

2021年6月7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0.69%，跑赢沪深300指数1.42个百分点，在28个申万一级子行业中排名13。医药子板块涨跌不一，医疗服务涨幅最大，上涨5.16%，生物制品跌幅最大，下跌1.76%。截至2021年6月4日，申万一级医药行业PE（TTM）为41.30倍，相对沪深300最新溢价率为186%。子板块中医疗服务估值最高，为99.52倍，医药商业估值最低，为18.24倍。

行业要闻

- 八部委：逐步扩大高值耗材集采范围，探索医保支付标准协同
- 《关于推动公立医院高质量发展的意见》发布
- 6月23日开标，第五批集采冲击800亿市场
- CDE规范儿童用药

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2021年6月6日，全国（不含港澳台）累计确诊病例91,267人，现有确诊病例403人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例86,228人，境外输入累计确诊病例6,151人。新冠疫苗接种方面，截止2021年6月5日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗7.63亿剂次。
- 截止2021年6月6日，海外累计确诊病例1.74亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共3,421万人，其次为印度与巴西，分别确诊2,891万人、1,695万人。

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）政策密集出台，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	8

图表目录

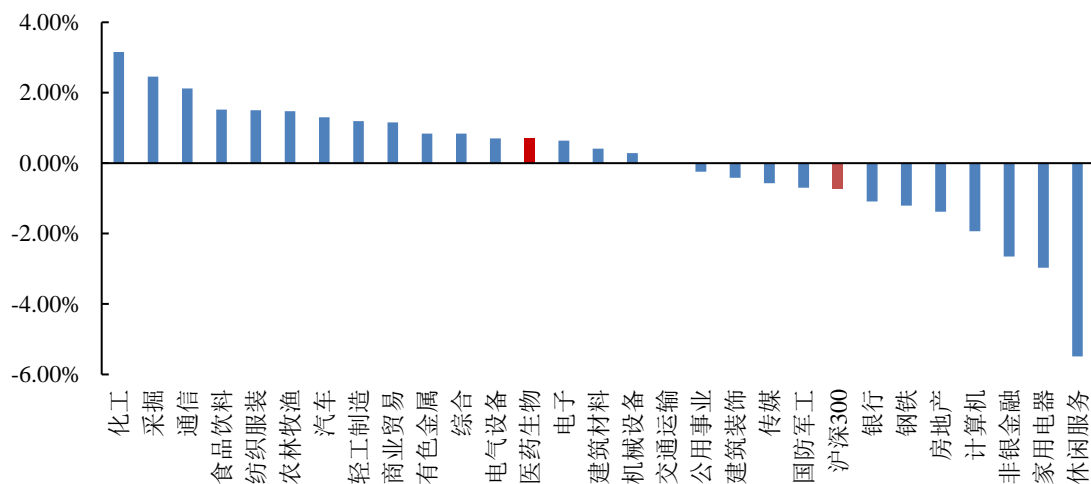
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 0.73%，报 5282.28 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 1.42 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 13。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

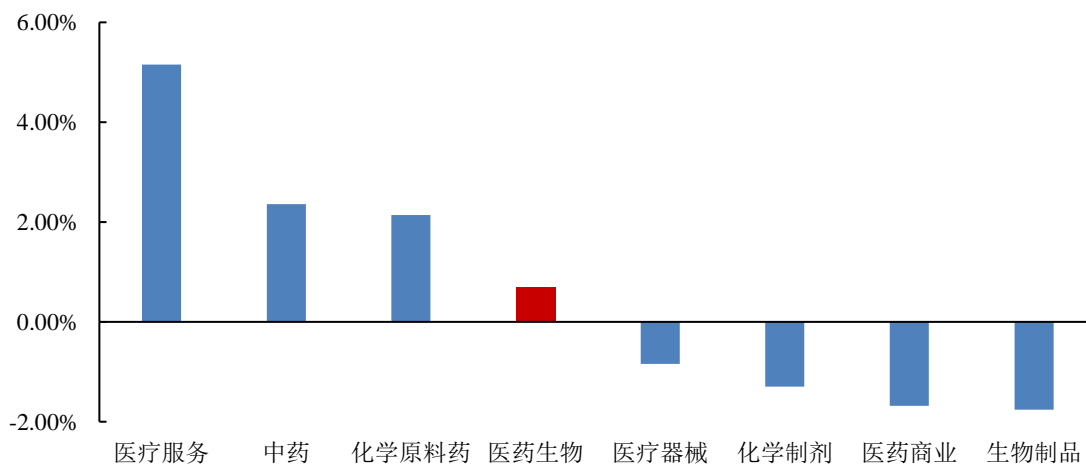


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，医疗服务涨幅最大，上涨 5.16%，生物制品跌幅最大，下跌 1.76%。

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赛诺医疗（35.34%）、延安必康（29.98%）、昂利康（29.42%）、美诺华（26.75%）、广誉远（24.84%）、太龙药业（21.35%）、莎普爱思（20.28%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

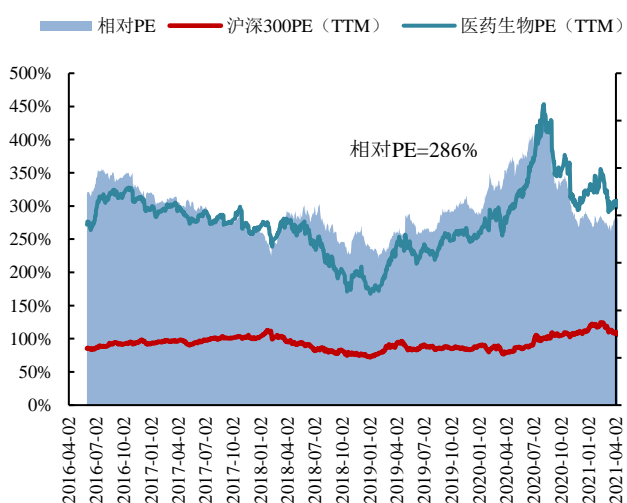
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
赛诺医疗	32.82	医疗器械	英科医疗	-23.61	医疗器械
延安必康	29.98	化学制剂	舒泰神	-17.58	生物制品
昂利康	29.42	化学制剂	正川股份	-15.41	医疗器械
美诺华	26.75	化学原料药	永安药业	-15.18	化学原料药
广誉远	24.84	中药	景峰医药	-13.21	化学制剂
太龙药业	21.35	中药	海翔药业	-11.23	化学原料药
莎普爱思	20.28	化学制剂	特一药业	-10.17	中药
嘉应制药	18.32	中药	长江健康	-10.03	化学制剂
金城医药	17.39	化学制剂	同仁堂	-9.07	中药
博腾股份	16.79	化学原料药	翰宇药业	-8.93	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

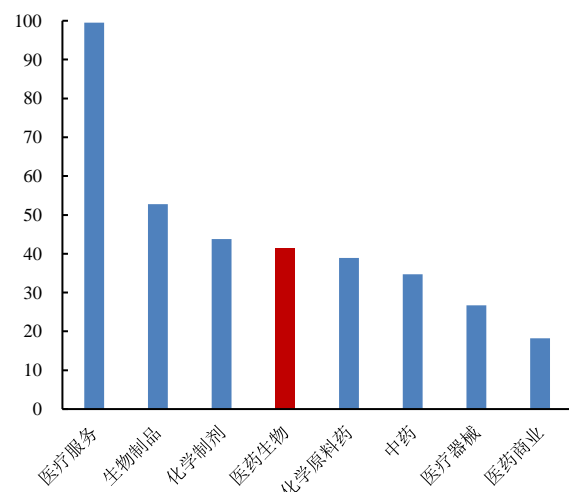
2.行业估值情况

截至 2021 年 6 月 4 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 41.30 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 186%。子板块中医疗服务估值最高，为 99.52 倍，医药商业估值最低，为 18.24 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

➤ **八部委：逐步扩大高值耗材集采范围，探索医保支付标准协同**

6月4日，国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》，为开展国家组织高值医用耗材集中带量采购提供了总体规范和要求。《意见》强调，要探索完善集采政策，逐步扩大覆盖范围，促进高值医用耗材价格回归合理水平。部门协同、上下联动在国家 and 地方两个层面协同推进高值医用耗材集中带量采购工作。（中国医药创新促进会）

➤ **《关于推动公立医院高质量发展的意见》发布**

6月4日，国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》明确，坚持政府主导、公益性主导、公立医院主导，力争通过5年努力，公立医院发展方式从规模扩张转向提质增效，运行模式从粗放管理转向精细化管理，为建设健康中国提供有力支撑。《意见》从构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化、坚持和加强党对公立医院的全面领导的六个方面部署推动公立医院高质量发展的重点任务。（腾讯网）

➤ **6月23日开标，第五批集采冲击800亿市场**

6月2日，第五批集采目录正式发布，58个品种137个品规被纳入，将于6月23日开标。米内网数据显示，58个通用名药品2020年在中国公立医疗机构终端销售额合计超过800亿元，26个药品销售额超过10亿元；超100家企业可参与竞争，利伐沙班竞争企业多达24家；阿斯利康、辉瑞首当其冲，中国生物制药、扬子江药业、齐鲁制药、科伦药业、倍特药业是本次集采的主角。29个注射剂品种涉及市场大、企业多，价格大战即将上演。（米内网）

➤ **CDE 规范儿童用药**

6月1日CDE开通“儿童用药专栏”，将儿童用药相关政策法规、指导原则、培训资料等予以集中公开，欢迎社会各界关注并提出意见和建议。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **安科生物：**公司完成注射用重组人HER2单克隆抗体治疗HER2阳性转移性乳腺癌的临床疗效及安全性评价的III期临床试验，并形成了《注射用重组人HER2单克隆抗体III期临床试验总结报告》。

➤ **亚宝药业：**公司于2021年6月2日与各合伙人签署了《平潭综合实验区沃生慧嘉股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司拟作为有限合伙人（LP）参与平潭综合实验区沃生慧嘉股权投资合伙企业（有

限合伙)，公司以自有资金认缴出资人民币 2,000 万元，占合伙企业总认缴出资额的 9.754%。

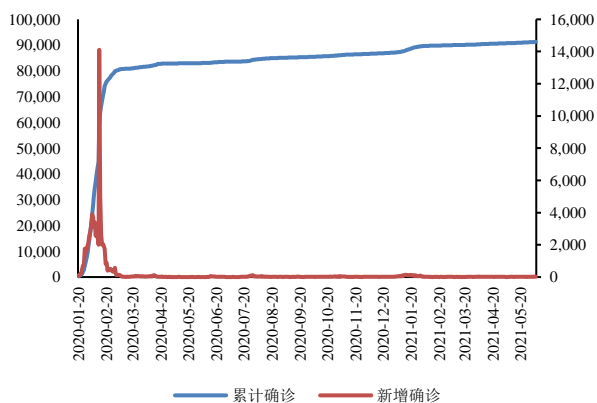
- **乐普医疗：**公司控股子公司乐普心泰医疗科技（上海）股份有限公司为满足经营发展的需要，拟通过增资扩股进行融资，公司拟放弃本次对心泰科技增资的优先认缴出资权。
- **康弘药业：**公司于 2021 年 5 月 18 日召开了 2020 年度股东大会，审议通过了《关于终止公司 2020 年度非公开发行股票事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止非公开发行股票事项并撤回申请文件。近日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2021]53 号），根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第二十条的有关规定，中国证监会决定终止对公司 2020 年度非公开发行股票行政许可申请的审查。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 6 月 6 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 91,267 人，现有确诊病例 403 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 86,228 人，境外输入累计确诊病例 6,151 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 6 月 5 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 7.63 亿剂次。

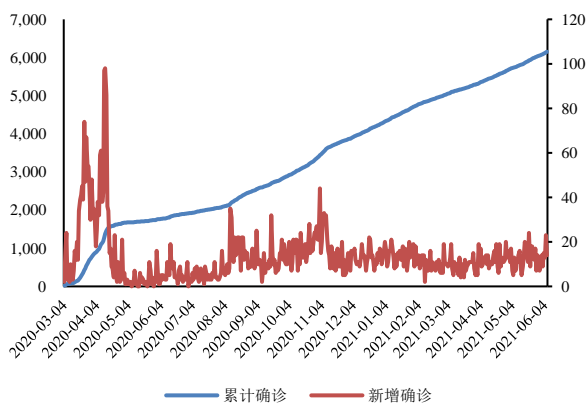
截止 2021 年 6 月 6 日，海外累计确诊病例 1.74 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,421 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 2,891 万人、1,695 万人。

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

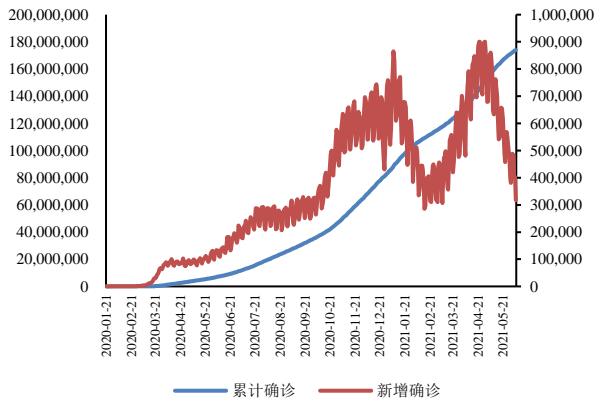
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

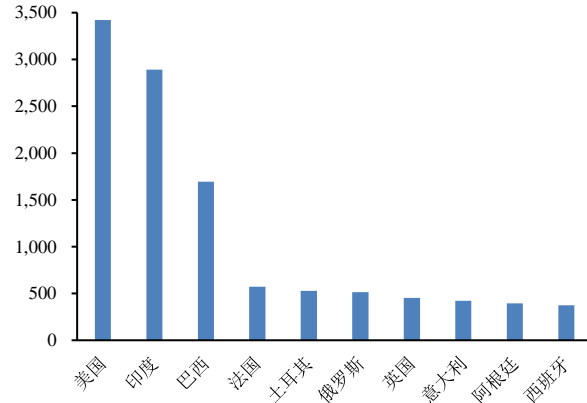


图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



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

