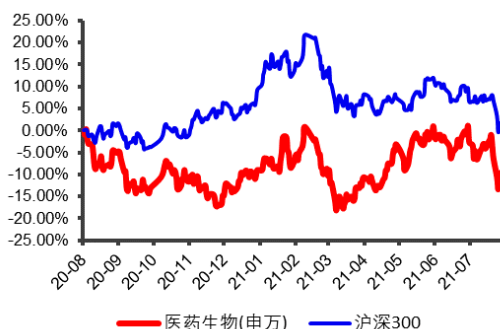


2021年8月3日

医药生物行业双周报 (2021.7.19-2021.8.1)
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	-6.84	0.70
沪深 300	-5.25	-5.68

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：

7.19-8.1 期间，医药生物板块涨幅为-6.84%，在所有板块中位列第二十位，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 0.70%，跑赢沪深 300 指数 6.38 个百分点。从子板块看，7.19-8.1 期间，医药商业、化学制药和医疗器械涨跌幅分别为-5.65%、-5.88%和-6.43%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品和中药涨跌幅分别为-7.22%、-7.60%和-8.08%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、中药、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为 17.25%、9.87%、4.14%和 2.31%，跑赢整体板块；化学制药和医药商业涨跌幅分别为-12.94%和-21.94%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

7 月 20 日，国务院发布《中共中央国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》；7 月 28 日，卫健委发布《药品临床综合评价管理指南（2021 年版 试行）》；7 月 30 日，国家医保局公示 2021 年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品信息。

● 投资建议：

7 月 30 日，国家医保局对 2021 年国家医保药品目录调整通过初步形式审查的药品名单进行公示，通过初步形式审查的药品初步获得了参加下一步审评的资格。经过审查，共有 271 个药品通过，通过率在 57%。通过形式审查的药品分为目录外药品和目录内药品。目录内药品分为新增适应症药品和协议期内调整支付标准药品。目录外药品中，2016 年以后新上市药品占比达到 93%。医保谈判成为新上市药品进入医保目录的最快

方式。根据 2021 年医保目录调整流程，后续程序还包括专家评审阶段(8-9 月)、谈判阶段(9-10 月)、公布结果阶段(10-11 月)，最终结果预计在年内落地。

近两周，受双减政策影响，大盘整体呈现下行走势。双减政策同时也引发了市场对医疗、住房等民生行业政策层面的担忧；医药生物板块受此负面情绪影响，也出现较大幅度的下跌；我们认为，这只是短期内的过度解读。当前 A 股上市公司进入中报期，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	7
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

图表目录

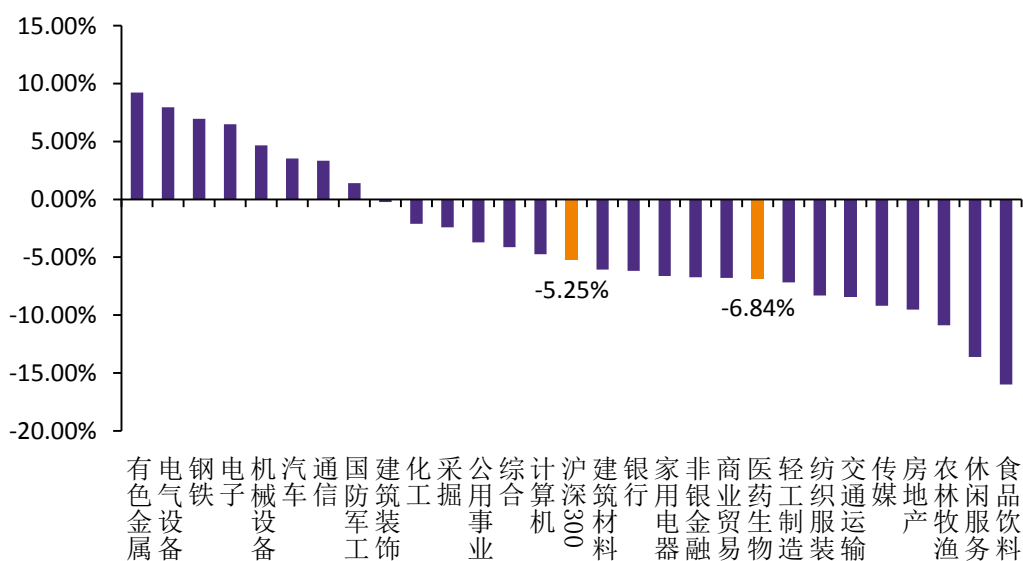
图表 1：7.19-8.1 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 3：7.19-8.1 期间申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	7
图表 8：7.19-8.1 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	7
图表 9：7.19-8.1 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

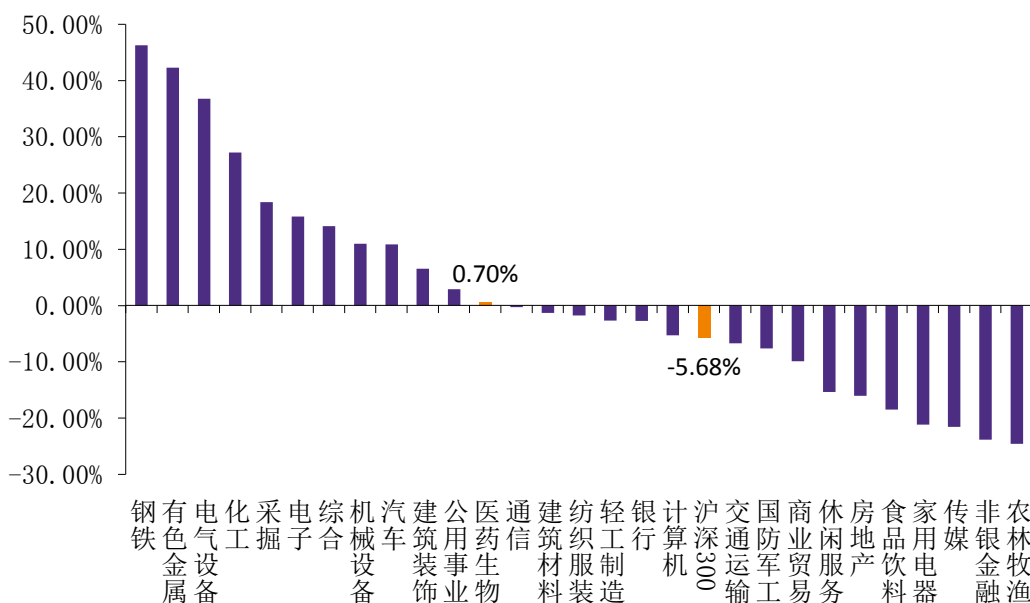
7.19-8.1 期间，医药生物板块涨幅为-6.84%，在所有板块中位列第二十位，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 0.70%，跑赢沪深 300 指数 6.38 个百分点。

图表 1：7.19-8.1 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



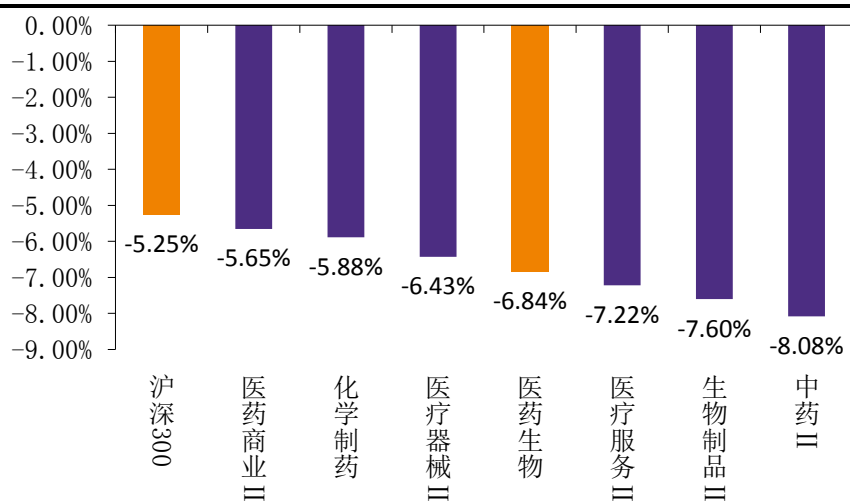
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看,7.19-8.1期间,医药商业、化学制药和医疗器械涨跌幅分别为-5.65%、-5.88%和-6.43%,跑赢整体板块;医疗服务、生物制品和中药涨跌幅分别为-7.22%、-7.60%和-8.08%,跑输整体板块。

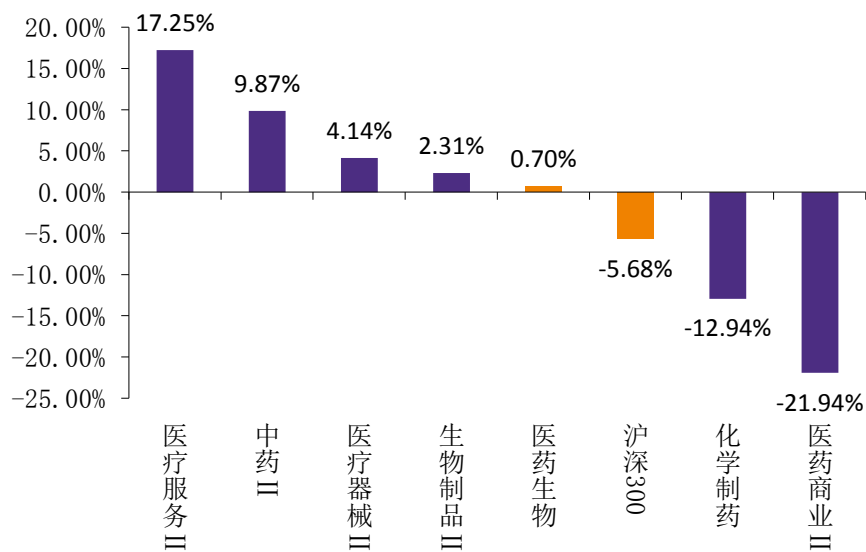
从年初来看,医疗服务、中药、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为17.25%、9.87%、4.14%和2.31%,跑赢整体板块;化学制药和医药商业涨跌幅分别为-12.94%和-21.94%,跑输整体板块。

图表 3: 7.19-8.1 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

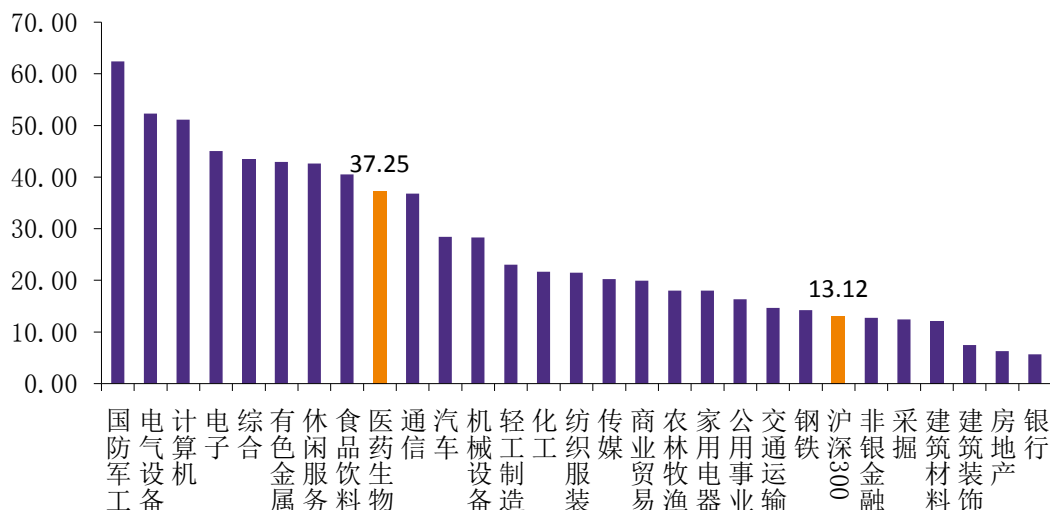


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

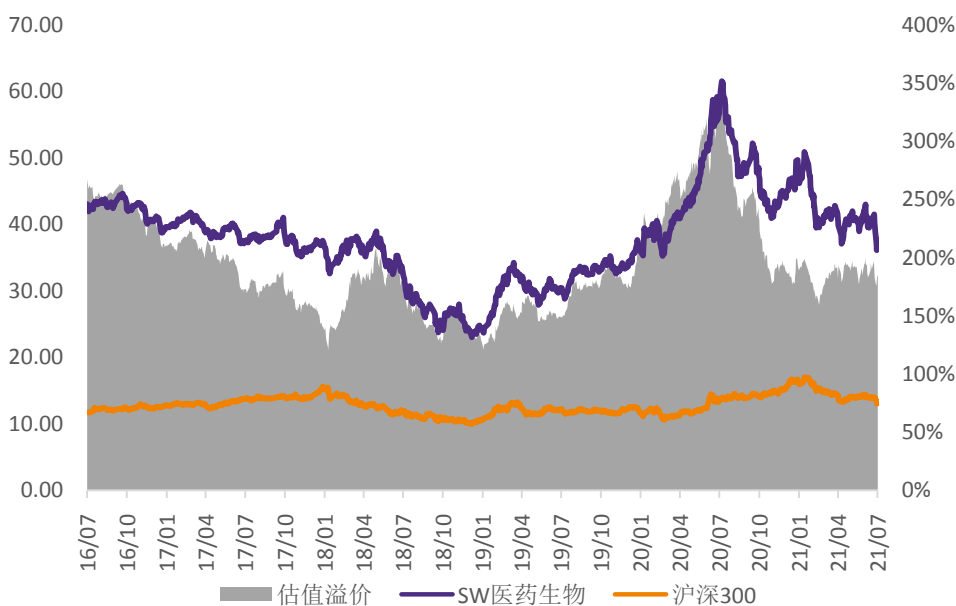
从估值来看，截至8月1日，医药生物板块估值为37.25X，在所有板块中排名第九位，相对沪深300溢价率约为184%，处于历史中位。其中医疗服务板块估值最高，达97.36X；生物制品板块估值相对较高，为52.77X；化学制药、中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为35.98X、29.78X、29.45X和14.90X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



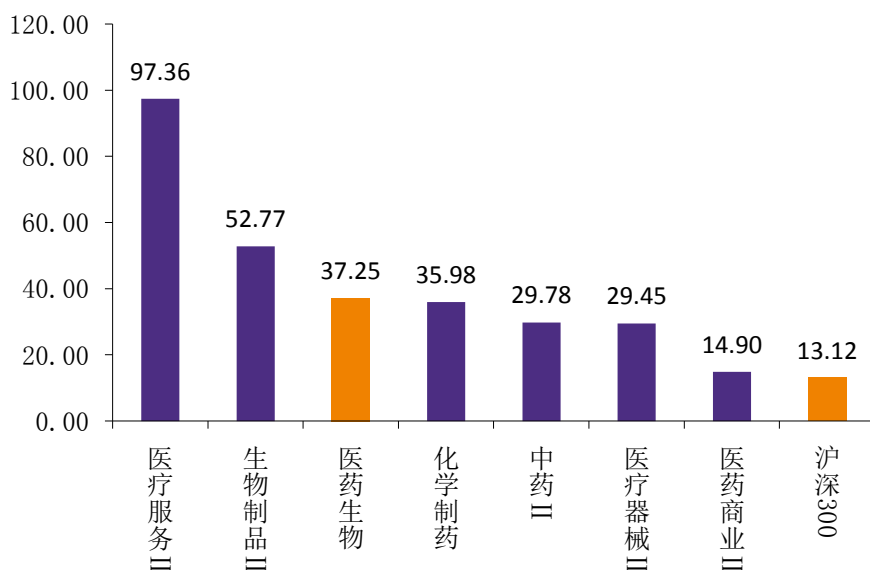
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 7.19-8.1 期间，板块 388 只个股中，有 89 只个股实现上涨，297 只个股下跌。
- 7.19-8.1 期间，涨幅榜：博晖创新、博雅生物、利德曼、诺禾致源、长江健康等。
- 7.19-8.1 期间，跌幅榜：九典制药、威高骨科、健民集团、三鑫医疗、华熙生物等。

图表 8：7.19-8.1 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300318.SZ	博晖创新	57.0
300294.SZ	博雅生物	32.6
300289.SZ	利德曼	31.7
688315.SH	诺禾致源	28.0
002435.SZ	长江健康	18.6
300142.SZ	沃森生物	16.4
688177.SH	百奥泰-U	16.1
600767.SH	ST运盛	14.7
002030.SZ	达安基因	14.3
300966.SZ	共同药业	13.8
603567.SH	珍宝岛	13.1
300869.SZ	康泰医学	13.1
600222.SH	太龙药业	12.8
002821.SZ	凯莱英	12.3
600196.SH	复星医药	11.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.19-8.1 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300705.SZ	九典制药	-37.8
688161.SH	威高骨科	-25.3
600976.SH	健民集团	-25.3
300453.SZ	三鑫医疗	-25.2
688363.SH	华熙生物	-23.4
300233.SZ	金城医药	-21.9
688799.SH	华纳药厂	-20.5
603520.SH	司太立	-20.3
002900.SZ	哈三联	-20.0
000661.SZ	长春高新	-19.5
688314.SH	康拓医疗	-18.6
688613.SH	奥精医疗	-18.4
688366.SH	昊海生科	-18.3
300529.SZ	健帆生物	-16.8
603087.SH	甘李药业	-16.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院发布《中共中央国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》

7月20日,《中共中央国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》正式发布,作出实施三孩生育政策及配套支持措施的重大决策。《决定》的发布具有四大战略意义:一是有利于改善人口结构,落实积极应对人口老龄化国家战略;二是有利于保持人力资源禀赋优势,应对世界百年未有之大变局;三是有利于平缓总和生育率下降趋势,推动实现适度生育水平;四是有利于巩固全面建成小康社会成果,促进人与自然和谐共生。

国家医保局于7月21日出台《关于做好支持三孩政策生育保险工作的通知》,要求各地将参保女职工生育三孩的费用纳入生育保险待遇支付范围,按规定及时、足额给付生育医疗费用和生育津贴待遇,并且表示将进一步完善生育保险政策措施,巩固扩大参保覆盖面,确保待遇及时享受,健全制度机制,提升管理效能,适应生育政策优化调整,促进生育政策和相关经济社会政策的配套衔接。(资料来源:中国政府网)

卫健委发布《药品临床综合评价管理指南(2021年版 试行)》

7月28日,国家卫健委发布了《药品临床综合评价管理指南(2021年版试行)》,该指南主要用于国家和省级卫生健康部门基于遴选疾病防治基本用药、拟定重大疾病防治基本用药政策、加强药品供应管理等决策目的,组织开展的药品临床综合评价活动。药品临床综合评价是评价主体应用多种评价方法和工具开展的多维度、多层次证据的综合评判。评价主要聚焦药品临床使用实践中的重大技术问题和政策问题,围绕技术评价与政策评价两条主线,从安全性、有效性、经济性、创新性、适宜性、可及性6个维度开展科学规范的定性定量相结合的数据整合分析与综合研判,提出国家、区域和医疗卫生机构等疾病防治基本用药供应保障与使用的政策建议。评价主体的主要工作内容包括:开展相关药品临床使用证据、药物政策信息收集和综合分析,组织实施技术评价、药物政策评估和撰写评价报告等。(资料来源:国家卫健委)

医保局公示2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品信息

7月30日,国家医保局发布关于公示2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告。根据2021年国家医保药品目录调整工作安排,为确保所有申报的药品都符合条件,有必要对药品申报资料进行形式审查,形式审查主要包括对申报资料的完整性、规范性和真实性等方面,并对通过初步形式审查的药品和信息进行

公示。2021年7月1日9时至2021年7月14日17时，医保局共收到企业申报信息501条，涉及药品474个。经审核，271个药品通过初步形式审查。通过初步形式审查的目录外药品中，2016年以后新上市的药品占93.02%。（资料来源：国家医保局）

3. 投资建议

7月30日，国家医保局对2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查的药品名单进行公示，通过初步形式审查的药品初步获得了参加下一步审评的资格。经过审查，共有271个药品通过，通过率在57%。通过形式审查的药品分为目录外药品和目录内药品。目录内药品分为新增适应症药品和协议期内调整支付标准药品。目录外药品中，2016年以后新上市药品占比达到93%。医保谈判成为新上市药品进入医保目录的最快方式。根据2021年医保目录调整流程，后续程序还包括专家评审阶段(8-9月)、谈判阶段(9-10月)、公布结果阶段(10-11月)，最终结果预计在年内落地。

近两周，受双减政策影响，大盘整体呈现下行走势。双减政策同时也引发了市场对医疗、住房等民生行业政策层面的担忧；医药生物板块受此负面情绪影响，也出现较大幅度的下跌；我们认为，这只是短期内的过度解读。当前A股上市公司进入中报期，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>