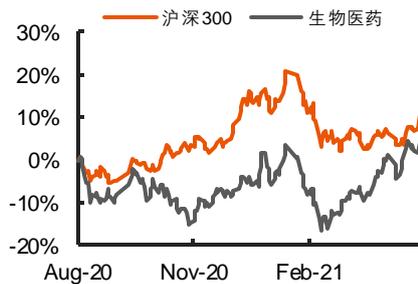


行业周报

人工关节国采即将开始，推荐关注创新与消费型医疗板块

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*生物医药*安徽省临床检验试剂集采公告发布，带量采购产品进一步扩面》 2021-08-22
- 《行业周报*生物医药*板块波动不改长期景气趋势，短期关注业绩确定性强的标的》 2021-08-16
- 《行业周报*生物医药*疫情出现小幅反复，短期建议关注业绩确定性强的标的》 2021-08-08
- 《行业周报*生物医药*医药板块短期波动不改长期发展趋势》 2021-08-02
- 《月酝知风*医健文旅大消费*大消费保持较快增长，高景气赛道迅速扩张》 2021-08-01

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
021-22662299
yeyin757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号
S1060520090002
liyingerui328@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业观点：**人工关节国采即将开始，推荐关注创新与消费型医疗板块。8月23日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购第2号公告》，人工关节全国集采工作将于9月14日正式启动，带量采购周期为2年。

6月21日，天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告（第1号）》，公布了人工关节国采的相关细则。采购产品为初次置换人工全髋关节和初次置换人工全膝关节，其中髋关节集采共分为三个系列，膝关节一个系列。髋关节三个系列总采购量为30.6万个，膝关节采购量23.2万个，共计53.8万个，四个系列产品申报价格在1.6-1.9万元之间。入围是否成功主要取决于各组之间的比价，满足条件后拟中选。此次集采，有望推动人工关节产品的进口替代。国内企业有望通过低价策略，迅速提升产品的市占率，加速进口替代。

近期医药板块集采政策密集出台，同时中报季医药生物板块部分重点龙头企业业绩低于预期叠加消费板块的估值回调，医药板块出现波动。我们认为，集采的展开将加速国产替代的步伐，利好龙头企业。在医药板块大幅回调的窗口期，我们认为，顺应行业长期发展的板块值得关注。我们推荐关注具备临床价值的创新型企业，及消费升级推动下的消费型医疗板块。

- **投资策略：**2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均迎来自主创新的收获期，同时激活了CRO、CMO等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

- **行业要闻荟萃：**1) 恒瑞医药 SHR3680 被纳入拟突破性治疗品种公示名单；2) 国产新冠灭活疫苗对德尔塔毒株保护率为59%；3) 礼来与Lycia签订16亿美元协议，开发新型降解剂降解驱动难治性疾病的胞外靶点；4) FDA批准基石药业精准治疗药物艾伏尼布用于治疗IDH1突变胆管癌。

- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 0.61%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%，医药行业在 28 个行业中排名第 21 位。上周 H 股医药板块上涨 3.39%，同期恒生综指上涨 3.41%，医药行业在 11 个行业中排名第 8 位。
- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

一、行业观点与投资策略

行业观点：人工关节国采即将开始，推荐关注创新与消费型医疗板块。8月23日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购第2号公告》，人工关节全国集采工作将于9月14日正式启，带量采购周期为2年。

6月21日，天津市医药采购中心发布《国家组织人工关节集中带量采购公告（第1号）》，公布了人工关节国采的相关细则。采购产品为初次置换人工全髋关节和初次置换人工全膝关节，其中髋关节集采共分为三个系列，膝关节一个系列。髋关节三个系列总采购量为30.6万个，膝关节采购量23.2万个，共计53.8万个，四个系列产品申报价格在1.6-1.9万元之间。入围是否成功主要取决于各组之间的比价，满足条件后拟中选。此次集采，有望推动人工关节产品的进口替代。国内企业有望通过低价策略，迅速提升产品的市占率，加速进口替代。

近期医药板块集采政策密集出台，同时中报季医药生物板块部分重点龙头企业业绩低于预期叠加大消费板块的估值回调，医药板块出现波动。我们认为，集采的展开将加速国产替代的步伐，利好龙头企业。在医药板块大幅回调的窗口期，我们认为，顺应行业长期发展的板块值得关注。我们推荐关注具备临床价值的创新型企业，及消费升级推动下的消费型医疗板块。

投资策略：2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均迎来自主创新的收获期，同时激活了CRO、CMO等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

二、行业要闻荟萃

2.1 恒瑞医药 SHR3680 被纳入拟突破性治疗品种公示名单

恒瑞医药的 SHR3680 片近日被国家药审中心纳入拟突破性治疗品种公示名单，本品适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌患者。

点评：SHR3680 是第二代 AR 抑制剂，相较于第一代 AR 抑制剂，具有更强的 AR 抑制作用，且无激动作用。目前全球已有比卡鲁胺、恩扎卢胺等 6 个 AR 抑制剂上市，在中国有比卡鲁胺、恩扎卢胺、阿帕他胺和达罗他胺等获批上市。经查询 EvaluatePharma 数据库，比卡鲁胺 2020 年度全球销售额约为 2.16 亿美元，恩扎卢胺 2020 年度全球销售额约为 43.25 亿美元，阿帕他胺 2020 年度全球销售额约为 7.6 亿美元，达罗他胺 2020 年度全球销售额约为 0.9 亿美元。

2.2 国产新冠灭活疫苗对德尔塔毒株保护率为 59%

广州市疾控中心联合钟南山团队、中山大学公共卫生学院张定梅团队开展了一项基于真实世界的研究，预估了国产新冠灭活疫苗对德尔塔毒株的保护效果，国产新冠灭活疫苗对德尔塔毒株保护率为 59%。

点评：此次研究共预估了中国生物 SARS-CoV-2 疫苗与科兴生物 CoronaVac 疫苗两类灭活疫苗针对 Delta 毒株的保护率。大多数研究参与者接种了 CoronaVac 疫苗（136 名，61.3%），61 名（27.5%）研究参与者接种了中国生物 SARS-CoV-2 疫苗，23 名（10.4%）研究参与者接种了两种疫苗，2 名（0.8%）参与者缺少疫苗接种类型的信息。该项研究结果显示，在未经调整的分析中，单剂疫苗的 VE 为 -1%（95%CI: -83% - 55%），两剂疫苗的 VE 预估为 58%（95%CI: 15% - 81%）。

2.3 礼来与 Lycia 签订 16 亿美元协议，开发新型降解剂降解驱动难治性疾病的胞外靶点

礼来与 Lycia 近日宣布，双方已达成一项多年的研究合作和许可协议，重点是利用 Lycia 专有的溶酶体靶向嵌合体（LYTAC）蛋白质降解技术发现、开发、商业化新型靶向疗法。Lycia 正利用其下一代降解方法来靶向尚未开发的细胞外蛋白质组，包括细胞表面受体和分泌蛋白。

点评：根据协议条款，2 家公司将利用 Lycia 的 LYTAC 平台，为多达 5 个靶点发现和开发新型降解剂，旨在解决礼来治疗重点领域（包括免疫学和疼痛）尚未满足的关键医疗需求。礼来将全权负责候选药物的临床前和临床开发，并获得全球独家许可，将该协议产生的潜在药物商业化。Lycia 将收到一笔 3500 万美元的预付款。该公司也将有资格获得超过 16 亿美元的潜在里程碑付款，这是基于实现预先指定的临床前、开发和商业里程碑。此外，Lycia 还将有资格根据协议产生的销售额中获得中个位数至低两位数的分层版税。

2.4 FDA 批准基石药业精准治疗药物艾伏尼布用于治疗 IDH1 突变胆管癌

8 月 26 日，基石药业精准治疗药物艾伏尼布（ivosidenib）获得美国食品药品监督管理局（FDA）批准，用于既往接受过治疗的携带经 FDA 获批检测法检出的 IDH1 突变的局部晚期或转移性胆管癌成年患者。

点评：FDA 优先审评资格的授予是基于名为 ClarIDHy 的 3 期临床试验数据。该研究是全球首个针对携带 IDH1 突变的经治胆管癌患者的随机 3 期临床试验。试验结果显示，与安慰剂组相比，艾伏尼布治疗组达到无进展生存期（PFS）的主要终点，极大降低患者疾病进展或死亡风险。同时，艾伏尼布也改善了患者的总生存期（OS）。

三、A 股医药板块行情回顾

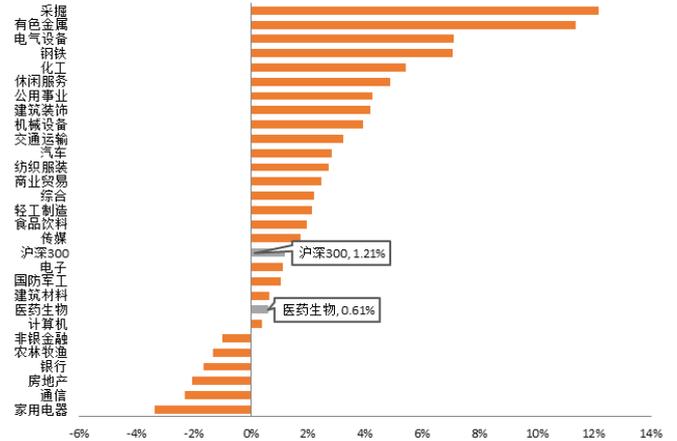
上周医药板块上涨 0.61%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%；申万一级行业中 22 个板块上涨，6 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 21 位；医药子行业 5 个上涨，2 个下跌。其中涨幅最大的是中药，涨幅 2.16%，跌幅最大的是化学制剂，跌幅 3.06%。

图表1 医药行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

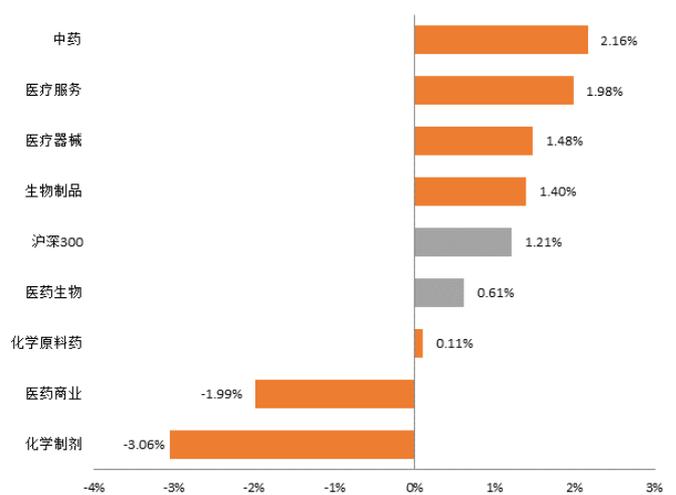
截止 2021 年 8 月 6 日, 医药板块估值为 37.46 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 48.77%, 低于历史均值 57.36%。

图表3 医药板块各子行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 支股票				表现最差的 15 支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	300497.SZ	富祥股份	31.30	1	000963.SZ	华东医药	-17.15

2	002411.SZ	延安必康	30.52	2	600812.SH	华北制药	-14.92
3	300636.SZ	同和药业	25.33	3	300702.SZ	天宇股份	-14.51
4	002433.SZ	太安堂	18.05	4	688139.SH	海尔生物	-12.98
5	000999.SZ	华润三九	17.46	5	002007.SZ	华兰生物	-10.47
6	300760.SZ	迈瑞医疗	16.24	6	603456.SH	九洲药业	-10.40
7	000423.SZ	东阿阿胶	14.20	7	300653.SZ	正海生物	-9.87
8	002923.SZ	润都股份	13.46	8	300298.SZ	三诺生物	-9.04
9	300122.SZ	智飞生物	13.17	9	002332.SZ	仙琚制药	-8.94
10	300573.SZ	兴齐眼药	11.63	10	600587.SH	新华医疗	-8.88
11	600329.SH	中新药业	11.34	11	002727.SZ	一心堂	-8.12
12	600739.SH	辽宁成大	11.23	12	688389.SH	普门科技	-8.05
13	300006.SZ	莱美药业	10.37	13	600763.SH	通策医疗	-8.02
14	600222.SH	太龙药业	10.29	14	603658.SH	安图生物	-8.01
15	600566.SH	济川药业	10.25	15	002653.SZ	海思科	-7.92

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 3.39%，同期恒生综指上涨 3.41%；WIND 一级行业中 10 个板块上涨，1 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 8 位；医药子行业 3 个上涨，2 个下跌。其中涨幅最大的是香港生命科学工具和服务，涨幅 11.46%，跌幅最大的是香港制药，跌幅 3.88%。截止 2021 年 8 月 27 日，医药板块估值为 28.25 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 191.98%，高于历史均值 162.23%。

五、 风险提示

- 1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；
- 2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；
- 3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033