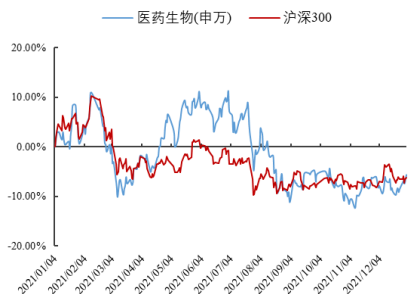


行业近一年市场表现



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>

市场回顾及行业估值

- 医药生物上涨3.16%，跑赢沪深300指数2.77个百分点，在31个申万一级子行业中排名第10。医药子板块多数上涨，线下药店涨幅最大，上涨11.09%。截至2021年12月31日，申万一级医药行业PE（TTM）为35.06倍，相对沪深300最新溢价率为150%。子板块中医院估值最高，为92.12倍，医疗耗材估值最低，为13.98倍。

行业要闻

- 《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》印发
- 《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》印发
- 《“十四五”医疗装备产业发展规划》发布

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2022年1月3日，全国（不含港澳台）累计确诊病例102,841人，现有确诊病例3,256人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例94,949人，境外输入累计确诊病例11,326人。新冠疫苗接种方面，截止2022年1月2日，全国累计接种新冠病毒疫苗28.48亿剂次。
- 截止2021年1月3日，全球累计确诊病例2.93亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共5,708万人，其次为印度与巴西，分别确诊3,492万人、2,231万人。新冠疫苗接种方面，截止2021年1月2日，全球累计接种新冠疫苗92.13剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为49.30%。

核心观点

- 国家政策大力推动下，中医药地位提升至前所未有的高度，预计随着行业格局持续改善，国内疫情防控良好，以及中药材价格上涨带动下游提价等因素推动下，板块业绩或将得到进一步改善。目前中药估值合理：（1）中药审评审批制度改革下，中药创新药加速获批，2021年为



为近年来上市最多的一年，建议关注综合实力较强的优质中药创新药上市公司天士力等；（2）部分老字号、OTC 品牌产品具备消费属性，规避医保控费政策，建议关注片仔癀、华润三九等。

- 行业整体发展趋势向好，创新为永恒主题，一方面，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；另一方面，医保目录动态调整，持续加速创新药放量。政策、人才、资本等推动下，我国创新药已进入成果收获期，并开启国际化之路：（1）目前国内创新药研发同质化较为严重，靶点、适应症较为集中，行业已逐步从 me-too/me-worse 向更高质量、更具创新性的 me-better、first-in-class 转型升级，研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品差异化优势突出的国产创新龙头企业优势将进一步凸显，建议关注恒瑞医药、复星医药等；（2）随着科技的进步，医疗新发现、新技术、新领域不断涌现，细胞与基因治疗等生物新兴市场快速发展，建议关注产业发展动态、优质企业及上游产业链如生命科学服务等；（3）全球及国内创新药研发火热，国内 CXO 行业高速发展，预计随着政策推进、技术水平的持续提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分龙头，如药明康德、博腾股份等。

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	6
5.风险提示	8

图表目录

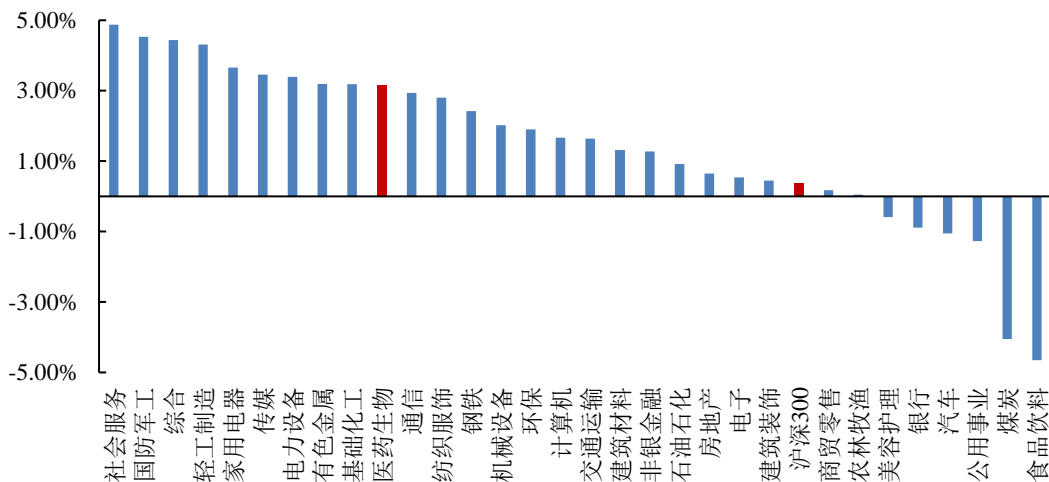
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）	7
图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	7
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	7
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

沪深 300 指数上涨 0.39%，报 4940.37 点。申万一级行业多数上涨，其中医药生物上涨 3.16%，跑赢沪深 300 指数 2.77 个百分点，在 31 个申万一级子行中排名第 10。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

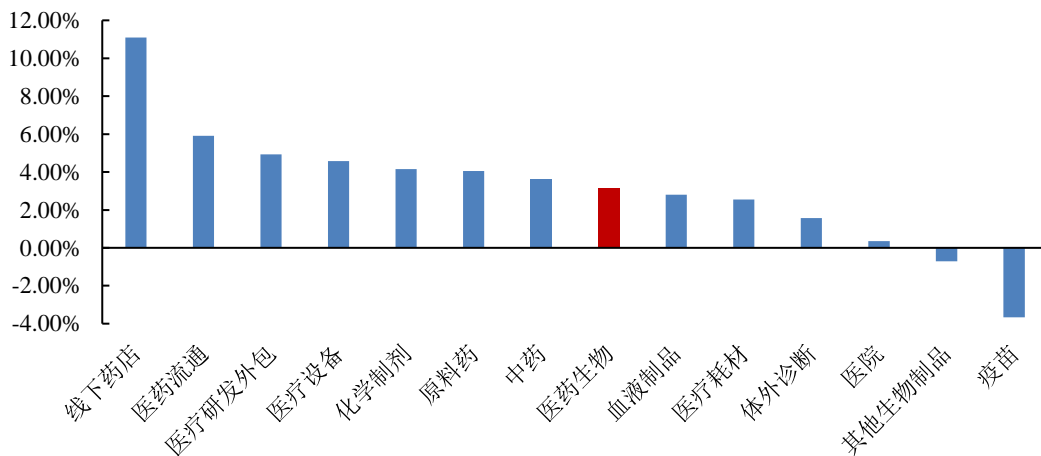


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

医药子板块多数上涨，线下药店涨幅最大，上涨 11.09%。

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，医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是精华制药（91.53%）、龙津药业（36.89%）、康芝药业（59.27%）、红日药业（46.36%）、翰宇药业（36.77%）、华森制药（31.08%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

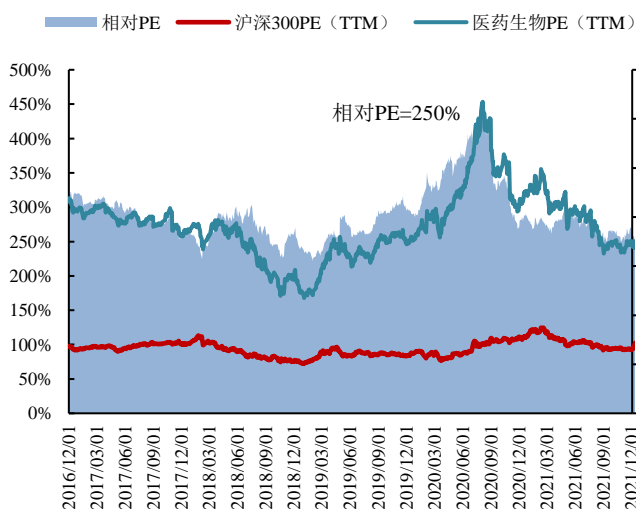
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
精华制药	61.14	中药	片仔癀	-8.89	中药
龙津药业	60.98	中药	沃森生物	-6.44	疫苗
康芝药业	59.27	化学制剂	欧普康视	-4.94	医疗耗材
红日药业	46.36	中药	智飞生物	-4.74	疫苗
翰宇药业	36.77	化学制剂	南微医学	-4.62	医疗耗材
华森制药	31.08	中药	春立医疗	-4.30	医疗耗材
九安医疗	28.63	医疗设备	长春高新	-4.19	其他生物制品
乐心医疗	28.37	医疗设备	康希诺-U	-4.04	疫苗
悦康药业	27.57	化学制剂	振德医疗	-3.91	医疗耗材
陇神戎发	25.17	中药	舒泰神	-3.47	其他生物制品

数据来源：wind，山西证券研究所

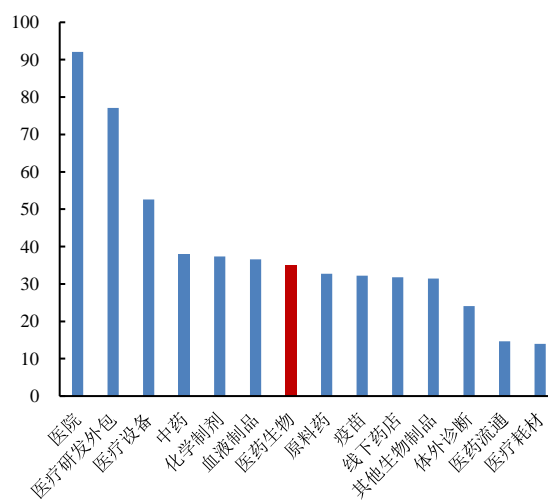
2.行业估值情况

截至 2021 年 12 月 31 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 35.06 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 150%。子板块中医院估值最高，为 92.12 倍，医疗耗材估值最低，为 13.98 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 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所



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

➤ 《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》印发

国家药监局等 8 部门联合印发《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》，明确了我国“十四五”期间药品安全及促进高质量发展的指导思想，提出五个“坚持”总体原则和主要发展目标，并制定出 10 个方面主要任务，以保障“十四五”期间药品安全，促进药品高质量发展，推进药品监管体系和监管能力现代化，保护和促进公众健康。（同花顺财经）

➤ 《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》印发

12 月 30 日，国家医保局、国家中医药管理局发布了《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》，对中医药医保报销的范围、价格、支付方式等重要方面进行了规定和阐述。（医有数）

➤ 《“十四五”医疗装备产业发展规划》发布

《“十四五”医疗装备产业发展规划》于今日上午发布，《规划》提出，力争到 2025 年，医疗装备产业基础高级化、产业链现代化水平明显提升，主流医疗装备基本实现有效供给，高端医疗装备产品性能和质量水平明显提升，初步形成对公共卫生和医疗健康需求的全面支撑能力（央视网）

3.2 上市公司重要公告

➤ **步长制药：**公司全资子公司咸阳步长贸易发展有限公司近日收到加拿大卫生部核准签发的“天然健康产品”的产品许可证书，公司产品宣肺败毒颗粒符合加拿大天然健康产品标准，允许按天然健康产品标准上市销售。

➤ **英特集团：**公司拟以可转债募集资金和自有资金对公司全资子公司浙江英特药谷电子商务有限公司增资 26,000 万元。

➤ **通化东宝：**公司于近日取得国家药品监督管理局药品审评中心签发的关于可溶性甘精赖脯双胰岛素注射液（THDB0207 注射液）临床试验申请受理通知书，受理号为 CXSL2101513 国。

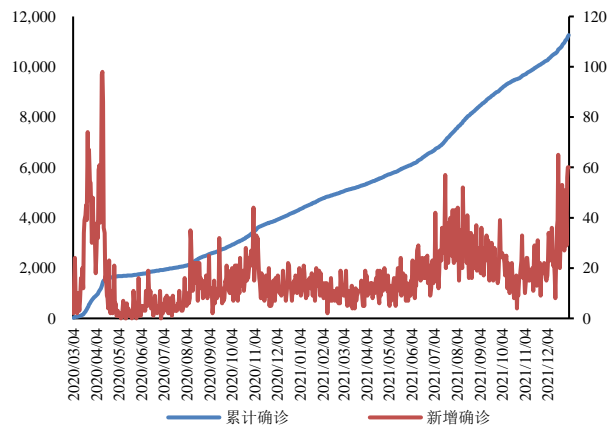
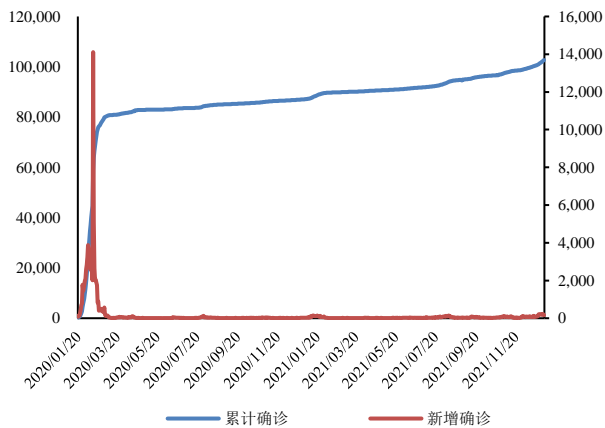
4.新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2022 年 1 月 3 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 102,841 人，现有确诊病例 3,256 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 94,949 人，境外输入累计确诊病例 11,326 人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 1 月 2 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 28.48 亿剂次。

截止 2021 年 1 月 3 日，全球累计确诊病例 2.93 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 5,708 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,492 万人、2,231 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 1 月 2 日，全球累

计接种新冠疫苗 92.13 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 49.30%。

图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）

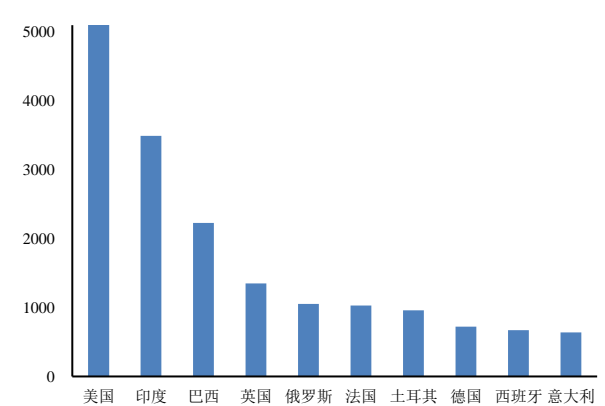
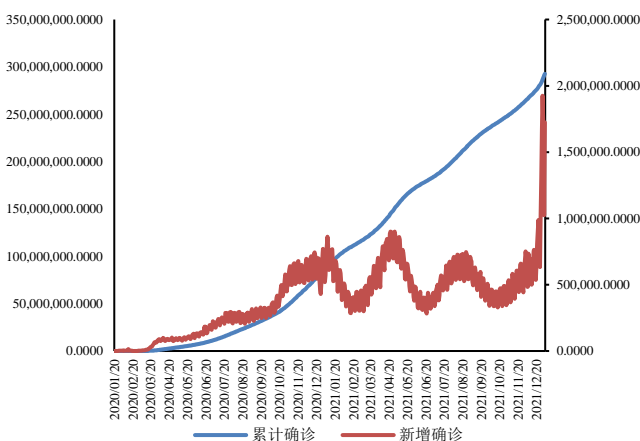


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）

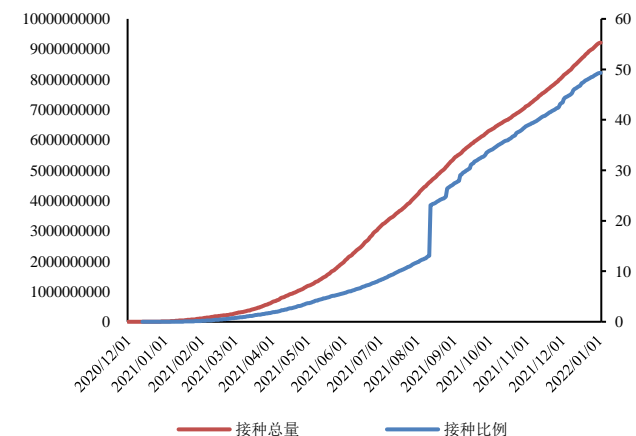
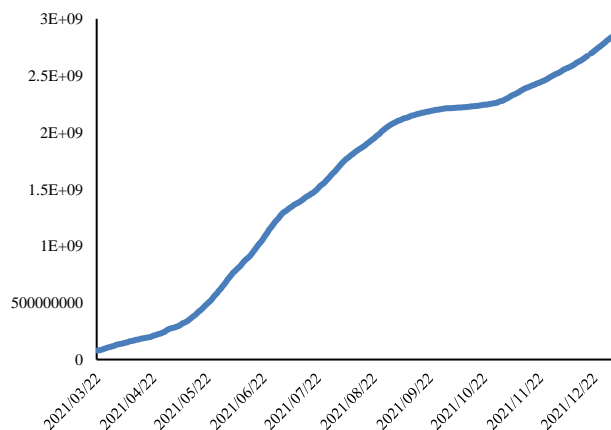


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

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

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

