

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021 年 12 月 20 日

魏红梅

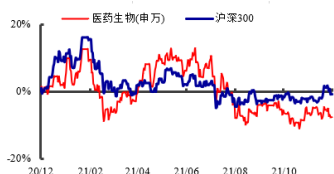
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

医药生物行业周报（2021/12/13-2021/12/17）

DRG/DIP 付费示范点名单公布

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2021年12月13日-12月17日，本周SW医药生物行业指数下跌2.34%，跑输同期沪深300指数约0.35个百分点；细分板块中仅生物制品录得正收益，医疗服务、化学制药、医药商业、原料药、医疗器械和中药均录得负收益，其中医疗服务跌幅居前；行业内约有55%的个股录得正收益，约有45%的个股录得负收益。
- **本周医药生物行业净流出额居首。**2021年12月13日-12月17日，陆股通净流入114.67亿元，其中沪股通和深股通分别净流入69.53亿元和45.14亿元。申万一级行业中，非银金融、钢铁和公共事业净流入居前。本周医药生物行业净流出33.11亿元，净流出额在申万一级行业中居第一。
- **行业新闻：**国家医保局印发DRG/DIP付费示范点名单，其中DRG示范点18个，包括北京市、邯郸市、沈阳市等；DIP示范点12个，包括邢台市、辽源市、淮安市等；综合（DRG/DIP）示范点（2个），包括天津市、上海市。示范城市要聚焦抓扩面、建机制、打基础、推协同等各项重点任务，加大改革创新力度，不断推进支付方式改革向纵深发展。
- **维持对行业的推荐评级。**美国近期公布的实体清单中并未出现此前市场担心的CXO和创新药等公司，我国CXO公司参与全球分工，因具有成本和技术优势而有望持续获得海外订单转移，同时国内将持续促进创新转型，CXO有望估值修复，建议关注CXO优势龙头药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、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。医疗器械方面：关注平台型龙头迈瑞医疗（300760），医美龙头爱美客（300896），眼科器械龙头欧普康视（300595）、爱博医疗（688050），制药装备龙头东富龙（300171）和楚天科技（300358），康复医疗器械龙头翔宇医疗（688626）、伟思医疗（688580）等。短期有望受益于谈判药品双通道，业绩增速有望回升的零售药房龙头大参林（603233）、益丰药房（603939）、一心堂（002727）、老百姓（603883）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。

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 医疗服务跌幅居前	3
1.3 行业内约五成个股录得正收益	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	6
5. 行业观点	8
6. 风险提示	8

插图目录

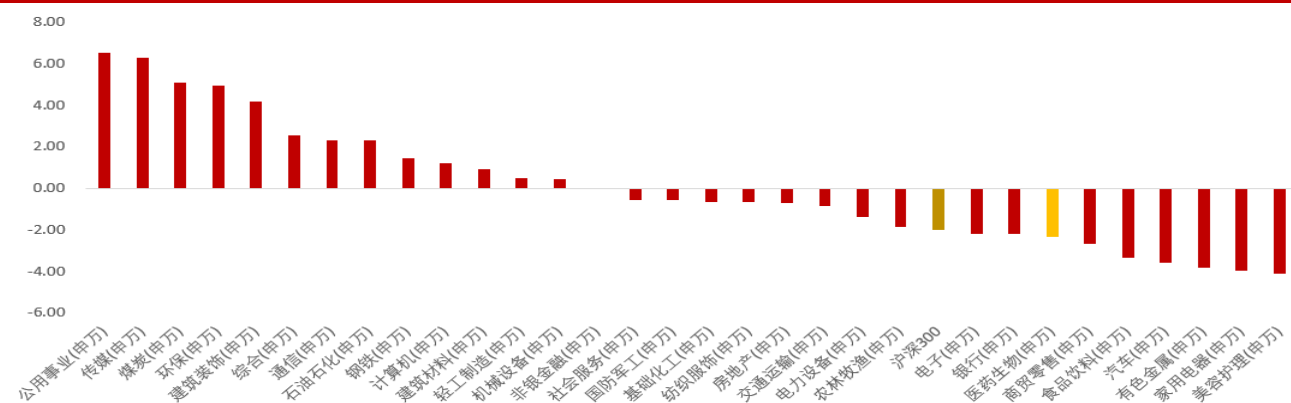
图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 12 月 13 日-12 月 17 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 12 月 13 日-12 月 17 日，SW 医药生物行业指数下跌 2.34%，跑输同期沪深 300 指数约 0.35 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 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 医疗服务跌幅居前

多数细分板块录得负收益，医疗服务跌幅居前。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，SW 医药生物行业细分板块中，仅生物制品录得正收益，上涨 0.48%；医疗服务、化学制药、医药商业、原料药、医疗器械和中药分别下跌 7.43%、1.94%、1.46%、1.06%、0.41%和 0.11%。其中医疗服务跌幅最大，主要受市场担忧美国实体清单可能将 CXO 和创新药纳入影响所致。而在美国商务部公布的实体清单中，并未出现 CXO 和创新药公司名单，医疗服务有所反弹。

图 2：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物子行业涨幅（%）



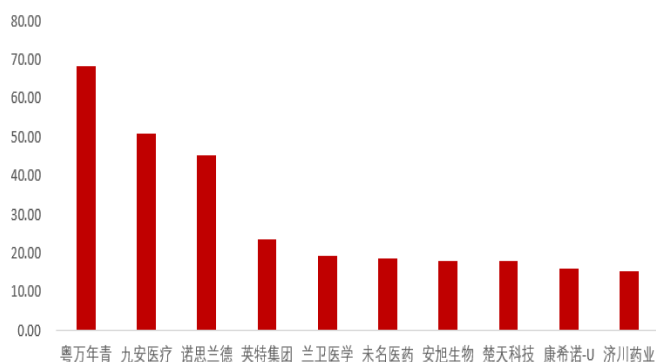
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约五成个股录得正收益

行业内约五成个股录得正收益。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，SW 医药生物行业约有 55%的个股录得正收益，约有 45%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，新股粤万年青涨幅

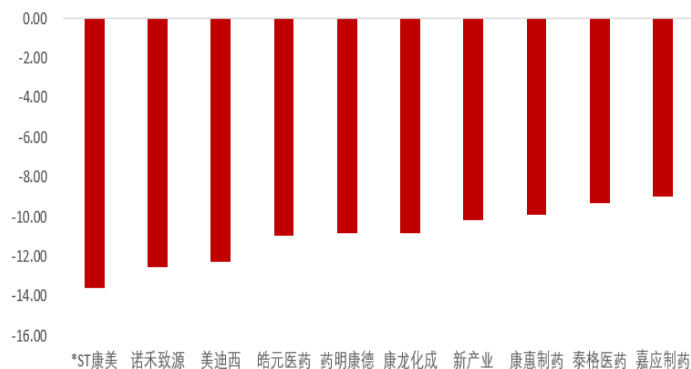
最大，周涨幅达到 68.39%，有 2 只个股周涨幅超过 45%，有 14 只个股周涨幅 10%-20%。跌幅榜上，本周有 7 只个股跌幅在 10% 以上的个股，其中 *ST 康美周跌幅居前，下跌 13.58%。

图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）

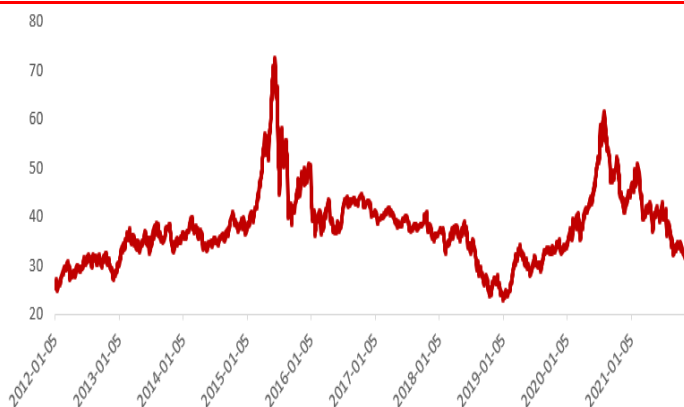


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

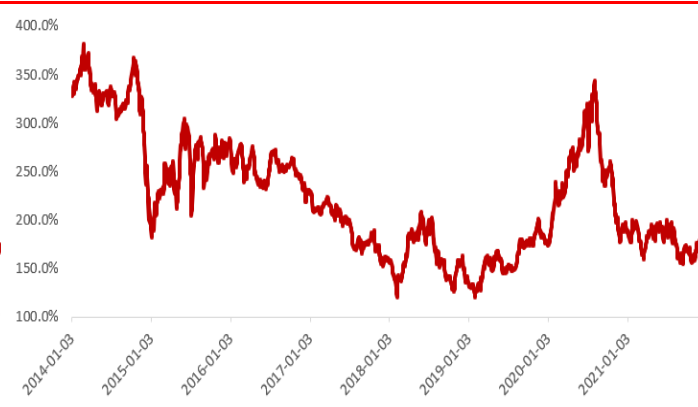
本周行业估值有所回落。截至 2021 年 12 月 17 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 32.4 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 87% 分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 141.2%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64% 分位。

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）

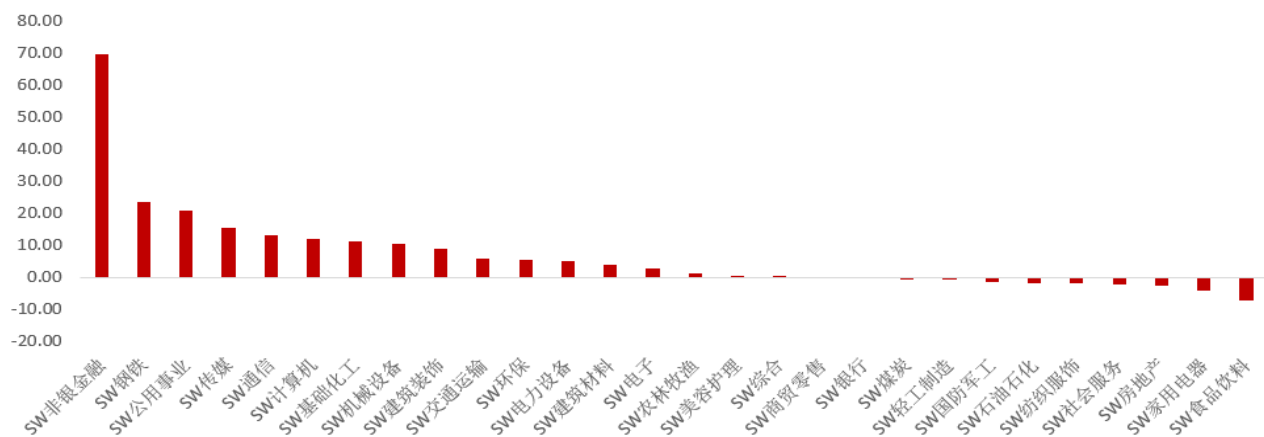


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业净流出额居首。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，陆股通净流入 114.67 亿元，其中沪股通和深股通分别净流入 69.53 亿元和 45.14 亿元。申万一级行业中，非银金融、钢铁和公共事业净流入居前。本周医药生物行业净流出 33.11 亿元，净流出额在申万一级行业中居第一。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 12 月 13 日-12 月 17 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

- 国家医疗保障局办公室关于印发DRG/DIP付费示范点名单的通知（国家医疗保障局，2021/12/17）

通知公布了DRG/DIP付费示范点名单，其中DRG示范点（18个），北京市、河北省邯郸市、山西省临汾市、辽宁省沈阳市、黑龙江省哈尔滨市、江苏省无锡市、浙江省金华市、山东省青岛市、河南省安阳市、湖北省武汉市、湖南省湘潭市、广西壮族自治区梧州市、四川省攀枝花市、贵州省六盘水市、云南省昆明市、甘肃省庆阳市、青海省西宁市、新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市，新疆生产建设兵团直属统筹区（驻乌鲁木齐市）。DIP示范点（12个），河北省邢台市、吉林省辽源市、江苏省淮安市、安徽省宿州市、福建省厦门市、江西省赣州市、山东省东营市、湖北省宜昌市、湖南省邵阳市、广东省广州市、四川省泸州市、贵州省遵义市。综合（DRG/DIP）示范点（2个），天津市、上海市。

- 国务院医改领导小组秘书处关于新增建立健全现代医院管理制度试点医院的通知（卫健委，2021/12/13）

为贯彻落实《国务院办公厅关于建立现代医院管理制度的指导意见》（国办发〔2017〕67号）、《国务院办公厅关于推动公立医院高质量发展的意见》（国办发〔2021〕18号）和《区域医疗中心建设试点工作方案》（发改社会〔2019〕1670号）等有关文件要求，加快建立健全现代医院管理制度，决定新增首都医科大学附属北京天坛医院等14家医院为建立健全现代医院管理制度试点医院。

➤ 行业新闻

- 豪森药业1类创新药阿美乐新适应症获批上市（药智新闻，2021/12/17）

翰森制药其附属公司豪森药业自主研发的1类创新药阿美乐®（甲磺酸阿美替尼片）用于具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失或外显子21（L858R）置换突变阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的一线治疗适应症，获得国家药品监督管理局（NMPA）颁发的《药品注册批件》。此次为阿美乐®获批的第二个适应症，将进一步丰富和完善公司的抗肿瘤产品线布局。数据显示，阿美乐®在用于一线治疗EGFR敏感突变阳性局部晚期或转移性NSCLC成人患者中安全性和有效性优势明显，将正式开启中国原创三代EGFR-TKI一线治疗全新时代。

■ 德琪医药首款治疗多发性骨髓瘤新药在华获批上市（医药魔方，2021/12/16）

国家药监局官网显示德琪医药选择性核输出蛋白（SINE）抑制剂塞利尼索片（selinexor）获NMPA批准上市。这是德琪医药获批上市的首款产品。塞利尼索片获批适应症为：与地塞米松联用，治疗既往接受过治疗且对至少一种蛋白酶体抑制剂，一种免疫调节剂以及一种抗CD38单抗耐药的复发或难治性多发性骨髓瘤。其上市申请曾获NMPA优先审评资格。Selinexor是全球首款获批上市的核输出蛋白抑制剂，主要通过促使肿瘤抑制蛋白在细胞核内积累，选择性诱导癌细胞凋亡。Selinexor最早于2019年7月获FDA批准上市。截止目前已在美国获批3个适应症：①与硼替佐米和地塞米松联用，治疗之前接受过一线及以上治疗的多发性骨髓瘤成人患者。②与地塞米松联用，治疗复发难治多发性骨髓瘤，这些患者之前接受过四线及以上治疗，且至少对两种蛋白酶体抑制剂、两种免疫调节剂和一种抗CD38单克隆抗体耐药。③既往接受过二线及以上治疗的复发或难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤。

4. 上市公司重要公告

■ 海特生物:关于注射用重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体药品注册申请获得受理的公告（2021/12/17）

公司于2021年12月17日收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》（受理号：CXSS2101065 国），公司申报的注射用重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体的上市许可申请已获得国家药监局受理，CPT是由公司参股子公司北京沙东生物技术有限公司研发的重组蛋白类靶向抗肿瘤新药，属于国家I类生物制品，拟应用于血液系统肿瘤、胃癌、结肠癌、乳腺癌等恶性肿瘤的治疗，本次注册申请的适应症为多发性骨髓瘤。CPT是全球首个完成多发性骨髓瘤III期临床试验的针对TRAIL的死亡受体4和死亡受体5靶点的促凋亡激动剂，同靶点药物目前国内外均无上市。

■ 神州细胞:自愿披露关于控股子公司药品注册申请获得受理的公告（2021/12/16）

公司控股子公司神州细胞工程有限公司收到国家药品监督管理局下发的关于公司在研产品阿达木单抗注射液（产品代号：SCT630）境内生产药品注册上市许可申请的《受理通知书》。SCT630产品为公司自主研发的阿达木单抗生物类似药，拟用于治疗银屑病、类风湿关节炎及强直性脊柱炎等免疫系统疾病。TNF- α 是一种导致多种自身免疫性疾病的炎症因子。过度表达的TNF- α 通过降低调节性T细胞的功能使得免疫系统过度活化因而攻击宿主正常组织。SCT630是一种重组全人源抗TNF- α 的IgG1单克隆抗体，通过与

TNF- 的特异性结合，抑制 TNF- 的生物活性以达到有效减轻炎症的治疗效果。公司拥有完善的生物药生产技术平台，已在商业化规模的生产线成功完成 SCT630 的试生产。

■ **成大生物:自愿披露关于重组十五价人乳头瘤病毒疫苗（大肠埃希菌）临床试验申请获得受理的公告（2021/12/16）**

公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的受理通知书，重组十五价人乳头瘤病毒疫苗（大肠埃希菌）临床试验申请获得受理。自受理之日起 60 日内，未收到药审中心否定或质疑意见的，公司可以按照提交的方案开展临床试验。公司合作研发的重组十五价人乳头瘤病毒疫苗（大肠埃希菌）经过筛选目标血清型优势基因序列，构建目标血清型的工程菌株，开发检测试剂盒并优化蛋白纯化工艺，可以预防全部高危型 HPV 病毒和与尖锐湿疣高相关的 HPV6/11 型。用于预防相应型别的持续感染及由此引起的宫颈癌、外阴癌、阴道癌、肛门癌和尖锐湿疣以及 CIN1/2/3、宫颈原位腺癌、VIN2/3、VaIN2/3、AIN1/2/3 等相关疾病，对宫颈癌的预防效果达到 96%以上。

■ **以岭药业:关于格列吡嗪片通过一致性评价的公告（2021/12/15）**

近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的格列吡嗪片的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过了仿制药质量和疗效一致性评价。格列吡嗪片是第二代磺酰脲类抗糖尿病药。对大多数 II 型糖尿病患者有效，可使空腹及餐后血糖降低，糖化血红蛋白（HbA1c）下降 1%-2%。其说明书适应症为：格列吡嗪用于辅助饮食和运动，改善成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。

■ **天智航:关于自愿披露取得CSA认证证书的公告（2021/12/15）**

公司于2021年12月14日取得了由加拿大标准协会（英文全称：Canadian Standards Association，以下简称“CSA”）颁发的手术机器人北美认证证书（以下简称“CSA认证证书”），公司由此成为国内第一家取得该证书的手术机器人公司，Robotics-guided Orthopedic Surgical System即天玑2.0骨科手术机器人国际版成为国内第一个经认证符合该标准的骨科手术机器人产品。

■ **恒瑞医药:关于子公司获得药品注册证书的公告（2021/12/14）**

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》。注射用卡瑞利珠单抗增加适应症，具体为“本品联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞癌患者的一线治疗”。

■ **以岭药业:关于全资子公司制剂产品获得美国FDA批准文号的公告（2021/12/14）**

公司收到美国食品药品监督管理局（以下简称美国FDA）的通知，公司全资子公司以岭万洲国际制药有限公司向美国FDA申报的ANDA产品拉莫三嗪缓释片（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国FDA审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。拉莫三嗪缓释片的适应症为癫痫，也可用于治疗合并有Lennox-Gastaut综合征的癫痫发作。癫痫是一种由多种病因引起的慢性反复发作性神经系统常见病，体外试验显示拉莫三嗪能抑制电压敏感性钠通道，从而稳定神经细胞膜，进而调节突触前兴奋性氨基

酸（如谷氨酸和天冬氨酸）的突触前递质释放。拉莫三嗪缓释片最早由GlaxoSmithKline研发，于2009年5月在美国获批上市。当前，美国市场拉莫三嗪缓释片的主要供货商为GLAXOSMITHKLINE LLC、ACTAVIS ELIZABETH LLC和ZYDUS PHARMACEUTICALS USA INC等厂家。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周 SW 医药生物行业指数下跌 2.34%，跑输同期沪深 300 指数约 0.35 个百分点；细分板块中仅生物制品录得正收益，医疗服务、化学制药、医药商业、原料药、医疗器械和中药均录得负收益，其中医疗服务跌幅居前；行业内约有 55% 的个股录得正收益，约有 45% 的个股录得负收益。目前行业估值处于行业 2012 年以来估值中枢的 87% 分位。美国近期公布的实体清单中并未出现此前市场担心的 CXO 和创新药等公司，我国 CXO 公司参与全球分工，因具有成本和技术优势而有望持续获得海外订单转移，同时国内将持续促进创新转型，CXO 有望估值修复，建议关注 CXO 优势龙头药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、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。医疗器械方面：关注平台型龙头迈瑞医疗（300760），医美龙头爱美客（300896），眼科器械龙头欧普康视（300595）、爱博医疗（688050），制药装备龙头东富龙（300171）和楚天科技（300358），康复医疗器械龙头翔宇医疗（688626）、伟思医疗（688580）等。短期有望受益于谈判药品双通道，业绩增速有望回升的零售药房龙头大参林（603233）、益丰药房（603939）、一心堂（002727）、老百姓（603883）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、北京证券交易所股票、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