

2021年8月31日

医药生物行业双周报 (2021.8.16-2021.8.29)

医药生物

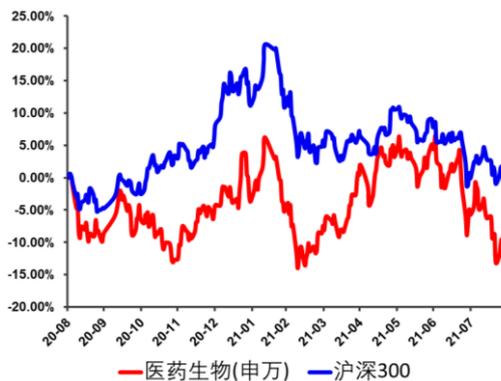
行业评级：增持

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	-6.59	-7.15
沪深 300	-1.87	0.81

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：

8.16-8.29 期间，医药生物板块涨幅为-6.59%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 4.72 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-7.15%，跑输沪深 300 指数 7.96 个百分点。从子板块看，8.16-8.29 期间，医药商业、中药和生物制品涨跌幅分别为-2.32%、-3.36%和-4.16%，跑赢整体板块；化学制药、医疗器械和医疗服务涨跌幅分别为-7.24%、-8.165%和-9.30%，跑输整体板块。从年初来看，中药、医疗服务和生物制品涨跌幅分别为 7.43%、3.06%和-5.40%，跑赢整体板块；医疗器械、化学制药和医药商业涨跌幅分别为-7.40%、-15.64%和-20.33%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

8月17日，湖北省医保局《关于邀请参加中成药省级跨区域联盟集中带量采购的函》流出；8月18日，国家医保局《国家组织胰岛素集中带量采购方案（征求意见稿）》流出；李克强主持召开国务院常务会议部署进一步推动医保服务高效便民；8月19日，《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》发布；8月23日，《国家组织人工关节集中带量采购文件》发布。

● 投资建议：

近期，医药行业集采政策密集发布，个别省份对中成药、IVD 进行集采试点，对部分金额较高、使用量较大的品种进行集采的探索。国家发文对胰岛素进行全国范围集采，从规则上看相比化药集采较为温和。人工关节全国集采进一步明确采购量和分组结果，于 9 月 14 日在天津正式启动。相关集采文件

的陆续发布，引发投资者对二级市场医药板块的悲观情绪，部分细分行业个股受此影响出现较大幅度波动。目前市场对于集采的反应过度悲观，投资者应当具体品类具体分析，理性看待集采事件。

近两周，大盘整体呈震荡下行走势，医药生物板块大幅跑输大盘指数。当前医药生物板块受集采政策、市场风格等因素的影响，整体表现不佳。中长期来看，医药生物行业仍有望保持良好发展势头。建议关注基本面稳健、估值相对合理的细分领域龙头型公司，建议关注个股：智飞生物、片仔癀、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	7
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

图表目录

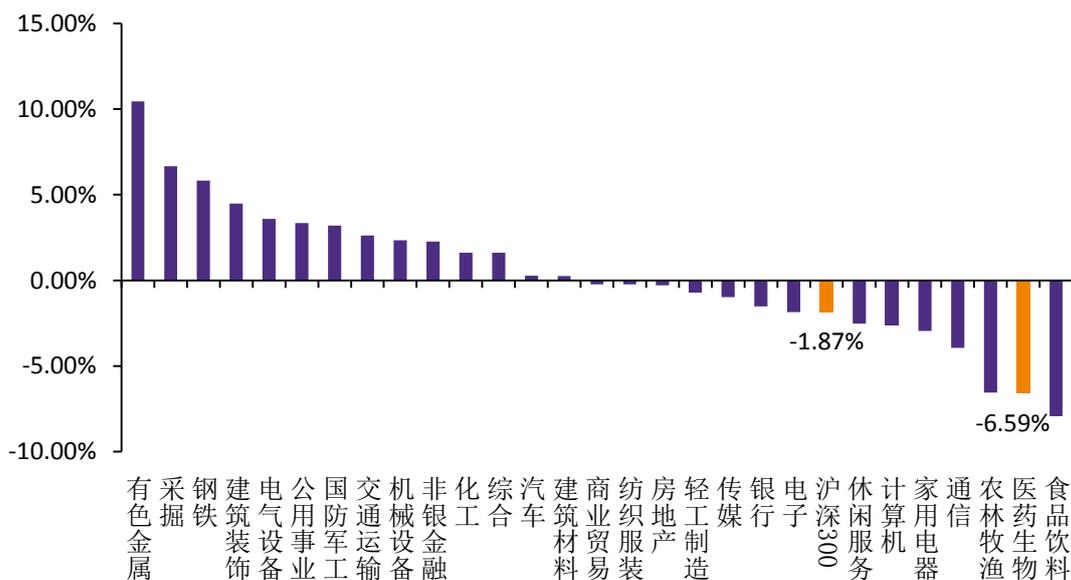
图表 1: 8.16-8.29 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 3: 8.16-8.29 期间申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	7
图表 8: 8.16-8.29 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	7
图表 9: 8.16-8.29 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

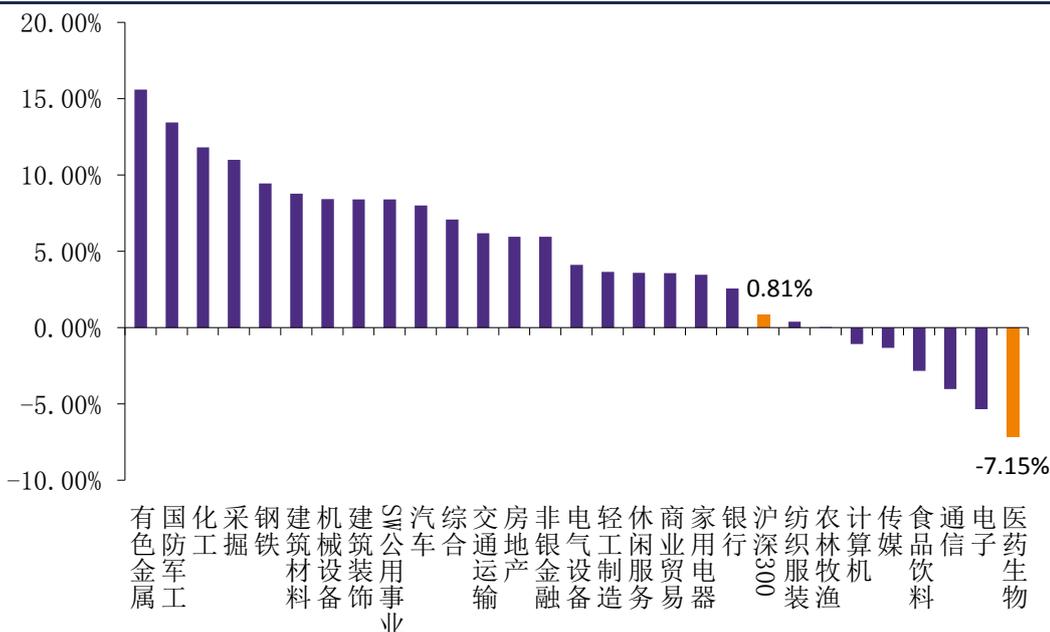
8.16-8.29 期间，医药生物板块涨幅为-6.59%，在所有板块中位列第二十七位，跑输沪深 300 指数 4.72 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-7.15%，跑输沪深 300 指数 7.96 个百分点。

图表 1：8.16-8.29 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



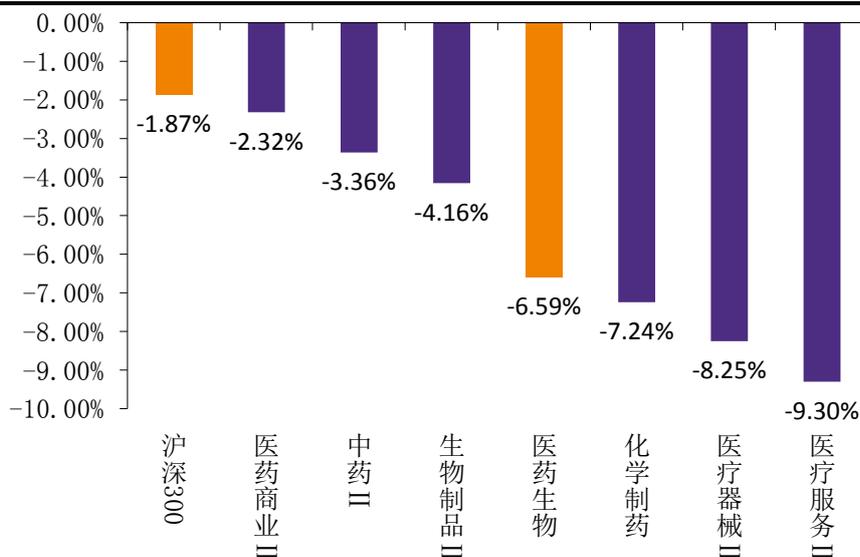
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看,8.16-8.29期间,医药商业、中药和生物制品涨跌幅分别-2.32%、-3.36%和-4.16%,跑赢整体板块;化学制药、医疗器械和医疗服务涨跌幅分别为-7.24%、-8.25%和-9.30%,跑输整体板块。

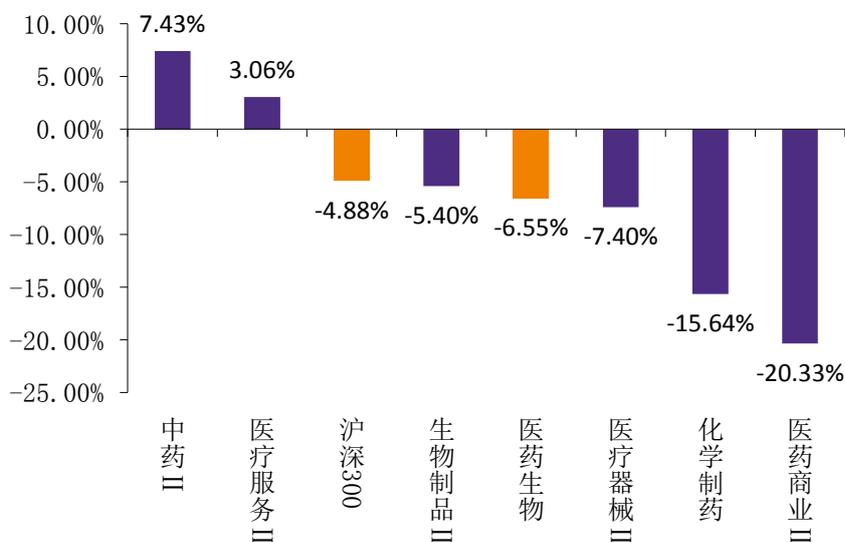
从年初来看,中药、医疗服务和生物制品涨跌幅分别为7.43%、3.06%和-5.40%,跑赢整体板块;医疗器械、化学制药和医药商业涨跌幅分别为-7.40%、-15.64%和-20.33%,跑输整体板块。

图表 3: 8.16-8.29 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

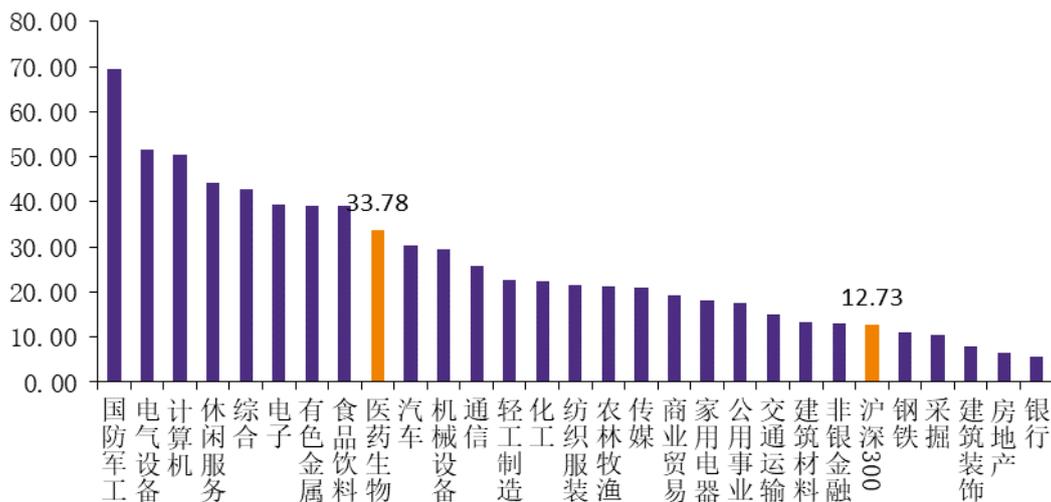


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

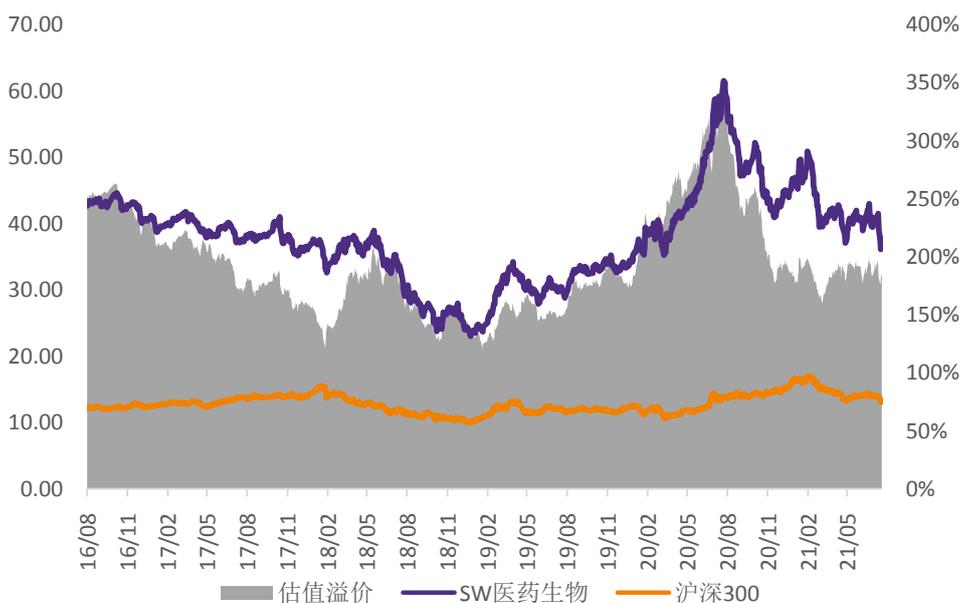
从估值来看，截至 8 月 29 日，医药生物板块估值为 33.78X，在所有板块中排名第九位，相对沪深 300 溢价率约为 165%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达 81.54X；生物制品和化学制药板块估值相对较高，分别为 46.79X 和 34.25X；中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为 27.26X、26.35X 和 14.44X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



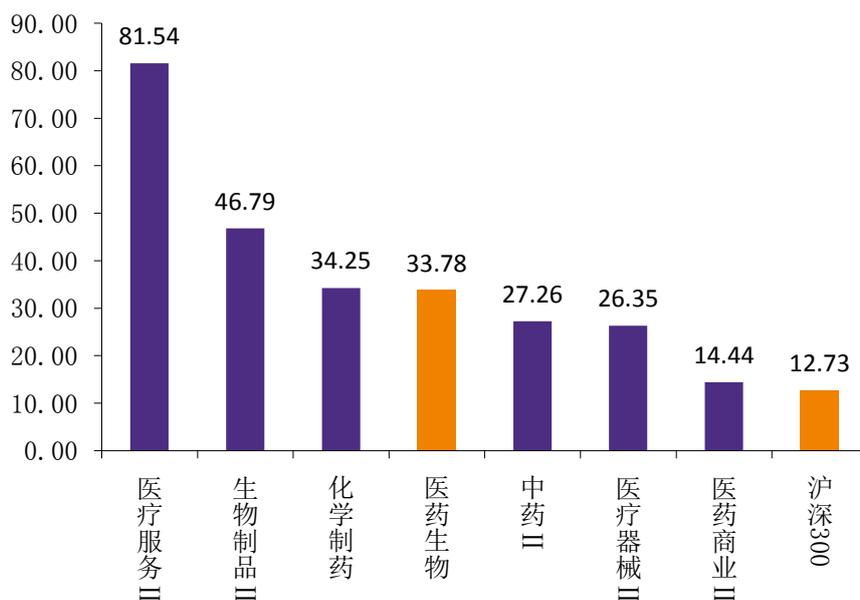
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 8.16-8.29 期间，板块 391 只个股中，有 106 只个股实现上涨，285 只个股下跌。
- 8.16-8.29 期间，涨幅榜：键凯科技、康众医疗、延安必康、富祥药业、同和药业等。
- 8.16-8.29 期间，跌幅榜：康泰医学、安图生物、南微医学、诺泰生物、广誉远等。

图表 8：8.16-8.29 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688356.SH	键凯科技	30.5
688607.SH	康众医疗	26.5
002411.SZ	延安必康	25.7
300497.SZ	富祥药业	21.9
300636.SZ	同和药业	20.0
600739.SH	辽宁成大	19.4
002433.SZ	太安堂	19.1
300358.SZ	楚天科技	18.5
688621.SH	阳光诺和	18.2
688301.SH	奕瑞科技	17.0
688198.SH	佰仁医疗	16.5
000999.SZ	华润三九	14.8
603439.SH	贵州三力	13.7
688277.SH	天智航-U	13.7
600721.SH	*ST百花	12.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：8.16-8.29 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300869.SZ	康泰医学	-35.4
603658.SH	安图生物	-24.5
688029.SH	南微医学	-22.7
688076.SH	诺泰生物	-22.5
600771.SH	广誉远	-21.2
688677.SH	海泰新光	-20.5
688131.SH	皓元医药	-19.7
600276.SH	恒瑞医药	-18.5
600763.SH	通策医疗	-18.4
688617.SH	惠泰医疗	-17.9
688317.SH	之江生物	-17.6
300318.SZ	博晖创新	-17.4
300558.SZ	贝达药业	-17.3
300482.SZ	万孚生物	-17.2
603368.SH	柳药股份	-17.1

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

湖北省医保局《关于邀请参加中成药省级跨区域联盟集中带量采购的函》流出

8月17日,《湖北省医疗保障局关于邀请参加中成药省级跨区域联盟集中带量采购的函》流出。内容显示湖北省拟对中成药开展集中带量采购。从流传出的湖北省跨区域联盟中成药集采清单来看,根据组方和给药途径,74种药品被划分成为17个同组方产品组,其中包括11个口服剂型和6个注射剂型,涉及血栓通、银杏叶、丹参、双黄连等常用品种。(资料来源:药智网)

国家医保局《国家组织胰岛素集中带量采购方案(征求意见稿)》流出

8月18日,《国家组织胰岛素集中带量采购方案(征求意见稿)》流出。意见稿中指出,将在9月启动胰岛素集采相关工作,2022年初执行,采购周期为2年。采购范围为二代和三代胰岛素,分别按速效、基础和预混分为3个组,共6组,以企业名+通用名为单元开展竞争,同组内各通用名产品公平竞争。中选规则参考化学药品集中采购中选规则,由企业自主报价,同组内公平竞争,原则上采用差额中选的方式,多家中选。依据规则,每个分组的中选企业,将按报价由低到高分A、B、C三类。报价较低的一半企业为A类,未中选企业为C类,剩余企业为B类。在分配约定采购量的时候会分两步走,采用“基础量+增量”的原则。为确保供应,当医疗机构选量超过每家企业供应中国市场最大产能的50%时,不再开放医疗机构选择该产品,医疗机构可继续选择其他中选企业的产品。(资料来源:界面新闻)

《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》发布

8月19日,安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》,集采范围包括肿瘤标志物、传染病、心肌标志物、激素类和PCT五大类共23种临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分的临床检验试剂。集中带量采购周期为2年,公立医疗机构以谈判成功产品省药采平台上年度采购量的80%作为协议采购量。对未纳入谈判议价范围的同类产品,按照一定规则进行联动降价。本次集中带量采购采用带量谈判议价模式,接受入围价的企业与专家组进行两轮谈判议价,谈判成功形成带量采购谈判价。带量采购谈判价即为企业的实际供货价,应包括税费、配送费等在内的所有费用。8月27日,安徽省医药集中采购服务中心发布《关于公布安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购

谈判议价结果的通知》，雅培、新产业、迈瑞、西门子、索灵、博阳、万孚等企业产品入围，但未披露谈判价格。（资料来源：安徽省医药集中采购服务中心）

《国家组织人工关节集中带量采购文件》发布

8月23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文件》。本次人工关节集中带量采购产品为初次置换人工全髋关节、初次置换人工全膝关节，将于9月14日在天津启动国家集中带量采购。髋关节产品系统首年意向采购总量为305542个（陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统126797个，陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统142757个，合金-聚乙烯类髋关节产品系统35988个），膝关节产品系统首年意向采购总量为231976个。据统计，此次人工关节集采总计有49家企业的超过140个产品获得参与集采的资格。根据《文件》，集采首先会对所有的人工关节产品进行初次分组，髋关节产品和膝关节产品将首先被分成4组，同时对这4组产品设置了不同的最高有效申报价。初次分组之后，同一产品系统类别下，将根据医疗机构采购需求、企业供应能力、产品材质3个条件，又形成A、B两组，各为一个竞价单元分别竞价。其中，同时满足3个条件的申报企业进入A组，其他进入B组。（资料来源：天津市医药采购中心，澎湃新闻）

3. 投资建议

近期，医药行业集采政策密集发布，个别省份对中成药、IVD进行集采试点，对部分金额较高、使用量较大的品种进行集采的探索。国家发文对胰岛素进行全国范围集采，从规则上看相比化药集采较为温和。人工关节全国集采进一步明确采购量和分组结果，于9月14日在天津正式启动。相关文件的陆续发布，引发投资者对二级市场医药板块的悲观情绪，部分细分行业个股受此影响出现较大幅度波动。目前市场对于集采的反应过度悲观，投资者应当具体品类具体分析，理性看待集采事件。

近两周，大盘整体呈震荡下行走势，医药生物板块大幅跑输大盘指数。当前医药生物板块受集采政策、市场风格等因素的影响，整体表现不佳。中长期来看，医药生物行业仍有望保持良好发展势头。建议关注基本面稳健、估值相对合理的细分领域龙头型公司，建议关注个股：智飞生物、片仔癀、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>