

新冠疫苗附条件上市，行业确定性逐步明晰

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年1月5日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

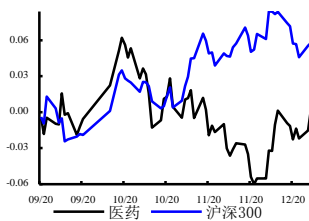
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

药明康德	增持
泰格医药	增持
智飞生物	增持
安图生物	增持
康泰生物	增持
恒瑞医药	增持
沃森生物	增持
迈瑞医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 3.91%，沪深 300 指数上涨 6.46%，医药板块跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，其中中药板块和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 9.03% 和 4.44%。截止 2021 年 1 月 5 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 45.66 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价为 64.30%。个股涨跌方面，康华生物、天智航-U 和云南白药涨幅居前，济民制药、众生药业和力生制药跌幅居前。

● 行业要闻

12 月 31 日，国药集团新冠灭活疫苗获国家药监局附条件批准上市，保护率为 79.34%，预期为全民免费提供；山东省 5 类高值医用耗材集中带量采购产生拟中选结果，平均降价 82.59%，最大降幅 95.6%。

● 通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 65 项药品批准通过/视同通过一致性评价（完成审批或发件），包含 25 项注射用类型，其中 25 项为以新注册分类仿制药形式视同通过；企业方面，宜昌人福获批数量最多，共计 3 款且全部为注射剂品种，分别是盐酸左布比卡因注射液、注射用盐酸瑞芬太尼、盐酸罗哌卡因注射液，截止目前分别有 1、1、2 家企业过评（广东嘉博制药的盐酸罗哌卡因注射液 2021.1.4 审批完毕），其中公司盐酸左布比卡因注射液销售规模尚小，该品种 2020 年上半年城市公立医院（以下市场规模同为城市公立医院）市场规模为 1034 万元，主要由恒瑞医药、珠海润都制药、奥赛康占据（48.74%、48.45%、2.8%），公司注射用盐酸瑞芬太尼、盐酸罗哌卡因注射液分别实现销售规模 6.69 亿元、1144 万元，占公司销售份额的 36.12%、0.62%，占对应品种市场规模的 89.57%（国药工业 5.98%、恩华药业 4.45%）、4.58%（竞品众多，原研厂商阿斯利康 66.86%），宜昌人福注射剂一致性评价进度领先；其次九典制药、苑东生物、成都倍特分别有 2 品种获批；品种方面，盐酸二甲双胍片、盐酸氨溴索注射液有 3 家企业过评（或视同），二甲双胍销售规模较大（2019 年 23.27 亿元）且已被纳入第三批国家药品带量采购，过评企业众多；氨溴索 2020 年上半年销售规模 10.28 亿元，其中口服常释剂型被纳入第三批集采，但注射液剂型占绝对比重（92.52%），本周石家庄四药、华鲁制药（新注册分类）、科伦药业过评已足三家，预期后续竞争激烈，其次注射用头孢他啶、注射用帕瑞昔布钠、盐酸罗哌卡因注射液、维生素 B2 片、蒙脱石散、利伐沙班片利均有 2 家企业过评（或视同），总体而言，普通仿制药竞争激

烈，尤其是市场规模较大的品种更受企业竞相入围，且注射剂过评逐步加快。

● 投资策略

随着医改政策的逐步明晰，医药行业确定性愈加明显，同时行业将迎来估值切换，行业高景气业绩快速增长的子领域将更受关注，我们认为可逢低进行战略配置，建议投资者关注疫苗、创新药及创新器械领域：疫苗领域调整已较为充分，可适当给予积极预期，比如智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和沃森生物（300142）；疫情后周期公共卫生补短板势在必行，新一轮医疗器械采购周期即将展开，具有显著临床价值的医疗设备生产企业有望受益，比如迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）等；创新和消费升级仍旧是人口老龄化的永恒热点，建议持续关注恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、泰格医药（300347）。

风险提示：外部市场风险；药品/耗材降价风险；药物研发不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	5
2.行业要闻	6
2.1 国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市	6
2.2 山东省 5 类高值医用耗材集中带量采购拟中选结果公布	6
3.通过/视同通过一致性评价品种及企业	7
4.投资策略	9

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	5
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	5

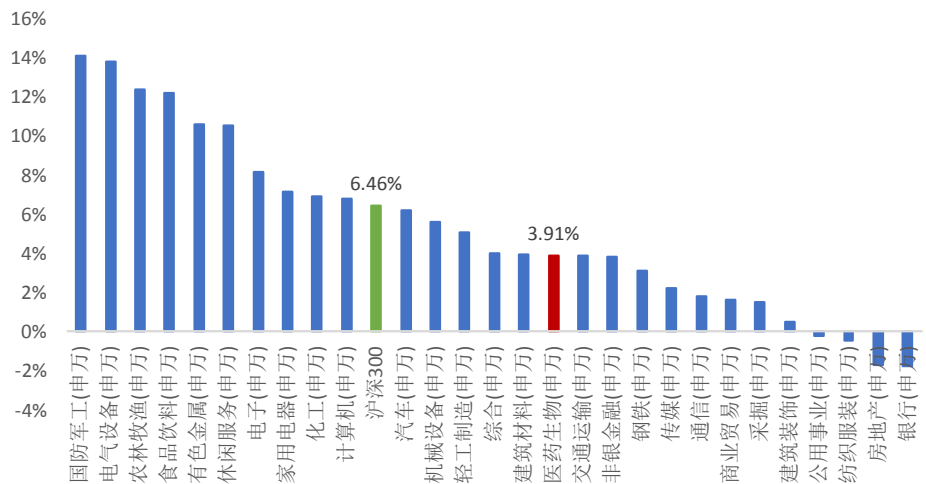
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	6
表 2: 本周获批一致性评价审评审批的品种及企业概况	7

1. 本周市场行情回顾

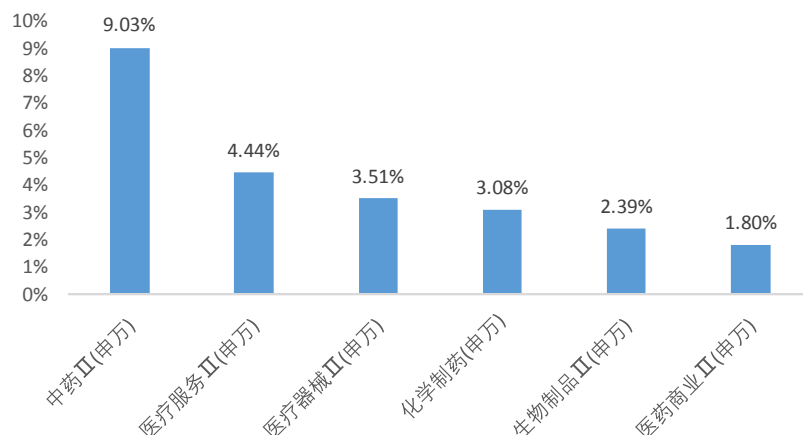
本周，申万医药生物板块上涨 3.91%，沪深 300 指数上涨 6.46%，医药板块跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，其中中药板块和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 9.03% 和 4.44%。截止 2021 年 1 月 5 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 45.66 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.30%。个股涨跌方面，康华生物、天智航-U 和云南白药涨幅居前，济民制药、众生药业和力生制药跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
康华生物	36.94%	济民制药	-12.63%
天智航-U	26.03%	众生药业	-11.89%
云南白药	24.40%	力生制药	-11.82%
片仔癀	21.47%	吉药控股	-11.17%
万泰生物	19.00%	康泰生物	-10.74%
万泽股份	18.80%	安图生物	-9.84%
伟思医疗	18.24%	山东药玻	-9.26%
沃华医药	17.86%	*ST 目药	-9.03%
爱美客	17.81%	英特集团	-8.19%
新和成	15.50%	紫鑫药业	-7.85%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市

12月31日,国务院联防联控机制新闻发布会透露,国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市。已有数据显示,该疫苗保护率为79.34%,实现安全性、有效性、可及性、可负担性的统一,达到世界卫生组织及国家药监局相关标准要求。后续,疫苗免疫的持久性和保护效果还需持续观察。会上,国家卫生健康委员会副主任、国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班负责人曾益新说,新冠病毒疫苗肯定是为全民免费提供。目前为止,我国5条技术路线14个疫苗已经进入临床试验,其中3条技术路线5个疫苗进入III期临床试验。

资料来源: 医药经济报

2.2 山东省5类高值医用耗材集中带量采购拟中选结果公布

12月31日,山东省5类高值医用耗材集中带量采购产生拟中选结果,包含冠脉

介入类快速交换球囊、初次置换人工髋关节、可吸收硬脑（脊）膜补片、一次性使用套管穿刺器、心脏起搏器（双腔）等 5 类耗材品种，全省年销售规模近 13.88 亿元，是目前全国省级采购中一次性集中带量采购种类最多、规模最大，采购周期不少于 1 年。共有 163 家国内外企业共申报了 351 个产品参加投标，5 类耗材共产生拟中选产品 38 个，平均降价 82.59%，最大降幅 95.6%，国内产品平均降价 84.35%，进口产品平均降价 78.27%。

资料来源：医药云端工作室

3.通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 65 项药品批准通过/视同通过一致性评价（完成审批或发件），包含 25 项注射用类型，其中 25 项为以新注册分类仿制药形式视同通过；企业方面，宜昌人福获批数量最多，共计 3 款且全部为注射剂品种，分别是盐酸左布比卡因注射液、注射用盐酸瑞芬太尼、盐酸罗哌卡因注射液，截止目前分别有 1、1、2 家企业过评（广东嘉博制药的盐酸罗哌卡因注射液 2021.1.4 审批完毕），其中公司盐酸左布比卡因注射液销售规模尚小，该品种 2020 年上半年城市公立医院（以下市场规模同为城市公立医院）市场规模为 1034 万元，主要由恒瑞医药、珠海润都制药、奥赛康占据（48.74%、48.45%、2.8%），公司注射用盐酸瑞芬太尼、盐酸罗哌卡因注射液分别实现销售规模 6.69 亿元、1144 万元，占公司销售份额的 36.12%、0.62%，占对应品种市场规模的 89.57%（国药工业 5.98%、恩华药业 4.45%）、4.58%（竞品众多，原研厂商阿斯利康 66.86%），宜昌人福注射剂一致性评价进度领先；其次九典制药、苑东生物、成都倍特分别有 2 品种获批；品种方面，盐酸二甲双胍片、盐酸氨溴索注射液有 3 家企业过评（或视同），二甲双胍销售规模较大（2019 年 23.27 亿元）且已被纳入第三批国家药品带量采购，过评企业众多；氨溴索 2020 年上半年销售规模 10.28 亿元，其中口服常释剂型被纳入第三批集采，但注射液剂型占绝对比重（92.52%），本周石家庄四药、华鲁制药（新注册分类）、科伦药业过评已足三家，预期后续竞争激烈，其次注射用头孢他啶、注射用帕瑞昔布钠、盐酸罗哌卡因注射液、维生素 B2 片、蒙脱石散、利伐沙班片利均有 2 家企业过评（或视同），总体而言，普通仿制药竞争激烈，尤其是市场规模较大的品种更受企业竞相入围，且注射剂过评逐步加快。

表 2：本周获批一致性评价审评审批的品种及企业概况

药品	企业	药品	一致性评价审评
注射用盐酸瑞芬太尼	宜昌人福药业	一致性评价品种	审批完毕
注射用头孢他啶	扬子江药业集团	一致性评价品种	已发件
注射用头孢他啶	Hanmi Pharm.Co.,Ltd.	一致性评价品种	已发件

请务必阅读正文之后的免责声明

注射用头孢唑辛钠	山东润泽制药	一致性评价品种	已发件
注射用头孢地嗪钠	成都倍特药业	一致性评价品种	审批完毕
注射用帕瑞昔布钠	浙江海正药业	一致性评价品种	审批完毕
注射用帕瑞昔布钠	成都苑东生物制药	一致性评价品种	已发件
注射用更昔洛韦钠	海南普利制药	一致性评价品种	已发件
注射用比伐芦定	海南双成药业	一致性评价品种	已发件
注射用奥美拉唑钠	江苏奥赛康药业	一致性评价品种	审批完毕
盐酸左布比卡因注射液	宜昌人福药业	一致性评价品种	审批完毕
盐酸替罗非班氯化钠注射液	成都倍特药业	一致性评价品种	已发件
盐酸特比萘芬片	保定天浩制药	一致性评价品种	已发件
盐酸普萘洛尔片	常州康普药业	一致性评价品种	已发件
盐酸罗哌卡因注射液	宜昌人福药业	一致性评价品种	审批完毕
盐酸罗哌卡因注射液	广东嘉博制药	一致性评价品种	审批完毕
盐酸二甲双胍片	浙江亚太药业	一致性评价品种	已发件
盐酸二甲双胍片	悦康药业集团	一致性评价品种	已发件
盐酸二甲双胍片	上海上药信谊药厂有限公司	一致性评价品种	已发件
盐酸氨溴索注射液	石家庄四药	一致性评价品种	已发件
盐酸氨溴索注射液	湖北科伦药业	一致性评价品种	审批完毕
维生素 B2 片	上海新黄河制药	一致性评价品种	审批完毕
维生素 B2 片	广东恒健制药	一致性评价品种	审批完毕
托拉塞米片	南京正科医药	一致性评价品种	审批完毕
头孢拉定胶囊	上海新亚药业闵行	一致性评价品种	已发件
头孢唑辛酯片	苏州中化药品	一致性评价品种	已发件
头孢氨苄片	山东新华制药	一致性评价品种	已发件
替硝唑片	湖北广济药业	一致性评价品种	已发件
泮托拉唑钠肠溶片	湖南九典制药	一致性评价品种	已发件
诺氟沙星胶囊	福州海王福药制药	一致性评价品种	审批完毕
蒙脱石散	黑龙江福和华星制药集团股份有限公司	一致性评价品种	已发件
蒙脱石散	海南慧谷药业	一致性评价品种	已发件
蒙脱石颗粒	太阳石(唐山)药业	一致性评价品种	审批完毕
吗替麦考酚酯胶囊	杭州中美华东制药	一致性评价品种	已发件
氯氮平片	宁波大红鹰药业	一致性评价品种	已发件
利奈唑胺葡萄糖注射液	江苏正大丰海制药	一致性评价品种	已发件
格列齐特缓释片	天津君安生物制药	一致性评价品种	已发件
醋酸钙片	沈阳福宁药业	一致性评价品种	已发件
丙戊酸钠片	山东方明药业集团	一致性评价品种	已发件
吡嗪酰胺片	成都锦华药业	一致性评价品种	已发件
左乙拉西坦注射用浓溶液	北京四环制药	新注册分类	已发件
左氧氟沙星氯化钠注射液	湖南科伦制药	新注册分类	已发件
注射用头孢美唑钠/氯化钠注射液	Otsuka Pharmaceutical Co.,Ltd.	新注册分类	审批完毕
依托考昔片	北京泰德制药	新注册分类	已发件
盐酸文拉法辛缓释片	国药国瑞药业	新注册分类	审批完毕
盐酸普拉克索片	齐鲁制药(海南)	新注册分类	审批完毕
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	杭州民生药业	新注册分类	已发件

盐酸度洛西汀肠溶胶囊	广东东阳光药业	新注册分类	审批完毕
盐酸奥洛他定片	河北仁合益康药业	新注册分类	已发件
盐酸氨溴索注射液	山东华鲁制药	新注册分类	已发件
辛伐他汀片	厦门力卓药业有限公司	新注册分类	已发件
替格瑞洛片	南京柯菲平盛辉制药	新注册分类	审批完毕
曲氟尿苷替匹嘧啶片	齐鲁制药	新注册分类	审批完毕
米诺膦酸片	江苏天士力帝益药业	新注册分类	审批完毕
米力农注射液	上海旭东海普药业	新注册分类	审批完毕
马来酸阿法替尼片	江苏正大天晴药业股份有限公司	新注册分类	已发件
铝碳酸镁咀嚼片	湖南九典制药	新注册分类	审批完毕
硫酸氢氯吡格雷片	成都苑东生物制药	新注册分类	已发件
利伐沙班片	上海汇伦江苏药业	新注册分类	审批完毕
利伐沙班片	江苏中邦制药	新注册分类	审批完毕
枸橼酸舒芬太尼注射液	国药工业	新注册分类	已发件
恩替卡韦片	广州玻思韬控释药业有限公司	新注册分类	已发件
达沙替尼片	石药集团欧意药业	新注册分类	审批完毕
氨磺必利片	河北龙海药业	新注册分类	审批完毕
安立生坦片	江苏德源药业	新注册分类	已发件

资料来源：米内网，渤海证券研究所

4. 投资策略

随着医改政策的逐步明晰，医药行业确定性愈加明显，同时行业将迎来估值切换，行业高景气业绩快增长的子领域将更受关注，我们认为可逢低进行战略配置，建议投资者关注疫苗、创新药及创新器械领域：疫苗领域调整已较为充分，可适当给予积极预期，比如智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和沃森生物（300142）；疫情后周期公共卫生补短板势在必行，新一轮医疗器械采购周期即将展开，具有显著临床价值的医疗设备及生产企业有望受益，比如迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）等；创新和消费升级仍旧是人口老龄化的永恒热点，建议持续关注恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、泰格医药（300347）。

风险提示：外部市场风险；药品/耗材降价风险；药物研发不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱李宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn