

医药生物行业周报：集采降价显温和，创新药械迎暖风

(2022.07.11-2022.07.15)

分析日期 2022年7月18日

行业评级：超配
证券分析师：杜永宏

执业证书编号：S0630522040001

电话：021-20333240

邮箱：dyh@longone.com.cn

行业走势图

相关研究报告

◎投资要点：

◆ 市场表现：

本周医药生物板块整体下跌-4.06%，在申万31个行业中排第19位，跑赢沪深300指数0.01个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌16.94%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数2.94个百分点。当前医药生物板块估值(PE-TTM)为26.0倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价在124%。从子板块看，本周医药商业跌幅较小，为-1.84%；生物制品跌幅较大，为-5.89%。个股方面，本周上涨的个股为65只(占比14.9%)；涨幅前五的个股分别为普瑞眼科(30.0%)、*ST必康(23.2%)、福瑞股份(22.5%)、卫信康(21.9%)、普蕊斯(14.3%)。

◆ 行业要闻：

7月13日，上海阳光医药采购网发布第七批国家药品带量采购的《全国药品集中采购拟中选结果公示》。根据国家医保局信息，本次集采有60种药品采购成功，拟中选药品平均降价48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用185亿元。相较于前六批平均53%的降价幅度，本次集采降价幅度相对温和，好于预期。药品集采已成为常态化事件，尽管竞争依然很激烈，但多方博弈也更趋于理性，对行业整体的影响也进一步式微。

7月13日，北京医保局印发《CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法的通知(试行)》，同时满足以下条件的药品及医疗器械由企业向北京市医疗保险事务管理中心申报：1.三年内经药监部门批准上市的新通用名药品/医疗器械；三年内因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；三年内新纳入国家医保药品目录的药品；三年内为由于价格调整新增的可另行收费的医疗器械。2.取得国家医疗保障局医保药品分类与代码/医保医用耗材分类与代码。3.符合相关价格政策规定。4.临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升。5.对DRG病组支付标准有较大影响。6.全市累计基本医疗保险参保人员病例达到50例以上，罕见病不受例数限制。DRG/DIP作为新的医保付费改革方式，此次北京医保局明确拟将近三年上市的创新药械排除在疾病分组之外，进行单独支付，是对创新药械实质性的鼓励支持，具有很强的指标性意义。

◆ 投资建议：

本周大盘显著回调，申万31个行业仅2个行业小幅上涨，医药生物板块与大盘指数表现趋同。消息方面，第七批药品集采结果公布，降价幅度相较于前几次降价表现温和，好于预期；北京医保局明确DRG付费，拟将近三年上市的创新药械进行单独支付，鼓励支持态度明确；中长期来看，仿制药械仍将继续承压，创新发展是医药生物行业的大趋势大方向。当前医药生物板块总体仍处于底部区间，投资价值显著，建议抓创新链条和消费复苏两条主线，结合上市公司中报业绩披露情况，加大配置力度。重点关注创新药、研发外包、医疗服务、连锁药店、二类疫苗、血制品、

品牌中药等相关板块及个股的投资机会。

◆ **风险提示：**政策风险，业绩风险，事件风险。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

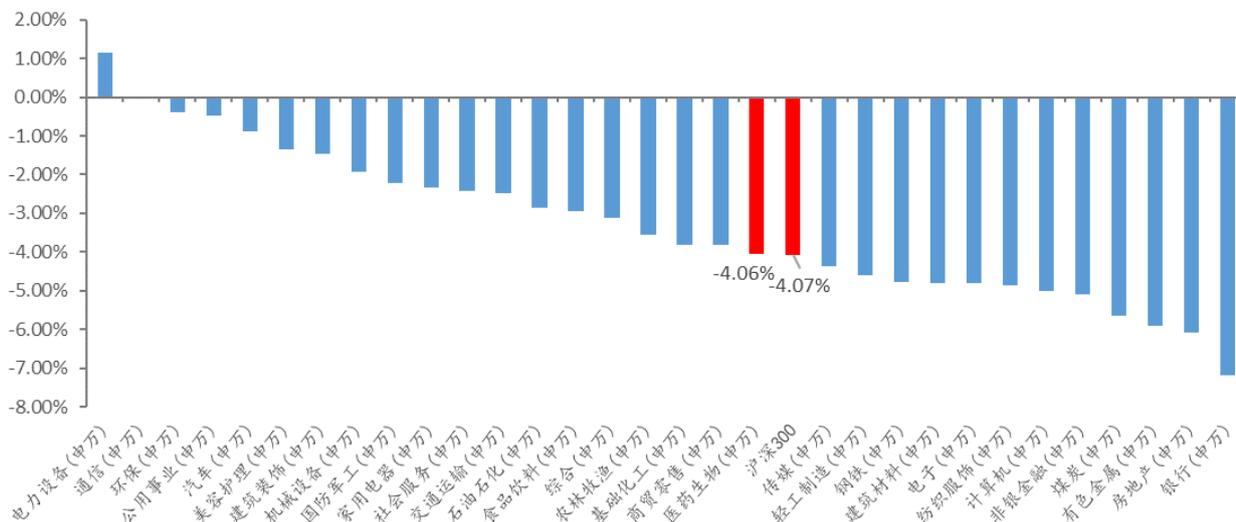
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况	6
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
图 8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7

1. 市场表现

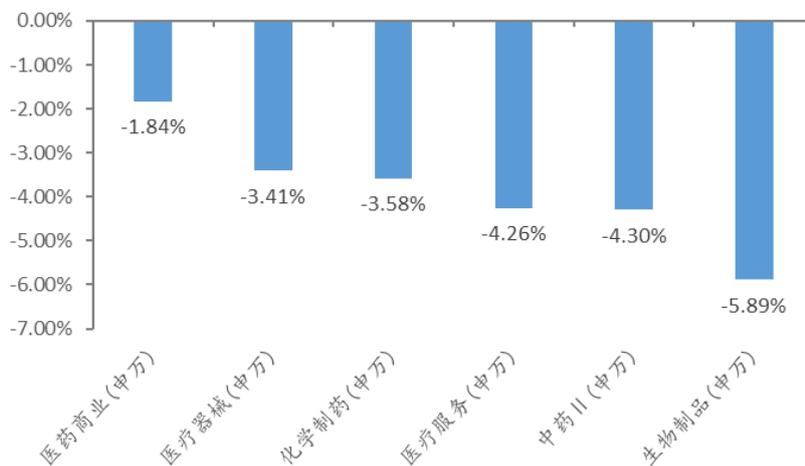
本周医药生物板块整体下跌-4.06%，在申万 31 个行业中排第 19 位，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点。从子板块看，医药商业、医疗器械、化学制药跌幅较小，分别为-1.84%、-3.41%和-3.58%；医疗服务、中药、生物制品跌幅较大，分别为-4.26%、-4.30%和-5.89%。

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

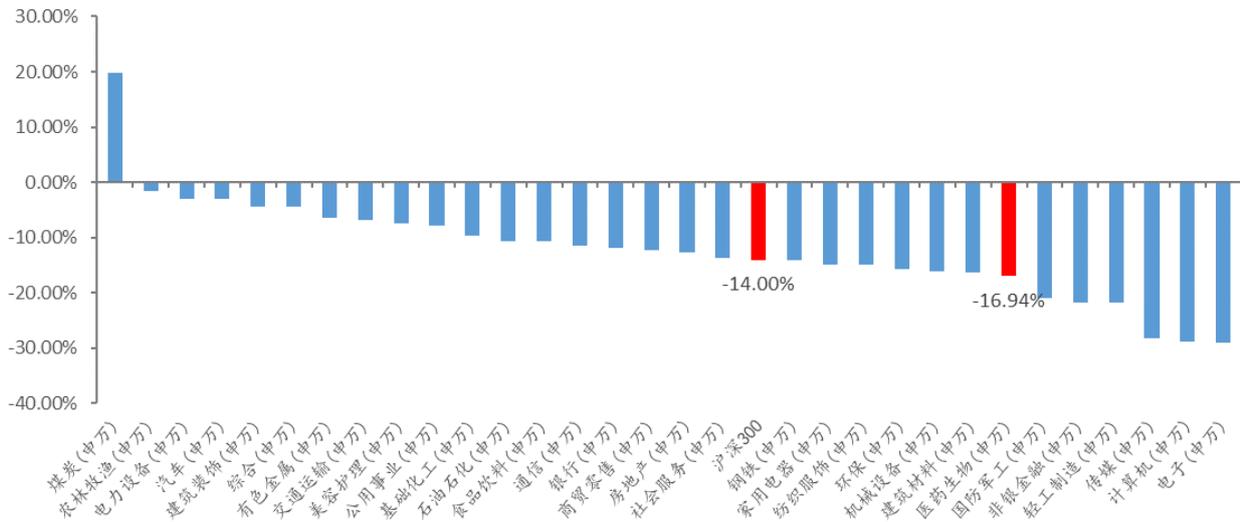
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

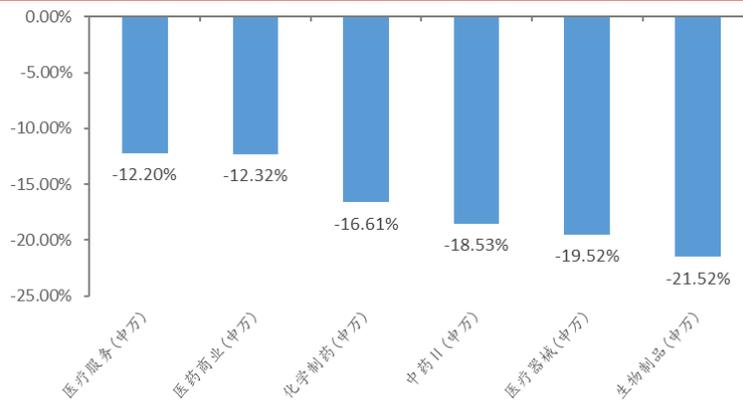
年初至今，医药生物板块整体下跌 16.94%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点。从子板块看，医疗服务、医药商业和化学制药跌幅较小，分别为-12.20%、12.32%和-16.61%；中药、医疗器械和生物制品跌幅较大，分别为-18.53%、-19.52%和-21.52%。

图3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

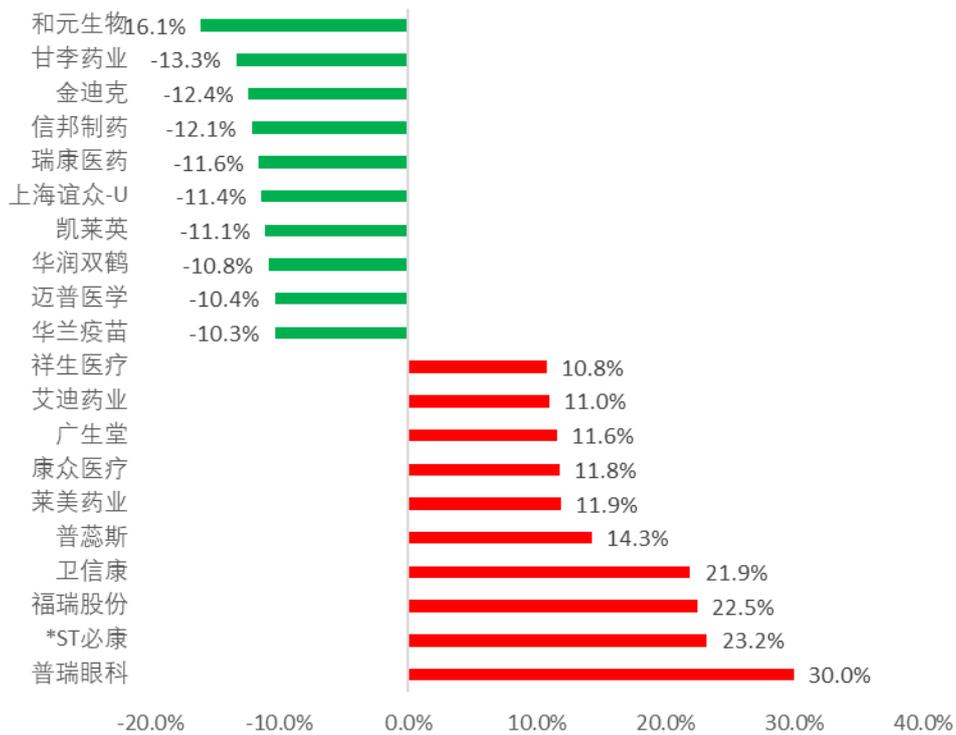
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为 65 只(占比 14.9%),下跌的个股 366 只(占比 83.7%)。涨幅前五的个股分别为普瑞眼科 (30.0%)、*ST 必康 (23.2%)、福瑞股份 (22.5%)、卫信康 (21.9%)、普蕊斯 (14.3%); 跌幅前五的个股分别为和元生物(-16.1%)、甘李药业 (-13.3%)、金迪克 (-12.4%)、信邦制药 (-12.1%)、瑞康医药 (-11.6%)。

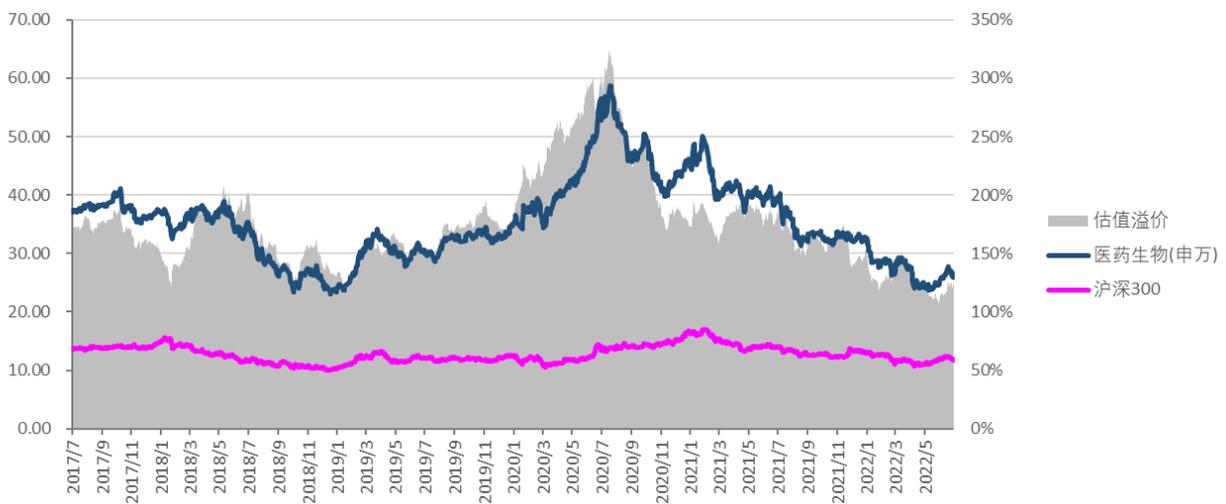
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

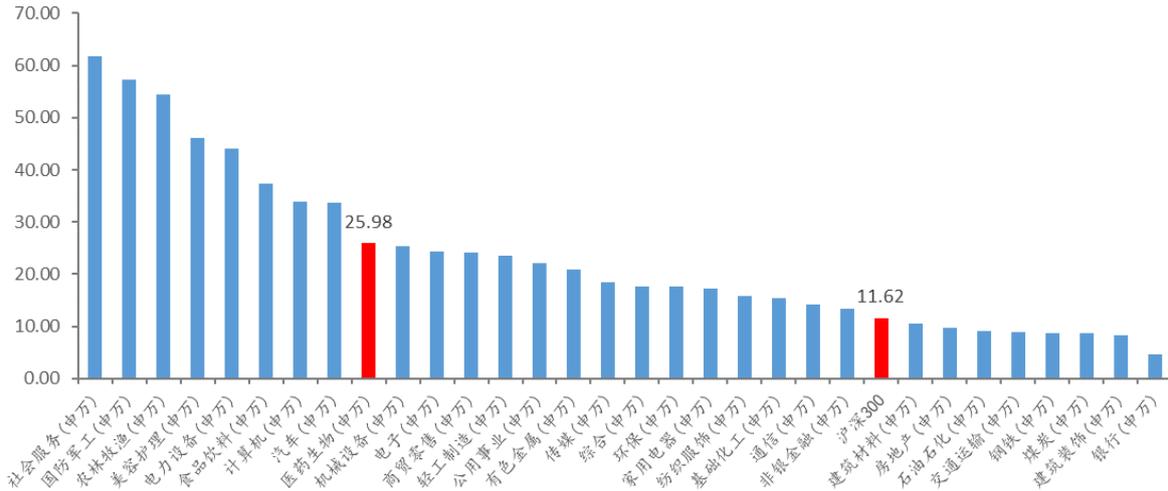
截止7月15日，医药生物板块PE估值为26.0倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第9位，相对于沪深300的估值溢价在124%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医疗器械和医药商业的PE估值分别为52.05倍、29.00倍、23.05倍、22.61倍、19.77倍和18.32倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



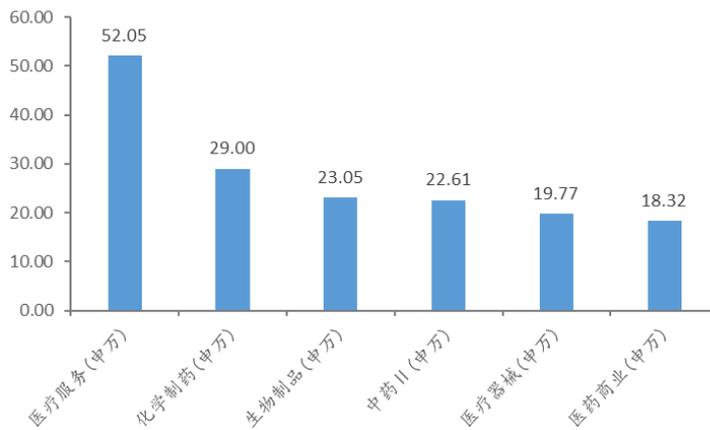
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2. 行业要闻

国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告》

7月11日,国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告》。本次集中带量采购产品为骨科脊柱类医用耗材,根据手术类型、手术部位、入路方式等组建产品系统进行采购,共分为14个产品系统类别。采购周期为3年,自中选结果实际执行日起计算。联盟地区2021年有使用脊柱类医用耗材的公立医疗机构均应参加。医保定点社会办医疗机构在承诺遵守本次集采规定的前提下,按所在省(区、市)的相关规定自愿参加。按照确保临床使用和供应稳定、兼顾各类型产品和企业的原则,综合考虑医疗机构需求、企业供应意愿和供应能力、产品组合完整度等因素,将企业分单元分别竞价。同一产品系统类别下,按照以下条件分为多个竞价单元:1.主要部件齐全且能供应全国所有地区的企业,按医疗机构意向采购量从多到少依次排序,取该系统类别累计意向采购量前85%所涵盖的企业进入A竞价单元;2、主要部件齐全且能供应全国所有

地区但未进入 A 竞价单元的企业，或主要部件齐全但不能满足供应全国各地区的企业进入 B 竞价单元；3、产品系统类别 1-6 中，主要部件具备钉塞棒（板），但缺少产品系统类别中规定的其他任意主要部件的企业进入 C 竞价单元。企业以产品系统申报价格，每一个产品系统类别的所有产品系统仅允许有一个申报价格。申报价格包含产品系统内各部件价格、配送和配套工具及伴随服务费用，企业报价时需标明产品系统中每个部件及伴随服务的单价，同一部件或伴随服务费用在不同产品系统及不同产品系统类别中报价应保持一致。（资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室）

第七批全国药品集中采购公布拟中选结果

7 月 12 日，第七批全国药品集采在南京开标。本次集采分为两天进行，第一天企业进行报价，第二天中选企业进行供应地区确认。7 月 13 日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购拟中选结果公示》。根据国家医保局信息，本次集采有 60 种药品采购成功，拟中选药品平均降价 48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用 185 亿元。本次集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格。从药品种类上看，本次集采药品涉及 31 个治疗类别，包括高血压、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病用药。国家医保局表示，下一步将会同有关部门指导各地及中选企业做好中选结果落地实施工作，确保全国患者于 2022 年 11 月用上本次集采降价后的中选产品。（资料来源：上海阳光医药采购网、搜狐新闻）

2021 年我国卫生健康事业发展统计公报发布

7 月 12 日，规划发展与信息化司发布《2021 年我国卫生健康事业发展统计公报》。2021 年，居民人均预期寿命由 2020 年的 77.93 岁提高到 2021 年的 78.2 岁，孕产妇死亡率从 16.9/10 万下降到 16.1/10 万，婴儿死亡率从 5.4‰下降到 5.0‰。2021 年全国卫生总费用初步推算为 75593.6 亿元，其中：政府卫生支出 20718.5 亿元，占 27.4%；社会卫生支出 33920.3 亿元，占 44.9%；个人卫生支出 20954.8 亿元，占 27.7%。人均卫生总费用 5348.1 元，卫生总费用占 GDP 的比例为 6.5%。（资料来源：规划发展与信息化司）

北京医保局印发《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》

7 月 13 日，为进一步完善北京市疾病诊断相关分组（CHS-DRG）付费工作，北京医保局决定试行 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法。同时满足以下条件的药品及医疗器械由企业向北京市医疗保险事务管理中心申报：1.三年内经药监部门批准上市的新通用名药品/医疗器械；三年内因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；三年内新纳入国家医保药品目录的药品；三年内为由于价格调整新增的可另行收费的医疗器械。2.取得国家医疗保障局医保药品分类与代码/医保医用耗材分类与代码。3.符合相关价格政策规定。4.临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升。5.对 DRG 病组支付标准有较大影响。6.全市累计基本医疗保险参保人员病例达到 50 例以上，罕见病不受例数限制。（资料来源：北京市医保局）

阿兹夫定治疗新型冠状病毒适应症的上市申请已正式提交

据河南日报消息，7月15日，河南真实生物科技有限公司宣布，近日已正式向国家药品监督管理局提交阿兹夫定治疗新型冠状病毒适应症的上市申请并获得受理。作为一款抗病毒小分子口服药，阿兹夫定具有广谱抑制RNA病毒复制的作用。2020年4月以来，阿兹夫定先后在国内外获批开展III期临床试验。阿兹夫定有望成为我国首个具有完全自主知识产权的口服抗新冠药物。（资料来源：河南日报）

3. 投资建议

本周大盘显著回调，申万31个行业仅2个行业小幅上涨，医药生物板块与大盘指数表现趋同。消息方面，第七批药品集采结果公布，降价幅度相较于前几次降价表现温和，好于预期；北京医保局明确DRG付费，拟将近三年上市的创新药械进行单独支付，鼓励支持态度明确；中长期来看，仿制药械仍将继续承压，创新发展是医药生物行业的大趋势大方向。当前医药生物板块总体仍处于底部区间，投资价值显著，建议抓创新链条和消费复苏两条主线，结合上市公司中报业绩披露情况，加大配置力度。重点关注创新药、研发外包、医疗服务、连锁药店、二类疫苗、血制品、品牌中药等相关板块及个股的投资机会。

4. 风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

分析师简介:

杜永宏: 东海证券分析师, 2022年4月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089