



2021年5月24日

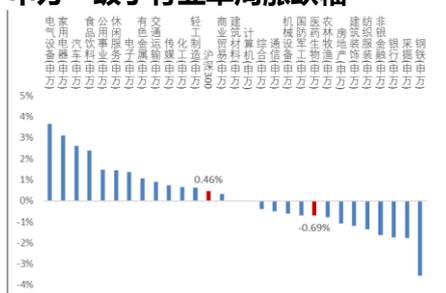
分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001

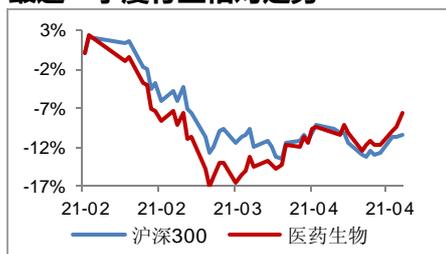
电话：010-64814022

邮箱：chenmengjie@ykzq.com

申万一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

《【粤开医药深度】双抗深度报告（五）：国内双抗企业及管线梳理（信达生物、恒瑞医药）》2021-05-20

医药生物

【粤开医药行业周报】福建省药品集中带量采购中选结果出炉，关注 ASCO 大会潜在受益标的

投资要点

市场表现

本周沪深 300 指数收涨 0.46%，电气设备、家用电器、汽车等板块表现抢眼。医药生物板块出现回调，全周下跌 0.69%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 20 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 6.76%，位列 28 个一级子行业第 8 名。本周，六个医药子板块涨跌幅分化较大，其中涨幅最大的为医疗服务板块，收涨 5.92%；生物制品板块跌幅居前，收跌 4.83%。

行业观点

本周重点事件包括《关于福建省药品集中带量采购中选结果》和 ASCO2021 摘要上线。

根据《关于福建省药品集中带量采购中选结果》，33 个大品种入围福建省药品带量采购名单，涉及阿加曲班、氨基己酸等品种，涉及正大天晴、江苏豪森、齐鲁、科伦、石药等超 40 家企业。ASCO 大会作为全球肿瘤药物开发的大考，吸引了诸多关注。在本次的 ASCO 大会上，康方生物的 AK112、康宁杰瑞的 KN026、科伦药业的 A166、浙江医药的 ARX788 等药物均公布了最新临床进展，值得重点关注。我们本周细分板块观点如下：

(1) 生物药：自 2015 年以来，药审改革、MAH、优先审评审批和医保支付政策逐步提升创新药物的可及性。此外，港交所、科创板允许未盈利生物技术企业的上市更是极大推动了创新药企业的发展。在这一趋势下，我们建议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、科伦药业、浙江医药等。二是建议投资者关注研发投入高，创新能力强的 FIC 类在研企业，如康方生物、康宁杰瑞、复宏汉霖等。

(2) CXO 行业：近年来，得益于全球产业链转移，国内工程师红利，药审改革提速及药物创新的升级，国内 CXO 企业呈现出超高的景气度，未来，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量有望持续饱和，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

(3) 疫苗：本周康泰生物新冠疫苗纳入紧急使用，随着国内接种的稳步推进，叠加国内对新冠疫情的控制能力，中国新冠疫情反复的风险已经大幅降低。但全球新冠疫情持续迁延甚至不断恶化，新冠疫苗仍处于高度供不应求的局面，未来，国产新冠疫苗有望加大海外出口。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。

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) 康希诺生物向上药康希诺生物制药增资	5
(二) 福建省药械联合采购中心公布《关于福建省药品集中带量采购中选结果》	5
(三) 《海南省医药招采和价格监测管理暂行办法》出炉	5
(四) 乐普医疗拟将心泰科技至香港联交所主板上市	5
(五) ASCO2021 摘要上线	6
(六) 康泰生物新冠疫苗纳入紧急使用	6
(七) 中央全面深化改革委员会第十九次会议召开	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	8

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 20 日）	7
图表 4：全球新冠疫情进展（截至 5 月 20 日）	7

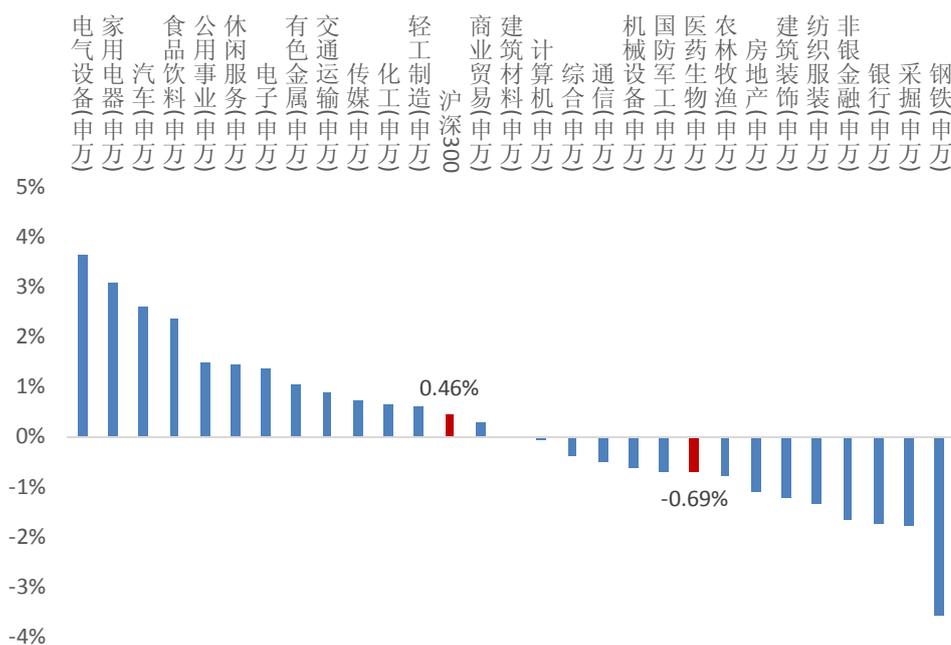


一、本周医药市场表现

(一) 市场表现

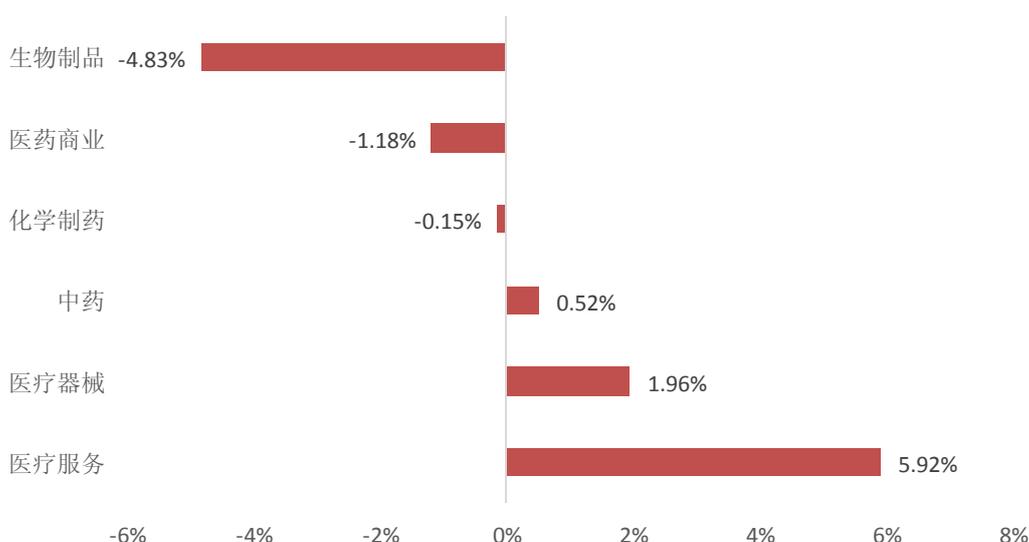
本周沪深 300 指数收涨 0.46%，电气设备、家用电器、汽车、食品饮料等板块表现抢眼。医药生物板块出现回调，全周下跌 0.69%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 20 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 6.76%，位列 28 个一级子行业第 8 名。本周，六个医药子板块涨跌幅分化较大，其中涨幅最大的为医疗服务板块，收涨 5.92%；生物制品板块跌幅居前，收跌 4.83%。

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

本周重点事件包括《关于福建省药品集中带量采购中选结果》和 ASCO2021 摘要上线。根据《关于福建省药品集中带量采购中选结果》，33 个大品种入围福建省药品带量采购名单，涉及阿加曲班、氨基己酸、奥硝唑、苯唑西林、比阿培南、丙泊酚、重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白、乙酰半胱氨酸等，其中注射剂的品种达到了 21 款。此轮集采中选企业共涉及阿斯利康、费森尤斯卡比、第一三共、正大天晴、江苏豪森、齐鲁、科伦、石药等超 40 家企业。

ASCO 大会作为过去一年全球肿瘤药物开发的大考，吸引了大量的关注。在本次的 ASCO 大会上，一批国内创新药龙头企业将悉数亮相，包括百济神州、贝达药业、恒瑞医药、君实生物、康方生物、康宁杰瑞、科伦药业、浙江医药、巨喜生物等。根据目前已发布的 ASCO 摘要，康方生物的 AK112、康宁杰瑞的 KN026、科伦药业的 A166、浙江医药的 ARX788 等药物值得重点关注。

我们本周细分板块观点如下：

（1）生物药：本周，福建省药品集中带量采购中选结果出炉，33 个大品种入围福建省药品带量采购名单，涉及阿斯利康、费森尤斯卡比、第一三共、正大天晴、江苏豪森、齐鲁、科伦、石药等超 40 家企业。近年来，带量采购逐渐步入深水区，从国采到地方集采，带量采购规模持续扩大，而随着 250 集采目录的逼近，传统仿制药利润将进一步受到挤压。回顾今年上半年各医药子板块的增速，生物制品、医疗器械及中药板块均出现回调，但传统化学药由于政策和行业因素，仍然保持负增长。

自 2015 年以来，药审改革、MAH、优先审评审批等政策和医保支付政策逐步提升创新药物的可及性。此外，港交所、科创板允许未盈利生物技术企业的上市规则极大鼓舞了创新药企业的发展。在这一趋势下，我们有两条核心逻辑，一是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。二是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。

（2）CXO 行业：近年来，得益于全球产业链转移，国内工程师红利，药审改革提速及药物创新的升级，国内 CXO 企业呈现出超高的景气度，研发和生产方面的外包服务迅速提速。从临床试验数量上看，2020 年国内共 231 个 1 类化学药和 201 个治疗性生物制品申报临床试验，同比增长 32.5%，继续呈现高速增长。临床试验数量的提升大幅推动了 CXO 行业整体的订单量。据我们统计，2020 年 15 家 A+HCXO 公司合计实现营业收入 438.7 亿元，同比增长 42%。未来，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量有望持续饱和，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

（3）疫苗：本周康泰生物新冠疫苗纳入紧急使用，截至 2021 年 5 月 19 日，31 个省和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 44.95 亿剂次。随着国内接种的稳步推进，叠加国内对新冠疫情的控制能力，中国新冠疫情反复的风险已经大幅降低。但全球新冠疫情持续迁延甚至不断恶化，全球新冠疫苗仍处于高度供不应求的局面，未来，国产新冠疫苗有望加大海外出口。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。



二、行业要闻

（一）康希诺生物向上药康希诺生物制药增资

5月17日，康希诺生物发布公告称，康希诺生物和上药三维生物同意分别向上海上药康希诺生物制药有限公司增资人民币5.55亿元以及5.4989亿元，将上药康希诺的注册资本从人民币1亿元增加至人民币12.0489亿元。康希诺生物拟将上药康希诺作为其在上海的生产基地，用于腺病毒载体新冠疫苗克威莎的生产和供应，该基地年产能不少于2亿剂。

资料来源：国家中医药管理局

（二）福建省药械联合采购中心公布《关于福建省药品集中带量采购中选结果》

5月19日，福建省药械联合采购中心公布《关于福建省药品集中带量采购中选结果》的通知。根据中选结果显示，有33个大品种中选福建省药品带量采购名单，涉及阿加曲班、氨基己酸、奥硝唑、苯唑西林、比阿培南、丙泊酚、重组人II型肿瘤坏死因子受体抗体融合蛋白、乙酰半胱氨酸等，其中注射剂的品种达到了21款。此轮集中采购中选企业共涉及阿斯利康、费森尤斯卡比、第一三共、正大天晴、江苏豪森、齐鲁、科伦、石药等超40家企业。

资料来源：福建省药械联合采购中心

（三）《海南省医药招采和价格监测管理暂行办法》出炉

5月19日，海南省医疗保障局出台《海南省医药招采和价格监测管理暂行办法》。《办法》明确依托医保信息平台，通过获取海南省医药集中采购数据和全国药品、医用耗材价格数据，依照《办法》中设定的相应规则，对海南省挂网采购的药品和医用耗材实施全流程数据分析及监测管理。

《办法》设置红黄灯预警提示，将凡属于海南省“直接挂网”的药品、医用耗材在海南省挂网价格与全国价格信息进行联动，通过设置挂网价格红灯预警提示及医疗机构议价价格红黄灯预警提示督促企业主动调整挂网价格、交易价格，挤压药品医用耗材价格虚高空间，使价格回归合理范围。

《办法》建立积分考核机制。对海南全省药品、医用耗材生产(配送)企业和医疗机构在采购平台开展挂网、采购、配送、使用、回款以及执行集中带量采购情况等开展评分，按评分指标由系统根据相关数据及信用信息等每月进行评分，评分结果作为医保行政部门开展分类监管、年终考核等工作的重要参考依据，将督促医药企业、医疗机构规范自身管理，提高海南省医药购销领域的行政管理效率。

资料来源：海南省医疗保障局

（四）乐普医疗拟将心泰科技至香港联交所主板上市

5月17日，乐普医疗发布公告称，拟分拆心泰科技到香港联交所主板上市。公告披露，心泰科技主要从事结构性心脏病介入用医疗器械的研发、生产和商业化。

资料来源：乐普医疗



（五）ASCO2021 摘要上线

美国临床肿瘤学会（ASCO）是集参会规模、学术水平和权威性于一体的全球最顶级临床肿瘤学会议，致力于通过研究、教育和预防提高患者对抗肿瘤的能力。5月20日凌晨，ASCO2021 摘要上线。2021 年的 ASCO 将于 6 月 4 日—8 日召开，众多临床肿瘤学科研成果和相关临床数据即将披露。

资料来源：ASCO

（六）康泰生物新冠疫苗纳入紧急使用

5月16日，康泰生物制品股份有限公司发布公告称，该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。目前，该公司已启动开展新型冠状病毒灭活疫苗 III 期临床试验相关工作。

资料来源：康泰生物

（七）中央全面深化改革委员会第十九次会议召开

5月21日下午，中央全面深化改革委员会第十九次会议召开。会议强调，要加强对医疗服务价格宏观管理，平衡好医疗事业发展需要和各方承受能力，在总量范围内突出重点、有升有降。要结合医疗服务特性加强分类管理，对普遍开展的通用项目，政府要把价格基准管住管好。要建立灵敏有度的价格动态调整机制，明确调价的启动条件和约束条件。要搞好价格监测评估和监督检查，确保价格机制稳定运行。要积极稳妥开展试点工作，统筹推进公立医院补偿机制、分级诊疗、医疗控费、医保支付等相关改革，形成综合效应。

资料来源：中央深改委

三、重要产品上市或临床进展一览

（1）5月18日，诺诚健华收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，其自主研发的新型酪氨酸激酶 2 抑制剂 ICP-332 已获批开展临床试验。ICP-332 是新型口服 TYK2 抑制剂，目前全球范围内尚无选择性 TYK2 抑制剂类药物获批上市。

（2）5月17日，友芝友生物 PD-L1/TGF-β双抗 Y101D 获临床默示许可，适应症为局部晚期或转移性肿瘤。据了解，这是友芝友生物继 M802、M701 和 Y150 之后，开发的第四个双特异抗体新药。

（3）5月18日，人福医药发布公告称，控股子公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的氯化钾缓释片的《药品注册证书》。据悉，氯化钾缓释片是临床应用广泛的电解质平衡调节剂，用于治疗 and 预防伴或不伴代谢性碱中毒的低钾血症。

（4）5月17日，FDA 正式受理了由信达生物和美国礼来制药联合开发的创新药物 PD-1 单克隆抗体达伯舒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，这标志着中国自主研发的创新生物药的完整上市申请首次被美国 FDA 受理并进入正式审评阶段。

（5）5月18日，华东医药发公告称，英国全资子公司获得了关于无菌、一次性使



用、可吸收、含利多卡因的真皮填充剂 (HA 玻尿酸) 的欧盟 CE 认证证书。据悉, 该器械此次认证是在原 Perfectha® 系列产品基础上添加了利多卡因成分。

(6) 5月19日, BMS 宣布将以 2 亿首付、13.6 亿潜在里程碑金收购 Agenus 还在临床前的 TIGIT 双抗 AGEN1777。BMS 将负责这个产品的全部开发和商业化, 但 Agenus 有参与开发与自己其它产品组合的临床研究和美国的共同推广选择。

(7) 5月18日, 中国国家药监局药品审评中心最新公示, 由浙江医药和其子公司新码生物申报的注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物拟纳入突破性治疗品种, 拟定适应症为: HER2 阳性晚期乳腺癌二线治疗。

(8) 5月17日, 德琪医药宣布其正在开发的新型 PD-L1/4-1BB 双特异性抗体 ATG-101 已完成定量系统药理学建模, 该模型将指导 ATG-101 首次人体试验的设计与开展。德琪医药计划于 2021 年年中在澳大利亚提交 ATG-101 的首次人体临床试验申请, 随后将在美国和中国提交临床试验申请。

(9) 5月17日, 海思科发布公告, 全资子公司于近日收到国家药品监督管理局下发的有关中长链脂肪乳/氨基酸 (16) /葡萄糖 (16%) 注射液的《药品补充申请批准通知书》。据悉, 该注射液是“全合一”肠外营养注射剂, 用于当口服或肠内营养无法进行、不足或有禁忌时, 为轻至中重度分解代谢的患者提供胃肠外营养治疗所需的能量、必需脂肪酸、氨基酸、电解质和液体。

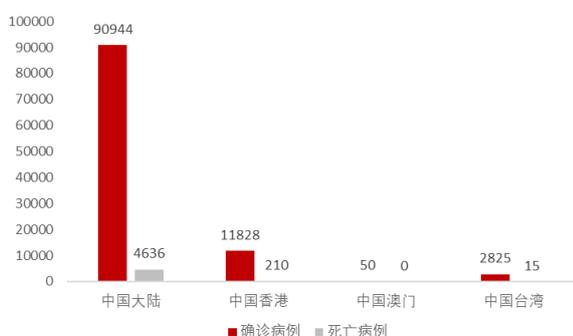
四、新型冠状病毒肺炎疫情最新情况

截至 5 月 20 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 303 例 (其中重症病例 5 例), 累计治愈出院病例 86005 例, 累计死亡病例 4636 例, 累计报告确诊病例 90944 例, 现有疑似病例 1 例。累计追踪到密切接触者 1018367 人, 尚在医学观察的密切接触者 7291 人。

累计收到港澳台地区通报确诊病例 14703 例。其中, 香港特别行政区 11828 例 (出院 11542 例, 死亡 210 例), 澳门特别行政区 50 例 (出院 49 例), 台湾地区 2825 例 (出院 1133 例, 死亡 15 例)。

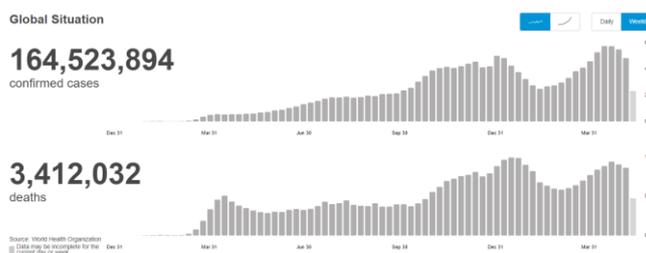
根据 WHO 的统计, 截至 5 月 20 日, 全球累计报告确诊病例 1.64 亿例, 累计死亡病例 412 万例。截至 5 月 17 日, 共 14.08 亿剂新冠疫苗已被接种。

图表3：国内新冠疫情进展 (截至 5 月 20 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 20 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