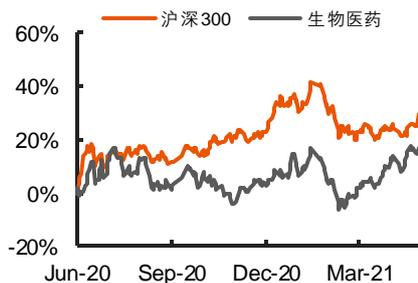


## 行业周报

## 八部门联合发布医用同位素中长期发展规划，核医学有望加速发展

## 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\*深化医改2021年重点工作发布，控费+分级诊疗为两大工作重点》 2021-06-20  
 《行业半年度策略报告\*生物医药\*紧抓未满足临床需求与美好生活需求》 2021-06-20  
 《行业周报\*生物医药\*国家医保药品目录调整常态化，助力创新药快速放量》 2021-06-15  
 《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

## 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  
 liyingrui328@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：**八部门联合发布医用同位素中长期发展规划，核医学有望加速发展。6月24日，国家原子能机构联合科技部、公安部、生态环境部、交通运输部、国家卫生健康委、国家医疗保障局、国家药品监督管理局等8部门正式发布《医用同位素中长期发展规划(2021—2035年)》，这是我国首个针对核技术在医疗卫生应用领域发布的纲领性文件。

此次《规划》提出2025及2035年的目标。2025年要启动实施1-2座医用同位素生产反应堆建设，逐步恢复钼-99、碘-125、碘-131、钨-187、铯-89、磷-32等医用同位素生产，建立钨-68/铯-68发生器等医用同位素生产能力。2035年要主要衡量指标进入高收入国家行列，在充分保障人民健康需求的基础上，在全球医用同位素供应体系中占有一定份额。这意味着核素原料依赖进口的局面将得到改善，核素药物的生产将会有更好的保障。《规划》同时提出，将加强放射性新药的研发，加大高端诊疗设备的自主研发力度。该举措将推动高端设备的国产化，加速放射性药物和设备的国产替代。

此次《规划》的出台，是扩大核医学普及性、产业链自主可控、加快创新核药及设备研发的重要信号，有望根本性改变监管部门对核医学细分领域重视不足的问题，过去影响行业发展速度和制约创新的因素有望得到解决，政策春风推动下，核医学行业将迎来更快速的发展。

- **投资策略：**2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍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：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均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、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。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提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。
- **行业要闻荟萃：**1) 五批国采结果公布，价格降幅符合预期；2) 科伦药业碘帕醇注射液获批上市；3) 华东医药奥美拉唑碳酸氢钠胶囊获批上市；4) 复兴凯特的中国首款CAR-T细胞治疗产品正式获批。

- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 3.19%，同期沪深 300 指数上涨 2.69%，医药行业在 28 个行业中排名第 9 位。上周 H 股医药板块上涨 4.98%，同期恒生综指上涨 1.85%，医药行业在 11 个行业中排名第 2 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：**八部门联合发布医用同位素中长期发展规划，核医学有望加速发展。6月24日，国家原子能机构联合科技部、公安部、生态环境部、交通运输部、国家卫生健康委、国家医疗保障局、国家药品监督管理局等8部门正式发布《医用同位素中长期发展规划(2021—2035年)》，这是我国首个针对核技术在医疗卫生应用领域发布的纲领性文件。

此次《规划》提出2025及2035年的目标。2025年要启动实施1-2座医用同位素生产反应堆建设，逐步恢复钼-99、碘-125、碘-131、镭-177、铯-89、磷-32等医用同位素生产，建立锗-68/镓-68发生器等医用同位素生产能力。2035年要主要衡量指标进入高收入国家行列，在充分保障人民健康需求的基础上，在全球医用同位素供应体系中占有一定份额。这意味着核素原料依赖进口的局面将得到改善，核素药物的生产将会有更好的保障。《规划》同时提出，将加强放射性新药的研发，加大高端诊疗设备的自主研发力度。该举措将推动高端设备的国产化，加速放射性药物和设备的国产替代。

此次《规划》的出台，是扩大核医学普及性、产业链自主可控、加快创新核药及设备研发的重要信号，有望根本性改变监管部门对核医学细分领域重视不足的问题，过去影响行业发展速度和制约创新的因素有望得到解决，政策春风推动下，核医学行业将迎来更快速的发展。

**投资策略：**2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍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：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均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、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。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提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 五批国采结果公布，价格降幅符合预期

6月23日，第五批国家药品集中采购正式开标，本次集采共有62种药品，201家企业参与，拟成功采购品种61个。药品平均降幅56%，符合预期。

**点评：**目前药品带量采购政策常态化，市场对于集采预期较为充分，我们认为第五批集采难以在行业层面造成明显负面影响，应更多关注相关企业。投资建议方面主要有两条逻辑，一是受益于集采的光脚企业或具有定价权的特色原料药龙头，建议关注司太立、健康元、健友股份、华海药业、九典制药等；二是寻找不受集采负面政策影响的高景气领域，如创新药产业链，建议关注凯莱英、药石科技、东诚药业、微芯生物等，或口腔、眼科、医美、辅助生殖等医疗消费升级赛道，建议关注爱尔眼科、通策医疗、正海生物、锦欣生殖等。

### 2.2 科伦药业碘帕醇注射液获批上市

科伦药业子公司山东科伦药业有限公司的化学药品“碘帕醇注射液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。

**点评：**碘帕醇为意大利 Bracco 公司开发的非离子型单体造影剂，1981 年在意大利首获批，后相继在美国、日本等多个国家获批上市，2002 年国内批准进口，用于神经放射学相关造影、血管造影、数字减影血管造影、尿路造影、CT 检查中增强扫描等。碘帕醇为 X 射线非离子型碘造影剂，与其他离子型碘造影剂相比，具有显影质量更高、血管及神经毒性更小、耐受性更好等优势，已被《碘对比剂使用指南第二版(2013)》、《脑血管造影术操作规范中国专家共识(2018)》、《美国 ACR/NKF：静脉注射碘造影剂在肾病患者中的应用共识(2020)》等国内外权威指南或专家共识推荐用于肿瘤、心脑血管等多种疾病的诊断。碘帕醇注射液为 2020 年国家医保甲类品种，2020 年中国销售 9.0 亿元。

## 2.3 华东医药奥美拉唑碳酸氢钠胶囊获批上市

华东医药全资子公司杭州中美华东制药有限公司的奥美拉唑碳酸氢钠胶囊收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。

**点评：**美拉唑碳酸氢钠胶囊剂是首个获批上市的非肠溶质子泵抑制剂，起效更快，作用更持久，其中的碳酸氢钠不但可以保护奥美拉唑不受胃酸破坏，还可快速中和胃酸，激活质子泵通道而无需食物刺激，患者可以按需服用，临床用药顺应性好。奥美拉唑碳酸氢钠胶囊原研厂家为美国 SANTARUS INC 公司(2014 年 1 月被 Salix Pharmaceuticals Ltd 收购)，于 2006 年 2 月在美国首次获批，商品名为 Zegerid，尚未进口国内。经查询，截止目前，国内共有 3 家企业(含中美华东)取得了奥美拉唑碳酸氢钠胶囊的药品注册证书。经 IQVIA 数据库查询，该产品 2020 年全球销售额为 1.07 亿美元。

## 2.4 复星凯特的中国首款 CAR-T 细胞治疗产品正式获批

6 月 22 日，国家药监局(NMPA)官网公示显示，复星凯特 CAR-T 细胞治疗产品阿基仑赛注射液(axicabtagene ciloleucel)已正式获批。

**点评：**阿基仑赛注射液是复星凯特于 2017 年初从吉利德子公司 Kite Pharma 引进的靶向 CD19 自体 CAR-T 细胞治疗产品 Yescarta。同一年时间，Yescarta 率先获得 FDA 批准上市，成为首款针对特定非霍奇金淋巴瘤的 CAR-T 细胞药物，并相继在欧洲、加拿大等地获批上市。阿基仑赛注射液被开发用于治疗两线或以上系统性治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤，包括弥漫性大 B 细胞淋巴瘤(DLBCL)非特指型、原发性纵隔 B 细胞淋巴瘤(PMBCL)、高级别 B 细胞淋巴瘤和滤泡淋巴瘤转化的 DLBCL，复星凯特拥有其在中国包括香港、澳门的商业化权利，并于中国境内(不包括港澳台)进行本地化生产。

## 三、A 股医药板块行情回顾

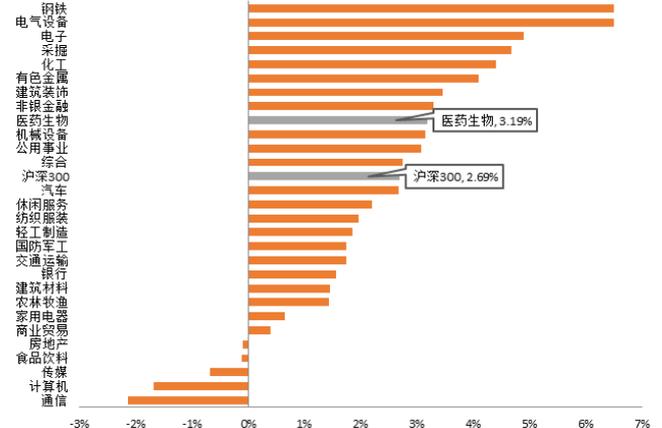
上周医药板块上涨 3.19%，同期沪深 300 指数上涨 2.69%；申万一级行业中 23 个板块上涨，5 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 9 位；医药子行业全部上涨。其中涨幅最大的是医疗服务，涨幅 7.59%，涨幅最小的是化学制剂，涨幅 0.29%。

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

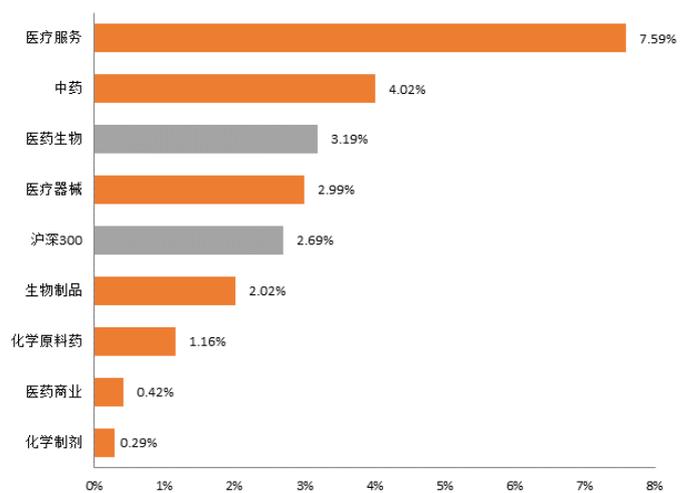
截止 2021 年 6 月 25 日, 医药板块估值为 41.36 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 63.49%, 高于历史均值 57.40%。

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	300158.SZ	振东制药	45.66	1	603168.SH	莎普爱思	-11.72
2	688298.SH	东方生物	28.23	2	688266.SH	泽璟制药	-10.93
3	600976.SH	健民集团	20.71	3	603520.SH	司太立	-9.61

4	300642.SZ	透景生命	17.82	4	000004.SZ	国农科技	-8.44
5	688016.SH	心脉医疗	16.82	5	002118.SZ	紫鑫药业	-8.42
6	600771.SH	广誉远	16.17	6	002411.SZ	延安必康	-7.51
7	300233.SZ	金城医药	15.91	7	300016.SZ	北陆药业	-7.04
8	600767.SH	ST运盛	15.63	8	300482.SZ	万孚生物	-7.01
9	688068.SH	热景生物	14.42	9	600812.SH	华北制药	-6.58
10	688029.SH	南微医学	13.07	10	000403.SZ	双林生物	-6.28
11	600993.SH	马应龙	12.86	11	300357.SZ	我武生物	-5.45
12	300404.SZ	博济医药	12.35	12	002550.SZ	千红制药	-4.90
13	600587.SH	新华医疗	12.34	13	002173.SZ	创新医疗	-4.86
14	300705.SZ	九典制药	12.31	14	002898.SZ	赛隆药业	-4.81
15	603259.SH	药明康德	11.86	15	600276.SH	恒瑞医药	-4.73

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 4.98%，同期恒生综指上涨 1.85%；WIND 一级行业中 10 个板块上涨，1 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 2 位；医药子行业全部上涨。其中涨幅最大的是香港生物科技，涨幅 7.08%，涨幅最小的是医疗保健设备与用品，涨幅 2.84%。截止 2021 年 6 月 25 日，医药板块估值为 39.39 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 227.45%，高于历史均值 160.43%。

#### 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