

持续关注 Q1 业绩高增长个股

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021 年 4 月 6 日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhqz.com

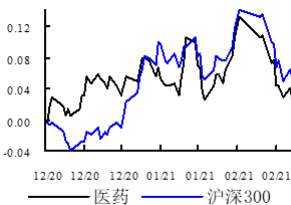
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药石科技	增持
复星医药	增持
迈瑞医疗	增持
安图生物	增持
开立医疗	增持
一心堂	增持
智飞生物	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 0.81%，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位。子板块方面，医疗器械和中药板块涨幅居前，分别上涨 2.15%、1.26%，仅化学制药板块下跌，跌幅为 0.14%；截止 2021 年 4 月 6 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.77 倍，相对于全部 A 股的估值溢价率为 125.49%。个股涨跌方面，济民制药、*ST 恒康和览海医疗涨幅居前，亚太药业、美年健康和广生堂跌幅居前。

● 行业要闻

卫健委发布《长期处方管理规范（试行征求意见稿）》，长期处方的处方量最长不超过 12 周，鼓励基层医疗卫生机构开具长期处方，并优先选择基药、集采及医保目录药品，患者可自主选择在医疗机构或零售药店取药，随着长期处方管理的规范，将加速分级诊疗、促进合理用药，基药、集采及医保目录药品将优先获得增量预期；国家医耗联采发布对部分骨科类高值医用耗材信息的采集，计划分批开展，首批品种为人工髋关节、人工膝关节，标志着全国骨科集采的开始。

● 投资策略

随着医药板块的估值调整，部分领域出现结构性机会，建议关注去年一季度受疫情影响业绩表现不佳的细分领域，如 CXO、医疗服务、处方药、非疫情相关的医疗器械等板块，中长期配置逻辑不变，创新药及其外研产业 CXO、医保免疫板块、技术先行的高端医疗器械值得长期配置，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、药石科技（300725）、迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）、开立医疗（300633）、一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 卫健委发布《长期处方管理规范（试行征求意见稿）》	5
2.2 京津冀医联采发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目采购文件》	5
2.3 国家医耗联采平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》	6
3.公司公告	6
4.投资策略	7

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

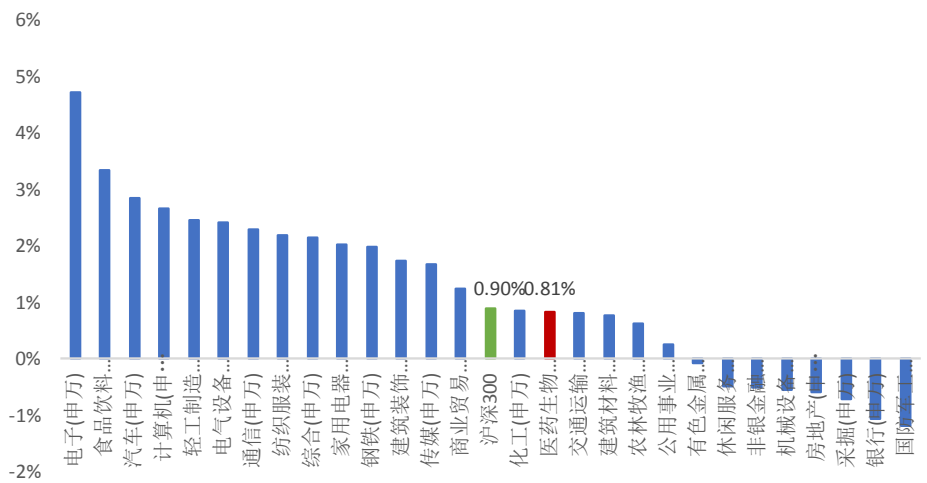
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1.本周市场行情回顾

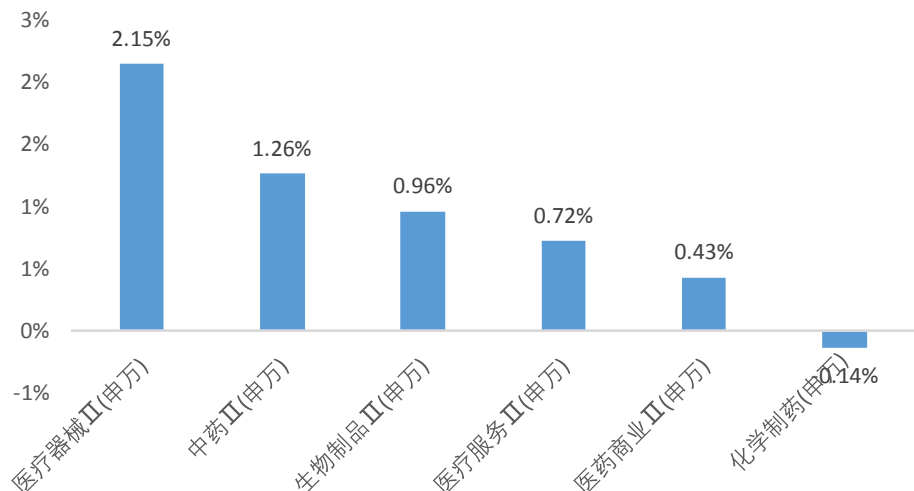
本周，申万医药生物板块上涨 0.81%，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位。子板块方面，医疗器械和中药板块涨幅居前，分别上涨 2.15%、1.26%，仅化学制药板块下跌，跌幅为 0.14%；截止 2021 年 4 月 6 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 41.77 倍，相对于全部 A 股的估值溢价率为 125.49%。个股涨跌方面，济民制药、*ST 恒康和览海医疗涨幅居前，亚太药业、美年健康和广生堂跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
济民制药	33.14%	亚太药业	-9.57%
*ST 恒康	21.37%	美年健康	-9.03%
览海医疗	18.42%	广生堂	-8.49%
翔宇医疗	18.08%	天宇股份	-8.20%
海翔药业	16.78%	华森制药	-7.72%
兴齐眼药	16.20%	莱美药业	-6.07%
爱美客	15.37%	普门科技	-5.67%
哈三联	15.19%	万孚生物	-5.54%
国新健康	14.56%	新天药业	-5.50%
ST 百花	12.70%	葫芦娃	-5.49%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 卫健委发布《长期处方管理规范(试行征求意见稿)》

4月1日,国家卫健委医政医管局发布《长期处方管理规范(试行征求意见稿)》(下称《意见稿》)。根据患者诊疗需要,长期处方的处方量一般在4周内,有条件的地区可根据慢性病特点适当延长,最长不超过12周。各地根据实际情况,需制定长期处方适用疾病病种及长期处方用药药品目录。鼓励由基层医疗卫生机构开具长期处方。医疗机构开具长期处方,应当优先选择国家基本药物、国家集采药品以及国家医保目录药品,医疗用毒性药品、放射性药品、易制毒药品、麻醉药品、精神药品、生物制剂、抗菌药物(治疗结核等慢性细菌真菌感染性疾病的药物除外),以及对储存条件有特殊要求的药品不得用于长期处方,共计8类。医师开具长期处方后,患者可以自主选择在医疗机构、社会零售药店进行调剂取药。《意见稿》反馈截止时间为2021年5月1日。

资料来源:医药经济报

2.2 京津冀医联采发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目采购文件》

4月2日,京津冀医药联合采购平台发布《京津冀“3+N”联盟药品联合带量采购项目采购文件》,在国家医保局统筹指导下,北京、天津、河北省、山西省四省市公立、军队医疗机构及自愿参加的医保定点社会办医疗机构组成联盟,开展

非洛地平、尼莫地平、吲达帕胺等 11 种药品的带量采购工作，11 个品种包括高血压、糖尿病用药，价格相对较低，直接标注每个品种对相关企业的意向采购量，没有要求必须通过一致性评价。4 月 15 日正式开标。本次联合带量采购采购周期为 1 年，自中选结果实际执行之日起计算。

资料来源：医药地理

2.3 国家医耗联采平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》

4 月 1 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》，全国骨科集采开始，在前期采集医疗机构采购数据的基础上，为进一步了解骨科类高值医用耗材市场状况，计划分批开展骨科类高值医用耗材产品信息采集工作。首批开展人工髋关节、人工膝关节类高值医用耗材产品信息采集。对于企业范围，取得人工髋关节、人工膝关节类高值医用耗材产品合法资质的医疗器械注册人可参加本次信息采集工作。

资料来源：赛柏蓝器械

3. 公司公告

【贝瑞基因】第一期员工持股计划（修订稿），计划以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，总份额不超过 7,800 万份，参与本计划的对象预计不超过 90 人（不含预留部分），业绩考核为 2021 年、2022 年营业收入较 2020 年营业收入目标增长率不低于 16%、34%，计划解锁股份比例分别为 60%、40%。

【昊海生科】全资子公司获得猪纤维蛋白粘合剂药品注册证书，猪纤维蛋白粘合剂是一种从猪血中提取蛋白质所制成的新型生物材料，主要有效成分为猪纤维蛋白原和猪凝血酶，具有减少出血、闭合创口、促进创伤愈合等作用，可广泛辅助应用于常规手术操作控制出血不满意的外科止血。

【明德生物】2020 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿)，本次非公开发行股票数量合计不超过 20,701,544 股（含），且募集资金上限为 82,119.58 万元（含）。

【大博医疗】2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要，计划拟授予的限制性股票数量为 386.20 万股，激励对象总人数为 574 人。

【恒瑞医药】子公司成都盛迪的麦考酚钠肠溶片获得《药品注册证书》，用于对接受同种异体肾移植成年患者急性排斥反应的预防。麦考酚钠肠溶片由 Novartis 公司开发，商品名为 Myfortic，最早于 2002 年 10 月在瑞士批准上市，目前已在美国、中国、欧盟等多个国家和地区上市销售，2019 年麦考酚钠片全球销售额约为 49,968 万美元。目前国内除 Novartis 公司外，仅成都盛迪的产品获批上市。

【健友股份】子公司获得美国甲硫酸新斯的明注射液药品注册批件，目前除公司外，国外已有 FRESENIUS KABI USA LLC、AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC 等 9 家甲硫酸新斯的明注射液仿制药获批上市。经查 IMS 数据库，甲硫酸新斯的明注射液 2019 年美国销售规模约为 6,081 万美元。

【甘李药业】公司收到欧盟委员会（EC）的正式书面回函，授予本公司在研创新药细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6(CDK4/6)抑制剂(GLR2007)孤儿药资格认定，用于治疗胶质瘤。目前临床上治疗的手段主要为手术切除结合 DNA 甲基化剂放疗和药物化疗，术后极易复发，患者五年生存率仍不足 5%。根据 GlobalData 2018 年发布的预测，到 2027 年全球 GBM 药物市场规模预计达到 14 亿美元，复合年增长率(CAGR)达 7.5%。

【复旦张江】2021 年限制性股票激励计划（草案），计划拟授予的限制性股票数量为 3800 万股，激励对象总人数为 266 人。

【复星医药】非公开发行 A 股股票预案（修订稿），不超过 128,144,927 股（含），拟募集资金不超过 448,378 万元（含）。

【惠泰医疗】2021 年限制性股票激励计划（草案），计划拟授予的限制性股票数量为 115 万股，激励对象总人数为 302 人，其中 A 类激励计划授予对象为 34 人，B 类激励计划授予对象为 302 人(包含 A 类计划中的 34 人)，对于 A 类激励计划的对象首次授予价格为 204.78 元/股，对于 B 类激励计划的对象首次授予价格为 184.30 元/股。

4. 投资策略

随着医药板块的估值调整，部分领域出现结构性机会，建议关注去年一季度受疫情影响业绩表现不佳的细分领域，如 CXO、医疗服务、处方药、非疫情相关的医疗器械等板块，中长期配置逻辑不变，创新药及其“卖水者”、医保免疫板块、技术先行的高端医疗器械值得长期配置，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、药石科技（300725）、迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）、

开立医疗（300633）、一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn