

分析师: 李琳琳

登记编码: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

三个“常态化”下投资机会仍存，血制品板块存向好预期

——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市（维持）

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 04 日



相关报告

1 《行业专题研究: 走上“前台”的 mRNA 技术》
2020-12-18

2 《医药行业年度策略: 围绕三个“常态化”掘金》 2020-11-24

3 《医药行业专题研究: 换个角度看医药: 从财务指标和估值来挖掘医药领域的投资机会》
2020-09-17

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

- **月度核心观点。**截至 1 月底, 已有 219 家医药上市公司公布了 2020 年业绩快报, 其中 108 家企业 2020 年业绩较上年同期实现了正向增长, 占比近 50%。涨幅居前的板块主要集中在医疗服务领域。在去年年底我们撰写的 2021 年医药行业投资策略报告中我们提出了三个“常态化”的投资思路, 2 月份我们的投资观点将在这个基础上进行微调。建议重点关注 1) 带量采购常态化, 建议重点关注中药以及化药细分领域的头部企业, 分别为片仔癀 (600436)、华海药业 (600521)、亿帆医药 (002019)、金达威 (002626); 关注耗材器械类龙头企业乐普医疗 (300003)。2) 防疫常态化。建议重点关注疫苗领域智飞生物 (300122) 以及康泰生物 (300601)。疫苗玻璃瓶生产商山东药玻 (600529) 也值得重点关注。3) 鼓励创新常态化, 建议重点关注优质的创新药企业如恒瑞医药 (600276)、众生药业 (002317); 创新药上游的 CXO 企业, 建议重点关注药明康德 (603259)、昭衍新药 (603127)。医疗器械龙头建议重点关注迈瑞医疗 (300760) 和安图生物 (603658); 互联网医疗领域建议重点关注卫宁健康 (300253)。4) 关注底部回暖的血制品子行业, 重点关注双林生物 (000403)、华兰生物 (002007) 和天坛生物 (600161)
- **市场行情回顾:** 1 月, 我国疫情出现反复, 多地出现本土病例, 医药板块再次得到资本的青睐, 截至 1 月 31 日, 申万生物医药行业指数上涨 10.02%, 同期沪深 300 上涨 8.91%, 跑赢沪深 300 1.11 个百分点, 行业整体表现在 29 个申万一级行业指数中排名第 12 位, 医疗器械和对医疗服务板块整体跑赢大盘。
- **医药行业估值分析。**从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看, 截至 2021 年 1 月 29 日, 行业的动态 PE 为 44.84 倍, 回归到近 10 年以后的高位水平, 由于疫情反复等因素, 医药行业关注度较高, 给予行业“强于大市”的投资评级。但是不同子行业也出现分化。预计仿制药为主的化学制剂行业将会弱于大市。
- **风险提示:** 疫情及病毒变异情况超出预期

内容目录

1. 月度核心观点.....	6
2. 1月市场回顾	6
3. 医药行业估值分析	8
4. 原料药价格走势回顾及预判	10
5. 中药材价格走势分析	13
6. 生物制品板块数据分析	19
6.1. 血制品批签发数据回顾及分析	19
6.1.1. 人血白蛋白批签发数据分析	19
6.1.2. 静注丙球蛋白批签发数据分析	20
6.1.3. 特异性免疫球蛋白批签发数据分析	21
6.1.4. 凝血因子	23
6.2. 疫苗批签发数据回顾及分析	24
6.2.1. 流感疫苗	24
6.2.2. 肺炎疫苗	25
6.2.3. HPV 疫苗	25
6.2.4. 人用狂犬病疫苗	27
6.2.5. 流脑疫苗	28
6.2.6. 水痘疫苗	28
6.2.7. 肠道病毒 71 型灭活疫苗 (EV71)	28
6.2.8. 轮状病毒疫苗	29
6.2.9. 百白破疫苗	30
7. 医药商业板块投资机会分析	31
8. 医疗器械板块投资机会分析	31
9. 医疗服务板块投资机会分析	31
10. 本月重点行业资讯	32
10.1. 新冠疫情相关数据	32
10.2. PNAS: 雷公藤里竟有靶向药	32
10.3. Nature 子刊: 新生儿抗生素暴露。6 岁前省长缓慢, 男孩比女孩更明显	32
10.4. 柳叶刀: 2 型糖尿病是可以“治愈”的	32
10.5. 迪安诊断公布 2020 年业绩预告	33
10.6. 新冠疫苗接种者春运期间是否能随意出行? 卫健委: 同样需出具核酸证明	33

图表目录

图 1: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万一级行业行情表现	7
图 2: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万医药三级行业指数涨跌幅对比图	7
图 3: 申万医药生物指数 PE-band	8
图 4: 近十年 SW 化学制剂的 PE -band	8
图 5: 近十年 SW 中药板块的 PE -band	9
图 6: 近两年 SW 生物制品板块的 PE -band	9
图 7: 近十年 SW 医药商业板块的 PE -band	9
图 8: 近十年 SW 医疗器械板块的 PE -band	9
图 9: 近十年 SW 医疗服务板块的 PE -band	9

图 10: 布伦特原油期货价格走势	11
图 11: 国内市场大豆和玉米价格走势	11
图 12: VA 价格走势	12
图 13: VE 价格走势	11
图 14: VC 价格走势	12
图 15: VB 系列产品价格走势	12
图 16: 烟酸价格走势	12
图 17: 泛酸钙价格走势	12
图 18: 青霉素工业盐价格走势	12
图 19: 饲料产量累计同比增速	单位% 12
图 20: 心血管类原料药价格走势	13
图 21: 高血压原料药普利类药物价格走势	13
图 22: 中国成都中药材价格指数	13
图 23: 1 月中国成都中药材价格环比指数	13
图 24: 植物根茎类中药材周价格指数	14
图 25: 植物根茎类中药材周环比价格指数	14
图 26: 植物茎木类中药材周价格指数	14
图 27: 植物茎木类中药材周环比价格指数	14
图 28: 植物皮类中药材周环比价格指数	14
图 29: 植物皮类中药材周环比价格指数	14
图 30: 植物叶类中药材周价格指数	14
图 31: 植物叶类中药材周环比价格指数	14
图 32: 植物花类中药材周价格指数	15
图 33: 植物花类中药材周环比价格指数	15
图 34: 植物果类中药材周价格指数	15
图 35: 植物果类中药材周环比价格指数	15
图 36: 全草类中药材周价格指数	15
图 37: 全草类中药材周环比价格指数	15
图 38: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数	15
图 39: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数	15
图 40: 树脂类中药材周价格指数	16
图 41: 树脂类中药材周环比价格指数	16
图 42: 植物其他类中药材周价格指数	16
图 43: 植物其他类中药材周环比价格指数	16
图 44: 动物类中药材价格指数	16
图 45: 动物类中药材周环比价格指数	16
图 46: 矿物类中药材周环比价格指数	16
图 47: 矿物类中药材周环比价格指数	16
图 48: 清热药物中药材价格	17
图 49: 祛风湿中药材价格	17
图 50: 利湿类中药材价格	17
图 51: 解表药中药材价格	17
图 52: 补虚药中药材价格	17
图 53: 活血化瘀药中药材价格	17
图 54: 止血药中药材价格	17
图 55: 收涩药中药材价格	17

图 56: 泻下药中药材价格指数	18
图 57: 化湿药中药材价格指数	18
图 58: 消食药中药材价格指数	18
图 59: 驱虫药中药材价格指数	18
图 60: 化痰药中药材价格指数	18
图 61: 止咳平喘药中药材价格指数	18
图 62: 安神药中药材价格指数	19
图 63: 平肝潜阳药中药材价格指数	19
图 64: 息风止痉药中药材价格指数	19
图 65: 开窍药中药材价格指数	19
图 66: 人血白蛋白批签发量以及累计同比增速-瓶	20
图 67: 人血白蛋白国产/进口年度格局	20
图 68: 人血白蛋白市场份额变化示意图	20
图 69: 静注人免疫球蛋白 (pH4) 的批签发量示意图	21
图 70: 静丙市场份额变化示意图	21
图 71: 狂免批签发量示意图 单位: 瓶	22
图 72: 破免批签发量示意图 单位: 瓶	22
图 73: 乙免批签发量示意图 单位: 瓶	22
图 74: 狂免市场份额变化示意图	22
图 75: 破免市场份额变化示意图	22
图 76: 乙免市场份额变化示意图	22
图 77: 人纤维蛋白原 单位: 瓶	23
图 78: 人凝血因子 XIII 单位: 瓶	23
图 79: 人纤维蛋白原市场份额变化示意图	23
图 80: 人凝血因子 VIII 市场份额变化示意图	23
图 81: 流感疫苗批签发示意图 单位: 人份	24
图 82: 流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位: 人份	24
图 83: 四价流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位: 人份	24
图 84: 2020 年流感病毒裂解疫苗企业市场份额	24
图 85: 2020 年四价流感病毒裂解疫苗企业市场份额 单位: 人份	24
图 86: 肺炎球菌疫苗批签发示意图	25
图 87: 13 价肺炎多糖疫苗批签发示意图	25
图 88: HPV 疫苗批签发示意图 单位: 人份	26
图 89: GSK2 价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位: 人份	26
图 90: 万泰生物 2 价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位: 人份	26
图 91: 4 价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位: 人份	26
图 92: 九价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位: 人份	27
图 93: 九价 HPV 疫苗月度批签发量示意图 单位: 人份	27
图 94: 狂犬病疫苗批签发量示意图 单位: 人份	27
图 95: 狂犬病疫苗细分产品市场份额变化	27
图 96: 人用狂犬疫苗 Vero 细胞企业份额分布	27
图 97: 流脑疫苗批签发量示意图 单位: 人份	28
图 98: 各种类流脑疫苗市场份额变化示意图	28
图 99: ACYW135 疫苗生产企业市场份额一览	28
图 100: 水痘减毒活疫苗批签发量示意图 单位: 人份	28
图 101: 水痘减毒活疫苗市场份额示意图 单位: 人份	28

图 102: 手足口病疫苗批签发示意图	单位: 人份	29
图 103: 轮状病毒批签发示意图	单位: 人份	30
图 104: 百白破疫苗批签发量示意图	单位: 人份	30
图 105: 百白破疫苗细分种类产品市场份额示意图		30
图 106: 吸附无细胞百白破联合疫苗企业份额变化示意图		31
表 1: 医药行业 2 月月度十大金股		6
表 1: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万医药板块个股领涨、领跌情况		7
表 2: 医疗服务板块涨幅排名前十位的上市公司		10
表 3: 此处录入标题		29
表 4: 轮状病毒疫苗市场份额示意图		29

1. 月度核心观点

截至 1 月底, 已有 219 家医药上市公司公布了 2020 年业绩快报, 其中 108 家企业 2020 年业绩较上年同期实现了正向增长, 占比近 50%。涨幅居前的板块主要集中在医疗服务领域。在去年年底我们撰写的 2021 年医药行业投资策略报告中我们提出了三个“常态化”的投资思路, 2 月份我们的投资观点将在这个基础上进行微调。建议重点关注 1) 带量采购常态化, 建议重点关注中药以及化药细分领域的头部企业, 分别为片仔癀(600436)、华海药业(600521)、亿帆医药(002019)、金达威(002626); 关注耗材器械类龙头企业乐普医疗(300003)。2) 防疫常态化。建议重点关注疫苗领域智飞生物(300122)以及康泰生物(300601)。疫苗玻璃瓶生产商山东药玻(600529)也值得重点关注。3) 鼓励创新常态化, 建议重点关注优质的创新药企业如恒瑞医药(600276)、众生药业(002317); 创新药上游的 CXO 企业, 建议重点关注药明康德(603259)、昭衍新药(603127)。医疗器械龙头建议重点关注迈瑞医疗(300760)和安图生物(603658); 互联网医疗领域建议重点关注卫宁健康(300253)。4) 关注底部回暖的血制品子行业, 重点关注双林生物(000403)、华兰生物(002007)和天坛生物(600161)。

表 1: 医药行业 2 月月度十大金股

证券代码↓	证券简称	收盘价	2019A	2020E	2021E	2019 年 PE	2020 年 PE	2021 年 PE
600529.SH	山东药玻	36.16	0.77	0.97	1.22	46.96	37.28	29.64
600521.SH	华海药业	27.13	0.43	0.78	1.07	63.09	34.78	25.36
600436.SH	片仔癀	325.63	2.28	——	3.43	142.82	——	94.94
600276.SH	恒瑞医药	105	1.20	1.21	1.55	87.50	86.78	67.74
600161.SH	天坛生物	39.3	0.58	0.53	0.64	67.76	74.15	61.41
300122.SZ	智飞生物	179.62	1.48	2.09	2.91	121.36	85.94	61.73
300003.SZ	乐普医疗	28.86	0.97	1.20	1.52	29.75	24.05	18.99
002626.SZ	金达威	32.63	0.73	1.87	2.24	44.70	17.45	14.57
002019.SZ	亿帆医药	19.17	0.73	0.92	1.10	26.26	20.84	17.43
000403.SZ	双林生物	47.06	0.59	0.31	0.50	79.76	151.81	94.12

资料来源: 中原证券

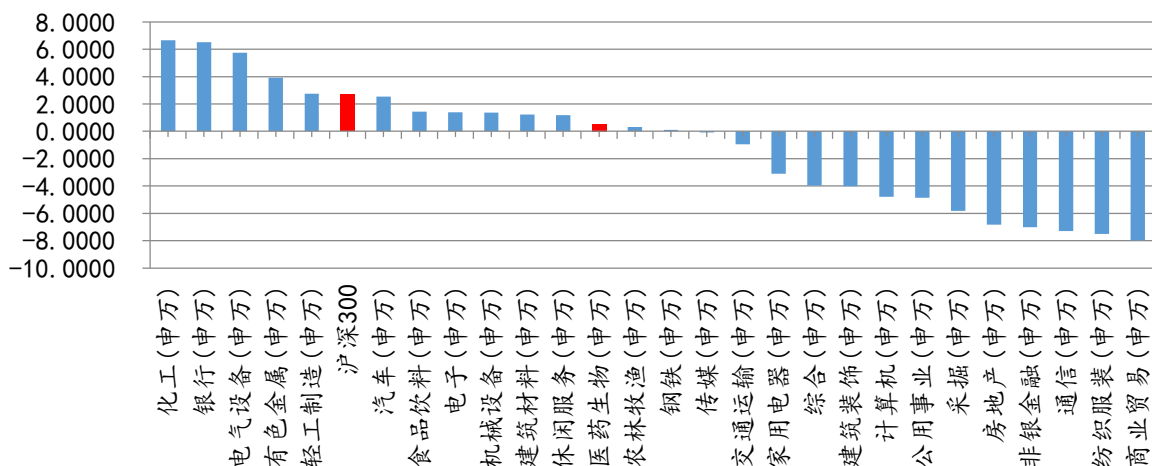
2. 1 月市场回顾

1 月(2021 年 1 月 2 日至 1 月 31 日), 我国疫情出现反复, 多地出现本土病例, 医药板块再次得到资本的青睐, 截至 1 月 31 日, 申万生物医药行业指数上涨 10.02%, 同期沪深 300 上涨 8.91%, 跑赢沪深 300 1.11 个百分点, 行业整体表现在 29 个申万一级行业指数中排名第 12 位。

子板块看, 在 7 个申万医药三级子行业中, 4 个板块上涨, 涨幅从高到低依次排序为: 医疗服务(11.87%)、医疗器械(4.69%)医药商业(0.85%)、化学原料药(0.12%)。其中医疗服务和医疗器械板块的走势整体强于沪深 300; 而化学制剂板块因为受到带量采购的影响。仍然

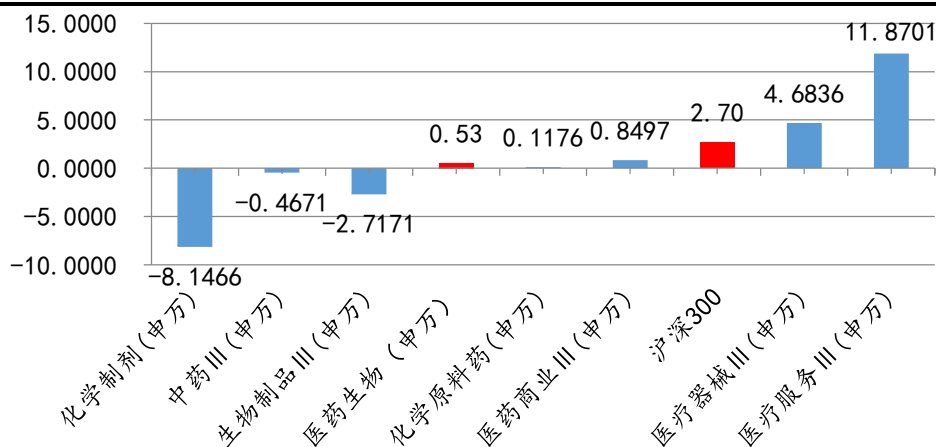
呈现下跌态势，跌幅为-0.44%。中药和生物制品板块在 2021 年 1 月份的整体表现也较弱。

图 1: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万一级行业行情表现



资料来源: wind 资讯, 中原证券

图 2: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万医药三级行业指数涨跌幅对比图



资料来源: wind 资讯, 中原证券

申万生物医药板块 370 只个股中, 85 支股票上涨, 285 支个股下跌。药易购、万泰生物、美迪西、昭衍新药、英科医疗居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 127.84%、60.77%、55.70%、41.12%、39.27%。其中, 美迪西、昭衍新药为创新药企业, 药易购为创新互联网医药企业, 万泰生物和英科医疗均属于医疗器械企业, 由于疫情呈现常态化防控需要, 体外诊断、手套等相关产品和服务需求激增, 带来了业绩的大幅增长, 英科医疗和万泰生物的业绩预告显示, 2020 年全年业绩将实现翻倍的增长; 未名医药、英特集团、正川股份、东方生物、海南海药跌幅居前, 分别下跌 37.75%、34.93%、31.72%、29.37%和 28.71%。跌幅较大主要是公司 2020 年前三季度业绩同比下滑较多所致。

表 2: 1 月 (2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日) 申万医药板块个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300937.SZ	药易购	127.8418	300318.SZ	博晖创新	-24.8328

603392.SH	万泰生物	60.7701	603222.SH	济民制药	-25.1479
688202.SH	美迪西	55.6955	002317.SZ	众生药业	-25.4083
603127.SH	昭衍新药	41.1211	002524.SZ	光正眼科	-26.1142
300677.SZ	英科医疗	39.2685	600521.SH	华海药业	-27.5067
688656.SH	浩欧博	35.6250	000566.SZ	海南海药	-28.7107
300595.SZ	欧普康视	34.4482	688298.SH	东方生物	-29.3695
688198.SH	佰仁医疗	33.2861	603976.SH	正川股份	-31.7214
002932.SZ	明德生物	30.3775	000411.SZ	英特集团	-34.9329
688363.SH	华熙生物	27.0710	002581.SZ	未名医药	-37.7523

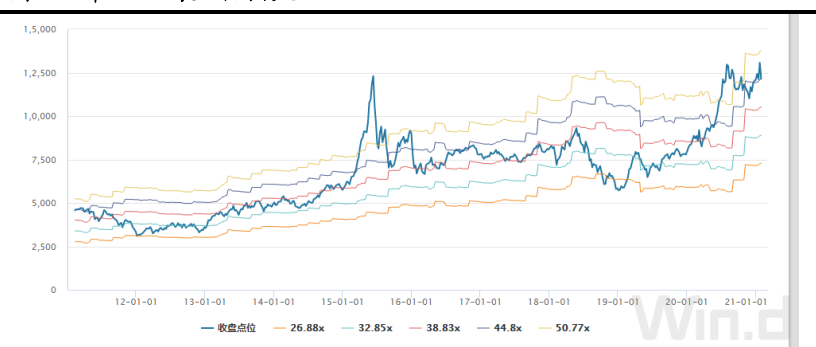
资料来源: wind 资讯, 中原证券

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看, 截至 2021 年 1 月 29 日, 行业的动态 PE 为 44.84 倍, 回归到近 10 年以后的高位水平, 由于疫情反复的因素, 医药行业关注度较高, 给予行业“强于大市”的投资评级。但是不同子行业也出现分化。预计仿制药为主的化学制剂行业将会弱于大市。

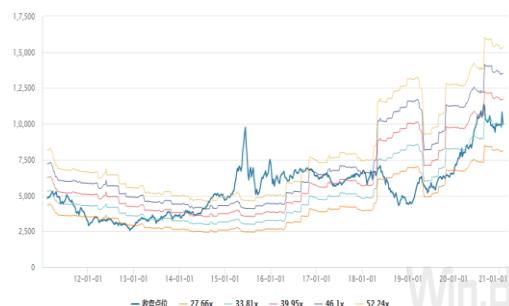
分子板块看, 截至 1 月 29 日, 申万化学原料药板块的动态 PE 为 33.97 倍, 处于近 10 年来的高位水平, 由于疫情因素影响, 国内的原料药价格有走升的预期存在。

图 3: 申万医药生物指数 PE-band



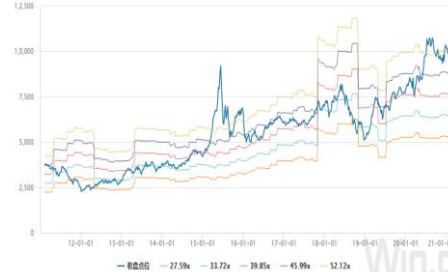
资料来源: wind 资讯, 中原证券

图 4: 近十年 SW 化学原料药板块的 PE -band



资料来源: wind, 中原证券

图 4: 近十年 SW 化学制剂的 PE -band



资料来源: wind, 中原证券

申万化学制剂板块的动态 PE 为 48.81 倍, 处于近 10 年来的高位水平。由于基本面无法支撑其较高估值, 因此 1 月板块走势整体弱于大盘, 并呈回调态势。

申万中药板块的动态 PE 为 35.31 倍, 处于近 10 年来的平均水平。由于前些年限制中药注

射剂的使用，中药的板块出现了较长时间的调整，后期中药板块的行情有望分化。

申万生物制品板块的动态 PE 为 56.08 倍，处于近十年来的高位水平。疫情之后，随着资金对疫苗板块关注度的提升，生物制品板块的估值快速拉升，2020 年下半年之后有所回调，近期随着新冠疫苗的上市和疫苗数据的不断完善，估值有回升的态势。

申万医药商业板块的动态 PE 为 16.38 倍，处于近 10 年来的平均水平附近，随着 2020 年下半年国内疫情的良好控制，医药商业板块有所反弹。

申万医疗器械的动态 PE 为 35.96 倍，处于近 10 年来的相对高位，由于疫情反复，口罩、呼吸机、体外诊断等产品和服务的需求持续增长，相关板块也得到了资金的追捧。

从申万医疗服务板块看，截至 1 月 29 日，申万医疗服务板块的动态 PE 为 159.93 倍，处于近 10 年来的历史新高水平，进一步观察医疗服务板块在 1 月里涨幅较大的个股，我们可以发现，涨幅排名前 5 位的上市公司大部分集中在创新药产业链条的 CRO 领域，这体现了在带量采购新常态下，投资者们对国内创新药产业链条发展的信心。

图 5：近十年 SW 中药板块的 PE -band



资料来源：wind，中原证券

图 7：近十年 SW 医药商业板块的 PE -band



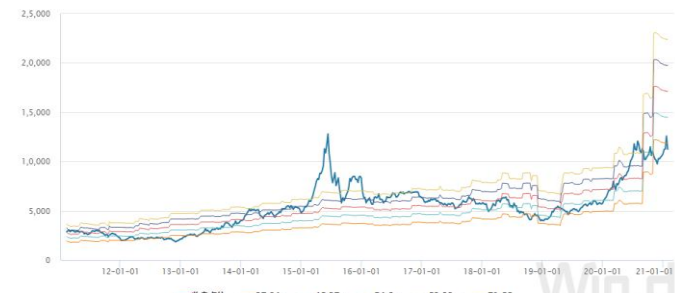
资料来源：wind，中原证券

图 6：近两年 SW 生物制品板块的 PE -band



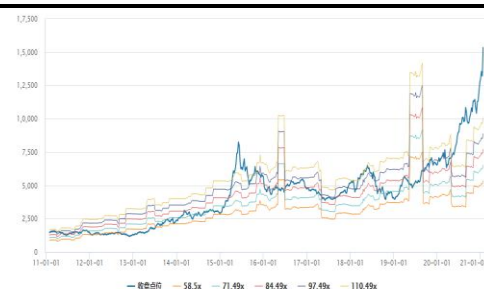
资料来源：wind，中原证券

图 8：近十年 SW 医疗器械板块的 PE -band



资料来源：wind，中原证券

图 9：近十年 SW 医疗服务板块的 PE -band



资料来源：wind，中原证券

表 3: 医疗服务板块涨幅排名前十位的上市公司

证券代码	证券简称	1 月区间涨跌幅 [单位] % ↓
688202.SH	美迪西	55.6955
603127.SH	昭衍新药	41.1211
002044.SZ	美年健康	25.2427
603259.SH	药明康德	23.4709
603882.SH	金域医学	22.1277
300759.SZ	康龙化成	18.8621
600763.SH	通策医疗	9.9197
300015.SZ	爱尔眼科	5.1275
600767.SH	ST 运盛	4.1958
300347.SZ	泰格医药	3.5765

资料来源: wind 资讯, 中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高, 投入资金大, 生产工艺流程长, 要求高, 各品种基本呈现寡头垄断格局, 且行业集中度较高, 其中维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6 等品种的 CR3 达到了 70%以上。

中国为维生素的主要生产国, 2019 年中国维生素产量达到 34.9 万吨, 同比增长 4.4%, 占全球产量的 77%; 出口量为 26.9 万吨, 同比增长 6.7%, 占同年国内产量的 77%。饲料添加剂是维生素主要应用领域, 占比 70%左右, 剩下 20%用于医药化妆品, 10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为 2%左右, 因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱, 维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。

从 VA 的价格走势看, 国产 50 万国际单位的 VA 价格从月初的 325 元/g 上涨至最新的 350 元/g, 月涨幅为 8%, 价格小幅上行主要是受到了春节前下游备货节奏加快的因素影响。VA 供给自 2017 年年底 BASF 事故之后一直处于紧平衡的状态, 行业库存处于低位水平, 由于目前国外疫情形势仍然较为严峻, 因此 VA 的供应仍将维持紧平衡状态, 预计未来走势仍将呈现小幅上行态势, 但考虑到疫情之下下游饲料备货周期拉长, 后期价格大幅上行的可能性较小。

与 VA 走势相似, VE 的价格在 1 月上涨了 14%, 价格从月初的 62.5 元/千克上涨到最新的 71.5 元/kg。维生素 E 市场也存在大量的停产产能, 目前的有效产能为 18 万吨左右, 仅超出需求 1 万吨, 也处于紧平衡状态。未来维生素 E 的价格也将呈现小幅上行态势, 但考虑到疫情之下, 饲料备货周期拉长, 后期价格大幅上行的可能性较小。

从 VK3 的价格走势看, 目前, 全球的 VK3 产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺, 两种产品共同分摊成本, 因此衡量 VK3 的价格水平需要综合考虑 VK3 和铬鞣剂的价格。2020 年受疫情影响, 皮革产业出货量下滑约 30%, 上半年铬鞣剂价格出现较大下滑, 目前 VK3 的形势仍不乐观, 1 月市场价格为 65 元/kg, 价格基本没有变化, 企业处于盈亏平衡状态, 目前 VK3

已经没有下跌空间，短期内上涨的可能性也不大。

从维生素B系列产品的价格走势看，2021年1月，维生素B1的价格从月初的165元/kg上涨到175元/kg，涨幅为6.06%。由于前期价格下跌较多，维生素B1的盈利空间已经处于底部，因此价格具备小幅上涨的动力，预计后期维生素B1的价格将小幅上涨。维生素B3的主要原材料为3-甲基吡啶，由于3-甲基吡啶和吡啶为伴生产物，全球约80%的3-甲基吡啶由吡啶生产企业供应；而吡啶主要用于生产百草枯，在百草枯禁用的背景下，吡啶开工率大幅下滑，连带3-甲基吡啶生产量减少，供需收紧，价格上涨。维生素B3目前没有新进产能，2021年1月价格没有变化，但前两个月已经有小幅上涨态势，预计后期仍将维持稳中有升的态势。维生素B5价格从月初的64元/kg上涨到最新的66.5元/kg，涨幅约为4%，由于2020年新投入的产能较多，后期价格承压，上涨动力不足。由于维生素产品为发酵工艺产品，考虑到玉米和大豆价格目前高位运行，后续维生素产品价格均有支撑。抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格在成本上涨的推动下，价格也有所提升，后续价格继续回落的可能性不大。

从原油价格看，目前的原油价格处于近15年来的低位水平。化学原料药的成本压力较小。从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药，受到缬沙坦“致癌”事件影响，整体价格呈现下滑态势，目前该事件的影响已经逐步消退，预计后期随着行业整合的结束，价格将呈现企稳态势。普利类药物的价格出现分化，上个月赖诺普利的价格有所下滑，而卡托普利和依那普利的价格则有所上涨，后期普利类药物生产企业的竞争格局将逐步提升，市场价格也有望稳中有升。

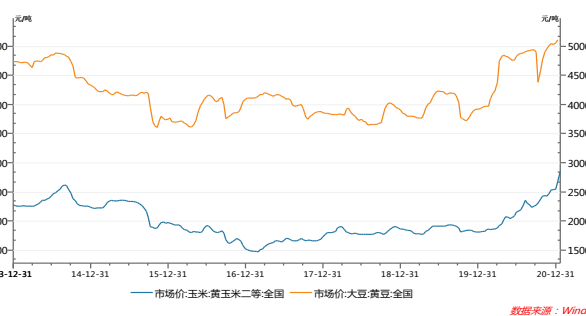
由于印度疫情仍然较为严峻，我国的原料药生产企业面临市场份额提升的较好机遇，可以长期关注原料药企业的优质龙头公司。

图 10: 布伦特原油期货价格走势



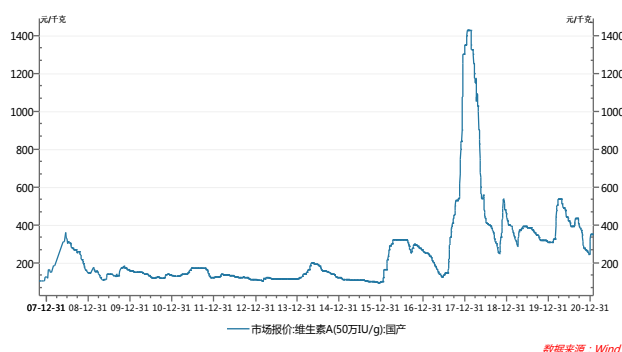
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 11: 国内市场大豆和玉米价格走势



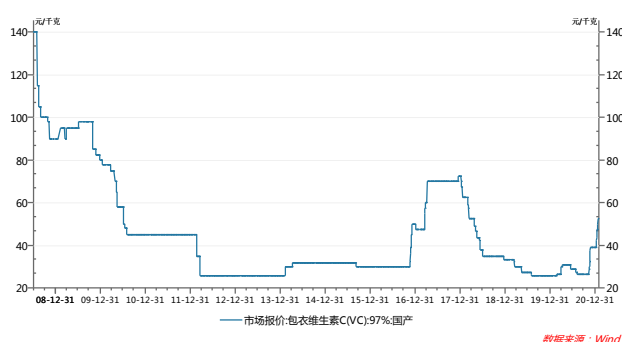
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 12: VA 价格走势



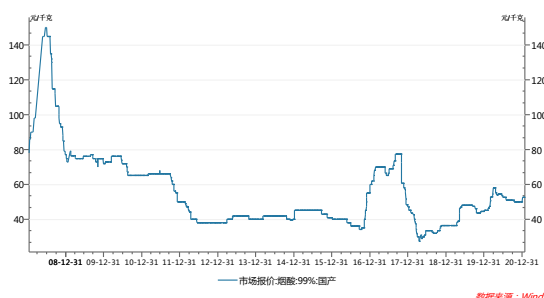
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 14: VC 价格走势



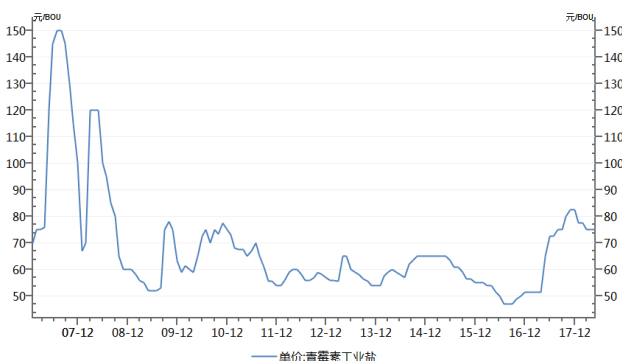
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 16: 烟酸价格走势



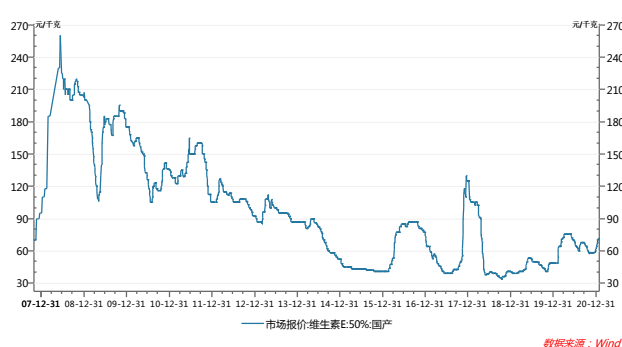
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 18: 青霉素工业盐价格走势



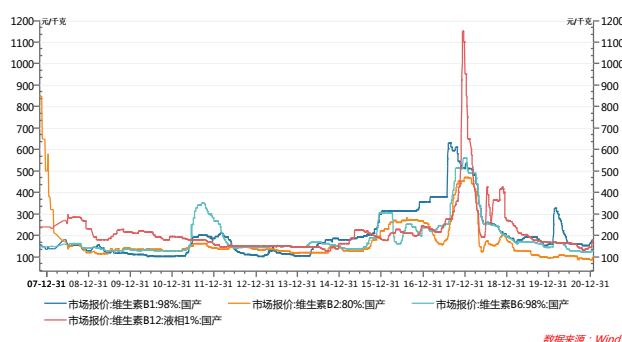
资料来源: wind, 中原证券

图 13: VE 价格走势



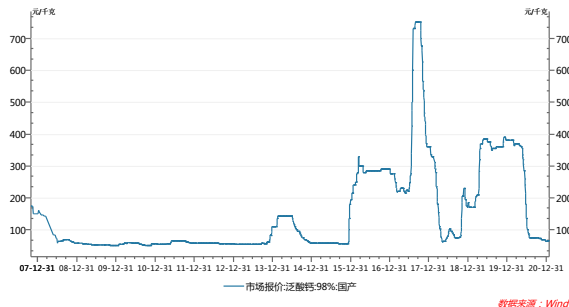
资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 15: VB 系列产品价格走势



资料来源: Wind 资讯, 中原证券

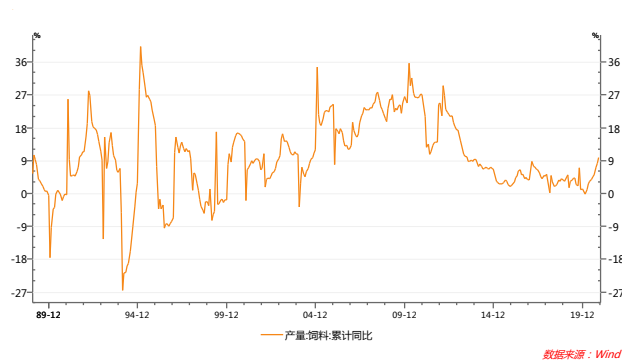
图 17: 泛酸钙价格走势



资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 19: 饲料产量累计同比增速

单位%



资料来源: wind, 中原证券

图 15: VK3 价格走势

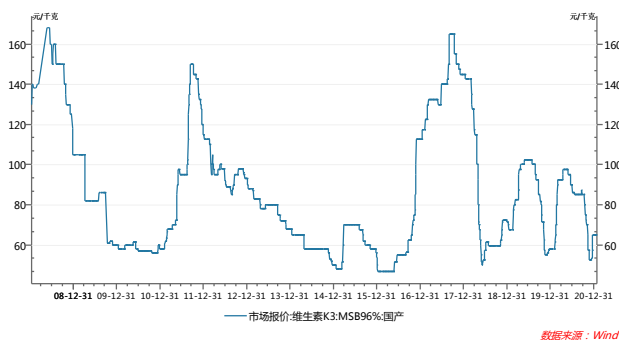
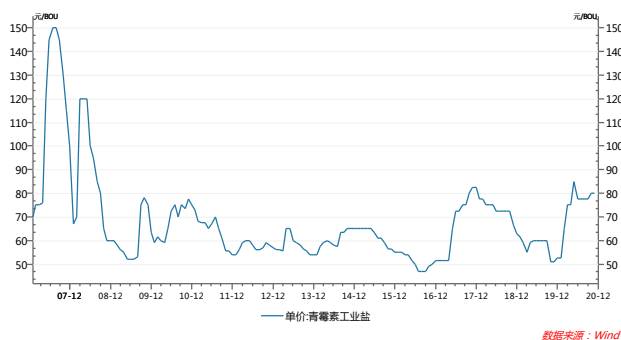


图 16: 青霉素工业盐价格走势



资料来源: wind, 中原证券

资料来源: wind, 中原证券

图 20: 心血管类原料药价格走势

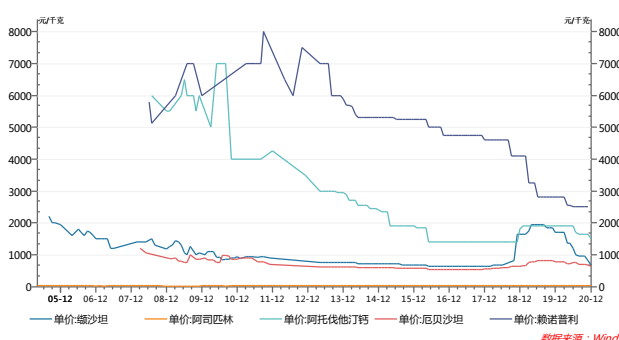
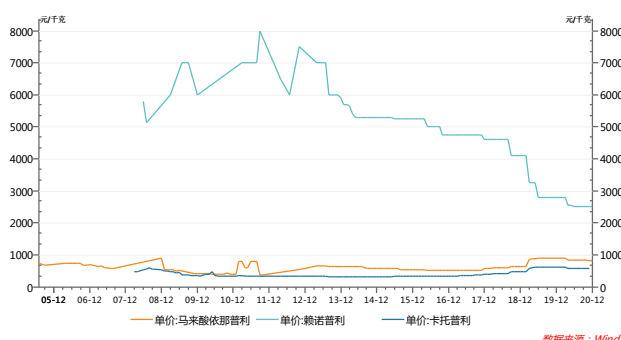


图 21: 高血压原料药普利类药物价格走势



资料来源: wind, 中原证券

资料来源: wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

本月重点跟踪的中药材价格总指数继续上行,从 1 月初东风恶 177.34 上涨到最新的 177.7。分品种看,重点跟踪的十二类中药品种中,植物根茎类、植物皮类、树脂类、植物其他类中药材价格指数较月初出现了环比上涨,而植物茎木类、植物果类藻、菌、地衣类中药材价格呈现震荡态势;植物叶类、植物花类、全草类动物类,矿物类中药材最新价格较月初环比有所下滑。

按照中药品种看,由于国内疫情反复,多地出现本土病例,清热、解表、止咳平喘、化痰类中药材价格持续走高,冬季正值祛风湿类、补虚类药物、活血化瘀类、行气、湿里、息风止痉类药物的消费旺季,相关中药材价格也持续走高;后期预计这些中药材价格仍将小幅上涨。

后续中药集采也将推进, 建议关注掌握上游原材料资源的优质中药龙头企业。

图 22: 中国成都中药材价格指数

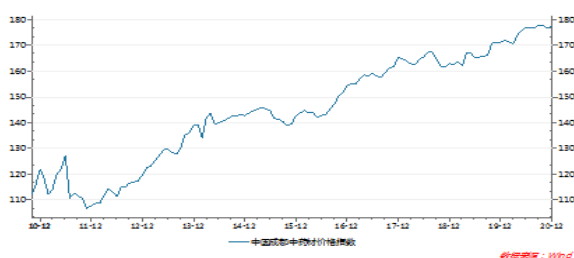
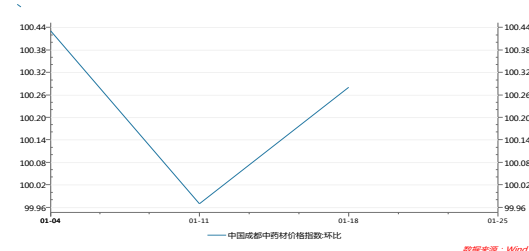


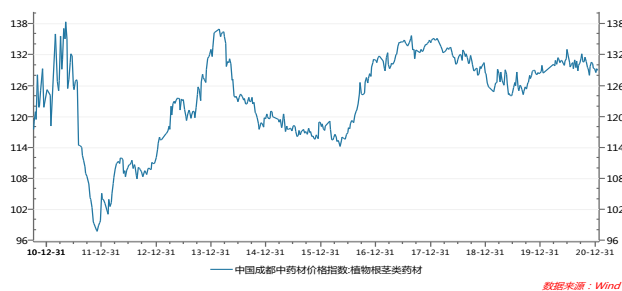
图 23: 1 月中国成都中药材价格环比指数



资料来源: wind, 中原证券

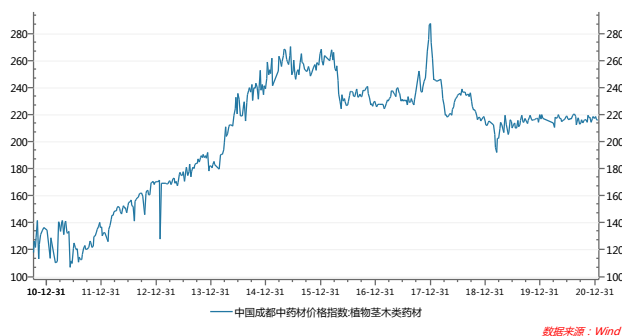
资料来源: wind, 中原证券

图 24: 植物根茎类中药材周价格指数



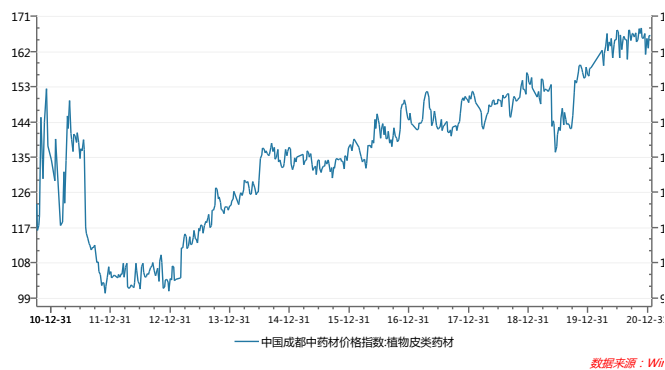
资料来源: wind, 中原证券

图 26: 植物茎木类中药材周价格指数



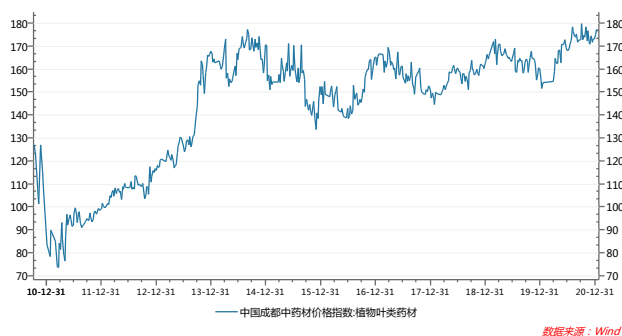
资料来源: wind, 中原证券

图 28: 植物皮类中药材周环比价格指数



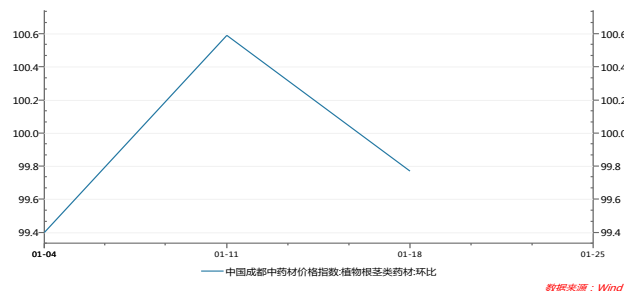
资料来源: wind, 中原证券

图 30: 植物叶类中药材周价格指数



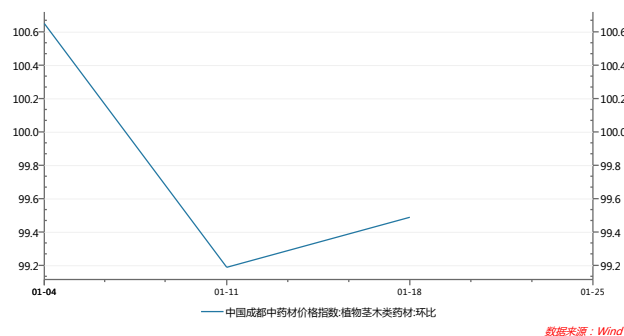
资料来源: wind, 中原证券

图 25: 植物根茎类中药材周环比价格指数



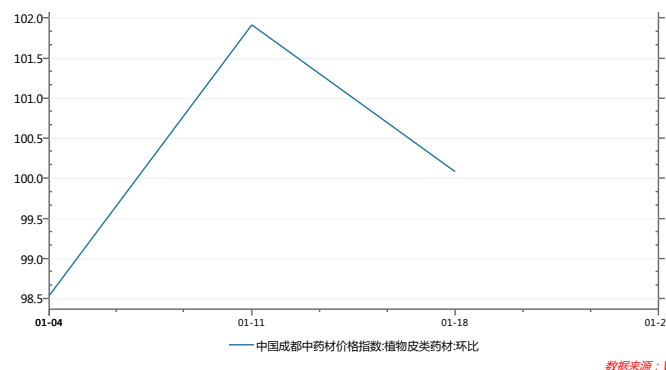
资料来源: wind, 中原证券

图 27: 植物茎木类中药材周环比价格指数



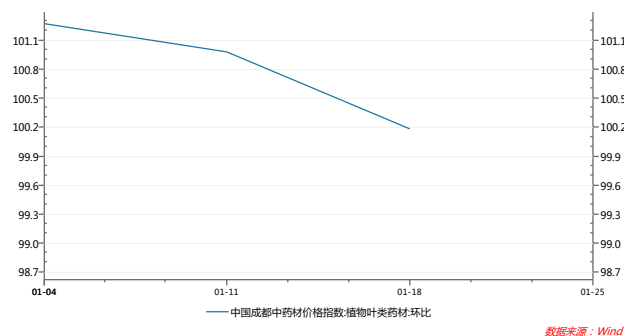
资料来源: wind, 中原证券

图 29: 植物皮类中药材周环比价格指数



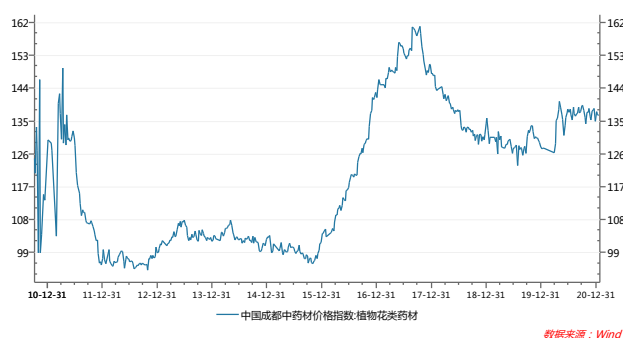
资料来源: wind, 中原证券

图 31: 植物叶类中药材周环比价格指数



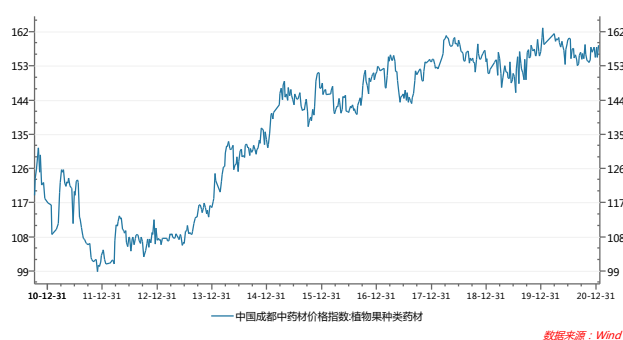
资料来源: wind, 中原证券

图 32: 植物花类中药材周价格指数



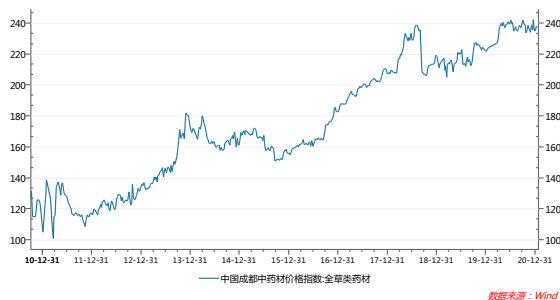
资料来源: wind。中原证券

图 34: 植物果类中药材周价格指数



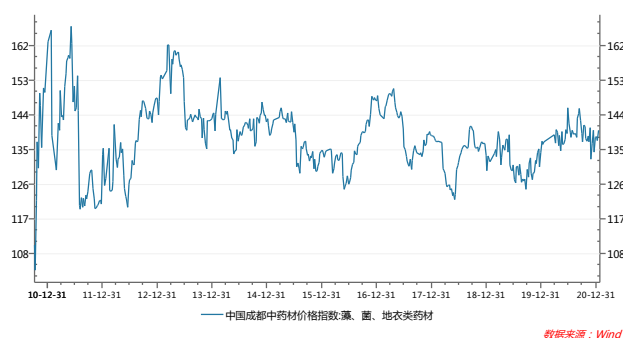
资料来源: wind, 中原证券

图 36: 全草类中药材周价格指数



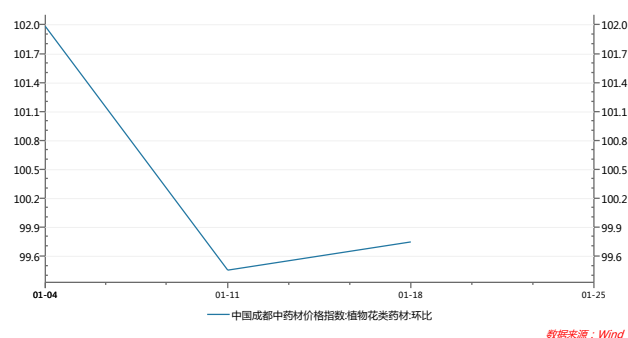
资料来源: wind, 中原证券

图 38: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



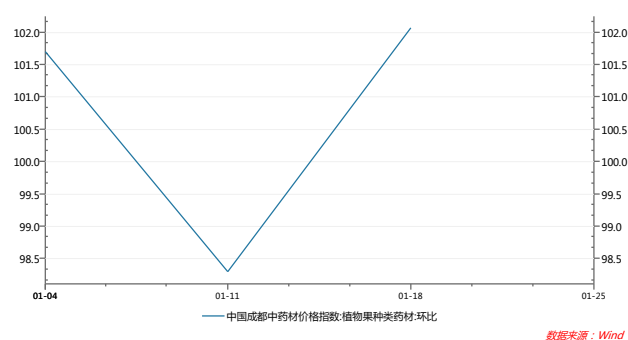
资料来源: wind, 中原证券

图 33: 植物花类中药材周环比价格指数



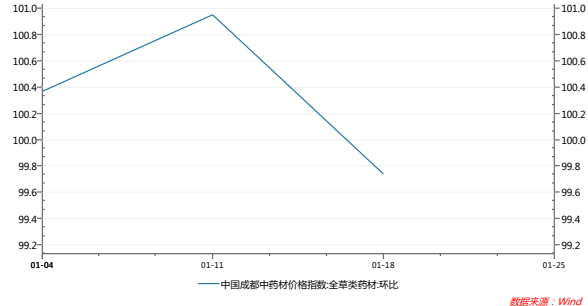
资料来源: wind, 中原证券

图 35: 植物果类中药材周环比价格指数



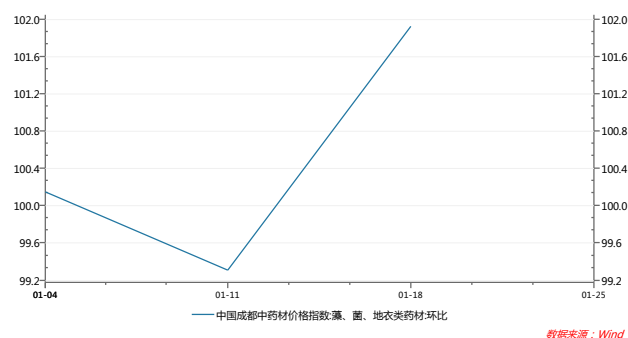
资料来源: wind, 中原证券

图 37: 全草类中药材周环比价格指数



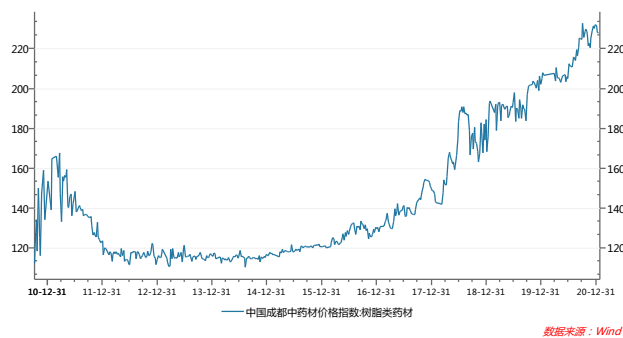
资料来源: wind, 中原证券

图 39: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



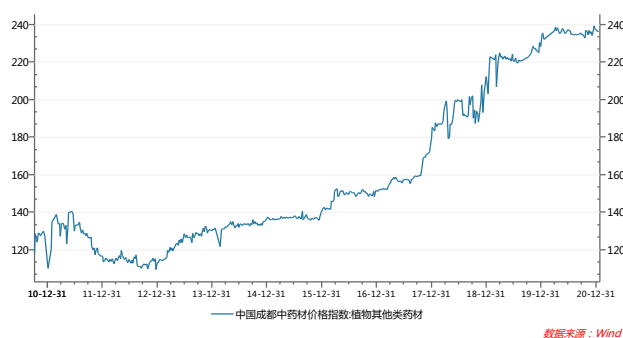
资料来源: wind, 中原证券

图 40: 树脂类中药材周价格指数



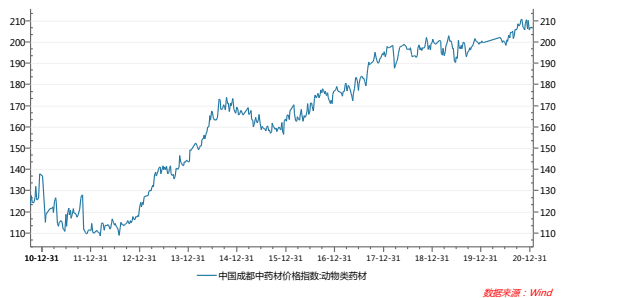
资料来源: wind, 中原证券

图 42: 植物其他类中药材周价格指数



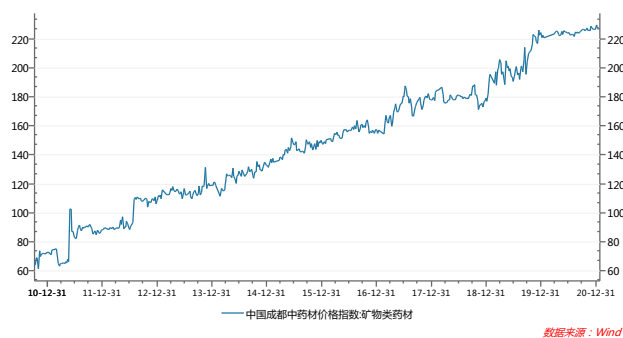
资料来源: wind, 中原证券

图 44: 动物类中药材价格指数



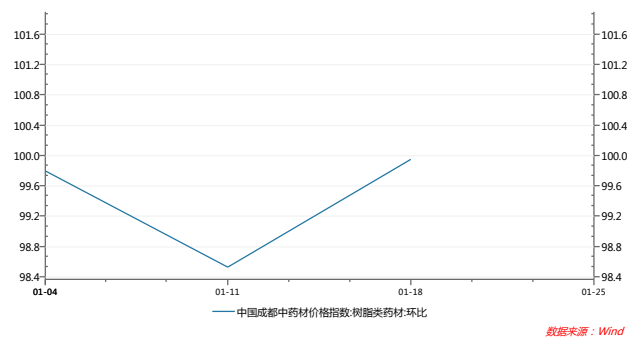
资料来源: wind, 中原证券

图 46: 矿物类中药材周环比价格指数



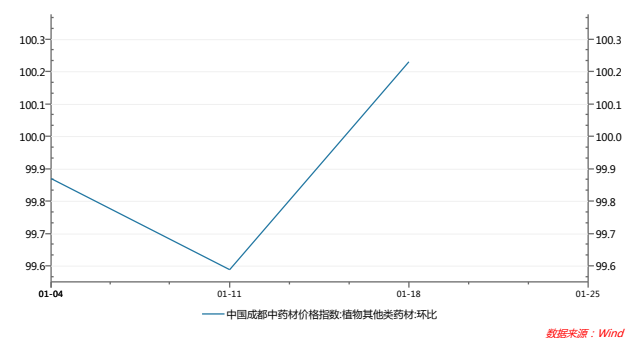
资料来源: wind, 中原证券

图 41: 树脂类中药材周环比价格指数



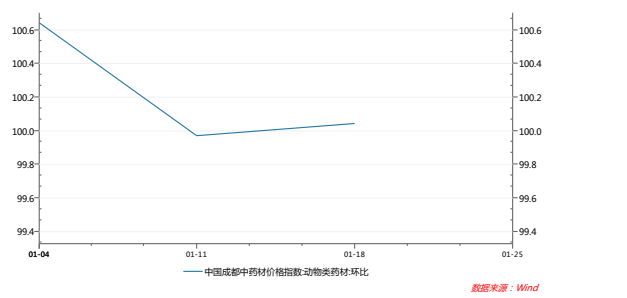
资料来源: wind, 中原证券

图 43: 植物其他类中药材周环比价格指数



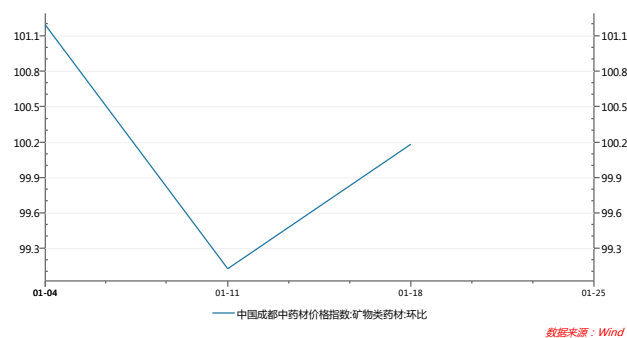
资料来源: wind, 中原证券

图 45: 动物类中药材周环比价格指数



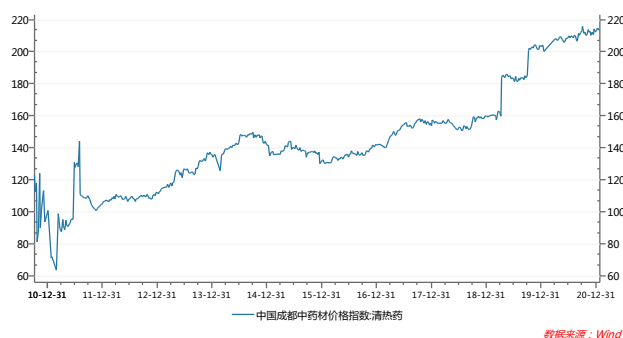
资料来源: wind, 中原证券

图 47: 矿物类中药材周环比价格指数



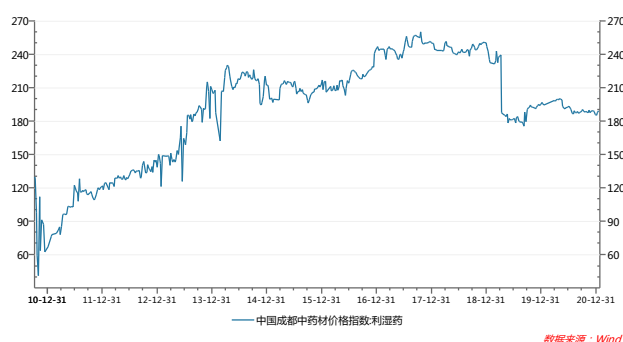
资料来源: wind, 中原证券

图 48: 清热药物中药材价格



资料来源: wind, 中原证券

图 50: 利湿类中药材价格



资料来源: wind, 中原证券

图 52: 补虚药中药材价格



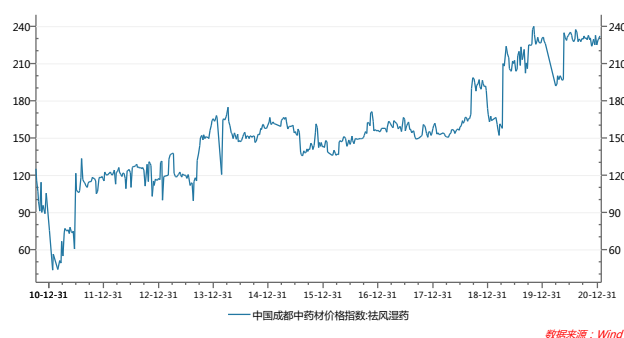
资料来源: wind, 中原证券

图 54: 止血药中药材价格



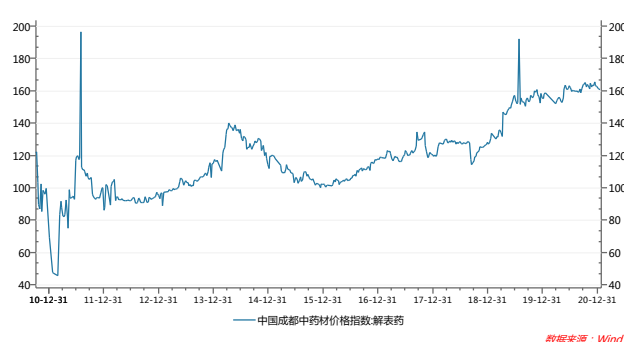
资料来源: wind, 中原证券

图 49: 祛风湿中药材价格



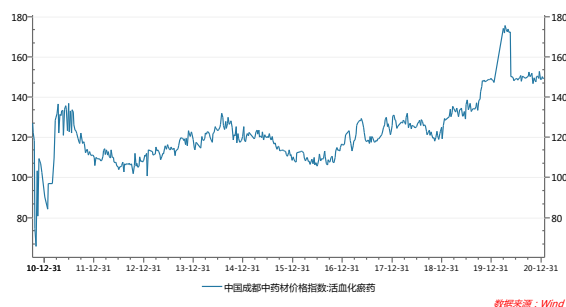
资料来源: wind, 中原证券

图 51: 解表药中药材价格



资料来源: wind, 中原证券

图 53: 活血化痰药中药材价格



资料来源: wind, 中原证券

图 55: 收涩药中药材价格



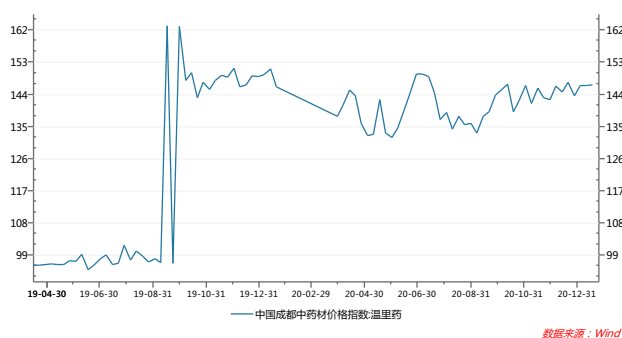
资料来源: wind, 中原证券

图 56: 泻下药中药材价格指数



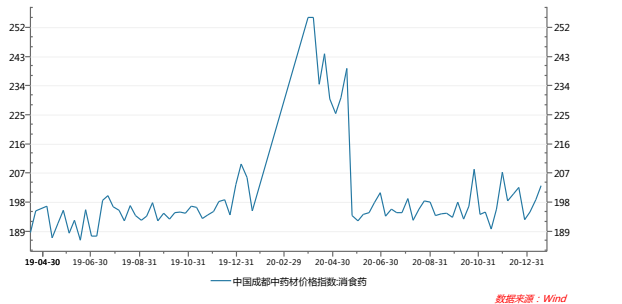
资料来源: wind, 中原证券

图 58: 湿里药中药材价格指数



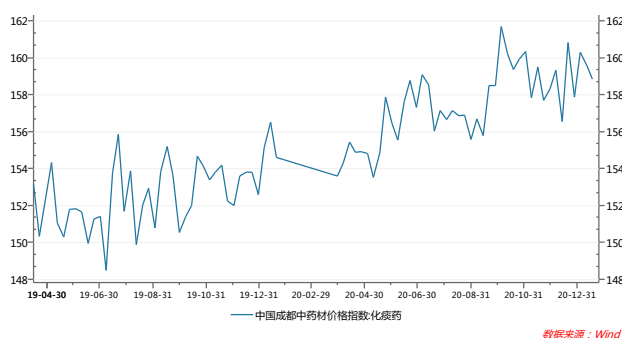
资料来源: wind, 中原证券

图 58: 消食药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 60: 化痰药中药材价格指数



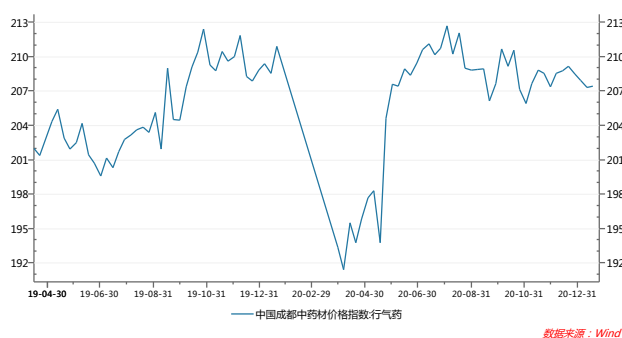
资料来源: wind, 中原证券

图 57: 化湿药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 59: 行气药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 59: 驱虫药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 61: 止咳平喘药中药材价格指数



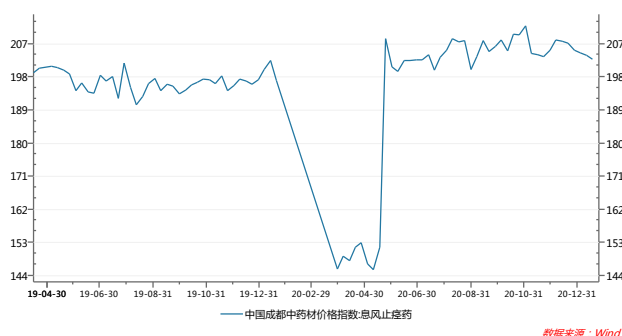
资料来源: wind, 中原证券

图 62: 安神药中药材价格指数



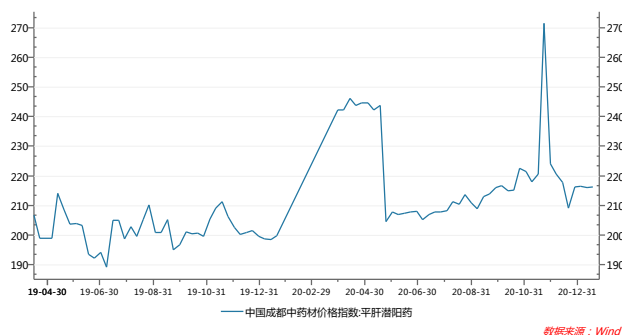
资料来源: wind, 中原证券

图 64: 息风止痉药中药材价格指数



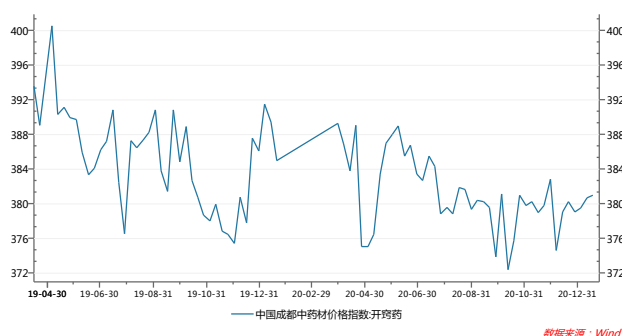
资料来源: wind, 中原证券

图 63: 平肝潜阳药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 65: 开窍药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

6. 生物制品板块数据分析

6.1. 血制品批签发数据回顾及分析

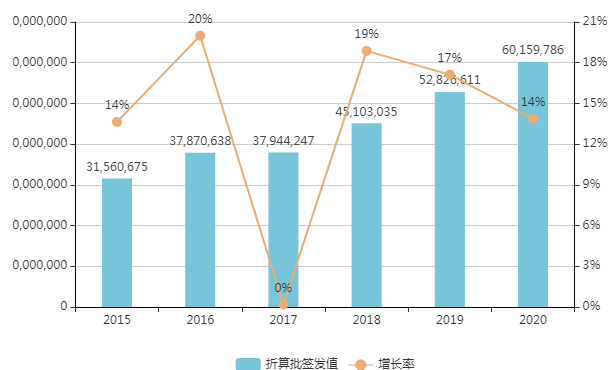
6.1.1. 人血白蛋白批签发数据分析

由于采浆量有限以及欧美产品限制价格等历史因素,我国半数以上的人血白蛋白依赖进口,米内网数据显示,2020 我国人血白蛋白的批签发量为 6015.98 万瓶,同比增长 14 的%,较上年同期下滑了 3 个百分点。人血白蛋白进口比例为 65%,较上年同期提升了 4 个百分点。

从市场份额变化情况看,国外几个厂家如瑞士杰特贝林,吉利福,奥克特法玛等公司的人血白蛋白市场份额均有所提升,这可能与国外新冠疫情肆虐下,积压产品出口到国内有关。从国内厂商的市场份额看,上海莱士的市场份额增长较为明显。

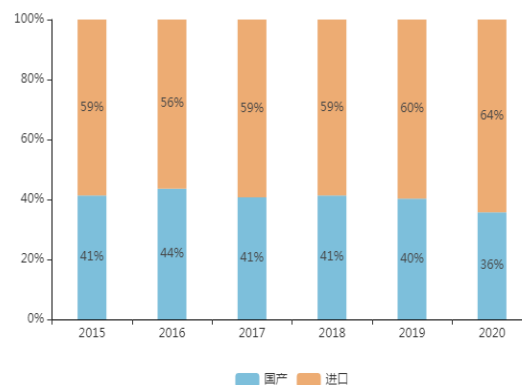
由于国外疫情状况较为严重,人血白蛋白批签发量有望进一步下滑。建议关注相关的血制品企业如双林生物(000403)等。

图 66: 人血白蛋白批签发量以及累计同比增速-瓶



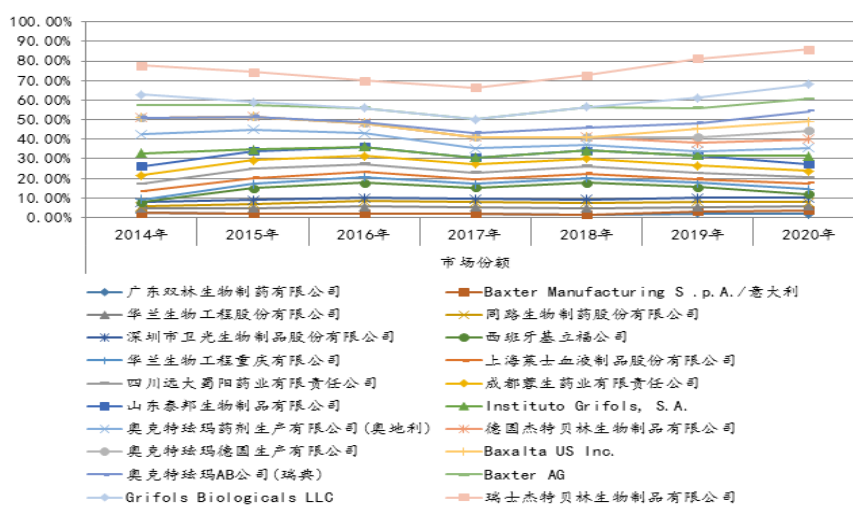
资料来源：米内网，中原证券（折合 10g/瓶）

图 67: 人血白蛋白国产/进口年度格局



资料来源：米内网，中原证券（折合 10g/瓶）

图 68: 人血白蛋白市场份额变化示意图



资料来源：米内网，中原证券

6.1.2. 静注丙球蛋白批签发数据分析

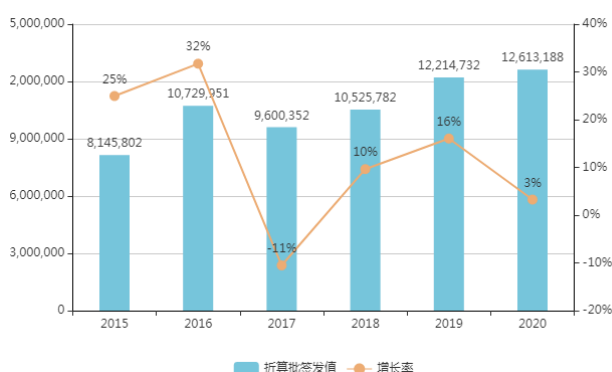
丙种免疫球蛋白对于各种感染性疾病有很好的辅助治疗作用，应用非常广泛。丙种免疫球蛋白（ γ -免疫球蛋白），英文缩写 Ig，也叫丙种球蛋白，简称“丙球”。人血浆内的免疫球蛋白大多数存在于丙种球蛋白之中。

静脉注射用人免疫球蛋白是用低温乙醇法从正常人血浆中分离提取免疫球蛋白组合，经深加工和病毒灭活等步骤精制而成；为一种完整的、未被修饰的天然 IgG 抗体、纯度高达 98%，不含防腐剂和抗生素，专供静脉输注，与肌注丙种球蛋白相比，具有作用快，效果显著等优点。静注人免疫球蛋白主要通过抗体补充和免疫调节对多种疾病起到治疗作用，临床适应症广泛，常用于治疗川崎病、难治性皮炎、原发性血小板减少性紫癜、抗体缺陷为主的原发性免疫缺陷病等多种疾病。

目前静丙已经进入卫健委发布的新冠肺炎诊疗指南中。米内网数据显示，2020 年 1-12 月，静丙批签发量同比增长 3%，增速较上年同期下降 13 个百分点，这主要与疫情之下，采浆量下滑有关。

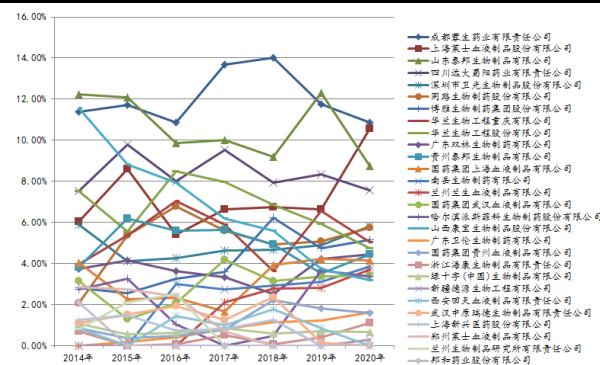
长期看，我国静丙市场获批适应症与国际市场存在差异，目前，FDA 批准静丙 9 大类适应症，包括免疫类、抗感染和神经性自身免疫疾病等，其中处于 II 临床及 III 期临床的适应症种类超过 17 个；我国适应症获批则仅有 6 个，主要集中在免疫疾病和抗感染类领域。由于之前国内静丙治疗费用高，自付比例高，静丙的临床认知和使用水平远不及白蛋白，新冠疫情发生后，医生对于静丙的认知有所改变，未来静丙的市场渗透率有望快速提升。从 2020 年静丙的市场份额变化可以看，一些小型企业逐步退出了市场，上海莱士、卫光生物、博雅生物、双林生物、泰邦生物等企业的市场份额在 2020 年有所提升。

图 69：静注人免疫球蛋白（pH4）的批签发量示意图



资料来源：米内网，中原证券

图 70：静丙市场份额变化示意图



资料来源：米内网，中原证券

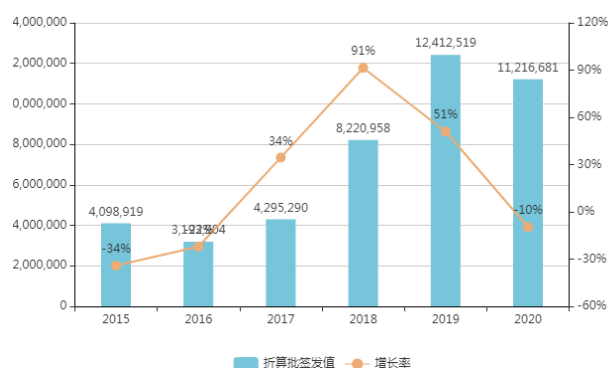
6.1.3. 特异性免疫球蛋白批签发数据分析

特异性免疫球蛋白（简称“特免”）是针对某一特定病原体的抗体，用于防治一些无特效疗法的严重感染性疾病（如破伤风、狂犬病），临床上具有非常重要和不可替代的作用。目前，人特异性免疫球蛋白制品有 10 余种，主要分为 4 大类。抗病毒类、抗菌类、抗毒素类以及抗 Rh（D）免疫球蛋白类。

月报中我们主要分析破伤风免疫球蛋白（简称“破免”）、乙肝人免疫球蛋白（简称“乙免”）和狂犬病人免疫球蛋白（简称“狂免”）三种产品批签发状况。

图 71: 狂免批签发量示意图

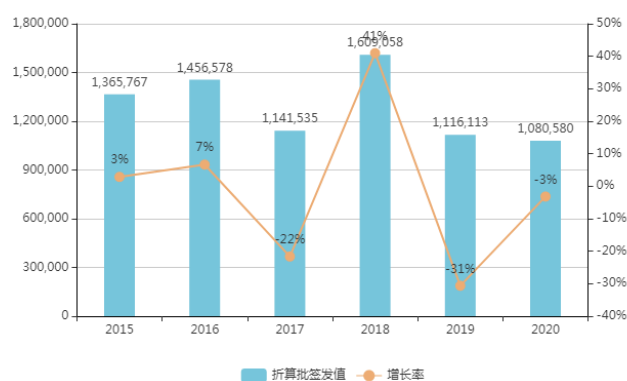
单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

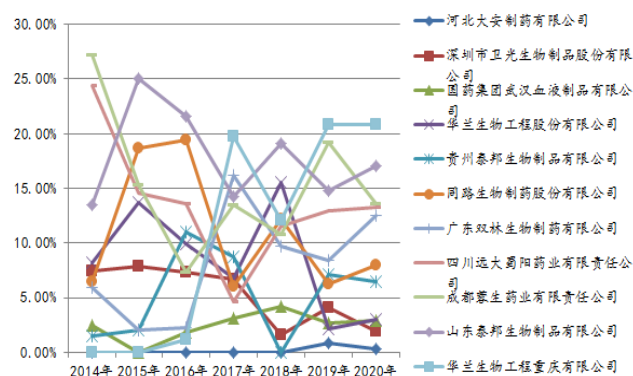
图 73: 乙免批签发量示意图

单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

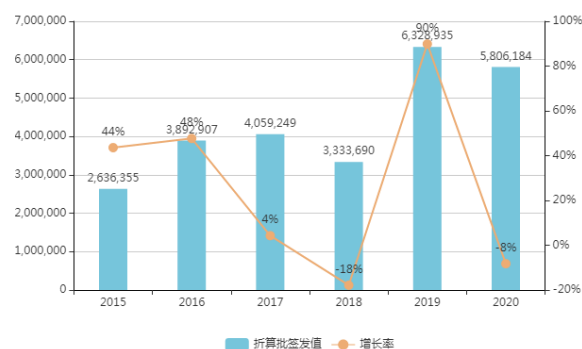
图 75: 破免市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

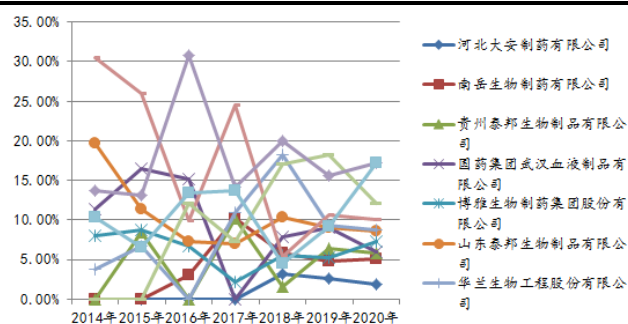
图 72: 破免批签发量示意图

单位: 瓶



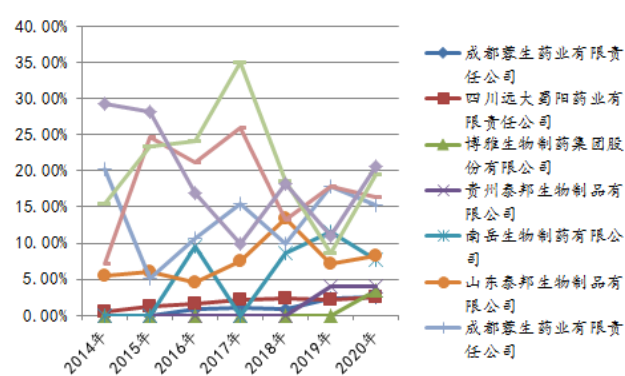
资料来源: 米内网, 中原证券

图 74: 狂免市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

图 76: 乙免市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

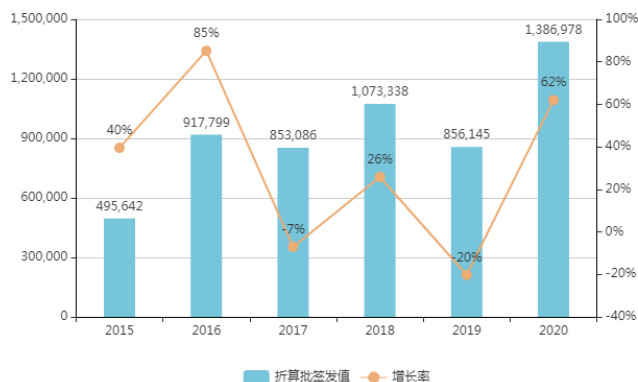
米内网数据显示, 2020 年狂免批签发量同比下滑 10%, 增速较上年同期下滑了 61 个百分点; 破免批签发量同比下滑 8 个百分点, 增速较上年同期下滑 98 个百分点; 而乙免的批签发量同比下滑 3%, 增速较上年同期回升了 28 个百分点。由于免疫球蛋白类产品的生产过程中, 不同产品之间具有排他性, 一份血浆只能生产一种免疫球蛋白产品, 生产特异性免疫球蛋白要求对浆源的筛查和检测量非常大, 因此一些企业生产特异性免疫球蛋白产品的动力不足。由于乙免具有母婴阻断和预防功能, 具有巨大潜在市场, 预计后期乙免的企业生产动力会增加, 批签发量也有望进一步改善。狂免和破免因疫情之下采浆量下滑明显, 批签发量出现明显下滑。

从市场份额的变化情况看,卫光生物、博雅生物、四川远大蜀阳的狂免市场份额在 2020 年均有所提升。双林生物、华兰生物、泰邦生物、远大蜀阳、同路生物、国药集团武汉血液制品有限公司的破免市场份额均有所提升。从乙免的市场份额变化情况看,2020 年 1-12 月,成都蓉生,四川远大蜀阳、博雅制药、华兰生物的乙免市场份额均有所提升。

6.1.4. 凝血因子

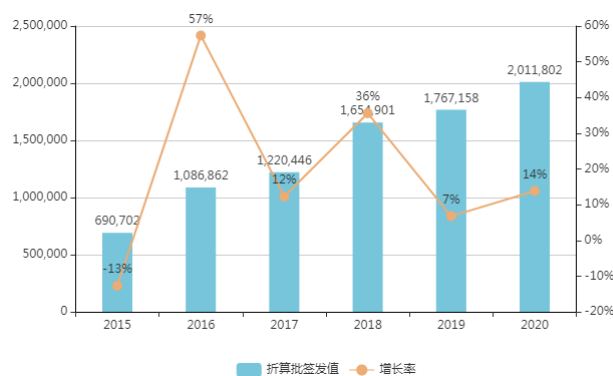
凝血因子是参与血液凝固过程的各种蛋白质组分。它的生理作用是,在血管出血时被激活,和血小板粘连在一起并且堵住血管上的漏口。这个过程被称为凝血。整个凝血过程大致上可分为两个阶段,凝血酶原的激活及凝胶状纤维蛋白的形成。它们部分由肝生成。为统一命名,世界卫生组织按其被发现的先后次序用罗马数字编号,公认的凝血因子共有 12 种,分别为凝血因子 I, II, III, IV, V, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII 等。月报中我们重点跟踪凝血因子 I, 又称为人纤维蛋白原, 以及凝血因子 XIII。

图 77: 人纤维蛋白原 单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

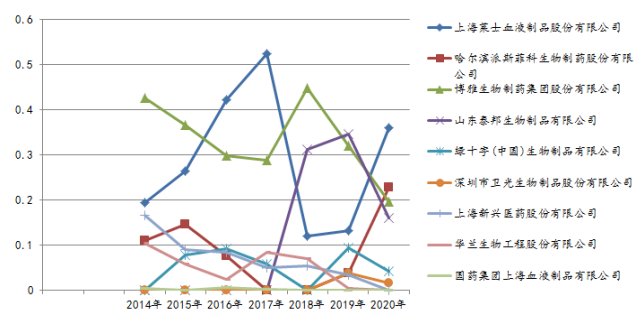
图 78: 人凝血因子 XIII 单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

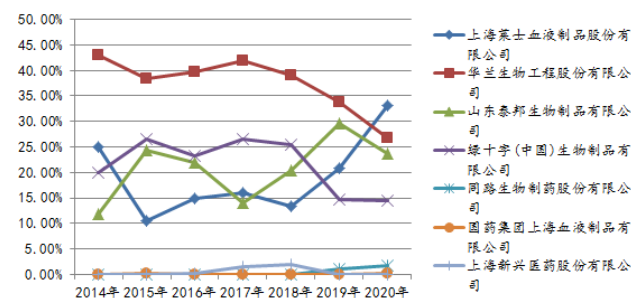
从批签发量看, 2020 年 1-12 月, 人纤维蛋白原总批签发量为 138.70 万瓶, 同比增长 62%, 较上年同期提升 82 个百分点。人凝血因子 XIII 批签发总量为 201.18 万瓶, 同比增长 14%, 增速较上年同期增加了 7 个百分点。从市场份额变化情况看, 上海莱士和哈尔滨派斯菲科生物制药公司的人纤维蛋白原市场份额较上年同期大幅提升。人凝血因子 VIII 的市场份额变化走势中, 上海莱士、同路生物以及国药集团上海血液制品有限公司的市场份额较上年同期有所提升。

图 79: 人纤维蛋白原市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

图 80: 人凝血因子 VIII 市场份额变化示意图



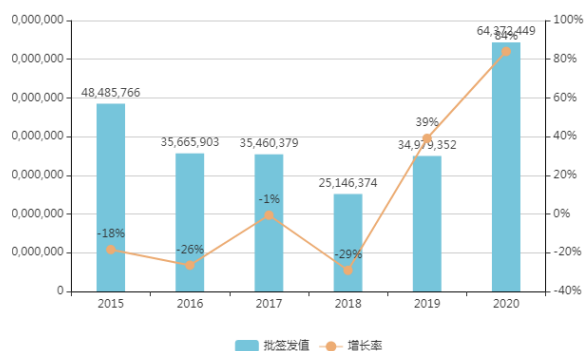
资料来源: 米内网, 中原证券

6.2. 疫苗批签发数据回顾及分析

6.2.1. 流感疫苗

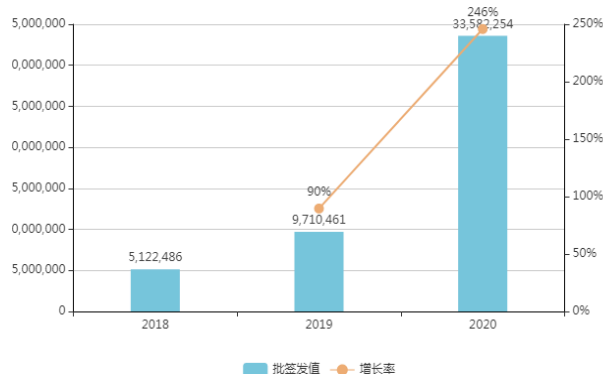
米内网数据显示，2020 年流感疫苗批签发量约为 6437 万人份，同比增长 84%，增速较上年同期提升了 45 个百分点，批签发量同比快速增长来自于新冠疫情防控需要下，各地流感疫苗免疫需求的提升。

图 81：流感疫苗批签发示意图 单位：人份



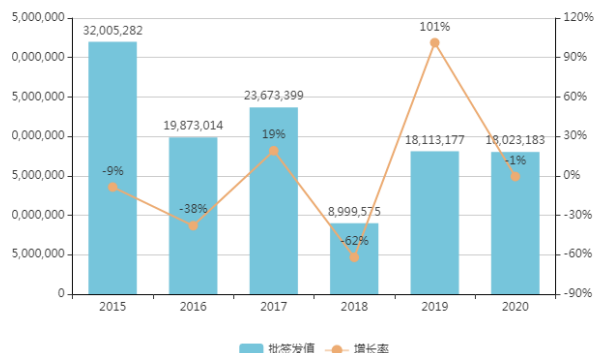
资料来源：米内网，中原证券

图 83：四价流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位：人份



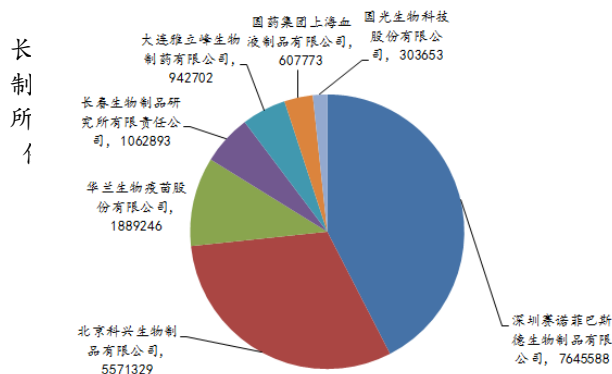
资料来源：米内网，中原证券

图 82：流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位：人份



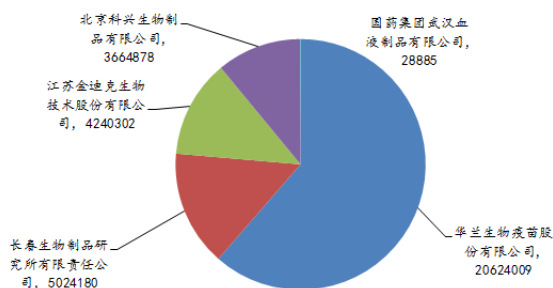
资料来源：米内网，中原证券

图 84：2020 年流感病毒裂解疫苗企业市场份额 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

图 85：2020 年四价流感病毒裂解疫苗企业市场份额 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

从子产品看，三价流感疫苗（流感病毒裂解疫苗）2020 年 1-12 月合计批签发量为 1802.32

万人份，同比下滑 1%，增速较上年同期下降了 2 个百分点。市场份额排名前三位的企业分别为深圳赛诺菲、北京科兴、华兰生物。从市场份额变化看，深圳赛诺菲巴斯德生物制品有限公司的市场份额较上年同期同比提升 16.04 个百分点；北京科兴生物的市场份额同比提升 11.23 个百分点，而华兰生物三价流感疫苗的市场份额则有所下滑。

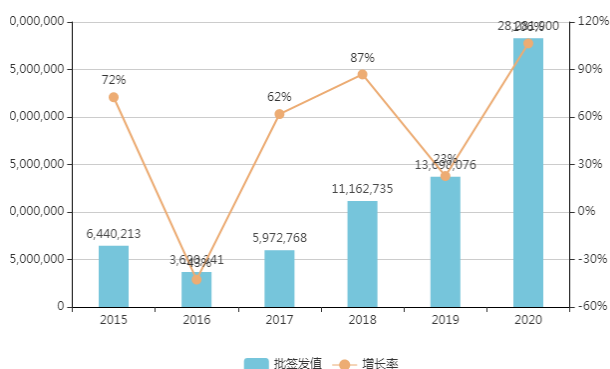
四价流感疫苗 2020 年 1-12 月合计批签发总量为 3358.22 万人份，较上年同期增长 246%，由于免疫效果更好，四价流感疫苗呈现快速增长态势。从市场份额看，长春生物、北京科兴、国药集团武汉血液制品有限公司的市场份额较上年同期有所提升。

6.2.2. 肺炎疫苗

米内网数据显示，2020 年 1-12 月肺炎球菌疫苗批签发量约为 2828.19 万人份，同比增长 106.4%，增速较上年同期提升了 83.69 个百分点，批签发量同比快速增长来自于新冠疫情蔓延下，各地对肺炎的免疫需求有所提升所致。

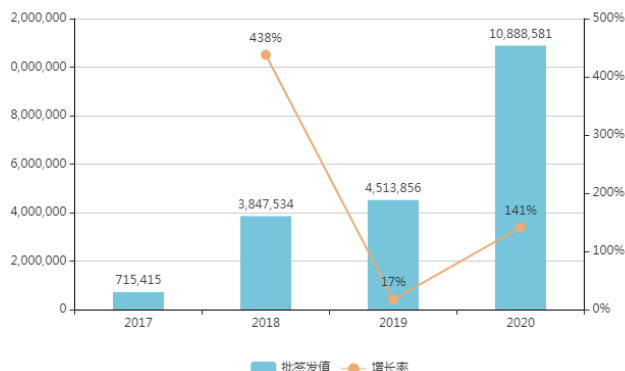
从子产品看，13 价肺炎结合疫苗 2020 年全年批签发量为 1088.86 万人份，较上年同期增长 141%，增速较上年同期提升了 124 个百分点。23

图 86: 肺炎球菌疫苗批签发示意图 单位: 人份



资料来源：米内网，中原证券

图 87: 13 价肺炎多糖疫苗批签发示意图 单位: 人份



资料来源：米内网，中原证券

三价流感疫苗（流感病毒裂解疫苗）2020 年 1-12 月合计批签发量为 1802.32 万人份，同比下滑 1%，增速较上年同期下降了 2 个百分点。市场份额排名前三位的企业分别为深圳赛诺菲、北京科兴、华兰生物。从市场份额变化看，深圳赛诺菲巴斯德生物制品有限公司的市场份额较上年同期同比提升 16.04 个百分点；北京科兴生物的市场份额同比提升 11.23 个百分点，而华兰生物三价流感疫苗的市场份额则有所下滑。

6.2.3. HPV 疫苗

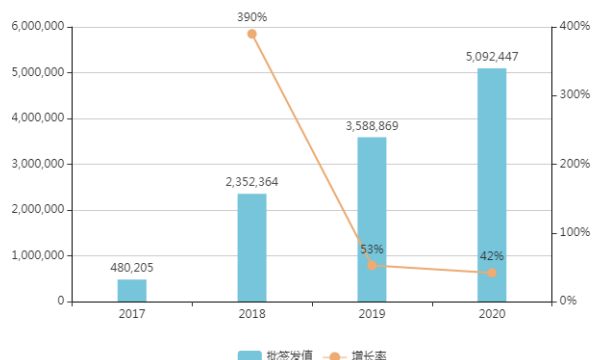
米内网数据显示，2020 年 1-12 月 HPV 疫苗批签发量约为 509.24 万人份，同比增长 42%，增速较上年同期下降了 11 个百分点。

HPV 疫苗按照种类可以分为 2 价、4 价和 9 价三个类型。由于 HPV16 和 18 型感染率最高，导致了 70% 的宫颈癌、80% 的肛门癌、60% 的阴道肿瘤和 40% 的外阴癌。因此，2016 年 07

月 12 日，国家食品药品监督管理总局批准葛兰素史克（GSK）公司的预防用生物制品——人乳头瘤病毒吸附疫苗的进口注册申请。该产品为采用杆状病毒表达系统分别表达重组 HPV16 和 18 型病毒样颗粒，经纯化，添加 MPL 和氢氧化铝佐剂等制备的双价疫苗。2 价疫苗适用于 9-45 岁之间的女性，价格相对也较便宜。

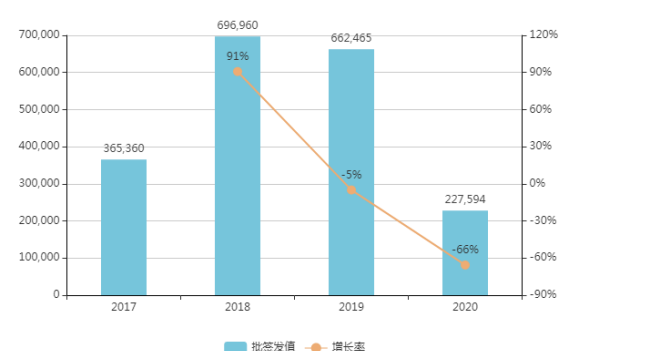
2020 年 1-12 月，GSK 的 2 价 HPV 疫苗的批签发量为 22.76 万人份，同比下滑 66%，增速较上年同期下滑明显。而万泰生物二价宫颈癌疫苗（商品名：馨可宁，Cecolin）于 2019 年 12 月 30 日获得国家药监局批准，2020 年 5 月正式投入市场，定价 329 元/针，9-14 岁接种两针的费用为 658 元，15-45 岁接种三针的费用为 987 元。2020 年 1-12 月，公司二价宫颈癌疫苗的批签发量为 81.05 万人份，增长加快。

图 88：HPV 疫苗批签发示意图 单位：人份



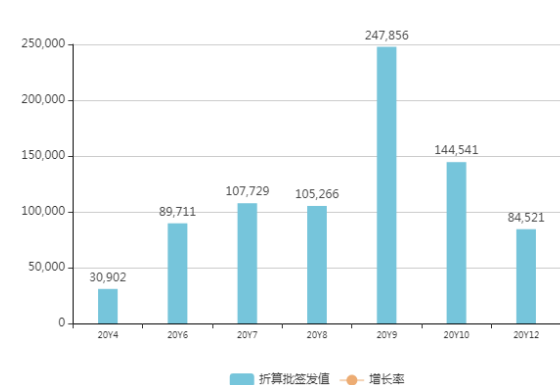
资料来源：米内网，中原证券

图 89：GSK2 价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位：人份



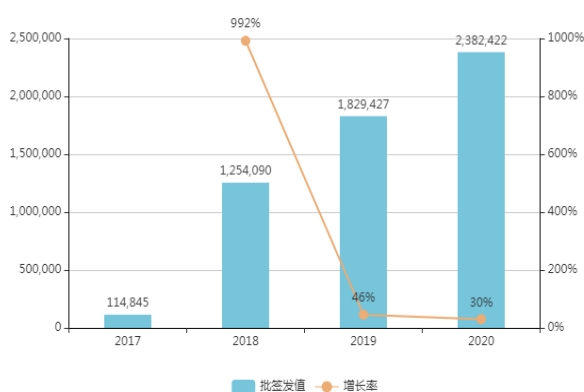
资料来源：米内网，中原证券

图 90：万泰生物 2 价 HPV 疫苗批签发量 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

图 91：4 价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位：人份



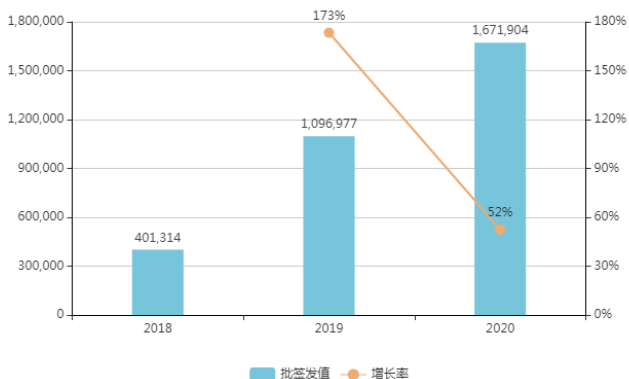
资料来源：米内网，中原证券

4 价 HPV 疫苗能预防 HPV6 型、11 型、16 型、18 型、31 型、33 型、45 型、病毒，适 52 型、58 型共 9 种病毒，适用人群为 16-26 岁。价格为三种 HPV 疫苗中最高的。国内的上市 4 价 HPV 为默沙东生产。米内网数据显示，2020 年 1-12 月，国内 4 价 HPV 疫苗批签发量 238.24 万人份，同比增长 30%，增速较上年同期放缓了 16 个百分点。

9 价 HPV 疫苗能预防 HPV6 型、11 型、16 型、18 型病毒，适用人群为 20-45 岁。国内上市的 9 价 HPV 为默沙东生产。米内网数据显示，2020 年 1-12 月，国内 9 价 HPV 疫苗批签

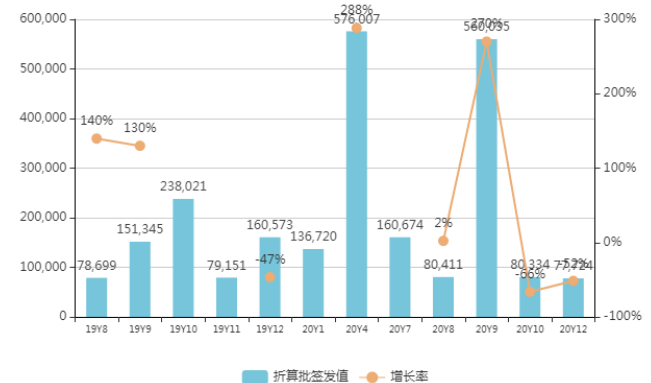
发量 167.19 万人份，同比增长 52%，增速较上年同期放缓了 125 个百分点。

图 92：九价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

图 93：九价 HPV 疫苗月度批签发量示意图 单位：人份

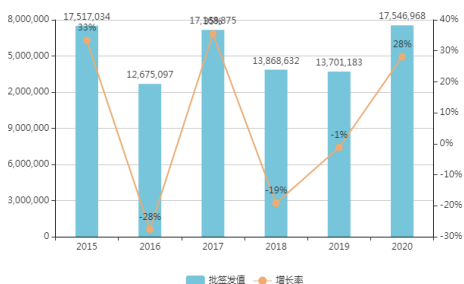


资料来源：米内网，中原证券

6.2.4. 人用狂犬病疫苗

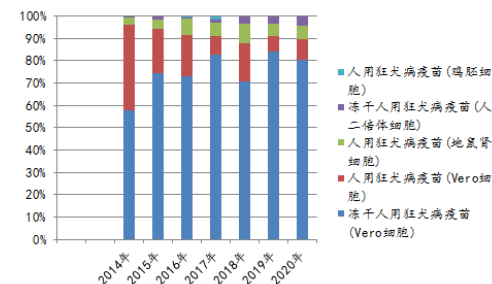
米内网数据显示，2020 年 1-12 月，我国狂犬病疫苗合计批签发 1754.70 万人份，同比增长 28%，较上年同期提升了 29 个百分点。由于我国人均可支配收入提升，宠物的饲养规模也在不断的扩大，狂犬疫苗市场需求有望持续增长。2020 年，Vero 细胞以及二倍体人用狂犬病疫苗的市场份额提升较为显著。其中二倍体人用狂犬疫苗只有成都康华生物一家生产，而 Vero 细胞狂犬疫苗中，大连雅立峰市场份额上涨的最快。

图 94：狂犬病疫苗批签发量示意图 单位：人份



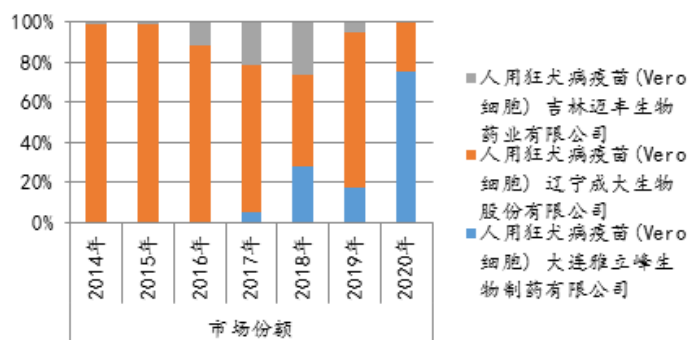
资料来源：米内网，中原证券

图 95：狂犬病疫苗细分产品市场份额变化



资料来源：米内网，中原证券

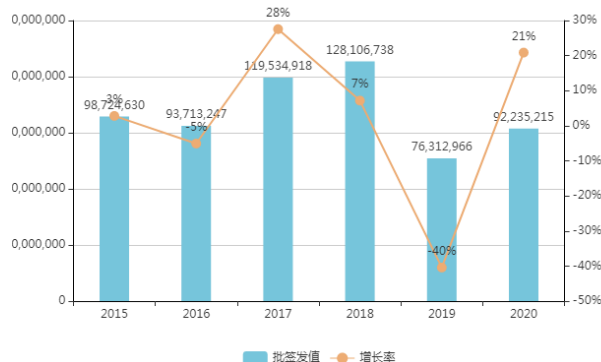
图 96：人用狂犬疫苗 Vero 细胞企业份额分布



资料来源：米内网，中原证券

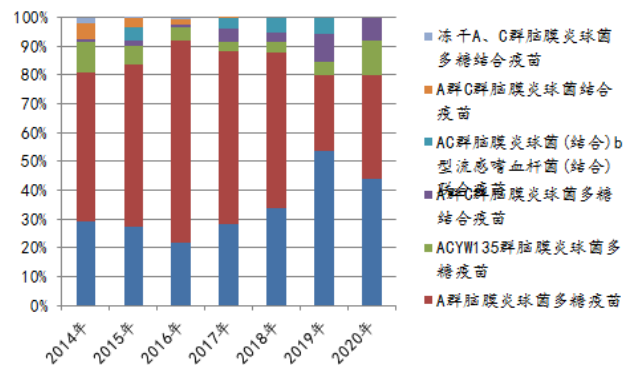
6.2.5. 流脑疫苗

图 97: 流脑疫苗批签发量示意图 单位:人份



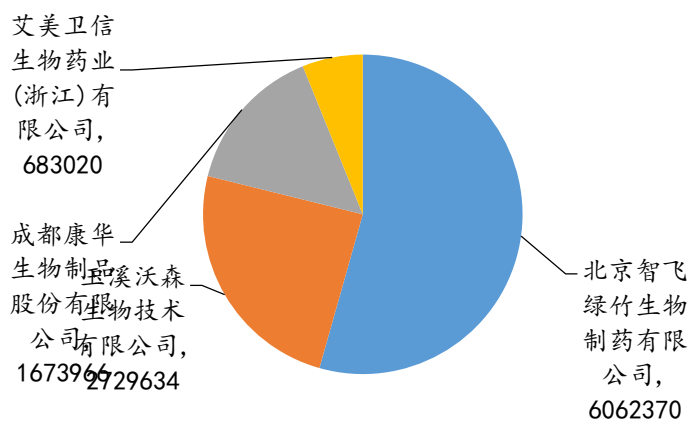
资料来源: 米内网, 中原证券

图 98: 各种类流脑疫苗市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

图 99: ACYW135 疫苗生产企业市场份额一览

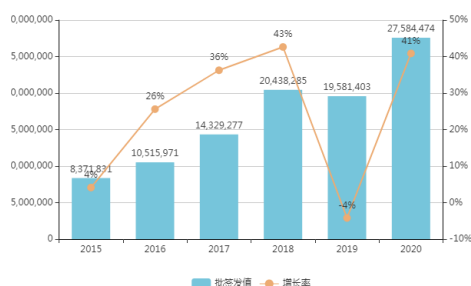


资料来源: 米内网, 中原证券

6.2.6. 水痘疫苗

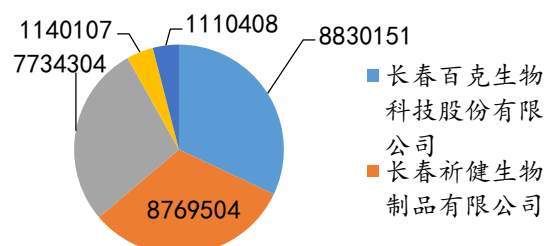
米内网数据显示, 2020 年 1-12 月, 我国水痘减毒活疫苗合计批签发 2758.45 万人份, 同比增长 41%, 增速较上年同期提升了 45 个百分点。长春百克、长春祈健, 上海所的市场份额排名前三位。

图 100: 水痘减毒活疫苗批签发量示意图 单位: 人份



资料来源: 米内网, 中原证券

图 101: 水痘减毒活疫苗市场份额示意图 单位: 人份

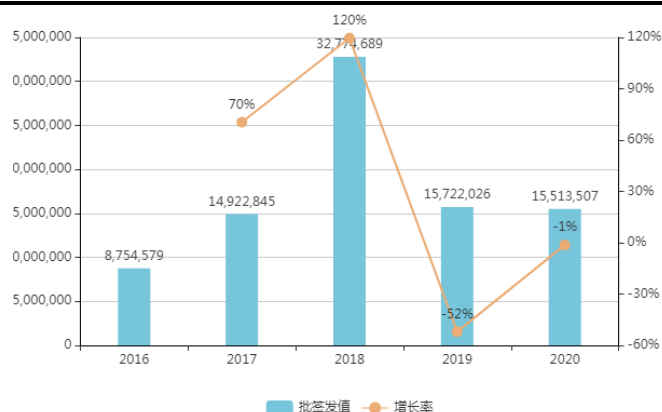


资料来源: , 米内网, 中原证券

6.2.7. 肠道病毒 71 型灭活疫苗 (EV71)

肠道病毒 71 型为手足口病较常见的病原体,因此肠道病毒 71 型灭活疫苗为手足口病疫苗。米内网数据显示,2020 年 1-12 月,我国手足口病疫苗合计批签发量为 1551.35 万人份,较上年同期下滑 1%。从获得批签发的企业看,昆明所的人二倍体细胞 EV71 疫苗批签发量较上年同期有所下滑,北京科兴生物 2020 年部分月份没有 EV71 疫苗(Vero 细胞)的批签发,因此整体批签发量较上年同期有所下滑。

图 102: 手足口病疫苗批签发示意图 单位: 人份



资料来源: 米内网, 中原证券

表 4: 手足口疫苗细分种类市场份额

手足口病疫苗种类	生产企业名称	市场份额				
		2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
肠道病毒 71 型灭活疫苗 (人二倍体细胞)	中国医学科学院医学生物学研究所	47.46%	53.46%	34.64%	53.80%	44.96%
肠道病毒 71 型灭活疫苗 (Vero 细胞)	国药集团武汉血液制品有限公司	0.00%	27.75%	19.37%	22.08%	44.08%
肠道病毒 71 型灭活疫苗 (Vero 细胞)	北京科兴生物制品有限公司	52.54%	18.79%	45.99%	24.12%	10.95%

资料来源: 米内网, 中原证券

6.2.8. 轮状病毒疫苗

米内网数据显示,2020 年 1-12 月,我国轮状病毒疫苗合计签发量为 812.71 万人份,同比增长 29%,增速较上年同期下滑 8 个百分点。从市场份额看,兰州所的 5 价轮状病毒疫苗在市场中占据主导地位,而默沙东的 5 价轮状病毒 2018 年在中国获批上市,是全球疫苗大品种之一。

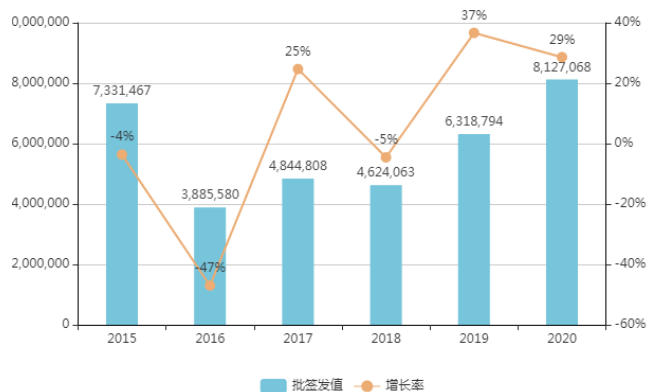
表 5: 轮状病毒疫苗市场份额示意图

排名	品种名称	生产企业	市场份额						
			2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	口服轮状病毒活疫苗	兰州所	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	94.35%	77.22%	83.79%
2	口服五价重配	默沙东	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.65%	22.78%	16.21%

轮状病毒减毒
活疫苗 (Vero
细胞)

资料来源：米内网，中原证券

图 103: 轮状病毒批签发示意图 单位：人份

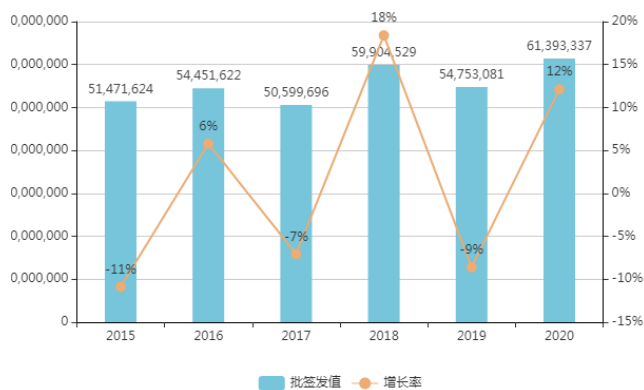


资料来源：米内网，中原证券

6.2.9. 百白破疫苗

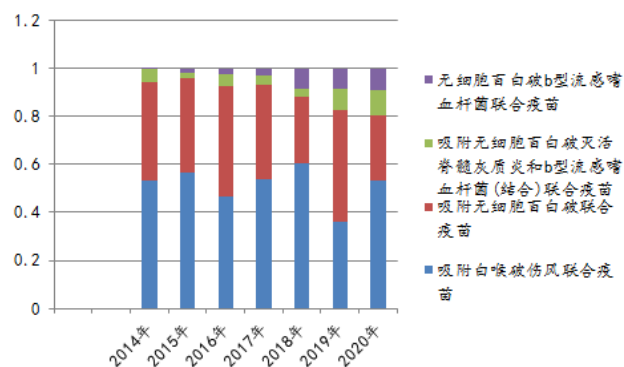
米内网数据显示，2020 年 1-12 月，我国轮状病毒疫苗合计签发量为 6139.33 万人份，同比增长 12%，增速较上年同期提升了 21 个百分点。从细分产品看，吸附无细胞百白破联合疫苗的市场份额有所提升，具体到企业可以看到沃森和成都所的市场份额在 2020 年有所提升。

图 104: 百白破疫苗批签发量示意图 单位：人份



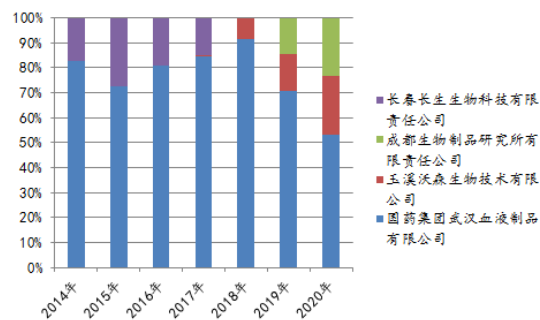
资料来源：米内网，中原证券

图 105: 百白破疫苗细分种类产品市场份额示意图



资料来源：米内网，中原证券

图 106: 吸附无细胞百白破联合疫苗企业份额变化示意图



资料来源：米内网，中原证券

7. 医药商业板块投资机会分析

2021 年 1 月 11 日，国家医保局公布了《零售药房医疗保障定点管理暂行办法》，办法指出符合规定的要点可以申请定点零售药店，对医保定点零售药店的监管更加严格和具体化，其中连锁药店的一家因违法违规而被解除医保协议的，后期相同法人下的其它分支零售药店将同时解除医保协议。另外，规定指出：符合规定条件的定点零售药店可以申请纳入门诊慢性病、特殊病购药定点机构，相关规定由统筹地区医疗保障部门另行制定，这将进一步促进处方药外流。

中长期来看，带量采购和医保局新政有利于带来医药行业的集中度提升，建议关注全国和区域性龙头企业。

8. 医疗器械板块投资机会分析

新冠疫情的蔓延使得核酸检测的需求大幅增长，随着疫情防控常态化的推进，核酸检测的需求仍将维持持续增长，按照 1 月 27 日发布的《关于有序做好春运期间群众出行核酸检测工作的通知》，目前多省市已经将核酸检测的最高限价从 120 元/次调整到 80 元/次。由于核酸检测 60% 以上的工作量集中在第三方实验室中，他们的单次核酸检测的净利润从 40 元下降至 26 元附近，低于此前市场预期，因此建议短期规避第三方实验室的投资风险。

从器械生产商看，具备核心技术，产品线丰富、渠道整合能力强的龙头公司仍将持续保持高增长的趋势。随着分级诊疗的推进，物美价廉的国产产品有望在基层市场取得突破。建议中长期关注细分领域的龙头企业。

9. 医疗服务板块投资机会分析

创新药服务链条是我们一直以来非常看好的医药行业细分领域。Pharma Projects 数据显示，截至 2020 年 10 月底全球处于临床前和临床 1-3 期的在研药物数量为 16025 个，比 19 年底增长 6.9%；国内处于临床前和临床 1-3 阶段的在研新药数量为 197 约个，比 19 年底增长 30.3%。在一致性评价、带量采购常态化的背景下，仿制药企业向创新药转型加速，中国在研

新药增速明显高于国际在研新药增速，建议重点关注创新服务链条的相关个股，如药明康德（603259）、昭衍新药（60317）等。

10. 本月重点行业资讯

10.1. 新冠疫情相关数据

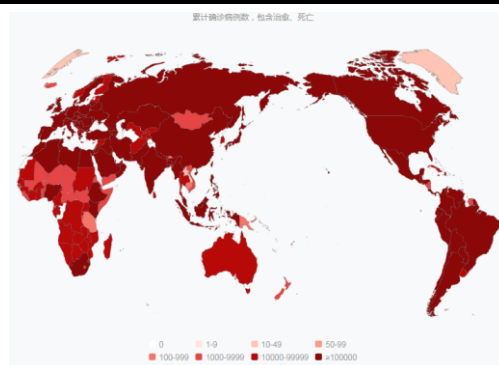
截至 2021 年 1 月 27 日 17 时 26 分，中国（含港澳台地区）确诊病例 82563 例，现存确诊病例 2848 例。国际疫情仍然在蔓延，累计确诊 100795733 例。目前我国的防控压力主要来源于境外以及境内无症状感染者。国内多地出现本土确诊病例，疫情出现反复；国外疫情防控形势仍然严峻。

图 4: 中国疫情地图（截至 1 月 27 日 17 时 26 分）



资料来源：丁香园，中原证券

图 5: 全球疫情地图（截至 1 月 27 日 17 时 26 分）



资料来源：丁香园，中原证券

10.2. PNAS: 雷公藤里竟有靶向药

近日，在《美国科学院院刊》上发表的一篇论文显示：雷公藤的主要活性成分，雷公藤甲素能够通过抑制 Nrf2 相关的谷胱甘肽合成通路，让 IDH1 突变的癌细胞死于氧化应激，这对于 IDH1 抑制剂久久不能拿下的神经胶质瘤等癌肿来说，无疑是一个大大的信息网，此论文的通讯作者为中科院大连化学物理研究所的许国旺研究院和美国国家癌症研究所的杨春章研究员。

（来源：论坛报）

10.3. Nature 子刊: 新生儿抗生素暴露。6 岁前省长缓慢，男孩比女孩更明显

近日，来自欧洲多国（包括以色列、芬兰、德国、意大利）的科学家团队通过研究发现，男孩在新生儿阶段接触抗生素后的头 6 年体重和身高增加显著减少，而女孩则没有这种情况。

（来源：论坛报）

10.4. 柳叶刀: 2 型糖尿病是可以“治愈”的

1 月 24 日发表在《柳叶刀》上的一项新研究中，来自英国伦敦国外学院领导的研究团队通过一项开放的单中心随机对照临床试验并进行了长达 10 年的随访研究得出结论：代谢手术比

传统的药物治疗 2 型糖尿病重症更为有效。在这项最严格的临床研究中，超过三分之一接受未旁路术或胆胰转流术的患者在 10 年的随访期内没有患糖尿病，因此，代谢外科手术基本上可以“治愈”2 型糖尿病。

（来源：壹声）

10.5. 迪安诊断公布 2020 年业绩预告

1 月 27 日，迪安诊断公告称：预计 2020 年 1 月 1 日-12 月 31 日，公司的归母净利润在 7.11 亿元-8.16 亿元之间，同比大幅增长 105%-135%。

（来源：wind）

10.6. 新冠疫苗接种者春运期间是否能随意出行？卫健委：同样需出具核酸证明

1 月 27 日下午，国家卫健委发布了《关于有序做好春运期间群众出行核酸检测工作的通知》（以下简称《通知》），其中重点强调，综合考虑疫苗保护效果、预防感染、阻断疾病传播的能力等因素，目前已接种新冠疫苗者仍需要遵循春运期间出行核酸检测的要求。

（来源：快科技）

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。