

推荐（维持）

医药生物行业周报（2021/09/22-2021/09/24）

风险评级：中高风险

多地开展中成药联盟集采

2021年9月27日

投资要点：

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（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **本周行情回顾：本周SW医药生物行业略跑赢沪深300。**2021年9月22日-9月24日，SW医药生物行业指数整体上涨0.27%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第十二；跑赢同期沪深300指数约0.4个百分点。本周SW医药生物行业细分板块分化较大，其中化学制剂、医疗器械、化学原料药录得正收益，分别上涨2.03%、1.77%和0.64%；医药商业、中药、医疗服务、生物制品录得负收益，分别下跌0.01%、0.06%、0.67%和1.35%。2021年9月22日-9月24日，SW医药生物行业内个股走势分化较大，约有51%个股录得正收益，有49%的个股录得负收益；其中富祥药业周涨幅超过20%；有9只个股周涨幅10%-20%。
- **本周陆股通：本周医药生物行业净流出较多。**2021年9月22日-9月24日，行业陆股通资金流入流出情况依然分化较大，其中银行、非银金融、有色金属净流出居前；食品饮料、电气设备净流入居前。SW医药生物行业本周净流出13.21亿元，较上周有所减少。
- **行业新闻：湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第1号）》。**本次采购联盟由湖北、河北、山西等19省及地区组成，采购品种选择临床使用量大、采购金额高、多家企业生产的76个中成药品种。此外，本次同竞争单元内最多可以入围20家企业。9月以来多地开展中成药联盟集采。
- **维持对行业的推荐评级，短期关注三季报有望超预期个股的投资机会。**本周医药生物行业略跑赢沪深300指数，细分板块依然分化较大。上周行业整体估值有所回升，本周行业估值较为稳定，目前行业整体估值仍在行业2012年以来估值中枢下方。政策上，多地将开展中成药联盟集采，从前几批集采经验来看，市场需求大、竞争越充分的品种降价幅度较大。短期行业投资机会仍然可能将围绕政策免疫、景气度能够持续向上、三季报有望持续超预期的细分赛道和个股，如CXO、连锁医疗、创新药、创新器械等；关注增速有望边际回升的零售药房等以及向CDMO延伸产业链的原料药龙头。个股方面，关注药明康德、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；迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视；爱尔眼科、通策医疗；大参林、益丰药房等。
- **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。**

目 录

| | |
|---------------------------|---|
| 1. 本周行情回顾 | 3 |
| 1.1 SW 医药生物行业略跑赢沪深 300 指数 | 3 |
| 1.2 细分板块分化较大 化学制剂涨幅居前 | 3 |
| 1.3 行业内约五成个股录得正收益 | 3 |
| 1.4 估值 | 4 |
| 2. 本周陆股通净流入情况 | 4 |
| 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

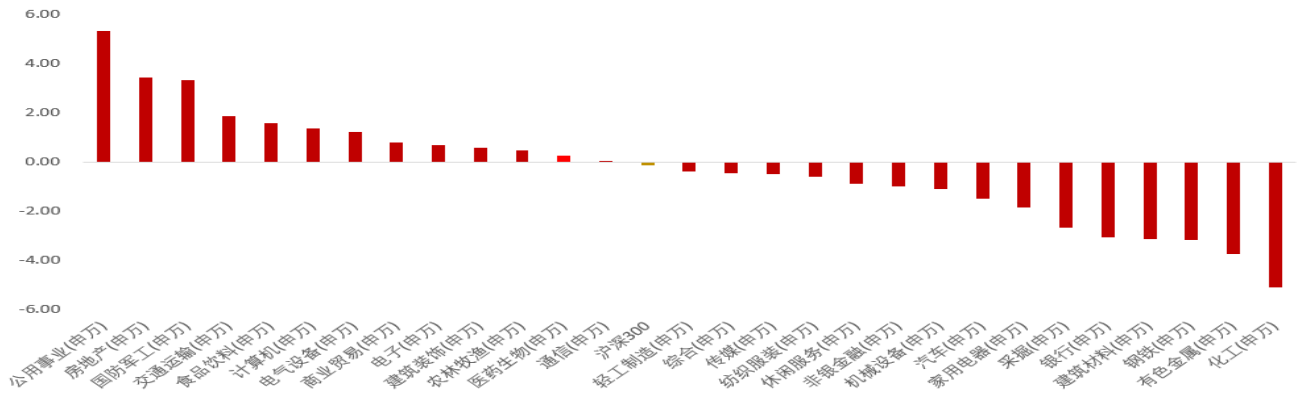
| | |
|--|---|
| 图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万一级行业涨幅（%） | 3 |
| 图 2：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%） | 3 |
| 图 3：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） | 4 |
| 图 4：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%） | 4 |
| 图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍） | 4 |
| 图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） | 4 |
| 图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，亿元） | 5 |

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业略跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业略跑赢沪深 300。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，SW 医药生物行业指数整体上涨 0.27%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第十二；跑赢同期沪深 300 指数约 0.4 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万一级行业涨幅 (%)

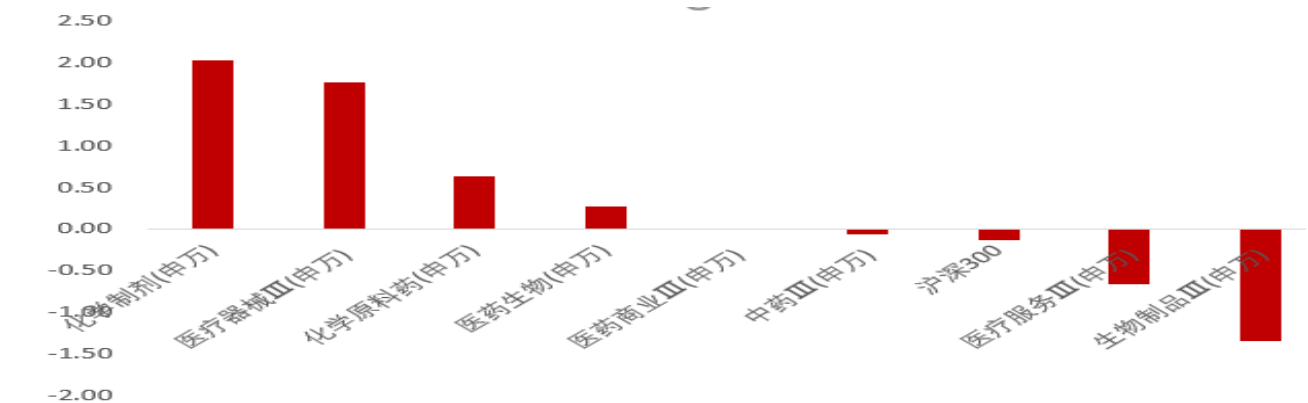


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块分化较大 化学制剂涨幅居前

细分板块分化较大。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，SW 医药生物行业细分板块分化较大，其中化学制剂、医疗器械、化学原料药录得正收益，分别上涨 2.03%、1.77%和 0.64%；医药商业、中药、医疗服务、生物制品录得负收益，分别下跌 0.01%、0.06%、0.67%和 1.35%。

图 2：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)

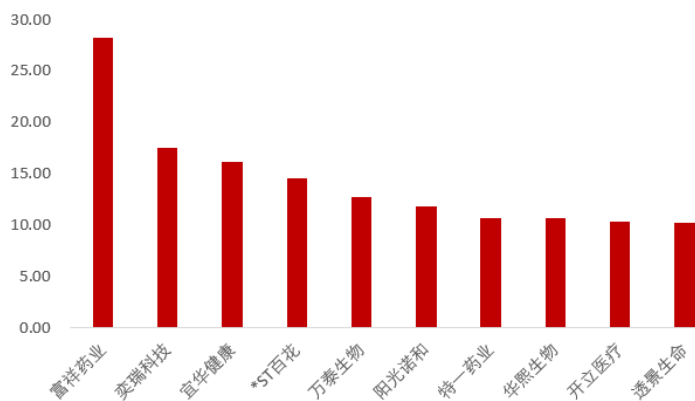


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约五成个股录得正收益

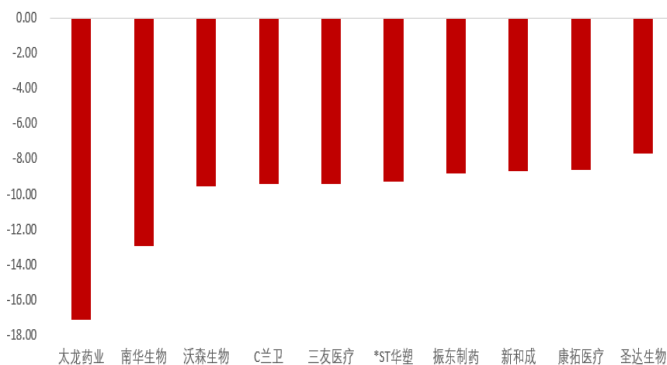
行业内约五成个股录得正收益。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，SW 医药生物行业内个股走势分化较大，约有 51%个股录得正收益，有 49%的个股录得负收益；其中富祥药业周涨幅超过 20%；有 9 只个股周涨幅 10%-20%。

图 3：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 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 22 日-9 月 24 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

本周行业估值保持平稳。截至 2021 年 9 月 24 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 34.3 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 91%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 172.9%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 77%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）

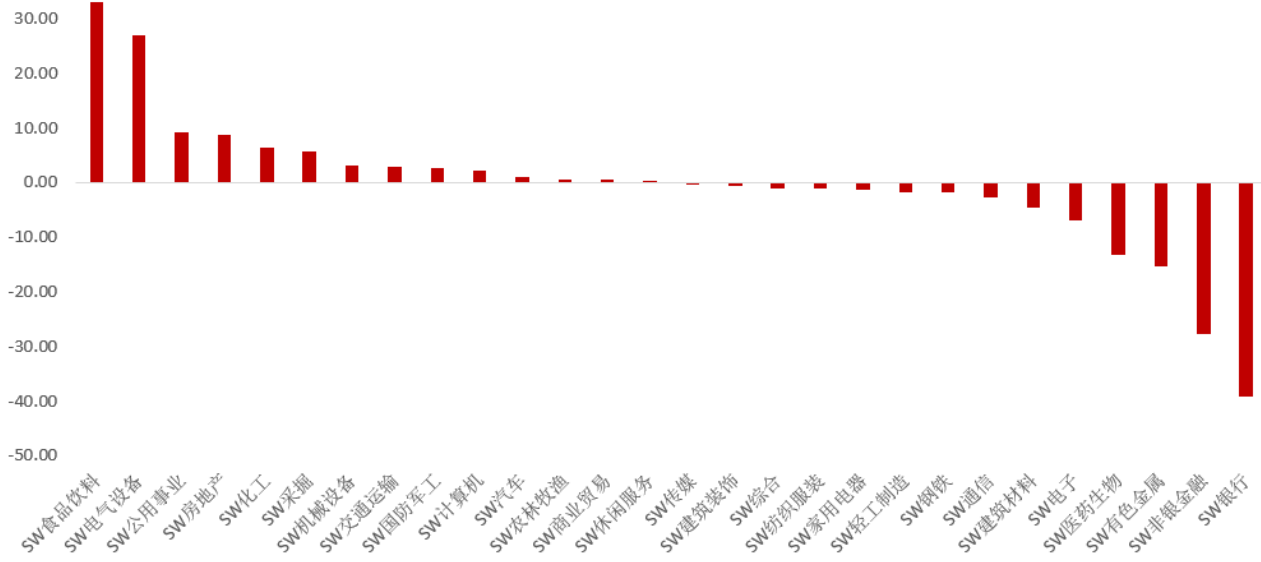


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流出较多。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，行业陆股通资金流入流出情况依然分化较大，其中银行、非银金融、有色金属净流出居前；食品饮料、电气设备净流入居前。SW 医药生物行业本周净流出 13.21 亿元，较上周有所减少。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 9 月 22 日-9 月 24 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

- 湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第1号）》。（wind，2021/9/26）

《公告》指出，本次采购联盟由湖北、河北、山西等 19 省及地区组成，参加中成药带量采购的范围包括联盟地区所有公立医疗机构，鼓励医保定点社会办医疗机构和定点药店按照所在联盟地区相关规定参加。文件中的采购品种选择临床使用量大、采购金额高、多家企业生产的 76 个中成药品种。此外，本次同竞争单元内最多可以入围 20 家企业。采购周期内采购协议每年一签，采购周期内若提前完成当年约定采购量，超出部分中选企业仍按中选价进行供应，直至采购周期届满。

- 多地启动中成药集采（wind，2021/9/26）

9 月 19 日，广东宣布开展 7 省中成药联盟集采。

9 月 17 日，吉林省公共资源交易中心发布了一则关于开展 2021 年吉林省医疗机构药品集中采购第三批中成药品种正式议价谈判工作的通知。

9 月 15 日，国家医疗保障局表示，《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》明确指出，中药饮片品种已纳入医保支付范围的，各省级医保部门可综合考虑临床需要、基金支付能力和价格等因素，经专家评审后将与中药饮片对应的中药配方颗粒纳入支付范围，并参照乙类管理。

9 月 14 日，广东省药品交易中心发布关于征求《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。其中，36 个为独家品种，有喜炎平、莲花清瘟、小儿

豉翘清热等销售过亿元的大品种；而非独家中，也不乏清开灵、抗病毒口服液、橘红痰咳等常用药。据悉，此次集采，涉及到的企业包括以岭药业、天士力、步长制药等多家上市药企。

4. 上市公司重要公告

■ 中恒集团:2021年限制性股票激励计划（草案）（2021/9/25）

本计划拟向激励对象授予不超过 49,898,443 股限制性股票，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额 3,475,107,147 股的 1.44%。本计划首次收益的激励对象为 250 人，包括公司董事、高级管理人员、核心业务骨干以及董事会认为需要激励的其他人员。

■ 恒瑞医药:关于获得美国FDA临床试验资格的公告（2021/9/25）

公司收到美国食品药品监督管理局关于同意注射用 SHR-A1904 治疗晚期实体瘤的临床研究的函，公司将近期开展 I/IIa 期临床试验。

■ 新产业:关于获得医疗器械注册证的公告（2021/9/23）

公司产品总三碘甲状腺原氨酸测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、C 肽测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、游离三碘甲状腺原氨酸测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、抗甲状腺微粒体抗体测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、总甲状腺素测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、促甲状腺素测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、睾酮测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注、胰岛素测定试剂盒（化学发光免疫分析法）注收到了广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

■ 明德生物:关于全资子公司取得医疗器械注册证的公告（2021/9/23）

公司产品干式荧光免疫分析仪（QFT9000Pro）、S100-β 蛋白（S100-β）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、β-人绒毛膜促性腺激素（β-HCG）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、白介素 6（IL-6）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、超敏心肌肌钙蛋白 I（hs-cTnI）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、肌红蛋白（MYO）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、肌酸激酶同工酶（CK-MB）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、降钙素原（PCT）、全程 C-反应蛋白（hs-CRP+常规 CRP）联合检测试剂盒（荧光免疫层析法）、降钙素原（PCT）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、抗缪勒氏管激素（AMH）检测试剂盒（荧光免疫层析法）、胃泌素 17（G-17）检测试剂盒（荧光免疫层析法）于近日取得了由湖南省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

■ 健帆生物:关于首次回购公司股份的公告（2021/9/23）

2021 年 9 月 22 日，公司首次通过公司股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,557,500 股，占公司目前总股本的 0.19%，最高成交价为 52.99 元/股，最低成交价为 52.23 元/股，成交总金额为 82,223,037 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

■ 昭衍新药:2021年A股员工持股计划（草案）（2021/9/22）

本员工持股计划的参与对象为公司监事、高级管理人员、核心技术（业务）骨干。参加本员工持股计划的总人数不超过 11 人，其中监事、高级管理人员为 4 人。拟通过非交易过户等法律法规允许的受让方式受让公司回购的 A 股股票，股票总数不超过 3.26 万股，约占公司目前股本总额的 0.009%。本员工持股计划购买回购股票的价格为董事会会议召开日前 1 个交易日交易均价的 50%，即 83.97 元/股。业绩考核条件：以 2020 年营业收入为基数，2021-2023 年营收增长率分别不低于 30%、69%和 119.7%。

■ 昭衍新药：2021年A股限制性股票激励计划（2021/9/22）

本激励计划授予的激励对象总人数为505人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的公司核心技术（业务）骨干。本激励计划授予限制性股票的授予价格为 83.97元/股。业绩考核条件：以2020年营业收入为基数，2021-2023年营收增长率分别不低于30%、69%和119.7%。

■ 复星医药:关于控股子公司获美国FDA药品临床试验批准的公告（2021/9/22）

公司控股子公司Novelstar Pharmaceuticals Inc.（以下简称“Novelstar”）收到美国FDA关于同意NS012（以下简称“该新药”）用于治疗慢性心力衰竭进行临床试验的函（IND编号：153349）。Novelstar拟于近期条件具备后于美国开展该新药针对上述适应症的BA（相对生物利用度）临床试验。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级，短期关注三季报有望超预期个股的投资机会。本周医药生物行业略跑赢沪深 300 指数，细分板块依然分化较大。上周行业整体估值有所回升，本周行业估值较为稳定，目前行业整体估值仍在行业 2012 年以来估值中枢下方。政策上，多地将开展中成药联盟集采，从前几批集采经验来看，市场需求大、竞争越充分的品种降价幅度较大。短期行业投资机会仍然可能将围绕政策免疫、景气度能够持续向上、三季报有望持续超预期的细分赛道和个股，如 CXO、连锁医疗、创新药、创新器械等；关注增速有望边际回升的零售药房等以及向 CDMO 延伸产业链的原料药龙头。个股方面，关注药明康德、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；迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视；爱尔眼科、通策医疗；大参林、益丰药房等。

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