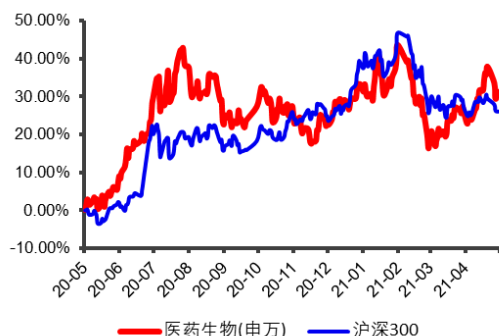


2021年5月11日

医药生物行业双周报 (2021.4.19-2021.5.09)
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	4.55	1.21
沪深 300	0.19	-3.57

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

分析师：陈成

执业证书编号：S1050520080001

电话：021-54967650

邮箱：chencheng@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：**4.19-5.09 期间，医药生物板块涨幅为 4.55%，在所有板块中位于第五位，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 1.21%，跑赢沪深 300 指数 4.78 个百分点。从子板块看，4.19-5.09 期间，生物制品和医疗服务涨跌幅分别为 10.02%和 7.92%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药、中药和医药商业涨跌幅分别为 4.40%、1.44%、0.92%和-3.42%，跑输整体板块。从年初来看，生物制品、医疗器械、医疗服务和中药涨跌幅分别为 7.17%、4.15%、4.03%和 3.13%，跑赢整体板块；化学制药和医药商业涨跌幅分别为-6.73%和-8.37%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**4 月 29 日，药监局批准颁布第一批中药配方颗粒国家药品标准；5 月 8 日，医保局、财政部发布关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知；5 月 8 日，药监局发布医疗器械分类目录动态调整工作程序；5 月 8 日，上海阳光采购网发布《关于开展第五批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》。
- 投资建议：**近期，大盘呈现震荡走势，医药生物板块震荡上行，跑赢大盘指数。海外疫情形势严峻，印度等国疫情二次爆发，疫苗等相关板块受疫情影响波动较大。疫苗专利豁免事件影响有限，疫苗企业具有较高技术和生产壁垒。中长期来看，建议关注基本面稳健、估值相对合理的优质标的，建议关注个股：智飞生物、长春高新、恒瑞医药、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	8
4. 风险提示	8

图表目录

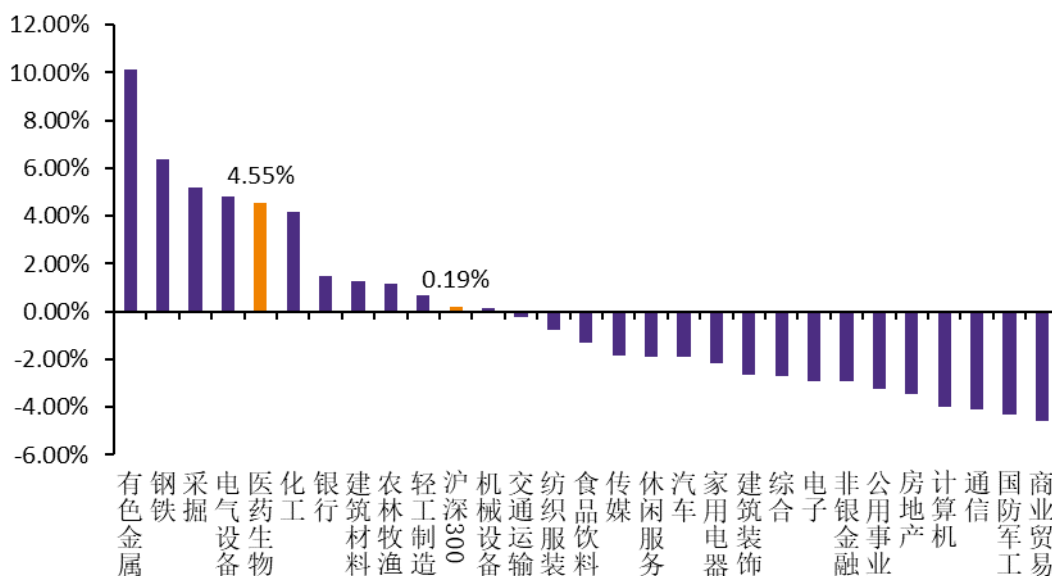
图表 1：4. 19-5. 09 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅	3
图表 3：4. 19-5. 09 期间申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 8：4. 19-5. 09 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	6
图表 9：4. 19-5. 09 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

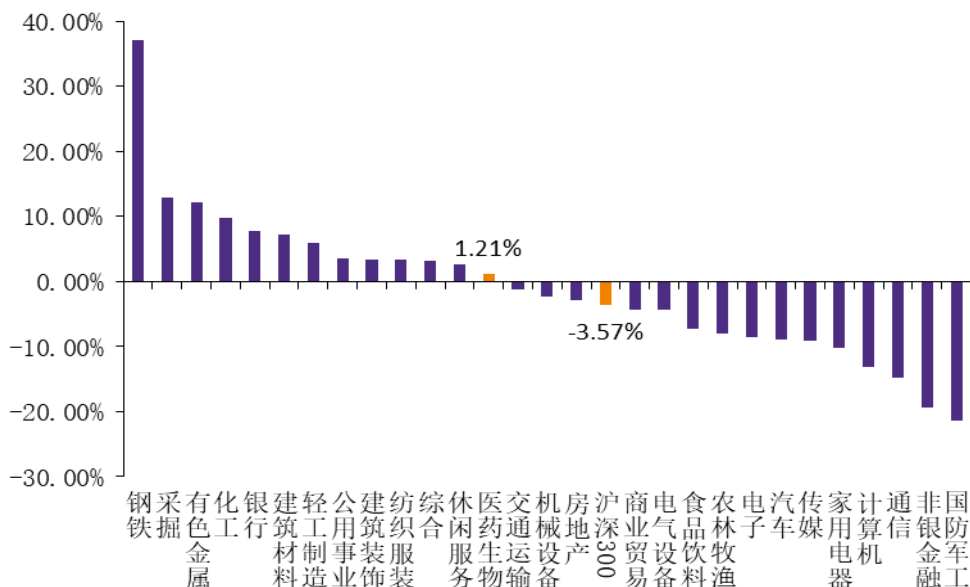
4.19-5.09 期间，医药生物板块涨幅为 4.55%，在所有板块中位于第五位，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 1.21%，跑赢沪深 300 指数 4.78 个百分点。

图表 1：4.19-5.09 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



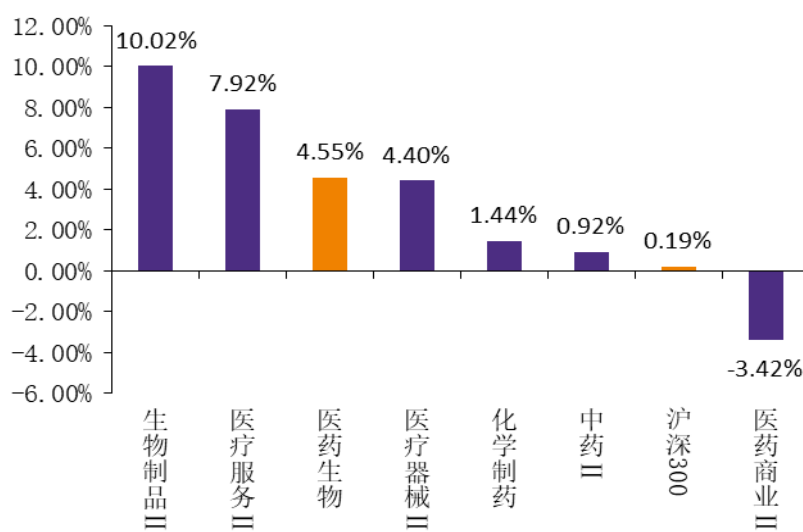
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看,4.19-5.09期间,生物制品和医疗服务涨跌幅分别为10.02%和7.92%,跑赢整体板块;医疗器械、化学制药、中药和医药商业涨跌幅分别为4.40%、1.44%、0.92%和-3.42%,跑输整体板块。

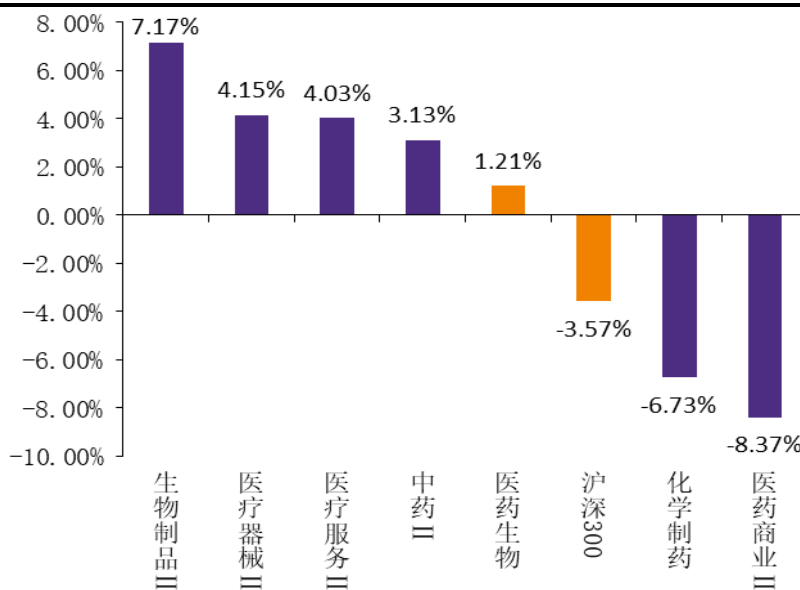
从年初来看,生物制品、医疗器械、医疗服务和中药涨跌幅分别为7.17%、4.15%、4.03%和3.13%,跑赢整体板块;化学制药和医药商业涨跌幅分别为-6.73%和-8.37%,跑输整体板块。

图表 3: 4.19-5.09 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

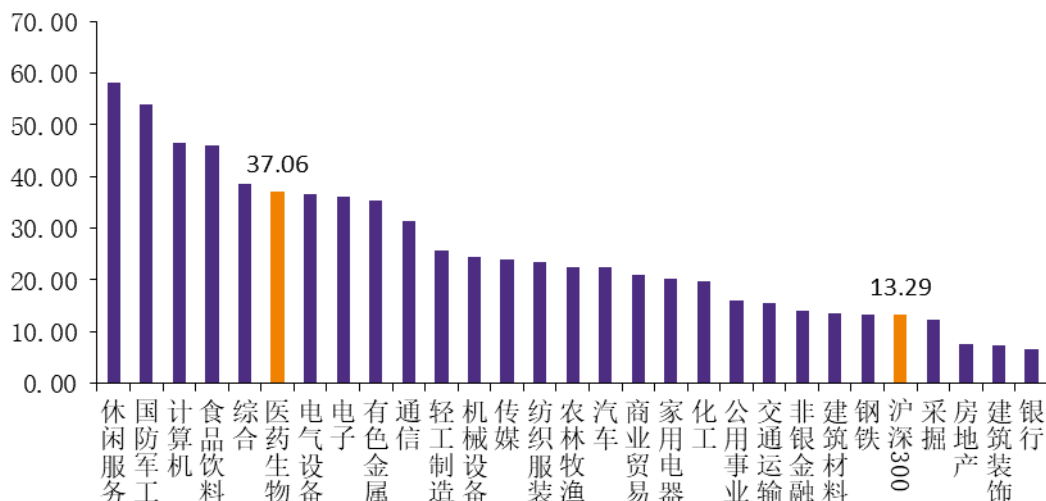


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

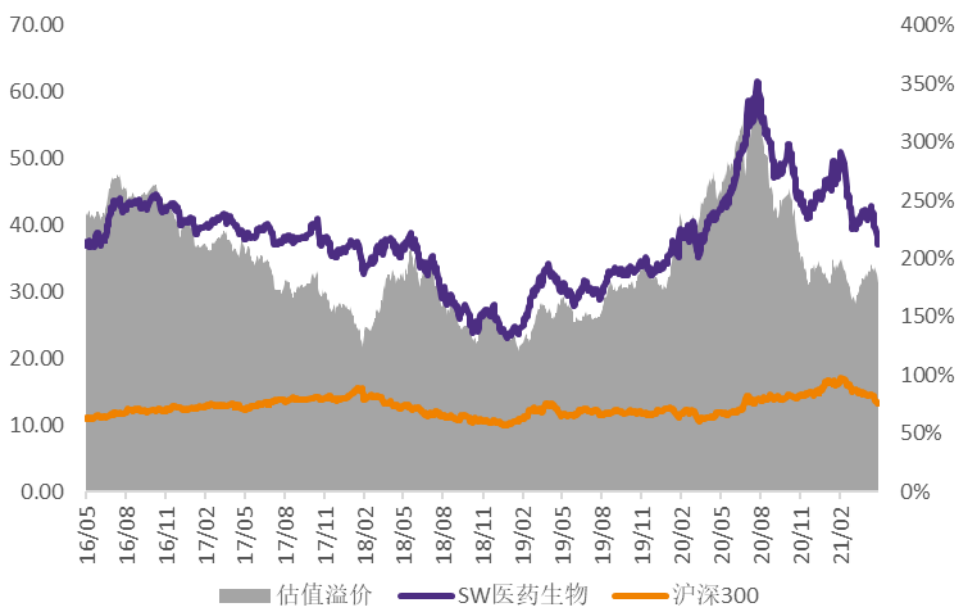
从估值来看，截至5月9日，医药生物板块估值为37.06X，在所有板块中排名第六位，相对沪深300溢价率约为179%，处于历史中位。其中医疗服务板块估值最高，达85.50X；生物制品和化学制药估值相对较高，为54.72X和37.90X；中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为29.21X、28.80X和17.07X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



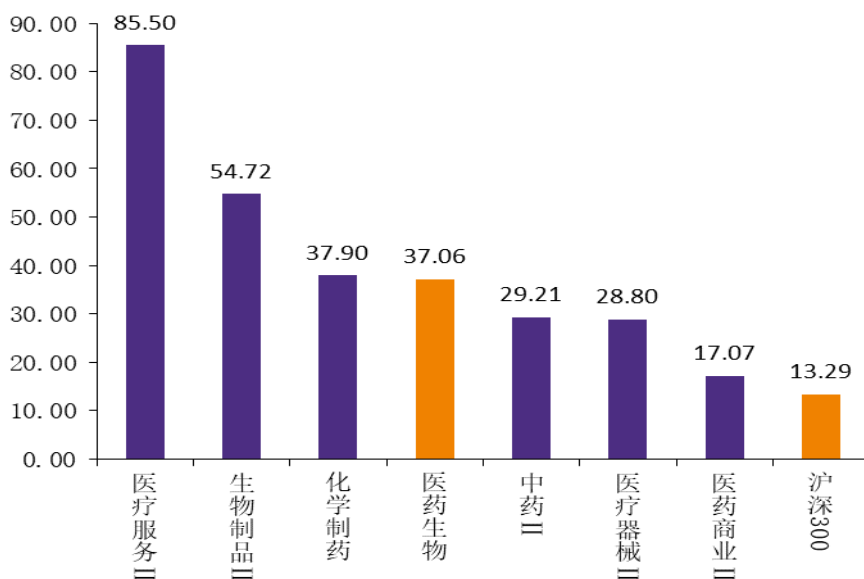
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 4.19-5.09 期间，板块 372 只个股中，有 226 只个股实现上涨，144 只个股下跌。
- 4.19-5.09 期间，涨幅榜：未名医药、共同药业、哈三联、翔宇医疗、键凯科技等。
- 4.19-5.09 期间，跌幅榜：*ST 海医、贵州三力、*ST 济堂、宝莱特、药易购等。

图表 8：4.19-5.09 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002581.SZ	未名医药	108.8
300966.SZ	共同药业	53.1
002900.SZ	哈三联	52.2
688626.SH	翔宇医疗	50.4
688356.SH	键凯科技	46.9
688068.SH	热景生物	42.4
002435.SZ	长江健康	37.4
300601.SZ	康泰生物	34.8
603538.SH	美诺华	28.1
688315.SH	诺禾致源	28.1
600196.SH	复星医药	27.3
688185.SH	康希诺-U	27.1
600200.SH	江苏吴中	26.3
688301.SH	奕瑞科技	25.0
000150.SZ	宜华健康	24.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：4.19-5.09 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
600896.SH	*ST海医	-27.4
603439.SH	贵州三力	-26.1
600090.SH	*ST济堂	-23.5
300246.SZ	宝莱特	-21.4
300937.SZ	药易购	-20.8
002940.SZ	昂利康	-19.1
603883.SH	老百姓	-17.5
000004.SZ	国华网安	-16.5
688222.SH	成都先导	-16.5
605199.SH	葫芦娃	-15.9
603079.SH	圣达生物	-14.8
002727.SZ	一心堂	-13.3
300702.SZ	天宇股份	-13.1
600851.SH	海欣股份	-12.7
688108.SH	赛诺医疗	-12.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

药监局批准颁布第一批中药配方颗粒国家药品标准

4月29日，国家药监局经过标准研究起草、生产验证、标准复核、专业委会审评、公开征求意见、审核等，批准颁布了第一批中药配方颗粒国家药品标准（160个）。中药配方颗粒国家药品标准充分体现了中药质量控制特点和生产全过程管理理念，以“标准汤剂”为基准衡量配方颗粒与饮片汤剂的“一致性”，通过量质传递与特征图谱控制等研究，实现中药配方颗粒专属性与整体性质量控制，提高了中药质量整体控制水平。第一批中药配方颗粒国家药品标准颁布后，设置6个月的过渡期，将于2021年11月1日起正式实施。后续国家药监局将加快推进中药配方颗粒标准制定工作，保障中药配方颗粒结束试点工作顺利实施。（资料来源：国家药监局）

医保局、财政部：关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知

5月8日，加快推进门诊费用跨省直接结算，医保局和财政部发布有关事项通知。通知中明确工作目标：2021年底前，各省份60%以上的县至少有1家普通门诊费用跨省联网医疗机构，各统筹地区基本实现普通门诊费用跨省直接结算；对于高血压、糖尿病、恶性肿瘤门诊放化疗、尿毒症透析、器官移植术后抗排异治疗等5个群众需求大、各地普遍开展的门诊慢特病，每个省份至少有一个统筹地区实现相关治疗费用跨省直接结算。2022年底前，每个县至少有1家定点医疗机构能够提供包括门诊费用在内的医疗费用跨省直接结算服务；基本实现上述5个主要门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算统筹地区全覆盖，推进其他门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算或线上零星报销。（资料来源：国家财政部）

药监局发布医疗器械分类目录动态调整工作程序

5月8日，为加强医疗器械分类管理，规范《医疗器械分类目录》动态调整工作，根据《医疗器械监督管理条例》《医疗器械分类规则》，国家药监局组织制定了《医疗器械分类目录动态调整工作程序》。文件指出，《分类目录》动态调整包括以下情形：调整子目录；调整一级产品类别、二级产品类别和/或管理类别；增补有代表性的创新医疗器械产品；删除不再作为医疗器械管理的产品；修订产品描述、预期用途和品名举例等内容。（资料来源：国家药监局）

第五批国家组织药品集中采购信息申报开始

5月8日，上海阳光采购网发布《关于开展第五批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》。通知表明，自2021年5月10日起，联合采购办公室开展第五批国家组织药品集中采购相关信息申报工作。此次集采共涉及60个药品202个品规。

（资料来源：上海阳光医药采购网）

3. 投资建议

近期，大盘呈现震荡走势，医药生物板块震荡上行，跑赢大盘指数。海外疫情形势严峻，印度等国疫情二次爆发，疫苗等相关板块受疫情影响波动较大。疫苗专利豁免事件影响有限，疫苗企业具有较高技术和生产壁垒。中长期来看，建议关注基本面稳健、估值相对合理的优质标的，建议关注个股：智飞生物、长春高新、恒瑞医药、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。

陈成：华鑫证券分析师，2018年7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>