

信义山证汇通天下

证券研究报告

医药生物

医药行业周报（20211129）

维持评级

胰岛素集采拟中选结果出炉，新冠变异种引发关注

看好

2021 年 11 月 29 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 1.69%，跑赢沪深 300 指数 2.30 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 4。医药子板块中仅化学制剂下跌 0.01%，化学原料药涨幅最大，上涨 4.70%。截至 2021 年 11 月 26 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 35.02 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 169%。子板块中医疗服务估值最高，为 78.07 倍，医药商业估值最低，为 15.25 倍。

行业要闻

- 第六批集采最高降幅 74%
- 南非发现新冠病毒新变种

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 11 月 28 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 98,672 人，现有确诊病例 1,051 人，累计死亡病例 7,87 人，累计治愈出院病例 93,249 人，境外输入累计确诊病例 10,151 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 27 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 24.83 亿剂次。
- 截止 2021 年 11 月 27 日，全球累计确诊病例 2.61 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,909 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,457 万人、2,208 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 24 日，全球累计接种新冠疫苗 78.10 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 42.33%。

核心观点

- 胰岛素集采拟中选结果出炉，集采后平均降价 48%。国产二代胰岛素龙头通化东宝、三代胰岛素龙头甘李药业竞品全部拟中选，诺和诺德、赛诺菲、礼来三大跨国巨头分别中标产品 7 个、5 个、2 个。胰岛素为最大降糖药品种，我国是“糖尿病大国”，胰岛主要市场长期被跨国巨头所占据，国产产品有望通过带量采购实现加速放量，提升市场占比。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

新冠病毒新变异种“奥密克戎”引发关注，全球疫情持续蔓延，“疫苗预防+药物治疗”为疫情最佳防控组合，建议关注新冠疫苗、新冠治疗药物。

- 行业整体发展趋势向好，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

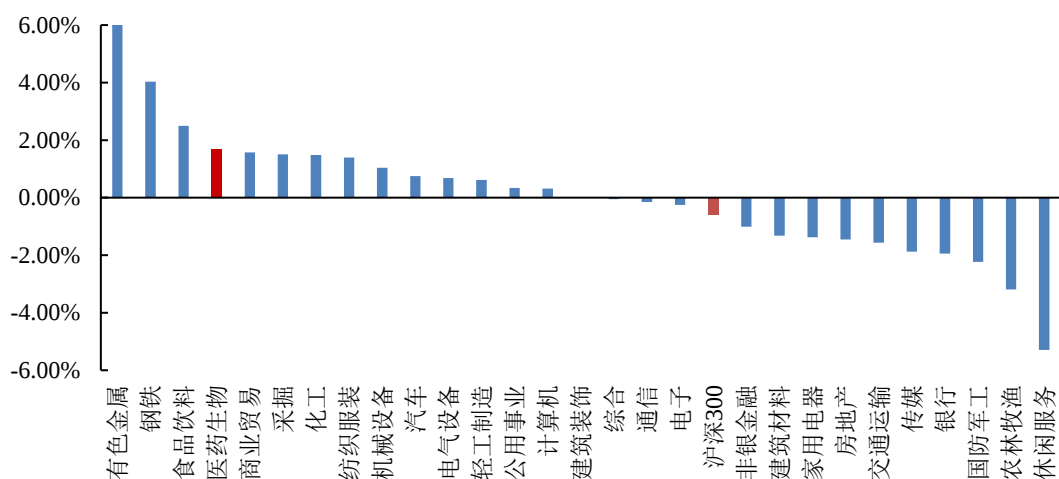
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人）	8
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 0.61%，报 4860.13 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 1.69%，跑赢沪深 300 指数 2.30 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 4。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

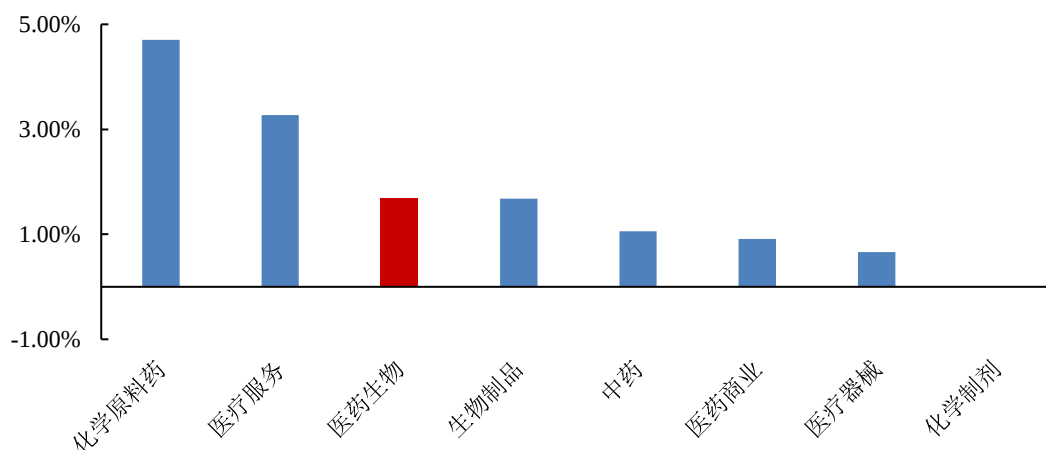


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块中仅化学制剂下跌 0.01%，化学原料药涨幅最大，上涨 4.70%。

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九安医疗（42.97%）、威尔药业（39.60%）、众生药业（34.70%）、前沿生物-U（29.58%）、润都股份（28.55%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

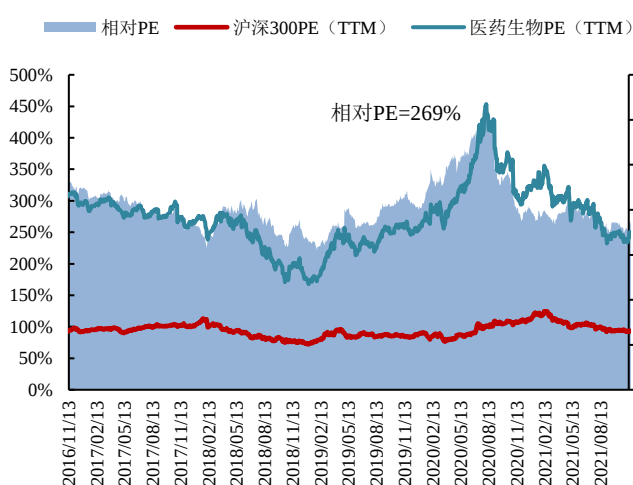
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
九安医疗	42.97	医疗器械	国发股份	-27.61	中药
威尔药业	39.60	化学原料药	兴齐眼药	-16.84	化学制剂
众生药业	34.70	中药	华东医药	-7.74	化学制剂
前沿生物-U	29.58	化学制剂	溢多利	-6.82	生物制品 III
润都股份	28.55	化学制剂	健友股份	-6.60	化学原料药
奥锐特	27.71	化学原料药	天宇股份	-5.86	化学制剂
舒泰神	26.79	生物制品	运盛医疗	-5.17	医疗服务
康泰医学	25.28	医疗器械	东诚药业	-5.13	化学制剂
千金药业	20.55	中药 III	三诺生物	-5.05	医疗器械
热景生物	20.00	医疗器械	南微医学	-4.90	医疗器械

数据来源：wind，山西证券研究所

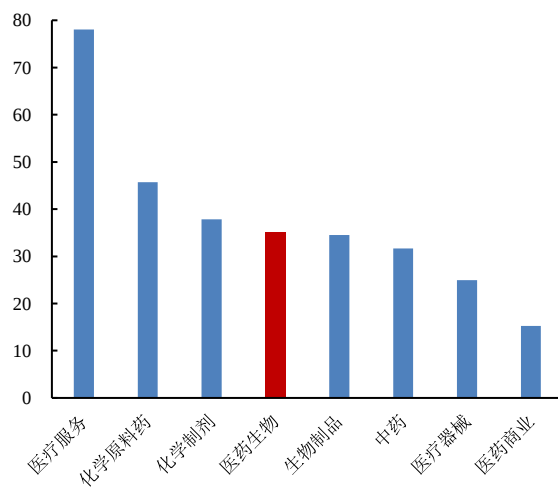
2. 行业估值情况

截至 2021 年 11 月 26 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.02 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 169%。子板块中医疗服务估值最高，为 78.07 倍，医药商业估值最低，为 15.25 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

➤ 第六批集采最高降幅 74%

11月26日，第六批集采（胰岛素专项）在上海正式开标。本次国家组织带量采购品种主要针对第二、三代胰岛素，涉及11家企业。根据拟中选结果，本次胰岛素集采最高降幅74%，国产三代胰岛素龙头甘李药业“大杀价”，6个竞品全部拟中选，最高降幅72%；二代胰岛素龙头通化东宝以价格换市场，5个竞品全部拟中选，平均降幅41%；东阳光药甘精胰岛素刚获批一个月，便以最高价拟中选。诺和诺德、赛诺菲、礼来三大跨国巨头积极应战，竞标产品全部拟中选。（米内网）

➤ 南非发现新冠病毒新变种

1月25日，南非国家传染病研究所（NICD）发表声明称，该国研究人员本月首次在博茨瓦纳检测到一种新冠病毒新变种 B.1.1.529。11月26日，世卫组织举行紧急会议并发布声明，将新冠病毒变异株 B.1.1.529 列为“需要关注的变异株”，并命名为 Omicron（奥密克戎）。世卫组织指出，奥密克戎变异株由南非首次报告，初步研究表明，该变异株导致人体再次感染病毒的风险增加。目前，奥密克戎变异株正以惊人的速度在非洲和非洲以外地区传播。

3.2 上市公司重要公告

- **博雅生物：**公司定增发行顺利，华润医药入主完成。经股份协议转让、表决权委托及向特定对象发行股份后，华润医药控股持有博雅生物 1.48 亿股股份，占本次发行后公司总股本的 28.86%，合计拥有公司 2.05 亿股股票的表决权，占本次发行后公司总股本的比例为 40.01%。华润医药控股成为公司控股股东，中国华润有限公司成为公司实际控制人，国务院国有资产监督管理委员会成为公司最终实际控制人。
- **复星医药：**公司控股子公司锦州奥鸿药业向 NMPA 主动申请撤回色甘酸钠颗粒的上市许可注册申请，并于近日收到国家药监局的同意撤回申请。
- **恒瑞医药：**公司与基石药业达成协议，引进基石药业抗 CTLA-4 单克隆抗体 CS1002，恒瑞医药将获得 CS1002 在大中华地区（包括中国大陆、台湾、香港、澳门地区）研发、注册、生产和商业化的独占权利。恒瑞医药将支付基石药业总计最高约 2 亿美元（约 13 亿元人民币）的首付款和里程碑付款。
- **派林生物：**公司收到湖南省衡阳市中级人民法院(2019)湘 04 破 1 号之七《民事裁定书》，法院认为湖南唯康药业有限公司的破产财产已按法院裁定认可的财产分配方案分配完毕，无其他财产可供分配，根据《中华人民共和国企业破产法》第一百二十条第二款、第三款之规定，法院裁定终结湖南唯康破产程序。湖南唯康于 2019 年 5 月 14 日指定湖南天戈律师事务所担任破产清算管理人后，自 2019 年 5 月

底起湖南唯康不再受公司控制，不再纳入公司合并范围。法院裁定终结湖南唯康破产程序，对公司本期利润及期后利润无影响。

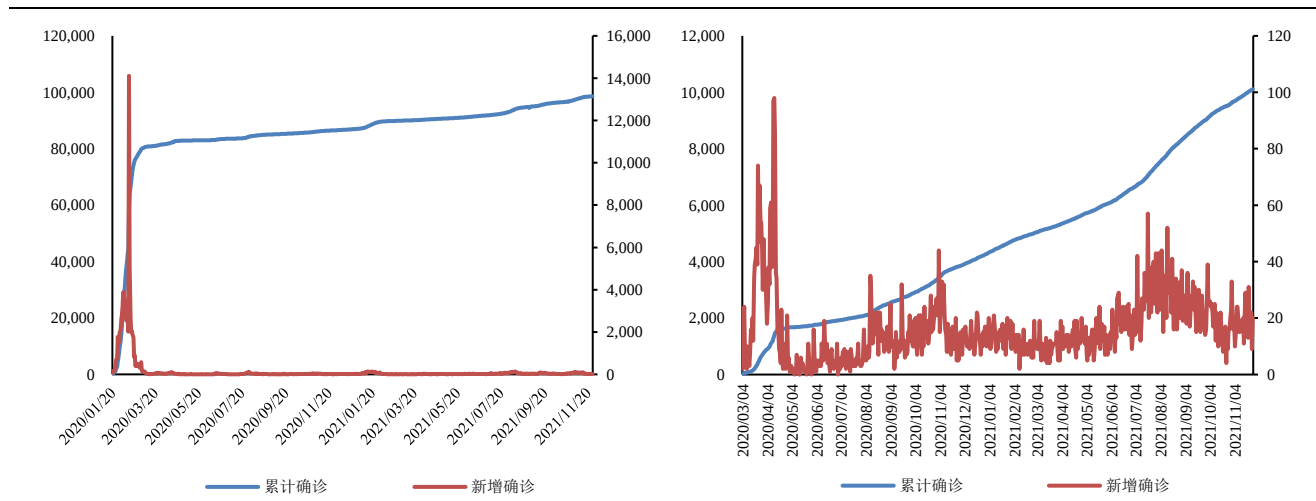
- **九洲药业：**公司于 2021 年 11 月 23 日与 Teva Pharmaceutical Investments Singapore Pte. Ltd（泰华新加坡医药投资有限公司）签署《股权转让协议》，拟以自筹资金收购交易对方持有的泰华医药化工（杭州）有限公司（100%的股权，预估交易价格约为 3,400 万美元。
- **百奥泰：**公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于贝伐珠单抗注射液的《药品注册证书》，用于治疗晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌和转移性结直肠癌。
- **凯莱英：**公司持续为某制药公司的一款小分子化学创新药物提供合同定制研发生产（CDMO）服务过程中，近日公司全资子公司吉林凯莱英医药化学有限公司与客户签订了相关产品新一批的《供货合同》，本次合同金额折合人民币约 27.20 亿元，新的供货合同经双方签字盖章后已正式生效。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 11 月 28 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 98,672 人，现有确诊病例 1,051 人，累计死亡病例 7,87 人，累计治愈出院病例 93,249 人，境外输入累计确诊病例 10,151 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 27 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 24.83 亿剂次。

截止 2021 年 11 月 27 日，全球累计确诊病例 2.61 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,909 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,457 万人、2,208 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 24 日，全球累计接种新冠疫苗 78.10 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 42.33%。

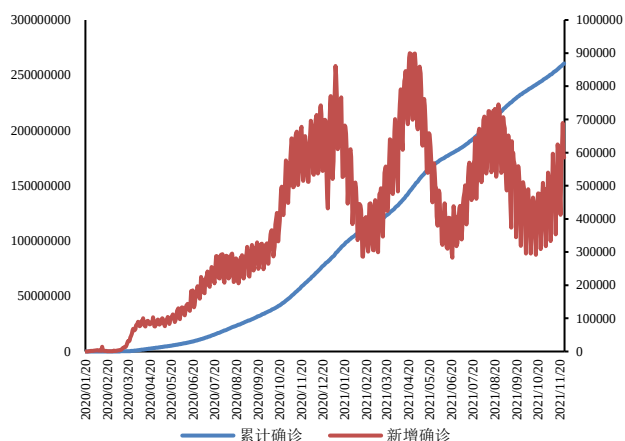
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



数据来源：wind，山西证券研究所

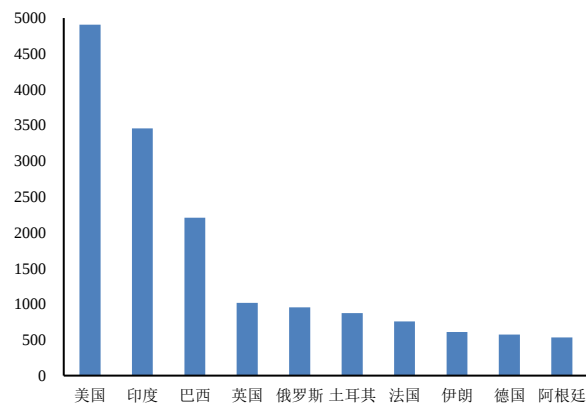
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）



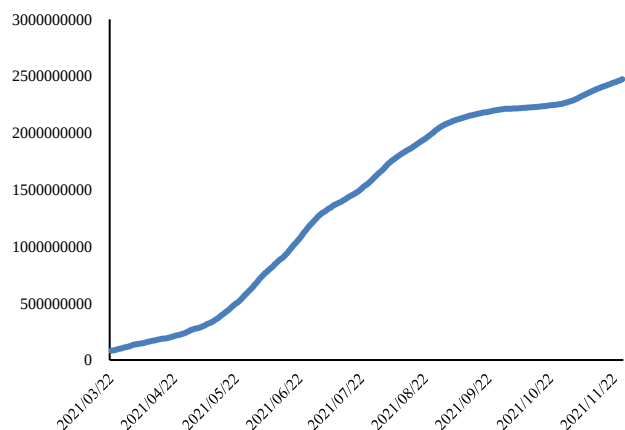
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）



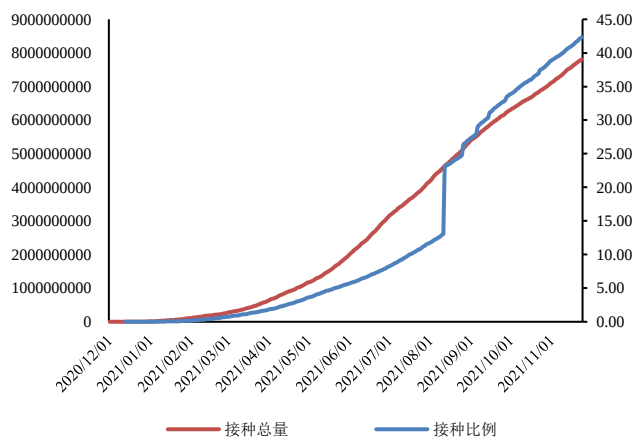
数据来源：wind，山西证券研究所

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

