

2021年3月13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 3.70%，跑输沪深 300 指数 1.49 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 21。医药子板块全部下跌，化学制剂跌幅最大，下跌 5.78%。截至 2021 年 3 月 12 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 42.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 171%。子板块中医疗服务估值最高，为 119.48 倍，医药商业估值最低，为 20.71 倍。

行业要闻

- DRG 付费试点城市进入模拟运行
- 最大省际联盟集采，31 家企业中选
- 1 类新药泰它西普获批

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 3 月 12 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,034 人，现有确诊病例 184 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,214 人，境外输入累计确诊病例 5,131 人。
- 截止 2021 年 3 月 12 日，海外累计确诊病例 1.19 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,999 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,136 万人、1,133 万人。

核心观点

- 本周医药生物持续回调，行业基本面良好，刚性需求带来确定性成长，我们维持行业长期看好观点，建议持续关注核心资产长期投资价值：
 - （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、市场竞争风险。

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

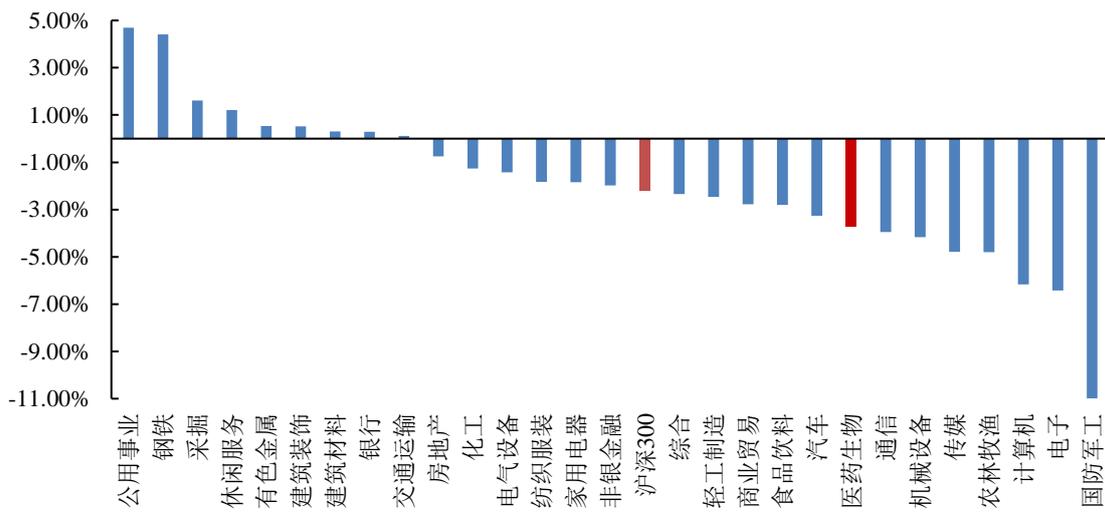
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	6
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	6
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人）	7

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数下跌 2.21%，报 5146.38 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 3.70%，跑输沪深 300 指数 1.49 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

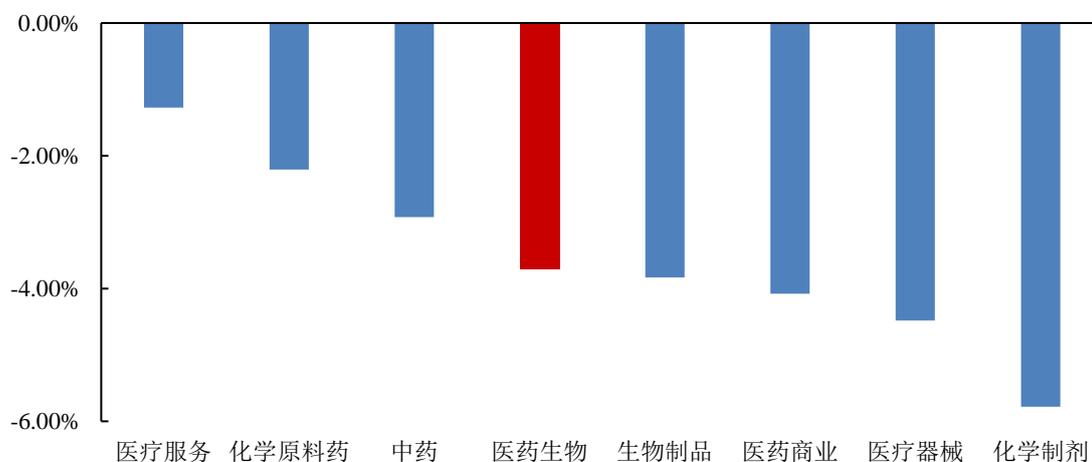


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部下跌，化学制剂跌幅最大，下跌 5.78%。

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佰仁医疗（20.94%）、宜华健康（17.30%）、佐力药业（10.82%）、海思科（10.53%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

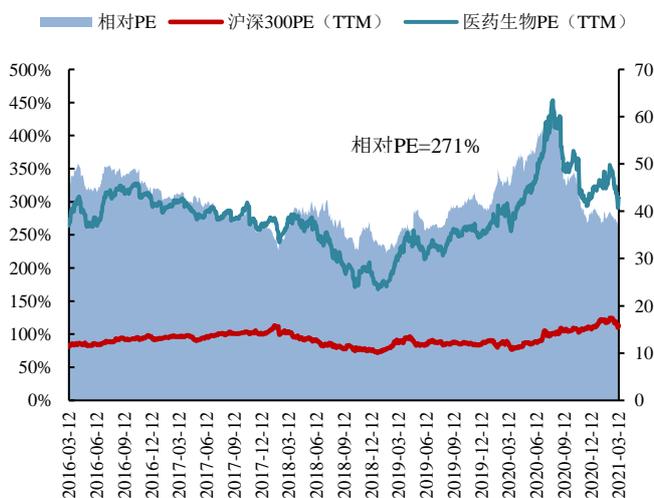
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
佰仁医疗	20.94	医疗器械	三诺生物	-21.91	医疗器械
宜华健康	17.30	医疗服务	美年健康	-16.52	医疗服务
佐力药业	10.82	中药	达安基因	-13.99	医疗器械
海思科	10.53	化学制剂	贝达药业	-13.38	化学制剂
紫鑫药业	9.31	中药	济民制药	-13.19	化学制剂
*ST 恒康	8.24	医疗服务	硕世生物	-13.18	医疗器械
太龙药业	5.41	中药	百奥泰-U	-12.98	生物制品
普洛药业	5.28	化学原料药	康泰生物	-12.93	生物制品
昭衍新药	4.35	医疗服务	心脉医疗	-12.58	医疗器械
辰欣药业	4.03	医疗器械	金城医药	-12.33	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

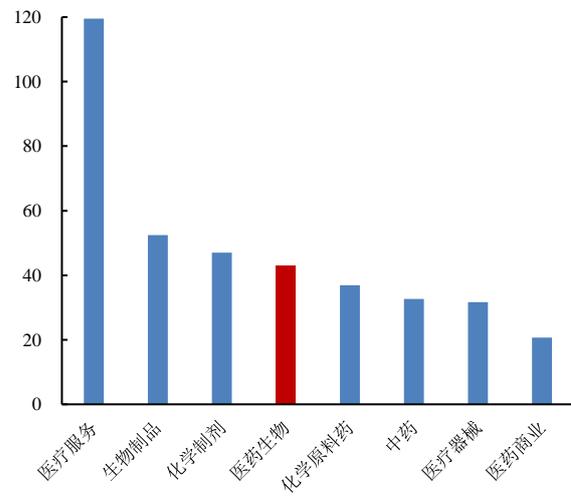
2. 行业估值情况

截至 2021 年 3 月 12 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 42.91 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 171%。子板块中医疗服务估值最高，为 119.48 倍，医药商业估值最低，为 20.71 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

➤ DRG 付费试点城市进入模拟运行

3月9日，据国家医保局消息，北京、天津等开展DRG付费国家试点工作的城市已全部通过模拟运行前的评估考核，进入模拟运行阶段。DRG付费是按疾病诊断相关分组付费，即根据年龄、疾病诊断、合并症、并发症、治疗方式等因素，将患者分入若干诊断组，并对各疾病诊断相关组制定支付标准，预付医疗费用的付费方式。其目标是减少按服务项目付费，实现医院、医保与患者三方共赢。（米内网）

➤ 最大省际联盟集采，31家企业中选

3月10日，陕西牵头的省际联盟药品集中带量采购中选结果对外公布。此次省际联盟囊括省份最多，覆盖11个省（区、兵团）；采购共涉及复方氨基酸（18AA）注射剂、丙氨酰谷氨酰胺注射液、天麻素注射液等13个品种，最终12个品种采购成功；31家药企中选，除费森尤斯卡比华瑞制药外，皆为本土企业，恒瑞、科伦、华润双鹤、华北制药、瑞阳等知名企业悉数在列。（米内网）

➤ 1类新药泰它西普获批

3月11日，荣昌生物公告称，公司的创新生物制剂泰它西普正式获得国家药监局批准上市，用于治疗系统性红斑狼疮(SLE)，这是公司首个进入商业化阶段的产品。泰它西普是近60年内在中国获批的第二个可用于SLE的全新生物制剂。（米内网）

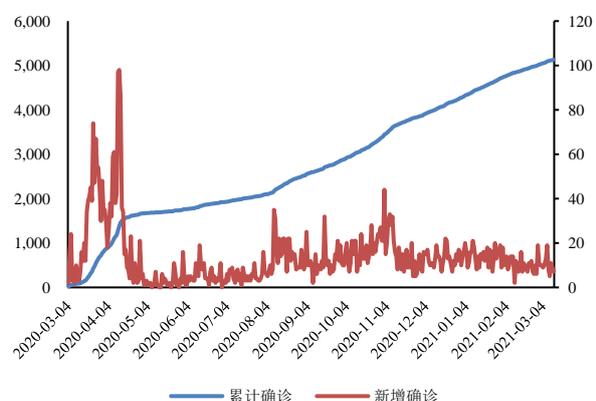
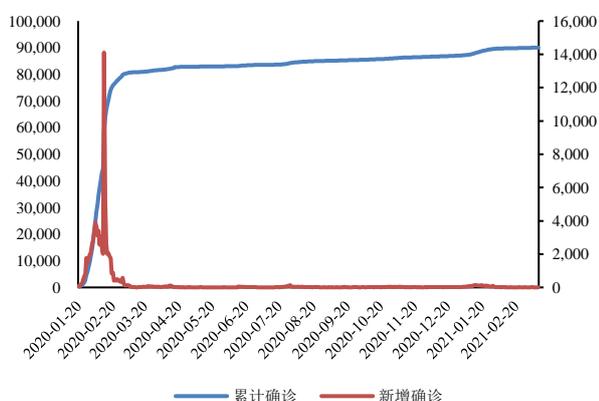
4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止2021年3月12日，全国（不含港澳台）累计确诊病例90,034人，现有确诊病例184人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例85,214人，境外输入累计确诊病例5,131人。

截止2021年3月12日，海外累计确诊病例1.19亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共2,999万人，其次为印度与巴西，分别确诊1,136万人、1,133万人。

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）

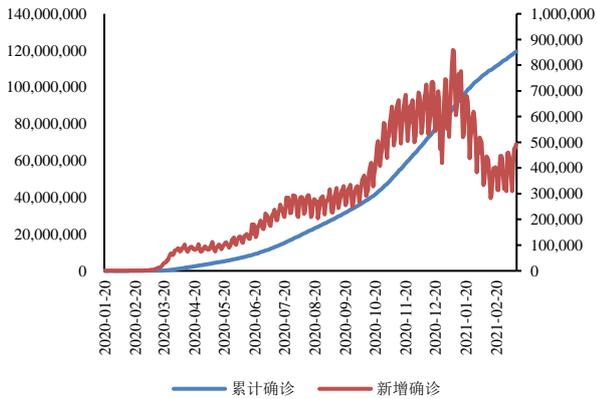


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

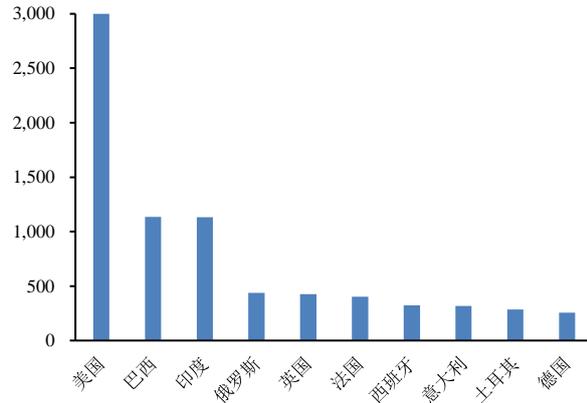


图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

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

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

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

