

行业周报

第七轮国采启动，注射剂为采购重点

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*生物医药*医保目录调整方案发布，缓解降价悲观预期》

2022-06-19

《行业半年度策略报告*生物医药*内部分化加剧，自下而上深挖个股机会》

2022-06-15

《行业点评*生物医药*医保目录首次公布续约谈判细节，缓解降价悲观预期》

2022-06-15

《行业月报*生物医药*月酝知风之医健文旅大消费行业:疫情边际改善，复工复产启动中》 2022-06-13

《行业周报*生物医药*2021 年度药品审评报告发布，关注创新药产业链投资机会》 2022-06-13

证券分析师

叶寅

投资咨询资格编号

S1060514100001

BOT335

YEYIN757@pingan.com.cn

李颖睿

投资咨询资格编号

S1060520090002

LIYINGRUI328@pingan.com.cn



平安观点：

- **行业观点：第七轮国采启动，注射剂为采购重点。**6 月 20 日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》的公告，第七轮国采正式启动。此次国采涉及 59 个品种，125 个品规。其中注射剂品种共 27 个，占比 46%。此次国采预计将于 7 月 12 日开标。

此次国采，部分产品竞争较为激烈，参与企业达到 10 家或以上。其中奥美拉唑注射剂符合条件的企业最多，达到 27 家。克林霉素磷酸酯注射液过评企业达到 17 家，位居第二。丙酚替诺福韦口服常释剂、硝苯地平缓释/控释剂型、头孢克肟口服常释剂型等均有超过 10 家企业符合条件。申报企业中，国内企业纳入集采品种超过 10 个的有齐鲁制药、科伦药业、石药集团、扬子江药业、中国生物制药、国药集团和成都倍特。

自联采办 2018 年 11 月发布《4+7 城市药品集中采购文件》以来，我国已累计实施了 6 批带量采购，基本保持在每年进行 1-2 批集采，逐步常态化。从进入集采的品种来看，已从小分子口服药开始向其他细分赛道进行蔓延，包括注射剂、生物药以及中成药等，集采面持续拓展，此次集采符合市场预期。

集采将重塑相关药品市场的竞争格局，光脚企业有望后来者居上，带来收入与利润的提升。同时，国产企业的市占比有望提升，进口替代进程加速，原料药企业有望迎来机会。长期看，创新型企业、原料药制剂一体化企业、难仿药和制剂出口为行业发展方向。

- **投资策略：主线一：新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）**先后宣布授权国内 8 家药企生产辉瑞与默克的新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。**主线二：中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。**品牌 OTC 中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。**主线三：创新产业链，CXO 维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于 CDMO 和大分子 CXO 赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。****主线四：在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。**建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

- **行业要闻荟萃：**1) 拜耳硫酸拉罗替尼口服溶液中国获批，用于治疗实体瘤；2) 美国 FDA 加速批准诺华公司 Tafinlar/Mekinist 组合疗法，用于治疗实体瘤；3) 信达生物信迪利单抗联合含氟尿嘧啶类和铂类药物化疗的一线治疗上市申请获批，用于治疗胃及胃食管交界处腺癌；4) 默克西妥昔单抗获批与放疗联合用于治疗局部晚期头颈部鳞状细胞癌。
- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 2.21%，同期沪深 300 指数上涨 1.99%，医药行业在 28 个行业中排名第 13 位。上周 H 股医药板块上涨 12.58%，同期恒生综指上涨 3.33%，医药行业在 11 个行业中排名第 1 位。
- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

一、行业观点与投资策略

行业观点：第七轮国采启动，注射剂为采购重点。6月20日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》的公告，第七轮国采正式启动。此次国采涉及59个品种，125个品规。其中注射剂品种共27个，占比46%。此次国采预计将于7月12日开标。

此次国采，部分产品竞争较为激烈，参与企业达到10家或以上。其中奥美拉唑注射剂符合条件的企业最多，达到27家。克林霉素磷酸酯注射液过评企业达到17家，位居第二。丙酚替诺福韦口服常释剂、硝苯地平缓释/控释剂型、头孢克肟口服常释剂型等均有超过10家企业符合条件。申报企业中，国内企业纳入集采品种超过10个的有齐鲁制药、科伦药业、石药集团、扬子江药业、中国生物制药、国药集团和成都倍特。

自联采办2018年11月发布《4+7城市药品集中采购文件》以来，我国已累计实施了6批带量采购，基本保持在每年进行1-2批集采，逐步常态化。从进入集采的品种来看，已从小分子口服药开始向其他细分赛道进行蔓延，包括注射剂、生物药以及中成药等，集采面持续拓展，此次集采符合市场预期。

集采将重塑相关药品市场的竞争格局，光脚企业有望后来者居上，带来收入与利润的提升。同时，国产企业的市占比有望提升，进口替代进程加速，原料药企业有望迎来机会。长期看，创新型企业、原料药制剂一体化企业、难仿药和制剂出口为行业发展方向。

投资策略：主线一：新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）先后宣布授权国内8家药企生产辉瑞与默克的新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。**主线二：**中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。品牌OTC中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比高，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。**主线三：**创新产业链，CXO维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于CDMO和大分子CXO赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。**主线四：**其他，在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

二、行业要闻荟萃

2.1 拜耳硫酸拉罗替尼口服溶液中国获批，用于治疗实体瘤

中国国家药监局（NMPA）官网公示，由拜耳（Bayer）公司提交的硫酸拉罗替尼口服溶液（larotrectinib）的上市申请已获得批准。Larotrectinib是一款“不限癌种”疗法，它是全球首款专为NTRK基因融合癌症患者设计的口服TRK抑制剂。此次获批的是larotrectinib的口服溶液剂型，用于治疗携带神经生长酪氨酸受体激酶（NTRK）融合基因的实体瘤成人和儿童患者。

点评：NTRK融合阳性肿瘤产生的原因是NTRK1/2/3基因与其它基因融合，导致编码的TRK蛋白出现异常。变异的TRK或者TRK融合蛋白持续激活，从而引发永久的信号级联反应。这些蛋白在TRK融合癌患者中是驱动肿瘤增长和转移的主要因素。根据多项larotrectinib治疗NTRK基因融合癌症患者的临床试验数据，它在成人和儿童NTRK基因融合癌症，包括中枢神经系统癌症中，均显示出高缓解率，且持续缓解时间超过3年。分析还发现，larotrectinib用于治疗NTRK基因融合癌症，大多数成人和大多数儿童及婴儿的生活质量有迅速的、具临床意义且持续的改善。

2.2 美国FDA加速批准诺华公司Tafinlar/Mekinist组合疗法，用于治疗实体瘤

美国FDA加速批准诺华（Novartis）公司Tafinlar（dabrafenib）/Mekinist（trametinib）组合疗法，用于治疗携带BRAF V600E的无法切除或转移性实体瘤成人和6岁以上儿科患者。

点评：FDA的批准是基于三项临床试验中展示的安全性和临床疗效结果，在名为ROAR的篮子2期临床试验和NCI-MATCH子协议（subprotocol）H研究中，Tafinlar+Mekinist在携带BRAF V600E的实体瘤患者中达到高达80%的总缓解率，患

者包括高级别和低级别胶质瘤、胆管癌，以及某些妇科和胃肠道癌症。另一项研究显示在儿科患者中，Tafinlar+Mekinist 表现出临床获益和可接受的安全性特征。

2.3 信达生物信迪利单抗联合含氟尿嘧啶类和铂类药物化疗的一线治疗上市申请获批，用于治疗胃及胃食管交界处腺癌

国家药品监督管理局批准信达生物创新药物 PD-1 抑制剂达伯舒®（信迪利单抗注射液）联合含氟尿嘧啶类和铂类药物化疗用于不可切除的局部晚期、复发或转移性胃及胃食管交界处腺癌的一线治疗的新适应症上市申请（“sNDA”）。

点评：此次获批是基于一项随机、双盲、多中心 III 期临床研究(ORIENT-16) – 信迪利单抗联合化疗（奥沙利铂+卡培他滨）对比安慰剂联合化疗一线治疗不可切除的局部晚期、复发或转移性胃或胃食管交界处腺癌。基于独立资料监察委员会 (IDMC) 进行的期中分析，信迪利单抗联合化疗显著降低 PD-L1 CPS $\geq$ 5 人群（HR 0.660, 95%CI 0.505-0.864, p=0.0023）和总体人群（HR 0.766, 95%CI 0.626-0.936, p=0.0090）的死亡风险，达到预设的优效性标准；中位总生存期（“mOS”）在 CPS $\geq$ 5 人群延长 5.5 个月（mOS 18.4 月 vs. 12.9 月），总体人群延长 2.9 个月（mOS 15.2 月 vs. 12.3 月）。安全性特征与既往报导的信迪利单抗相关临床研究结果一致，无新的安全性信号。ORIENT-16 的研究结果已于 2021 年欧洲肿瘤学会（“ESMO”）年会上发表。

2.4 默克西妥昔单抗获批与放疗联合用于治疗局部晚期头颈部鳞状细胞癌

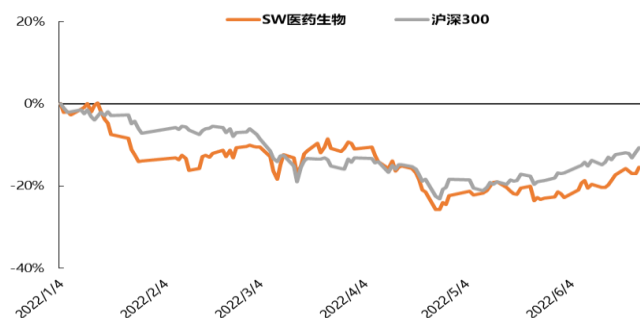
默克的爱必妥（西妥昔单抗注射液）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，与放疗联合用于治疗局部晚期头颈部鳞状细胞癌（LA SCCHN）。

点评：西妥昔单抗此次获批主要是基于一项随机、多中心、全球 III 期临床试验 Bonner 的研究结果。研究结果表明，西妥昔单抗与放疗联合相比单独放疗显著提高局部控制（主要终点）并显著延长患者总生存期。西妥昔单抗与放疗联合的 3 年局部控制率达到 47%，5 年总生存率达到 45.6%，均要明显优于单独放疗组；在安全性上，西妥昔单抗与放疗联合相比单独放疗未增加毒性且不影响生活质量。Bonner 研究亚组分析首次指出，西妥昔单抗在 SCCHN 中对于喉保留存在潜在益处。

三、A 股医药板块行情回顾

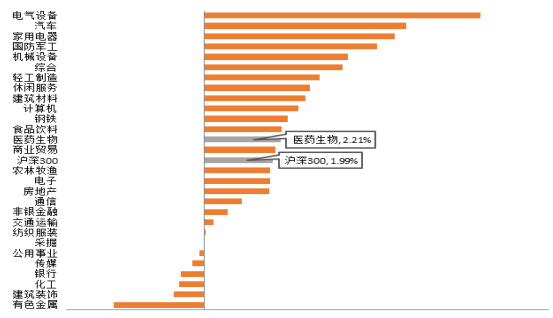
上周医药板块上涨 2.21%，同期沪深 300 指数上涨 1.99%；申万一级行业中 21 个板块上涨，6 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 13 位；医药子行业 6 个上涨，1 个下跌。其中涨幅最大的是医药商业，涨幅 5.17%，跌幅最大的是化学原料药，跌幅 2.10%。

图表1 医药行业 2022 年初至今市场表现



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

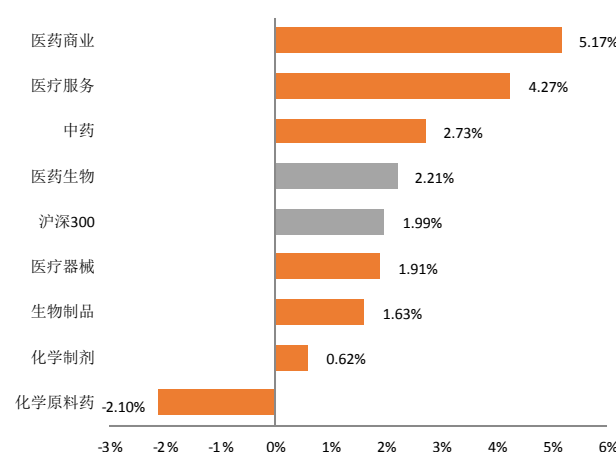
截止 2022 年 6 月 24 日，医药板块估值为 25.88 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 27.10%，低于历史均值 56.20%。

图表3 医药板块各子行业 2022 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	600833. SH	第一医药	23.34	1	300702. SZ	天宇股份	-20.04
2	300026. SZ	红日药业	20.34	2	300573. SZ	兴齐眼药	-13.75
3	300181. SZ	佐力药业	15.98	3	603127. SH	昭衍新药	-10.27
4	002219. SZ	恒康医疗	15.47	4	603139. SH	康惠制药	-10.25
5	300630. SZ	普利制药	15.25	5	300233. SZ	金城医药	-9.56
6	688202. SH	美迪西	14.77	6	000739. SZ	普洛药业	-9.12
7	603233. SH	大参林	13.41	7	300636. SZ	同和药业	-8.99
8	300653. SZ	正海生物	12.93	8	688363. SH	华熙生物	-8.13
9	300298. SZ	三诺生物	12.63	9	000504. SZ	*ST生物	-6.54
10	300705. SZ	九典制药	12.53	10	600090. SH	同济堂	-6.45
11	603939. SH	益丰药房	12.43	11	002923. SZ	润都股份	-5.60
12	600771. SH	广誉远	11.61	12	000915. SZ	山大华特	-5.60
13	603963. SH	大理药业	11.07	13	600267. SH	海正药业	-4.91
14	000999. SZ	华润三九	10.92	14	688016. SH	心脉医疗	-4.58
15	300434. SZ	金石亚药	10.80	15	688139. SH	海尔生物	-4.52

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 12.58%，同期恒生综指上涨 3.33%；WIND 一级行业中 8 个板块上涨，3 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 1 位；医药子行全部上涨，其中涨幅最大的是香港生物科技，涨幅 15.08%，涨幅最小的是香港医疗保健提供商与服务，涨幅 6.39%。截止 2022 年 6 月 24 日，医药板块估值为 16.82 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 116.60%，低于历史均值 158.72%。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033