

自上而下甄选赛道，业绩和估值斟酌个股

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021 年 1 月 19 日

证券分析师

陈晨

022-23839062

chenchen@bhqz.com

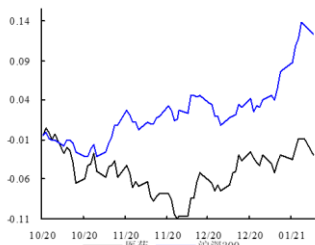
行业评级

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
益丰药房	增持
恒瑞医药	增持
一心堂	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，申万医药生物板块下跌 3.28%，沪深 300 指数下跌 2.84%，医药板块跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 21 位。六个子板块中，仅医药商业板块上涨，涨幅为 0.11%，生物制品和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 6.42% 和 2.86%。截止 2021 年 1 月 19 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 45.20 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.08%。个股涨跌方面，亚太药业、同和药业和诚意药业涨幅居前，振东制药、天坛生物和甘李药业跌幅居前。

● 行业要闻

1 月 18 日，山东省医保局发文提出 2021 年底前实现行动不便老年人复诊的“线上问诊”、“线上续方”、“线上医保结算”、“线下送药上门”服务。

● 通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 27 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 14 项注射用类型，10 项为以新注册分类形式视同通过。其中 2020 年上半年城市公立医院（下同）销售规模过十亿的品种有多个，其中：1）本周朗天药业（湖北）过评的注射用艾司奥美拉唑钠（12.51 亿元），上半年市场主要由阿斯利康（53.35%）、正大天晴（26.70%）、奥赛康（12.95%）等供应，该品种已纳入第四批集采，目前过评企业还有重庆莱美、正大天晴、廊田药业、赛隆药业；2）海思科过评的脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液（脂肪乳氨基酸葡萄糖为 10.44 亿元），上半年市场主要由费森尤斯卡比华瑞制药（70.53%）、四川科伦（17.13%）供应；3）恒瑞医药过评的盐酸右美托咪定注射液（11.00 亿元），上半年市场主要由扬子江（84.69%）、江苏恒瑞（9.02%）、恩华药业（4.07%）等供应，目前过评企业有扬子江、国药工业、恒瑞医药三家；4）江苏天士力帝益药业的二甲双胍片（内服剂型 13.40 亿，其中片剂 12.62 亿元），目前已有 34 家企业过评且已纳入集采，竞争激烈。总体而言仿制药市场竞争愈加激烈，尤其是市场规模较大的品种。

● 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以及连锁药店龙头企业：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）；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）；“两定”新规出台，定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品，利好龙头连锁药店，比如益丰药房（603939）、一心堂（002727）。

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 山东医保局发布《关于坚持传统服务与智能化服务创新并行推行老年人医疗保障便捷服务十二条措施的通知》	6
2.2 江苏省医保局发布《江苏省第一轮药品集中带量采购公告》	6
3.通过/视同通过一致性评价品种及企业	7
4.投资策略	8

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

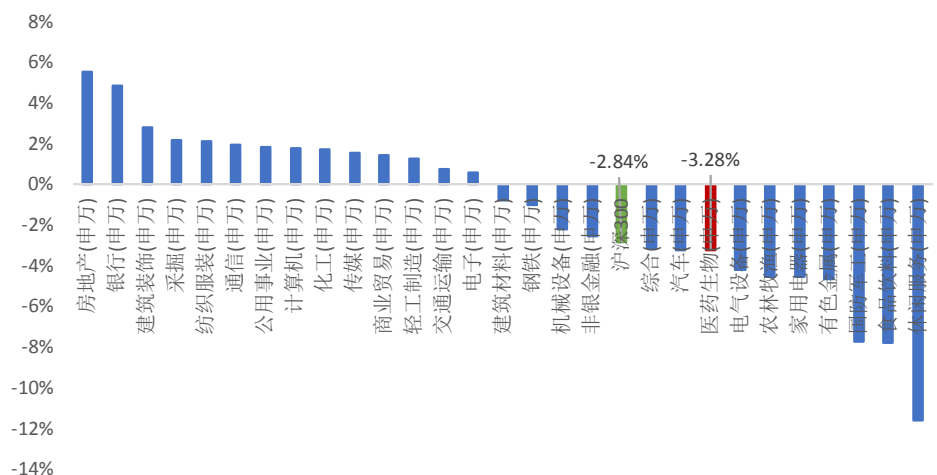
表 目 录

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

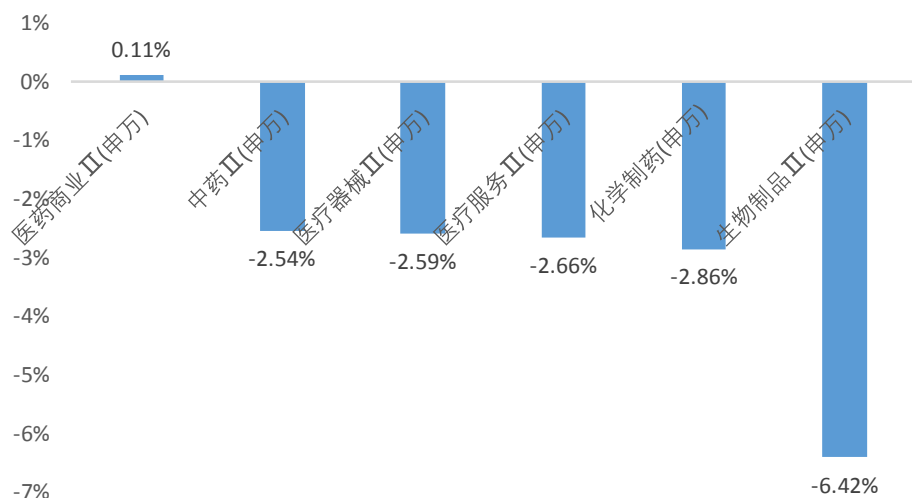
本周，申万医药生物板块下跌 3.28%，沪深 300 指数下跌 2.84%，医药板块跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 21 位。六个子板块中，仅医药商业板块上涨，涨幅为 0.11%，生物制品和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 6.42% 和 2.86%。截止 2021 年 1 月 19 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 45.20 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.08%。个股涨跌方面，亚太药业、同和药业和诚意药业涨幅居前，振东制药、天坛生物和甘李药业跌幅居前。

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	
亚太药业	42.86%	振东制药	-17.16%
同和药业	20.38%	天坛生物	-13.10%
诚意药业	16.64%	甘李药业	-12.44%
奕瑞科技	15.60%	美诺华	-12.26%
舒泰神	15.15%	振德医疗	-12.24%
康德莱	14.52%	艾力斯-U	-12.02%
海翔药业	14.49%	宜华健康	-11.90%
成都先导	13.87%	华海药业	-11.76%
司太立	11.92%	康泰生物	-11.72%
圣济堂	11.89%	智飞生物	-10.67%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业要闻

2.1 山东医保局发布《关于坚持传统服务与智能化服务创新并行推行老年人医疗保障便捷服务十二条措施的通知》

1月18日,山东医保局官网挂出《关于坚持传统服务与智能化服务创新并行推行老年人医疗保障便捷服务十二条措施的通知》(下称《通知》)的政策解读,重申要推广复诊“线上问诊”“线上续方”“线上医保结算”“线下送药上门”等服务。要求2021年12月底前山东要大力推广“送药上门服务”。依托省互联网医保大健康服务平台、互联网医院等“互联网+医保”服务新模式,实现复诊“线上问诊”“线上续方”“线上医保结算”“线下送药上门”服务,切实解决行动不便老年人就医购药困难问题。

资料来源: 国家经济报

2.2 江苏省医保局发布《江苏省第一轮药品集中带量采购公告》

江苏省医保局发布《江苏省第一轮药品集中带量采购公告》,公示了江苏省药品集采拟中选的结果,11个品种全部谈判成功,约13.5亿元的市场份额,共有26

家企业拟中选，最高降幅高达 93%，充分竞争组平均降幅 42%，预计一年可节约采购资金近 5 亿元。

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 27 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 14 项注射用类型，10 项为以新注册分类形式视同通过。其中 2020 年上半年城市公立医院（下同）销售规模过十亿的品种有多个，其中：1）本周朗天药业(湖北)过评的注射用艾司奥美拉唑钠（12.51 亿元），上半年市场主要由阿斯利康（53.35%）、正大天晴（26.70%）、奥赛康（12.95%）等供应，该品种已纳入第四批集采，目前过评企业还有重庆莱美、正大天晴、廊田药业、赛隆药业；2）海思科过评的脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液（脂肪乳氨基酸葡萄糖为 10.44 亿元），上半年市场主要由费森尤斯卡比华瑞制药（70.53%）、四川科伦（17.13%）供应；3）恒瑞医药过评的盐酸右美托咪定注射液（11.00 亿元），上半年市场主要由扬子江（84.69%）、江苏恒瑞（9.02%）、恩华药业（4.07%）等供应，目前过评企业有扬子江、国药工业、恒瑞医药三家；4）江苏天士力帝益药业的二甲双胍片（内服剂型 13.40 亿，其中片剂 12.62 亿元），目前已有 34 家企业过评且已纳入集采，竞争激烈。总体而言仿制药市场竞争愈加激烈，尤其是市场规模较大的品种。

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	类别	企业名称	一致性评价评审
格隆溴铵注射液	新注册分类	广东嘉博制药	审批完毕
注射用盐酸苯达莫司汀	新注册分类	健进制药	审批完毕
复方异丙托溴铵吸入溶液	新注册分类	山东京卫制药	审批完毕
注射用艾司奥美拉唑钠	一致性评价	朗天药业(湖北)	已发件
中/长链脂肪乳注射液(C8-24)	一致性评价	四川科伦药业	审批完毕
脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液	一致性评价	辽宁海思科制药	审批完毕
盐酸右美托咪定注射液	一致性评价	江苏恒瑞医药	审批完毕
盐酸异丙嗪片	一致性评价	西南药业	已发件
注射用头孢曲松钠	一致性评价	齐鲁制药	已发件
酮咯酸氨丁三醇片	一致性评价	山东新时代药业	已发件
注射用替莫唑胺	新注册分类	江苏奥赛康药业	审批完毕
盐酸特比萘芬喷雾剂	新注册分类	福元药业	审批完毕
硫酸沙丁胺醇片	一致性评价	苏州弘森药业	已发件
米格列醇片	一致性评价	山东新时代药业	审批完毕
盐酸乐卡地平片	新注册分类	安徽宏业药业	审批完毕

盐酸克林霉素胶囊	一致性评价	浙江海翔药业	审批完毕
盐酸环丙沙星片	一致性评价	天津市中央药业有限公司	已发件
乳酸环丙沙星氯化钠注射液	一致性评价	石家庄四药	已发件
盐酸二甲双胍片	一致性评价	江苏天士力帝益药业	已发件
厄贝沙坦片	新注册分类	浙江天宇药业	审批完毕
多索茶碱注射液	一致性评价	山西诺成制药	已发件
多索茶碱注射液	一致性评价	安徽恒星制药	已发件
布洛芬颗粒	一致性评价	浙江康恩贝制药	已发件
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	新注册分类	扬子江药业集团	审批完毕
白消安注射液	新注册分类	健进制药	审批完毕
盐酸胺碘酮注射液	新注册分类	山东北大高科华泰制药	审批完毕
阿奇霉素胶囊	一致性评价	蚌埠丰原涂山制药	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

朱林宁

+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

宋旻

+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.ewwww.com.cn