

2021年2月2日

医药生物行业双周报 (2021.1.18-2021.1.31)

医药生物

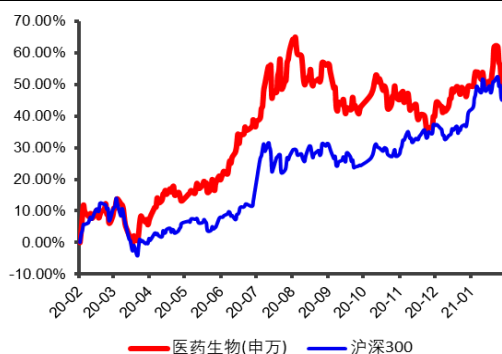
行业评级：增持

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	1.10	1.93
沪深 300	-1.77	2.64

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

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@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>

投资要点：

- 行情回顾：**1.18-1.31 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第五，跑赢沪深 300 指数 2.87 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 1.93%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。从子板块看，1.18-1.31 期间，医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为 10.63%和 1.55%，跑赢整体板块；生物制药、医药商业、化学制药和中药涨跌幅分别为 0.62%、-0.18%、-2.63%和-2.68%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为 12.48%和 6.40%，跑赢整体板块；医药商业、中药、生物制品和化学制药涨跌幅分别为 1.93%、0.35%、-0.56%和-5.61%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**1 月 20 日，十三届全国人大常委会第二十五次会议审议了关于提请审议修订执业医师法的议案；1 月 27 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发《关于有序做好春运期间群众出行核酸检测工作的通知》；1 月 28 日，国务院办公厅发布《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》。
- 投资建议：**近两周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。近期国内部分地区疫情出现一定反弹，海外疫情形势依旧严峻，短期内疫情相关个股受到市场关注。中长期来看，建议关注有良好业绩支撑、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个股：恒瑞医药、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、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。

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	7
3. 投资建议	7
4. 风险提示	8

图表目录

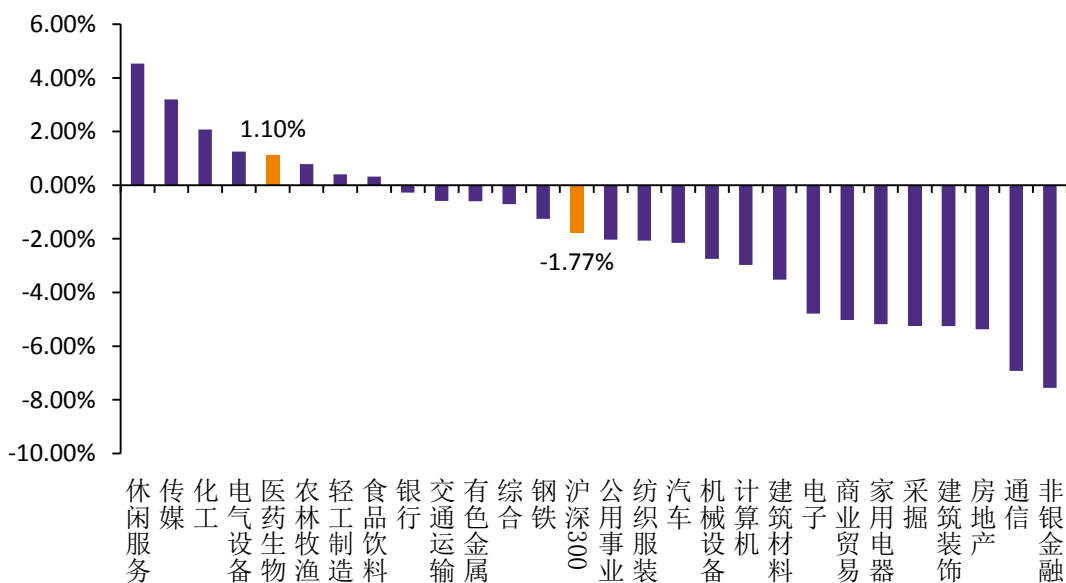
图表 1: 1.18-1.31 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	3
图表 3: 1.18-1.31 期间申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 8: 1.18-1.31 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	6
图表 9: 1.18-1.31 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

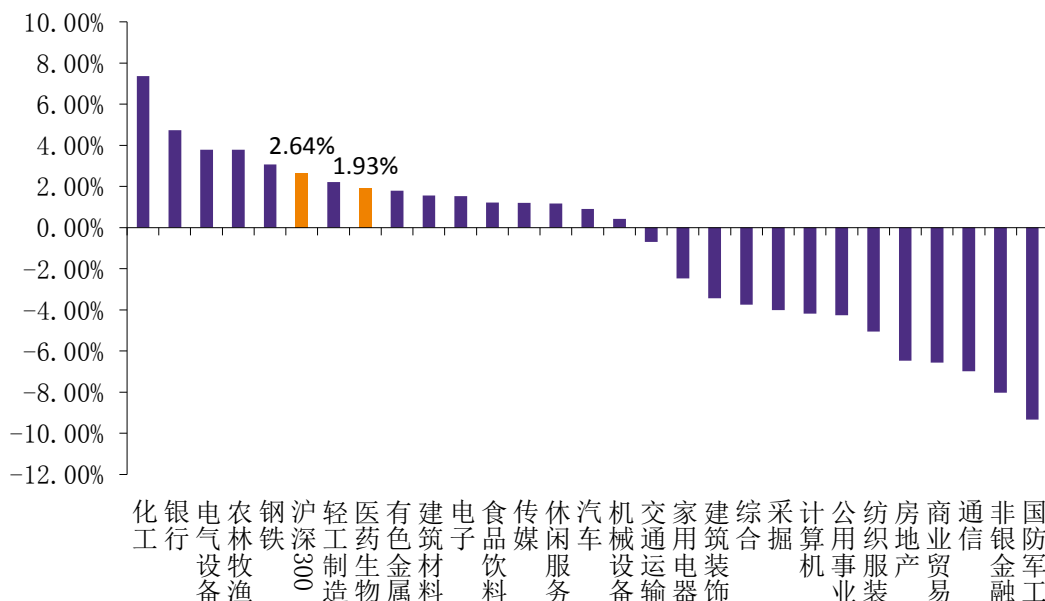
1.18-1.31 期间，医药生物板块涨幅为 1.10%，在所有板块中位列第五，跑赢沪深 300 指数 2.87 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 1.93%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。

图表 1：1.18-1.31 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



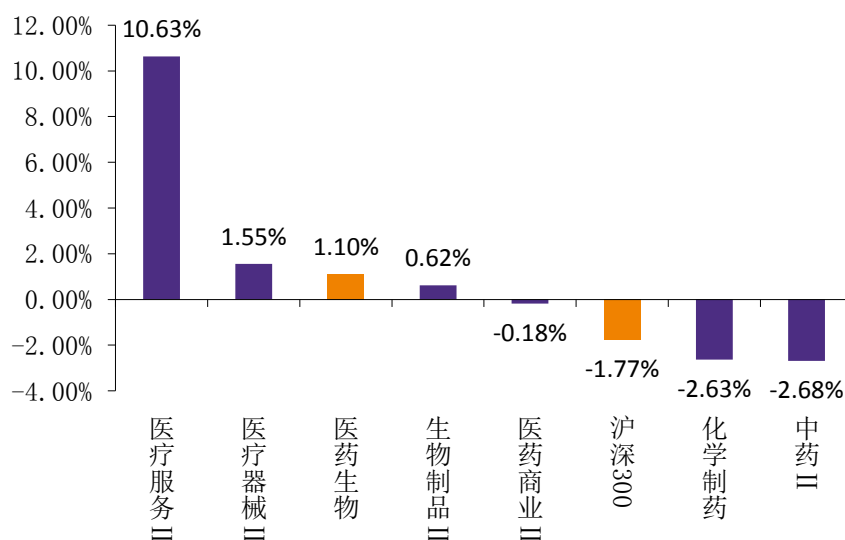
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看,1.18-1.31期间,医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为10.63%和1.55%,跑赢整体板块;生物制品、医药商业、化学制药和中药涨跌幅分别为0.62%、-0.18%、-2.63%和-2.68%,跑输整体板块。

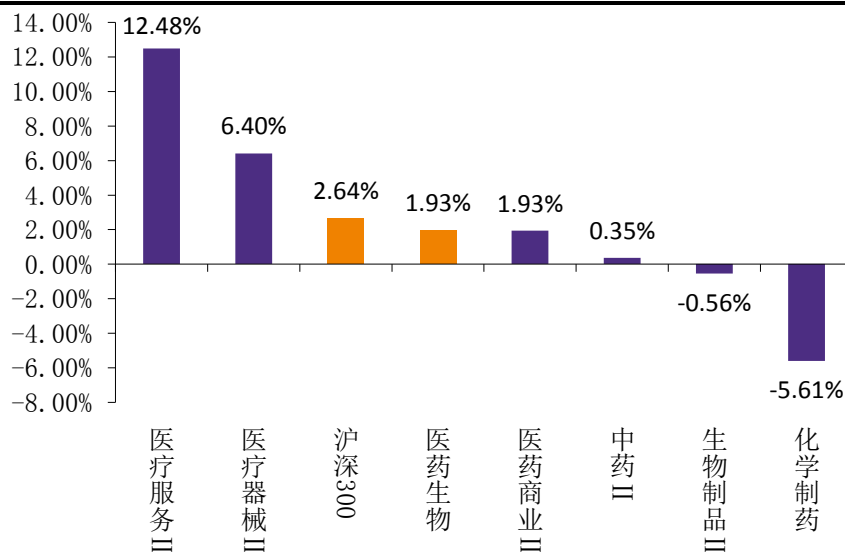
从年初来看,医疗服务和医疗器械涨跌幅分别为12.48%和6.40%,跑赢整体板块;医药商业、中药、生物制品和化学制药涨跌幅分别为1.93%、0.35%、-0.56%和-5.61%,跑输整体板块。

图表 3: 1.18-1.31 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

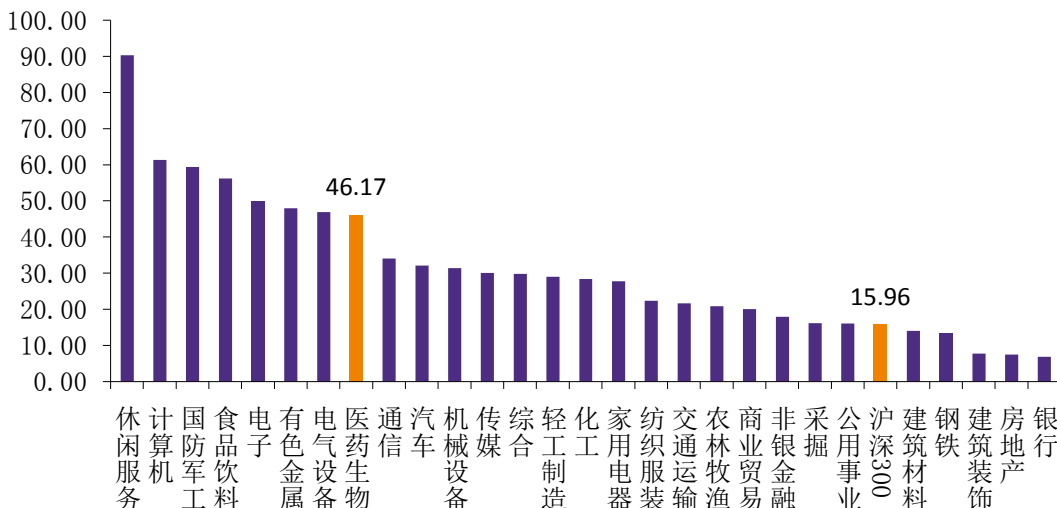


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

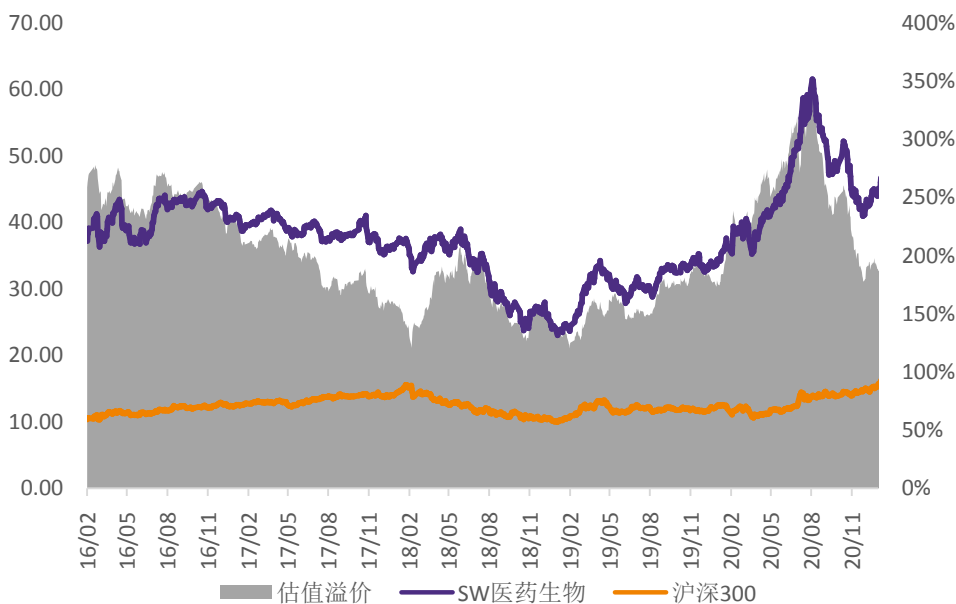
从估值来看，截至1月31日，医药生物板块估值为46.17X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为189%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达135.16X；生物制品估值相对较高，为59.29X；医疗器械、化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为44.91X、41.33X、30.21X和22.00X。

图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



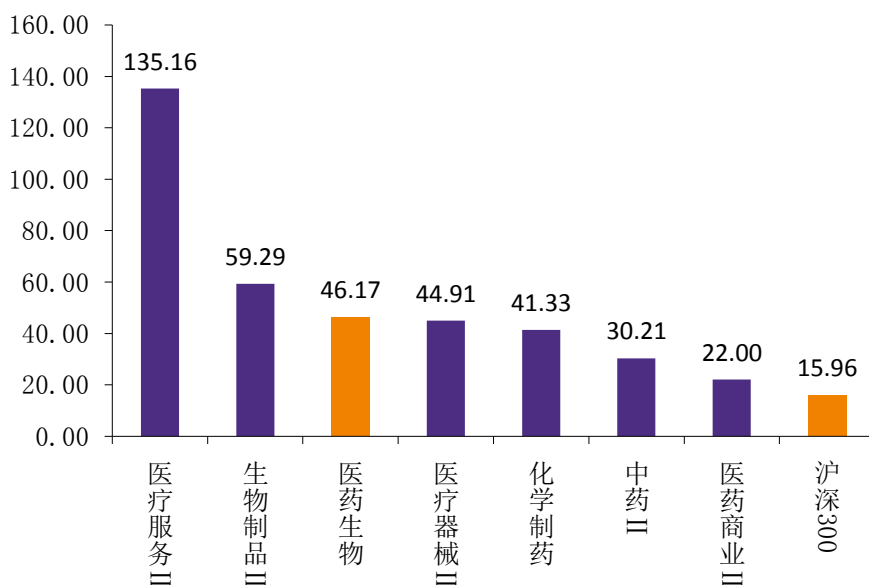
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

- 1.18-1.31 期间, 板块 363 只个股中, 有 106 只个股实现上涨, 257 只个股下跌。
- 1.18-1.31 期间, 涨幅榜: 我武生物、万泰生物、昭衍新药、佰仁医疗、九洲药业等。
- 1.18-1.31 期间, 跌幅榜: 正川股份、海南制药、沃华医药、博雅生物、山东药玻等。

图表 8: 1.18-1.31 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300357.SZ	我武生物	33.7
603392.SH	万泰生物	31.7
603127.SH	昭衍新药	28.1
688198.SH	佰仁医疗	25.4
603456.SH	九洲药业	24.2
688656.SH	浩欧博	24.0
688366.SH	昊海生科	23.6
300595.SZ	欧普康视	22.8
300289.SZ	利德曼	22.4
688363.SH	华熙生物	20.6
603259.SH	药明康德	19.3
688389.SH	普门科技	18.4
300363.SZ	博腾股份	17.8
600129.SH	太极集团	17.8
600771.SH	广誉远	17.7

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 1.18-1.31 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
603976.SH	正川股份	-20.4
000566.SZ	海南海药	-19.7
002107.SZ	沃华医药	-18.9
300294.SZ	博雅生物	-18.9
600529.SH	山东药玻	-18.8
300869.SZ	康泰医学	-18.1
002275.SZ	桂林三金	-17.1
600211.SH	西藏药业	-17.0
002581.SZ	未名医药	-16.1
600993.SH	马应龙	-15.9
600812.SH	华北制药	-15.9
688336.SH	三生国健	-15.8
600521.SH	华海药业	-15.5
002262.SZ	恩华药业	-15.4
002603.SZ	以岭药业	-14.9

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2. 行业要闻

执业医师法迎来重大修改

1月20日，十三届全国人大常委会第二十五次会议审议了关于提请审议修订执业医师法的议案。现行执业医师法共六章四十八条。草案共七章五十八条，新增“保障措施”一章作为第五章，草案增加“保障措施”一章，从薪酬待遇、队伍建设、执业环境治理、职业防护、行业自律等方面作出规定。并对现行法律作了较大幅度修改，进一步保障医师合法权益及待遇、完善医师的职责和义务、完善医师考试注册管理制度、完善医师教育培训和考核制度、完善法律责任。（资料来源：健康界）

关于有序做好春运期间群众出行核酸检测工作的通知

1月27日，国务院应对新冠病毒肺炎疫情联防联控机制综合组26日印发《关于有序做好春运期间群众出行核酸检测工作的通知》，指导各地有针对性地做好春运期间出行人员核酸检测工作。通知中指出要实施分区分级精准防控，严防出行传播风险，对中高风险地区及其所在地市人员出行、低风险地区人员出行以及核酸检测三个方面提出具体要求。同时还提出要严格落实属地政府责任、部门和单位责任和个人责任，织密疫情防控网以及加强宣传引导和强化督导检查。（资料来源：中国政府网）

关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见

1月28日，国务院办公厅发布《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》。文件中指出，药品集中带量采购是协同推进医药服务供给侧改革的重要举措，要坚持需求导向，质量优先、市场主导，促进竞争、招采合一，量价挂钩、政策衔接，部门协同的基本原则。同时进一步明确带量采购的覆盖范围：按照保基本、保临床的原则，重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品，做到应采尽采。所有公立医疗机构均应参加药品集中带量采购，医保定点社会办医疗机构和定点药店按照定点协议管理的要求参照执行。另外，文件中还提出要完善采购规则、强化保障措施、完善配套政策、健全运行机制、强化组织保障等意见。（资料来源：中国政府网）

3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块小幅跑赢大盘指数。近期国内部分地区疫情出现一定反弹，海外疫情形势依旧严峻，短期内疫情相关个股受到市场关注。中长期来看，建议关注有良好业绩支撑、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个

股：恒瑞医药、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、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。



免责声明

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>