

行业近一年市场表现



市场回顾及行业估值

医药生物下跌 1.33%，跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 22。医药子板块中仅生物制品上涨 0.83%，医疗服务跌幅最大，下跌 3.02%。截至 2021 年 10 月 22 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 34.24 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 157%。子板块中医疗服务估值最高，为 83.14 倍，医药商业估值最低，为 14.86 倍。

行业要闻

- 69 家药企被认定“失信”
- 221 个药品纳入广东“双通道”目录

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 10 月 22 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 96,715 人，现有确诊病例 549 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 91,530 人，境外输入累计确诊病例 9,486 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 22 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 22.43 亿剂次。
- 截止 2021 年 10 月 22 日，全球累计确诊病例 2.44 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,626 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,416 万人、2,171 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 20 日，全球累计接种新冠疫苗 67.58 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 36.58%。

核心观点

- 行业长期发展趋势依然向好，目前整体估值处于合理区间，建议积极把握优质股配置机会，长期关注：（1）创新药：政策密集出台，增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，

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>



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。三季度迎来披露期，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

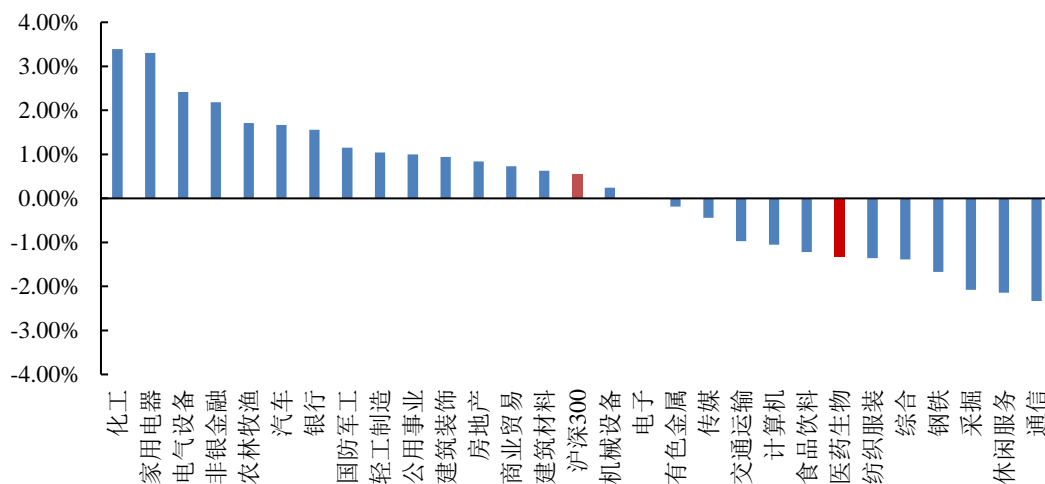
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	7
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	7
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 0.56%，报 4959.73 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 1.33%，跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 22。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

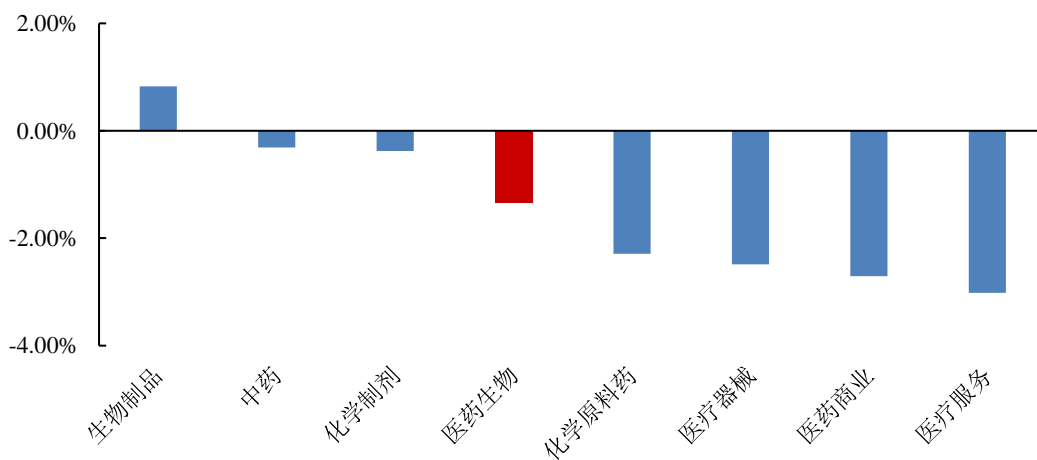


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块中仅生物制品上涨 0.83%，医疗服务跌幅最大，下跌 3.02%。

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，本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是同和药业（16.85%）、通策医疗（13.70%）、大参林（13.38%）、恩华药业（13.31%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

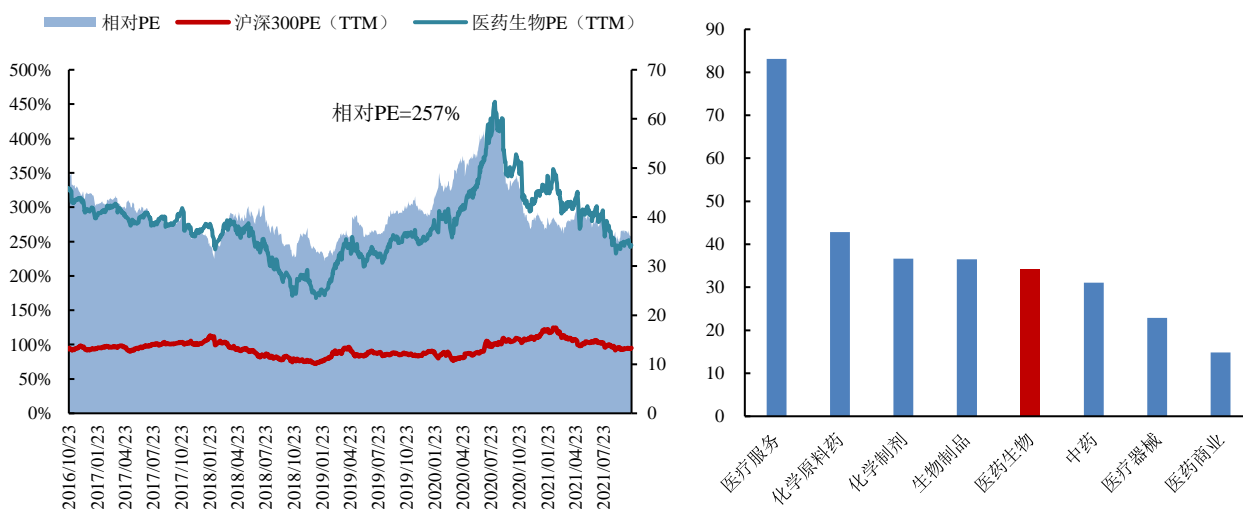
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
同和药业	16.85	中药	上海莱士	-23.60	化学制剂
通策医疗	13.70	医疗服务	创新医疗	-14.93	医疗器械III
大参林	13.38	医疗器械	艾迪药业	-10.95	中药
恩华药业	13.31	医疗器械	南微医学	-10.28	化学制剂
欧普康视	12.89	化学制剂	葫芦娃	-10.16	医疗器械
香雪制药	12.59	医疗器械	太安堂	-9.59	化学原料药
科华生物	12.55	化学制剂	*ST海医	-9.21	中药
N百普	11.14	医疗服务	康惠制药	-8.99	化学制剂
海普瑞	10.89	医疗器械	辽宁成大	-8.74	化学制剂
广济药业	9.82	化学制剂	九安医疗	-8.56	中药

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 22 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 34.24 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 157%。子板块中医疗服务估值最高，为 83.14 倍，医药商业估值最低，为 14.86 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

➤ 69家药企被认定“失信”

10月21日，国家医保局在《国家医疗保障局医药价格和招标采购指导中心负责同志就价格招采信用评价工作相关问题答记者问》中披露，截至9月中旬，5家企业因“回扣”金额高或失信影响大被相关省份定为“严重”失信，相关医药产品被当地中止挂网采购；14家企业存在给予“回扣”等失信行为，按规则被定为“中等”失信，相关医药产品被“亮黄灯”，在医疗机构下单采购时，平台会给予风险警示；50家企业失信情节较为轻微，被定为“一般”失信，受到提醒告诫。（米内网）

➤ 221个药品纳入广东“双通道”目录

10月19日，广东省医保局发布通知，将221个药品纳入广东“双通道”管理药品范围，其中西药162个，中成药59个。截至目前，已有广东、江苏、安徽、湖南、河北等部分省份发布做好国家医保谈判药品“双通道”管理的通知。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **恒瑞医药**：前三季度公司营业收入201.98亿元，同比增长4.05%；归属净利润42.07亿元，同比下降1.21%，其中第三季度营收、净利润双双下滑；研发费用41.42亿元，同比增长23.85%，占营收比重突破20%。

➤ **紫鑫药业**：公司控股股东康平投资与国药兆祥签订《表决权委托协议》，国药兆祥将成为公司的控股股东，取得公司控制权。

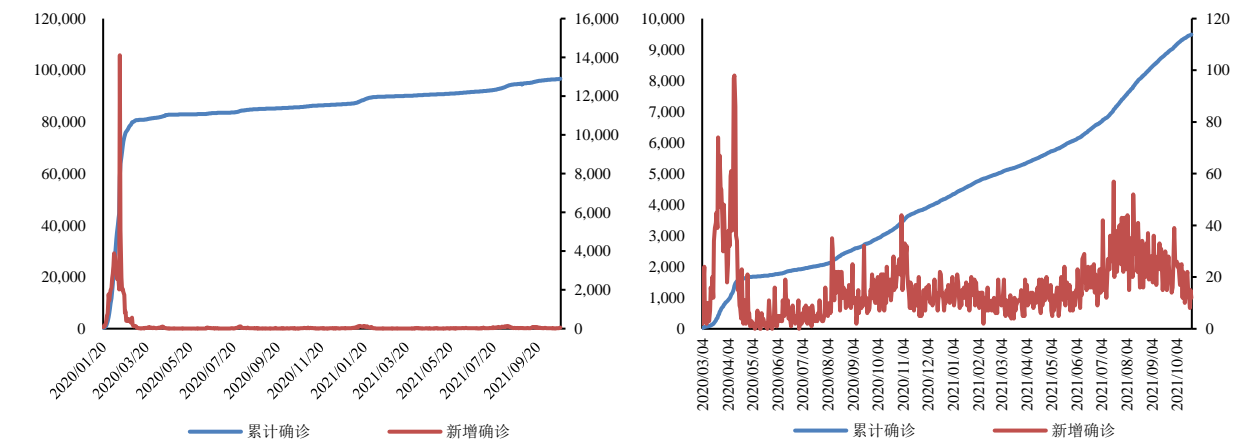
➤ **康泰生物**：公司全资子公司北京民海生物科技有限公司自主研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗10月22日获得国家药品监督管理局生物制品批签发证明。批签发证明的取得，标志着13价肺炎球菌多糖结合疫苗已可正式上市销售。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止2021年10月22日，全国（不含港澳台）累计确诊病例96,715人，现有确诊病例549人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例91,530人，境外输入累计确诊病例9,486人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月22日，全国累计接种新冠病毒疫苗22.43亿剂次。

截止2021年10月22日，全球累计确诊病例2.44亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共4,626万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,416万人、2,171万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年10月20日，全球累计接种新冠疫苗67.58剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为36.58%。

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）

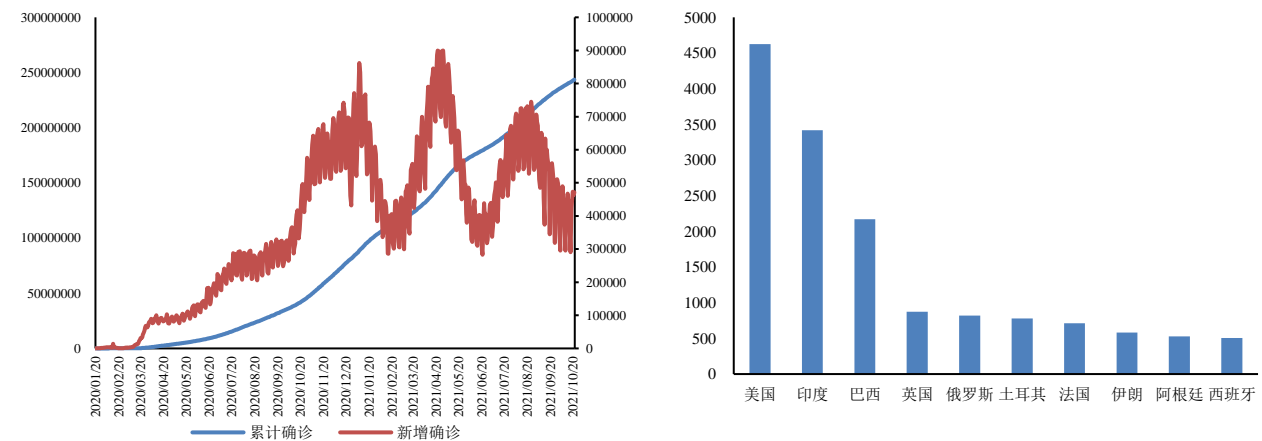


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）

图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）

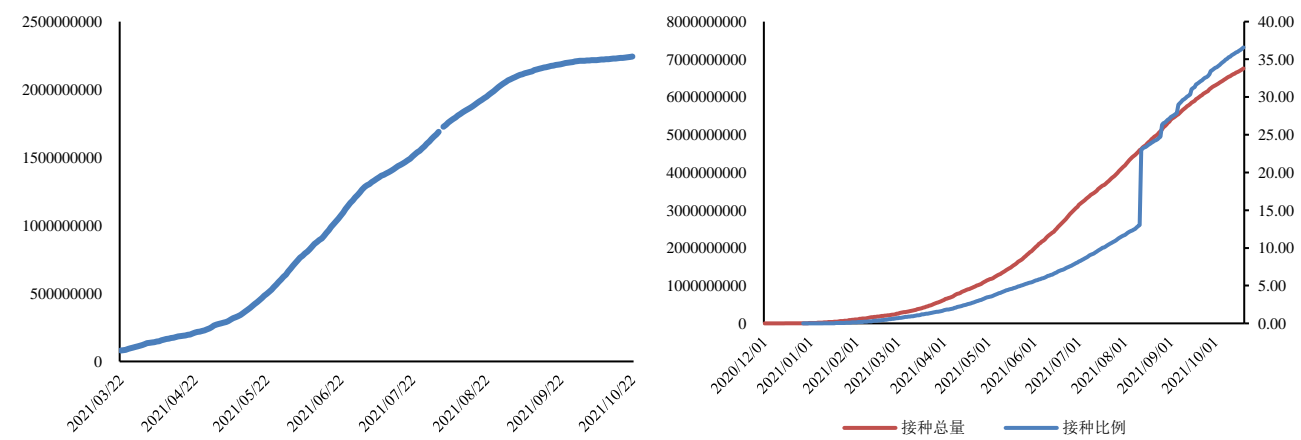


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

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

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

