

医药生物行业周报：第五轮药品集采即将启动，科兴新冠疫苗通过紧急认证

中航证券研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59219558
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类: 医药生物

2021年6月5日

行业投资评级	增持
医药生物指数	13099.22
基础数据	
上证综指	3591.84
沪深300	5282.28
总市值(亿元)	90,927.72
流通A股市值(亿元)	64,377.93
PE(TTM)	40.84
PB(LF)	5.74



资料来源: wind, 中航证券研究所

投资要点:

本期行情回顾

本期(05.31-06.04)上证综指收于3591.84,下跌0.25%;沪深300指数收于5282.28,下跌0.73%;中小100收于9567.87,上涨0.65%;本期申万医药生物行业指数收于13099.22,上涨0.69%。本期医药生物板块上涨0.64%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第12位。7个二级板块中,化学原料药、中药和医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

重要资讯

- 6月1日,世界卫生组织表示验证了用于紧急使用的科兴生物新冠病毒疫苗
- 6月2日,上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件(GY-YD2021-2)》的公告,宣布第五轮药品集中采购工作正式展开
- 6月4日,国家医保局等八部门下发《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》

核心观点

疫情方面,印度、美国新增确诊病例已出现下滑趋势,但仍保持持续扩散趋势,巴西、阿根廷、哥伦比亚等南美国家新增确诊病例数量有所反弹。新冠疫苗接种方面,我国疫苗接种工作持续推进,国家卫健委表示,截至6月4日我国接种新冠病毒疫苗共计74448.3万剂次。市场方面,本周医药生物行业表现依旧平稳,医疗服务领涨行业。消息方面,6月2日,上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件(GY-YD2021-2)》的公告,宣布第五轮药品集中采购工作正式展开,申报时间为6月23日,本次药品采购工作共有62个药品品种,为历轮药品数量之最。6月4日,国家医保局等八部门联合发布《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》,完善高值医用耗材价格形成机制,治理价格虚高问题,进一步明显降低患者医药负担。短期来看,估值偏低的二线蓝筹值得关注,同时随着新一轮药品集中采购工作的开展,创新能力强,产品管线丰富,竞争格局较好的企业有望持续受益。长期来看,建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局,挖掘估值相对较低的二线蓝筹,建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。

- **风险提示:** 新冠疫情波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
 资本大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59219558
 传 真: 010-59562637

一、市场行情回顾（2021.05.31-2021.06.04）

1.1 医药行业本期表现居中

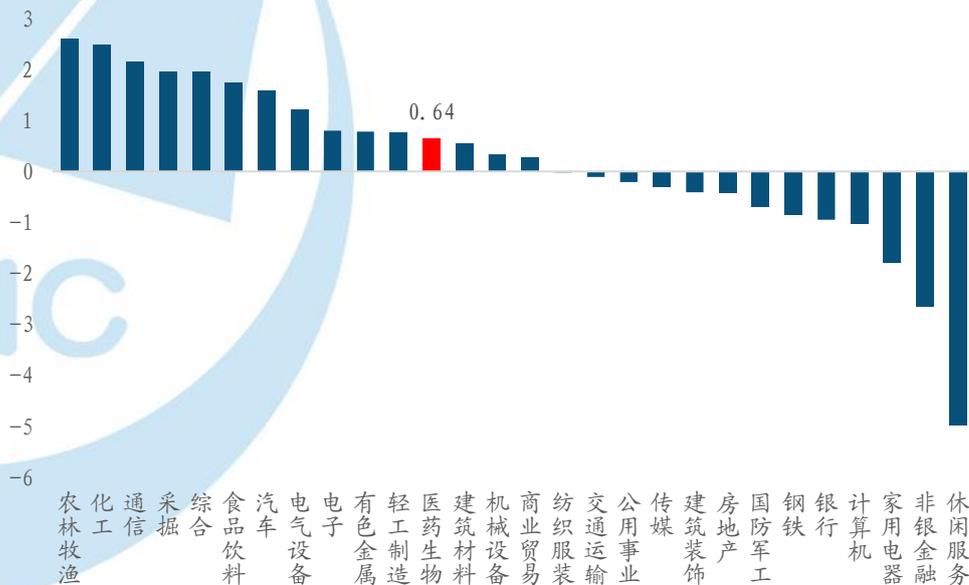
本期(2021.05.31-2021.06.04)上证综指收于 3591.84, 周跌幅为 0.25%, 沪深 300 指数收于 5282.28, 周跌幅 0.73%; 中小 100 收于 9567.87, 周涨幅为 0.65%。本期中万医药生物行业指数收于 13099.22, 周涨幅为 0.69%, 医药生物板块周涨幅为 0.64%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 12。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 2.20%、-0.51%、1.86%、-1.63%、-1.73%、-0.13% 和 4.86%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小 100	医药生物	上证综指
近一周涨跌	2.20%	-0.51%	1.86%	-1.63%	-1.73%	-0.13%	4.86%	-0.73%	0.65%	0.64%	-0.25%
月初至今涨跌	-0.02%	-2.27%	0.60%	-4.18%	-3.28%	-2.53%	3.10%	-0.92%	-0.16%	-1.39%	-0.65%
年初至今涨跌	17.53%	-6.63%	19.72%	10.78%	-5.54%	15.06%	26.82%	1.36%	0.24%	11.46%	3.42%
收盘价	11608.91	9197.89	7659.07	15984.05	7227.60	11701.78	16142.81	5282.28	9567.87	13099.22	3591.84

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期中万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %)



数据来源: WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：赛诺医疗(32.82%)、延安必康(29.98%)、昂利康(29.42%)、美诺华(26.75%)、广誉远(24.84%)。市场跌幅前五的个股分别为：英科医疗(-23.61%)、舒泰神(-17.58%)、正川股份(-15.41%)、永安药业(-15.18%)、凯因科技(-13.53%)。

图表 3: 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688108.SH	赛诺医疗	12.02	32.82	-10.76	-184.75	4.75
002411.SZ	延安必康	6.20	29.98	19.23	-9.68	1.09
002940.SZ	昂利康	39.77	29.42	-3.84	24.66	2.84
603538.SH	美诺华	44.87	26.75	20.85	38.56	4.23
600771.SH	广誉远	24.83	24.84	66.31	1272.55	5.05

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 4 日

图表 4: 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300677.SZ	英科医疗	106.44	-23.61	-35.43	3.64	2.93
300204.SZ	舒泰神	11.30	-17.58	25.14	-41.96	3.49
603976.SH	正川股份	39.86	-15.41	-45.19	111.87	5.82
002365.SZ	永安药业	10.62	-15.18	13.22	28.85	1.77
688687.SH	凯因科技	31.82	-13.53	-23.91	67.42	3.44

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 6 月 4 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 6 月 4 日, 科创板共有医药行业上市公司 64 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 赛诺医疗(32.82%)、前沿生物-U(22.19%)、诺禾致源(19.53%)、天智航-U(14.17%)、南新制药(9.52%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 凯因科技(-13.53%)、翔宇医疗(-9.50%)、三友医疗(-8.10%)、睿昂基因(-8.09%)、昊海生科(-7.03%)。

图表 5: 科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688108.SH	赛诺医疗	12.02	32.82	-10.76	-184.75	4.75
688221.SH	前沿生物-U	24.28	22.19	26.13	-38.26	4.16
688315.SH	诺禾致源	58.50	19.53	113.50	177.58	14.95
688277.SH	天智航-U	42.54	14.17	11.57	-271.91	18.26
688189.SH	南新制药	50.83	9.52	3.97	54.21	4.38

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 4 日

图表 6: 科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688687.SH	凯因科技	31.82	-13.53	-23.91	67.42	3.44
688626.SH	翔宇医疗	87.67	-9.50	95.69	66.92	7.68
688085.SH	三友医疗	35.39	-8.10	-8.69	53.20	4.65
688217.SH	睿昂基因	109.83	-8.09	3.20	114.16	7.12
688366.SH	昊海生科	170.88	-7.03	89.55	85.76	5.38

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 4 日

二、行业新闻动态

➤ 中国科兴新冠疫苗获得世卫组织紧急使用认证

6月1日,世卫组织表示验证了用于紧急使用的科兴生物新冠病毒疫苗,为各国、资助者、采购机构和社区提供了其符合安全性、有效性和制造国际标准的保证。世卫组织免疫战略咨询专家组(SAGE)也已完成对疫苗的审查。根据现有证据,世卫组织建议将疫苗用于18岁及以上的成年人,分两次接种,间隔为2至4周。疫苗效力结果表明,科兴生物新冠病毒疫苗在51%的接种人群中预防了有症状的疾病,并在100%的研究人群中预防了重症新冠病毒以及住院治疗。

科兴疫苗是继中国国药新冠疫苗之后,被纳入世卫组织紧急使用清单的第二款中国新冠疫苗。除两款中国疫苗外,世卫组织此前已向多款新冠疫苗颁发紧急使用认证,其中包括美国辉瑞制药有限公司和德国生物新技术公司联合研发的新冠疫苗,英国阿斯利康制药公司和牛津大学联合研发的两个版本阿斯利康疫苗,美国强生公司旗下杨森制药公司研发的新冠疫苗以及美国莫德纳公司研发的新冠疫苗。

<https://www.who.int/news/item/01-06-2021-who-validates-sinovac-covid-19-vaccine-for-emergency-use-and-issues-interim-policy-recommendations>

➤ 第五轮药品采购工作将于6月23日开始

6月2日,上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件(GY-YD2021-2)》的公告,宣布第五轮药品集中采购工作正式展开。本次药品采购工作共有62个药品品种。本次药品采购申报材料递交时间为6月23日,全国实际中选企业数为1家的,为首年约定采购量计算基数的50%;全国实际中选企业数为2家的,为首年约定采购量计算基数的60%;全国实际中选企业数为3家的,为首年约定采购量计算基数的70%;全国实际中选企业数为4家及以上的,为首年约定采购量计算基数的80%。全国实际中选企业数为1家或2家的,本轮采购周期原则上为1年;全国实际中选企业数为3家的,本轮采购周期原则上为2年;全国实际中选企业数为4家及以上的,本轮采购周期原则上为3年。

<http://www.smpaa.cn/gjsdcg/2021/06/02/10091.shtml>

➤ 国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》

6月4日,国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》,要求加强公立医院主体地位,坚持政府主导、公益性主导、公立医院主导,坚持医防融合、平急结合、中西医并重,以建立健全现代医院管理制度为目标,强化体系创新、技术创新、模式创新、管理创新,加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局,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,资源配置从注重物质要素转向更加注重人才技术要素,为更好提供优质高效医疗卫生服务、防范化

解重大疫情和突发公共卫生风险、建设健康中国提供有力支撑。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/fgwj/gzwj/gzwjyp/20210528171603115.html>

➤ **国家医保局等八部门发布《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》**

6月4日，国家医保局、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、国家药监局和中央军委后勤保障部发布《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》。《意见》强调，按照国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路，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，减轻患者负担，降低企业交易成本，净化流通环境，引导医疗机构规范使用，更好保障人民群众病有所医。

一是明确覆盖范围。重点将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的高值医用耗材纳入采购范围。所有公立医疗机构均应参与集中采购。在质量标准、生产能力、供应稳定性、企业信用等方面达到集中带量采购要求的企业均可参与集采。

二是完善采购规则。根据采购量基数和约定采购比例合理确定约定采购量。坚持公平竞争原则，明确竞价和中选规则。强调企业自愿参加、自主报价，通过质量和价格竞争产生中选价格和中选企业。

三是落实保障措施。严谨制定入围质量技术标准，强化企业主体责任，加强全链条质量监管。夯实中选企业在采购周期内满足采购需求的责任，确保供应配送及时。医疗机构应在合理诊疗原则下，优先使用中选产品。明确医保基金预付机制，督促医疗机构及时结清货款。

四是确保政策衔接。探索医保支付标准协同。完善医疗机构激励机制，因开展集中带量采购节约的费用，可在考核基础上，按一定方式由医疗机构结余留用，促进医疗机构合理使用高值医用耗材、优先使用中选产品。

五是完善工作机制。医保、卫生健康、药监、工信、市场监管等多部门协调联动、形成合力，各省份组成采购联盟，设立联合采购办公室承担具体工作，精心组织实施，有序推进高值医用耗材集中带量采购。

<http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/6/4/art-14-5209.html>

三、重要公告

➤ **天药药业（600488）：关于子公司药品通过仿制药仿制药一致性评价的公告**

6月1日，天津药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司子公司天津金耀药业有限公司（以下简称“金耀药业”）收到国家药品监督管理局核准签发的关于注射用甲泼尼龙琥珀酸的《药补充申请本品》，批准该药品通过仿制质量和疗效一致性评价（以下简称“批准该药品通过仿制质量和疗效一致性评价”）。

➤ **英科医疗（300677）：关于实际控制人、部分董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告**

6月2日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司实际控制人、董事长刘方毅先生直接持有英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股份141,068,874股（占本公司总股本比例38.9057%），计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即自2021年6月24日至2021年12月24日）以集中竞价交易、大宗交易方式直接减持本公司股份不超过21,755,525股（即不超过公司总股本的6.0000%）。公司董事、总经理陈琼女士直接持有公司股份300,000股（占公司总股本比例0.0827%），计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即自2021年6月24日至2021年12月24日）以集中竞价交易、大宗交易方式直接减持本公司股份不超过75,000股（即不超过公司总股本的0.0207%）。公司董事、副总经理于海生先生直接持有公司股份195,000股（占公司总股本比例0.0538%），计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即自2021年6月24日至2021年12月24日）以集中

竞价交易、大宗交易方式直接减持本公司股份不超过 48,750 股（即不超过公司总股本的 0.0134%）。公司董事会秘书、副总经理李斌先生持公司股份 345,000 股（占公司总股本比例 0.0951%），计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即自 2021 年 6 月 24 日至 2021 年 12 月 24 日）以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 86,250 股（即不超过公司总股本的 0.0238%）。公司财务总监冯杰女士持公司股份 180,000 股（占公司总股本比例 0.0496%），计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即自 2021 年 6 月 24 日至 2021 年 12 月 24 日）以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 45,000 股（即不超过公司总股本的 0.0124%）。

➤ **昊海生科（688366）：5%以上股东集中竞价减持股份计划公告**

6 月 2 日，上海昊海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司大股东楼国梁先生合计持有上海昊海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）9,290,000 股，占公司总股本的 5.2598%。上述股份来源于公司首次公开发行前，已于 2020 年 10 月 30 日解除限售并上市流通。楼国梁先生因自身资金需要，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持不超过 2,165,000 股的公司股份，占公司总股本的比例不超过 1.2258%，减持价格将根据减持时二级市场价格确定，且不低于公司首次公开发行价格。

➤ **大博医疗（002901）：关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告**

6 月 4 日，大博医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，鉴于公司《2021 年限制性股票激励计划（草案）》中确定的 34 名激励对象因个人原因自愿放弃认购公司拟向其授予的共计 17.33 万股限制性股票。根据公司 2021 年第二次临时股东大会的授权，经公司第二届董事会第十五次会议和第二届监事会第十四次会议审议通过《关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单和授予数量的议案》后，公司董事会对本次激励计划首次授予部分激励对象名单及授予的限制性股票数量进行了调整。本次调整后，首次授予部分激励对象人数由 574 名变更为 540 名，首次授予的限制性股票数量由 328.27 万股变更为 310.94 万股。在确定授予日后的资金缴纳、股份登记过程中，15 名激励对象因个人原因自愿放弃认购公司拟向其授予的共计 6.72 万股限制性股票。本次调整后，首次授予部分激励对象人数由 540 名变更为 525 名，首次授予的限制性股票数量由 310.94 万股变更为 304.22 万股。除此之外，本次授予的激励对象及其所获授限制性股票的数量与公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的一致。

➤ **恒瑞医药（600276）：关于药品临床试验进展的公告**

6 月 5 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司研发的马来酸吡咯替尼片联合曲妥珠单抗加多西他赛术前治疗早期或局部晚期 HER2 阳性乳腺癌的随机、双盲、平行对照、多中心的 III 期临床研究（HR-BLTN-III-NeoBC 研究），主要研究终点-总体病理完全缓解（tpCR）达到方案预设的优效标准。研究结果表明，对于早期或局部晚期 HER2 阳性乳腺癌，在多西他赛和曲妥珠单抗的基础上联用吡咯替尼的新辅助治疗能够显著提高患者的 tpCR 率。公司将近期向国家药品监督管理局药品审评中心递交上市前的沟通交流申请。

吡咯替尼是一种小分子、不可逆、泛 ErbB 受体酪氨酸激酶抑制剂。继 2018 年 8 月获得有条件批准上市，吡咯替尼已于 2020 年 7 月获得国家药品监督管理局完全批准。可联合卡培他滨，适用于治疗 HER2 阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者。使用前患者应接受过蒽环类或紫杉类化疗。经查询，目前国内外已上市用于乳腺癌治疗的 EGFR/HER2 小分子抑制剂有 lapatinib（商品名 Tykerb）、neratinib（商品名 Nerlynx）和 tucatinib（商品名 Tukysa）。经查询 EvaluatePharma 数据库，Tykerb2020 年全球销售额约为 1.68 亿美元、Nerlynx2020 年全球销售额约为 2 亿美元、Tukysa2020 年全球销售额约为 1.2 亿美元。截至目前，马来酸吡咯替尼相关项目累计已投入研发费用约为 95,433 万元。

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 0.69%，医药生物板块本期上涨 0.64%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中，化学原料药、中药和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300。

疫情方面，印度、美国新增确诊病例已出现下滑趋势，但仍保持持续扩散趋势，巴西、阿根廷、哥伦比亚等南美国家新增确诊病例数量有所反弹。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 6 月 4 日我国接种新冠病毒疫苗共计 74448.3 万剂次。市场方面，本周医药生物行业表现依旧平稳，医疗服务领涨行业。消息方面，6 月 2 日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2021-2）》的公告，宣布第五轮药品集中采购工作正式展开，申报时间为 6 月 23 日，本次药品采购工作共有 62 个药品品种，为历轮药品数量之最。6 月 4 日，国家医保局等八部门联合发布《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》，完善高值医用耗材价格形成机制，治理价格虚高问题，进一步明显降低患者医药负担。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注，同时随着新一轮药品集中采购工作的开展，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，挖掘估值相对较低的二线蓝筹，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使其独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。