



行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持

医药生物行业双周报 2021年第11期总第35期

第五批国家药品集采正式启动

高值医用耗材集中带量采购指导意见发布

行业回顾

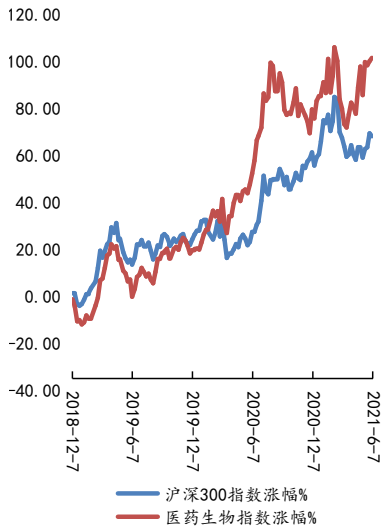
本报告期（2021.5.24-2021.6.4）医药生物行业指数涨幅为1.60%，在申万28个一级行业中位居第19，跑输沪深300指数（2.89%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、中药、医药商业行业涨幅居前，涨幅分别为6.36%、6.29%、1.21%。估值方面，截止2021年6月4日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为40.84x（上期40.10x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业PE（TTM整体法，剔除负值）分别为104.68x、55.37x、32.26x、40.37x、39.40x、33.73x、17.40x。

2021年5月24日至2021年6月6日，两市医药生物行业共有43家上市公司的股东净减持54.18亿元。其中6家增持1.36亿元，37家减持55.54亿元。

重要行业资讯

◆**第五批国家药品集采正式启动。**6月2日，上海阳光医药采购网正式发布的第五批全国药品集中采购公告显示，第五批国家集采共有58个品种137个品规入围，于6月23日正式开标。根据上述公告显示，本次集采品种包括肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等众多领域。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，布地奈德吸入剂以近60亿元领跑，头孢他啶注射剂以54亿元紧接其后。抗肿瘤用药奥沙利铂注射剂、多西他赛注射剂2020分别销售20.9亿元、27.3亿元；造影剂碘克沙醇注射剂和碘海醇注射剂2020年销售额分别高达37.4亿元和24.7亿元。第四批国采中，注射剂采购周期原则为1年，但第五批集采中，注射剂不再例外。（资料来源：经济参考报）

◆**中国科兴新冠疫苗获世卫组织紧急使用认证。**世界卫生组织6月1日宣布，由中国北京科兴中维生物技术有限公司研发的新冠灭活疫苗“克尔来福”正式通过世卫组织紧急使用认证。根据



长城国瑞证券研究所

分析师：

胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：0592-5162118

地址：厦门市思明区莲前西路2号

莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司



世卫组织免疫战略咨询专家组的意见，世卫组织建议科兴疫苗用于 18 岁及以上成年人，采用两剂接种、间隔时间为 2 至 4 周。数据显示，该疫苗对预防出现新冠症状的有效率为 51%，对预防新冠重症和入院治疗的有效率达 100%。尽管 60 岁以上人群参加科兴疫苗临床试验的数据很少，世卫组织不建议为该疫苗设置使用年龄上限，因为多种数据表明，该疫苗对老年人可能也具有保护作用。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。（资料来源：中国医药报）

◆《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》发布。6 月 4 日，国家医保局等 8 部门公布《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》。《指导意见》明确，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。《指导意见》明确，国家组织高值医用耗材集中带量采购按照国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路，由国家拟定基本政策和要求，组织各地区形成联盟，以公立医疗机构为执行主体。坚持需求导向、确保质量，招采合一、量价挂钩，因材施教、公平竞争，部门协同、上下联动的基本原则。（资料来源：央视网）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体上行，估值持续回升，处于均值水平，当前估值仍具备配置优势。随着 2020 年医保谈判目录正式实行，国家药品集采持续推进，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。我们建议持续加大行业的配置比重，关注三个方面的投资机会，一是新冠疫苗相关标的，随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，疫苗接种率持续提升、业绩开始兑现，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量；二是关注 CRO 行业投资标的，已批露年报的重点 CRO 公司订单保持高增长，今年业绩增长较为确定，行业保持高景气度；三是关注业绩较好的优质白马股标的。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期，新冠疫情反复，政策不确定性。



目录

1 行情回顾（2021.5.24-2021.6.4）	5
2 行业重要资讯	7
3 公司动态	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	11



表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期)	10
表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (2021.05.24-2021.06.06)	11

图目录

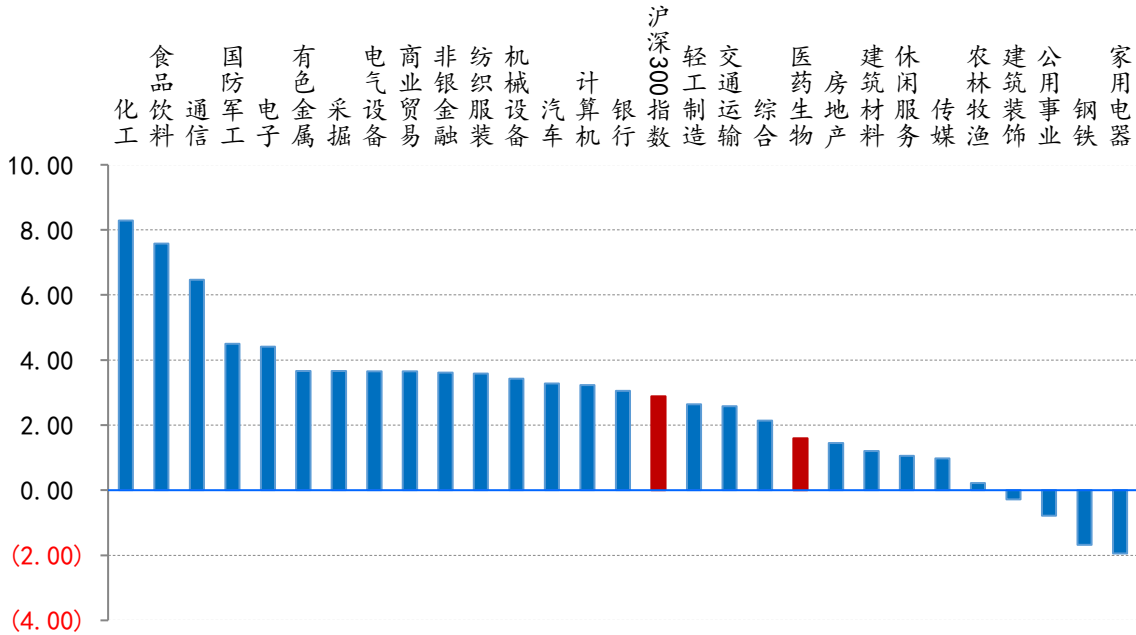
图 1: 申万一级行业涨幅 (%)	5
图 2: 医药生物申万三级行业指数涨幅 (%)	5
图 3: 医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	6
图 4: 医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	6



1 行情回顾（2021.5.24-2021.6.4）

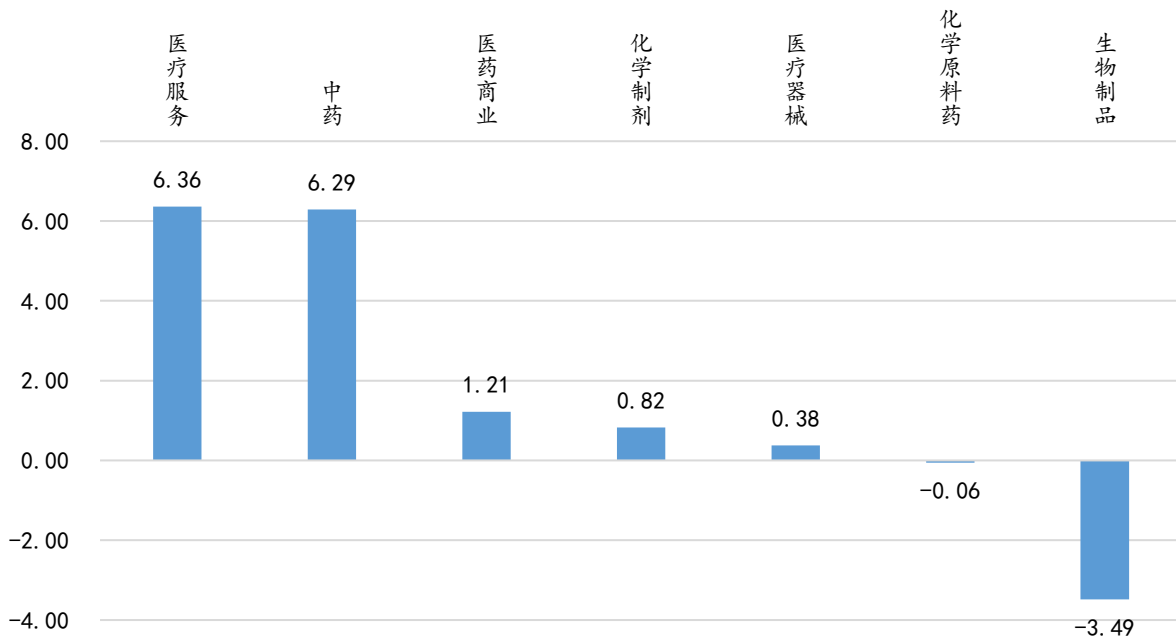
本报告期（2021.5.24-2021.6.4）医药生物行业指数涨幅为 1.60%，在申万 28 个一级行业中位居第 19，跑输沪深 300 指数（2.89%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、中药、医药商业行业涨幅居前，涨幅分别为 6.36%、6.29%、1.21%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

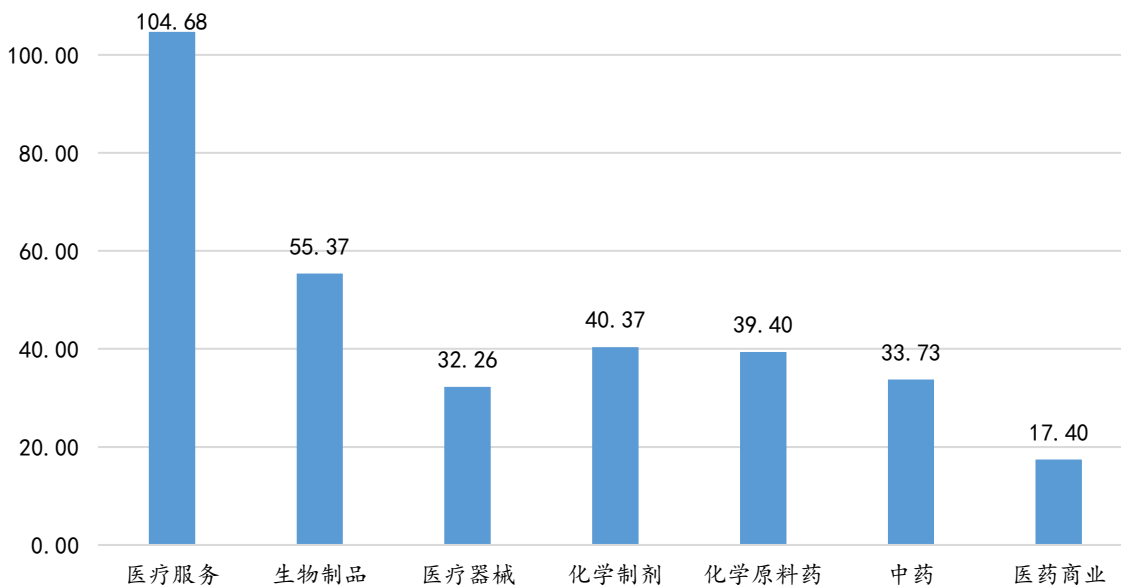
估值方面，截止 2021 年 6 月 4 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 40.84x (上期 40.10x)。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 104.68x、55.37x、32.26x、40.37x、39.40x、33.73x、17.40x。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

◆ 第五批国家药品集采正式启动

6月2日，上海阳光医药采购网正式发布的第五批全国药品集中采购公告显示，第五批国家集采共有58个品种137个品规入围，于6月23日正式开标。根据上述公告显示，本次集采品种包括肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等众多领域。

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，布地奈德吸入剂以近60亿元领跑，头孢他啶注射剂以54亿元紧接其后。抗肿瘤用药奥沙利铂注射剂、多西他赛注射剂2020分别销售20.9亿元、27.3亿元；造影剂碘克沙醇注射剂和碘海醇注射剂2020年销售额分别高达37.4亿元和24.7亿元。

第四批国采中，注射剂采购周期原则为1年，但第五批集采中，注射剂不再例外。

采购周期来看，全国实际中选企业数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。

除中标市场占有时间延长外，初始报价限价5折频现。有业内人士表示，在第五批集采名录中，最令人关注的是诸多注射剂和抗肿瘤药物品种的纳入。按照以往规律，降价50%以上才有中选资格，而这次，国家医保局给出的最高限价，就已经几乎是目前医保挂网价的五折。（资料来源：经济参考报）

◆ 中国科兴新冠疫苗获世卫组织紧急使用认证

世界卫生组织6月1日宣布，由中国北京科兴中维生物技术有限公司研发的新冠灭活疫苗“克尔来福”正式通过世卫组织紧急使用认证。

根据世卫组织免疫战略咨询专家组的意见，世卫组织建议科兴疫苗用于18岁及以上成年人，采用两剂接种、间隔时间为2至4周。数据显示，该疫苗对预防出现新冠症状的有效率为51%，对预防新冠重症和入院治疗的有效率达100%。

尽管60岁以上人群参加科兴疫苗临床试验的数据很少，世卫组织不建议为该疫苗设置使用年限上限，因为多种数据表明，该疫苗对老年人可能也具有保护作用。

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。（资料来源：中国医药报）

◆《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》发布

6月4日，国家医保局等8部门公布《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》。《指导意见》明确，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。

《指导意见》明确，国家组织高值医用耗材集中带量采购按照国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路，由国家拟定基本政策和要求，组织各地区形成联盟，以公立医疗机构为执行主体。坚持需求导向、确保质量，招采合一、量价挂钩，因材施教、公平竞争，部门协同、上下联动的基本原则。

《指导意见》指出，要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。科学严谨制定高值医用耗材采购入围质量技术标准。

加强对中选产品生产、流通、使用的全链条质量监管，完善中选产品质量问题的处置机制，督促企业落实主体责任。中选企业应确保在采购周期内及时满足医疗机构中选产品采购需求。医疗机构应优先采购集中采购中选产品，在医保基金总额预算管理基础上开展结算，建立集中带量采购预付机制，医保基金按不低于年度约定采购金额30%的比例预付，并按照医疗机构采购进度，从医疗机构申请拨付的医疗费用中逐步冲抵预付金。（资料来源：央视网）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2021-04-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 6.30/8.04/9.60 亿元，EPS 分别为 0.78/1.00/1.19 元，当前股价对应 P/E 分别为 54/43/36 倍。考虑公司研发能力和生产能力双提升；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2021-4-22	我们更新了 2021 年、2022 年公司业绩预测，并新增了 2023 年业绩预测，预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 2.09/2.66/3.36 亿元，EPS 分别为 1.40/1.78/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 21/17/13 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑特色原料药业务基础稳固，CDMO 开始快速放量，制剂业务开始盈利，普瑞巴林胶囊和培哌普利叔丁胺片两个制剂品种进入集采，为公司带来新的增长点，我们维持公司“买入”评级。
富祥药业 (300497)	买入	2021-4-27	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 3.64/3.93/4.41 亿元，EPS 分别为 0.66/0.71/0.80 元，当前股价对应 P/E 分别为 19/17/15 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并考虑公司“医药中间体-原料药-制剂一体化”发展战略稳步推进，沿着抗生素和抗病毒两条产业链不断延伸，持续投入，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，发展可期，我们维持其“买入”投资评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2021-4-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 23.97/27.81/31.99 亿元，EPS 分别为 1.33/1.54/1.77 元，当前股价对应 P/E 分别为 24/21/18 倍。考虑公司创新产品组合进入放量收获期，药品板块稳定增长且提供稳定现金流，创新器械产品线布局丰富、中长期发展动力充足，我们维持其“买入”投资评级。
健友股份 (603707)	买入	2021-4-29	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 10.55/13.48/15.59 亿元，EPS 分别为 1.13/1.44/1.67 元，当前股价对应 P/E 分别为 39/31/26 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化快速发展，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，我们将其评级由“增持”上调为“买入”。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）				PE（倍）		
		2021/6/4	2021E	2022E	2023E	2021	2022	2023		
化学原料药	九洲药业	43.43	0.78	1.00	1.19	55.68	43.43	36.50		
化学原料药	美诺华	44.87	1.40	1.78	2.25	32.05	25.21	19.94		
医疗器械III	乐普医疗	32.41	1.33	1.54	1.77	24.37	21.05	18.31		
化学原料药	富祥药业	12.09	0.66	0.71	0.80	18.32	17.03	15.11		
化学原料药	健友股份	41.03	1.13	1.44	1.67	36.31	28.49	24.57		

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
东阳光	药品注册	公司控股子公司东莞市阳之康医药有限责任公司于近日收到国家药品监督管理局（核准签发的《药品注册证书》。药品名称：阿立哌唑口崩片，剂型：片剂，规格：10mg、15mg。
甘李药业	药品注册	2021年5月24日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的精蛋白人胰岛素混合注射液（30R）《药品注册批件》，药品名称：精蛋白人胰岛素混合注射液（30R），剂型：注射剂，规格：3ml:300单位。
恒瑞医药	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药物名称：盐酸伊立替康注射液，剂型：注射剂，规格：2ml：40mg（按 C33H38N4O6·HCl·3H2O 计）。
人福医药	药品注册	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用磷丙泊酚二钠的《药品注册证书》。药品名称：注射用磷丙泊酚二钠，剂型：注射剂，规格：0.5g（按 C13H19Na2O5P 计）。
佐力药业	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用艾司奥美拉唑钠《药品注册证书》。药品名称：注射用艾司奥美拉唑钠，剂型：注射剂，规格：40mg（按 C17H19N3O3S 计）。
红日药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的药品注册批件（批件号：2021S00511）。药品名称：盐酸沙格雷酯片，剂型：片剂，规格：100mg。
贝达药业	药品注册	公司今日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：盐酸埃克替尼片（商品名：凯美纳®），剂型：片剂，规格：125mg。
华润双鹤	药品注册	近日，公司收到了国家药品监督管理局颁发的注射用帕瑞昔布钠《药品注册证书》（证书编号：2021S00561），批准该药品生产。药品通用名称：注射用帕瑞昔布钠，剂型：注射剂，规格：40mg（按 C19H18N2O4S 计）。
普利制药	加拿大注册	公司于近日收到加拿大卫生部签发的注射用泮托拉唑钠批准通知，药品名称：注射用泮托拉唑钠，剂型：注射剂，规格：40mg。
普利制药	美国 FDA 批准	公司于近日收到美国食品药品监督管理局（FDA）签发的注射用比伐芦定仿制药上市批准通知。药品名称：注射用比伐芦定，剂型：注射剂，规格：250mg。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

2021年5月24日至2021年6月6日，两市医药生物行业共有43家上市公司的股东净减持54.18亿元。其中6家增持1.36亿元，37家减持55.54亿元。

表4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（2021.05.24-2021.06.06）

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
605266.SH	健之佳	3	2	增持	0.32	25.97
300636.SZ	同和药业	3	2	增持	164.94	2,643.67
300273.SZ	和佳医疗	15	3	增持	14.21	99.34
002773.SZ	康弘药业	1	1	增持	2.70	65.73
000813.SZ	德展健康	1	1	增持	2,241.49	10,451.84
000661.SZ	长春高新	2	2	增持	0.68	291.08
688399.SH	硕世生物	2	1	减持	-3.98	-646.76
688363.SH	华熙生物	1	1	减持	-44.94	-11,213.82
688298.SH	东方生物	5	5	减持	-238.44	-41,959.89
688278.SH	特宝生物	5	2	减持	-82.90	-2,762.63
688222.SH	成都先导	1	1	减持	-400.66	-12,030.30
688108.SH	赛诺医疗	47	3	减持	-482.49	-4,807.03
688085.SH	三友医疗	1	1	减持	-217.60	-8,125.26
688029.SH	南微医学	5	2	减持	-23.95	-6,361.93
603998.SH	方盛制药	1	1	减持	-197.51	-1,343.55
603882.SH	金域医学	1	1	减持	-462.60	-61,490.61
603590.SH	康辰药业	1	1	减持	-160.00	-5,581.22
603520.SH	司太立	1	1	减持	-148.59	-9,609.93
603392.SH	万泰生物	4	3	减持	-86.06	-19,341.47
603367.SH	辰欣药业	1	1	减持	-453.36	-6,100.77
603127.SH	昭衍新药	11	4	减持	-135.20	-22,793.08
603108.SH	润达医疗	1	1	减持	-2.00	-21.85
600771.SH	广誉远	3	1	减持	-3.00	-62.34
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-808.00	-139,767.37
300723.SZ	一品红	2	1	减持	-115.13	-3,088.66
300702.SZ	天宇股份	1	1	减持	-23.00	-1,534.34
300685.SZ	艾德生物	2	2	减持	-5.62	-492.01
300676.SZ	华大基因	3	1	减持	-469.01	-56,739.64
300653.SZ	正海生物	1	1	减持	-82.00	-5,708.75
300601.SZ	康泰生物	3	1	减持	-51.60	-9,255.73



300482.SZ	万孚生物	1	1	减持	-583.07	-51,454.60
300358.SZ	楚天科技	3	1	减持	-20.50	-393.03
300233.SZ	金城医药	1	1	减持	-385.46	-8,741.04
300204.SZ	舒泰神	1	1	减持	-530.00	-7,739.70
300181.SZ	佐力药业	1	1	减持	-13.30	-95.95
300142.SZ	沃森生物	16	15	减持	-353.67	-24,253.24
300086.SZ	康芝药业	1	1	减持	-900.00	-6,504.99
300030.SZ	阳普医疗	1	1	减持	-82.00	-837.11
002581.SZ	未名医药	2	2	减持	-669.72	-13,285.06
002107.SZ	沃华医药	2	1	减持	-5.99	-45.32
000908.SZ	景峰医药	1	1	减持	-360.57	-2,367.96
000710.SZ	贝瑞基因	1	1	减持	-235.04	-7,575.98
000004.SZ	国华网安	1	1	减持	-66.00	-1,221.22

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。