

增持 —— 维持

日期：2021年05月21日

行业：医药生物



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

执业证书编号：S0870510120017

研究助理：张林晚

Tel: 021-53686155

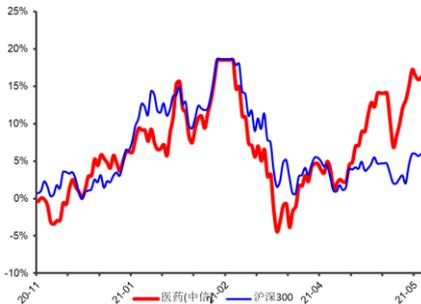
E-mail: zhanglinwan@shzq.com

执业证书编号：S0870121010008

#### 行业数据 (Y21M3)

累计产品销售收入 (亿元)	6555.10
累计产品销售收入同比增长	33.50%
累计利润总额 (亿元)	1147.60
累计利润总额同比增长	88.70%

#### 近6个月行业指数与沪深300比较



证券研究报告/行业研究/行业动态

# 海内外疫情反复 新冠疫苗接种快速推进

## ——医药生物行业周报

### 主要观点

#### 行业要闻：

1) 国家卫健委：全国8天共接种新冠疫苗超1亿剂次；2) 中国加入世卫组织国际癌症研究机构。

#### 上市公司公告：

1) 迈瑞医疗：拟以5.45亿欧元收购Hytest Invest Oy；2) 信达生物：信迪利单抗联合用药治疗一线非鳞状非小细胞肺癌上市申请获FDA受理；3) 康希诺：联合上药三维增资上药康希诺共11亿元。

#### 最新观点：

本周中信医药生物行业指数上涨0.17%，跑输沪深300指数0.29个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为医疗服务+5.53%、跌幅最大的板块为生物制品-5.22%。本周医药生物绝对估值为58.46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311.27%，处于历史中高位水平。

近期，安徽、辽宁相继出现本土新增确诊病例，民众新冠疫苗接种意愿有所提升。截至5月20日，全国累计报告接种46669.8万剂次，七日移动平均超1300万剂次，疫苗接种显著提速。疫苗需求量快速上升将为新冠疫苗板块相关个股贡献业绩增量。近期海内外疫情反复，短期建议重点关注疫苗接种加速、防疫物资需求增长为上市公司带来的业绩弹性，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。

## 一、行业观点

本周中信医药生物行业指数上涨0.17%，跑输沪深300指数0.29个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为医疗服务+5.53%、跌幅最大的板块为生物制品-5.22%。本周医药生物绝对估值为58.46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311.27%，处于历史中高位水平。

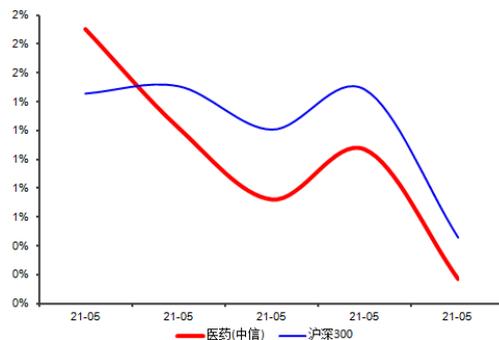
近期，安徽、辽宁相继出现本土新增确诊病例，民众新冠疫苗接种意愿有所提升。截至5月20日，全国累计报告接种46669.8万剂次，七日移动平均超1300万剂次，疫苗接种显著提速。疫苗需求量快速上升将为新冠疫苗板块相关个股贡献业绩增量。近期海内外疫情反复，短期建议重点关注疫苗接种加速、防疫物资需求增长为上市公司带来的业绩弹性，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

## 二、一周行情回顾

### 板块行情

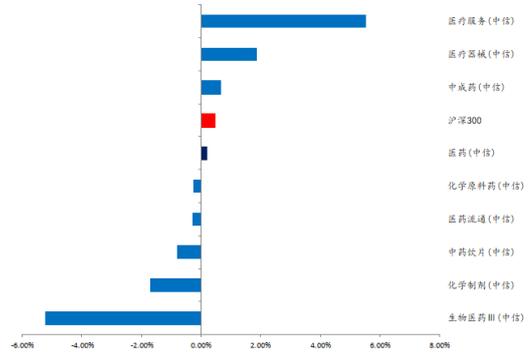
本周中信医药生物行业指数上涨0.17%，跑输沪深300指数0.29个百分点。各子行业中，医疗服务+5.53%，医疗器械+1.86%，中成药+0.64%，化学原料药-0.25%，医药流通-0.28%，中药饮片-0.81%，化学制剂-1.71%，生物制品-5.22%。

图1 医药生物指数周涨跌幅



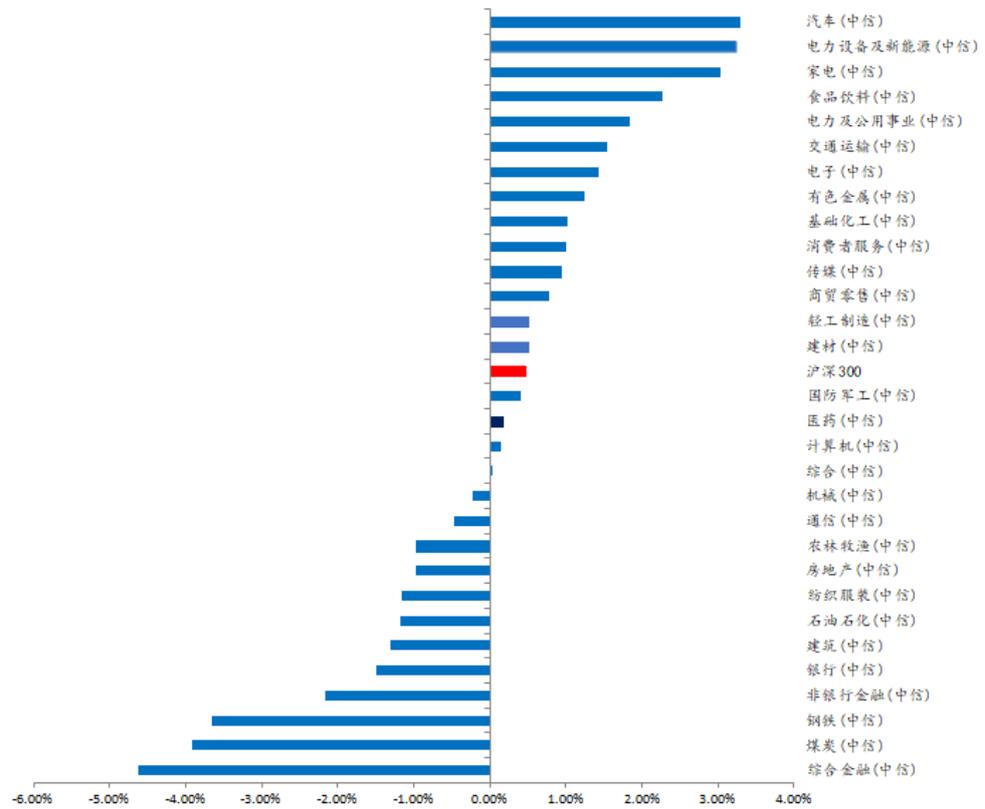
数据来源：Wind 上海证券研究所

图2 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

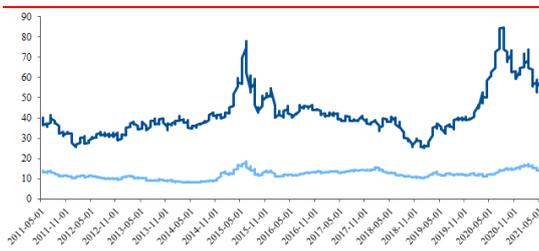
图 3 行业指数周涨跌幅排行



数据来源: Wind 上海证券研究所

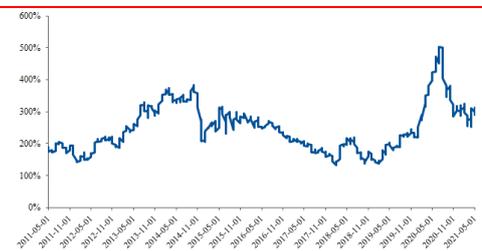
本周医药生物绝对估值为 58.46 倍 (历史 TTM\_整体法), 处于历史十年的中高位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价率为 311.27%, 处于历史中高位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值 (历史 TTM\_整体法)



数据来源: Wind 上海证券研究所

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

### 个股行情

本周医药生物板块有 130 只股票上涨, 232 只股票下跌。涨幅较大的有舒泰神、前沿生物-U、福瑞股份等, 跌幅较大的有未名医药、神奇制药、热景生物等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5日跌幅 (%)	涨幅榜	5日涨幅 (%)
未名医药	-14.38	舒泰神	40.55
神奇制药	-14.31	前沿生物-U	29.35
热景生物	-13.69	福瑞股份	21.11
长江健康	-13.66	仁和药业	19.16
吉药控股	-12.80	键凯科技	17.92
华神科技	-12.70	特一药业	17.14
金陵药业	-12.26	赛科希德	15.87
山河药辅	-11.82	康希诺-U	14.50
长春高新	-11.74	泰坦科技	14.29
药易购	-11.27	惠泰医疗	14.27

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: 全国 8 天共接种新冠疫苗超 1 亿剂次

5月20日,国务院联防联控机制就疫情防控和疫苗接种有关情况举行发布会。截至5月19日,全国累计报告接种44951.1万剂次,其中最近8天共接种超过1亿剂次。

中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友表示,我国近期没有本土传播病例,出现聚集性疫情的病毒一定是来自境外感染的人,或者是污染的物品,溯源工作正在调查当中。安徽的病例、辽宁的病例,从病毒的基因序列来看,是完全相同,是同一个传播链上。在社会层面不会长期存在无症状感染者。

中国疾控中心研究员邵一鸣表示,初步的研究结果显示,我国现有的疫苗是可以应对印度变异株,可以产生保护作用。病毒在不断变异过程当中,它的变异还会加大,一旦出现现有疫苗应付不了的变异株,我们国家的灭活疫苗是有很快捷的方法来应对的。因为,只要在投料端加入新变异株的病毒,整个生产工艺不用做丝毫改变,产品端出来的就是针对变异病毒的新的疫苗,所有的相关部门都在密切跟踪,一旦出现了现有疫苗不能应对的变异毒株,就会有新的疫苗投入使用。此前,对于国内疫苗供应情况,邵一鸣表示,我们国家的疫苗供应是根据疫情防控需求来逐渐提升的。现在全国都在按部就班来进行疫苗接种,我们不希望看到有哪个地方,疫苗接种落后于全国水平,这个应该是避免的。大家应该紧张,但不用慌张,我们疫苗的供应量是足够的,我们产能的释放是在逐渐加速

的，在这种情况下，大家都有足够的疫苗接种，而且接种的潜能是很大的。一天二、三百万剂次已经创了世界纪录，但是只要有需求，我们的日接种量可以达到 2000 万剂次以上。

#### 中国加入世卫组织国际癌症研究机构

国家卫健委 5 月 19 日消息，5 月 17 日-18 日，世卫组织国际癌症研究机构第 63 届理事会召开。委疾控局、国际司，我常驻日内瓦代表团、国家癌症研究中心人员参会。IARC 理事会一致通过了中国加入国际癌症研究机构（IARC）的申请。中国代表团发言表示，中国高度重视与国际社会开展癌症防控领域的交流合作，中国加入 IARC 必将进一步促进双方合作，推动中国专家和专业技术机构与国际同道的务实交流合作，必将有利于全球癌症防控和科研工作。国家癌症研究中心主任赫捷院士当选 IARC 科学理事会成员。

IARC 于 1965 年根据世卫大会的决议成立，是世卫组织的癌症研究专门机构，总部设在法国里昂。成员国包括美国、俄罗斯、法国、印度、伊朗等，我国是 IARC 第 27 个成员国。

#### 上市公司公告：

##### 迈瑞医疗：拟以 5.45 亿欧元收购 Hytest Invest Oy

5 月 16 日，迈瑞医疗（300760.SZ）发布公告称，拟以 5.45 亿欧元收购体外诊断原料供应商 Hytest Invest Oy 及其下属子公司 100% 的股权。

Hytest Invest Oy 总部位于芬兰，是全球知名的免疫原材料供应商，其主要客户群为全球主流体外诊断头部企业，主要产品有单克隆抗体、抗原、多克隆抗体、血清和血浆制品等。此外，Hytest 为新冠抗体供应商，供应的相关产品包括新型冠状病毒刺突蛋白 RBD、新型冠状病毒刺突蛋白 RBD 抗体、IgM/IgG 抗体等。

2020 年 Hytest 实现营业收入 2809 万欧元，净利润为 657 万欧元。2021 年一季度 Hytest 实现营业收入约 930 万欧元，净利润 290 万欧元，净利率因疫情影响逐渐消除上升至 31%。

体外诊断业务是迈瑞医疗的核心业务板块之一，2020 年该业务在占公司总营收的 31.61%。对 Hytest 的收购有助于优化公司上下游产业链的全球化布局，借助一体化优势有效降低公司体外诊断业务原材料成本，增强迈瑞在体外诊断业务领域的竞争力。

##### 信达生物：信迪利单抗联合用药治疗一线非鳞状非小细胞肺癌上市申请获 FDA 受理

5 月 18 日，信达生物（1801.HK）和礼来制药共同宣布，FDA

已正式受理由双方共同合作研发的创新 PD-1 抑制剂信迪利单抗注射液联合培美曲塞和铂类用于非鳞状非小细胞肺癌一线治疗的新药上市申请。本次是信迪利单抗在美国的首个新药上市申请。

本次信迪利单抗的上市申请于 2021 年 3 月份向 FDA 递交，主要是基于 ORIENT-11 三期临床的研究结果。ORIENT-11 研究是一项评估信迪利单抗注射液或安慰剂联合培美曲塞和铂类用于晚期或复发性非鳞状非小细胞肺癌一线治疗有效性和安全性的随机、双盲、III 期对照临床研究。主要研究终点是由独立影像学评审委员会根据 RECIST v1.1 标准评估的无进展生存 (PFS)。次要研究终点包括总生存期 (OS)、安全性等。

信迪利单抗已于 2019 年 11 月进入国家医保目录。截至目前，信迪利单抗在国内已有两项适应症获批、三项适应症递交中国上市申请以及多个适应症处于临床研究阶段。信迪利单抗已在中国获批的两项适应症包括用于治疗至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤联合培美曲塞和铂类化疗用于 EGFR 或 ALK 阴性的晚期非鳞状非小细胞肺癌一线治疗。

#### 康希诺：联合上药三维增资上药康希诺共 11 亿元

5 月 17 日，康希诺生物-B (06185.HK) 发布公告称，康希诺生物（以下简称“公司”）与上海医药全资子公司上药三维生物签订协议，拟分别向上海上药康希诺生物制药有限公司（以下简称“上药康希诺”）增资 5.55 亿元及 5.49 亿元，上药康希诺的注册资本将从 1 亿元增加至 12.05 亿元。增资完成后，上药康希诺由公司、上药三维生物和产业投资基金分别持有约 49.8%、49.0% 及 1.2%。

根据公司、上药三维生物与产业投资基金于 2021 年 1 月签订的合资协议，上药康希诺将主要从事疫苗及生物药品的研究、开发及生产。鉴于 5 型腺病毒载体新冠疫苗 Ad5-nCoV 商业化后的全球需求，康希诺拟将上药康希诺作为其在上海的生产基地用于 Ad5-nCoV 的生产和供应，年产能不少于 2 亿剂。本次增资项下康希诺和上药三维生物拟作出的出资预计将用于升级生产设施、聘请技术和生产人员、采购生产设备和原材料，将使上药康希诺能够迅速建立其生产线并雇用足够的有经验的人员来生产 Ad5-nCoV，从而满足对新冠疫苗的全球需求。增资预计将增强上药康希诺的资本结构，以满足其建设和运营的需要。

#### 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。

本周医药生物绝对估值为 58.46 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 311.27%，处于历史中高位水平。

近期，安徽、辽宁相继出现本土新增确诊病例，民众新冠疫苗接种意愿有所提升。截至 5 月 20 日，全国累计报告接种 46669.8 万剂次，七日移动平均超 1300 万剂次，疫苗接种显著提速。疫苗需求量快速上升将为新冠疫苗板块相关个股贡献业绩增量。近期海内外疫情反复，短期建议重点关注疫苗接种加速、防疫物资需求增长为上市公司带来的业绩弹性，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。

## 分析师声明

冀丽俊 张林晚

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±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±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。