

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

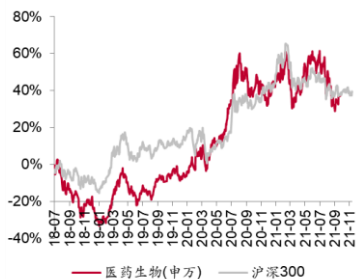
公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
药明生物	110.60	0.40	0.66	0.98	1.39	230.24	138.13	93.57	66.27	3.11	买入
药明康德	130.30	1.00	1.41	1.90	2.56	130.09	92.40	68.47	50.92	2.66	买入
智飞生物	131.35	2.06	2.87	3.78	4.83	63.66	45.80	34.74	27.20	1.54	买入
康龙化成	181.86	1.48	1.97	2.60	3.42	123.19	92.21	69.89	53.10	2.90	买入
泰格医药	142.10	1.76	2.11	2.49	2.92	80.74	67.35	57.07	48.66	3.82	买入
凯莱英	441.20	2.95	3.97	5.27	7.00	149.49	111.25	83.67	63.07	3.39	买入
康泰生物	112.72	0.99	1.70	2.70	3.88	114.02	66.45	41.73	29.03	1.30	买入
华东医药	36.95	1.61	1.65	1.95	2.50	22.93	22.37	18.91	14.77	0.97	买入
金城医学	109.25	3.25	3.99	3.04	3.61	33.57	27.38	35.95	30.24	-5.65	买入
健友股份	44.38	0.66	0.89	1.17	1.52	66.99	49.64	38.08	29.16	1.63	买入
海吉亚医疗	70.05	0.24	0.57	0.78	1.08	293.75	123.68	90.38	65.28	3.29	买入
迪安诊断	32.80	1.29	1.98	2.01	2.30	25.35	16.53	16.33	14.29	2.19	买入
天宇股份	50.17	1.92	1.30	1.73	2.16	26.45	39.04	29.35	23.48	1.35	买入
司太立	62.61	0.97	1.64	2.37	3.28	64.26	38.29	26.41	19.10	0.92	买入
拱东医疗	103.20	2.01	2.68	3.56	4.47	51.45	38.57	28.99	23.06	1.32	买入

备注：数据截止至 2021.11.19

基本状况

上市公司数 409
 行业总市值(亿元) 78,220
 行业流通市值(亿元) 59,420

行业-市场走势对比



相关报告

- 《中泰证券医药生物行业周报：讨论特色原料药行情的持续性：重视中期纬度机会-(祝嘉琦)》
2021.11.14
- 《凯莱英：大订单签约生效，为主业加速增长夯实基础-(祝嘉琦/崔少煜)》2021.11.17
- 《诺唯赞：生命科学解决方案领先供应商，蛋白开发核心平台驱动高速增长-(谢木青/于佳喜)》
2021.11.19

投资要点

本周观点：

- 医药板块回暖，把握布局窗口期。**本周沪深300上涨0.03%，医药生物行业上涨2.25%，处于28个一级子行业第4位，子板块中生物制品涨幅为6.09%涨幅居前。我们认为医药板块在前期调整后高估值风险得到一定释放，而医药行业持续稳健的基本面具具备持续吸引力。我们建议结合当前市场热点，自上而下积极布局明年有望明确快速增长的行业及个股，把握布局窗口期。
- 新冠治疗药物进展快速，有望引领市场行情。**目前全球疫情反复，新冠治疗药物的重要性已经被广泛认知，近期海外口服小分子药物捷报频传，默沙东的口服小分子药物 Molnupiravir 三期结果积极，将轻中症患者的住院和死亡风险降低50%，在英国获批上市，并已向FDA提交EUA申请；辉瑞的小分子药物 PAXLOVID 三期数据显示将轻中症患者的住院和死亡风险降低89%，已于本周向FDA提交EUA申请。**国产的新冠治疗药物同样进展快速，我国已布局三条技术路线：1) 抑制病毒复制：**真实生物的抗病毒药物阿兹夫定已处于全球三期阶段，君实生物的VV116已向NMPA递交临床申请；**2) 阻断病毒进入细胞：**腾盛博药的双抗体鸡尾酒疗法 BR11-196 & BR11-198三期试验数据积极，已向FDA提交EUA；君实生物的JS016和礼来的LY-CoV555双抗体鸡尾酒疗法已获得15个国家EUA，安全性有效性获世界认可；**开拓药业**的小分子口服药普克鲁胺处于全球三期阶段，中国II期实验完成首例入组；**3) 调节人体免疫系统：**BDB-001是舒泰神开发的用于治疗新冠病毒感染所致的肺炎，目前处于全球II/III期阶段。我们认为，全球疫情反复，防治手段不断丰富，国产的新冠治疗药物进展快速，有望为全球新冠防止贡献力量，同时创造可观的经济价值，建议关注进度靠前疗法及药物的相关开发企业，包括开拓药业-B、腾盛博药-B、君实生物等；

同时关注全球大型药企相关药物的 CDMO 产业链情况，关注 CDMO 龙头企业药明康德、凯莱英、博腾股份、九洲药业、普洛药业、天宇股份、奥翔药业等。

- **以临床价值为导向，以患者为核心，肿瘤药临床研究迈入新阶段。**CDE 组织制定了《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研究指导原则》（下称“指导原则”）并于 11 月 19 日正式发布，自发布之日起施行。指导原则提出了肿瘤临床研究要 1) 以患者需求确定研发题目；2) 临床试验设计要体现患者需求。以期指导申请人在研发过程中，落实**以临床价值为导向，以患者为核心**的研发理念。我们认为，指导原则的发布标志着中国的创新药临床研究迈入了新阶段，对于药物的临床开发**不光要“高效”并且要“高质”**。指导原则指出，恶性肿瘤呈现慢病化趋势，这使得肿瘤患者对于药物的安全性、治疗体验和生存质量，以及肿瘤受试者在临床试验中的体验都有了更高的期望；以患者需求为导向，强调要 1) 加强机制研究，2) 提高精准化治疗，3) 关注治疗需求的动态变化，4) 不断改善药物安全性，5) 改善治疗体验和便利性；我们认为，未来创新药的开发将**更加关注未满足的临床需求**，临床资源的释放将更加**有利于真正具有差异化的药物的临床推进**，建议关注具有较强的源头创新能力与临床开发能力的创新药企，推荐**恒瑞医药、信达生物、康方生物、诺诚健华**等。
- **Q4 关注新冠疫苗出口+常规品种修复。**截至 11 月 19 日，全球累计接种 76.6 亿剂次。其中，中国（24.2 亿剂）、印度（11.5 亿剂）、美国（4.48 亿剂）等总接种量位居前列。目前国内新冠疫苗接种率已超 75%，行业需求转向海外市场，海关数据显示 7-8 月新冠疫苗出口货值较上半年显著提高，且逐月环比加速，截止 9 月 3 日我国出口新冠疫苗和原液约达 10 亿剂，此前国家领导人公开表示 21 年中国将努力向全球提供 20 亿剂疫苗，Q4 新冠疫苗出口有望继续加速，建议关注 2021 年有望首批兑现利润的**智飞生物、康希诺生物-B、康泰生物、复星医药**等。此外，常规品种上半年受到新冠接种资源挤兑，随着国内新冠疫苗首轮接种接近尾声，加强针接种尚未大规模推广，HPV、流感疫苗等刚需品种终端需求旺盛，常规品种有望较上半年有所修复。长期来看，各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近 3-5 年有望实现复合 20%-30% 增长，头部企业利润有翻倍以上空间，推荐**智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物**。
- **重点推荐个股表现：**11 月重点推荐：药明生物、药明康德、智飞生物、康龙化成、泰格医药、凯莱英、康泰生物、华东医药、金域医学、健友股份、海吉亚医疗、迪安诊断、天宇股份、司太立、拱东医疗；本周平均上涨 4.67%，跑赢医药行业 3.84%。
- **一周市场动态：**对 2021 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-8.00%，同期沪深 300 收益率-6.2%，医药板块跑输沪深 300 收益率 1.8%。本周沪深 300 上涨 0.03%，医药生物行业上涨 2.25%，处于 28 个一级子行业第 4 位，子板块中化学制药、生物制品、医疗器械、中药与医疗服务上涨，涨幅为 0.97%、6.09%、2.94%、2.06%、0.56%；医药商业下跌，跌幅为 0.26%。以 2021 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 33.32 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 20.13 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 65.54%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 33.4 倍 PE，低于历史平均水平（37.4 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 43%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **医药板块回暖，把握布局窗口期。**本周沪深 300 上涨 0.03%，医药生物行业上涨 2.25%，处于 28 个一级子行业第 4 位，子板块中生物制品涨幅为 6.09% 涨幅居前。我们认为医药板块在前期调整后高估值风险得到一定释放，而医药行业持续稳健的基本面具备持续吸引力。我们建议结合当前市场热点，自习而上积极布局明年有望明确快速增长的行业及个股，把握布局窗口期。
- **新冠治疗药物进展快速，有望引领市场行情。**目前全球疫情反复不定，新冠治疗药物的重要性已经被广泛认知，近期海外口服小分子药物捷报频传，默沙东的口服小分子药物 Molnupiravir 三期结果积极，将轻中症患者的住院和死亡风险降低 50%，并已向 FDA 提交 EUA 申请，辉瑞的小分子药物 PAXLOVID 三期数据显示将轻中症患者的住院和死亡风险降低 89%，已于本周向 FDA 提交 EUA 申请；**国产的新冠治疗药物同样进展快速，我国已布局三条技术路线：1) 抑制病毒复制：**真实生物的抗病毒药物阿兹夫定已处于全球三期阶段，君实生物的 VV116 已向 NMPA 递交临床申请；**2) 阻断病毒进入细胞：**腾盛博药的双抗体鸡尾酒疗法 BR11-196 & BR11-198 三期试验数据积极，已向 FDA 提交 EUA；君实生物的 JS016 和礼来的 LY-CoV555 双抗体鸡尾酒疗法已获得 15 个国家 EUA，安全性有效性获世界认可；开拓药业的小分子口服药普克鲁胺处于全球三期阶段，中国 II 期实验完成首例入组；**3) 调节人体免疫系统：**BDB-001 是舒泰神开发的用于治疗新冠病毒感染所致的肺炎，目前处于全球 II/III 期阶段。我们认为，全球疫情反复，防治手段不断丰富，国产的新冠治疗药物进展快速，有望为全球新冠防止贡献力量，同时创造巨大的经济价值，建议**关注进度靠前疗法及药物的相关开发企业**，包括**开拓药业-B、腾盛博药-B、君实生物**等；同时关注全球大型药企相关药物的 CDMO 产业链情况，关注 CDMO 龙头企业**药明康德、凯莱英、博腾股份、九洲药业、普洛药业、天宇股份**等。

图表 1：国产自主研发新冠治疗药物

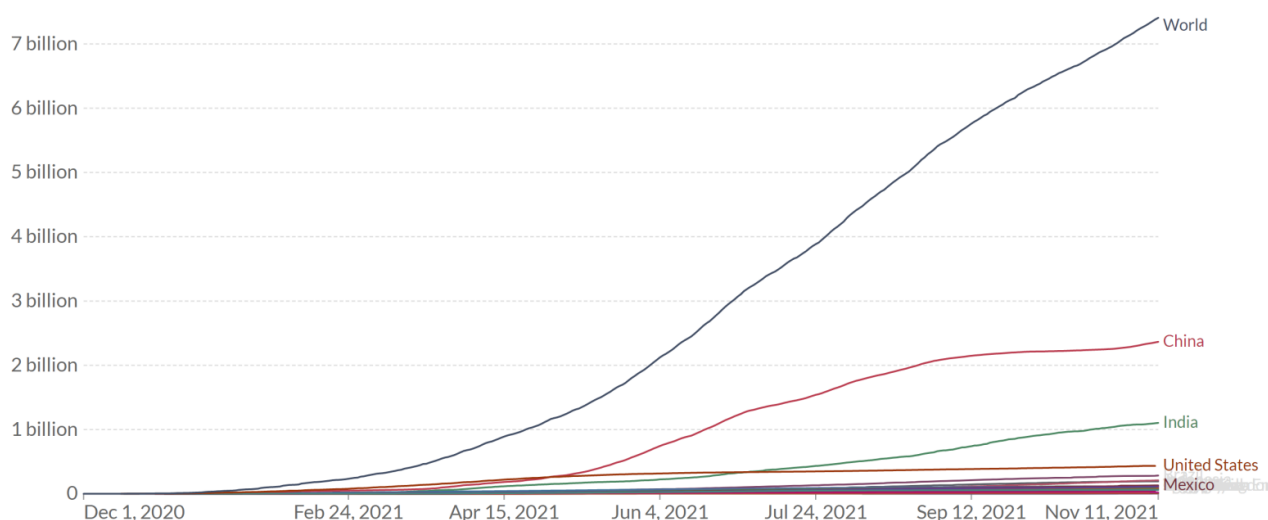
产品	企业	类型	靶点	机制	临床进展
BR11-196 & BR11-198	腾盛博药	中和抗体	RBD	结合病毒阻断其进入细胞	完成向FDA提交EUA申请
JS016	君实生物	中和抗体	RBD	结合病毒阻断其进入细胞	已获得美国EUA
JS026	君实生物	中和抗体	RBD	结合病毒阻断其进入细胞	临床申请获批
BDB-001	舒泰神	单抗	c5a	调节人体免疫系统	全球II/III期
普克鲁胺	开拓药业	小分子	AR	下调结合蛋白表达阻断病毒进入细胞	全球III期
阿兹夫定	真实生物	小分子	逆转录酶	阻断病毒复制	全球III期
VV116	君实生物	小分子	核苷	阻断病毒复制	临床申请递交

来源：医药魔方，各公司官网，中泰证券研究所

- **以临床价值为导向，以患者为核心，肿瘤药临床研究迈入新阶段：**CDE 组织制定了《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》（下称“指导原则”）并于 11 月 19 日正式发布，自发布之日起施行。指导原则提出了肿瘤临床研发要 1) 以患者需求确定研发题目；2) 临床试验设计要体现患者需求。以期指导申请人在研发过程中，落实**以临床价值为导向，以患者为核心的研发理念**。我们认为，指导原则的发布标志着中国的创新药临床研究迈入了新阶段，对于药物的临床开发不光要“高效”并且要“高质”。指导原则指出，恶性肿瘤呈现慢病化趋势，这使得肿瘤患者对于药物的安全性、治疗体验和生存质量，以及肿瘤受试者在临床试验中的体验都有了更高的期望；以患者需求为导向，强调要**1) 加强机制研究，2) 提高精准化治疗，3) 关注治疗需求的动态变化，4) 不断改善药物安全性，5) 改善治疗体验和便利性**；我们认为，未来创新药的开发将更加关注未满足的临床需求，临床资源的释放将更加有利于**真正具有差异化的药物的临床推进**，建议**关注具有较强的源头创新能力与临床开发能力的创新药企**，推荐**恒瑞医药、信达生物、康方生物、诺诚健华**等。
- **Q4 关注新冠疫苗出口+常规品种修复。**截至 11 月 19 日，全球累计接种 76.6 亿剂次。其中，中国（24.2 亿剂）、印度（11.5 亿剂）、美国（4.48 亿剂）等总接种量位居前列。目前国内新冠疫苗接种率已超 75%，行业需求转向海外市场，海关数据显示 7-8 月新冠疫苗出口货值较上半年显著提高，且逐月环比加速，截止

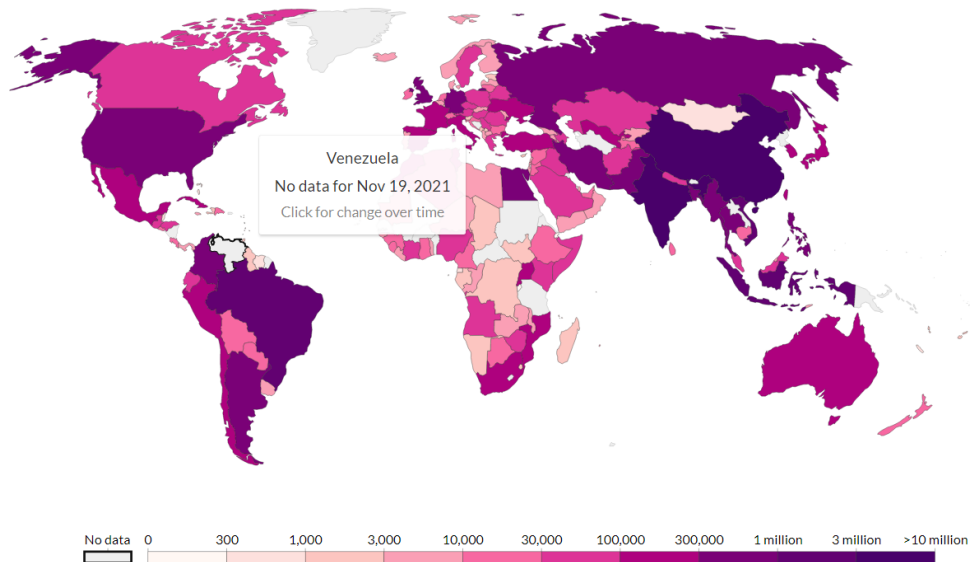
9月3日我国出口新冠疫苗和原液约达10亿剂，此前国家领导人公开表示21年中国将努力向全球提供20亿剂疫苗，Q4新冠疫苗出口有望继续加速，建议关注2021年有望首批兑现利润的**智飞生物、康希诺生物-B、康泰生物、复星医药**等。此外，常规品种上半年受到新冠接种资源挤兑，随着国内新冠疫苗首轮接种接近尾声，加强针接种尚未大规模推广，HPV、流感疫苗等刚需品种终端需求旺盛，常规品种有望较上半年有所修复。长期来看，各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近3-5年有望实现复合20%-30%增长，头部企业利润有翻倍以上空间，推荐**智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物**。

图表 2: 全球新冠肺炎疫苗累计接种剂次 (单位: 剂)



来源: Ourworldindata, 中泰证券研究所 (注: 截止 2021 年 11 月 19 日)

图表 3: 全球各国日均疫苗接种情况 (单位: 剂)



来源: Ourworldindata, 中泰证券研究所 (注: 取 7 日移动平均, 截止 2021 年 11 月 19 日)。

行业热点聚焦:

- 1) 11月19日，国务院办公厅印发《关于健全重特大疾病医疗保险和救助制度的意见》，以深化医疗保障制度改革和完善社会救助制度的决策部署，巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果。
- 2) 11月19日，CDE 正式发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》，促进落实以临床价值为导向，以患者为核心的研发理念，促进抗肿瘤药科学有序的开发。

3) 11月16日,国家卫健委与国家中医药管理局在官网共同发布了《关于规范医疗机构中药配方颗粒临床使用的通知》。这份文件是国家卫健委等4部门2月份联合发布的《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》的配套文件。

■ **医药生物行业科创板申报情况:**百济神州注册生效,百利天恒已受理,派格生物、诺诚健华、索元生物已问询。当前申报企业共143家,其中已发行78家,注册生效4家,终止注册2家,提交注册4家,上市委会议通过5家,暂缓审议1家,已问询14家,已受理6家,中止8家,终止状态22家。

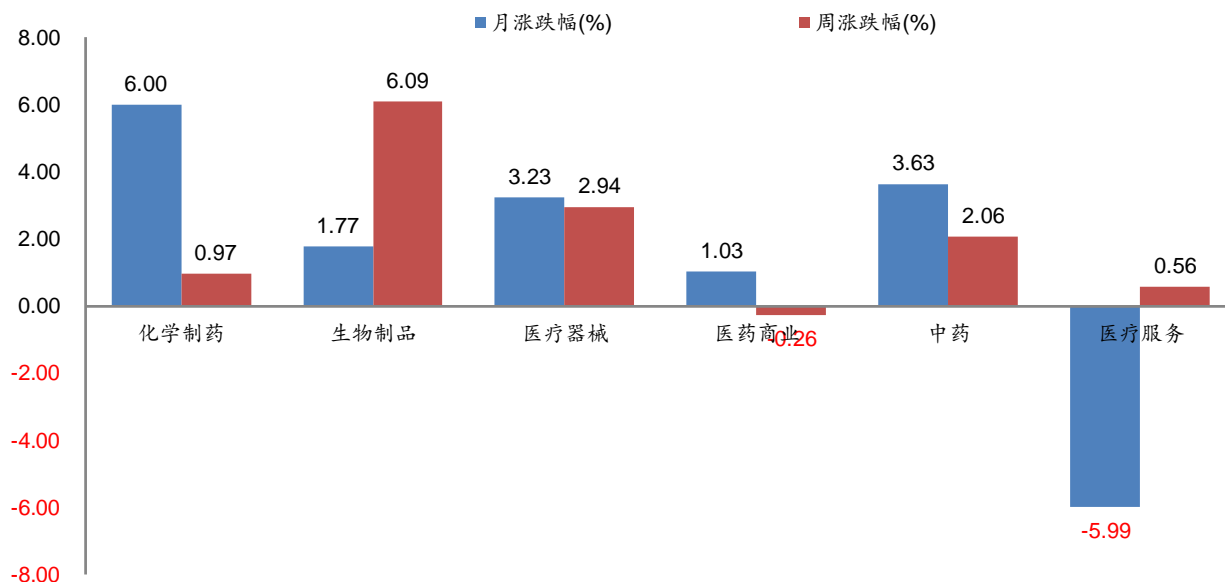
图表4:医药生物行业科创板企业申报情况(不包含已上市公司)

序号	发行人名称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
1	百济神州有限公司	注册生效	境外	医药制造业	中国国际金融股份有限公司 高盛高华证券有限责任公司	2021/11/18	2021/1/29
2	迪哲(江苏)医药股份有限公司	注册生效	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/11/11	2021/3/10
3	上海南方模式生物科技股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2021/11/8	2020/12/18
4	杭州安旭生物科技股份有限公司	注册生效	浙江	医药制造业	民生证券股份有限公司	2021/10/11	2020/6/2
5	上海仁会生物制药股份有限公司	终止注册	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/10/14	2020/2/14
6	杭州安杰思医学科技股份有限公司	终止注册	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/9	2020/4/16
7	广东百合医疗科技股份有限公司	提交注册	广东	专用设备制造业	兴业证券股份有限公司	2021/9/30	2020/6/24
8	首药控股(北京)股份有限公司	提交注册	北京	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/8/20	2021/3/16
9	江苏亚虹医药科技股份有限公司	提交注册	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/10/22	2021/5/26
10	广州创尔生物技术股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/4/22	2020/6/29
11	上海仁度生物科技股份有限公司	上市委会议通过	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/11/12	2021/6/17
12	荣昌生物制药(烟台)股份有限公司	上市委会议通过	山东	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/11/11	2021/6/21
13	上海宝泰医药科技股份有限公司	暂缓审议	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2021/11/11	2021/5/20
14	和元生物技术(上海)股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2021/11/4	2021/6/8
15	海创药业股份有限公司	上市委会议通过	四川	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/10/14	2021/5/20
16	迈威(上海)生物科技股份有限公司	上市委会议通过	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2021/9/30	2020/12/17
17	杭州索元生物医药股份有限公司	已问询	浙江	医药制造业	中信建投证券股份有限公司 长城证券股份有限公司	2021/11/18	2021/6/30
18	诺诚健华医药有限公司	已问询	境外	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/11/18	2021/9/13
19	派格生物医药(苏州)股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/11/16	2021/8/31
20	浙江和泽医药科技股份有限公司	已问询	浙江	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2021/11/7	2021/6/25
21	上海宝泰医药科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2021/11/4	2021/5/20
22	上海微电生理医疗科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/11/4	2021/6/30
23	浙江和泽医药科技股份有限公司	已问询	浙江	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2021/9/22	2021/6/25
24	先正达集团股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/10/13	2021/6/30
25	江苏集萃药康生物科技股份有限公司	已问询	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司	2021/10/13	2021/6/30
26	益方生物科技(上海)股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/28	2021/4/15
27	浙江科惠医疗器械股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/8/12	2020/9/29
28	拓州科技股份有限公司	已问询	辽宁	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2021/9/10	2021/7/12
29	益方生物科技(上海)股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/8/5	2020/12/22
30	北京屹唐半导体科技股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/7/1	2021/3/10
31	四川百利天恒药业股份有限公司	已受理	四川	医药制造业	安信证券股份有限公司	2021/11/7	2021/11/7
32	上海盟科药业股份有限公司	已受理	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/11/5	2021/11/5
33	重庆山外山血液净化技术股份有限公司	已受理	重庆	专用设备制造业	西南证券股份有限公司	2021/11/4	2021/11/4
34	江苏康为世纪生物科技股份有限公司	已受理	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/30	2021/9/30
35	武汉新华扬生物股份有限公司	已受理	湖北	食品制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/9/28	2021/9/28
36	浙江海正生物材料股份有限公司	已受理	浙江	化学纤维制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/9/24	2021/9/24
37	北京盛诺基医药科技股份有限公司	中止(其他事项)	北京	医药制造业	华西证券股份有限公司	2021/10/22	2020/5/28
38	北京英诺特生物技术股份有限公司	中止(财报更新)	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/9/30	2021/6/16
39	南京麦澜德医疗科技股份有限公司	中止(财报更新)	江苏	专用设备制造业	南京证券股份有限公司	2021/9/30	2021/6/28
40	北京市春立正达医疗器械股份有限公司	中止(财报更新)	北京	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/9/30	2020/12/22
41	西安大医集团股份有限公司	中止(财报更新)	陕西	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/9/30	2021/6/30
42	上海赛伦生物技术股份有限公司	中止(财报更新)	上海	医药制造业	方正证券承销保荐有限责任公司	2021/9/30	2021/11/9
43	深圳华大智造科技股份有限公司	中止(财报更新)	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/10	2020/12/7
44	北京天广实生物技术股份有限公司	中止(财报更新)	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2020/3/29	2020/9/28
45	苏州晶云药物科技股份有限公司	终止	江苏	研究和试验	华泰联合证券有限责任公司	2021/9/30	2020/6/19
46	上海海和药物研究开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/9/22	2021/2/3
47	赛克赛斯生物科技股份有限公司	终止	山东	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/12/8	2020/6/30
48	泰州亿腾医药股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2020/12/3	2020/6/23
49	天士力生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/1/8	2020/9/3
50	山西锦波生物医药股份有限公司	终止	山西	医药制造业	华龙证券股份有限公司	2020/12/28	2020/6/1
51	武汉伽创生物技术股份有限公司	终止	武汉	专业技术服务业	中国国际金融股份有限公司	2021/4/29	2020/12/18
52	北京乐普诊断科技股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/6/25	2020/12/1
53	苏州瑞博生物技术股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/5/21	2020/12/29
54	上海奥普生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/4/30	2020/9/25
55	江苏正源药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	华金证券股份有限公司	2020/12/25	2020/12/3
56	无锡市尚沃医疗电子股份有限公司	终止	江苏	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2020/3/2	2020/4/24
57	江苏柯菲平医药股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国金证券股份有限公司	2020/11/10	2020/6/1
58	上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	华金证券股份有限公司	2020/12/17	2020/5/11
59	上海泽生科技开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2020/12/10	2020/6/17
60	东软医疗系统股份有限公司	终止	辽宁	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2020/11/27	2020/6/30
61	北京天广实生物技术股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/3/29	2020/9/28
62	丹娜(天津)生物科技股份有限公司	终止	天津	医药制造业	西部证券股份有限公司	2021/1/25	2020/11/20
63	宁波天益医疗器械股份有限公司	终止	浙江	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2020/10/30	2020/3/26
64	长沙兴嘉生物工程股份有限公司	终止	湖南	食品制造业	西部证券股份有限公司	2020/11/26	2020/5/29
65	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2019/8/7	2019/3/27
66	北京诺康达医药科技股份有限公司	终止	北京	研究和试验发展	德邦证券股份有限公司	2019/7/24	2019/4/12

来源:上交所,中泰证券研究所

- **一周市场动态:**对2021年初到目前的医药板块进行分析,医药板块收益率-8.00%,同期沪深300收益率-6.2%,医药板块跑输沪深300收益率1.8%。本周沪深300上涨0.03%,医药生物行业上涨2.25%,处于28个一级子行业第4位,子板块中除化学制药、生物制品、医疗器械、中药与医疗服务上涨,涨幅为0.97%、6.09%、2.94%、2.06%、0.56%;医药商业下跌,跌幅为0.26%。

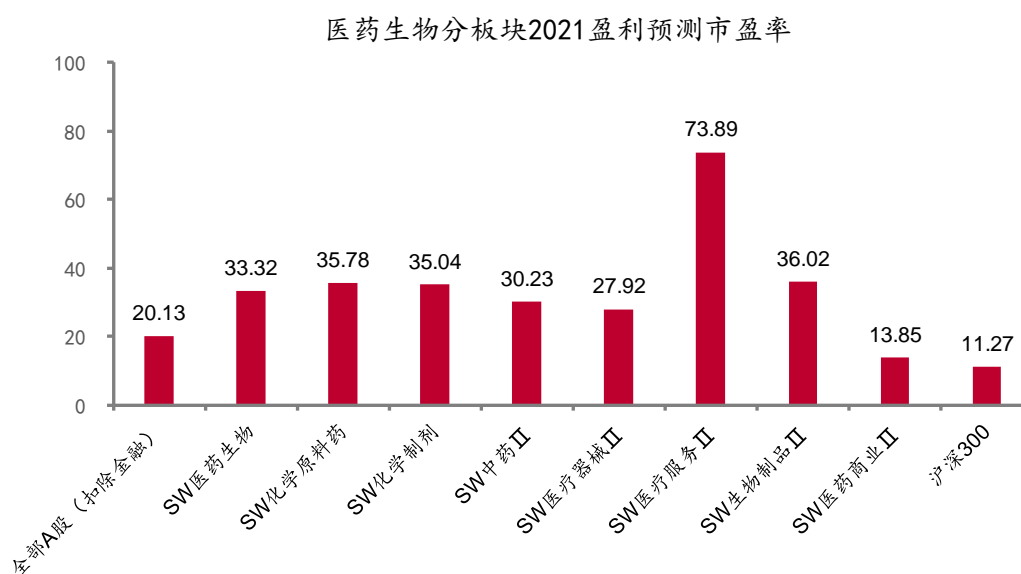
图表5: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



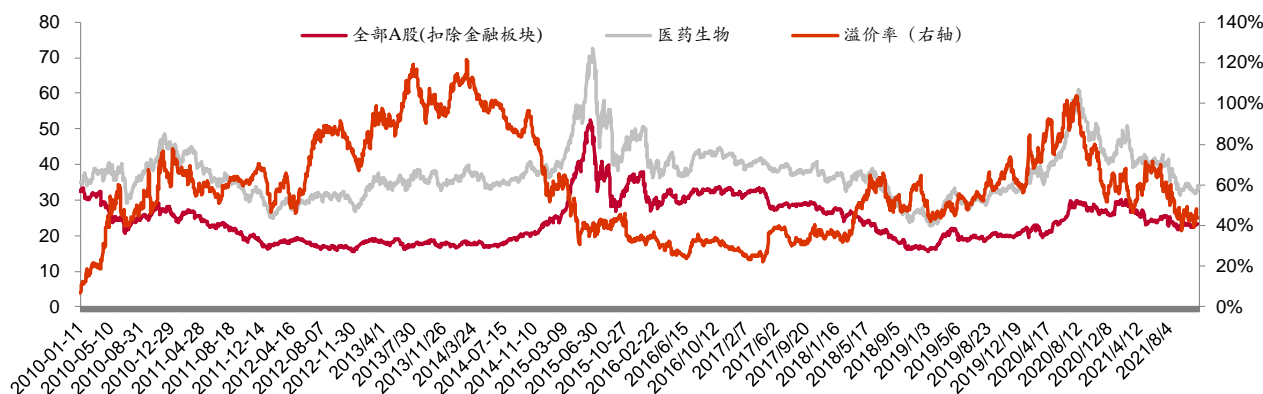
来源: Wind, 中泰证券研究所

- **板块估值:**以2021年盈利预测估值来计算,目前医药板块估值33.32倍PE,全部A股(扣除金融板块)市盈率大约为20.13倍PE,医药板块相对全部A股(扣除金融板块)的溢价率为65.54%。以TTM估值法计算,目前医药板块估值33.4倍PE,低于历史平均水平(37.4倍PE),相对全部A股(扣除金融板块)的溢价率为43%。

图表6: 医药板块整体估值溢价(2021盈利预测市盈率)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今)


来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **个股表现:** 政策和业绩催化较多, 基本面有望好转的股票涨势靠前; 部分高估值个股略有调整。

图表 8: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002432.SZ	九安医疗	10.96	61.18
603108.SH	润达医疗	12.12	19.88
603392.SH	万泰生物	253.27	18.72
300142.SZ	沃森生物	62.39	18.61
300404.SZ	博济医药	15.71	18.48
300204.SZ	舒泰神	17.47	18.04
605199.SH	葫芦娃	24.03	13.89
002728.SZ	特一药业	14.19	13.70
000150.SZ	宜华健康	3.60	13.56
300653.SZ	正海生物	67.20	13.38
688356.SH	键凯科技	359.30	12.32
002433.SZ	太安堂	6.16	12.20
300573.SZ	兴齐眼药	145.10	11.27
600285.SH	羚锐制药	11.96	11.15
000503.SZ	国新健康	6.88	11.15

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 9: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600566.SH	济川药业	18.53	-13.73
002020.SZ	京新药业	8.70	-8.52
688222.SH	成都先导	22.82	-7.12
000153.SZ	丰原药业	10.99	-7.10
002349.SZ	精华制药	5.69	-6.57
688617.SH	惠泰医疗	285.73	-5.35
002294.SZ	信立泰	28.77	-4.42
300401.SZ	花园生物	13.11	-4.31
300702.SZ	天宇股份	50.71	-4.25
002332.SZ	仙琚制药	12.53	-4.06
603301.SH	振德医疗	43.50	-3.82
603233.SH	大参林	36.10	-3.76
688366.SH	昊海生科	125.84	-3.63
600079.SH	人福医药	21.76	-3.50
600767.SH	运盛医疗	7.73	-3.37

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **本周中泰医药报告:**

行业周报:

《中泰证券医药生物行业周报: 讨论特色原料药行情的持续性: 重视中期纬度机会-(祝嘉琦)》2021. 11. 14

公司点评:

《凯莱英: 大订单签约生效, 为主业加速增长夯实基础-(祝嘉琦/崔少煜)》2021. 11. 17

公司深度:

《诺唯赞: 生命科学解决方案领先供应商, 蛋白开发核心平台驱动高增长-(谢木青/于佳喜)》2021. 11. 19

■ **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均上涨 3.55%, 跑赢医药行业 1.70%; 本周平均上涨 2.44%, 跑赢医药行业 1.62%。

图表 10: 中泰医药重点推荐本月表现

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
2269.HK	药明生物	110.60	买入	-6.59	5.33
603259.SH	药明康德	130.30	买入	-5.59	1.09
300122.SZ	智飞生物	131.35	买入	-12.55	2.75
300759.SZ	康龙化成	181.86	买入	-4.96	-2.89
300347.SZ	泰格医药	142.10	买入	-16.61	-0.49
002821.SZ	凯莱英	441.20	买入	10.80	6.43
300601.SZ	康泰生物	112.72	买入	-1.34	6.24
000963.SZ	华东医药	36.95	买入	0.85	3.21
603882.SH	金域医学	109.25	买入	-4.58	2.87
603707.SH	健友股份	44.38	买入	19.62	2.80
6078.HK	海吉亚医疗	70.50	买入	2.77	5.54
300244.SZ	迪安诊断	32.80	买入	1.80	4.23
300702.SZ	天宇股份	50.71	买入	33.45	-4.25
603520.SH	司太立	62.61	买入	25.45	0.02
605369.SH	拱东医疗	103.20	买入	10.69	3.72
平均				3.55	2.44
801150.SI	医药生物			1.70	0.82

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 重点公司动态:

1. 【恒瑞医药】1) 注射用甲苯磺酸瑞马唑仑获得《药品注册证书》，新增适应症为用于全身麻醉的诱导与维持。2) 子公司他氟前列素滴眼液获得《药品注册证书》。3) 财务总监周宋先生因个人原因辞去财务总监职务，辞职后仍在公司工作。
2. 【万泰生物】鼻喷新冠疫苗获得南非 III 期临床试验批件。
3. 【神州细胞】重组新冠病毒 Alpha+Beta 变异株 S 三聚体蛋白疫苗获得药物临床试验批件。
4. 【翰宇药业】与中国科学院微生物研究所合作开发新型冠状病毒多肽鼻喷剂药物，项目总金额 6,500 万元。
5. 【君实生物】1) 特瑞普利单抗获得 FDA 孤儿药资格认定，用于治疗食管癌。2) 以 55.50 元/股的授予价格向 880 名激励对象授予 712.90 万股限制性股票，占总股本的 0.78%。
6. 【贝达药业】口服的小分子 PD-L1 抑制剂 BPI-371153 胶囊临床试验申请获得受理。
7. 【新华医疗】糖化血红蛋白分析仪获批上市。
8. 【心脉医疗】获得外周高压球囊扩张导管产品的医疗器械注册证。
9. 【键凯科技】子公司聚乙二醇伊立替康 (JK-12011) 正在开展 II 期临床试验，已于近日完成首例受试者入组。
10. 【凯莱英】1) 与美国某大型制药公司签订一款小分子化学创新药的新一批 CDMO《供货合同》，该产品的 CDMO 服务累计合同金额为 4.8 亿美元。2) 研发总监朱兆云女士当选中国工程院院士 (医药卫生学部)，朱兆云女士长期专注于低纬高原地区中药、民族药和天然药物的研发。
11. 【海思科】HSK31679 片获得境内生产药品注册临床试验许可，临床拟用于治疗成人原发性高胆固醇血症。
12. 【奥赛康】三代 EGFR-TKI ASK120067 片上市申请获受理，用于单药治疗 EGFR-TKI 耐药且 T790M 突变阳性或原发性 T790M 阳性的 NSCLC 患者 (ORR 68.8%，mPFS 11 个月)。
13. 【三星医疗】发布第四期股权激励草案，拟向 200 名激励对象授予 1800 万股公司限制性股票，占总股本 1.30%，授予价格为 7.80 元/股，解锁目标值以 2020 年收入 13.99 亿元为基准，22 年增长不低于 30%，23 年不低于 60%，24 年不低于 100%，每年新增医院数不低于 10 家。
14. 【英特集团】以 6.08 元/股的价格向 118 名激励对象授予 636 万股限制性股票，占总股本的 2.55%。
15. 【美诺华】发布 2021 激励计划，拟授予 327 人合计不超过 700 万股，占总股本的 4.68%，股票期权行权价为 32.26 元/股，限制性股票授予价格为 16.13 元/股。解锁需满足以下条件之一 1) 扣非归母净利润相较于 2020

年增长 21 年不低于 45%，22 年不低于 60%，23 年不低于 100%，2) 收入相较于 2020 年增长 21 年不低于 5%，22 年不低于 15%，23 年不低于 25%。

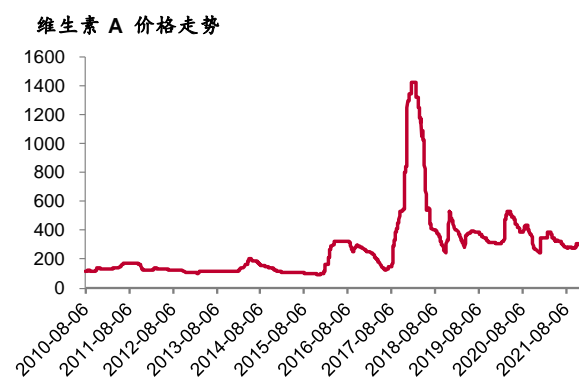
16. 【天宇股份】授予财务总监王秀娟女士及 40 名核心技术人员合计 29.6 万股预留部分限制性股票，占总股本的 0.085%，授予价格 23.16 元/股。

重点公司股东大会提示：

- 11 月 22 日：美迪西 美年健康
- 11 月 23 日：和佳医疗
- 11 月 24 日：维力医疗 益佰制药 凯普生物 迪瑞医疗 未名医药
- 11 月 25 日：京新药业 国新健康
- 11 月 26 日：拓新药业 明德生物 华特达因

■ 维生素价格重点跟踪：维生素 C、B1、B2、D3、E 保持平稳，维生素 A 下跌，泛酸钙上涨。

图表 11：国产维生素 A 的价格变化



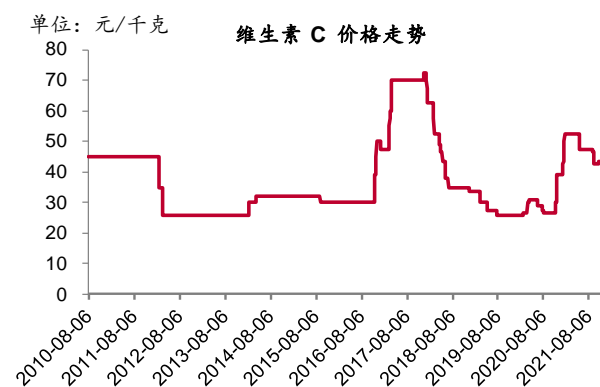
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 E 的价格变化



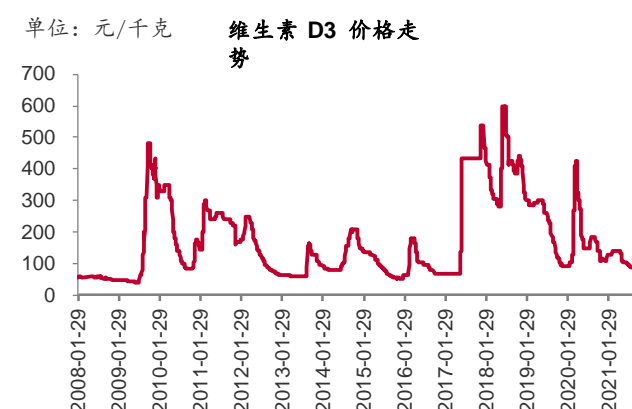
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 C 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：国产维生素 D3 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：泛酸钙的价格变化

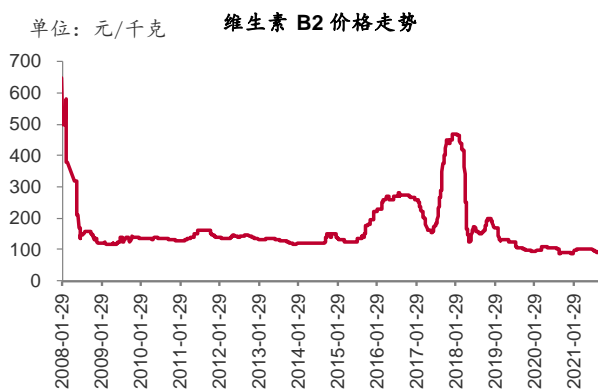
图表 16：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 17：国产维生素 B2 的价格变化


来源：Wind，中泰证券研究所

- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。