



医药生物

# 【粤开医药行业周报】中医药服务出口基地政策落地，关注中药投资机会

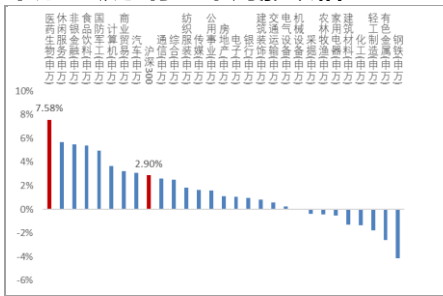
投资要点

2021年05月17日

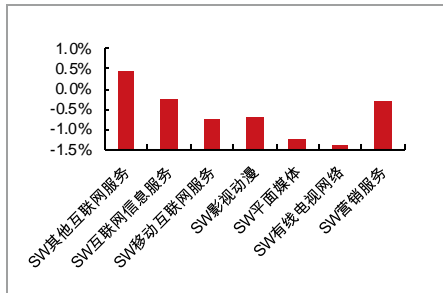
分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001  
电话：010-64814022  
邮箱：chenmengjie@y kzq.com

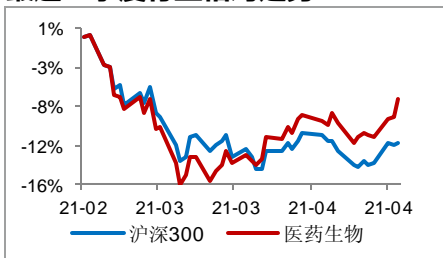
申万一级子行业单周涨跌幅



申万医药生物三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

- 《【粤开医药深度】双抗深度报告（三）：全球上市双抗药物梳理》2021-04-27
- 《【粤开医药行业周报】国药新冠疫苗纳入WHO 紧急使用清单，第五批国产药品信息收集工作即将开始》2021-05-10
- 《【粤开医药深度】双抗深度报告（四）：国内双抗企业及管线梳理（康方生物、康宁杰瑞）》2021-05-12

市场表现

本周沪深 300 指数收涨 2.9%，医药生物、休闲服务、非银金融等板块表现抢眼。医药生物板块出现大幅增长，全周上涨 7.58%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 1 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 7.5%，位列 28 个一级子行业第 7 名。本周，六个医药子板块均出现增长，其中涨幅最大的为生物制品板块，收涨 9.96%；医药商业板块涨幅最小，收涨 2.31%。

行业观点

本周重点政策包括《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》和《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》。《通知》提出支持国家中医药服务出口基地大力发展中医药服务贸易，推动中医药服务走向世界；《意见》指出对医保谈判药品施行分类管理，对于临床价值高、费用高、患者急需、替代性不高的品种及时纳入“双通道”管理。我们本周细分板块观点如下：

**(1) 中药：**随着《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》的出台，国家将完善发展环境，支持国家中医药服务出口基地发展，大力推动中医药服务贸易，助力中医药服务国际化。**中药龙头企业有望迎来历史性发展机遇**，建议关注具有独家品种、创新能力强、国际市场广阔的中药企业，如片仔癀、以岭药业、东阿阿胶、华润三九等。

**(2) 连锁药店：**未来，定点零售药店凭借分布广泛性和服务灵活性，渠道价值有望进一步凸显。而**大型连锁药店**凭借**规模、管理、服务、专业**等方面的优势，可更高效地确保药品、医保支付信息等方面信息全面、准确和及时的沟通，有望**优先并持续享受政策红利**，建议投资者关注大型连锁药店，如益丰药房、一心堂、大参林等。

**(3) 疫苗：**随着全球新冠疫情的迁延甚至不断恶化，**全球新冠疫苗仍处于高度供不应求的局面**，国产新冠疫苗海外出口市场十分广阔。建议投资者关注疫苗研发能力强、研发及商业化进展居前的新冠疫苗企业，如智飞生物、康希诺生物、沃森生物等。

**(4) 创新药：**随着药品审评审批不断提速，**医保谈判以量换价落地，创新药物的可及性持续提升**。我们建议关注估值较低、盈利稳定、研发居前的创新药企业，如华东医药、科伦药业、浙江医药等。

风险提示

政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

## 目录

一、本周医药市场表现 .....	3
(一) 市场表现 .....	3
(二) 行业观点 .....	4
二、行业要闻 .....	5
(一) 《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》出炉 .....	5
(二) 《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》出炉 .....	5
(三) 国家药监局修订清开灵口服制剂、安神补脑制剂等药品说明书 .....	5
(四) 荣昌生物宣布拟赴科创板上市 .....	5
(五) FDA 批准辉瑞/BioNTech 新冠疫苗用于 12-15 岁青少年 .....	6
(六) 国家疾病预防控制中心正式挂牌 .....	6
(七) 复星医药/BioNTech 在中国设立合资公司 .....	6
三、重要产品上市或临床进展一览 .....	6
四、新型冠状病毒肺炎疫情最新情况 .....	7
五、风险提示 .....	7

## 图表目录

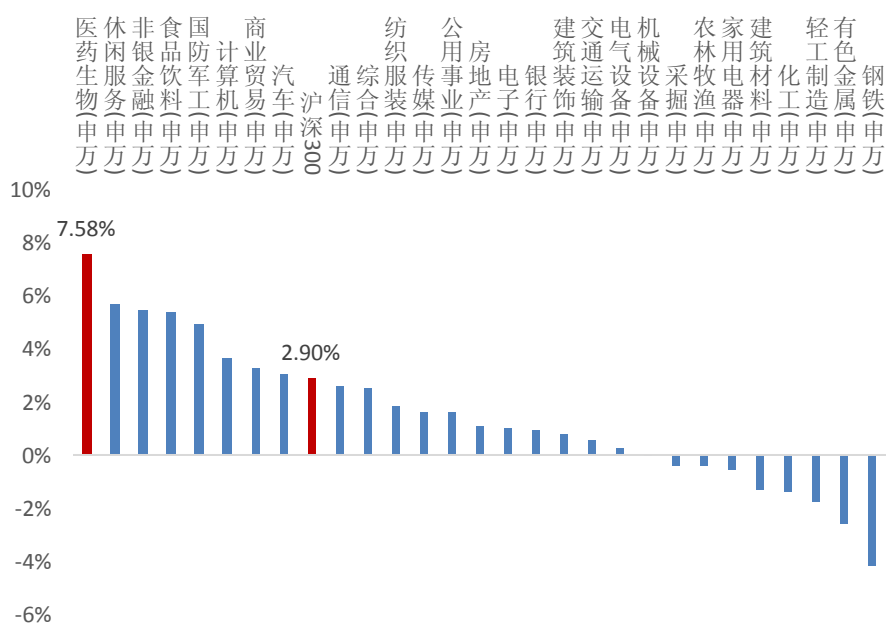
图表 1：本周各行业走势情况 .....	3
图表 2：生物医药各板块涨跌幅 .....	3
图表 3：国内新冠疫情进展（截至 5 月 13 日） .....	7
图表 4：全球新冠疫情进展（截至 5 月 13 日） .....	7

## 一、本周医药市场表现

### (一) 市场表现

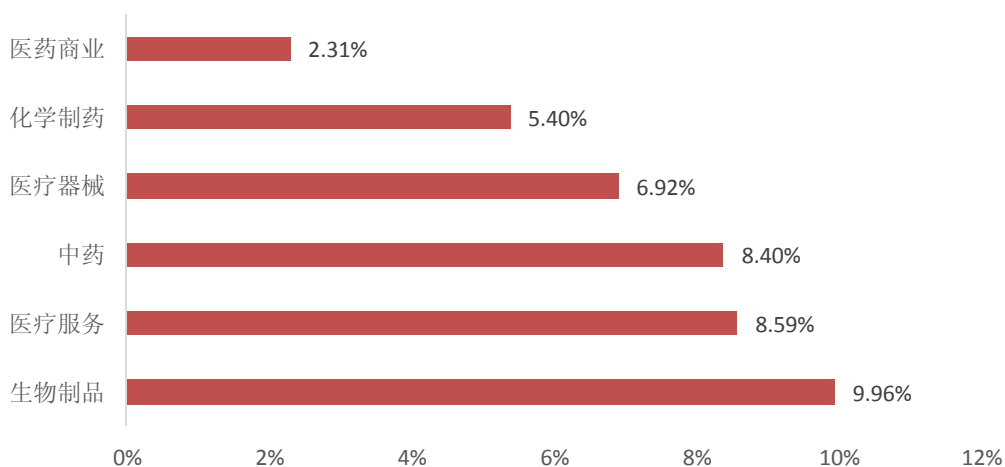
本周沪深 300 指数收涨 2.9%，医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料等板块表现抢眼。医药生物板块出现大幅增长，全周上涨 7.58%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 1 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 7.5%，位列 28 个一级子行业第 7 名。本周，六个医药子板块均出现增长，其中涨幅最大的为生物制品板块，收涨 9.96%；医药商业板块涨幅最小，收涨 2.31%。

图表1：本周各行业走势情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：生物医药各板块涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

## （二）行业观点

本周重点政策包括《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》和《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》。《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》从完善体制机制、创新支持政策、提升便利化水平、拓展国际合作空间、加强人才培养和激励五个方面提出 18 条具体政策措施，着力完善发展环境，形成部门政策合力，支持国家中医药服务出口基地大力发展中医药服务贸易，推动中医药服务走向世界。

《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》指出，国家将综合考虑临床价值、患者合理的用药需求等因素，对谈判药品施行分类管理，对于临床价值高、费用高、患者急需、替代性不高的品种及时纳入“双通道”管理。此外，省级医保行政部门应综合考虑地区经济发展水平、医保基金承受能力等因素，根据情况定期调整“双通道”药品。

我们本周细分板块观点如下：

**（1）中药：**5月13日，商务部、国家中医药管理局等7部门联合印发了《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》。从完善体制机制、创新支持政策、提升便利化水平、拓展国际合作空间、加强人才培养和激励五个方面，提出了18条具体政策措施。我们认为，随着《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》的出台，国家将完善发展环境，支持国家中医药服务出口基地发展，大力推动中医药服务贸易，助力中医药服务国际化。中药龙头企业有望迎来历史性发展机遇，建议关注具有独家品种、创新能力强、国际市场广阔的中药企业，如片仔癀、以岭药业、东阿阿胶、华润三九等。

**（2）连锁药店：**随着《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》的出炉，定点零售药店将与定点医疗机构施行统一的支付政策，未来，定点零售药店凭借分布广泛性和服务灵活性，渠道价值有望进一步凸显。而大型连锁药店凭借规模、管理、服务、专业等方面的优势，可更高效地确保药品、医保支付信息等方面信息全面、准确和及时的沟通，有望优先并持续享受政策红利，建议投资者关注大型连锁药店，如益丰药房、一心堂、大参林等。

**（3）疫苗：**本周新冠疫苗板块出现爆发，主要受两大消息影响，一是复星医药和BioNTech在中国设立合资公司，以实现mRNA新冠疫苗产品的本地化生产及商业化；二是军事科学院军事医学研究院、沃森生物与苏州艾博生物科技有限公司共同开发的mRNA新冠疫苗在墨西哥进入III期临床。随着全球新冠疫情的迁延甚至不断恶化，全球新冠疫苗仍处于高度供不应求的局面，国产新冠疫苗海外出口市场十分广阔。建议投资者关注疫苗研发能力强、研发及商业化进展居前的新冠疫苗企业，如智飞生物、康希诺生物、沃森生物等。

**（4）创新药：**第五批带量采购启动在即，根据上海阳光医药采购网，第五期国采共涉及202个品规，包括肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等，中国生物制药旗下正大天晴、正大丰海、北京泰德，以及恒瑞医药、科伦药业、石药集团、信立泰、海思科等众多上市药企均有多个品种涉及。

近年来，受集采影响，传统仿制药企业的利润正不断趋薄。而创新药领域却利好消息频频，药品医疗器械审评审批不断提速，医保谈判通过以量换价，逐步提升创新药物的可及性。在这一趋势下，我们强调关注转轨创新的企业，这类企业具有估值较低、盈

利稳定、研发居前等特点。如华东医药的迈华替尼和利拉鲁肽上市在即，科伦药业和浙江医药的 ADC 创新品种，建议关注华东医药、科伦药业、浙江医药等。此外，建议投资者关注研发投入高，创新能力强的 FIC 类在研企业，随着企业产品管线的逐步落地，企业未来利润有望大幅改善，建议关注康方生物、康宁杰瑞、复宏汉霖等。

## 二、行业要闻

### （一）《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》出炉

5月13日，商务部、国家中医药管理局等7部门联合印发《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》。从完善体制机制、创新支持政策、提升便利化水平、拓展国际合作空间、加强人才培养和激励五个方面提出18条具体政策措施，着力完善发展环境，形成部门政策合力，支持国家中医药服务出口基地大力发展中医药服务贸易，推动中医药服务走向世界。目前，商务部会同国家中医药管理局认定了中国中医科学院广安门医院等17家国家中医药服务出口基地。下一步，商务部将会同有关部门有序扩大基地范围，抓好政策落实，支持基地实现高质量发展，提升中医药国际影响力。

资料来源：国家中医药管理局

### （二）《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》出炉

5月10日，国家医保局会同卫生健康委出台了《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》。《指导意见》共分七部分，分别从分类管理、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”管理提出了要求。“双通道”是指通过定点医疗机构和定点零售药店两个渠道，满足谈判药品供应保障、临床使用等方面的合理需求，并同步纳入医保支付的机制。我《指导意见》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，此举可提升谈判药品保障供应水平，更好满足广大参保患者合理的用药需求。同时标志着谈判药品的供应保障朝着多元化方向迈出了重要一步，未来医保创新药品通过布局药店和DTP药房，商业化进程有望进一步提升，利好创新驱动型制药企业。

资料来源：国家医保局

### （三）国家药监局修订清开灵口服制剂、安神补脑制剂等药品说明书

5月12日，国家药监局发布公告，决定分别对清开灵口服制剂、安神补脑制剂、消炎镇痛膏等说明书中的【不良反应】、【禁忌】、【注意事项】、【药物相互作用】项进行统一修订。其中，清开灵口服制剂新增消化道、皮肤不良反应；安神补脑制剂新增消化道不良反应、肝生化指标异常、药物相互作用等内容。

资料来源：国家药监局

### （四）荣昌生物宣布拟赴科创板上市

5月10日，荣昌生物发布公告称，该公司计划赴科创板上市。根据公告，荣昌生物



此次拟赴科创板上市，计划募集资金总计约 40 亿元，主要用于生物新药产业化项目、抗肿瘤抗体新药研发项目、自身免疫及眼科疾病抗体新药研发项目开发等。

资料来源：荣昌生物

### （五）FDA 批准辉瑞/BioNTech 新冠疫苗用于 12-15 岁青少年

5 月 11 日，上美国 FDA 宣布，批准扩展辉瑞（Pfizer）/BioNTech 公司联合开发的新冠疫苗 BNT162b2 紧急使用授权（EUA）的使用范围，用于在 12-15 岁的青少年中防护 COVID-19。据悉，BNT162b2 是一款基于 mRNA 技术的新冠疫苗。。

资料来源：药明康德

### （六）国家疾病预防控制局正式挂牌

5 月 13 日，北京市海淀区知春路 14 号，国家疾病预防控制局正式挂牌。国家疾病预防控制局隶属国家卫生健康委管理，为副部级机构。成立后主要承担五方面职能，包括制订传染病防控及公共卫生监督的法律法规草案、政策、规划、标准，国家免疫规划等；指导疾病预防控制体系建设，规划、监管传染病医疗机构及其他医疗机构疾控工作；规划指导疫情监测预警体系建设，负责传染病疫情应对；指导疾控科研体系建设；公共卫生监督管理、传染病防治监督，健全卫生健康综合监督体系等。

资料来源：中国新闻网

### （七）复星医药/BioNTech 在中国设立合资公司

5 月 9 日，复星医药公告宣布将与 BioNtech 在中国设立合资公司，以实现 mRNA 新冠疫苗产品的本地化生产及商业化。根据约定，双方将分别认缴合资公司注册资本的 50%。

资料来源：复星医药

## 三、重要产品上市或临床进展一览

（1）5 月 12 日，康方生物宣布，公司核心自主研发的新型肿瘤免疫治疗药物 AK112，在中国、澳大利亚等国家开展了剂量爬坡和扩展的 1 期临床研究后，正在分别开展多项单药或联合用药的临床试验。

（2）5 月 11 日，墨西哥外长对外宣布，中国公司研发的 mRNA 新冠疫苗 ARCoV 将于本月 30 日起在墨西哥开始 III 期临床试验，预计有 6000 名志愿者参加。该 mRNA 新冠疫苗为军事科学院军事医学研究院、沃森生物与苏州艾博生物科技有限公司共同开发。

（3）5 月 12 日，云顶新耀递交 Trop-2 ADC 产品注射用戈沙妥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成人患者。

（4）5 月 12 日，江苏万邦医药 4 类新药甲磺酸奥希替尼片申报上市，这是奥希替尼国内首家报产的仿制药，于去年 7 月 20 日完成相关 BE 试验。

（5）5 月 13 日，德琪医药宣布，国家药品监督管理局批准塞利尼索开展一项 III 期临床试验，该试验旨在评估塞利尼索治疗晚期或复发性子宫内膜癌的安全性及有效性。

(6) 5月12日, CDE 官网显示, 恒瑞1类新药 SHR-1905 注射液获批临床, 适应症为哮喘。据悉, 恒瑞目前已有2款拟用于哮喘的单抗药物进入临床阶段, 分别为靶向 IL-4R 的 SHR-1819 和靶向 IL-5 的 SHR-1703。

(7) 5月12日, NMPA 官网显示, 豪森药业的第三代 EGFR 抑制剂阿美替尼新适应症上市申请拟纳入优先审评审批, 其适应症为: 具有表皮生长因子受体外显子 19 缺失或外显子 21 置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌成人患者的一线治疗。

(8) 中国药物临床试验登记与信息公示平台显示, 智翔医药已启动一项 GR1405 注射液的3期临床研究, 联合 GP 化疗方案(吉他西滨+顺铂)一线治疗复发或转移性鼻咽癌。

(9) 5月10日, 百济神州宣布, 自5月10日正式开始向全国各大医院和药房提供 PARP 抑制剂百汇泽®(通用名: 帕米帕利胶囊), 并在苏州大学附属第一医院开出了全国首张处方, 百汇泽®的建议零售价为 7000 元/盒(60粒, 规格 20 mg)。

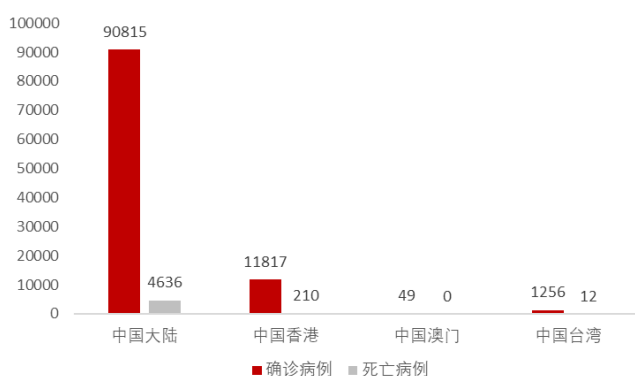
## 四、新型冠状病毒肺炎疫情最新情况

截至5月13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285例(其中重症病例1例), 累计治愈出院病例85894例, 累计死亡病例4636例, 累计报告确诊病例90815例, 现有疑似病例1例。累计追踪到密切接触者1013881人, 尚在医学观察的密切接触者5445人。

累计收到港澳台地区通报确诊病例13122例。其中, 香港特别行政区11817例(出院11511例, 死亡210例), 澳门特别行政区49例(出院49例), 台湾地区1256例(出院1102例, 死亡12例)。

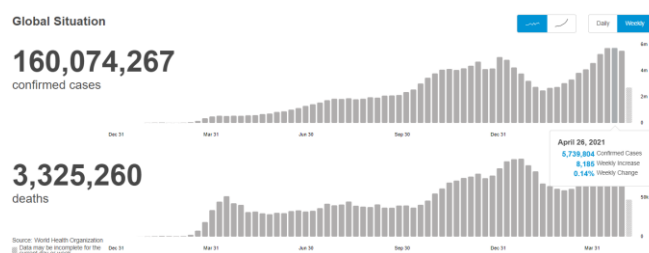
根据 WHO 的统计, 截至5月13日, 全球累计报告确诊病例1.60亿例, 累计死亡病例332万例。截至5月11日, 共12.6亿剂新冠疫苗已被接种。

图表3：国内新冠疫情进展（截至5月13日）



资料来源：国家卫生健康委员会、粤开证券研究院

图表4：全球新冠疫情进展（截至5月13日）



资料来源：WHO、粤开证券研究院

## 五、风险提示

政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

## 分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。





## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：[www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)