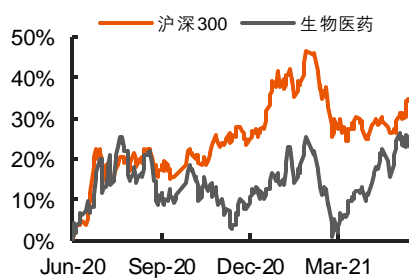


## 行业周报

## 国家医保药品目录调整常态化，助力创新药快速放量

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*生物医药\*“三胎”政策发布，辅助生殖为直接受益行业》  
2021-06-06

《行业月报\*大消费\*月酝知风之医健文旅大消费行业：疫情后恢复+品质升级，生活改善类消费持续向好》  
2021-05-24

《行业周报\*生物医药\*两个省区联盟成立，地方集采工作有序开展》  
2021-05-24

《行业周报\*生物医药\*第七次人口普查结果发布，利好辅助生殖及养老领域》  
2021-05-17

《行业动态跟踪报告\*生物医药\*第五批集采品种正式官宣，注射剂成主力》  
2021-05-10

## 证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
021-22662299  
yeyin757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号  
S1060520090002  
liyingerui328@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业观点：**《2021年国家医保药品目录调整工作方案》发布，调整常态化帮助创新药快速放量。6月9日，国家医疗保障局就《2021年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》公开征求意见。此次目录，凡在2016年1月1日至2021年6月30日期间经国家药监部门批准上市的新通用名药品，都可以申请。

我国医保目录目前已经建立了动态调整机制，医保基金可以得到更有效的利用。我国医保目录调整时间间隔不断缩短，调整更加灵活。考虑医保目录的调出机制，临床价值显著的药品将更快速的调整进入目录，而辅助用药和药物经济性较差的药品将被调处，加快医保基金的腾笼换鸟。医保目录的动态调整机制，可以加速创新药放量，帮助其更好的抢占市场，同时提高新药可及性。

- **投资策略：**控费政策频出，关注不受负面政策影响的领域。2021年至今，行业控费政策频出，我们预计全年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国药品与器械迎来自主创新的收获期，同时激活了CRO、CMO等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断释放。消费型医疗为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策，重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，带量采购政策为特色原料药领域带来机会，随着产品线的持续丰富，产业链格局的重构，板块的成长性逐渐清晰，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，该领域一般具备高壁垒、市场竞争格局好、政策鼓励、免疫医保控费、成长性良好等特点，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康。

- **行业要闻荟萃：**1) 浙江省医疗保障局印发《关于将肿瘤全身断层显像纳入大病保险支付范围等有关事项的通知》；2) 美国FDA批准辉瑞 Prevnar 20 (20vPnC) 用于≥18岁成年人群；3) FDA批准 Biogen β 淀粉样蛋白抗体 aducanumab 用于治疗阿兹海默症；4) 荣昌生物 ADC 新药维迪西妥单抗获批。

- **行情回顾：**上周 A 股医药板块下跌 0.81%，同期沪深 300 指数下跌 1.09%，医药行业在 28 个行业中排名第 17 位。上周 H 股医药板块上涨 1.84%，同期恒生综指下跌 0.21%，医药行业在 11 个行业中排名第 8 位。
- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

## 一、行业观点与投资策略

**行业观点：**《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》发布，调整常态化帮助创新药快速放量。6 月 9 日，国家医疗保障局就《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》公开征求意见。此次目录，凡在 2016 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间经国家药监部门批准上市的新通用名药品，都可以申请。

我国医保目录目前已经建立了动态调整机制，医保基金可以得到更有效的利用。我国医保目录调整时间间隔不断缩短，调整更加灵活。考虑医保目录的调出机制，临床价值显著的药品将更快速的调整进入目录，而辅助用药和药物经济性较差的药品将被调处，加快医保基金的腾笼换鸟。医保目录的动态调整机制，可以加速创新药放量，帮助其更好的抢占市场，同时提高新药可及性。

**投资策略：**控费政策频出，关注不受负面政策影响的领域。2021 年至今，行业控费政策频出，我们预计全年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国药品与器械迎来自主创新的收获期，同时激活了 CRO、CMO 等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断释放。消费型医疗为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策，重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，带量采购政策为特色原料药领域带来机会，随着产品线的持续丰富，产业链格局的重构，板块的成长性逐渐清晰，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，该领域一般具备高壁垒、市场竞争格局好、政策鼓励、免疫医保控费、成长性良好等特点，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 浙江省医疗保障局印发《关于将肿瘤全身断层显像纳入大病保险支付范围等有关事项的通知》

6 月 7 日，浙江省医疗保障局印发了《关于将肿瘤全身断层显像纳入大病保险支付范围等有关事项的通知》。将肿瘤全身断层显像纳入大病保险支付范围，PET-CT 价格调整为 5300 元/次，通知自 2021 年 7 月 1 日起开始执行。

**点评：**2019 年，浙江省新发癌症病例 21 万，因癌症死亡达到 9 万余例。PET-CT 检查纳入医保后，除可以降低患者的负担外，进一步增加检测需求。PET 检查数量的提升，将进一步提升检测所需显影剂（F18-FDG）的需求。国家政策对核医学领域大力支持，从大型设备配置规划的调整到多省将 PET-CT 检测纳入医保，均进一步加速释放核医学行业被压抑的巨大市场。F18-FDG 的生产商，如东诚药业、中国同辐等将从中获益。

### 2.2 美国 FDA 批准辉瑞 Prevnar 20 (20vPnC) 用于 ≥18 岁成年人群

辉瑞 (Pfizer) 近日宣布，美国食品和药物管理局 (FDA) 已批准 Prevnar 20 (肺炎球菌 20 价结合疫苗, 20vPnC)，用于 18 岁及以上成年人群，预防由疫苗中肺炎链球菌血清型引起的侵袭性疾病和肺炎。

**点评：**P 这是首次批准结合疫苗，可预防 20 种血清型引起的大多数侵袭性肺炎球菌病和肺炎，其中 7 种引起了美国 40% 的肺炎球菌病病例和死亡。与目前市面上的其他结合疫苗相比，Pevnar 20 将帮助预防更多血清型肺炎球菌病。Pevnar 20 包括了沛儿 13 (Pevnar 13) 所包含的 13 种血清型 (1、3、4、5、6A、6B、7F、9V、14、18C、19A、19F 和 23F) 以及 7 种新的血清型 (8、10A、11A、12F、15BC、22F 和 33F)。

## 2.3 FDA 批准 Biogen $\beta$ 淀粉样蛋白抗体 aducanumab 用于治疗阿兹海默症

FDA 批准 Biogen  $\beta$  淀粉样蛋白抗体 aducanumab 用于治疗阿兹海默症，这是自 2003 年以来 FDA 批准的首个阿兹海默症疗法，也是全球首个靶向阿兹海默症基本病理生理学的疗法。

**点评：**ADUHELM 的加速批准是基于临床试验数据证明 ADUHELM 在减少  $\beta$ -淀粉样蛋白斑块方面的效果。 $\beta$ -淀粉样蛋白斑块是一种很有可能预测临床获益的生物标志物，在这种情况下可减少临床衰退。ADUHELM 在双盲、随机、安慰剂对照、剂量范围的 1b 期研究 PRIME 中显示出对降低淀粉样  $\beta$  斑块的剂量和时间依赖性效应在 ENGAGE 中降低 59%。

## 2.4 荣昌生物 ADC 新药维迪西妥单抗获批

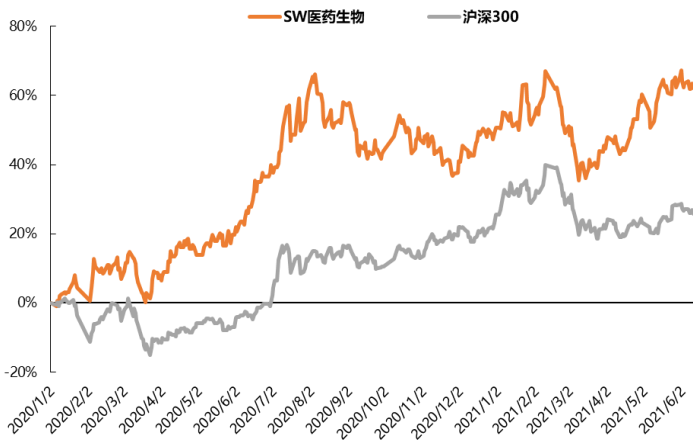
6 月 9 日，中国药监局宣布：我国首个原创性抗体偶联药物 (ADC) 新药——维迪西妥单抗 (商品名：爱地希<sup>®</sup>，研究代号：RC48) 获得上市批准，适用于至少接受过 2 种系统化疗的 HER2 过表达局部晚期或转移性胃癌 (包括胃食管结合部腺癌) 患者的治疗。

**点评：**ADC 药物由单克隆抗体、连接子和小分子细胞毒药物偶联而成，兼具抗体靶向性和小分子药物的杀伤性，能像导弹一样完成对癌细胞的精准打击，是全球抗肿瘤药物技术发展的重点方向。国际权威科研期刊《自然》预测，至 2026 年，全世界已上市 ADC 药物市场规模将超过 164 亿美元。研究显示，该药对经过二线及以上系统化疗的尿路上皮癌适应症患者均有突出疗效和生存获益，独立影像学评估的客观有效率达到 50%，中位无进展生存时间为 5.1 个月，中位生存时间为 14.2 个月；联合 PD-1 单抗。

## 三、A 股医药板块行情回顾

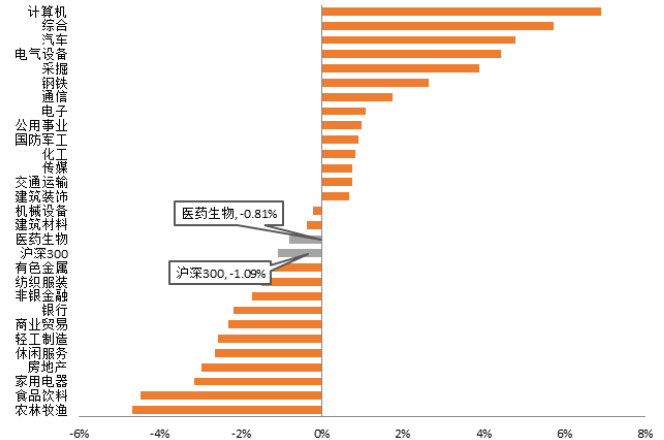
上周医药板块下跌 0.81%，同期沪深 300 指数下跌 1.09%；申万一级行业中 14 个板块上涨，14 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 17 位；医药子行业 3 个上涨，4 个下跌。其中涨幅最大的是化学制剂，涨幅 1.00%，跌幅最大的是医药商业，跌幅 4.66%。

图表1 医药行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

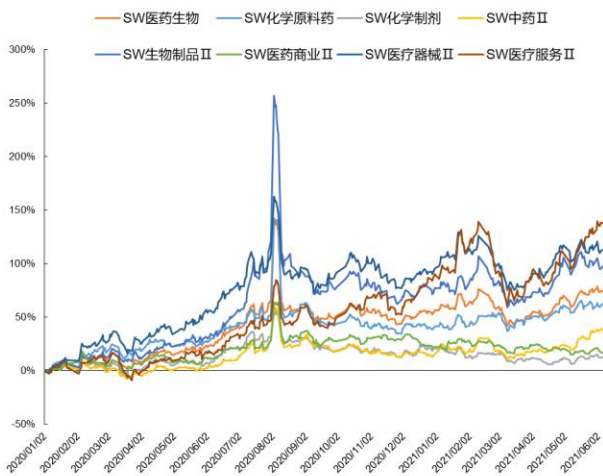
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

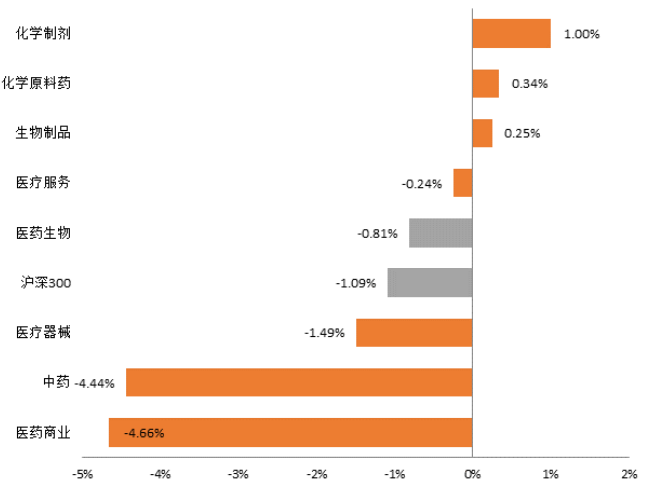
截止 2021 年 6 月 11 日, 医药板块估值为 40.56 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 62.88%, 高于历史均值 57.39%。

图表3 医药板块各子行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 支股票				表现最差的 15 支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	000004.SZ	国农科技	47.48	1	000150.SZ	宜华健康	-17.89
2	600129.SH	太极集团	14.28	2	600771.SH	广誉远	-13.37
3	300497.SZ	富祥股份	13.73	3	300653.SZ	正海生物	-12.15

4	300705.SZ	九典制药	13.42	4	000650.SZ	仁和药业	-11.85
5	300725.SZ	药石科技	12.39	5	002728.SZ	特一药业	-11.42
6	600812.SH	华北制药	10.12	6	000538.SZ	云南白药	-11.04
7	600796.SH	钱江生化	9.03	7	600085.SH	同仁堂	-11.02
8	300357.SZ	我武生物	8.93	8	300108.SZ	吉药控股	-10.88
9	300122.SZ	智飞生物	8.85	9	002940.SZ	昂利康	-10.86
10	002758.SZ	华通医药	8.83	10	603939.SH	益丰药房	-10.13
11	600090.SH	同济堂	7.69	11	600329.SH	中新药业	-9.81
12	600767.SH	ST运盛	7.61	12	002581.SZ	未名医药	-9.73
13	688108.SH	赛诺医疗	7.32	13	000516.SZ	国际医学	-9.35
14	688202.SH	美迪西	7.17	14	300558.SZ	贝达药业	-9.04
15	603707.SH	健友股份	6.97	15	002019.SZ	亿帆医药	-8.91

资料来源: Wind、平安证券研究所

#### 四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 1.84%，同期恒生综指下跌 0.21%；WIND 一级行业中 5 个板块上涨，6 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 8 位；医药子行业 2 个上涨，4 个下跌。其中涨幅最大的是生物科技，涨幅 2.49%，跌幅最大的是医疗保健技术，跌幅 5.94%。截止 2021 年 6 月 11 日，医药板块估值为 37.26 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 212.49%，高于历史均值 160.22%。

#### 五、 风险提示

- 1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；
- 2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；
- 3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033