



行业周报

医药生物行业双周报 2021年第25期总第49期

我国首个自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物 获批

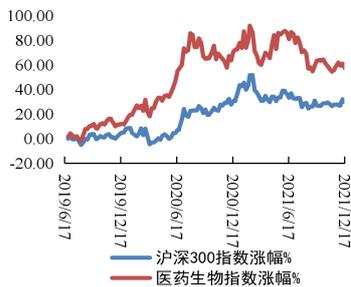
行业评级:

报告期: 2021.12.06-2021.12.19

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势:



行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.29%，在申万 31 个一级行业中位居第 24，跑输沪深 300 指数 (+1.10%)。从子行业来看，医药生物三级行业中，线下药店、医疗设备、医院、疫苗板块涨幅居前，涨幅分别为 7.87%、2.99%、2.23%、1.57%。估值方面，截止 2021 年 12 月 17 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 32.97x (上期 33.33x)。医药生物申万三级行业原料药、化学制剂、中药、血液制品、疫苗、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 35.6x、32.2x、30.2x、36.8x、35.0x、32.8x、12.0x、30.3x、48.2x、19.4x、20.3x、23.2x、80.0x、84.7x、97.5x。

本报告期，两市医药生物行业共有 40 家上市公司的股东净减持 42.53 亿元。其中 6 家增持 0.65 亿元，34 家减持 43.18 亿元。

重要行业资讯

- ◆科兴：初步研究显示加强针中和奥密克戎抗体阳性率达 94%
- ◆我国首个自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物获批
- ◆国家医保局公布 32 个 DRG/DIP 付费示范点

投资建议:

随着 2021 年国家医保目录正式发布，国家药品、高值耗材集采持续推进、呈现常态化制度化，《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》正式发布，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。本报告期医药行业板块估值总体仍低于历史均值水平，略高于负一倍标准差水平，当前估值具备显著的配置优势，我们建议加大行业的配置比重，关注四个方面的投资机会:一是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；二是 CXO 行业，CXO 行业近期出现深度调整，逆势关注订单充足且当前估值合理的公司；三是关注

分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68085205

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层



三季度业绩超预期的优质白马股标的；四是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、牙科医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期；新冠疫情反复；政策不确定性。



目录

1 行情回顾.....	5
2 行业重要资讯.....	7
3 公司动态.....	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	10



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	9
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	10
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	11

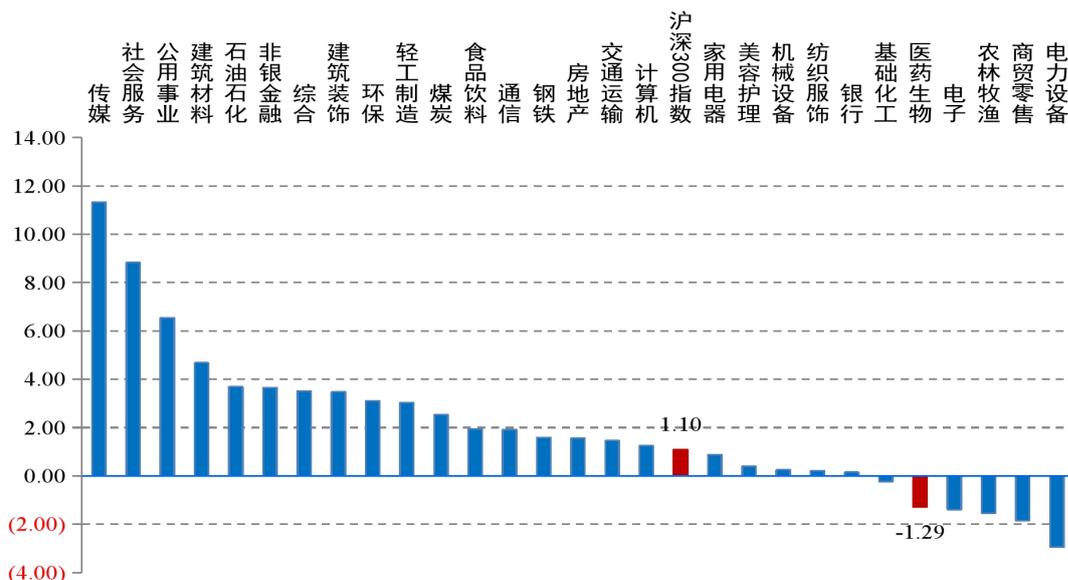
图目录

图 1：申万一级行业涨幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6

1 行情回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.29%，在申万 31 个一级行业中位居第 24，跑输沪深 300 指数（+1.10%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，线下药店、医疗设备、医院、疫苗板块涨幅居前，涨幅分别为 7.87%、2.99%、2.23%、1.57%。

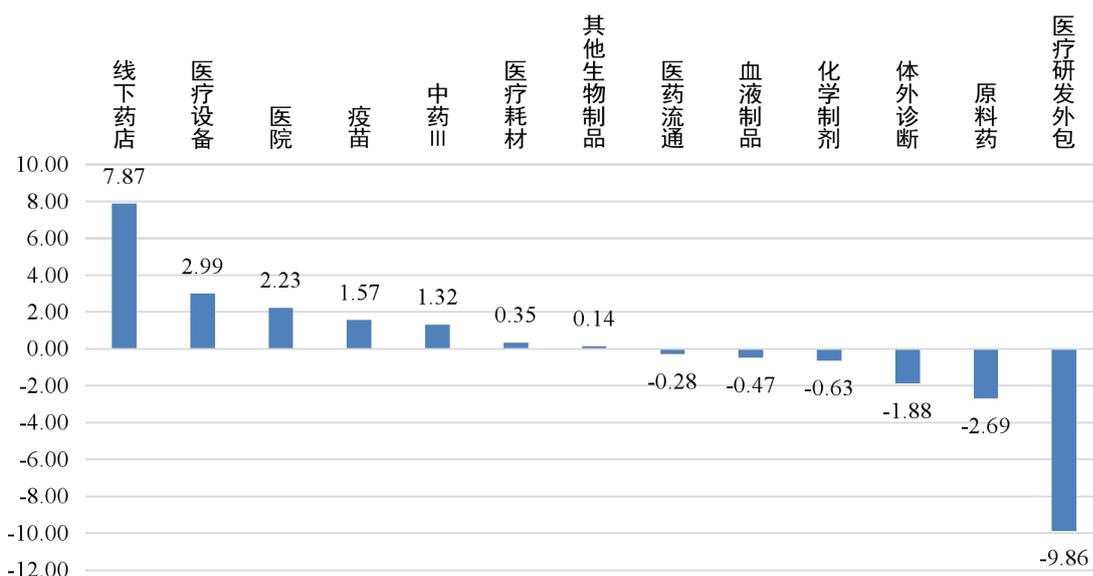
图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：从本周起采用申万行业分类标准（2021 版），一级子行业有 31 个。

图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



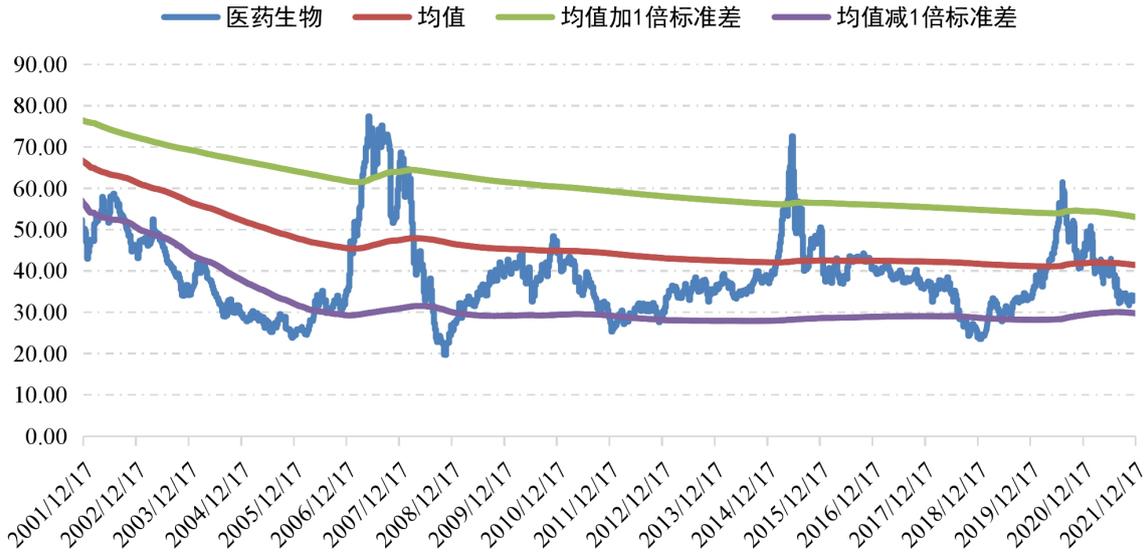
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



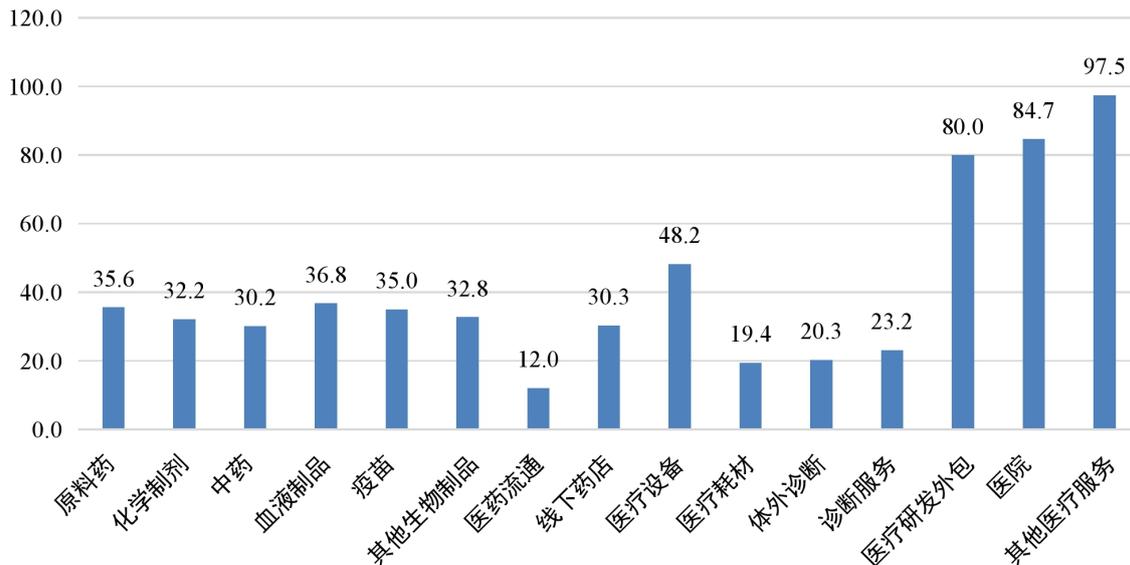
估值方面，截止 2021 年 12 月 17 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 32.97x (上期 33.33x)。医药生物申万三级行业原料药、化学制剂、中药、血液制品、疫苗、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 35.6x、32.2x、30.2x、36.8x、35.0x、32.8x、12.0x、30.3x、48.2x、19.4x、20.3x、23.2x、80.0x、84.7x、97.5x。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



2 行业重要资讯

◆科兴：初步研究显示加强针中和奥密克戎抗体阳性率达 94%

全球多地已检测出奥密克戎毒株，针对奥密克戎变异株的新冠疫苗研究工作也紧急提上日程。12月15日，北京日报客户端记者从科兴获悉，日前科兴先后从香港获得两株新冠病毒奥密克戎（Omicron）株。

“最新实验室研究结果表明，使用其中一株奥密克戎病毒株对20份接种2剂克尔来福和48份接种3剂克尔来福的免疫血清进行中和抗体检测，20份接种两剂次疫苗后的血清中和抗体阳性率为35%，48份接种三剂次疫苗后的血清中和抗体阳性率为94%。”科兴有关负责人表示，上述结果表明第三剂疫苗的接种可有效提高血清对Omicron病毒株的中和能力。

科兴方面表示，目前，采用另一株奥密克戎的病毒株的对比检测正在进行中，科兴正在对更多免疫后时间点及不同抗体水平的血清进行进一步的研究以获得奥密克戎病毒株对疫苗影响的全面评价。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆我国首个自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物获批

12月8日，国家药品监督管理局应急批准腾盛华创医药技术（北京）有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液（BRII-196）及罗米司韦单抗注射液（BRII-198）注册申请。这是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物。

国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，批准上述两个药品联合用于治疗轻型和普通型且伴有进展为重型（包括住院或死亡）高风险因素的成人和青少年（12—17岁，体重 \geq 40kg）新型冠状病毒感染（COVID-19）患者。其中，青少年（12—17岁，体重 \geq 40kg）适应症人群为附条件批准。（资料来源：国家药品监督管理局网站）

◆国家医保局公布 32 个 DRG/DIP 付费示范点

12月17日，国家医保局发布《国家医疗保障局办公室关于印发DRG/DIP付费示范点名单的通知》（下称《通知》），公布DRG示范点18个、DIP示范点12个、综合（DRG/DIP）示范点2个。医疗支付方式改革是我国医改进程中的重要内容，随着2021年全面推行住院患者按病种付费（包括DRG付费和DIP付费），医药市场将受到显著影响。

不久前，国家医保局发布了《DRG/DIP支付方式改革三年行动计划》（下称《行动计划》），明确以2022-2024年分期分批完成DRC/DIP付费改革任务，要求到2024年底，全国所有统筹地区全部开展DRG/DIP付费方式改革工作；到2025年底，DRG/DIP支付方式覆盖所有符合条



件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。从医保控费的角度看，DRG和DIP的成功施行将逐步扭转我国医疗付费体系的激励机制，让医院和医生主动转变成患者医疗费用的“守门人”，而医保基金将摆脱既往被动的“出纳”角色，整体医疗费用将得到控制。

（资料来源：医药经济报）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2021-08-19	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 6.30/8.04/9.60 亿元，EPS 分别为 0.78/1.00/1.19 元，当前股价对应 P/E 分别为 59/46/39 倍。考虑 CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务持续良性发展，江苏瑞科开始贡献业绩；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2021-4-22	我们更新了 2021 年、2022 年公司业绩预测，并新增了 2023 年业绩预测，预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 2.09/2.66/3.36 亿元，EPS 分别为 1.40/1.78/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 21/17/13 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑特色原料药业务基础稳固，CDMO 开始快速放量，制剂业务开始盈利，普瑞巴林胶囊和培哚普利叔丁胺片两个制剂品种进入集采，为公司带来新的增长点，我们维持公司“买入”评级。
富祥药业 (300497)	买入	2021-8-13	我们下调公司 2021-2023 年的净利润至 2.86/3.62/4.46 亿元，EPS 分别为 0.52/0.66/0.81 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/15 倍，化学原料药行业 P/E（剔除负值）中位数为 28 倍，公司估值有一定修复空间。尽管受下游制剂需求低迷和上游原材料价格影响整体盈利能力有所下滑，短期业绩承压，但公司“医药中间体-原料药-制剂一体化”发展战略稳步推进，沿着抗生素和抗病毒两条产业链不断延伸，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，我们维持其“买入”评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2021-4-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 23.97/27.81/31.99 亿元，EPS 分别为 1.33/1.54/1.77 元，当前股价对应 P/E 分别为 24/21/18 倍。考虑公司创新产品组合进入放量收获期，药品板块稳定增长且提供稳定现金流，创新器械产品线布局丰富、中长期发展动力充足，我们维持其“买入”投资评级。
健友股份 (603707)	买入	2021-4-29	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 10.55/13.48/15.59 亿元，EPS 分别为 1.13/1.44/1.67 元，当前股价对应 P/E 分别为 39/31/26 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化快速发展，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，我们将其评级由“增持”上调为“买入”。
基蛋生物 (603387)	增持	2021-8-19	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 4.29/4.70/5.34 亿元，EPS 分别为 1.18/1.29/1.47 元，当前股价对应 P/E 分别为 17/15/14 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，业绩回升，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2021/12/17	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
医疗研发外包	九洲药业	54.90	0.78	1.00	1.19	70.38	54.90	46.13			



原料药	美诺华	31.64	1.40	1.78	2.25	22.60	17.78	14.06
医疗耗材	乐普医疗	21.41	1.33	1.54	1.77	16.10	13.90	12.10
原料药	富祥药业	15.95	0.52	0.66	0.81	30.67	24.17	19.69
化学制剂	健友股份	39.71	1.13	1.44	1.67	35.14	27.58	23.78
体外诊断	基蛋生物	19.25	1.18	1.29	1.47	16.31	14.92	13.10

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021版）》做更新调整

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
人福医药	药品注册	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的萘普生钠片的《药品注册证书》。药品名称：萘普生钠片，剂型：片剂，规格：220mg（相当于萘普生 200mg）。
灵康药业	药品注册	近日，公司下属全资子公司海南美兰史克制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用哌拉西林钠舒巴坦钠《药品注册批件》。药品名称：注射用哌拉西林钠舒巴坦钠（4:1），剂型：注射剂，规格：1.25g（C23H27N5O7S1.0g 与 C8H11NO5S0.25g）。
国药现代	药品注册	近日，公司控股子公司国药集团致君（深圳）坪山制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“地氯雷他定糖浆”药品注册证书，药物名称：地氯雷他定糖浆，剂型：糖浆剂，规格：60ml:30mg。
江中药业	药品注册	近日，公司控股子公司晋城海斯制药有限公司收到了国家药品监督管理局核准签发的伏立康唑片《药品注册批件》。药品名称：伏立康唑片，剂型：片剂，规格：200mg、50mg。
佐力药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的聚卡波非钙片《药品注册证书》。药品名称：聚卡波非钙片，剂型：片剂，规格：0.5g。
双成药业	药品注册	公司控股子公司宁波双成药业有限公司于近日从国家药品监督管理局网站获悉，宁波双成产品盐酸美金刚片（规格：5mg、10mg）获得国家药监局注册批件。药品名称：盐酸美金刚片，剂型：口服固体片剂，规格：5mg、10mg。
恒瑞医药	药品注册	公司的子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：注射用卡瑞利珠单抗，剂型：注射剂，规格：200mg/瓶。
海思科	药品注册	公司全资子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：环泊酚注射液，剂型：注射剂，规格：20ml:50mg。
奥赛康	药品注册	公司子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的甲磺酸仑伐替尼胶囊《药品注册证书》。药品名称：甲磺酸仑伐替尼胶囊，剂型：胶囊剂，规格：4mg（按 C21H19ClN4O4 计）。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 40 家上市公司的股东净减持 42.53 亿元。其中 6 家增持 0.65 亿元，34 家减持 43.18 亿元。



表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688317.SH	之江生物	2	1	增持	4.00	205.05
688180.SH	君实生物-U	3	1	增持	24.52	1,513.24
300636.SZ	同和药业	6	2	增持	157.60	2,867.05
300404.SZ	博济医药	1	1	增持	143.95	1,903.65
000597.SZ	东北制药	2	1	增持	8.00	41.30
000538.SZ	云南白药	2	1	增持	0.02	1.88
833266.BJ	生物谷	2	2	减持	-364.24	-5,027.09
688505.SH	复旦张江	10	1	减持	-83.43	-1,201.27
688488.SH	艾迪药业	2	2	减持	-420.02	-6,755.70
688338.SH	赛科希德	1	1	减持	-0.60	-27.50
688301.SH	奕瑞科技	3	3	减持	-77.30	-39,069.65
688298.SH	东方生物	3	3	减持	-55.51	-8,521.61
688289.SH	圣湘生物	6	2	减持	-440.00	-25,408.21
688221.SH	前沿生物-U	1	1	减持	-184.16	-3,311.46
688202.SH	美迪西	1	1	减持	-0.17	-86.83
688185.SH	康希诺-U	2	2	减持	-47.50	-12,785.98
688177.SH	百奥泰-U	3	3	减持	-18.00	-535.75
603939.SH	益丰药房	1	1	减持	-0.50	-25.97
603716.SH	塞力医疗	2	1	减持	-512.57	-7,482.57
603456.SH	九洲药业	1	1	减持	-1,144.00	-60,384.62
603392.SH	万泰生物	3	1	减持	-76.91	-18,468.07
603222.SH	济民医疗	2	1	减持	-656.40	-10,160.82
603127.SH	昭衍新药	3	1	减持	-53.27	-6,792.04
600976.SH	健民集团	1	1	减持	-0.50	-30.41
600351.SH	亚宝药业	2	1	减持	-910.00	-6,681.50
600079.SH	人福医药	3	2	减持	-44.94	-898.61
300869.SZ	康泰医学	1	1	减持	-396.51	-13,718.65
300841.SZ	康华生物	1	1	减持	-89.77	-14,995.49
300759.SZ	康龙化成	4	2	减持	-549.69	-100,741.39
300573.SZ	兴齐眼药	7	1	减持	-246.33	-31,708.44
300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-26.60	-438.33
300482.SZ	万孚生物	1	1	减持	-4.00	-150.91
300358.SZ	楚天科技	6	2	减持	-576.23	-13,067.50
300233.SZ	金城医药	2	1	减持	-132.79	-3,714.67
300108.SZ	吉药控股	8	3	减持	-181.89	-625.85



002788.SZ	鹭燕医药	5	2	减持	-58.56	-429.56
002382.SZ	蓝帆医疗	1	1	减持	-1,239.15	-19,492.53
002004.SZ	华邦健康	1	1	减持	-15.00	-106.37
000950.SZ	重药控股	1	1	减持	-1,741.68	-8,321.07
000403.SZ	派林生物	1	1	减持	-344.06	-10,660.36

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。