

2021年05月30日

医药
行业周报

板块继续分化，关注细分赛道优质中小公司

投资要点

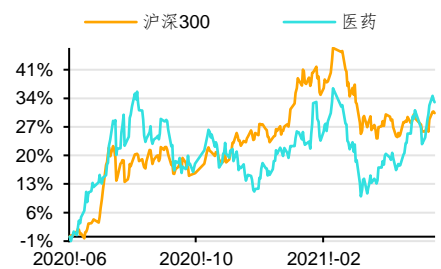
- ◆ **广东出现多点爆发，疫苗推进速度明显加快：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 66 例，其中本土确诊安徽 2 例，广东 5 例。目前深圳、佛山等广东多市开始大规模核酸检测。从广东确诊病例来看，本次疫情传播力有所加强。安徽和辽宁疫情得到有效控制。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 1.70 亿人；本周全球新增确诊达 307 万例，对比上周减少 80 万。疫苗接种方面，截至 5 月 29 日，境内疫苗接种量突破 6 亿剂，达到 6.03 亿剂，每周接种量达到 1.20 亿剂，从 5 亿剂到 6 亿剂仅使用 1 周时间，国内疫苗接种在明显加速。产能方面，因为疫苗接种推广迅速，目前部分地区疫苗暂时短缺，康希诺和智飞生物疫苗开始放量。全球疫苗接种量超过 18.1 亿剂次（+9.7%），周接种量达到 1.6 亿剂。
- ◆ **本周中药最佳，化学原料药最差：**本周生物医药指数上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 2.74pct，在所有一级行业中排名第 23 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 8 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 -2.15%、2.15%、3.84%、-1.76%、2.95%、1.23%、1.15%。截止 2021 年 5 月 28 日，医药板块 PE 约为 56.2 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 83%，高于历史中位区间（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 53%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为未名医药（35.34%）、哈三联（25.08%）、立方制药（24.26%）、永安药业（24.08%）、南京医药（23.36%），跌幅前五名分别为普洛药业（-15.40%）、海翔药业（-13.64%）、长春高新（-12.18%）、福瑞股份（-11.05%）、交大昂立（-9.79%）。
- ◆ **投资建议：**本周医药板块内部继续分化，细分赛道龙头增长潜力明显，部分优质细分赛道具有估值性价比优势的中小市值个股表现亮眼，建议继续关注。部分核心资产龙头企业逐步回暖，中长期逻辑扎实，估值仍处于较合理状态，长期仍是较优布局时点。此外板块新股表现强势，开盘估值均较高，建议重点关注优质赛道新股。我们建议关注迈瑞医疗、恒瑞医药、智飞生物、药石科技、司太立、心脉医疗、康泰生物。
- ◆ **风险提示：**疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
300760	迈瑞医疗	买入-A
688016	心脉医疗	增持-A
300601	康泰生物	增持-A
600276	恒瑞医药	买入-A
300725	药石科技	增持-A
603520	司太立	买入-B
300122	智飞生物	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.54	12.57	1.71
绝对收益	1.49	9.49	35.46

分析师

 魏贇
 SAC 执业证书编号：S0910521040001
 weiyun@huajinsec.cn
 02120377191

分析师

 王睿
 SAC 执业证书编号：S0910519080003
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

报告联系人

 徐梓煜
 xuziyu@huajinsec.cn
 02120377063

相关报告

- 医药：医药板块出现分化，持续关注细分赛道优质公司 2021-05-24
- 医药：医药板块表现突出，建议关注优质细分赛道 2021-05-17
- 医药：关注人口结构变化带来的医药行业投资机会 2021-05-12
- 医药：2020 年年报&2021Q1 季报小结及前瞻：业绩恢复强劲，高景气赛道表现亮眼

2021-05-11

医药：专利豁免影响有限，建议关注疫苗调整后机会 2021-05-10

内容目录

一、行业热点.....	4
二、公司公告.....	4

三、维生素原料药价格高涨后短期回调	5
四、广东出现多点爆发，疫苗推进速度明显加快	5
五、市场回顾：本周中药最佳，化学原料药最差	10
六、投资建议	12
七、风险提示	13

图表目录

图 1：维生素原料药价格走势（元/kg）	5
图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）	6
图 3：国内现有病例分布情况	6
图 4：印度单日确诊 7 日滚动数据	7
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）	8
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）	8
图 7：法国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）	8
图 8：西班牙单日确诊和累计确诊情况	8
图 9：Vir 合作加强版中和抗体机理	9
图 10：辉瑞和阿斯利康新冠疫苗对 B.1.617.2 和 B.1.1.7 突变株的保护效力	10
图 11：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比	10
图 12：本周 28 个行业涨跌幅对比	11
图 13：今年以来 28 个行业涨跌幅对比	11
图 14：本周医药生物子行业涨跌幅情况	11
图 15：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况	11
图 16：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）	12
表 1：重点国家疫情汇总表	8
表 2：本周涨跌幅前十名公司	12

一、行业热点

国家医疗保障局党召开药品、高值医用耗材集中带量采购专家座谈会

5月26日，国家医疗保障局党组成员、副局长陈金甫主持召开药品、高值医用耗材集中带量采购专家座谈会，卫生健康、药监等部门有关司局同志出席会议，来自医疗机构、行业协会、高校的专家代表参加会议。宣武医院等医疗机构代表报告了集采中选药品临床疗效与安全性评价真实世界研究情况，部分医疗机构介绍了冠脉支架采购和使用情况，与会专家就确保中选产品质量和供应、协同推进药品耗材集中带量采购和医疗服务价格改革等建言献策。

广东省拟对重组生长激素集采

近期东省医保局印发《关于共同开展省级药品和耗材超声刀头联盟采购工作的函》，向山西、福建、江西、河南、湖北、湖南、广西、海南、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆建设兵团这16个省（自治区）发出邀请，组建区域集团采购联盟，共同开展省级药品、耗材超声刀头带量采购工作。由于目录中包含生长激素，本周长春高新等公司股价有较大调整。目前目录最终参与省份和粉针水针具体集采方式均为确定，生长激素销售本身对医保依赖程度也较低，占用医保资金有限，预计影响有限。

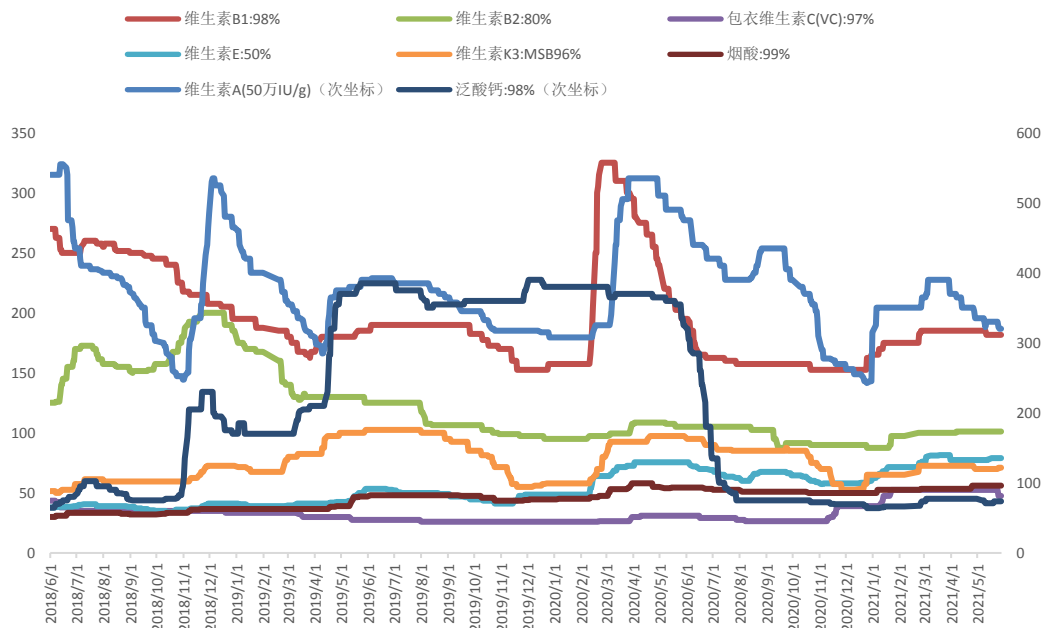
二、公司公告

- 1、**盈康生命**：6.31亿收购苏州广慈100%股权
- 2、**万孚生物**：新型冠状病毒抗体检测试剂延续注册
- 3、**佰仁医疗**：介入式瓣中瓣系统临床试验备案
- 4、**恒瑞医药**：1) 帕立骨化醇注射液通过仿制药一致性评价；2) 盐酸伊立替康注射液获批
- 5、**人福医药**：注射用磷丙泊酚二钠获批
- 6、**华东医药**：重组全人源抗IL-12/23单克隆抗体注射液获批临床
- 7、**普洛药业**：头孢克肟片通过仿制药一致性评价
- 8、**安科生物**：PA3-17注射液获批临床
- 9、**华东医药**：IMG853临床申请获受理
- 10、**国际医学**：西安国际医学中心医院通过JCI认证
- 11、**凯普生物**：上半年预计净利润同比增长148.09%~186.85%
- 12、**东诚药业**：盐酸氨溴索分散片通过仿制药一致性评价

三、维生素原料药价格高涨后短期回调

维生素价格在3月价格高涨后出现回调，总体保持较高价格。截至5月28日，维生素A和维生素C环比上周分别降价3.0%和9.5%，维生素K3和泛酸钙环比上周分别涨价1.4%和3.5%，与维生素价格保持一致。对比上月，除了维生素E和维生素K3外，均保持降价态势。对比年初，除维生素A外，所有维生素平均涨价15%以上。总体来看，维生素价格在3月冲高后回落，但仍处在上升周期中，短期开始回调，对比年初价格涨幅明显。相关标的为：新和成、浙江医药、兄弟科技、金达威、安迪苏、广济药业。

图1：维生素原料药价格走势（元/kg）



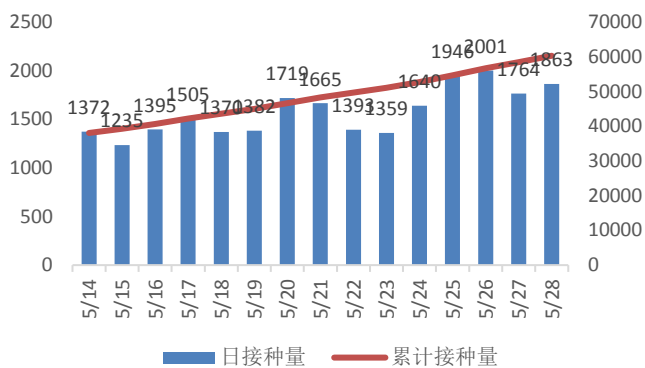
资料来源：Wind，华金证券研究所

四、广东出现多点爆发，疫苗推进速度明显加快

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者66例，其中本土确诊安徽2例，广东5例。目前深圳、佛山等广东多市开始大规模核酸检测。从广东确诊病例来看，本次疫情传播力有所加强。安徽和辽宁疫情得到有效控制。我国国境线较长，目前仍面临印度、东南亚等国疫情的输入风险。但是我国防控措施严格，且应对疫情反弹经验丰富且行动及时，疫情大规模爆发概率小。

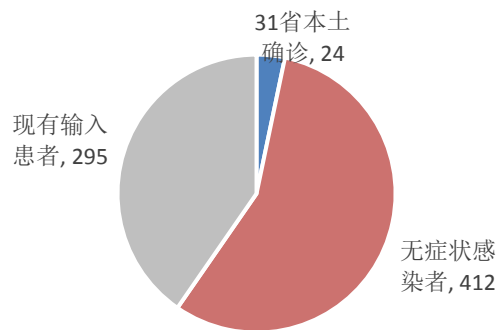
疫苗接种方面，截至5月29日，疫苗接种量突破6亿剂，达到6.03亿剂，每周接种量达到1.20亿剂，从5亿剂到6亿剂仅使用1周时间，国内疫苗接种在明显加速。产能方面，因为疫苗接种推广迅速，目前部分地区疫苗暂时短缺，随着康希诺和智飞生物疫苗开始放量。我国疫苗供应量总体充足。钟南山院士指出，按目前接种速度分析，我国新冠疫苗覆盖率到年底前有望达到80%。

图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）



资料来源：卫健委，华金证券研究所

图 3：国内现有病例分布情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 1.70 亿人；本周全球新增确诊达 307 万例，对比上周减少 80 万。印度疫情数据上看有所缓解，但仍较严重。**疫苗方面**，全球疫苗接种量超过 18.1 亿剂次（+9.7%），周接种量达到 1.6 亿剂。

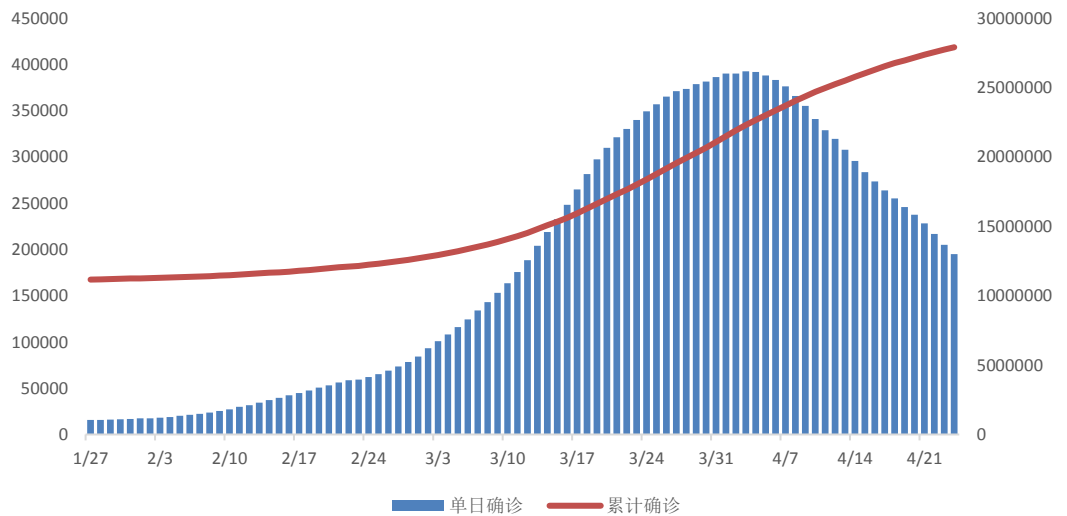
分地区来看：

美国：截至 5 月 29 日，美国单日确诊 1.3 万人，周确诊达 15.3 万人，环比上周下降 17.8%。从数据上看，美国疫情开始控制。**疫苗方面**，根据 CDC 数据，截至 5 月 28 日，全美疫苗接种量约 2.92 亿剂疫苗，周接种 816 万剂，接种速度放缓。拜登政府宣布在 7 月 4 日前确保 70% 美国成年人接种至少 1 剂新冠疫苗。目前接种率约为 41%。

巴西：截至 5 月 29 日，巴西单日确诊 7.9 万人，周确诊 42.4 万人，巴西确诊数据对比上周下降 8.0%，总体来看巴西确诊量仍在高位。巴西医疗系统压力大，新冠死亡率仍较高，因新冠死亡人数达到 46.1 万，仅次于美国。**疫苗方面**，根据牛津大学数据，巴西新冠疫苗接种量约为 6643 万剂，周接种 882 万。

印度疫情仍在高危阶段：截至 5 月 29 日，印度单日确诊人数达 17.4 万人，周确诊 136.5 万人，环比下降 26.1%；从数据上看，印度疫情出现好转，但是部分地区疫情仍严重。印度部分地区检测能力较差，实际感染人数预计远超官方公布数字。**医疗方面**，印度多地区供氧系统、床位等物质出现严重短缺。中国陆续向印度供应氧气设备、防护设备等物质。**疫苗方面**，印度目前面临疫苗原料短缺的问题，疫苗供应出现不足的情况。根据牛津大学数据，印度新冠疫苗接种量约为 2.03 亿剂，周接种 1233 万。印度疫苗接种集中在中高收入人群，低收入人群接种率低。针对疫苗不足问题，印度和俄罗斯计划在 8 月开始合作生产 8.5 亿剂卫星-V 疫苗。

图 4: 印度单日确诊 7 日滚动数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

欧洲: 截至 5 月 29 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 4.74 万, 新增感染人数明显下降; 累计确诊 4662 万例。欧洲地区疫苗接种量约为 3.48 亿剂, 周接种 3000 万, 疫苗接种效率下降明显, 一方面因为英国等地疫苗接种率高, 一方面因为部分国家疫苗短缺。欧盟委员会主席冯德莱恩表示, 7 月底前欧盟将能取得足够数量的新冠疫苗, 为 70% 欧洲成年人接种。

意大利 单日确诊 3348 人, 周确诊 2.5 万, 环比下降 28.6%。疫苗方面, 截至 5 月 28 日, 意大利已接种新冠疫苗 3356 万剂, 环比增长 10.1%。意大利政府目标在今年 9 月内对至少 80% 人口完成接种。

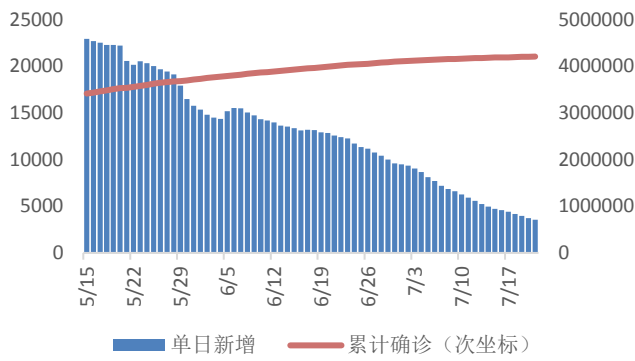
德国 单日确诊 1983 人, 周确诊 3.3 万, 环比下降 42.0%。疫苗方面, 截至截至 5 月 28 日, 德国已接种新冠疫苗 4926 万剂, 环比增长 11.0%。根据德国目前的接种计划, 自 6 月 7 日起, 疫苗接种将不再设定优先级。5 月 27 日, 德国联邦和各州政府一致同意, 一旦针对青少年的新冠疫苗获得欧盟药管局的批准, 在 6 月 7 日取消疫苗接种优先次序后, 12 岁以上的青少年也可以开始打新冠疫苗。

法国 单日确诊 1.07 万人, 周确诊 6.6 万例, 环比下降 28.0%。疫苗方面, 截至 5 月 28 日, 法国已接种新冠疫苗 3494 万剂, 环比增长 8.5%。

英国 单日确诊 3240 人, 周确诊 2.1 万, 环比增长 76.4%, 因为疫苗接种率的提升加上此前严格防控, 英国疫情保持稳定。疫苗方面, 截至 5 月 28 日, 英国已接种新冠疫苗 6635 万剂, 环比增长 11.0%。

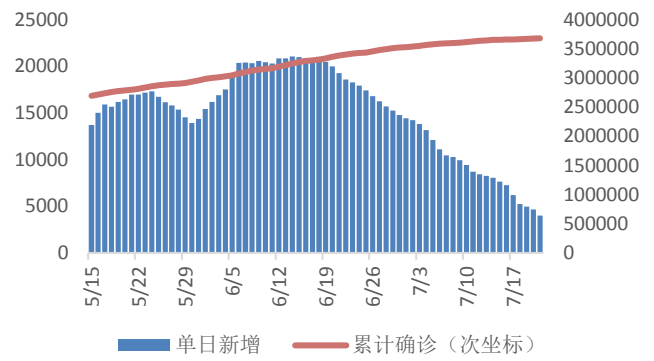
西班牙 单日确诊 5482 人, 周确诊 3.2 万, 环比增长 1.7%。疫苗方面, 截至 5 月 28 日, 西班牙累计接种 2613 万剂疫苗, 环比增长 9.1%。

图 5: 意大利单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动)



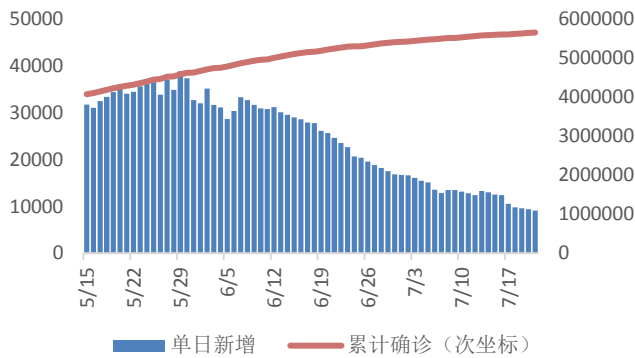
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 德国单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动)



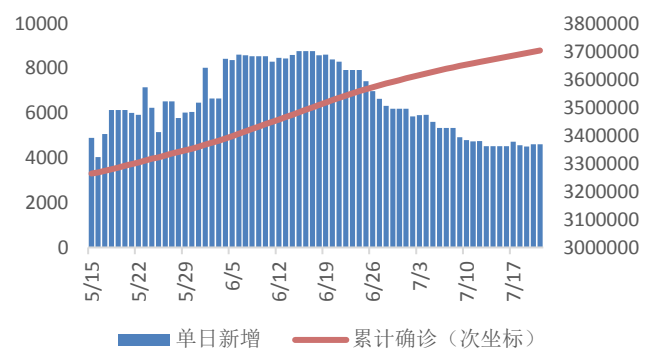
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 法国单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 西班牙单日确诊和累计确诊情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 1: 重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡(万)	累计治愈(万)	死亡率	治愈率
美国	12661	460	3,403.5	0.5%	60.9	2,781.9	1.8%	81.7%
意大利	3348	83	421.3	0.6%	12.6	384.5	3.0%	91.3%
德国	1983	40	368.4	0.8%	8.9	348.0	2.4%	94.5%
法国	10675	68	565.8	1.1%	11.0	533.3	1.9%	94.3%
英国	3240	7	449.7	0.5%	12.8	432.6	2.8%	96.2%
西班牙	5482	17	371.6	0.9%	8.0	19.7	2.2%	5.3%
加拿大	2459	38	137.7	1.5%	2.5	131.3	1.9%	95.4%
日本	3592	91	74.3	3.7%	1.3	66.8	1.7%	89.9%
伊朗	7107	173	289.3	2.5%	8.0	242.5	2.8%	83.8%
巴西	78943	1971	1,647.2	2.6%	46.1	1,487.0	2.8%	90.3%
澳大利亚	9	0	3.0	0.3%	0.1	2.7	3.0%	89.3%
新西兰	0	0	0.3	0.3%	0.0	0.3	1.0%	98.2%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	192.5	6.4%	2.4	172.4	1.3%	89.6%
印度	174041	3614	2,789.3	5.1%	32.6	2,544.7	1.2%	91.2%
非洲	11761		480.0	1.5%	0.0	0.0	0.0%	0.0%
俄罗斯	9289	120807	505.4	1.2%	12.1	467.0	2.4%	92.4%

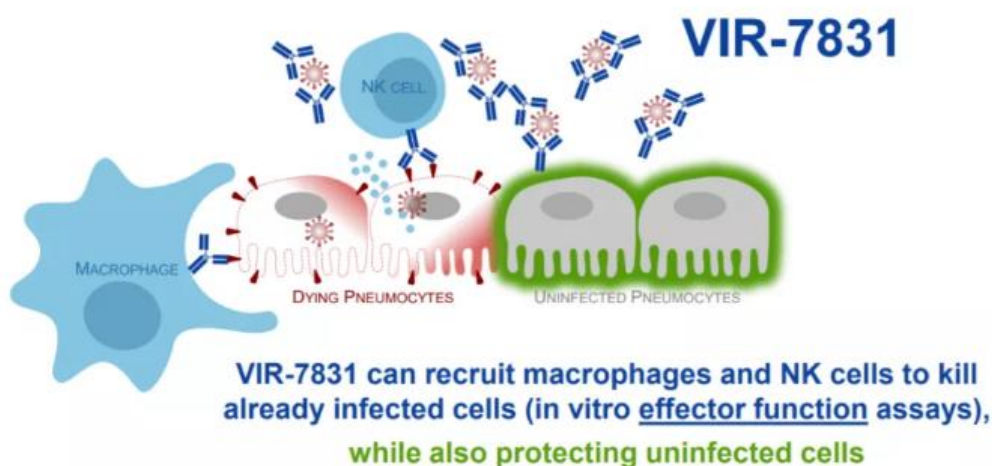
资料来源: 华金证券研究所整理

新冠病毒药品、疫苗研发方面:

FDA 同意 Vir 和 GSK 研发的新冠抗体药物 EUA 上市。5 月 27 日 FDA 宣布通过 Vir Biotechnology 和 GSK 联合研发的单克隆抗体疗法 sotrovimab 紧急使用授权 (EUA)，用于治疗轻度至中度成人和儿科新冠患者。实验结果显示，sotrovimab 不但具有跟多种冠状病毒结合，防止它们入侵细胞的效果，而且通过对它的 Fc 端的改造，它还能够激发免疫细胞杀伤和吞噬受到新冠病毒感染的细胞，从而缓解患者的症状。

Vir 基于 sotrovimab 进一步改造的“加强版”中和抗体疗法 VIR-7832 通过对 Fc 端的进一步改造，让它能够与树突状细胞表面的 Fc γ R1a 受体结合，促进树突状细胞的成熟，从而更好地激活 CD8 阳性 T 细胞反应。这让它有了与疫苗类似的增强主动免疫反应的潜力，从而可能进一步延长对病原体的保护能力。

图 9: Vir 合作加强版中和抗体机理



资料来源:《自然》, 华金证券研究所

Moderna 疫苗在青少年中的临床研发结果显示高度有效。5 月 25 日, Moderna 宣布其 mRNA 新冠疫苗 (mRNA-1273) 在青少年 (12-17 岁) 中的 2/3 期临床研究已达到其主要免疫原性终点, 表现出高度保护效力。接种两剂后, 疫苗接种组未观察到 COVID-19 病例 (安慰剂组为 4 例), 根据这些数据计算出的疫苗效力为 100%。这款疫苗安全性与耐受性良好, 所有接种者将在第二次接种后接受为期 12 个月的监测, 以持续评估这款疫苗提供长期免疫保护的能力与安全性。Moderna 计划在 6 月初将试验数据提交给美国 FDA 和全球的监管机构。

英国真实世界数据显示疫苗对印度变异毒株的有效性较好。英国研究人员将疫苗对 B.1.617.2 和 B.1.1.7 的保护能力进行了比较, 并且得出非常相似的结果。研究结果显示, 接种两剂辉瑞&BioNTech 的 mRNA 疫苗 2 周之后, 预防因 B.1.617.2 感染出现的有症状 COVID-19 的效力为 88%, 预防因为 B.1.1.7 感染出现的有症状 COVID-19 的效力为 93%。

接种两剂阿斯利康和牛津大学联合开发的腺病毒疫苗之后, 预防因 B.1.617.2 感染出现的有症状 COVID-19 的效力为 60%, 对预防因为 B.1.1.7 感染出现的有症状 COVID-19 的效力为 66%。

如果只接种一剂疫苗, 对突变株的保护能力有显著下降。在首次疫苗接种 3 周之后, 这两款疫苗预防因 B.1.617.2 感染出现的有症状 COVID-19 的效力约为 33%, 而对因 B.1.1.7 感染出现的有症状 COVID-19 的效力约为 50%。

图 10: 辉瑞和阿斯利康新冠疫苗对 B.1.617.2 和 B.1.1.7 突变株的保护效力

Vaccination status	Test negative controls	B.1.1.7 or S-gene target negative			B.1.617.2 or S-gene target positive		
		cases	cases:controls	aVE(%) base	cases	cases:controls	aVE(%) base
Unvaccinated	58253	4891	0.084		695	0.012	
Any vaccine							
Dose 1	32703	1481	0.045	51.1 (47.3 to 54.7)	279	0.009	33.2 (20.6 to 44.3)
Dose 2	8483	74	0.009	86.8 (83.1 to 89.6)	27	0.003	80.9 (70.7 to 87.6)
BNT162b2							
Dose 1	7036	344	0.049	49.2 (42.6 to 55.0)	49	0.007	33.2 (8.3 to 51.4)
Dose 2	6412	28	0.004	93.4 (90.4 to 95.5)	13	0.002	87.9 (78.2 to 93.2)
ChAdOx1							
Dose 1	25667	1137	0.044	51.4 (47.3 to 55.2)	230	0.009	32.9 (19.3 to 44.3)
Dose 2	2071	46	0.022	66.1 (54.0 to 75.0)	14	0.007	59.8 (28.9 to 77.3)

资料来源: 《Effectiveness of COVID-19 vaccines against the B.1.617.2 Variant》, 华金证券研究所

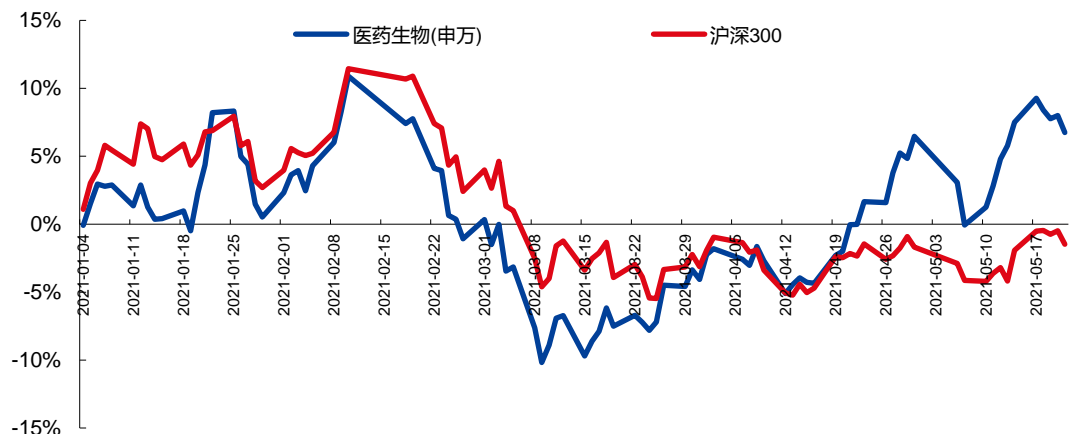
GSK 新冠疫苗启动 III 期临床。5 月 27 日, 葛兰素史克(GSK)宣布, 已启动与赛诺菲(SNF)合作研发的佐剂重组 COVID-19 候选疫苗的 3 期临床试验, 预计将在美国、亚洲、非洲和拉丁美洲等多地区入组 35,000 多名成人志愿者。II 期临床结果显示, 完成第二剂疫苗接种后志愿者体内血清转化率为 95%-100%, 并且完成单剂疫苗注射后, 曾感染过 SARS-CoV-2 的受试者体内也产生了高水平的中和抗体。III 期临床首先将研究接种两剂疫苗防护原始 D.614 毒株的效果, 随后将探索疫苗对南非突变毒株 B.1.351 的防护效力。

欧盟将对日本出口 1 亿剂疫苗支持奥运会。欧洲理事会主席米歇尔记者会上表示, 东京奥运会的举办得到国际奥委会的批准, 将采取所有必要的安全措施确保奥运会的安全。欧盟委员会主席冯德莱恩表示, 欧盟已批准向日本出口超过 1 亿剂新冠疫苗, 这些疫苗足以为日本 40% 的人口接种。

五、市场回顾: 本周中药最佳, 化学原料药最差

本周生物医药指数上涨 0.9%, 跑输沪深 300 指数 2.74pct。

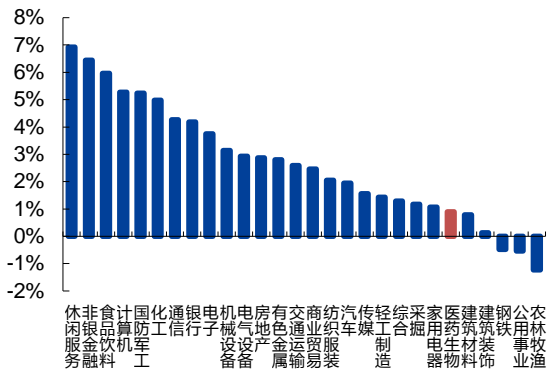
图 11: 2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

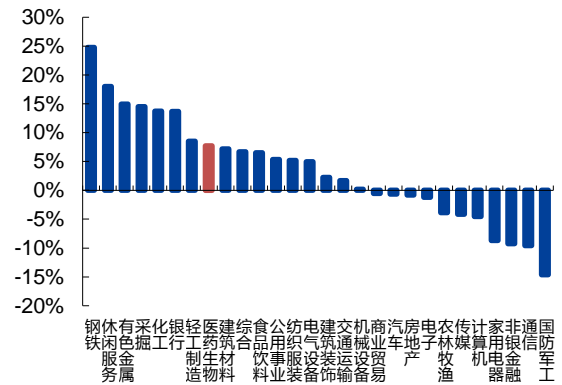
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 23 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 8 位。

图 12：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

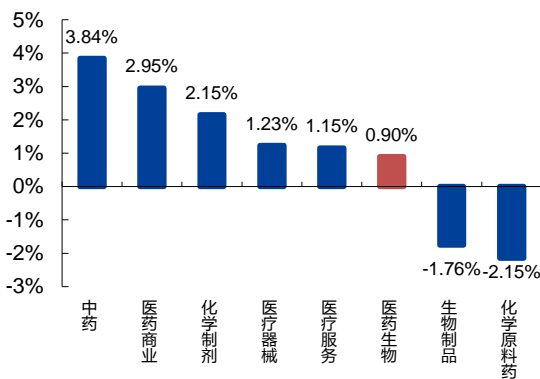
图 13：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

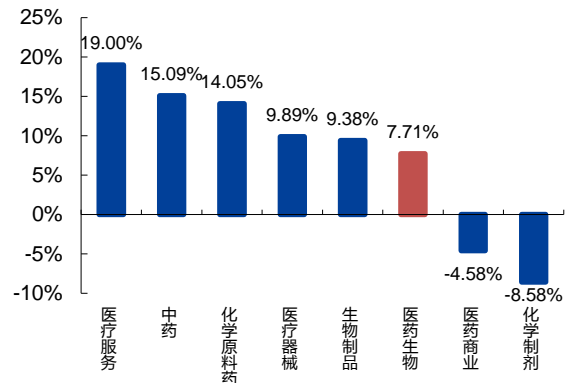
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-2.15%、2.15%、3.84%、-1.76%、2.95%、1.23%、1.15%；中药最佳，化学原料药最差。

图 14：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

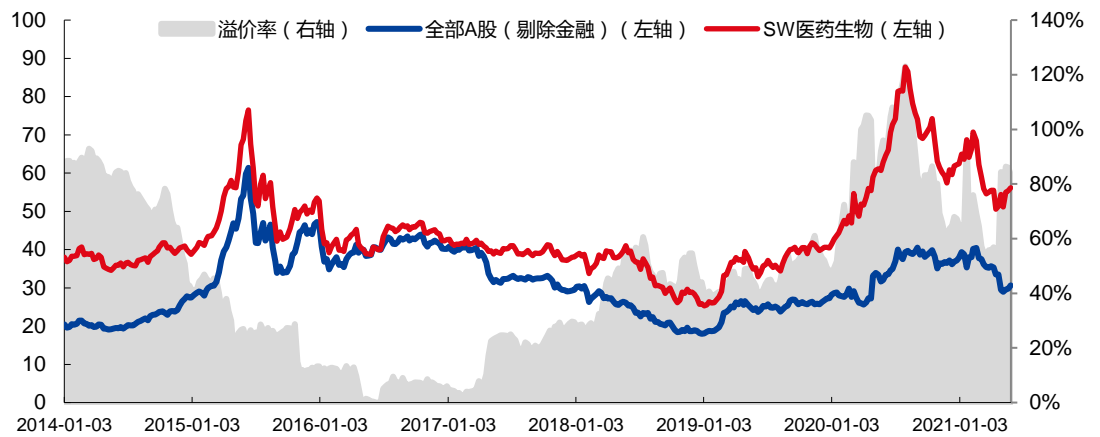
图 15：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2021 年 5 月 28 日，医药板块 PE 约为 56.2 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 83%，高于历史中位区间（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 53%）。

图 16: 医药板块市盈率溢价 (2014 年至今)



资料来源: wind, 华金证券研究所

个股方面,本周涨跌幅前五名分别为未名医药(35.34%)、哈三联(25.08%)、立方制药(24.26%)、永安药业(24.08%)、南京医药(23.36%),跌幅前五名分别为普洛药业(-15.40%)、海翔药业(-13.64%)、长春高新(-12.18%)、福瑞股份(-11.05%)、交大昂立(-9.79%)。

表 2: 本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	002581.SZ	未名医药	35.34%	1	000739.SZ	普洛药业	-15.40%
2	002900.SZ	哈三联	25.08%	2	002099.SZ	海翔药业	-13.64%
3	003020.SZ	立方制药	24.26%	3	000661.SZ	长春高新	-12.18%
4	002365.SZ	永安药业	24.08%	4	300049.SZ	福瑞股份	-11.05%
5	600713.SH	南京医药	23.36%	5	600530.SH	交大昂立	-9.79%
6	688366.SH	昊海生科	22.38%	6	002653.SZ	海思科	-9.58%
7	600518.SH	*ST 康美	21.37%	7	300273.SZ	和佳医疗	-9.42%
8	600055.SH	万东医疗	18.22%	8	002411.SZ	延安必康	-8.45%
9	600085.SH	同仁堂	18.20%	9	002173.SZ	创新医疗	-7.81%
10	600129.SH	太极集团	16.98%	10	000150.SZ	宜华健康	-7.79%

资料来源: wind, 华金证券研究所

六、投资建议

本周医药板块内部继续分化,细分赛道龙头增长潜力明显,部分优质细分赛道具有估值性价比优势的中小市值个股表现亮眼,建议继续关注。部分核心资产龙头企业逐步回暖,中长期逻辑扎实,估值仍处于较合理状态,长期仍是较优布局时点。此外板块新股表现强势,开盘估值均较高,建议重点关注优质赛道新股。

中长期我们持续看好医药“创新”+“消费”两个主题:

1) 创新药: 政策端鼓励创新,全周期扶持。药企研发的积极性明显提高,创新药 IND 申报和临床数量保持较高水平。根据国内政策导向,传统药企转型成为势不可挡的大趋势。我们认为

在管线中能够做到速度最快或质量最优的产品在竞争中有望顺利脱颖而出。因此我们建议关注研发速度和销售布局均处于领先状态的强执行力行业龙头，重点关注恒瑞医药。

2) CXO: CXO 因成本优势和效率优势成为首选，疫情催化海外创新产业链向国内转移进程；此外国内创新药蓬勃也带动 CXO 高景气。我们看好产业链完备的大型 CRO、CDMO 公司以及细分领域具备专业特长的特色 CRO 企业，建议重点关注药明康德、泰格医药、凯莱英

3) 医疗器械: 短期疫情复苏叠加医疗新基建，长期进口替代长逻辑不改。我们主要看好化学发光和医疗设备两个领域: 化学发光是 IVD 行业中增速最快的细分领域之一，国产技术进步叠加政策支持，进口替代仍有 20%以上的替代空间。疫情不减装机热情，奠定市场长期增长基础。医疗设备: 医疗新基建推动医疗设备补短板，奠定板块长期增长基石，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。

4) 疫苗: 创新疫苗陆续上市，驱动国内疫苗市场高速扩容；叠加新冠疫苗国内研发上市全球领先，有望在二季度以后做出业绩贡献。重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

5) 医疗服务: 老龄化趋势加快+医疗保健支付能力的提升持续催生医疗服务领域需求；我国存在医生资源不均的问题，政策持续鼓励民营机构办医；医疗服务疫情后恢复速度较快，今年预计业绩表现突出，重点关注爱尔眼科、通策医疗。

七、风险提示

疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

魏贇、王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号，陆家嘴世纪金融广场，31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn