

关注 Q1 业绩同比差异，甄选强确定性标的

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021 年 4 月 13 日

证券分析师

陈晨

022-23839062

chenchen@bhq.com

行业评级

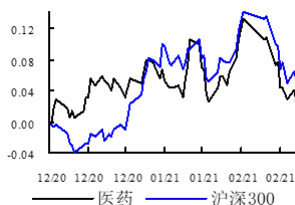
医药

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
长春高新	增持
爱博医疗	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 1.91%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 8 位。子板块方面，仅生物制品板块上涨，涨幅为 0.45%，医疗服务和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.87%、3.26%；截止 4 月 13 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.21 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.30%。个股涨跌方面，热景生物、葫芦娃和江苏吴中涨幅居前，共同药业、科美诊断和华海药业跌幅居前。

● 行业要闻

4 月 8 日，国家发改委、商务部发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，其中指出支持开展互联网处方药销售，对于在国内上市销售的处方药，除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外，全部允许依托电子处方中心进行互联网销售，不再另行审批，意味着处方药网售率先落地海南；4 月 12 日，新疆 2+4 联盟开展包括阿莫西林钠克拉维酸钾、阿司匹林等 10 个品种的集采，是继陕西 11 省、重庆 5 省、四川 8 省、广东 11 省联盟以及京津冀“3+N”联盟外的又一省际联盟，其中要求联盟地区所有公立、军队医疗机构、建设兵团区域内慢性病定点零售药店采购慢性病药品参加，将集采覆盖区域推向零售终端。

● 投资策略

短期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，创新药械、消费驱动是主线：1）创新领域，建议关注具备研发实力、营销网络发达、产品管线配置良好的创新药企，如恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）；创新外延产业链 CXO 领域，如药石科技（300725）；海内外双报的实力创械龙头迈瑞医疗（300760）以及化学发光小龙头安图生物（603658）；2）消费领域，建议关注生长激素龙头长春高新（000661）、眼科耗材多样化升级的爱博医疗（688050），此外建议关注一心堂（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 处方药网售率先落地海南	5
2.2 陕西调整医保特药范围	5
2.3 安徽省发布《关于开展第三批全国药品集中采购（安徽）相关药品联动降价工作的通知》	6
2.4 新疆医保局发布《新疆维吾尔自治区 新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作 实施方案（征求意见稿）》	6
3.公司公告	7
4.投资策略	9

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

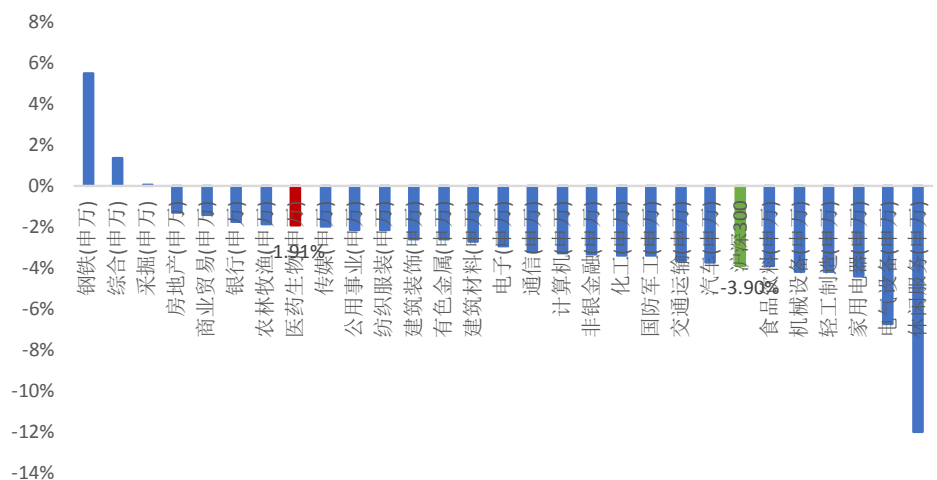
表 目 录

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

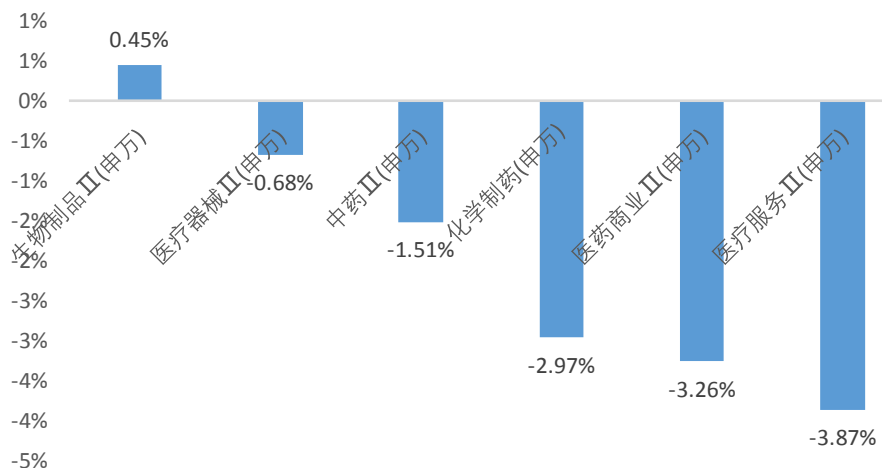
本周，申万医药生物板块下跌 1.91%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 8 位。子板块方面，仅生物制品板块上涨，涨幅为 0.45%，医疗服务和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.87%、3.26%；截止 4 月 13 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.21 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.30%。个股涨跌方面，热景生物、葫芦娃和江苏吴中涨幅居前，共同药业、科美诊断和华海药业跌幅居前。

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	
热景生物	44.54%	共同药业	-28.20%
葫芦娃	31.84%	科美诊断	-27.91%
江苏吴中	21.72%	华海药业	-25.94%
华神科技	18.43%	美年健康	-19.01%
山大华特	17.22%	康弘药业	-18.19%
东方生物	16.72%	天宇股份	-15.44%
拱东医疗	16.65%	宝莱特	-14.60%
丰原药业	15.46%	翰宇药业	-14.23%
万泰生物	14.34%	爱朋医疗	-13.64%
安科生物	14.23%	英科医疗	-12.96%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业要闻

2.1 处方药网售率先落地海南

4月8日,国家发改委、商务部联合下发《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》(发改体改〔2021〕479号),意见指出,支持开展互联网处方药销售,将在海南博鳌乐城先行区建立海南电子处方中心(为处方药销售机构提供第三方信息服务),对于在国内上市销售的处方药,除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外,全部允许依托电子处方中心进行互联网销售,不再另行审批。意味着处方药网售政策以在乐城先行区建立电子处方中心的方式落地。

资料来源:医药云端工作室

2.2 陕西调整医保特药范围

陕西调整该省特殊药品范围等事项,要求各地在4月15日前调整本地区特殊药品范围,完善相关管理办法和支付政策。将维得利珠单抗等目录内药品纳入陕西省基本医疗保险特殊药品管理范围;将硫培非格司亭等目录内药品调出特殊药品管理范围,本文件印发前已完成特殊药品备案手续的患者继续享受特药待遇至备案周期结束;未纳入特殊药品管理的其他国家谈判药品按普通乙类管理。同时,将开展“互联网+”特殊药品医保支付服务,复诊并开具处方和复诊处方流转至定点药店发生的特药费用,比照线下医保规定的支付标准和政策支持。。

资料来源：医药云端工作室

2.3 安徽省发布《关于开展第三批全国药品集中采购（安徽）相关药品联动降价工作的通知》

4月6日，安徽省发布《关于开展第三批全国药品集中采购（安徽）相关药品联动降价工作的通知》，666个药品需自主申报降价，其中原研、参比制剂、过评药品425个，其他仿制药241个。通知指出，后续新增药品，如属于《全国药品集中采购文件（GY-YD2020-1）》中涉及的55种中选药品，如申请挂网采购，需参照本通知自主申报降价，否则将取消该药品在安徽省的挂网采购资格。降价方式：未中选药品，必须在现行挂网采购价的基础上，根据价差实行梯度降价后方可继续挂网采购，价差较大的应进一步加大降价幅度。其中原研药、参比制剂、过评的仿制药，由药品生产企业在规定时限内，自主申报全国最低供货价。未选择安徽省作为供应地区的中选产品，自主降价须不高于全国其他非中选供应地区最低供货价。其他仿制药的自主申报降价须低于全国药品集中采购（安徽）同品种中选价方可继续挂网采购。由药品生产企业在规定时限内，自主申报降价(剂型、规格、包装有差比关系的根据差比价规则计算)。

资料来源：医药云端工作室

2.4 新疆医保局发布《新疆维吾尔自治区 新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案（征求意见稿）》

4月12日，新疆医保局发布公告，公开征求《新疆维吾尔自治区 新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案（征求意见稿）》意见建议。由新疆、新疆生产建设兵团发起，联合陕西、甘肃、青海、宁夏等省区的医疗机构组成联盟开展药品集中带量采购。要求联盟地区所有公立医疗机构、军队医疗机构和新疆、建设兵团区域内慢性病定点零售药店采购慢性病药品参加集中带量采购联盟。鼓励医保定点社会办医疗机构、其他医保定点零售药店积极参与。意见稿指出，将从未纳入国家组织药品集中采购范围的药品中，优先遴选基本医保药品目录内用量大、采购金额高、竞争较充分、临床使用成熟等类型的药品，开展此次带量采购。此前业界流传出一份报量表，涉及阿莫西林钠克拉维酸钾、阿司匹林等10种药品，也即此次新疆2+4联盟的采购名单。中选药品采

购周期原则上为 1 年，若采购周期内提前完成约定采购量，超出部分仍按中选价格进行供应，直至采购周期届满。采购周期内，如遇国家组织药品集中带量采购品种目录相同，将按照国家政策要求进行相应调整。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【康希诺】13 价肺炎球菌多糖结合疫苗（CRM197，TT 载体）进入Ⅲ期临床试验，公司的 PCV13i 采用多糖抗原与蛋白载体共价结合的方式，多糖抗原连接载体蛋白后，多糖可以转化为 T 细胞依赖性抗原，不仅可以在 2 岁以下婴幼儿体内诱导出很高的特异性抗体水平，还可以产生记忆性 B 细胞，产生免疫记忆，同时，公司采用双载体技术，可减少与其他疫苗共注射时对免疫原性造成的免疫抑制。

【君实生物】特瑞普利单抗用于治疗含铂化疗失败的局部晚期或转移性尿路上皮癌的新适应症上市申请获得批准。POLARIS-03 研究（NCT03113266），结果显示，在 136 例含铂化疗失败包括新辅助或辅助化疗 12 个月内进展的局部晚期或转移性尿路上皮癌患者中，经独立中心影像（IRC）评估，整体人群的客观缓解率（ORR）为 27.2%，疾病控制率（DCR）为 46.3%，中位总生存期（mOS）达 14.6 个月。中位缓解持续时间（DOR）尚未成熟，达到客观缓解的受试者中，12 个月时仍持续缓解的比例为 67.1%。POLARIS-03 是首个针对中国一线标准治疗失败的晚期尿路上皮癌非选择人群开展的关键临床研究。数据显示，特瑞普利单抗在总体人群及各亚组中均显示了明确的抗肿瘤活性及持续的有效性。整体人群 ORR 为 27.2%，其中 PD-L1 阳性人群的 ORR 为 42.2%，PD-L1 阴性人群的 ORR 为 18.8%。因此，不论 PD-L1 表达状况如何，晚期尿路上皮癌患者均可获益。另外，特瑞普利单抗的安全性及耐受性与先前研究结果一致。

【科伦药业】富马酸丙酚替诺福韦片获得药品注册证书，富马酸丙酚替诺福韦片（TAF）由吉利德研发，2016 年在美国首获批，后相继在日本、欧盟等多个国家及地区获批上市，2018 年国内批准进口，用于治疗成人和青少年慢性乙型肝炎，国内外权威指南和专家共识推荐作为慢性乙型肝炎的一线药物，2020 年上半年中国公立医院销售 1.2 亿元。

【以岭药业】1.1 类创新药苯胺洛芬注射液用于治疗术后中、重度疼痛的Ⅲ期临床试验方案完成国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）药物临床试验登记与信息公开平台的登记与公示，可以启动Ⅲ期临床试验工作。

【安科生物】公司申报的“人干扰素 α 2b 喷雾剂”临床试验申请已获得受理，用于治疗由病毒感染引起的儿童疱疹性咽峡炎，给药方式为口咽部给药。该药品是在公司已上市人干扰素 α 2b 注射液的基础上研发的新型给药制剂，具有不含防腐剂，粘膜给药无刺激、给药方便和不良反应少等优势。目前尚无针对相关适应症的人干扰素 α 2b 喷雾剂上市。干扰素 α 具有广谱抗 DNA 病毒和 RNA 病毒的作用，人干扰素 α 2b 临床上被广泛用于治疗各种病毒性疾病，公司目前拥有人干扰素 α 2b 冻干粉、注射液、滴眼液、栓剂、乳膏等多种剂型。

【康弘药业】停止康柏西普眼用注射液全球多中心临床试验。

【华熙生物】收购东营佛思特生物工程有限公司 100% 股权，确定 2021 年 4 月 1 日为购买日，将佛思特公司纳入公司合并范围，合并成本与合并中取得的佛思特公司可辨认净资产公允价值无差异，无需确认商誉或当期损益。

【昊海生科】公司控股子公司河南赛美视生物科技有限公司于近日获得了关于可折叠、疏水丙烯酸酯、非球面、散光人工晶状体产品的欧盟 CE 认证证书。本产品生产工艺采用创新性模注成型工艺，系公司首个于全球范围内获得上市许可的具有矫正角膜散光功能的新型人工晶状体。

【智飞生物】冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）进入 III 期临床试验。

【三生国建】向激励对象首次授予限制性股票，限制性股票首次授予日为 2021 年 4 月 8 日，首次授予数量 224.35 万股，占目前公司股本总额 61,621.1413 万股的 0.3641%；公司与宜明昂科签订《联合用药开发合作协议》，合作共同推进抗 HER2 单克隆抗体赛普汀®（伊尼妥单抗）与抗 CD47 融合蛋白 IMM01 组合疗法在中国的临床开发和商业化。该合作将由公司主导，作为研究发起者负责临床方案设计及临床运营，宜明昂科将为研究提供 IMM01。该合作将针对多种 HER2 阳性肿瘤患者进行临床研究，评估伊尼妥单抗与 IMM01 双药联用的药物安全性，耐受性和疗效。

【宝莱特】2021 年度向特定对象发行股票预案，本次发行股数不超过 43,826,400.00 股（含），募集资金总额不超过 65,000.00 万元（含）。

【佰仁医疗】创新产品“流出道单瓣补片”获批注册，这是全球首次批准流出道单瓣补片上市，该产品以牛的心包组织为原材料，通过脱去其组织内的细胞成分、去除组织免疫原性以及系列组织交联与抗钙化改性处理，沿用了公司牛心包生物瓣的部分制造工艺，根据复杂先心病患儿右室流出道及肺动脉瓣膜出生缺陷的病

理特性和右心室连接左右肺动脉具有约 45 度角的解剖结构特点，结合国内复杂先心外科权威专家的临床实践，以独特的结构设计和缝制工艺，最终研制出带有无支架牛心包单瓣的跨瓣环补片-流出道单瓣补片（10-26mm），产品适用于从婴幼儿至成年需要右室流出道修复的复杂先心病患者。作为复杂先心病右室流出道修复用的全球首款带单瓣植入器械，该产品的注册填补了人工跨瓣环加宽修复主肺动脉及肺动脉瓣这一领域的空白。

【爱尔眼科】2021 年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量为 6,000 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 412,151.80 万股的 1.46%。

【丽珠集团】公司及全资附属公司珠海市丽珠微球的注射用双羟萘酸曲普瑞林微球获得药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。

【贝达药业】公司申报的 BPI-421286 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-421286 是一个全新的、拥有完全自主知识产权的新分子实体化合物，是一种新型强效、高选择性的共价不可逆 KRASG12C 口服小分子抑制剂，拟用于携带 KRASG12C 特异性致癌基因突变的不可切除、局部晚期或转移性实体瘤患者的治疗。

4.投资策略

短期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，创新药械、消费驱动是主线：1）创新领域，建议关注具备研发实力、营销网络发达、产品管线配置良好的创新药企，如恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）；创新外延产业链 CXO 领域，如药石科技（300725）；海内外双报的实力创械龙头迈瑞医疗（300760）以及化学发光小龙头安图生物（603658）；2）消费领域，建议关注生长激素龙头长春高新（000661）、眼科耗材多样化升级的爱博医疗（688050），此外建议关注一心堂（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