

医药生物行业点评报告

老龄化加深+生育政策宽松, 医药行业众多子领域与标的显著受益

增持 (维持)

2021年05月13日

证券分析师 朱国广

执业证号: S0600520070004

021-60199793

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 周新明

执业证号: S0600520090002

zhouxm@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件:** 2021年4月14日, 央行发表工作论文《关于我国人口转型的认识和应对之策》, 提出“应全面放开和鼓励生育, 切实解决妇女在怀孕、生产、入托、入学中的困难, 综合施策, 久久为功, 努力实现2035年远景规划和百年奋斗目标”; 同时, 5月11日, 国家统计局、国务院全国人口普查领导小组办公室对外公布第七次全国人口与普查数据。

■ **人口数据显示老龄化加深与0-14岁人口占比增加:** 根据第七次人口普查数据, 2020年全国人口14.12亿人, 与2010年(第六次人口普查)的13.40亿人相比, 增长5.38%, 年均增长率0.53%。与2000-2010年均增长率0.57%相比, 我国人口近10年增速继续走低。人口结构方面, 0-14岁、15-59岁、60岁以上、65岁以上人口占比分别为17.95%、63.35%、18.7%和13.5%。与2010年相比, 0-14岁和60岁以上人口占比分别提升1.35pt和5.44pt, 相对地15-59岁人口占比下降6.79pt。显示出人口老龄化的程度加深, 以及放开二胎政策以来(2015年10月)的积极成效。

■ **老龄化与放开生育政策下, 医药行业多标的受益:** 我们认为人口老龄化与新生儿数量的增长将使以下医药子领域和标的受益, 建议关注:

(一) **辅助生殖医疗服务:** 1) 锦欣生殖: 国际化IVF服务龙头, 国内辅助生殖服务渗透率不断提升, 直接受益于生育鼓励政策; 2) 麦迪科技: 深入布局IVF优质赛道, 实现IT与医疗信息化赋能。

(二) **生殖检测设备和仪器:** 1) 贝康医疗: 拥有覆盖全生殖周期的基因检测一体化平台, 公司PGT-A试剂盒是唯一获证国产三代试管婴儿基因检测产品, 后续管线中产品获证有望不断增厚业绩。2) 华大基因: NIPT市场规模快速放量, 公司作为国内NIPT最大供应商, 以市场规模计市占率达30%以上, 将直接受益于出生率提升。3) 凯普生物: 加速布局产前诊断及新生儿筛查, 地贫、耳聋基因检测产品有望持续快速放量。4) 贝瑞基因: NIPT双寡头之一, 市场渗透率进一步提高。5) 亚辉龙、新产业: 国内化学发光企业中特色项目布局全面, AMH等检测可快速分析女性生殖能力。6) 丽珠集团: 注射用尿促卵泡素促进卵泡产生, 可用于辅助生殖。

(三) **新生儿相关:** 1) 华特达因: 维生素AD滴剂伊可新是新生儿重要的营养补充剂, 有望快速放量。2) 戴维医疗: 国产婴儿保育设备龙头, 多条研发管线齐推进。

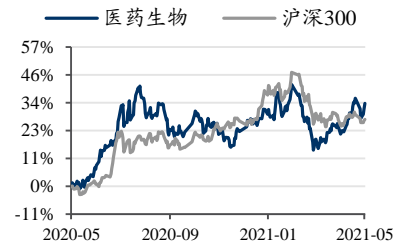
(四) **新生儿疫苗:** 就使用人群而言, 疫苗主要可分为新生儿市场和成人市场, 我们预测随着国内二胎政策的逐步放开, 新生儿出生数量未来几年有望回升, 潜在市场有望扩大。建议关注: 康泰生物、智飞生物、康希诺等, 出生率增加直接带动新生儿疫苗市场。

(六) **养老相关:** 1) 大博医疗: 骨科创伤国内龙头, 行业集中度有望进一步提高。骨科疾病与老龄化相关度极高, 预计患者群体持续扩大, 促进终端需求进一步增长; 2) 心通医疗、沛嘉医疗: 国内65%以上主动脉狭窄患者是由于瓣膜退行性病变引起, 预计老龄化将进一步增加患者数量, TAVR手术侵入性小, 行业渗透率迅速提升。3) 诚意药业: 人口老龄化增加氨基葡萄糖需求, 公司养老健康产品有望加速渗透。

(五) **其他:** 共同药业: 黄体酮API龙头。2) 长春高新: 生长激素龙头

■ **风险提示:** 生育率放开政策执行不及预期, 政策方向调整等。

行业走势

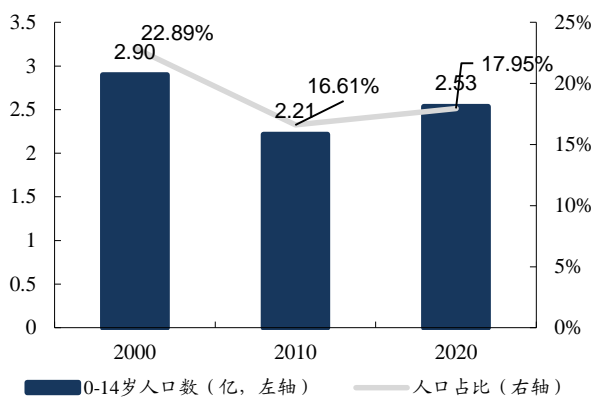


相关研究

- 1、《2021年医药行业5月策略报告: 短期波动不改长期趋势, 仍重点推荐疫苗等》2021-05-10
- 2、《医药生物行业: 国内新冠疫苗加速兑现业绩, 逢低加仓》2021-05-09
- 3、《医药行业2020年报&2021年一季度总结报告: 医药增长仍强劲, CXO、器械、药店等数据靓丽》2021-05-06

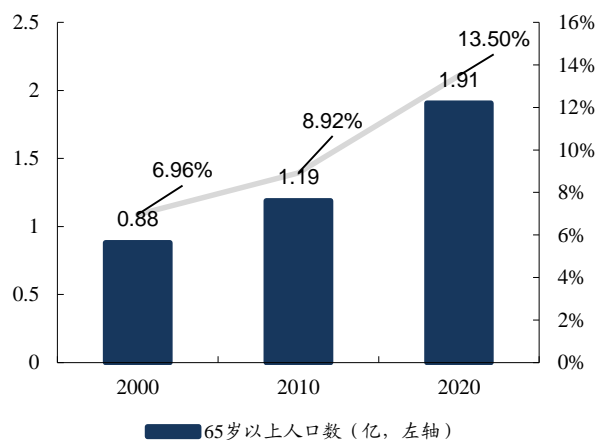
附录

图 1: 中国 0-14 岁人口数及在总人口中占比



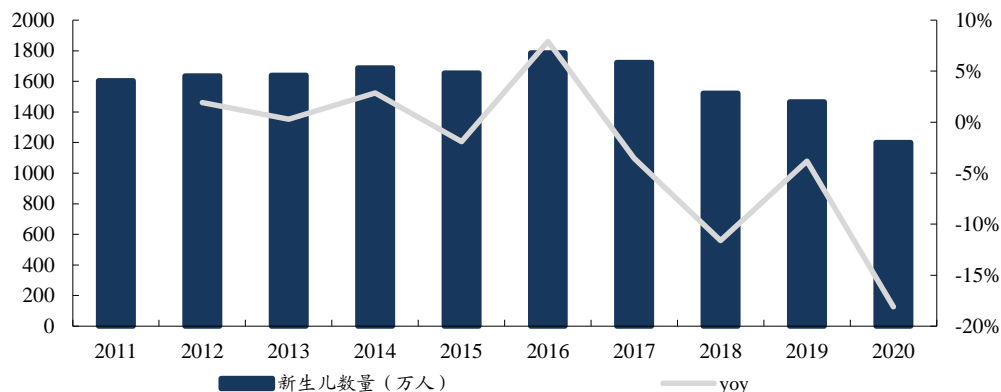
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 2: 中国 65 岁以上人口数及在总人口中占比



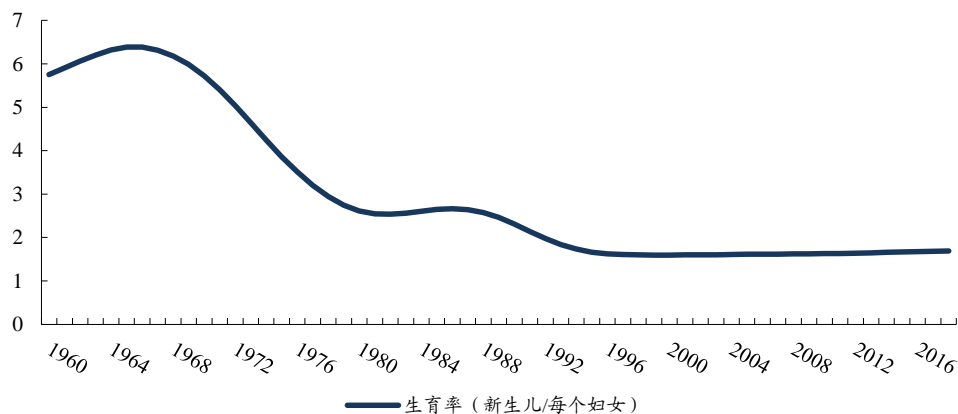
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 3: 中国历年新生儿数量 (万人) 及增速



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 4: 1960-2018 年中国妇女生育率 (世界银行口径)



数据来源: 世界银行, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>