

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月15日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

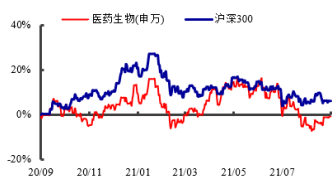
医药生物行业周报（2021/11/8-2021/11/12）

政策助力原料药产业发展

投资要点：

- **本周行情回顾：**本周SW医药生物行业略跑输沪深300。2021年11月8日-11月12日，SW医药生物行业指数上涨0.82%，涨幅在所有申万一级行业指数中居倒数第七；略跑输同期沪深300指数约0.13个百分点。细分板块中，化学原料药、化学制剂、中药和医疗服务录得正收益，分别上涨7.2%、3.21%、1.66%和0.65%；医药商业、医疗器械和生物制品均录得负收益，分别下跌0.96%、1.59%和2%。行业内近八成个股录得正收益。
- **本周陆股通：**本周医药生物行业净流出居首。2021年11月8日-11月12日，陆股通净流出26.91亿元，其中沪股通和深股通分别净流出20.21亿元和6.71亿元。申万一级行业中，净流入较多的是电气设备、计算机和非银金融；净流出较多的是医药生物、家用电器、有色金属等。其中医药生物行业净流出居首，本周净流出39.46亿元，较上周净流出有所增加。
- **行业新闻：**国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》。发展目标为，到2025年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。原料药产业创新发展和先进制造水平大幅提升，绿色低碳发展能力明显提高，供给体系韧性显著增强，为医药产业发展提供坚强支撑，为国际竞争合作锻造特色长板。由内蒙古自治区医疗保障局牵头，组织山西省、辽宁省、吉林省、黑龙江省、海南省、四川省、贵州省、西藏自治区、青海省等10省（区）开展省际联盟第三批药品集中带量采购工作。共18个品种纳入，其中16个注射剂。
- **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）、九州药业（603456）、博腾股份（300363）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；生物制品龙头：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）；政策支持，有望受益的原料药龙头等。
- **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 医药生物行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益 化学原料药表现突出	3
1.3 行业内近八成个股录得正收益	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

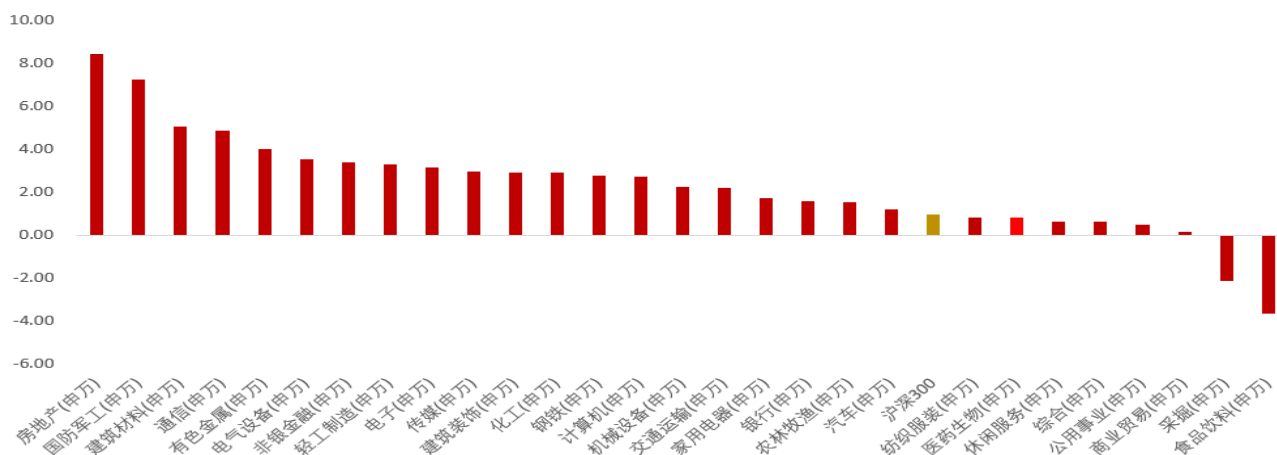
图 1：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，亿元）	5

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业略跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业略跑输沪深 300。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，SW 医药生物行业指数上涨 0.82%，涨幅在所有申万一级行业指数中居倒数第七；略跑输同期沪深 300 指数约 0.13 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日申万一级行业涨幅 (%)

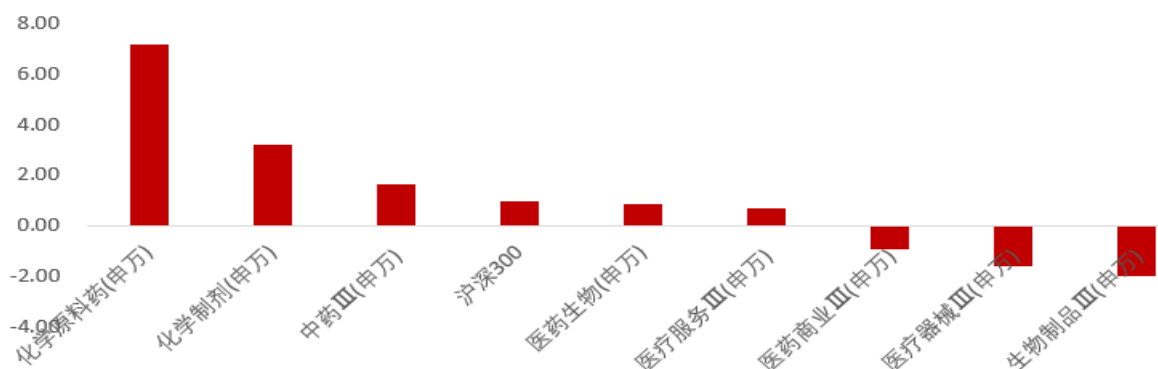


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益 化学原料药表现突出

多数细分板块录得正收益，化学原料药表现突出。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，SW 医药生物行业细分板块中，化学原料药、化学制剂、中药和医疗服务录得正收益，分别上涨 7.2%、3.21%、1.66%和 0.65%；医药商业、医疗器械和生物制品均录得负收益，分别下跌 0.96%、1.59%和 2%。

图 2：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)



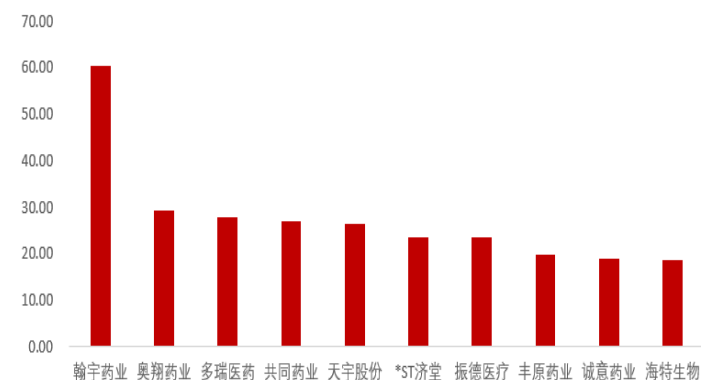
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内近八成个股录得正收益

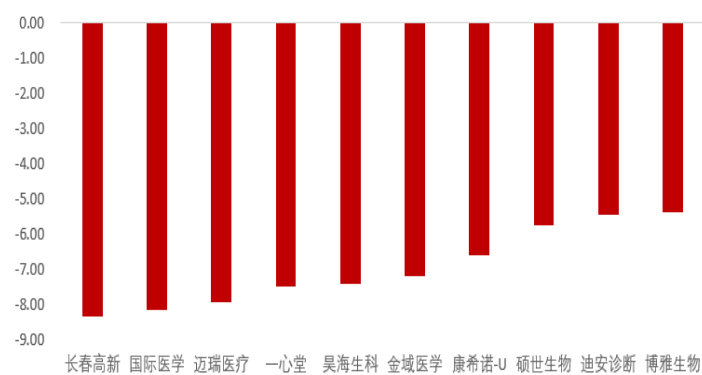
行业内近八成个股录得正收益。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，SW 医药生物行业约有

76%的个股录得正收益,约有 24%的个股录得负收益。其中涨幅榜上,翰宇药业涨幅最大,周涨幅达到 60.52%,有 6 只个股周涨幅 20%-30%,有 27 只个股周涨幅在 10%-20%。跌幅榜上,本周没有跌幅在 10%以上的个股,长春高新和国际医学周跌幅居前,跌幅在 8%-9%。

图 3: 2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2021 年 11 月 8 日-11 月 12 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

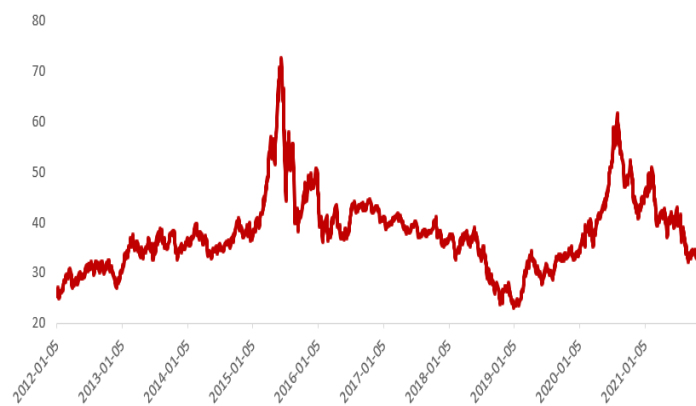


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

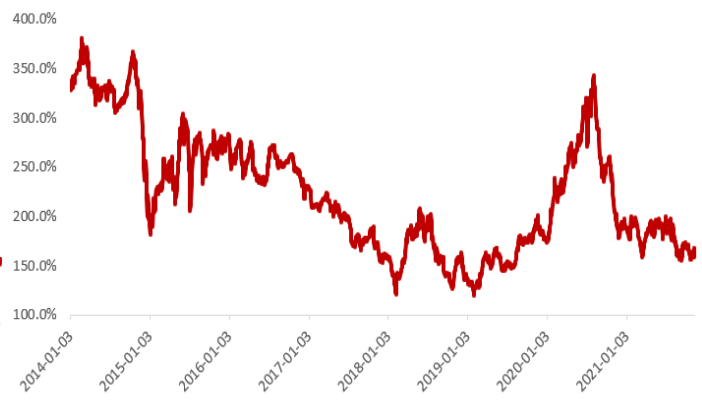
本周行业估值较为平稳。截至 2021 年 11 月 12 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 32.7 倍, 处于行业 2012 年以来估值中枢的 86%分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 165.1%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 74%分位。

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)



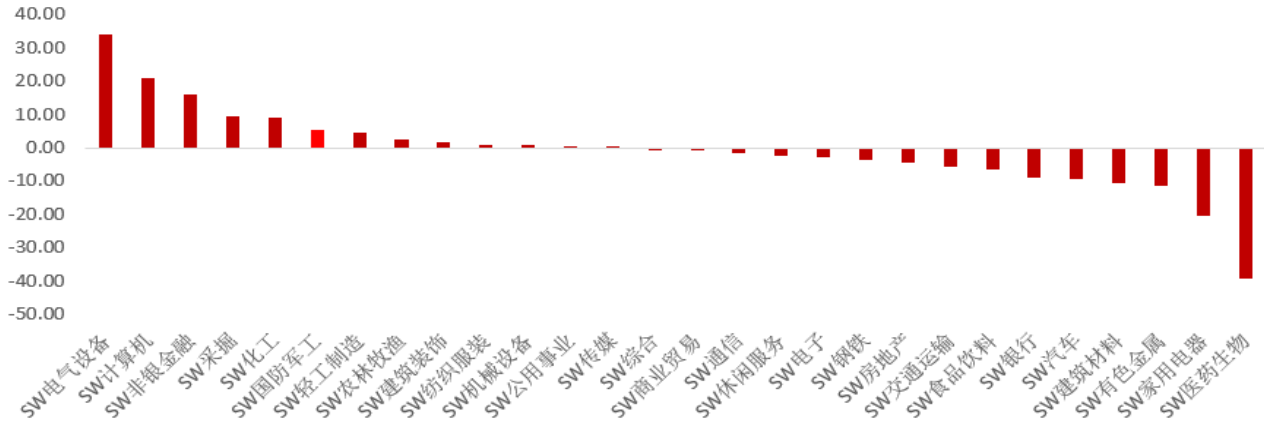
资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流出居首。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日, 陆股通净流出 26.91 亿元, 其中沪股通和深股通分别净流出 20.21 亿元和 6.71 亿元。申万一级行业中, 净流

入较多的是电气设备、计算机和非银金融；净流出较多的是医药生物、家用电器、有色金属等。其中医药生物行业净流出居首，本周净流出 39.46 亿元，较上周净流出有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 11 月 8 日-11 月 12 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

- 国家发展改革委 工业和信息化部关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知。（国家发改委官网，2021/11/9）

国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》。发展目标为，到 2025 年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。原料药产业创新发展和先进制造水平大幅提升，绿色低碳发展能力明显提高，供给体系韧性显著增强，为医药产业发展提供坚强支撑，为国际竞争合作锻造特色长板。

- “八省二区”医疗保障局关于开展省际联盟药品集中带量采购工作的公告（内蒙古医保局，2021/11/8）

由内蒙古自治区医疗保障局牵头，组织山西省、辽宁省、吉林省、黑龙江省、海南省、四川省、贵州省、西藏自治区、青海省等 10 省（区）开展省际联盟第三批药品集中带量采购工作。共 18 个品种纳入，其中 16 个注射剂。

- 关于征求《医疗器械分类目录》（调整意见）的通知（国家药监局医疗器械标准管理中心，2021/11/9）

对于部分医美产品监管类别调整中，通知显示：注射用透明质酸钠溶液，由注射器以及预装在注射器中的填充材料（一般以透明质酸钠为主要成分）组成，产品用于注射至面部真皮层，主要通过所含透明质酸钠等材料的保湿、补水等作用，改善皮肤状态，拟按照 III 类器械监管。截止目前，我国尚没有按医疗器械监管并获批上市的合法“水光针”

植入剂。射频治疗仪、射频皮肤治疗仪，若产品通过射频能量作用于人体（包括但不限于皮肤组织及皮下深层软组织等），使人体组织、细胞发生病理/生理学改变，以紧致松弛皮肤、减少皮肤皱纹和褶皱、改善皮肤外观等，拟按照 III 类器械监管。高频电场皮肤热治疗仪、射频治疗仪，若产品用于面部、体部、颈部等非创伤性浅表治疗，拟按照 II 类器械监管。新增面部埋植线品名举例，拟按照 III 类器械监管。

➤ 行业新闻

■ 《中国新药注册临床试验现状年度报告（2020年）》（CDE，2021/11/10）

2020 年登记的药物临床试验总体上主要由国内申办者发起，试验范围以在国内开展试验为主，试验分期中 I 期试验比例最高。中国新药临床试验的数量和药物品种的数量相较于以往都大幅增加，同时 1 类新药占比较高，但药物靶点和适应症领域分布较为集中，显示我国药物临床试验迅速发展的同时存在临床试验同质化的问题。临床试验效率等分析结果显示我国临床试验存在获批后的实施效率不高、儿科药物临床试验占比较低、临床试验地域分布不均匀等挑战。

■ 大三甲被通报：涉耗材、设备采购（赛柏蓝器械，2021/11/14）

近期多家大三甲医院发布巡察整改进展情况通报。据各医院通报情况，医用耗材监管漏洞大、设备采购管理存在漏洞、医院财务状况不佳、控费不达标等方面，作为共性问题被揪出责令整改。去年开始，重点监控高值医用耗材收入占比已经纳入二、三级公立医院绩效考核。绩效制度的倒逼，加之越发严格的监管力度，将更有力地保证医改的持续行进。

4. 上市公司重要公告

■ 大博医疗:关于公司获得第三类医疗器械注册证的公告（2021/11/13）

公司单髁膝关节假体系统于近日取得国家药品监督管理局颁发的第三类《医疗器械注册证》。

■ 健帆生物:关于控股股东,实际控制人增持公司股份计划的公告（2021/11/11）

公司控股股东、实际控制人董凡先生拟通过集中竞价、大宗交易或法律法规允许的其他方式增持公司股票，拟增持股份的金额合计不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元（均含本数），该增持计划的实施期限自本公告披露之日起6个月内。

■ 江苏吴中:2021年度非公开发行A股股票预案（2021/11/12）

公司本次非公开发行股票的价格为5.52元/股，本次非公开发行的股票数量为5,434.7826万股，并以中国证监会核准或同意注册的数量为准。本次非公开发行的股票数量不超过发行前发行人总股本的30%（即不超过 213,716,649股）。公司本次非公开发行股票的募集资金总额为30,000万元，扣除发行费用后用于补充流动资金、偿还银行贷款。

■ **恒瑞医药:获得药物临床试验批准通知书（2021/11/11）**

公司的SHR-1701注射液获得《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。公司的SHR2285片获得《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

■ **以岭药业:关于全资子公司制剂产品获得FDA批准的公告（2021/11/10）**

公司全资子公司以岭万洲国际制药有限公司向美国FDA申报的ANDA产品帕罗西汀片（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国FDA审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。

■ **普洛药业:关于公司全资子公司原料药获得CEP证书的公告（2021/11/10）**

公司全资子公司浙江普洛得邦制药有限公司收到了欧洲药品监督管理局签发的头孢克肟原料药CEP证书。

■ **恒瑞医药:获得药物临床试验批准通知书（2021/11/9）**

公司甲磺酸阿帕替尼片、SHR-1701注射液获得《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周医药生物行业略跑输沪深 300 指数，多数细分板块录得正收益，其中化学原料药、化学制剂、中药和医疗服务录得正收益，医药商业、医疗器械和生物制品均录得负收益。行业内近八成个股录得正收益。目前行业估值处于行业 2012 年以来估值中枢的 86%分位。政策上，国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，到 2025 年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。省际联盟采购持续推进。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）、九州药业（603456）、博腾股份（300363）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）；政策支持，有望受益的原料药龙头等。

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