医药生物

医药行业周报（20211101）

三季报披露完毕，关注医保谈判

维持评级

看好

2021 年 11 月 01 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



市场回顾及行业估值

- 医药生物下跌 1.52%，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 18。医药子板块中仅医疗服务上涨 1.35%，医疗商业跌幅最大，下跌 5.21%。截至 2021 年 10 月 29 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 33.28 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 150%。子板块中医疗服务估值最高，为 84.48 倍，医药商业估值最低，为 14.09 倍。

行业要闻

- **2021 国家医保谈判即将开始**
- **《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》发布**
- **互联网诊疗：禁止统方、补方，医务人员收入不得与药品收入挂钩**

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 10 月 31 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 97,243 人，现有确诊病例 814 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 91,738 人，境外输入累计确诊病例 9,637 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 30 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 22.68 亿剂次。
- 截止 2021 年 10 月 30 日，全球累计确诊病例 2.47 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,682 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,429 万人、2,181 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 27 日，全球累计接种新冠疫苗 69.54 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 37.92%。

核心观点

- 三季报披露完毕，医疗服务（CXO、专科医院）、疫苗、体外诊断等景气领域表现较好，中药、化学制剂分化明显。行业整体长期发展趋势依然向好，目前估值处于合理区间，建议积极把握优质股配置机会，关注：（1）创新药：政策密集出台，带量采购常态化持续加速行业分

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

化，倒逼企业向创新转型；医保目录已建立动态调整，政策大力推动创新研发，我国医药创新已进入黄金发展期，开启国际化之路，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业恒瑞医药、复星医药等。另全球及国内创新药研发火热，新发现、新技术、新领域不断涌现，快速发展，双抗、CAR-T 等细分领域国内即将进入商业化阶段，建议积极关注发展动态及相关优质企业；（2）医疗外包服务（CDMO/CMO/CRO）：创新药研发等多因素推动下，国内 CXO 行业高速发展，随着行业政策的推进以及药品质量标准的提升，行业集中度有望进一度提升，建议关注行业龙头及细分市场龙头，如药明康德、康龙化成等；（3）自我消费：随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有自我消费属性且规避医保控费政策的疫苗等药品细分领域景气度持续，建议关注相关优质龙头企业智飞生物、我武生物等。另医保谈判即将开始，建议关注相关品种及上市公司。

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：海外累计及新增确诊病例情况（人） 8

图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人） 8

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

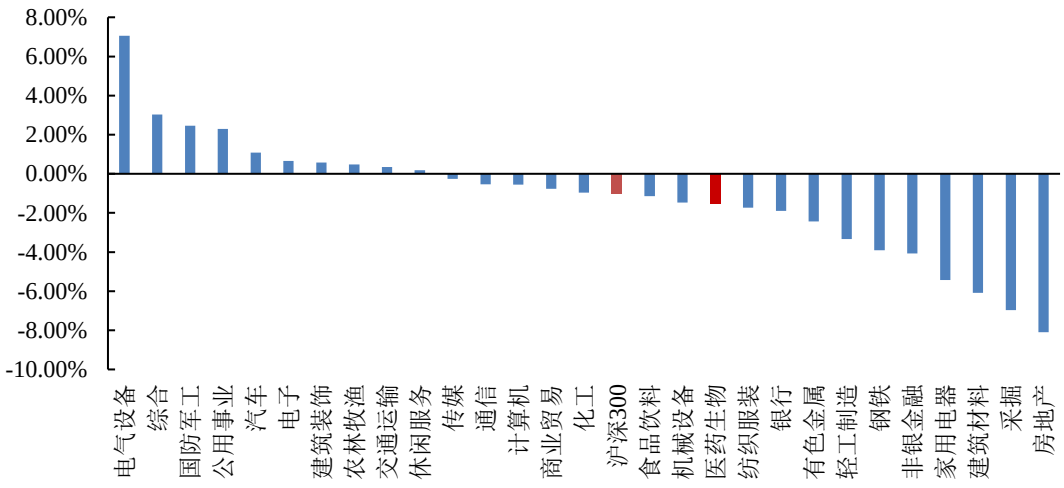
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 5

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

上周沪深 300 指数下跌 1.03%，报 4908.77 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物下跌 1.52%，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 18。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

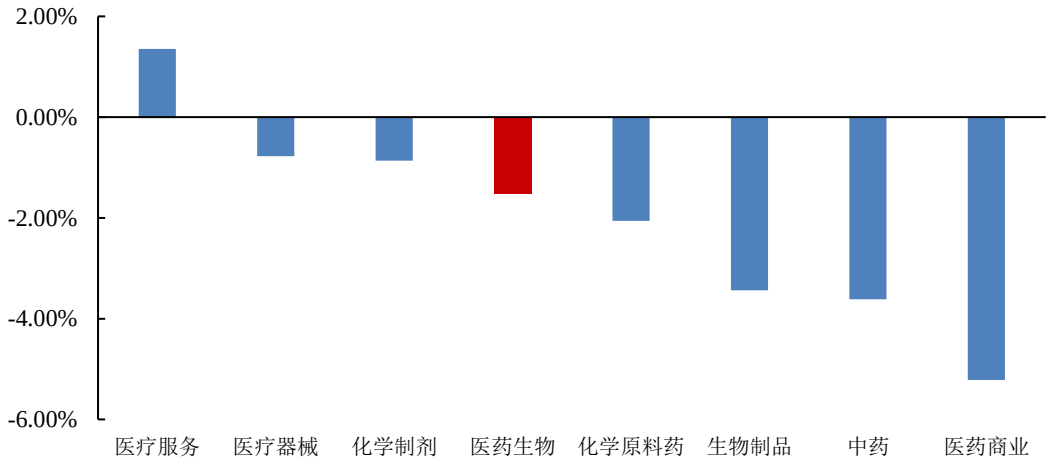


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块中仅医疗服务上涨 1.35%，医疗商业跌幅最大，下跌 5.21%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是普门科技（24.99%）、舒泰神（20.45%）、山东药玻（17.60%）、兴齐眼药（17.57%）、金域医学（17.49%）、东阳光（17.44%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

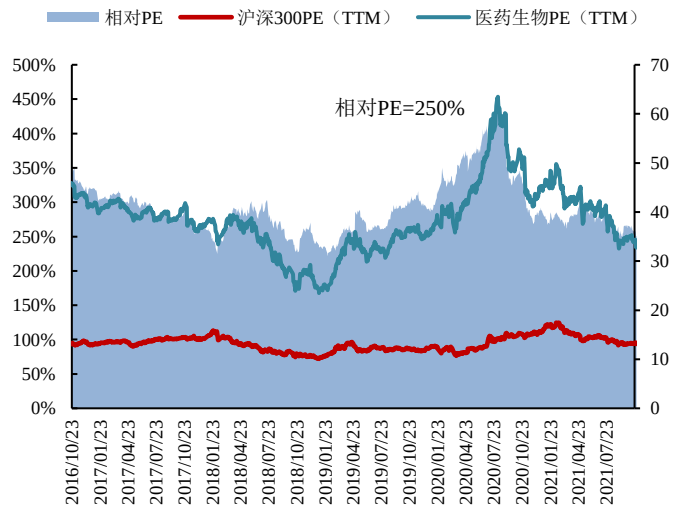
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
普门科技	24.99	医疗器械	*ST 济堂	-22.22	医药商业
舒泰神	20.45	生物制品	药石科技	-20.96	化学原料药
山东药玻	17.60	医疗器械	乐普医疗	-17.62	医疗器械
兴齐眼药	17.57	化学制剂	大参林	-17.55	医药商业
金域医学	17.49	医疗服务	九州通	-16.52	医药商业
东阳光	17.44	化学制剂	开立医疗	-16.43	医疗器械
ST 冠福	14.12	化学原料药	天智航-U	-14.66	医疗器械
太龙药业	13.51	中药	康华生物	-14.64	生物制品
博济医药	12.57	医疗服务	阳普医疗	-14.57	医疗器械
正川股份	12.27	医疗器械	和佳医疗	-13.93	医疗器械

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

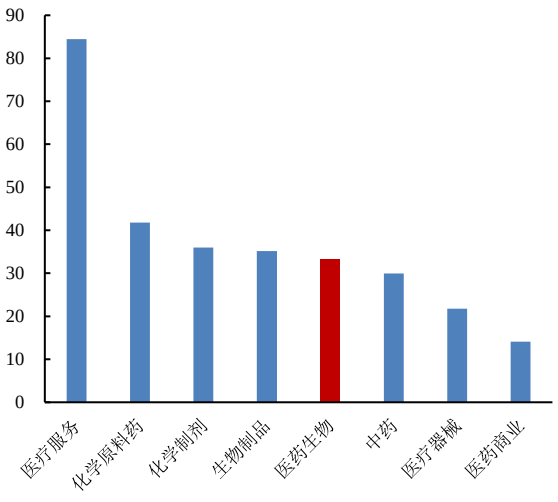
截至 2021 年 10 月 29 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 33.28 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 150%。子板块中医疗服务估值最高，为 84.48 倍，医药商业估值最低，为 14.09 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：医药各子行业估值情况



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

- **2021 国家医保谈判即将开始**

日前，有权威人士表示，今年医保谈判目前定在 11 月上旬，近日国家医保局已经和企业基本完成了一对一的交流沟通，后面就将进入正式的谈判环节。值得注意的是，今年除 PD-1 外，一些高价药在医保谈判中的表现也值得期待。（米内网）

- **《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》发布**

近日，国家商务部发布《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》，共 8 个方面 20 条，确立了基本原则、总体目标以及各项重点任务。《意见》要求，到 2025 年，药品流通行业与我国新发展阶段人民健康需要相适应，创新引领、科技赋能、覆盖城乡、布局均衡、协同发展、安全便利的现代药品流通体系更加完善。（米内网）

- **互联网诊疗：禁止统方、补方，医务人员收入不得与药品收入挂钩**

10 月 27 日，国家卫健委员会发布《关于互联网诊疗监管细则(征求意见稿)公开征求意见的公告》，共有 7 章 41 条，内容涉及互联网诊疗的医疗机构监管、人员监管、业务监管、质量安全监管、监管责任等多个方面。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

- **爱尔眼科：**前三季度公司营业收入 115.96 亿元，同比增长 35.38%；归属母公司股东净利润 20.03 亿元，同比增长 29.59%。
- **复星医药：**公司控股子公司复星医药产业拟以现金和所持大连雅立峰 100%股权（大连雅立峰系病毒性疫苗研发生产企业）作价控股收购安特金（细菌性疫苗研发生产企业）。拟：（1）以现金合计约人民币 110,803.38 万元受让安特金相关股东持有的安特金共计人民币 1,039.6766 万元的注册资本（约占紧邻本次收购交割前安特金注册资本总额的 32.52%、紧随本次收购交割后安特金注册资本总额的 13.01%）（即本次转让）；（2）以持有的大连雅立峰 100%股权作价人民币 289,800 万元认缴安特金新增注册资本人民币 4,795.8605 万元（占紧随本次收购交割后安特金注册资本总额的 60.00%）（即本次增资）。本次收购完成后，复星医药产业将持有安特金约 73.01%的股权，并通过安特金持有大连雅立峰 100%的股权（即复星医药产业对大连雅立峰享有的权益比例将由本次收购前的 100%减少至约 73.01%）。
- **药明康德：**前三季度公司营业收入 165.21 亿元，同比增长 39.84%；归属母公司股东净利润 35.62 亿元，同比增长 50.41%。
- **华大基因：**前三季度公司营业收入 51.52 亿元，同比下降 23.70%；归属母公司股东净利润 14.14 亿元，

同比下降 47.72%。

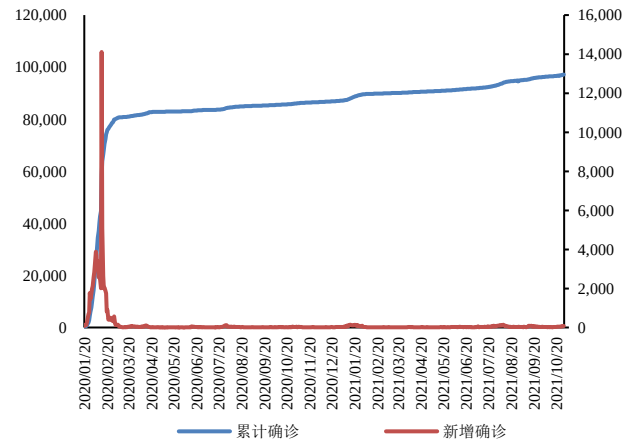
- **云南白药：**前三季度公司营业收入 283.63 亿元，同比增长 18.52%；归属母公司股东净利润 24.51 亿元，同比下降 42.38%。
- **康龙化成：**前三季度公司营业收入 53.02 亿元，同比增长 47.84%；归属母公司股东净利润 10.40 亿元，同比下降 31.81%。

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 10 月 31 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 97,243 人，现有确诊病例 814 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 91,738 人，境外输入累计确诊病例 9,637 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 30 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 22.68 亿剂次。

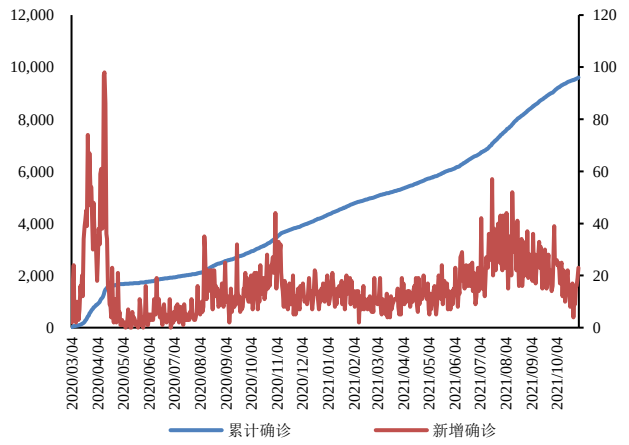
截止 2021 年 10 月 30 日，全球累计确诊病例 2.47 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,682 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,429 万人、2,181 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 10 月 27 日，全球累计接种新冠疫苗 69.54 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 37.92%。

图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



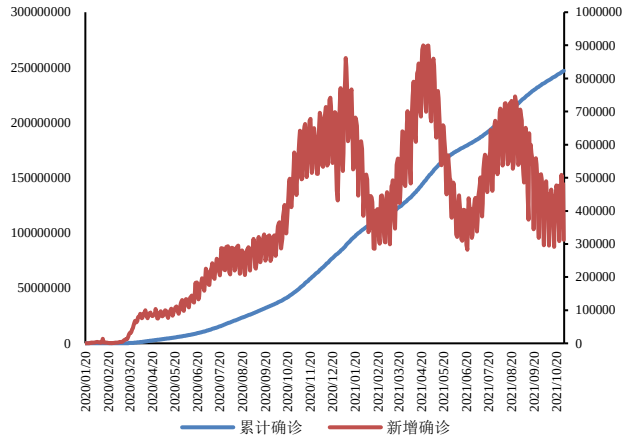
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



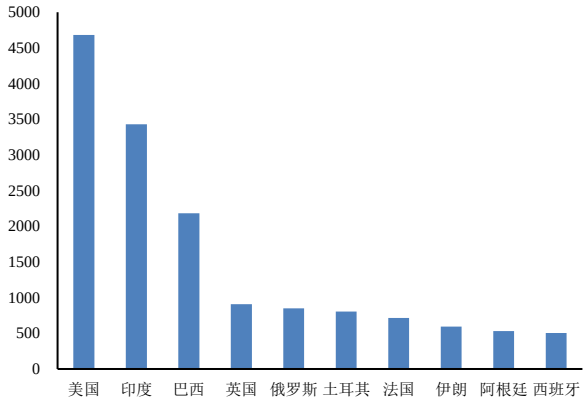
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）



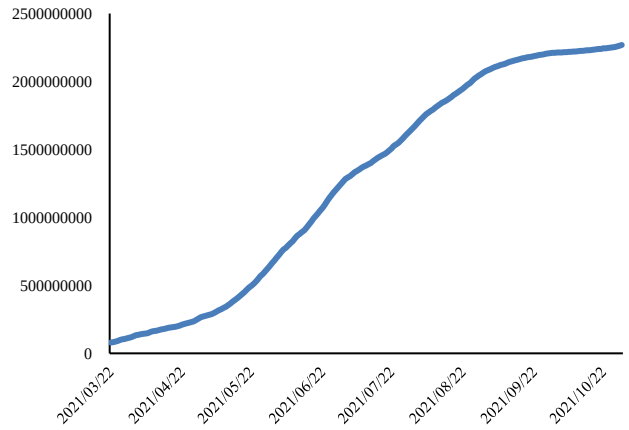
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）



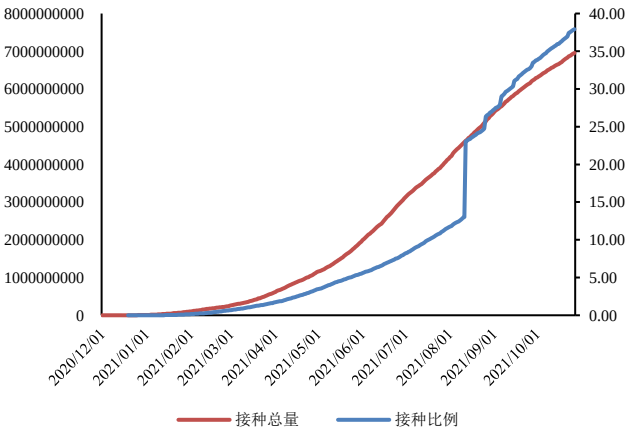
数据来源：wind，山西证券研究所

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