

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年10月8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（2021/09/27-2021/10/07）

默沙东新冠口服小分子药物披露积极中期结果

投资要点：

- **本周行情回顾：本周SW医药生物行业略跑输沪深300。**2021年9月27日-9月30日，SW医药生物行业指数下跌0.43%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第九；跑输同期沪深300指数约0.78个百分点。细分板块依然分化较大，其中医疗服务、中药录得正收益，分别上涨1.13%、0.02%，仅医疗服务跑赢沪深300指数；医疗器械、生物制品、医药商业、化学制剂和化学原料药均录得负收益。行业内近八成个股录得负收益。
- **本周陆股通：医药生物行业净流出较多。**2021年9月27日-9月30日，陆股通净流入69.67亿元，其中沪股通和深股通分别净流入26.84亿元和42.82亿元。申万一级行业中，净流入较多的是食品饮料、化工、电气设备、计算机、有色金属等；净流出较多的是医药生物、银行、电子等。其中医药生物行业净流出居前，本周净流出21.3亿元，较上周净流出有所增加。
- **行业新闻：**当地时间10月1日，全球制药巨头默沙东宣布其研发的口服抗新冠病毒药物莫努匹韦在III期MOVE-OUT研究的中期分析中取得积极结果，非住院的高风险轻症COVID-19患者的住院或死亡风险降低了50%，并计划尽快向FDA提交紧急使用授权申请，同时也将尽快向全球其他国家的监管机构提交上市申请。如果获批上市，莫努匹韦将成为全球首个上市的口服小分子新冠治疗药物，商业化前景较好。默沙东正在推进量产准备工作，预计到2021年底将生产1000万个疗程，预计2022年生产更多剂量，并在不同国家分层定价。目前全球在研新冠小分子药物超过150款，但尚无治疗新冠的特效药物产生。目前全球新冠疫情仍在持续，新冠病毒仍在变异，开发疗效显著的药物还将持续，研发路上所需要的CRO、CDMO优质公司将持续受益。疫苗仍有必要。疫苗作为预防手段，将与药物治疗形成互为补充。目前新冠病毒虽在变异，但现有疫苗对其仍然有效。而目前全球新冠疫苗接种率仍有待提高。根据同花顺统计，截至10月4日，全球新冠疫苗接种总量63.6亿剂，按照全球总人口77.53亿、平均每人接种2针计算，目前全球平均接种率约为41%，仅经济条件较好的国家和地区接种率较高，低收入国家疫苗接种率仍然很低。尽管目前全球共有318支疫苗在研，其中处于临床阶段124支，处于临床前阶段194支（根据世卫组织截至10月5日数据），但全球研发走在前面、扩产快、出海能力强的疫苗公司仍有机会。
- **维持对行业的推荐评级。**临近三季报披露，行业短期投资机会可能将围绕政策免疫、三季报超预期的个股，建议关注CXO：药明康德、泰格医药、康龙化成、凯莱英、昭衍新药、美迪西；创新器械：迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视；连锁医疗：爱尔眼科、通策医疗等。
- **风险提示：**疫情反复，研发失败，行业竞争加剧，产品安全质量风险等。

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 医药生物行业略跑输沪深 300 指数 | 3 |
| 1.2 多数细分板块录得负收益 医疗服务领涨 | 3 |
| 1.3 行业内近八成个股录得负收益 | 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 | 7 |
| 5. 行业观点 | 7 |
| 6. 风险提示 | 7 |

插图目录

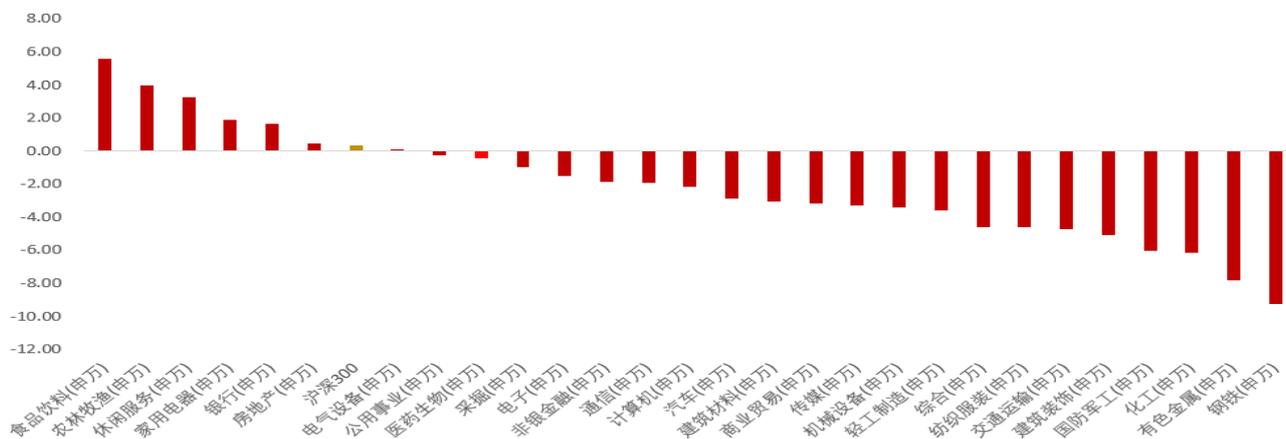
| | |
|--|---|
| 图 1：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日申万一级行业涨幅（%） | 3 |
| 图 2：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%） | 3 |
| 图 3：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） | 4 |
| 图 4：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%） | 4 |
| 图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍） | 4 |
| 图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） | 4 |
| 图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，亿元） | 5 |

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业略跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业略跑输沪深 300。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，SW 医药生物行业指数下跌 0.43%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第九；跑输同期沪深 300 指数约 0.78 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日申万一级行业涨幅 (%)

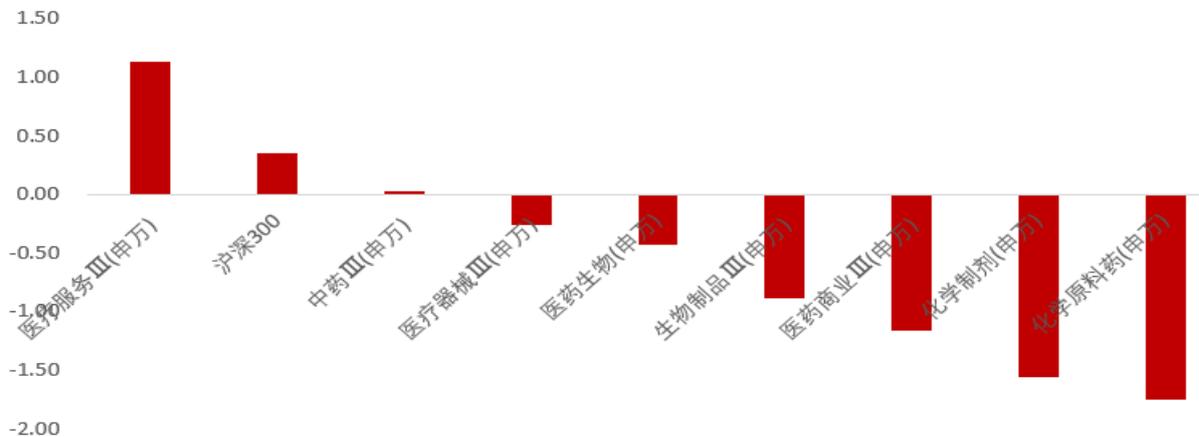


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益 医疗服务领涨

多数细分板块录得负收益，仅医疗服务跑赢指数。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，SW 医药生物行业细分板块依然分化较大，其中医疗服务、中药录得正收益，分别上涨 1.13%、0.02%，仅医疗服务跑赢沪深 300 指数；医疗器械、生物制品、医药商业、化学制剂和化学原料药录得负收益，分别下跌 0.27%、0.88%、1.16%、1.57%和 1.76%。

图 2：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)



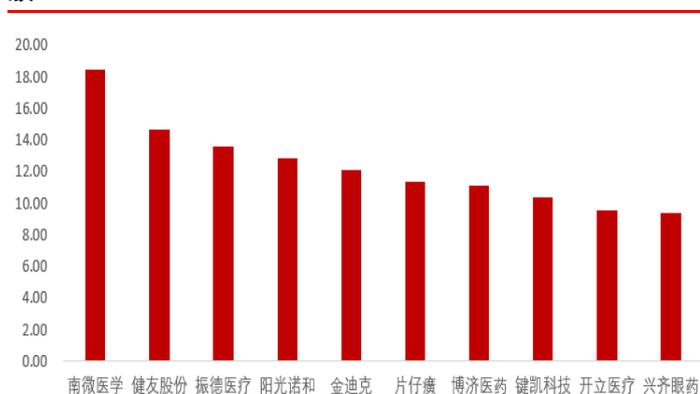
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内近八成个股录得负收益

行业内近八成个股录得负收益。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，SW 医药生物行业约有 23%

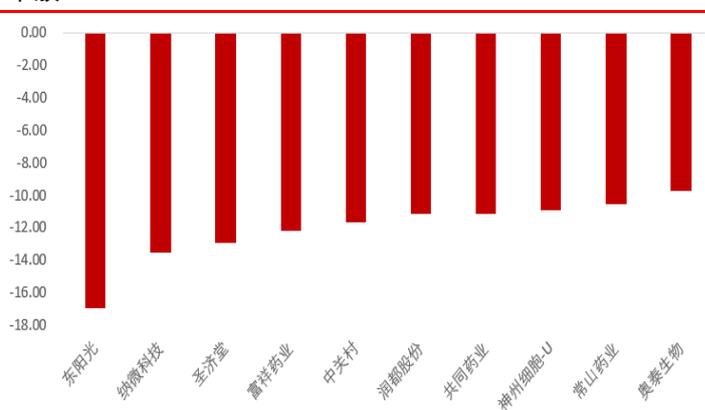
的个股录得正收益, 约有 77% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上, 南微医学涨幅最大, 周涨幅达到 18.46%, 有 8 只个股周涨幅 10%-20%。跌幅榜上, 东阳光跌幅最大, 周跌幅达到 16.98%, 有 9 只个股周跌幅 10%-20%。

图 3: 2021 年 9 月 27 日-9 月 30 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 27 日-9 月 30 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)

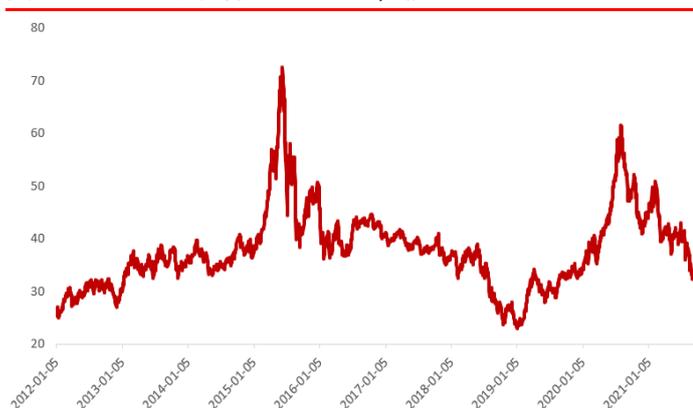


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值保持平稳。截至 2021 年 9 月 30 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 90% 分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 171.9%, 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)



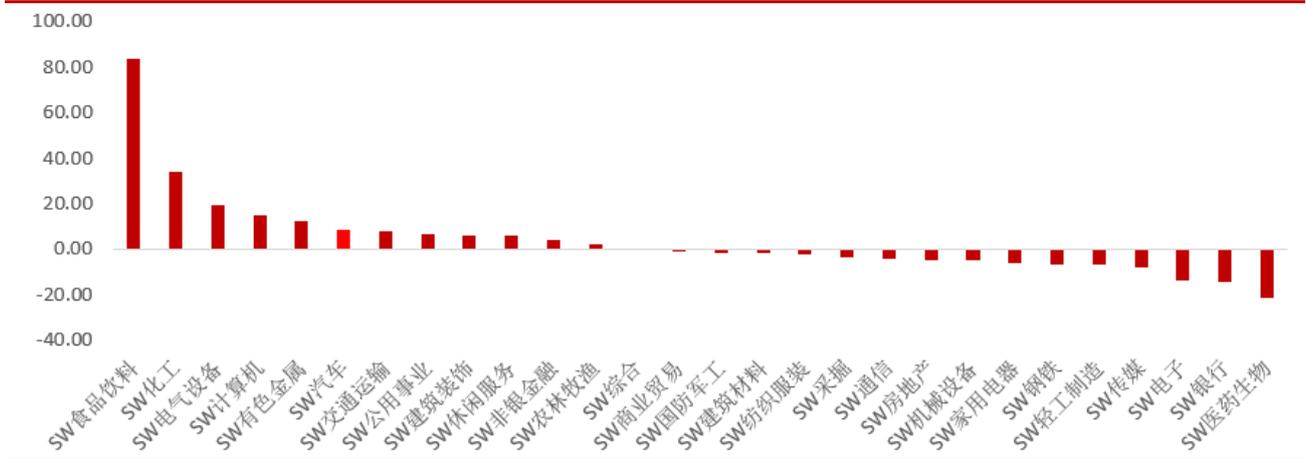
资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流出较多。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日, 陆股通净流入 69.67 亿元, 其中沪股通和深股通分别净流入 26.84 亿元和 42.82 亿元。申万一级行业中, 净流入较多的是食品饮料、化工、电气设备、计算机、有色金属等; 净流出较多的是医药生

物、银行、电子等。其中医药生物行业净流出居前，本周净流出 21.3 亿元，较上周净流出有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业新闻

■ 默沙东称口服抗新冠药莫努匹韦或对轻中症有效，冒险提前生产(澎湃新闻网, 2021/10/2)

当地时间 10 月 1 日，全球制药巨头默沙东宣布，该公司正在临床试验中的口服抗新冠病毒药物莫努匹韦即 molnupiravir (MK-4482, EIDD-2801)在 III 期 MOVE-OUT 研究的中期分析中取得积极结果，非住院的高风险轻症 COVID-19 患者的住院或死亡风险降低了 50%。值得注意的是，莫努匹韦对重症患者效果不佳。今年 4 月，数据不及预期，默沙东宣布终止口服抗病毒药物 molnupiravir (MK-4482) 在重症住院患者中的 II/III 期研究，但继续推进 molnupiravir 在门诊轻中度患者中的 III 期研究。默沙东在官网发布的声明中称，基于独立数据监测委员会的建议和与 FDA 的沟通结果，默沙东提前终止该项 III 期研究。默沙东还称，计划尽快向 FDA 提交紧急使用授权（EUA）申请，同时也将尽快向全球其他国家的监管机构提交上市申请。

点评：

（1）如果获批上市，Molnupiravir将成为全球首个上市的口服小分子新冠治疗药物，商业化前景好。目前全球已获批上市治疗新冠的小分子药物共两款，分别为吉利德的瑞德西韦和礼来的巴瑞替尼。瑞德西韦是FDA于2020年10月批准的首个治疗新冠的小分子药物，通过静脉注射给药，在便捷性方面弱于口服用药。礼来的巴瑞替尼于2021年7月获得FDA紧急使用授权，授权巴瑞替尼单独用于治疗需要辅助供氧、无创或有创机械通气或体外膜肺氧合的住院成人和2岁或以上儿科新冠病毒肺炎患者；巴瑞替尼在降低患者死亡和住院风险上可能弱于莫努匹韦。默沙东已于今年6月份与美国政府签署了以12亿美元采购170万个疗程的采购协议，也与全球多个国家政府签订了莫努匹韦的供应和购买

协议。默沙东正在推进量产准备工作，预计到2021年底将生产1000万个疗程，预计2022年生产更多剂量，并在不同国家分层定价。目前全球在研新冠小分子药物超过150款，但尚无治疗新冠的特效药物产生。目前全球新冠疫情仍在持续，新冠病毒仍在变异，开发疗效显著的药物还将持续，研发路上所需要的CRO、CDMO优质公司将持续受益。

(2) 疫苗仍有必要。疫苗作为预防手段，将与药物治疗形成互为补充。目前新冠病毒虽在变异，但现有疫苗对其仍然有效。而目前全球新冠疫苗接种率仍有待提高。根据同花顺统计，截至10月4日，全球新冠疫苗接种总量63.6亿剂，按照全球总人口77.53亿、平均每人接种2针计算，目前全球平均接种率约为41%，仅经济条件较好的国家和地区接种率较高，低收入国家疫苗接种率仍然很低。尽管目前全球共有318支疫苗在研，其中处于临床阶段124支，处于临床前阶段194支（根据世卫组织截至10月5日数据），但全球研发走在前面、扩产快、出海能力强的疫苗公司仍有机会。

➤ 行业政策

- **广东省药品交易中心关于征求《广东联盟双氯芬酸等153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，2021/9/30）**

本次省采药品参与报量的联盟地区包括广东、山西、江西、河南、广西、海南、贵州、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团。本次省级药品集团带量采购（简称省采药品）的品种范围是国家基本医保药品目录内用量大、采购金额高的153个同通用名（即同品种）化学药品和治疗用生物制品的全部剂型及规格。采购清单分为三大部分，第一部分为血液制品（包括人免疫球蛋白、人凝血因子、人纤维蛋白原和人血白蛋白），第二部分为基础输液（包括葡萄糖、葡萄糖氯化钠、氯化钠），第三部分为其他药品（包括非独家药品和独家药品）。本次品种范围的药品联盟地区带量采购周期至2023年12月31日，自中选结果实际执行日起计算。征求意见时间为2021年9月30日至2021年10月11日17:00。

- **关于公布《赣粤豫鄂四省联盟药品带量采购文件（JX-YP2021-01）》（医药云端工作室，2021/10/1）**

9月30日，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布关于公布《赣粤豫鄂四省联盟药品带量采购文件（JX-YP2021-01）》的通知，涉及10个品种36个品规，并公布了首年约定采购量（详见文末附表）。联盟地区包括：江西、广东、河南、湖北，由江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室承担日常工作并具体实施。10个品种包括：苯唑西林、丙泊酚、纳美芬、哌拉西林、乳果糖、生长抑素、头孢硫脒、头孢噻肟、头孢唑肟、胰激肽原酶。

4. 上市公司重要公告

■ 复星医药:关于控股子公司药品临床试验进展的公告（2021/10/1）

公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司于中国境内（不包括港澳台地区，下同）就 HLX22（抗人表皮生长因子受体-2 的人源化单克隆抗体注射液，拟用于胃癌和乳腺癌治疗）联合注射用曲妥珠单抗（商品名：汉曲优®）联合化疗（XELOX）用于一线治疗 HER2 阳性的局部晚期/转移性胃癌（GC）启动 II 期临床研究。

■ 睿智医药:关于向激励对象授予限制性股票的公告（2021/9/30）

权益授予日：2021年9月29日，限制性股票（第二类限制性股票）授予数量：2,571万股，授予价格为每股7.16元；业绩考核要求：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%。

■ 海思科:2021年限制性股票激励计划(草案)（2021/9/30）

本激励计划拟向激励对象授予320万股公司限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额107,404.622万股的0.30%，限制性股票为一次性授予，无预留权益。授予价格为每股8.80元，拟授予激励对象总人数为5人，包括公司公告本激励计划时在公司或其控股子公司任职的公司拟任董事、高级管理人员、核心业务技术骨干人员。

■ 恒瑞医药:关于获得药品注册证书的公告（2021/9/30）

公司吸入用七氟烷、普瑞巴林缓释片收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周医药生物行业略跑输沪深300指数，细分板块依然分化较大，多数细分板块录得负收益，仅医疗服务跑赢指数，行业内仅八成个股录得负收益。本周行业估值保持稳定，目前行业估值处于行业2012年以来估值中枢的90%分位。政策上，地方联盟采购仍在进行，广东联盟采购涉及153个药品，包括血制品、基础输液和其他药品（包括非独家和独家品种）。默沙东开发的新冠口服药物莫努匹韦披露积极的中期结果，如果获批上市，莫努匹韦将成为全球首个上市的口服小分子新冠治疗药物，商业化前景较好；短期疫苗、其他新冠治疗药物公司恐受拖累。临近三季报披露，行业短期投资机会可能将围绕政策免疫、三季报超预期的个股，建议关注CXO：药明康德、泰格医药、康龙化成、凯莱英、昭衍新药、美迪西；创新器械：迈瑞医疗、爱美客、华熙生物、欧普康视；连锁医疗：爱尔眼科、通策医疗等。

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