

2021年11月15日

行业研究/定期报告

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

医药生物上涨0.82%，跑输沪深300指数0.13个百分点，在28个申万一级子行业中排名22。医药子板块涨跌不一，化学原料药涨幅最大，上涨7.20%；生物制品跌幅最大，下跌2%。截至2021年11月12日，申万一级医药行业PE（TTM）为33.68倍，相对沪深300最新溢价率为158%。子板块中医疗服务估值最高，为75.38倍，医药商业估值最低，为15.10倍。

行业要闻

- 新一轮医保谈判结束，月底将官宣
- 国家集采中选药品，质量监管将加强
- 鼓励原料药领域优势企业利用上市等渠道投融资
- 科技部公示 mRNA 加强针获批 IIIb 期临床

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2021年11月14日，全国（不含港澳台）累计确诊病例98,315人，现有确诊病例1,347人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例92,332人，境外输入累计确诊病例9,885人。新冠疫苗接种方面，截止2021年11月13日，全国累计接种新冠病毒疫苗23.82亿剂次。
- 截止2021年11月13日，全球累计确诊病例2.53亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共4,791万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,444万人、2,196万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年11月13日，全球累计接种新冠疫苗74.82剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为40.62%。

核心观点

- 2021年医保谈判结束，本次共有271个药品进行谈判，其中179个为目录外品种，约20个国产创新药为首次谈判。医保谈判及时将高价值



创新药纳入医保，从而以“以量换价”的方式使创新药在短期内快速放量。本次谈判最终结果有望于 11 月底公布，建议关注相关受益企业。

- 行业整体发展趋势依然向好，建议长期关注：（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，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细分领域景气度持续，建议关注相关优质企业我武生物等。

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	7
5.风险提示	8

图表目录

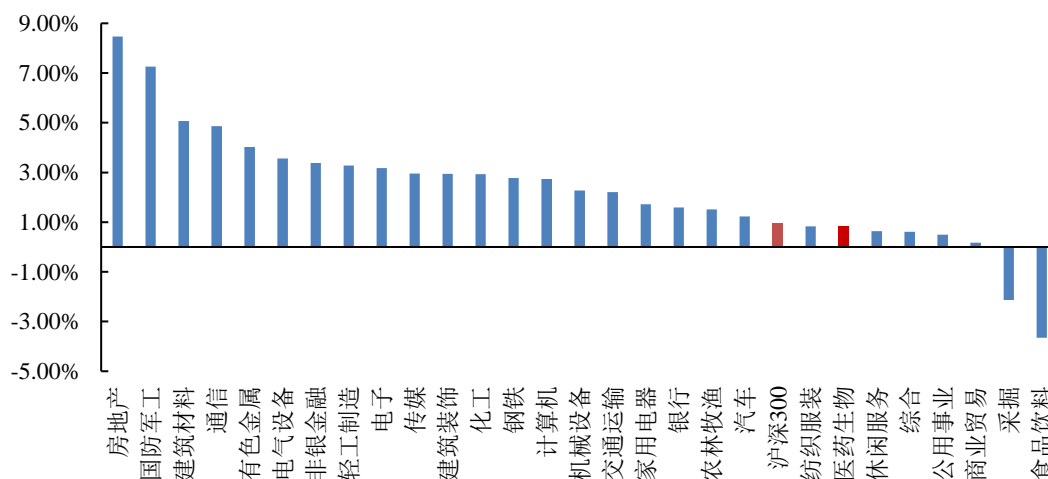
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数上涨 0.95%，报 4888.37 点。申万一级行业多数上涨，其中医药生物上涨 0.82%，跑输沪深 300 指数 0.13 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

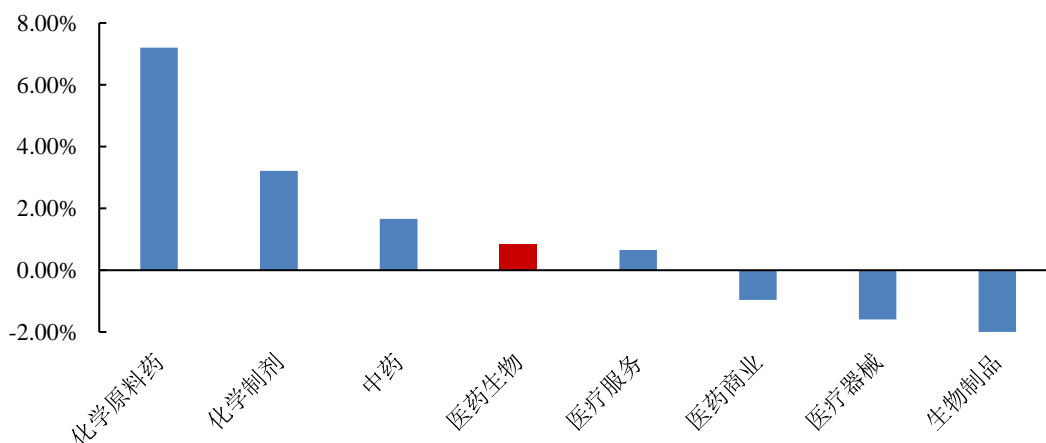


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块涨跌不一，化学原料药涨幅最大，上涨 7.20%；生物制品跌幅最大，下跌 2%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是翰宇药业（60.52%）、奥翔药业（29.22%）、天宇股份（26.43%）、*ST 济堂（23.47%）、振德医疗（23.44%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

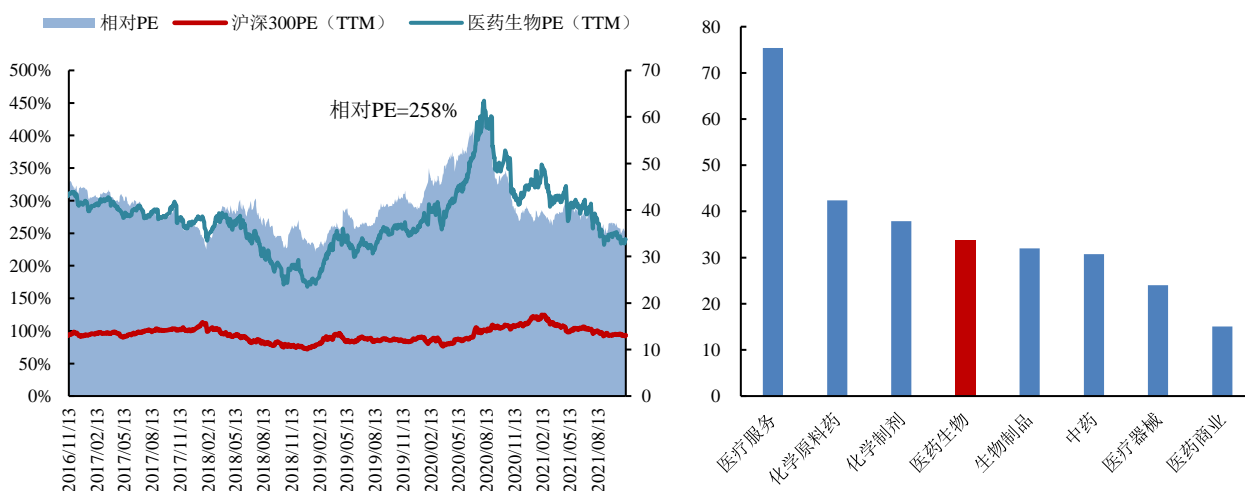
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
翰宇药业	60.52	化学制剂	长春高新	-8.34	生物制品
奥翔药业	29.22	化学原料药	国际医学	-8.16	医疗服务
天宇股份	26.43	化学制剂	迈瑞医疗	-7.94	医疗器械
*ST 济堂	23.47	医药商业	一心堂	-7.51	医药商业
振德医疗	23.44	医疗器械	昊海生科	-7.42	医疗器械
丰原药业	19.74	化学制剂	金城医学	-7.20	医疗服务
诚意药业	18.83	化学制剂	康希诺-U	-6.62	生物制品
海特生物	18.69	生物制品	硕世生物	-5.76	医疗器械
济川药业	18.28	中药	迪安诊断	-5.44	医疗器械
贝达药业	15.18	化学制剂	博雅生物	-5.37	生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2021 年 11 月 12 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 33.68 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 158%。子板块中医疗服务估值最高，为 75.38 倍，医药商业估值最低，为 15.10 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

➤ 新一轮医保谈判结束，月底将官宣

11月9-11日，2021年国家医保谈判如约而至。本次谈判有众多“明星药”参与其中，其中PD-1依然是焦点，还有约20个国产创新药进行初次谈判。据国家医保局最新消息，价值120万元的阿基仑赛注射液通过了初步形式审查，但并未进入医保目录谈判环节，最终结果有望于11月底公布。（米内网）

➤ 国家集采中选药品，质量监管将加强

11月9日，国家药监局召开国家集采中选药品质量监管工作推进会。会议强调，要对中选药品开展全覆盖抽检，并加强不良反应监测评价和风险信号调查处置；要聚焦低价中选品种、中选后发生重大变更的品种、原辅料价格上涨的品种以及有不良记录企业，有的放矢地强化风险隐患排查。（米内网）

➤ 鼓励原料药领域优势企业利用上市等渠道投融资

11月9日，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》。方案明确，拓宽产业融资渠道。依托现有支持渠道，推动原料药领域重大创新成果产业化和绿色低碳技术装备推广应用。创新资金使用方式，运用市场化的产业投资基金，支持骨干企业发展和行业关键共性技术平台建设。鼓励优势企业利用上市、发债等多元化投融资渠道，提升产业创新发展支撑能力。（米内网）

➤ 科技部公示 mRNA 加强针获批 IIIb 期临床

根据科技部政府服务平台信息显示，“评价新型冠状病毒 mRNA 疫苗在 18~59 岁和 60 岁及以上已接种新型冠状病毒灭活疫苗人群中加强接种的免疫原性和安全性的 IIIb 期临床试验”获批准。

3.2 上市公司重要公告

➤ **恩华药业：**公司于近日获得 NMPA 核准签发的盐酸阿芬太尼注射液 2 个规格的《药品注册证书》。

➤ **东阳光：**公司拟向广药出售东阳光药 2.26 亿股内资股股份，向广药全资子公司香港东阳光出售东阳光药 2.26 亿股 H 股“全流通”股份。上述拟转让股份合计 4.52 亿股，约占东阳光药总股本的 51.41%，交易价格为 37.23 亿元。

➤ **京新药业：**公司拟以 2.05 亿元收购沙溪制药 100% 股权，拟以 2.108 亿元收购胡庆余堂 6% 股权，合计交易金额超过 4.1 亿元。

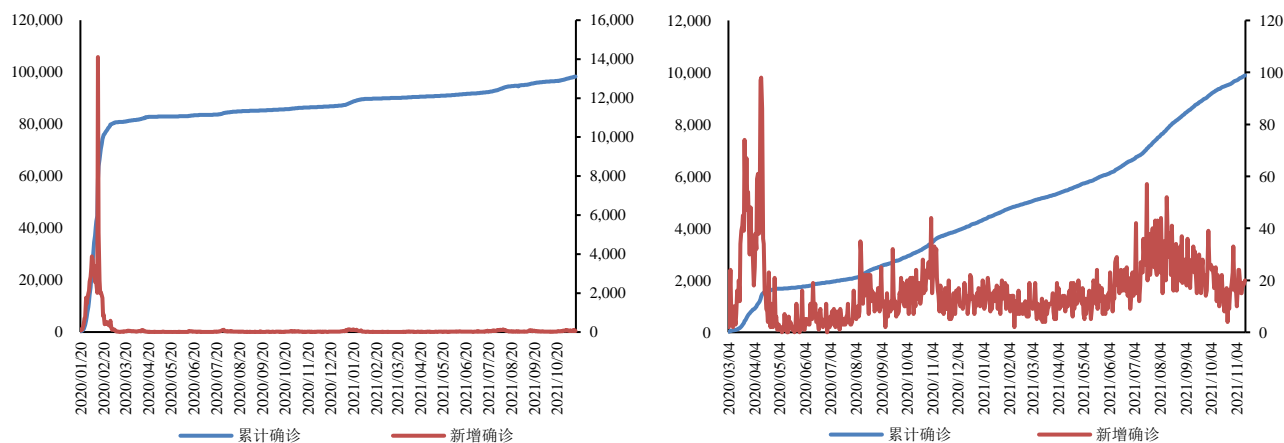
➤ **济川药业：**公司与天境生物共同宣布就天境生物的高度差异化长效重组人生长激素伊坦生长激素（eftansomatropin alfa, TJ101）达成产品开发、生产及商业化战略合作。济川药业将支付 2.24 亿元作为合作首付款，首付款和里程碑付款总金额达 20.16 亿元，双方还将就产品在中国大陆市场的商业化收益进行分成。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 11 月 14 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 98,315 人，现有确诊病例 1,347 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 92,332 人，境外输入累计确诊病例 9,885 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 13 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 23.82 亿剂次。

截止 2021 年 11 月 13 日，全球累计确诊病例 2.53 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,791 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,444 万人、2,196 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 13 日，全球累计接种新冠疫苗 74.82 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 40.62%。

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）

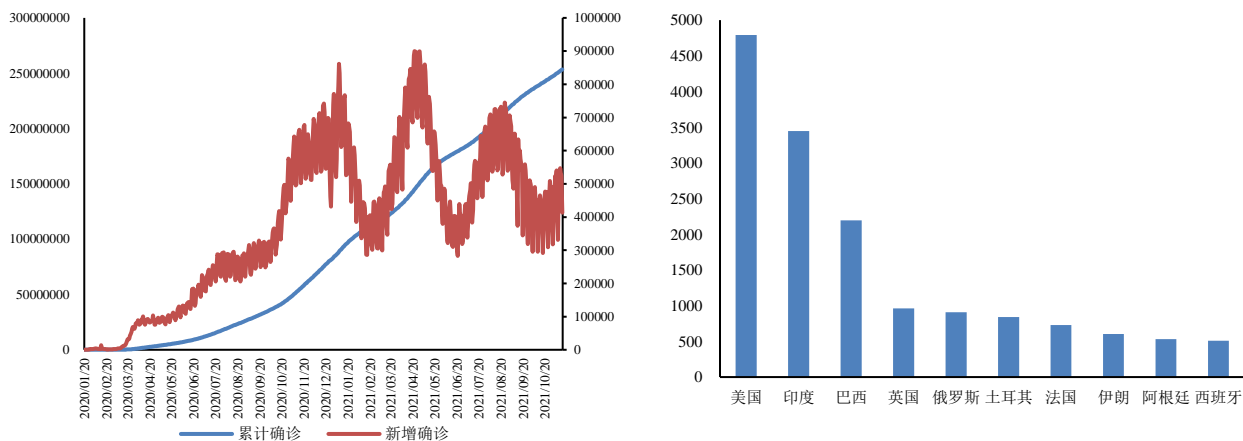


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

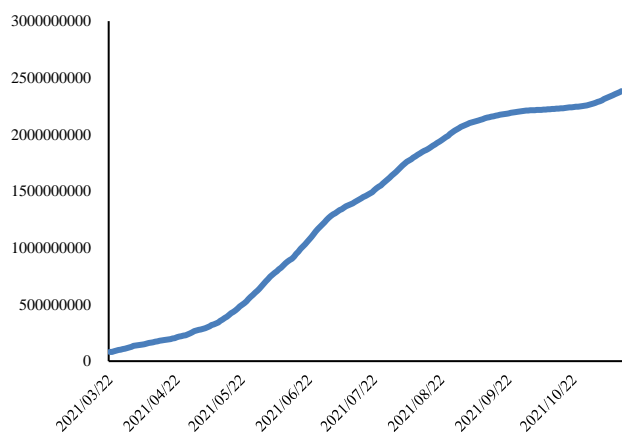
图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

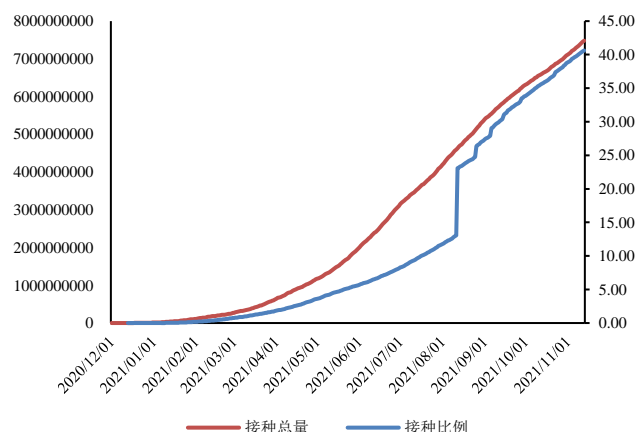
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



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

