

医药生物

医药行业周报（20210228）

维持评级

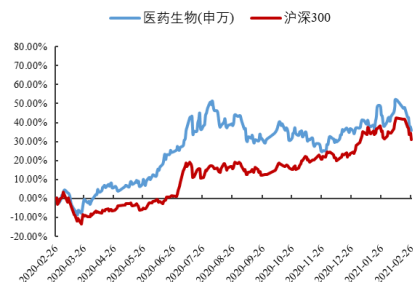
2020 版医保目录 3 月 1 日起正式执行，持续看好创新药板块

看好

2021 年 2 月 28 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

➢ 本周医药生物下跌 8.20%，跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 24。医药子板块全部下跌，医疗服务跌幅最大，下跌 17.86%。截至 2021 年 2 月 26 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 44.74 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 174%。子板块中医疗服务估值最高，达到 146.62 倍，医药商业估值较低，为 17.09 倍。

行业要闻

- 检查 60 余万家定点医药机构，一半以上存在医保基金使用问题
- 中纪委彻查 290 家上市药企账目，销售费用成重点
- 160 个中药配方颗粒国家药品标准即将颁布
- 国药集团、康希诺新冠疫苗获批上市

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 2 月 27 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,893 人，现有确诊病例 218 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,039 人，境外输入累计确诊病例 4,990 人。
- 截止 2021 年 2 月 27 日，海外累计确诊病例 1.14 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,920 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,110 万人、1,052 万人。

核心观点

- 本周医药生物板块持续回调，行业基本面良好，刚性需求带来确定性成长，建议积极把握估值消化带来的投资机会。3 月 1 日起，全国各地将正式执行 2020 版国家医保目录，医保目录动态调整已进入常态化，高价值创新药通过谈判及时纳入医保，以“以量换价”方式加速放量。我们持续看好创新药板块，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。另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，建议持续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

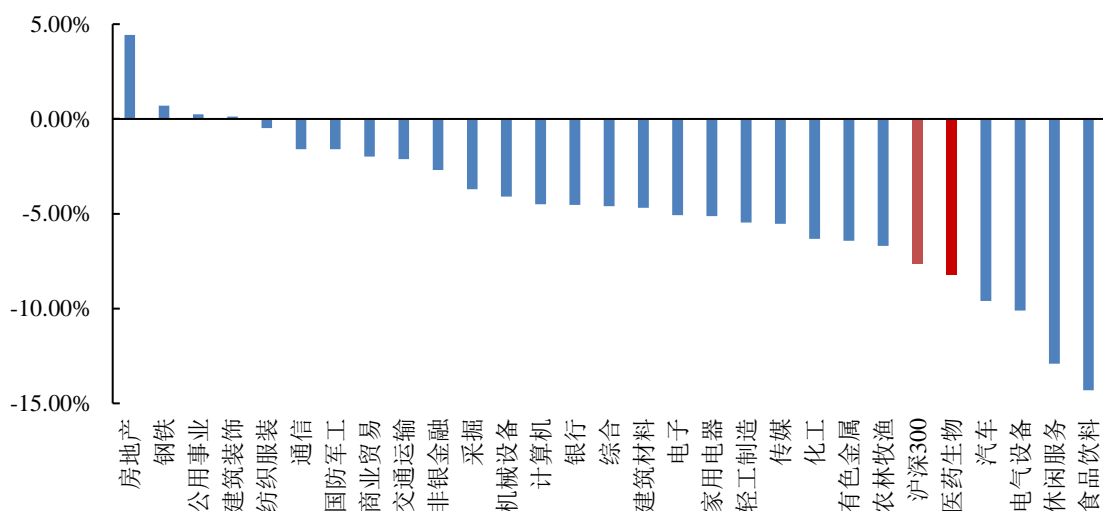
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）	7

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 7.65%，报 5336.76 点。申万一级行业基本下跌，其中医药生物下跌 8.20%，跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 24。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

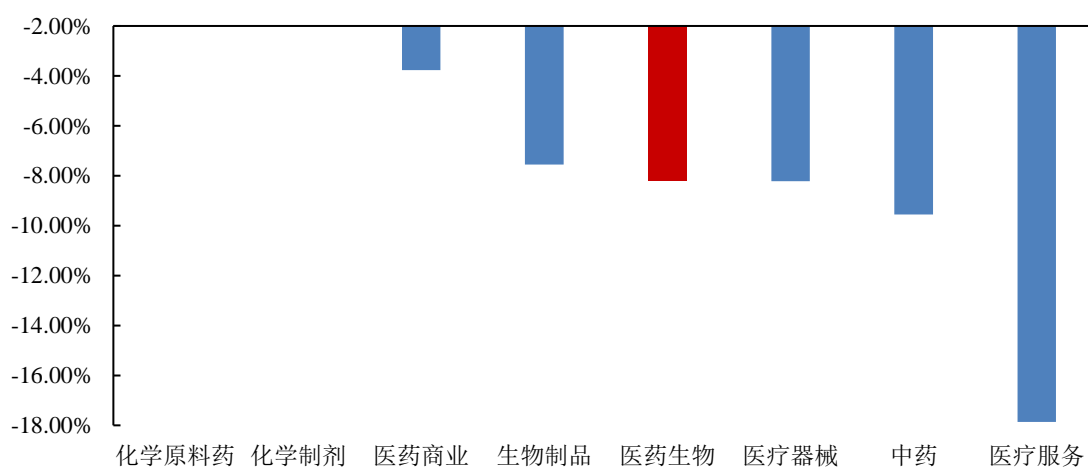


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，医疗服务跌幅最大，下跌 17.86%。

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济民制药（39.15%）、天宇股份（24.33%）、普门科技（18.31%）、健友股份（14.68%）、同和药业（13.98%）、嘉应制药（12.16%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

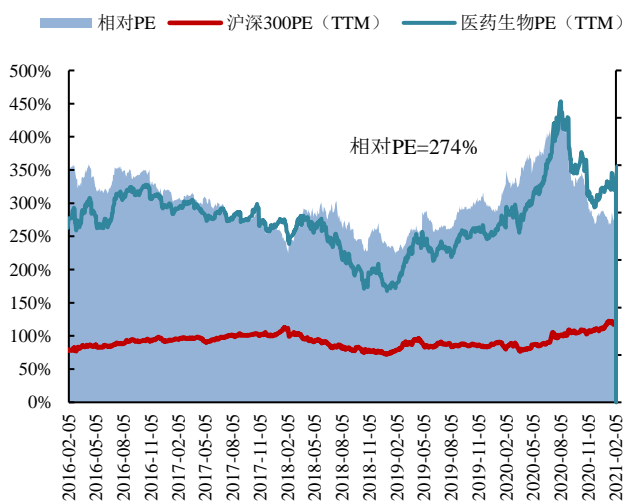
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
济民制药	39.15	化学制剂	通策医疗	-31.60	医疗服务
天宇股份	24.33	化学制剂	泰格医药	-23.46	医疗服务
普门科技	18.31	医疗器械 III	欧普康视	-22.65	医疗器械
健友股份	14.68	化学原料药	片仔癀	-22.32	中药
同和药业	13.98	化学原料药	爱尔眼科	-18.69	医疗服务
嘉应制药	12.16	中药 III	云南白药	-16.97	中药
普洛药业	11.28	化学原料药	药明康德	-16.94	医疗服务
奥翔药业	10.23	化学原料药	华熙生物	-16.62	生物制品
金城医药	10.15	化学制剂	开立医疗	-16.02	医疗器械
司太立	9.85	化学原料药	我武生物	-15.43	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

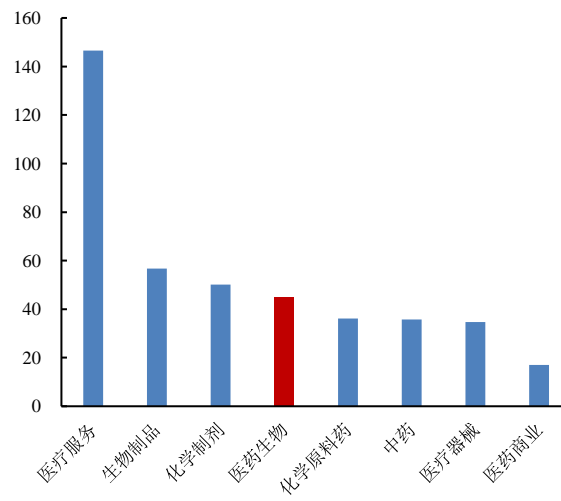
2. 行业估值情况

截至 2021 年 2 月 26 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 44.74 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 174%。子板块中医疗服务估值最高，达到 146.62 倍，医药商业估值较低，为 17.09 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

➤ 检查 60 余万家定点医药机构，一半以上存在医保基金使用问题

近日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《医疗保障基金使用监督管理条例》有关情况。会上指出，2020 年国家医保局会同卫生健康部门在全面开展自查自纠基础上，检查了定点医药机构 60 余万家，连自查加检查，共处理违法违规违约定点医药机构 40 余万家，也就是说，一半以上的定点医药机构不同程度存在基金使用方面的问题，去年追回医保基金 223 亿元。（米内网）

➤ 中纪委彻查 290 家上市药企账目，销售费用成重点

近日，中央纪委国家监委网站发布《铲除医疗腐败滋生土壤》的要闻文章，剑指医药腐败问题。文中指出，调取了全国 290 多家医药类上市公司年报，对销售费用进行分析解读，最终深挖出不少管理漏洞和监督盲区，为深入整改找准了靶向。（米内网）

➤ 160 个中药配方颗粒国家药品标准即将颁布

近日，国家药品监管局、国家中医药局、国家卫生健康委、国家医保局共同发布了《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》。公告要求，国家药典委结合试点工作经验继续组织审定中药配方颗粒的国家药品标准，各省级药品监督管理部门制定省级中药配方颗粒标准。前期在 6 家生产企业试点成果的基础上，综合已有研究数据，形成 160 个中药配方颗粒国家药品标准草案，已完成公示，近期将按程序报国家药品监管局审批颁布。此外，还有 39 个中药配方颗粒国家药品标准正在审评过程中，另有 246 个中药配方颗粒品种已有企业正在开展标准研究。（米内网）

➤ 国药集团、康希诺新冠疫苗获批上市

2 月 25 日，国家药监局官网显示，正式批附条件准康希诺重组新型冠状病毒疫苗（Ad5-nCoV）和国药集团新冠灭活疫苗。据悉，两款疫苗均在 2 月 21 日递交上市申请获受理，从递交上市申请到正式获批用时 4 天。（上海证券报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 2 月 27 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,893 人，现有确诊病例 218 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,039 人，境外输入累计确诊病例 4,990 人。

截止 2021 年 2 月 27 日，海外累计确诊病例 1.14 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,920 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,110 万人、1,052 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）

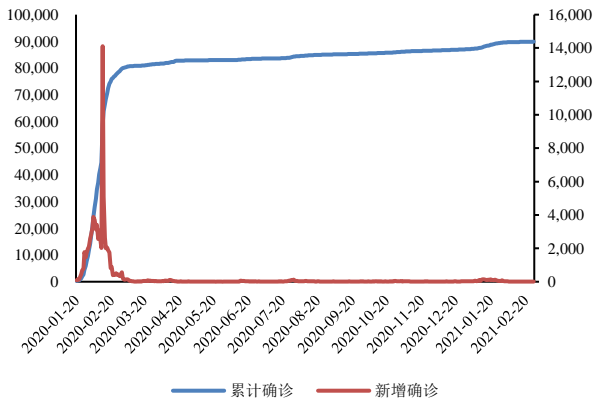
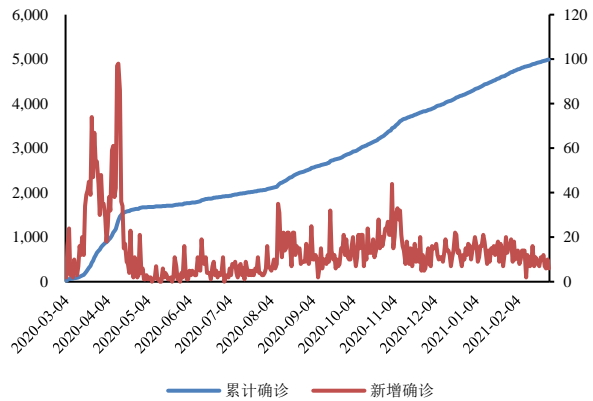


图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



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）

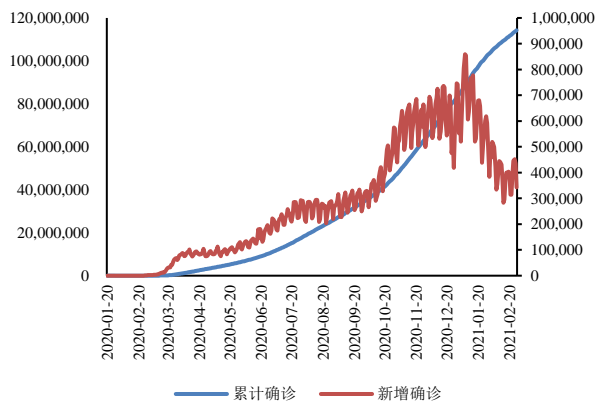
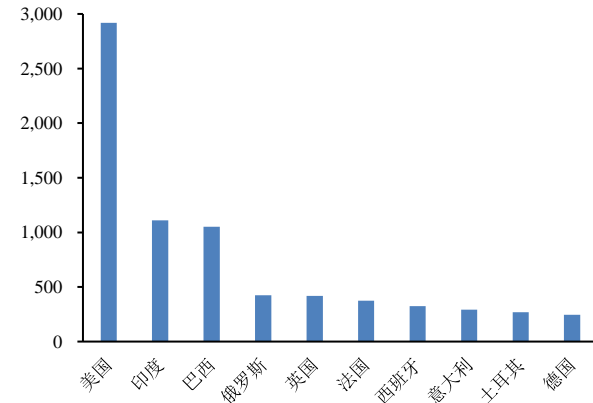


图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



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

