

2021年10月17日

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

- 医药生物下跌1.98%，跑输沪深300指数2.02个百分点，在28个申万一级子行业中排名20。医药子板块中医药商业与中药分别上涨1.44%、1.36%，医疗服务跌幅最大，下跌5.37%。截至2021年10月15日，申万一级医药行业PE（TTM）为34.42倍，相对沪深300最新溢价为160%。子板块中医疗服务估值最高，为85.69倍，医药商业估值最低，为15.29倍。

行业要闻

- 2022年底国采品种超过300个
- 全球首个CTLA-4抑制剂开售
- 中医药按病种/病种分值付费来了

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2021年10月16日，全国（不含港澳台）累计确诊病例96,522人，现有确诊病例518人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例91,368人，境外输入累计确诊病例9,400人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月16日，全国累计接种新冠病毒疫苗22.31亿剂次。
- 截止2021年10月16日，海外累计确诊病例2.41亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共4,577万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,407万人、2,164万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月13日，全球累计接种新冠疫苗65.96剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为35.56%。

核心观点

- 本周医药生物震荡回调，医疗服务板块（通策医疗）受三季度业绩波动影响明显回调，目前医药板块整体估值处于合理区间，建议把握优质股配置机会。行业长期发展趋势依然向好，建议关注：（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优质标的。

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	6
5.风险提示	8

图表目录

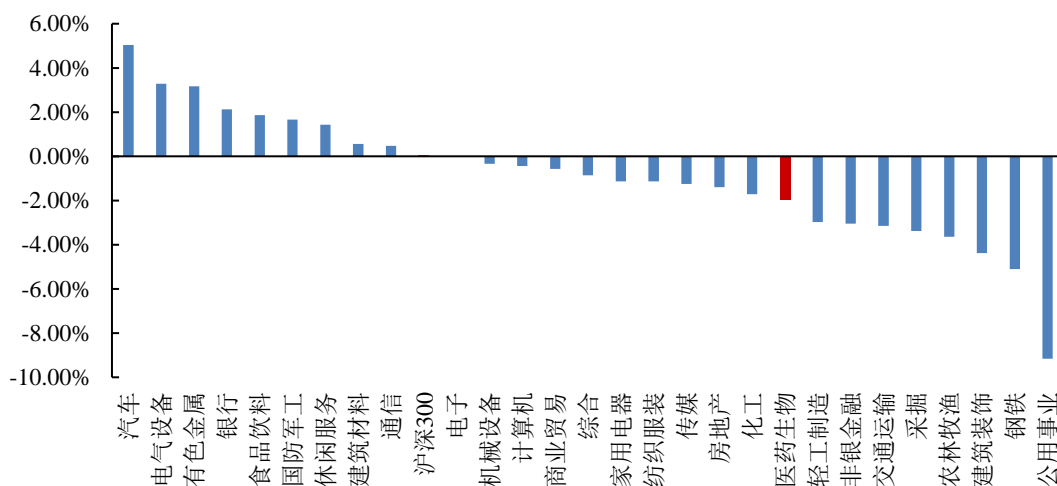
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 0.04%，报 4932.11 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 1.98%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 20。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

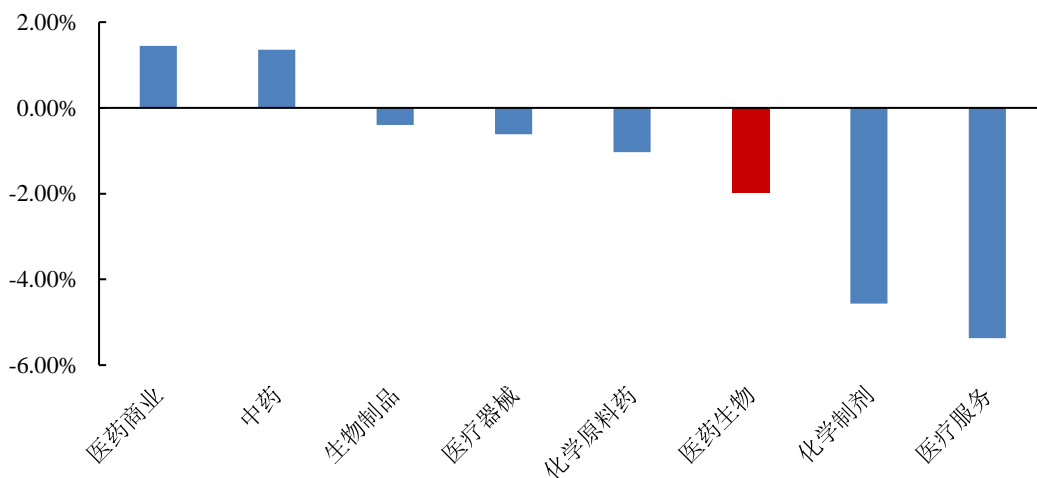


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块中医药商业与中药分别上涨 1.44%、1.36%，医疗服务跌幅最大，下跌 5.37%。

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

本周医药生物个股中，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（%）

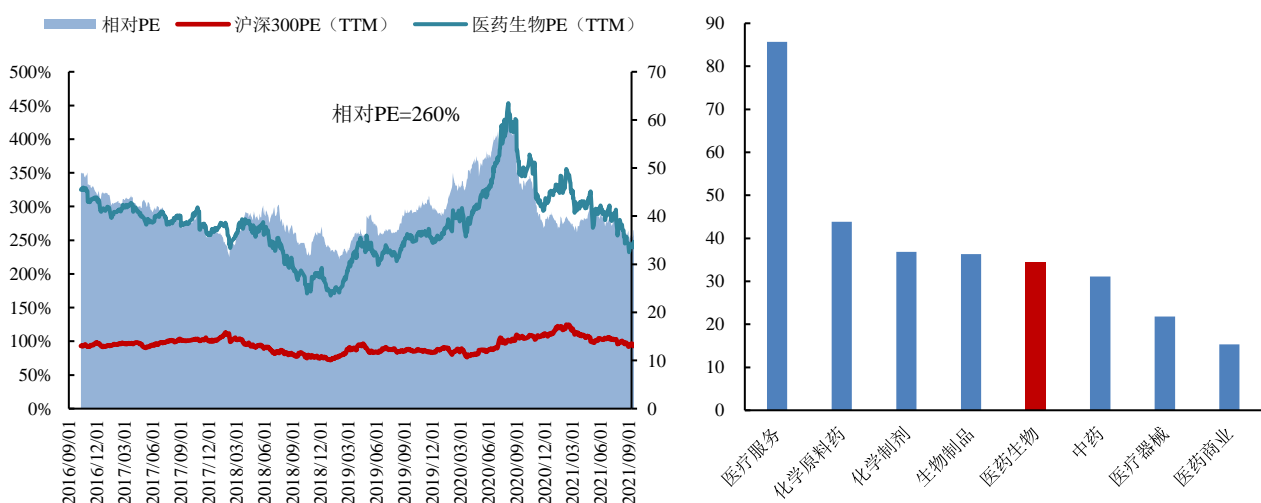
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
*ST 康美	16.20	中药	天宇股份	-20.01	化学制剂
派林生物	15.28	生物制品	延安必康	-19.56	化学制剂
国发股份	14.84	中药	通策医疗	-19.40	医疗服务
嘉应制药	14.52	中药	欧普康视	-19.23	医疗器械
康华生物	12.85	生物制品	奇正藏药	-17.60	中药
东阿阿胶	11.55	中药	丰原药业	-16.44	化学制剂
广誉远	10.88	中药	昊海生科	-15.69	医疗器械
万泰生物	10.75	医疗器械	富祥药业	-14.56	化学原料药
一心堂	10.66	医药商业	亚宝药业	-13.55	中药
博雅生物	10.55	生物制品	爱尔眼科	-11.40	医疗服务

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 15 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 34.42 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 160%。子板块中医疗服务估值最高，为 85.69 倍，医药商业估值最低，为 15.29 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

➤ 2022 年底国采品种超过 300 个

10 月 15 日，国家卫健委发布《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于深入推广福建省三明市经验 深化医药卫生体制改革的实施意见》。意见提出深入推广三明医改经验，同时要求试点推动重点改革经验持续深化——如鼓励省和省际联盟进一步开展药品集采、加快推进 DIP 和 DRG 改革试点、不以药品等收入为基数计算医务人员薪酬等。意见第 3 条指出，常态化制度化开展国家组织药品耗材集中带量采购工作，逐步扩大采购范围，力争 2022 年底前采购药品通用名数超过 300 个。（米内网）

➤ 全球首个 CTLA-4 抑制剂开售

10 月 12 日，全球首个 CTLA-4 抑制剂逸沃®（伊匹木单抗注射液）正式在中国上市。药店零售价显示，伊匹木单抗注射液 50mg(10ml)规格销售价为 28000 元/瓶。作为第一个也是目前唯一在国内获批的 CTLA-4 抑制剂，逸沃®将与 PD-1 抑制剂欧狄沃®（纳武利尤单抗注射液）联合，用于不可手术切除的、初治的非上皮样恶性胸膜间皮瘤成人患者。这是国内首个且目前唯一获批的双免疫疗法，标志着国内双免疫治疗时代正式开启。（米内网）

➤ 中医药按病种/病种分值付费来了

10 月 11 日，广东省医保局印发《广东省医疗保障局关于开展医保支付改革促进中医药传承创新发展的指导意见》，旨在深化医保支付制度改革，促进中医药高质量发展，满足人民群众对中医药服务需求，其中“对中医优势门诊病种实施按病种付费，对中医优势住院病种实施按病种分值付费”引发行业关注。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **景峰医药：**公司实际控制人叶湘武及其一致行动人，以 2.2 亿元的价格，转让持有的公司 4399 万股股份，同时还将剩余股份表决权转让给洲裕能源。后者则以年化 12%的利率，向上市公司提供 4 亿元借款。

➤ **齐鲁制药：**公司的注射用头孢他啶阿维巴坦钠获批上市，成为国内首仿+首家过评。

➤ **通化东宝：**公司于 2021 年 3 月 28 日向国家药品监督管理局药品审评中心提交的关于超速效赖脯胰岛素注射液（THDB0206）在中国平行开展 III 期临床试验与 I 期临床试验的 II 类沟通交流会议申请，于近日获得 CDE 审核批准。

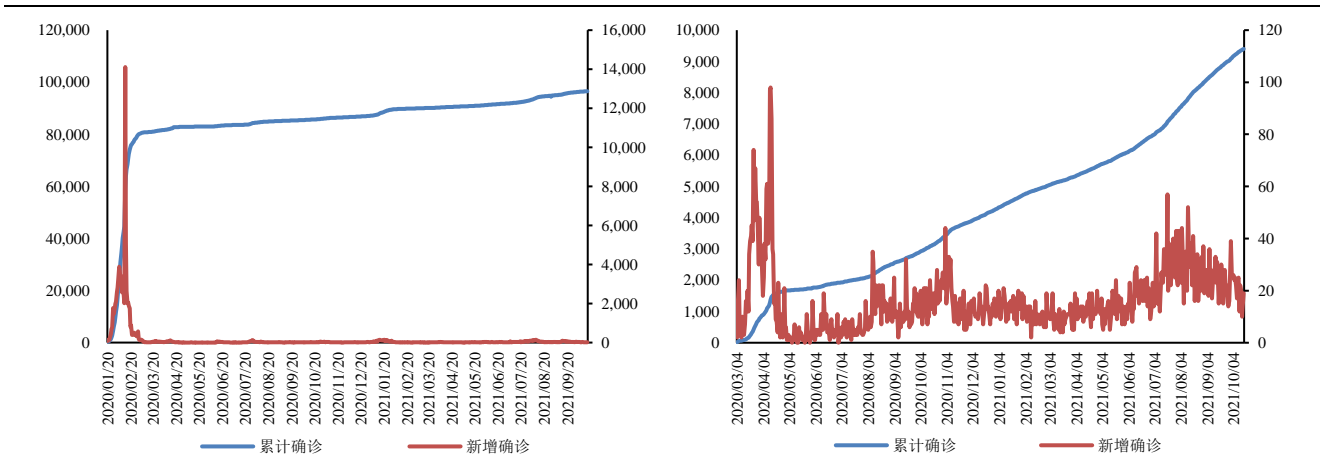
4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 10 月 16 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 96,522 人，现有确诊病例 518 人，累计死

亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 91,368 人，境外输入累计确诊病例 9,400 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 16 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 22.31 亿剂次。

截止 2021 年 10 月 16 日，海外累计确诊病例 2.41 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,577 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,407 万人、2,164 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 13 日，全球累计接种新冠疫苗 65.96 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 35.56%。

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）

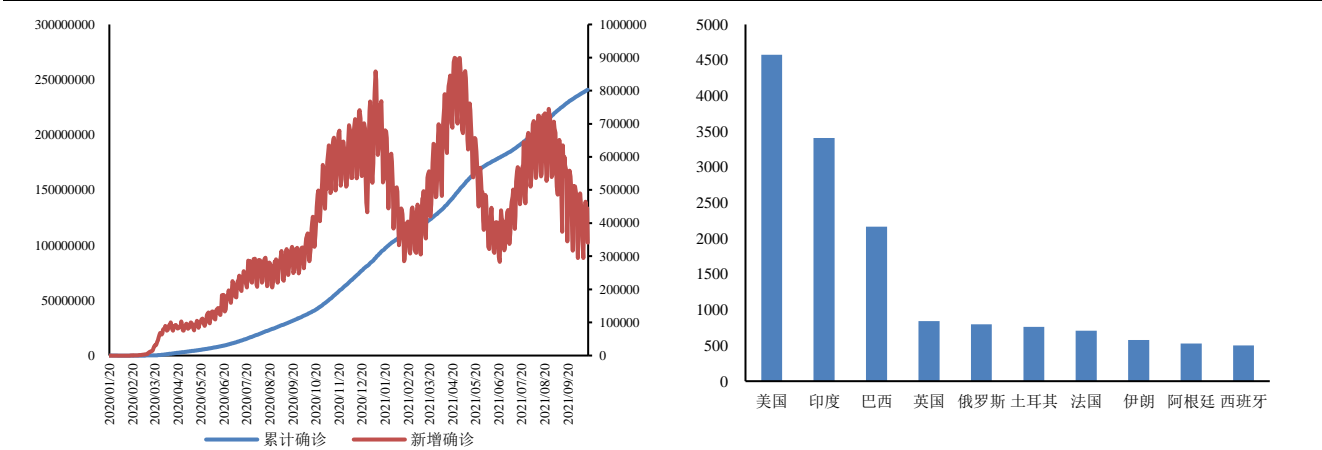


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

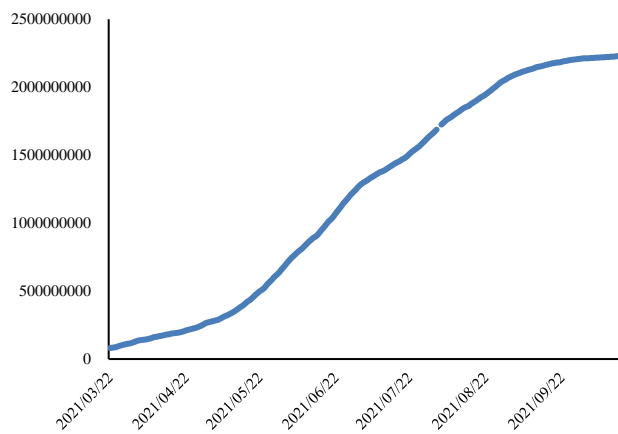


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

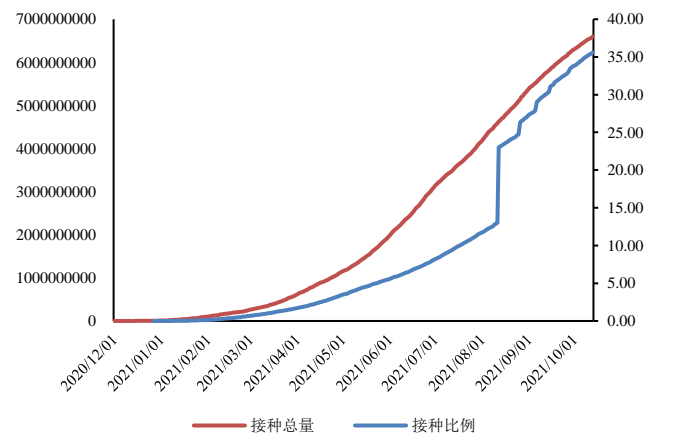


图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



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。

投资评级的说明：

——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

