

2021年7月6日

医药生物行业双周报 (2021.6.21-2021.7.4)

医药生物

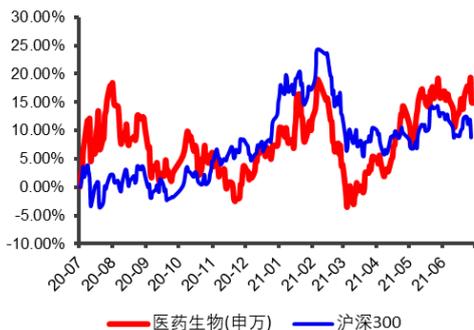
行业评级：增持

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 | 2.76 | 10.71 |
| 沪深 300 | -0.2 | -0.7 |

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：

6.21-7.4 期间，医药生物板块涨幅为 2.76%，在所有板块中位列第七位，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 10.71%，跑赢沪深 300 指数 11.41 个百分点。从子板块看，6.21-7.4 期间，中药和医疗服务涨跌幅分别为 11.18% 和 4.20%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品、医药商业和化学制药涨跌幅分别为 2.72%、2.43%、-0.51% 和 -1.61%，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 30.14%、25.85% 和 14.61%，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 7.96% 和 -3.93% 和 -13.75%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

6 月 21 日，国家组织人工关节集中带量采购公告正式发布；6 月 24 日，《医用同位素中长期发展规划（2021-2035 年）》发布；6 月 28 日，第五批国家组织药品集中带量采购公布中选结果；6 月 30 日，卫健委发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展意见》。

● 投资建议：

近期，国家多次发布有关推进中医药发展的指导意见及具体配套措施。6 月 30 日，卫健委发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展意见》。文件中对综合医院，尤其是三甲医院的中医临床科室建设以及中药房设置提出了明确要求，并且提出要将中西医结合工作纳入医院评审和公立医院绩效考核。以上政策的实施将在一定程度上提高中医在综合医院临床诊疗中的地位，也有利于公立医院加大中药的使用

量。7月1日，国家发改委发布的《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中也明确提出要促进中医药传承创新工程，明确提出要建设30个左右国家中医药传承创新中心、35个左右覆盖所有省份的国家中医疫病防治基地、50个左右中西医协同“旗舰”医院并分层级规划布局建设一批名医堂。国家对中医药产业传承发展的重视程度日益提高，政策层面上给予很大力度支持，具体实施细则也将逐步落地，中医药行业有望迎来新的快速发展期。

近两周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块跑赢大盘指数。受相关利好政策影响，中药子板块近两周涨幅较高，短期内建议继续关注相关热门个股。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 | 10 |

图表目录

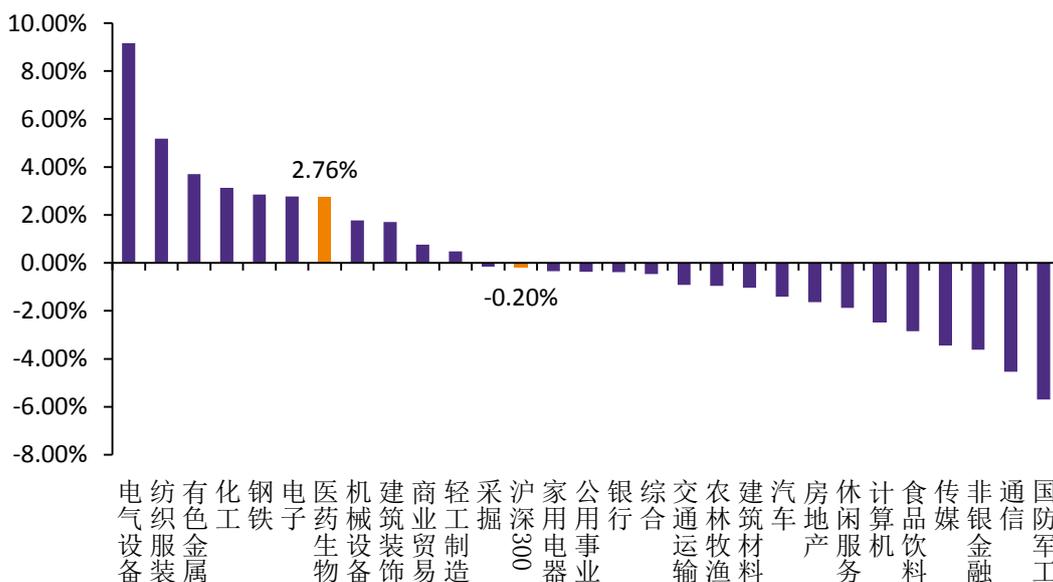
| | |
|---|---|
| 图表 1: 6.21-7.4 申万一级行业涨跌幅 | 4 |
| 图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅 | 4 |
| 图表 3: 6.21-7.4 期间申万医药生物子板块涨跌幅 | 5 |
| 图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅 | 5 |
| 图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） | 6 |
| 图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） | 6 |
| 图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） | 7 |
| 图表 8: 6.21-7.4 申万医药生物板块涨幅榜(%) | 7 |
| 图表 9: 6.21-7.4 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

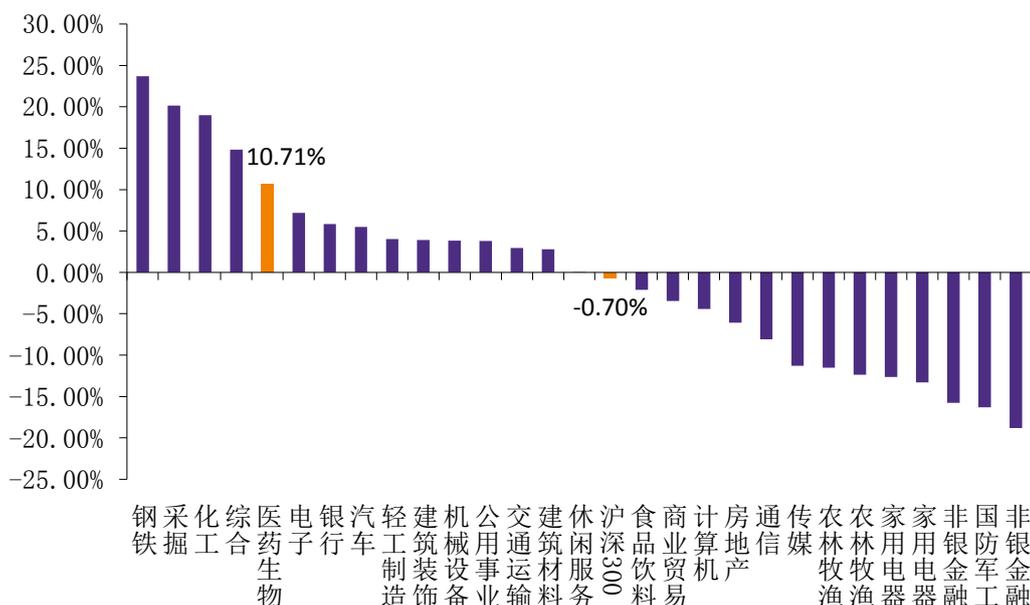
6.21-7.4 期间，医药生物板块涨幅为 2.76%，在所有板块中位列第七位，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 10.71%，跑赢沪深 300 指数 11.41 个百分点。

图表 1: 6.21-7.4 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



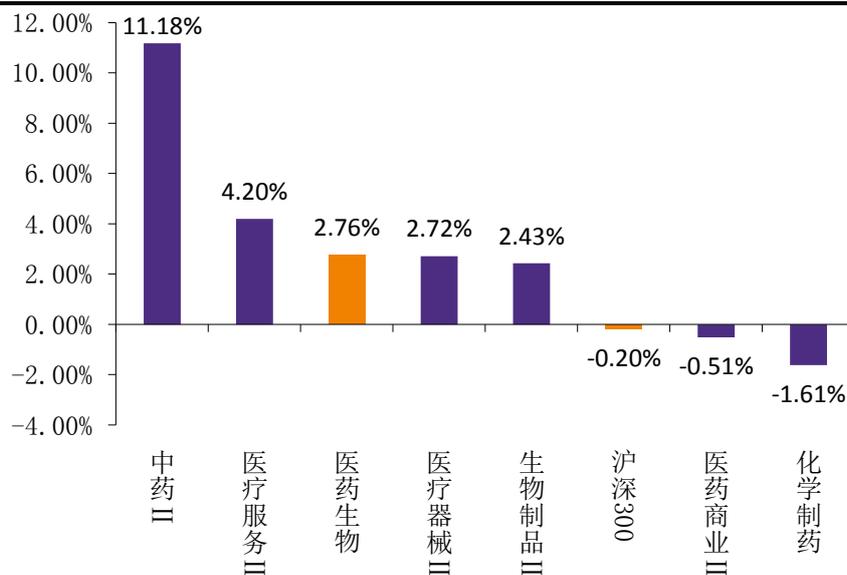
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，6.21-7.4期间，中药和医疗服务涨跌幅分别为11.18%和4.20%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品、医药商业和化学制药涨跌幅分别为2.72%、2.43%、-0.51%和-1.61%，跑输整体板块。

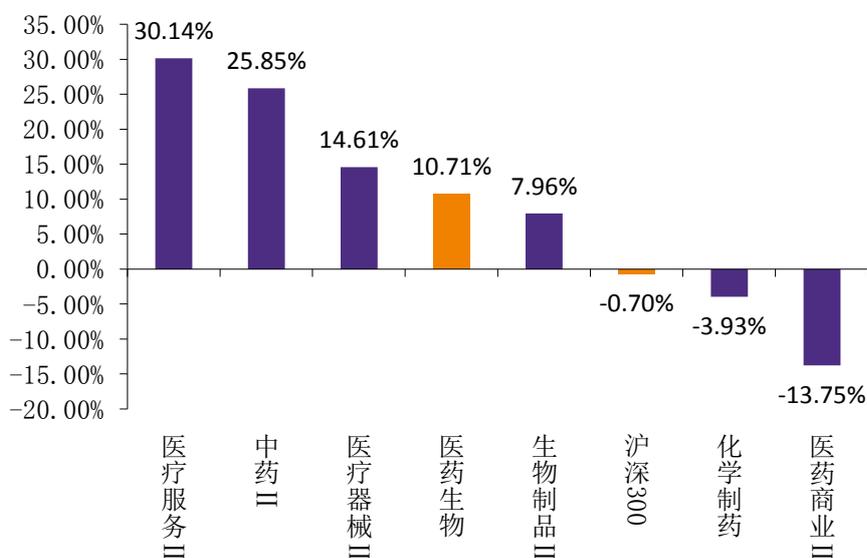
从年初来看，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为30.14%、25.85%和14.61%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业涨跌幅分别为7.96%和-3.93%和-13.75%，跑输整体板块。

图表 3：6.21-7.4 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

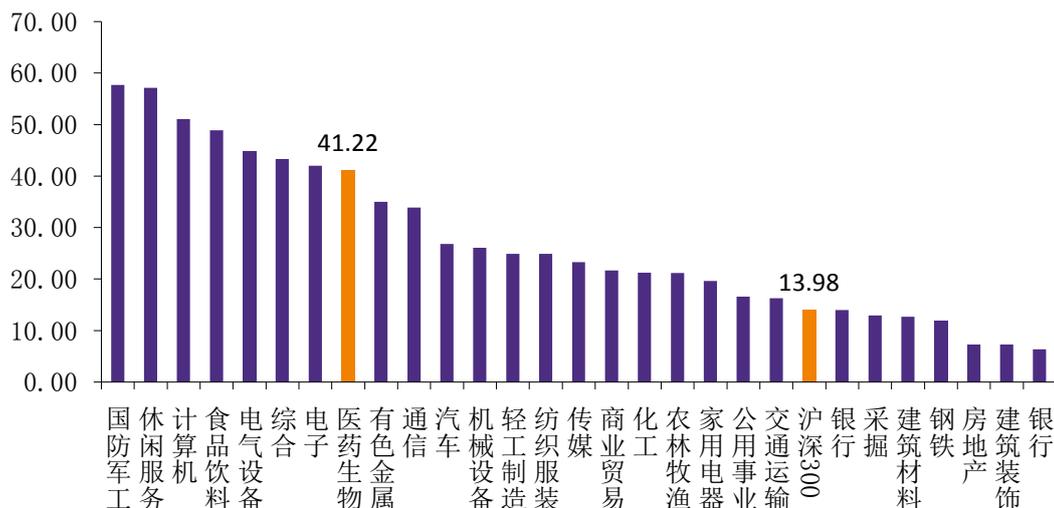


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

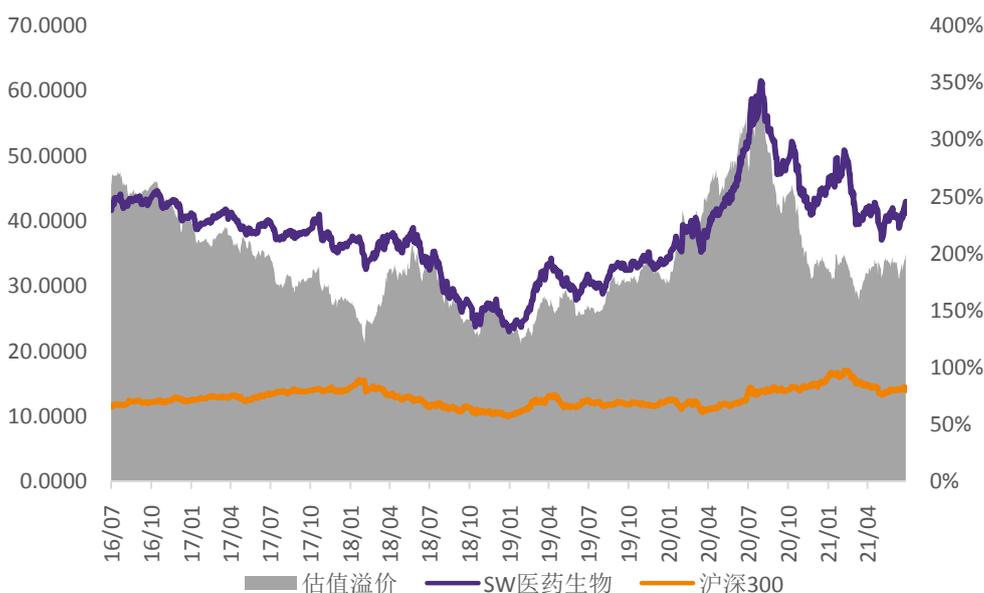
从估值来看，截至7月4日，医药生物板块估值为41.22X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为195%，处于历史中高位。其中医疗服务板块估值最高，达107.65X；生物制品板块估值相对较高，为55.39X；化学制药、中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为40.02X、35.37X、32.33X和16.70X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



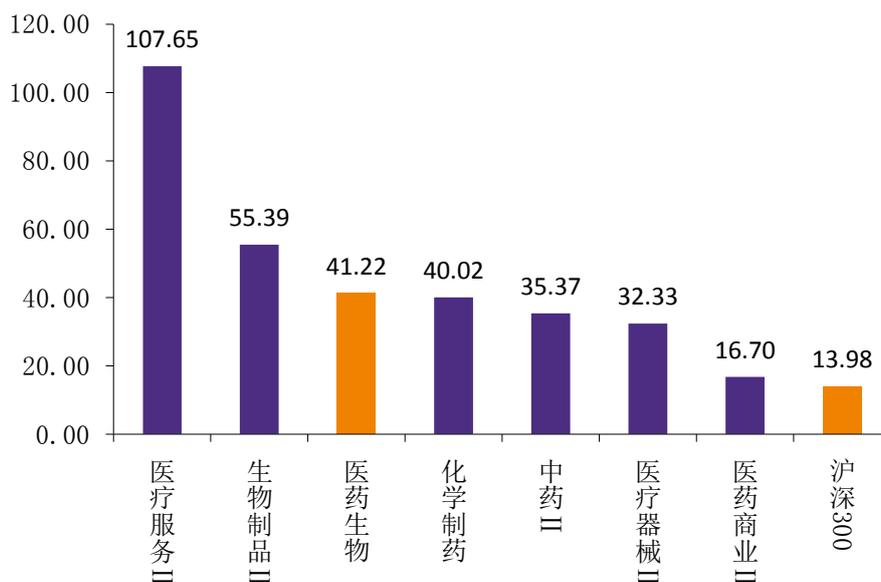
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 6.21-7.4 期间，板块 386 只个股中，有 237 只个股实现上涨，149 只个股下跌。
- 6.21-7.4 期间，涨幅榜：广誉远、吉药控股、吴海生科、中恒集团、江中药业等。
- 6.21-7.4 期间，跌幅榜：阳光诺和、兴齐眼药、司太立、莎普爱思、美迪西等。

图表 8：6.21-7.4 申万医药生物板块涨幅榜(%)

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 600771.SH | 广誉远 | 68.9 |
| 300108.SZ | 吉药控股 | 44.2 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 44.1 |
| 600252.SH | 中恒集团 | 39.6 |
| 600750.SH | 江中药业 | 39.5 |
| 600993.SH | 马应龙 | 39.0 |
| 688319.SH | 欧林生物 | 36.1 |
| 600976.SH | 健民集团 | 34.5 |
| 300158.SZ | 振东制药 | 33.7 |
| 300534.SZ | 陇神戎发 | 26.3 |
| 300723.SZ | 一品红 | 25.4 |
| 600332.SH | 白云山 | 24.8 |
| 000989.SZ | 九芝堂 | 24.1 |
| 300233.SZ | 金城医药 | 23.8 |
| 300204.SZ | 舒泰神 | 23.5 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：6.21-7.4 申万医药生物板块跌幅榜(%)

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 |
|-----------|--------|-------|
| 688621.SH | 阳光诺和 | -20.1 |
| 300573.SZ | 兴齐眼药 | -16.2 |
| 603520.SH | 司太立 | -15.7 |
| 603168.SH | 莎普爱思 | -15.7 |
| 688202.SH | 美迪西 | -15.1 |
| 688276.SH | 百克生物 | -14.3 |
| 688266.SH | 泽璟制药-U | -14.1 |
| 688315.SH | 诺禾致源 | -13.9 |
| 600812.SH | 华北制药 | -13.2 |
| 300832.SZ | 新产业 | -11.7 |
| 000150.SZ | 宜华健康 | -11.4 |
| 688277.SH | 天智航-U | -10.5 |
| 688161.SH | 威高骨科 | -10.4 |
| 688131.SH | 皓元医药 | -10.0 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | -9.9 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家组织人工关节集中带量采购公告正式发布

6月21日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购公告》，集中带量采购产品为初次置换人工全髋关节和初次置换人工全膝关节。参与采购的医疗机构范围包括联盟地区2020年髋、膝关节置换术合计达到一定数量的公立医疗机构，其他医疗机构按所在联盟地区相关规定自愿参加，已自行开展人工关节集中带量采购且尚在采购协议期内的省份，可按有关规定执行本次集中带量采购结果。联合采购办公室组织企业组建产品系统、医疗机构填报采购需求量，并汇总采购需求量后按一定比例形成意向采购量。同一产品系统类别下，根据医疗机构采购需求、企业供应能力、产品材质3个条件，形成A、B两组，各为一个竞价单元分别竞价。本次集中带量采购周期为2年，自中选结果实际执行日起计算。（资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室）

第五批全国药品集中采购中选结果公布

第五批国家组织药品集中带量采购于6月23日在上海开标，6月28日，国家组织药品联合采购办公室公布中选结果。本次集采成功61个品种，覆盖高血压、冠心病、糖尿病、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、乳腺癌、结直肠癌等重大疾病用药，药品平均降幅在56%。从采购药品剂型上看，注射剂成为主力剂型，其数量占此次集采品种总数的一半，涉及金额约占此次集采总金额70%。第五次国家组织药品集采后，集采品种累计达到218种，占公立医疗机构全部化学药品采购金额的比例超过30%，进一步大幅降低患者药品负担。（资料来源：上海阳光医药采购网）

《医用同位素中长期发展规划（2021-2035年）》发布

6月24日，由国家原子能机构、科技部、公安部、生态环境部、交通运输部、国家卫生健康委、国家医疗保障局、国家药品监督管理局等8部门联合举办的《医用同位素中长期发展规划（2021-2035年）》发布会在京召开，《医用同位素中长期发展规划（2021-2035年）》正式发布。这是我国首个针对核技术在医疗卫生应用领域发布的纲领性文件，《规划》是在加快推进医用同位素国产化，更好地发挥医用同位素对心脑血管、恶性肿瘤等重大疾病的诊断治疗优势作用的背景下出台的，从产业发展供给、需求、

政策三个方面部署了“十四五”期间和今后一段时期的重点任务。（资料来源：国家原子能机构）

卫健委发布关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展意见

6月30日，卫健委发布关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展意见。意见中指出：**一、进一步提高认识，进一步完善综合医院中西医协同相关制度**，卫生健康行政部门要将中西医结合工作纳入医院评审和公立医院绩效考核，推动综合医院中医药发展。**二、进一步加强综合医院中医临床科室建设**，三级综合医院应当按照《医疗机构基本标准（试行）》《综合医院中医临床科室基本标准》和《综合医院中医药工作指南》全部设置中医临床科室，设立中医门诊和中医病床，有条件的可设立中医病区 and 中医综合治疗区。有条件的综合医院特别是有条件的三级甲等综合医院要按照《医院中药房基本标准》设置中药房，提供中药饮片、中成药和中药配方颗粒调剂服务以及中药饮片煎煮服务。加强县级综合医院中医临床科室建设，以及信息化支撑。**三、创新中西医协作医疗模式**，将中医纳入多学科会诊体系，在综合医院各临床科室加强中西医协作，开展综合医院科室间中西医协同攻关，深化综合医院和中医医院中西医协同攻关。**四、加强医疗质量管理**，提升中医诊疗规范化水平，加强医疗质量控制和评价，规范中药合理使用。**五、加强中医药队伍建设**，强化综合医院中医药人才队伍建设，开展“西学中”人才培养，加强中医药继续教育与技能培训，完善综合医院中医药人才评价体系。**六、发挥示范带动作用**。**七、发挥行业学会协会作用**。**八、加强专科医院、传染病医院、妇幼保健机构中医药工作**。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

近期，国家多次发布有关推进中医药发展的指导意见及具体配套措施。6月30日，卫健委发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展意见》。文件中对综合医院，尤其是三甲医院的中医临床科室建设以及中药房设置提出了明确要求，并且提出要将中西医结合工作纳入医院评审和公立医院绩效考核。以上政策的实施将在一定程度上提高中医在综合医院临床诊疗中的地位，也有利于公立医院加大中药的使用量。7月1日，国家发改委发布的《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中也明确提出要促进中医药传承创新工程，明确提出要建设30个左右国家中医药传承创新中心、35个左右覆盖所有省份的国家中医疫病防治基地、50个左右中西医协同“旗舰”医院并分层级规划布局建设一批名医堂。国家对中医药产业传承发展

的重视程度日益提高，政策层面上给予很大力度支持，具体实施细则也将逐步落地，中医药行业有望迎来新的快速发展期。

近两周，大盘整体呈震荡走势，医药生物板块跑赢大盘指数。受相关利好政策影响，中药子板块近两周涨幅较高，短期内建议继续关注相关热门个股。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>