

2021年5月25日

## 医药生物行业双周报 (2021.5.10-2021.5.23)

医药生物

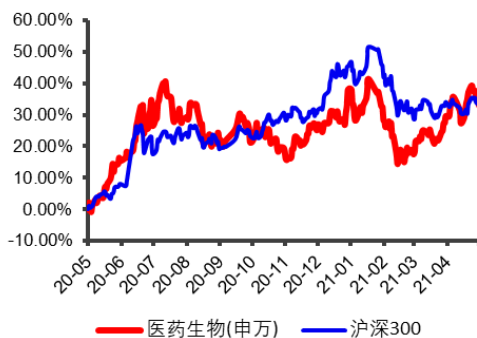
行业评级：增持

### 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	7.75	8.97
沪深 300	2.78	-0.93

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：**5.10-5.23 期间，医药生物板块涨幅为 7.75%，在所有板块中位于第二位，跑赢沪深 300 指数 4.97 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 8.97%，跑赢沪深 300 指数 9.9 个百分点。从子板块看，5.10-5.23 期间，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为 15.00%、8.96%和 8.88%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品和医药商业涨跌幅分别为 5.19%、4.75%、和 1.10%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、医疗器械、中药和生物制品涨跌幅分别为 19.41%、13.35%、12.35%和 12.15%，跑赢整体板块；化学制药和医药商业涨跌幅分别为 -1.85%和-7.57%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**5 月 10 日，国家医保局会同国家卫健委出台《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》；5 月 13 日，国家药监局发布《药物警戒质量管理规范》；5 月 13 日，商务部、国家中医药管理局等 7 部门联合印发《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》；5 月 14 日，康泰生物新型冠状病毒灭活疫苗纳入紧急使用。
- 投资建议：**近两周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块大幅跑赢大盘指数。当前疫情防控形势依旧严峻，国内疫苗接种速度加快。从政策上看，药械集采已经迈向常态化，涉及的范围也逐步扩大，市场已逐步适应消化。中长期来看，建议关注确定性高、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、恒瑞医药、贝达药业、丽珠集团、长春高新、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

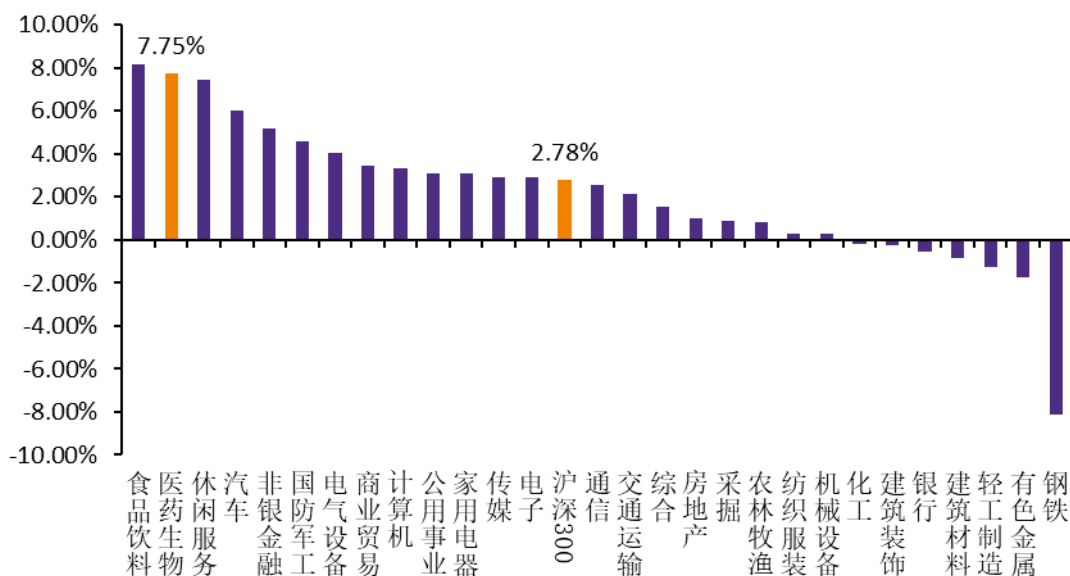
图表 1：5.10-5.23 申万一级行业涨跌幅 .....	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅 .....	3
图表 3：5.10-5.23 期间申万医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） .....	5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	6
图表 8：5.10-5.23 申万医药生物板块涨幅榜 (%) .....	6
图表 9：5.10-5.23 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

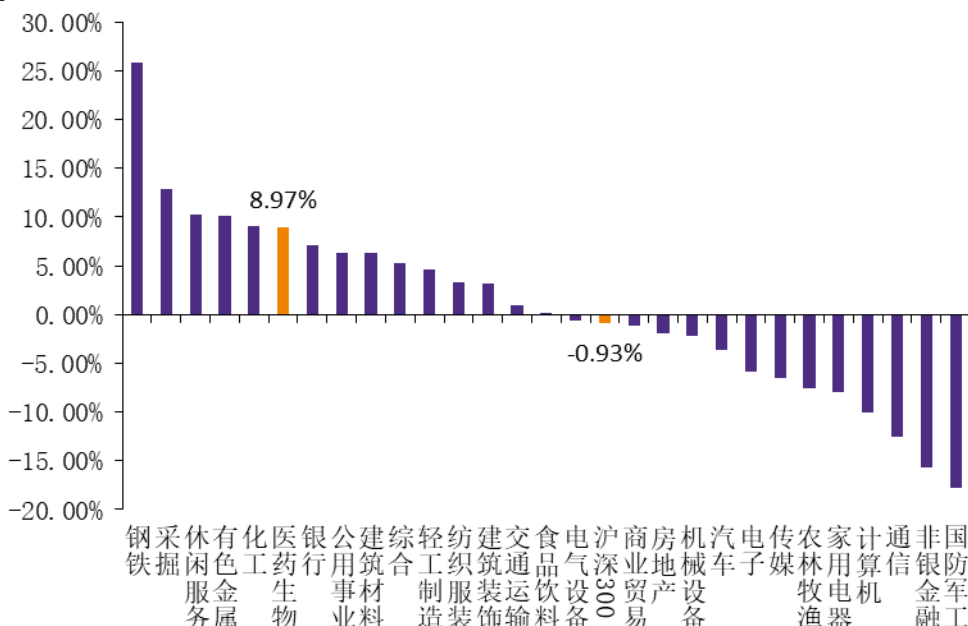
5.10-5.23 期间，医药生物板块涨幅为 7.75%，在所有板块中位于第二位，跑赢沪深 300 指数 4.97 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 8.97%，跑赢沪深 300 指数 9.9 个百分点。

图表 1：5.10-5.23 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



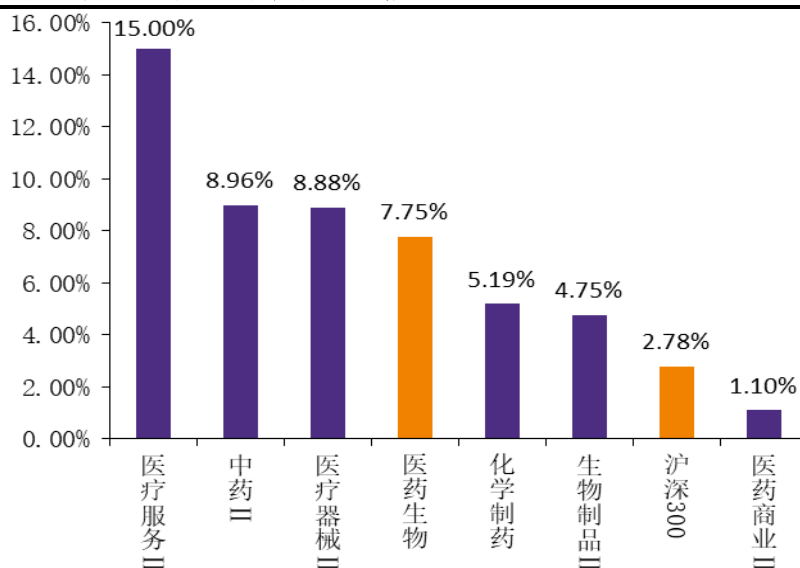
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，5.10-5.23 期间，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为 15.00%、8.96%和 8.88%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品和医药商业涨跌幅分别为 5.19%、4.75%、和 1.10%，跑输整体板块。

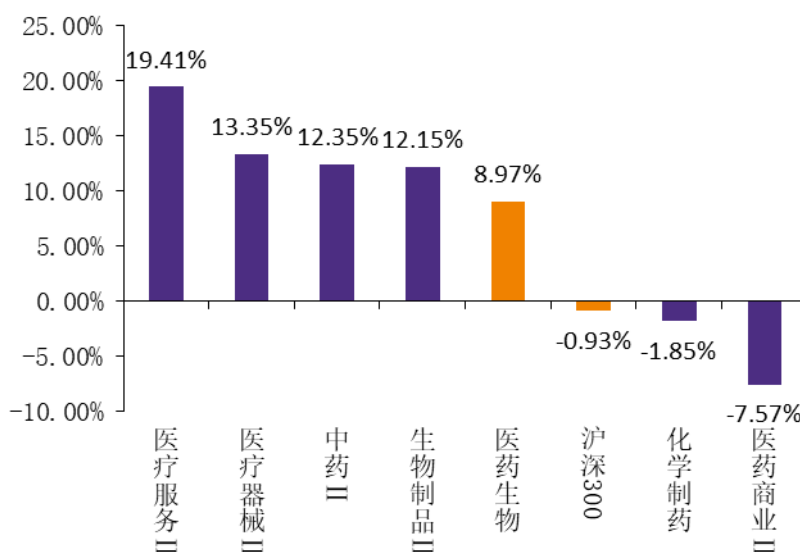
从年初来看，医疗服务、医疗器械、中药和生物制品涨跌幅分别为 19.41%、13.35%、12.35%和 12.15%，跑赢整体板块；化学制药和医药商业涨跌幅分别为-1.85%和-7.57%，跑输整体板块。

图表 3：5.10-5.23 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

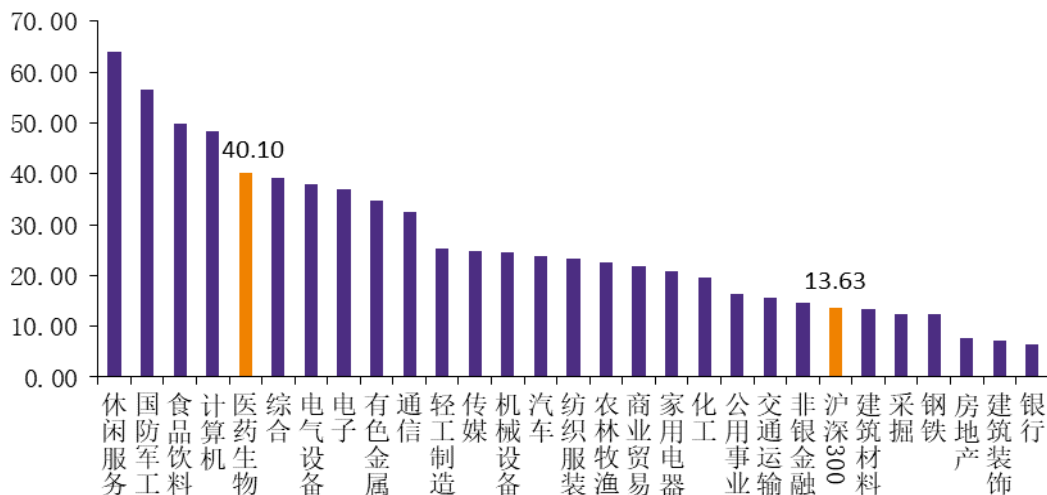


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

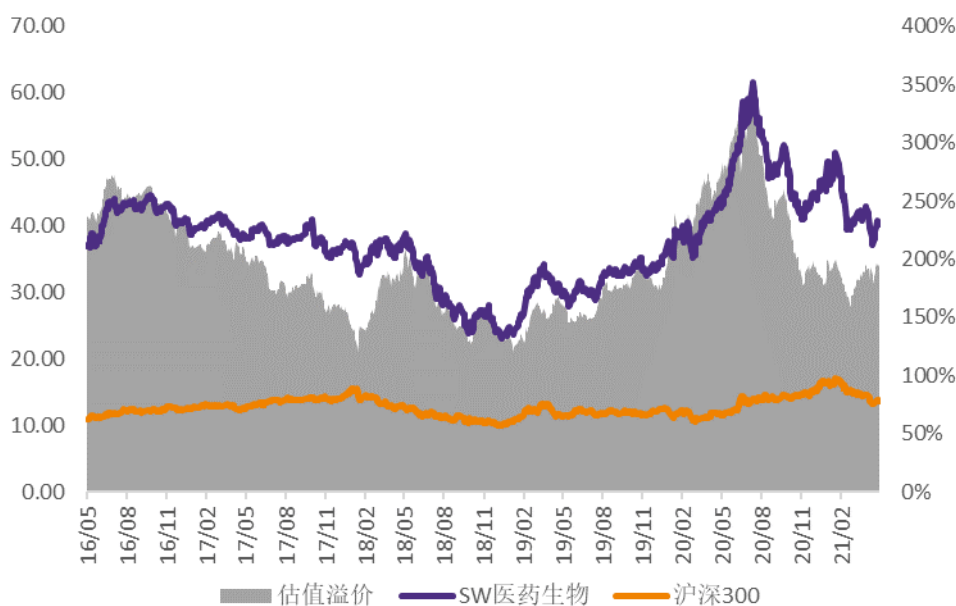
从估值来看，截至5月23日，医药生物板块估值为40.10X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为194%，处于历史中高位。其中医疗服务板块估值最高，达98.45X；生物制品估值相对较高，为56.81X；化学制药、医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为39.82X、31.84X、31.80X和17.26X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



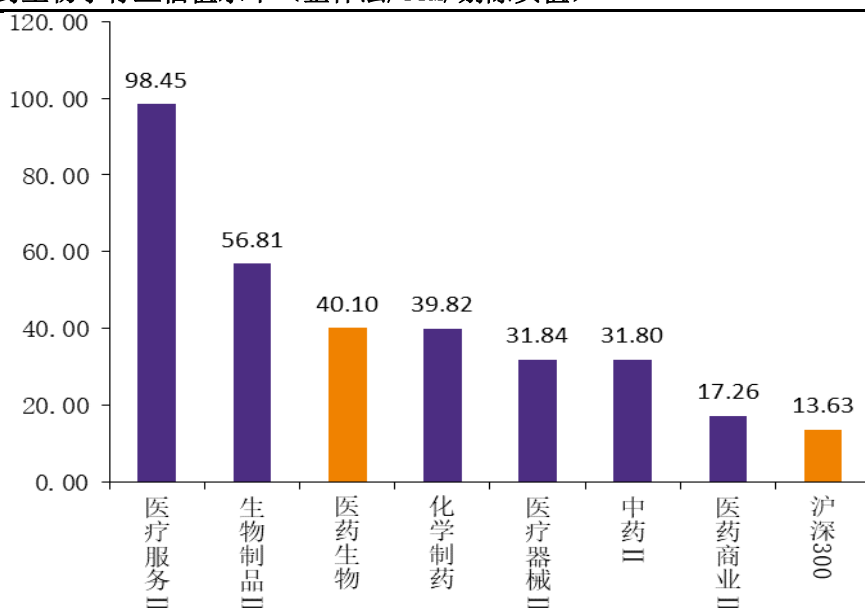
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 5.10-5.23 期间，板块 377 只个股中，有 284 只个股实现上涨，91 只个股下跌。
- 5.10-5.23 期间，涨幅榜：福瑞股份、舒泰神、宜华健康、前沿生物-U、爱博医疗等。
- 5.10-5.23 期间，跌幅榜：康芝药业、国发股份、基蛋生物、康泰医学、三诺生物等。

图表 8：5.10-5.23 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300049.SZ	福瑞股份	65.4
300204.SZ	舒泰神	57.5
000150.SZ	宜华健康	45.3
688221.SH	前沿生物-U	44.1
688050.SH	爱博医疗	43.9
002728.SZ	特一药业	38.8
688202.SH	美迪西	37.1
688185.SH	康希诺-U	33.9
300273.SZ	和佳医疗	31.7
688607.SH	康众医疗	30.9
000650.SZ	仁和药业	28.6
688356.SH	键凯科技	28.6
600211.SH	西藏药业	27.7
688315.SH	诺禾致源	26.6
300149.SZ	睿智医药	26.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：5.10-5.23 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300086.SZ	康芝药业	-13.3
600538.SH	国发股份	-12.0
603387.SH	基蛋生物	-11.5
300869.SZ	康泰医学	-10.5
300298.SZ	三诺生物	-10.0
688068.SH	热景生物	-9.9
605116.SH	奥锐特	-9.8
300966.SZ	共同药业	-9.7
300534.SZ	陇神戎发	-9.3
300314.SZ	戴维医疗	-9.0
603222.SH	济民制药	-8.7
002099.SZ	海翔药业	-8.7
300981.SZ	中红医疗	-8.6
300452.SZ	山河药辅	-7.8
603368.SH	柳药股份	-6.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部



## 2. 行业要闻

### 国家医保局：将建立完善医保谈判药品“双通道”

5月10日，国家医保局会同国家卫健委出台《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》，确保国家医保谈判药品顺利落地，提升其保障供应水平。

“双通道”是指通过定点医疗机构和定点零售药店两个渠道，满足谈判药品供应保障、临床使用等方面的合理需求，并同步纳入医保支付的机制。意见中指出，对于临床价值高、患者急需、替代性不高的品种，要及时纳入“双通道”管理。并且明确定点零售药店遴选的原则和程序，适度竞争、有进有出，与普通定点零售药店相比，对符合纳入“双通道”管理的定点零售药店提出了更高的要求。首次从国家层面，将定点零售药店纳入医保药品供应保障范围，并实行与医疗机构统一的支付政策。（资料来源：国家医保局）

### 国家药监局发布《药物警戒质量管理规范》

5月13日，为规范和指导药品上市许可持有人和药品注册申请人的药物警戒活动，国家药监局组织制定发布了《药物警戒质量管理规范》，自2021年12月1日起正式施行。药物警戒活动是指对药品不良反应及其他与用药有关的有害反应进行监测、识别、评估和控制的活动，持有人和申办者应当基于药品安全性特征开展药物警戒活动，最大限度地降低药品安全风险，保护和促进公众健康。规范是《中华人民共和国药品管理法》修订后首个关于药物警戒的配套文件，体现了药品全生命周期管理的理念，坚持了药品风险管理的原则，明确了持有人和申办者的药物警戒主体责任，并与国际药物警戒的最新发展接轨。（资料来源：国家药监局）

### 商务部、国家中医药管理局等7部门联合印发《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》

5月13日，近日商务部、国家中医药管理局等7部门联合印发了《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》，从完善体制机制、创新支持政策、提升便利化水平、拓展国际合作空间、加强人才培养和激励五个方面提出18条具体政策措施，着力完善发展环境，形成部门政策合力，支持国家中医药服务出口基地大力发展中医药服务贸易，推动中医药服务走向世界。（资料来源：中国政府网）

## 康泰生物新型冠状病毒灭活疫苗纳入紧急使用

5月14日，康泰生物发布公告，公司研发的新型冠状病毒灭活疫苗经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意紧急使用，是国内第六款获批上市/紧急使用的新冠疫苗，是第四款灭活疫苗。（资料来源：公司公告）

### 3. 投资建议

近两周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块大幅跑赢大盘指数。当前疫情防控形势依旧严峻，国内疫苗接种速度加快。从政策上看，药械集采已经迈向常态化，涉及的范围也逐步扩大，市场已逐步适应消化。中长期来看，建议关注确定性高、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、恒瑞医药、贝达药业、丽珠集团、长春高新、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>