

医药生物

医药行业周报 (20210426)

维持评级

关注核心资产长期投资价值, 把握低估值优质企业投资机会 看好

2021年4月26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

- 医药生物上涨 6.29%, 跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点, 在 28 个申万一级子行中排名第 2。医药子板块全部上涨, 医疗服务涨幅最大, 上涨 11.78%。截至 2021 年 4 月 23 日, 申万一级医药行业 PE (TTM) 为 43.77 倍, 相对沪深 300 最新溢价率为 191%。子板块中医疗服务估值最高, 为 112.08 倍, 医药商业估值最低, 为 21.19 倍。

行业要闻

- 国务院: 医保门诊共济
- 2020 年我国三大终端六大市场药品销售额 16437 亿, 同比负增长 8.5%
- 七部门发布《关于巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果有效衔接乡村振兴战略的实施意见》
- 2020 年《药品监督管理统计年度报告》出炉

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 4 月 25 日, 全国 (不含港澳台) 累计确诊病例 90,599 人, 现有确诊病例 311 人, 累计死亡病例 4,636 人, 累计治愈出院病例 85,652 人, 境外输入累计确诊病例 5,601 人。新冠疫苗接种方面, 截止 2021 年 4 月 24 日, 各地累计报告接种新冠病毒疫苗 2.20 亿剂次。
- 截止 2021 年 4 月 25 日, 海外累计确诊病例 1.48 亿人, 累计确诊病例最多的国家为美国, 共 3,282 万人, 其次为印度与巴西, 分别确诊 1,731 万人、1,434 万人。

核心观点

- 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。一方面, 我们建议持续关注核心资产长期投资价值: (1) 带量采购常态化持续加速行业分化, 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、长春高新、安科生物等。另一方面，建议关注部分成长性良好且估值较低的优质企业。

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.行业要闻及重要公告	6
3.1 行业要闻	6
3.2 上市公司重要公告	6
4.新型冠状病毒肺炎进展情况	7
5.风险提示	8

图表目录

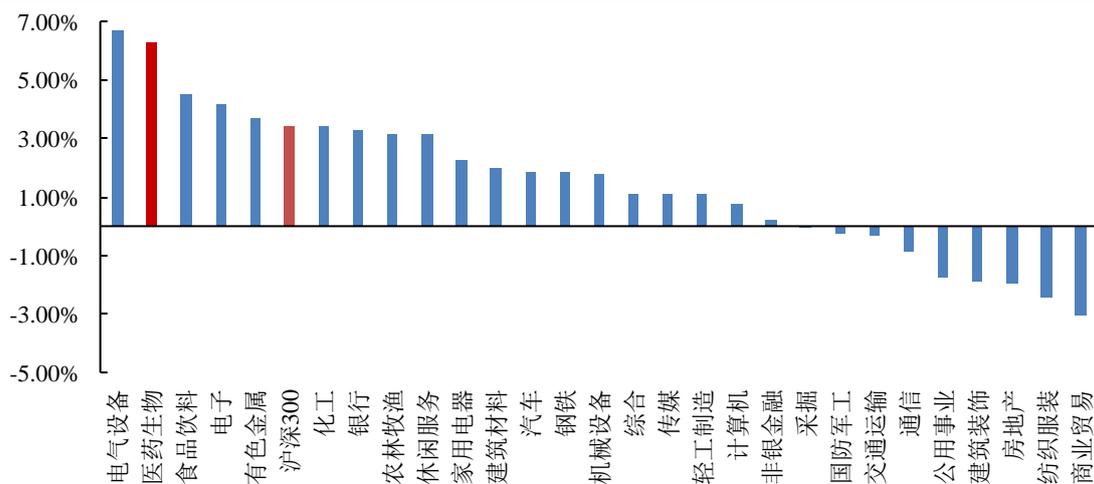
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 3.41%，报 5135.45 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 6.29%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 2。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

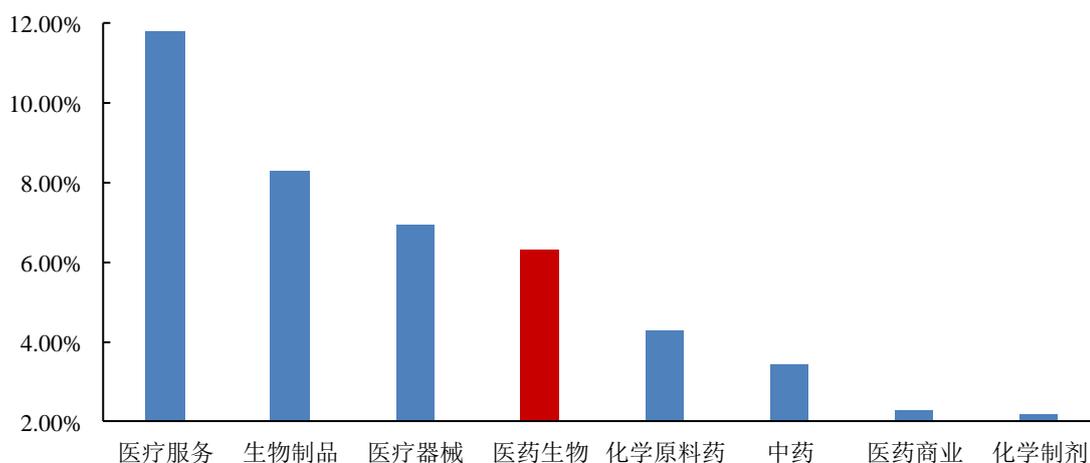


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 11.78%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是热景生物（44.70%）、长江健康（31.02%）、特一药业（23.78%）、兴齐眼药（22.45%）、*ST 恒康（20.49%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

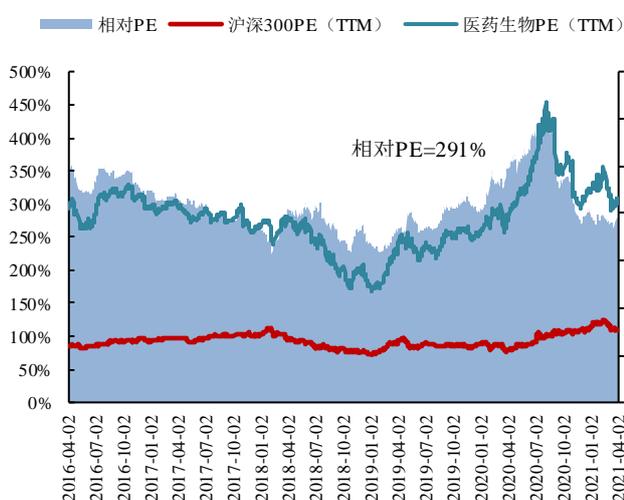
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
热景生物	44.70	医疗器械	览海医疗	-17.08	医疗服务
长江健康	31.02	化学制剂	成都先导	-12.57	医疗服务
特一药业	23.78	中药	冠昊生物	-10.20	医疗器械
兴齐眼药	22.45	化学制剂	昂利康	-8.63	化学制剂
*ST 恒康	20.49	医疗服务	ST 运盛	-8.46	医疗服务
美诺华	19.40	化学原料药	*ST 济堂	-7.65	医药商业
三诺生物	19.00	医疗器械	景峰医药	-7.06	化学制剂
英科医疗	18.97	医疗器械	神奇制药	-6.29	化学制剂
爱尔眼科	18.91	医疗服务	天宇股份	-6.08	化学制剂
楚天科技	18.86	医疗器械	康芝药业	-5.91	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

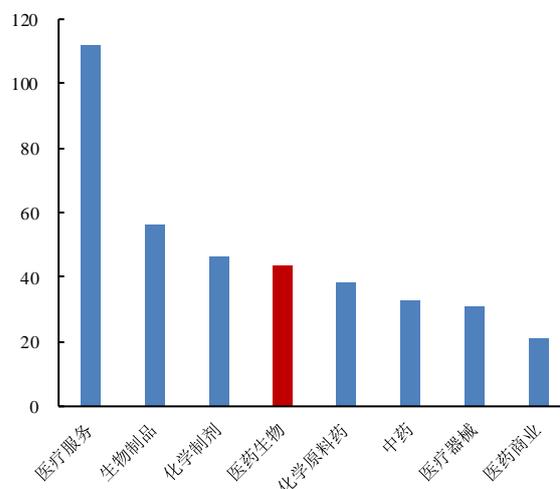
2.行业估值情况

截至 2021 年 4 月 23 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 43.77 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 191%。子板块中医疗服务估值最高，为 112.08 倍，医药商业估值最低，为 21.19 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.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国务院：医保门诊共济

4月22日，国务院办公厅印发《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见》，该意见从增强门诊共济保障功能、规范个人账户使用范围、加强监督管理等五个方面提出了建立健全职工医保门诊共济保障机制的具体举措。（米内网）

➤ 2020年我国三大终端六大市场药品销售额16437亿，同比负增长8.5%

2020年我国三大终端六大市场药品销售额达16437亿元，同比负增长8.5%。从实现药品销售的三大终端的销售额分布来看，公立医院终端市场份额最大，2020年占比为64.0%；零售药店终端市场份额2020年占比为26.3%；公立基层医疗终端市场份额2020年占比为9.7%。以上统计数据未包含“民营医院、私人诊所、村卫生室”。（米内网）

➤ 七部门发布《关于巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果有效衔接乡村振兴战略的实施意见》

4月23日，国家医保局、国家卫健委、国家乡村振兴局等七部门联合印发的《关于巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果有效衔接乡村振兴战略的实施意见》要求，坚决防范福利主义，严禁超越发展阶段、超出承受能力设定待遇保障标准。全面清理存量过度保障政策，杜绝新增待遇加码政策。（中国医药创新促进会）

➤ 2020年《药品监督管理统计年度报告》出炉

近日，国家药监局发布《药品监督管理统计年度报告(2020年)》，分别对药品、医疗器械、化妆品的相关行政受理、审批、监管等情况进行了汇总分析。其中，截至2020年底，全国有效期内药品生产企业许可证7690个（含中药饮片、医用气体等）。从所生产产品类别看，生产原料药和制剂的企业有4460家，生产化学药的企业有3519家，生产中成药的企业有2160家，生产中药（含饮片）企业4357家，生产医用气体的企业有671家，生产特殊药品的企业有224家。药品经营企业方面，全国共有《药品经营许可证》持证企业57.33万家。其中，零售药店24.10万家，占经营企业数量的42.03%，零售连锁企业和门店数量31.92万家，占比55.68%，批发企业1.31万家，占比2.29%。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **长春高新**：2021Q1实现营业收入22.82亿元，同比增长37.35%；实现归母净利润8.75亿元，同比增长61.21%。

➤ **智飞生物**：2020年实现营业收入151.90亿元，同比增长43.48%；实现归母净利润33.01亿元，同比增长39.51%。2021Q1实现营业收入39.27亿元，同比增长49.04%；实现归母净利润9.38亿元，同比增长81.69%。

- **华大基因**：2020 年实现营业收入 83.97 亿元，同比增长 199.86%；实现归母净利润 20.90 亿元，同比增长 656.43%。2021Q1 实现营业收入 15.63 亿元，同比增长 97.6%；实现归母净利润 5.25 亿元，同比增长 274.94%。
- **恒瑞医药**：2020 年实现营业收入 227.35 亿元，同比增长 19.09%；实现归母净利润 63.28 亿元，同比增长 18.78%。2021Q1 实现营业收入 69.29 亿元，同比增长 25.37%；实现归母净利润 14.97 亿元，同比增长 13.77%。
- **片仔癀**：2020 年实现营业收入 65.11 亿元，同比增长 13.78%；实现归母净利润 16.72 亿元，同比增长 21.62%。2021Q1 实现营业收入 20.02 亿元，同比增长 16.76%；归母净利润 5.65 亿元，同比增长 20.84%。
- **兴齐眼药**：基于公司整体发展战略，为优化资源配置，提高资产管理效率和经营效益，对全资子公司河南兴齐眼药予以清算注销。
- **瑞康医药**：收到深交所年报问询函，要求公司将 10 家已收购子公司列为被告并提起诉讼、流动负债余额 205.63 亿元等问题作出说明。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 4 月 25 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,599 人，现有确诊病例 311 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,652 人，境外输入累计确诊病例 5,601 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 4 月 24 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 2.20 亿剂次。

截止 2021 年 4 月 25 日，海外累计确诊病例 1.48 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,282 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,731 万人、1,434 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）

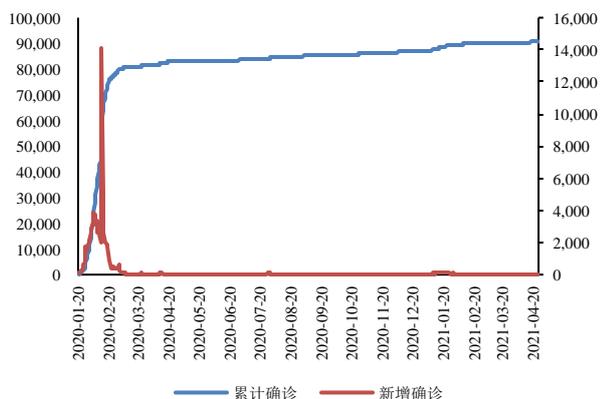
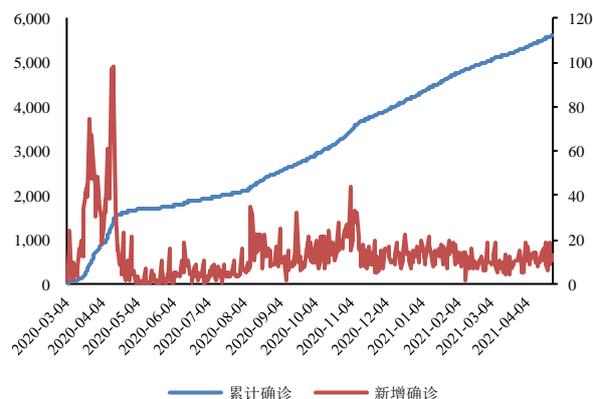


图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）

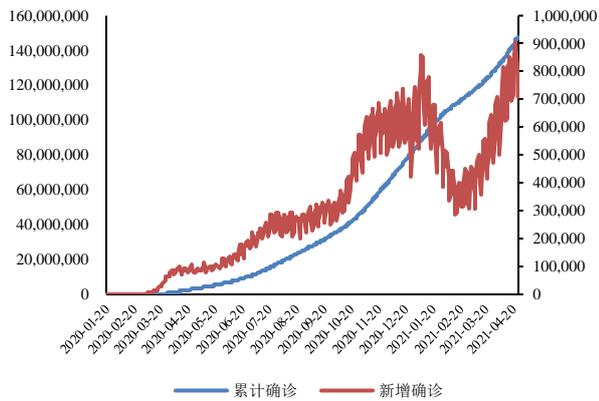


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

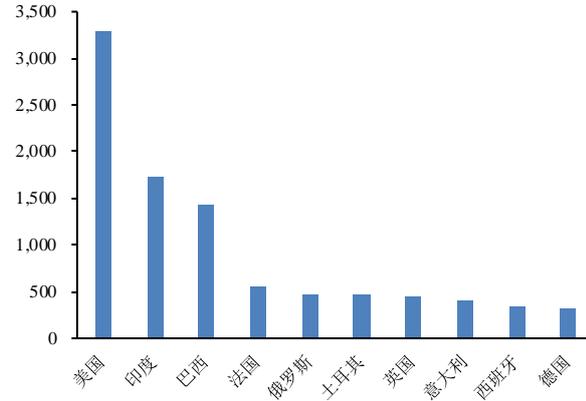


图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自转载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

