

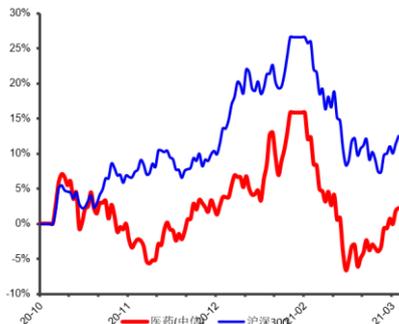


分析师：魏贇
Tel: 021-53686159
E-mail: weiyun@shzq.com
执业证书编号：S0870513090001

行业数据 (Y21M2)

累计产品销售收入 (亿元)	4182.50
累计产品销售收入同比增长	37.70%
累计利润总额 (亿元)	804.50
累计利润总额同比增长	95.40%

近6个月行业指数与沪深300比较



《长期处方管理规范》意见稿发布 零售药店有望获益

——医药生物行业周报

主要观点

行业要闻：

1) 国家卫健委：发布《长期处方管理规范（试行 征求意见稿）》；
2) 国家卫健委：发布新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）；3) 科兴新冠疫苗原液车间（三期）建成投产，投产后年产能达20亿剂。

上市公司公告：

1) 昭衍新药：与加拿大 Nexelis 签署战略合作意向书；2) 天药股份：违法《反垄断法》，被罚4402万；3) 再鼎医药：瑞派替尼上市申请获批；4) 上周62家上市公司发布2020年度业绩快报及年报动态。

最新观点：

上周中信医药生物行业指数上涨2.90%，跑赢沪深300指数0.45个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为医疗服务6.27%、涨幅最小的板块为中药饮片0.04%。上周医药生物绝对估值为58.03倍（历史TTM_整体法），处于历史十年的中高位水平，相对于沪深300的估值溢价率为277.86%，处于历史中位水平。较上周绝对估值、估值溢价率有所上升。

上周，《长期处方管理规范（试行 征求意见稿）》发布，就慢性病的长期处方管理提出了规定。同时提到，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药，这将对零售药店带来机遇，相关标的包括益丰药房等。

经过前期回调，上周医药板块表现稳健，其中部分核心资产上涨趋势较好。短期建议重点关注疫苗接种加速对上市公司的业绩弹性以及年报业绩确定及估值相对合理的个股，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

风险提示

政策推进不及预期风险；药品质量风险；疫情加剧风险；高估值风险；集采降价风险；商誉减值风险；业绩不及预期风险等。

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
药明康德	603259	146.88	0.76	1.20	1.60	194.08	122.47	92.04	19.42	增持
益丰药房	603939	90.50	0.98	1.31	1.71	92.03	69.09	52.78	10.33	增持
迈瑞医疗	300760	407.55	3.85	4.80	5.80	105.85	84.84	70.23	24.53	谨慎增持
智飞生物	300122	181.99	1.48	2.02	2.58	123.05	90.10	70.63	40.15	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2021年4月2日

一、行业观点

上周中信医药生物行业指数上涨 2.90%，跑赢沪深 300 指数 0.45 个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为医疗服务 6.27%、涨幅最小的板块为中药饮片 0.04%。上周医药生物绝对估值为 58.03 倍（历史 TTM_整体法），处于历史十年的中高位水平，相对于沪深 300 的估值溢价率为 277.86%，处于历史中位水平。较上周绝对估值、估值溢价率有所上升。

上周，国家卫健委发布了《长期处方管理规范（试行 征求意见稿）》，就慢性病的长期处方管理提出了规定。规范了长期处方的对象和适用情形，有利于增加慢病患者的用药依从性。品种优先选择基药目录、医保目录、集采药品，将为相关慢病药品带来利好。此外，《意见稿》提到医师开具长期处方后，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药，这将对零售药店带来机遇，相关标的包括益丰药房等。

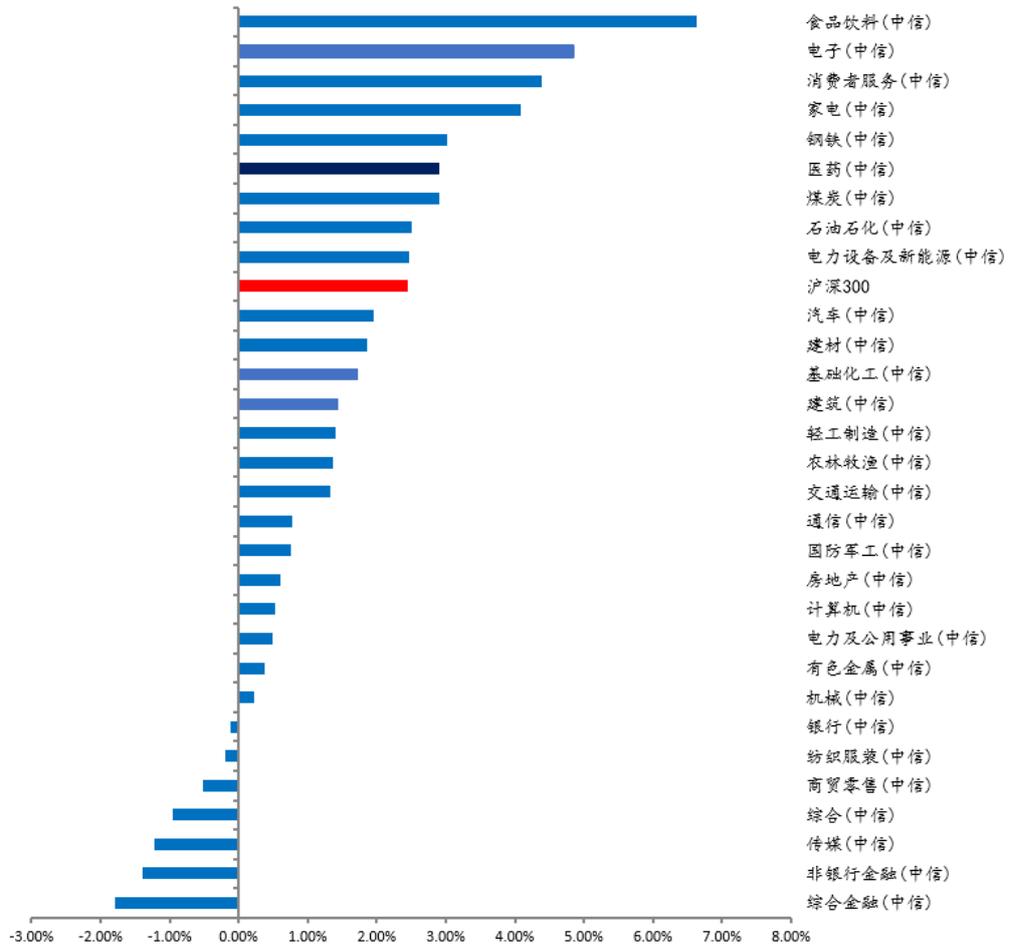
经过前期回调，上周医药板块表现稳健，其中部分核心资产上涨趋势较好。短期建议重点关注疫苗接种加速对上市公司的业绩弹性以及年报业绩确定及估值相对合理的个股，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线，包括：1) 创新及创新产业链持续受到政策鼓励，建议关注药明康德等；2) 受益于后疫情时代对于医疗新基建投入加大的医疗器械板块，建议关注研发能力较强且具备丰富产品线的迈瑞医疗；3) 疫苗板块，国产新冠疫苗上市带来业绩弹性，建议关注智飞生物等。

二、一周行情回顾

板块行情

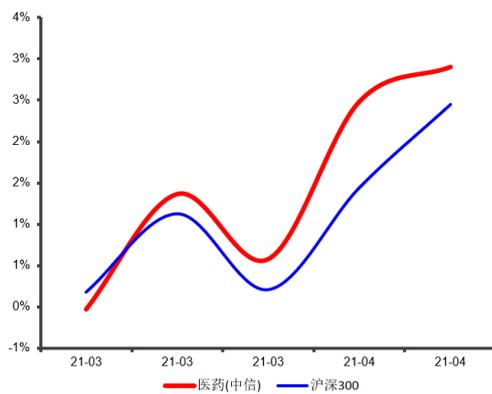
上周中信医药生物行业指数上涨 2.90%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点。各子行业中，医疗服务+6.27%，医疗器械+5.26%，医药流通+3.03%，生物制品+2.36%，化学制剂+0.80%，化学原料药+0.62%，中成药+0.58%，中药饮片+0.04%。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



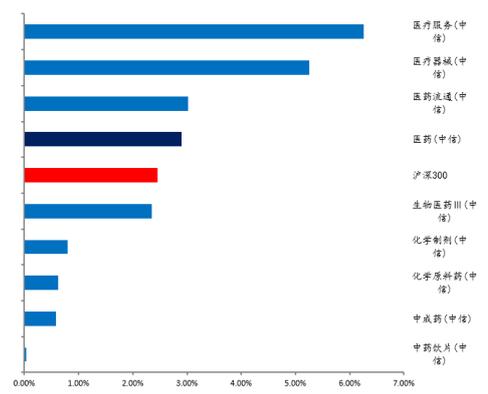
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

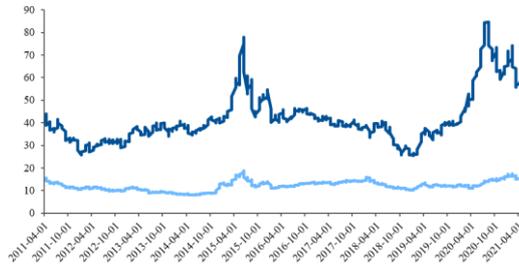
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



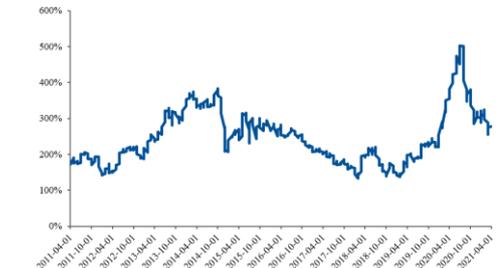
数据来源: Wind 上海证券研究所

上周医药生物绝对估值为 58.03 倍 (历史 TTM_整体法), 处于历史十年的中高位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价率为 277.86%, 处于历史中位水平。较上周绝对估值、估值溢价率有所上升。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM_整体法） 图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM_整体法）



数据来源: Wind 上海证券研究所



数据来源: Wind 上海证券研究所

个股行情

上周医药生物板块有 188 只股票上涨, 167 只股票下跌。涨幅较大的有哈三联、*ST 恒康、景峰医药等, 跌幅较大的有康弘药业、一品红、九强生物等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨幅 (%)
康弘药业	-23.55	哈三联	39.77
一品红	-9.52	*ST 恒康	27.56
九强生物	-8.56	景峰医药	20.57
云南白药	-8.30	济民制药	19.96
普门科技	-7.84	欧普康视	15.66
迦南科技	-7.42	兴齐眼药	15.59
博瑞医药	-7.23	览海医疗	15.11
天宇股份	-6.79	健帆生物	13.13
中新药业	-6.71	国际医学	12.08
亿帆医药	-6.28	九典制药	11.96

数据来源: Wind 上海证券研究所

*剔除部分新股和次新股

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

行业要闻:

国家卫健委: 发布《长期处方管理规范(试行 征求意见稿)》

4月1日, 国家卫健委就《长期处方管理规范(试行 征求意见稿)》(以下简称《意见稿》)公开征求意见。

《意见稿》中明确了长期处方定义及其适用情形。指出规范中长期处方是指具备条件的医师按照规定, 对符合条件的慢性病患者开具的处方用量适当增加的处方。长期处方适用于临床诊断明确、

用药方案稳定、依从性良好、病情控制平稳、需长期药物治疗的慢性病患者。并提到，治疗慢性病的一般常用药品可用于长期处方。医疗用毒性药品、放射性药品、易制毒药品、麻醉药品、精神药品、生物制剂、抗菌药物（治疗结核等慢性细菌真菌感染性疾病的药物除外），以及对储存条件有特殊要求的药品不得用于长期处方。

长期处方的处方量一般在 4 周内，有条件的地区可根据慢性病特点适当延长，最长不超过 12 周。医疗机构开具长期处方，应当优先选择国家基本药物，国家组织集中采购和使用药品以及国家医保目录药品。医师开具长期处方后，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药。

《意见稿》鼓励由基层医疗卫生机构开具长期处方，不适宜在基层治疗的慢性病长期处方应当由二级以上医疗机构开具。基层医疗卫生机构不具备相应条件的，可以通过远程医疗等途经在医联体内具备条件的上级医疗机构指导下开具。

在今年 3 月 24 日，国家卫健委发布《关于做好当前慢性病长期用药处方管理工作的通知》，要求加强日常医疗服务管理，鼓励结合本地实际，制订完善针对慢性病患者的长期处方管理政策，明确可开具长期处方的病种目录、用药范围、管理制度、安全告知等要求，减少患者取药次数。其中规定：需长期用药（包括麻醉药品、精神药品等特殊药品）、血液透析等特殊治疗的慢性病患者等病情稳定的慢性病患者，医院可一次开具 12 周以内相关药品。

国家卫健委：发布新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）

3 月 29 日，国家卫健委发布《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》（以下简称《指南》）。

《指南》指出了已获批上市的新冠疫苗种类及推荐接种程序。其中，新冠病毒灭活疫苗（Vero 细胞）接种 2 剂；2 剂之间的接种间隔建议 ≥ 3 周，第 2 剂在 8 周内尽早完成；重组新冠病毒疫苗（5 型腺病毒载体）接种 1 剂；重组新冠病毒疫苗（CHO 细胞）接种 3 剂；相邻 2 剂之间的接种间隔建议 ≥ 4 周。第 2 剂尽量在接种第 1 剂次后 8 周内完成，第 3 剂尽量在接种第 1 剂次后 6 个月内完成。

此外，《指南》明确了迟种补种及其他相关事项。对 2 剂或 3 剂次程序的疫苗，未按程序完成接种者，建议尽早补种。免疫程序无需重新开始，补种完成相应剂次即可；对在 14 天内完成 2 剂新冠病毒灭活疫苗接种者，在第 2 剂接种 3 周后尽早补种 1 剂灭活疫苗。对在 14-21 天完成 2 剂新冠病毒灭活疫苗接种的，无需补种。对于公众关心的不同疫苗产品替换问题，《指南》现阶段建议用同一个疫苗产品完成接种。对于接种的特定人群，《指南》做出了相

关的建议。对于既往新冠患者或感染者,《指南》提出在充分告知基础上,可在6个月后接种1剂。

随着更多新冠病毒疫苗的获批使用、疫苗临床研究数据的不断完善以及疫苗上市后监测和评价数据的增加,根据疫情防控形势的需要,《指南》将适时更新。

科兴新冠疫苗□原液车间(三期)建成投产,投产后年产能达20亿剂

4月1日,北京科兴中维生物技术有限公司新冠疫苗克尔来福(三期)建成投产,投产后克尔来福年产能达20亿剂。此外,克尔来福全球累计发货量达2亿剂(含半成品),全球累计接种量达1亿剂。

截至目前,科兴中维新冠疫苗已在30多个国家获批紧急使用或附条件上市,生产质量管理体系先后接受了中国、巴西、印尼、智利、新加坡、沙特阿拉伯等国的药监部门以及世界卫生组织的检查。

上市公司公告:

昭衍新药:与加拿大Nexelis签署战略合作意向书

2021年3月30日,北京昭衍新药研究中心股份有限公司宣布与加拿大的Nexelis公司正式签署战略合作意向书(LOI),昭衍新药将作为Nexelis在中国的独家合作伙伴,为国际客户在中国提供生物分析研究服务。昭衍新药与Nexelis在签署了LOI之后,双方将在临床生物分析,尤其是疫苗临床检测相关的ELISA、中和实验和qPCR检测以及其它相关领域,开展全面的合作。首先在平台建设与发展、质量体系、人员培训等方面全面对接,之后针对具体检测的分析方法开发与验证领域,双方将系统合作,方法会由Nexelis开发建立并转移至昭衍,或者由昭衍科学家及技术人员与Nexelis一同开发并验证。

Nexelis隶属于总部位于波士顿的著名医药健康投资公司Ampersand Capital Partners,在传染病、代谢疾病和肿瘤学等众多领域提供先进的分析方法开发和实验室检测服务并处于业界领先地位。

天药股份:违法《反垄断法》,被罚4402万

天津天药药业股份有限公司于4月1日收到天津市市场监督管理委员会下发的《行政处罚听证告知书》(津市监垄处告【2021】1

号（以下简称《告知书》）。

《告知书》称，天药股份以协议形式对醋酸氟轻松原料药销售市场进行划分，并变更、固定醋酸氟轻松原料药价格，排除限制了醋酸氟轻松原料药销售领域的竞争，违反了《反垄断法》相关规定，属于达成并实施“固定或者变更商品价格”、“分割销售市场或者原材料采购市场”垄断协议的行为。罚没款合计 44,022,561.20 元。

上述罚没款合计金额占公司合并报表范围最近一个会计年度经审计的营收和归母净利润的比例分别为 1.51% 和 30.30%。如处罚最终确定，预计将相应减少公司 2020 年归属于上市公司股东净利润 44,022,561.20 元。目前公司生产经营情况正常。

再鼎医药:瑞派替尼上市申请获批

3 月 31 日，再鼎医药宣布，产品擎乐（瑞派替尼）新药上市申请已获得国家药监局批准。该药物是由 Deciphera Pharmaceuticals, Inc. 开发的一种开关调控酪氨酸激酶抑制剂，用于治疗既往接受过包括伊马替尼在内的三种或以上激酶抑制剂治疗的晚期胃肠道间质瘤（GIST）成人患者。基于 INVICTUS 关键性 3 期研究，擎乐在无进展生存期和总生存期方面均表现出临床获益，并在治疗晚期 GIST 患者方面展现出良好的安全性。

公司与 Deciphera 于 2019 年 6 月订立独家授权协议，据此，公司取得 Deciphera 若干专利及专有技术的独家授权，于大中华地区开发及商业化包括擎乐在内的产品。

上周 31 家上市公司发布 2020 年度业绩快报及年报动态

上周 A 股医药行业有 5 家上市公司发布了 2020 年度的业绩快报，57 家公司发布 2020 年年度报告。

□表 3 上周发布医药行业上市公司 2020 年度业绩快报

证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润 (亿元)	归属母公司股东的净利润 同比增长率 (%)
603108.SH	润达医疗	6.40	3.29
603896.SH	寿仙谷	22.30	1.52
300639.SZ	凯普生物	139.80	3.53
300171.SZ	东富龙	231.13	4.83
300396.SZ	迪瑞医疗	15.19	2.67

资料来源: WIND 上海证券研究所

□表 4 上周发布医药行业上市公司 2020 年年报

证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润	归属母公司股东的净利润
------	------	-------------	-------------

		(亿元)	同比增长率 (%)
600664.SH	哈药股份	-10.78	-2031.02
000028.SZ	国药一致	14.02	10.27
200028.SZ	一致 B	14.02	10.27
300636.SZ	同和药业	0.70	45.00
600833.SH	第一医药	0.69	29.10
300529.SZ	健帆生物	8.75	53.33
300436.SZ	广生堂	0.15	37.99
603259.SH	药明康德	29.60	59.62
688180.SH	君实生物-U	-16.69	123.25
688278.SH	特宝生物	1.17	81.32
688321.SH	微芯生物	0.31	59.89
688336.SH	三生国健	-2.17	-194.84
002030.SZ	达安基因	24.49	2556.86
300026.SZ	红日药业	5.73	42.45
688221.SH	前沿生物-U	-2.31	19.89
688356.SH	键凯科技	0.86	39.23
688363.SH	华熙生物	6.46	10.29
688050.SH	爱博医疗	0.97	44.79
600721.SH	*ST 百花	-3.20	-1030.10
600513.SH	联环药业	1.03	29.19
600380.SH	健康元	11.20	25.28
600329.SH	中新药业	6.62	5.78
600252.SH	中恒集团	5.63	-24.45
300878.SZ	维康药业	1.36	7.79
300832.SZ	新产业	9.39	21.56
300482.SZ	万孚生物	6.34	63.67
300194.SZ	福安药业	2.09	-28.50
300006.SZ	莱美药业	-3.27	110.54
002688.SZ	金河生物	1.17	-36.56
002589.SZ	瑞康医药	2.61	-128.16
002462.SZ	嘉事堂	3.18	-15.53
002365.SZ	永安药业	1.06	17.38
002166.SZ	莱茵生物	0.86	-18.61
002019.SZ	亿帆医药	9.68	7.19
002001.SZ	新和成	35.64	64.33
000756.SZ	新华制药	3.25	8.30
002007.SZ	华兰生物	16.13	25.69
300485.SZ	赛升药业	1.55	4.21
002020.SZ	京新药业	6.53	25.49
688016.SH	心脉医疗	2.15	51.39
688513.SH	苑东生物	1.78	64.04
688289.SH	圣湘生物	26.17	6527.66

603368.SH	柳药股份	7.12	3.83
603987.SH	康德莱	2.03	19.21
603127.SH	昭衍新药	3.15	76.60
600196.SH	复星医药	36.63	10.27
600085.SH	同仁堂	10.31	4.67
300723.SZ	一品红	2.26	57.01
300595.SZ	欧普康视	4.33	41.20
300347.SZ	泰格医药	17.50	107.90
002399.SZ	海普瑞	10.24	-3.32
002390.SZ	信邦制药	1.74	-26.57
002294.SZ	信立泰	0.61	-91.49
000919.SZ	金陵药业	0.65	-55.17
000590.SZ	启迪药业	0.23	-46.47
688185.SH	康希诺-U	-3.97	152.99
300759.SZ	康龙化成	11.72	114.25

资料来源: WIND 上海证券研究所

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度: 1) 国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质, 医药行业的需求旺盛, 人们对优质医疗资源的追求并没有改变, 且对高端产品和服务的需求持续增加; 2) 医药供给侧改革政策已经进入稳态, 医药行业存量市场的结构调整和创新增量发展会一直持续。带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革, 推动行业集中度迅速提升, 龙头企业强者恒强, 更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展; 3) 疫情使公卫应急系统的短板暴露, 基于补短板的医疗新基建投资, 将促进医疗软、硬件设备的增长。高端医疗设备的研发将加速。此外国内疫情控制良好、产业链相对完善, 使国内企业借机实现海外市场拓展、扩张以及自身的成长, 提升了国内企业在全球供应链上的地位。我们维持医药行业“增持”评级。

上周医药生物绝对估值为 58.03 倍 (历史 TTM_整体法), 处于历史十年的中高位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价率为 277.86%, 处于历史中位水平。较上周绝对估值、估值溢价率有所上升。

上周, 国家卫健委发布了《长期处方管理规范(试行 征求意见稿)》, 就慢性病的长期处方管理提出了规定。规范了长期处方的对象和适用情形, 有利于增加慢病患者的用药依从性。品种优先选择基药目录、医保目录、集采药品, 将为相关慢病药品带来利好。此外, 《意见稿》提到医师开具长期处方后, 患者可以自主选择在

医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药，这将对零售药店带来机遇，相关标的包括益丰药房等。

经过前期回调，上周医药板块表现稳健，其中部分核心资产上涨趋势较好。短期建议重点关注疫苗接种加速对上市公司的业绩弹性以及年报业绩确定及估值相对合理的个股，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线，包括：1) 创新及创新产业链持续受到政策鼓励，建议关注药明康德等；2) 受益于后疫情时代对于医疗新基建投入加大的医疗器械板块，建议关注研发能力较强且具备丰富产品线的迈瑞医疗；3) 疫苗板块，国产新冠疫苗上市带来业绩弹性，建议关注智飞生物等。

分析师声明

魏贇

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。