

医药生物

医药行业周报（20210221）

维持评级

维持行业长期看好观点，创新与消费升级仍为中长期投资主线

看好

2021年2月21日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



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

近 5 个交易日医药生物上涨 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 26。医药子板块仅生物制品下跌 0.18%，中药涨幅最大，上涨 9.58%。截至 2021 年 2 月 19 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 48.55 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 179%。子板块中医疗服务估值最高，达到 182.68 倍，医药商业估值较低，为 17.20 倍。

行业要闻

- 国办发布 28 条，支持中医药特色发展
- 中药配方颗粒结束试点，实施备案管理
- 生物类似药政策落地：不能自动外推参照药全部适应症
- 国务院发布医保重磅新规
- 首批 30 个“无参比制剂”药品明确技术要求

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 2 月 20 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,831 人，现有确诊病例 423 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 84,772 人，境外输入累计确诊病例 4,928 人。
- 截止 2021 年 2 月 20 日，海外累计确诊病例 1.12 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,870.61 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,099.11 万人、1013.91 万人。

核心观点

- 刚性需求带来确定性成长，我们维持行业长期看好观点，创新和消费升级仍为中长期投资主线：（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，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。

风险提示

- 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

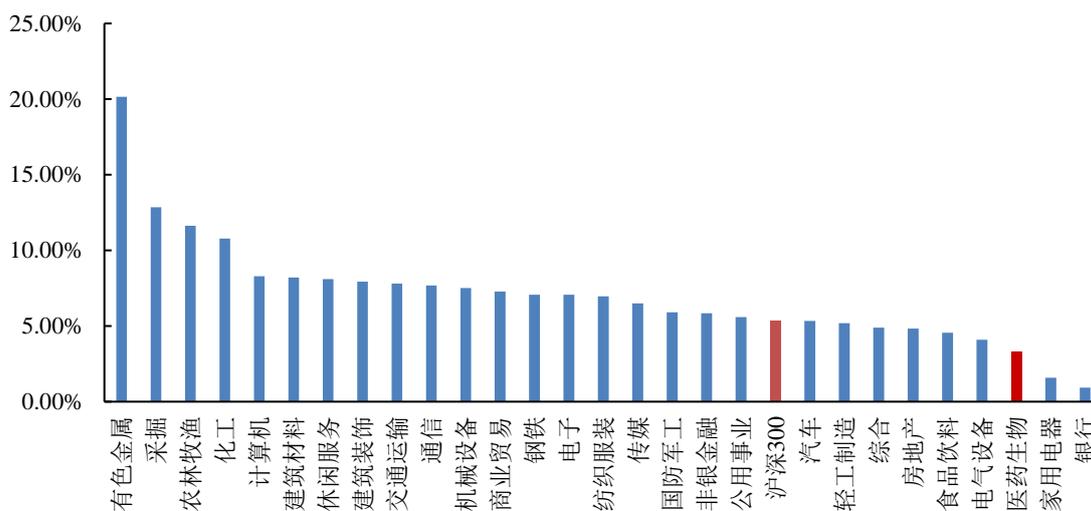
| | |
|--|---|
| 图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 | 4 |
| 图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 | 4 |
| 表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） | 5 |
| 图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE | 5 |
| 图 4：医药各子行业估值情况 | 5 |
| 图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） | 7 |
| 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） | 7 |
| 图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） | 7 |
| 图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） | 7 |

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

近 5 个交易日沪深 300 指数上涨 5.39%，报 5778.84 点。申万一级行业全部上涨，其中医药生物上涨 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 26。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

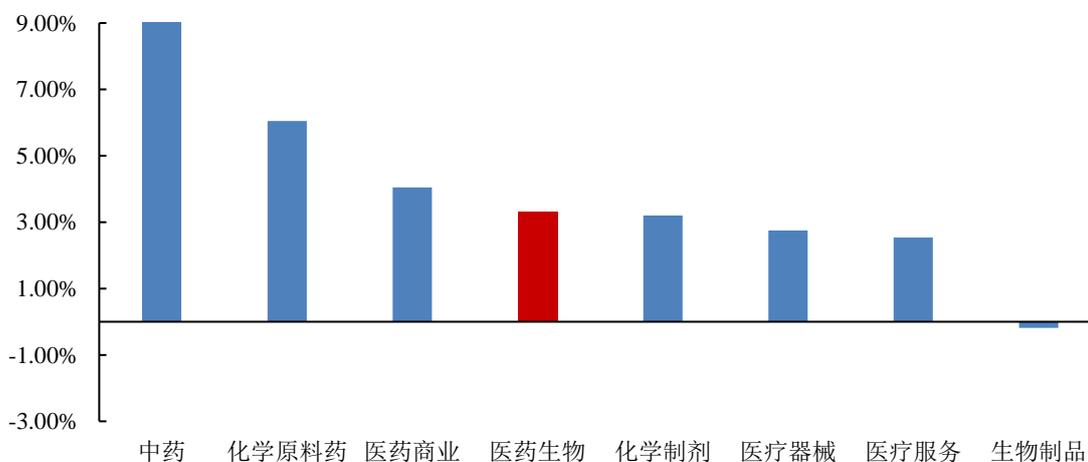


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

近 5 个交易日医药子板块仅生物制品下跌 0.18%，中药涨幅最大，上涨 9.58%。

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,近5个交易日医药生物个股中,涨幅排名靠前的分别是华东医药(32.76%)、理邦仪器(30.61%)、贝瑞基因(30.25%)、兴齐眼药(29.23%)、美迪西(23.30%)、特宝生物(21.41%)等。

表1: 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名(%)

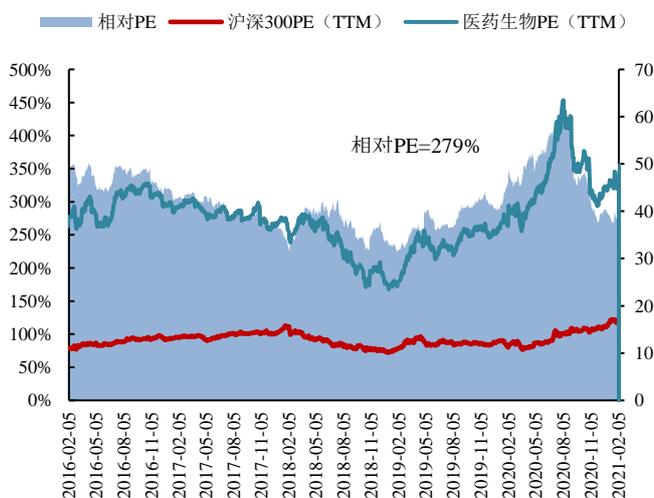
| 前十名 | | | 后十名 | | |
|--------|---------|----------|------|---------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅(%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅(%) | 所属申万三级行业 |
| 华东医药 | 32.76 | 化学制剂 | 正川股份 | -17.21 | 医疗器械 |
| 理邦仪器 | 30.61 | 医疗器械 | 海尔生物 | -14.97 | 医疗器械 |
| 贝瑞基因 | 30.25 | 医疗器械 | 金域医学 | -14.58 | 医疗服务 |
| 兴齐眼药 | 29.23 | 化学制剂 | 双林生物 | -9.58 | 生物制品 |
| 美迪西 | 23.30 | 医疗服务 | 迪安诊断 | -7.31 | 医疗器械 |
| 特宝生物 | 21.41 | 生物制品 | 康龙化成 | -6.94 | 医疗服务 |
| *ST 华塑 | 20.98 | 医疗服务 | 智飞生物 | -6.87 | 生物制品 |
| 浙江医药 | 20.84 | 化学原料药 | 康泰生物 | -6.73 | 生物制品 |
| 金城医药 | 19.74 | 化学制剂 | 万孚生物 | -6.27 | 医疗器械 |
| 新和成 | 18.34 | 化学原料药 | 国际医学 | -5.83 | 医疗服务 |

数据来源: wind, 山西证券研究所

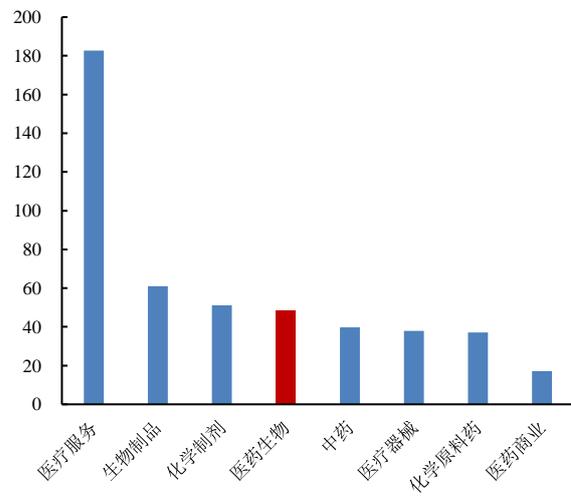
2. 行业估值情况

截至2021年2月19日,申万一级医药行业PE(TTM)为48.55倍,相对沪深300最新溢价率为179%。子板块中医疗服务估值最高,达到182.68倍,医药商业估值较低,为17.20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

➤ 国办发布 28 条，支持中医药特色发展

2月9日，中国政府网发布了《国务院办公厅印发关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》，共涉及七方面 28 条政策，旨在更好发挥中医药特色和优势，推动中医药和西医药相互补充、协调发展。（医药经济报）

➤ 中药配方颗粒结束试点，实施备案管理

2月10日，国家药监局、国家中医药局、国家卫生健康委、国家医保局共同发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》。《公告》明确，中药配方颗粒是由单味中药饮片经水提、分离、浓缩、干燥、制粒而成的颗粒，在中医药理论指导下，按照中医临床处方调配后，供患者冲服使用。中药配方颗粒的质量监管纳入中药饮片管理范畴。其在临床使用方面政策，由相关部门另行研究制定或明确。（医药经济报）

➤ 生物类似药政策落地：不能自动外推参照药全部适应症

2月18日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，为生物类似药细分领域的产品研发和适应症外推使用正式提出明确的监管要求。（医药经济报）

➤ 国务院发布医保重磅新规

2月19日，中国政府网发布了《医疗保障基金使用监督管理条例》，旨在加强医疗保障基金使用监督管理，保障基金安全，促进基金有效使用，维护公民医疗保障合法权益。作为我国首部医保领域的监管条例，《管理条例》从总则、基金使用、监督管理、法律责任和附则五个方面，用 50 条具体内容作出全面部署，自 2021 年 5 月 1 日起正式施行。（医药经济报）

➤ 首批 30 个“无参比制剂”药品明确技术要求

2月20日，CDE 正式挂网《第一批拟不推荐参比制剂化药品种药学研究技术要求》（征求意见稿）。附件显示，氯化钠注射液、葡萄糖注射液、碳酸钙 D3 片、维生素 B2 片、硫酸氨基葡萄糖胶囊等 30 个品种药学研究技术要求已完成。（医药经济报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 2 月 20 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,831 人，现有确诊病例 423 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 84,772 人，境外输入累计确诊病例 4,928 人。

截止 2021 年 2 月 20 日，海外累计确诊病例 1.12 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,870.61 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,099.11 万人、1013.91 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）

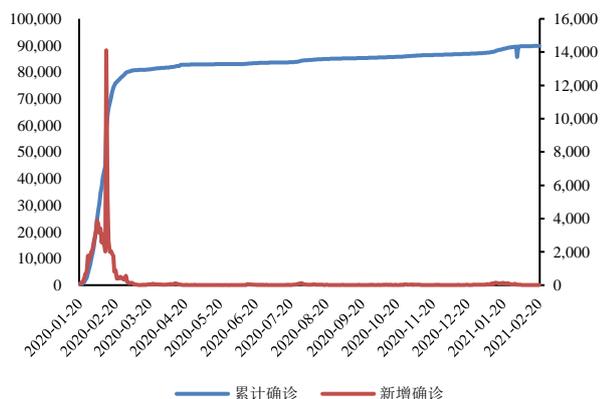
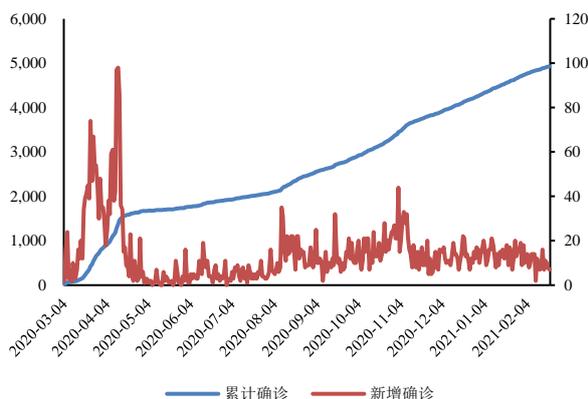


图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



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）

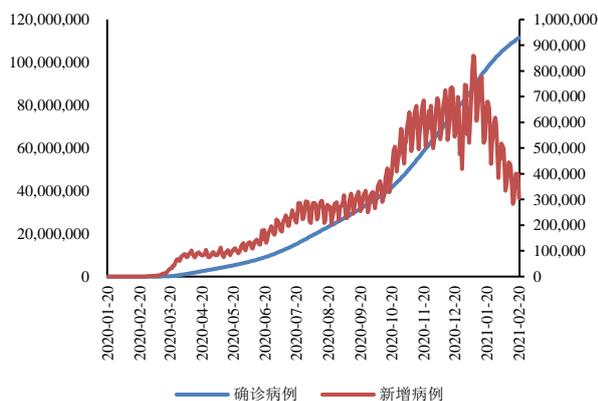
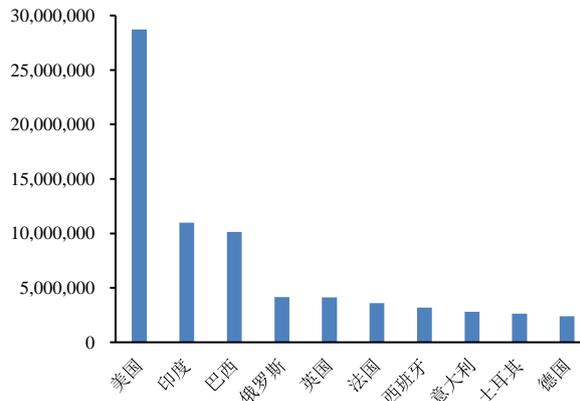


图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，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

