

## 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 2.25%，跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。医药子板块中，化学制剂和医药商业分别下跌 0.07%、0.26%，生物制品涨幅最大，上涨 6.09%。截至 2021 年 11 月 19 日，申万一级医药行业 PE（TTM）为 34.45 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 163%。子板块中医疗服务估值最高，为 75.70 倍，医药商业估值最低，为 15.11 倍。

## 行业要闻

- 新版国家基药目录征求意见
- 国家反垄断局挂牌日，原料药反垄断指南出台
- 8 个品种退出市场
- 医疗反腐再升级，线上线下、院内院外全面管控

## 新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止 2021 年 11 月 21 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 98,505 人，现有确诊病例 1,051 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 92,818 人，境外输入累计确诊病例 10,028 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 20 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 24.31 亿剂次。
- 截止 2021 年 11 月 20 日，全球累计确诊病例 2.58 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,859 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,451 万人、2,202 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 20 日，全球累计接种新冠疫苗 74.82 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 40.62%。

## 核心观点

- 行业整体发展趋势依然向好，建议长期关注：（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 行业高速增长，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步提升，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细分领域景气度持续，建议关注相关优质企业我武生物等。

### 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 .....	7
5.风险提示 .....	8

## 图表目录

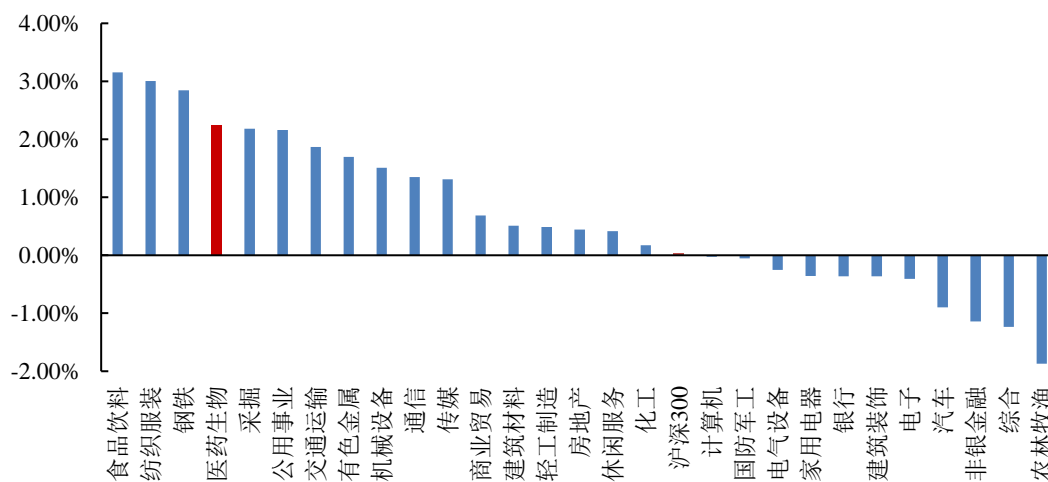
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 .....	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比 .....	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE .....	5
图 4：医药各子行业估值情况 .....	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） .....	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台） .....	7
图 7：海外累计及新增确诊病例情况（人） .....	7
图 8：海外各国累计确诊病例情况（万人） .....	7
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次） .....	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）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 指数上涨 0.03%，报 4890.06 点。申万一级行业涨跌不一，其中医药生物上涨 2.25%，跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名第 4。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

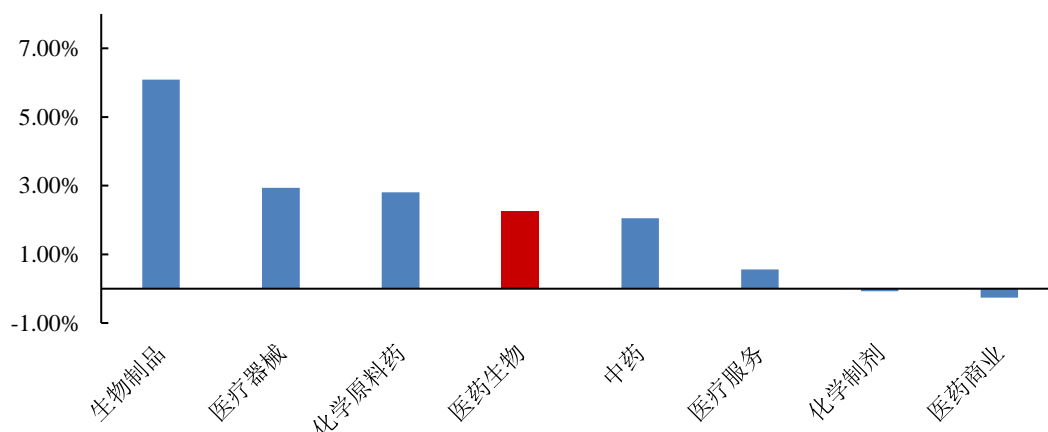


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

上周医药子板块中，化学制剂和医药商业分别下跌 0.07%、0.26%，生物制品涨幅最大，上涨 6.09%。

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，上周医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是九安医疗（61.18%）、\*ST 百花（20.78%）、润达医疗（19.88%）、沃森生物（18.61%）、博济医药（18.48%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

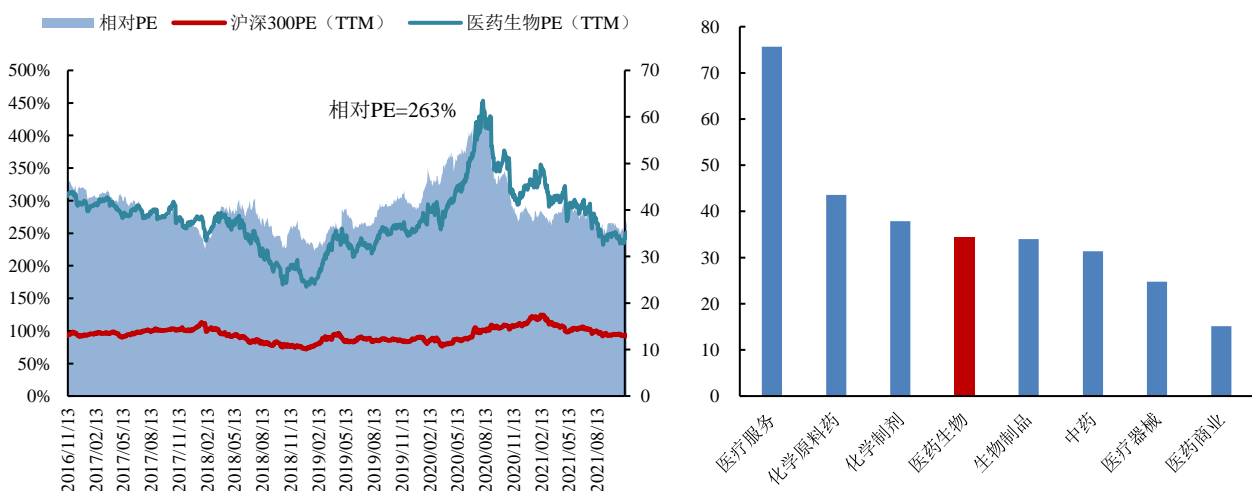
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
九安医疗	61.18	医疗器械	济川药业	-13.73	中药
*ST 百花	20.78	医疗服务	中关村	-13.02	化学制剂
润达医疗	19.88	医疗服务	京新药业	-8.52	化学制剂
沃森生物	18.61	生物制品	成都先导	-7.12	医疗服务
博济医药	18.48	医疗服务	丰原药业	-7.10	化学制剂
舒泰神	18.04	生物制品	精华制药	-6.57	中药
*ST 海医	17.97	医疗服务	*ST 康美	-5.79	中药
南京新百	17.52	生物制品	ST 冠福	-5.54	化学原料药
葫芦娃	13.89	中药	国发股份	-5.23	中药
特一药业	13.70	中药	延安必康	-4.50	化学制剂

数据来源：wind，山西证券研究所

### 2. 行业估值情况

截至 2021 年 11 月 19 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 34.45 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 163%。子板块中医疗服务估值最高，为 75.70 倍，医药商业估值最低，为 15.11 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

#### ➤ 新版国家基药目录征求意见

11月15日，国家卫健委药政司发布公告，就《国家基本药物目录管理办法（修订草案）》公开征求意见，反馈截止时间为2021年12月14日。意见明确：调整的品种和数量将考虑6方面因素；5类药品不纳入目录遴选范围；3种情形将被调出。（米内网）

#### ➤ 国家反垄断局挂牌日，原料药反垄断指南出台

11月18日，国家反垄断局正式挂牌。同日傍晚，国务院反垄断委员会发布原料药反垄断指南，共六章29条内容细化垄断行为认定标准；同一天，上海市场监管局发布通知，南京宁卫医药滥用市场支配地位，高价销售氯解磷定原料药被罚658万元。（米内网）

#### ➤ 8个品种退出市场

11月16日，国家药监局发布公告，通过开展上市后评价，发现小儿酚氨咖敏颗粒、氨非咖片、复方氨基比林茶碱片、氨林酚咖胶囊、氨咖敏片、丁苯羟酸乳膏、小儿复方阿司匹林片、氨非咖敏片8个品种虽存在一定疗效，但同时也会引起部分甚至严重的不良反应，自即日起停止上述品种在国内的生产、销售、使用，注销药品注册证书。（米内网）

#### ➤ 医疗反腐再升级，线上线下、院内院外全面管控

11月16日，国家卫健委、国家医保局、国家中医药局联合发布《医疗机构工作人员廉洁从业九项准则》，在“九不准”从严治理内核的基础上，从内容到形式进行了升级完善，对开单提成、统方、回扣等一律严查，线上线下、院内院外全面合规。（米内网）

### 3.2 上市公司重要公告

➤ **奥赛康**：公司全资子公司江苏奥赛康的1类新药ASK120067片的上市申请获得承办。ASK120067是由奥赛康与上海药物研究所、广州生物医药与健康研究院联合开发的具有自主知识产权、全新分子实体、活性显著的口服的第三代EGFR-TKI，用于治疗EGFR突变非小细胞肺癌。

➤ **恒瑞医药**：公司与基石药业（苏州）有限公司达成协议，引进基石药业抗CTLA-4单克隆抗体CS1002，恒瑞医药将获得CS1002在大中华地区（包括中国大陆、台湾、香港、澳门地区）研发、注册、生产和商业化的独占权利。

➤ **凯莱英**：公司持续为美国某大型制药公司的一款小分子化学创新药物提供合同定制研发生产（CDMO）服务过程中，近日公司全资子公司Asymchem, Inc.和吉林凯莱英医药化学有限公司与客户签订了相关产品新一批的《供货合同》，截至该合同签署日，该产品的CDMO服务累计合同金额为48,094万美元，

新的供货合同经双方签字盖章后已正式生效。

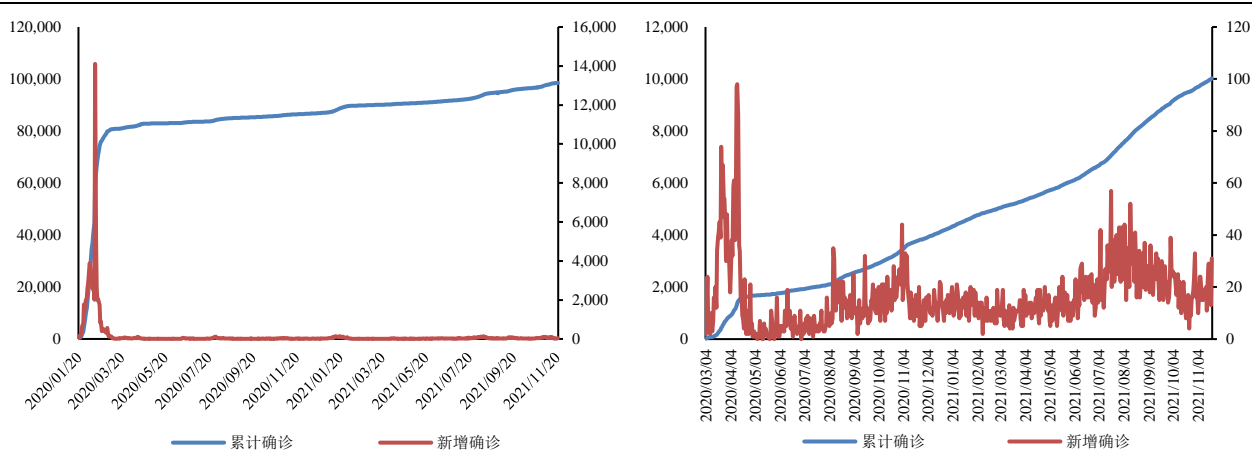
- **康华生物**：公司于 2021 年 11 月 17 日与成都信然博创生物科技有限公司签署了《战略合作框架协议》，双方就利用 mRNA 技术平台共同开展针对传染性疾病的疫苗研究达成战略合作。

## 4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 11 月 21 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 98,505 人，现有确诊病例 1,051 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 92,818 人，境外输入累计确诊病例 10,028 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 20 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 24.31 亿剂次。

截止 2021 年 11 月 20 日，全球累计确诊病例 2.58 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,859 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,451 万人、2,202 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 11 月 20 日，全球累计接种新冠疫苗 74.82 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 40.62%。

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）

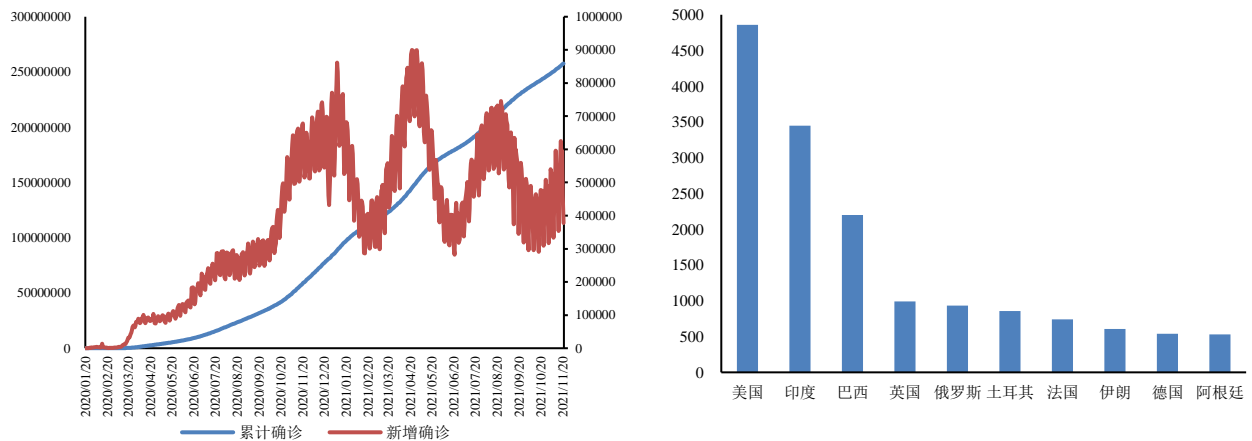


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

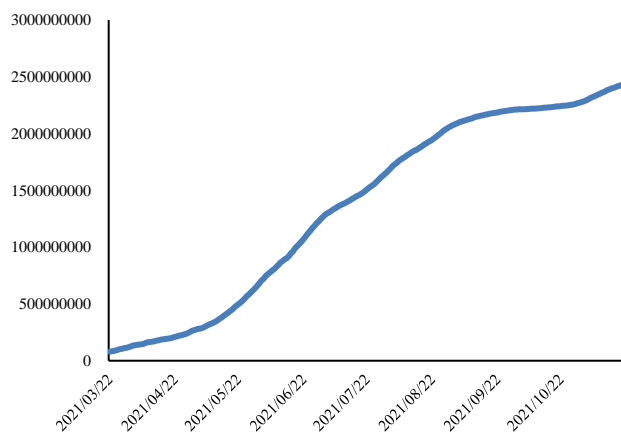


数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

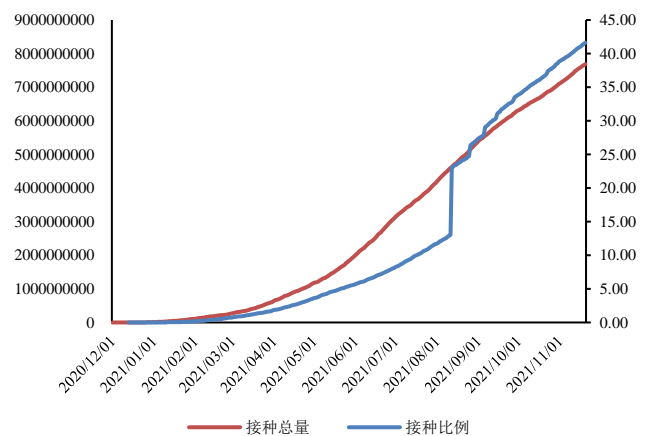


图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



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

