

信义山证汇通天下

证券研究报告

医药生物

医药行业周报（20210117）

维持评级

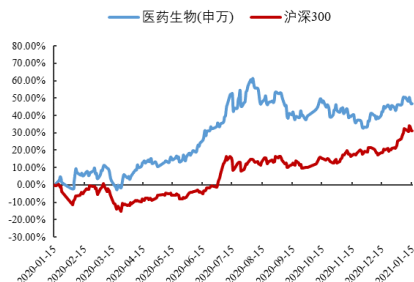
医保局发布“两定办法”，利好连锁药店龙头

看好

2021 年 1 月 17 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 2021 年投资策略--后疫情时期的医药发展新格局

2020 年医保目录点评：医保基金持续“腾笼换鸟”，加速创新药放量

市场回顾及行业估值

医药生物下跌 2.41%，跑输沪深 300 指数 2.05 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 21。医药子板块仅医药商业与医疗器械分别上涨 2.60%、0.70%，其余子板块均下跌，生物制品跌幅最大，下跌 5.66%。截至 2021 年 1 月 15 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 45.34 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 170%。子板块中医疗服务估值最高，达到 151.68 倍，医药商业估值较低，为 16.83 倍。

行业要闻

- “两定办法” 出台
- 第四批集采正式启动
- 六省二区联手，14 款注射剂将带量采购
- 知名药品禁产禁售

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 目前国内疫情呈多地局部爆发和零星散发状态，截止 2021 年 1 月 16 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 88,227 人，现有确诊病例 1205 人，累计死亡病例 4,635 人，累计治愈出院病例 82,387 人，境外输入累计确诊病例 4502 人。
- 截止 2021 年 1 月 16 日，海外累计确诊病例 9,472.42 万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,430.60 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,055.87 万人、845.67 万人。

核心观点

- 人口老龄化进程持续加快，行业刚性需求带来确定性成长，我们维持长期看好观点：（1）带量采购常态化倒逼企业向创新转型，医保“腾笼换鸟”加速创新药放量，政策大力推动创新研发，我国医药创新迎来黄金发展期，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业，恒瑞医药、药明康德等；（2）随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗、生长激素等药品细分领域景气度持续，我们建议关注相关优质龙头企业智飞生物、康泰生物、长春高新等。

- 本周医保局发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》，明确符合条件的医疗机构和零售药店可以通过申请签订医保协议纳入医保定点管理，提升了审批效率，同时提出“定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品”。此外，办法也明确了定点零售药店的申请条件，强化了监督与管理。处方外流持续加速，对于日趋严格的申请条件与管理制度，连锁药店龙头体制更为完善，具备获得处方外流带来销售增长的优势，建议关注一心堂、益丰药房等。

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	4
1.1 市场整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 个股涨跌幅榜	5
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	7

图表目录

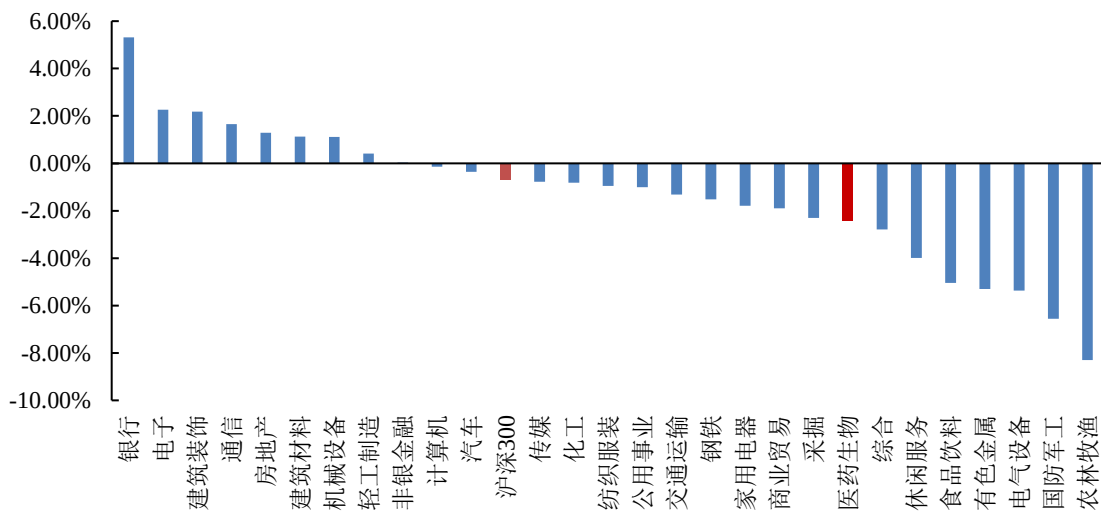
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）	7

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下降 0.36%，报 5458.08 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 2.41%，跑输沪深 300 指数 2.05 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 21。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

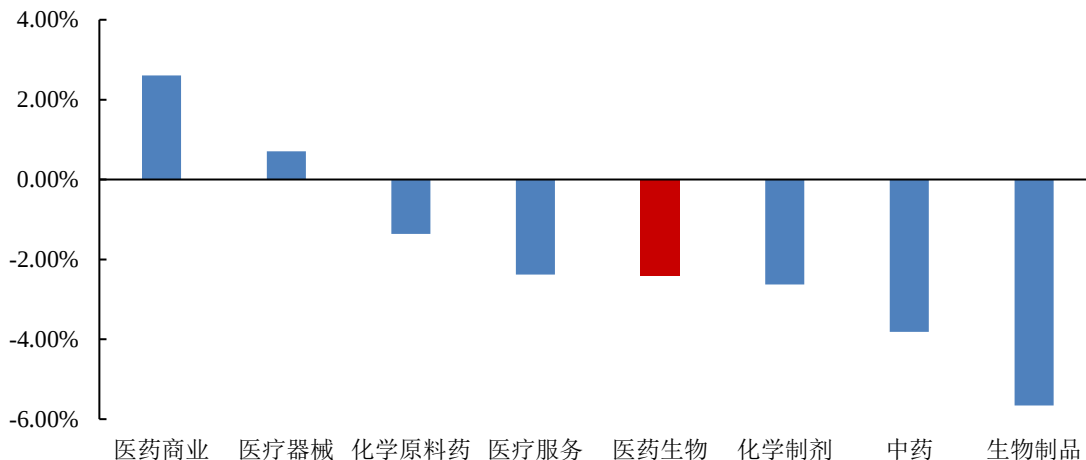


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块仅医药商业与医疗器械分别上涨 2.60%、0.70%，其余子板块均下跌，生物制品跌幅最大，下跌 5.66%。

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美迪西（30.65%）、金城医药（18.08%）、英科医疗（17.77%）、明德生物（17.19%）、佐力药业（16.99%）、心脉医疗（16.15%）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
美迪西	30.65	医疗服务	未名医药	-19.53	生物制品
金城医药	18.08	化学制剂	四环生物	-19.34	生物制品
英科医疗	17.77	医疗器械	宜华健康	-16.43	医疗服务
明德生物	17.19	医疗器械	振东制药	-16.42	化学制剂
佐力药业	16.99	中药	鲁抗医药	-13.65	化学制剂
心脉医疗	16.15	医疗器械	英特集团	-13.12	医药商业
南微医学	15.82	医疗器械	联环药业	-12.88	化学制剂
美年健康	15.51	医疗服务	开立医疗	-11.82	医疗器械
老百姓	14.39	医药商业	大博医疗	-11.81	医疗器械
大参林	14.37	医药商业	博晖创新	-11.77	医疗器械

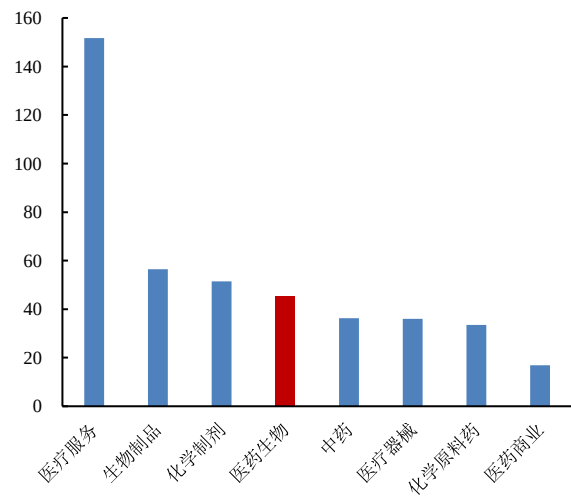
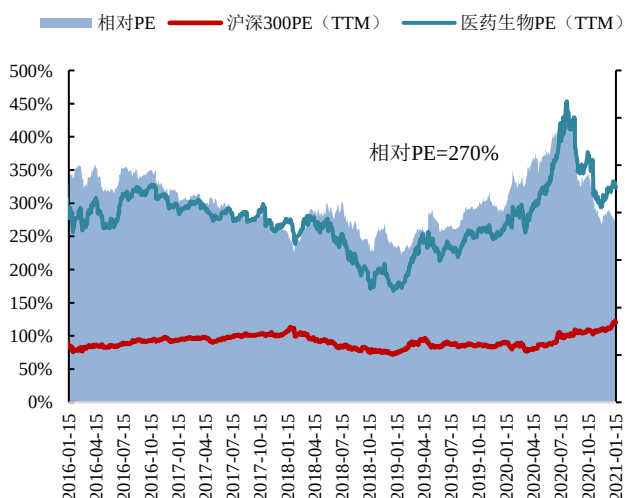
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2021 年 1 月 15 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 45.34 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 170%。子板块中医疗服务估值最高，达到 151.68 倍，医药商业估值较低，为 16.83 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE

图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

➤ “两定办法”出台

1月11日，国家医保局发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》。“两定办法”提到，“定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品”，从支付方的角度进一步明确了处方外流的路径，强化了“指挥棒”的作用。（米内网）

➤ 第四批集采正式启动

1月15日，第四批集采正式启动，45个品种（80个品规）被纳入，将于2月3日开标。米内网数据显示，45个通用名药品在2019年中国公立医疗机构终端合计销售额550亿元，涉及最高采购规模超过250亿元，有9大品种采购额均超10亿元；超120家企业可参与竞争，14个品种可参与竞争企业数达5家及以上，注射剂竞争激烈；齐鲁、扬子江领跑，12家企业可竞标品种数达3个及以上，勃林格殷格翰、诺华各有5个品种被盯上。（米内网）

➤ 六省二区联手，14款注射剂将带量采购

1月11日，四川省药品采购平台正式通知，以四川牵头，联合山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、海南、西藏的“六省二区”实施集中带量采购。这也是2021年国内首个跨区域联盟采购进入实质性阶段。通知显示，“六省二区”的带量采购包括曲克芦丁注射液、咪达唑仑注射液、熊去胆酸片、注射用兰索拉唑等17种临床常用药，其中有14个注射剂。（米内网）

➤ 知名药品禁产禁售

1月14日，国家药监局官网发布《关于注销酚酞片和酚酞含片药品注册证书的公告（2021年第6号）》称，决定自即日起停止酚酞片和酚酞含片在我国的生产、销售和使用，注销药品注册证书（药品批准文号），已上市销售的酚酞片和酚酞含片由生产企业负责召回。据公告附件提供的酚酞片和酚酞含片生产企业名单，共涉及81个批文，61家企业。（米内网）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

目前国内疫情呈多地局部爆发和零星散发状态，截止2021年1月16日，全国（不含港澳台）累计确诊病例88,227人，现有确诊病例1205人，累计死亡病例4,635人，累计治愈出院病例82,387人，境外输入累计确诊病例4502人。

截止2021年1月16日，海外累计确诊病例9,472.42万人，累计确诊病例最多的国家为美国，共2,430.60万人，其次为印度与巴西，分别确诊1,055.87万人、845.67万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）

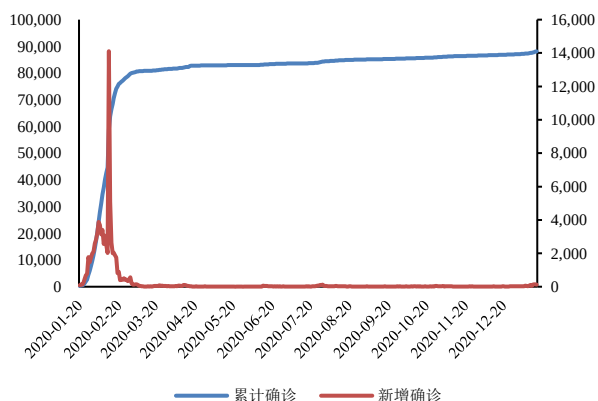
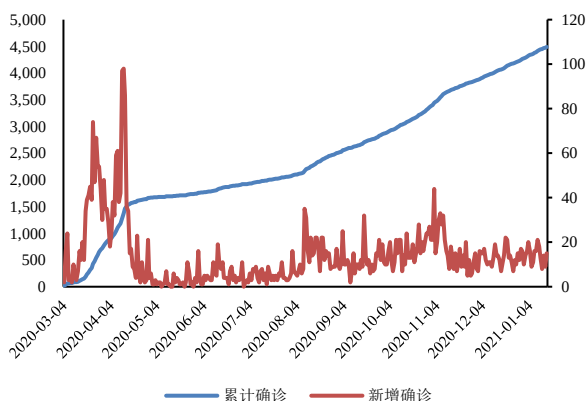


图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）

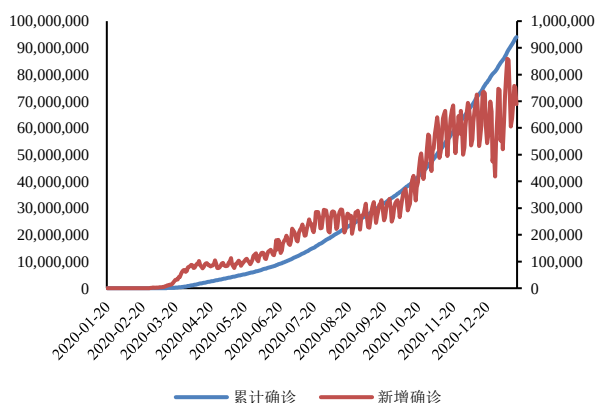
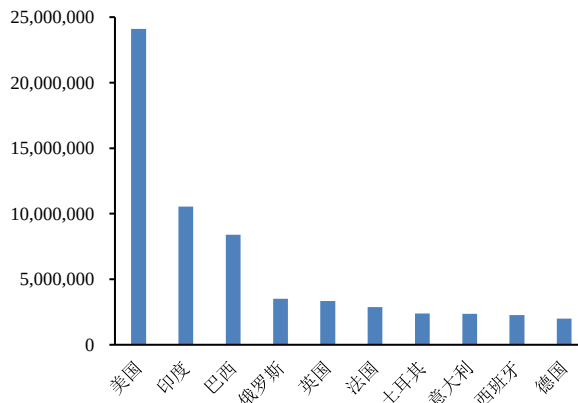


图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）



数据来源：新浪网，山西证券研究所

数据来源：新浪网，山西证券研究所

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

