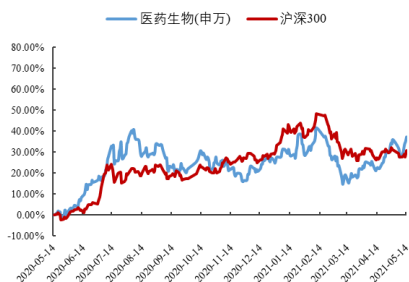


2021年5月16日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
山西证券股份有限公司
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层
<http://www.i618.com.cn>

市场回顾及行业估值

节后两周医药生物上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 14。医药子板块涨跌不一，中药涨幅最大，上涨 4.11%，医药商业跌幅最大，下跌 2.35%。截至 2021 年 5 月 14 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 40.83 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 190%。子板块中医疗服务估值最高，为 88.66 倍，医药商业估值最低，为 18.14 倍。

行业要闻

- 国谈药品“双通道”新政发布
- 药品监管能力建设 18 项重点工作出炉
- 第五批国家集采开始信息申报
- 国内首款 Trop-2 ADC 申报上市
- 首个奥希替尼仿制药报产

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 5 月 15 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,847 人，现有确诊病例 262 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,920 人，境外输入累计确诊病例 5,838 人，安徽及辽宁疫情零星出现。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 5 月 15 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 3.93 亿剂次。
- 海外疫情持续蔓延，截止 2021 年 5 月 2 日，海外累计确诊病例 1.63 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,370 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 2,468 万人、1,559 万人。

核心观点

- 行业基本面良好，刚性需求带来确定性成长，我们维持行业长期看好观点：（1）带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型，



医保“腾笼换鸟”加速创新药放量，政策大力推动创新研发，我国医药创新迎来黄金发展期，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业，恒瑞医药、药明康德等；（2）随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗、生长激素等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物、长春高新等；（3）建议关注部分成长性良好且估值较低的优质企业。

- 国家医保局会同卫生健康委出台《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》。意见首次从国家层面，将定点零售药店纳入医保药品的供应保障范围，并实行与医疗机构统一的支付政策。“双通道”进一步加速处方外流，高遴选标准下，龙头药店更具优势，建议关注一心堂、益丰药房等。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

| | |
|----------------------|---|
| 1.市场回顾 | 4 |
| 1.1 市场整体表现 | 4 |
| 1.2 细分行业市场表现 | 4 |
| 1.3 个股涨跌幅榜 | 5 |
| 2.行业估值情况 | 5 |
| 3.行业要闻及重要公告 | 6 |
| 3.1 行业要闻 | 6 |
| 3.2 上市公司重要公告 | 6 |
| 4.新型冠状病毒肺炎进展情况 | 7 |
| 5.风险提示 | 8 |

图表目录

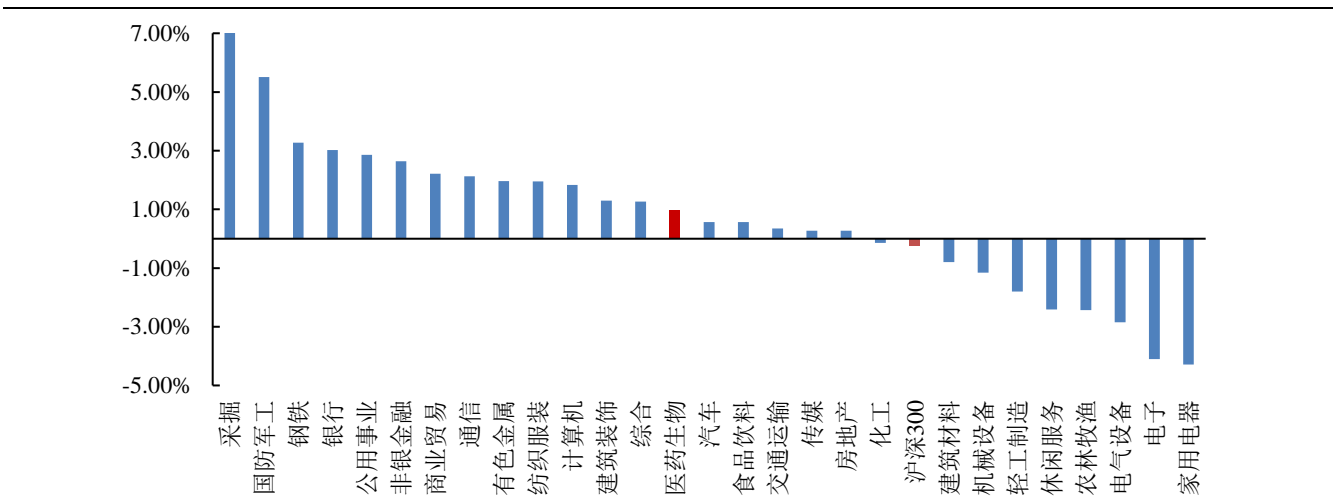
| | |
|--|---|
| 图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 | 4 |
| 图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE | 5 |
| 图 4：医药各子行业估值情况 | 5 |
| 图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） | 7 |
| 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） | 7 |
| 图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） | 8 |
| 图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人） | 8 |
| 表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） | 5 |

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

节后两周沪深 300 指数下跌 0.25%，报 5110.59 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 14。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

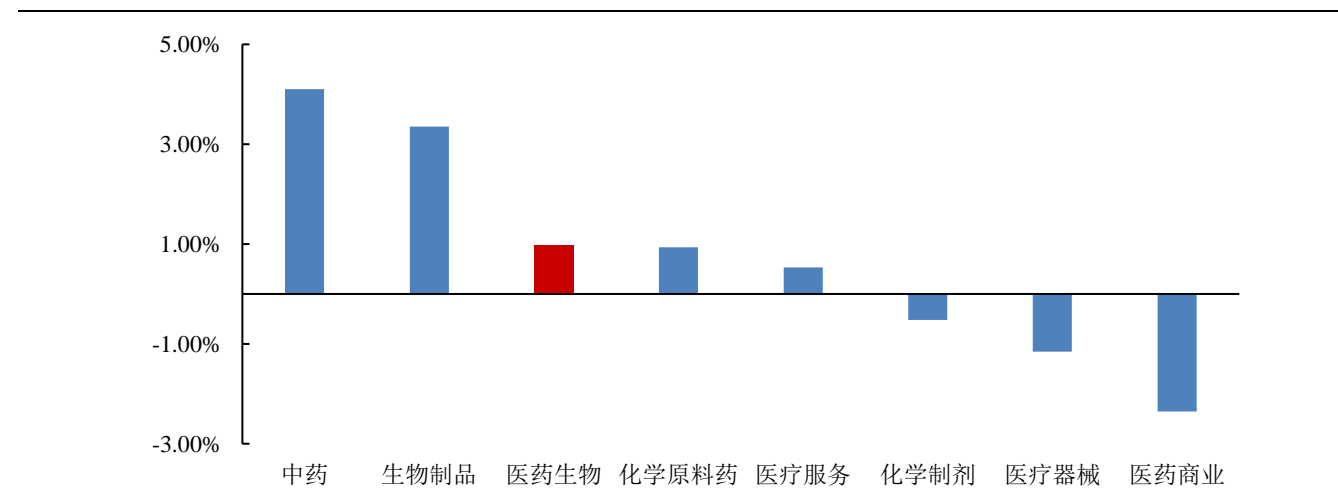


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

节后两周医药子板块涨跌不一，中药涨幅最大，上涨 4.11%，医药商业跌幅最大，下跌 2.35%。

图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，节后两周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是宜华健康（54.41%）、圣济堂（44.78%）、吉药控股（40.20%）、新华医疗（36.98%）、福瑞股份（26.77%）、南华生物（26.04%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

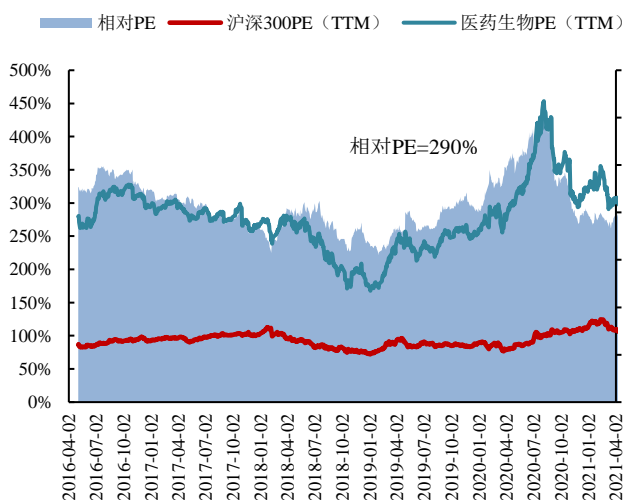
| 前十名 | | | 后十名 | | |
|------|---------|----------|--------|---------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 |
| 宜华健康 | 54.41 | 医疗服 | 热景生物 | -20.67 | 医疗器械 |
| 圣济堂 | 44.78 | 化学制剂 | 明德生物 | -17.09 | 医疗器械 |
| 吉药控股 | 40.20 | 中药 | 英科医疗 | -14.89 | 医疗器械 |
| 新华医疗 | 36.98 | 医疗器械 | 美诺华 | -14.85 | 化学原料药 |
| 福瑞股份 | 26.77 | 医疗器械 | 康芝药业 | -12.53 | 化学制剂 |
| 南华生物 | 26.04 | 生物制品 | 戴维医疗 | -11.92 | 医疗器械 |
| 神奇制药 | 25.97 | 化学制剂 | *ST 海医 | -11.13 | 医疗服务 |
| 和佳医疗 | 22.48 | 医疗器械 | 益丰药房 | -10.18 | 医药商业 |
| 正海生物 | 21.58 | 医疗器械 | 联环药业 | -9.77 | 化学制剂 |
| 未名医药 | 21.38 | 生物制品 | 益丰药房 | -10.18 | 医药商业 |

数据来源：wind，山西证券研究所

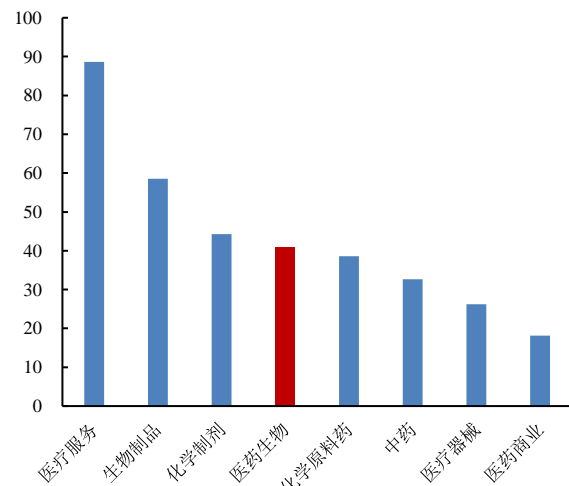
2. 行业估值情况

截至 2021 年 5 月 14 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 40.83 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 190%。子板块中医疗服务估值最高，为 88.66 倍，医药商业估值最低，为 18.14 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国谈药品“双通道”新政发布

5月10日，国家医保局、国家卫健委发布建立完善国谈药品“双通道”管理机制的指导意见，从分类管理、遴选药店、规范使用、完善支付政策、优化经办管理、强化监管、加强领导等方面，对谈判药品“双通道”（定点医疗机构和定点零售药店）管理提出了要求。（米内网）

➤ 药品监管能力建设 18 项重点工作出炉

5月10日，国务院办公厅印发《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》，明确六个方面 18 项重点工作，包括：完善法律法规体系、提升标准管理能力、提高技术审评能力、优化中药审评机制、完善检查执法体系、强化监管部门协同、提高检验检测能力、建设国家药物警戒体系、完善信息化追溯体系、提升“互联网+药品监管”应用服务水平、实施中国药品监管科学行动计划等。（米内网）

➤ 第五批国家集采开始信息申报

5月10日，第五批国家集采正式展开信息申报工作，包括企业及药品证明、产能及原料药自产说明等。与前期各省医保局下发的报量目录（60 个品种 211 个品规）相比，品种没有变化，但奥沙利铂、多西他赛、利奈唑胺葡萄糖的规格发生变化，总品规减少至 202 个。（米内网）

➤ 国内首款 Trop-2 ADC 申报上市

5月12日，CDE 官网显示，云顶药业递交注射用戈沙妥组单抗上市申请并拟纳入优先审评，用于既往接受过至少 2 种疗法的转移性三阴性乳腺癌。戈沙妥组单抗是一款“First in class”的抗 Trop-2 抗体药物偶联物 (ADC)，云顶新耀于 2019 年以 8.35 亿美元获得了该产品在大中华区、韩国及部分东南亚国家的独家权益。（米内网）

➤ 首个奥希替尼仿制药报产

5月12日，江苏万邦生化医药以仿制 4 类提交的甲磺酸奥希替尼片上市申请获得 CDE 承办受理，目前该产品在国内暂无仿制药获批上市。奥希替尼是阿斯利康研发的全球首款第三代口服、不可逆的选择性 EGFR 突变抑制剂，其国内化合物专利（CN103702990）于 2032 年到期。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **派林生物：**公司全资子公司广东双林生物制药有限公司收到广东省人力资源和社会保障厅《关于在广州医科大学附属肿瘤医院等 206 家单位设立广东省博士工作站的通知》，经人力资源和社会保障厅批准，广东双林等 206 家单位获批设立博士工作站。

➤ **长春高新：**公司所属子公司长春百克生物科技股份公司首次公开发行股票并在科创板上市的申请已于

2021年2月1日通过上海证券交易所科创板股票上市委员会审核。

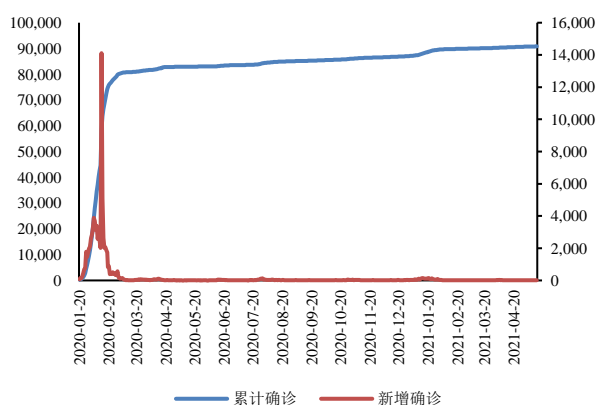
- **康泰生物：**公司近日收到国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班的通知，根据《中华人民共和国疫苗管理法》第二十条有关规定，公司研发的新型冠状病毒灭活疫苗经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意紧急使用。
- **复星医药：**公司控股子公司复星医药产业拟与 BioNTech 投资设立合资公司，以实现 mRNA 新冠疫苗产品的本地化生产及商业化。根据约定，复星医药产业应提供年产能可达 10 亿剂 mRNA 新冠疫苗的生产设施。
- **上海医药：**公司拟非公开发行 A 股股票不超过 8.53 亿股，募集资金总额不超过 143.84 亿元。在已确定的认购方中，云南白药占据一席之地，拟认购股份数 6.66 亿股，金额为 112.29 亿元，成为上海医药第二大股东。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 5 月 15 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 90,847 人，现有确诊病例 262 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 85,920 人，境外输入累计确诊病例 5,838 人，安徽及辽宁疫情零星出现。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 5 月 15 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 3.93 亿剂次。

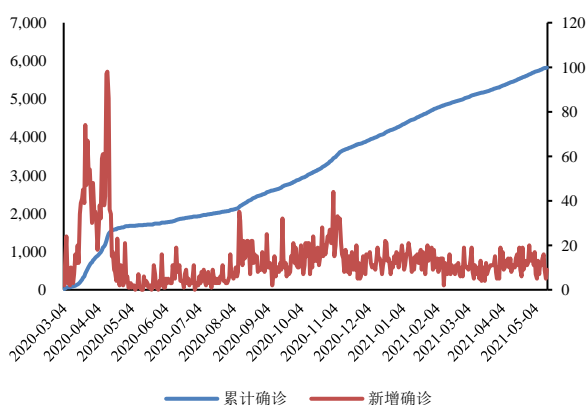
海外疫情持续蔓延，截止 2021 年 5 月 2 日，海外累计确诊病例 1.63 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,370 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 2,468 万人、1,559 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

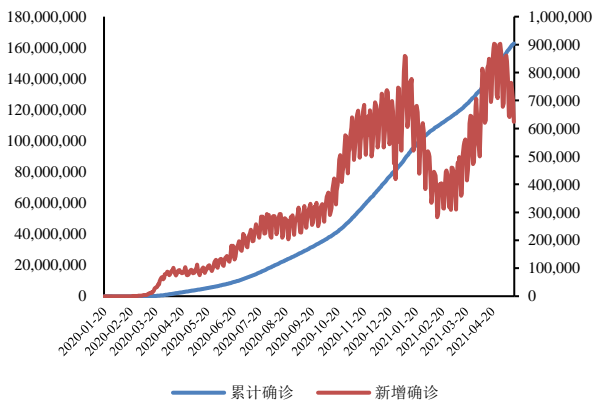
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

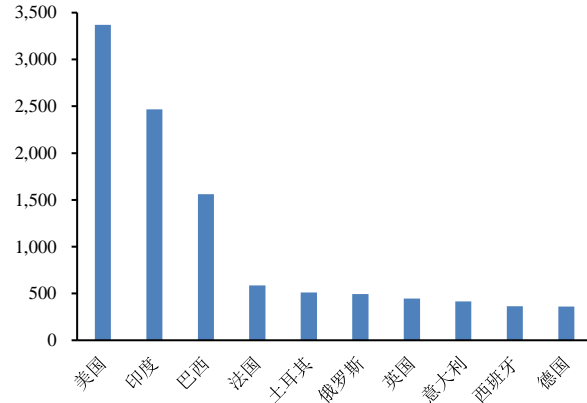


图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20%以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

