



医药行业一周观察：疫情新常态 关注估值修复与技术创新



一周核心观点

关注创新赛道合理估值标的。1月12日上海市医保局关于“超声全自动断层容积成像术”等48项医疗服务项目纳入上海市基本医疗保险支付范围，并调整部分项目价格，于本周1月17日正式实施。48项医疗服务项目中涉及多项创新设备及器械治疗，纳入其中关于心脑血管疾病相关检测、诊断及治疗的有：经导管主动脉瓣置换术（TAVR）、经皮颅内动脉血流导向装置植入术、超选择脑动脉腔内血栓取出术、经颅重复刺激治疗脑卒中、机器人X射线立体定向放射治疗（神经系统疾病）、经皮颅内动脉慢性闭塞开通术、经皮硬脑膜动静脉瘘栓塞术、经皮颈（内）动脉慢性闭塞开通术、头颈部神经术中监测、心肌缺血体外冲击波治疗术等。（1）心脏介入与神经介入等创新疗法通过纳入医保，增加报销比例而增加治疗率。心脑血管疾病作为中国第一大致死病种，创新介入治疗水平在未来十年将向发达国家成熟市场治疗水平看齐。创新器械公司将受益于疗法渗透率增加与进口替代双向红利。（2）2021年器械板块经历外部多轮新冠疫情加剧导致的择期手术增长放缓、部分高值耗材集采导致的市场悲观情绪蔓延；内部进口原材料供应暂时性短缺、同质化竞争加剧带来的利空因素充分释放，当前细分赛道龙头企业已处于较合理估值区间。本周生物医药板块下跌7.19%，弱于整体市场、跑输沪深300指数8.32个百分点，在申万一级行业中倒数第一、相较于上周表现出现高位回落现象。当前医药生物市盈率（TTM,整体法，剔除负值）31.98x，医疗器械23.76x，处于近五年估值低位区间。

建议关注创新器械、新冠检测及疫苗等细分赛道相关标的：先瑞达医疗-B、智飞生物、康希诺-B、启明医疗-B、心通医疗-B、归创通桥-B、微创医疗-B、乐普医疗、东方生物、天坛生物、金斯瑞生物科技、普洛药业，以及优质龙头恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、药明生物、复星医药等。

重点事件&国信观点

事件 1：广东 11 省联盟对于血制品、生长激素进行集采。2022 年 1 月 19 日，广东省药品交易中心发布《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购文件》，共涉及 276 个品种。(1) 血制品采购采取不分组、不设中选企业数量的规则，企业申报品规的报价低于最高有效申报价（P0）和联盟区最低价格两者之间即可进入拟中选名单、中选企业可获得联盟区域 100% 采购量。本次采购涉及静注人免疫球蛋白（pH4）、人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅷ、人纤维蛋白原、人血白蛋白共五个品种，采购量分别为约 91.4 万瓶、1314.5 瓶、29 万瓶、15 万瓶和 307.9 万瓶。本轮采购量约占医疗机构 90%以上采购量、约 30.8 亿元市场规模。(2) 生长激素采购采取 A、B 分组报价，A 组进行 2 个梯级报价（ $P_0 \geq P_1 \geq P_2$ ）、B 组进行单一报价。P1 拟中选可获得 25%-70% 采购量，P2 则采取最低单位可比价企业为拟中选，可获得 100% 联盟地区采购量。粉针本次采购占联盟区域公立医疗机构全年采购量 59.69%，涉及长春金赛、诺和诺德、安科生物共 3 家企业。水针本次采购量占医疗机构全年采购量 40.31%，涉及金赛药业、安科生物、上海联合赛尔、中山未名海济、韩国 LG 公司共 5 家企业。

国信观点：血制品降幅温和、关注龙头企业中选情况。血制品原料稀缺、血浆供给有限,降幅空间有限。我们认为具备血浆资源及采浆能力的血制品公司能够构建竞争壁垒。关于生长激素首次带量采购，我们预测生长激素降幅可能超过 50%，但区域性集采对于公司整体营收影响有限。建议关注当前市场热点的切换，持续跟踪创新赛道及相关标的。

建议关注天坛生物。

事件 2：MPP 授权默克新冠仿制药供应 105 国、全球 53%人口。1 月 20 日，日内瓦药品专利池（MPP）公告与全球 27 个仿制药供应商签订合约为 105 个中低收入国家供应默沙东抗新冠小分子治疗药物 Molnupiravir。根据我们的预测，当前申请辉瑞的 MPP 文件也已递交，科伦药业预计将递交对辉瑞 Paxlovid 的仿制供应申请。

国信观点：关注新冠疫情相关热点标的切换。受新冠小分子药物供需改变影响，前期新冠抗原检测试剂板块高位回落，建议对疫情相关标的热点切换保持跟踪关注。

事件 3：第七批国采药品报量目录发布。1 月 21 日，国家组织药品联合采购办公室发布《关于报送第七批国家组织药品集中采购品种范围相关采购数据的通知》，总计 58 个产品、208 个品规。

国信观点：中国医疗机构注射类抗菌药物规模超过千亿，主要有注射用头孢他啶、注射用美罗培南、注射用头孢呋辛钠、注射用头孢曲松钠、

注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠、注射用阿莫西林钠克拉维酸钾等，其中头孢他啶、头孢呋辛、头孢唑林、头孢曲松为第五批集采项目。预期第七批采购中注射类抗菌药物仍将有品类被纳入国采名单。建议关注相关标的：科伦药业、中国生物制药、石药集团等。

新冠疫情追踪

2021 年 11 月 9 日，南非首次从病例样本中检测到一种新冠病毒变异株。11 月 26 日，世界卫生组织将其命名为 Omicron (奥密克戎) 变异株。全球新冠病毒数据库 GISAID 显示，截至 2022 年 1 月 17 日，118 个国家提交了奥密克戎病毒基因组序列 374314 条。目前，奥密克戎变异株已成为全球优势流行株。奥密克戎变异株最早于 2021 年 11 月 27 日输入我国香港，12 月 9 日首次输入我国内地。

Omicron 全球概况：根据卫计委关于 Omicron 报道，多国流行病学数据提示，奥密克戎变异株传播能力较其他变异株有所增强。世界卫生组织于 2021 年 12 月 23 日关于奥密克戎的简报显示，其家庭续发率为 15.8%，高于德尔塔的 10.3%。英国卫生安全局数据显示，2021 年 12 月 19 日至

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36660

