

国产疫苗获批上市，关注有长逻辑的优质赛道

——医药生物行业周观点(12/28-01/01)

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 04 日

核心观点：

上周市场整体普涨，上证指数+2.25%，深证成指+3.24%，创业板指+4.42%。一级子行业中食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅居前，采掘、钢铁公用事业等板块跌幅居前。医药生物板块在报告期内上涨 0.33%，相较沪深 300 跑输 3.03%，跑输创业板指数 4.09 个百分点，在所有一级子行业中排名靠后。从医药行业来看，上周国家医保谈判落地，创新药及相关产业链板块已经提前反应，行业并未出现新的热点，因此整体较为平淡。

随着海内外新冠疫苗逐渐落地，以新冠疫情为主线的医疗设备、检测试剂、口罩手套耗材等投资方向会边际减弱。部分股票的股价已经完全反应了短期业绩，尤其是在 2020 年高基数的前提下，2021 年的业绩同比大概率会有很大降幅。

展望后市，我们认为创新药产业链及医保体系外的医疗服务板块相对确定性更高，且具备不受疫情影响的长逻辑，更值得中长期重点关注。我们推荐关注：1、具备持续持续能力的强大销售能力的大型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链 CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药股。

投资要点：

● 一周行业要闻：

1. 12 月 28 日，国家医保药品目录调整结果公布
2. 12 月 31 日，国药中生新冠灭活疫苗获药监局批准附条件上市
3. 1 月 4 日，爱尔眼科发布核查公告，艾芬女士右眼失明与公司手术无关

● 医药上市公司公告：

1. 恒瑞医药：关于公司产品纳入国家医保目录的公告
2. 智飞生物：关于 15 价肺炎球菌结合疫苗进入 III 期临床试验的公告
3. 信达生物：贝伐珠单抗获批新适应症，用于治疗成人复发性胶质母细胞瘤

本周市场回顾及投资策略：

市场回顾：上周市场整体普涨，上证指数+2.25%，深证成指+3.24%，创业板指+4.42%。医药生物板块在报告期内上涨 0.33%，相较沪深 300 跑输 3.03%，跑输创业板指数 4.09 个百分点，在所有一级子行业中排名靠后。

风险因素：外围不确定因素加大的风险、疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

医药生物行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 12 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20201228_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(12/21-12/25)

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(12/14-12/18)

万联证券研究所 20201216_行业策略 - 年报_AAA_医药生物行业 2021 年度投资策略报告

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理：宣潇君

电话：021-60883489

邮箱：xuanxj@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 12月28日，2020年国家医保药品目录调整结果公布.....	3
1.2 12月31日，国药中生新冠灭活疫苗获药监局批准附条件上市.....	3
1.2 爱尔眼科公告称艾芬女士右眼失明与手术无关.....	4
2、医药上市公司公告.....	4
2.1 恒瑞医药：关于公司产品纳入国家医保目录的公告.....	4
2.2 智飞生物：关于15价肺炎球菌结合疫苗进入III期临床试验的公告.....	4
2.3 信达生物：贝伐珠单抗获批新适应症，用于治疗成人复发性胶质母细胞瘤...	4
3、本周市场行情回顾.....	4
4、本周医药行业市场回顾及核心观点.....	6
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....	5
图表 2：申万医药子板块本周涨跌幅情况.....	5
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	5
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	5

1、一周行业要闻

1.1 12月28日，2020年国家医保药品目录调整结果公布

12月28日，国家医疗保障局、人力资源和社会保障部公布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020年）》，将于明年3月1日起正式实施。目录内药品总数2800种，其中西药1426种，中成药1374种。药饮片未作调整，仍为892种。今年的医保目录谈判涉及162种药品，谈成119种，谈判成功率73.46%，谈成药品平均降价50.64%。目录调整后，患者用药负担进一步减轻。国家医保局表示，通过谈判降价和医保报销，预计2021年可累计为患者减负约280亿元。

本次目录调整有以下几个特点：

一是坚持“保基本”的功能定位，确保医保基金支出可控。在目录调整过程中，坚持“千方百计保基本，始终坚持可持续”的基本原则，尽力而为，量力而行，牢牢把握“保基本”的功能定位，通过调出临床价值不高药品，谈判降低目录内费用明显偏高的药品、专项谈判到期药品的价格，特别是近年来集中带量采购“以量换价”进一步挤压药价水分，实现“腾笼换鸟”，确保基金基本平衡。

二是谈判药品数量最多，惠及的治疗领域最广泛。最终谈判调入的96种独家药品，加上直接调入的23种非独家药品，共涉及31个临床组别，占有所有临床组别的86%，患者受益面更加广泛。

三是首次尝试对目录内药品进行降价谈判，明显提升经济性。评审专家按程序遴选了价格或费用偏高、基金占用较多的14种独家药品进行降价谈判，这些药品单药的年销售金额均超过10亿元。经过谈判，14种药品均谈判成功并保留在目录内，平均降价43.46%，树立了原目录内药品也需不断提升经济性的鲜明导向。

四是支持新冠疫情防控。本次调整，高度重视新冠肺炎治疗相关药品的保障工作，将利巴韦林注射液、阿比多尔颗粒等药品调入目录，最新版国家新冠肺炎诊疗方案所列药品已被全部纳入国家医保目录，以实际行动助力疫情防控。五是今年新上市的药品纳入调整范围。为更好满足患者对新上市药品的需求，将今年8月17日前上市的药品纳入调整范围，最终16种药品被纳入目录，体现了支持新药的导向。

新闻来源：国家医保局

1.2 12月31日，国药中生新冠灭活疫苗获药监局批准附条件上市

12月31日，在国务院联防联控机制新闻发布会上，国家药品监督管理局副局长陈时飞表示，国家药监局于12月30日晚，已经依法附条件批准了国药集团中国生物北京公司新冠病毒灭活疫苗的注册申请。

12月23日，国药中生北京公司在前期滚动提交研究资料的基础上，向国家药监局药品审评中心正式提出附条件上市的注册申请。药审中心当即受理。药审中心的专家团队也在前期滚动审评的基础上，对申请人递交的安全性、有效性、质量的可控性等研究资料和数据进行了全面、细致的审核，其中包括药理学、毒理学研究、I期、II期临床试验，以及在境外开展的III期临床试验，和北京公司的规模化生产工艺和质量控制等药学研究的数据，并对在境内进行的研制活动及境内I、II期临床试验现场进行了核查。

此外，国家局药品核查中心还依法对北京公司的生产现场开展了注册生产现场核查，北京药监局开展了药品生产质量管理规范检查，中国药品生物制品检定研究院对北京公司试生产的疫苗样品进行了实验室检验和质量标准的复核等，并对申请人递交的根据大规模双盲安慰剂对照的III期临床试验期中分析结果得出的疫苗保护力数据，北京中生公司已经公布79.34%，进行了全面分析，并且结合第三方专家组对附条件上市申请的评估意见和建议，以及药审中心专家咨询会议的意见。经过一系列依法依规程序

的严格审查、审评、核查、检验和数据分析后，综合认为，国药中生北京公司的新冠病毒灭活疫苗已知和潜在的获益，大于已知和潜在的风险，完全达到了预设的附条件上市标准要求。

国家药监局依法于 12 月 30 日批准了国药中生北京公司新冠病毒灭活疫苗附条件上市。同时，国家药监局将督促国药集团中生北京公司依法依规继续按计划开展Ⅲ期临床试验，要把Ⅲ期临床试验和其他附条件上市后的研究保质保量完成，根据研究的进展和取得的数据结果，以及上市后预防接种中的异常反应等情况，及时更新、补充疫苗的说明书、标签等，并按照规定向药品监管部门申请核准，或者申报备案。

新闻来源：国务院新闻发布办公室

1.2 爱尔眼科公告称艾芬女士右眼失明与手术无关

1 月 4 日，爱尔眼科针对此前艾芬女士关于在武汉爱尔眼科诊疗问题发布核查公告。根据核查公告，艾芬女士右眼视网膜脱离与本次白内障手术无直接关联。

新闻来源：爱尔眼科官方微信公众号

2、医药上市公司公告

2.1 恒瑞医药：关于公司产品纳入国家医保目录的公告

12 月 28 日，公司公告：根据国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》的通知，江苏恒瑞医药股份有限公司产品注射用卡瑞利珠单抗、盐酸艾司氯胺酮注射液和培门冬酶注射液谈判成功，纳入或保留在《国家医保目录》乙类范围；注射用紫杉醇（白蛋白结合型）作为第二批国家组织药品集中采购中选药品，纳入《国家医保目录》乙类范围。

2.2 智飞生物：关于 15 价肺炎球菌结合疫苗进入Ⅲ期临床试验的公告

12 月 29 日，公司公告：全资子公司北京智飞绿竹生物制药有限公司（研发的 15 价肺炎球菌结合疫苗已完成Ⅲ期临床试验准备工作，开始受试者入组，正式进入Ⅲ期临床试验。

目前，国内外用于预防肺炎链球菌所致疾病的疫苗主要有 23 价肺炎球菌多糖疫苗和 13 价肺炎球菌结合疫苗。23 价肺炎球菌多糖疫苗对于成年人的预防效果较为明显，已得到公认，但该疫苗对两岁以下婴幼儿无效。而肺炎球菌结合疫苗能够为婴幼儿提供有效的保护，其免疫力更持久。成人和老年人接种肺炎球菌结合疫苗，其效果也远优于多糖疫苗。

智飞绿竹研发的 15 价肺炎球菌结合疫苗为预防用生物制品，涵盖了亚洲地区检出率最高的 15 种血清型，也符合国内的优势血清型分布，用于预防相关血清型肺炎球菌所致疾病。

2.3 信达生物：贝伐珠单抗获批新适应症，用于治疗成人复发性胶质母细胞瘤

12 月 28 日，信达生物公告：公司自主开发的重组抗血管内皮生长因子 VEGF 人源化单克隆抗体药物达攸同（贝伐珠单抗生物类似药）正式获得国家药品监督管理局批准在中国用于治疗成人复发性胶质母细胞瘤，这是达攸同获批的第三个适应症。2020 年 6 月 17 日达攸同首次获得 NMPA 上市批准，用于治疗晚期非小细胞肺癌和转移性结直肠癌。

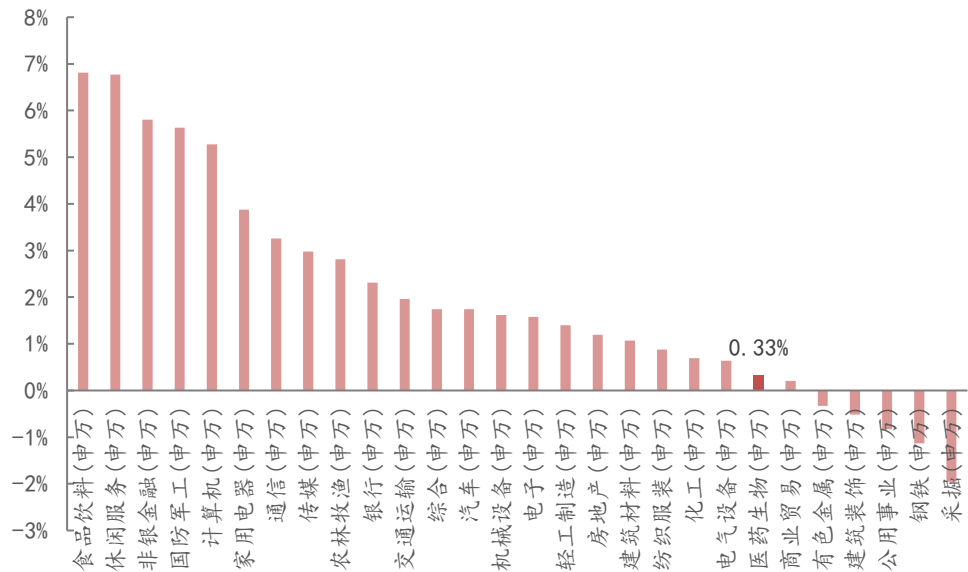
3、本周市场行情回顾

上周市场整体普涨，上证指数+2.25%，深证成指+3.24%，创业板指+4.42%。一级子行业中食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅居前，采掘、钢铁公用事业等板块跌幅居前。

医药生物板块在报告期内上涨 0.33%，相较沪深 300 跑输 3.03%，跑输创业板指数

4.09 个百分点，在所有一级子行业中排名靠后。

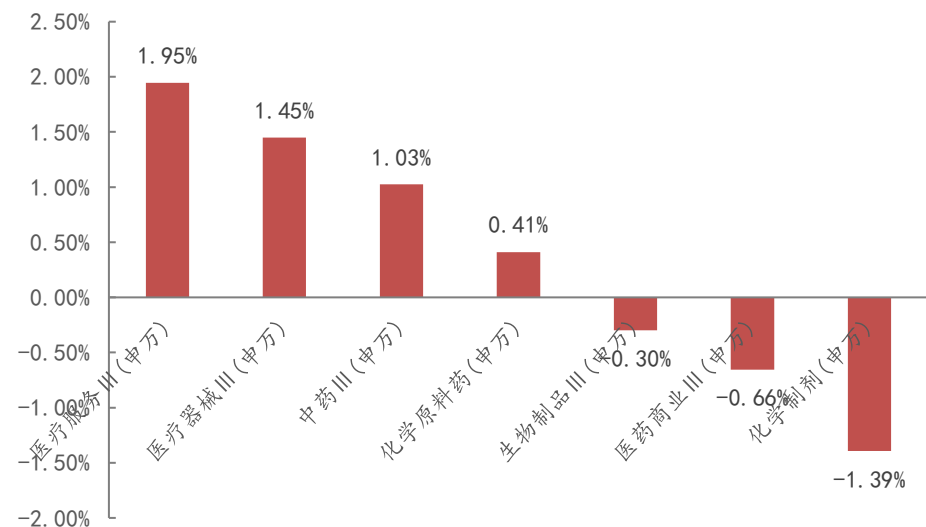
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药三级子行业方面：报告期内，申万医药三级七个子版块中医疗服务、医疗器械相对涨幅靠前，医药商业、化学制剂板块下跌较多。医药三级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药子板块本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股有青海春天、键凯科技、信邦制药、君实生物、开立医疗；跌幅靠前的个股有济民制药、赛隆制药、博晖创新、力生制药、兴齐眼药。

图表3：上周医药个股涨幅前五

图表4：上周医药个股跌幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)	排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	青海春天	46.43%	1	济民制药	-24.85%
2	键凯科技	16.46%	2	赛隆药业	-17.31%
3	信邦制药	14.44%	3	博晖创新	-12.57%
4	君实生物-U	12.22%	4	力生制药	-11.31%
5	开立医疗	11.66%	5	兴齐眼药	-11.27%

数据来源: Wind, 万联证券研究所

数据来源: Wind, 万联证券研究所

4、本周医药行业市场回顾及核心观点

最新疫情情况:

截至1月24日24时,据31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告,现有确诊病例395例(其中重症病例9例),累计治愈出院病例82088例,累计死亡病例4634例,累计报告确诊病例87117例,现有疑似病例1例。累计追踪到密切接触者907460人,尚在医学观察的密切接触者14175人。

31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者8例(均为境外输入);当日转为确诊病例5例(境外输入1例);当日解除医学观察14例(境外输入11例);尚在医学观察无症状感染者269例(境外输入225例)。

累计收到港澳台地区通报确诊病例9777例。其中,香港特别行政区8923例(出院7968例,死亡150例),澳门特别行政区46例(出院46例),台湾地区808例(出院686例,死亡7例)。

数据来源:国家卫生健康委员会官方网站

市场回顾及核心观点:

上周市场整体普涨,上证指数+2.25%,深证成指+3.24%,创业板指+4.42%。一级子行业中食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅居前,采掘、钢铁公用事业等板块跌幅居前。医药生物板块在报告期内上涨0.33%,相较沪深300跑输3.03%,跑输创业板指数4.09个百分点,在所有一级子行业中排名靠后。从医药行业来看,上周国家医保谈判落地,创新药及相关产业链板块已经提前反应,行业并未出现新的热点,因此整体较为平淡。

随着海内外新冠疫苗逐渐落地,以新冠疫情为主线的医疗设备、检测试剂、口罩手套耗材等投资方向会逐渐减弱。部分股票的股价已经完全反应了短期业绩,尤其是在2020年高基数的前提下,2021年的业绩同比大概率会有很大降幅。

展望后市,我们认为创新药产业链及医保体系外的医疗服务板块相对确定性更高,且具备不受疫情影响的长逻辑,更值得中长期重点关注。我们推荐关注:1、具备持续持续能力的强大销售能力的大型创新药企;2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链CXO;3、不在医保体系内,不受医保控费影响的具有消费属性的医药股。

风险因素: 外围不确定因素加大的风险、疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场