



## 医药生物

# 【粤开医药行业周报】第五批带量采购招标结果出炉，关注轨创新企业投资机会

2021年6月28日

### 投资要点

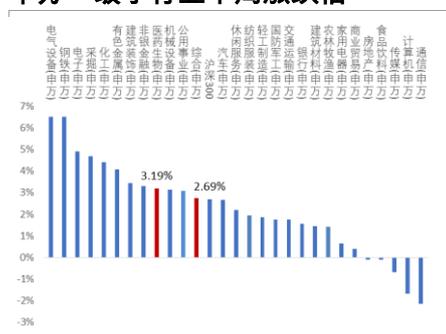
分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001

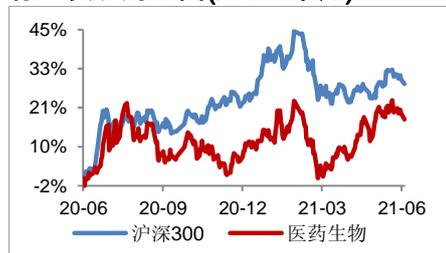
电话：010-64814022

邮箱：chenmengjie@y kzq.com

### 申万一级子行业单周涨跌幅



### 行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

### 近期报告

《【粤开医药行业周报】安徽省骨科耗材带量采购启动，坚守医药创新逻辑主线》  
2021-06-15

《【粤开医药深度】CAR-T 深度报告（一）：CAR-T 概念及全球上市 CAR-T 疗法》  
2021-06-18

《【粤开医药深度】粤开医药中期策略：长坡厚雪，后发先至》  
2021-06-21

### 市场表现

本周沪深 300 指数收涨 2.69%，电气设备、钢铁、电子、采掘等板块表现抢眼。医药生物板块全周收涨 3.19%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 9 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 7.91%，位列 28 个一级子行业第 10 名。本周，六个医药子板块中均出现一定程度的上涨，医疗服务板块涨幅居前，全周收涨 6.57%；化学制药板块涨幅较小，全周收涨 0.61%。

### 行业观点

本周重点事件包括第五批带量采购招标结果出炉。第五批带量采购共 61 个品种谈判成功，平均降幅达 56%，创下历次集采新高。此次集采品种覆盖高血压、冠心病等常见病用药，以及肺癌、乳腺癌等重大疾病用药。我们本周细分板块观点如下：

**(1) 创新药：**自 2015 年以来，药审改革、MAH、优先审评审批等政策和医保支付政策逐步提升创新药物的可及性。就创新药投资，我们一是强调关注轨创新的企业，这类企业具有估值较低、盈利稳定、研发居前等特点。如华东医药的迈华替尼和利拉鲁肽上市在即，科伦药业和浙江医药的 ADC 创新品种，建议关注华东医药、科伦药业、浙江医药等。二是建议投资者关注研发投入高，创新能力强的 FIC 类在研企业，随着企业产品管线的逐步落地，企业未来利润有望大幅改善，建议关注康方生物、康宁杰瑞、信达生物等。

**(2) 创新医疗器械：**创新技术驱动医疗器械行业快速扩张和发展，自主研发及进口替代加速国产崛起，打破进口企业在高端领域的垄断地位，国内化学发光、外周血管介入、脊柱等细分赛道创新脚步加速，发展前景广阔。建议重点关注细分赛道中创新实力强、有望长期享有创新红利的龙头企业，如迈瑞医疗、新产业等。

**(3) CXO 行业：**近年来，得益于全球产业链转移，国内工程师红利，药审改革提速及药物创新的升级，国内 CXO 企业呈现出超高的景气度，研发和生产方面的外包服务迅速提速。未来，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量有望持续饱和，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

**(4) 疫苗：**近 1 个月以来，我国新冠疫苗接种率迅速提升，平均每周新增接种疫苗超 1 亿剂，后续需求可能放缓。未来重点关注第二轮疫苗接种的启动时点，尤其是针对变异病毒的疫苗接种。建议投资者关注疫苗研发能力强、研发及商业化进展居前的新冠疫苗企业，如智飞生物、康希诺生物等。

### 风险提示

政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险



## 目录

一、本周医药市场表现 .....	3
(一) 市场表现 .....	3
(二) 行业观点 .....	4
二、行业要闻 .....	5
(一) 第五批带量采购招标结果出炉 .....	5
(二) 国家人工关节集采开启 .....	5
(三) 《2020 年度药品审评报告》出炉 .....	5
(四) 重视儿童眼保健及视力检查 .....	5
(五) 纳微科技科创板上市 .....	5
(六) 国内首个 CAR-T 疗法获批上市 .....	6
三、重要产品上市或临床进展一览 .....	6
四、新型冠状病毒肺炎疫情最新情况 .....	7
五、风险提示 .....	7

## 图表目录

图表 1：本周各行业走势情况 .....	3
图表 2：生物医药各板块涨跌幅 .....	3
图表 3：国内新冠疫情进展（截至 6 月 26 日） .....	7
图表 4：全球新冠疫情进展（截至 6 月 25 日） .....	7

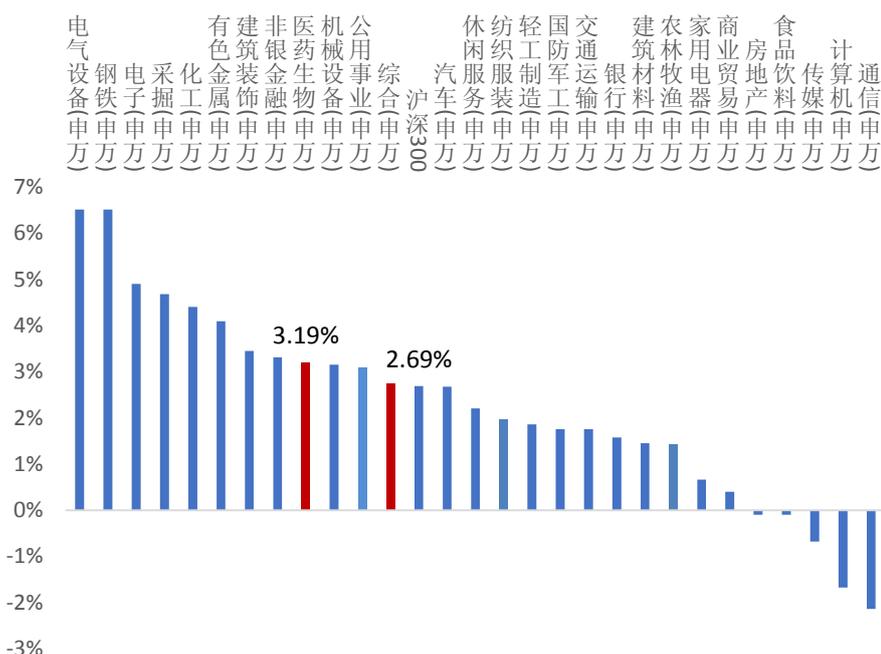


## 一、本周医药市场表现

### (一) 市场表现

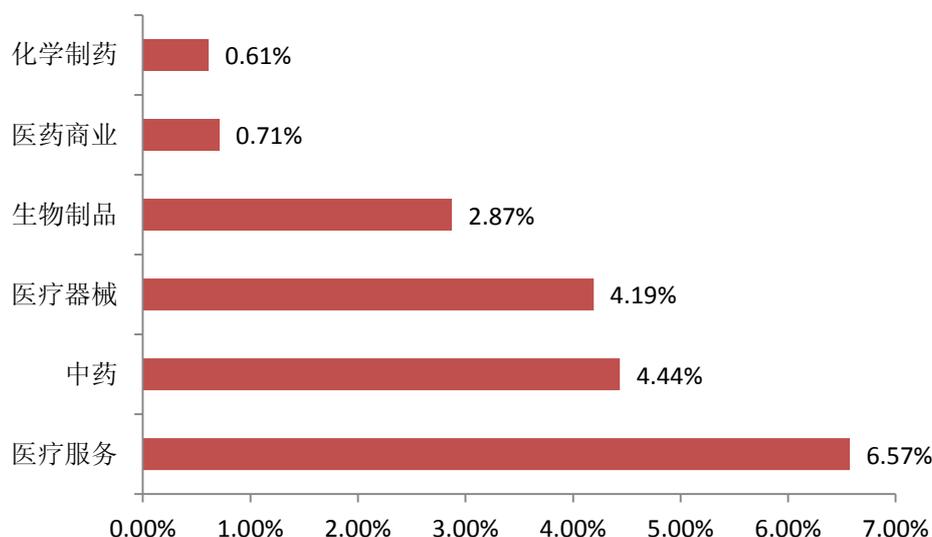
本周沪深 300 指数收涨 2.69%，电气设备、钢铁、电子、采掘等板块表现抢眼。医药生物板块全周收涨 3.19%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 9 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 7.91%，位列 28 个一级子行业第 10 名。本周，六个医药子板块中均出现一定程度的上涨，医疗服务板块涨幅居前，全周收涨 6.57%；化学制药板块涨幅较小，全周收涨 0.61%。

图表1：本周各行业走势情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：生物医药各板块涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院



## (二) 行业观点

### 本周重点事件包括第五批带量采购招标结果出炉。

第五批带量采购共 61 个品种谈判成功，平均降幅达 56%，创下历次集采新高。此次集采品种覆盖高血压、冠心病、糖尿病、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、乳腺癌、结直肠癌等重大疾病用药，相关患者治疗费用将明显降低。利伐沙班是此次集采降幅之首，各药企给出的报价降幅全部超过 95%。

从带量采购中标品种的数量分析，科伦药业共 11 个产品中标，包括氟康唑、莫西沙星等；恒瑞医药共 6 个品种中标，包括奥沙利铂、罗哌卡因等；信立泰共 5 个产品中标，包括头孢呋辛、贝那普利等；健康元共 3 个品种中标，包括异丙托溴铵、布地奈德等；司太立共 3 个品种中标，包括碘海醇、碘克沙醇；海正药业共 2 个品种中标，包括比卡鲁胺、吉西他滨。

我们本周细分板块观点如下：

**(1) 创新药：**本周，第五批带量采购结果出炉，平均降幅达 56%。近年来，在一致性评价和带量采购的冲击下，仿制药企业利润不断趋薄，而创新药和创新器械受政策红利影响，发展速度有望持续保持。

自 2015 年以来，药审改革、MAH、优先审评审批等政策和医保支付政策逐步提升创新药物的可及性。此外，港交所、科创板允许未盈利生物技术企业的上市规则极大鼓舞了创新药企业的发展。在这一背景下，我国生物创新药发展驶入快车道。对于创新药投资，我们一是**强调关注转轨创新的企业**，这类企业具有估值较低、盈利稳定、研发居前等特点。如华东医药的迈华替尼和利拉鲁肽上市在即，科伦药业和浙江医药的 ADC 创新品种，建议关注华东医药、科伦药业、浙江医药等。二是**建议投资者关注研发投入高，创新能力强的 FIC 类在研企业**，随着企业产品管线的逐步落地，企业未来利润有望大幅改善，建议关注康方生物、康宁杰瑞、信达生物等。

**(2) 创新医疗器械：**疫情赋予医疗器械板块爆发式增长机遇，口罩、手套等耗材及呼吸机、监护仪等医疗设备需求呈现快速增长态势。此外，**创新技术驱动医疗器械行业快速扩张和发展，自主研发及进口替代加速国产崛起，打破进口企业在高端领域的垄断地位**，国内化学发光、外周血管介入、脊柱等细分赛道创新脚步加速，发展前景广阔。建议重点关注与新冠疫情关联度较高的标的，如达安基因、圣湘生物等；细分赛道中创新实力强、有望长期享有创新红利的龙头企业，如迈瑞医疗、新产业等。

**(3) CXO 行业：**近年来，得益于全球产业链转移，国内工程师红利，药审改革提速及药物创新的升级，国内 CXO 企业呈现出超高的景气度，研发和生产方面的外包服务迅速提速。从临床试验数量上看，2020 年国内共 231 个 1 类化学药和 201 个治疗性生物制品申报临床试验，同比增长 32.5%，继续呈现高速增长。临床试验数量的提升大幅推动了 CXO 行业整体的订单量。据我们统计，2020 年 15 家 A+HCXO 公司合计实现营收 438.7 亿元，同比增长 42%。未来，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量有望持续饱和，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

**(4) 疫苗：**截至 2021 年 6 月 26 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 11 亿剂次。近 1 个月以来，我国新冠疫苗接种率迅速提升，平均每周新增接种疫苗超 1 亿剂，后续需求可能放缓。**未来重点关注第二轮疫苗接种的启动时点，尤其是针对变异病毒的疫苗接种。**此外，在全球新冠疫情持续迁延甚至不断恶化的背景下，全球新冠疫苗仍处于高度供不应求的状况，未来，国产新冠疫苗有望加大海外出口。建议投资者关注疫苗研发能力强、研发及商业化进展居前的新冠疫苗



企业，如智飞生物、康希诺生物、康泰生物等。

## 二、行业要闻

### (一) 第五批带量采购招标结果出炉

6月23日，第五批国家组织药品集中采购公布拟中选结果，201家企业的355个产品参与投标。在纳入的62种药品中，61个品种谈判成功，平均降幅达56%，创下历次集采新高。

此次集采品种覆盖高血压、冠心病、糖尿病、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、乳腺癌、结直肠癌等重大疾病用药，相关患者治疗费用将明显降低。利伐沙班是此次集采降幅之首，各药企给出的报价降幅全部超过95%。

资料来源：医药魔方

### (二) 国家人工关节集采开启

21日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《国家组织人工关节集中带量采购公告》。公告称，此次带量采购由天津市医药采购中心承担联合采购办公室日常工作并负责具体实施。本次集中带量采购产品为初次置换人工全髋关节、初次置换人工全膝关节，采购周期为2年，自中选结果实际执行日起计算。申报企业使用数字证书登录国家组织医用耗材联合采购平台进入人工关节申报系统，系统开放时间为：2021年6月22日9时至6月27日17时。

资料来源：国家组织医用耗材联合采购平台

### (三) 《2020年度药品审评报告》出炉

21日，NMPA发布《2020年度药品审评报告》，报告显示完成中药、化学药、生物制品各类注册申请审评审批共11582件，较2019年增长32.67%。其中，完成需技术审评的注册申请8606件，较2019年增长26.24%；审评通过创新药上市申请20个品种（1类化学药14个、中药创新药4个、创新生物制品2个），审评通过境外生产原研药品新药上市申请72个品种（含新增适应症品种）。

资料来源：新浪医药

### (四) 重视儿童眼保健及视力检查

6月23日，国家卫健委发布《关于印发0~6岁儿童眼保健及视力检查服务规范（试行）的通知》，《通知》对基层医生提出新任务和工作指标，主要包括提供13次检查，建立儿童眼健康档案；尚未接受红光反射、眼位检查、单眼遮盖厌恶试验和屈光筛查的儿童须转诊；掌握儿童眼健康基本情况，开展健康教育。

资料来源：国家卫健委

### (五) 纳微科技科创板上市

6月23日，专注于高性能纳米微球制备和应用技术研究的纳微科技成功在科创板上市，发行价为8.07元/股。截至发稿，纳微科技股价上涨幅度超1000%，市值为461.33亿元。



资料来源：纳微科技

## (六) 国内首个 CAR-T 疗法获批上市

NMPA 最新公示,复星凯特 CAR-T 细胞治疗产品益基利仑赛注射液已正式获得批准。该上市申请的适应症为：用于治疗二线或以上系统性治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤成人患者，包括弥漫性大 B 细胞淋巴瘤非特指型、原发性纵隔 B 细胞淋巴瘤、高级别 B 细胞淋巴瘤和滤泡淋巴瘤转化的 DLBCL。

资料来源：NMPA

## 三、重要产品上市或临床进展一览

(1) 6 月 22 日，现代制药发布关于控股子公司签署《技术转让合同》的公告。公告显示，其控股子公司国药一心制药与信立泰签署了《技术转让合同》，信立泰将其拥有的甲磺酸伊马替尼原料药及其制药相关权益转让予国药一心。本次转让技术费用 2700 万元。

(2) 6 月 22 日，豪森药业 1 类新药艾米替诺福韦片已正式在中国获批上市。推测该申请针对的适应症为：用于慢性乙型肝炎成人患者的治疗。

(3) 6 月 22 日，NMPA 官网显示，和黄医药赛沃替尼已在中国获批。本次申请的适应症为：间质-上皮转化因子外显子 14 跳变的局部晚期或转移性的非小细胞肺癌。

(4) 6 月 22 日，NMPA 最新公示，恒瑞医药 PARP 抑制剂氟唑帕利胶囊的新适应症上市申请获得批准。本次获批的适应症为复发性卵巢癌维持治疗。

(5) 6 月 22 日，NMPA 官网最新公示，百济神州抗 PD-1 抗体新药替雷利珠单抗针对肺癌和肝癌的两项新适应症上市申请已获得批准。这两项 sDNA 针对的适应症分别是：联合化疗用于治疗一线晚期非鳞状非小细胞肺癌患者、治疗既往接受过治疗的不可切除肝细胞癌患者。

(6) 6 月 21 日，信达生物宣布达伯坦获得台湾卫生福利部食品药物管理署批准，用于治疗成人接受过全身性药物治疗、肿瘤具有成纤维细胞生长因子受体 2 融合或重排、不可手术切除的局部晚期或转移性胆管癌。

(7) 6 月 24 日，微芯生物公告，公司合作方沪亚生物国际近日收到了日本医药品医疗器械综合机构批准西达本胺上市的批件，用于单一疗法治疗复发性或难治性成人 T 细胞白血病。

(8) 6 月 24 日，诺诚健华宣布，收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，其自主研发的新型多靶点受体酪氨酸激酶抑制剂 ICP-033 已获批开展临床试验。ICP-033 通过作用于内皮细胞、周细胞以及基质的多重协同机制，可抑制肿瘤血管生成，还可以改善肿瘤微环境，解除免疫抑制，抑制肿瘤的生长、侵袭和转移，从而发挥更好的抗肿瘤效应。

(9) 6 月 24 日，恒瑞医药公告，子公司产品注射用 HRS3658 获得药物临床试验批准通知书，产品拟用于恶性肿瘤的治疗。同时，公司产品 AR 受体拮抗 SHR3680 片也获得药物临床试验补充申请批准通知书。

(10) 6 月 20 日，科伦药业宣布，已就其 HER2 ADC 药物治疗 HER2 阳性乳腺癌



以单臂试验支持附条件批准上市的关键 II 期试验与 CDE 进行沟通交流，并将快速推动 A166 关键 II 期试验。

## 四、新型冠状病毒肺炎疫情最新情况

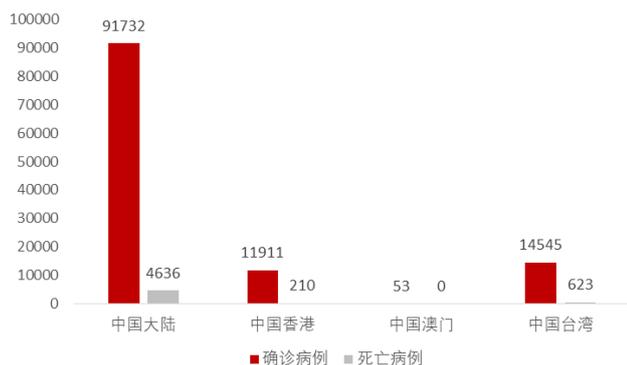
截至 6 月 26 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 462 例（其中重症病例 13 例），累计治愈出院病例 86634 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 91732 例，无现有疑似病例。累计追踪到密切接触者 1057064 人，尚在医学观察的密切接触者 17908 人。

累计收到港澳台地区通报确诊病例 26509 例。其中，香港特别行政区 11911 例（出院 11624 例，死亡 210 例），澳门特别行政区 53 例（出院 51 例），台湾地区 14545 例（出院 9916 例，死亡 623 例）。

截至 2021 年 6 月 26 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 116523.0 万剂次。

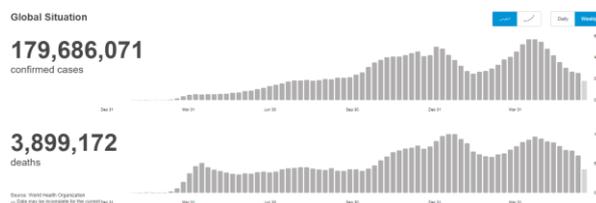
根据 WHO 的统计，截至 6 月 25 日，全球累计报告确诊病例 1.79 亿例，累计死亡病例 389 万例。截至 6 月 23 日，共 26.25 亿剂新冠疫苗已被接种。

图表3：国内新冠疫情进展（截至 6 月 26 日）



资料来源：国家卫生健康委员会、粤开证券研究院

图表4：全球新冠疫情进展（截至 6 月 25 日）



资料来源：WHO、粤开证券研究院

## 五、风险提示

政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险



## 分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许的范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: [www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)