

生物试剂风口已来，国产“隐形冠军”蓄势崛起

——医药生物行业双周报（2021-08-13）

报告要点：

● 市场行情回顾

2021年8月02日至8月13日，申万医药生物指数下跌0.58%，跑输沪深300指数3.38pct，在28个申万一级行业指数中排名第27。医药七个子板块中，化学原料药、医药商业II、化学制剂和中药II实现正增长，分别增长4.23%、3.72%、3.38%和1.22%，医疗服务II、生物制品II、医疗器械II的跌幅高于医药生物整体跌幅，分别下跌4.02%、3.16%、2.92%。截至2021年8月13日，医药板块估值为37.02倍（TTM整体法，剔除负值），比2010年以来均值（39.51X）低2.49个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深300估值溢价率为167.02%，较2010年以来均值（215.95%）低48.93个百分点。

● 投资建议

2020年新冠疫情的爆发重塑了医药行业的发展趋势、需求端规模和供给端的竞争格局，生物试剂行业作为提供酶、抗原/抗体、重组蛋白等关键性基础材料的生命科学上游“卖水人”，在疫情刺激下业绩出现爆发式增长，诺唯赞、菲鹏生物、义翘神州、百普赛斯等国内领先的生物试剂企业纷纷开启资本化进程，其中国产重组蛋白龙头义翘神州以每股292.92元的发行价创下了A股发行价最高纪录，8月16日即将在创业板挂牌上市。我们认为，生物试剂是具有高成长性、高壁垒性特点的新兴板块，在生命科学产业链中具有高话语权、高议价力和高盈利能力，广泛应用于科研服务、体外诊断、生物医药、CRO、疫苗产业链等细分领域。

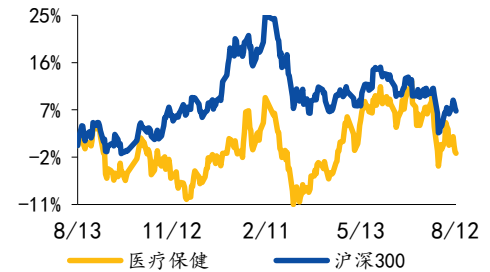
建议关注应用领域丰富、业务延展性强的分子类生物试剂龙头诺唯赞，体外诊断核心原料供应商菲鹏生物，国产重组蛋白龙头义翘神州和百普赛斯，以及以抗体产品为核心的一站式生命科学代理商优宁维。

● 风险提示

新冠疫情影响；知识产权纠纷，专利保护不足；研发技术无法提升及研发人员流失；销售不及预期；竞争格局加剧；产品价格下降等风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：坚定看好医疗服务行业长期高速增长》2021.08.03
- 《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：持续看好医疗服务及消费医疗板块》2021.07.19

报告作者

分析师 徐偲
执业证书编号 S002052105003
电话 021-51097188
邮箱 xucai@gyzq.com.cn

联系人 戚梦嘉
电话 021-68869125
邮箱 qimengjia@gyzq.com.cn

联系人 朱琪璋
电话 021-68869125
邮箱 zhuqizhang@gyzq.com.cn

目 录

1. 生物试剂风口已来，国产“隐形冠军”蓄势崛起	3
2. 双周行业回看	8
3. 重点个股事件回顾	10
3.1 医疗服务：专科服务&医美&眼科&口腔	10
3.2 生物制品：疫苗&血制品&生长激素	11
3.3 IVD：早筛&伴随诊断&化学发光	12
3.4 原料药&化学药（创新药、CXO 板块等）	13
3.5 医疗器械：医疗设备&骨科耗材&介入类耗材	15
3.6 医药流通&零售药房	16
4. 双周行情回顾（2021.08.02-2021.08.13）	17
5. 风险提示	19

图表目录

图 1：公司业务延展性优势下产品持续丰富	5
图 2：诺唯赞生物试剂下游应用领域广泛	6
图 3：公司三项业务之间相互协同配合	6
图 4：公司借新冠加速拓展生物医药应用领域	7
图 5：2021.08.02-08.13 申万医药生物指数下跌 0.58%	17
图 6：年初至今申万医药生物指数涨跌幅与沪深 300 对比	17
图 7：申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（双周对比，%）	17
图 8：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况（%）	18
图 9：2010 年以来医药板块估值水平及估值溢价率变化	18
表 1：国产生物试剂龙头企业	4
表 2：A 股医药行业涨跌幅 Top10（2021.08.02-2021.08.13）	19

1. 生物试剂风口已来，国产“隐形冠军”蓄势崛起

2020年新冠疫情的爆发重塑了医药行业的发展趋势、需求端规模和供给端的竞争格局，生物试剂行业作为提供酶、抗原/抗体、重组蛋白等关键性基础材料的生命科学上游“卖水人”，在疫情刺激下业绩出现爆发式增长，诺唯赞、菲鹏生物、义翘神州、百普赛斯等国内领先的生物试剂企业纷纷开启资本化进程，其中国产重组蛋白龙头义翘神州以每股292.92元的发行价创下了A股发行价最高纪录，8月16日即将在创业板挂牌上市。我们认为，生物试剂是具有高成长性、高壁垒性特点的新兴板块，在生命科学产业链中具有高话语权、高议价力和高盈利能力，广泛应用于科研服务、体外诊断、生物医药、CRO、疫苗产业链等细分领域。

生物试剂行业规模持续增长，根据Frost&Sullivan数据显示，中国生命科学领域研究资金投入持续稳定增长，从2015年的434亿元增长至2019年的866亿元，年复合增长率为19%，其中约有10-15%的投入用于生物科研试剂。国内生物科研试剂行业虽然起步晚，但近年来保持高速增长，市场规模从2015年的72亿元增长至2019年的136亿元，年复合增长率为17%，增速高于同期全球市场增速，预计2024年将达到260亿元。

作为生命科学研究领域的基础工具，生物试剂行业有望迎来蓬勃发展，国产细分龙头有望脱颖而出，主要驱动因素包括：

- 1) 随着国家对基础科研重视程度加强和国内生物产业的升级转型和全球化发展，生物试剂需求和市场规模有望高速增长；
- 2) 疫情对行业竞争格局的重塑为国产优质龙头企业提供了良好的发展机遇，加速了国产替代步伐，随着国产厂商技术不断积累、产品不断丰富，有望打破进口垄断，市场份额或进一步提升；
- 3) 随着mRNA技术、核酸药物、生物药、高通量测序领域的蓬勃发展，生物试剂应用场景持续丰富，有望进一步打开生物试剂行业天花板；

建议关注应用领域丰富、业务延展性强的分子类生物试剂龙头诺唯赞，体外诊断核心原料供应商菲鹏生物，国产重组蛋白龙头义翘神州和百普赛斯，以及以抗体产品为核心的一站式生命科学代理商优宁维。

表 1：国产生物试剂龙头企业

	诺唯赞	菲鹏生物	义翘神州	百普赛斯
成立时间	2012 年	2001 年	2016 年	2010 年
主营业务	围绕酶、抗原、抗体等功能性蛋白及高分子有机材料进行技术研究和产品开发的生物科技企业	体外诊断试剂核心原料的研发、生产和销售，并为客户提供体外诊断仪器与试剂整体解决方案	生物试剂产品主要包括重组蛋白、抗体、基因和培养基等，市场布局重点在科研、制药工业方向	主要产品为重组蛋白和检测服务，同时提供试剂盒、抗体、填料、培养基等相关产品；多数产品用于制药和科研领域
产品种类和数量	200 多种酶，1000 余种高性能抗原/抗体，500 多个终端产品	1200 余种体外诊断原料，包括抗原、抗体、诊断酶等	现货产品种类超过 4.7 万种，其中约 1.3 万种抗体（单抗约 4600 种），6000 多种重组蛋白	截至 2021 年 3 月 31 日，产品数量超过 1800 种
覆盖客户类型和数量	生物试剂客户涵盖 1000 多所科研院所，700 多家高通量测序服务企业，700 多家分子诊断试剂生产企业以及 200 多家制药企业及 CRO 企业。此外，公司体外诊断试剂终端客户覆盖了 2200 多家医院、第三方检验中心和体检机构等医疗机构，其中三级医院接近 700 家。	主要客户类型为处于产业链中游的体外诊断仪器与试剂生产企业；同时亦有少量处于产业链中游的经销商。现有客户覆盖全球 1000 多家体外诊断企业和研究机构。	主要客户为大学、科研院所、医药研发企业等生物研发单位，共 4172 家。	客户主要集中在生物医药产业链的工业客户，科研客户占比较少，共 2091 家。
市场份额	占据 2020 年中国分子类生物试剂市场约 4.0% 的市场份额，全球厂商中排名第五，国内厂商中排名第一	占据 2019 年中国体外诊断试剂原料市场约 3.3% 的市场份额，其中在国产企业中的市场占有率约 29.7%	占据 2019 年中国重组蛋白试剂市场 4.9% 的份额，全球厂商中排名第三，国内厂商中排名第一	占据 2019 年中国重组蛋白试剂市场 4.1% 的份额，全球厂商中排名第四，国内厂商中排名第二
2019 年营业收入	2.68 亿元	2.89 亿元	1.81 亿元	1.03 亿元
2020 年营收及增速	15.64 亿元 (+483%)	10.68 亿元 (+269%)	15.96 亿元 (+783%)	2.46 亿元 (+138%)
2020 年新冠相关收入及占比	11.8 亿元 (76%)	6.97 亿元 (65.44%)	13.42 亿元 (84.07%)	0.73 亿元 (29.52%)
2020 年归母净利润	8.22 亿元	6.33 亿元	11.28 亿元	1.16 亿元
2020 年毛利率	91.46%	93.95%	96.88%	91.91%
研发人员数量 (截至 2020 年年末)	416 人	258 人	102 人	69 人
2020 年研发费用及研发费用率	1.26 亿元	1.12 亿元 (10.51%)	0.26 亿元 (1.63%)	0.31 亿元 (12.44%)

资料来源：公开资料整理，国元证券研究所

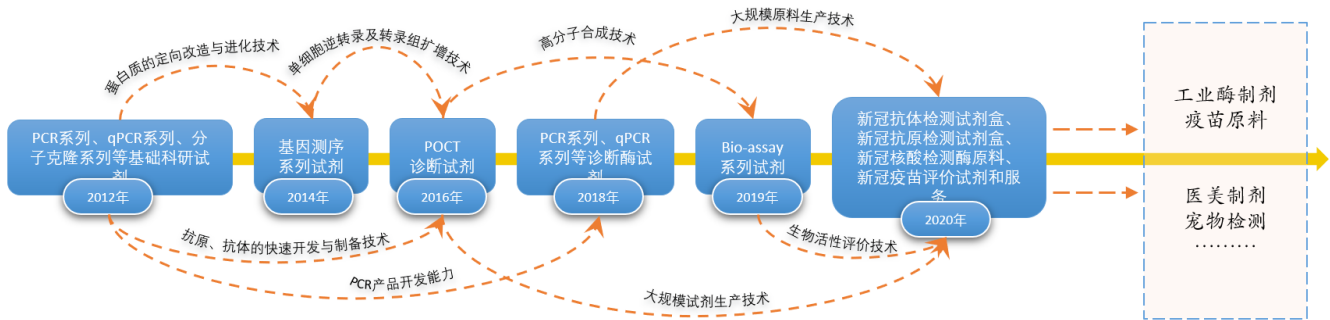
诺唯赞：国产高端诊断酶龙头，内生增长强劲

依托高性能产品底蕴，打造本地化生命科学解决方案。生物试剂是具有高成长性、高壁垒性特点的新兴板块，诺唯赞在生命科学产业链中具有高话语权、高议价力和高盈利能力。公司自主开发的酶、抗原、抗体等功能性蛋白质是生物科技领域最为基础、应用最广泛的产品之一，其性能直接决定了终端产品的质量，相当于生命科学领域的“芯”。公司经过近 10 年技术迭代，建立了围绕功能性蛋白质的四大底层核心技术平台，凭借深厚的研发底蕴，已经自主开发出 200 余种酶和 1000 余种高性能抗体，推出 500 多个终端产品，每年新推出品种超过 50 种，储备研发项目丰富，庞大的酶库可满足客户个性化和多样化的使用需求。公司分子类生物试剂在国产厂商中市占率第一（4%），在本土供应链凸显、进口替代加速等因素驱动下，有望进一步占据进口产品市场份额。

业务延展能力优异，终端应用场景持续拓宽。公司业务延展能力强，依托高性能产品底蕴，形成丰富的合作场景，应用场景景气度高且公司持续拓展新领域，包括已经布局的基础科研、体外诊断、高通量测序、动物检疫、生物医药以及工业催化、医美制剂等未来潜在细分领域，市场空间广阔，其中公司在动物检疫、生物科研等多个应用

领域打破了长期的进口垄断，在供应链本土化重要性凸显的趋势下，进口替代有望加速，助力公司市场份额进一步提升。

图 1：公司业务延展性优势下产品持续丰富



资料来源：公司招股说明书，国元证券研究所

成长性、可持续性 & 确定性强。2020 年实现营收和归母净利润分别为 15.64 亿元 (+483%) 和 8.22 亿元 (+31 倍)，其中新冠疫情相关产品销售收入约为 11.8 亿元 (占主营业务收入 76%)。公司快速响应新冠事件，供应核酸检测原料、抗原、抗体、中和抗体等全方位产品，彰显实力的同时也受益于新冠，继续拓宽品牌影响力。即使剔除新冠相关业务收入后，2020 年常规业务实现收入 3.84 亿元 (+43%)，仍然展现出高成长性：

- 1) 公司过去几年常规业务维持 50% 左右的复合增速，2020 年受高校封校、工业客户复工晚等因素影响，有望恢复高增长；
- 2) 公司新进入的动物检疫、制药企业研发试剂等新的业务有望贡献新增量；
- 3) 公司在动物检疫、生物科研等下游多个应用领域打破了长期的进口垄断，在供应链本土化重要性凸显的趋势下，进口替代有望加速，助力公司市场份额进一步提升。

图 2：诺唯赞生物试剂下游应用领域广泛



资料来源：公司招股说明书，公开资料整理，国元证券研究所

向下游 POCT 终端延伸，打造“仪器+试剂+原料”的整体解决方案。原料自主可控赋能公司 POCT 终端产品布局，打造“仪器+试剂+原料”的整体解决方案，三项业务之间形成良好的协同配合。公司已经获得涵盖心脑血管、优生优育等 8 大系列的 67 张产品注册证，在研产品多达 20 余种，覆盖 2200 多家等级医院（其中包含三级医院 700 多家）。此外，公司基于关键原料自主研发和生产优势，通过开发稀缺性检测指标、超敏检测指标或量子点方法学快速切入三级医院，搭配齐全的常规检测试剂销售。

图 3：公司三项业务之间相互协同配合



资料来源：公开资料整理，国元证券研究所

借疫情契机拓展生物医药领域，增长潜力可期。在国内疫情防控常态化和海外疫情持续蔓延的背景下，新冠检测需求热度不减，而是结构性调整，核酸检测仍是“金标准”，海外抗原检测和中和抗体检测需求旺盛，有望弥补抗体检测需求下滑，同时公司借疫情契机拓展了抗体筛选、临床 CRO 和疫苗原料等生物医药应用领域，有望开启新的增长曲线。

图 4：公司借新冠加速拓展生物医药应用领域



抗体筛选

基于单B细胞的抗体筛选技术，可以快速分选出记忆性B细胞，在体外克隆和重组表达，并快速筛选出目标抗体，进行成药性分析，[后续与药企合作License-out](#)



临床CRO

基于Bio-assay生物试剂，为疫苗企业提供临床试验中的[免疫原性评价服务](#)



疫苗原料

基于酶的定向进化与改造，为mRNA疫苗研发企业提供质粒线性化、体外转录过程中的[关键酶原料](#)

资料来源：公司资料，招股说明书，国元证券研究所

公司深耕生物试剂十载，原料自主可控的底层核心技术赋予公司产业链中的稀缺性，是公司持续快速且高效进行产品开发和迭代、开发稀缺性指标、成本可控、不断开辟新的细分应用领域的源动力，叠加公司所处行业高景气度和高成长性，公司作为分子类生物试剂的国产领跑者，在行业持续扩容、本土供应链凸显、进口替代加速等因素驱动下，有望成长为国内生物试剂赛道的细分龙头。

2. 双周行业回看

1. 安徽省：开展 2021 年度全省乙类大型医疗设备集中采购工作

近日，安徽省医保局发布通知，要求开展 2021 年度全省乙类大型医用设备集中采购工作。此前，安徽省医保局、省卫健委等四部门已在 5 月下发《完善全省乙类大型医疗设备集中采购工作实施方案》的通知。文件明确坚持带量采购、以量换价的原则，实际上是把集中采购变成“集中带量采购”。而 2020 年 12 月安徽省医保局就全省乙类大型医疗设备集采征求意见时提出：“发挥规模效应，以量换价，鼓励采购国产设备”。

2. 国家人社部、卫健委、中医药局：印发《关于深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见》

8 月 4 日，国家人社部、卫健委、中医药局印发《关于深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见》，提出畅通职称评价通道：“社会办医卫生专业技术人员在职称申报、评审方面与公立医疗机构卫生专业技术人员享有同等待遇，不受户籍、人事档案、不同办医主体等限制。”《指导意见》明确国家将健全评价体系，注重医德医风考核，建立完善临床医生执业能力评价指标，突出评价业绩水平和实际贡献，破除唯论文、唯学历、唯奖项、唯“帽子”等倾向。其中明确提出不把论文、科研项目、获奖情况等作为申报的必要条件，可以临床病案、手术视频、护理案例等作为业绩成果代表作参评。另一方面，提出完善职称评价方式，畅通职称评价渠道，提升职称工作信息化水平；以及推动完善行业管理、下放职称评审权限、加强全过程监督。

3. 国家卫健委、国家医保局：关于印发《长期处方管理规范（试行）》的通知

8 月 13 日，国家卫生健康委、国家医保局组织制定了《长期处方管理规范（试行）》，其目的主要是为规范长期处方管理，推进分级诊疗，保障医疗质量和医疗安全，满足慢性病患者的长期用药需求。长期处方制度是深化医药卫生改革和分级诊疗的关键方案，主要服务于临床诊断明确、用药方案稳定、依从性良好、病情控制平稳、需长期药物治疗的慢性病患者，本《规范》对长处方的组织管理、开具与终止、调剂、用药管理、医保支付方式都制定了详尽的规范要求。

4. 国家卫健委：关于进一步加强新型冠状病毒肺炎救治定点医院院内感染预防与控制工作的通知

8 月 13 日，国家卫生健康委发布关于进一步加强新型冠状病毒肺炎救治定点医院院内感染预防与控制工作的通知，就进一步强化定点医院院内感染预防与控制（以下简称感控）工作，提出以下工作要求：1) 进一步提高思想认识，持续做好感控工作；2) 落实各方职责，压实感控管理责任；3) 优化定点医院，改善感控工作基础条件；4) 加强人员配备和物资储备，确保感控各项要求落实到位；5) 落实全员培训要求，提升感染防控整体能力；6) 严格落实标准预防，建立感控基础防线；7) 加强隔离病

区管理，进一步降低交叉感染风险；8) 加强人员管控，确保实现闭环管理；9) 做好新冠病毒核酸检测工作，及时发现院内感染风险；10) 关心关爱工作人员，做好健康监测管理工作；11) 加强感控监督检查，及时补齐短板弱项堵塞漏洞；12) 强化支持保障，提高定点医院工作能力。

5. 国家卫健委：发布推荐性卫生行业标准《单采血浆信息系统基本功能标准》

8月3日，国家卫生健康委发布推荐性卫生行业标准《单采血浆信息系统基本功能标准》，该标准要求按照国家有关法律法规和政策要求，采用计算机、网络通信等技术，实现单采血浆信息的采集、处理、存储、传输与交换、分析与利用，为单采血浆站和相关机构在献血浆者管理、血浆采集、血液检测、血浆储存与供应等业务过程提供管理及服务的信息系统。

3.重点个股事件回顾

3.1 医疗服务：专科服务&医美&眼科&口腔

1. 欧普康视：发布 2021 年半年报

8月5日，公司公告2021年半年度报告，2021年上半年实现营业收入5.70亿元，同比提升91.94%，归母净利润2.56亿元，同比提升100.09%，扣非归母净利润2.11亿元，同比提升89.60%。

推动本报告期内业绩增长的主要原因是主营产品角膜塑形镜的应用仍处于上升通道中，公司产品具有个性化定制、矫正度数高、交货周期短等特点，同时，公司在技术培训、验配支持、全国联网服务、安全保障等方面具有较强的竞争力，不仅促进了已合作终端销量的提高，还新增了一些合作终端。公司还通过投资入股增加了一批自营服务终端，增加了销售量并提高了销售金额。由于2020年上半年受到疫情影响产品销售不正常，本半年期的产品销售较去年同期的增长幅度比较大。

2. 通策医疗：发布 2021 年半年报

8月9日，公司公告2021年半年度报告，2021年上半年实现营业收入13.18亿元，同比提升74.81%，归母净利润3.51亿元，同比提升141.16%，扣非归母净利润3.42亿元，同比提升148.64%，毛利率、净利率分别为46.75%和30.11%，保持了稳中有增的良好势头，并通过对运营成本的合理控制，将管理费用率进一步降至9.08%，三费支出皆维持较低水平。

目前公司拥有已营业口腔医疗机构50余家，开设牙椅2101台(+19.85%)，2021H1口腔医疗门诊量达到134.37万人次(+63.91%)。公司在浙江省内建成杭州口腔医院平海院区、城西院区和宁波口腔医院三家区域总院，未来还将建设紫金港医院、望江院区、金华分院、台州分院等多个中心医院。背靠总院平台强大的医疗服务能力、学术科研优势，分院持续吸收养分并凭借分级诊疗体系加强联动，区域医院集团的模式将快速、全面地占领当地市场份额。

3. 华东医药：发布 2021 年半年报

8月10日，公司公告2021年半年度报告，2021年上半年实现营业收入171.79亿元，同比提升3.11%，归母净利润13.00亿元，同比下降24.89%，扣非归母净利润11.94亿元，同比下降15.12%。

面对行业政策和市场竞争的双重挑战，公司继续顺应趋势，积极变革，聚焦创新，积极克服部分产品降价带来的阶段性影响，保持了整体经营的稳定发展，医药工业、医药商业、医美业务三大板块均有新的突破，为实现全年经营目标奠定了坚实基础。

4. 正海生物：发布 2021 年半年报

2021年8月5日，公司公告2021年半年报：2021年H1实现营收2.01亿元，同比增加49.50%，归母净利润0.81亿元，同比增加47.39%，扣非后归母净利润0.79亿元，同比增加52.68%；毛利率90.78%（-1.83pct），维持高毛利水平；销售费用率46.01%（-2.81pct），管理费用率13.70%（-1.95pct），财务费用率-0.53%，费用管控得当，净利率高达40.35%，凸显较强盈利能力。

得益于核心产品所对应的口腔科、神经外科等相关科室在去年因疫情所积压的手术需求释放，叠加公司大力开拓市场和不断进行学术推广，公司2021H1业绩实现高增长。

3.2 生物制品：疫苗&血制品&生长激素

1. 康泰生物：成功分离新冠德尔塔变异株

8月4日，康泰生物针对新冠病毒变异株的疫苗研发项目取得重要进展，已经成功分离出多株德尔塔变异株单克隆毒种，后续将严格按照人用疫苗质量要求进行毒株评价，筛选疫苗用毒种，为生产针对德尔塔变异株的新冠灭活疫苗打下基础。康泰生物公司内部进行的交叉中和实验结果显示，截至目前，已获批紧急使用的“可维克”新冠灭活疫苗对多种新冠变异株也能够产生良好的中和反应，仍具有保护性。

2. 天坛生物：旗下浆站预将新设、增资、改造、扩建；注射用重组人凝血因子VIIa进入临床I期

8月10日，天坛生物公告通过了一系列关于浆站新设、增资、改造、扩地的议案：
1) 规划新设立浆站4家，均属于兰州血制；2) 拟由相应子公司增资浆站4家，成都蓉生、上海血制、武汉血制、兰州血制各1家；3) 拟改造浆站1家，属于上海血制；4) 3家浆站拟购置业务用地，均属于兰州血制。

8月10日，天坛生物所属成都蓉生药业研制的“注射用重组人凝血因子VIIa”已通过中国医学科学院血液病医院（血液学研究所）医学伦理委员会临床伦理审查、完成临床入组前准备等工作，于近日正式开展I期临床试验。注射用重组人凝血因子VIIa适应症包括：1) 凝血因子VIII或IX的抑制物 > 5个Bethesda单位（BU）的先天性血友病患者；2) 预计对注射凝血因子VIII或凝血因子IX，具有高记忆应答的先天性血友病患者；3) 获得性血友病患者；4) 先天性凝血因子VII（FVII）缺乏症患者。

3. 安科生物：注射用曲诺珠单抗上市申请获受理；PA3-17注射液获批临床

8月4日，安科生物自国家药品监督管理局网站获知，公司申报的“注射用曲妥珠单抗”上市许可申请获得国家药品监督管理局受理。注射用曲妥珠单抗为国内第二个曲妥珠单抗的生物类似药申报上市品种。根据《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，本品在本次申报上市时同时申请适应症外推，拟定适应症为：HER2阳性早期乳腺癌、HER2阳性转移性乳腺癌、HER2阳性转移性胃癌。

8月9日，安科生物参股公司博生吉医药收到国家药品监督管理局核准签发的《药

物临床试验批准通知书》，同意博生吉公司开展治疗成人复发/难治性 CD7 阳性血液淋巴系统恶性肿瘤的临床试验。本次获临床试验批准的是博生吉公司自主研发的国际首款基于纳米抗体的 CD7-CAR-T 细胞注射液（研发代号：PA3-17 注射液），其适应症为成人复发、难治性 CD7 阳性血液淋巴系统恶性肿瘤患者。

3.3 IVD：早筛&伴随诊断&化学发光

1. 燃石医学：与英派药业宣布达成合成致死药物研发管线伴随诊断的全球合作

2021 年 8 月 3 日，燃石医学与英派药业宣布达成合成致死药物研发管线伴随诊断的全球合作，双方将携手进行开发抗肿瘤靶向药物 PARP 抑制剂 Senaparib(IMP4297) 用于全球范围内前列腺癌治疗的伴随诊断 (CDx) 合作。同时，双方在合成致死药物研发管线的生物标志物探索和发现方面达成深度战略合作。

2. 迈克生物：发布 2021 年半年度报告

7 月 30 日，公司披露 2021 年半年报，上半年营收为 19.60 亿元 (+34.97%)，归母净利润为 5.32 亿元 (+71.36%)。从结构调整来看，自主产品销售收入实现 11.57 亿元 (+74.34%)，代理产品销售收入 7.84 亿元 (+2.32%)，自主产品在营收结构中占比达 59.01%，同比增加近 13 个百分点，其中公司常规业务（包含生化、免疫、临检）整体实现同比增长 59.52%，新冠核酸检测产品实现销售收入 4.51 亿元 (+133.49%)，报告期内净利润 80% 以上来源于自主产品贡献，经营目标达成较好。

3. 圣湘生物：终止收购科华生物 18.63% 股份事项

8 月 5 日，公司发布公告，拟通过协议方式购买珠海保联持有的科华生物 9586.30 万股股份（占科华生物总股本的 18.63%），因至今未完成股权转让过户事宜，无法达到交易各方的预期，依据协议交易双方约定于本阶段终止股份转让事宜。

4. 凯普生物：发布 2021 年半年度报告；发布《关于全资子公司开展妇女儿童医院建设项目的公告》

8 月 10 日，公司发布 2021 年半年度报告，上半年实现营业收入 12.99 亿元 (+156.88%)，归母净利润 3.91 亿元 (+203.15%)，扣非归母净利润为 3.82 亿元 (+205.94%)。经营活动产生的现金流量净额 741 万元 (-82.45%)，主要系核酸检测服务收入大部分由政府支付，结算较慢；新冠核酸检测服务任务紧急，须备用较多物资，购买材料、支付税金增幅较大所致。从单季度来看，2021Q2 营业收入为 6.89 亿元，同比增长 93.68%；归母净利润 2.19 亿元，同比增长 100.54%；扣非净利润 2.19 亿元，同比增长 104.18%。

8 月 10 日，公司发布《关于全资子公司开展妇女儿童医院建设项目的公告》，拟通过全资子公司广东凯普医疗健康管理有限公司投资建设运营一所体制先进、就医体验舒适、以妇女儿童保健为特色的民营营利性医院：医院规划床位数 800 个，其中

首期拟开放床位数 300 个；项目首期建设期 3 年。

5. 诺辉健康：和中邮电商签署常卫清和噗噗管的推广合作协议

8 月 11 日，诺辉健康与中国邮政集团旗下中邮电子商务有限公司（以下简称“中邮电商”）签署合作协议，双方将携手推动噗噗管®和常卫清®的推广和在乡镇地区的下沉与普及，助力肠道健康防癌筛查“最后一公里”。

此次合作，中邮电商将上线诺辉健康旗下国内首个居家自测便潜血检测产品噗噗管和“中国癌症早筛第一证”产品常卫清，向中国邮政系统内线上线下的企业和个人用户全面推广，科普肠道健康的价值和科学的肠癌风险预防常识，在医疗资源相对匮乏、交通成本较高的乡镇地区，通过居家筛查产品提升居民防癌自测的依从性，修筑起守卫肠道健康的第一道屏障。

6. 和瑞基因：获 7 亿元 B1 轮融资

8 月 4 日，福建和瑞基因科技有限公司宣布已完成近 7 亿元 B1 轮融资。本轮融资由招商局资本领投，老股东启明创投、君联资本持续加持，中金资本旗下中金启辰基金、易方达资本、福建创新投资、建发新兴投资等知名投资机构跟投。易凯资本担任独家财务顾问。至此，和瑞基因在不到 1 年的时间内已吸引投资约 10 亿元，成立至今累计获得近 20 亿人民币的投资。

3.4 原料药&化学药（创新药、CXO 板块等）

1. 普利制药：注射用阿奇霉素获得白俄罗斯上市许可；发布 2021 年半年度报告

8 月 2 日，公司发布公告，注射用阿奇霉素获得白俄罗斯上市许可。化合物阿奇霉素（Azithromycin）最初由 Pliva 研发团队发现和研制。1986 年，Pliva 与 Pfizer（辉瑞）签署授权协议，Pfizer 获得西欧和美国的独家市场销售权，1997 年辉瑞注射用阿奇霉素（商品名为 ZITHROMAX）在美国获准上市，2007 年进口原研（商品名：希舒美）在国内获准上市。注射用阿奇霉素目前已经在全球广泛上市销售。公司注射用阿奇霉素注册申请获得白俄罗斯卫生部批准，标志着普利制药的注射用阿奇霉素具备了在白俄罗斯销售的资格，将对公司拓展白俄罗斯市场带来积极影响。

8 月 10 日，公司发布 2021 年半年报，2021H1 营收和归母净利润分别为 6.23 亿元（+55.11%）和 2.25 亿元（+42.06%）。从单季度来看，公司 Q2 单季度实现营收和归母净利润分别为 3.5 亿元（+51.47%）和 1.04 亿元（+32.53%），位于业绩预告中枢偏上区域。从业务拆分来看：1) 抗生素类药物实现收入 1.59 亿元（+43%）；2) 抗过敏类药物实现收入 1.33 亿元（+10%）；3) 心脑血管类药物实现收入 1.15 亿元（+110%），毛利率为 74.37%（-13.82pct）。上半年研发费用为 1.22 亿元（+60%）。

2. 昭衍生物：完成 1.5 亿美元 B 轮融资

近日，昭衍生物技术有限公司（JOINN Biologics）宣布完成 1.5 亿美金 B 轮融资，

由 CPE 源峰领投，松禾资本、洪泰基金、盈科资本、HT 资本等机构共同参投，上一轮投资人华盖资本等作为 A 轮投资机构，本轮继续追加投资。

本轮融资是昭衍生物继 2019 年下半年完成 6000 万美金 A 轮融资后，又一次数亿元级别的融资。本次融资资金将主要用于昭衍生物在中国北京、重庆等研发及生产中心的建设及美国加州生产设施的扩充，公司全球 CDMO 服务产能布局再次提速。

3. 昭衍新药：发布 2021 年半年度业绩预增公告

8 月 9 日，公司发布 2021 年半年报业绩预增公告，预计实现归母净利润为 1.49~1.58 亿元，同比增长 97%~109%，若以去年同期经重述后的净利润为基准，则同比增长 65~75%；预计扣非归母净利润为 1.25~1.34 亿元，同比增长 95%~109%；预计营收为 5.15-5.54 亿元，同比增长 30~40%。

4. 美迪西：发布 2021 年半年度报告

8 月 10 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告，公司实现营业收入 4.85 亿元（+86.26%），净利润 1.13 亿元（+142.29%）。公司自 2020 年以来持续加大药物研发投入，市场订单一直保持高速增长，今年上半年新签订单增长率达 93.64%。从客户构成看，公司上半年的客户结构以境内客户为主，境内客户贡献收入 3.62 亿元，占主营业务收入的 74.81%；境外客户收入 1.22 亿元，占主营业务收入的 25.19%。

5. 药明康德：发布 2021 年半年度报告

8 月 12 日，公司公告 2021 年半年报：实现收入 105.4 亿元，同比增长 45.7%；归母净利润 26.8 亿元，同比增长 55.8%；扣非归母净利润 21.3 亿元，同比增长 88.1%；经调整 Non-IFRS 归母净利润 24.5 亿元，同比增长 67.8%。2021Q2 环比 Q1 增长 12.8%。分板块来看，小分子 CDMO/中国实验室/临床相关服务/美国实验室服务收入分别同比+66.5%/+45.2%/+56.5%/-15.7%；分客户来看，海外/国内客户收入分别同比+45%/+48%；全球 Top20 药企/“长尾+国内客户”收入分别同比+29%/+54%；多部门服务客户收入同比+40%/收入占比 82%。

6. 贝达药业：发布 2021 年半年度报告

2021 年 8 月 10 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告，实现营业收入同比增长 21.35% 至 11.55 亿元；归属于上市公司股东的净利润同比增长 49.57% 至 2.15 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润同比增长 39.85% 至 1.98 亿元；

3.5 医疗器械：医疗设备&骨科耗材&介入类耗材

1. 开立医疗：4K 腹腔镜镜体获批

8月6日，公司发布公告，腹腔镜内窥镜（粤械注准 20212061166）已获广东省药品监督管理局批准。近年来，随着 4K 摄像系统的普及，临床对于配套使用的光学视管镜提出了更高的要求。各知名品牌正相继推出更高成像画质的镜体，以配合其 4K 腹腔镜系统，期望为临床提供更为清晰、细腻的图像。目前市面多数产品存在一致性、成品质量稳定性、耐受性等问题，未能充分得到临床客户的认可。公司自主研发、生产的腹腔镜镜体，同公司的光学卡口、摄像系统和照明系统进行了整体优化适配，全系统结合可实现高像质超高清分辨率图像。镜体采用先进高精度照明系统，具有同级产品先进水平的照明传递效率。全焊接式多重密封技术，保证了镜体适应多种物理及化学灭菌手段。无棱角外形设计，可降低术中划伤器官、组织的风险。轻量化镜体设计，有效降低持镜负担。

2. 归创通桥：发布 2021H1 业绩预告

8月2日，公司发布公告，预计 2021 上半年实现营收（未经审计）6750 万元-7150 万元，同比增长 3102%-3292%。截至 2021 年 6 月 30 日，公司已在中国成功推出六种产品，主要包括蛟龙颅内取栓支架、Ultrafree™ 药物洗脱 PTA 球囊扩张导管、颅内支持导管及颅内球囊扩张导管，收入占比超过 85%。透过广泛的分销网络，公司在中国进行的产品商业化已取得重大进展，覆盖超过 1500 家医院。

3. 鱼跃医疗：发布 2021 年半年度报告

8月12日，公司发布公告，2021H1 实现营业总收入 35.93 亿元，同比增长 5.03%。由于去年同期公司产品销售占比受疫情影响较大，同比整体毛利水平有一定差异，报告期内公司实现营业利润 11.31 亿元，同比下降 14.79%，归属于上市公司股东净利润 9.63 亿元，同比下降 13.99%。

4. 新光维：完成近 4 亿元 B 轮融资

8月5日，继今年 4 月完成 A 轮融资之后，新光维医疗再次宣布获得近 4 亿元 B 轮融资，本轮投资者包括 Hudson Bay Capital Management、Prime Capital（涌金资本）等新增投资机构，老股东高瓴创投、礼来亚洲基金、经纬中国持续加持。本轮融资将持续用于内窥镜及相关领域创新产品的研究开发、产能扩张、国内外商业化推广等。

3.6 医药流通&零售药房

1、健麾信息：全资子公司签订 1.96 亿合同

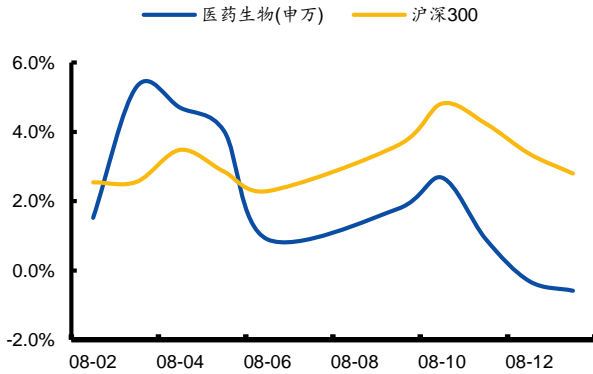
8 月 10 日，健麾信息全资子公司擅韬信息近日与国控湖北签署了关于湖北省卫生健康委员会基层移动医疗卫生服务车项目（车载医疗设备）包含的相关医疗设备销售合同，标的金额为 1.96 亿元（含税）。本笔业务为公司开拓了良好的销售局面，有利于提高公司收入规模及行业影响力，进一步提升公司持续盈利能力，增强公司的综合实力和核心竞争力，对未来各项业务的拓展具有积极意义和推动作用。

4.双周行情回顾 (2021.08.02-2021.08.13)

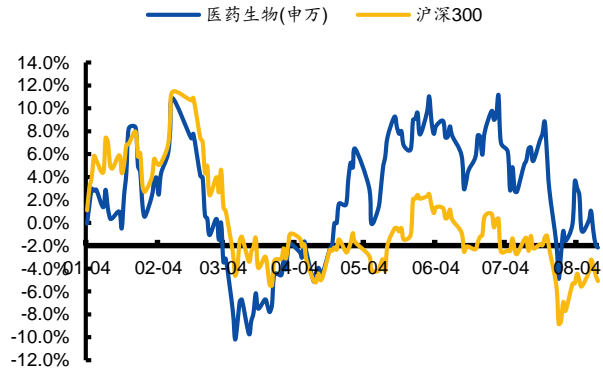
2021年8月2日至8月13日，上证指数上涨3.50%，深证成指上涨2.25%，申万医药生物指数下跌0.58%，跑输沪深300指数3.38pct，在28个申万一级行业指数中排名第27。2021年至今，申万医药生物指数下跌2.17%，跑赢沪深300指数2.92pct，涨跌幅在28个申万一级行业指数中排名第17。

图 5: 2021.08.02-08.13 申万医药生物指数下跌 0.58%

图 6: 年初至今申万医药生物指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源: Wind, 国元证券研究所

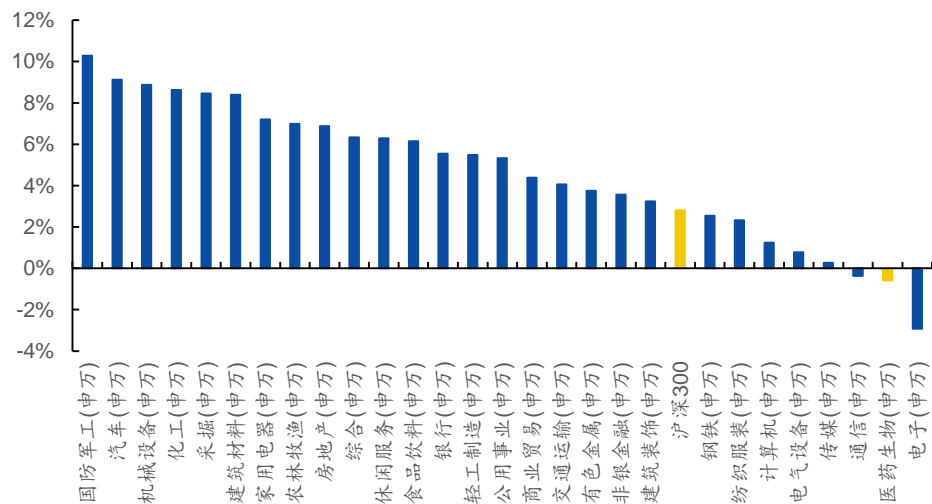


资料来源: Wind, 国元证券研究所

(1) 医药生物在申万一级行业中的表现

申万医药生物指数下跌 0.58%，在 28 个申万一级行业指数中排名第 27 位。

图 7: 申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (双周对比, %)

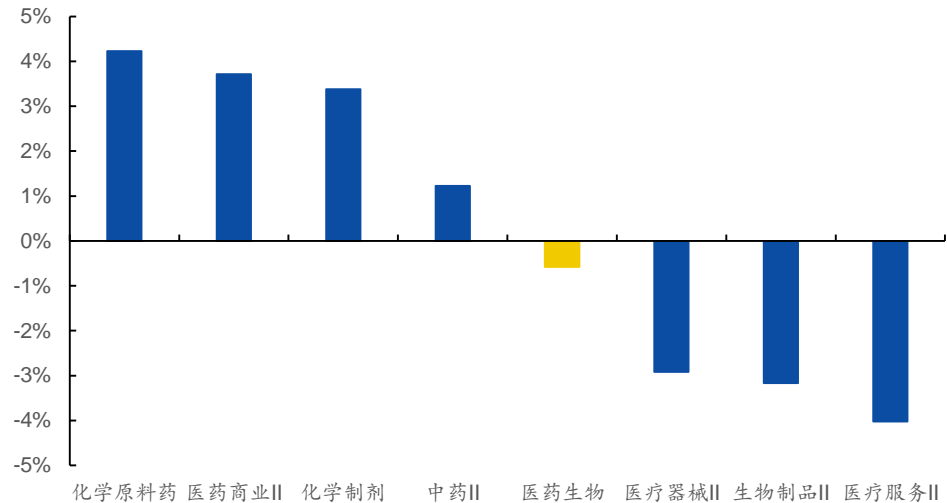


资料来源: Wind, 国元证券研究所

(2) 申万医药生物行业子板块表现

化学原料药涨幅最高，医疗服务Ⅱ跌幅最大。医药七个子板块中，化学原料药、医药商业Ⅱ、化学制剂和中药Ⅱ实现正增长，分别增长4.23%、3.72%、3.38%和1.22%，医疗服务Ⅱ、生物制品Ⅱ、医疗器械Ⅱ的跌幅高于医药生物整体跌幅，分别下跌4.02%、3.16%、2.92%。

图8：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况（%）

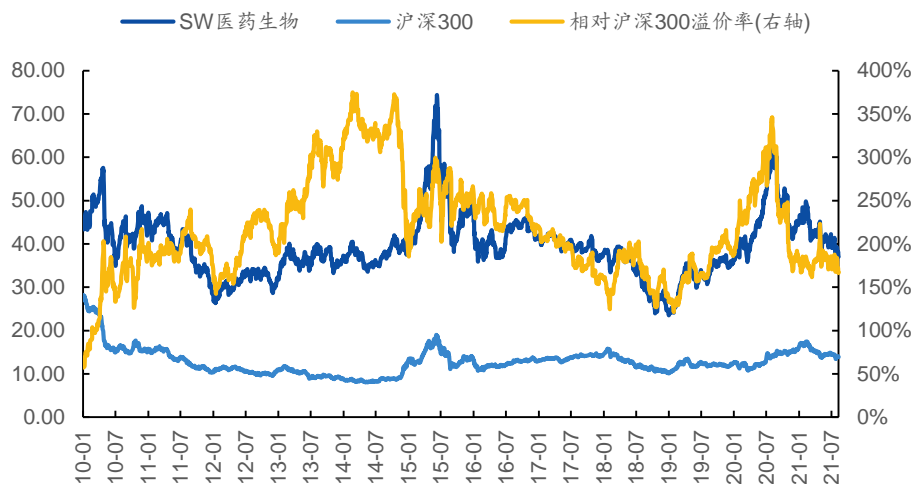


资料来源：Wind，国元证券研究所

（3）医药板块估值变化

截至2021年8月13日，医药板块估值为37.02倍（TTM整体法，剔除负值），比2010年以来均值（39.51X）低2.49个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深300估值溢价率为167.02%，较2010年以来均值（215.95%）低48.93个百分点。

图9：2010年以来医药板块估值水平及估值溢价率变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

(4) 医药生物个股涨跌幅前十

涨幅排名前十的个股分别为：天宇股份 (+63.74%)、莱美药业 (+37.96%)、美迪西 (+28.98%)、楚天科技 (+24.38%)、奕瑞科技 (+23.68%)、海翔药业 (+21.96%)、万泽股份 (+21.82%)、富祥药业 (+21.76%)、海尔生物 (+21.69%)、药石科技 (+21.22%)。

跌幅排名前十的个股分别为：康希诺-U (-21.77%)、健帆生物 (-15.92%)、同和药业 (-15.49%)、博雅生物 (-14.13%)、热景生物 (-13.98%)、太极集团 (-13.23%)、康泰医学 (-12.82%)、复星医药 (-12.37%)、太安堂 (-11.05%)、昊海生科 (-10.79%)。

表 2：A 股医药行业涨跌幅 Top10 (2021.08.02-2021.08.13)

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	300702.SZ	天宇股份	63.74%	1	688185.SH	康希诺-U	-21.77%
2	300006.SZ	莱美药业	37.96%	2	300529.SZ	健帆生物	-15.92%
3	688202.SH	美迪西	28.98%	3	300636.SZ	同和药业	-15.49%
4	300358.SZ	楚天科技	24.38%	4	300294.SZ	博雅生物	-14.13%
5	688301.SH	奕瑞科技	23.68%	5	688068.SH	热景生物	-13.98%
6	002099.SZ	海翔药业	21.96%	6	600129.SH	太极集团	-13.23%
7	000534.SZ	万泽股份	21.82%	7	300869.SZ	康泰医学	-12.82%
8	300497.SZ	富祥药业	21.76%	8	600196.SH	复星医药	-12.37%
9	688139.SH	海尔生物	21.69%	9	002433.SZ	太安堂	-11.05%
10	300725.SZ	药石科技	21.22%	10	688366.SH	昊海生科	-10.79%

资料来源：Wind，国元证券研究所

5.风险提示

新冠疫情影响；知识产权纠纷，专利保护不足；研发技术无法提升及研发人员流失；销售不及预期；竞争格局加剧；产品价格下降等风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188