

信义山证 汇通天下

证券研究报告

医药生物

医药行业周报 (20210627)

维持评级

第五批国采结果公布, 建议长期关注创新药

看好

2021年6月27日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师: 刘建宏

执业登记编码: S0760518030002

电话: 0351-8686724

邮箱: liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

<http://www.i618.com.cn>

市场回顾及行业估值

- 医药生物上涨 3.19%, 跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点, 在 28 个申万一级子行中排名第 9。医药子板块全部上涨, 医疗服务涨幅最大, 上涨 7.59%。截至 2021 年 6 月 25 日, 申万一级医药行业 PE (TTM) 为 41.08 倍, 相对沪深 300 最新溢价率为 177%。子板块中医疗服务估值最高, 为 104.38 倍, 医药商业估值最低, 为 16.96 倍。

行业要闻

- 第五批国采 46 品规降幅超 90%
- 2020 年度药品审评报告发布
- 两款国产 1 类新药获批

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 6 月 26 日, 全国 (不含港澳台) 累计确诊病例 91,732 人, 现有确诊病例 462 人, 累计死亡病例 4,636 人, 累计治愈出院病例 86,634 人, 境外输入累计确诊病例 6,540 人。新冠疫苗接种方面, 截止 2021 年 6 月 26 日, 各地累计报告接种新冠病毒疫苗 11.65 亿剂次。
- 截止 2021 年 6 月 26 日, 海外累计确诊病例 1.81 亿人, 累计确诊病例最多的国家为美国, 共 3,449 万人, 其次为印度与巴西, 分别确诊 3,023 万人、1,839 万人。

核心观点

- 行业基本面良好, 刚性需求带来确定性成长, 我们维持行业长期看好观点: (1) 政策密集出台, 带量采购常态化持续加速行业分化, 倒逼企业向创新转型; 2021 工作方案 (征求意见稿) 近期发布, 医保目录已建立动态调整, 政策大力推动创新研发, 我国医药创新迎来黄金发展期, 建议关注研发实力雄厚, 管线丰富, 梯度合理, 产品优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业, 恒瑞医药、药明康



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



德等；（2）随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物等；（3）建议关注部分成长性良好且估值较低的优质企业。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

1.市场回顾	4
1.1 市场整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 个股涨跌幅榜	5
2.行业估值情况	5
3.行业要闻及重要公告	6
3.1 行业要闻	6
3.2 上市公司重要公告	6
4.新型冠状病毒肺炎进展情况	7
5.风险提示	8

图表目录

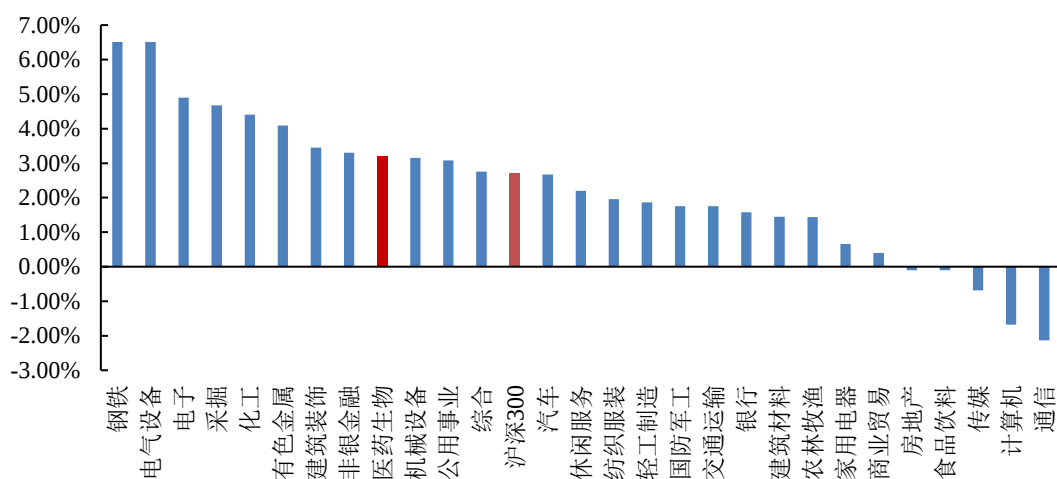
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.69%，报 5239.97 点。申万一级行业基本上涨，其中医药生物上涨 3.19%，跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 9。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

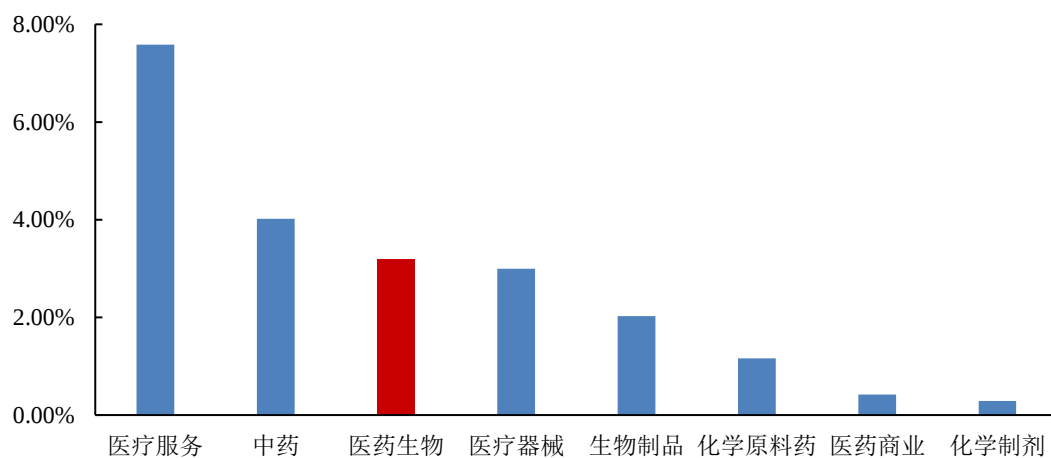


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 7.59%。

图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是振东制药（45.66%）、东方生物（28.23%）、健民集团（20.71%）、透景生命（17.82%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

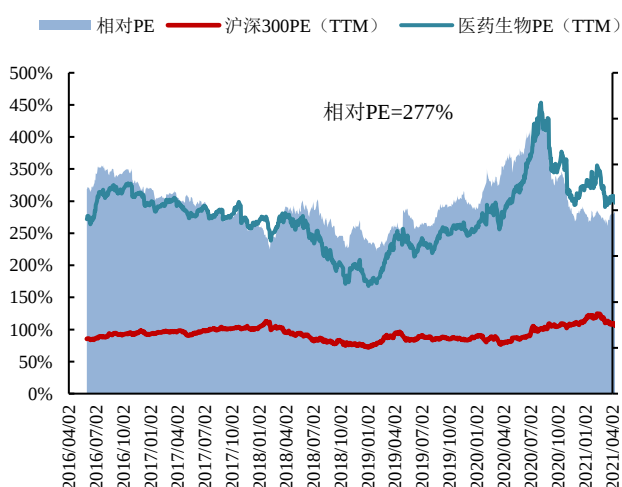
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
振东制药	45.66	化学制剂	莎普爱思	-11.72	化学制剂
东方生物	28.23	医疗器械	泽璟制药-U	-10.93	化学制剂
健民集团	20.71	中药	司太立	-9.61	化学原料药
透景生命	17.82	医疗器械	紫鑫药业	-8.42	中药
心脉医疗	16.82	医疗器械	延安必康	-7.51	化学制剂
广誉远	16.17	中药	北陆药业	-7.04	化学制剂
金城医药	15.91	化学制剂	万孚生物	-7.01	医疗器械
ST 运盛	15.63	医疗服务	华北制药	-6.58	化学制剂
热景生物	14.42	医疗器械	派林生物	-6.28	生物制品
南微医学	13.07	医疗器械	我武生物	-5.45	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

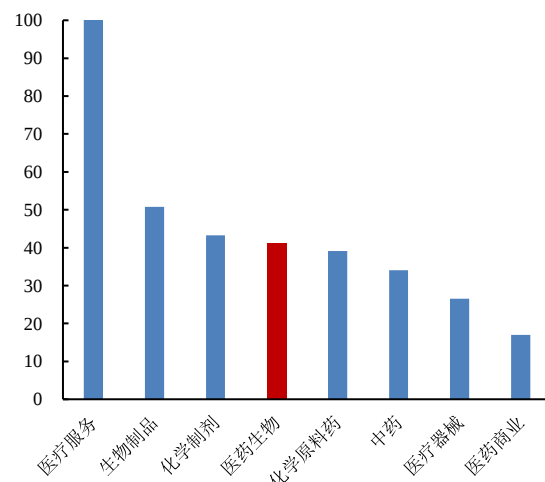
2. 行业估值情况

截至 2021 年 6 月 25 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 41.08 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 177%。子板块中医疗服务估值最高，为 104.38 倍，医药商业估值最低，为 16.96 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 第五批国采 46 品规降幅超 90%

6 月 23 日，第五批国采拟中选结果公布。61 种药品拟中选，平均降价 56%。按集采前价格计算，涉及公立医疗机构采购金额 550 亿元，创下历次集采新高。201 家企业 355 个产品参与投标，148 家药企的 251 个产品获得拟中选资格。其中，10 家外资企业的 11 个产品中选，138 家国内企业的 240 个产品中选，外资中选企业数为历次集采最高。降幅超 90%的品规有 46 个（注射剂 26 个），占 251 个拟中选品规的 18%，最高降幅为利伐沙班，高达 99.3%。（米内网）

➤ 2020 年度药品审评报告发布

6 月 21 日，国家药监局公布《2020 年度药品审评报告》，2020 年全年审评通过新药上市申请 208 件，较 2019 年增长 26.83%。创新药方面，过去一年药审中心审评通过 20 个品种的创新药新药上市申请，72 个品种（含新增适应症品种）的境外生产原研药品新药上市申请。药审制度改革以来，新药上市进程在 2020 年达到了顶峰。2019 年创新药新药上市申请通过品种仅为 10 个，一年时间，这一数字翻了整整一倍。从整体情况来看，去年药审中心完成中药、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%。（米内网）

➤ 两款国产 1 类新药获批

6 月 23 日，NMPA 官网显示，豪森药业的艾米替诺福韦片、和黄医药的赛沃替尼片同日获批上市。艾米替诺福韦片是新型第二代替诺福韦，也是首个中国原研口服抗乙肝药物。赛沃替尼片是我国首个 MET 基因突变肺癌靶向新药，也是和黄医药的第 3 款上市新药。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

- **复星医药：**复星凯特 CAR-T 产品阿基仑赛注射液获得国家药监局批准，用于治疗既往接受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、原发纵膈大 B 细胞淋巴瘤、高级别 B 细胞淋巴瘤和滤泡淋巴瘤转化的弥漫性大 B 细胞淋巴瘤）。这是我国首个批准上市的细胞治疗类产品。
- **微芯生物：**公司收到海外合作方美国沪亚生物电文通知，其获微芯生物专利授权开发的全新分子实体、全球首个口服、亚型选择性组蛋白去乙酰化酶(HDAC)抑制剂西达本胺单药治疗成人 T 细胞白血病/淋巴瘤(ATL)适应症获日本 PMDA 正式批准。这是西达本胺继 2014 年在中国获批外周 T 细胞淋巴瘤及 2019 年乳腺癌适应症之后，在日本获批上市的新的一种肿瘤适应症，也是中国本土企业首个自主研发的原创新药在海外获批上市。

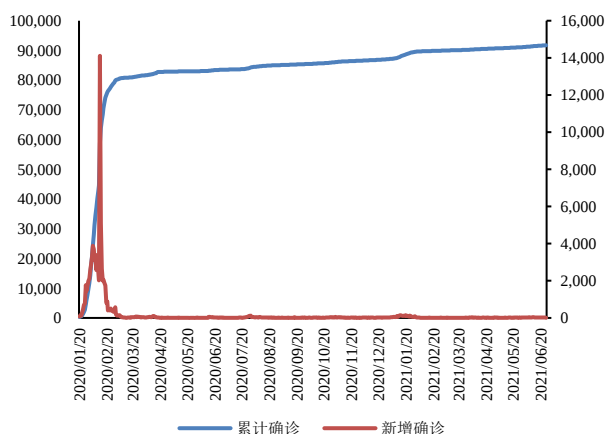
- **信立泰：**与国药一心签订协议，转让公司及子公司所有的甲磺酸伊马替尼原料药及其制剂(0.1g、0.4g)在中国大陆地区的相关权益。根据协议，信立泰将按里程碑获得总金额为人民币 2700 万元的技术转让费。伊马替尼临床用于治疗慢性髓性白血病、恶性胃肠道间质瘤等。该产品的原研药为诺华的格列卫，是全球第一个用于治疗慢性髓性白血病的小分子酪氨酸激酶抑制剂。
- **长春高新：**公司控股子公司长春百克生物科技股份公司提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请已经通过上海证券交易所科创板股票上市委员会审核，并获得中国证监会注册。
- **ST 康美：**公司收到广东省揭阳市中级人民法院送达的《决定书》，揭阳中院准许公司在管理人的监督下自行管理财产和营业事务。揭阳中院已裁定公司进入重整程序，但公司尚存在因重整失败而被宣告破产的风险。如果公司被宣告破产，公司将被实施破产清算，根据《股票上市规则》第 13.4.14 条的规定，公司股票将面临被终止上市的风险。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 6 月 26 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 91,732 人，现有确诊病例 462 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 86,634 人，境外输入累计确诊病例 6,540 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 6 月 26 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 11.65 亿剂次。

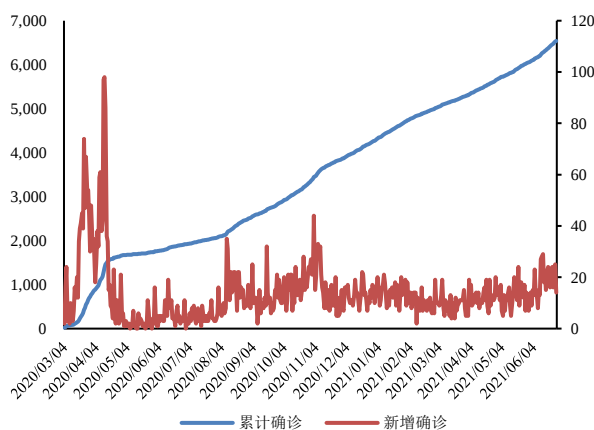
截止 2021 年 6 月 26 日，海外累计确诊病例 1.81 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,449 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,023 万人、1,839 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



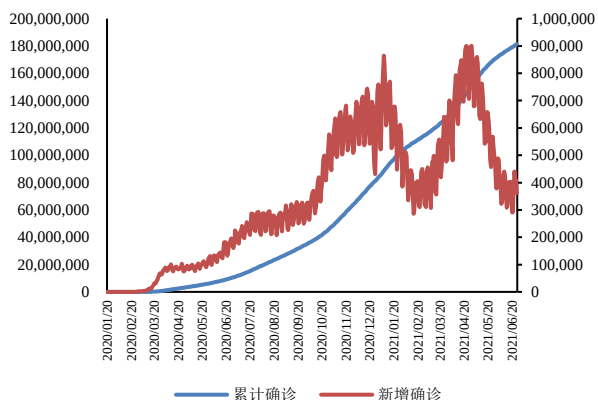
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



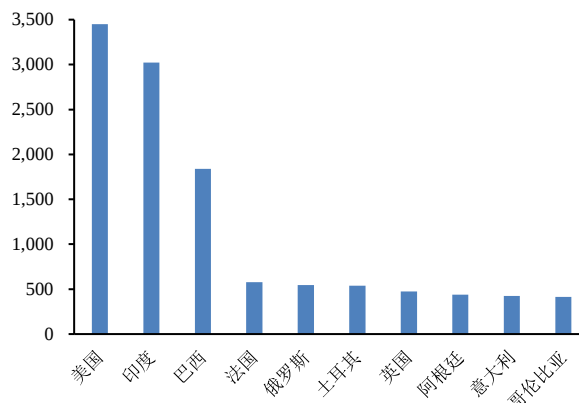
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
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

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

