

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年12月06日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

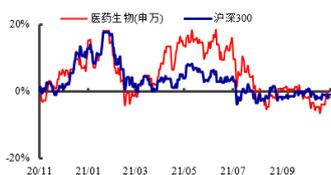
医药生物行业周报（2021/11/29-2021/12/03）

《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2021年）》公布

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2021年11月29日-12月03日，SW医药生物行业指数下跌1.63%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第二；跑输同期沪深300指数约2.47个百分点。细分板块中，仅中药录得正收益，上涨1.17%；化学制剂、医疗服务、生物制品、医药商业、化学原料药和医疗器械分别下跌3.14%、2.47%、2.24%、1.60%、1.23和1.11%。行业内约四成个股录得正收益。
- **本周医药生物行业净流入居第四。**2021年11月29日-12月03日，陆股通净流入151.17亿元，其中沪股通净流出115.70亿元；深股通净流入35.47亿元。申万一级行业中，电子净流入居首，净流入额为48.03亿元；食品饮料净流出居首，净流出达到32.89亿元。本周医药生物行业净流入19.02亿元，净流入额在申万一级行业中居第四。
- **行业新闻：**《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2021年）》公布。本次调整，共计对117个药品进行了谈判，谈判成功94个，总体成功率80.34%。其中，目录外85个独家药品谈成67个，成功率78.82%，平均降价61.71%。74个目录外新增药品涉及21个临床组别，其中，高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢性病用药20种，肿瘤用药18种，丙肝、艾滋病等抗感染用药15种，罕见病用药7种，新冠肺炎治疗用药2种，其他领域用药12种，患者受益面广泛。经专家评审，共计11种药品被调出目录，均为临床价值不高且可替代，或近几年在国家招标采购平台采购量较小的药品。
- **维持对行业的推荐评级。**建议关注：景气度有望延续的CXO，如药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、阳光诺和（688621）、凯莱英（002821）、九州药业（603456）、博腾股份（300363）、药石科技（300725）等。科学服务，关注义翘神州（301047）、诺唯赞（688105）等。创新药，关注研发管线丰富，有望持续推进差异化和国际化的恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、贝达药业（300558）等。医疗器械方面：建议关注国内医疗器械平台型企业迈瑞医疗（300760），产品优势明显、规模快速扩张的注射类医美产品龙头企业爱美客（300896）；眼科器械方面，关注OK镜和ICL晶体等行业处于上升通道且附加值高的产品的研发生产企业，如欧普康视（300595）、爱博医疗（688050）；关注疫情推动下进入新一轮景气周期的制药装备行业，推荐国内头部企业东富龙（300171）和楚天科技（300358）；有望受益于政策的康复医疗优势企业翔宇医疗（688626）、伟思医疗（688580）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 多数细分板块录得负收益 化学制剂跌幅居前	3
1.3 行业内约四成个股录得正收益	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	7
5. 行业观点	8
6. 风险提示	8

## 插图目录

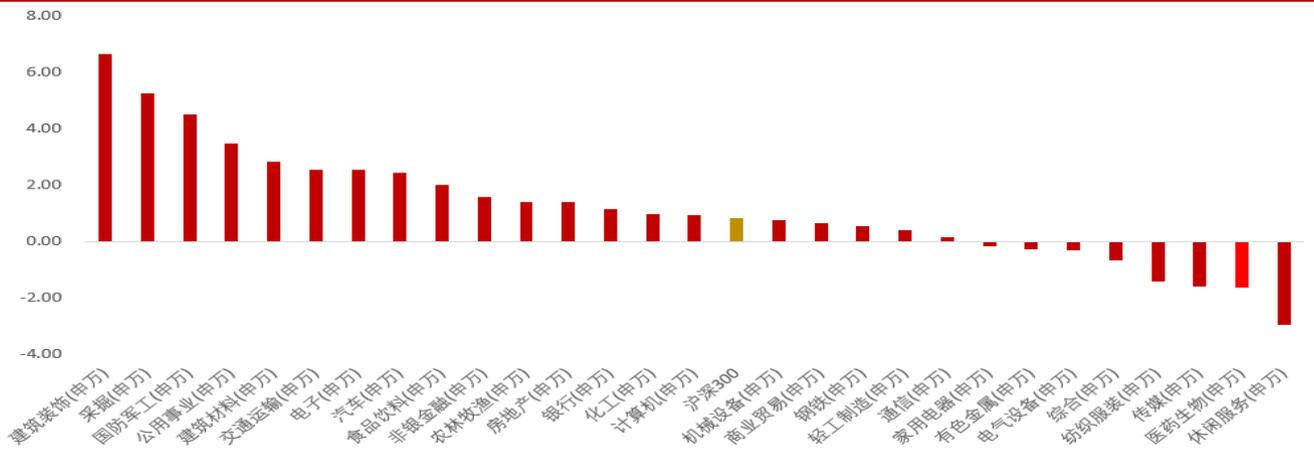
图 1: 2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)	4
图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	4
图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2021 年 11 月 29 日-12 月 03 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 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日，SW 医药生物行业指数下跌 1.63%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第二；跑输同期沪深 300 指数约 2.47 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日申万一级行业涨幅 (%)

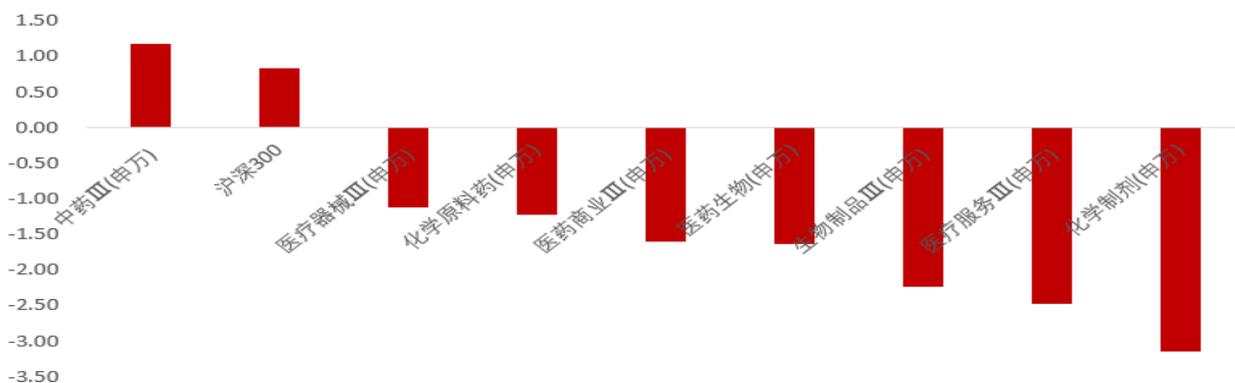


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块录得负收益 化学制剂跌幅居前

多数细分板块录得负收益，化学制剂跌幅居前。2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日，SW 医药生物行业细分板块中，仅中药录得正收益，上涨 1.17%；化学制剂、医疗服务、生物制品、医药商业、化学原料药和医疗器械分别下跌 3.14%、2.47%、2.24%、1.60%、1.23 和 1.11%。

图 2：2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅 (%)



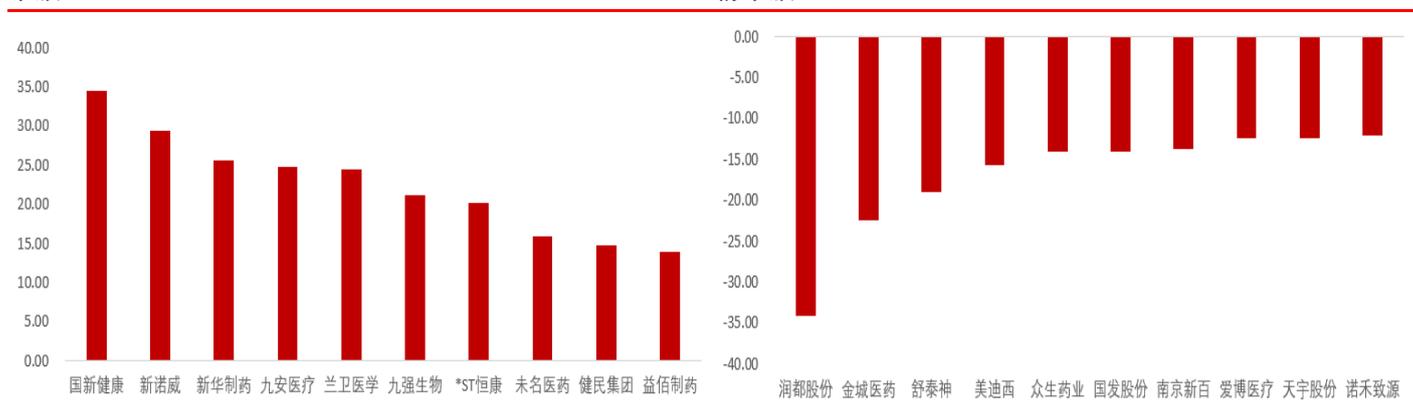
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约四成个股录得正收益

行业内约四成个股录得正收益。2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日，SW 医药生物行业约有 43%的个股录得正收益，约有 57%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，国新健康涨幅最大，

周涨幅达到 34.46%，有 6 只个股周涨幅 20%-30%，有 12 只个股周涨幅在 10%-20%。跌幅榜上，本周有 16 只个股跌幅在 10%以上的个股，其中润都股份周跌幅居前，下跌 34.09%。

图 3：2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



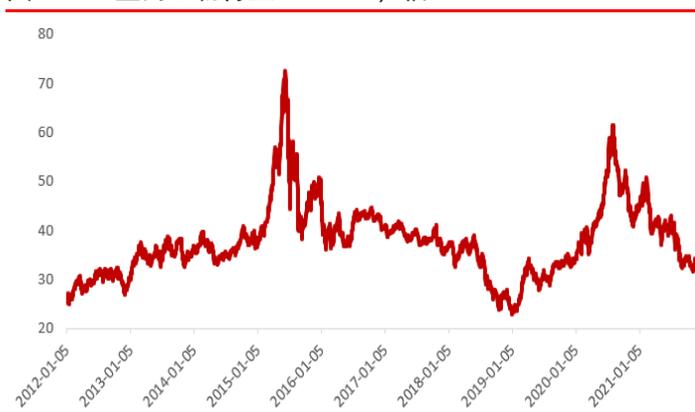
资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

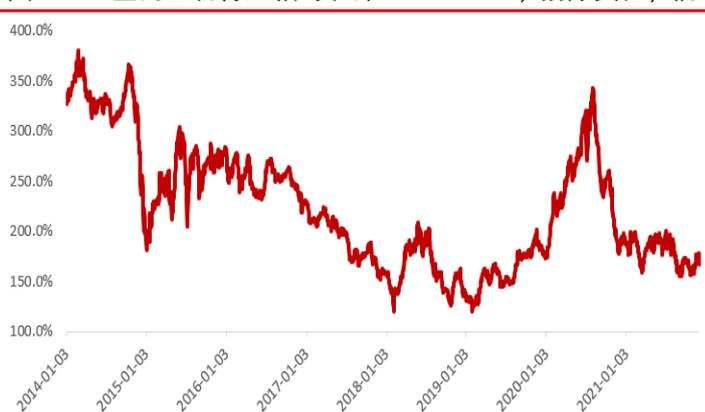
本周行业估值有所回落。截至 2021 年 12 月 3 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 33.3 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 88%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 167.9%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 75%分位。

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)

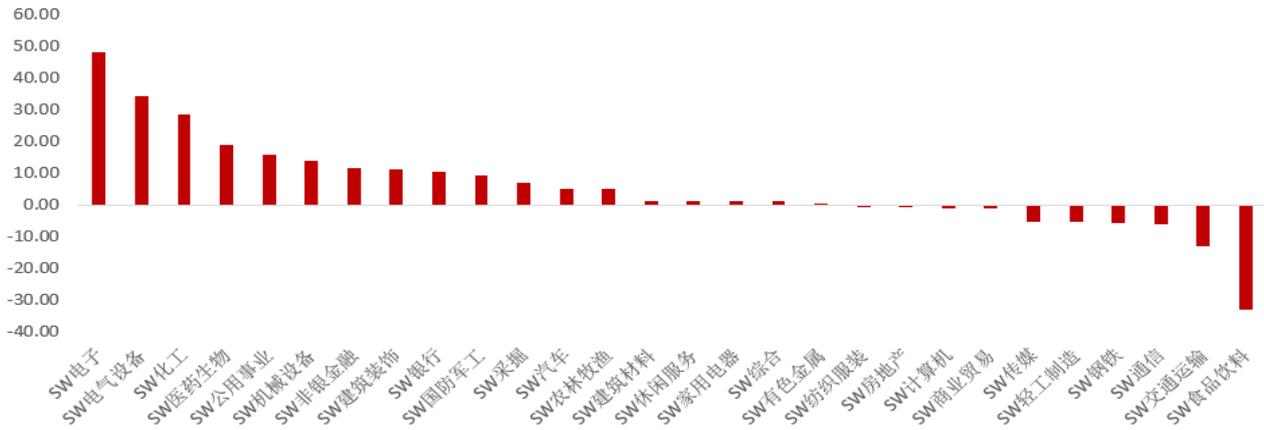


资料来源：wind，东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流入居前。2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日，陆股通净流入 151.17 亿元，其中沪股通净流出 115.70 亿元，深股通净流入 35.47 亿元。申万一级行业中，电子净流入居首，净流入额为 48.03 亿元；食品饮料净流出居首，净流出达到 32.89 亿元。本周医药生物行业净流入 19.02 亿元，净流入额在申万一级行业中居第四。

图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2021 年 11 月 29 日-12 月 03 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

- **国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2021年)》的通知 (国家医保局、人力资源社会保障部, 2021/12/03)**

为贯彻落实党中央、国务院决策部署, 进一步提高参保人员的用药保障水平, 按照《基本医疗保险用药管理暂行办法》(国家医疗保障局令第 1 号) 及《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》要求, 国家医保局、人力资源社会保障部组织专家调整制定了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2021 年)》。本次调整, 共计对 117 个药品进行了谈判, 谈判成功 94 个, 总体成功率 80.34%。其中, 目录外 85 个独家药品谈成 67 个, 成功率 78.82%, 平均降价 61.71%。74 个目录外新增药品涉及 21 个临床组别, 其中, 高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢性病用药 20 种, 肿瘤用药 18 种, 丙肝、艾滋病等抗感染用药 15 种, 罕见病用药 7 种, 新冠肺炎治疗用药 2 种, 其他领域用药 12 种, 患者受益面广泛。经专家评审, 共计 11 种药品被调出目录, 均为临床价值不高且可替代, 或近几年在国家招采平台采购量较小的药品。经初步测算, 新增的 74 种药品预计 2022 年增加的基金支出, 与目录内药品降价等腾出的基金空间基本相当。因此, 从总体上看, 近期不会明显增加基金支出。从患者负担情况看, 与原市场价格相比, 通过谈判降价和医保报销, 本次谈判预计 2022 年可累计为患者减负超过 300 亿元。

- **《关于印发医疗废物分类目录(2021年版)的通知》(医政医管局, 2021/12/01)**

为进一步规范医疗废物管理, 促进医疗废物科学分类、科学处置, 国家卫生健康委和生态环境部组织修订了 2003 年《医疗废物分类目录》, 形成了《医疗废物分类目录(2021 年版)》。医疗废物的分类收集应当根据其特性和处置方式进行, 并与当地医疗废物处置的方式相衔接。在保证医疗安全的情况下, 鼓励医疗卫生机构逐步减少使用含汞血压计和体温计, 鼓励使用可复用的医疗器械、器具和用品替代一次性医疗器械、器具和用品, 以实现源头减量。

## ➤ 行业新闻

### ■ 国内第8款贝伐珠单抗生物类似药获批上市（药智新闻，2021/12/03）

12月2日，国家药监局（NMPA）公示，复宏汉霖申报的贝伐珠单抗生物类似药 HLX04 的上市申请已获得批准。根据复宏汉霖早前发布的新闻稿，该产品此次获批的上市申请，针对适应症为：晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌以及转移性结直肠癌患者的治疗。贝伐珠单抗是一款抗血管内皮细胞生长因子单克隆抗体（抗 VEGF mAb），可以特异性地与 VEGF 结合，阻断 VEGF 与其受体结合，从而减少新生血管生成，诱导现有血管的退化，抑制肿瘤生长。朴欣汀是安维汀（Avastin）的生物类似药，与原研药的 PK 特征相似，临床等效，安全性和免疫原性高度相似。

### ■ 百济神州引进的罕见病新药司妥昔单抗正式获批（药智新闻，2021/12/02）

12月2日，国家药品监督管理局通过优先审评审批程序批准临床急需罕见病药品注射用司妥昔单抗（英文名：Siltuximab for Injection）的进口注册申请，用于人体免疫缺陷病毒（HIV）阴性和人疱疹病毒 8 型（HHV-8）阴性的多中心卡斯特曼病（MCD）成人患者。司妥昔单抗是一种人-鼠嵌合单克隆抗体，可阻断人白细胞介素-6（IL-6）与 IL-6 受体相结合，对 IL-6 产生抑制作用，继而抑制细胞生长。该品种的上市为患者提供了治疗选择。司妥昔单抗自 2014 年首次获批以来，已在全球 40 多个国家和地区获得批准用于治疗人类免疫缺陷病毒（HIV）阴性、人类疱疹病毒 8（HHV-8）阴性的多中心型 Castleman 病患者。

### ■ 赛诺菲计划收购Origimm，布局痤疮疫苗（医药魔方，2021/12/02）

12月1日，赛诺菲宣布，已与奥地利私营生物技术公司 Origimm biotechnology GmbH 达成收购协议，此次收购预计将于 2021 年 12 月初完成，交易尚未披露价格及具体细节条款。公开信息显示，Origimm 是一家生物技术研发公司，致力于从引起皮肤疾病的细菌（如痤疮）中发现有毒的皮肤微生物成分和抗原。此次交易将使 ORI-001 整合到赛诺菲的早期研发管线。ORI-001 是一种基于重组蛋白的治疗性寻常痤疮候选疫苗，该疫苗已于 2021 年第三季度进入初步临床研究。

### ■ 国内第7款贝伐珠单抗生物类似药获批上市（医药魔方，2021/12/01）

12月1日，东曜药业宣布，其自主研发的贝伐珠单抗注射液 TAB008（商品名：朴欣汀，拟用英文 Pusintin）获得国家药监局（NMPA）上市批准，用于治疗晚期、转移性或者复发性非鳞状非小细胞肺癌和转移性结直肠癌。这是东曜药业首个获批上市的抗体药。作为广谱抗肿瘤药品，贝伐珠单抗已经成为了多种恶性肿瘤治疗指南全球推荐的标准方案，自进入市场以来，其疗效和安全性获得了广泛的实践证明。目前，贝伐珠单抗注射液已经进入国家医保目录，根据弗若斯特沙利文报告，贝伐珠单抗在中国的市场规模将于 2023 年增至 64 亿元，2030 年增至 99 亿元，市场前景极为广阔。

## 4. 上市公司重要公告

### ■ 恒瑞医药:关于公司药品纳入国家医保目录的公告（2021/12/04）

根据国家医保局、人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2021年）》的通知，公司的9个产品纳入国家医保目录。通过医保谈判，海曲泊帕乙醇胺片、氟唑帕利胶囊、注射用甲苯磺酸瑞马唑仑、阿齐沙坦片首次纳入国家医保目录；甲磺酸阿帕替尼片新增适应症纳入国家医保目录；马来酸吡咯替尼片、硫培非格司亭注射液续约谈判成功，保留在国家医保目录。格隆溴铵注射液直接新纳入国家医保目录。贝伐珠单抗注射液由“协议期内谈判药品部分”调整至常规国家医保目录。

### ■ 恒瑞医药:关于股权投资及获得普那布林联合开发及商业化权益进展情况的说明（2021/12/02）

2021年8月25日，公司与大连万春布林医药有限公司签署《增资入股协议》和《普那布林产品合作协议》，恒瑞医药拟以自筹资金入股大连万春，并获得在大中华地区的联合开发及独家商业化普那布林的权益。近日，大连万春的母公司收到美国食品药品监督管理局（FDA）就普那布林的一项新药上市申请（NDA）的审评意见，该项NDA所申请的适应症是普那布林联合长效G-CSF用于预防化疗引起的中性粒细胞减少症。美国FDA在审评意见中指出，仅一个注册临床研究（普那布林106三期临床研究）的数据不足以充分证实普那布林的临床价值；还需要第二个对照注册临床研究来提供充分的证据支持关于预防化疗引起的中性粒细胞减少症的NDA；FDA无法基于目前的数据批准该项NDA。万春公司目前正在准备关于FDA审评意见的回复，并计划申请与FDA召开沟通会。根据《普那布林产品合作协议》，公司已向大连万春支付了2亿元人民币首付款，公司尚未开展任何关于普那布林的临床研究。关于《增资入股协议》所约定的拟向大连万春进行的1亿元人民币股权投资，公司尚未缴款，股权也未交割。

### ■ 天瑞仪器:关于对深圳证券交易所关注函回复的公告（2021/12/01）

公司全资子公司上海贝西生物科技有限公司目前实现实际销售的产品仅为新型冠状病毒IgG/IgM抗体检测试剂盒（胶体金法），2021年1-9月总销量仅11万人份，平均销售单价为人民币6.61元/人份，实现销售收入约72.73万元（含税），净利润约9.02万元。同期贝西生物的销售总收入为5,617.3万元（含税），净利润为1,019.94万，新冠病毒检测产品在贝西生物同期的销售收入中占比仅为1.30%，净利润占比仅为0.88%；占上市公司同期营业收入比例仅为0.12%；占同期上市公司归属于母公司股东净利润比例仅为2.18%，对上市公司整体经营业绩影响非常小。

### ■ 华东医药:关于全资子公司药品注射用达托霉素获得美国FDA批准的公告（2021/11/29）

近日，公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，中美华东向美国FDA申报的注射用达托霉素的新药简略申请（ANDA）已获得批准。达托霉素（Daptomycin）属于环脂肽类抗生素，是一种超级抗生素产品，用于治疗复杂性皮肤及软组织感染（cSSSI）、金黄色葡萄球菌血流感染（菌血症）以及伴发的右侧感染性心内膜炎。达托霉素与细菌细胞膜结合，并引起细胞膜电位的快速去极化。细胞膜电位的

这种缺失抑制DNA、RNA和蛋白质的合成，最终导致细菌细胞死亡。中美华东研发的注射用达托霉素于2015年在国内获批上市，为公司抗感染药物治疗领域重要品种。根据米内网“中国城市公立、城市社区、县级公立、乡镇卫生”化学药终端数据库，2020年注射用达托霉素在国内市场的销售额约1.3亿元人民币，其中中美华东在国内市场份额约为36%。IQVIA数据显示，2020年达托霉素制剂产品全球销售额为4.66亿美元。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 29 日-12 月 03 日，SW 医药生物行业指数下跌 1.63%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第二；跑输同期沪深 300 指数约 2.47 个百分点。细分板块中，仅中药录得正收益，上涨 1.17%；化学制剂、医疗服务、生物制品、医药商业、化学原料药和医疗器械分别下跌 3.14%、2.47%、2.24%、1.60%、1.23 和 1.11%。行业内约四成个股录得正收益。行业方面，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步提高参保人员的用药保障水平，国家医保局、人力资源社会保障部组织专家调整制定了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2021 年）》。本次调整，共计对 117 个药品进行了谈判，谈判成功 94 个，总体成功率 80.34%。其中，目录外 85 个独家药品谈成 67 个，成功率 78.82%，平均降价 61.71%。74 个目录外新增药品涉及 21 个临床组别，其中，高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢性病用药 20 种，肿瘤用药 18 种，丙肝、艾滋病等抗感染用药 15 种，罕见病用药 7 种，新冠肺炎治疗用药 2 种，其他领域用药 12 种，患者受益面广泛。经专家评审，共计 11 种药品被调出目录，均为临床价值不高且可替代，或近几年在国家招采平台采购量较小的药品。建议关注：景气度有望延续的 CXO，如药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、阳光诺和（688621）、凯莱英（002821）、九州药业（603456）、博腾股份（300363）、药石科技（300725）等。科学服务，关注义翘神州（301047）、诺唯赞（688105）等。创新药，关注研发管线丰富，有望持续推进差异化和国际化的恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、贝达药业（300558）等。医疗器械方面：建议关注国内医疗器械平台型企业迈瑞医疗（300760），产品优势明显、规模快速扩张的注射类医美产品龙头企业爱美客（300896）；眼科器械方面，关注 OK 镜和 ICL 晶体等行业处于上升通道且附加值高的产品的研发生产企业，如欧普康视（300595）、爱博医疗（688050）；关注疫情推动下进入新一轮景气周期的制药装备行业，推荐国内头部企业东富龙（300171）和楚天科技（300358）；有望受益于政策的康复医疗优势企业翔宇医疗（688626）、伟思医疗（688580）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