

结构性机会显现，关注业绩高增长个股

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年3月23日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhqz.com

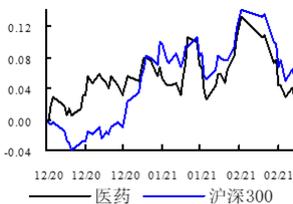
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药石科技	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，申万医药生物板块上涨 1.52%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 6 位。子板块方面，生物制品和化学制药板块涨幅居前，分别上涨 2.86%、2.32%，仅医疗服务板块下跌，跌幅为 0.10%；截止 2021 年 3 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 40.31 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 60.39%。个股涨跌方面，哈三联、人福医药和昂利康涨幅居前，济民制药、贵州百灵和九典制药跌幅居前。

● 行业要闻

3 月 17 日，上海阳光医药采购网发布“新华-崇明”医联体药品集采，包含 15 个药品，采购不低于中选品规前一年/本年度采购数量的 60%，其中过评、原研中选药品不低于本年度 70%、80%，以吸引鼓励药企参与，中选规则方面避免唯低价是取；3 月 17 日，新修《医疗器械监督管理条例》正式发布，将于 2021 年 6 月 1 日实施，涉及促进医疗器械产业发展、鼓励医疗器械的研究与创新、方便简化医疗器械审批上市、附条件审批和医疗器械紧急使用、实施医疗器械注册人制度完善委托生产、医疗器械实施唯一标识制度等；3 月 18 日，成都医保局连发 6 文探索罕见病用药保障机制，单独设立罕见病用药保障资金，公布首批纳入保障的 7 款罕见病药物，年度药品费用限额 46 万元，其中医保支付限额 40 万元、个人负担限额 6 万元；3 月 22 日，四川省公布三大医保名单分类管理，88 个单行支付药品按五定管理，省本级医保支付 75%，136 个纳入乙类药品按省级医保现行政策执行，18 个高值药品双通道供药保障，同一病种原则上选择用其对应的一种药品。

● 投资策略

随着医药板块的估值调整，部分领域出现结构性机会，建议关注去年一季度受疫情影响业绩表现不佳的细分领域，如 CXO、医疗服务、处方药、非疫情相关的医疗器械等板块，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）、药石科技（300725）、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.....	4
2.行业要闻.....	5
2.1 四川医保中心发布《关于做好国家谈判药品和国家药品目录内高值药品经办管理工作的通知》.....	5
2.2 浙江省医保局发布《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知（征求意见稿）》.....	5
2.3 上海阳光医药采购网发布《“新华—崇明”区域医联体药品集中议价采购公告》.....	6
2.4 新修订《医疗器械监督管理条例》正式发布.....	6
2.5 成都市医保局探索建立罕见病用药保障机制.....	6
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	10

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

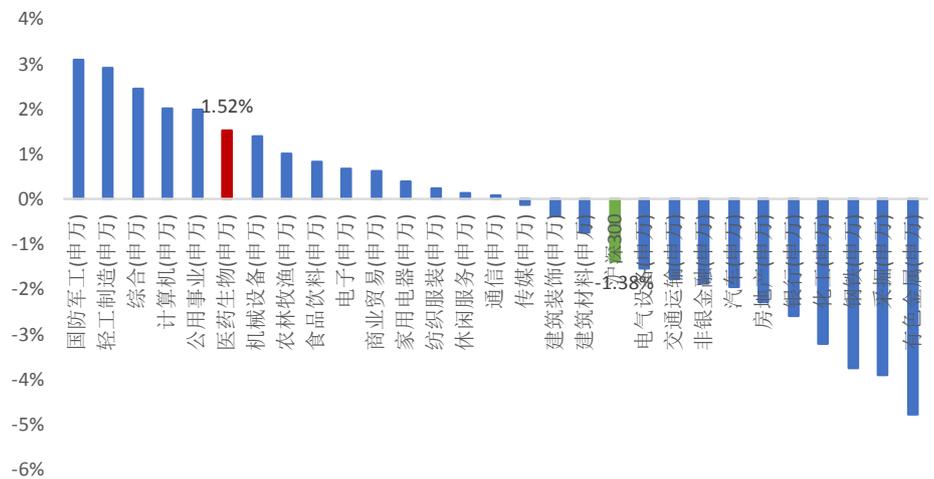
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

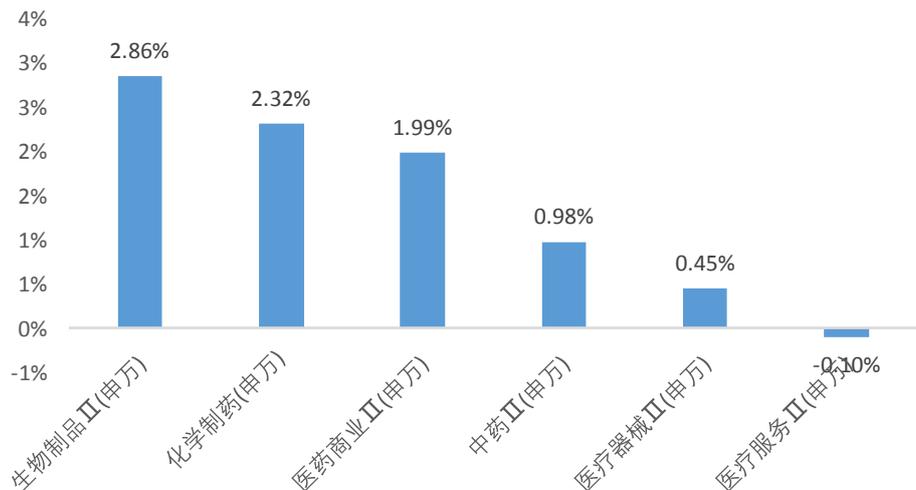
本周，申万医药生物板块上涨 1.52%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 6 位。子板块方面，生物制品和化学制药板块涨幅居前，分别上涨 2.86%、2.32%，仅医疗服务板块下跌，跌幅为 0.10%；截止 2021 年 3 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 40.31 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 60.39%。个股涨跌幅方面，哈三联、人福医药和昂利康涨幅居前，济民制药、贵州百灵和九典制药跌幅居前。

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	
哈三联	40.52%	济民制药	-15.43%
人福医药	20.70%	贵州百灵	-12.62%
昂利康	18.46%	九典制药	-10.95%
双成药业	17.14%	爱美客	-9.76%
海思科	16.81%	普门科技	-9.73%
丽珠集团	15.20%	通化金马	-8.47%
*ST 济堂	14.91%	英科医疗	-8.34%
亿帆医药	14.26%	睿智医药	-8.14%
益盛药业	14.17%	圣济堂	-7.89%
鹿得医疗	13.84%	利德曼	-7.83%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 四川医保中心发布《关于做好国家谈判药品和国家药品目录内高值药品经办管理工作的通知》

3月22日,四川省医疗保障事务中心发布《关于做好国家谈判药品和国家药品目录内高值药品经办管理工作的通知》,公布了18个高值药品、国谈药中88个单行支付药品以及136个纳入乙类医保的药品分类管理模式,并自2021年3月1日起实施。对国谈药品中维得利珠单抗等88个单行支付药品实行“五定”管理,即:定认定机构、定治疗机构、定责任医师、定供药机构、实名制管理,省本级医保支付75%;136个纳入乙类药品:按省级医保现行政策执行;18个高值药品:双通道供药保障,同一病种原则上选择用其对应的一种药品。

资料来源:医药云端工作室

2.2 浙江省医保局发布《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知(征求意见稿)》

3月22日,浙江省医保局发布通知,公开征求《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知(征求意见稿)》意见建议,提出七类药品的挂网方式。待完善的准入路径,包括短缺药、医保基药品种、生物制品、儿科药、有糖型、不同包装量、以及商保有清单的医保目录外品种,有无挂网价等情况分为有无挂网价格确定若干准入路径。

资料来源：医药云端工作室

2.3 上海阳光医药采购网发布《“新华—崇明”区域医联体药品集中议价采购公告》

3月17日，上海阳光医药采购网发布《“新华—崇明”区域医联体药品集中议价采购公告（2021年第一批）》，对包括拉氧头孢、头孢呋辛、吡格列酮、硝苯地平 and 普伐他汀在内的15个药品启动药品集中议价采购工作，涉及全身用抗感染药、消化道和代谢方面药物以及心血管系统药物三大类别。采购计划提出特别要求：各医疗机构按不低于中选品规中选前一年度采购数量的60%且不低于本年度同品规采购数量的60%制订中选药品的采购计划，其中通过一致性评价的中选药品不低于本年度同品规采购数量的70%，而原研药中选药品则不低于本年度同品规采购数量的80%。或旨在通过给予足够大的市场份额，吸引和鼓励药企参与此次集中议价。中选规则方面在确保质量和供应基础上降低虚高药价，但避免唯低价是取的做法，利用临床用药综合评价、用药和诊疗指南、第三方评价等综合确定性价比高的中选药品。具体做法是，上海将对申报药品从中国医药工业信息中心DRS药品第三方评价、该市历史采购量占比、该市医疗机构覆盖率三个维度，分别设置分值权重为60%、25%、15%，进行总分为100分的综合评价。

资料来源：医药经济报

2.4 新修订《医疗器械监督管理条例》正式发布

3月17日，新修订《医疗器械监督管理条例》正式发布，并将于2021年6月1日起施行。包括促进医疗器械产业发展、鼓励医疗器械的研究与创新、方便简化医疗器械审批上市、附条件审批和医疗器械紧急使用、实施医疗器械注册人制度完善委托生产、医疗器械实施唯一标识制度。

资料来源：医药经济报

2.5 成都市医保局探索建立罕见病用药保障机制

3月18日，成都市医疗保障局官方连发6份文件，宣布按照“尽力而为、量力而行，个人负担可承受、可持续”原则，探索建立“负担可控、责任共担”的罕见病用药保障机制，单独设立罕见病用药保障资金，并公布了首批纳入保障的7款

罕见病药物。保障资金对患者使用的符合本通知规定的药品费用，在一个治疗年度内累加计算、分段报销。年度药品费用限额为 46 万元，其中，医保支付限额 40 万元、个人负担限额 6 万元。对一个治疗年度内 20 万元（含 20 万）以内药品费用的报销比例为 70%，20 万元—46 万元（含 46 万元）范围药品费用由保障资金据实结算。

资料来源：医药经济报

3. 公司公告

【信达生物】Parsaclisib 纳入拟突破性治疗品种。Parsaclisib (IBI-376) 由 Incyte 开发，是一种强效、高选择性、新一代磷脂酰肌醇 3-激酶 δ (PI3K δ) 口服抑制剂。Parsaclisib 此次拟纳入突破性疗法适应症为治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤。2018 年 12 月，信达生物与 Incyte 就 Parsaclisib (PI3K δ 抑制剂) 等三个处于临床试验阶段的候选药物达成战略合作。根据协议条款，信达生物拥有 Parsaclisib 及其他两个候选药物在中国大陆、中国香港、中国澳门和中国台湾地区的开发和商业化权利。2020 年 12 月，信达生物在 ASH 2020 上公布了 Parsaclisib 治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤的 II 期临床研究 (CITADEL-203) 结果。该研究中，符合条件的患者在前八周内接受 Parsaclisib 每日 20mg 治疗，之后接受 Parsaclisib 每周 20 mg (WG 组) 或 Parsaclisib 每日 2.5 mg (DG 组) 治疗。结果显示，所有纳入分析患者中位无进展生存期 (mPFS) 为 15.8 个月，中位缓解期 (mDOR) 为 15.9 个月，客观缓解率 (ORR) 为 73%。DG 组患者 mPFS 为 15.8 个月，mDOR 为 14.7 个月，ORR 为 75%。据医药魔方数据库显示，Parsaclisib 在中国开展的治疗复发性或难治性滤泡性淋巴瘤/边缘区淋巴瘤的 II 期、多中心、开放性研究目前正在进行中，已于 2020 年 4 月完成了首例受试者入组。

【恒瑞医药】1) 3 月 17 日，CDE 官网显示，恒瑞医药的 CDK4/6 抑制剂 SHR6390 片联合氟维司群用于经内分泌治疗后进展的激素受体 (HR) 阳性、人表皮生长因子受体 2 (HER2) 阴性的复发或转移性乳腺癌的适应症拟纳入突破性治疗，公示日期截止 3 月 24 日。目前，在全球范围内，已 4 款 CDK4/6 抑制剂获批，分别为辉瑞的 palbociclib (哌柏西利)、诺华的 Ribociclib、礼来的 Abemaciclib (阿贝西利) 和 G1 Therapeutics 的 Trilaciclib。公开数据显示，同类产品 2019 年全球销售额约为 60.21 亿美元。辉瑞哌柏西利、礼来阿贝西利已经在国内获批，前者的国内首仿已经由齐鲁率先取得，Ribociclib 已处于 III 期临床。此外，G1 Therapeutics 的 Trilaciclib 的中国权益属于先声，目前也已获批临床。据 Insight 数据库，除了已上市的 2 款，国内另有 17 个 CDK4/6 抑

制剂处于临床阶段，竞争相对比较激烈；2）恒瑞医药向美国 FDA 申报的注射用卡莫司汀简略新药申请已获得批准。卡莫司汀是一种亚硝基脲类化合物，可作为单一药物或在姑息治疗中与其他批准的化疗药物联合治疗以下方面：（1）脑肿瘤胶质母细胞瘤，脑干神经胶质瘤，髓母细胞瘤，星状细胞瘤，室管膜瘤和转移性脑瘤；（2）与泼尼松联用治疗多发性骨髓瘤；（3）与其他淋巴瘤合并批准的药物联用治疗复发性或难治性霍奇金淋巴瘤；（4）合并其他批准的药物治疗复发性或难治性非霍奇金淋巴瘤。

【健康元/丽珠集团/天士力】丽珠集团与天津天士力签署协议——将使用自有资金人民币 7.24 亿元受让天津天士力所持有的天津同仁堂 4400 万股股份，占天津同仁堂股份总数的 40%。

【健康元/丽珠集团】丽珠单抗研制的“重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗”获得国家药监局核准签发的药物临床试验批件。自 2020 年 7 月开始立项研发，是丽珠单抗与中国科学院生物物理研究所合作研发的创新型新冠重组蛋白疫苗，具有自主知识产权，属于新冠疫苗五条技术路线中的重组蛋白疫苗技术路线。V-01 为重组蛋白疫苗，可在 2-8℃ 冷链运输及长期储存。截止 2021 年 3 月 22 日，全球共有 86 款新冠疫苗产品处于临床试验阶段，其中有 13 款产品已获批上市或紧急使用授权。国内获有条件批准上市共 4 款，获得紧急使用批准 1 款，17 款处在临床试验阶段（重组蛋白技术路线 4 款）。

【百奥泰】1）公司近日收到药监局核准签发的关于阿达木单抗注射液（商品名称：格乐立®）的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2021B00616、2021B00617）。该药品获批新增适应症及新规格：多关节型幼年特发性关节炎（40mg/0.8ml、20mg/0.4ml）。截至本公告披露日，格乐立®获批适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎、银屑病、克罗恩病、葡萄膜炎、儿童斑块状银屑病和多关节型幼年特发性关节炎。截至本公告披露日，国内获批的阿达木单抗药物共计 5 种，已上市竞品和其他潜在竞品可能会拥有先行者优势，格乐立®可能在未来面临激烈的市场竞争；2）重新向香港联交所递交境外上市外资股（H 股）上市申请并刊发申请资料。

【万泰生物】公司新型冠状病毒（2019-nCoV）中和抗体测定试剂盒（酶联免疫法）（英文名称 WANTAI SARS-CoV-2 NAbS ELISA）、新型冠状病毒（2019-nCoV）感染 T 细胞检测试剂盒（体外释放酶联免疫法）（WANTAI SARS-CoV-2 IGRA）两个产品，于近日获得欧盟 CE 认证。

【佰仁医疗】公司介入肺动脉瓣及输送系统于临床试验牵头单位首都医科大学附

属北京安贞医院通过伦理会审查，并完成在北京市药品监督管理局备案。

【昊海生科】全资子公司收购股权、对外投资并取得亨泰光学角膜塑形镜产品 myOK 独家经销权，本次交易完成后，昊海发展以共计人民币 2,500 万元总投资款获得目标公司 55% 的股权，亨泰视觉成为昊海发展的控股子公司，纳入公司合并报表。目前，眼科业务已成为公司第一大业务板块，公司已初步完成白内障手术核心耗材人工晶状体及眼科粘弹剂的产业链布局，并逐步推进近视矫正、眼表及眼底疾病诊疗产品布局。在近视矫正领域，本公司已有用于成人近视矫正的依镜悬浮型有晶体眼后房屈光晶体（PRL）产品，而用于学龄儿童或青少年近视防控的新型角膜塑形镜产品仍处于临床试验阶段，其他具备近视矫正功能的高透氧巩膜镜、软性角膜接触镜等产品仍处于临床前研究阶段。亨泰光学成立于 1976 年，专注于从事定制化硬性隐形眼镜的开发、制造、销售以及隐形眼镜护理产品的销售，其研制的角膜塑形镜产品已在国内市场获批注册、上市销售多年。通过本次交易，本公司将通过亨泰视觉获得亨泰光学旗下标的产品在国内市场 10 年的独家经销权，进一步丰富本公司在近视防控领域的产品布局，巩固和提高公司眼科业务竞争力。

【圣湘生物】乙型肝炎病毒核糖核酸(HBV RNA)定量检测试剂盒(PCR-荧光探针法) 近日被国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心纳入拟优先审批的医疗器械公示名单，公示期 7 日。当前国内市场上的同类产品主要有上海仁度生物科技有限公司乙型肝炎病毒核酸测定试剂盒（RNA 捕获探针法）等。

【奥赛康】子公司与上海药明康德近日合作开发新药并签署《合作开发合同书》，用于 Exon14 突变及第三代 EGFR 抑制剂耐药性的 NSCLC 治疗的一类新药开发。

【复星医药】控股子公司重庆药友收到国家药品监督管理局关于同意 YP01001 胶囊用于晚期实体瘤治疗开展临床试验的批准。

【微芯生物】公司近日收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，西奥罗尼是公司自主设计和研发的具有全球专利保护的新化学结构体，属于多靶点多通路选择性激酶抑制剂。属于小分子抗肿瘤原创新药，可选择性抑制 Aurora B、CSF1R 和 VEGFR/PDGFR/c-Kit 等多个激酶靶点。

【前沿生物】公司核心产品艾可宁收到厄瓜多尔卫生部核准签发的《药品注册证书》，艾可宁需与其他抗逆转录病毒药物联合使用，对主要流行的 HIV-1 病毒以及耐药病毒均有效，通过注射方式每周给药一次，具有用药频率低、起效快、耐药屏障高、安全性高、副作用小等特点，为 HIV 住院及重症患者、肝肾功能异常

患者、耐药患者提供了新的用药选择，具有一定的临床不可替代性。至 2019 年底，厄瓜多尔现存活 HIV 感染者约 4.7 万人。本次艾可宁在厄瓜多尔获批上市，标志着公司具备了在厄瓜多尔市场销售该产品的资格，有利于产品销售收入增加。

【智飞生物】全资子公司安徽智飞龙科马与中国科学院微生物研究所合作研发的重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意紧急使用。

【贝达药业】公司申报的 MCLA-129 注射液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，MCLA-129 是一款针对 EGFR 和 c-Met 双靶点的双特异性抗体，拟用于 EGFR 或 MET 异常的晚期实体瘤患者的治疗。截至本公告披露日，强生集团杨森公司的 EGFR/c-Met 双特异性抗体 Amivantamab 于 2020 年 12 月分别向美国 FDA 和欧洲 EMA 递交了生物制品许可申请（BLA）和营销授权申请（MAA），用于治疗铂类化疗后进展、携带 EGFR 外显子 20 插入突变的转移性非小细胞肺癌患者。国内外其它的同靶点类似药物均处于临床前或临床试验阶段，尚无药物上市。

4. 投资策略

随着医药板块的估值调整，部分领域出现结构性机会，建议关注去年一季度受疫情影响业绩表现不佳的细分领域，如 CXO、医疗服务、处方药、非疫情相关的医疗器械等板块，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）、药石科技（300725）、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