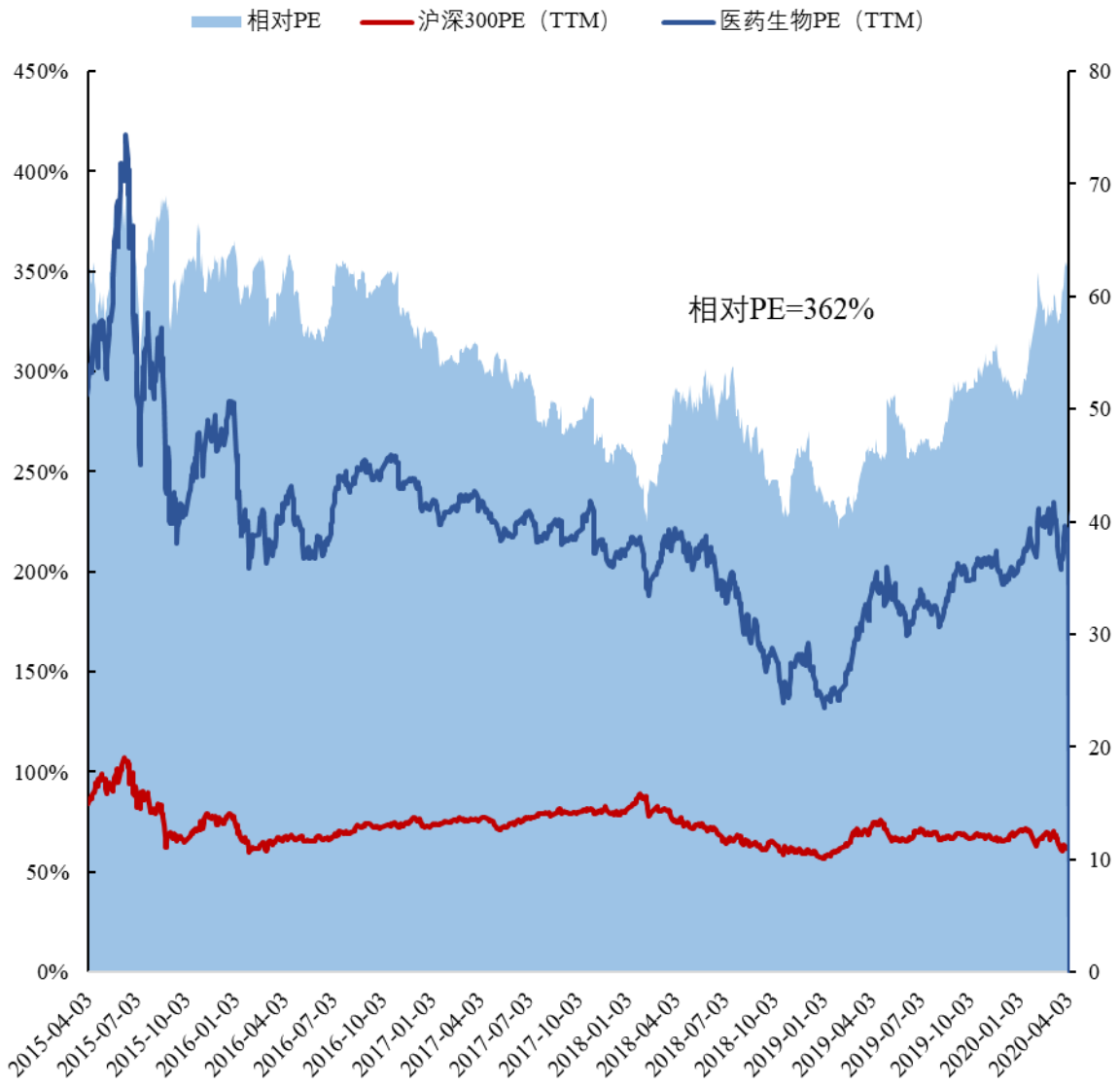
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
景峰医药	42.78	化学制剂	*ST 华塑	-8.81	医疗服务
人福医药	27.74	化学制剂	尚荣医疗	-7.96	医疗器械
美诺华	25.42	化学原料药	新诺威	-7.61	化学原料药
未名医药	24.33	生物制品	博腾股份	-7.37	化学原料药
盘龙药业	22.75	中药	振德医疗	-7.08	医疗器械
亚太药业	21.88	化学制剂	普门科技	-6.63	医疗器械
以岭药业	19.15	中药	阳普医疗	-6.62	医疗器械
贝达药业	19.10	化学制剂	透景生命	-6.36	医疗器械
交大昂立	18.29	生物制品	鱼跃医疗	-5.74	医疗器械
福瑞股份	16.71	医疗器械	辽宁成大	-4.21	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 4 月 11 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 40.48 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 262%。

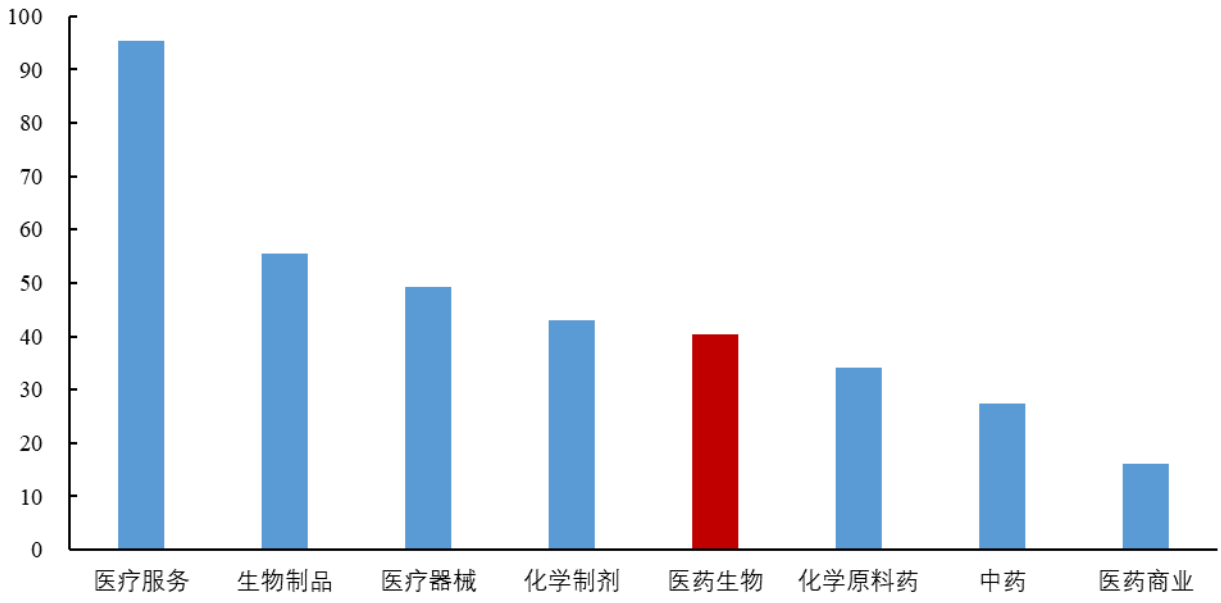
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

截至 2020 年 4 月 10 日，医药子板块中医疗服务估值最高，达到 95.51 倍，医药商业估值较低，为 16.18 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

➢ **广东：过评仿制药不受药占比、辅助用药限制**

4 月 8 日，广东省科技厅、广东省药监局等多部门联合印发《关于促进生物医药创新发展的若干政策措施》。文件提出，对临床急需且在我国尚无同品种产品获准注册、国外已上市的抗肿瘤新药等，争取国家允许在粤港澳大湾区内地九市先行定点使用。鼓励在粤医疗机构加大对疗效确切、质量可控、供应稳定的创新药品和医疗器械的采购比重。推动广东省生产的高品质药品纳入国家基本医疗保险药品目录，并扶持纳入国家基本药物目录。对通过仿制药质量和疗效一致性评价的药品，与原研药同质量层次议价，不受医药费用控制、药占比、品种规格数量、二线用药、辅助用药等限制。（医药经济报）

➢ **工信部：确保重点药品生产实现“药等人”，疫情相关原料药逆势增长**

4 月 8 日，在国务院联防联控机制新闻发布会上，工业和信息化部消费品工业司副司长曹学军表示，物资保障组一直把医疗保障、药品的保障作为重中之重，加强重点药物的生产监测，全面推动医药行业复工复产，加强原料药的生产供应协调，督促企业扩产改造，全力保障重点药物的生产供应。密切跟踪新冠肺炎药物研发攻关的进展，在相关药品纳入《诊疗方案》后，确保稳定充足供应实现“药等人”。（医药经济报）

➢ **两个重磅单抗生物类似药热潮即将掀起**

4 月 7 日，CDE 官网发布两则通知，为更好地推动曲妥珠单抗注射液、贝伐珠单抗注射液生物类似药的研发，公开征求临床试验指导原则。据悉，曲妥珠单抗由罗氏研发，是一种重组 DNA 衍生的人源化单克隆抗

体，商品名为赫赛汀；贝伐珠单抗由美国基因泰克研发上市，是由中国仓鼠卵巢细胞表达的特异性靶向游离 VEGF 的重组人源化 IgG1 单克隆抗体，商品名为安维汀。（米内网）

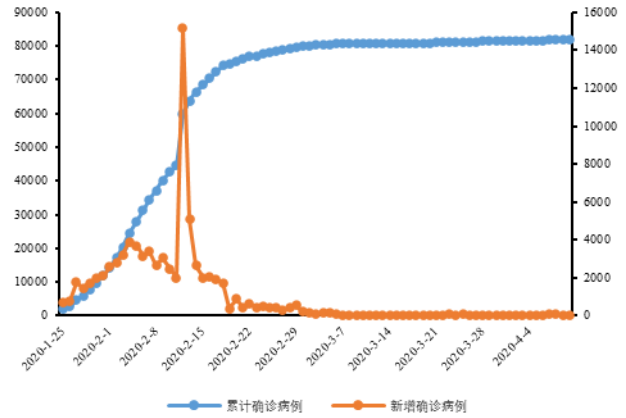
- **第二轮国采品种部分出现供应紧张**

4 月 10 日，上海阳光医药采购网发布《关于执行第二批国家组织药品集中采购中选结果的工作提示（2）》指出，受疫情影响，第二批国家组织药品集中采购中选的 32 个品种中，奥美沙坦酯片、安立生坦片、聚乙二醇 4000 散、盐酸左西替利嗪片 4 个品种在执行初期可能存在供应紧张、发货延迟等问题，其中奥美沙坦酯预计 6 月份才能逐步恢复产能，正常供应。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

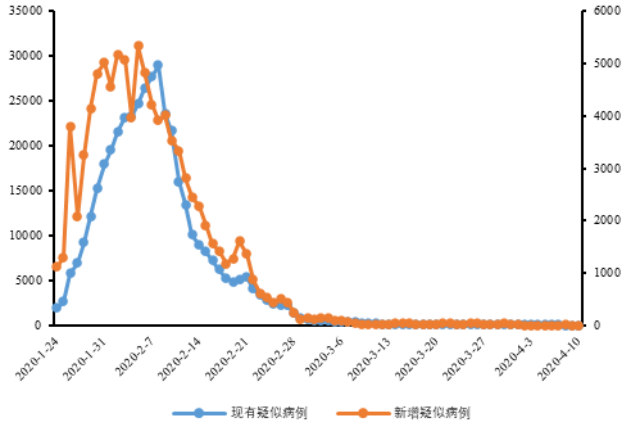
截止 2020 年 4 月 10 日，全国（不包括港澳台）累计确诊病例 81953 人，现有确诊病例 1089 人，现有疑似病例 44 人，累计死亡病例 3339 人，累计治愈出院病例 77525 人。目前全国各地新增确诊病例基本为境外输入病例，截止 2020 年 4 月 10 日，境外输入累计确诊病例 1183 例。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人）



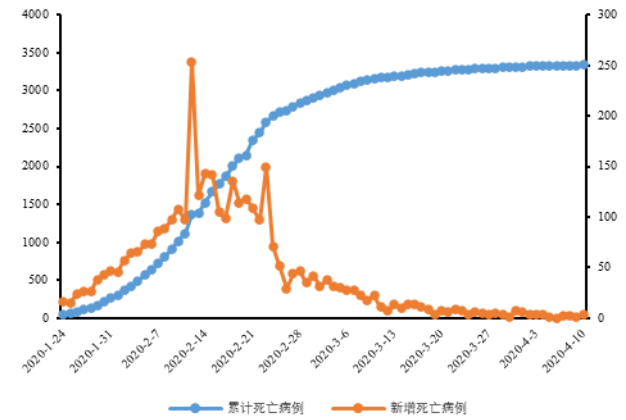
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 6：现有及新增疑似病例情况（人）



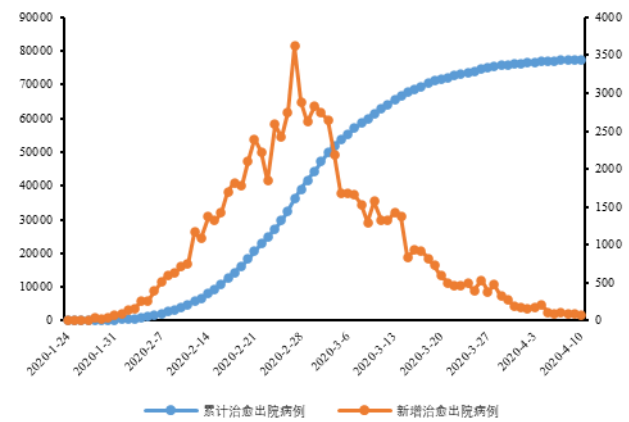
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 7：累计及新增死亡病例情况（人）



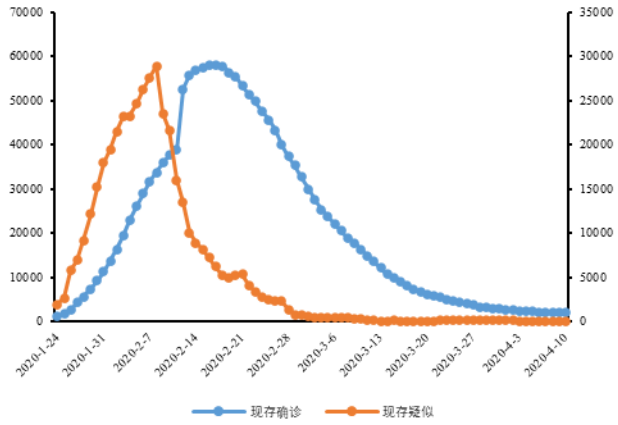
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 8：累计及治愈出院病例情况（人）



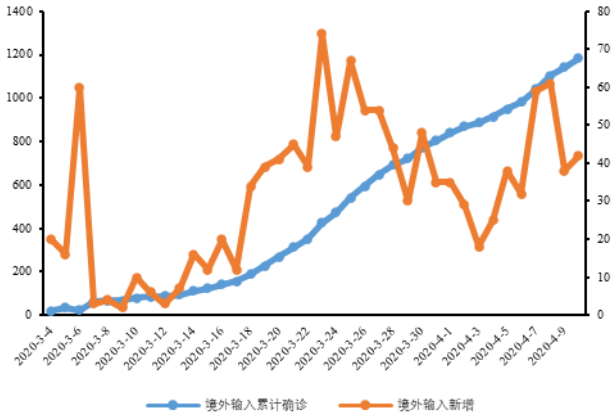
数据来源：国家卫健委官网，山西证券研究所

图 9：现存确诊及疑似病例（包括港澳台）情况（人）



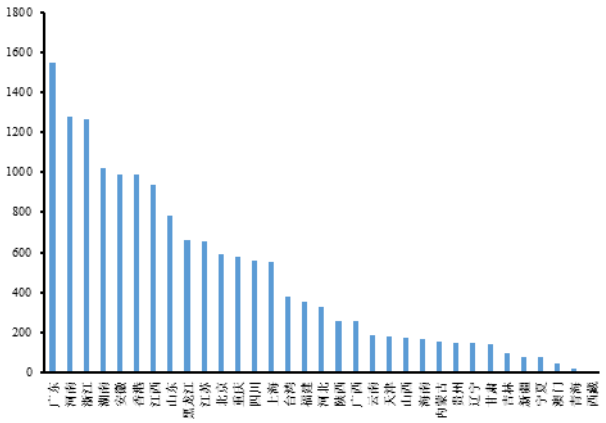
数据来源：新浪网，山西证券研究所

图 10：境外输入累计确诊及新增病例情况（人）



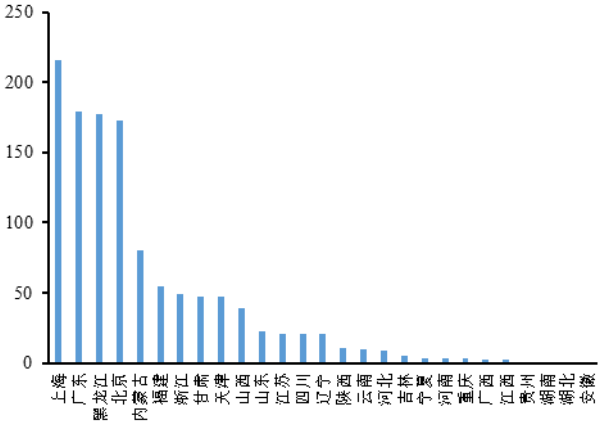
数据来源：新浪网，山西证券研究所

图 11：各省市地区累计确诊病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

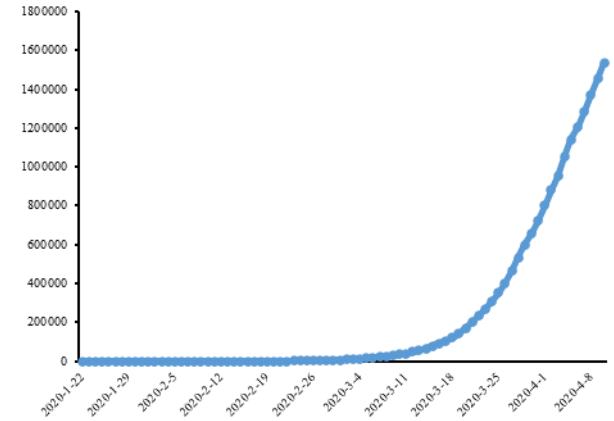
图 12：各省市地区（不包括港澳台）境外输入病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

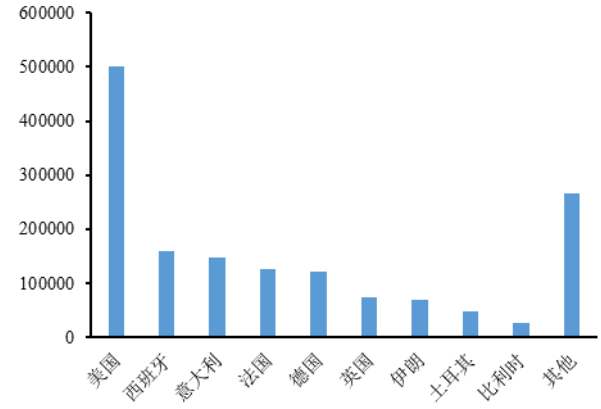
截止 2020 年 4 月 10 日，海外累计确诊病例 1538776 人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 501648 人。

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

➢ **世卫组织将推出加速新冠疫苗研发新方案**

4 月 6 日，世卫组织总干事谭德塞表示，世卫组织将推出有关加速新冠疫苗研发的新方案，并建立相应机制以确保疫苗问世后能在全球范围内得到公平分配。康希诺 4 月 9 日发布公告称，根据重组新型冠状病毒疫苗（腺病毒载体）（“Ad5-nCoV”）I 期临床试验的初步安全数据，公司与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所计划于近期在中国展开 Ad5-nCoV 的 II 期临床试验，为全球首个启动 II 期临床的新冠疫苗。（米内网）

➢ **瑞德西韦 COVID-19 重症患者同情用药结果公布**

4 月 10 日，NEJM 发表重磅文章报道了 Remdesivir 同情用药治疗重症 COVID-19 患者疗效，这也是 Remdesivir 治疗 COVID-19 的第一个临床研究结果。这个研究来自于美国、加拿大、欧洲及日本多个临床中心，研究共给予 1 月 25 日至 3 月 7 日 61 名重症患者“同情用药”。研究应用与中国临床试验同步的方法。从与历史队列相比的临床结果来看 Remdesivir 效果良好，可以大大改善重症病人临床表现，现在急需大型 RCT 试验揭盲来判断其确切疗效。吉利德正在进行 Remdesivir 的多项临床试验，初步数据预计将在未来几周内公布。中国对轻中度疾病患者的研究正在进行中，由于低入组率，在中国针对重症患者的研究已提前终止。

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