

药品与耗材国采推进，结合估值与业绩探寻机会

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年4月20日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

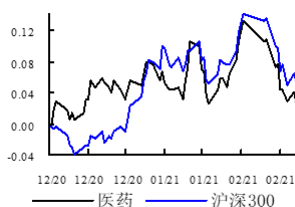
行业评级

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，申万医药生物板块上涨 2.57%，跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 18 位。子板块方面，生物制品和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 5.00%和 4.69%，医药商业和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 1.29%和 0.83%；截止 4 月 20 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.96 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 65.57%。个股方面，热景生物、奕瑞科技和康众医疗涨幅居前，览海医疗、康弘药业和葫芦娃跌幅居前。

● 行业要闻

4 月 15 日，国务院办公厅发布《关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》，其中提出在确保电子处方来源真实可靠的前提下，允许网络销售除国家实行特殊管理药品以外的处方药；《国家组织人工关节类医用耗材集中带量采购方案（征求意见稿）》发布，仅涉及人工关节类产品，主要为初次置换人工全髋关节/膝关节两类耗材，采购周期为 2 年；第五批集采品种报量目录流出，涉及 60 个品种 207 个品规，包括造影剂领域的碘海醇注射剂、碘克沙醇注射剂两大主力产品，其 2019 年公立医疗机构销售规模均超过 35 亿元，部分产品格局或将重塑。

● 投资策略

业绩报告密集披露，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器，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 国务院办公厅发布《关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》	5
2.2 《国家组织人工关节类医用耗材集中带量采购方案（征求意见稿）》	5
2.3 京津冀医药联合采购平台发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目拟中选结果公示》	6
2.4 浙江医保局发布《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知》	6
3.公司公告	6
4.投资策略	8

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

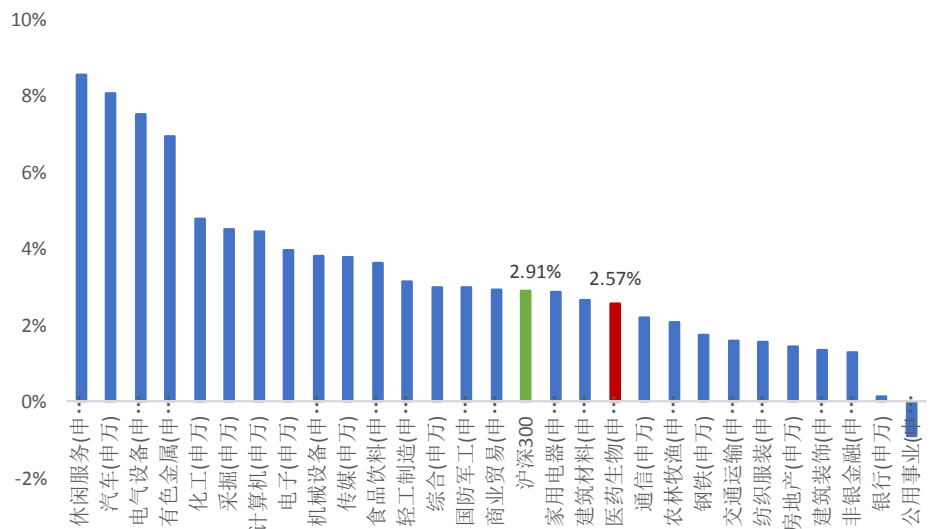
表 目 录

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

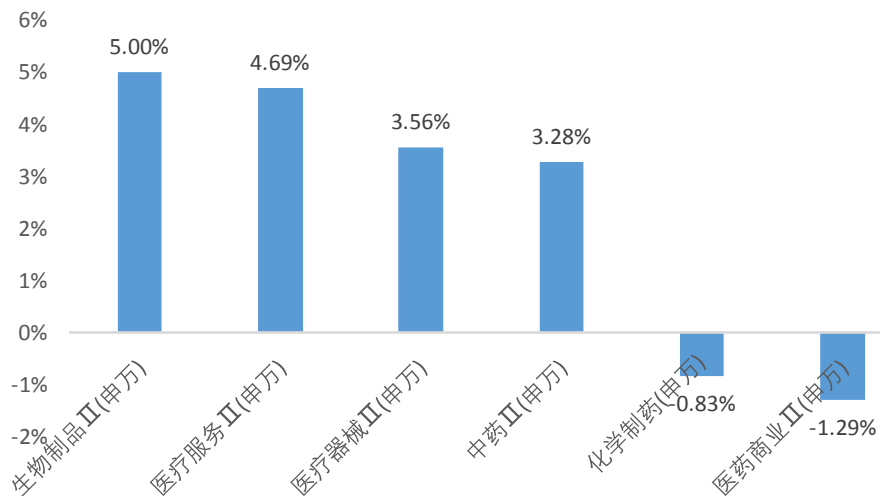
本周，申万医药生物板块上涨 2.57%，跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 18 位。子板块方面，生物制品和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 5.00%和 4.69%，医药商业和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 1.29%和 0.83%；截止 4 月 20 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.96 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 65.57%。个股方面，热景生物、奕瑞科技和康众医疗涨幅居前，览海医疗、康弘药业和葫芦娃跌幅居前。

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	85.07%	览海医疗	-23.26%
奕瑞科技	30.63%	康弘药业	-16.10%
康众医疗	19.22%	葫芦娃	-15.02%
复旦张江	19.12%	康德莱	-11.73%
光正眼科	18.60%	ST 康美	-11.00%
嘉应制药	18.35%	哈三联	-10.86%
华东医药	18.23%	江苏吴中	-10.77%
东方生物	18.18%	贝瑞基因	-10.46%
之江生物	17.47%	恒瑞医药	-9.74%
健民集团	16.25%	大参林	-9.47%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国务院办公厅发布《关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》

4月15日, 国务院办公厅发布《关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》, 其中提出: 在确保电子处方来源真实可靠的前提下, 允许网络销售除国家实行特殊管理的药品以外的处方药。

资料来源: 医药云端工作室

2.2《国家组织人工关节类医用耗材集中带量采购方案(征求意见稿)》

4月15日, 国家医保局医药价格和招标采购指导中心发文, 委托中国医疗器械行业协会、中国医学装备协会、中国医药商业协会三家协会, 就《国家组织人工关节类医用耗材集中带量采购方案(征求意见稿)》向企业征求意见, 此次的《征求意见稿》只涉及人工关节类产品, 被纳入此次国家集采的人工关节类产品主要是初次置换人工全髋关节、初次置换人工全膝关节两类耗材。采购周期为2年,

自中选结果实际执行日起计算。髌关节按照股骨头和髌白内衬的材质组合，分为陶瓷-陶瓷、陶瓷-聚乙烯、合金-聚乙烯 3 组；膝关节不按材质分组

资料来源：江苏省医药联盟

2.3 京津冀医药联合采购平台发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目拟中选结果公示》

4 月 15 日，京津冀医药联合采购平台发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目拟中选结果公示》，共有 10 个品种产生拟中选结果，涉及 20 个品规。从公布的拟中选结果来看，共 18 家企业拟中选。其中山东齐都药业和亚宝药业各有两个品种中选，分别为尼麦角林和非洛地平，尼莫地平和复方利血平

资料来源：医药云端工作室

2.4 浙江医保局发布《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知》

4 月 14 日，浙江医保局发布《关于完善药品集中采购平台准入机制的通知》，明确短缺药、医保基药品种、生物制品、儿科药、无糖型(仅有有糖型药品在线交易的)、不同包装量、以及商保有清单的医保目录外药品等 7 类药品准入机制。该《通知》于 2021 年 5 月 15 日起施行。

资料来源：医药云端工作室

2.5 第五批药品集采待出

4 月 15 日，第五批集采品种报量目录流出，涉及 60 个品种 207 个品规，造影剂市场两大主力碘海醇注射剂、碘克沙醇注射剂双双上榜。米内网数据显示，2019 年中国公立医疗机构终端碘克沙醇、碘海醇销售额均超过 35 亿元，恒瑞、扬子江分别领军市场。

资料来源：米内网

3. 公司公告

【华东医药】4月19日，中美华东与杭州福广鸿信共同投资合计3500万元对诺灵生物进行增资，合计认购诺灵生物本次新增的52.0479万元注册资本，对应其本次融资完成后10.4478%的股权，本次交易完成后，中美华东持有诺灵生物4.4776%股权，诺灵生物成立于2015年10月22日，专注于具有自主知识产权的新一代高分子抗体偶联技术(ADC)的药物研发，拥有以高分子偶联技术为核心的专利平台技术。公司在研产品包括4款自研产品和4款合作产品。主要产品一种靶向人表皮生长因子受体-2(HER2)抗体偶联药物(ADC)NC18处于临床前研究阶段，靶向组织因子(tissue factor, TF)的抗体+高分子linker+小分子毒素AF的ADC药物NC19在药物发现阶段，潜在适应症为卵巢癌、膀胱癌、胰腺癌、结直肠癌等。

【华兰生物】控股子公司华兰生物与俄罗斯HV公司签署了《产品技术转移和生产协议》，HV公司向华兰疫苗转移许可产品5L/200L培养规模的生产技术，华兰疫苗在该技术基础上进行2500L培养规模的生产技术开发，生产技术开发成功后HV公司向华兰疫苗下达许可产品生产订单，订单数量不低于1亿剂(5000万人份)。

【金域医学】2021年股票期权激励计划(草案)，本激励计划拟向激励对象一次性授予700万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本46,261.1275万股的1.51%，股票期权的行权价格为134.06元/股，激励对象总人数为233人，业绩考核要求为以2019年实现的归母净利润为基数，2021-2024年净利润增长率不低于69.00%、120.00%、186.00%、272.00%。

【康美药业】预计2020年末公司净资产为负，根据《上海证券交易所股票上市规则》(2020年12月修订)的有关规定，公司股票可能自2020年年度报告披露后被实施退市风险警示。

【英科医疗】在安徽淮北设立控股子公司实施年产50万吨羧基丁腈胶乳、10万吨DOTP项目，目前年产50万吨羧基丁腈胶乳项目中的第一期年产30万吨羧基丁腈胶乳项目的主要生产设备及存储装置及配套管道仪表装置正处于制作及安装过程中。

【万泰生物】公司新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)近日获得德国BfArM批准。

【博济医药】收购控股子公司香港永禾科技有限公司部分少数股东股权，本次交易前，公司持有香港永禾51%的股权，本次交易完成后，公司将持有香港永禾

95%的股权。

【哈药股份】向激励对象首次授予股票期权与限制性股票，股权激励权益首次授予日 2021 年 4 月 16 日，首次授予数量 2,135 万份，首次授予数量 1,105 万股。

【健康元】公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司的控股子公司珠海市丽珠单抗（公司直接和间接持有的丽珠单抗的权益为 55.68%）收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》，本品适用于：1、接受辅助生殖技术如体外受精（IVF）之前进行超促排卵的女性：注射本品用于刺激卵泡生长后触发卵泡的最终成熟和黄体化。2、无排卵或稀发排卵女性：注射本品用于刺激卵泡生长后触发排卵及黄体化。根据 IQVIA 抽样统计估测数据，国内人绒促性素 2020 年终端销售金额（包括尿源与重组）约为人民币 13,840.99 万元，国内重组人绒促性素 2020 年终端销售金额约为人民币 5,195.79 万元。

【复星医药】复宏汉霖及其控股子公司上海复宏汉霖生物收到国家药品监督管理局关于同意其研制的重组抗 LAG-3 人源化单克隆抗体注射液（即 HLX26）用于实体瘤及淋巴瘤治疗开展临床试验的批准。截至本公告日，全球范围内尚无同靶点的药品上市。

【新华制药】2021 年度非公开发行 A 股股票预案，本次发行股票数量不超过 36,284,470 股（含），发行价格确定为 6.89 元/股。

【凯利泰】公司近日获得印度尼西亚主管当局同意核准 KMC 可弯曲骨水泥注入引导器（译文）的注册，印度尼西亚注册名为“KMC Vertebral Osteotome”。该产品经主管当局审查，符合当地医疗器械市场准入规定，准许注册，有效期至二〇二五年十一月十日。主要用于在椎体成形术及椎体后凸成形术微创手术中形成弯曲状骨水泥注入通道；近日获得印度尼西亚主管当局同意核准 KMC 椎体后凸成形系统（译文）的注册，印度尼西亚注册名为“KMC Kyphoplasty System”。

【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。

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器，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