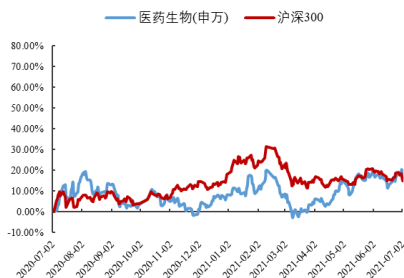


2021年7月5日

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

医药生物下跌 0.80%，跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 5。医药子板块中除中药上涨 7.19% 外其余子板块均下跌，化学原料药跌幅最大，下跌 3.03%。截至 2021 年 7 月 2 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 40.68 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 182%。子板块中医疗服务估值最高，为 102.22 倍，医药商业估值最低，为 16.74 倍。

行业要闻

- 《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》出台
- 2021 年医保目录调整工作启动
- 超 270 种化药或两年内纳入集采范围

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 7 月 4 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 91,869 人，现有确诊病例 429 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 86,804 人，境外输入累计确诊病例 6,674 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 7 月 3 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 12.96 亿剂次。
- 截止 2021 年 7 月 4 日，海外累计确诊病例 1.84 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,549 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,058 万人、1,877 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；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。

- 多部委出台 《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》（以下简称“方案”），方案强调要推动省域优质医疗资源扩容下沉建设，推动省域内优质医疗资源扩容和向群众身边延伸，遴选建设 12 个左右省级区域医疗中心，形成省域内具有较强引领和辐射带动作用的优质医疗服务、医学科研和人才培养高地，重点疾病诊疗水平与省会城市明显缩小。公立医院资源有限，具备优质医生资源、优秀管理能力的民营医疗服务机构在医疗资源扩容下沉方面或将起到较好的协同作用，建议关注相关优质上市公司爱尔眼科、通策医疗等。

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

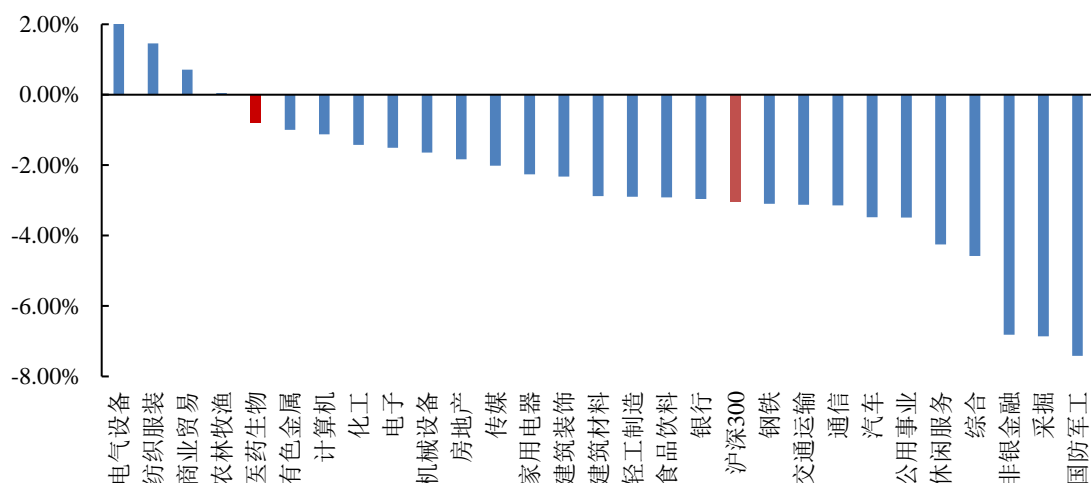
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 3.03%，报 5081.12 点。申万一级行业基本下跌，其中医药生物下跌 0.80%，跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 5。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

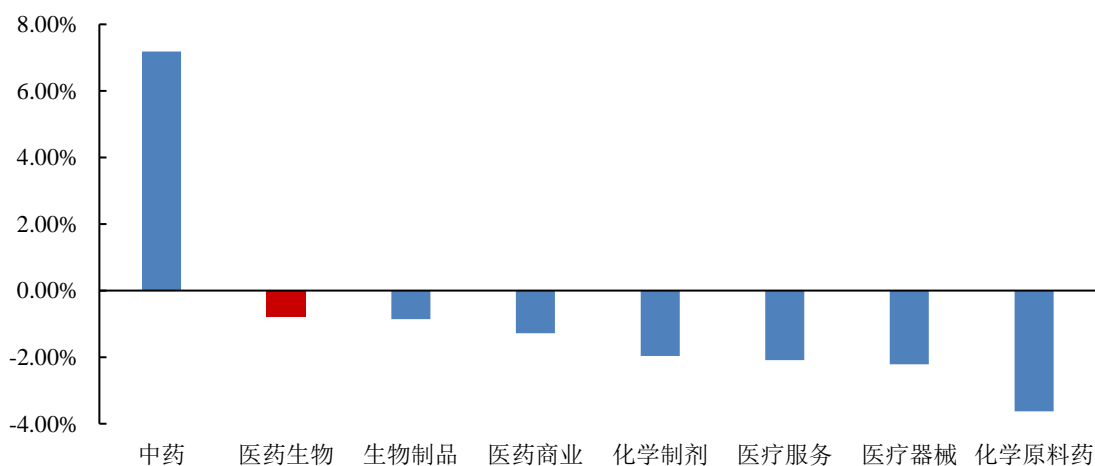


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块中除中药上涨 7.19%外其余子板块均下跌，化学原料药跌幅最大，下跌 3.03%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是吉药控股（47.63%）、广誉远（45.40%）、吴海生科（41.20%）、中恒集团（39.16%）、江中药业（34.83%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

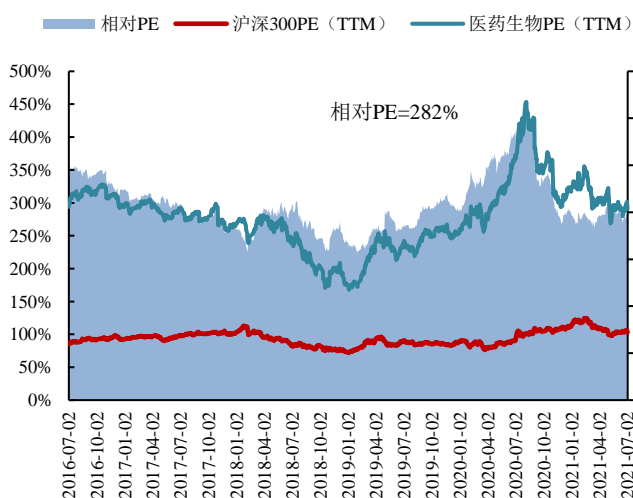
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
吉药控股	47.63	中药	兴齐眼药	-20.04	化学制剂
广誉远	45.40	中药	盈康生命	-16.05	医疗服务
吴海生科	41.20	医疗器械	ST 运盛	-14.44	医疗服务
中恒集团	39.16	中药	信邦制药	-13.60	中药
江中药业	34.83	中药	宜华健康	-12.09	医疗服务
陇神戎发	29.06	中药	美迪西	-11.72	医疗服务
九芝堂	24.53	中药	东方生物	-11.02	医疗器械
舒泰神	23.27	生物制品	国际医学	-10.84	医疗服务
马应龙	23.15	中药	新产业	-9.69	医疗器械
中新药业	20.69	中药	和佳医疗	-9.62	医疗器械

数据来源：wind，山西证券研究所

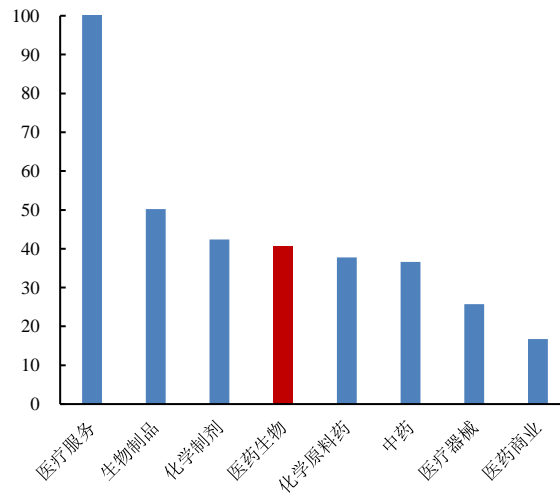
2. 行业估值情况

截至 2021 年 7 月 2 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 40.68 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 182%。子板块中医疗服务估值最高，为 102.22 倍，医药商业估值最低，为 16.74 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

➤ **《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》出台**

国家发改委、国家卫健委等四部门日前联合印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。（中国产业经济信息网）

➤ **2021 年医保目录调整工作启动**

6 月 30 日，国家医保局公布了《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》。据悉，今年是实施申报制的第二年，国家医保局将对目录调整的范围、条件、程序等方面进一步优化完善，并进一步提高各方参与度。在方案制定阶段，通过企业接待日、集中座谈等方式，主动听取相关企业、学协会对目录调整工作的意见建议。在评审阶段，拟进一步增加与相关企业沟通交流的环节，更加充分地听取企业的意见建议，及时解疑答惑，提高透明度。（米内网）

➤ **超 270 种化药或两年内纳入集采范围**

6 月 28 日，第五批国家组织集中带量采购中选结果正式公布，61 种药品采购成功，148 家企业的 251 个产品获得中选资格，中选药品平均降价 56%，最高降价 98.3%。业内人士表示，本次集采注射剂占据“半壁江山”，采购金额占 70%，真正触及了药企的核心利益。未来还有超过 270 种化药将纳入国家集采序列，企业“置身于外”只会丢了市场。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **通化东宝：**全资子公司东宝紫星申报的三靶点抑制剂（THDBH101 胶囊/WXSHC071 胶囊）收到国家药监局核准签发的通知书，同意进行 2 型糖尿病患者血糖控制的临床试验。公司表示，该产品是全球首个将此三靶点（SGLT1/SGLT2/DPP4）结合的用于治疗 2 型糖尿病产品，注册分类为化学药品 1 类，公司在该项目中已投入研发费用约 2527 万元。

➤ **海思科：**公司的创新药环泊酚注射液“全身麻醉诱导和维持”适应症上市许可申请于近日获得受理。据悉，环泊酚的“消化道内镜检查中的镇静”及“全身麻醉诱导”适应症分别于 2020 年 12 月、2021 年 2 月获批上市，“支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉”适应症上市许可申请于 2021 年 2 月获得受理，目前尚有“重症监护期间的镇静”适应症处于 III 期临床试验阶段。

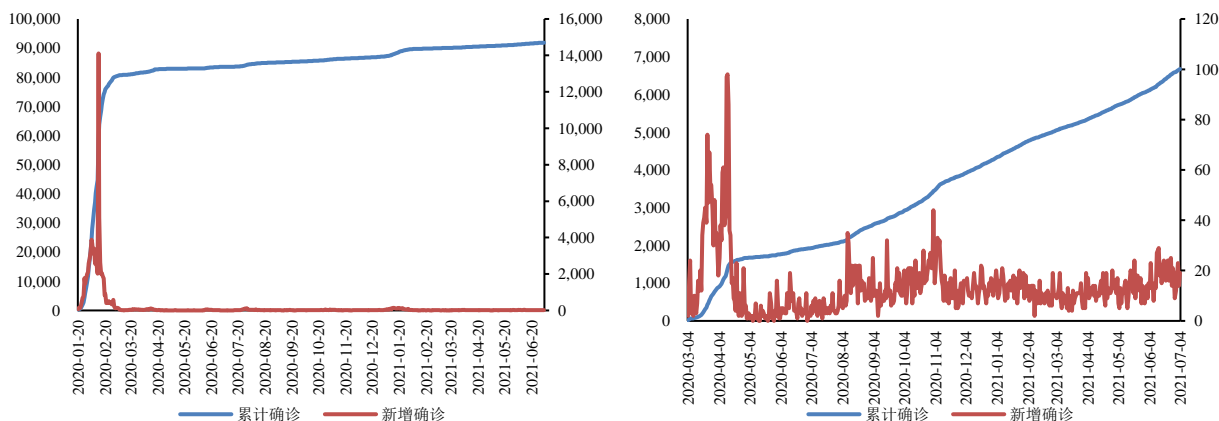
- **人福医药：**公司 1 类新药苯磺酸瑞马唑仑新适应症申报上市。根据临床试验开展情况，推测该项适应症可能为全麻诱导和维持。目前人福已经启动了 3 项 III 期临床，其中两项已经完成，适应症分别为结肠镜诊疗镇静以及全麻诱导和维持，前者已经在 2020 年 7 月获批，因此推测本次申报上市的适应症可能是后者。另外，瑞马唑仑用于支气管诊疗镇静的 III 期临床尚在进行中。
- **一品红：**子公司瑞奥生物拟与华南疫苗及其控股股东签署投资协议，约定瑞奥生物以增资入股和转让老股方式合计 1.35 亿元投资华南疫苗，完成投资后，瑞奥生物共持有华南疫苗 52.71% 的股权，华南疫苗将成为公司的间接控股子公司，纳入公司合并报表范围。通过本次投资合作，公司将战略性地切入疫苗等生物医药领域，有利于公司产品管线延展。
- **海正药业：**公司海博麦布片已获得《药品注册证书》，正式获批生产。海博麦布片作为饮食控制以外的辅助治疗，可单独或与 HMG-CoA 还原酶抑制剂（他汀类）联合用于治疗原发性（杂合子家族性或非家族性）高胆固醇血症。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 7 月 4 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 91,869 人，现有确诊病例 429 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 86,804 人，境外输入累计确诊病例 6,674 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 7 月 3 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 12.96 亿剂次。

截止 2021 年 7 月 4 日，海外累计确诊病例 1.84 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 3,549 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,058 万人、1,877 万人。

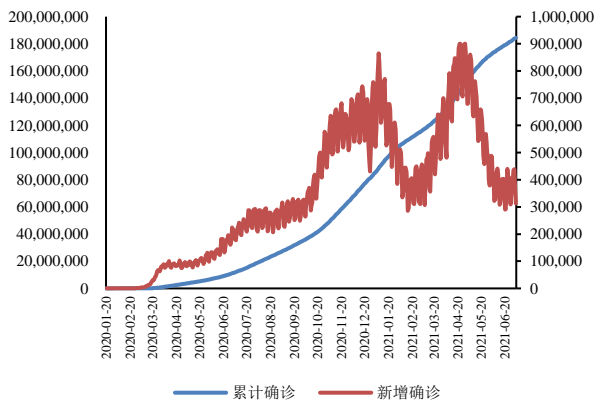
图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

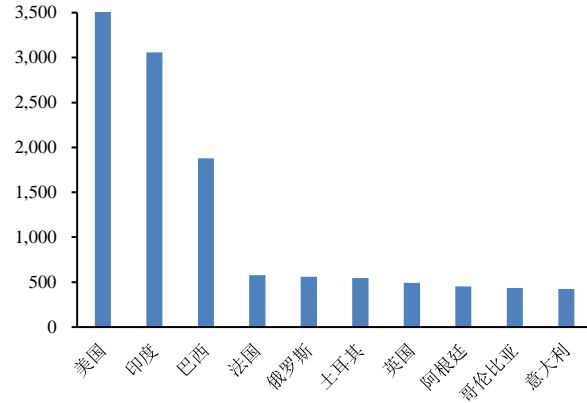
数据来源：wind，山西证券研究

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。

投资评级的说明：

——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

