

2021年10月25日

医药生物行业双周报 (2021.10.11-2021.10.24)

医药生物

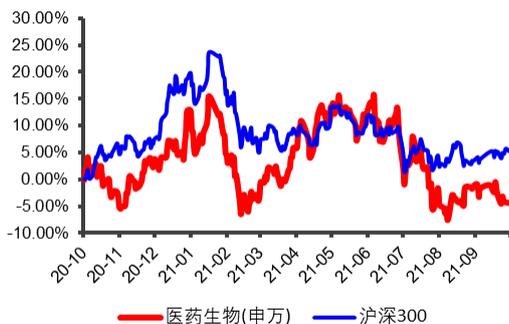
行业评级：增持

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	-3.28	-8.09
沪深 300	0.60	-4.83

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：

10.11-10.24期间，医药生物板块涨幅为-3.28%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深300指数3.89个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-8.09%，跑输沪深300指数3.26个百分点。从子板块看，10.11-10.24期间，中药、生物制品、医药商业和医疗器械涨跌幅分别为1.04%、0.43%、-1.30%和-3.09%，跑赢整体板块；化学制药和医疗服务涨跌幅分别为-4.36%和-8.23%，跑输整体板块。从年初来看，中药和医疗服务涨跌幅分别为12.28%和3.37%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械、化学制药医药商业涨跌幅分别为-12.59%、-14.32%、-14.78%和-20.80%，跑输整体板块。

● 行业要闻：

10月11日，广东省医保局发布《广东省医疗保障局关于开展医保支付改革促进中医药传承创新发展的指导意见》；10月14日，国家卫健委印发关于印发公立医院高质量发展促进行动（2021-2025年）的通知；10月15日，卫健委发布关于印发肿瘤诊疗质量提升行动计划的通知。

● 投资建议：

10月15日，国家卫健委发布《肿瘤诊疗质量提升行动计划》，强调和明确了肿瘤诊疗管理的具体要求。2020年，我国新发癌症患者达457万，占全球的23.7%；癌症死亡人数达300万，占全球的30%。肿瘤疾病，特别是恶性肿瘤治疗难度较大，严重危害人民群众健康。此次计划中提出，要优化肿瘤诊疗模式以及强化肿瘤用药管理，强调多学科联合的诊疗模式，在用药上遵循安全、有效、经济的原则，充分考虑药物临床治疗价



值、可及性和成本-效果比，合理使用抗肿瘤药物。近年来，肿瘤药物市场快速增长，靶向疗法、免疫疗法、细胞疗法等多种新兴治疗方法逐步涌现，药企对肿瘤药物的研发热情高涨。计划中还明确提出要推进肿瘤早期筛查，加强制度设计，针对适宜肿瘤病种制订完善筛查指南，明确安全、有效、经济的筛查方法，广泛开展培训和科普宣传，提高肿瘤早期识别能力和机会性筛查水平，促进早诊早治。《健康中国 2030 规划纲要》中要求，到 2030 年我国全民总体癌症 5 年生存率提高 15%。癌症早筛是降低癌症发病率和死亡率的有效手段，并且还能大幅降低癌症医疗费用和经济损失。癌症早筛行业在政策支持下具备良好发展前景，目前已上市的癌症早筛产品较少，行业尚处于早期发展阶段，市场空间非常广阔。

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块回调，跑输大盘指数。当前为三季报披露期，疫情因素导致去年全年业绩呈现前低后高的趋势，因此今年 Q3 单季部分公司增速可能有所放缓。建议结合三季报业绩，关注基本面稳健、估值相对合理的优质标的，建议关注个股：智飞生物、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	10

图表目录

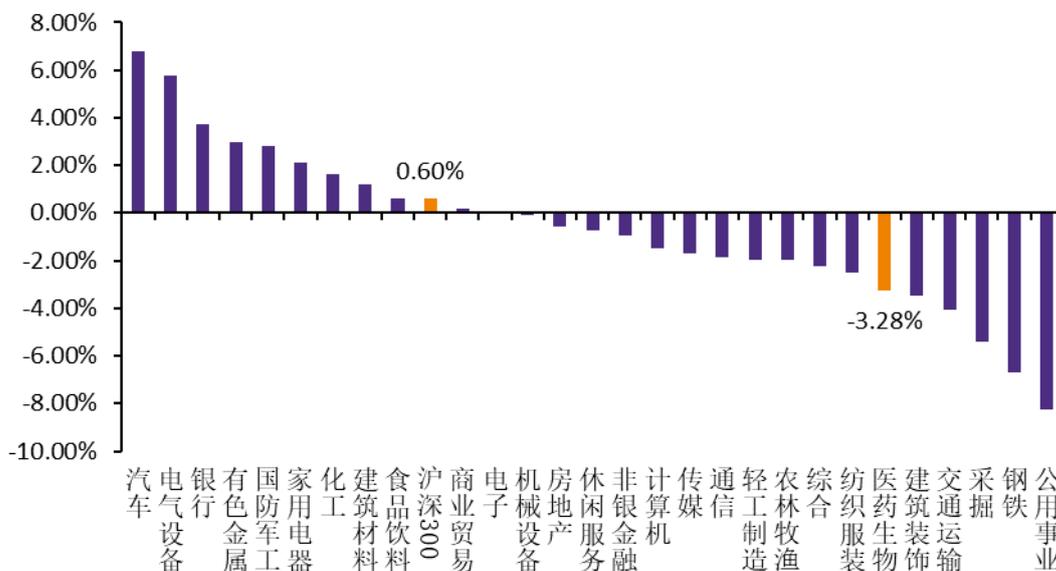
图表 1: 10.11-10.24 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 3: 10.11-10.24 期间申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	7
图表 8: 10.11-10.24 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	7
图表 9: 10.11-10.24 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

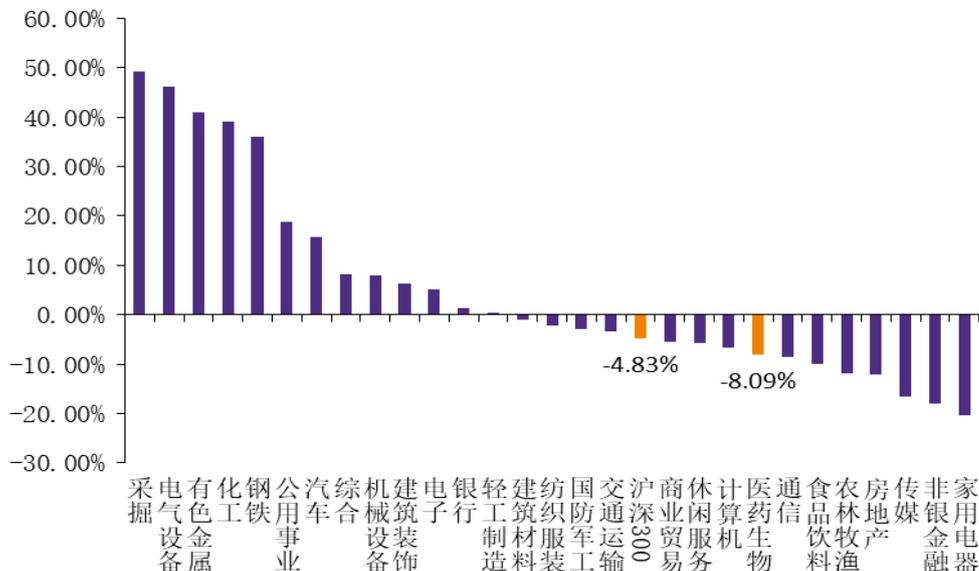
10.11-10.24 期间，医药生物板块涨幅为-3.28%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 3.89 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-8.09%，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点。

图表 1：10.11-10.24 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



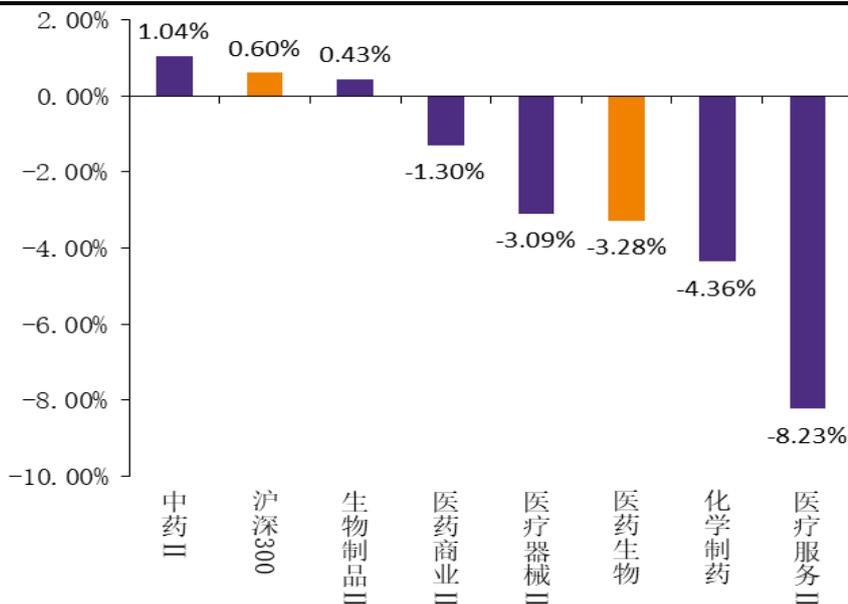
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，10.11-10.24 期间，中药、生物制品、医药商业和医疗器械涨跌幅分别为 1.04%、0.43%、-1.30%和-3.09%，跑赢整体板块；化学制药和医疗服务涨跌幅分别为-4.36%和-8.23%，跑输整体板块。

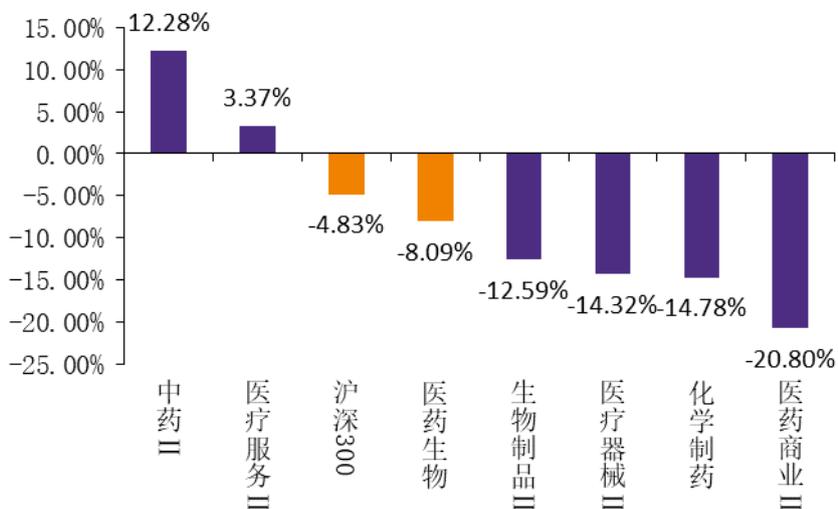
从年初来看，中药和医疗服务涨跌幅分别为 12.28%和 3.37%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械、化学制药医药商业涨跌幅分别为-12.59%、-14.32%、-14.78%和-20.80%，跑输整体板块。

图表 3：10.11-10.24 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

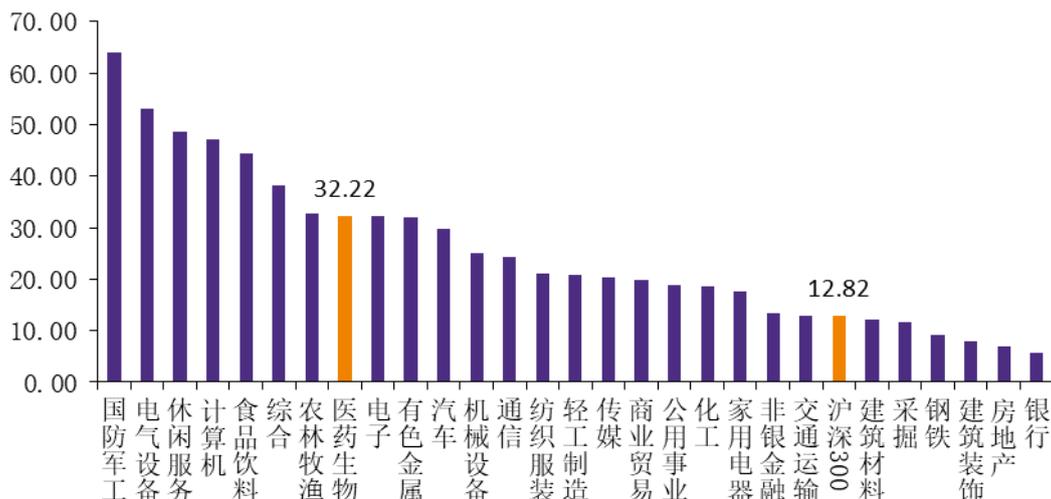


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

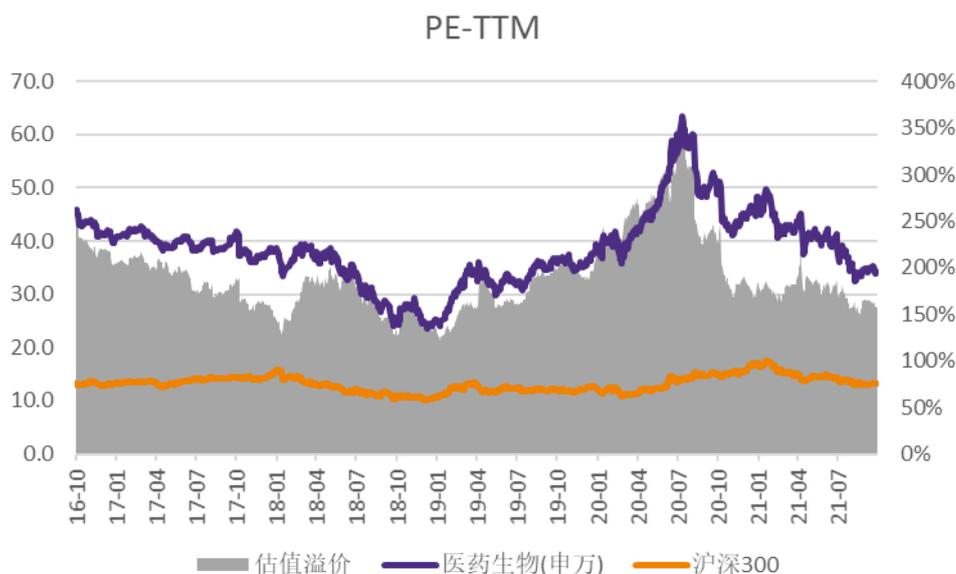
从估值来看，截至 10 月 22 日，医药生物板块估值为 32.22X，在所有板块中排名第八位，相对沪深 300 溢价率约为 151%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达 80.51X；化学制药和生物制品板块估值相对较高，分别为 34.87X 和 34.53X；中药、医疗器械和医药商业板块估值相对较低，分别为 28.18X、24.94X 和 14.64X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



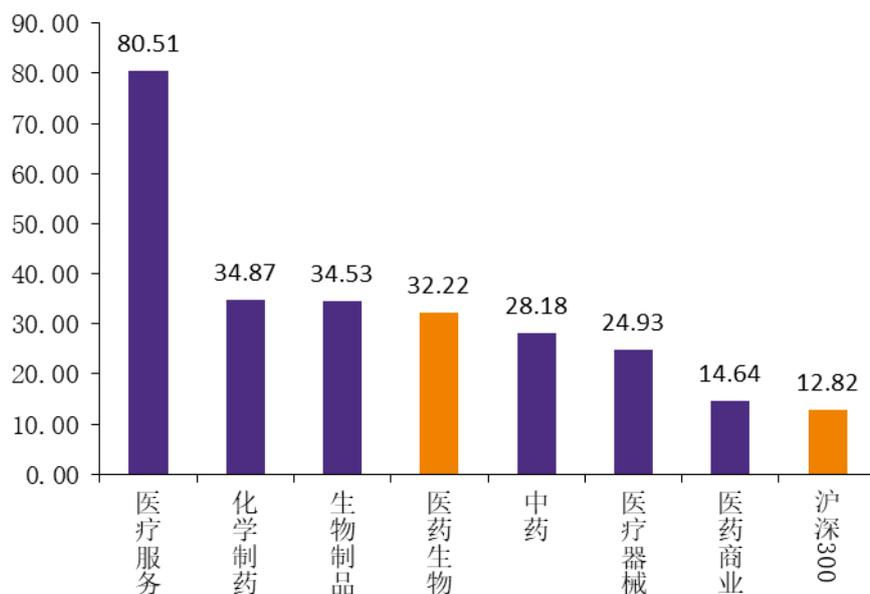
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 10.11-10.24 期间，板块 395 只个股中，有 94 只个股实现上涨，300 只个股下跌。
- 10.11-10.24 期间，涨幅榜：漱玉平民、东阿阿胶、博雅生物、宜华健康、运盛医疗等。
- 10.11-10.24 期间，跌幅榜：康众医疗、莱美药业、天宇股份、阳光诺和、通策医疗等。

图表 8：10.11-10.24 申万医药生物板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
301017.SZ	漱玉平民	42.2
000423.SZ	东阿阿胶	22.1
300294.SZ	博雅生物	18.3
000150.SZ	宜华健康	18.2
600767.SH	运盛医疗	16.8
600538.SH	国发股份	16.0
603301.SH	振德医疗	15.1
688301.SH	奕瑞科技	14.8
688656.SH	浩欧博	14.5
000403.SZ	派林生物	14.3
002118.SZ	紫鑫药业	13.5
603520.SH	司太立	13.0
002932.SZ	明德生物	12.5
600976.SH	健民集团	12.5
600721.SH	*ST百花	12.3

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：10.11-10.24 申万医药生物板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
688607.SH	康众医疗	-28.6
300006.SZ	莱美药业	-27.1
300702.SZ	天宇股份	-26.3
688621.SH	阳光诺和	-25.9
600763.SH	通策医疗	-23.9
002287.SZ	奇正藏药	-22.8
688315.SH	诺禾致源	-21.8
688276.SH	百克生物	-19.4
688076.SH	诺泰生物	-18.8
300595.SZ	欧普康视	-18.0
300049.SZ	福瑞股份	-17.6
300573.SZ	兴齐眼药	-17.6
002817.SZ	黄山胶囊	-17.5
688366.SH	昊海生科	-17.1
002433.SZ	太安堂	-16.9

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

广东省医保局发布《广东省医疗保障局关于开展医保支付改革促进中医药传承创新发展的指导意见》

10月11日，广东省医保局发布《广东省医疗保障局关于开展医保支付改革促进中医药传承创新发展的指导意见》。意见中指出要开展中医药服务医保支付方式改革，由省统一组织专家分批遴选中医优势病种，制订临床路径，开展支付制度改革。对中医优势门诊病种实施按病种付费。对中医优势住院病种实施按病种分值付费，建立全省统一的中医优势住院病种分值库，合理确定分值，实施动态调整。对安宁疗护、康复医疗、精神病等需长期住院治疗的中医优势病种，可按床日付费。中西医并重的门诊和住院病种，按现行支付方式付费，实行中医与对应的西医病种同病同治同价。以西医治疗为主的门诊和住院病种，增加特色中医治疗服务的，可适当提高该病种的门诊费用或住院分值。由省统一组织专家遴选病种，确定特色中医治疗服务内容和相应的门诊费用或住院分值。鼓励建设中医日间病房，对诊断明确、中医优势明显、治疗路径清晰、费用明确的中医日间治疗实施按病种付费，合理确定付费标准。（资料来源：广东省医保局）

卫健委印发关于印发公立医院高质量发展促进行动（2021-2025年）的通知

10月14日，国家卫健委印发关于印发公立医院高质量发展促进行动（2021-2025年）的通知。重点建设行动包括：一建设高水平公立医院网络，到2025年，形成国家级医学中心和国家级、省级区域医疗中心为骨干，高水平市级和县级医院为支点，紧密型城市医疗集团和县域医共体为载体的高水平公立医院网络；建设临床重点专科群，到2025年，建成一批国家级、省级和市县级临床重点专科；建设高质量人才队伍，到2025年，基本建成支持公立医院高质量发展的专业技术和医院管理人才队伍；建设“三位一体”智慧医院，2025年，建成一批发挥示范引领作用的智慧医院，线上线下一体化医疗服务模式形成，医疗服务区域均衡性进一步增强。能力提升行动包括实施医疗质量提升行动、实施患者体验提升行动、实施医院管理提升行动、实施临床科研提升行动。（资料来源：国家卫健委）

卫健委发布关于印发肿瘤诊疗质量提升行动计划的通知

10月15日，为进一步加强肿瘤诊疗管理，提高诊疗规范化水平，提升诊疗质量，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局决定自2021年起开展肿瘤诊疗质量提升行动，并发布《肿瘤诊疗质量提升行动计划》。具体内容包括以下几个方面：一、推进诊疗体系建设，提升肿瘤诊疗能力，加强肿瘤诊疗相关专科建设，加

强专业人才队伍建设，完善肿瘤诊疗服务体系；二、优化肿瘤诊疗模式，提高科学决策水平，落实指南规范和临床路径，推行“单病种、多学科”诊疗模式，强化知情同意要求；三、提高肿瘤诊断能力，促进合理医疗检查，加强相关科室建设管理，加大对医疗检查的监管力度，规范实施医疗检查项目，建立健全医疗检查协作机制；四、强化肿瘤用药管理，提高用药规范化水平，规范抗肿瘤药物临床应用，加强抗肿瘤药物临床应用管理，规范抗肿瘤药物拓展性应用，严格外购药品使用管理，加大重点监控药品管理力度；五、加强医疗技术管理，规范开展临床试验和临床研究，建立健全医疗技术临床应用管理制度，规范限制类医疗技术应用，严格临床试验、临床研究管理；六、丰富肿瘤诊疗服务内涵，加强人文关怀，推进肿瘤早期筛查，保障肿瘤患者日常诊疗需求，关注患者心理社会需求，加强全程管理，做好科普宣传；七、压实工作责任，精心组织抓好落实，加强组织领导，建立健全管理制度，开展培训指导，加大监管力度，做好总结宣传。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

10月15日，国家卫健委发布《肿瘤诊疗质量提升行动计划》，强调和明确了肿瘤诊疗管理的具体要求。2020年，我国新发癌症患者达457万，占全球的23.7%；癌症死亡人数达300万，占全球的30%。肿瘤疾病，特别是恶性肿瘤治疗难度较大，严重危害人民群众健康。此次计划中提出，要优化肿瘤诊疗模式以及强化肿瘤用药管理，强调多学科联合的诊疗模式，在用药上遵循安全、有效、经济的原则，充分考虑药物临床治疗价值、可及性和成本-效果比，合理使用抗肿瘤药物。近年来，肿瘤药物市场快速增长，靶向疗法、免疫疗法、细胞疗法等多种新兴治疗方法逐步涌现，药企对肿瘤药物的研发热情高涨。计划中还明确提出要推进肿瘤早期筛查，加强制度设计，针对适宜肿瘤病种制订完善筛查指南，明确安全、有效、经济的筛查方法，广泛开展培训和科普宣传，提高肿瘤早期识别能力和机会性筛查水平，促进早诊早治。《健康中国2030规划纲要》中要求，到2030年我国全民总体癌症5年生存率提高15%。癌症早筛是降低癌症发病率和死亡率的有效手段，并且还能大幅降低癌症医疗费用和经济损失。癌症早筛行业在政策支持下具备良好发展前景，目前已上市的癌症早筛产品较少，行业尚处于早期发展阶段，市场空间非常广阔。

近两周，大盘呈震荡走势，医药生物板块回调，跑输大盘指数。当前为三季报披露期，疫情因素导致去年全年业绩呈现前低后高的趋势，因此今年Q3单季部分公司增速可能有所放缓。建议结合三季报业绩，关注基本面稳健、估值相对合理的优质标的，

建议关注个股：智飞生物、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>