



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：医药制造业
日期：2021年08月06日

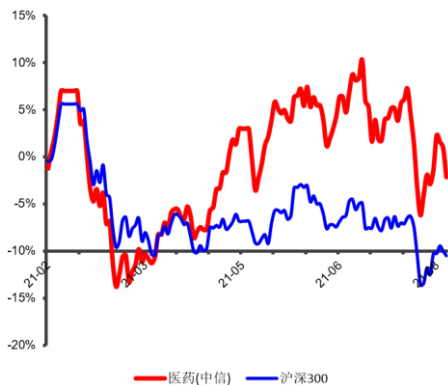
分析师：冀丽俊
Tel: 021-53686156
E-mail: jilijun@shzq.com
SAC 编号: S0870510120017

研究助理：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870121010008

行业经济数据跟踪（Y21M6）

销售收入（亿元）	14,046.90
累计同比增长	28.00%
利润（亿元）	3,000.40
累计同比增长	88.80%

近6个月行业指数与沪深300比较



板块短期波动显著 关注中报业绩超预期个股

主要观点

行业要闻：

1) 国家知识产权局发布《专利审查指南修改草案（征求意见稿）》；2) 中国医药包装协会官网发布《药用玻璃容器分类与应用指南》；3) 康泰生物成功分离德尔塔毒株。

上市公司公告：

1) 安科生物：人生长激素注射液新增两种规格；2) 康方生物：与中国生物制药共同开发抗PD-1单抗在中国获批；3) 健友股份：子公司产品注射用卡莫司汀获美国FDA批准。

最新观点：

本周中信医药生物行业指数上涨0.77%，跑输沪深300指数1.52个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片+6.79%、跌幅最大的板块为医疗器械-0.71%。本周医药生物绝对估值为54.05倍（历史TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深300的估值溢价率为290.94%，处历史中高位水平。

本周，医药板块市场表现波动较大。受到近期部分省份疫情反复的影响和针对德尔塔毒株疫苗研发的关注，周中疫苗板块涨势较好，部分个股表现亮眼。而关于生长激素的负面新闻被报道，引发市场恐慌情绪，致使医药生物领域生物制品板块下挫。中报期临近，短期建议关注新冠病毒检测及防疫耗材板块及中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

风险提示

政策风险；药品质量风险；疫情加剧风险；高估值风险；集采降价风险；商誉减值风险；业绩不及预期风险等。

一、行业观点

本周中信医药生物行业指数上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片+6.79%、跌幅最大的板块为医疗器械-0.71%。本周医药生物绝对估值为 54.05 倍（历史 TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深 300 的估值溢价率为 290.94%，处历史中高位水平。

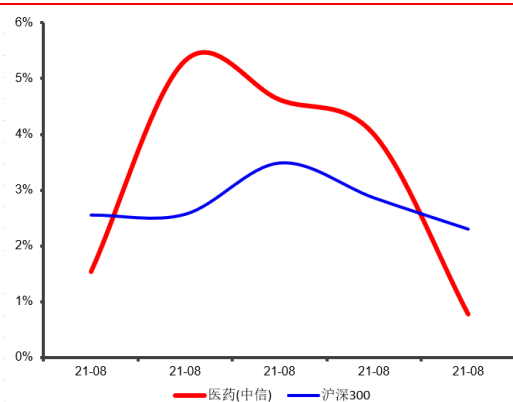
本周，医药板块市场表现波动较大。受到近期部分省份疫情反复的影响和针对德尔塔毒株疫苗研发的关注，周中疫苗板块涨势较好，部分个股表现亮眼。而关于生长激素的负面新闻被报道，引发市场恐慌情绪，致使医药生物领域生物制品板块下挫。中报期临近，短期建议关注新冠病毒检测及防疫耗材板块及中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

二、一周行情回顾

板块行情

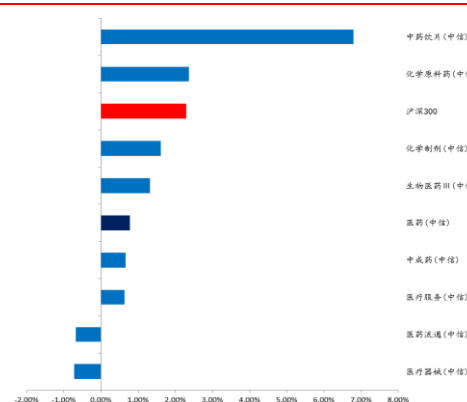
本周中信医药生物行业指数上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点。各子行业中，中药饮片+6.79%，化学原料药+2.37%，化学制剂+1.61%，生物制品+1.33%，中成药+0.67%，医疗服务+0.63%，医药流通-0.68%，医疗器械-0.71%。

图 1 医药生物指数周涨跌幅



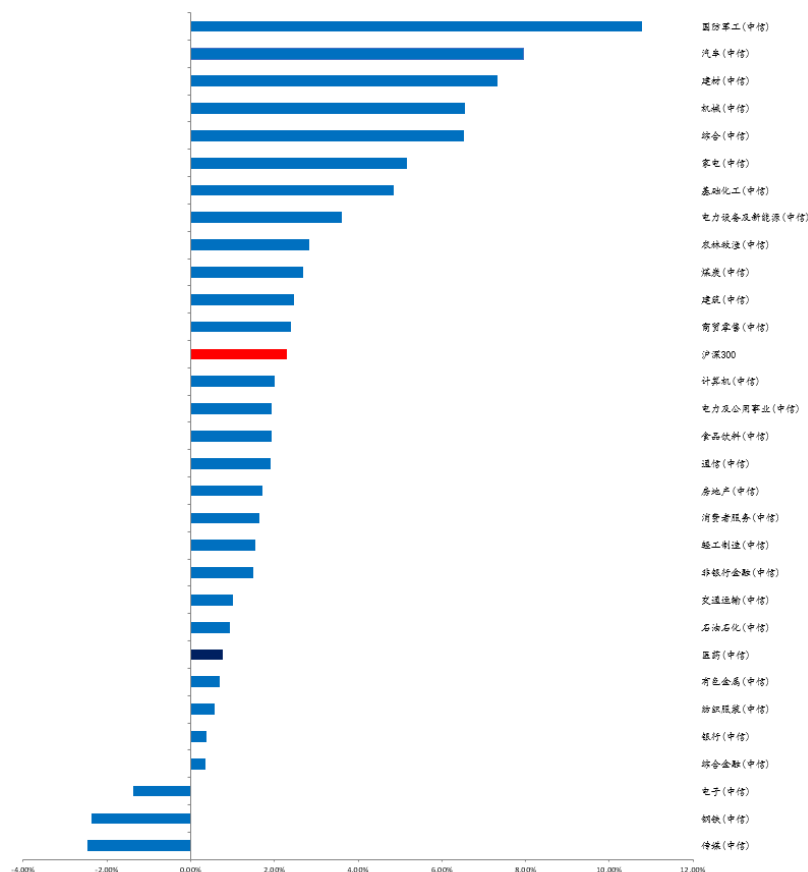
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

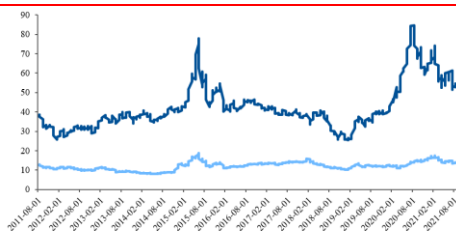
图 3 行业指数周涨跌幅排行



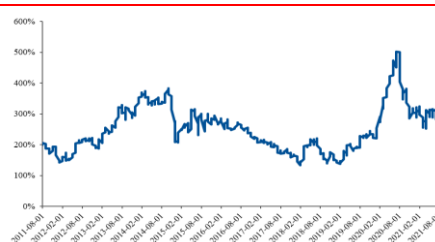
数据来源: Wind 上海证券研究所

本周医药生物绝对估值为 54.05 倍 (历史 TTM_整体法), 处于历史十年中高位水平; 相对于沪深 300 的估值溢价率为 290.94%, 处历史中高位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值 (历史 TTM_整体法) 图 5 医药生物板块近期估值溢价率 (历史 TTM_整体法)



数据来源: Wind 上海证券研究所



数据来源: Wind 上海证券研究所

个股行情

本周医药生物板块有 210 只股票上涨, 171 只股票下跌。涨幅较大的有天宇股份、莱美药业、奕瑞科技等, 跌幅较大的有健帆生物、同和药业、拱东医疗等。

请务必阅读尾页重要声明

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨幅 (%)
健帆生物	-19.62	天宇股份	46.73
同和药业	-11.80	莱美药业	35.16
拱东医疗	-10.08	奕瑞科技	31.20
万东医疗	-9.96	楚天科技	24.38
安科生物	-9.68	药石科技	20.48
盈康生命	-14.21	ST 运盛	16.69
太安堂	-9.33	昭衍新药	15.24
益丰药房	-9.24	阿拉丁	14.86
长春高新	-9.07	康泰生物	14.42
博瑞医药	-7.86	常山药业	13.75

数据来源: Wind 上海证券研究所

*剔除部分新股和次新股

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

行业要闻:

国家知识产权局发布《专利审查指南修改草案(征求意见稿)》

8 月 3 日, 国家知识产权局公开征求《专利审查指南修改草案(征求意见稿)》意见。本次指南修改内容主要为专利法及其实施细则的配套规定。与药品相关的修改内容是药品专利纠纷早期解决机制的无效案件审查相关规定。

此次修改的主要内容包括: **一是**外观设计制度完善的相关规定, 涉及局部外观设计及图形用户界面产品的申请文件要求和审查标准、外观设计明显区别的审查、外观设计本国优先权、外观设计国际申请的提交及审查程序等; **二是**与专利合作条约相关的程序性规定, 涉及援引加入、优先权恢复、增加、改正等; **三是**专利权期限补偿相关规定, 涉及专利授权期限补偿和药品专利期限补偿; **四是**专利开放许可相关规定, 涉及开放许可声明的提出和撤回、开放许可的登记和公告、开放许可实施合同的生效和备案、费减手续的办理等; **五是药品专利纠纷早期解决机制的无效案件审查相关规定**, 涉及请求书和证明文件的提交、审查顺序、审查基础、审查状态和结案通知; **六是**应对疫情等突发事件的相关规定, 涉及不丧失新颖性的宽限期、期限的依职权延长; **七是**为了提高审查质量和审查效率的相关规定, 涉及实用新型明显创造性的审查、涉及计算机程序的发明专利申请审查、复审和无效程序中的依职权审查、权属纠纷当事人参加无效宣告程序的规定、延迟审查制度的进一步完善、违背诚实信用原则的判断及示

请务必阅读尾页重要声明

例；八是为了落实“放管服”要求的相关规定，涉及专利权评价报告相关事务、允许彩色附图提交、摘要附图提交方式的简化、强制代理委托的例外、分案申请手续的简化、序列表提交要求的简化等；九是机构改革相关规定，涉及专利复审委员会表述的适应性修改等。

中国医药包装协会官网发布《药用玻璃容器分类与应用指南》

8月2日，中国医药包装协会官网发布《药用玻璃容器分类与应用指南》(T/CNPPA3018-2021)，自2021年08月02日起实施。

该指南综合考虑药用玻璃的特性、发展趋势以及对药品质量的影响因素，选择了按材质、性能、成型工艺、成型后表面处理、形制等5种方式对药用玻璃容器进行分类，希望能为促进药用玻璃产品的研发、推动生产技术的进步、满足新的应用需求等方面，提供理论依据和思想、实践路径方面的参考。

作为国内首个药用玻璃容器分类团体标准，该指南提出了不同种类的药用玻璃容器应用特点以及药物制剂选择玻璃容器的关注点，要求药用玻璃生产企业根据本指南设计、研发、命名新产品，制定产品标准时，应充分了解和关注药品的类型、特性和要求；药品企业通过本指南选药用玻璃容器时，应根据药品特性、药品生产工艺、药品剂型等特点，综合考虑各种药用玻璃容器的分类与应用，选择合适的产品类型。在开展必要的相容性研究的同时还要关注产品的质量稳定性、均一性，如玻璃的线热膨胀系数、三氧化二硼含量等指标的波动范围。

康泰生物成功分离德尔塔毒株

8月4日，据深圳特区报报道，深圳康泰生物制品股份有限公司针对新冠病毒变异株的研发项目取得重要进展，已经成功分离出多株新冠病毒德尔塔变异株单克隆毒种。后续将严格按照人用疫苗质量要求进行毒株评价，筛选疫苗用毒种，为生产针对德尔塔变异株的新冠灭活疫苗做好准备。

康泰生物已获批紧急使用的“可维克”新冠灭活疫苗对多种新冠变异株也能够产生良好的中和反应，仍具有保护性。6月1日，康泰生物研发的新冠病毒灭活疫苗（Vero细胞）首针在深圳接种，这是广东省首个自主研发生产、获批紧急使用并启动接种的新冠疫苗。

上市公司公告：

安科生物：人生长激素注射液新增两种规格

公司自主研发的治疗用生物制品“人生长激素注射液”，于2019年6月获得国家药品监督管理局批准上市（规格：4IU/1.33mg/1ml/支、10IU/3.33mg/1ml/支）。目前共获批6种适应症：1、用于因内源性生长激素缺乏所引起的儿童生长缓慢；2、用于因Noonan综合征所引起的儿童身材矮小；3、用于因SHOX基因缺陷所引起的儿童身材矮小或生长障碍；4、用于因软骨发育不全所引起的儿童身材矮小；5、用于接受营养支持的成人短肠综合征；6、用于重度烧伤治疗。

近日，本品在原上市2种规格基础上，本次获得国家药品监督管理局批准新增2种规格：6IU/2mg/0.6ml/支和8IU/2.66mg/0.8ml/支。至此，公司人生长激素注射液共计4种规格批准上市。

根据国家鼓励儿童用药适用剂型、专用规格等开发政策，公司在已上市冻干粉针剂型基础上，陆续开发并获批“人生长激素注射液”水针剂型和规格。本品获批的4种规格选用预灌封注射器作为包装材料，采用适当的针头规格和注射器，具有准确的剂量预置，临床使用会更加方便、避免造成浪费，减轻家庭和社会负担，提高患儿依从性。本次人生长激素注射液获批新增2种规格，是对已获批规格的补充，更大地满足了市场的需求，有利于公司进一步加大该产品的市场推广力度，提升公司的市场竞争力。

康方生物：与中国生物制药共同开发抗PD-1单抗在中国获批

8月5日，康方生物发布公告，公司与中国生物制药有限公司共同开发的抗PD-1单克隆抗体药物安尼可（派安普利单抗注射液）正式获得国家药监局上市批准，用于治疗至少经过二线系统化疗复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤患者。

此次安尼可获得批准是基于一项多中心、单臂、开放标签的关键性临床试验。入组的患者为接受过至少二线系统化疗治疗失败的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤患者，使用派安普利单抗200mg静脉注射，每两周一次给药，直至疾病进展或出现不可接受的毒性。主要研究终点是由独立影像评估委员会参照Lugano 2014淋巴瘤疗效评价标准评价的客观缓解率。

健友股份：子公司产品注射用卡莫司汀获美国FDA批准

8月3日，健友股份发布公告，公司子公司香港健友于近日收到美国FDA签发的注射用卡莫司汀100mg/瓶ANDA批准通知。

卡莫司汀是一种亚硝基脲类化合物，可作为单一药物或在姑息治疗中与其他批准的化疗药物联合治疗：脑肿瘤胶质母细胞瘤、脑干神经胶质瘤、髓母细胞瘤、星状细胞瘤，室管膜瘤和转移性脑肿

瘤；与泼尼松联用治疗多发性骨髓瘤；与其他批准的药物联用治疗复发性或难治性霍奇金淋巴瘤；与其他批准的药物联用治疗复发性或难治性非霍奇金淋巴瘤。

注射用原研产品由 Emcure Pharmaceuticals Ltd. 持有，商品名为 BICNU。国内已有天津金耀药业、河北美图制药 2 家企业的卡莫司汀注射液获批，目前暂无国外注射用卡莫司汀进入中国；注射用卡莫司汀 2020 年美国市场销售收入超过 3800 万美元。新批准产品近期将安排在美国上市销售，有望对公司今年经营业绩产生积极影响。

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度：1) 国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质，医药行业的需求旺盛，人们对优质医疗资源的追求并没有改变，且对高端产品和服务的需求持续增加；2) 医药供给侧改革政策已经进入稳态，医药行业存量市场的结构调整和创新增量发展会一直持续。带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革，推动行业集中度迅速提升，龙头企业强者恒强，更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展；3) 疫情使公卫应急系统的短板暴露，基于补短板的医疗新基建投资，将促进医疗软、硬件设备的增长。高端医疗设备的研发将加速。此外国内疫情控制良好、产业链相对完善，使国内企业借机实现海外市场拓展、扩张以及自身的成长，提升了国内企业在全球供应链上的地位。我们维持医药行业“增持”评级。

本周医药生物绝对估值为 54.05 倍（历史 TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深 300 的估值溢价率为 290.94%，处历史中高位水平。

本周，医药板块市场表现波动较大。受到近期部分省份疫情反复的影响和针对德尔塔毒株疫苗研发的关注，周中疫苗板块涨势较好，部分个股表现亮眼。而关于生长激素的负面新闻被报道，引发市场恐慌情绪，致使医药生物领域生物制品板块下挫。中报期临近，短期建议关注新冠病毒检测及防疫耗材板块及中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

分析师声明

冀丽俊 张林晚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。