



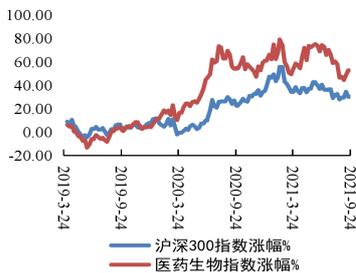
# 行业周报

## 行业评级:

报告期: 2021.09.13-2021.09.26

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

## 行业走势:



医药生物行业双周报 2021 年第 19 期总第 43 期

## 中成药集采启动

### 人工关节国家集采中选结果出炉

#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.91%，在申万 28 个一级行业中位居第 2，跑赢沪深 300 指数 (-3.27%)。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、化学原料药、医疗器械、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 9.56%、8.21%、5.08%、1.57%。估值方面，截止 2021 年 9 月 24 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 34.34x (上期 33.20x)。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 90.79x、41.18x、25.92x、32.68x、46.12x、27.58x、14.59x。

本报告期，两市医药生物行业共有 46 家上市公司的股东净减持 30.43 亿元。其中 11 家增持 2.44 亿元，35 家减持 32.86 亿元。

#### 重要行业资讯

- ◆ 中成药集采来了，36 个独家品种被纳入
- ◆ 人工关节国家集采中选结果公布

#### 投资建议:

随着 2021 年医保目录调整工作启动、深化医改 2021 年重点工作任务发布，国家药品、高值耗材集采持续推进、呈现常态化制度化，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。本报告期医药行业板块估值有所回升，但低于历史均值水平，接近负一倍标准差水平，当前估值具备显著的配置优势，我们建议加大行业的配置比重，关注四个方面的投资机会，一是新冠疫苗相关标的，随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，疫苗接种率持续提升、业绩开始兑现，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量；二是 CXO 行业，关注基本面有业绩支撑且估值合理的公司；三是关注中报业绩超预期的优质白马股标的；四是关注消费性医疗版

## 分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68080680

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层



块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

**风险提示：**

医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期，新冠疫情反复，政策不确定性。



## 目录

1 行情回顾.....	5
2 行业重要资讯.....	7
3 公司动态.....	8
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	8
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	9
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	9



## 表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	8
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	8
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	9
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	10

## 图目录

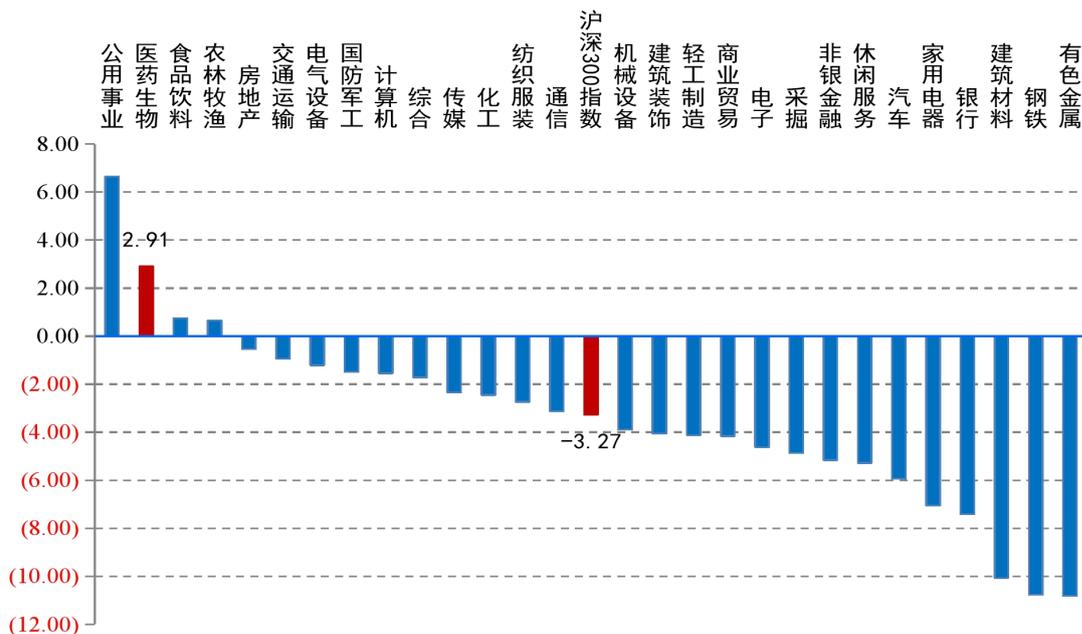
图 1：申万一级行业涨幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6



## 1 行情回顾

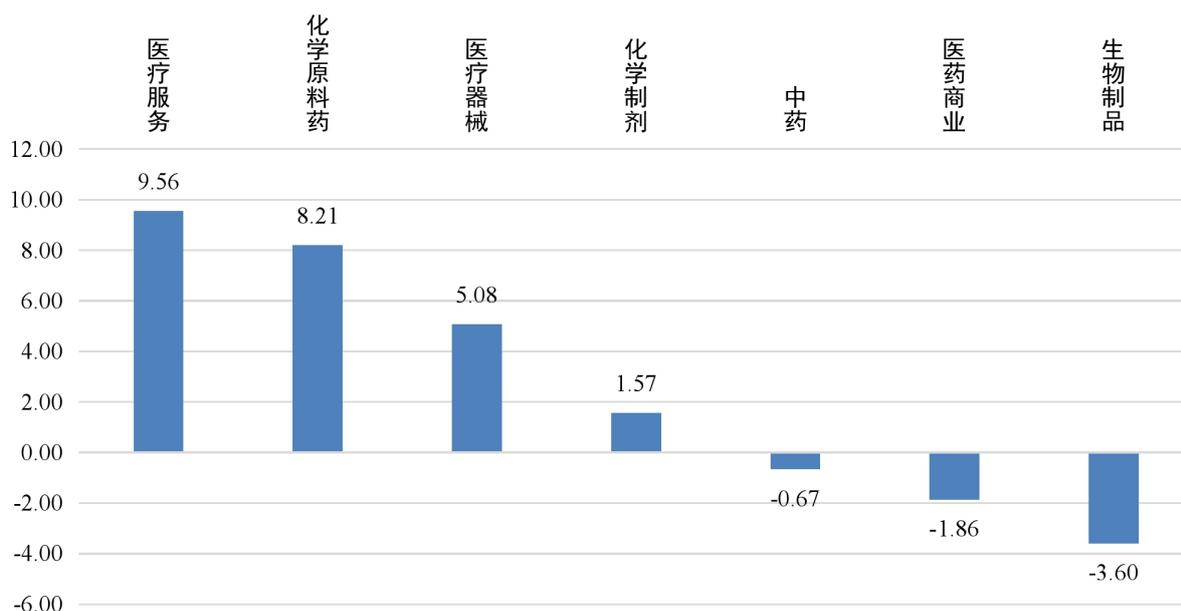
本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.91%，在申万 28 个一级行业中位居第 2，跑赢沪深 300 指数（-3.27%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、化学原料药、医疗器械、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 9.56%、8.21%、5.08%、1.57%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

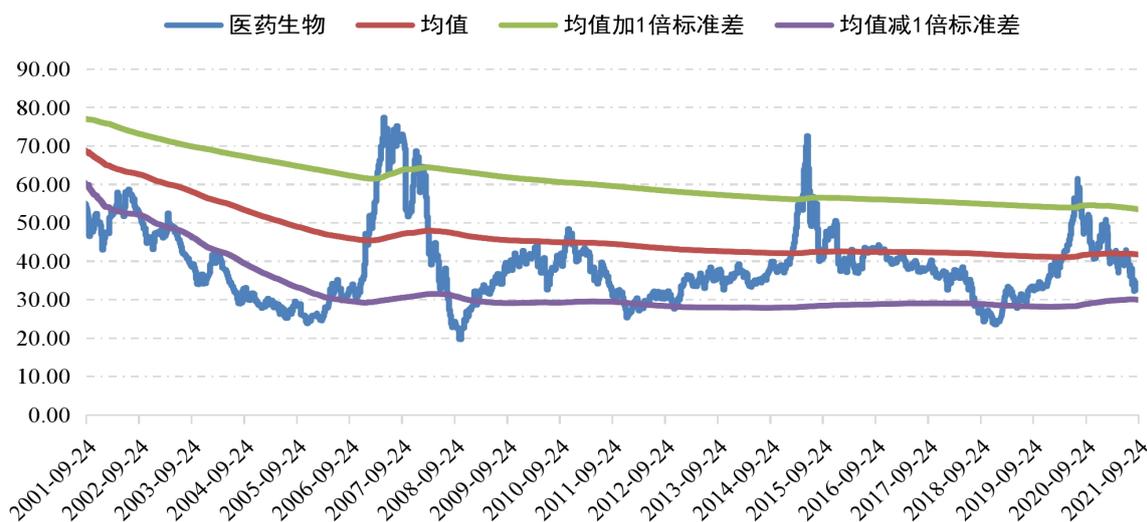
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

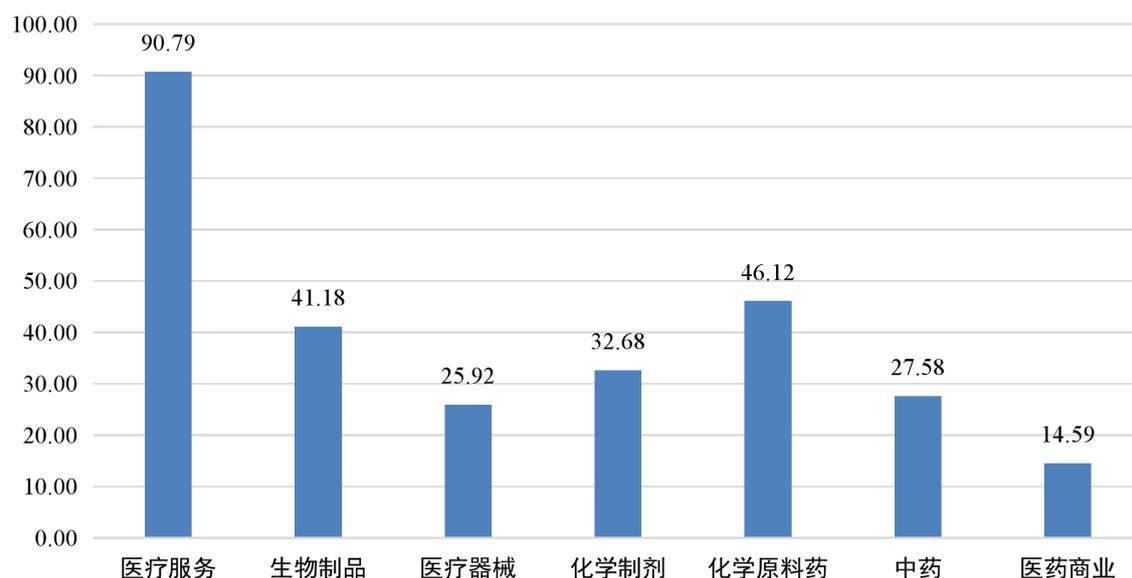
估值方面，截止 2021 年 9 月 24 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 34.34x（上期 33.20x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 90.79x、41.18x、25.92x、32.68x、46.12x、27.58x、14.59x。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



## 2 行业重要资讯

### ◆中成药集采来了，36个独家品种被纳入

9月14日，广东省药交中心发布关于征求《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）》（以下简称《意见稿》）的通知，这是首个公开的围绕中成药集采的带量采购联盟。《意见稿》显示，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。

在国家鼓励中成药带量采购的趋势下，广东率先以联盟形式落地，不仅对同通用名内各剂型、处方相同而药品名称不同进行了合并分组，对独家产品也进行了4个组别的区分，并给与不同的采购单，从报价到拟中选均制定了一套体系要求，或将掀起全国范围内的中成药集采浪潮。（资料来源：医药经济报）

### ◆人工关节国家集采中选结果公布

2021年9月14日，国家组织人工关节产品集中采购在天津开标，采购产品范围为人工髋关节、人工膝关节。本次采购共有48家企业参与本次集采，最终44家中选，中选率92%。拟中选髋关节平均价格从3.5万元下降至7000元左右，膝关节平均价格从3.2万元下降至5000元左右，平均降价82%。人工关节国家集中带量采购是继冠脉支架后，国家组织的第二单高值耗材集采。9月18日，天津市医药采购中心公布人工关节国家集中带量采购的中选结果，一共有115款产品入围，各地区于2022年3~4月起执行，具体执行日期由联盟各地区确定。（资料来源：医械荟萃）



### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2021-08-19	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 6.30/8.04/9.60 亿元，EPS 分别为 0.78/1.00/1.19 元，当前股价对应 P/E 分别为 59/46/39 倍。考虑 CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务持续良性发展，江苏瑞科开始贡献业绩；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2021-4-22	我们更新了 2021 年、2022 年公司业绩预测，并新增了 2023 年业绩预测，预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 2.09/2.66/3.36 亿元，EPS 分别为 1.40/1.78/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 21/17/13 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑特色原料药业务基础稳固，CDMO 开始快速放量，制剂业务开始盈利，普瑞巴林胶囊和培哚普利叔丁胺片两个制剂品种进入集采，为公司带来新的增长点，我们维持公司“买入”评级。
富祥药业 (300497)	买入	2021-8-13	我们下调公司 2021-2023 年的净利润至 2.86/3.62/4.46 亿元，EPS 分别为 0.52/0.66/0.81 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/15 倍，化学原料药行业 P/E（剔除负值）中位数为 28 倍，公司估值有一定修复空间。尽管受下游制剂需求低迷和上游原材料价格影响整体盈利能力有所下滑，短期业绩承压，但公司“医药中间体-原料药-制剂一体化”发展战略稳步推进，沿着抗生素和抗病毒两条产业链不断延伸，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，我们维持其“买入”评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2021-4-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 23.97/27.81/31.99 亿元，EPS 分别为 1.33/1.54/1.77 元，当前股价对应 P/E 分别为 24/21/18 倍。考虑公司创新产品组合进入放量收获期，药品板块稳定增长且提供稳定现金流，创新器械产品线布局丰富、中长期发展动力充足，我们维持其“买入”投资评级。
健友股份 (603707)	买入	2021-4-29	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 10.55/13.48/15.59 亿元，EPS 分别为 1.13/1.44/1.67 元，当前股价对应 P/E 分别为 39/31/26 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化快速发展，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，我们将其评级由“增持”上调为“买入”。
基蛋生物 (603387)	增持	2021-8-19	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 4.29/4.70/5.34 亿元，EPS 分别为 1.18/1.29/1.47 元，当前股价对应 P/E 分别为 17/15/14 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，业绩回升，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2021/9/24	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
化学原料药	九洲药业	51.80	0.78	1.00	1.19	66.41	51.80	43.53			



化学原料药	美诺华	36.36	1.40	1.78	2.25	25.97	20.43	16.16
医疗器械III	乐普医疗	26.88	1.33	1.54	1.77	20.21	17.45	15.19
化学原料药	富祥药业	24.76	0.52	0.66	0.81	47.62	37.52	30.57
化学原料药	健友股份	31.40	1.13	1.44	1.67	27.79	21.81	18.80
医疗器械III	基蛋生物	18.73	1.18	1.29	1.47	15.87	14.52	12.74

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
北大医药	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品通用名称：塞来昔布胶囊，主要成份：塞来昔布，剂型：胶囊剂。
浙江医药	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的左氧氟沙星氯化钠注射液 150ml:0.75g 的《药品注册证书》。药品名称：左氧氟沙星氯化钠注射液，剂型：注射剂，规格：150ml：左氧氟沙星（按 C18H20FN3O4 计）0.75g 与氯化钠 1.35g。
新天药业	药品注册	公司参股公司上海汇伦生物科技有限公司的全资子公司上海汇伦江苏药业有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》（批件号：2021S00983）。药品名称：注射用替莫唑胺，剂型：注射剂，规格：0.1g。
福安药业	药品注册	公司全资子公司福安药业集团烟台只楚药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药品注册证书。药品名称：注射用艾司奥美拉唑钠，规格：40mg（按 C17H19N3O3S 计）。
海思科	药品注册	公司全资子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药品注册证书》，药品名称：丙泊酚中/长链脂肪乳注射液，剂型：注射剂，规格：20ml:0.2g。
昆药集团	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局签发的关于缬沙坦氨氯地平片（I）的《药品注册证书》（证书编号为：2021S00974）。药品通用名称：缬沙坦氨氯地平片（I），剂型：片剂，规格：每片含缬沙坦 80mg，氨氯地平 5mg。
海正药业	药品注册	2021 年 9 月 13 日，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。药品名称：门冬胰岛素注射液，剂型：注射剂，规格：3ml:300 单位（笔芯）。
东北制药	药品注册	近期，公司全资子公司东北制药集团沈阳第一制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品通用名称：齐多拉米双夫定片，剂型：片剂，规格：每片含齐多夫定 300mg 和拉米夫定 150mg。
中国医药	药品注册	近日，公司下属全资子公司海南通用三洋药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的一份维格列汀片《药品注册证书》。药品名称：维格列汀片，剂型：片剂，规格：50mg。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 46 家上市公司的股东净减持 30.43 亿元。其中 11 家增持 2.44 亿元，35 家减持 32.86 亿元。



表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688317.SH	之江生物	6	2	增持	8.80	441.80
605266.SH	健之佳	1	1	增持	0.10	7.43
603392.SH	万泰生物	1	1	增持	0.01	1.90
600513.SH	联环药业	1	1	增持	117.68	1,018.24
600080.SH	金花股份	5	4	增持	745.05	5,962.28
600079.SH	人福医药	1	1	增持	11.95	237.19
300463.SZ	迈克生物	4	1	增持	430.46	12,136.47
300404.SZ	博济医药	4	2	增持	213.80	2,423.14
002007.SZ	华兰生物	1	1	增持	32.00	893.20
000661.SZ	长春高新	6	6	增持	5.08	1,219.95
000516.SZ	国际医学	1	1	增持	1.00	11.04
688505.SH	复旦张江	2	1	减持	-57.76	-854.16
688366.SH	昊海生科	1	1	减持	-35.45	-7,716.76
688338.SH	赛科希德	1	1	减持	-0.37	-17.32
688321.SH	微芯生物	1	1	减持	-291.06	-12,029.30
688298.SH	东方生物	1	1	减持	-23.83	-4,210.70
688139.SH	海尔生物	2	1	减持	-374.43	-45,097.58
688108.SH	赛诺医疗	1	1	减持	-212.80	-1,967.10
603896.SH	寿仙谷	1	1	减持	-49.25	-2,036.87
603882.SH	金城医学	1	1	减持	-254.78	-31,383.98
603716.SH	塞力医疗	1	1	减持	-4.10	-49.89
603439.SH	贵州三力	5	4	减持	-41.67	-547.98
603387.SH	基蛋生物	3	1	减持	-2.50	-48.83
603351.SH	威尔药业	2	1	减持	-5.23	-164.22
603259.SH	药明康德	13	7	减持	-26.57	-3,748.41
603222.SH	济民医疗	7	2	减持	-1,086.33	-20,066.24
603127.SH	昭衍新药	3	3	减持	-1.20	-191.86
600781.SH	ST 辅仁	1	1	减持	-148.00	-590.78
600771.SH	广誉远	1	1	减持	-17.78	-544.04
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-93.32	-18,076.07
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-321.79	-65,278.57
300363.SZ	博腾股份	2	2	减持	-654.05	-58,358.16
300318.SZ	博晖创新	1	1	减持	-5.00	-51.24
300273.SZ	和佳医疗	10	3	减持	-465.16	-2,555.20
300233.SZ	金城医药	1	1	减持	-40.00	-1,327.97



300147.SZ	香雪制药	6	2	减持	-913.03	-6,723.27
300016.SZ	北陆药业	1	1	减持	-1.00	-9.42
002950.SZ	奥美医疗	2	1	减持	-230.00	-3,095.21
002900.SZ	哈三联	4	2	减持	-45.25	-945.44
002873.SZ	新天药业	2	1	减持	-103.80	-1,867.72
002821.SZ	凯莱英	8	3	减持	-5.04	-2,115.07
002390.SZ	信邦制药	1	1	减持	-50.00	-497.14
000989.SZ	九芝堂	2	1	减持	-1,738.00	-16,034.46
000950.SZ	重药控股	1	1	减持	-303.17	-1,531.31
000710.SZ	贝瑞基因	2	1	减持	-79.50	-1,886.62
000403.SZ	派林生物	18	11	减持	-621.88	-17,030.48

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。