

2021年10月10日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

<http://www.i618.com.cn>

市场回顾及行业估值

最近5个交易日医药生物上涨0.26%，跑输沪深300指数1.40个百分点，在28个申万一级子行中排名第7。医药子板块涨跌不一，化学制剂涨幅最大，上涨2.93%，化学原料药跌幅最大，下跌2.17%。截至2021年10月8日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.08倍，相对沪深300最新溢价率为164%。子板块中医疗服务估值最高，为90.96倍，医药商业估值最低，为15.12倍。

行业要闻

- 国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划》
- 10亿中药大品种，续保申请获受理
- 19个药品挂网公开议价超“黄线”

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2021年10月9日，全国（不含港澳台）累计确诊病例96,398人，现有确诊病例731人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例90,194人，境外输入累计确诊病例9,278人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月8日，全国累计接种新冠病毒疫苗22.19亿剂次。
- 截止2021年10月9日，海外累计确诊病例2.38亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共4,518万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,395万人、2,157万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月7日，全球累计接种新冠疫苗64.38剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为34.66%。

核心观点

- 近期医药生物市场持续回暖，CXO等高景气领域表现优异，目前板块整体估值处于合理区间，建议积极把握配置机会：（1）创新药：政策密集出台，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；



医保目录已建立动态调整，政策大力推动创新研发，我国医药创新已进入黄金发展期，开启国际化之路，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业恒瑞医药、复星医药等。另全球及国内创新药研发火热，新发现、新技术、新领域不断涌现，快速发展，双抗、CAR-T 等细分领域国内即将进入商业化阶段，建议积极关注发展动态及相关优质企业；（2）医疗外包服务（CDMO/CMO/CRO）：创新药研发等多因素推动下，国内 CXO 行业高速发展，随着行业政策的推进以及药品质量标准的提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分市场龙头，如药明康德、康龙化成等；（3）自我消费：随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有自我消费属性且规避医保控费政策的疫苗等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物、我武生物等。三季报即将迎来集中披露期，建议关注业绩高速增长的目标，如 CXO 相关优质上市公司等。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

1.市场回顾	4
1.1 市场整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 个股涨跌幅榜	5
2.行业估值情况	5
3.行业要闻及重要公告	6
3.1 行业要闻	6
3.2 上市公司重要公告	6
4.新型冠状病毒肺炎进展情况	7
5.风险提示	8

图表目录

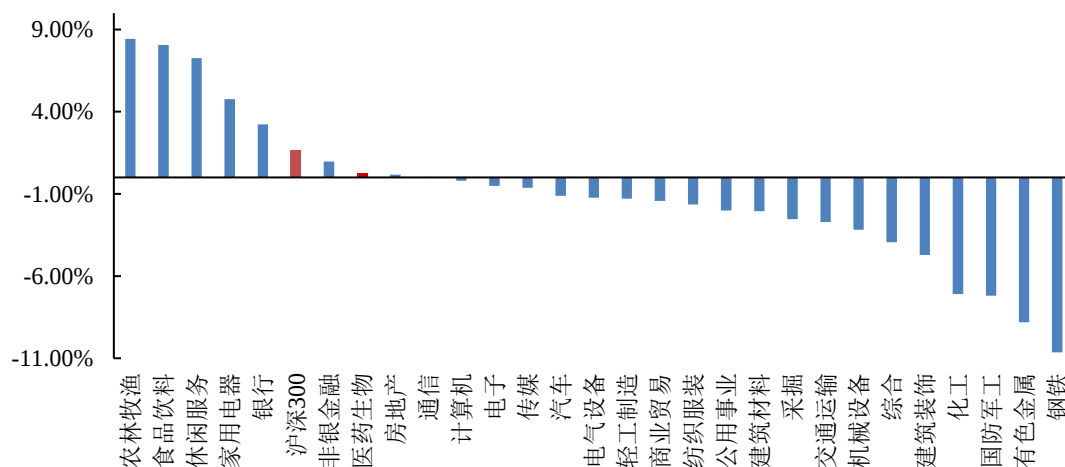
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

最近 5 个交易日沪深 300 指数上涨 1.66%，报 4929.94 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 7。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

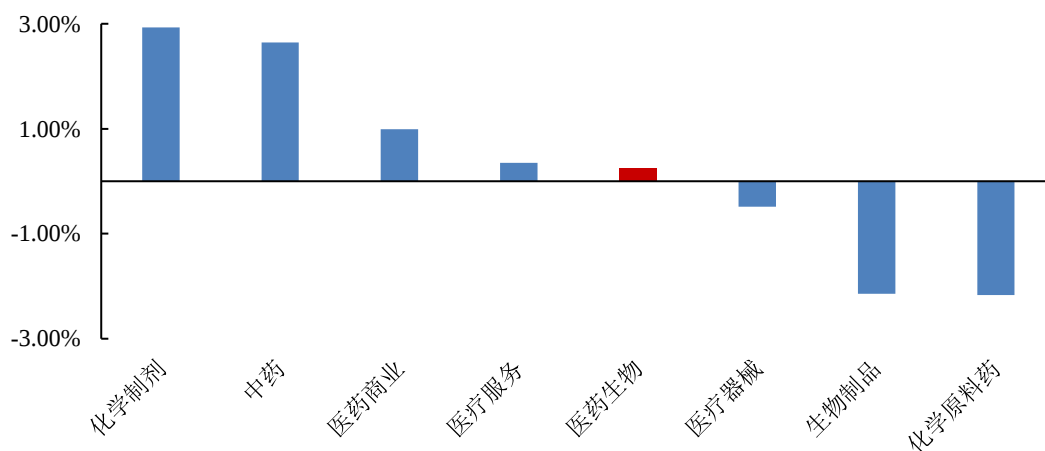


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

最近 5 个交易日医药子板块涨跌不一，化学制剂涨幅最大，上涨 2.93%，化学原料药跌幅最大，下跌 2.17%。

图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，最近 5 个交易日医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是南微医学（20.70%）、博济医药（17.12%）、片仔癀（16.58%）、健友股份（15.99%）、长春高新（14.37%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

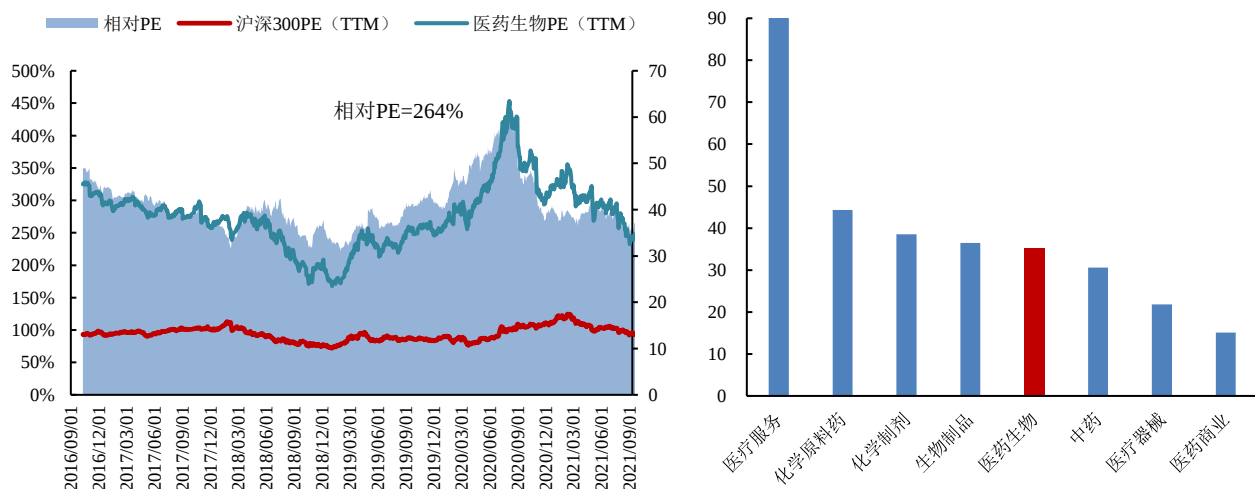
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
南微医学	20.70	医疗器械	东阳光	-17.95	化学制剂
博济医药	17.12	医疗服务	佰仁医疗	-13.30	医疗器械
片仔癀	16.58	中药	润都股份	-12.60	化学制剂
健友股份	15.99	化学原料药	富祥药业	-12.32	化学原料药
长春高新	14.37	生物制品	中关村	-11.33	化学制剂
海特生物	12.71	生物制品	圣济堂	-11.14	化学制剂
振德医疗	12.57	医疗器械	神州细胞-U	-10.50	生物制品
兴齐眼药	11.22	化学制剂	东方生物	-10.23	医疗器械
未名医药	11.03	生物制品	新华医疗	-10.16	医疗器械
同和药业	10.74	化学原料药	复星医药	-10.15	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2021 年 10 月 8 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.08 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 164%。子板块中医疗服务估值最高，为 90.96 倍，医药商业估值最低，为 15.12 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划》

国务院办公厅日前印发《“十四五”全民医疗保障规划》，《规划》提出，建设公平医保、法治医保、安全医保、智慧医保、协同医保，到 2025 年，医疗保障制度更加成熟定型，医疗保障政策规范化、管理精细化、服务便捷化、改革协同化程度明显提升。展望 2035 年，基本医疗保障制度更加规范统一，多层次医疗保障体系更加完善，中国特色医疗保障制度优越性充分显现。（中国产业经济信息网）

➤ 10 亿中药大品种，续保申请获受理

10 月 8 日，NMPA 官网公示提到，再有两个中药品种申请续保获得受理，涉及江西佑美制药的山蜡梅叶颗粒以及上海凯宝药业的痰热清注射液。（米内网）

➤ 19 个药品挂网公开议价超“黄线”

10 月 8 日，上海阳光医药采购网公布了 2021 年 8 月药品挂网公开议价超“黄线”幅度较大采购品种名单：《新申请品种》目录含 10 个注射剂，涉及吉林津升制药的注射用二羟丙茶碱、深圳立健药业的注射用头孢唑林钠等；《原在库品种》目录含 9 个药品，涉及北京泰德制药的氟比洛芬凝胶贴膏、湖北舒邦药业的替米沙坦氢氯噻嗪片等。通知提到，议价超“黄线”品种仅作为提醒，各医疗机构可根据市场供需情况以及阳光平台“红黄绿线”议价实时提醒信息合理议价。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

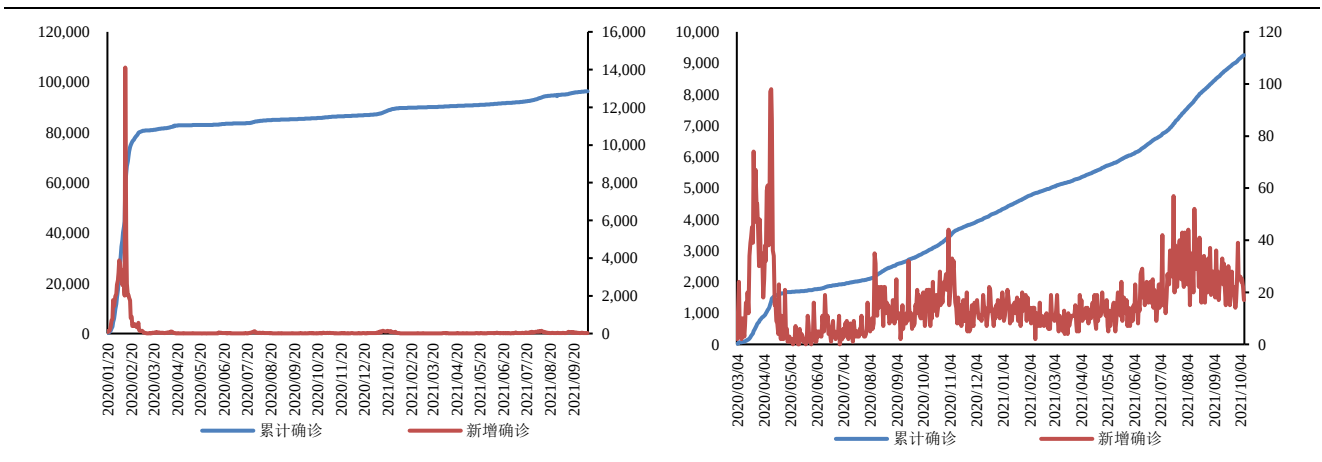
- **上海医药：**公司旗下上海上药信谊药厂与贵州生诺生物科技签订合作协议，以不超过 6.9 亿元（除销售提成外）取得新型抑酸剂 X842 项目原料药及制剂在中国区域（含港澳台地区）的独家委托生产和所有适应症的工业销售权。
- **华东医药：**公司与武田达成战略合作，交易完成后，公司将拥有 DPP-4 抑制剂苯甲酸阿格列汀片在中国区域的商业化权益，而武田将继续负责该产品的生产和供应。
- **复星医药：**公司拟向买方 Yaneng Bioscience 出售亚能生物 29%股权及金石医检所 100%股权，所获款项拟主要用于诊断板块后续新赛道布局、产品研发、基地建设及市场投入，推动诊断板块长期可持续发展，本次交易公司预计将获得税后收益 14 亿元。
- **长春高新：**公司及子公司——长春百克生物科技股份公司将终止与广州思安信生物技术有限公司就新型冠状病毒疫苗（PIV-5 载体）的许可合作关联交易。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 10 月 9 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 96,398 人，现有确诊病例 731 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 90,194 人，境外输入累计确诊病例 9,278 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 8 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 22.19 亿剂次。

截止 2021 年 10 月 9 日，海外累计确诊病例 2.38 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,518 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,395 万人、2,157 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 7 日，全球累计接种新冠疫苗 64.38 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 34.66%。

图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）

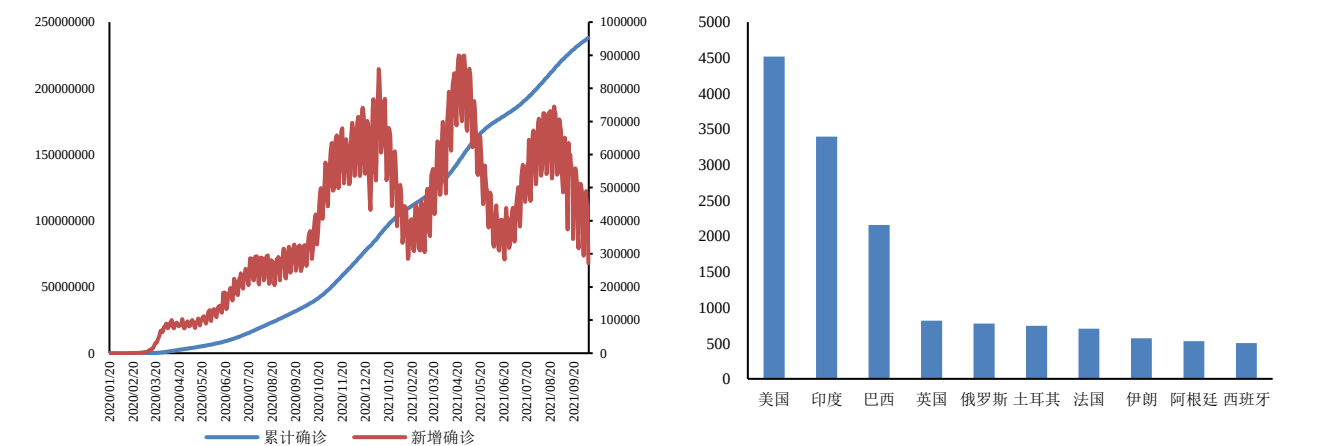


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）

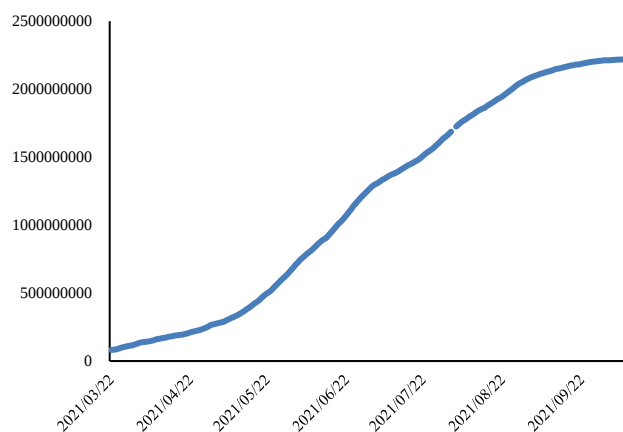
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

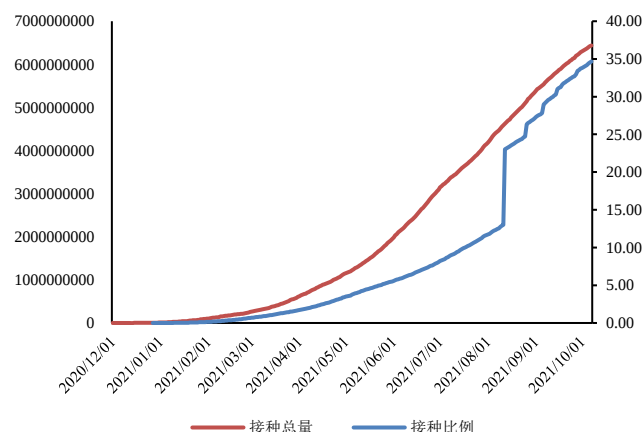
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
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

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

