

估值调整或已接近尾声，抓住逢低布局时机

强于大市(维持)

——医药生物行业周观点

2021年03月29日

行业核心观点：

上周医药板块整体上涨 3.25%，在所有一级子行业中排在第二位，其中医疗服务板块涨幅最大，为 8.20%，其次为生物制品板块，涨幅为 4.69%。我们认为医药行业中核心资产的估值调整或已接近尾声，未来一段时间内出现大幅下调情况的概率很低，叠加公司年报业绩时点，可抓住逢低布局的机会。本轮调整并没有改变行业长期成长逻辑，我们坚持建议从细分领域的景气度及企业的基本面出发来布局，细分领域的高成长空间及企业盈利能力的高确定性依旧是重点把握方向。长期来看医药行业本身具有的消费属性和科技属性不变，产业升级趋势不变，因此建议关注：1. 创新药及研发产业链（CXO）领域；2. 政策免疫的医疗服务板块中的优质龙头企业；3. 有创新技术&有望实现国产替代的医疗器械企业；4. 未来 1-2 年有重磅品种持续放量&新品上市预期的优质疫苗企业；5. 2020 年度业绩超预期的优质个股。

投资要点：

● 一周行业要闻：

1. 国家药品监督管理局：关于修订注射用鼠神经生长因子说明书的公告（2021 年第 45 号）
2. 国家药品监督管理局：附条件批准普拉替尼胶囊上市

● 医药上市公司公告：

1. 安图生物：关于取得医疗器械注册证的公告
2. 中国医药：关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告
3. 戴维医疗：关于新产品获得医疗器械注册证的公告

本周市场回顾：

本周市场回顾：上周市场整体呈现涨跌互现态势，一级子行业中计算机、医药生物、纺织服装等板块为上涨状态，其中计算机板块涨幅最大为 4.68%；而钢铁、有色金属、化工等板块则处于下跌状态，其中钢铁板块跌幅最大为-5.72%，其次为有色金属板块，跌幅为-4.26%。医药生物板块在报告期间内上涨 3.25%，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点，跑赢创业板指数 0.49 个百分点，在所有一级子行业中排在第二位。

风险因素：外围不确定因素加大的风险、疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

- 万联证券研究所 20210322_行业周观点
_AAA_医药生物行业周观点(3/15-3/19)
- 万联证券研究所 20210315_行业周观点
_AAA_医药生物行业周观点(3/8-3/12)
- 万联证券研究所 20210308_行业周观点
_AAA_医药生物行业周观点(3/1-3/5)

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理：史玉琢

电话：021-60883490

邮箱：shiyuz@wlzq.com.cn

正文目录

| | |
|---|---|
| 1 一周行业要闻..... | 3 |
| 1.1 国家药品监督管理局：关于修订注射用鼠神经生长因子说明书的公告（2021 年第 45 号）..... | 3 |
| 1.2 国家药品监督管理局：附条件批准普拉替尼胶囊上市..... | 3 |
| 2 医药上市公司公告..... | 4 |
| 2.1 安图生物：关于取得医疗器械注册证的公告..... | 4 |
| 2.2 中国医药：关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告..... | 4 |
| 2.3 戴维医疗：关于新产品获得医疗器械注册证的公告..... | 4 |
| 3 本周市场行情回顾..... | 4 |
| 4 本周医药行业市场回顾及核心观点..... | 6 |
| 图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况..... | 5 |
| 图表 2：申万医药三级子行业本周涨跌幅情况..... | 5 |
| 图表 3：上周医药个股涨幅前五..... | 6 |
| 图表 4：上周医药个股跌幅前五..... | 6 |

1 一周行业要闻

1.1 国家药品监督管理局：关于修订注射用鼠神经生长因子说明书的公告（2021年第45号）

根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对注射用鼠神经生长因子说明书【不良反应】、【注意事项】及特殊人群用药项进行修订。

一、不良反应

1. 全身性疾病及给药部位各种反应：发热、寒战、胸闷、乏力、外周水肿；注射部位疼痛、注射部位皮疹、注射部位硬结、注射部位红肿、注射部位瘙痒、注射侧下肢痛等；
2. 皮肤及皮下组织类疾病：瘙痒、斑丘疹、荨麻疹、红斑疹等。有中毒性表皮坏死松解症的个案报告；
3. 神经精神系统疾病：头晕、头痛、局部麻木、肢体震颤、抽搐、失眠、兴奋、睡眠障碍、精神障碍等；
4. 胃肠系统疾病：恶心、呕吐、腹痛、腹泻等胃肠道反应，转氨酶升高、肝功能异常；
5. 各种肌肉骨骼及结缔组织疾病：肌肉疼痛等；
6. 免疫系统疾病：过敏样反应、过敏性休克等；
7. 其他：结膜充血、心悸、心律失常、呼吸困难、喉水肿、粒细胞增多、血小板增多、肾功能异常等；

二、注意事项

增加“应严格按照说明书规定的用法用量给药，严禁改变给药途径”。

三、孕妇及哺乳期妇女用药

删除“本品对神经系统有促进生长、发育的作用”及“请遵医嘱”等表述，保留该特殊人群相关慎用内容。

四、儿童用药

仅保留尚无儿童用药资料相关表述。如该项内容中有“儿童用药请遵医嘱”的，请删除。

消息来源：国家药品监督管理局

1.2 国家药品监督管理局：附条件批准普拉替尼胶囊上市

近日，国家药品监督管理局通过优先审评审批程序附条件批准Blueprint Medicines Corporation申报的1类创新药普拉替尼胶囊（商品名：普吉华）上市。普拉替尼为受体酪氨酸激酶RET（Rearranged during Transfection）抑制剂，可选择性抑制RET 激酶活性，可剂量依赖性抑制RET及其下游分子磷酸化，有效抑制表达RET（野生型和多种突变型）的细胞增殖。该品种用于既往接受过含铂化疗的转染重排（RET）基因融合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。该品种上市为局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者提供了新的治疗选择。

消息来源：国家药品监督管理局

2 医药上市公司公告

2.1 安图生物：关于取得医疗器械注册证的公告

郑州安图生物工程股份有限公司于近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，获批产品为促甲状腺激素受体抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）。该产品用于体外定量检测人血清中促甲状腺激素受体抗体的含量。根据国家药品监督管理局官网数据查询信息，截至公告日，国内外同行业已有西门子、美康生物、诺尔曼生物等部分厂家取得了上述类似产品的医疗器械注册证。上述医疗器械注册证的取得，进一步丰富公司甲状腺功能检测系列产品菜单，不断满足市场需求，是对公司现有甲状腺功能检测产品的有效补充，可以逐步提高公司产品的整体竞争力，短期内对公司的经营业绩影响较小。

2.2 中国医药：关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告

近日，中国医药健康产业股份有限公司下属子公司天方药业有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的格列奈片（60mg、120mg）两个规格《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。格列奈片属于D-苯丙氨酸衍生物，是继瑞格列奈后的第2个新型非磺脲类口服降糖药，通过刺激胰岛β细胞分泌胰岛素而发挥作用。格列奈片由日本味之素、山之内与Rousel-Morishifa公司共同开发，1999年8月首先在日本上市，上市规格为30mg、90mg。随后，味之素公司将格列奈片在全球（除日本和韩国）的上市许可持有权交给NOVARTIS（诺华）公司，2000年12月诺华的那格列奈片（60mg、120mg）经FDA批准在美国上市，商品名为STARLIX。格列奈片可以单独用于经饮食和运动不能有效控制高血糖的2型糖尿病病人。也可用于使用二甲双胍不能有效控制高血糖的2型糖尿病病人，采用与二甲双胍联合应用，但不能替代二甲双胍。

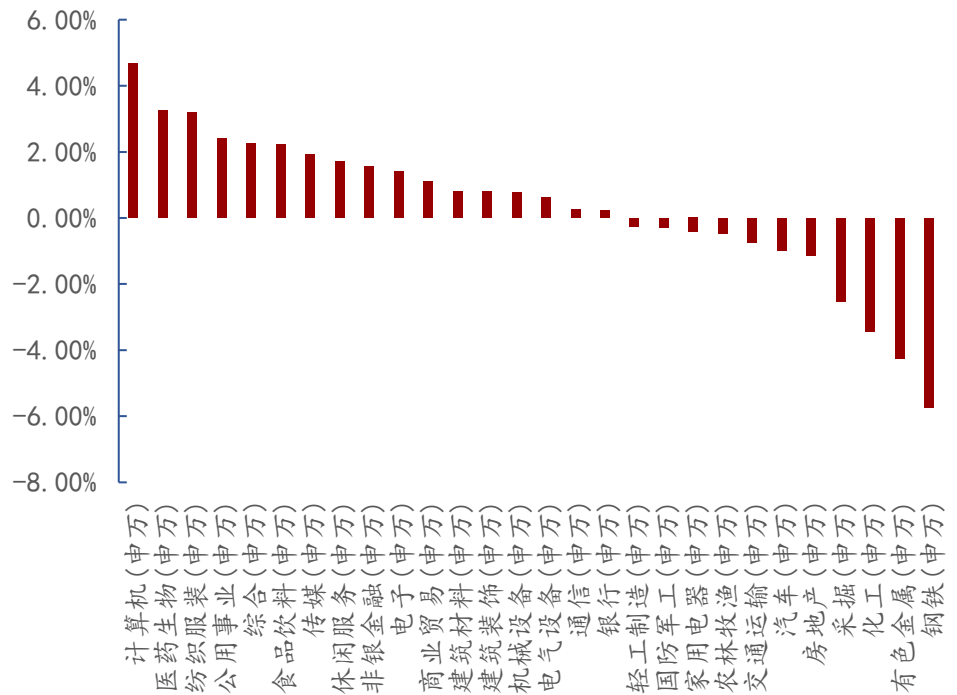
2.3 戴维医疗：关于新产品获得医疗器械注册证的公告

近日，宁波戴维医疗器械股份有限公司的新产品新生儿专用监护仪获得了浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，该产品的型号、规格包括D6、D7、D8、D6S、D7S、D8S，适用于医疗机构对新生儿患者进行心电、无创血压、血氧饱和度、脉搏、体温、呼吸、二氧化碳、血红蛋白生理参数及环境氧浓度监测。以上产品医疗器械注册证的取得，有利于丰富公司产品线，进一步提高公司的核心竞争力，对公司未来的经营成果将产生积极影响。

3 本周市场行情回顾

上周市场整体呈现涨跌互现态势，一级子行业中计算机、医药生物、纺织服装等板块为上涨状态，其中计算机板块涨幅最大为4.68%；而钢铁、有色金属、化工等板块则处于下跌状态，其中钢铁板块跌幅最大为-5.72%，其次为有色金属板块，跌幅为-4.26%。医药生物板块在报告期间内上涨3.25%，跑赢沪深300指数2.64个百分点，跑赢创业板指数0.49个百分点，在所有一级子行业中排在第二位。

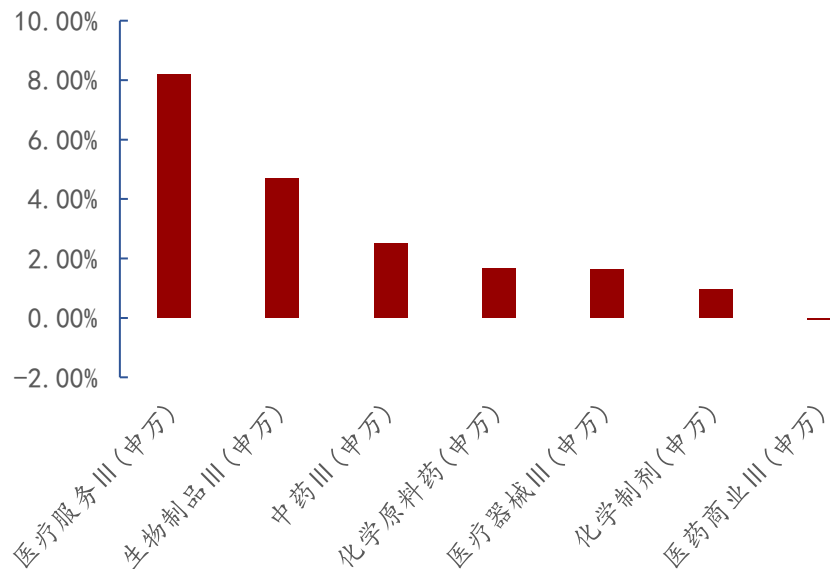
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药三级子行业方面：报告期内，除医药商业子板块为略微下跌状态，其余子板块均为上涨态势，其中医疗服务板块涨幅最大，为 8.20%，其次为生物制品板块，涨幅为 4.69%，医药三级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药三级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股包括国际医学、葫芦娃、博腾股份等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括济民制药、贵州百灵、华东医药等部分个股。

图表3：上周医药个股涨幅前五

| 排序 | 涨幅前5个股 | 涨跌幅 (%) |
|----|--------|---------|
| 1 | 国际医学 | 14.45 |
| 2 | 葫芦娃 | 14.44 |
| 3 | 博腾股份 | 14.03 |
| 4 | 新产业 | 14.02 |
| 5 | 康龙化成 | 13.09 |

资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：上周医药个股跌幅前五

| 排序 | 跌幅前5个股 | 涨跌幅 (%) |
|----|--------|---------|
| 1 | 济民制药 | -20.37 |
| 2 | 贵州百灵 | -15.09 |
| 3 | 华东医药 | -14.63 |
| 4 | 英科医疗 | -13.85 |
| 5 | 爱美客 | -12.73 |

资料来源：Wind，万联证券研究所

4 本周医药行业市场回顾及核心观点

最新疫情情况：截至3月27日24时，据31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例167例（其中重症病例1例），累计治愈出院病例85364例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例90167例，现有疑似病例2例。累计追踪到密切接触者988020人，尚在医学观察的密切接触者4320人。累计收到港澳台地区通报确诊病例12513例。其中，香港特别行政区11445例（出院11040例，死亡205例），澳门特别行政区48例（出院48例），台湾地区1020例（出院978例，死亡10例）。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场回顾及核心观点：上周医药板块整体上涨3.25%，在所有一级子行业中排在第二位，其中医疗服务板块涨幅最大，为8.20%，其次为生物制品板块，涨幅为4.69%。我们认为医药行业中核心资产的估值调整或已接近尾声，未来一段时间内出现大幅下调情况的概率很低，叠加公司年报业绩时点，可抓住逢低布局的机会。本轮调整并没有改变行业长期成长逻辑，我们坚持建议从细分领域的景气度及企业的基本面出发来布局，细分领域的高成长空间及企业盈利能力的高确定性依旧是重点把握方向。长期来看医药行业本身具有的消费属性和科技属性不变，产业升级趋势不变，因此建议关注：1. 创新药及研发产业链（CXO）领域；2. 政策免疫的医疗服务板块中的优质龙头企业；3. 有创新技术&有望实现国产替代的医疗器械企业；4. 未来1-2年有重磅品种持续放量&新品上市预期的优质疫苗企业；5. 2020年度业绩超预期的优质个股。

风险因素：外围不确定因素加大的风险、疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场