

证券研究报告

2021年01月25日

医药生物

年报预告陆续披露，关注 CXO 等高景气赛道

医药生物同比上涨 7.79%，整体表现强于大盘

本周医药生物同比上涨 7.79%，报 12605.27 点，表现强于上证 6.65 个 pp，强于中小板 3.82 个 pp，弱于创业板 0.9 个 pp。医疗器械板块涨幅最大，上涨 16.02%；中药板块上涨 11.46%，医疗服务板块上涨 5.19%，医药商业板块上涨 5.13%，化学制药板块上涨 3.21%；生物制品板块上涨幅度最小，上涨 2.5%。

行业观点：2020 年业绩预告陆续披露，建议关注业绩高增长和边际持续改善的赛道

目前已进入业绩的陆续披露期，截至 1 月 24 日，SW 医药生物共有 102 家企业发布年报业绩预告，其中预计净利润增长中值 100% 以上的有 41 家，增长 50-100% 的有 19 家，0-50% 的有 18 家，净利润中值预计下滑的有 24 家，整体上看，医药板块取得了非常优异的表现。

我们按四个区间统计标的的所属 SW 二级行业数量，业绩预告增速中值大于 100% 的企业中，约 49% 为医疗器械企业，20% 和 15% 为化学制药和中药。增速中值 50-100% 的企业中，医疗器械占比为 37%，32% 和 21% 为化学制药和医疗服务。可以看出，业绩高增长（大于 50%）的企业中，医疗器械企业占大多数，业绩增速 0-50% 或负增长的企业中，化学制药占比较大。主要原因在于部分防护类、检测类、抗病毒类相关企业，以及部分原料药企业受益于疫情等因素业绩预计实现较高增长，而处方体系因疫情原因终端诊疗人次有所降低，全年看业绩受到一定影响。而就目前披露的部分数据看，外包型行业亦实现了强劲的业绩表现。

我们建议从业绩高增长的领域进行关注，把握以下几个方面：

1、业绩高增长的赛道，包括①诊断试剂，建议关注圣湘生物、迈克生物、金域医学等；②疫苗赛道，关注智飞生物、康泰生物、康华生物、万泰生物等；③外包型行业（CXO），建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、药石科技、博腾股份、九洲药业、昭衍新药等优质公司。

2、关注边际持续改善的赛道：①创新药，建议关注恒瑞医药、贝达药业、信达生物等；②IVD，建议关注安图生物、迈瑞医疗、迈克生物、圣湘生物等；③品牌中药，建议关注行业优秀公司：片仔癀、云南白药、广誉远、东阿阿胶、同仁堂等。

1 月金股：药石科技(300725.SZ)、片仔癀(600436.SH)、智飞生物(300122.SZ)

药石科技(300725.SZ)：公司深耕分子砌块领域，形成了独特的竞争优势，有望充分享受行业高景气度。公司基于分子砌块从实验室到商业化生产的业务不断增长，同时布局前段药物发现以及后端制剂 CDMO 打造一体化药物研发平台，未来发展可期。**片仔癀(600436.SH)**：1、公司代表核心片仔癀系列的肝病用药实现高增长，带动公司医药工业快速增长；2、长期看，麝香、牛黄及蛇胆的核心原材料价格呈上涨趋势，公司成本存在压力。公司将提前布局控制成本，同时基于成本端和公司产品稀缺性与定价能力，片仔癀存在提价预期；3、日化业务崛起，一核两翼战略成效持续体现。**智飞生物(300122.SZ)**：1、公司进入自主创新品种驱动时代，开启公司发展新阶段；2、三重周期叠加，疫苗行业开启黄金时代，龙头企业有望充分享受行业高景气度；3、领先的商业化能力助力公司竞争胜出，为公司插上腾飞翅膀。

1 月稳健组合（排名不分先后，月度滚动调整）

迈克生物，安图生物，万孚生物，益丰药房、迈瑞医疗，金域医学，恒瑞医药，九州通、片仔癀，爱尔眼科，美年健康，泰格医药，药明康德，通策医疗、云南白药，长春高新，凯莱英、天坛生物

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，个别公司业绩不达预期、生产经营质量规范性风险、新冠疫情进展具有不确定性

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郑薇 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517110003
 zhengwei@tfzq.com

潘海洋 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517080006
 panhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:中外新冠疫苗 PK,孰优孰劣?》 2021-01-20
- 2 《医药生物-行业专题研究:2020 年血制品批签发报告:整体批签发稳健增长,因子类产品表现优异》 2021-01-13
- 3 《医药生物-行业研究周报:重点关注品牌中药,继续把握消费、创新两大核心赛道》 2021-01-11

内容目录

1. 2020 年业绩预告陆续披露，医药板块业绩表现强势	3
2. 关注创新核心竞争力和医药大消费	6
2.1. 创新成为核心竞争力和投资主线	7
2.1.1. 创新药有望成为 10 年 10 倍赛道，创新趋势下，CXO 赛道方兴未艾	7
2.1.2. 医疗器械进入黄金发展期	9
2.1.3. 疫苗行业景气度高，开启创新新周期	10
2.2. 医药大消费，潜力大，景气高，相对优势明显	11
2.2.1. 持续重点关注品牌中药板块	11
3. 一周行情更新	12
4. 本周月度组合公告汇总	16
5. 一周行业热点资讯	17

图表目录

图 1：已披露 2020 年业绩预告中业绩增速中值在四个范围内的标的行业占比（截至 2021 年 1 月 24 日）	5
图 2：创新药行业在四大因素共振下步入黄金发展期	7
图 3：供给与支付端双重促进创新药发展	7
图 4：现代制药工业史的四次革命性浪潮	8
图 5：国内主要 CRO 人均营业成本明显低于全球前三大 CRO	9
图 6：医疗领域融资额变化情况（亿元）	9
图 7：1960-2014 年美、日、中老龄化	10
图 8：1991-1999 年世界医疗器械市场年平均增长率	10
图 9：我国疫苗产业发展阶段总结预判	11
图 10：消费升级重点推荐板块	11
图 11：医药板块与其他板块涨跌幅比较	13
图 12：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	13
图 13：医药各板块周涨跌幅	13
图 14：医药各板块交易量和交易金额变化	14
表 1：已披露的 2020 年业绩预告（截至 2021 年 1 月 24 日）	3
表 2：个股区间涨幅前十（%）	14
表 3：个股区跌幅前十（%）	15
表 4：公司股权质押比例前十名	15
表 5：沪深股通增减持比例变化前十名	15
表 6：港股通增减持比例变化前十名	16
表 7：本月月度组合公告汇总	16

1. 2020 年业绩预告陆续披露，医药板块业绩表现强势

目前已进入业绩的陆续披露期，截至 1 月 24 日，SW 医药生物共有 102 家企业发布年报业绩预告，其中预计净利润增长中值 100%以上的有 41 家，增长 50-100%的有 19 家，0-50%的有 18 家，净利润中值预计下滑的有 24 家，整体上看，医药板块取得了非常优异的表现。

表 1: 已披露的 2020 年业绩预告 (截至 2021 年 1 月 24 日)

代码	名称	2020 年年报业绩预计增速%		
		上限	下限	均值
688289.SH	圣湘生物	7,008.0	6,375.0	6,691.5
002030.SZ	达安基因	2,286.6	2,069.6	2,178.1
688298.SH	东方生物	1,795.1	1,795.1	1,795.1
688317.SH	之江生物	1,608.5	1,608.5	1,608.5
603301.SH	振德医疗	1,568.6	1,518.9	1,543.8
002932.SZ	明德生物	1,104.1	959.6	1,031.8
600351.SH	亚宝药业	726.9	619.1	673.0
300869.SZ	康泰医学	642.0	642.0	642.0
300030.SZ	阳普医疗	591.7	514.8	553.2
300246.SZ	宝莱特	456.3	433.1	444.7
300206.SZ	理邦仪器	405.0	390.0	397.5
603880.SH	南卫股份	252.9	252.9	252.9
300181.SZ	佐力药业	271.2	232.1	251.7
603392.SH	万泰生物	244.0	215.0	229.5
600572.SH	康恩贝	238.9	215.7	227.3
002022.SZ	科华生物	240.0	210.0	225.0
688068.SH	热景生物	216.0	216.0	216.0
300009.SZ	安科生物	237.4	181.2	209.3
002435.SZ	长江健康	196.7	164.5	180.6
002551.SZ	尚荣医疗	200.0	150.0	175.0
002675.SZ	东诚药业	202.5	132.7	167.6
002589.SZ	瑞康医药	161.4	141.0	151.2
600896.SH	览海医疗	157.1	140.0	148.5
300639.SZ	凯普生物	166.8	117.3	142.0
300110.SZ	华仁药业	137.7	114.0	125.8
002223.SZ	鱼跃医疗	130.0	120.0	125.0
300562.SZ	乐心医疗	140.0	110.0	125.0
002437.SZ	誉衡药业	125.6	123.3	124.4
002626.SZ	金达威	140.0	100.0	120.0
002349.SZ	精华制药	122.9	115.3	119.1
300841.SZ	康华生物	127.7	108.9	118.3
600767.SH	ST 运盛	119.9	114.2	117.1
300314.SZ	戴维医疗	130.0	100.0	115.0
600216.SH	浙江医药	122.5	103.3	112.9
300238.SZ	冠昊生物	110.7	109.7	110.2
600227.SH	圣济堂	104.1	102.9	103.5
600080.SH	ST 金花	118.0	88.0	103.0
002044.SZ	美年健康	103.5	101.2	102.3
002370.SZ	亚太药业	101.5	101.0	101.2

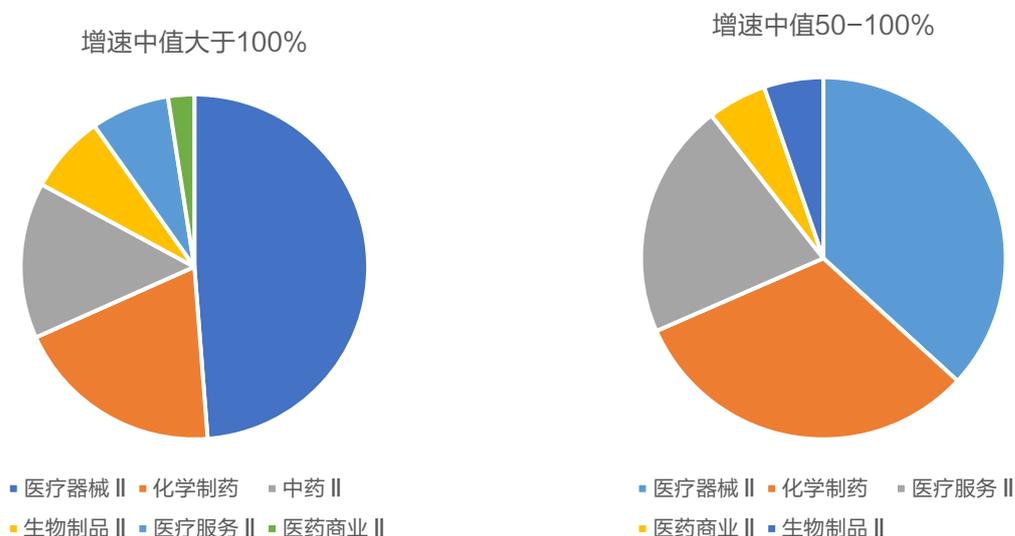
002603.SZ	以岭药业	110.0	90.0	100.0
002107.SZ	沃华医药	120.0	80.0	100.0
605369.SH	拱东医疗	99.0	99.0	99.0
300453.SZ	三鑫医疗	105.0	90.0	97.5
688202.SH	美迪西	100.0	85.0	92.5
600998.SH	九州通	85.0	77.0	81.0
002940.SZ	昂利康	95.0	65.0	80.0
300363.SZ	博腾股份	85.0	65.0	75.0
000661.SZ	长春高新	80.0	70.0	75.0
832278.OC	鹿得医疗	78.2	69.0	73.6
002173.SZ	创新医疗	75.7	67.0	71.3
002001.SZ	新和成	80.0	60.0	70.0
600521.SH	华海药业	76.0	60.0	68.0
603127.SH	昭衍新药	72.2	62.2	67.2
300273.SZ	和佳医疗	80.0	50.0	65.0
688513.SH	苑东生物	70.3	56.5	63.4
603229.SH	奥翔药业	70.2	50.7	60.5
300482.SZ	万孚生物	70.0	50.0	60.0
603259.SH	药明康德	60.0	50.0	55.0
300529.SZ	健帆生物	60.0	40.0	50.0
300463.SZ	迈克生物	60.0	40.0	50.0
000989.SZ	九芝堂	56.1	35.3	45.7
300595.SZ	欧普康视	50.0	30.0	40.0
300049.SZ	福瑞股份	50.0	30.0	40.0
688658.SH	悦康药业	45.8	31.4	38.6
300760.SZ	迈瑞医疗	40.0	30.0	35.0
300147.SZ	香雪制药	50.0	20.0	35.0
003020.SZ	立方制药	32.2	28.4	30.3
600380.SH	健康元	30.0	20.0	25.0
002020.SZ	京新药业	30.0	20.0	25.0
603811.SH	诚意药业	27.5	21.4	24.5
688617.SH	惠泰医疗	32.7	11.5	22.1
002262.SZ	恩华药业	30.0	10.0	20.0
688578.SH	艾力斯-U	27.9	7.3	17.6
002880.SZ	卫光生物	30.0	0.0	15.0
000950.SZ	重药控股	11.7	4.1	7.9
300519.SZ	新光药业	10.0	0.0	5.0
600161.SH	天坛生物	3.6	3.6	3.6
300149.SZ	睿智医药	10.0	-10.0	0.0
000650.SZ	仁和药业	0.0	-7.0	-3.5
300753.SZ	爱朋医疗	0.0	-10.0	-5.0
002422.SZ	科伦药业	-6.2	-14.7	-10.4
688656.SH	浩欧博	-12.4	-12.4	-12.4
605177.SH	东亚药业	-13.9	-19.8	-16.8
688221.SH	前沿生物-U	-14.3	-24.7	-19.5
002390.SZ	信邦制药	-23.8	-30.2	-27.0
603439.SH	贵州三力	-27.9	-30.9	-29.4

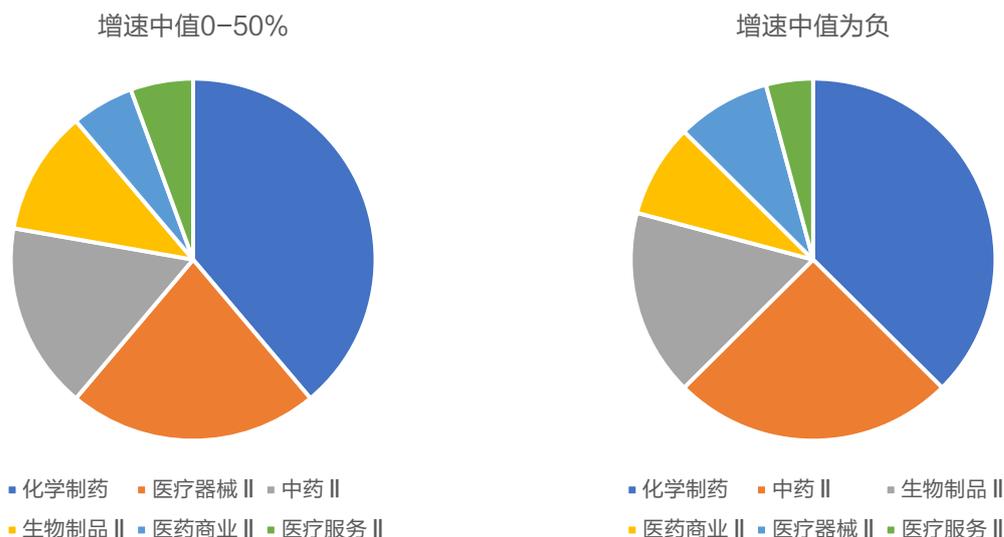
688505.SH	复旦张江	-21.0	-47.0	-34.0
002524.SZ	光正眼科	-31.2	-51.8	-41.5
000504.SZ	ST 生物	-38.9	-57.5	-48.2
000931.SZ	中关村	-58.0	-68.5	-63.2
002728.SZ	特一药业	-61.8	-74.5	-68.2
600272.SH	开开实业	-70.0	-70.0	-70.0
900943.SH	开开 B 股	-70.0	-70.0	-70.0
002393.SZ	力生制药	-60.0	-100.0	-80.0
002900.SZ	哈三联	-78.1	-85.1	-81.6
300683.SZ	海特生物	-136.5	-147.6	-142.0
688336.SH	三生国健	-184.6	-197.7	-191.2
300233.SZ	金城医药	-203.5	-215.0	-209.2
002317.SZ	众生药业	-219.6	-241.6	-230.6
002693.SZ	双成药业	-270.3	-335.2	-302.8
300583.SZ	赛托生物	-339.3	-409.7	-374.5
002118.SZ	紫鑫药业	-526.8	-597.9	-562.4

资料来源: wind, 天风证券研究所

我们按四个区间统计标的的所属 SW 二级行业数量, 业绩预告增速中值大于 100%的企业中, 约 49%为医疗器械企业, 20%和 15%为化学制药和中药。增速中值 50-100%的企业中, 医疗器械占比为 37%, 32%和 21%为化学制药和医疗服务。可以看出, 业绩高增长(大于 50%)的企业中, 医疗器械企业占大多数, 业绩增速 0-50%或负增长的企业中, 化学制药占比较大。主要原因在于部分防护类、检测类、抗病毒类相关企业, 以及部分原料药企业受益于疫情等因素业绩预计实现较高增长, 而处方体系因疫情原因终端诊疗人次有所降低, 全年看业绩受到一定影响。而就目前披露的部分数据看, 外包型行业亦实现了强劲的业绩表现。

图 1: 已披露 2020 年业绩预告中业绩增速中值在四个范围内的标的行业占比 (截至 2021 年 1 月 24 日)





资料来源: wind, 天风证券研究所

我们建议从业绩高增长的领域进行关注, 把握以下几个方面:

1、业绩高增长的赛道

- 1) 诊断试剂等受新冠检测的推动, 业绩有望强劲增长, 第三方独立实验室检测亦受益。关注圣湘生物、迈克生物、金域医学等
- 2) 疫苗赛道逐步从疫情中恢复, 由于新品种的放量及渗透率在疫情下有望继续提升, 业绩有望实现良好的增长, 关注智飞生物、康泰生物、康华生物、万泰生物等。
- 3) 外包型行业 (CXO) 在克服疫情的短暂影响, 自 2020 年 Q2 以来业绩逐季加速, 同时在海外疫情持续高发的背景下, 国内 CXO 企业凭借国内稳定的产能, 在全球竞争中优势进一步提升, 承接大量海外转单。从已经披露的药明康德、昭衍新药、美迪西、博腾股份的 2020 年业绩来看, 整个板块有望在 2020 年实现强劲的业绩增长, 建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、药石科技、博腾股份、九洲药业、昭衍新药等优质公司。

2、关注边际持续改善的赛道:

- 1) 创新药: 由于受到疫情的影响, 终端诊疗人次 2020 年有所降低, 但随着国内疫情的控制, 诊疗人次有望逐步恢复, 创新药相关的公司业绩有望逐步改善, 建议关注恒瑞医药、贝达药业、信达生物等
- 2) IVD: 2020 年同样受到诊疗人次下降的影响, 但有望逐级改善, 化学发光景气度高, 未来进口替代空间大, 有望实现业绩加速增长, 建议关注安图生物、迈瑞医疗、迈克生物、圣湘生物等。
- 3) 品牌中药: 2020 年受到终端药店纯销不畅的阶段性影响, 目前随着疫情的控制, 影响逐步消除, 以片仔癀为代表的公司 2020 年实现了快速的增长, 显示出终端对品牌中药强劲的需求。从板块上看, 量价均有望积极向上, 建议关注行业优秀公司: 片仔癀、云南白药、广誉远、东阿阿胶、同仁堂等。

2. 关注创新核心竞争力和医药大消费

我国医改沿着“医疗”、“医保”、“医药”持续进行着“三医联动”的深入改革。2018 年医保局成立后, 医保改革成为了三医联动的牵动者, 以医保局带量采购和使用为深化医改的突破口, 深刻的影响了医药全产业链, 推动医改进入新周期, 当前医改进一步强化, 集采从药品领域进一步拓展至器械领域, 同时创新药准入谈判也深入推进, 在此背景下创新且高质量创新成为了企业核心竞争力和市场投资主线, 创新相关 (高质量创新药/医疗器械、

CXO 领域迎来了良好的发展机遇,而随着收入水平的持续提升加之健康意识的不断提高,医药大消费有望成为持续的景气赛道,因此在当前时点看,我们认为创新和消费是核心的投资主线,这两条主线景气度高,业绩也有望实现优异表现。

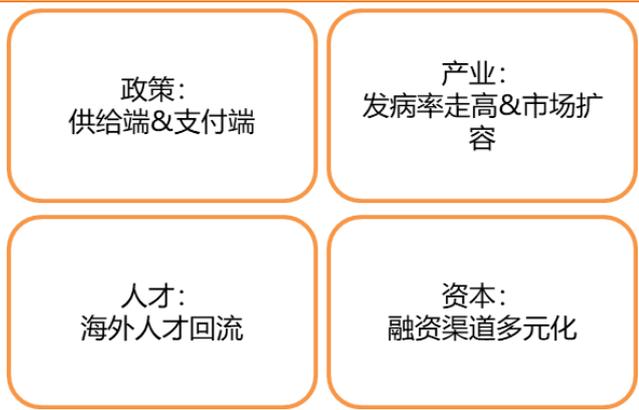
2.1. 创新成为核心竞争力和投资主线

2.1.1. 创新药有望成为 10 年 10 倍赛道, 创新趋势下, CXO 赛道方兴未艾

高质量创新将是医药发展的核心主线,新冠肺炎疫情的爆发更加体现出医药研发创新的重要性,国家政策层面持续鼓励创新和高端制造,集采等政策的落地也将倒逼行业加快创新,加大研发费用投入;短期看,我国创新药产业政策、产业、人才、资本四重发展要素已经具备,长期看技术进步驱动下新一代革命浪潮已经到来,有望推动行业持续发展,我国创新药产业有望成为 10 年 10 倍的黄金赛道;同时在产业、资本和国内政策多重利好因素共振下外包型 (CRO、CDMO/CMO 等) 行业迎来了黄金发展期。海外企业外包、持续转移的产业趋势、国内 MAH 等代表性政策对创新的持续正向激励,以科创为代表的多层次资本市场的不断完善,将有利的促进外包型行业发展。

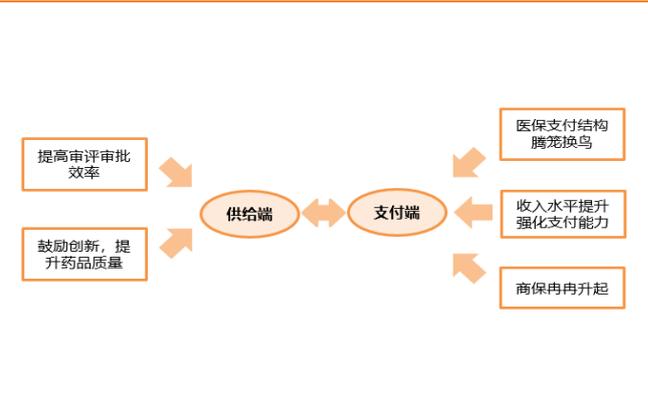
- 短期来看,我国创新药行业发展要素齐备:政策、产业、人才、资本的四重共振共同助推行业步入黄金发展期。
- **供给端:** 新药审评审批提速 (未来仍存在提速空间) 释放新药供给,药企与 CDE 频繁沟通减少信息不对称有助于少走弯路。
- **支付端:** 每年的创新药及新适应症医保谈判不断提升新药可及性,促进渗透率提升。医保继续“腾笼换鸟”(第三批国家集采节省费用 539 亿元,冠脉支架集采预计可节约 117 亿元) 支付结构倾向创新药;居民收入水平提升和商保不断崛起,我国商业健康险收入快速增长,未来有望成为支付端的重要力量。
- **产业:** 市场需求量有望加速增长,随着未来我国老龄化加速,各疾病发病率快速提升,作为“刚需中的刚需”属性的创新药,终端需求量有望持续快速乃至加速增长。
- **资本:** 资本助力医疗健康产业发展,其中生物医药是国内外共同押注的热门领域;随着我国多层次资本市场建立,融资渠道多元化将助力国内创新药发展,VIP 模式也应运而生。

图 2: 创新药行业在四大因素共振下步入黄金发展期



资料来源:药监局、医保局官网,天风证券研究所

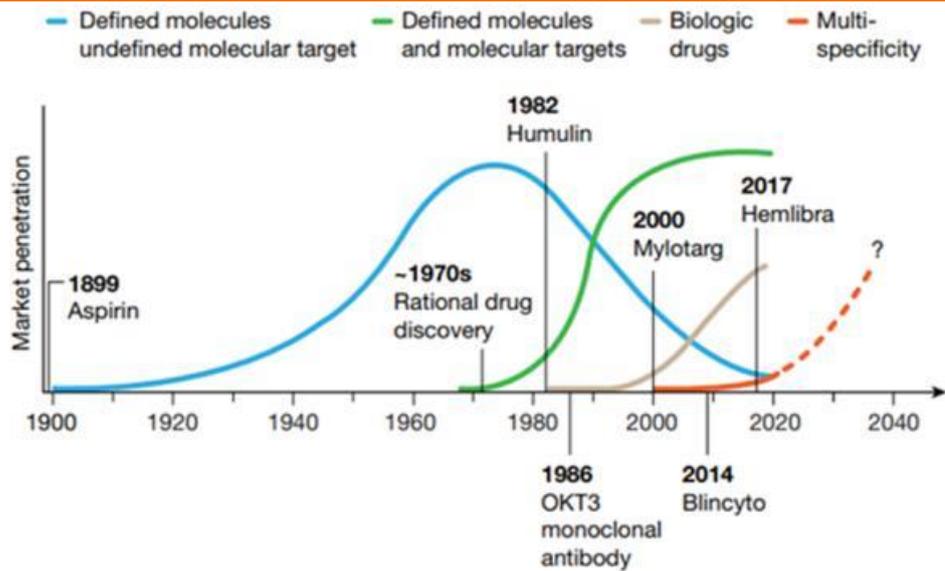
图 3: 供给与支付端双重促进创新药发展



资料来源:药监局、医保局官网,天风证券研究所

长期来看,技术进步 (小分子靶向药、单抗、双抗、ADC、细胞治疗等,后续 Protac、核酸药物等) 不断催化行业持续发展。近年来,越来越多的双特异性药物 (或者更普遍地指多特异性药物) 开始发挥重要作用,现代制药工业史也随之出现了第四次药物革命性浪潮,即多特异性药物的出现。我们认为,医药领域虽然前沿创新不断,但真正驱动产业层面革命性发展的技术进步周期是相对较长的,如风头正劲的免疫治疗技术进步浪潮是二十年一遇的重要技术进步,伴随该浪潮崛起的 biotech 们中的个别企业有望脱颖而出长大,但我们预计整体格局未来可能从目前的百花齐放趋向于出清和稳定。

图 4：现代制药工业史的四次革命性浪潮



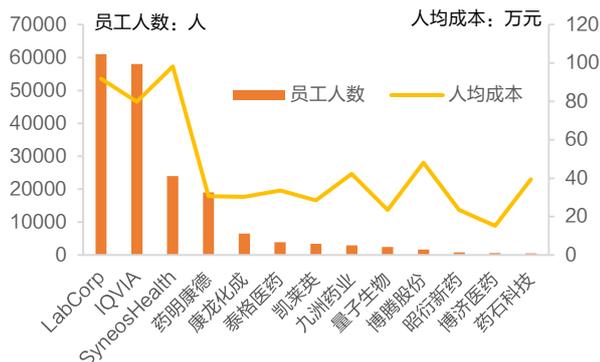
资料来源：Raymond J. Deshaies. Multispecific drugs herald a new era of biopharmaceutical innovation, 天风证券研究所

保守估计我国创新药行业存在 10 年 10 倍的空间，有望成长出巨头与新贵。我国创新药行业空间推演：据米内数据，2019 年我国药品终端市场整体规模约 2 万亿，其中创新药占比仅约 5%，约 1000 亿元。保守假设我国药品整体市场未来 10 年保持 4.14% 左右相对低速复合增长，则 10 年后我国药品整体市场扩大至 1.5 倍，至 3 万亿规模。再保守估计假设我国创新药占比提升至约 33%（保守估计假设低于欧美日），至 1 万亿规模。则我国创新药存在 10 年 10 倍的空间，有望诞生出一批成长型优质企业。若未来我国创新药占比提升至约 50%，则我国创新药存在 10 年 15 倍的空间。建议关注创新药优势公司恒瑞医药、贝达药业等。

我国 CRO 行业起步较晚，但发展迅速：根据弗若斯特沙利文，我国 CRO 行业的市场规模由 2014 年的 21 亿美元迅速上升至 2018 年 59 亿美元，CAGR 达到 29.5%。**我国 CRO 发展迅猛，在产业、资本、政策共振下迎来黄金发展期：**

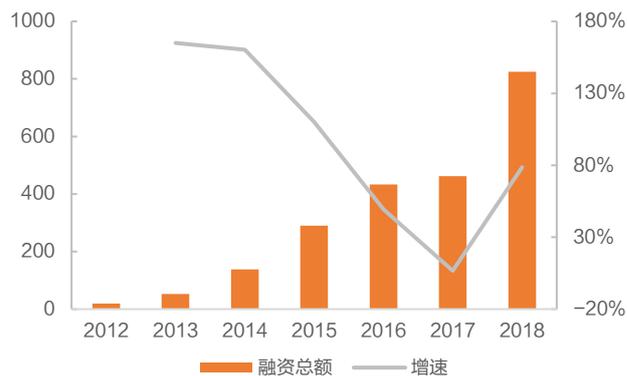
- ① 国内高素质人才的不断涌现为我国 CRO 行业发展提供源源不断的人才储备，推动 CRO 技术发展。与国外相比，国内 CRO 具有更高的成本优势和相当的质量体系，国外药企更倾向于和国内 CRO 合作；
- ② 近年来国家层面政策支持外包行业发展，积极推动参与全球创新药研发服务，不断提升创新能力，完善医药外包服务链，拓展国际服务外包领域和产品。药政支持对 CRO 行业从兴起到蓬勃发展起到积极的促进作用，创新的兴起令外包型企业有更多的机会涉足到企业研发的全流程环节。
- ③ 港交所生物医药企业绿色通道和科创板等多融资平台带来的资本推动，有力地促进 CRO 行业的发展，成为拉动 CRO 发展的另一架马车。

图 5：国内主要 CRO 人均营业成本明显低于全球前三大 CRO



资料来源：wind，各企业年报，天风证券研究所

图 6：医疗领域融资额变化情况（亿元）



资料来源：动脉网，天风证券研究所

新冠疫情对全球经济将产生非常负面的影响，在一定程度上可能会促使药企阶段性削减开支，总需求受到一定影响，外包企业面临较大挑战，但与以往危机不同，此次是公共卫生事件造成的冲击，会加大全球对于医药医疗的重视程度，加强研发力度。同时，中国外包全球的崛起，不弱于外企的质量体系及领先的成本优势有望在全球外包市场中切割更多蛋糕，同时疫情并未改变国内创新大潮流，在一定程度上甚至会加大创新的力度，未来我国外包行业有望延续快速增长趋势。

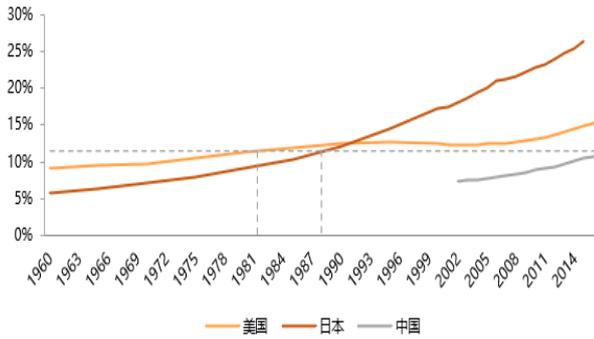
建议关注行业领先公司：药明康德、凯莱英、泰格医药、康龙化成、药石科技、昭衍新药、美迪西等。

2.1.2. 医疗器械进入黄金发展期

此次新冠疫情暴露出来的能力短板受到了国家的重视，国家层面推出公共卫生能力建设的目标，结合医疗新基建资金的支持，相关产品或将迎来采购潮，中国品牌逐步从模仿到创新，部分领域已现端倪，部分产品已经达到全球领先水平，未来还将有更多的创新产品产出，我国已踏入创新医疗器械时代。同时器械尤其是高值耗材的集采对行业造成压力，也有望更好的倒逼企业提高创新水平，避免同质化竞争，从明年维度看，IVD 尤其是化学发光等细分领域增长趋势强，发展趋势良好。

- **医疗器械行业景气度高，未来十年将保持 10%以上的增速增长。**人口老龄化阶段处于美国 20 世纪 80 年代。2017 年中国 65 岁以上人群占比约为 11%，处于美国 1980-1985 年阶段，老龄化的加剧，将刺激对于健康产品的需求，而在这个阶段，美国也出现了医疗支出捉襟见肘的状况，而商业保险、MHO 等也是在此阶段快速发展。我们认为目前我国从需求阶段处于美国 90 年代的阶段，2017 年国内医疗器械行业增速约为 20%，参考海外的数据，未来 10 年保持 10%以上的行业增速具有合理性。
- **国产替代进口持续进行，新冠疫情或降价政策将加速进程。**国产品牌经多年的发展，部分领域的产品性能已经能够与进口品牌所抗衡，在不断的学术推广、销售培训、终端应用的过程中，客户对于国产品牌的认知将逐步提升，结合中国的工程师红利以及产业链集群优势，国产替代进口持续进行。通过事件催化，例如新冠疫情或降价政策，我们认为将会加速替代的进程，头部公司优势进一步凸显。
- **创新医疗器械更新迭代，中国达到全球领先水平。**中国品牌逐步从模仿到创新，部分领域已现端倪，例如乐普医疗的可降解支架、心脉医疗的 Castor 分支支架、启明医疗的介入瓣膜等，已经达到全球领先水平，未来还将有更多的创新产品产出，目前中国已踏入创新医疗器械时代。

图 7：1960-2014 年美、日、中老龄化



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：1991-1999 年世界医疗器械市场年平均增长率

代表国家	1991-1995CAGR	1995-1999CAGR	1991-1999CAGR
美国	14.30%	7.40%	10.80%
欧盟	11.50%	9.30%	10.40%
日本	15.20%	2.60%	8.70%
世界其他地方	16.60%	8.60%	12.50%
平均增长率	14.10%	7.30%	10.60%

资料来源：Advanced Medical Technology Association，天风证券研究所

建议关注 IVD 公司迈瑞医疗、安图生物、迈克生物等。

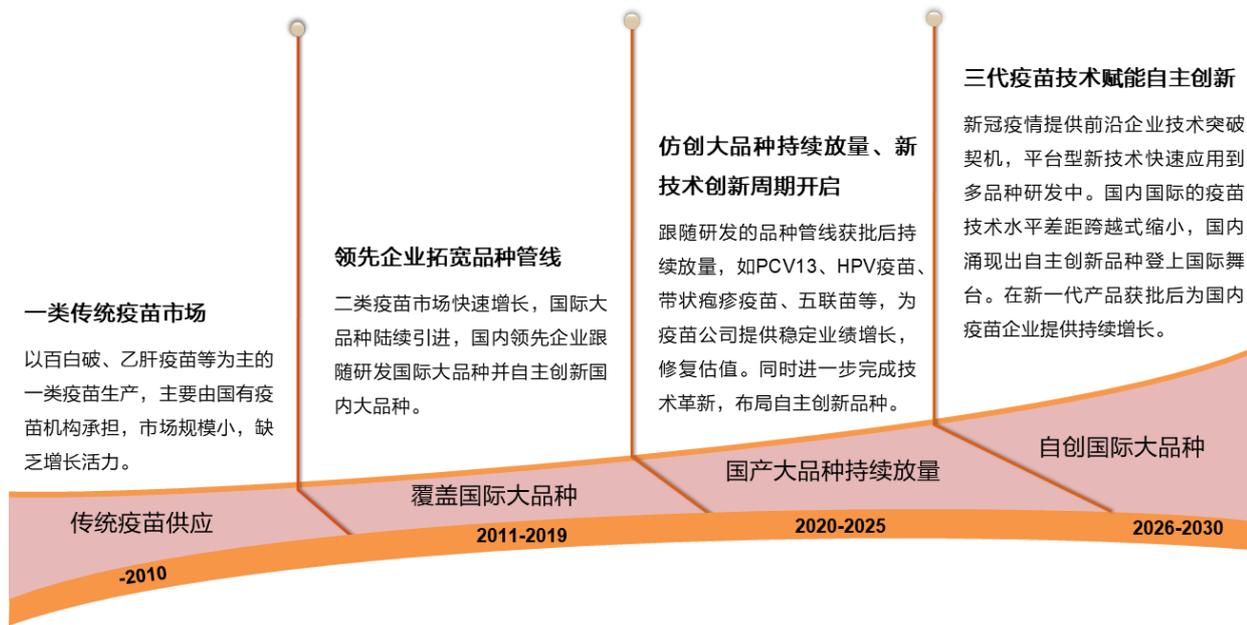
2.1.3. 疫苗行业景气度高，开启创新新周期

新冠肺炎疫苗开发受到重视，研发如火如荼，相关公司加大研发力度和技术引进，有利于推动行业技术平台建设，推动行业创新发展；此次疫情对于居民的健康意识的提升，对疫苗的认知度有望大幅提升，从中长期看有利于非规划疫苗疫苗接种率的持续提升。我们看好我国疫苗的增长空间：

- 1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看，我们大品种还有很大的增长空间，疫情的教育有望提升后续居民大品种接种的渗透率。未来我国疫苗行业将以品种取胜，拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出，国产 2 价 HPV 疫苗等有望开启国产大品种时代，推动疫苗行业持续扩容。
- 2、未来监管趋严，质量标准进一步提升，行业整合将是重要的发展趋势，国企和骨干型民企有望在竞争中胜出，优势将进一步凸显。同时疫情后国家有望加大对于疾控等公共卫生体系的建设投入，疫苗企业将受益。
- 3、目前国内新冠肺炎疫苗 5 条技术路线：灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗、核酸疫苗稳步推进。相关上市公司也通过合作、自主研发等方式布局新冠疫苗研发，抓住机遇提升研发能力和技术平台搭建，有利于长远的发展。

我国国内疫苗产业进入大产品放量和创新新周期：行业已经历了从满足一类疫苗基础供应阶段和国际品种引进、二类疫苗市场快速增长的阶段，当前正处于仿创大品种快速放量阶段的开端，而新冠研发带动的技术升级已为下一阶段，即自主创新阶段奠定了基础，自创国际大品种的新周期伴随着创新技术升级趋势已经开启。以新冠疫苗研发为契机，我国疫苗产业将开启自主创新大周期。

图 9：我国疫苗产业发展阶段总结预判



资料来源：天风证券研究所

2.2. 医药大消费，潜力大，景气高，相对优势明显

随着我国人均收入的不断增长，居民的医疗保健意识逐步增强，医疗消费支出预计将持续增长，同时消费者对于更高层次的医疗保健需求也将逐渐增长，有望推动医药消费升级。而在医保持续控费，实施战略购买的情况下，消费的成长性更高，相对优势明显。居民消费粘性持续提升将带来包括医疗服务（眼科、体检、口腔、辅助生殖等）、连锁药店、刚性治疗用药（生长激素、血制品、疫苗等）、品牌 OTC 等的持续高景气度，未来行业发展潜力大，相关优质公司重点关注。

图 10：消费升级重点推荐板块

	受益板块	受益逻辑	受益标的
医药大消费	连锁药店	大型连锁的规模扩张到一定程度，规模化优势凸出；医保政策的趋严，“4+7”带量采购政策的推行等，更加利好连锁药店的发展。	一心堂、大参林、益丰药房、老百姓
	医疗服务	高层次需求来自产品的高端差异化服务定位：体检、口腔、眼科、辅助生物等	爱尔眼科、通策医疗、锦欣生殖、美年健康等
	刚性用药/器械	消费者消费意识、保健意识崛起，倾向于消费临床价值更高的药品	生长激素：长春高新、安科生物 脱敏药物治疗：我武生物 疫苗：智飞生物、康泰生物等 血制品：天坛生物等 消费器械：欧普康视、鱼跃医疗等
	品牌OTC	1.具备资源品（原料稀缺）属性的品种，符合消费升级； 2.市场教育空间大，或从处方切入OTC； 3.具备品牌溢价能力的品种，重塑销售利益链，给渠道合理利益，良币逐劣币	片仔癀、云南白药、同仁堂、广誉远、东阿阿胶等

资料来源：公司公告，天风证券研究所

2.2.1. 持续重点关注品牌中药板块

考虑到春节临近，医药消费有望迎来旺季，利于对品牌中药销售的推动，当前时点建议投资者持续重点关注具备提价能力的品牌中药，整体上看，2021 年板块有望迎来更好的发展态势，边际向上趋势明显。

1) OTC 稀缺性（原料或处方稀缺）品种能持续提价：

- ✓ 稀缺性品种大多亦品牌力强，但其提价动力足，主因在于原料稀缺带来的持续成本压力与处方稀缺赋予的强定价权。
- ✓ 对于原料稀缺性品种而言，如果说一般的品牌 OTC 是高层次消费的基础版的话，那么原料稀缺性品种就好比高层次消费里的奢侈品或者个性化消费，其定位人群有限，价格往往较高，是名副其实的高端消费。如片仔癀、安宫牛黄丸、阿胶等。
- ✓ 对于处方稀缺性而言，其需求刚性，难以替代，消费者价格不敏感，提价对销量影响不大。如片仔癀、云南白药、龟龄集等。

2) OTC 行业近年来改变销售模式，由渠道拉动模式向终端驱动模式转变，更多的举措促使终端纯销的增长，提振业绩并减少业绩波动性，主要表现为三类：拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利渠道终端。例如片仔癀通过新设体验馆拓展渠道，拉动了产品销量增长等。

我们建议关注品牌，重点关注稀缺属性标的**片仔癀、云南白药、东阿阿胶、同仁堂、广誉远**等。

片仔癀：国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。公司 2016 年 6 月提高片仔癀出厂价和终端价，2017 年 5 月和 7 月又分别提升内销价格和外销价格，国内终端价格由 500 提升至 530 元/粒，海外供应价在 45 美元/粒的基础上平均提价 2.5%，2020 年 1 月 20 日公告提价，主导产品片仔癀锭剂国内市场零售价格将从 530 元/粒上调到 590 元/粒，供应价格相应上调约 40 元/粒；海外市场供应价格相应上调约 5.80 美元/粒。基于原料、处方的稀缺性、及持续的成本上涨压力，片仔癀持续存在提价预期。公司持续推进营销改革，推进体验店等建设是的销售渠道的所覆盖的广度、深度均大为提升，不断拉动公司片仔癀销量增长，并增强了片仔癀全国知名度。公司通过收购龙晖药业，实现安宫牛黄丸、西黄丸等品类扩张，同时日化业务发展势头良好，化妆品拟分拆上市有利于进一步提升经营效率，公司驶入发展快车道。

云南白药：云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种。公司在 2020 年 3 月份启动了股票期权激励计划，并于 4 月份发布回购公司股份以实施员工激励计划的回购报告书，12 月 29 日公司公告本次回购 A 股股份数量已达到回购方案的数量上限，股份回购方案实施完毕。公司通过回购股票实施股票期权激励，有望进一步激发员工积极性，吸引优秀人才，提升内部效率，利于公司长期发展。预计公司基本面有望持续向上。

东阿阿胶：阿胶领域品牌力强，渠道调整和管理层积极变化，公司实施去库存，梳理渠道，到 2020 年 Q3，公司单季度收入已与去年同期持平，并已实现盈利，拐点已现，预计 21 年有望恢复良好的增长趋势。同时，公司积极推进转型，适应消费者的年轻化、数字化趋势，进一步实现阿胶这一国药瑰宝的价值，公司开启发展新阶段。

同仁堂：金字招牌，底蕴深厚，拥有安宫牛黄丸等经典产品，品牌溢价能力强，产品定价能力强，双天然安宫牛黄丸等受上游天然麝香、天然牛黄等影响提价积极性高。

广誉远：品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，近年来渠道拓展迅速，渠道库存有望持续消化，有望于今年迎来发展拐点。

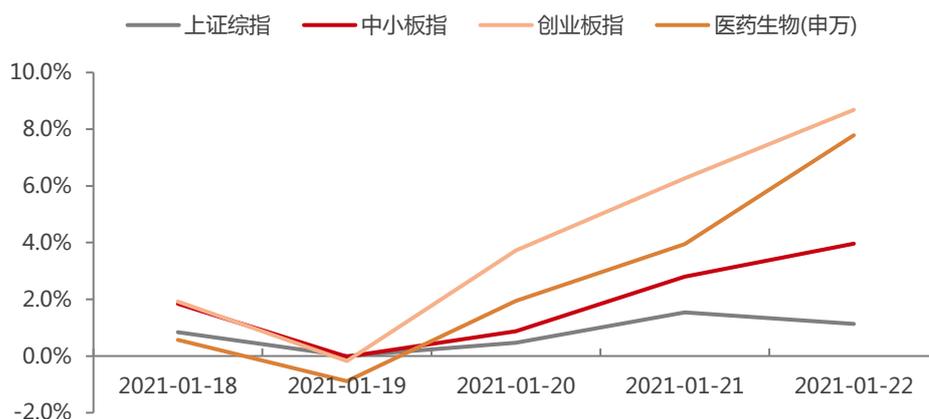
3. 一周行情更新

行业一周政策总结：1 月 18 日，为鼓励用于治疗绝经后骨质疏松症创新药临床研究，进一

步规范和指导临床试验设计，提供可参照的技术规范，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《治疗绝经后骨质疏松症创新药临床试验技术指导原则》；1月21日，为进一步加强医疗质量管理，规范临床诊疗行为，促进医疗服务的标准化、同质化，国家卫健委组织制定了病案管理质量控制指标。各级各类医疗机构要充分利用相关质控指标开展病案质量管理工作，不断提升病案质量管理的科学化、精细化水平和病案内涵质量。

医药生物同比上涨 7.79%，整体表现强于大盘。本周上证综指上涨 1.13%，报 3621.26 点，中小板上涨 3.96%，报 10392.38 点，创业板上涨 8.68%，报 3283.72 点。医药生物同比上涨 7.79%，报 12605.27 点，表现强于上证 6.65 个 pp，强于中小板 3.82 个 pp，弱于创业板 0.9 个 pp。

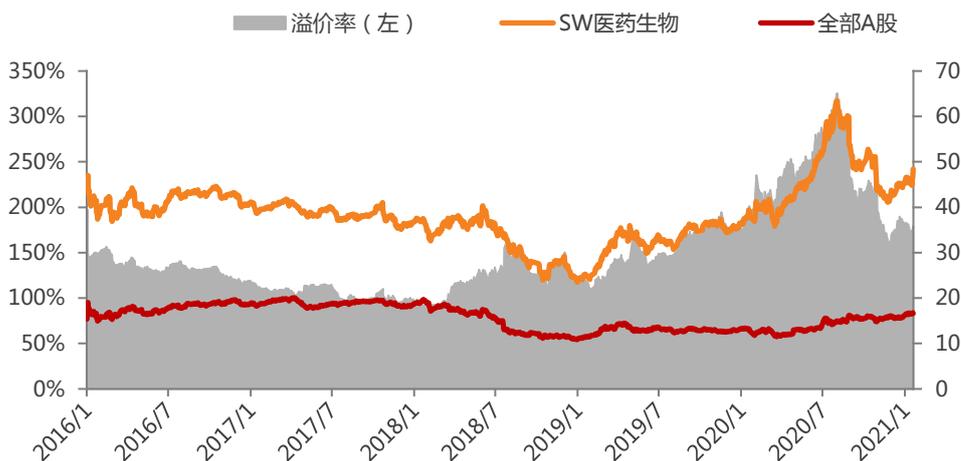
图 11：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上涨。全部 A 股估值为 16.65 倍，医药生物估值为 48.39 倍，对全部 A 股溢价率为 190.66%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 16.65 倍，中药 37.26 倍，生物制品 59.4 倍，医药商业 17.3 倍，医疗器械 40.31 倍，医疗服务 168.56 倍。

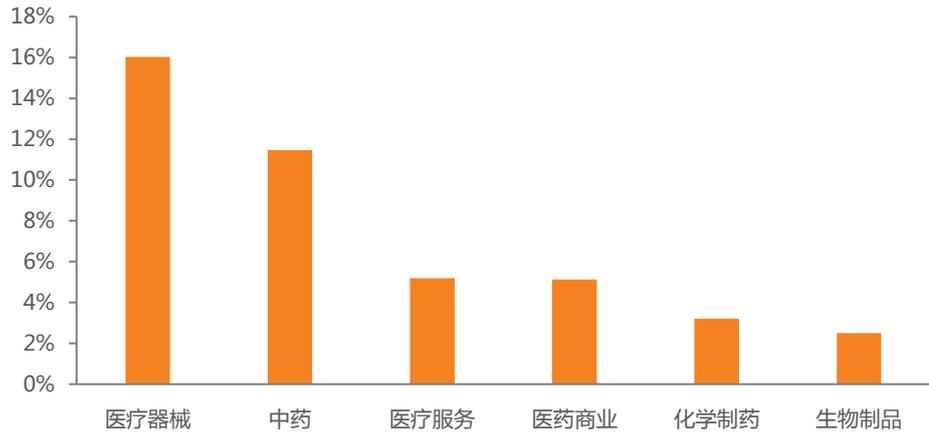
图 12：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周生物医药各子版块均有所上涨。本周医疗器械板块涨幅最大，上涨 16.02%；中药板块上涨 11.46%，医疗服务板块上涨 5.19%，医药商业板块上涨 5.13%，化学制药板块上涨 3.21%；生物制品板块上涨幅度最小，上涨 2.5%。

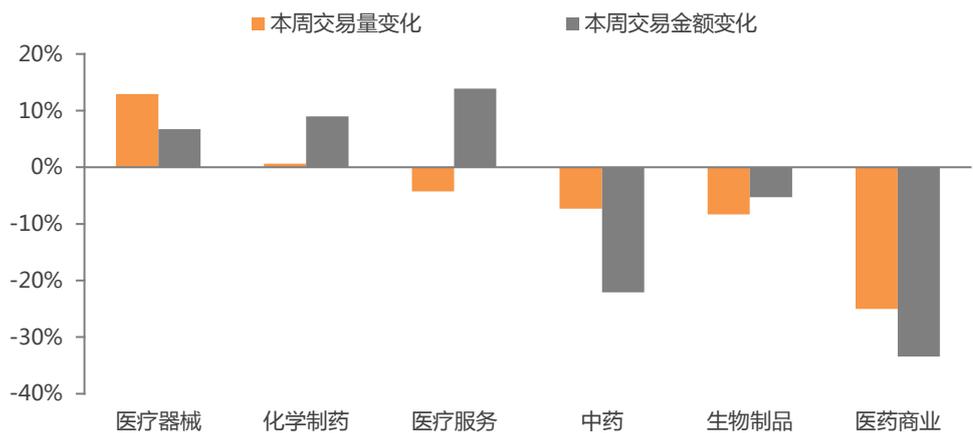
图 13：医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周生物医药子板块交易量和交易金额涨跌参半。从交易量来看, 本周医疗器械板块交易量上涨幅度最大, 同比上涨 12.9%, 医药商业板块交易量下跌幅度最大, 同比下跌 25%。从交易额来看, 本周医疗服务板块交易额上涨幅度最大, 同比上涨 13.91%, 医药商业板块交易额下跌幅度最大, 同比下跌 33.42%。

图 14: 医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 2: 个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
300363.SZ	博腾股份	30.04	22.86	26.24	45.50	13.85
603127.SH	昭衍新药	28.79	38.76	46.66	149.50	40.62
300595.SZ	欧普康视	26.95	43.59	74.70	114.50	30.55
688399.SH	硕世生物	26.72	27.18	-39.42	473.97	56.37
603259.SH	药明康德	26.20	42.59	53.07	176.00	60.82
300759.SZ	康龙化成	25.04	36.08	34.56	157.28	47.48
688363.SH	华熙生物	24.42	20.66	37.48	192.41	71.82
300677.SZ	英科医疗	23.58	70.79	158.18	290.00	10.94
300244.SZ	迪安诊断	23.11	36.38	30.68	50.71	21.77
300639.SZ	凯普生物	22.59	23.43	-14.81	60.55	23.86

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2021 年 1 月 22 日, 剔除 2020 年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 3：个股涨跌幅前十（%）

代码	简称	1周内	1月内	6月内	年内最高价	年内最低价
002107.SZ	沃华医药	-12.50	7.35	-31.36	13.11	5.15
002626.SZ	金达威	-6.25	-16.42	-41.13	64.48	17.53
600521.SH	华海药业	-4.69	-21.16	-30.32	45.70	14.23
300294.SZ	博雅生物	-4.51	-7.07	-33.70	58.15	27.25
002275.SZ	桂林三金	-4.25	6.95	2.70	17.94	12.15
603883.SH	老百姓	-4.00	12.34	-6.05	93.10	44.94
002603.SZ	以岭药业	-3.69	10.37	-11.11	41.39	11.71
600518.SH	ST康美	-3.66	-14.75	-19.66	4.82	2.31
002907.SZ	华森制药	-3.53	-18.67	-37.11	21.92	11.00
603538.SH	美诺华	-3.25	-2.02	-37.53	62.16	20.68

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2021 年 1 月 22 日，剔除 2020 年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4：公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数 量合计（百 万股）	质押比例 %	大股东累计质押 数量（百万股）	大股东累 计质押数 占持股数 比例/%	有限售股 份质押数 量（百万 股）	有限售股份 质押比例 %	无限售股 份质押数 量（百万 股）	无限售股份 质押比例%
300267.SZ	尔康制药	1,200.59	58.21	834.66	97.66	0.00	0.00	1,200.59	58.21
600682.SH	南京新百	746.21	55.43	476.67	98.39	180.74	13.43	565.47	42.01
603567.SH	珍宝岛	432.90	50.98	362.00	62.43	0.00	0.00	432.90	50.98
002411.SZ	延安必康	704.45	45.97	518.95	99.69	0.00	0.00	704.45	45.97
600518.SH	ST康美	2,257.86	45.39	1,629.35	99.53	471.20	9.47	1,786.65	35.92
600673.SH	东阳光	1,353.27	44.90	660.80	78.40	473.48	15.71	879.80	29.19
000078.SZ	海王生物	1,214.32	44.14	923.76	75.94	0.00	0.00	1,214.32	44.14
300199.SZ	翰宇药业	382.90	41.76	199.16	99.60	0.00	0.00	382.90	41.76
002435.SZ	长江健康	513.71	41.56	329.38	69.98	0.00	0.00	513.71	41.56
002424.SZ	贵州百灵	555.06	39.33	447.85	86.79	0.00	0.00	555.06	39.33

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2021 年 1 月 22 日，剔除 2020 年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 5：沪深股通增减持比例变化前十名

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化[单 位]万股	占总股本比 例
300015.SZ	爱尔眼科	1,693.92	0.41%	002382.SZ	蓝帆医疗	413.94	0.42%
002030.SZ	达安基因	749.23	0.85%	600380.SH	健康元	103.76	0.05%
300122.SZ	智飞生物	420.58	0.26%	002223.SZ	鱼跃医疗	92.52	0.09%
002382.SZ	蓝帆医疗	413.94	0.42%	300003.SZ	乐普医疗	162.39	0.09%
300026.SZ	红日药业	366.50	0.12%	002044.SZ	美年健康	-50.99	-0.01%
002727.SZ	一心堂	307.35	0.52%	000516.SZ	国际医学	-4.88	0.00%
002099.SZ	海翔药业	307.09	0.19%	600529.SH	山东药玻	211.61	0.36%
600521.SH	华海药业	282.78	0.19%	002007.SZ	华兰生物	170.23	0.09%
603658.SH	安图生物	257.92	0.57%	002603.SZ	以岭药业	36.21	0.03%

000423.SZ	东阿阿胶	237.37	0.36%	002773.SZ	康弘药业	-80.87	-0.09%
-----------	------	--------	-------	-----------	------	--------	--------

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2021 年 1 月 22 日

表 6: 港股通增持减持比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例
1093.HK	石药集团	3,101.49	0.26%	1066.HK	威高股份	-980.40	-0.22%
0570.HK	中国中药	3,091.80	0.61%	3320.HK	华润医药	-859.15	-0.14%
0460.HK	四环医药	2,893.60	0.31%	1302.HK	先健科技	-824.20	-0.18%
1951.HK	锦欣生殖	2,295.40	0.94%	2666.HK	环球医疗	-591.90	-0.34%
1177.HK	中国生物制药	1,975.60	0.10%	1558.HK	东阳光药	-356.58	-0.41%
3933.HK	联邦制药	991.00	0.54%	0241.HK	阿里健康	-297.80	-0.02%
2269.HK	药明生物	778.22	0.19%	1099.HK	国药控股	-271.32	-0.09%
0867.HK	康哲药业	744.70	0.30%	1530.HK	三生制药	-151.35	-0.06%
2186.HK	绿叶制药	545.95	0.17%	0512.HK	远大医药	-144.80	-0.04%
2196.HK	复星医药	466.70	0.18%	2607.HK	上海医药	-135.37	-0.05%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2021 年 1 月 22 日

4. 本周月度组合公告汇总

表 7: 本月月度组合公告汇总

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2021.1.18	002422	科伦药业:关于公司中/长链脂肪乳注射液(C8-24Ve)通过仿制药一致性评价的公告	药品名称: 中/长链脂肪乳注射液(C8~24Ve); 剂型: 注射剂; 规格: 250ml: 大豆油 25g 与中链甘油三酸酯 25g; 申请内容: 一致性评价申请; 注册分类: 化学药品; 上市许可持有人: 四川科伦药业股份有限公司; 审批结论: 经审查, 本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
2021.1.18	300482	万孚生物:2020 年度业绩预告	1、业绩预告期间: 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日; 2、预计的业绩: 同向上升; 3、业绩预告情况: 归属于上市公司股东的净利润预计盈利: 58,119.20 万元-65,868.42 万元, 预计比上年同期增长: 50% - 70%。
2021.1.19	600276	恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告	药品名称: 盐酸伊立替康脂质体注射液; 剂型: 注射剂; 申请事项: 临床试验; 受理号: CXHL2000553; 审批结论: 根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定, 经审查, 同意开展临床试验。具体为: 一项评价伊立替康脂质体联合奥沙利铂、5-FU/LV 治疗晚期胰腺癌的安全性与耐受性的 I 期临床研究 (HR-YLTKL-101)。
2021.1.20	600436	片仔癀:关于 2020 年年度业绩快报的公告	1、预计公司营业总收入 65.1 亿元, 同比增长 13.72%, 主要原因系: 强化市场策划及拓展销售渠道, 母公司漳州片仔癀药业股份有限公司、控股子公司福建片仔癀化妆品有限公司(合并)及控股子公司福建片仔癀电子商务有限公司(合并)的销售收入增加所致。

			<p>2、预计公司营业利润 19.72 亿元,同比增长 20.40%、利润总额同比增长 20.53%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 21.27%、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 19.11%及基本每股收益同比增长 21.05%,主要原因系:公司核心产品片仔癀系列产品及控股子公司福建片仔癀化妆品有限公司(合并)的销售增加导致营业利润增长所致。</p>
2021.1.20	600276	恒瑞医药:关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告	<p>药物名称:盐酸右美托咪定注射液;剂型:注射剂;注册分类:化学药品;规格:2ml:200g(按右美托咪定计);受理号:CYHB1850065;通知书编号:2021B00059;审批结论:经审查,本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。</p>

资料来源:wind,天风证券研究所

5. 一周行业热点资讯

行业动态

【执业医师法修改 新冠肺炎疫情防控经验拟入法】据悉,1月20日举行的十三届全国人大常委会第二十五次会议上,对执业医师法进行了修订,拟把新冠肺炎疫情防控经验写入法律。草案规定,国家建立适应现代化疾病预防控制体系的人才培养和使用机制;遇有紧急情况以及国防动员需求时,医师应当服从卫生健康主管部门的调遣;医师发现传染病、突发不明原因疾病和异常健康事件时有及时报告的义务;对在预防预警、救死扶伤等工作中表现突出的医师给予表彰或奖励。(财联社)

【2021年CDE发布:第1号、第2号通告】CDE于2021年01月15日、2021年01月18日分别发布了2021年第1号和2021年第2号通告,具体内容为通过发布《抗肿瘤药临床试验影像评估程序标准技术指导原则》通告,制定临床试验影像评估程序,规范行业操作,明确技术标准以及通过发布《治疗绝经后骨质疏松症创新药临床试验技术指导原则》通告,进一步指导治疗绝经后骨质疏松症创新药的开发。(蒲公英)

新药动态

【成都百裕制药托伐普坦片4类仿制上市申请获承办】CDE官网数据显示,成都百裕制药的托伐普坦片4类仿制上市申请于今日获得承办。托伐普坦目前在国内市场有进口批文,暂无国产仿制获批。托伐普坦是一种选择性、竞争性血管加压素V2受体拮抗剂,可用于治疗临床上明显的高容量性和正常容量性低钠血症,包括伴有心力衰竭以及抗利尿激素分泌异常综合征的患者。(米内网)

【齐鲁制药艾曲泊帕乙醇胺片上市申请获CDE承办受理】1月20日,齐鲁制药以仿制4类申报的艾曲泊帕乙醇胺片上市申请获得CDE承办受理。艾曲泊帕乙醇胺是一种口服生物可利用的、小分子血小板生成素受体激动剂,可与人体TPO受体的跨膜结构域相互作用,临床上用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的血小板减少症患者。(米内网)

【千金湘江药业阿卡波糖片以仿制4类报产获批】1月21日,国家药监局官网显示,湖南千金湘江药业的阿卡波糖片以仿制4类报产获批,并视同过评。此外,他达拉非片也是同日获批。资料显示,阿卡波糖片适用于治疗2型糖尿病,也适用于降低糖耐量减低者的餐后血糖,该产品原研药由拜耳研发。(米内网)

【西南药业盐酸异丙嗪片通过一致性评价】1月21日,重庆太极实业发公告称,其控股子公司西南药业于近日收到国家药监局关于盐酸异丙嗪片的《补充申请批件》,西南药业盐酸异丙嗪片通过仿制药质量和疗效一致性评价。盐酸异丙嗪片的适应症为:1、皮肤粘膜的过敏;2、晕动症;3、镇静、催眠;4、恶心、呕吐的治疗;5、术后疼痛。截至本公告日,经查询国家药品监督管理局数据库,国内有53家公司有该产品生产批件,西南药

业是第三家获得药品一致性评价批件的公司。(重庆太极实业公告)

【正大天晴注射用硼替佐米以补充申请获批过评】1月21日,国家药监局官网显示,正大天晴药业集团的注射用硼替佐米以补充申请获批过评。硼替佐米是全球第一个以蛋白质酶体为靶治疗目标的抗肿瘤药。注射用硼替佐米生产厂家有西安杨森、正大天晴药业集团、江苏豪森药业、齐鲁制药等8家(米内网)

【丽珠注射用双羟萘酸曲普瑞林微球申报临床获承办】1月22日,CDE官网数据显示,丽珠的2.2类新药注射用双羟萘酸曲普瑞林微球申报临床获得承办。早前,丽珠已申报了四个微球产品,其中注射用醋酸亮丙瑞林微球已获批上市。丽珠表示,微球平台未来研发将聚焦抗肿瘤、抗精神病、调节内分泌三大领域,仿创结合。(米内网)

【恒瑞医药:HRS4800片获得药物临床试验批准】1月20日,恒瑞医药发公告称,于近日收到NMPA核准签发关于HRS4800片的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。HRS4800可影响疼痛信号的传导,发挥镇痛作用,拟用于急、慢性疼痛。目前全球无同靶点药物上市。(恒瑞医药公告)

生物技术

【葛兰素史克双药HIV疗法拟纳入优先审评】CDE官网最新公示,由葛兰素史克提交的双药HIV疗法——多替拉韦利匹韦林片的新药上市申请拟纳入优先审评,拟定适应症为:用于治疗接受稳定的抗逆转录病毒治疗方案达到病毒学抑制至少六个月,无病毒学失败史,且对非核苷类逆转录酶抑制剂或整合酶抑制剂没有已知或疑似耐药性的成人人类免疫缺陷病毒1型感染患者。(药明康德)

【纽福斯生物眼科基因疗法临床申请获受理】1月19日,国家药监局药品审评中心公示,纽福斯生物眼科基因疗法NR082眼用注射液在申报临床试验并获得受理。此前,NR082曾获美国FDA孤儿药资格,用于治疗ND4突变引起的Leber's遗传性视神经病变。(医药观澜)

【亘喜生物GC019F CAR-T疗法获得IND批准进入注册临床研究】1月20日,亘喜生物宣布,NMPA已经批准一项关于GC019F的新药临床试验申请;GC019F是基于FasTCAR平台技术开发的针对复发或难治性B-ALL成年患者的CAR-T细胞产品。GC019F是一种在研阶段的自体CAR-T细胞疗法,适用于接受过既往治疗的复发或难治性急性B淋巴细胞白血病成年患者。(美通社)

【正大天晴PD-1联合安罗替尼一线晚期肝癌III期临床取得积极结果】1月20日,中国生物制药宣布,子公司正大天晴与康方生物共同开发的抗PD-1单抗药物派安普利联合其自主研发的抗肿瘤药安罗替尼一线治疗晚期肝癌的最新临床数据在2021年国际胃肠道癌症研讨会上发布。根据该研究,派安普利联合安罗替尼组合安全耐受,作为晚期HCC患者的一线治疗表现出令人鼓舞的抗肿瘤活性。同时,研究结果支持探索更高剂量的安罗替尼与派安普利联合。(Insight数据库)

【默克/GSK终止M7824对比默沙东Keytruda治疗肺癌3期头对头研究】1月20日,默克公布了bintrafusp alfa(M7824)肺癌3期INTR@PID Lung 037研究的最新进展,并对INTR@PID临床试验项目进行了更新。其中,INTR@PID Lung 037研究正在评估bintrafusp alfa一线治疗PD-L1呈高表达的IV期非小细胞肺癌患者,与默沙东抗PD-1疗法Keytruda进行直接比较。但在最新公告中默克表示,在回顾NINTR@PID Lung 037研究的全部数据后,独立数据监测委员会于2021年1月19日建议停止这项临床试验,原因是该研究不太可能达到无进展生存期共同主要终点。基于这一建议,默克决定最终停止INTR@PID Lung 037研究。(新浪医药新闻)

【FDA批准首款长效HIV注射疗法 每月只需一次治疗】1月21日,美国FDA宣布,批准由ViiV Healthcare公司开发的Cabenuva上市,作为治疗那些接受抗逆转录病毒治疗后出现病毒学抑制的成人HIV-1感染患者的完整方案。这些患者无失败治疗史,对卡博特韦或利匹韦林均无已知或疑似耐药性。这是FDA批准的首个用于HIV感染成人患者的完整注射方案,只需每月给药一次。(药明康德)

【在老年人中预防 COVID-19 礼来中和抗体效力可达 80%】1 月 22 日，礼来宣布，该公司与 AbCellera 公司联合开发的新冠病毒中和抗体 bamlanivimab，在名为 BLAZE-2 的 3 期临床试验中，显著降低了养老院居民和工作人员患上出现症状的 COVID-19 的风险。尤其是对在养老院居住的老年人来说，这一抗体能够将他们的患病风险降低 80%。（药明康德）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com