

2021年6月22日

医药生物行业双周报 (2021.6.7-2021.6.20)

医药生物

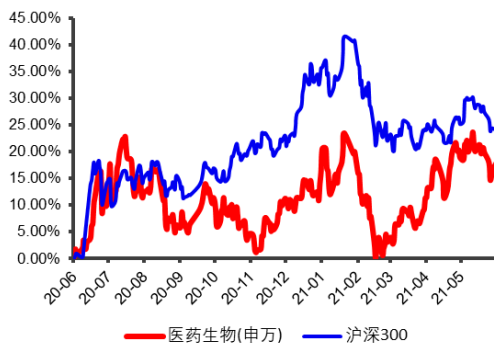
行业评级：增持

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	-3.18	7.75
沪深 300	-2.54	-0.47

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：

6.7-6.20期间，医药生物板块涨幅为-3.18%，在所有板块中位列第十七位，跑输沪深300指数0.64个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为7.75%，跑赢沪深300指数8.22个百分点。从子板块看，6.7-6.20期间，化学制药和医疗服务涨跌幅分别为-1.63%和-1.98%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品、中药和医药商业涨跌幅分别为-3.20%、-3.92%、-5.32%和-6.99%，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24.32%、13.22%和11.81%，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5.71%和-2.39%和-13.12%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

6月9日，医保局发布2021年国家医保目录调整工作方案；6月10日，卫健委等部门发布打击非法医疗美容服务专项整治工作方案；6月16日，卫健委发布《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》；6月17日，国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务。

● 投资建议：

6月17日，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务》，纲领性文件发布，医改持续深化。国家进一步明确降药价主基调，按照“腾空间、调结构、保衔接”的路径推进医疗服务价格、薪酬、医保支付等综合改革。未来药品和器械领域集采和降价将逐步常态化，创新药物和器械也将得到更多政策层面上的支持。同时，国家积极推动优质医疗资源均衡布局，支持社会办医，不断完善医联体建设；加快推

进分级诊疗，基层医疗机构的基础设施建设和诊疗服务能力有望得到进一步提高。另外，在疫情发生之后，国家层面更加重视以预防为主的公共卫生体系建设，建立健全重大疫情防控体系的同时进一步扩大对慢病的筛查和防控。中长期来看，医疗卫生体系改革的加速推进利好医药生物行业整体的良性发展。

近两周，大盘整体呈下行走势，医药生物板块回调明显，跑输大盘指数。短期内，建议关注医美、CXO 等热门赛道的相关个股。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、华兰生物、万孚生物、艾德生物、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	4
1.1 医药生物行情回顾	4
1.2 医药生物子板块行情回顾	5
1.3 医药生物板块估值	6
1.4 医药生物板块个股表现	7
2. 行业要闻	8
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

图表目录

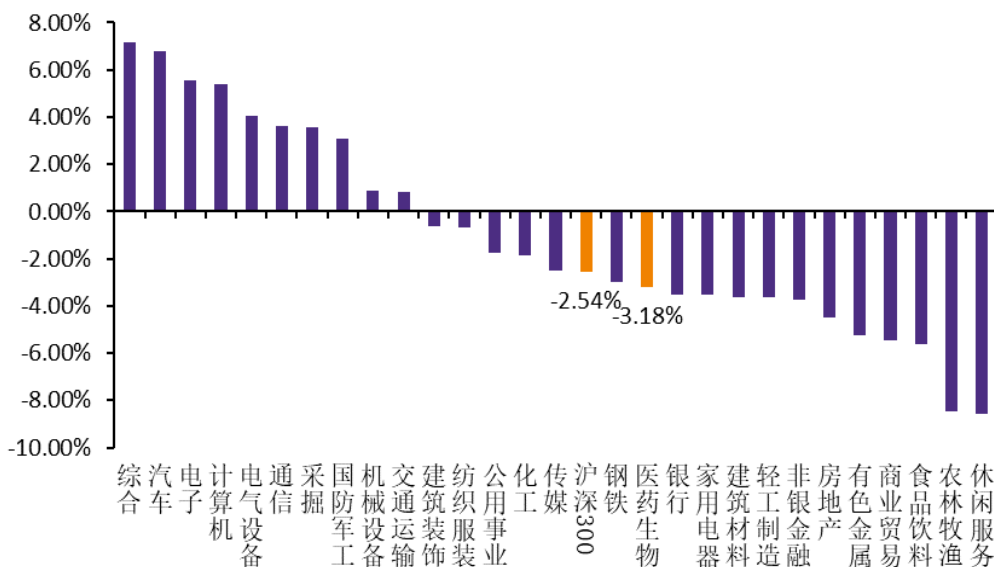
图表 1: 6.7-6.20 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 3: 6.7-6.20 期间申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	7
图表 8: 6.7-6.20 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	7
图表 9: 6.7-6.20 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

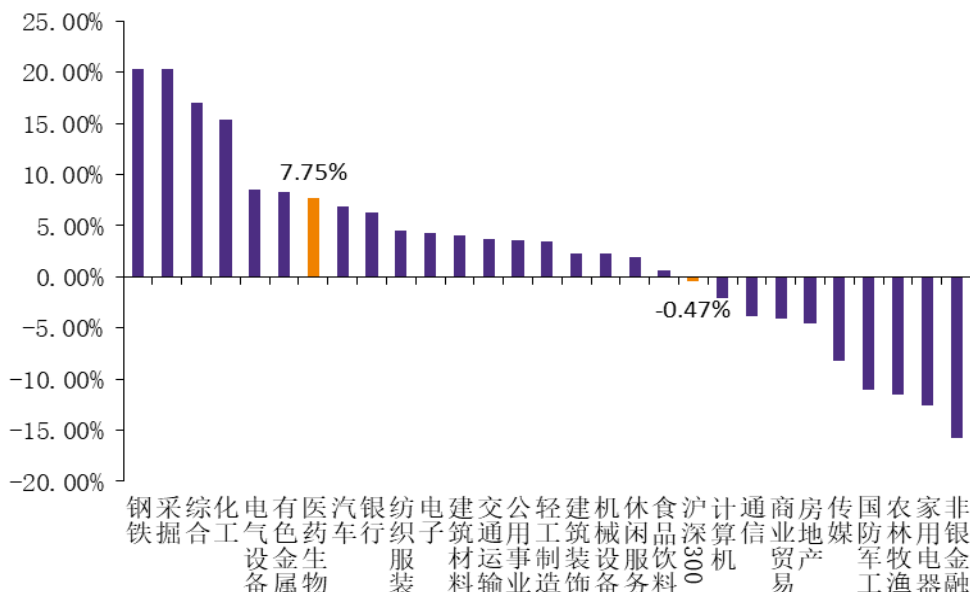
6.7-6.20 期间，医药生物板块涨幅为-3.18%，在所有板块中位列第十七位，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 7.75%，跑赢沪深 300 指数 8.22 个百分点。

图表 1：6.7-6.20 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



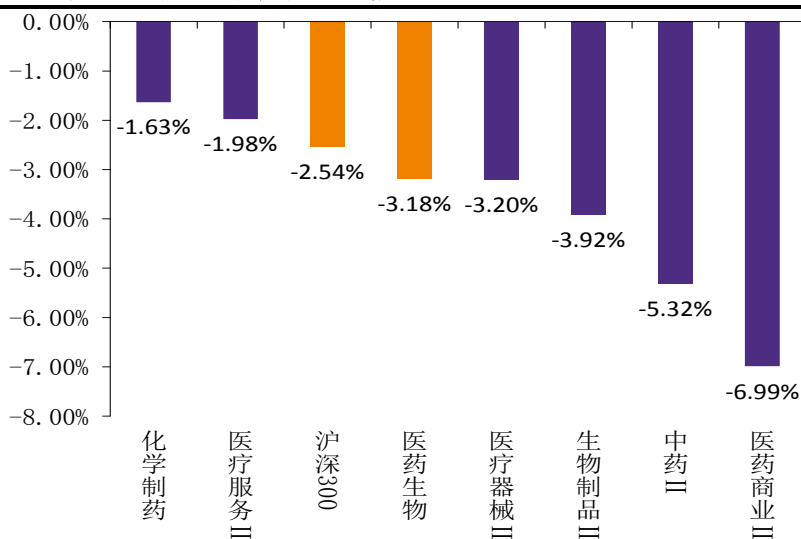
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看,6.7-6.20期间,化学制药和医疗服务涨跌幅分别为-1.63%和-1.98%,跑赢整体板块;医疗器械、生物制品、中药和医药商业涨跌幅分别为-3.20%、-3.92%、-5.32%和-6.99%,跑输整体板块。

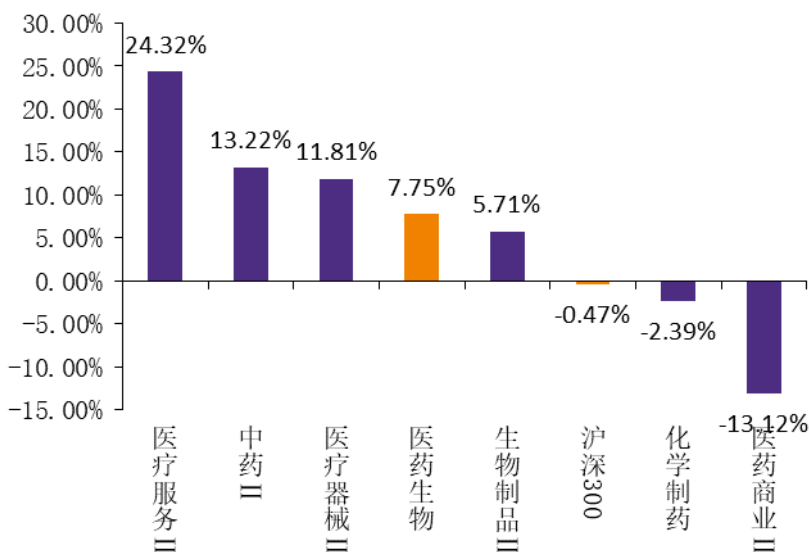
从年初来看,医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为24.32%、13.22%和11.81%,跑赢整体板块;生物制品、化学制药和医药商业涨跌幅分别为5.71%和-2.39%和-13.12%,跑输整体板块。

图表 3: 6.7-6.20 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

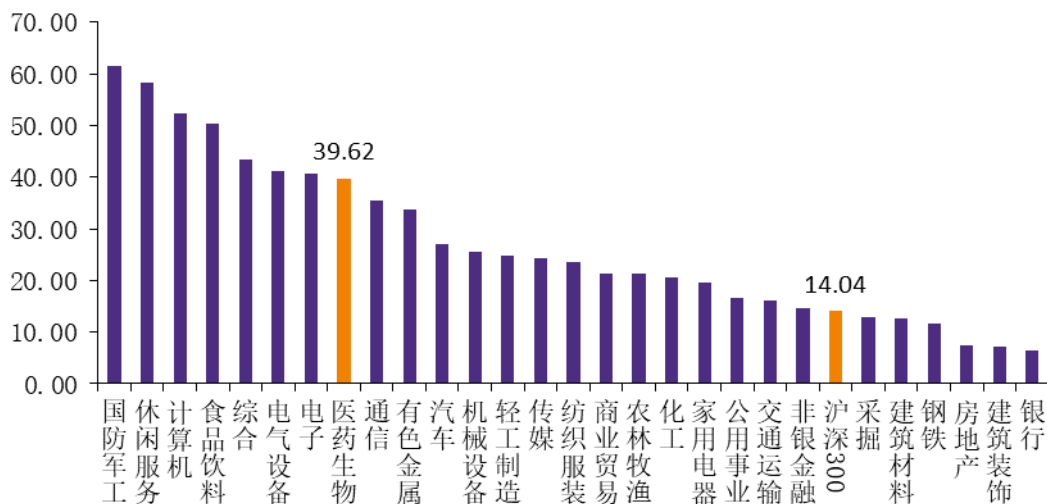


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

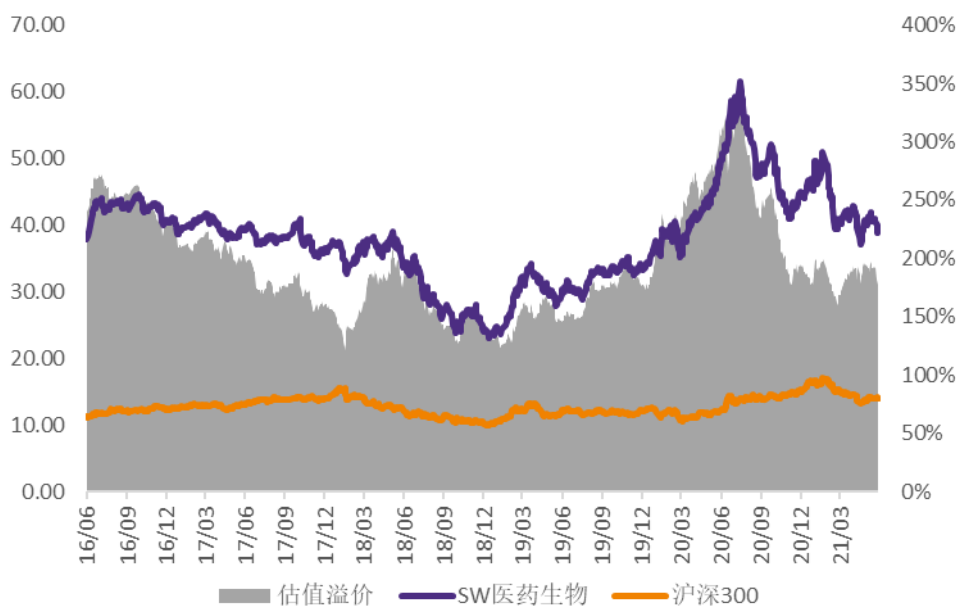
从估值来看，截至6月20日，医药生物板块估值为39.62X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为182%，处于历史中高位。其中医疗服务板块估值最高，达102.94X；生物制品和化学制药估值相对较高，为53.16X和39.82X；中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为31.72X、31.25X和16.06X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



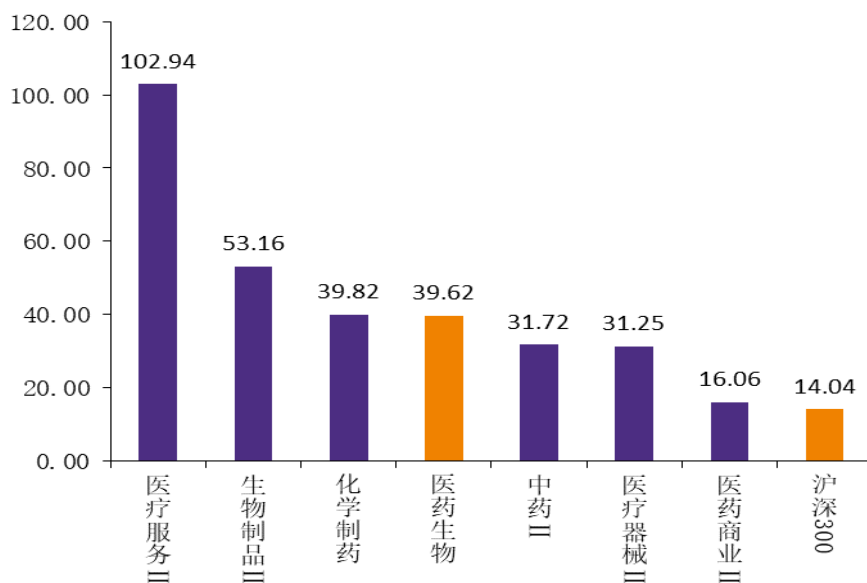
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 6.7-6.20 期间，板块 380 只个股中，有 72 只个股实现上涨，308 只个股下跌。
- 6.7-6.20 期间，涨幅榜：ST 运盛、博腾股份、康希诺-U、美迪西、健之佳等。
- 6.7-6.20 期间，跌幅榜：亚辉龙、欧林生物、圣诺生物、爱威科技、美年健康等。

图表 8：6.7-6.20 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
600767.SH	ST运盛	22.4
300363.SZ	博腾股份	20.7
688185.SH	康希诺-U	19.6
688202.SH	美迪西	16.8
605266.SH	健之佳	14.5
002198.SZ	嘉应制药	14.5
688131.SH	皓元医药	14.2
000509.SZ	*ST华塑	11.7
600721.SH	*ST百花	11.7
300705.SZ	九典制药	11.5
000534.SZ	万泽股份	10.3
688626.SH	翔宇医疗	10.3
600812.SH	华北制药	9.8
300725.SZ	药石科技	9.7
002223.SZ	鱼跃医疗	9.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：6.7-6.20 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688575.SH	亚辉龙	-25.0
688319.SH	欧林生物	-24.4
688117.SH	圣诺生物	-24.3
688067.SH	爱威科技	-19.3
002044.SZ	美年健康	-18.9
688613.SH	奥精医疗	-17.7
002581.SZ	未名医药	-17.2
603987.SH	康德莱	-17.0
688217.SH	睿昂基因	-16.7
002940.SZ	昂利康	-15.9
300601.SZ	康泰生物	-15.8
003020.SZ	立方制药	-15.6
688314.SH	康拓医疗	-14.5
603233.SH	大参林	-13.7
300558.SZ	贝达药业	-13.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

医保局发布 2021 年国家医保目录调整工作方案

6月9日,国家医保局官网发布《2021年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》的征求意见稿。可调入目录内的药品包括:2016年1月1日至2021年6月30日期间,经国家药监部门批准上市的新通用名药品;2016年1月1日至2021年6月30日期间,经国家药监部门批准,适应症或功能主治发生重大变化的药品;与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药;纳入《国家基本药物目录(2018年版)》的药品。(资料来源:国家医保局)

卫健委等部门发布打击非法医疗美容服务专项整治工作方案

6月10日,卫健委等部门发布《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》,通过开展多部门联合专项整治,进一步提高美容医疗机构依法执业意识,强化医疗服务质量和安全管理,防范医疗纠纷和安全风险,严厉打击非法医疗美容活动。主要工作任务包括:一、严厉打击非法开展医疗美容相关活动的行为;二、严格规范医疗美容服务行为,美容医疗机构对依法执业承担主体责任;三、严厉打击非法制售药品医疗器械行为;四、严肃查处违法广告和互联网信息。(资料来源:国家卫健委)

卫健委发布《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》

6月16日,国家医保局官网发布了《医疗保障法(征求意见稿)》,以加强康复医疗专业队伍建设,提高康复医疗服务能力,推进康复医疗领域改革创新,推动康复医疗服务高质量发展。意见中指出,力争到2022年,逐步建立一支数量合理、素质优良的康复医疗专业队伍,每10万人口康复医师达到6人、康复治疗师达到10人;到2025年,每10万人口康复医师达到8人、康复治疗师达到12人。康复医疗服务能力稳步提升,服务方式更加多元化,康复医疗服务领域不断拓展,人民群众享有全方位全周期的康复医疗服务。(资料来源:国家卫健委)

国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革 2021 年重点工作任务

6月17日,国务院办公厅发布深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务。任务

主要分为四个部分：一、**进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革**，具体包括推进药品耗材集中采购、深化医疗服务价格改革、深化人事薪酬制度改革、推进医保支付方式改革、推动公立医院高质量发展等；二、**促进优质医疗资源均衡布局，完善分级诊疗体系**，具体包括推动优质医疗资源扩容和均衡布局、推进医疗联合体建设、加快推进分级诊疗体系建设、完善全民医保制度和推动中医药振兴发展等；三、**坚持预防为主，加强公共卫生体系建设**，具体包括加强新冠肺炎疫情防控、深化疾病预防控制体系改革、持续推进健康中国行动、创新医防协同机制等；四、**统筹推进相关重点改革，形成工作合力**，具体包括推进全民健康信息化建设、改善群众服务体验、加强医学人才培养和使用、增强药品供应保障能力和严格监督管理等。（资料来源：中国政府网）

3. 投资建议

6月17日，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务》，纲领性文件发布，医改持续深化。国家进一步明确降药价主基调，按照“腾空间、调结构、保衔接”的路径推进医疗服务价格、薪酬、医保支付等综合改革。未来药品和器械领域集采和降价将逐步常态化，创新药物和器械也将得到更多政策层面上的支持。同时，国家积极推动优质医疗资源均衡布局，支持社会办医，不断完善医联体建设；加快推进分级诊疗，基层医疗机构的基础设施建设和诊疗服务能力有望得到进一步提高。另外，在疫情发生之后，国家层面更加重视以预防为主的公共卫生体系建设，建立健全重大疫情防控体系的同时进一步扩大对慢病的筛查和防控。中长期来看，医疗卫生体系改革的加速推进利好医药生物行业整体的良性发展。

近两周，大盘整体呈下行走势，医药生物板块回调明显，跑输大盘指数。短期内，建议关注医美、CXO等热门赛道的相关个股。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、华兰生物、万孚生物、艾德生物、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>