医药生物

医药行业周报（20210207）

维持评级

第四批国采结果公布，长期看好创新与高景气细分领域

看好

2021 年 2 月 7 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：王腾蛟

执业登记编码：S0760518090002

电话：0351-8686978

邮箱：wangtengjiao@sxzq.com

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

相关报告

医药行业 2021 年投资策略--后疫情时期的医药发展新格局

2020 年医保目录点评：医保基金持续“腾笼换鸟”，加速创新药放量

市场回顾及行业估值

- 医药生物上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 5。医药子板块仅医药商业下跌 2.39%，生物制品涨幅最大，上涨 8.84%。截至 2021 年 2 月 5 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 46.62 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。子板块中医疗服务估值最高，达到 171.86 倍，医药商业估值较低，为 16.21 倍。

行业要闻

- **第四批集采“砍掉”124 亿，注射剂“大杀价”**
- **原料药 1 亿罚单后，中办国办发文“点名”**
- **科兴中维新冠灭活疫苗克尔来福获批附条件上市**

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 2 月 6 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,692 人，现有确诊病例 1,176 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 83,880 人，境外输入累计确诊病例 4,790 人。
- 截止 2021 年 2 月 6 日，海外累计确诊病例 1.06 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,751.96 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,082.72 万人、949.78 万人。

核心观点

- 本周第四批国家药品集中带量采购结果公布，45 个药品平均降幅 52%，最高降幅高达 96%。仿制药降价之路持续进行，带量采购加速常态化，我们长期看好两条主线：（1）带量采购常态化倒逼企业向创新转型，医保“腾笼换鸟”加速创新药放量，政策大力推动创新研发，我国医药创新迎来黄金发展期，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及产业链相关优质 CXO 企业，恒瑞医药、药明康德等；（2）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，具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗、生长激素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、康泰生物、长春高新等。

风险提示

- 疫情发展超预期的风险、行业政策风险、药品安全风险、研发风险。

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 6

4.新型冠状病毒肺炎进展情况 6

5.风险提示 7

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

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%） 5

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：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 6

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） 6

图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） 7

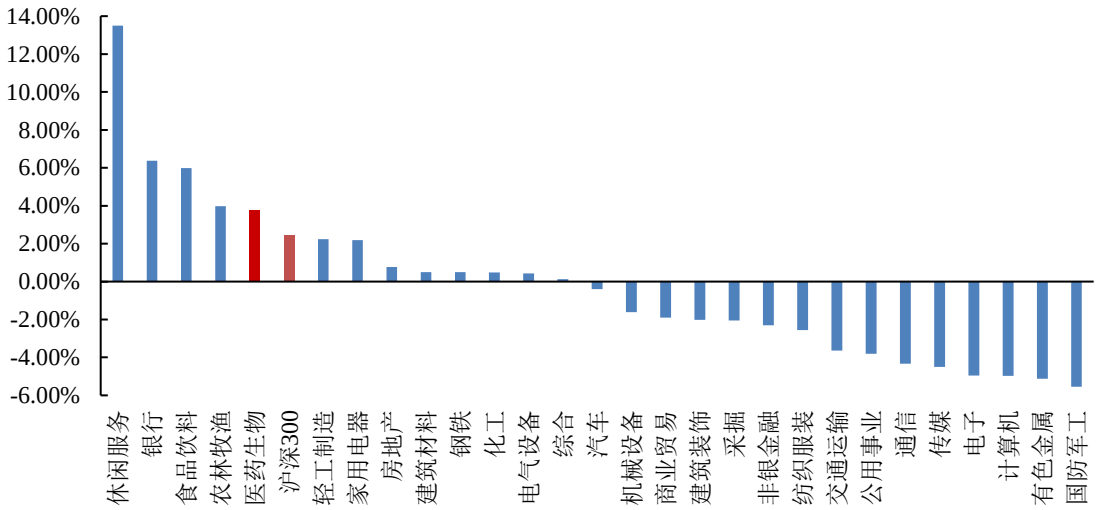
图 8：海外各国累计确诊病例情况（人） 7

1.市场回顾

1.1 市场整体表现

本周沪深 300 指数上涨 2.46%，报 5483.41 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 5。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

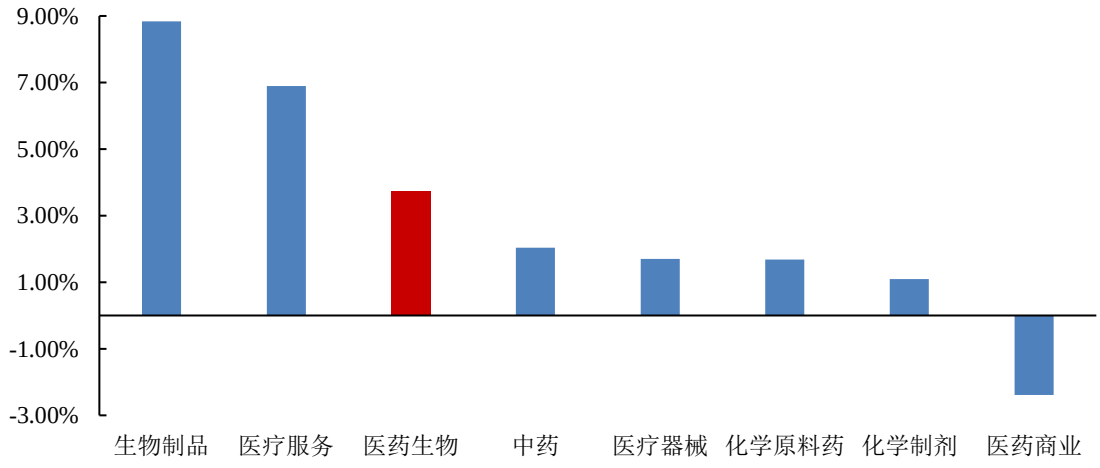


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

本周医药子板块仅医药商业下跌 2.39%，生物制品涨幅最大，上涨 8.84%。

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，本周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是万东医疗（46.44%）、康德莱（24.77%）、盈康生命（24.17%）、智飞生物（24.05%）、康泰生物（23.60%）、海思科（20.82%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

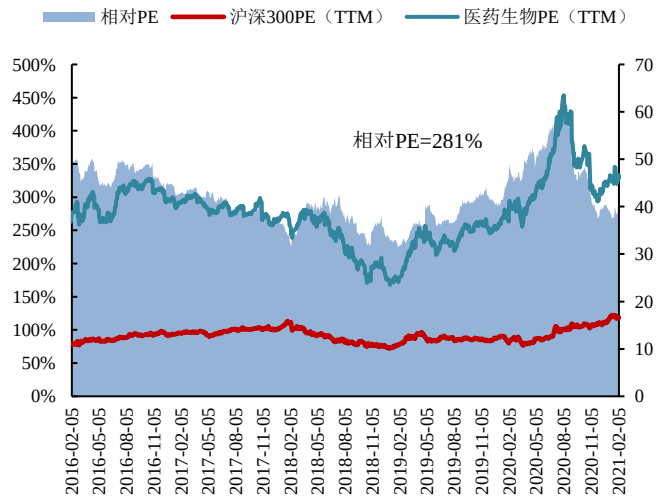
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
万东医疗	46.44	医疗器械	大博医疗	-23.15	医疗器械
康德莱	24.77	医疗器械	ST 康美	-21.40	中药
盈康生命	24.17	医疗服务	凯利泰	-19.70	医疗器械
智飞生物	24.05	生物制品	利德曼	-17.43	医疗器械
康泰生物	23.60	生物制品	国华网安	-16.88	化学制剂
海思科	20.82	化学制剂	宜华健康	-16.60	医疗服务
东阿阿胶	19.97	中药	太极集团	-15.58	中药
双林生物	17.34	生物制品	兴齐眼药	-15.47	化学制剂
开立医疗	17.28	医疗器械	延安必康	-14.58	化学制剂
海尔生物	16.98	医疗器械	ST 天圣	-13.68	医药商业

数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业估值情况

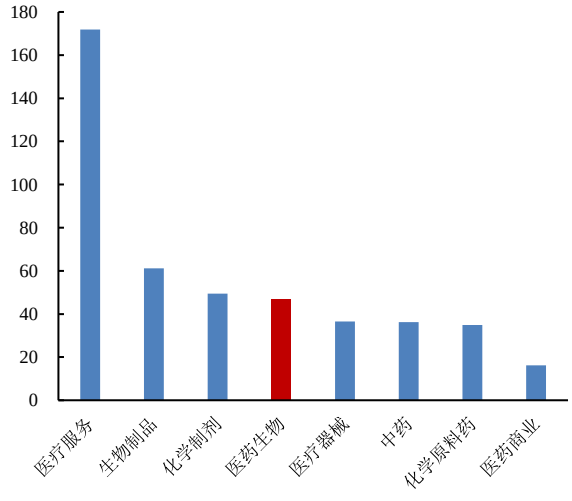
截至 2021 年 2 月 5 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 46.62 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 181%。子板块中医疗服务估值最高，达到 171.86 倍，医药商业估值较低，为 16.21 倍。

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

➢ **第四批集采“砍掉”124 亿，注射剂“大杀价”**

2 月 3 日，第四批集采结果出炉，45 个药品全部采购成功，产生拟中选企业 118 家，拟中选产品 158 个！45 个药品平均降幅 52%，最高降幅达 96%。初步推算，第四批集采品种预计一年节约药费 124 亿元；原研药只有 2 个拟中选，诺华、勃林格殷格翰、阿斯利康全线出局；国内头部药企大展拳脚，扬子江药业中标 8 个品种，齐鲁制药、石药集团、复星医药、中国生物制药均中标 6 个品种。（米内网）

➢ **原料药 1 亿罚单后，中办国办发文“点名”**

日前，中办、国办印发《建设高标准市场体系行动方案》，明确提出要加强和改进反垄断与反不正当竞争执法，制定原料药等专项领域反垄断指南、豁免制度适用指南，出台实施企业境外反垄断合规指引等。就在此方案出台前一日，国家市场监管总局为先声药业开出 1 亿元罚单。这是继 2020 年 3 家葡萄糖酸钙原料药经销企业被罚 3.2 亿元后，国家对原料药行业的又一次强监管。（米内网）

➢ **科兴中维新冠灭活疫苗克尔来福获批附条件上市**

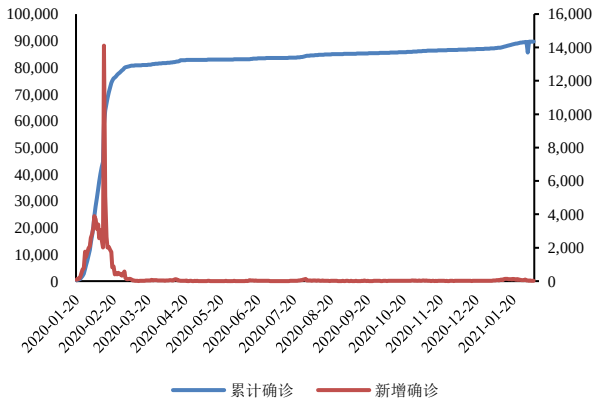
科兴控股生物技术有限公司宣布，国家药品监督管理局已于 2 月 5 日依法批准其旗下子公司北京科兴中维生物技术有限公司研制的新型冠状病毒灭活疫苗克尔来福在国内附条件上市。（人民日报）

4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 2 月 6 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 89,692 人，现有确诊病例 1,176 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 83,880 人，境外输入累计确诊病例 4,790 人。

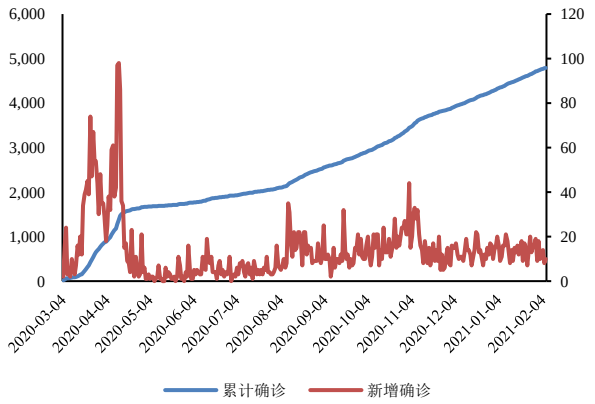
截止 2021 年 2 月 6 日，海外累计确诊病例 1.06 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 2,751.96 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 1,082.72 万人、949.78 万人。

图 5：累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）



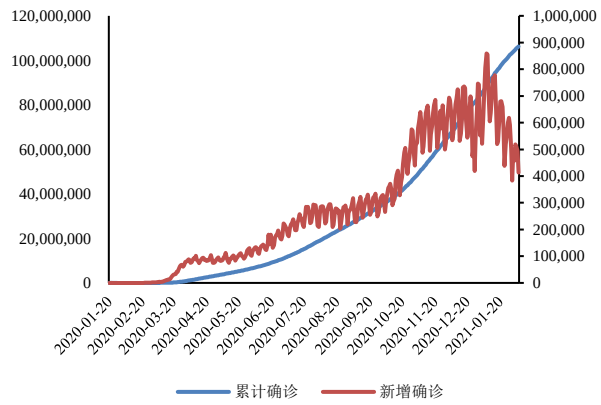
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）



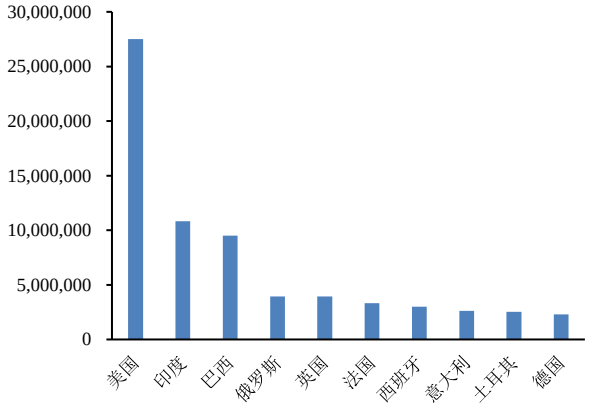
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：海外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：海外各国累计确诊病例情况（人）



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

疫情发展超预期的风险、行业政策风险、药品安全风险、研发风险、业绩不达预期风险

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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