

2021年8月16日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
山西证券股份有限公司
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层
<http://www.i618.com.cn>

市场回顾及行业估值

医药生物下跌1.47%，跑输沪深300指数1.97个百分点，在28个申万一级子行中排名25。医药子板块涨跌不一，医药商业涨幅最大，上涨4.83%，医疗服务跌幅最大，下跌4.90%。截至2021年8月13日，申万一级医药行业PE（TTM）为37.02倍，相对沪深300最新溢价率为167%。子板块中医疗服务估值最高，为87.93倍，医药商业估值最低，为15.73倍。

行业要闻

- 医保局：推进中成药及配方颗粒集采
- 长处方重磅新规出台，优选基药、国采中选药和医保药
- 国家医疗保障待遇清单出炉
- 价格超“黄线”，20个药被点名

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2021年8月15日，全国（不含港澳台）累计确诊病例94,430人，现有确诊病例1,938人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例87,856人，境外输入累计确诊病例7,912人。近期，源于南京禄口机场的疫情接连扩散至全国多地，多地出现疫情散发。新冠疫苗接种方面，截止2021年8月14日，全国累计接种新冠病毒疫苗18.54亿剂次。
- 截止2021年8月15日，海外累计确诊病例2.08亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共3,747万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,223万人、2,036万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年8月14日，全球累计接种新冠疫苗46.97剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为23.51%。

核心观点

- 行业基本面良好，人口老龄化及消费升级带来刚性需求，短期波动不



改长期看好观点：（1）政策密集出台，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；医保目录已建立动态调整，政策大力推动创新研发，我国医药创新已进入黄金发展期，开启国际化之路，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业，恒瑞医药、药明康德等；（2）随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物、我武生物等。中报业绩进入密集发布期，建议关注业绩持续或恢复高速增长的优质个股。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

1.市场回顾	4
1.1 市场整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 个股涨跌幅榜	5
2.行业估值情况	5
3.行业要闻及重要公告	6
3.1 行业要闻	6
3.2 上市公司重要公告	6
4.新型冠状病毒肺炎进展情况	7
5.风险提示	8

图表目录

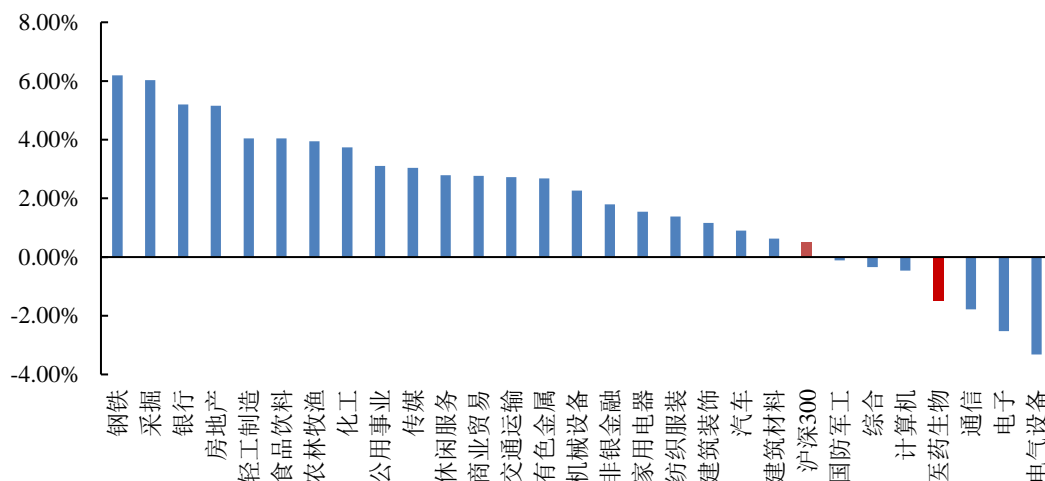
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 0.50%，报 4945.98 点。申万一级行业多数上涨，其中医药生物下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 25。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

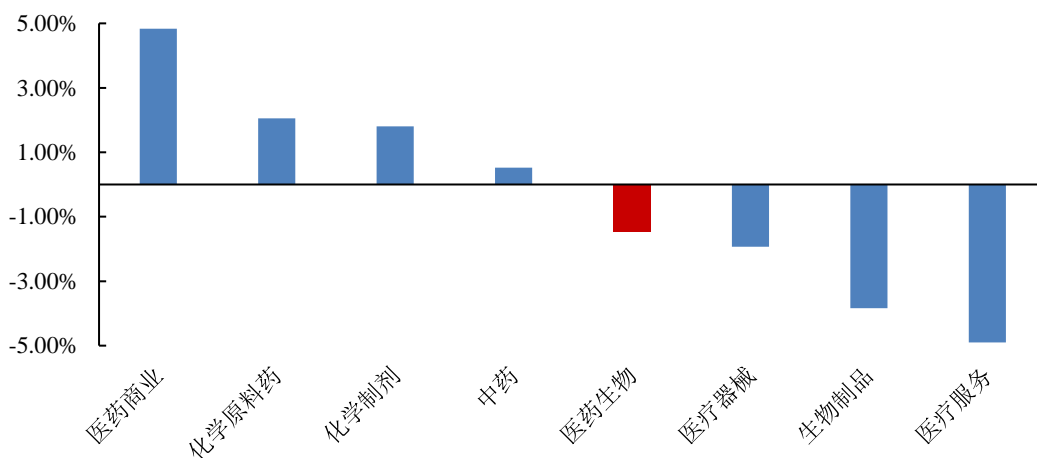


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，医药商业涨幅最大，上涨 4.83%，医疗服务跌幅最大，下跌 4.90%。

图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是大参林（19.21%）、益丰药房（17.30%）、美迪西（16.91%）、凯普生物（16.07%）、济民医疗（15.19%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

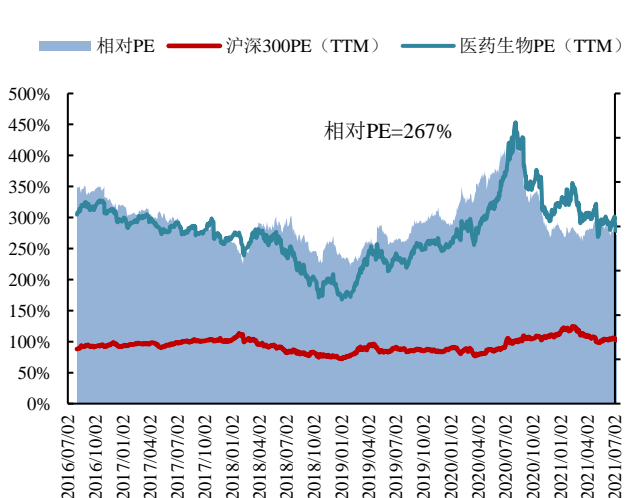
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
大参林	19.21	医药商业	康希诺-U	-23.53	生物制品
益丰药房	17.30	医药商业	运盛医疗	-16.08	医疗服务
美迪西	16.91	医疗服务	万泰生物	-12.53	医疗器械
凯普生物	16.07	医疗器械	沃森生物	-11.51	生物制品
济民医疗	15.19	化学制剂	太极集团	-11.22	中药
中新药业	14.13	中药	博晖创新	-10.47	医疗器械
金石亚药	13.78	化学制剂	复星医药	-10.12	生物制品
海尔生物	13.20	医疗器械	康泰生物	-9.33	生物制品
浙江医药	12.80	化学原料药	未名医药	-8.89	生物制品
健民集团	12.12	中药	成都先导	-8.33	医疗服务

数据来源：wind，山西证券研究所

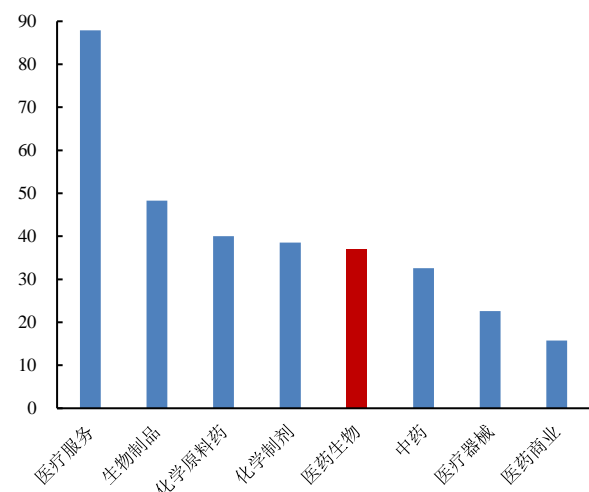
2.行业估值情况

截至 2021 年 8 月 13 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 37.02 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 167%。子板块中医疗服务估值最高，为 87.93 倍，医药商业估值最低，为 15.73 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 医保局：推进中成药及配方颗粒集采

近日，国家医保局在答复十三届全国人大四次会议第 4126 号建议时明确表示：目前，青海省、浙江金华、河南濮阳等地已针对部分需求大、金额高的中成药品种开展了集采探索，取得了积极成效。下一步将会同有关部门在完善中成药及配方颗粒质量评价标准的基础上，坚持质量优先，以临床需求为导向，从价高量大的品种入手，科学稳妥推进中成药及配方颗粒集中采购改革。（米内网）

➤ 长处方重磅新规出台，优选基药、国采中选药和医保药

8月12日，国家卫健委发布《关于印发长期处方管理规范（试行）的通知》，明确长期处方的适用对象、开具长期处方的医疗机构等实施主体以及开具的主要流程等。其中，处方量一般在4周内，最长不超过12周。医疗机构开具长期处方，鼓励优先选择国家基本药物、国家组织集中采购中选药品以及国家医保目录药品。地方卫生健康行政部门和医疗机构不得以费用控制、药占比、绩效考核等为由影响长期处方的开具。（）

➤ 国家医疗保障待遇清单出炉

8月10日，国家医保局、财政部发布《关于建立医疗保障待遇清单制度的意见》。意见指出，医保待遇清单包含基本制度、基本政策，以及医保基金支付的项目和标准、不予支付的范围。其中，基金支付范围包括以准入法和排除法确定的药品医用耗材目录和医疗服务项目支付范围。基金不予支付的范围是指国家规定基本医疗保险和补充医疗保险不予支付的，或已有其他保障制度、经费渠道安排解决的医疗服务和项目。（米内网）

➤ 价格超“黄线”，20个药被点名

8月10日，上海阳光医药采购网公布2021年6月药品挂网公开议价超“黄线”幅度较大采购品种名单，共涉及20个药品，10个为新申请品种，10个为原在用品种，从剂型来看，有12个是注射剂。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **宜华健康：**公司第二大股东林正刚减持公司股票未提前披露，收深交所监管函。7月13日至8月4日期间，林正刚通过集中竞价交易累计减持宜华健康股份108948股，占宜华健康总股本0.012%，减持金额44.4万元。直至7月15日才通过宜华健康发布公告披露，未能在上述减持行为发生的15个交易日前披露减持计划。

➤ **长春高新：**上半年，公司实现营业收入49.63亿元，较上年同期增长26.71%；实现归属于上市公司股东净利润19.23亿元，同比增长46.85%。

➤ **贝达药业：**上半年，公司实现营业收入11.55亿元，较上年同期增长21.35%；实现归属于上市公司股

东净利润 21.51 亿元，同比增长 49.57%。

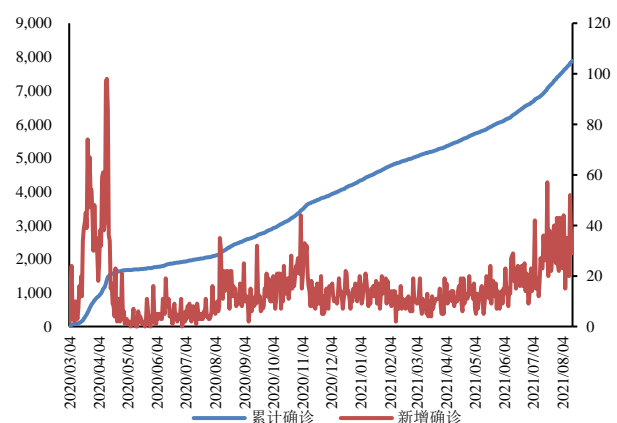
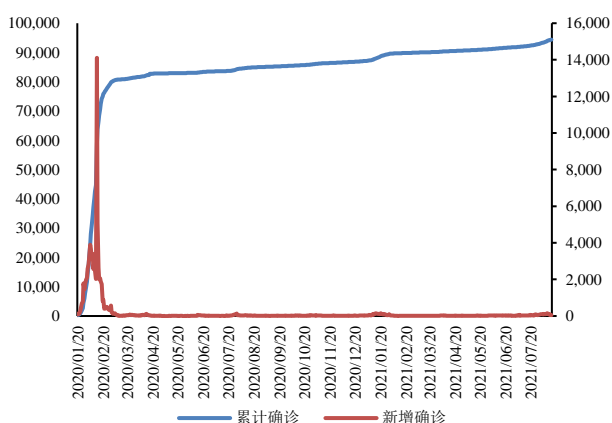
- **药明康德：**上半年，公司实现营业收入 105.37 亿元，较上年同期增长 45.70%；实现归属于上市公司股东净利润 26.75 亿元，同比增长 55.79%。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 8 月 15 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 94,430 人，现有确诊病例 1,938 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 87,856 人，境外输入累计确诊病例 7,912 人。近期，源于南京禄口机场的疫情接连扩散至全国多地，多地出现疫情散发。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 8 月 14 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 18.54 亿剂次。

截止 2021 年 8 月 15 日，海外累计确诊病例 2.08 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,747 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,223 万人、2,036 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 8 月 14 日，全球累计接种新冠疫苗 46.97 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 23.51%。

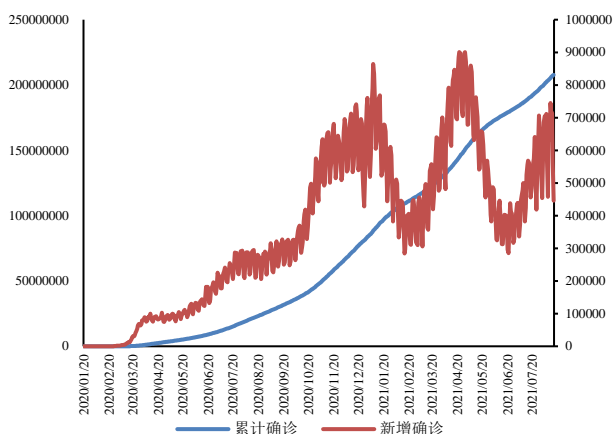
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

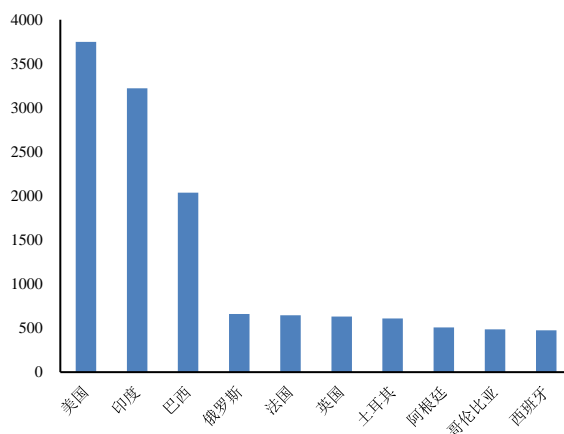
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



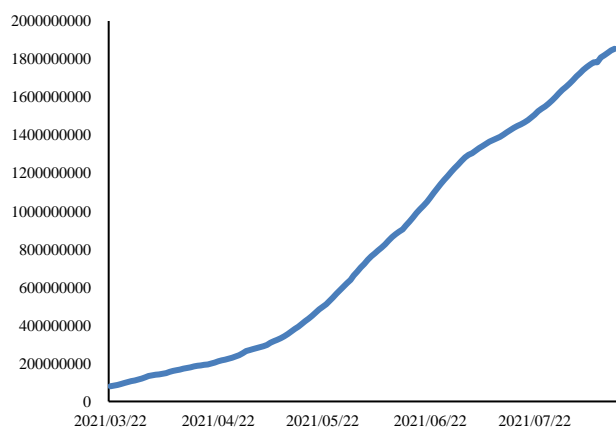
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



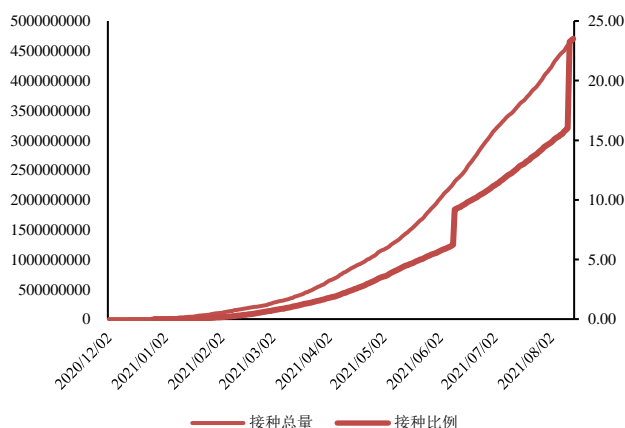
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20%以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

