



医药生物行业周报：第五轮药品集采拟中选结果公布，骨科关节耗材集采全面开展

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26日

行业投资评级	增持
医药生物指数	13032.41
基础数据 (2021.06.25)	
上证综指	3607.56
沪深300	5239.97
总市值 (亿元)	92,467.98
流通A股市值 (亿元)	64,445.05
PE (TTM)	41.36
PB (LF)	5.83



资料来源: wind, 中航证券研究所

投资要点:

本期行情回顾

本期(06.21-06.25)上证综指收于3607.56, 上涨2.34%; 沪深300指数收于5239.97, 上涨2.69%; 中小100收于9812.94, 上涨4.25%; 本期申万医药生物行业指数收于13032.41, 上涨3.19%。本期医药生物板块上涨3.47%, 在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第7位。7个二级板块中, 中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

重要资讯

- 6月21日, 天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告(第1号)》
- 6月23日, 上海阳光药品采购网公布全国药品集中采购中选结果表

核心观点

6月21日, 天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告(第1号)》。6月23日, 上海阳光药品采购网公布全国药品集中采购中选结果表。我们可以预见高值耗材器械集采将逐渐趋于常态, 高值耗材价格下降的预期将会逐步兑现。未来纳入集采的器械厂商有望通过降低产品价格实现以价换量, 提升边际效益, 扩大市场份额。受益于成本优势, 国产龙头企业市占率有望提升, 市场集中度将会进一步提升, 行业竞争格局将会逐步加剧, 市场将会加速分化。药品集采方面, 本轮药品集采在品种数量、中选品种数量和降价幅度等各个维度均再次有所提升。随着药品集采逐渐步入常态化, 行业持续分化, 龙头效应显著。在此背景下, 生产管线丰富, 研发能力突出, 竞争格局较好的企业有望从中获益, 在竞争中脱颖而出。

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逐步落地, 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（2021.06.21-2021.06.25）

1.1 医药行业本期表现居前

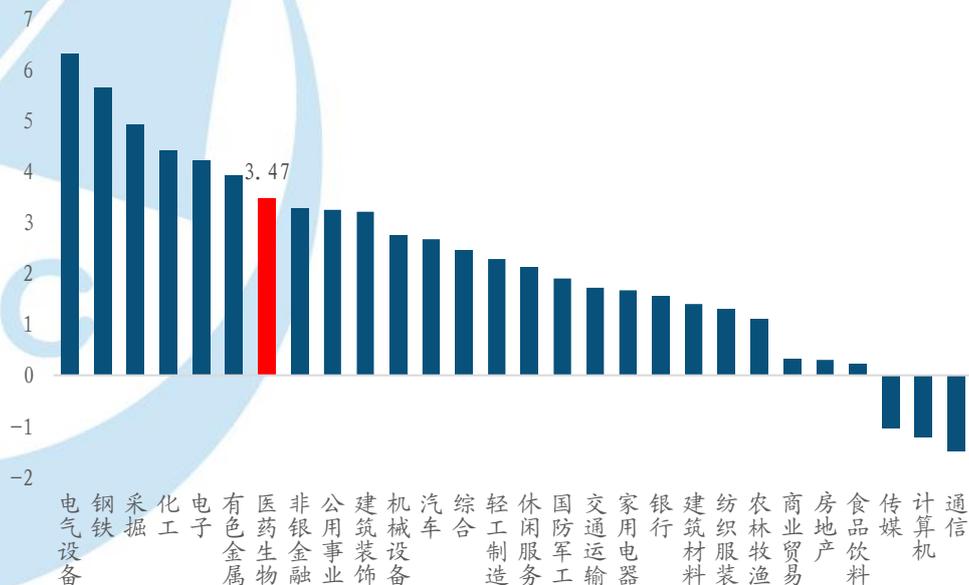
本期(2021.06.21-2021.06.25)上证综指收于 3607.56, 周涨幅为 2.34%, 沪深 300 指数收于 5239.97, 周涨幅 2.69%; 中小 100 收于 9812.94, 周涨幅 4.25%。本期申万医药生物行业指数收于 13032.41, 周涨幅为 3.19%, 医药生物板块周涨幅为 3.47%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 7。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 1.22%、0.24%、4.42%、3.08%、0.76%、4.08%和 6.89%。

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	1.22%	0.24%	4.42%	3.08%	0.76%	4.08%	6.89%	2.69%	4.25%	3.47%	2.34%
月初至今涨跌	0.91%	-4.09%	-0.62%	-4.82%	-9.11%	-1.82%	8.12%	-1.72%	2.39%	-1.09%	-0.22%
年初至今涨跌	18.73%	-8.30%	18.17%	10.08%	-11.16%	16.44%	33.55%	0.55%	2.81%	11.97%	3.87%
收盘价	11673.77	9068.98	7534.05	15372.39	6716.63	11648.10	16918.84	5239.97	9812.94	13032.41	3607.56

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申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：振东制药(45.66%)、东方生物(28.23%)、翔宇医疗(24.61%)、健民集团(20.71%)、透景生命(17.82%)。市场跌幅前五的个股分别为：阳光诺和(-21.67%)、莎普爱思(-11.72%)、泽璟制药-U(-10.93%)、司太立(-9.61%)、圣诺生物(-8.43%)。

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
300158.SZ	振东制药	8.39	45.66	54.41	28.87	1.52
688298.SH	东方生物	236.00	28.23	16.26	10.04	7.79
688626.SH	翔宇医疗	120.00	24.61	168.99	91.60	10.86
600976.SH	健民集团	48.49	20.71	92.72	37.32	5.75
300642.SZ	透景生命	82.71	17.82	44.09	46.32	5.83

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 25 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
688621.SH	阳光诺和	94.07	-21.67	-21.67	99.35	11.12
603168.SH	莎普爱思	9.64	-11.72	22.96	-18.37	2.36
688266.SH	泽璟制药-U	69.16	-10.93	6.91	-49.30	10.75
603520.SH	司太立	64.87	-9.61	-0.80	61.66	8.96
688117.SH	圣诺生物	46.29	-8.43	-29.34	60.16	5.04

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 6 月 25 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 6 月 25 日, 科创板共有医药行业上市公司 69 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 东方生物(28.23%)、翔宇医疗(24.61%)、心脉医疗(16.82%)、卓越新能(15.09%)、热景生物(14.42%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 阳光诺和(-21.67%)、泽璟制药-U(-10.93%)、科前生物(-8.46%)、圣诺生物(-8.43%)、浩欧博(-7.97%)。

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
688298.SH	东方生物	236.00	28.23	16.26	10.04	7.79
688626.SH	翔宇医疗	120.00	24.61	168.99	91.60	10.86
688016.SH	心脉医疗	429.90	16.82	71.54	120.49	24.35
688196.SH	卓越新能	58.80	15.09	-1.38	26.71	3.23
688068.SH	热景生物	173.01	14.42	347.46	15.09	8.60

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 25 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
688621.SH	阳光诺和	94.07	-21.67	-21.67	99.35	11.12
688266.SH	泽璟制药-U	69.16	-10.93	6.91	-49.30	10.75
688526.SH	科前生物	35.26	-8.46	-14.57	31.28	5.98
688117.SH	圣诺生物	46.29	-8.43	-29.34	60.16	5.04
688656.SH	浩欧博	72.09	-7.97	13.05	60.38	6.52

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 25 日

二、行业新闻动态

➤ 天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告》

6月21日,天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告(第1号)》,进一步细化了此前4月国家医保局、国家发改委等八部门联合印发《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》。

此次中带量采购产品髌关节分为三类产品:陶瓷-陶瓷、陶瓷-聚乙烯、合金-聚乙烯;膝关节不按材质划分。分组方面,此次分成A组、B组。进入A组要求:按医疗机构意向采购量从多到少依次排序,取累计意向采购量前85%所涵盖的申报企业。A组按价格从低到高递补直至满足7家;若不足7家,则满足条件的企业全部进入A组,不再递补。中选规则方面,规则一:政府制定最高价,报价由低到高排序,按一定淘汰率进行淘汰。规则二:A组申报价格比B组最高中标价低,则中选;规则三:陶瓷-陶瓷的申报价格比陶瓷-聚乙烯或者合金-聚乙烯的最高中标价低,则中选。陶瓷-聚乙烯的申报价格比合金-聚乙烯的最高中标价低,则中选。

<https://www.tjmpc.cn/website/home/infoPage?NEWSID=7590e9ef0af241faaeb3f25c9726c329&NEWSCOLUMNID=1d597a6a11e546a2bc09e68e3a53bb85>

➤ 上海阳光药品采购网公布全国药品集中采购中选结果表

6月23日,上海阳光药品采购网公布全国药品集中采购中选结果表。本次药品集中采购拟中选企业为148家,拟中选产品251个,根据统计,拟中选药品平均价格下降56%。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7653pd/202106/a8aa207082ce4efd998929f3ad6170fe.shtml>

➤ 国家药监局开展特殊药品安全管理情况检查

6月25日,国家药监局开展特殊药品安全管理情况检查,对特殊药品安全管理情况开展突击检查,督促特殊药品经营、储存单位进一步加强特殊药品监管,确保公众用药安全,防范安全风险。检查组强调充分认识做好特殊药品安全管理工作的极端重要性,进一步完善管理制度,落实各方责任,防范化解风险,保障特殊药品医疗需求,严防流入非法渠道。特殊药品企业作为生产经营安全管理第一责任人,要切实履行特殊药品安全管理主体责任,建立严格的责任落实机制,强化特殊药品销售环节管理,积极推进特殊药品追溯体系建设。各级药品监管部门要加强属地监管,强化特殊药品生产经营环节的的日常监督检查,持续推进智慧监管和科学监管,不断健全部门间协作配合机制。

检查组要求各级药品监管部门和特殊药品储存单位要落实国家药监局要求,坚持守底线保安全,认识到特殊药品安全是公共安全的重要组成部分,认真分析研判解决新情况、新问题,提高对风险的感知、预测、防范能力,持续完善特殊药品安全管理制度,全力推进特殊药品安全管理工作,坚决守住安

全底线，切实保障人民群众用药安全；要进一步完善部门间协作配合机制，提升特殊药品突发事件的处置能力和水平，将应急管理贯穿于特殊药品安全管理的各个环节；要做好特殊药品收购调拨工作，严格按照国家药监局下达的年度计划收购、调拨特殊药品。要及时消除特殊药品安全风险隐患，结合此次现场检查发现的问题和特殊药品安全管理工作实际，深入开展特殊药品安全隐患排查，坚决杜绝特殊药品安全事件和流弊事件发生。

<https://www.nmpa.gov.cn/yaowen/ypjgyw/20210625101330173.html>

➤ **国家医疗保障局关于印发《规范医疗保障基金使用监督管理行政处罚裁量权办法》的通知**

6月25日，国家医疗保障局印发《规范医疗保障基金使用监督管理行政处罚裁量权办法》的通知。本次《办法》共包括24条规定，规范医疗保障基金使用监管行政执法行为，保障医疗保障行政部门合法、合理、适当地行使行政处罚裁量权，保护公民、法人和其他组织的合法权益，根据《中华人民共和国行政处罚法》《医疗保障基金使用监督管理条例》等相关法律法规。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/6/25/art_37_5358.html

三、重要公告

➤ **以岭药业（002603）：关于参股公司苏州纳微科技股份有限公司在上海证券交易所科创板挂牌上市的公告**

6月24日，石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司收到国家药品监督管理局核准签发的酒石酸美托洛尔片的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过了仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称“一致性评价”）。酒石酸美托洛尔片是临床常用的一种选择性β-受体阻滞剂，多见于心血管内科，可以阻断交感神经活性、减慢心率，同时可以降低血压。其说明书适应症为：用于治疗高血压、心绞痛、心肌梗死、肥厚型心肌病、主动脉夹层、心律失常、甲状腺功能亢进、心脏神经官能症等。

➤ **药明康德（603259）：关于参股公司苏州纳微科技股份有限公司在上海证券交易所科创板挂牌上市的公告**

6月24日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司的参股公司苏州纳微科技股份有限公司（以下简称“纳微科技”）首次公开发行后，本公司持有的股份占其总股本的1.7525%。以2020年12月31日公司最近一期经审计的资产负债表为基础，纳微科技账面金额占本公司最近一期经审计归属于母公司所有者权益（或股东权益）的比例在公允价值变动前后分别为0.16%和2.03%。

纳微科技本次首次公开发行后，本公司通过全资子公司上海药明康德新药开发有限公司持有纳微科技的股份数为7,012,577股，占纳微科技发行完成后总股本的1.7525%。

➤ **科伦药业（002422）：关于公司创新药物KL280006注射液获临床试验通知书的公告**

6月25日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司近日获悉，公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司开发的创新药物KL280006注射液获得国家药品监督管理局（NMPA）临床试验通知书。KL280006注射液是我公司开发的全新的具有自主知识产权的外周κ阿片受体（KOR）激动剂，具有新颖的短肽结构，其作用机制和化学结构明确，拟用于尿毒症瘙痒的治疗。截至公告披露日，全球尚未有获批上市的同类化合物，目前同类化合物研发进度最领先的同靶点药物为CaraTherapeutics Inc.开发的KORSUVA（CR845/difelikefalin）。近日美国食品和药物管理局（FDA）已受理CR845用于治疗血液透析患者的中度至重度瘙痒的新药申请（NDA）并授予了优先审查，前期FDA已授

予 CR845 治疗该适应症的突破性药物资格 (BTD)。

➤ **乐普医疗 (300003)：关于终止北京乐普诊断科技股份有限公司分拆至科创板上市申请的公告**

6月25日，乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告，公司于2021年6月23日召开第五届董事会第二十次会议，审议通过《关于终止北京乐普诊断科技股份有限公司分拆至科创板上市申请》的议案，同意终止控股子公司北京乐普诊断科技股份有限公司(以下简称：乐普诊断)分拆至上海证券交易所科创板上市事项(以下简称：本次分拆事项)，独立董事对该事项发表了同意的独立意见。

公司体外诊断板块由乐普诊断(自产诊断试剂)、烟台艾德康(大型检测设备)、爱普益生物等多个法人主体构成。根据《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》第一款第(七)项的相关要求，为妥善解决在审核问询中关于乐普诊断与其他体外诊断相关企业可能存在的同业竞争问题，进一步理顺和融合板块之间的业务关联，经公司审慎研究决定，终止本次乐普诊断分拆至科创板上市事项，并撤回相关申请文件。

➤ **恒瑞医药 (600276)：关于获得药物临床试验批准通知书的公告**

6月26日，江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告，公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于 SHR7280 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

SHR7280 是一种口服小分子 GnRH 受体拮抗剂，可以阻断内源性 GnRH 与 GnRH 受体的结合，抑制黄体生成素和卵泡刺激素等促性腺激素的合成和释放，降低睾酮和雌二醇等性激素水平。目前 Myovant Sciences 和辉瑞合作开发的 Relugolix 成人晚期前列腺癌适应症已在美国获批上市，国内尚无该适应症的口服同类产品获批上市。经查询 Evaluate Pharma 数据库，Relugolix 2020 年全球销售数据约为 5,400 万美元。

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 3.19%，医药生物板块本期上涨 3.47%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 7 位。7 个二级板块中，中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300。

疫情方面，印度新增确诊病例保持下滑趋势，巴西、哥伦比亚等国家新增确诊病例数量持续增加，俄罗斯疫情出现反弹。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 25 日我国接种新冠病毒疫苗共计 114380.5 万剂次。市场方面，本周医药生物行业整体震荡上行，医疗服务领涨行业。消息方面，6 月 21 日，天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告(第 1 号)》。6 月 23 日，上海阳光药品采购网公布全国药品集中采购中选结果表。回顾我国去年首次开展的全国器械采购工作经验，2020 年 11 月我国首次对高值医用耗材—冠脉支架开展集采，冠脉支架属于我国较为成熟、标准化程度较高，且普遍具备国产替代的高值器械耗材。对比本次开展采购工作的人工关节，属于植入性高值耗材领域增速最快的细分品种，目前国产市场占有率偏低，国内关节领域第一梯队主要为捷迈邦美、史赛克、强生、施乐辉四大海外药械巨头组成。我们可以预见高值耗材器械集采将逐渐趋于常态，高值耗材价格下降的预期将会逐步兑现。未来纳入集采的器械厂商有望通过降低产品价格实现以价换量，提升边际效益，扩大市场份额。同时，中标企业数量有限的前提下，受益于成本优势，国产龙头企业市占率有望提升，市场集中度将会进一步提升，行业竞争格局将会逐步加剧，市场将会加速分化。药品集采方面，从历次药品集中采购发展趋势来看，除首轮药品集采后的集采扩面和最新一轮的药品集采外，历轮药品集采工作在设计品种数量、中选品种数量、参加企业数量和中选企业数量上均有较大幅度提升。本轮药品集采在品种数量、中选品种数量和降价幅度等各个维度均再次有所提升。随着药品集采逐渐步入常态化，行业持续分化，龙头效应显著。在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出。



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逐步落地，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送发或为任何就送发、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。