

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

- 医药生物下跌7.19%，跑输沪深300指数8.30个百分点，在31个申万一级子行中排名第31。医药子板块全线下跌，其他生物制品跌幅最大，下跌16.28%。截至2022年1月21日，申万一级医药行业PE（TTM）为31.98倍，相对沪深300最新溢价率为135%。子板块中医院估值最高，为76.87倍，医疗耗材估值最低，为12.88倍。

行业要闻

- 第七批国采启动报量
- 广东集采纳入生长激素
- 5家中国药企获准仿制默沙东新冠口服药
- “史上最贵药”将进入中国

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2022年1月23日，全国（不含港澳台）累计确诊病例105,660人，现有确诊病例2,754人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例98,270人，境外输入累计确诊病例12,389人。新冠疫苗接种方面，截止2022年1月22日，全国累计接种新冠病毒疫苗29.64亿剂次。
- 截止2022年1月22日，全球累计确诊病例3.49亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共7,193万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,924万人、2,404万人。新冠疫苗接种方面，截止2022年1月21日，全球累计接种新冠疫苗98.47剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为51.88%。

核心观点

- 医药板块大幅调整，各子板块均明显波动。行业整体估值处于合理区间，产业发展趋势向好，建议把握回调机会。长期来看，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；医保目录动态调整，





持续加速创新药放量。政策、人才、资本等推动下，我国创新药已进入成果收获期，并开启国际化之路，建议关注创新及产业链相关细分领域：（1）目前国内创新药研发同质化较为严重，靶点、适应症较为集中，行业已逐步从 me-too/me-worse 向更高质量、更具创新性的 me-better、first-in-class 转型升级，研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品差异化优势突出的国产创新龙头企业优势将进一步凸显，建议关注恒瑞医药、复星医药等；（2）随着科技的进步，医疗新发现、新技术、新领域不断涌现，细胞与基因治疗等生物新兴市场快速发展，建议关注产业发展动态、优质企业及上游产业链如生命科学服务等；（3）全球及国内创新药研发火热，国内 CXO 行业高速发展，预计随着政策推进、技术水平的持续提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分龙头，如药明康德、博腾股份等。另业绩预告陆续发布，建议关注业绩持续高速增长或边际改善的优质上市公司。

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

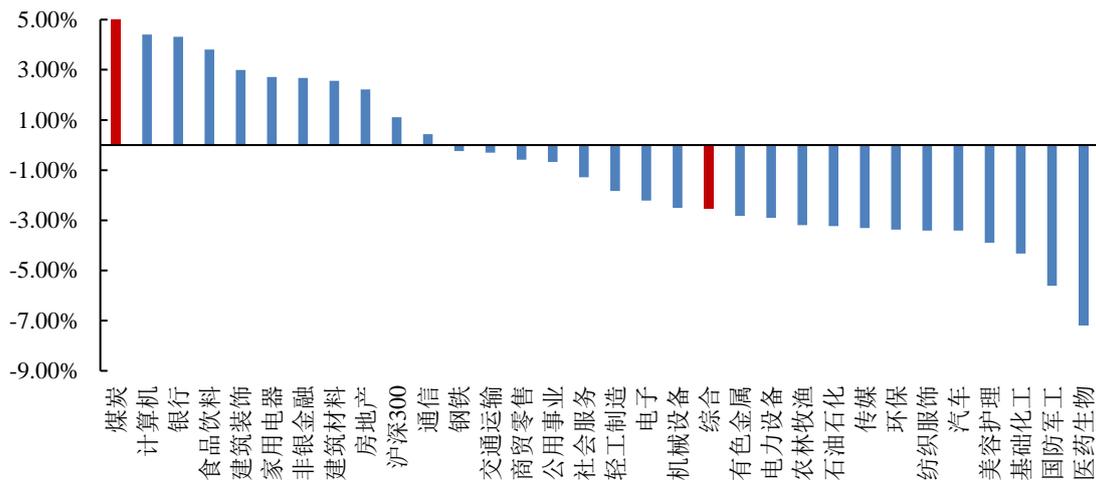
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

沪深 300 指数上涨 1.11%，报 4779.31 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 7.19%，跑输沪深 300 指数 8.30 个百分点，在 31 个申万一级子行中排名第 31。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

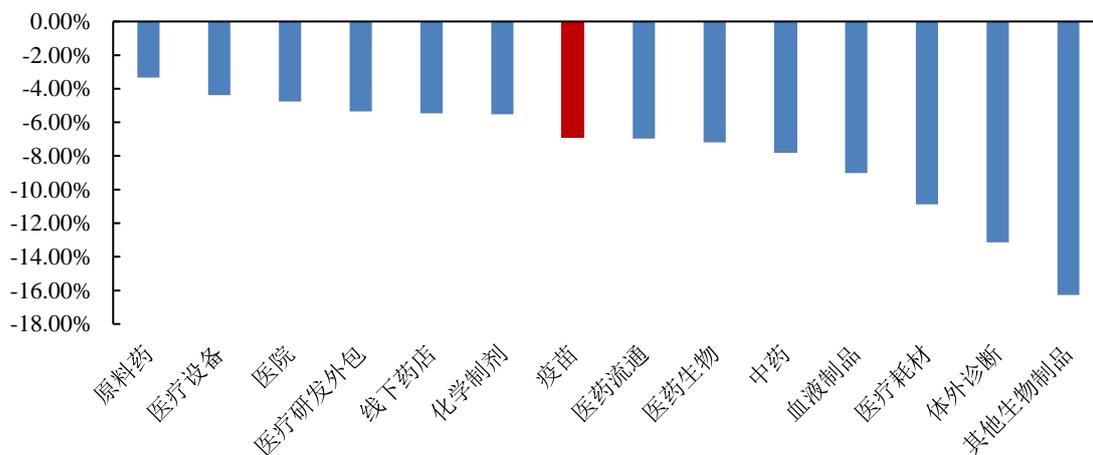


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

医药子板块全线下跌，其他生物制品跌幅最大，下跌 16.28%。

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，医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是精华制药（36.71%）、赛力医疗（23.32%）、海特生物（13.74%）、博瑞医药（13.59%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

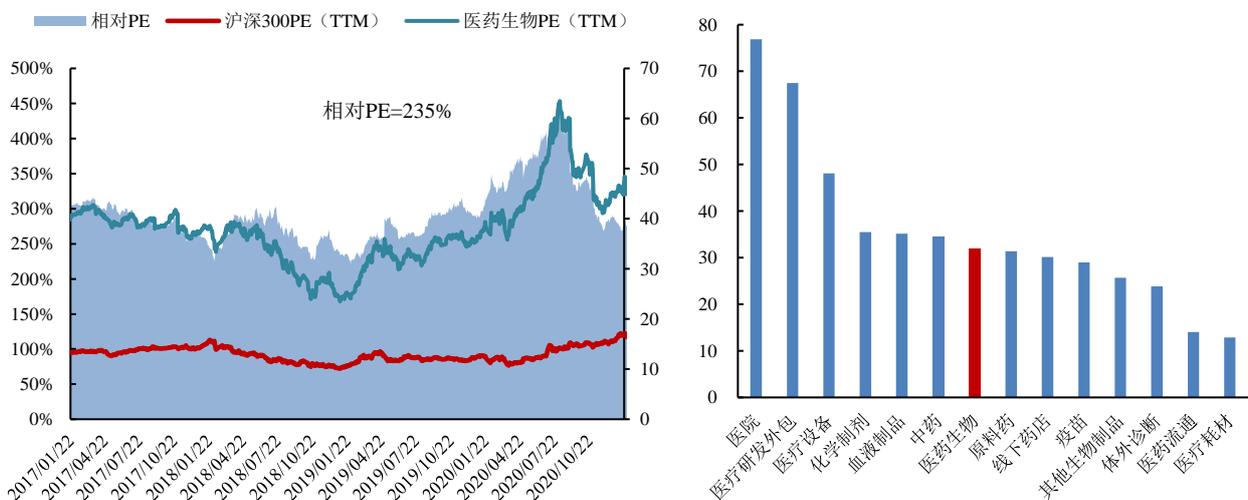
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
精华制药	36.71	中药	东方生物	-41.71	体外诊断
赛力医疗	23.32	医药流通	热景生物	-40.09	体外诊断
海特生物	13.74	其他生物制品	之江生物	-35.42	体外诊断
博瑞医药	13.59	化学制剂	硕世生物	-34.93	体外诊断
万泰生物	10.06	体外诊断	万孚生物	-31.89	体外诊断
上海凯宝	10.02	中药	陇神戎发	-31.84	中药
新和成	7.40	原料药	亚辉龙	-30.45	体外诊断
千红制药	6.61	化学制剂	长春高新	-27.54	其他生物制品
海正药业	6.30	原料药	汉森制药	-26.91	中药
金城医学	5.33	诊断服务	美康生物	-26.58	体外诊断

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2022 年 1 月 21 日，申万一级医药行业 PE(TTM) 为 31.98 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 135%。子板块中医院估值最高，为 76.87 倍，医疗耗材估值最低，为 12.88 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

➤ 第七批国采启动报量

1月21日，第七批国家集采报量消息传出，本次共涉及58个品种（208个品规），此次报量的药品不乏市场上的大品种，以及一些呼声很高的品种。从品规数量来看，克林霉素磷酸酯注射剂涉及20个品规，利多卡因注射剂涉及9个品规，昂丹司琼注射剂、奥曲肽注射剂、甲泼尼龙注射剂、美托洛尔缓释剂型、米力农注射剂均涉及7个品规。科伦的盐酸利多卡因注射液、齐鲁的盐酸昂丹司琼注射液、海思科的注射用甲泼尼龙琥珀酸钠、扬子江的米力农注射液等明星产品均已过评。（米内网）

➤ 广东集采纳入生长激素

1月19日，《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购文件》对外公布，集采目录列示276个药品采购清单、最高有效报价以及联盟地区公立医疗机构报量明细等，其中备受资本市场关注的生长激素、血制品都被纳入。参与本次集采报量的联盟地区涉及11个省区，合计人口占全国总人口的30%左右，而本次报量不仅包括公立医疗机构，还包括医保定点社会办医疗机构和定点药店。（米内网）

➤ 5家中国药企获准仿制默沙东新冠口服药

1月20日，日内瓦药品专利池(MPP)组织宣布，已与27家仿制药企业签署协议，生产默沙东口服COVID-19抗病毒药物Molnupiravir，并向105个低收入和中等收入国家供应，以助力当地疫情防控。中国有资格仿制的企业共有5家，复星医药、博瑞医药、石家庄龙泽制药与上海迪赛诺获许可同时生产Molnupiravir的原料药和成品药，维亚生物旗下朗华制药则获许生产Molnupiravir的原料药。（米内网）

➤ “史上最贵药”将进入中国

诺华旗下治疗脊髓性肌萎缩(SMA)的AAV基因治疗药物Zolgensma(OAV101注射液)在中国递交的临床试验申请已获得许可。Zolgensma被喻为制药史上单价最贵的药物，目前已在全球近40个国家和地区获批上市，在美国市场，诺华和相关保险公司合作，患者家属可以分期5年来支付费用，平均每年42.5万美元。2020年Zolgensma被纳入日本健保，患者只需支付30%费用；2021年Zolgensma被纳入英国国家医疗服务体系。诺华的CEO曾表示，如果这种疗法只进行一次，费用比目前的疗法都要便宜。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

- **奥赛康：**公司全资子公司苏州奥赛康生物医药的ASKG712注射液获批临床，申请适应症为新生血管性年龄相关性黄斑变性（nAMD）。
- **万泰生物：**公司预计2021年年度实现归属于上市公司股东的净利润为185,000万元到205,000万元，与上年同期相比，将增加117,300万元到137,300万元，同比增加173%到203%。

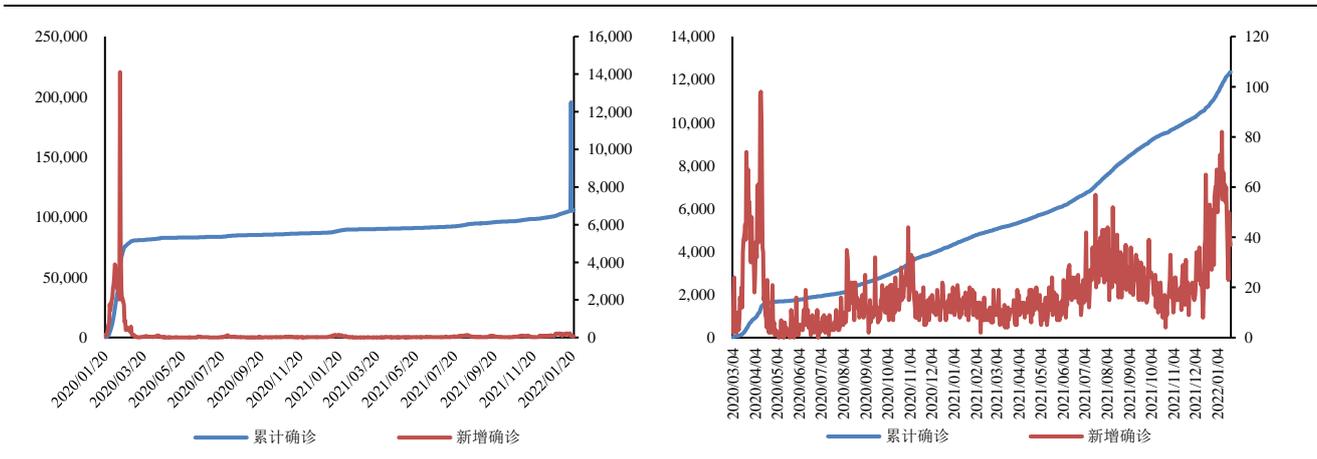
➤ **楚天科技**：公司预计 2021 年实现归属于母公司股东净利润为 50,000 万元 - 60,000 万元，比上年同期增长：149.33% - 199.20%。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2022 年 1 月 23 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 105,660 人，现有确诊病例 2,754 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 98,270 人，境外输入累计确诊病例 12,389 人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 1 月 22 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 29.64 亿剂次。

截止 2022 年 1 月 22 日，全球累计确诊病例 3.49 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 7,193 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,924 万人、2,404 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 1 月 21 日，全球累计接种新冠疫苗 98.47 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 51.88%。

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）

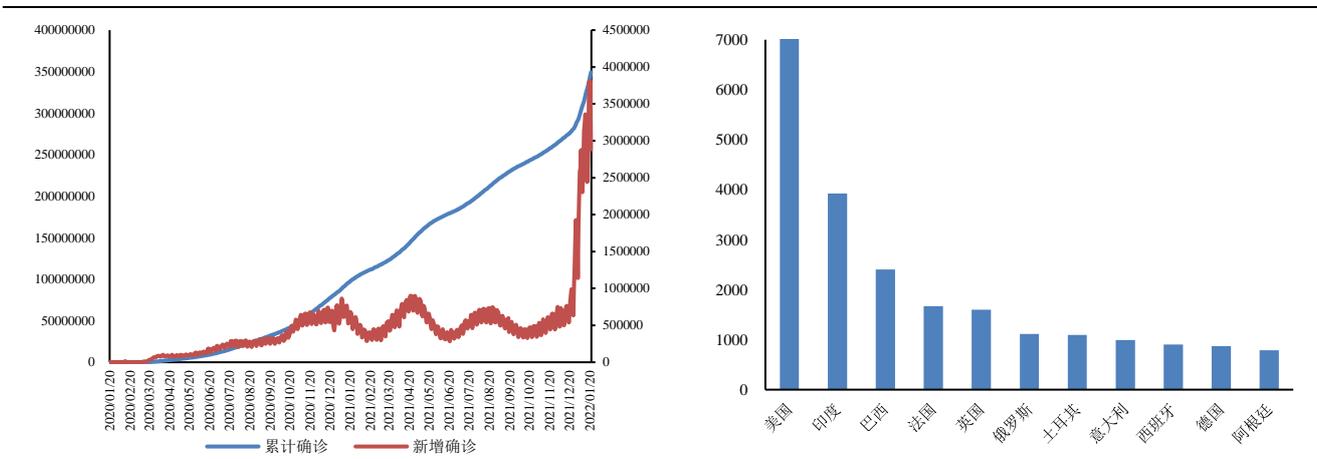


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

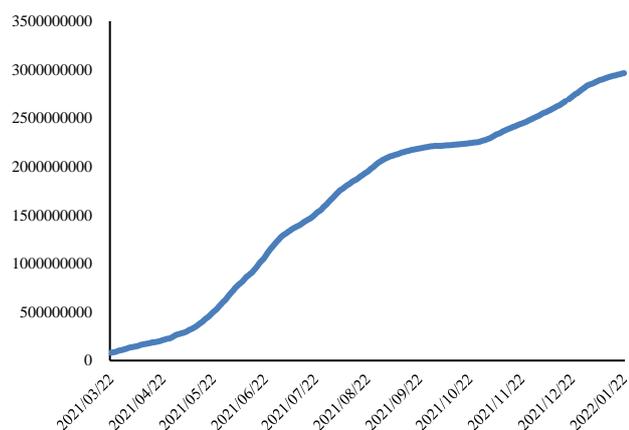
图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）



数据来源：wind，山西证券研究所

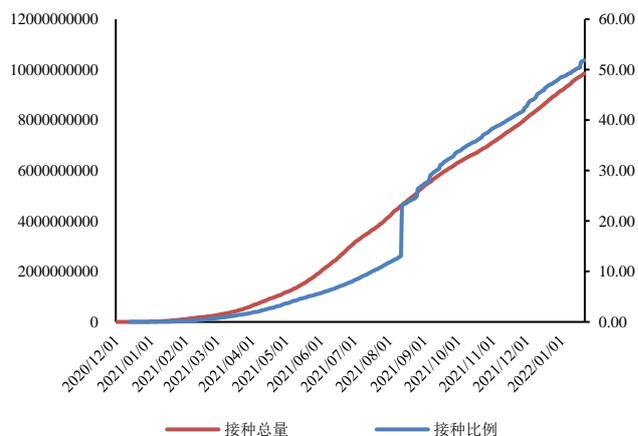
数据来源：wind，山西证券研究所

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

