

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月1日

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

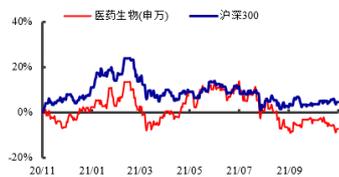
医药生物行业周报（2021/10/25-2021/10/29）

开展康复医疗服务试点工作

投资要点：

- **本周行情回顾：**本周SW医药生物行业表现较弱，跑输沪深300。2021年10月25日-10月29日，SW医药生物行业指数下跌1.52%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第十一；跑输同期沪深300指数约0.49个百分点。细分板块中仅医疗服务录得正收益，上涨1.35%，跑赢沪深300指数；医疗器械、化学制剂、化学原料药、生物制品、中药和医药商业均录得负收益，分别下跌0.78%、0.86%、2.06%、3.44%、3.62%和5.21%。本周医疗服务相对较强；医药商业表现最弱。行业内近八成个股录得负收益。
- **本周陆股通：**本周医药生物行业小幅净流入。2021年10月25日-10月29日，陆股通净流入106.07亿元，其中沪股通和深股通分别净流入87.79亿元和18.28亿元。申万一级行业中，电气设备净流入居首，净流入金额达到64.26亿元；食品饮料、化工净流入均超过30亿元。家用电器、非银金融净流出居前。医药生物行业本周净流入20.34亿元，较上周有所增加。
- **行业新闻：**本周国家卫健委发布《关于互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》的通知。其明确规定患者就诊时应当提供具有明确诊断的病历资料，如门诊病历、住院病历、出院小结、诊断证明等，由接诊医师判断是否符合复诊条件，并采集证明患者已经确诊的纸质或电子凭证信息。医疗机构应当明确互联网诊疗的终止条件。当患者病情出现变化、本次就诊经医师判断为首诊或存在其他不适宜互联网诊疗的情况时，接诊医师应当立即终止互联网诊疗活动，并引导患者到实体医疗机构就诊。为贯彻落实党中央、国务院关于全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略的重大决策部署，国家卫生健康委确定北京市等15个省份作为康复医疗服务试点地区。
- **维持对行业的推荐评级。**建议关注景气度有望延续的CXO：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、凯莱英（002821）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、阳光诺和（688621）等；创新器械：爱美客（300896）、华熙生物（688363）、迈瑞医疗（300760）、正海生物（300653）、爱博医疗（688050）等；Q3业绩表现较好的生物制品：智飞生物（300122）、华兰生物（002007）等；政策风险释放后的爱尔眼科（300015）、欧普康视（300595）、通策医疗（600763）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 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分板块中仅医疗服务录得正收益	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	6
5. 行业观点	7
6. 风险提示	7

插图目录

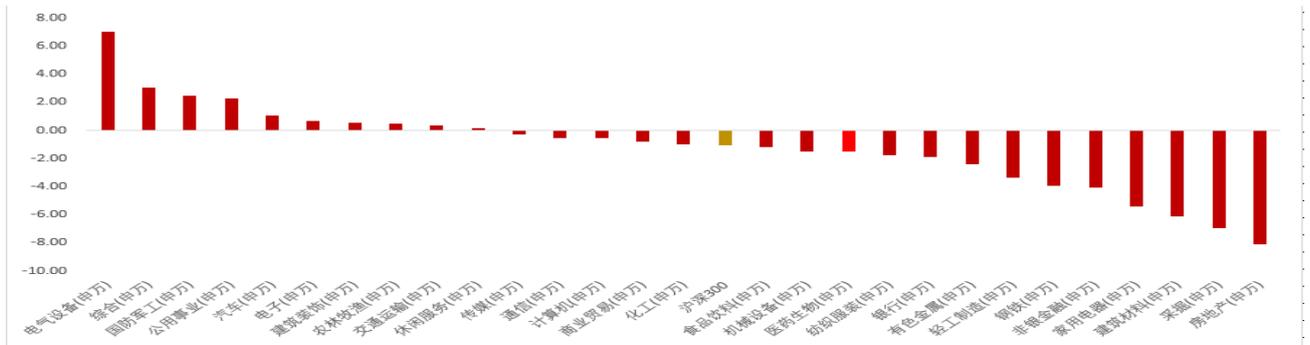
图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，亿元）	5

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业表现较弱，跑输沪深 300。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，SW 医药生物行业指数下跌 1.52%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第十一；跑输同期沪深 300 指数约 0.49 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)

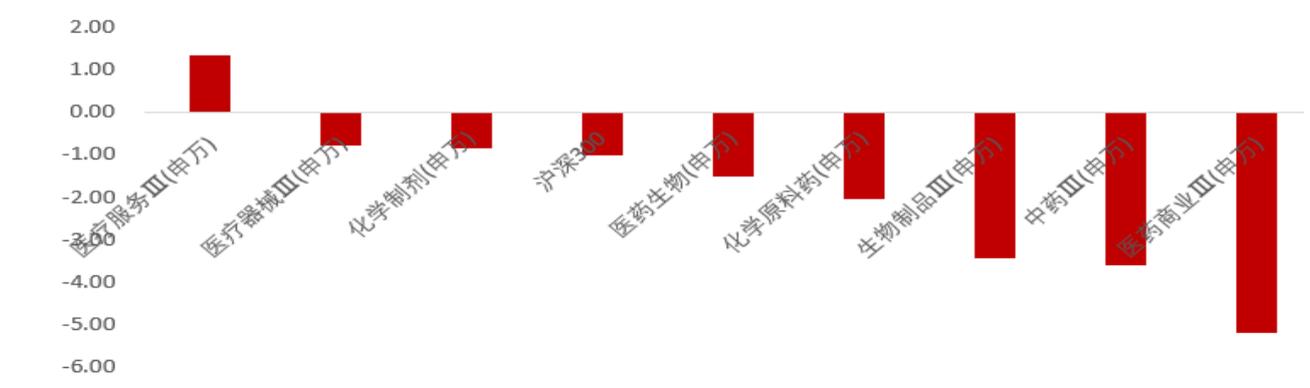


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块中仅医疗服务录得正收益

细分板块中仅医疗服务录得正收益。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，SW 医药生物行业细分板块中仅医疗服务录得正收益，上涨 1.35%，跑赢沪深 300 指数；医疗器械、化学制剂、化学原料药、生物制品、中药和医药商业均录得负收益，分别下跌 0.78%、0.86%、2.06%、3.44%、3.62%和 5.21%。本周医疗服务相对较强，CXO 和连锁医疗有所反弹；医药商业类个股因 Q3 业绩低于预期而表现最弱。

图 2：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)



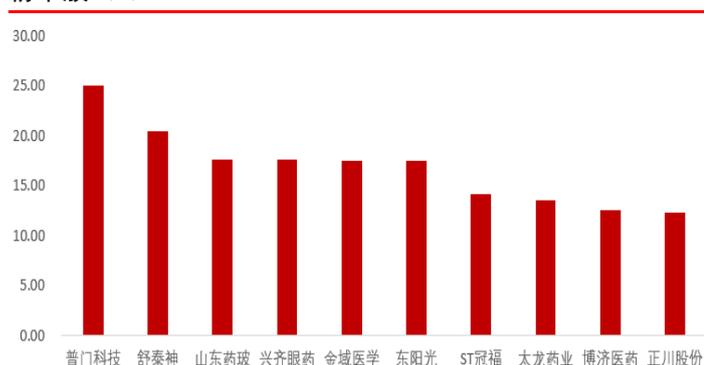
资料来源：wind，东莞证券研究所

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 10 月 25 日-10 月 29 日，SW 医药生物行业约有 23.6%的个股录得正收益，约有 76.4%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，普门科技涨幅最大，周涨幅达到 24.99%，有 2 只个股周涨幅 20%+。有 13 只个股周涨幅在 10%-20%。

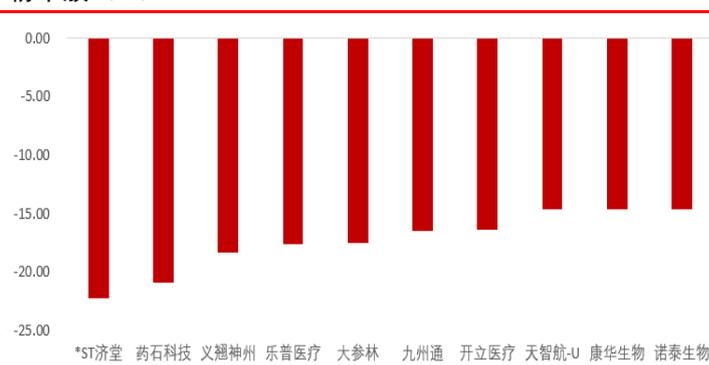
跌幅榜上, 有 2 只个股周跌幅 20%+, 有 32 只个股周跌幅在 10%-20%。

图 3: 2021 年 10 月 25 日-10 月 29 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 10 月 25 日-10 月 29 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)

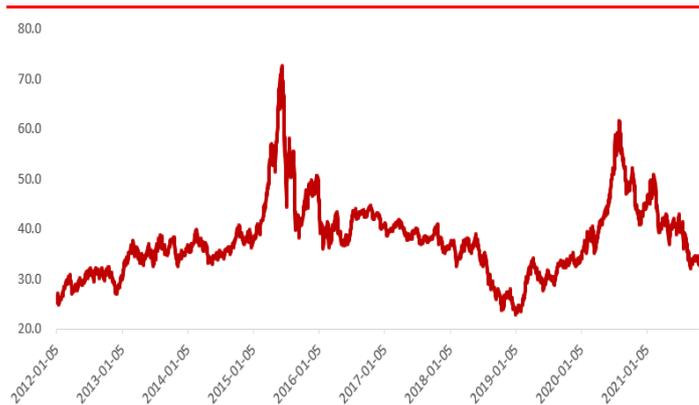


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

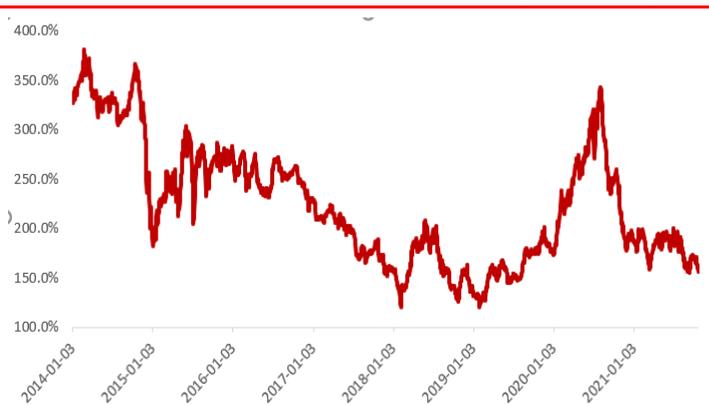
本周行业整体估值略有回落。截至 2021 年 10 月 29 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 32.8 倍, 处于行业 2012 年以来估值中枢的 87%分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 159%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 71%分位。

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)

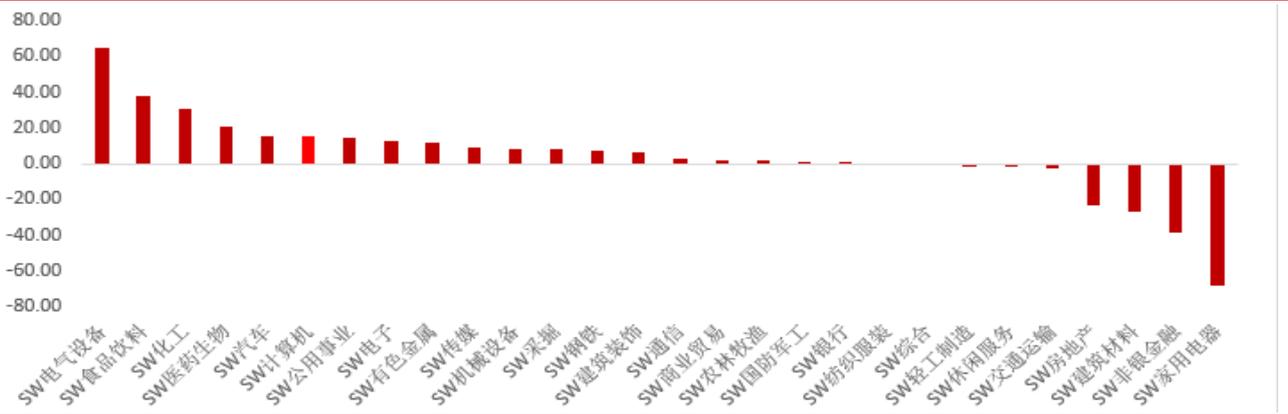


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业小幅净流入。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日, 陆股通净流入 106.07 亿元, 其中沪股通和深股通分别净流入 87.79 亿元和 18.28 亿元。申万一级行业中, 电气设备净流入居首, 净流入金额达到 64.26 亿元; 食品饮料、化工净流入均超过 30 亿元。家用电器、非银金融净流出居前。医药生物行业本周净流入 20.34 亿元, 较上周有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 国家卫健委发布《关于互联网诊疗监管细则(征求意见稿)》的通知（国家卫健委，2021/10/26）

为进一步规范互联网诊疗，促进互联网诊疗服务健康发展，保证医疗质量和医疗安全，国家卫生健康委组织起草了《互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》。其明确规定患者就诊时应当提供具有明确诊断的病历资料，如门诊病历、住院病历、出院小结、诊断证明等，由接诊医师判断是否符合复诊条件，并采集证明患者已经确诊的纸质或电子凭证信息。医疗机构应当明确互联网诊疗的终止条件。当患者病情出现变化、本次就诊经医师判断为首诊或存在其他不适宜互联网诊疗的情况时，接诊医师应当立即终止互联网诊疗活动，并引导患者到实体医疗机构就诊。

- 国家卫生健康委办公厅关于开展康复医疗服务试点工作（国家卫健委，2021/10/27）

为贯彻落实党中央、国务院关于全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略的重大决策部署，推动各地落实《关于印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知》（国卫医发〔2021〕19号）要求，加快发展康复医疗服务，切实增加康复医疗服务供给，满足群众多样化康复医疗服务需求。确定北京市、天津市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、江西省、山东省、河南省、湖南省、广东省、海南省、重庆市、四川省、宁夏回族自治区15个省份作为康复医疗服务试点地区。试点时间。2022年1月—12月。

- 关于《中医药传统知识保护条例(草案征求意见稿)》公开征求意见的通知（医药地理，2021/10/25）

2021年10月25日，为加强中医药传统知识保护，根据《中华人民共和国中医药法》有关规定，国家中医药管理局牵头起草了《中医药传统知识保护条例(草案征求意见稿)》。按照行政法规制定程序有关要求，现向社会公开征求意见。

➤ 行业新闻

■ 君实生物广谱新冠中和抗体JS026临床申请获受理（药智新闻，2021/10/29）

10月29日，君实生物(01877.HK)发布公告，近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，JS026注射液（项目代号“JS026”）的临床试验申请获得受理。JS026注射液是一种重组全人源单克隆抗体，主要用于新型冠状病毒肺炎（以下简称“COVID-19”）的预防和治疗。JS026以SARS-CoV-2刺突蛋白S1亚基为靶点，高亲和力结合受体结合区域（以下简称“RBD”），阻断RBD和宿主细胞表面受体血管紧张素转化酶2（以下简称“ACE2”）的结合，从而进一步阻断SARS-CoV-2感染宿主细胞。

■ 礼来以优先审评券加速糖尿病新药tirzepatide上市（医药魔方，2021/10/26）

10月26日，礼来宣布已经向美国FDA和欧盟EMA提交了tirzepatide的新药上市申请，并且向FDA提交NDA资料时同时附上了一张优先审评券，以加快tirzepatide上市。Tirzepatide是一种新型的每周1次皮下注射给药的GLP-1R/GIPR双重激动剂，是将两种肠促胰岛素的作用整合到了一个分子中。GLP-1（胰高血糖素样肽1）是人体胃肠道黏膜天然分泌的一种“肠促胰岛素”，可以与胰岛细胞上的受体结合并刺激胰岛素分泌，进而产生降低血糖的作用，而且可以减少食物摄取和延缓胃排空，有利于控制体重。

■ 李氏大药厂PD-L1申报上市（药智新闻，2021/10/27）

10月27日，李氏大药厂宣布旗下兆科肿瘤药物有限公司递交的抗PD-L1单克隆抗体首克注射单抗注射液（Socazolimab）的新药上市申请已获国家药监局受理，用于治疗复发性或转移性宫颈癌。优先审评及有条件批准的申请亦已随同新药申请一并提交。Socazolimab是国内第5款申报上市的PD-L1，同时也是国内首款申报用于二线宫颈癌的PD-1/PD-L1。

4. 上市公司重要公告

■ 恒瑞医药:关于公司药品拟纳入优先审评程序的公告（2021/10/30）

公司收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，公司提交的SHR3680片药品上市许可申请获国家药品监督管理局受理，并被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。SHR3680是第二代AR抑制剂，相较于第一代AR抑制剂，具有更强的AR抑制作用，且无激动作用。目前全球已有比卡鲁胺、恩扎卢胺等6个非甾体AR抑制剂上市，在中国有比卡鲁胺、恩扎卢胺、阿帕他胺和达罗他胺等获批上市。经查询EvaluatePharma数据库，比卡鲁胺2020年度全球销售额约为2.16亿美元，恩扎卢胺2020年度全球销售额约为43.25亿美元，阿帕他胺2020年度全球销售额约为7.6亿美元，达罗他胺2020年度全球销售额约为0.9亿美元。

■ 恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/29）

公司收到国家药品监督管理局核准签发关于SHR0410注射液、SHR8554注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR0410是一种靶向κ阿片受体（KOR）

的药物，可激活KOR受体，适用于疼痛的治疗。国内外尚无相同靶点的药物上市，亦无相关销售数据。SHR8554是一种靶向 μ 阿片受体（MOR）的小分子药物，可激活MOR受体，适用于疼痛的治疗。国外已有同类产品Trevena公司开发的Oliceridine（商品名：Olinvyk）于2020年在美国获批上市销售，暂未查询到该产品2020年全球销售数据。

■ 恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/29）

公司研发的SHR-1316注射液联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心的III期临床研究（SHR-1316-III-301）主要研究终点结果达到方案预设的优效标准。研究结果表明，SHR-1316联合化疗对比安慰剂联合化疗可以显著延长患者生存（OS）。公司将于近期向国家药品监督管理局药品审评中心递交新适应症上市申请的沟通交流申请。

■ 复星医药:对外投资公告（2021/10/27）

公司发布公告称，为丰富疫苗产品管线，在已有的病毒性疫苗产品基础上，拓展细菌性疫苗产品储备。拟以现金和所持大连雅立峰100%股权作价控股收购安特金，总额超40亿元。大连雅立峰为病毒性疫苗研发生产企业，安特金为细菌性疫苗研发生产企业，收购完成后，复星医药将持有安特金约73.01%的股权，并通过安特金持有大连雅立峰的股权。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周医药生物行业表现较弱，跑输沪深300指数，细分板块仅医疗服务录得正收益且跑赢指数，行业内近八成个股录得负收益。本周行业估值有所回落，目前行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约32.8倍，处于行业2012年以来估值中枢的87%分位；相对沪深300整体PE溢价率为159%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的71%分位。政策上，国家卫健委发布《关于互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》的通知，严格监管利好头部公司；国家卫生健康委办公厅关于开展康复医疗服务试点工作，确定北京市等15个省份作为康复医疗服务试点地区。建议关注景气度有望延续的CXO：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、凯莱英（002821）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、阳光诺和（688621）等；创新器械：爱美客（300896）、华熙生物（688363）、迈瑞医疗（300760）、正海生物（300653）、爱博医疗（688050）等；Q3业绩表现较好的生物制品：智飞生物（300122）、华兰生物（002007）等；政策风险释放后的爱尔眼科（300015）、欧普康视（300595）、通策医疗（600763）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