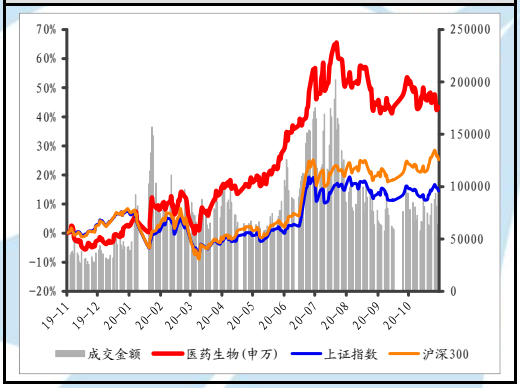
医药生物行业周报：器械集采工作持续推进，“六省二区”联盟采购工作启动

中航证券研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59562524
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2020 年 11 月 13 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11507.51
基础数据	
上证综指	3310.10
沪深 300	4856.85
总市值（亿元）	75,891.82
流通 A 股市值(亿元)	54,375.23
PE（TTM）	42.90
PB(LF)	5.19

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（11.09－11.13）上证综指收于 3310.10，下跌 0.06%；沪深 300 指数收于 4856.85，下跌 0.59%；中小板指收于 9144.65，下跌 1.99%；本期申万医药生物行业指数收于 11507.51，下跌 1.23%。本期医药生物板块下跌 1.50%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 25 位。医药生物 7 个二级板块中，医药商业和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 11 月 9 日，医政医管局下发《关于加强外送样本新冠病毒核酸检测质量管理工作的通知》
- 11 月 11 日，国家医疗保障局发布公告，国家医疗保障局党组成员、副局长施子海在宁夏银川主持召开“十四五”全民医疗保障规划编制（北部省份）研讨会
- 11 月 11 日，国家医疗保障局在湖北省武汉市召开按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市支付改革工作会
- 11 月 11 日，国家药监局下发《关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知》
- 11 月 11 日，天津市医药采购中心发布《集中开展冠脉扩张球囊类医用耗材企业及产品信息维护工作的通知》

核心观点

- 市场方面，A 股整体震荡下行，医药生物行业整体维持震荡表现，高值耗材集采影响尚未完全退散，医疗器械持续领跌行业。消息方面，继我国首次对高值医用耗材实施集采工作后，国家药监局下发通知，加强冠脉支架采购中质量保证工作；天津市医疗保障局开展“六省二区”冠脉扩张球囊集中带量采购工作，器械采购工作有条不紊有序推进。随着药品和器械集采过程的不断推进，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科和欧普康视等标的。
- **风险提示：**新冠疫情波动风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

一、市场行情回顾（2020.11.09-2020.11.13）

1.1 医药行业本周表现居后

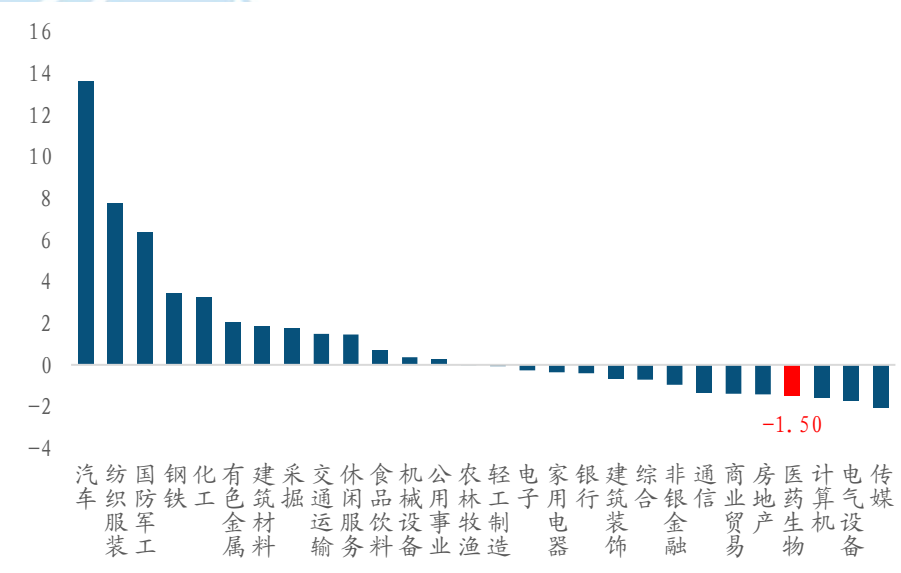
本期(2020.11.09-2020.11.13)上证综指收于3310.10,周跌幅为0.06%,沪深300指数收于4856.85,周跌幅0.59%；中小板指收于9144.65，周跌幅为1.99%。本期申万医药生物行业指数收于11507.51，周跌幅为1.23%，医药生物板块周跌幅为1.50%，在所有28个申万一级子行业中排名第25。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为-1.76%、-2.36%、-1.43%、-1.09%、1.85%、-3.45%、1.33%。

图表 1：本期SW医药生物表现

	SW化学原料药	SW化学制剂	SW中药	SW生物制品	SW医药商业	SW医疗器械	SW医疗服务	沪深300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	-1.76%	-2.36%	-1.43%	-1.09%	1.85%	-3.45%	1.33%	-0.59%	-1.99%	-1.50%	-0.06%
月初至今涨跌	-1.25%	-1.44%	-1.58%	-4.75%	2.13%	-6.77%	1.47%	3.44%	1.98%	-2.86%	2.65%
年初至今涨跌	-1.25%	-1.44%	-1.58%	-4.75%	2.13%	-6.77%	1.47%	18.56%	37.87%	-2.86%	8.52%
收盘价	9729.41	9528.49	6508.37	14295.69	8426.71	10248.94	11377.16	4856.85	9144.65	11507.51	3310.10

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为:吉药控股(22.09%)、双林生物(16.25%)、复星医药(15.94%)、英特集团（15.38%）、国农科技（14.08%）。市场跌幅前五的个股分别为：金域医学（-16.08%）、光正眼科（-14.97%）、智飞生物（-12.35%）、华东医药（-11.30%）、东方生物（-9.57%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
300108.SZ	吉药控股	5.03	22.09	27.67	-1.69	18.78
000403.SZ	双林生物	43.29	16.25	140.94	155.73	24.42
600196.SH	复星医药	57.33	15.94	117.04	39.32	4.44
000411.SZ	英特集团	21.91	15.38	80.99	38.17	3.36
000004.SZ	国农科技	30.62	14.08	35.55	71.71	3.49

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 11 月 13 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
603882.SH	金域医学	86.20	-16.08	68.56	34.80	11.96
002524.SZ	光正眼科	15.16	-14.97	45.49	-447.20	24.20
300122.SZ	智飞生物	131.94	-12.35	166.53	68.49	28.43
000963.SZ	华东医药	29.19	-11.30	21.15	17.07	3.59
688298.SH	东方生物	131.89	-9.57	-9.49	23.00	10.98

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 11 月 13 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 11 月 13 日，科创板共有医药行业上市公司 43 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：南微医学（8.79%）、奕瑞科技（5.89%）、艾迪药业（5.42%）、海尔生物（5.00%）、华熙生物（4.94%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：东方生物（-9.57%）、君实生物-U（-9.39%）、泽璟制药-U（-8.73%）、佰仁医疗（-7.66%）、博瑞医药（-6.78%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688029.SH	南微医学	232.81	8.79	45.76	108.92	12.16
688301.SH	奕瑞科技	210.60	5.89	31.54	70.15	5.95
688488.SH	艾迪药业	28.42	5.42	-8.09	232.71	8.84
688139.SH	海尔生物	79.80	5.00	177.57	78.79	9.45
688363.SH	华熙生物	161.70	4.94	94.38	127.88	16.11

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 11 月 13 日

图表 6：科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688298.SH	东方生物	131.89	-9.57	-9.49	23.00	10.98
688180.SH	君实生物-U	71.27	-9.39	-52.80	-43.87	9.77
688266.SH	泽璟制药-U	95.50	-8.73	28.03	-78.53	13.44

688198.SH	佰仁医疗	90.00	-7.66	113.86	120.19	10.76
688166.SH	博瑞医药	53.25	-6.78	67.87	129.15	15.73

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 11 月 13 日

二、行业新闻动态

➢ **医政医管局要求加强外送样本新冠病毒核酸检测质量管理工作**

11 月 9 日，医政医管局下发《关于加强外送样本新冠病毒核酸检测质量管理工作的通知》。通知表示，为切实加强样本外送检测管理，有效保证检测质量，提出严格选择外送检测机构、规范开展实验室检测、强化实验室室内质控、开展实验室室间质评、加强专业技术指导和强化行业监管六项要求。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202011/ef10e51a41154e809a57479aaa4c8632.shtml

➢ **国家医疗保障局副局长主持召开“十四五”全民医疗保障规划编制（北部省份）研讨会**

11 月 11 日，国家医疗保障局发布公告，国家医疗保障局党组成员、副局长施子海在宁夏银川主持召开“十四五”全民医疗保障规划编制（北部省份）研讨会。会议对国家医疗保障局起草的“十四五”全民医疗保障规划提纲提出完善意见和建议，并围绕“多层次医疗保障体系建设”、“完善基本医疗保险筹资机制”等七个专题展开研讨。国家医疗保障局规划编制起草小组成员，北京、天津等 15 个省份和新疆生产建设兵团医疗保障局的分管负责同志和负责规划编制的骨干人员参加了会议。

国家医疗保障局副局长施子海强调，要坚持以人民为中心的发展思想，坚持目标导向和问题导向相统一，坚持处理好继承与创新的关系，切实提高医保规划编制水平。各级医保部门要加强组织领导，密切协同配合，充分听取意见和建议，深化重大问题研究，积极稳妥设定重大目标，全面梳理重点工程和重大项目，确保“十四五”全民医疗保障规划务实可行，切实推动医疗保障高质量发展。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/11/11/art_14_3862.html

➢ **国家医疗保障局召开按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市支付改革工作会**

11 月 11 日，国家医疗保障局在湖北省武汉市召开按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市支付改革工作会。30 个 DRG 付费国家试点城市的医保局、医保中心有关负责同志参加了会议。会议交流了 DRG 付费国家试点城市工作进展和经验，公布了监测评估结果，对试点城市加快进入模拟运行阶段相关工作进行了部署，并就试点过程中存在的问题进行了技术指导与培训。会议要求，各试点城市要进一步提高思想认识，按照试点方案要求，挖潜补短，确保试点工作落到实处、取得实效。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/11/13/art_14_3974.html

➢ **国家药监局：加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作**

11 月 11 日，国家药监局下发《关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知》。继日前我国针对冠脉支架进行的集中采购工作之后，就冠脉支架质量监管工作进行了进一步展开。本次冠脉支架监管工作要求落实药品安全“四个最严”的要求，提出全面落实企业质量安全主体责任、切实加强生产环节监督检查、扎实做好流通使用环节监督检查、认真开展中选品种质量抽检、持续加强不良事件监测和强化部门协调和信息沟通六个工作通知。

https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/fgwj/gzwj/gzwjylqx/20201111142716135.html

➢ **天津市医药采购中心：集中开展冠脉扩张球囊类医用耗材企业及产品信息维护工作**

11 月 11 日，天津市医药采购中心发布《集中开展冠脉扩张球囊类医用耗材企业及产品信息维护工作

的通知》。通知表示，为推动四川等 7 省区医疗保障局开展“六省二区”冠脉扩张球囊集中带量采购工作，经四川省医疗保障局和天津市医疗保障局研究决定，建立联盟间协同互动机制。自 11 月 12 日起在京津冀医药联合采购平台开展冠脉扩张球囊类医用耗材企业及产品信息填报完善工作，本次工作仅针对冠脉扩张球囊类医用耗材产品的相关企业。

https://www.tjmpc.cn/website/home/infoPage?NEWSID=ecf7da726f66491c93186226ead58562&NEWSCOLUMNID=1d597a6a11e546a2bc09e68e3a53bb85

三、重要公告

- **科伦药业（002422）：关于公司脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液通过仿制药一致性评价的公告**

11 月 11 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”或“科伦药业”）发布公告，近日公司的脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液（“全合一”肠外营养三腔袋）通过一致性评价并获得药品补充申请批准通知书，主要用于功能不全 2 或不能经口/肠道摄取营养的成人患者的营养补充。肠外营养在危重、严重创伤等患者的救治中具有重要作用，可快速提供机体所需营养物质、促进患者康复、改善疾病预后。目前公司已获批上市 8 个肠外营养新产品，覆盖单袋、双室袋、三腔袋不同包装形式，且因差异化的产品配方临床可满足不同类型（肝功能受损、围手术期、危重症等）和不同能量需求患者的营养治疗。脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液是公司首个获批上市的肠外营养三腔袋，具有给药途径灵活（外周或中心静脉给药）、可满足不同疾病状态患者营养需求的优势，2019 年中国销售额 19.4 亿元。本次公司国内首家通过一致性评价，将进一步提升该品种的市场竞争力。此外，随着该产品国内首家通过一致性评价，及后续系列品种的续贯获批，公司将成为品类齐全、国内领先的肠外营养系统解决方案供应商。

- **乐普医疗（300003）：关于实际控制人、董事长增持本公司股份的公告**

11 月 11 日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称：公司）发布公告，公司接到公司实际控制人、董事长蒲忠杰先生的通知，蒲忠杰先生于 2020 年 11 月 11 日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持了本公司股份，增持数量 1,050,000 股，本次增持后，蒲忠杰先生及其一致行动人合计持有本公司 455,643,349 股股份，占公司总股本的 25.25%

- **欧普康视（300595）：2019 年限制性股票激励计划摘要**

11 月 11 日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称：公司）发布公告，公司激励计划拟授予的限制性股票数量 956,500 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.2368%。其中首次授予 765,200 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.1894%；预留 191,300 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.0474%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。

本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划草案公司股本总额的 1%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额 403,873,480 股的 10%

本激励计划的限制性股票的授予价格为 23.90 元/股。在本激励计划公 2 告当日至激励对象完成限制性股票登记期间，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股、派息等事宜，限制性股票的授予价格将根据本激励计划的规定予以相应的调整。七、本激励计划授予的激励对象总人数为 21 人（不含预留部分），包括公司公告本激励计划时在公司（含公司有独立考核指标的控股子公司，下同）任职的管理人员、核心技术（业务）人员。参与本激励计划的激励对象不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

- **复星医药（600196）：关于控股子公司获药品临床试验申请受理的公告**

11 月 12 日，上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称：公司）发布公告，复星医药产业于 2020 年 3 月获德国 BioNTechSE（以下简称“BioNTech”）授权，在区域内（即中国大陆及港澳台地区，下同）独家开发、商业化基于其专有的 mRNA 技术平台研发的、针对新型冠状病毒的疫苗产品，BioNTech 为该疫苗在区域内的权利人（以下简称“本次合作”）。BNT162b2 系复星医药产业基于本次合作引进区域内的第二款针对新型冠状病毒的 mRNA 疫苗，该疫苗为预防用生物制品，拟主要用于 18-85 岁人群预防新型冠状病毒肺炎。截至本公告日，BNT162b2 分别在美国、德国、阿根廷、巴西、南非和土耳其等国处于 III 期临床试验中，并获得美国 FDA（即美国食品药品管理局）2 快速通道审评认证。截至本公告日，全球范围内尚无基于 mRNA 技术平台研发的针对新型冠状病毒的预防性疫苗获得上市批准。截至 2020 年 10 月，本集团（即本公司及控股子公司/单位）现阶段针对本次 mRNA 疫苗许可及区域内研发的累计投入约为人民币 6,619 万元（未经审计）。

四、 核心观点

医药生物行业指数本周下跌 1.23%，医药生物板块本周下跌 1.50%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 25 位。医药生物 7 个二级板块中，医药商业和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情依旧保持多点蔓延态势。全球单日新增确诊病例保持在 50 至 60 万人，美国疫情愈演愈烈，周五单日新增确诊人数突破 19 万人。市场方面，A 股整体震荡下行，医药生物行业维持震荡表现，高值耗材集采影响尚未完全退散，医疗器械持续领跌行业。消息方面，继我国首次对高值医用耗材实施集采工作后，国家药监局下发《关于加强国家集中带量采购中选冠脉支架质量监管工作的通知》，加强冠脉支架采购中质量保证工作；天津市医疗保障局同四川省医疗保障局联合开展“六省二区”冠脉扩张球囊集中带量采购工作，器械采购工作有条不紊有序推进。随着药品和器械集采过程的不断推进，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科和欧普康视等标的。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
卖出　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003， 2011 年 7 月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。