

信义山证汇通天下

证券研究报告

医药生物

医药行业周报 (20210531)

维持评级

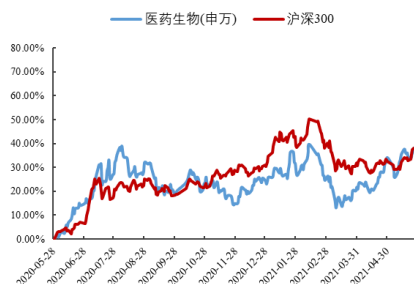
建议持续关注创新药等高景气领域相关优质企业

好

2021年5月31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

医药生物上涨0.90%，跑输沪深300指数2.74个百分点，在28个申万一级子行中排名23。除生物制品与化学原料药分别下跌1.76%、2.15%外其余子板块均上涨，中药涨幅最大，上涨3.84%。截至2021年5月28日，申万一级医药行业PE(TTM)为40.95倍，相对沪深300最新溢价率为181%。子板块中医疗服务估值最高，为94.64倍，医药商业估值最低，为18.62倍。

行业要闻

➤ 283个药品注销批文

➤ 6月1日起新《专利法》实施

新型冠状病毒肺炎进展情况

➤ 截止2021年5月30日，全国（不含港澳台）累计确诊病例91,099人，现有确诊病例328人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例86,135人，境外输入累计确诊病例6,051人。新冠疫苗接种方面，截止2021年5月29日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗6.21亿剂次。

➤ 截止2021年5月23日，海外累计确诊病例1.71亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共3,404万人，其次为印度与巴西，分别确诊2,805万人、1,652万人。

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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等；（3）建议关注部分成长性良好且估值较低的优质企业。

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	7

图表目录

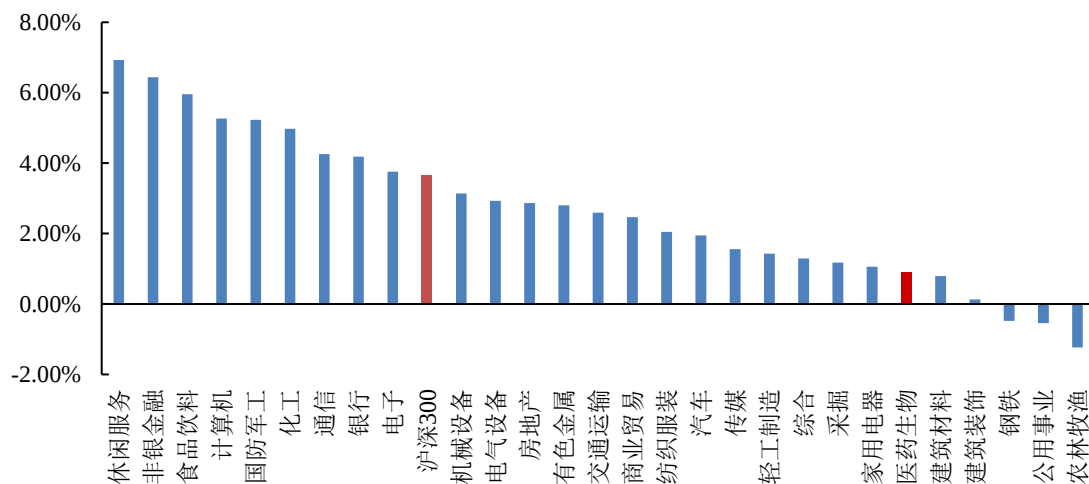
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	7
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 3.64%，报 5321.09 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物上涨 0.90%，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 23。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

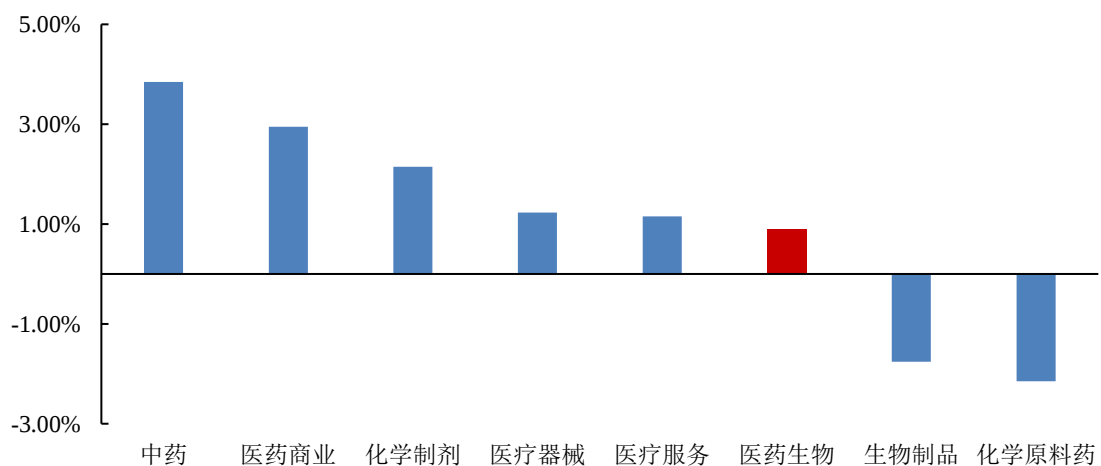


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周除生物制品与化学原料药分别下跌 1.76%、2.15 外其余子板块均上涨，中药涨幅最大，上涨 3.84%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是未名医药（35.34%）、哈三联（25.08%）、永安药业（24.08%）、南京医药（23.36%）、昊海生科（22.38%）、*ST 康美（21.37%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

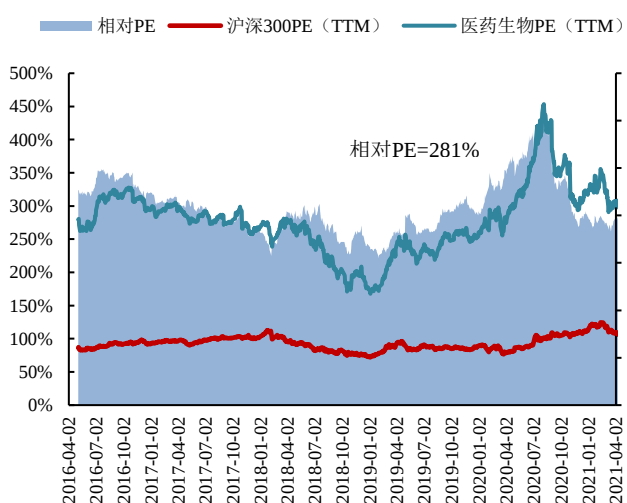
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
未名医药	35.34	生物制品	普洛药业	-15.40	化学原料药
哈三联	25.08	化学制剂	海翔药业	-13.64	化学原料药
永安药业	24.08	化学原料药	长春高新	-12.18	生物制品
南京医药	23.36	医药商业	福瑞股份	-11.05	医疗器械
昊海生科	22.38	医疗器械	交大昂立	-9.79	生物制品
*ST 康美	21.37	中药	海思科	-9.58	化学制剂
万东医疗	18.22	医疗器械	和佳医疗	-9.42	医疗器械
同仁堂	18.20	中药	延安必康	-8.45	化学制剂
太极集团	16.98	中药	创新医疗	-7.81	医疗服务
康德莱	15.87	医疗器械	宜华健康	-7.79	医疗服务

数据来源：wind，山西证券研究所

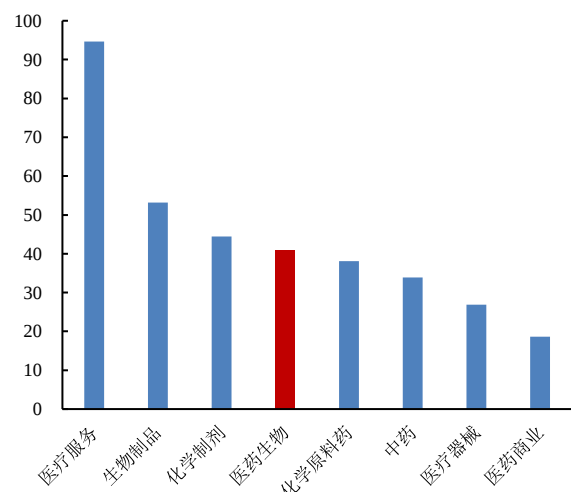
2. 行业估值情况

截至 2021 年 5 月 28 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 40.95 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。子板块中医疗服务估值最高，为 94.64 倍，医药商业估值最低，为 18.62 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

➤ 283 个药品注销批文

5月24日，NMPA发布了一批药品注册证书撤销公告，涉及283个药品。值得注意的是，其中包含了多家跨国药企的重磅产品，如艾伯维的明星鸡尾酒疗法奥比帕利、默沙东超40亿美元降糖大品种西格列汀（25mg和50mg）以及强生的普芦卡必利等。（米内网）

➤ 6月1日起新《专利法》实施

十三届全国人大常委会第二十二次会议2020年10月17日表决通过修改后的专利法，将于2021年6月1日起施行。对于5月31日前获批新药，有没有专利补偿期，5月27日，国家知识产权局发布了《关于施行修改后专利法相关问题解答》给出了明确答复：对于2021年5月31日（含该日）以前获得上市许可的新药相关发明专利，药品专利权期限补偿制度不溯及既往。这意味着，在5月31日前获批上市的新药，将失去最高达5年的专利权期限补偿。（中国医药创新促进会）

3.2 上市公司重要公告

- **华东医药：**公司与江苏荃信生物医药合作开发的HDM3001产品（QX001S）III期临床试验信息获得公示，该产品为原研药乌司奴单抗的生物类似药。该III期临床试验研究将于今年6月开展，旨在验证HDM3001（QX001S）注射液与乌司奴单抗注射液在成年中重度斑块状银屑病患者中的临床等效性。。
- **仟源医药：**公司召开了第四届董事会第二十一次会议，会议审议通过了《关于受让四川仟源中药饮片有限公司部分股权的议案》，同意公司、四川仟源中药饮片有限公司股东陈劲松与陈仁虎、唐文静签署《关于四川仟源中药饮片有限公司之股权转让协议》，公司以现金受让陈仁虎持有的四川仟源8.6429%股权；同时，股东陈劲松分别受让陈仁虎、唐文静持有的四川仟源4.2143%和2.5714%股权。本次股权转让完成后，公司和陈劲松将分别持有四川仟源51%和49%股权。
- **东阳光：**上海璞泰来新能源科技股份有限公司拟以人民币19,200万元认购公司子公司乳源东阳光氟树脂有限公司新增注册资本人民币7,500万元，公司子公司乳源东阳光氟树脂有限公司拟放弃本次增资优先认购权。本次增资完成后，乳源东阳光氟树脂有限公司注册资本变更为人民币12,500万元，璞泰来持有其60%股权，乳源东阳光持有其40%股权。
- **恒瑞医药：**公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于帕立骨化醇注射液的《药品补充申请批准通知书》，公司帕立骨化醇注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 5 月 30 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 91,099 人，现有确诊病例 328 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 86,135 人，境外输入累计确诊病例 6,051 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 5 月 29 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 6.21 亿剂次。

截止 2021 年 5 月 30 日，海外累计确诊病例 1.71 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,404 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 2,805 万人、1,652 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）

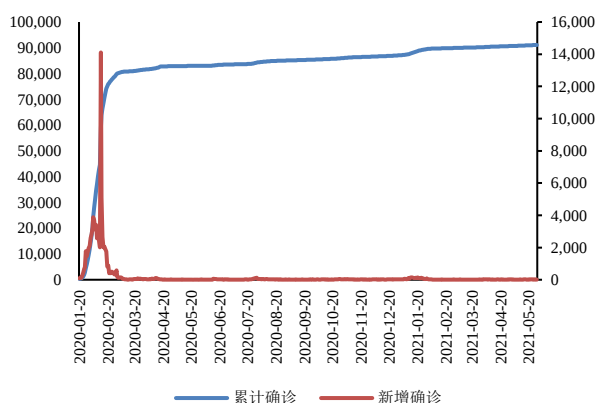
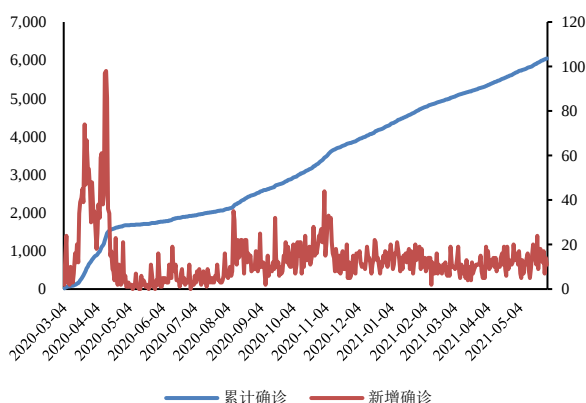


图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

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）

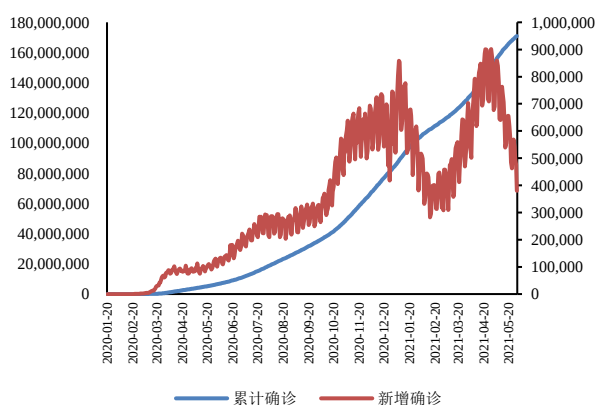
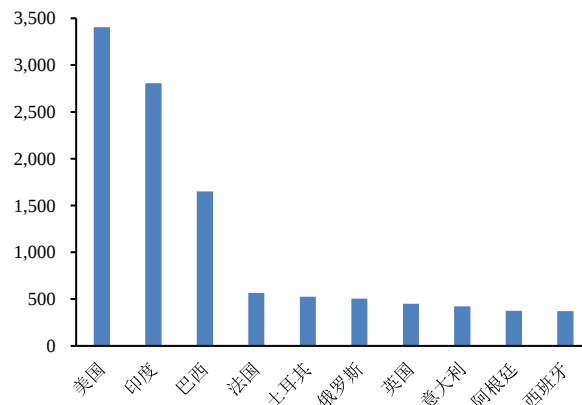


图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

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

