

2021年6月8日

医药生物行业双周报 (2021.5.24-2021.6.6)

医药生物

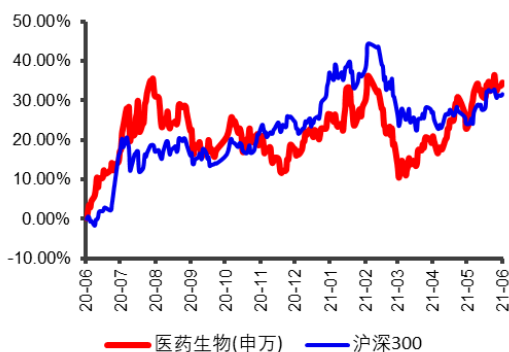
行业评级：增持

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	2.14	11.14
沪深 300	3.03	2.02

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：**5.24-6.6 期间，医药生物板块涨幅为 2.14%，在所有板块中位列第十九位，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 11.14%，跑赢沪深 300 指数 9.12 个百分点。从子板块看，5.24-6.6 期间，中药和医疗服务涨跌幅分别为 6.62%和 6.16%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药、医药商业和生物制品涨跌幅分别为 1.74%、1.11%、1.03%和-1.74%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为 26.45%、19.73%、15.00%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业涨跌幅分别为 10.14%和-0.83%和-6.53%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**6月1日，世卫组织宣布中国科兴新冠疫苗获紧急使用认证；6月2日，上海阳光医药采购网正式发布第五批国家药品带量采购文件；6月4日，国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》；6月4日，国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》。
- 投资建议：**近两周，大盘整体呈上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。当前国内部分地区新冠疫情出现反弹，形势依旧严峻，国内疫苗接种情况显著加速。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、万孚生物、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

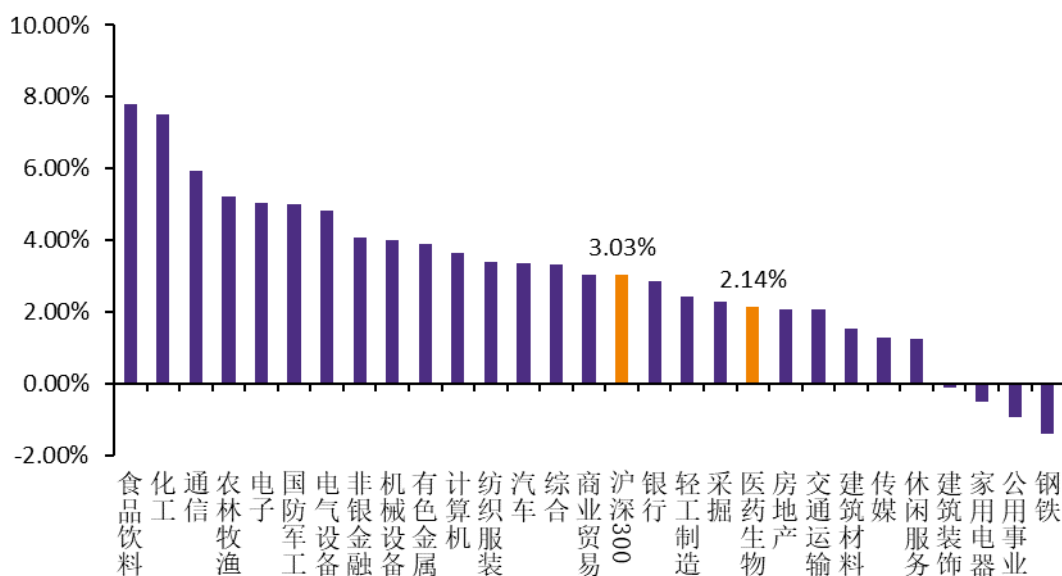
图表 1：5.24-6.6 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅	3
图表 3：5.24-6.6 期间申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 8：5.24-6.6 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	6
图表 9：5.24-6.6 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

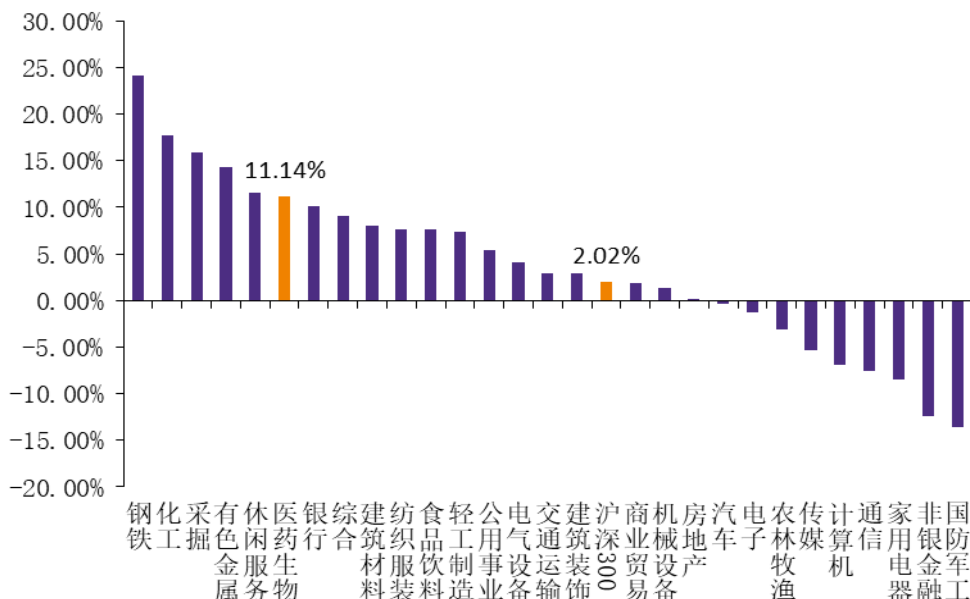
5.24-6.6 期间，医药生物板块涨幅为 2.14%，在所有板块中位列第十九位，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 11.14%，跑赢沪深 300 指数 9.12 个百分点。

图表 1：5.24-6.6 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



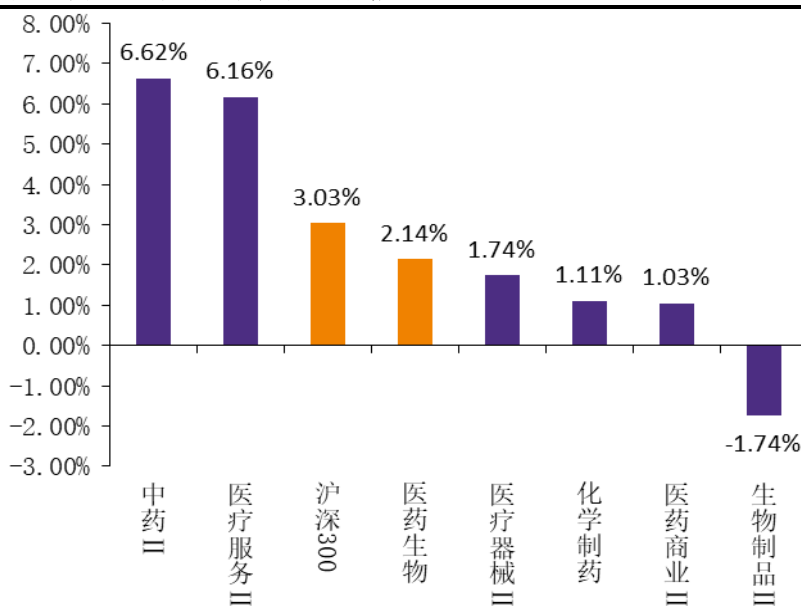
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，5.24-6.6期间，中药和医疗服务涨跌幅分别为6.62%和6.16%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药、医药商业和生物制品涨跌幅分别为1.74%、1.11%、1.03%和-1.74%，跑输整体板块。

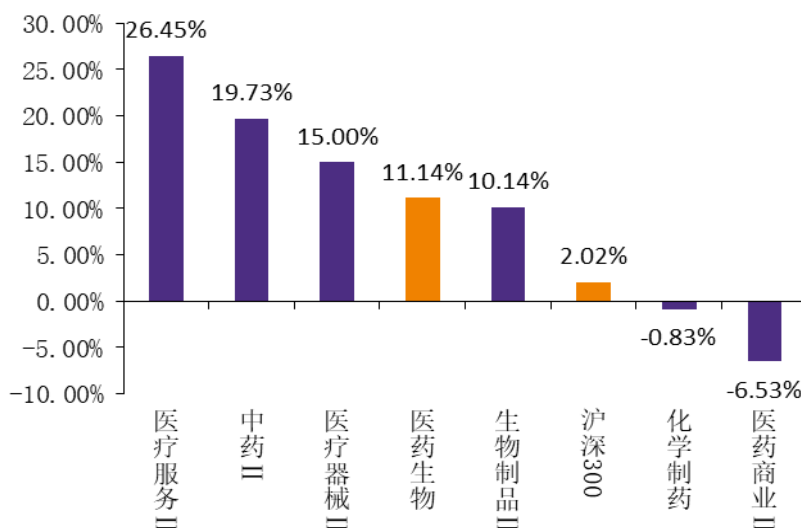
从年初来看，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为26.45%、19.73%、15.00%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业涨跌幅分别为10.14%和-0.83%和-6.53%，跑输整体板块。

图表 3：5.24-6.6 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

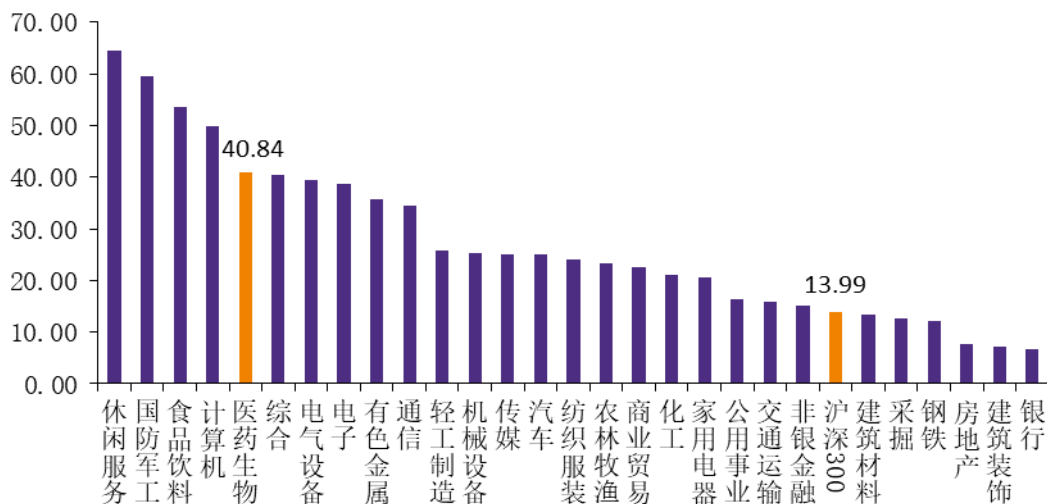


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

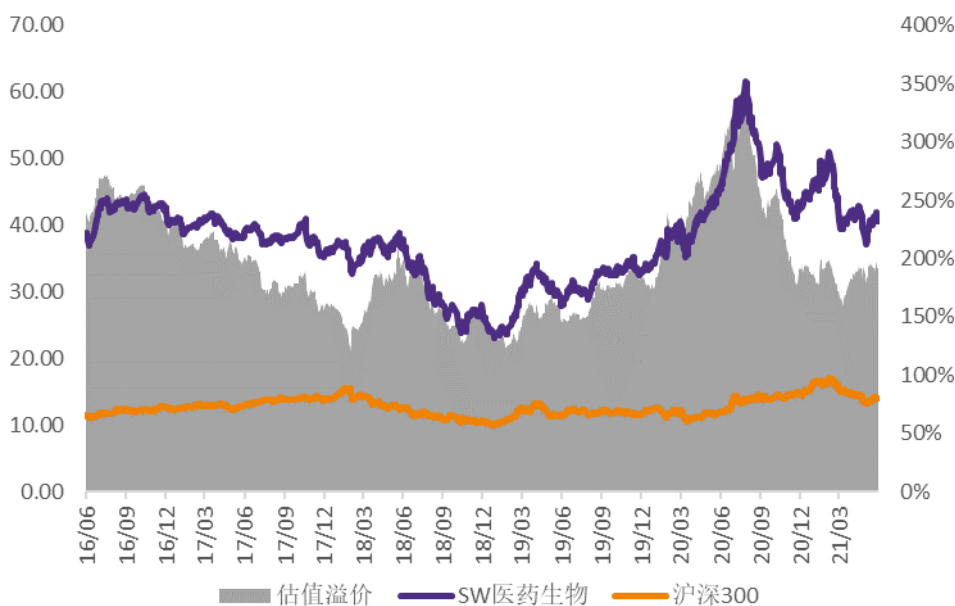
从估值来看，截至6月6日，医药生物板块估值为40.84X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为192%，处于历史中高位。其中医疗服务板块估值最高，达104.68X；生物制品估值相对较高，为55.37X；化学制药、中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为40.06X、33.73X、32.26X和17.40X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



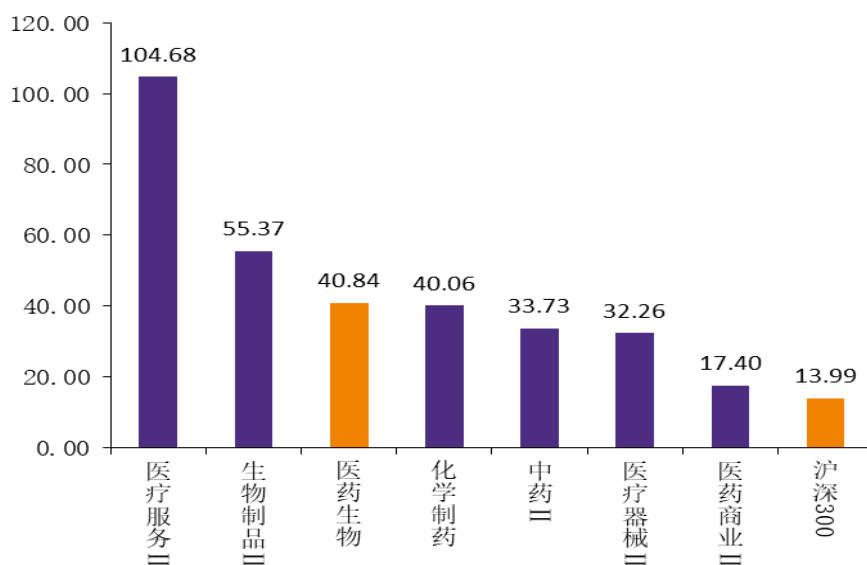
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 5.24-6.6 期间，板块 378 只个股中，有 230 只个股实现上涨，144 只个股下跌。
- 5.24-6.6 期间，涨幅榜：拱东医疗、*ST 康美、哈三联、赛诺医疗、莎普爱思等。
- 5.24-6.6 期间，跌幅榜：英科医疗、海翔药业、景峰医药、福瑞股份、正川股份等。

图表 8：5.24-6.6 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
605369.SH	拱东医疗	40.2
600518.SH	*ST康美	39.3
002900.SZ	哈三联	37.6
688108.SH	赛诺医疗	35.7
603168.SH	莎普爱思	33.3
002940.SZ	昂利康	32.2
003020.SZ	立方制药	30.9
002581.SZ	未名医药	27.4
600771.SH	广誉远	24.6
603987.SH	康德莱	24.1
600222.SH	太龙药业	24.0
688277.SH	天智航-U	23.5
688314.SH	康拓医疗	23.4
688315.SH	诺禾致源	20.6
600713.SH	南京医药	20.0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：5.24-6.6 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300677.SZ	英科医疗	-24.3
002099.SZ	海翔药业	-23.3
000908.SZ	景峰医药	-19.8
300049.SZ	福瑞股份	-18.0
603976.SH	正川股份	-15.7
600530.SH	交大昂立	-14.6
300273.SZ	和佳医疗	-14.5
002173.SZ	创新医疗	-13.1
002653.SZ	海思科	-11.9
300204.SZ	舒泰神	-11.6
300122.SZ	智飞生物	-10.3
300255.SZ	常山药业	-10.1
002524.SZ	光正眼科	-9.9
000739.SZ	普洛药业	-9.9
000813.SZ	德展健康	-9.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

中国科兴新冠疫苗获世卫组织紧急使用认证

世界卫生组织 6 月 1 日宣布，由中国北京科兴中维生物技术有限公司研发的新冠灭活疫苗“克尔来福”正式通过世卫组织紧急使用认证。根据世卫组织免疫战略咨询专家组的意见，世卫组织建议科兴疫苗用于 18 岁及以上成年人，采用两剂接种、间隔时间为 2 至 4 周。数据显示，该疫苗对预防出现新冠症状的有效率为 51%，对预防新冠重症和入院治疗的有效率达 100%。（资料来源：人民网）

第五批国家集采文件正式发布

6 月 2 日，上海阳光医药采购网正式发布第五批国家药品带量采购文件，将于 6 月 23 日开标。本次国家集采涉及 58 个通用名药物、137 个品规，包括口服常释剂型、缓释控释剂型、滴眼剂、注射剂、吸入剂等多种剂型，涵盖肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等众多药物领域。其中注射剂多达 29 种，数量较前四次集采大幅增加。（资料来源：上海阳光医药采购网）

国家医保局等八部门印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》

6 月 4 日，国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》，为开展国家组织高值医用耗材集中带量采购提供总体规范和要求。意见指出，重点将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的高值医用耗材纳入采购范围。所有公立医疗机构均应参与集中采购；根据采购量基数和约定采购比例合理确定约定采购量；严谨制定入围质量标准，强化企业主体责任，加强全链条质量监管；探索医保支付标准协同及完善工作机制。（资料来源：国家医保局）

国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》

6 月 4 日，国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》。《意见》从以下六个方面部署了推动公立医院高质量发展的重点任务：一是构建公立医院高质量

发展新体系，发挥公立医院在城市医疗集团中的牵头作用；二是引领公立医院高质量发展新趋势；三是提升公立医院高质量发展新效能；四是激活公立医院高质量发展新动力，改革人事管理和薪酬分配制度，健全医务人员培养评价制度，深化医疗服务价格和医保支付方式改革；五是建设公立医院高质量发展新文化；六是坚持和加强党对公立医院的全面领导（资料来源：中国政府网）

3. 投资建议

近两周，大盘整体呈上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。当前国内部分地区新冠疫情出现反弹，形势依旧严峻，国内疫苗接种情况显著加速。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、万孚生物、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>