

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月8日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

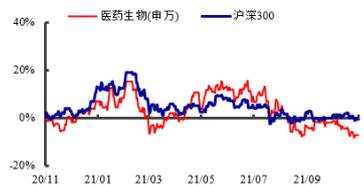
医药生物行业周报（2021/11/1-2021/11/5）

胰岛素国采方案正式公布

投资要点：

- **本周行情回顾：本周SW医药生物行业录得负收益。**2021年11月1日-11月5日，SW医药生物行业指数下跌1.35%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第十四；跌幅与同期沪深300指数跌幅相当。2021年11月1日-11月5日，SW医药生物行业细分板块中仅化学制剂、医药商业和医疗器械录得正收益，分别上涨2.75%、2.27%和1.9%；医疗服务、化学原料药、生物制品和中药均录得负收益，分别下跌7.12%、3.78%、2.12%和0.11%。医疗服务走势最弱，CXO公司均录得不同程度的跌幅。
- **本周医药生物行业净流入12.78亿元，较上周有所减少。**2021年11月1日-11月5日，陆股通净流入44.14亿元，其中沪股通和深股通分别净流入0.62亿元和43.52亿元。申万一级行业中，电子和化工净流入居前，分别净流入26.66亿元和23.19亿元；休闲服务、医药生物和食品饮料净流入居前，净流入均在10-20亿元。家用电器净流出居首，净流出21.14亿元。本周医药生物行业净流入12.78亿元，较上周有所减少。
- **行业新闻：国家组织药品集中采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）（GY-YD2021-3）》的公告。**本次药品集中采购品种为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共6个采购组。各采购组符合申报资格的企业按报价单元进行申报，报价单元共11个。本次胰岛素集中采购周期为2年。本次集采共涉及81个品种，其中二代43个（占53%）、三代38个（占47%），品种数量最多的是预混人胰岛素产品组（有18个品种），最少的是基础胰岛素和预混胰岛素类似物两个产品组，都只有12个品种。从企业角度看，本土与外企基本持平，本土41个、外企40个。
- **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：迈瑞医疗（300760）、爱美客（300896）、华熙生物（688363）、爱博医疗（688050）、欧普康视（300595）等；Q3业绩表现较好的生物制品：智飞生物（300122）、康泰生物（300601）、华兰生物（002007）等；国内散点疫情控制后，需求有望回升的爱尔眼科（300015）、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 医药生物行业本周录得负收益	3
1.2 细分板块中医疗服务表现最弱	3
1.3 行业内约四成个股录得负收益	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

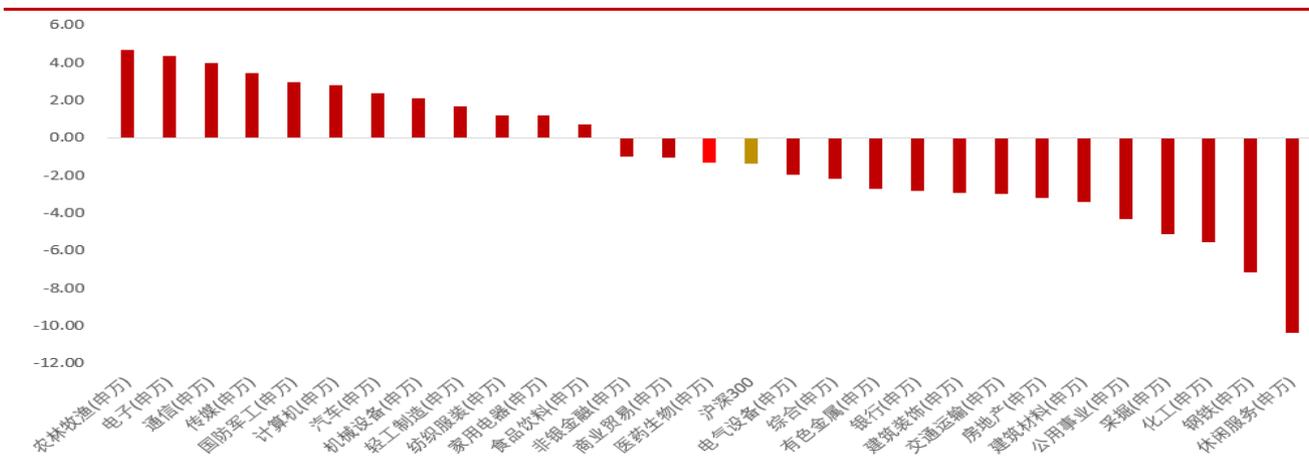
图 1：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日，亿元）	5

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业本周录得负收益

本周 SW 医药生物行业录得负收益。2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日，SW 医药生物行业指数下跌 1.35%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第十四；跌幅与同期沪深 300 指数跌幅相当。

图 1：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业涨幅 (%)

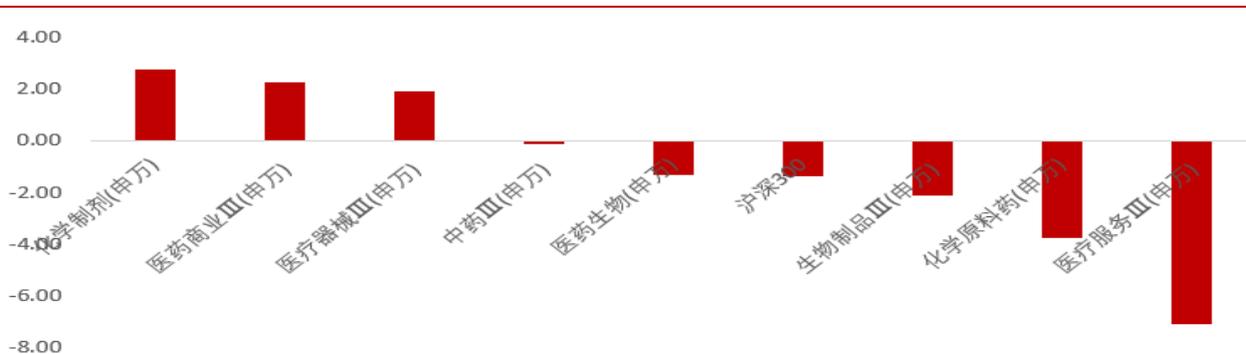


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块中医疗服务表现最弱

细分板块中仅化学制剂、医药商业和医疗器械录得正收益，医疗服务表现最弱。2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日，SW 医药生物行业细分板块中仅化学制剂、医药商业和医疗器械录得正收益，分别上涨 2.75%、2.27%和 1.9%；医疗服务、化学原料药、生物制品和中药均录得负收益，分别下跌 7.12%、3.78%、2.12%和 0.11%。医疗服务走势最弱，CXO 公司均录得不同程度的跌幅。

图 2：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)



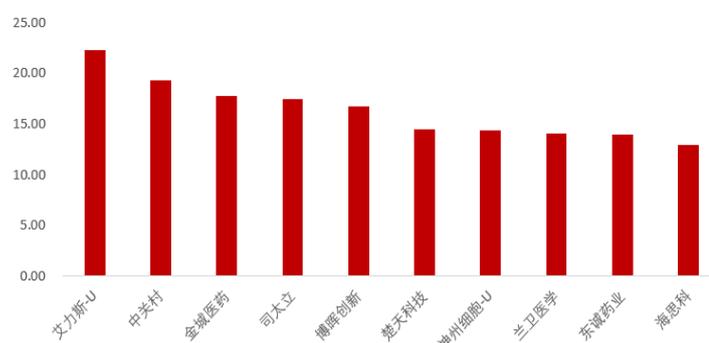
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约四成个股录得负收益

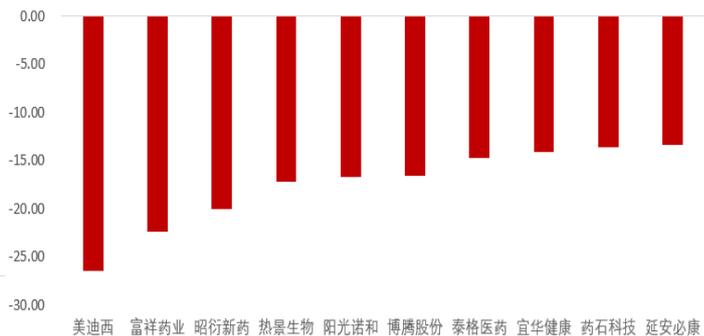
行业内约四成个股录得负收益。2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日，SW 医药生物行业约有 56% 的个股录得正收益，约有 44% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，艾力斯-U 涨幅最大，

周涨幅达到 22.31%，有 21 只个股周涨幅在 10%-20%。跌幅榜上，有 3 只个股周跌幅 20%+，有 13 只个股周跌幅在 10%-20%。

图 3：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 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

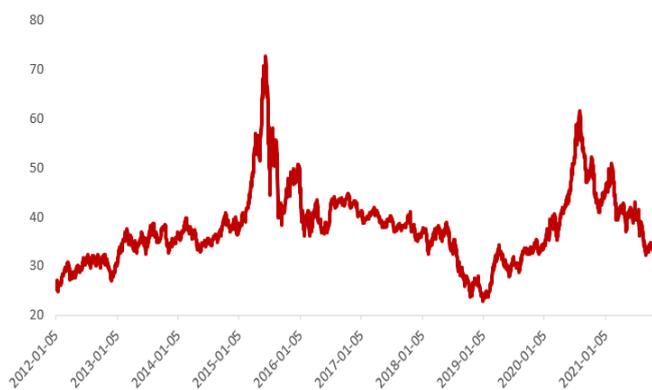


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业整体估值略有回落。截至 2021 年 11 月 5 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 32.5 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 86%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 164.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 73%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)

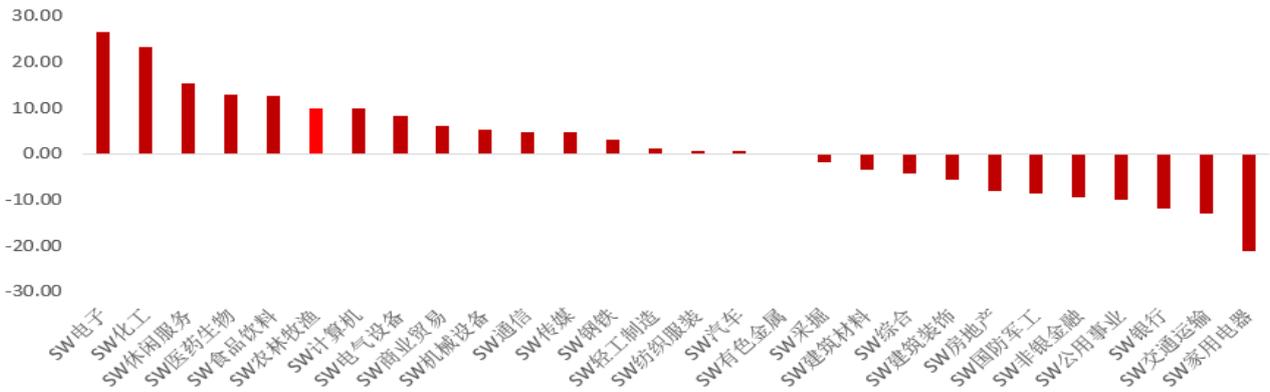


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流入 12.78 亿元，较上周有所减少。2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日，陆股通净流入 44.14 亿元，其中沪股通和深股通分别净流入 0.62 亿元和 43.52 亿元。申万一级行业中，电子和化工净流入居前，分别净流入 26.66 亿元和 23.19 亿元；休闲服务、医药生物和食品饮料净流入居前，净流入均在 10-20 亿元。家用电器净流出居首，净流出 21.14 亿元。本周医药生物行业净流入 12.78 亿元，较上周有所减少。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 11 月 1 日-11 月 5 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

- 国家组织药品集中采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）（GY-YD2021-3）》的公告（上海阳光医药采购网，赛柏蓝，2021/11/5）

本次药品集中采购品种为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共6个采购组。各采购组符合申报资格的企业按报价单元进行申报，报价单元共11个。本次胰岛素集中采购周期为2年。本次集采共涉及81个品种，其中二代43个（占53%）、三代38个（占47%），品种数量最多的是预混人胰岛素产品组（有18个品种），最少的是基础胰岛素和预混胰岛素类似物两个产品组，都只有12个品种。从企业角度看，本土与外企基本持平，本土41个、外企40个。

- 河北省医用耗材集中带量采购文件（硬脑(脊)膜补片）/（疝补片）/（弹簧圈（颅内））（河北省医保局，智采科技，2021/11/3）

11月3日，河北省正式公布疝补片、硬脑(脊)膜补片、弹簧圈三大类医用耗材带量采购文件，其中弹簧圈首次进入带量采购范围，继浙江省第二批耗材带量采购后，神经介入耗材再次纳入带量集采范围！

- 京津冀“3+14”吻合器医用耗材带量联动采购和使用工作方案(河北省医保局, 2021/11/3)

北京、天津、河北、黑龙江、吉林、辽宁、江西、湖北、广西、山东、陕西、四川、内蒙古、甘肃、宁夏、青海、西藏17个省（市、区）所有公立医疗机构（含军队医疗机构）组成采购联盟，作为采购主体，实施联合带量采购。鼓励医保定点社会办医疗机构按所在联盟地区相关规定自愿参加。本次集中带量联动采购品种为吻合器类医用耗材，具体为管型/端端吻合器、痔吻合器两类，钉材质为钛合金或纯钛。

➤ 行业新闻

- 住院或死亡风险降低89%! 辉瑞口服新冠药物II/III期研究成功（医药魔方，2021/11/6）

11月5日，辉瑞宣布，其在研新型COVID-19口服抗病毒候选药物PAXLOVID（PF-07321332；ritonavir）在一项用于治疗非住院、具有发展成重症疾病的高风险成人COVID-19感染患者的随机、双盲II/III期EPIC-HR研究的期中分析中显著降低了住院和死亡风险。预定的中期分析显示，在症状出现三天内接受治疗的患者中，与安慰剂相比，PAXLOVID可使COVID-19相关的住院或因任何原因死亡的风险降低89%（主要终点）；随机分组后PAXLOVID组有0.8%患者住院至第28天（3/389住院，无死亡）。而安慰剂组有7.0%患者住院或死亡（27/385住院，随后7人死亡）（ $p < 0.0001$ ）。

■ **默沙东口服新冠药物molnupiravir在英获批上市（新浪医药，2021/11/5）**

4日，默沙东/Ridgeback宣布英国药品和保健产品监管局已批准molnupiravir上市，用于治疗重症和住院风险较高的轻至中度COVID-19成人患者。

■ **全球首个皮下注射、国产首个PD-L1即将获批！（新浪医药，2021/11/4）**

11月4日，NMPA官网显示，由康宁杰瑞（9966.HK）/先声药业（2096.HK）/思路迪医药（3D Medicines Inc.）共同合作的重组人源化PD-L1单域抗体恩沃利单抗注射液上市申请（受理号：CXSS2000060）的审评状态变更为“在审批”，有望在近日获批。其适应症为既往标准治疗失败的微卫星不稳定（MSI-H）结直肠癌、胃癌及错配修复功能缺陷（dMMR）的晚期实体瘤。此前，恩沃利单抗已被FDA授予胆管癌孤儿药认定。恩沃利单抗有望成为我国首个国产PD-L1抑制剂，同时也是全球首个皮下注射PD-(L)1抑制剂。恩沃利单抗若正式获批，我国将拥有11款PD-(L)1。此前有PD-1的费用已经下探至2-3万元。此外，目前还有众多PD-(L)1正在排队等待获批。

4. 上市公司重要公告

■ **维力医疗:第一期限限制性股票激励计划（草案）（2021/11/6）**

本激励计划拟向激励对象授予500.00万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额26,000万股的1.92%。其中，首次授予403.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额26,000万股的1.55%，占拟授予权益总额的80.60%；预留授予97.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额26,000万股的0.37%，占拟授予权益总额的19.40%。激励计划首次授予的激励对象不超过108人，包括公司董事、高级管理人员，以及公司（含子公司）其他核心骨干员工。

■ **东诚药业:2021年度非公开发行A股股票预案（2021/11/4）**

公司非公开发行价格为11.32元/股，本次非公开发行股票数量不超过3,091.87万股，本次非公开发行发行对象认购的股份自本次非公开发行完成之日起18个月内不得转让。本次非公开发行股票的发行对象为由守谊先生，由守谊先生为公司董事长、实际控制人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，由守谊先生为公司关联方。公司向由守谊先生非公开发行股票构成关联交易。本次发行完成后由守谊先生直接持有公司13.42%的股份，持有公司控股股东烟台东益51.00%的股权，通过烟台东益间接控制东诚药业14.99%的股份，此外，由守谊先生为鲁鼎志诚的执行事务合伙人，通过鲁鼎志诚间接控

制东诚药业0.37%的股份。由守谊先生持有和控制的股份比例合计为28.78%，由守谊先生仍为公司的实际控制人。

■ 普利制药:关于注射用伏立康唑获得哥斯达黎加卫生部上市许可的公告（2021/11/1）

公司于近日收到了哥斯达黎加卫生部签发的注射用伏立康唑200 mg的上市许可。公司的注射用伏立康唑成功研发后，分别递交美国、欧盟、中国、澳大利亚、哥斯达黎加等多个国家和地区的仿制药注册申请，属共线生产产品。本品已于2018年11月获得美国FDA的批准；于2019年3月获得荷兰药物评价委员会（CBG）的上市许可；于2019年4月获得德国联邦药物和医疗器械管理局（BfArM）的上市许可；于2021年9月获得澳大利亚药物管理局（TGA）的上市许可。

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，录得负收益；细分板块中仅化学制剂、医药商业和医疗器械录得正收益，医疗服务、化学原料药、生物制品和中药均录得负收益；其中医疗服务走势最弱，CXO 公司均录得不同程度的跌幅。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 32.5 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 86%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 164.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 73%分位。政策上，胰岛素国采方案正式公布，关注相关品种降价幅度及竞争格局重塑。三季报已披露完毕，申万医药生物行业前三季度整体业绩增速同比有所回升，主要得益于 Q1、Q2 基数较低；Q3 业绩增速有所回落，主要原因在于上年同期受益于海外疫情的医疗器械等细分板块基数较高而今年增速不断回落。细分板块分化较大。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：迈瑞医疗（300760）、爱美客（300896）、华熙生物（688363）、爱博医疗（688050）、欧普康视（300595）等；Q3 业绩表现较好的生物制品：智飞生物（300122）、康泰生物（300601）、华兰生物（002007）等；国内散点疫情控制后，需求有望回升的爱尔眼科（300015）、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