



医药生物

【粤开医药行业周报】带量采购常态化、制度化开启，核酸检测价格下调

2021年2月1日

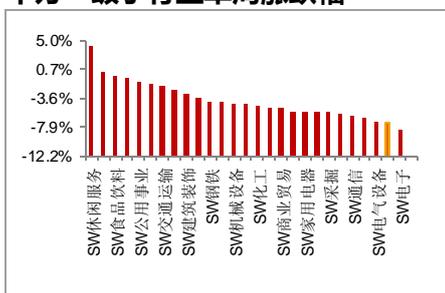
投资要点

增持(维持)

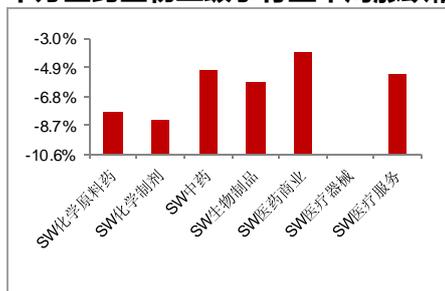
分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

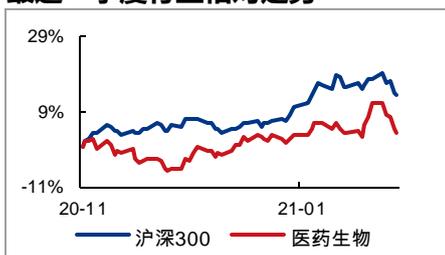
申万一级子行业单周涨跌幅



申万医药生物三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开医药深度】凯莱英-五端齐发力，扬帆正启航》2021-01-04
《【粤开医药深度】医药代表备案制落地，积跬步方至千里》2021-01-29

《【粤开医药深度】新建疫苗陆续上市，产业链上下游深度融合》2021-01-29
《【粤开医药深度】凯莱英、药明康德、药明生物、康龙化成等。

《【粤开医药深度】免疫诊断技术迭代，学发光引领变革浪潮》2020-12-21

《【粤开医药深度】凯莱英-五端齐发力，扬帆正启航》2021-01-04
政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

市场表现

本周沪深 300 指数下跌 0.23%，医药生物板块全周下跌 2.41%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，涨跌幅在申万 29 个子行业中位列第 22 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 0.4%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点，位列 29 个一级子行业第 15 名。个股涨幅方面，本周我武生物、太极集团、长江润发涨幅居前，亚太药业、博晖创新、正川股份跌幅居前。

行业观点

2021 年 1 月已悄然逝去，医药生物板块一月整体表现低迷。但我们认为，整体数据的下跌并不代表细分行业缺失投资机会。从大环境的角度，我们并没有看到明显的政策利空，我们认为，在近年来各项医改政策的催化下，细分行业业绩和预期的分化，赋予了市场诸多的投资机会。投资者更应该潜心公司研究，挖掘质地优良、估值合理的公司，在估值下跌的时候把握投资机会，实现中长线投资布局。本周我们重点推荐创新药、生物制品和 CXO 行业。

(1) 创新药：建议关注转型加码创新的制药企业。 第四批带量采购将于 2 月 3 日正式启动，而根据国务院最新印发的《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，带量采购未来将呈现出常态化和制度化的发展趋势。因此，对于仿制药企业而言，加大研发投入，或直接收购创新药公司或 License in 引入新产品将是发展的核心逻辑。我们认为，除了关注市场中热门的 Big Pharma 以外，还可以关注部分正加码创新、未来有望充分享受创新红利的传统制药企业，这些制药企业目前估值偏低，利润稳定，风险较低，未来在创新药的催化下，有望实现估值修复，带给投资者大量的回报，建议关注浙江医药。

(2) 生物制品：康希诺新冠疫苗 III 期数据即将出炉。 康希诺的克威莎 (Ad5-nCoV) 在巴基斯坦的 III 期试验将于 2021 年 1 月结束，该临床试验的伊斯兰堡 Shifa 国际医院首席医师埃贾兹阿汗 (Ejaz A Khan) 博士表示：“已经有 7000 人接种，没有出现严重不良事件。”此外，他还表示，“疫苗的首次有限供应可能在二月份开始。”，建议关注智飞生物、康希诺。

(3) CXO 行业：订单饱满，业绩增长确定。 受中国创新药研发的持续推动，以及全球医药投资的火爆，CXO 行业的增长十分确定，一方面体现在订单量饱满甚至堆积，另一方面企业处于不断转型中，包括由小分子药物向大分子药物转型、构建 CDMO-CRO 一体化布局等。尽管目前股价表现十分亮眼，但从长期来看，市值空间远未达到，依然是一个重要的投资方向，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物、康龙化成等。

风险提示



目录

一、本周医药市场表现	3
(一) 市场表现.....	3
(二) 行业观点.....	3
二、行业要闻	4
(一) 国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》	4
(二) 《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》	5
(三) 山东省集采结果出炉，涉及市场份额达 50 亿元.....	5
(四) 河南省药品集中带量采购中选结果正式出炉	5
(五) 百济神州科创板 IPO 申请获上交所受理.....	5
(六) 核酸检测价格下调至 80 元.....	6
三、重要产品上市或临床进展一览.....	6

图表目录

图表 1：本周申万各行业走势情况.....	3
-----------------------	---

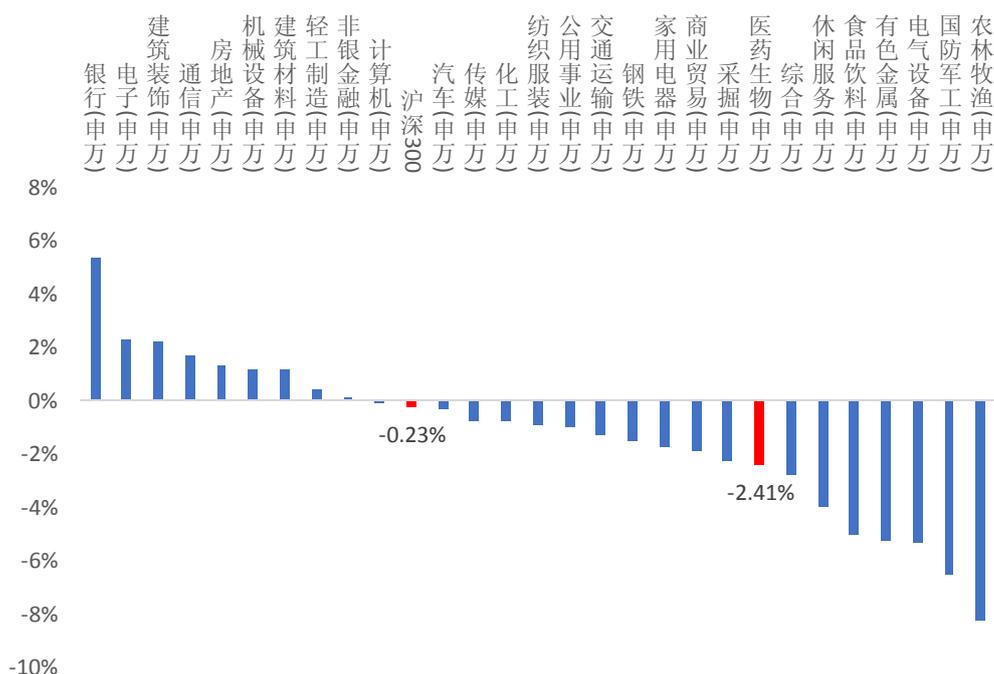


一、本周医药市场表现

(一) 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 0.23%，医药生物板块全周下跌 2.41%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，涨跌幅在申万 29 个子行业中位列第 22 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 0.4%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点，位列 29 个一级子行业第 15 名。个股涨幅方面，本周我武生物、太极集团、长江润发涨幅居前，亚太药业、博晖创新、正川股份跌幅居前。

图表1：本周申万各行业走势情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

(二) 行业观点

2021 年 1 月已悄然逝去，医药生物板块一月整体表现低迷。但我们认为，整体数据的下跌并不代表细分行业缺失投资机会。从大环境的角度，我们并没有看到明显的政策利空，我们认为，在近年来各项医改政策的催化下，细分行业业绩和预期的分化，赋予了市场诸多的投资机会。因此，投资者更应该潜心公司研究，挖掘质地优良、估值合理、增长确定性强的公司，在估值下跌的时候把握投资机会，实现中长线投资布局。我们本周细分板块观点如下：

(1) **创新药：建议关注转型加码创新的制药企业。** 第四批带量采购将于 2 月 3 日正式启动，而根据国务院最新印发的《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，带量采购未来将呈现出常态化和制度化的发展趋势。因此，对于传统化学药、仿制药企业而言，加大研发投入，或直接收购创新药公司，抑或 License in 引入创新产品将是未来发展的核心逻辑。我们认为，针对创新药逻辑，除了关注市场中热门的 Big Pharma 以外，还可以关注部分正加码创新、未来有望充分享受创新红利的传统制药企业，这些制药企业目前估值偏低，利润稳定，风险较低，未来在创新药的催化下，有望实现估值修复，带给投资者大量的回报，建议关注浙江医药。



(2) 生物制品：康希诺新冠疫苗 III 期数据即将出炉。康希诺的克威莎(Ad5-nCoV)在巴基斯坦的 III 期试验将于 2021 年 1 月结束,该临床试验的伊斯兰堡 Shifa 国际医院首席医师埃贾兹阿汗(Ejaz A Khan)博士表示:“已经有 7000 人接种,没有出现严重不良事件。”此外,他还表示,“疫苗的首次有限供应可能在二月份开始。”,建议关注智飞生物、康希诺。

(3) CXO 行业：订单饱满，业绩增长确定。受中国创新药研发的持续推动,以及全球医药投资的火爆,CXO 行业的增长十分确定,一方面体现在订单量饱满甚至堆积,另一方面企业处于不断转型中,包括由小分子药物向大分子药物转型,构建 CDMO+CRO 一体化布局等。尽管目前股价表现十分亮眼,但从长期来看,市值空间远未达到,依然是一个重要的投资方向,建议关注凯莱英、药明康德、药明生物、康龙化成等。

二、行业要闻

(一) 国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》

1 月 28 日,国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》。正式将带量采购常态化、制度化。《意见》明确重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围,逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品,做到应采尽采。对通过一致性评价的药品优先纳入采购范围。具体而言,《意见》从五个方面提出了推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的具体举措。

一是明确覆盖范围。重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围,逐步覆盖各类药品。已取得集中带量采购范围内药品注册证书的上市许可持有人,在质量标准、生产能力、供应稳定性等方面达到集中带量采购要求的,原则上均可参加。所有公立医疗机构均应参加药品集中带量采购。

二是完善采购规则。合理确定采购量,完善竞争规则,优化中选规则。严格遵守协议,各方应严格遵守法律法规和协议约定,落实中选结果。采购协议期满后,坚持招采合一、量价挂钩,依法依规确定供应企业、约定采购量和采购协议期。

三是强化保障措施。加强质量保障,严格药品质量入围标准,强化中选企业保证产品质量的主体责任。落实地方政府属地监管责任,将中选药品列入重点监管品种,加强生产、流通、使用的全链条质量监管。做好供应配送,中选药品由中选企业自主委托配送企业配送或自行配送,配送费用由中选企业承担。确保优先使用,医疗机构应根据临床用药需求优先使用中选药品。

四是完善配套政策。改进结算方式,医疗机构应承担采购结算主体责任,按采购合同与企业及时结清药款。在医保基金总额预算基础上,建立药品集中带量采购预付机制,探索推进医保基金与医药企业直接结算。做好中选价格与医保支付标准协同,以中选价格为基准确定医保支付标准。完善对医疗机构的激励机制,对因集中带量采购节约的医保资金,按照相关规定给予医疗机构结余留用激励。

五是健全运行机制。完善药品集中采购平台功能,加强药品集中采购平台规范化建设,统一基本操作规则、工作流程和药品挂网撤网标准,实现省际药品集中采购信息互联互通,加快形成全国统一开放的药品集中采购市场。健全联盟采购机制,推进构建区域性、全国性联盟采购机制。

资料来源：国务院办公厅



（二）《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》

1月19日，为指导农村地区科学精准做好冬春季新冠肺炎疫情防控工作，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组和中央农村工作领导小组办公室制定了《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》，对春节期间农村地区返乡人员集聚问题进行了战略部署。在早发现一章，《工作方案》提出扩大“应检尽检”范围。将县医院和乡镇卫生院新住院患者及陪护人员、医疗机构（包括县医院、乡镇卫生院、村卫生室、个体诊所）工作人员、农村需排查和协查人员等纳入“应检尽检”范围，每周开展核酸检测。及时开展样本采集和核酸检测。实行“乡采样、县检测”，乡镇卫生院负责核酸检测样本采集和送检，不具备条件的由县级卫生健康行政部门安排机构收集样本和送检，县医院、疾控中心或第三方检测机构负责核酸检测。核酸检测纳入当地应检尽检范围。

资料来源：国家卫生健康委

（三）山东省集采结果出炉，涉及市场份额达50亿元

1月22日，山东省公共资源交易中心公布了山东省药品集中带量采购中选结果，39个药品竞价成功，共涉及157个产品，71家药企中选。此次集采平均降价67.3%，最大降幅98.6%。其中竞价产品平均降价70.3%，议价产品平均降价51.6%。降价金额最大的一种重组人促红素注射液，由原来782.4元/支降至237.7元/支，单支降价544.7元。

1月26日，山东省再次发文，明确山东省药械集中采购平台从2021年1月26日起调整山东省首批药品集中带量采购中选产品价格。2021年2月1日起，全省各相关医疗机构按照中选价格向患者销售中选药品。中选企业可自行调整配送关系。

资料来源：新浪医药

（四）河南省药品集中带量采购中选结果正式出炉

1月22日，河南省公共资源交易中心发布《关于公布河南省药品集中带量采购中选结果的通知》。通知内容中显示：根据《河南省药品集中带量采购文件》工作安排，河南省药品集中带量采购中选结果经过审核谈判，目前有35家药企的44个品种成功中选；就河南省公布的目录来看，此次中选最大的赢家为杭州民生药业有限公司，入选的品种最多，分别有：吡拉西坦、丙氨酰谷氨酰胺、托烷司琼。

资料来源：河南省公共资源交易平台

（五）百济神州科创板IPO申请获上交所受理

1月29日，百济神州有限公司（BeiGene, Ltd.）科创板IPO申请获上交所受理。作为已在美国、香港两地上市的企业，百济神州符合红筹企业科创板上市的以下具体上市标准：市值200亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。作为一家植根中国的全球性生物科技公司，百济神州自成立之初便坚持走自主研发的全球化发展道路，仅2019年的研发投入就高达66亿元人民币，连续两年位居国内第一。作为创新药龙头企业，百济神州除了研发能力出众，还建立了广泛的全球布局与成熟的商业化体系，公司旗下多款产品已成功获批上市并纳入国家医保目录。有分析人士指出，随着此次科创板IPO推进，百济神州的加入或将重塑A股创新药行业格局。

资料来源：Insight 数据库



(六) 核酸检测价格下调至 80 元

1 月 30 日，央视新闻报道，在国家医保局协调指导下，1 月 28 日四川、陕西、甘肃、西藏、贵州、内蒙古等省份医保部门，集中将当地公立医院新冠病毒核酸检测价格从原来的 120-200 元，下调至 80 元甚至更低。

预计在春节前，全国公立医院新冠病毒核酸检测单人份价格，将全部降到 80 元以内。5 个样本混合检测和 10 个样本混合检测的费用将更低。陕西省 1 月 27 日公布的通知显示，陕西 5 样本混检每人次 30 元，10 样本混检则只要 15 元。

三、重要产品上市或临床进展一览

(1) 1 月 25 日，复星医药与 BioNTech 公司共同宣布，基于 BioNTech 的 mRNA 技术的新冠疫苗 COMIRNATY (即 BNT162b2，中文商品名：复必泰) 获中国香港特别行政区食物及卫生局认可在香港作紧急使用。根据新闻稿，未来供应中国香港地区的疫苗将直接由 BioNTech 公司在德国的工厂进行生产，用于新冠疫苗接种计划下的供应、分发和施用等。

(2) 1 月 25 日，康弘药业康柏西普的第四个适应症上市申请获得 NMPA 受理。康柏西普此前已经获批三个适应症：wAMD、pmCNV、DME，此次申报适应症为视网膜中央阻塞 (RVO)。

(3) 1 月 26 日，君实生物宣布，其全球合作伙伴礼来 (Eli Lilly and Company) 公司宣布 BLAZE-1 研究的 3 期临床试验达到主要研究终点，etesevimab (JS016 或 LY-CoV016) 2800 mg 和 bamlanivimab (LY-CoV555) 2800 mg 双抗体治疗显著降低了近期被确诊为新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 高重症化风险患者 COVID-19 相关住院和死亡事件。另外，礼来公司已于 2020 年 11 月就 etesevimab 和 bamlanivimab 双抗体治疗轻中度 COVID-19 高风险患者向 FDA 提交了紧急使用授权申请，目前 FDA 正在审评中。

(4) 1 月 28 日，君实生物发布公告，其子公司 TopAlliance Biosciences 于近日向 FDA 提交了特异性抗 TIGIT 单克隆抗体注射液 (项目代号“TAB006/JS006”) 用于治疗晚期恶性肿瘤的临床试验申请并获得受理。公司将在获得 FDA 的正式批准后于美国开展 TAB006/JS006 的临床试验。

(5) 1 月 28 日，百奥泰生物发布新闻稿称，美国 FDA 已受理 BAT1706 (贝伐珠单抗生物类似药) 注射液的生物制品上市申请 (BLA)，申请的适应症包括转移性结直肠癌、非鳞状非小细胞肺癌、复发胶质母细胞瘤、转移性肾细胞癌以及持续性、复发性或转移性宫颈癌。到目前为止，BAT1706 的上市申请已经被中国国家药品监督管理局 (NMPA)、欧洲药品管理局 (EMA) 和美国 FDA 受理。

(6) 1 月 28 日，百济神州宣布其用于评估抗 PD-1 抗体百泽安 (替雷利珠单抗) 对比研究者选择的化疗用于治疗既往接受过全身疗法的晚期不可切除或转移性食管鳞状细胞癌 (ESCC) 的 RATIONALE 302 全球 3 期临床试验达到总生存期 (OS) 这一主要终点。

(7) 1 月 29 日，科伦药业的复方氨基酸 (15AA-1) / 葡萄糖电解质注射液、w-3 鱼油中长链脂肪乳注射液获批上市，复方氨基酸 (15AA-1) / 葡萄糖电解质注射液为国内首仿、w-3 鱼油中长链脂肪乳注射液为国产第二家，两款产品均为肠外营养药。

(8) 1 月 29 日，齐鲁制药以仿制 4 类报产的二甲双胍维格列汀获批并视同通过一



致性评价，成为国内首仿。这款药物是由二甲双胍与维格列汀组成的复合降糖，具有多种作用机制。

(9) 1月29日，亚盛医药发布新闻稿称美国FDA日前授予该公司在研原创新药Bcl-2抑制剂APG-2575孤儿药资格，用于治疗滤泡性淋巴瘤(FL)。这是APG-2575继华氏巨球蛋白血症(WM)、慢性淋巴细胞白血病(CLL)、多发性骨髓瘤(MM)和急性髓系白血病(AML)适应症之后，获得的第五项FDA授予的孤儿药资格。



分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com