

## 中短期关注业绩同比高增长的细分领域优质企业

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年3月9日

## 证券分析师

陈晨  
022-23839062  
chenchen@bhqz.com

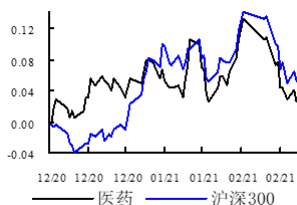
## 行业评级

医药 中性

## 重点品种推荐

|      |    |
|------|----|
| 恒瑞医药 | 增持 |
| 泰格医药 | 增持 |
| 复星医药 | 增持 |
| 迈瑞医疗 | 增持 |
| 安图生物 | 增持 |
| 开立医疗 | 增持 |
| 一心堂  | 增持 |
| 智飞生物 | 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 8.82%，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 25 位。六个子板块全部下跌，其中医疗服务和生物制品板块跌幅居前，分别下跌 14.09%、9.63%；截止 2021 年 3 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 39.44 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 58.56%。个股涨跌方面，济民制药、宜华健康和佰仁医疗涨幅居前，爱尔眼科、康希诺-U 和美迪西跌幅居前。

## ● 行业要闻

天津开展冠脉扩张球囊集中填报工作，拟开展集采；河北省将开展一次性使用输液器类、静脉留置针类两类低值医用耗材带量采购。

## ● 公司公告

1) 艾力斯: 1 类小分子靶向药伏美替尼片获批，此次审批适应证为 EGFR-TKI 经治后存在 EGFR T790M 突变阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者的治疗，是国内第三款上市的第三代 EGFR-TKI; 2) 贝达药业: 公司拟用于 PIK3CA 基因突变的晚期实体瘤药物 BPI-21668 的药品临床试验申请获药监局批准; 用于 EGFR-TKI 经治耐药后存在 T790M 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌治疗的贝福替尼 (BPI-D0316) 胶囊上市许可申请获受理; 3) 君实生物: 向 FDA 滚动提交特瑞普利单抗治疗鼻咽癌的生物制品许可申请; 4) 安科生物: 拟将持有的博生吉安的 49% 的股权作价人民币 6,350.00 万元对 CAR-T 细胞产业化制备基地苏州博生吉进行增资，增资完成后，博生吉安科成为苏州博生吉的全资子公司。

## ● 第五批集采备选药物分析

截止 3 月 8 日，共计 86 种药品符合国家级带量采购规则但尚未纳入集采，包括 33 个注射剂品种，为第五批集采的备选框定了较大的范围。其中阿达木单抗、贝伐珠单抗、利妥昔单抗 3 款生物类似药，符合入选资质的企业分别有 5、4、3 家，且分别有 2、6、1 家企业正在审评审批中。此外国内胰岛素产品已有多个生产企业达 3 家及以上，主要集中在二代和三代胰岛素，重组人胰岛素、精蛋白锌重组人胰岛素、重组人胰岛素/精蛋白重组人胰岛素 (30R)/(50R)、重组甘精胰岛素分别有 8、7、7/3、4 家企业获批上市，不同于普通仿制药，胰岛素供应受产能限制，国内市场主要由诺和诺德、礼来、赛诺菲占据，国内企业主要参与商为甘李药业、通化东宝、联邦制药、江苏万邦生化、合肥天麦等，如若集采，规则或有

较大调整。

### ● 投资策略

近一周医药生物板块跌幅较大，主要是高估值板块风险释放，中短期注意受去年同期疫情影响带来的业绩同比增速差异，关注业绩高增长的细分领域优质企业，中长期配置逻辑不变，创新药及其“卖水者”、医保免疫板块、技术先行的高端医疗器械值得长期配置，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、泰格医药（300347）、迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）、开立医疗（300633）、一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

## 目 录

|   |   |
|---|---|
| 1.本周市场行情回顾 .....                                  | 5 |
| 2.行业要闻 .....                                      | 6 |
| 2.1 天津市医药采购中心发布《关于开展冠脉扩张球囊类医用耗材信息集中填报工作的通知》 ..... | 6 |
| 2.2 国家医保局发布《2020 年医疗保障事业发展统计快报》 .....             | 6 |
| 2.3 京津冀药品集采挂牌报量 .....                             | 7 |
| 2.4 河北省发布《关于公布河北省医用耗材集中带量采购文件的通知》 .....           | 7 |
| 3.公司公告 .....                                      | 7 |
| 4.第五批集采备选药物分析 .....                               | 9 |
| 5.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 |

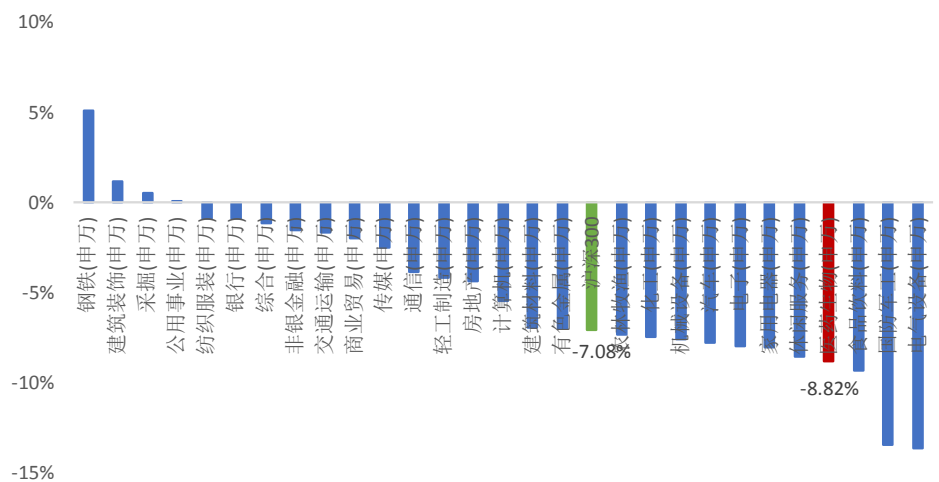
## 表 目 录

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 ..... | 6 |
|------------------------------|---|

## 1. 本周市场行情回顾

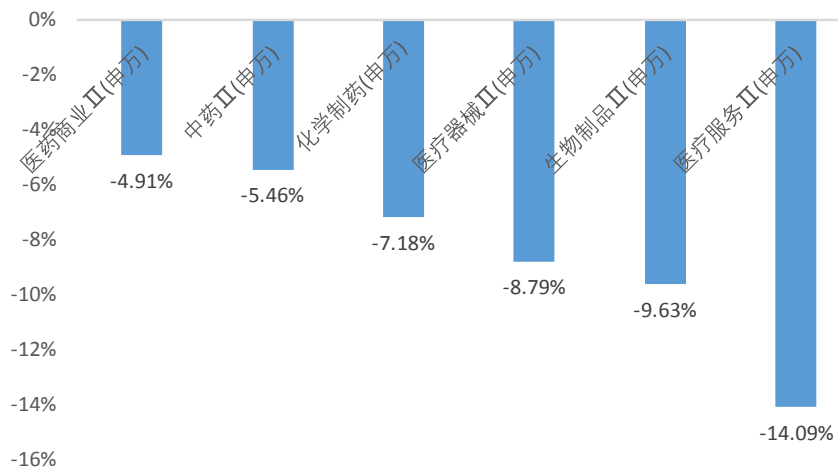
本周，申万医药生物板块下跌 8.82%，沪深 300 指数下跌 7.08%，医药板块跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 25 位。六个子板块全部下跌，其中医疗服务和生物制品板块跌幅居前，分别下跌 14.09%、9.63%；截止 2021 年 3 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 39.44 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 58.56%。个股涨跌方面，济民制药、宜华健康和佰仁医疗涨幅居前，爱尔眼科、康希诺-U 和美迪西跌幅居前。

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 |         |
|----------|--------|----------|---------|
| 济民制药     | 35.26% | 爱尔眼科     | -20.58% |
| 宜华健康     | 26.99% | 康希诺-U    | -20.47% |
| 佰仁医疗     | 19.57% | 美迪西      | -19.88% |
| 海思科      | 15.52% | 智飞生物     | -18.79% |
| 美康生物     | 11.99% | 爱美客      | -18.53% |
| 德展健康     | 11.94% | 我武生物     | -17.89% |
| ST 康美    | 11.76% | 康泰生物     | -17.46% |
| 创新医疗     | 11.69% | 康龙化成     | -17.42% |
| 开立医疗     | 11.44% | 九洲药业     | -17.31% |
| 广生堂      | 11.00% | 片仔癀      | -17.20% |

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 2. 行业要闻

### 2.1 天津市医药采购中心发布《关于开展冠脉扩张球囊类医用耗材信息集中填报工作的通知》

3月9日,天津市医药采购中心发布《关于开展冠脉扩张球囊类医用耗材信息集中填报工作的通知》,拟于3月9日至12日开展信息集中填报工作,品种为冠脉扩张球囊,结构为快速交换型,包括半顺应性和非顺应性。通知明确,产品如在其他地区冠脉扩张球囊带量采购中选,如实填报对应中选价格;同时填报拟供应价格,原则上不得高于该产品在其他地区带量采购中选价格的最低价。产品如在其他地区冠脉扩张球囊带量采购未中选,直接填报拟供应价格,原则上不得高于相同功能属性产品在各地区带量采购中选最低价格中的最高价。

资料来源:医药云端工作室

### 2.2 国家医保局发布《2020年医疗保障事业发展统计快报》

3月8日,国家医保局发布《2020年医疗保障事业发展统计快报》,截至2020年底,全口径基本医保参保人数达13.61亿人,参保覆盖面稳定在95%以上。全年基本医疗保险基金(含生育保险)总收入、总支出分别为24638.61亿元、20949.26亿元,年末累计结存31373.38亿元。药品采购方面,2020年,全国通过省级药品集中采购平台网采订单总金额初步统计为9312亿元,比2019年下

降 601 亿元，其中医保药品占比 86.5%。第二批、第三批国家集采中选品种平均降幅 53%，省级（联盟）集采涉及 229 种药品、19 类医用耗材。医改方面，DRG 付费国家试点工作的 30 个试点城市全部通过模拟运行前的评估考核，进入模拟运行阶段；中期确定了 71 个城市开展区域点数法总额预算和 DIP 付费试点工作。

资料来源：医药云端工作室

## 2.3 京津冀药品集采挂牌报量

3 月 3 日，天津市医药采购中心正式发布通知，为做好京津冀药品联合带量采购工作，按照整体工作安排，现开始进行相关药品采购数据填报工作，填报内容为本单位京津冀药品联合带量采购相关药品 2019 年和 2020 年采购数据，包括总采购量、最低有效采购价、最低有效采购价对应采购量等，同时填报未来一年需求量。填报单位为最小制剂单位，如片、粒，填报方式为通过天津市医药采购应用平台填报。而据相关消息：天津报量为 11 个品种，河北报量为 8 个品种。北京报量品种数量暂不明确。3 月 5 日山西医保局下发通知，将组织山西省医疗机构参加京津冀药品联合带量采购。

资料来源：医药云端工作室

## 2.4 河北省发布《关于公布河北省医用耗材集中带量采购文件的通知》

3 月 2 日，河北省发布《关于公布河北省医用耗材集中带量采购文件的通知》，将开展一次性使用输液器类、静脉留置针类两类低值医用耗材带量采购，采购周期为 12 个月，河北省公立医疗机构和军队医疗机构作为采购主体参加，医保定点社会办医疗机构可自愿参加。报价要求不得高于省级采购最低价的 50%。

资料来源：医药云端工作室

## 3. 公司公告

【艾力斯】3 月 3 日从国家药监局网站查询获悉，公司提交的甲磺酸伏美替尼片药品注册申请在国家药监局网站的办理状态已变更为“审批完毕-待制证”阶段，并已取得药品批准文号。伏美替尼为 EGFR-TKI，为公司自主研发的 1 类小分子靶

向药,是目前公司的核心产品。伏美替尼属于高选择性、不可逆第三代 EGFR-TKI,主要用于 EGFR 敏感突变、EGFR T790M 耐药突变的晚期非小细胞肺癌治疗。此次审批的适应证为“针对既往 EGFR-TKI 治疗时或治疗后出现疾病进展、并且经检测确认存在 EGFR T790M 突变阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者的治疗”,即二线治疗适应证。

【贝达药业】1) 公司申报的 BPI-21668 片用于治疗晚期实体瘤的药品临床试验申请已获得国家药品监督管理局批准, BPI-21668 是一种新型强效、高选择性的 PI3K $\alpha$ , 拟用于 PIK3CA 基因突变的晚期实体瘤的治疗。截至本公告披露日, 全球仅有一款 PI3K $\alpha$  选择性抑制剂 Alpelisib (诺华开发) 获批用于携带 PIK3CA 突变的 HR+/HER2-乳腺癌治疗, 中国区域内尚无 PI3K $\alpha$  选择性抑制剂上市; 2) 公司申报的甲磺酸贝福替尼 (BPI-D0316) 胶囊拟用于既往使用 EGFR-TKI 耐药后产生 T790M 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌治疗的上市许可申请已获得国家药品监督管理局受理, 截至本公告日, 已有两款三代 EGFR-TKI 在中国获批上市, 分别是阿斯利康的泰瑞沙 (一线、二线) 和豪森药业的阿美乐 (二线)。

【长春高新】控股子公司鼻喷流感减毒活疫苗 (液体剂型) 获得药物临床试验批准通知书, 本次获批开展的药物临床试验是针对公司已上市冻干剂型产品——冻干鼻喷流感减毒活疫苗改变至液体剂型所开展的 I、II、III 期相关专业研究。

【君实生物】1) 向 FDA 滚动提交特瑞普利单抗治疗鼻咽癌的生物制品许可申请, 2020 年 9 月, 特瑞普利单抗用于治疗复发或转移性鼻咽癌获得 FDA 突破性疗法认定。由于获得该突破性疗法认定, 特瑞普利单抗治疗鼻咽癌的 BLA 可向 FDA 滚动提交并获得滚动审评。滚动审评是指药企在申请新药上市许可时, 可以将申报文件分批次提交 FDA 进行审评, 而无需等待申报文件全部完成后才向 FDA 提交申请, 此举可缩短新药的审评周期。特瑞普利单抗成为首个向 FDA 提交 BLA 的国产抗 PD-1 单抗; 2) JS103 注射液临床试验申请获得受理, JS103 是公司自主研发的聚乙二醇化尿酸酶衍生物, 主要用于高尿酸血症伴或不伴有痛风的治疗, 其可通过催化尿酸氧化成溶解度显著高于尿酸的尿囊素, 从而达到降低尿酸的作用, 中国高尿酸血症总体患病率为 13.3%, 痛风为 1.1%。

【通化东宝】通化东宝与上海药明康德于 2021 年 3 月 5 日签署了《战略合作备忘录》, 明确双方有意在糖尿病等疾病治疗领域, 就创新性药物的开发等展开全方位的合作, 充分发挥双方在药物研发、临床申报以及商业化等方面的优势。

【安科生物】着眼于公司长远利益和可持续发展, 综合考虑公司实际情况、战略目标等因素影响, 公司拟将持有的博生吉安科 49% 的股权作价人民币 6,350.00



万元对苏州博生吉进行增资，以实现细胞免疫治疗板块的结构调整和内部资源整合，充分激发产业活力，达到利益最大化。增资完成后，博生吉安科成为苏州博生吉的全资子公司。博生吉安科作为 CAR-T 细胞产业化制备基地，已建立起从质粒、慢病毒、到 CAR-T 细胞的临床级别生产体系。国内首个基于全自动工艺的“靶向 CD19 自体嵌合抗原受体 T 细胞输注剂”申报了新药临床试验（受理号：CXSL1700216），并于 2019 年 12 月 6 日获得国家药品监督管理局药品审评中心正式批准。

【博晖创新】公司控股子公司广东卫伦生物制药有限公司下属清新浆站取得广东省卫生健康委员会颁发的《广东省单采血浆许可证》，清新浆站经核准登记，准予执业，自发证之日起可正式采浆，将有利于提升公司原料血浆供应能力。

【智飞生物】全资子公司北京智飞绿竹研发的吸附无细胞百白破（组份）联合疫苗于近日在湖南省常德市石门县疾病预防控制中心开始 I 期临床试验。

## 4. 第五批集采备选药物分析

据 Insight 数据，截止 3 月 8 日，共计 86 种药品符合国家级带量采购规则但尚未纳入集采，包括 33 个注射剂品种，为第五批集采的备选框定了较大的备选范围。包含阿达木单抗、贝伐珠单抗、利妥昔单抗 3 款生物类似药，符合入选资质的企业分别有 5、4、3 家，且分别有 2、6、1 家企业正在审评审批中。此外国内胰岛素产品已有多个生产企业达 3 家及以上，主要集中在二代和三代胰岛素，重组人胰岛素、精蛋白锌重组人胰岛素、重组人胰岛素/精蛋白重组人胰岛素（30R）/（50R）、重组甘精胰岛素分别有 8、7、7/3、4 家企业获批上市，不同于普通仿制药，胰岛素供应受产能限制，国内市场主要由诺和诺德、礼来、赛诺菲占据，国内企业主要有甘李药业、通化东宝、联邦制药、江苏万邦生化、合肥天麦等，如若集采，规则或有较大调整。

## 5. 投资策略

近一周医药生物板块跌幅较大，主要是高估值板块风险释放，中短期注意受去年同期疫情影响带来的业绩同比增速差异，关注业绩高增长的细分领域优质企业，中长期配置逻辑不变，创新药及其“卖水者”、医保免疫板块、技术先行的高端医疗器械值得长期配置，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、泰格医药（300347）、迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）、开立医疗（300633）、一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

**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

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

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

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  
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](http://www.ewww.com.cn)