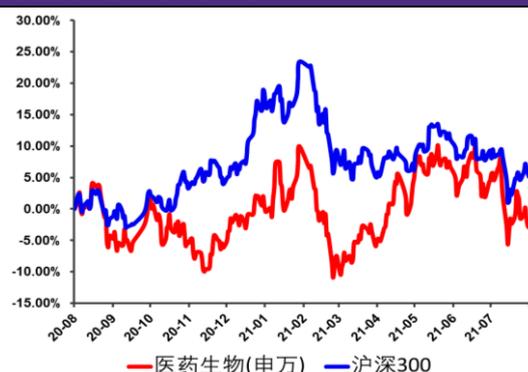


2021年8月17日

医药生物行业双周报 (2021.8.2-2021.8.15)
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	-0.48	0.03
沪深 300	2.86	-3.09

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：

8.2-8.15期间，医药生物板块涨幅为-0.48%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深300指数3.34个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为0.03%，跑赢沪深300指数3.12个百分点。从子板块看，8.2-8.15期间，化学制药和医药商业涨跌幅分别为4.33%、3.57%，跑赢整体板块；中药、医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为1.32%、-2.15%、-2.91%和-3.25%，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13.77%、11.23%和0.88%，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-1.19%、-9.08%和-18.55%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

8月4日，人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家中医药局印发《关于深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见》；8月9日，国家医保局对卢庆国代表提出的尽快使中成药进入药品集中带量采购做出回复，表示对此已有政策安排和初步探索；8月13日，国家医保局、卫健委发布《长期处方管理规范（试行）》。

● 投资建议：

8月13日，国家医保局和国家卫健委发布《长期处方管理规范（试行）》。规范指出，医师可对符合条件的慢病患者开具长期处方，医师开具长期处方后，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药。此文件利于处方外流和分级诊疗的推进。我国具有庞大的慢病人群，且大部分慢病人群需要长期服药，这对我国医疗体系造成了较大的压力。长期处

方管理规范将慢病人群逐步分流到基层医疗机构，能够在一定程度上减轻二级以上医院的就诊压力。同时，长期处方管理规范进一步推进了处方外流，慢病患者能够凭借长期处方在药店进行取药，药店配备的药师也能够对患者进行用药指导和用药教育。近年来，我国药店数量不断增加，连锁率逐步提升，连锁药店的精细化管理和会员制度在很大程度上提高了与患者之间的粘性，有望成为处方外流的受益方。

近两周，大盘整体呈现上行走势，医药生物板块跑输大盘指数。A股上市公司进入中报密集披露期，建议结合中报业绩，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、华兰生物、万孚生物、艾德生物、凯莱英、药石科技、欧普康视、大参林等。

- **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

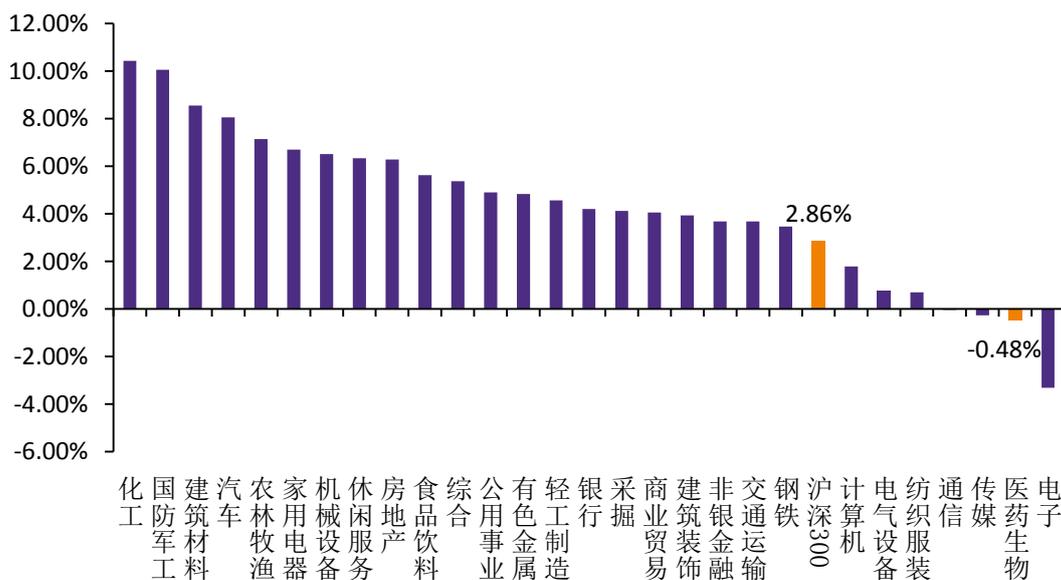
图表 1: 8.2-8.15 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 3: 8.2-8.15 期间申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	7
图表 8: 8.2-8.15 申万医药生物板块涨幅榜(%)	7
图表 9: 8.2-8.15 申万医药生物板块跌幅榜(%)	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

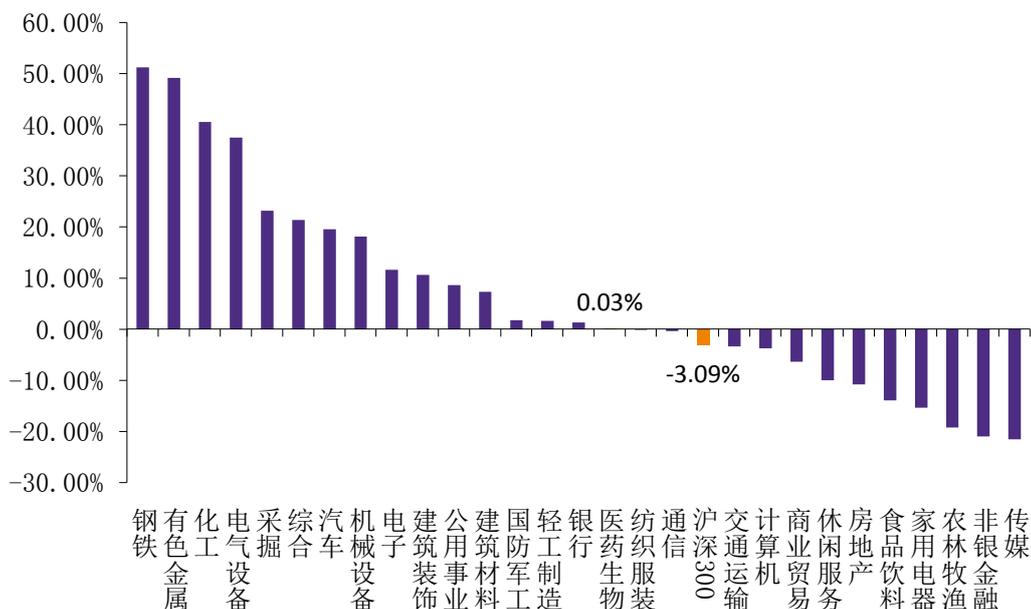
8.2-8.15 期间，医药生物板块涨幅为-0.48%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 3.34 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为 0.03%，跑赢沪深 300 指数 3.12 个百分点。

图表 1：8.2-8.15 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



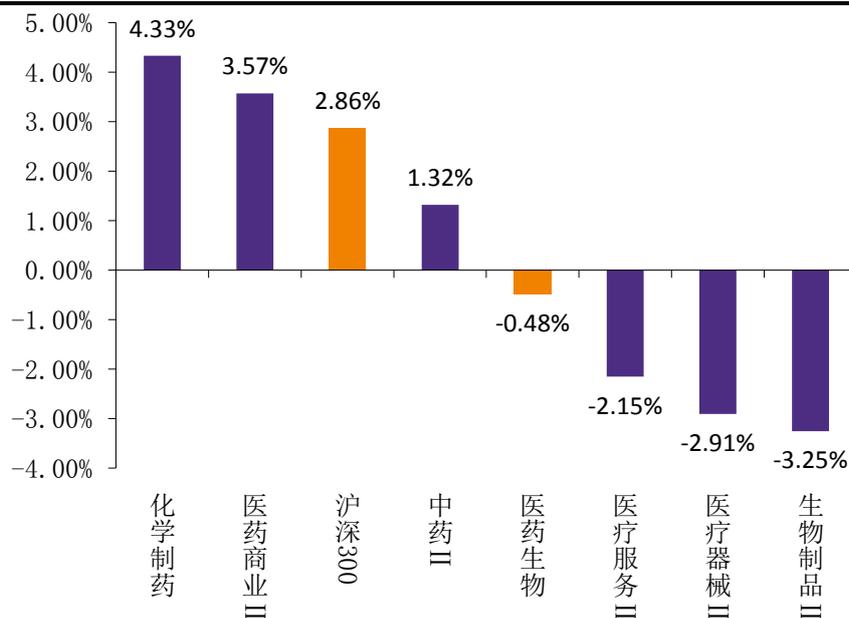
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，8.2-8.15期间，化学制药和医药商业涨跌幅分别为4.33%、3.57%，跑赢整体板块；中药、医疗服务、医疗器械和生物制品涨跌幅分别为1.32%、-2.15%、-2.91%和-3.25%，跑输整体板块。

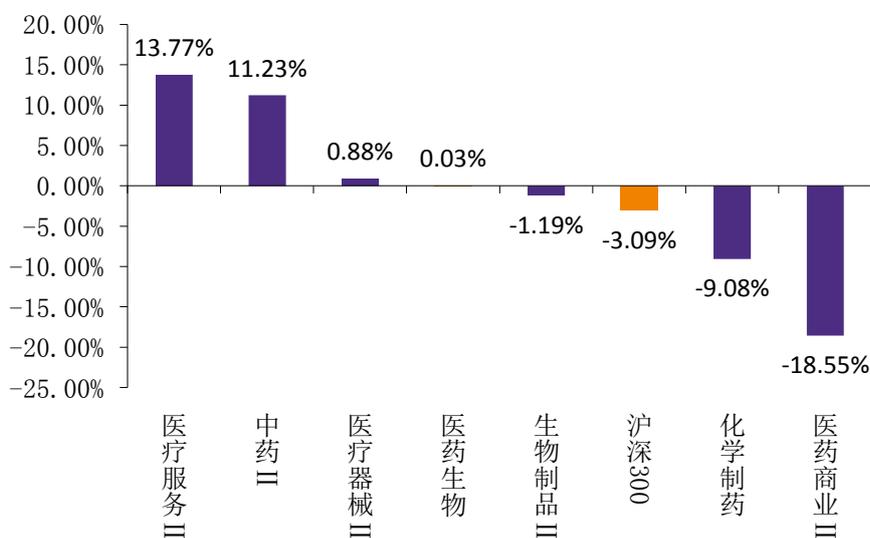
从年初来看，医疗服务、中药和医疗器械涨跌幅分别为13.77%、11.23%和0.88%，跑赢整体板块；生物制品、化学制药和医药商业涨跌幅分别为-1.19%、-9.08%和-18.55%，跑输整体板块。

图表 3：8.2-8.15 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

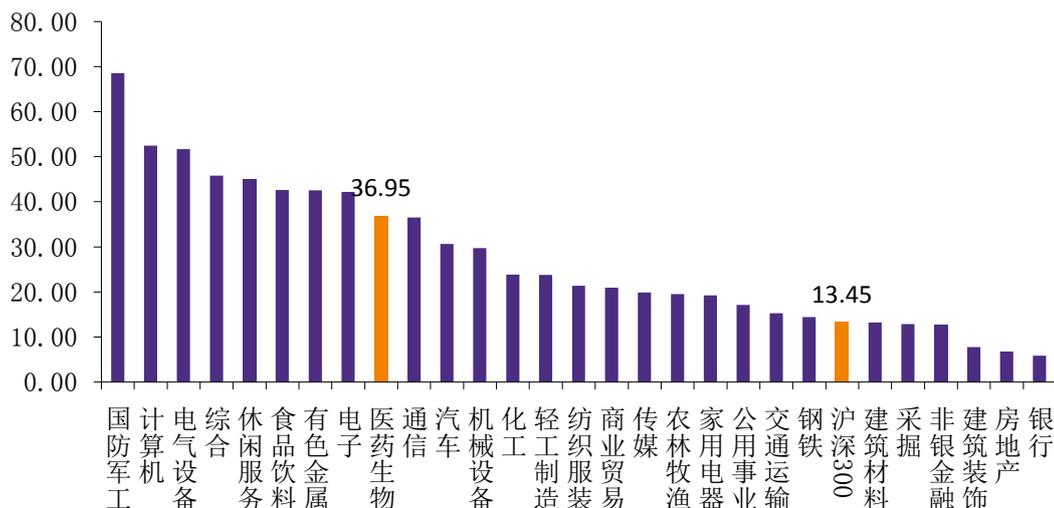


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

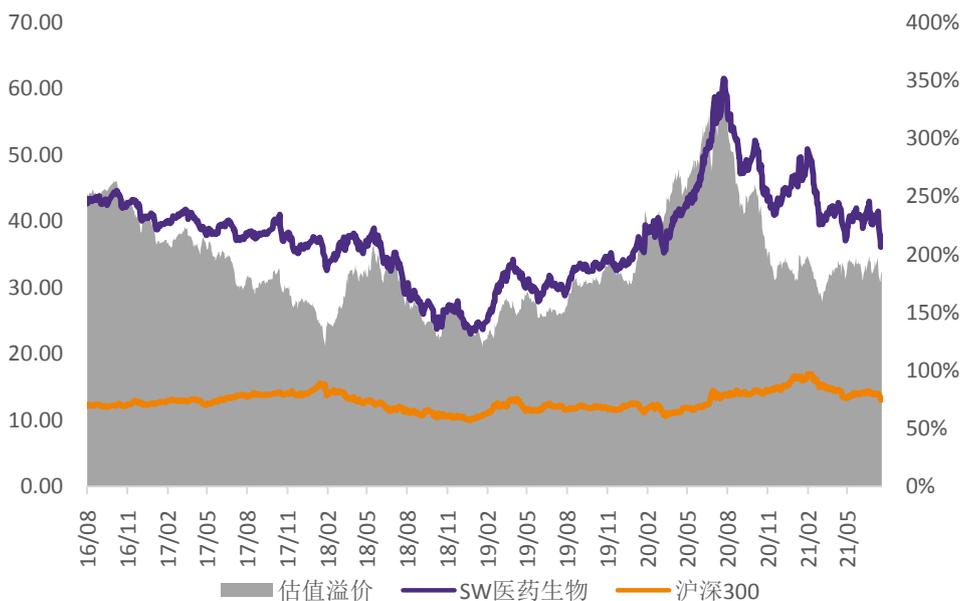
从估值来看，截至 8 月 15 日，医药生物板块估值为 36.95X，在所有板块中排名第九位，相对沪深 300 溢价率约为 175%，处于历史中位。其中医疗服务板块估值最高，达 96.31X；生物制品和化学制药板块估值相对较高，分别为 50.99X 和 37.03X；中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为 30.28X、28.55X 和 15.36X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



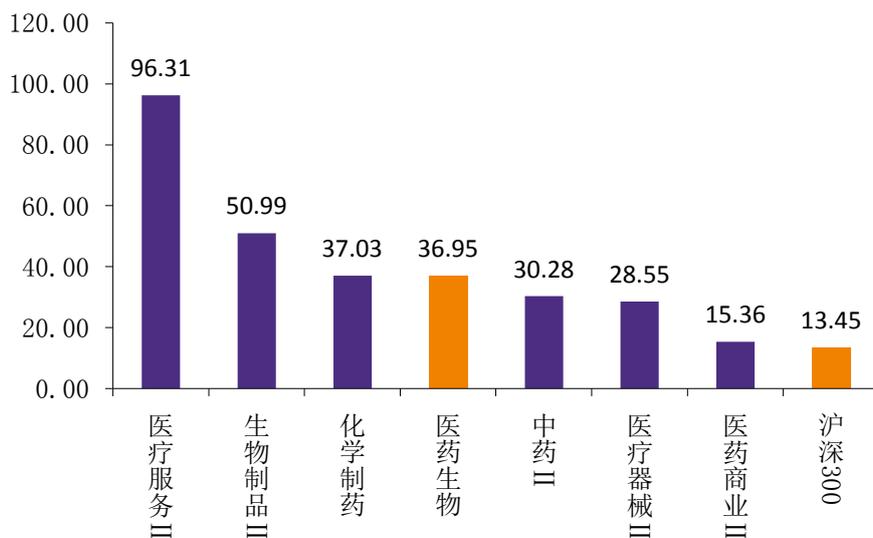
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 8.2-8.15 期间，板块 390 只个股中，有 225 只个股实现上涨，165 只个股下跌。
- 8.2-8.15 期间，涨幅榜：天宇股份、莱美药业、皓元医药、美迪西、诺泰生物等。
- 8.2-8.15 期间，跌幅榜：康希诺-U、健帆生物、同和药业、博雅生物、热景生物等。

图表 8：8.2-8.15 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300702.SZ	天宇股份	63.7
300006.SZ	莱美药业	38.0
688131.SH	皓元医药	30.1
688202.SH	美迪西	29.0
688076.SH	诺泰生物	26.3
300358.SZ	楚天科技	24.4
688301.SH	奕瑞科技	23.7
688621.SH	阳光诺和	23.2
002099.SZ	海翔药业	22.0
000534.SZ	万泽股份	21.8
300497.SZ	富祥药业	21.8
688139.SH	海尔生物	21.7
300725.SZ	药石科技	21.2
688315.SH	诺禾致源	20.2
300199.SZ	翰宇药业	20.2

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：8.2-8.15 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688185.SH	康希诺-U	-21.8
300529.SZ	健帆生物	-15.9
300636.SZ	同和药业	-15.5
300294.SZ	博雅生物	-14.1
688068.SH	热景生物	-14.0
600129.SH	太极集团	-13.2
300869.SZ	康泰医学	-12.8
600196.SH	复星医药	-12.4
002433.SZ	太安堂	-11.0
688366.SH	昊海生科	-10.8
300142.SZ	沃森生物	-10.8
002435.SZ	长江健康	-9.8
300015.SZ	爱尔眼科	-9.8
603392.SH	万泰生物	-9.8
688356.SH	键凯科技	-9.7

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

关于深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见

8月4日，人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家中医药局印发《关于深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见》。《指导意见》明确：一、健全评价体系，促进卫生职称制度与职业资格制度有效衔接，根据事业发展需要动态调整专业设置。二、完善评价标准，注重医德医风考核，建立完善临床医生执业能力评价指标，突出评价业绩水平和实际贡献，实行成果代表作制度，破除唯论文、唯学历、唯奖项、唯“帽子”等倾向。三、完善职称评价方式，畅通职称评价渠道，提升职称工作信息化水平。四、促进评价与使用相结合，合理确定评聘模式，落实单位用人自主权，优化岗位结构比例。五、通过完善基层评价标准，改进评价方式，落实服务基层制度，鼓励人才向艰苦边远地区和基层一线流动。六、改进职称管理服务方式，推动完善行业管理，下放职称评审权限，加强全过程监督。（来源：国家人力资源部）。（资料来源：国家人力资源部）

国家医保局对中成药集中采购做出答复

8月9日，国家医保局对卢庆国代表提出的尽快使中成药进入药品集中带量采购做出回复。医保局表示对此已有政策安排和初步探索。《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》（国办发〔2021〕2号）明确提出，“探索对适应症或功能主治相似的不同通用名药品合并开展集中带量采购”，为中成药集中采购提供了基本遵循。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，医保局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。（资料来源：国家医保局）

国家医保局、卫健委发布《长期处方管理规范（试行）》

8月13日，为规范长期处方管理，推进分级诊疗，保障医疗质量和医疗安全，满足慢性病患者的长期用药需求，国家卫生健康委、国家医保局组织制定了《长期处方管理规范（试行）》。一、在长期处方的定义和适用范围方面，明确长期处方适用于临床诊断明确、用药方案稳定、依从性良好、病情控制平稳、需长期药物治疗的慢性病

患者。治疗慢性病的一般常用药品可用于长期处方。根据患者诊疗需要，长期处方的处方量一般在4周内；根据慢性病特点，病情稳定的患者适当延长，最长不超过12周。

二、长期处方开具与终止方面，原则上，首次长期处方应当由二级以上医疗机构具有与疾病相关专业的中级以上专业技术职务任职资格的医师开具，或由基层医疗卫生机构具有中级以上专业技术职务任职资格的医师开具。再次开具长期处方时，应当由二级以上医疗机构疾病相关专业医师，或基层医疗卫生机构医师开具。鼓励患者通过基层医疗卫生机构签约家庭医生开具长期处方。三、长期处方调剂方面，医师开具长期处方后，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药。药师对长期处方进行审核，并对患者进行用药指导和用药教育，发放用药教育材料。基层医疗卫生机构不具备条件的，应当由医联体内上级医院的药师通过互联网远程进行处方审核或提供用药指导服务。四、长期处方医保支付方面，明确各地医保部门在支付环节，不对单张长期处方的数量、金额等作限制；各地在制定区域总额预算管理时，应充分考虑长期处方因素；要求各地医保部门提高经办服务能力，方便各医疗机构、零售药店刷卡结算，为参保人提供长期处方医保报销咨询服务。（资料来源：国家医保局）

3. 投资建议

8月13日，国家医保局和国家卫健委发布《长期处方管理规范（试行）》。规范指出，医师可对符合条件的慢病患者开具长期处方，医师开具长期处方后，患者可以自主选择医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药。此文件利于处方外流和分级诊疗的推进。我国具有庞大的慢病人群，且大部分慢病人群需要长期服药，这对我国医疗体系造成了较大的压力。长期处方管理规范将慢病人群逐步分流到基层医疗机构，能够在一定程度上减轻二级以上医院的就诊压力。同时，长期处方管理规范进一步推进了处方外流，慢病患者能够凭借长期处方在药店进行取药，药店配备的药师也能够对患者进行用药指导和用药教育。近年来，我国药店数量不断增加，连锁率逐步提升，连锁药店的精细化管理和会员制度在很大程度上提高了与患者之间的粘性，有望成为处方外流的受益方。

近两周，大盘整体呈现上行走势，医药生物板块跑输大盘指数。A股上市公司进入中报密集披露期，建议结合中报业绩，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、华兰生物、万孚生物、艾德生物、凯莱英、药石科技、欧普康视、大参林等。

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>