

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年9月22日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物行业周报（2021/09/13-2021/09/17）

把握景气度持续向上板块和个股估值修复机会

投资要点：

- **本周行情回顾：**2021年9月13日-9月17日，SW医药生物行业指数整体上涨2.63%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第二，仅次于化工；跑赢同期沪深300指数约5.77个百分点。所有细分板块均跑赢沪深300指数，其中医疗服务、化学原料药和医疗器械录得正收益，分别上涨10.3%、7.52%和3.25%。医疗服务中CXO和连锁医疗表现强势。化学制剂、中药、医药商业和生物制剂均录得负收益，分别下跌0.45%、0.6%、1.86%和2.28%。生物制品和医药商业相对较弱。行业内个股走势分化较大，约有43%个股录得正收益，有57%的个股录得负收益；其中CXO个股表现相对强势，阳光诺和周涨幅超过30%，昭衍新药周涨幅超过20%，泰格医药、康龙化成、睿智医药周涨幅均超过10%。受益于人工关节集采降价幅度好于预期，骨科类公司威高骨科、大博医疗周涨幅均超过20%。
- **本周陆股通：净流出较多，医药生物行业小幅净流入。**2021年9月13日-9月17日，陆股通共净流出88.27亿元，多数行业表现出净流出，其中食品饮料、有色金属、基础化工净流出额居前；电力设备、非银金融净流入居前。SW医药生物行业本周净流入5.27亿元，较上周减少17.71亿元。
- **把握景气度持续向上板块和个股估值修复机会。**行业前期受骨科集采等因素扰动有所下跌，估值有所回落。目前估值已回落至行业2012年以来估值中枢下方。且行业长期发展趋势不改，维持对行业的推荐评级，预计行业分化依然较大。短期建议把握景气度持续向上板块和个股的估值修复机会，（1）创新产业链：如药明康德、泰格医药、康龙化成、凯莱英、昭衍新药、美迪西、长春高新、贝达药业等。（2）器械：建议关注不受集采政策影响、创新能力强的器械龙头，如迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视等。（3）有望受益于老龄化、消费升级的连锁医疗龙头，如爱尔眼科、通策医疗等。（4）疫苗板块：建议关注研发能力强、研发管线储备丰富、重磅在研产品有望陆续上市的疫苗龙头，如智飞生物、康泰生物、沃森生物等。（5）药房：持续保持扩张，下半年业绩增速有望回升的零售药房龙头，如大参林、益丰药房、一心堂、老百姓等。
- **风险提示：**疫情反复，行业政策不确定性，研发低于预期，行业竞争加剧风险，产品质量风险，降价风险等。

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均跑赢沪深 300，医疗服务领涨	3
1.3 CXO 个股表现相对强势	3
1.4 估值	4
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 行业重要新闻	5
4. 上市公司重要公告	6
5. 行业观点	7
6. 风险提示	7

插图目录

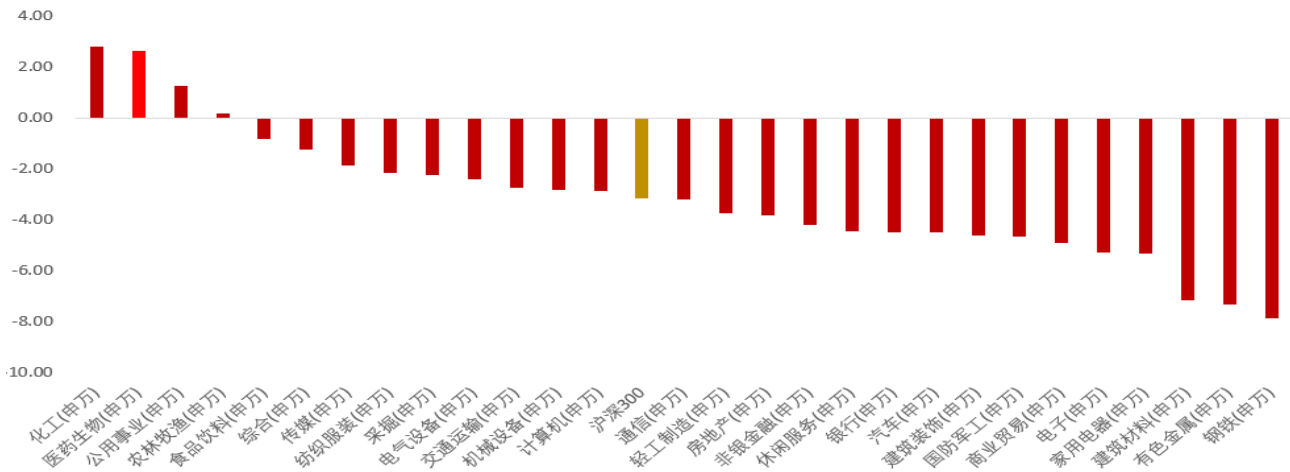
图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，亿元）	5

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周行业跑赢沪深 300，涨幅居前。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 医药生物行业指数整体上涨 2.63%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第二，仅次于化工；跑赢同期沪深 300 指数约 5.77 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

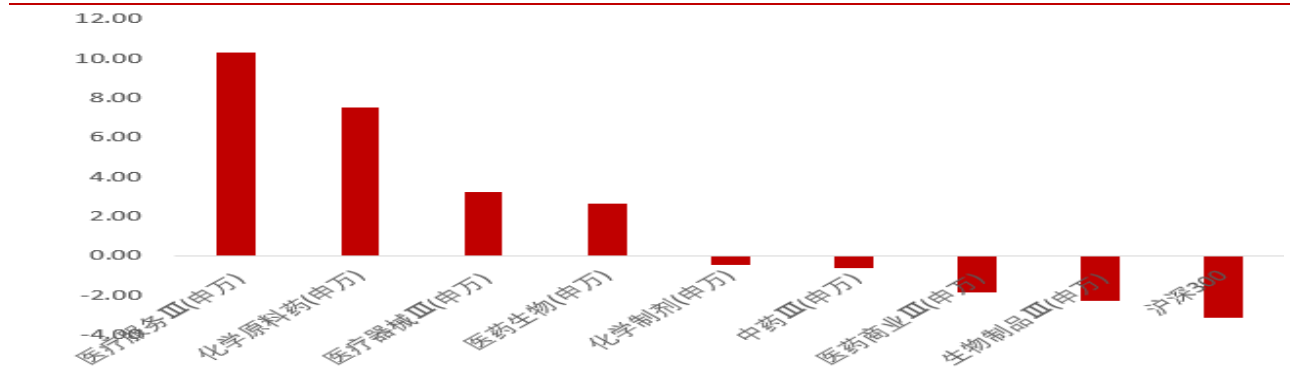


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均跑赢沪深 300，医疗服务领涨

所有细分板块均跑赢沪深 300 指数，但仅医疗服务、化学原料药和医疗器械录得正收益。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 医药生物行业所有细分板块均跑赢沪深 300 指数，其中医疗服务、化学原料药和医疗器械录得正收益，分别上涨 10.3%、7.52%和 3.25%。医疗服务中 CXO 和连锁医疗表现强势。化学制剂、中药、医药商业和生物制剂均录得负收益，分别下跌 0.45%、0.6%、1.86%和 2.28%。生物制品和医药商业相对较弱。

图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）



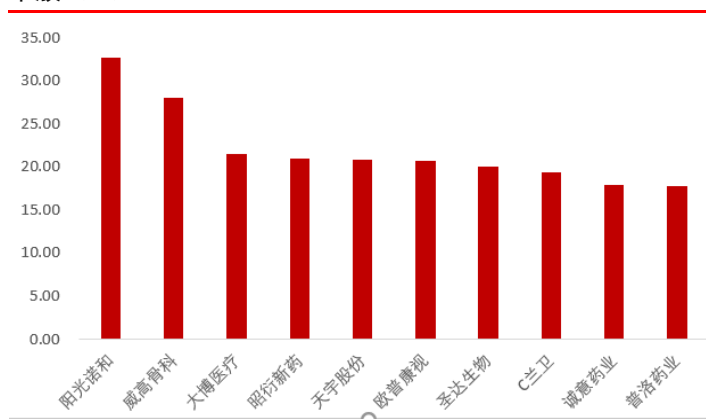
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 CXO 个股表现相对强势

行业内约四成个股录得正收益。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 医药生物行业内个股

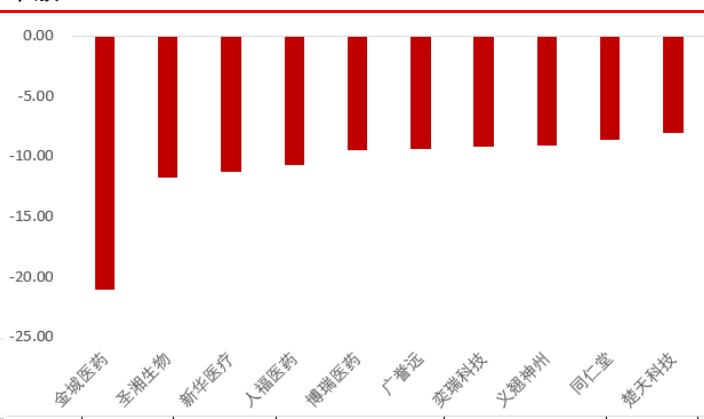
走势分化较大, 约有 43% 个股录得正收益, 有 57% 的个股录得负收益; 有 6 只个股周涨幅超过 20%, 主要以 CXO、医疗器械、化学原料药为主。其中 CXO 个股表现相对强势, 阳光诺和周涨幅超过 30%, 昭衍新药周涨幅超过 20%, 泰格医药、康龙化成、睿智医药周涨幅均超过 10%。受益于人工关节集采降价幅度好于预期, 骨科类公司威高骨科、大博医疗周涨幅均超过 20%。

图 3: 2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 4: 2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值先回落后有所回升。截至 2021 年 9 月 17 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 34.1 倍, 处于行业 2012 年以来估值中枢的 90% 分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 170.2%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 76% 分位。

图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)

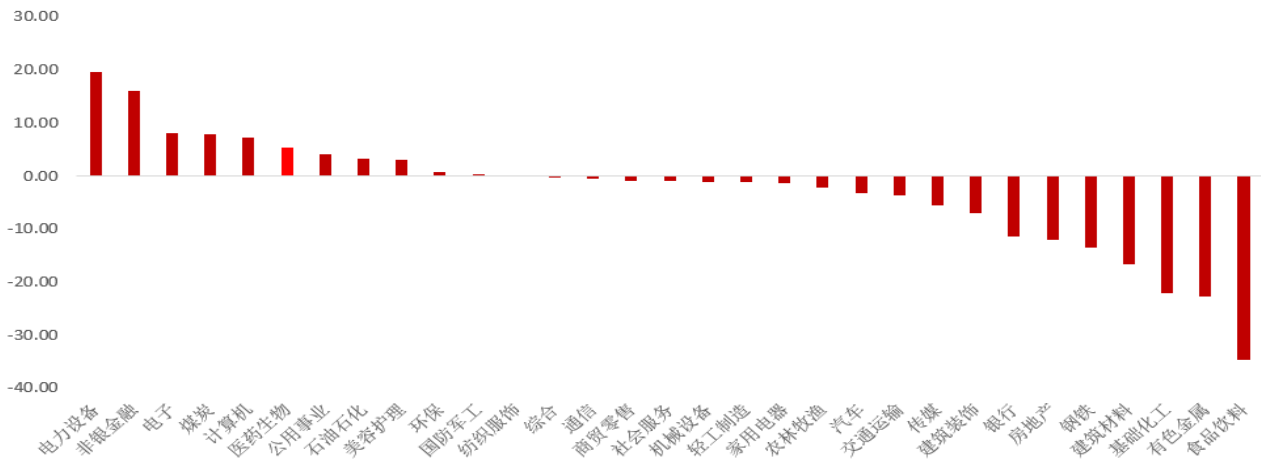


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周陆股通净流出较多，医药生物行业小幅净流入。2021年9月13日-9月17日，陆股通共净流出88.27亿元，多数行业表现出净流出，其中食品饮料、有色金属、基础化工净流出额居前；电力设备、非银金融净流入居前。SW医药生物行业本周净流入5.27亿元，较上周减少17.71亿元。

图7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021年9月13日-9月17日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 国家组织人工关节集中带量采购拟中选结果公示（天津医药采购中心，2021/9/14）

国家组织高值医用耗材联合采购办公室公布人工关节集中采购拟中选结果。此次集采的人工全髋关节和人工全膝关节产品可分为四个产品系统类别，分别为陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统、陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统、合金-聚乙烯类髋关节产品系统、膝关节产品系统。联采办将投标分组，企业全国供应能力强、医疗机构需求量大的进入A组；产品为区域性供应、需求量有限的进入B组。此次集采共有48家企业参与，其中44家中选，中选率接近92%。进口人工关节企业为保国内市场份额，积极参与集采。

■ 广东省药品交易中心关于征求《广东联盟清开灵等58个药品集团带量采购文件（征求意见稿）》意见的通知（广东省药品交易中心/医药经济报，2021/9/14）

该征求意见稿中显示广东省联盟山西、河南、海南、宁夏、青海、新疆等几种采购基本医保药品目录内用量大、采购金额高的58个通用名药品的全部剂型及规格。此次涵盖的中成药范围非常大，大品种悉数在列，包括36个独家品种，涉及艾迪、肾康、莲花清瘟、小儿豉翘清热等。并对清开灵、抗病毒、百令/金水宝、血塞通/血栓通等非独家产品进行了合并分组，组别多达26个。

■ 国家医保局办公室 财政部办公厅关于开展门诊慢特病相关治疗费用跨省直接结算试点

工作的通知（国家医保局，2021/9/14）

为贯彻落实 2021 年《政府工作报告》关于推进门诊费用跨省直接结算的部署，进一步解决人民群众跨省异地就医结算遇到的“急难愁盼”问题，在加快推进普通门诊医疗费用跨省直接结算基础上，决定开展门诊慢特病相关治疗费用跨省直接结算试点工作。试点目标：2021 年底前，每个省（自治区、直辖市，含新疆生产建设兵团，以下统称省）至少选择一个统筹地区开展门诊慢特病相关治疗费用跨省直接结算试点，可以提供高血压、糖尿病、恶性肿瘤门诊放化疗、尿毒症透析、器官移植术后抗排异治疗等五个门诊慢特病相关治疗费用跨省直接结算。结合试点情况，关注群众需求和切身利益，有效解决门诊慢特病跨省直接结算政策、经办管理和信息化等方面堵点、难点问题，形成可复制可推广的经验。

■ 胰岛素集采：医疗机构报量开始，10 月 15 日完成（insight数据库，2021/9/16）

9 月 13 日，国家组织药品集中采购办公室发布关于报送第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）医疗机构需求量的通知。根据文件中的时间安排，9 月 17 日各省医疗机构正式启动数据填报，10 月 9 日（周六）24:00 前完成。10 月 15 日各省份完成二代和三代胰岛素历史采购量和采购需求量的审核工作，报送至联采办。

➤ 行业新闻

■ 英国下周启动加强针（财新健康，2021/9/15）

从下周起，英国各地将开始提供新冠疫苗加强针，符合条件的人包括 50 岁以上的人、有健康问题的年轻人以及一线卫生和护理人员。

■ 本周过评 33 个品规，1 平喘药首过评（药融云，2021/9/17）

根据药融云一致性评价数据库显示，截止 2021 年 09 月 16 日，全国共 3101 个品规过评，涉及 621 个品种。本周（9 月 10-16 日）33 个药品通过（或视同通过）一致性，10 款为注射剂品种。其中除了曲氟尿苷替匹嘧啶片、缬沙坦氢氯地平片(I)和注射用替莫唑胺三款药品不属于医保，其他均为医保品种。

4. 上市公司重要公告

■ 三鑫医疗:关于血液透析管路获得美国 FDA 批准函的公告（2021/9/17）

公司的血液透析管路（SANSIN Tubing Sets for Hemodialysis）已通过美国 FDA 的 510（K）审核。

■ 新产业:关于获得医疗器械注册证的公告（2021/9/17）

近日公司产品人表皮生长因子受体 2 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）收到了国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》。

■ 迪瑞医疗:关于公司获得医疗器械注册证的公告（2021/9/17）

公司研发的全自动血细胞分析仪、全自动五分类血细胞分析仪、全自动生化分析仪于近日取得由吉林省药品监督管理局颁发的3项《医疗器械注册证》。

■ **恒瑞医药:关于药品上市许可申请获受理的提示性公告（2021/9/17）**

公司提交的马来酸吡咯替尼片药品上市许可申请获药监局受理。

■ **安科生物:关于注射用人生长激素新增特发性矮小适应症申请获得批准的提示性公告（2021/9/15）**

公司新增申报的注射用人生长激素用于治疗特发性矮小（英文简称：ISS）适应症的上市许可申请已经获得国家药品监督管理局批准，药品批准证明文件待领取。

■ **海正药业:关于获得药品注册证书的公告（2021/9/14）**

公司收到国家药品监督管理局核准签发的门冬胰岛素注射液《药品注册证书》，正式获批生产。

■ **睿智医药:2021年限制性股票激励计划(草案)（2021/9/14）**

公司本激励计划授予的激励对象不超过117人，具体包括：（1）董事、高级管理人员；（2）各类骨干人员。本激励计划拟授予的限制性股票数量为2,576万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额49,977.6892万股的5.15%。业绩考核目标为：以2020年营业收入为基数，2021-2023年营业收入增长率分别不低于15%、45%和88%。

5. 行业观点

把握景气度持续向上板块和个股的估值修复机会。行业前期受骨科集采等因素扰动有所下跌，估值有所回落。目前估值已回落至行业2012年以来估值中枢下方。且行业长期发展趋势不改，维持对行业的推荐评级，预计行业分化依然较大。短期建议把握景气度持续向上板块和个股的估值修复机会，（1）创新产业链：如药明康德、泰格医药、康龙化成、凯莱英、昭衍新药、美迪西、长春高新、贝达药业等。（2）器械：建议关注不受集采政策影响、创新能力强的器械龙头，如迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视等。（3）有望受益于老龄化、消费升级的连锁医疗龙头，如爱尔眼科、通策医疗等。（4）疫苗板块：建议关注研发能力强、研发管线储备丰富、重磅在研产品有望陆续上市的疫苗龙头，如智飞生物、康泰生物、沃森生物等。（5）药房：持续保持扩张，下半年业绩增速有望回升的零售药房龙头，如大参林、益丰药房、一心堂、老百姓等。

6. 风险提示

- （1）新冠疫情持续反复。
- （2）研发推进低于预期。
- （3）行业政策风险。
- （4）产品安全质量风险。

- （5）原料价格波动风险。
- （6）药品降价风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn