

行业研究

中报总结：高景气度赛道持续，紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线

——医药生物行业跨市场周报（20210905）

要点

行情回顾： 上周，A 股医药生物指数下跌 2.03%，跑输沪深 300 指数 2.36pp，跑输创业板综指 1.06pp，排名 23/28，表现较弱，主要是部分高估值板块持续回调。港股恒生医疗健康指数收涨 4.4%，跑赢恒生国企指数 0.1pp，排名 5/11。

上市公司研发进度跟踪： 上周，复星医药的 FCN-342 片的临床申请新进承办，和黄医药的 HMPL-653 胶囊的 IND 申请新进承办，恒瑞医药的 SHR-1701 注射液的临床申请新进承办，齐鲁制药的地舒单抗注射液、远大医药的利拉鲁肽注射液的上市申请新进承办。信达生物的 Parsaclisib 片剂、恒瑞医药的苹果酸法米替尼胶囊剂正在进行三期临床；和铂医药的巴托利单抗注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的氟唑帕利胶囊剂、HRG2010 胶囊剂和 HRS2300 片剂正在进行一期临床。

本周观点：高景气度赛道持续，紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线

医药行业 21 年中报披露完毕，疫苗、CXO、医疗器械和医疗服务等高景气度赛道业绩持续高增长，医药流通、化学制剂等赛道则进一步分化、集中度提升。我们认为当下医药行业政策变化较大，但主线十分清晰。我们需要把握符合国家大政方针的主赛道，即人口结构升级+绿色经济+创新升级+国际化。尽量规避单一产品依赖，销售费用率过高、产品同质化程度高的行业。**建议关注：CXO、疫苗、血制品、一老一少消费、创新医疗器械及设备、互联网医疗、原料药、中药等领域。**

2021 年下半年投资策略：掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。 在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注锦欣生殖（H）、欧普康视、博雅生物；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO 为代表的创新产业链逐步走出国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技。

风险分析： 药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价（元）	EPS（元）			PE（X）			投资评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
300122.SZ	智飞生物	160.2	2.06	2.96	3.83	78	54	42	买入
300142.SZ	沃森生物	72.2	0.65	1.19	1.52	111	61	48	买入
688301.SH	奕瑞科技	411.5	3.77	5.27	7.39	109	78	56	买入
300294.SZ	博雅生物	36.98	0.61	0.91	1.17	61	41	32	买入
1801.HK	信达生物	54.89	-0.74	-0.8	-0.56	NA	NA	NA	买入
1951.HK	锦欣生殖	11.4	0.1	0.17	0.21	114	67	54	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	331.2	5.48	6.91	8.41	60	48	39	买入
600196.SH	复星医药	62.6	1.43	1.72	2.05	44	36	31	买入
688613.SH	奥精医疗	69	0.89	1.04	1.46	78	66	47	买入
300601.SZ	康泰生物	115.85	1.03	1.59	2.47	112	73	47	买入
300595.SZ	欧普康视	60.69	0.72	0.76	1.04	84	80	58	增持
300725.SZ	药石科技	162	1.29	2.51	2.01	126	65	81	买入
603259.SH	药明康德	133.7	1.27	1.46	1.97	105	92	68	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021-09-3；汇率按 1HKD=0.83103CNY 换算

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@ebsecn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

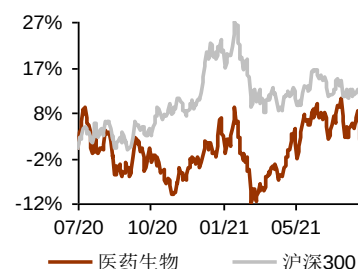
021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：医药表现相对较弱.....	3
2、中报总结：高景气度赛道持续，紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线	5
3、行业政策和公司新闻	10
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	10
3.2、海外市场医药新闻.....	12
4、上市公司研发进度更新	13
5、一致性评价审评审批进度更新.....	15
6、沪深港通资金流向更新	16
7、重要数据库更新	17
7.1、新冠疫苗接种情况.....	17
7.2、21M1-3 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	18
7.3、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升.....	19
7.4、9 月以来维生素 B1、生物素价格下降。8 月中药材价格指数上升。	20
7.5、2021M1-5 基本医保收入同比快速增长.....	22
7.6、21M1-5 医药制造业同比增速有所放缓.....	24
7.7、一致性评价挂网采购：本周无更新	25
7.8、耗材带量采购：本周更新	26
8、本周重要事项公告	26
9、医药公司融资进度更新	27
10、风险提示.....	27
11、附录.....	28

1、行情回顾：医药表现相对较弱

上周（8.30-9.3），整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 2.03%，跑输沪深 300 指数 2.36pp，跑赢创业板综指 1.06pp，在 28 个子行业中排名第 23，表现较弱，主要是部分高估值的子板块持续回调。
- H 股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 4.4%，跑赢恒生国企指数 0.1pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 5 位。

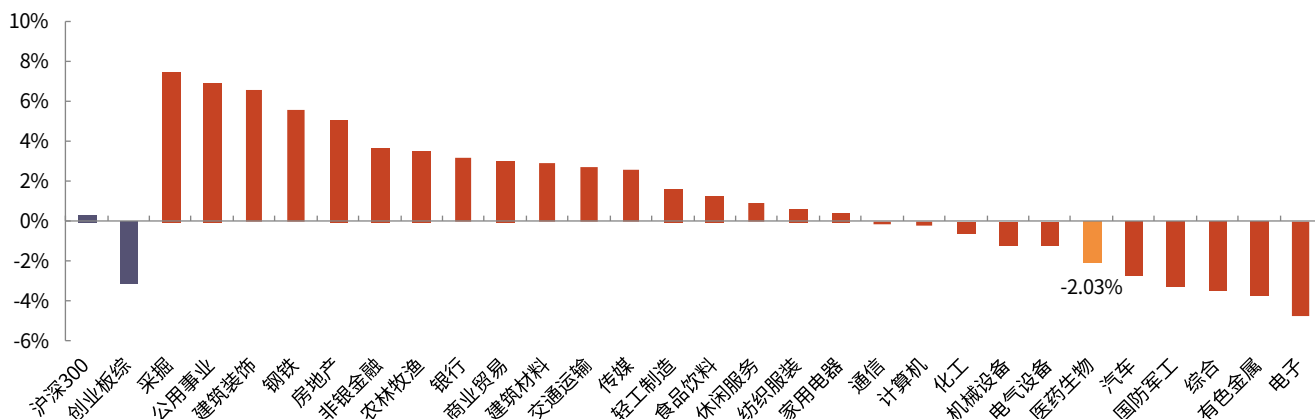
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医药商业，上涨 2.93%，主要是板块估值低，回调压力小；跌幅最大的是生物制品，下跌 5.02%，主要是估值较高的疫苗等板块回调。
- H 股：医疗保健技术 III 涨幅最大，为 10.49%；生物科技 III 涨幅最小，为 2.56%。

个股层面：

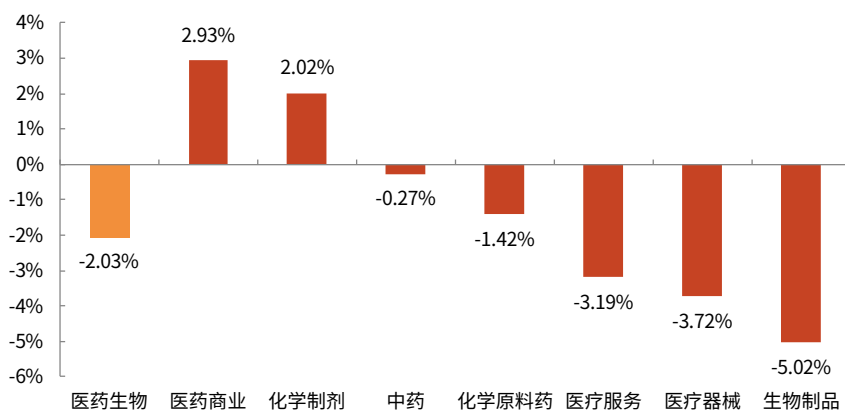
- A 股：涨幅较大的多为 H1 业绩较好，跌幅较大的多为个股性原因。
- H 股：卓珈控股涨幅最大，达 86.18%；德斯控股跌幅最大，达 -42.61%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（8.30-9.3）



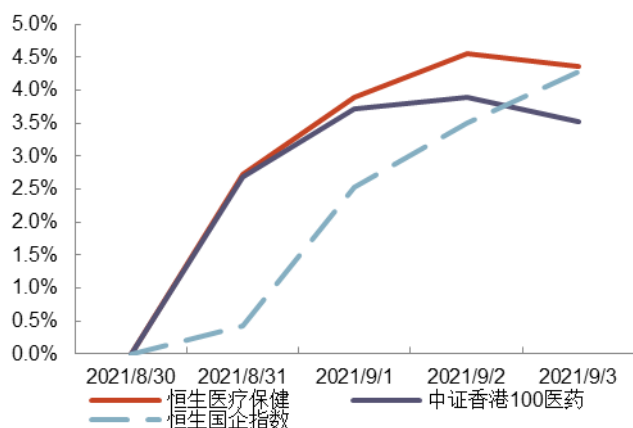
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（8.30-9.3）



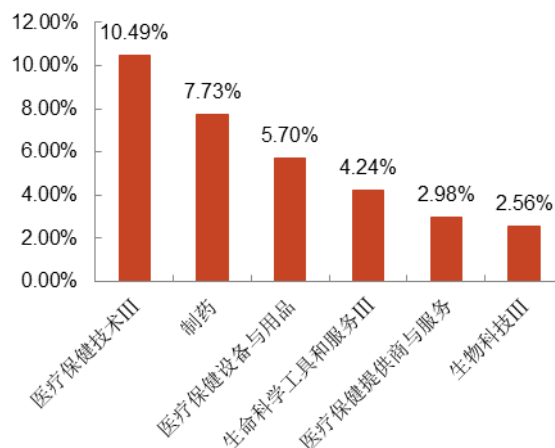
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 8.30-9.3)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 8.30-9.3)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (8.30-9.3)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	东阳光	47.85	拟出售东阳光药不超过 51.41%股权	1	欧普康视	(19.14)	眼科概念回调
2	中关村	23.97	H1 业绩高增长	2	万泰生物	(17.89)	NA
3	金城医药	18.94	NA	3	莱美药业	(17.89)	NA
4	延安必康	17.80	新能源概念	4	键凯科技	(16.83)	回调
5	亚宝药业	14.38	NA	5	爱美客	(13.58)	医美行业监管加强
6	精华制药	13.67	NA	6	华特达因	(12.82)	NA
7	天宇股份	13.34	NA	7	信邦制药	(12.78)	NA
8	新华医疗	12.46	H1 业绩高增长	8	爱尔眼科	(12.60)	眼科概念回调
9	罗欣药业	11.96	H1 业绩高增长	9	博腾股份	(12.57)	NA
10	亿帆医药	11.78	F-627 与正大天晴合作	10	通策医疗	(12.37)	NA

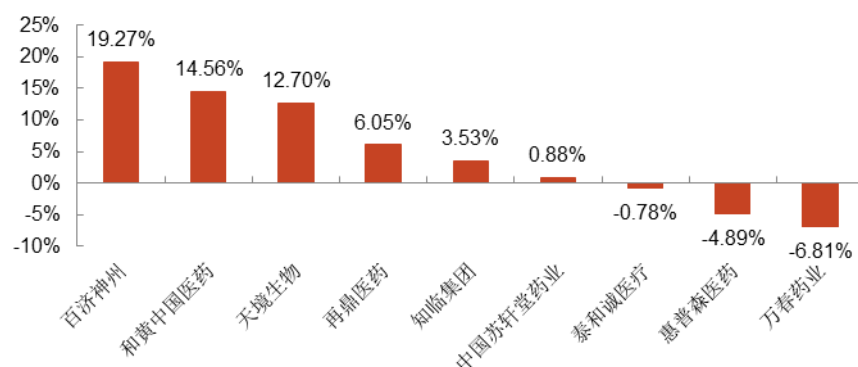
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 8.30-9.3)

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	1827.HK	卓珈控股	86.18	1	8437.HK	德斯控股	-42.61
2	0503.HK	朗生医药	29.60	2	0286.HK	爱帝宫	-16.19
3	1652.HK	福森药业	25.83	3	3600.HK	现代牙科	-14.52
4	0858.HK	精优药业	20.00	4	2181.HK	迈博药业-B	-11.11
5	8622.HK	华康生物医学	19.72	5	3689.HK	康华医疗	-9.91
6	6118.HK	奥星生命科技	19.31	6	1726.HK	HKE HOLDINGS	-8.33
7	1952.HK	云顶新耀-B	18.59	7	8247.HK	中生北控生物科技	-8.00
8	0241.HK	阿里健康	17.91	8	1501.HK	康德莱医械	-7.45
9	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	17.60	9	2700.HK	格林国际控股	-7.37
10	9997.HK	康基医疗	17.50	10	3390.HK	满贯集团	-6.79

资料来源: Wind、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，8.30-9.3）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、中报总结：高景气度赛道持续，紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线

2021 年中报已基本披露完毕，新冠疫情发生一年后，医药板块逐步回归常态，呈现出强者恒强的趋势。同时，伴随着国际政治及国家政策的不断演变，也催生出了众多潜在新兴赛道。适逢十四五规划具体纲要颁布，站在新的历史节点上，光大医药团队紧紧抓住时代脉搏，提出掘金少儿经济、银发经济与创新国际化的大主线。

21 年半年报的业绩也充分验证了的预判：医疗服务和生物制品是 2021 年上半年增速最快的细分领域，营业收入同比增速分别达到 51.13%/35.53%。这当中既有民营医疗服务消费需求快速释放的影响；也有新冠疫情防控常态化下，疫苗接种带来的庞大需求；更有诸如 CXO 等具有创新国际化能力的医疗服务类公司高景气度的延续。除此以外，医疗器械、中药等也取得了优异业绩表现。尽管集中采购的步伐加速，但创新医疗器械的需求依然旺盛，真正具有快速迭代能力的器械、设备类公司业绩依旧强劲，出海的能力也进一步提升。中药在疫情中发挥了重要作用，相关扶持政策陆续推出，经历了多年低谷期后，中药龙头公司有望迎来新机遇。化学制剂、医药流通等行业则依然在经历行业集中度上升、行业景气度逐渐回暖的过程，分化进一步加大。**费用端，医药行业研发投入呈现明显提升趋势，研发费用提升比例远快于收入增速，生物药、医疗器械和原料药领域尤其明显。销售费用增速则趋于放缓，证明了集采大背景下渠道利润的压缩，合理利润有望逐步回归到生产端。**

总体来看，我们认为当下医药行业政策变化较大，但主线十分清晰。我们需要把握符合国家大政方针的主赛道，即人口结构升级+绿色经济+创新升级+国际化。尽量规避单一产品依赖，销售费用率过高、产品同质化程度高的行业。**建议关注：CXO、疫苗、血制品、一老一少消费、创新医疗器械及设备、互联网医疗、原料药、中药等领域。**

表 3：上市医药各板块收入、营业利润同比增速情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	营业总收入			营业利润		
		2020	21Q1	21H1	2020	21Q1	21H1

原料药		5.26%	26.63%	15.36%	24.00%	21.28%	0.09%
制剂		-3.24%	20.65%	17.02%	-18.89%	26.17%	31.30%
	化药	-5.77%	15.58%	12.77%	3.55%	13.33%	-0.12%
	生物药	6.89%	39.68%	35.53%	16.46%	76.30%	87.37%
	中药	-4.41%	19.42%	14.13%	-71.77%	15.76%	30.73%
医疗器械		58.95%	109.53%	44.75%	154.15%	271.79%	66.97%
医药商业		9.56%	28.57%	24.44%	14.22%	41.09%	27.46%
医疗服务		14.01%	73.73%	51.13%	405.68%	6972.69%	115.11%
总计		7.55%	32.65%	23.88%	29.20%	78.66%	40.61%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 4：上市医药各板块销售费用情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	销售费用率				销售费用同比增速		
		2019	2020	21Q1	21H1	2020	21Q1	21H1
原料药		9.35%	7.76%	7.30%	6.84%	-12.68%	6.32%	4.48%
制剂		27.73%	25.74%	24.56%	24.21%	-12.72%	11.23%	9.55%
	化药	30.43%	28.18%	27.59%	26.83%	-12.72%	11.23%	9.55%
	生物药	24.97%	23.46%	20.52%	19.53%	0.42%	29.02%	17.68%
	中药	25.90%	24.16%	23.19%	23.73%	-10.84%	22.64%	16.85%
医疗器械		18.33%	13.28%	11.96%	11.98%	4.39%	18.12%	15.73%
医药商业		6.62%	6.31%	6.08%	6.10%	4.06%	70.61%	48.06%
医疗服务		9.07%	8.28%	8.17%	8.02%	-5.66%	20.85%	15.42%
总计		16.89%	14.82%	14.07%	13.86%	-10.16%	17.85%	13.53%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 5：上市医药各板块管理费用情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	管理费用率				管理费用同比增速		
		2019	2020	21Q1	21H1	2020	21Q1	21H1
原料药		11.12%	11.18%	10.74%	11.01%	8.89%	11.94%	9.71%
制剂		11.04%	12.98%	11.51%	12.00%	4.01%	13.52%	12.80%
	化药	13.43%	14.51%	13.44%	14.00%	4.45%	18.57%	20.42%
	生物药	12.18%	14.22%	13.12%	13.47%	-0.67%	13.77%	16.68%
	中药	9.38%	7.93%	6.92%	7.71%	21.76%	37.33%	33.67%
医疗器械		9.27%	8.19%	7.35%	7.79%	7.64%	19.78%	15.63%
医药商业		11.54%	11.05%	11.14%	12.12%	8.88%	37.33%	28.93%
医疗服务		7.88%	8.05%	7.56%	7.73%	7.27%	19.21%	16.86%
总计		9.36%	10.19%	8.97%	9.49%	4.45%	18.57%	20.42%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 6：上市医药各板块财务费用情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	财务费用率				财务费用同比增速		
		2019	2020	21Q1	21H1	2020	21Q1	21H1
原料药		1.24%	2.09%	1.27%	1.23%	77.48%	20.09%	38.80%
制剂		1.36%	1.39%	1.16%	0.99%	-1.15%	-16.59%	-12.24%
	化药	1.41%	1.70%	1.31%	1.34%	14.13%	-17.92%	2.59%
	生物药	1.25%	1.08%	0.89%	0.60%	-7.75%	-32.19%	-19.26%
	中药	1.36%	1.20%	1.10%	0.81%	-15.69%	-9.17%	-27.73%
医疗器械		0.46%	1.07%	0.20%	0.30%	267.40%	-3.13%	81.67%

医药商业		0.93%	0.78%	1.11%	0.79%	-7.37%	10.37%	6.98%
医疗服务		2.36%	2.54%	1.79%	1.42%	22.52%	-0.20%	11.64%
总计		1.15%	1.19%	1.09%	0.86%	11.21%	-3.83%	1.10%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 7：上市医药各板块研发费用情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	研发费用率				研发费用同比增速		
		2019	2020	21Q1	21H1	2020	21Q1	21H1
原料药		4.60%	4.43%	4.44%	4.66%	1.51%	47.35%	39.10%
制剂		4.24%	5.22%	4.67%	4.93%	19.10%	47.19%	33.63%
	化药	5.41%	6.67%	6.08%	6.21%	16.26%	45.49%	31.71%
	生物药	6.43%	8.25%	8.23%	8.15%	37.09%	58.83%	43.92%
	中药	2.15%	2.39%	1.92%	2.12%	6.16%	35.51%	23.15%
医疗器械		6.93%	5.88%	5.15%	5.49%	35.03%	46.02%	37.42%
医药商业		0.24%	0.26%	0.24%	0.26%	19.62%	26.47%	32.15%
医疗服务		2.79%	2.97%	2.96%	2.84%	21.30%	52.42%	31.49%
总计		2.80%	3.14%	2.88%	3.02%	20.49%	46.34%	34.75%

资料来源：Wind、光大证券研究所

具体来看，各细分板块均发生了一些内部结构变化，建议关注景气度向上的细分赛道：

➤ 原料药：

2021H1，特色原料药上市公司整体收入同比增长 20.43%，扣非归母净利润同比增长 16.66%。上半年特色原料药板块业绩承压，且利润增速明显低于收入增速，主要是部分特色原料药品种降价、大宗商品价格上涨以及人民币升值的不利影响。上半年由 API 转型 CDMO 的企业表现优异，其中九洲药业、普洛药业和奥翔药业的扣非净利润增速分别为 103.50%、25.43%和 68.88%；美诺华和天宇股份的 CDMO/CMO 业务亦呈现高增长，上半年同比增速分别为 113.40%和 2133%。特色原料药是国内医药行业中最具全球竞争力的细分领域之一，其 M 端能力在常年服务规范市场客户中得到锤炼，上半年转型企业的 CDMO 业务实现高增长，主要是 D 端能力逐步得到海外创新药客户的认可。我们提示，需重视 API 企业转型 CDMO 的业绩弹性和估值切换。

建议关注：富祥股份、新华制药、仙琚制药、亿帆医药、普洛药业、九洲药业、天宇股份、华海药业、司太立、奥翔药业等。

➤ 血制品

2021 年上半年，血制品板块的增速呈现分化趋势，部分血制品企业的收入利润呈现较高的增速，主要是随着疫情的影响趋于平缓，医院终端客流量恢复，血制品的需求量随之恢复，带来业务向好发展，其中尤以派林生物的增速最快，主要是通过内生外延并举，新疆德源调浆与派斯菲科并表使公司的采浆量、投浆量大幅提升，收入利润实现较高增速。部分企业增速不佳估计主要是 2020 年的疫情影响了采浆活动，因此投浆生产活动受到血浆量的限制。综合来看，血浆资源是血制品行业的核心资源，浆量增长是业绩增长的重要条件，我们长期看好好血浆量大且血浆综合利用率高的血制品龙头企业。

建议关注：华兰生物、博雅生物、天坛生物、双林生物、卫光生物等。

➤ 疫苗

2021 上半年，多个疫苗企业的营业收入和利润取得较高增速，其主要的驱动力是终端需求旺盛大品种放量拉动公司销售收入增加，如智飞和万泰的 HPV 疫苗、沃森的 13 价肺炎结合疫苗、智飞和康希诺的新冠疫苗、欧林的破伤风疫苗等。但由于上半年新冠疫苗接种量较大，因此部分常规疫苗的接种工作受到一定影响，导致部分品种和企业的收入增速不佳。**整体来看，疫苗板块依然维持较高的行业景气度，终端刚需旺盛、竞争格局优良的大品种将成为疫苗企业业绩增长的强劲驱动力。**

建议关注：康泰生物、智飞生物、华兰生物、康希诺生物、复星医药、沃森生物。

➤ 创新药

从创新药板块 2021H1 的财务指标表现来看，多个企业的营业收入实现大幅增长，如百济神州、再鼎医药、信达生物、君实生物等，随着第一批国产创新药获批上市进入商业化阶段，创新药企业将面临更多的挑战，对于 Biotech 来说，公司的发展模式需要从过往的研发驱动转变为研发和销售双轮驱动，将创新药的临床价值变现为商业价值；对于传统药企转型创新来说，则要有序调整产品的收入结构与销售布局，将传统的销售推广模式升级为创新药学术推广，从而实现创新驱动转型。

从净利润角度来看，上半年大多数创新药企业的利润增速慢于收入增速，部分甚至呈现亏损扩大趋势，主要原因是研发投入力度的持续加大，如百济神州研发投入 44 亿元，恒瑞医药研发投入 26 亿元，再鼎医药、信达生物、君实生物的研发投入都在 10 亿元左右。对于创新药企业来说，早期的大力研发投入将是远期发展潜力的重要指标，是打造强大的创新药产品梯队必不可少的先决条件，**随着未来在研管线逐步获批上市，部分优秀的创新药企业将逐步实现盈亏平衡并走向稳健增长。**

建议关注：恒瑞医药、百济神州、再鼎医药、信达生物、君实生物、荣昌生物、贝达药业等

➤ 医疗器械：

21 年一季度由于去年同比基数较低不具备可比性，进入二季度后医疗器械领域具备三大投资逻辑的细分领域业绩表现较好：

(1) 创新驱动：医疗器械不同于药品行业，容易在细分领域诞生龙头公司。这很大程度上取决于器械的创新和术式紧密相关，术式的创新又往往密集而琐碎，容易在不起眼的赛道里诞生出大公司。如人工晶体、血液灌流器、角膜塑形镜、心脏瓣膜等。

(2) 全球布局：医疗器械的海外布局从普通耗材开始逐渐延伸到医疗设备和高值耗材。目前 A 股公司中如康德莱、奥美医疗、英科医疗等普通耗材企业已经具有很强出海能力，甚至已经是全球龙头。而以迈瑞为代表的医疗设备零部件公司也正在经历这一过程。目前，迈瑞医疗、万东医疗、奕瑞科技等海外收入占比均已超过或接近 50%，检测类公司也利用疫情机会大量出海。最后，如微创医疗等高值耗材公司也开始寻求出海，也会带来新一轮机遇。

(3) 工艺壁垒：医疗器械涉及到医生的使用，其工艺难度较大并且具有非标准化特征。因此，大量器械类公司拥有难以攻克的工艺壁垒，众多细分赛道国产化率不及 10%。随着我国企业的技术积累，部分领域我们已经逐步实现突破，如惠泰医疗为代表的支援类器械、心脉医疗为代表的主动脉/外周支架等都存在这一逻辑。工艺壁垒有助于塑造良好的竞争格局，也会带来快速的国产替代。

建议关注：迈瑞医疗、奕瑞科技、奥精医疗、欧普康视、翔宇医疗、安图生物、鱼跃医疗、万孚生物、万东医疗、理邦仪器、宝莱特、开立医疗、乐普医疗、健

帆生物、威高股份（H）、微创医疗（H）、爱康医疗（H）、春立医疗（H）、心脉医疗、南微医学等。

➤ 医药商业：

上半年业绩来看，医药流通表现较为稳定，去年上半年受益和受损疫情的部分皆有。从更长维度看，大流通例如上海医药、九州通、国药等在国家集中采购背景下优势愈发明显，有利于流通行业集中度提升。

零售药店方面，零售药店方面，各家半年报业绩稳健增长。去年疫情加速了处方外流和院外市场发展，造成业绩高基数。产品结构方面，今年上半年零售药店销售结构优化，防疫物资类需求占比下降，毛利率普遍提升。局部地区疫情反复，造成部分药店经营扰动。各大连锁药房积极推进新零售体系建设，加大互联网电商业务的布局。同时，疫情后门店加速扩张，通过自建、并购和加盟进一步提升市场集中度，提升产业链议价能力。长期来看，药店行业集中度提升+处方外流逻辑将得到进一步加强，配置价值提升。

建议关注：益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、上海医药、九州通、国药股份等。

➤ 医疗服务：

● 民营医院

21 年上半年需求恢复迅速，同比增速较快。尽管部分区域疫情存在反复，但整体需求旺盛，各家服务结构均有改善，如爱尔眼科、通策医疗等成熟医院毛利率持续上升，高毛利业务比例突破历史新高。考虑到人口结构升级的需求，未来一段时间内眼视光、康复、养老等需求有望持续释放。

建议关注：爱尔眼科、通策医疗、美年健康、锦欣生殖（H）等。

● CXO

2021H1，CXO 上市公司整体收入同比增长 46.23%，扣非归母净利润同比增长 62.29%。上半年 CXO 板块实现快速增长，收入端主要是去年同期受延迟复工影响为低基数、去年海外转移订单落地以及 CDMO 业务放量，利润端主要是期间费用率的规模效应。盈利能力方面，上半年 CXO 板块毛利率同比下滑 2.23pct，主要是部分企业受到人民币升值、人员扩张和新业务拓展等的影响。CXO 行业景气度持续，从需求端看，2021M1-M8 国内生物医药领域一级市场投融资规模为 652.62 亿元（占去年全年的 68%），数量为 322 个。从供给端看，上半年 CRO 企业在手/新签订单高增长，显示中国市场红利持续；凯莱英、合全药业和博腾股份等 CDMO 企业上半年在固定资产扩张的前提下，固定资产周转率仍实现明显提升，显示 CDMO 产业转移提速，国内企业订单饱满。综上，我们认为一级市场投融资和 CXO 企业订单情况反应行业景气度持续，强调需重视产能释放后 CDMO 业务放量带来的业绩弹性。

建议关注：药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份、药石科技、泰格医药、维亚生物等。

➤ 中药：

随着疫情缓解、社会活动正常化，2021 年上半年中药板块经营业绩同比明显恢复。2020 年新冠疫情发生以来，中医药全程参与、深度介入疫情防控工作，充分发挥其治未病、辨证施治、多靶点干预等独特优势，在新冠肺炎防控中发挥了

重要作用。国家政策频出，助推中医药发展。2021年2月，国务院办公厅发布《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》，以更好地发挥中医药特色和优势，推动中医药和西医药相互补充、协调发展。5月，习近平总书记在河南南阳发表讲话，要坚持大力推进中医药产业发展。6月，国家卫健委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布了《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》，加强综合医院中医临床科室设置和中药房设置。在国家政策鼓励推动下，中医药整体传承创新发展的环境更趋优化，覆盖城乡中医药医疗服务体系亦趋完善，人才队伍建设扎实推进，进一步推动中医药发展。中药与消费品属性结合的标的可重点关注。

建议关注：片仔癀、云南白药、同仁堂等

2021 下半年投资策略：

掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注**锦欣生殖、欧普康视、博雅生物**；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO为代表的创新产业链逐步走出国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注**信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技**。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 8：A 股公司要闻核心要点（8.30-9.4）

日期	公司	要闻
8月30日	亿帆医药	①控股子公司上海亿一同意将 F-627 相关的在中国境内的所有知识产权和商业化权益独家许可给天晴南京顺欣；②拟实施股权激励，激励对象为亿一生物管理层及其核心员工，拟授予的股权期权数量不超过 727 万股，行权价格为 4.06 美元/股；③拟回购公司股份金额不低于 1 亿元且不超过 1.5 亿元，回购价格不超过 21.88 元/股。
8月30日	微芯生物	拟使用超募资金 6500 万元投资西奥罗尼治疗复发/难治性小细胞肺癌患者的多中心 1b/2 期临床试验（美国）研发项目。
8月30日	君实生物	①计划向董事、高级管理人员、核心技术/业务人员等激励对象授予限制性股票 2354 万股，占公司总股本的 1.44%，首次授予价格为每股 13.25 元。业绩考核目标为以 2020 年净利润为基数，2021-2023 的净利润增长率不低于 30.00%、62.50%、105.00%；② FDA 及 ASPR 已恢复埃特司韦单抗（etesevimab, JS016/ LY-CoV016）及巴尼韦单抗（bamlanivimab, LY-CoV555）双抗体疗法在美国的运输及分发。
8月31日	华熙生物	拟调整天津项目中透明质酸次抛原液、透明质酸洗眼液等终端产品生产线的建设规划。天津项目整体实施进度延期至 2021 年 11 月可使用。
8月31日	昭衍新药	①出资 4000 万元设立控股子公司无锡昭衍分子影像科技有限公司，占注册资本 80%，主要从事放药临床前外包服务。对境外全资子公司昭衍（加州）新药研究中心有限公司投资 4000 万美元。②拟使用募集资金 2000 万美元通过境外全资子公司 JOINN Laboratories (Delaware) Corporation 投资设立全资子公司 Biomere-Joinn (CA),Inc. ③以 H 股募集资金对梧州昭衍生物技术有限公司、昭衍（苏州）新药研究中心有限公司、昭衍（广州）新药研究中心有限公司、昭衍（重庆）新药研究中心有限公司以及昭衍（北京）检测技术有限公司分别增资人民币 5000 万元、4 亿元、2 亿元、2.5 亿元和 0.3 亿元。出资 2571.4286 万元投资参股江苏先通分子影像科技有限公司，占标的公司 30%股权。
8月31日	通化东宝	拟出售特宝生物股份不超过 1627 万股，不超过特宝生物当前总股本的 4%。
8月31日	新华医疗	控股子公司新华手术器械收到 NMPA 的《中华人民共和国医疗器械注册证》，产品名称：腹腔镜内镜高频手术器械。
8月31日	誉衡药业	参股公司产品全人抗 PD-1 单抗抗体注射液获得药品注册证书。
9月1日	东阳光	正在筹划重大资产出售事项，拟向广东东阳光药业有限公司及/或其控股子公司转让公司所持宜昌东阳光长江药业股份有限公司的不超过 51.41%股权。
9月1日	振德医疗	①拟使用自有资金 2 亿元向全资子公司许昌振德增资。②许昌振德拟收购上海亚澳和三特瑞 100%股权。
9月1日	东北制药	方大钢铁要约收购公司 18.91%股份，收购价格为 4.93 元/股，收购后持股 57.88%。
9月1日	迈瑞医疗	公司拟用自有资金回购用于实施股权激励计划或员工持股计划，拟用于回购的资金为 10 亿元，回购价格不超过 400.00 元/股。8

月 31 日, 公司首次回购 165 万股, 占公司总股本 0.14%, 支付 5.37 亿元。		
9 月 1 日	天智航	骨科手术机器人所支持的手术及一次性骨科手术机器人配套耗材纳入北京市医保。
9 月 1 日	新诺威	全资子公司中诺泰州的特殊医学用途碳水化合物组件配方食品获得批准注册。本次获批的葆棠华属于非全营养配方食品之碳水化合物组件, 可满足 10 岁以上择期手术患者术前补充碳水化合物的营养需求。
9 月 1 日	沃森生物	与艾博生物合作研发的新型冠状病毒 mRNA 疫苗获得墨西哥、印度尼西亚药监部门颁发的 III 期临床试验批件。
9 月 2 日	君实生物	子公司完成向 FDA 滚动提交特瑞普利单抗治疗鼻咽癌的生物制品许可申请。
9 月 3 日	贝达药业	拟向 468 名激励对象授予第二类限制性股票共 1555 万股, 占公司股本 3.7442%。其中: 首次授予 1275 万股, 预留 280 万股。授予价格 41.34 元/股。激励对象包括截至 2021 年 7 月 31 日, 公司及子公司的董事、高级管理人员、其他管理人员和核心技术(业务)人员, 公司独立董事与监事不在本计划的激励对象范围之内。首次授予限制性股票对应 2021-2025 年共 5 个考核年度, 达到绩效考核目标作为激励对象的归属条件, 绩效考核目标分别对应 2021 年度公司营业收入不低于 22 亿元、2021-2022 年度不低于 50 亿元、2021-2023 年度不低于 87 亿元、2021-2024 年度不低于 141 亿元、2021-2025 年度不低于 221 亿元。预留限制性股票对应 2022-2025 四个考核年度, 绩效考核目标分别 2021-2022 年度不低于 50 亿元、2021-2023 年度不低于 87 亿元、2021-2024 年度不低于 141 亿元、2021-2025 年度不低于 221 亿元。
9 月 3 日	东诚药业	①控股子公司“蓝纳成”通过下属合伙企业鼎蓝投资实施期权激励计划, 份额占蓝纳成注册资本的 10%。②将持有的蓝纳成 10% 股权转让给鼎英投资, 将持有的蓝纳成 10% 股权转让给鼎蓝投资, 许晔女士将其持有的蓝纳成 15% 股权转让给陈小元先生。
9 月 3 日	新华医疗	子公司关节镜配套手术器械获二类医疗器械注册证。
9 月 3 日	天坛生物	所属企业武汉血制获得 NMPA 签发的《药物临床试验批件》, 同意武汉血制开展“静注 COVID-19 人免疫球蛋白(pH4)”临床试验。
9 月 4 日	上海医药	基于对公司未来发展前景的信心及对其价值的认可, 上实集团通过下属全资子公司上实国际增持了公司 H 股 21 万股, 约占公司总股本的 0.007%。
9 月 4 日	广济药业	拟与国药控股湖北有限公司签署《产品合作协议》, 逐步形成以原料、制剂、医药商业流通领域为基础战略合作伙伴关系。
9 月 4 日	万泰生物	20 价肺炎球菌多糖蛋白结合疫苗获临床试验批准通知书。
9 月 4 日	康泰生物	在原许可证的基础上增加了生产范围: 预防生物制品: 重组新型冠状病毒疫苗(Y25 腺病毒载体)。

资料来源: 公司公告、光大证券研究所

表 9: H 股公司要闻核心要点 (8.30-9.4)

日期	公司	要闻
8/30	先健科技 (H)	2021 年上半年营业收入为 4.61 亿元, 同比增加 68.95%; 归母净利润为 2.04 亿元, 同比增加 106.57%; 对应 EPS 为 0.05 元/股。
8/30	君实生物 (H)	2021 年上半年营业收入 21.14 亿元, 同比增加 267.77%; 归母净利润为 1053 万元; 对应 EPS 为 0.01 元/股。
8/30	诺诚健华 (H)	2021 年上半年营业收入 1.02 亿元, 同比增加 13491.51%; 归母净亏损为 2.09 亿元, 同比减少 37.45%; 对应 EPS 为 -0.16 元/股。
8/30	沛嘉医疗 (H)	2021 年上半年营业收入为 5169 万元, 同比增加 263.0%; 归母净亏损为 1.75 亿元, 同比减少 90.2%; 对应 EPS 为 -0.27 元/股。
8/30	三生制药 (H)	5%米诺地尔泡沫剂治疗雄激素性脱发 III 期临床试验达到预设终点, 结果表明, 5%米诺地尔泡沫剂疗效等效于对照药物 ROGAINE。
8/30	上海医药 (H)	2021 年上半年营业收入为 1052.37 亿元, 同比增长 20.37%; 归母净利润为 35.68 亿元, 同比增加 46.05%; 对应 EPS 为 1.26 元/股。
8/30	昭衍新药 (H)	① 2021 年上半年营业收入 5.35 亿元, 同比增长 34.53%; 归母净利润为 1.54 亿元, 同比增长 70.39%; 对应 EPS 0.60 元/股。②出资 4000 万元设立控股子公司无锡昭衍分子影像科技有限公司, 占注册资本 80%, 主要从事放药临床前外包服务。对境外全资子公司昭衍(加州)新药研究中心有限公司投资 4000 万美元。③拟使用募集资金 2000 万美元通过境外全资子公司 JOINN Laboratories (Delaware) Corporation 投资设立全资子公司 Biomere-Joinn (CA), Inc. ④以 H 股募集资金对梧州昭衍生物技术有限公司、昭衍(苏州)新药研究中心有限公司、昭衍(广州)新药研究中心有限公司、昭衍(重庆)新药研究中心有限公司以及昭衍(北京)检测技术有限公司分别增资人民币 5000 万元、4 亿元、2 亿元、2.5 亿元和 0.3 亿元。出资 2571.43 万元投资参股江苏先通分子影像科技有限公司, 占标的公司 30% 股权。
8/31	中国生物制药 (H)	2021 年上半年营业收入为 143.54 亿元, 同比增长 13.5%; 归母净利润为 84.80 亿元, 同比增加 583.6%; 对应 EPS 为 0.45 元/股。
8/31	君实生物 (H)	收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, JS014 注射液(项目代号“JS014”)用于晚期恶性肿瘤的临床试验申请获得批准。
8/31	上海医药 (H)	“SPH6516 片”用于晚期实体瘤收国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期启动国内 I 期临床试验。
8/31	和铂医药 (H)	获 NMPA 批准开展 HBM9161 (靶向新生儿 FcRn 的抗体) 针对慢性炎性脱髓鞘性多发性神经根神经病(CIDP)的二期临床试验。
8/31	东阳光药 (H)	母公司广东东阳光科技控股公司拟转让公司不超过 452,400,000 股股份(相当于公司已发行股本不超过 51.41%) 予广东东阳光药业及/或其附属公司。
8/31	心通医疗 (H)	获国家药监局批准第二代经导管主动脉瓣植入(TAVI)产品, 即 VitaFlow LibertyTM 经导管主动脉瓣植入系统的注册申请。
9/1	开拓药业 (H)	国家药监局批准普克鲁胺片拟用于治疗新型冠状病毒肺炎的两项 III 期临床试验。

9/1	四环医药 (H)	附属公司轩竹生物自主研发的全新 PDE-5 抑制剂复达那非获得肺动脉高压 (PAH) 适应症的临床试验批件, 用于治疗成人动脉性肺动脉高压, 以改善运动能力和延缓临床恶化。
9/1	中国生物制药 (H)	① 索磷布韦片用于治疗慢性丙型肝炎病毒 (HCV) 感染已获 NMPA 颁发药品注册证书, 同品种仿制药国内第二家获批, 且视同通过仿制药一致性评价。② 甲磺酸仑伐替尼胶囊 (商品名称: 泽万欣) 已获 NMPA 颁发药品注册证书, 且视同通过仿制药一致性评价。甲磺酸仑伐替尼是多靶点酪氨酸激酶抑制剂, 适用于既往未接受过全身系统治疗的不可切除肝癌患者, 以及放射性碘难治性分化型甲状腺癌患者。
9/1	君实生物 (H)	子公司 TopAlliance Biosciences, Inc 完成向 FDA 滚动提交特瑞普利单抗联合吉西他滨/顺铂作为晚期复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗和单药用于复发或转移性鼻咽癌含铂治疗后的二线及以上治疗的生物制品许可申请 (BLA)。
9/1	嘉和生物 (H)	GB261 (CD20/CD3 双抗) 用于治疗 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 (B-NHL) 的首个人体 (FIH) 临床试验在澳大利亚完成首例患者入组。
9/1	石药集团 (H)	磷酸奥司他韦胶囊(75mg)已获得 NMPA 颁发的药品注册批件, 并视同通过仿制药一致性评价。
9/2	信达生物 (H)	公司与劲方医药达成全球独家授权协议, 公司将作为独家合作伙伴获得劲方医药候选药物 GFH925 (KRAS G12C 抑制剂) 在中国 (包括中国大陆、香港、澳门及台湾) 的开发和商业化权利, 并拥有全球开发和商业化权益的选择权。公司将支付劲方医药 2,200 万美元首付款累计不超过 5,000 万美元的全球开发支持费用。如果信达生物行使全球权益的选择权, 劲方医药还将获得取决于达到若干全球开发、注册及年度销售里程碑进展, 劲方医药将有资格获得来自公司累计不超过 2.4 亿美元的里程碑付款, 以及基于中国及全球市场内 GFH925 的年度销售净额的梯度特许权使用费。
9/2	基石药业 (H)	NMPA 已受理舒格利单抗用于同步或序贯放化疗后未发生疾病进展的不可切除的 III 期非小细胞肺癌患者巩固治疗的新药上市申请。
9/2	百济神州 (H)	百悦泽 (BRUKINSA, 泽布替尼) 获得美国 FDA 批准用于治疗成年华氏巨球蛋白血症(WM)患者。
9/2	兆科眼科 (H)	盐酸左倍他洛尔滴眼液用于降低原发性开角型青光眼或高血压患者的眼压的关键第 III 期临床试验已达到预设主要研究终点, 与基线比较, 眼压于第 8 个星期有所降低。
9/2	德琪医药 (H)	ATG-101 (型 PD-L1/4-1BB) 治疗治疗实体瘤及非霍奇金淋巴瘤已获准于澳大利亚开展 I 期临床试验。
9/2	石药集团 (H)	附属公司上海新石生物医药已获得 NMPA 批准, 可开展 NBL-015 于中国的临床研究。NBL-015 为抗 Claudin 18.2 单克隆抗体, 用于治疗 Claudin 18.2 阳性表达的晚期实体瘤, 包括胰腺癌、胃癌 (包括食道胃结合部癌)。
9/3	药明巨诺 (H)	NMPA 已批准靶向 CD19 的自体嵌合抗原受体 T (CAR-T) 细胞免疫治疗产品倍诺达 (瑞基奥仑赛注射液) 的新药上市申请, 用于治疗经过二线或以上系统性治疗后成人患者的复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤 (r/r LBCL)。该产品成为中国首个获批为 1 类生物制品的 CAR-T 产品, 也是全球第六款获批的 CAR-T 产品。

资料来源: 公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【辉瑞: JAK1 抑制剂治疗湿疹达到 3 期临床终点】

8 月 30 日, 辉瑞 (Pfizer) 公司宣布, 在研口服 JAK1 抑制剂 abrocitinib 的 3 期临床试验 JADE DARE, 达到了其共同主要和关键性次要疗效终点。试验结果表明, 与活性对照药物相比, abrocitinib 在每个评估的疗效指标上均具有统计学优越性, 并且具有与既往研究一致的安全性特征。

<https://www.pfizer.com>

【优时比: 癫痫疗法获 FDA 批准扩展患者群, 治疗年龄 1 个月以上幼儿】

8 月 30 日, 优时比 (UCB) 宣布, 美国 FDA 已批准其 Briviact (brivaracetam) 扩大适应患者群, 用于治疗年龄一个月以上的儿科患者的局部癫痫发作 (partial-onset seizure, POS)。Briviact 有三种剂型: 口服片剂、口服溶液和静脉 (IV) 注射。Briviact 是一款对突触囊泡蛋白 2A (SV2A) 有高度亲和力的药物。它已获批准单药或辅助治疗 4 岁及以上的 POS 患者。这是首次为暂不可口服给药的儿科患者提供的 IV 制剂, 也是近 7 年中, FDA 批准用于治疗 1 个月以上儿童 POS 发作的首个 IV 制剂。

<https://www.prnewswire.com>

【Poseida Therapeutics: 自体 CAR-T 细胞疗法治疗实体瘤展现强大潜力】

8 月 31 日, Poseida Therapeutics 公司宣布, 其自体 CAR-T 细胞疗法 P-PSMA-101, 在治疗转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC) 患者的 1 期临床

试验中获得积极初步结果。试验中，该疗法对接受低剂量治疗的前 9 例患者表现出令人鼓舞的活性。P-PSMA-101 是一款靶向前列腺特异性膜抗原（PSMA）的 CAR-T 细胞候选药物，通过对患者自身的 T 细胞进行基因工程改造，使其可以安全有效地消除肿瘤细胞。

<https://investors.poseida.com>

【默沙东：Keytruda 一线治疗晚期膀胱癌获 FDA 完全批准】

8 月 31 日，默沙东（MSD）宣布，美国 FDA 批准了抗 PD-1 疗法 Keytruda 一线治疗晚期尿路上皮癌（膀胱癌）的标签更新。美国 FDA 已将该适应症从加速批准转为完全批准。此外，将该适应症修订为用于治疗不适合接受任何含铂化疗方案的局部晚期或转移性尿路上皮癌（mUC）患者。

<https://www.businesswire.com>

【杨森：FDA 批准 1 年只需 2 次用药的精神分裂症疗法】

9 月 1 日，强生（Johnson & Johnson）旗下杨森公司（Janssen）宣布，美国 FDA 已批准其长效非典型抗精神病药物 Invega Hafyera（6 月一次给药的棕榈酸帕利哌酮）上市，用于治疗成人精神分裂症（schizophrenia）。这是 FDA 批准治疗该病的首款只需每年给药 2 次的注射药物。

<https://www.janssen.com>

【辉瑞：辉瑞启动疫苗预防老人季节性呼吸道感染的 3 期临床试验】

9 月 2 日，辉瑞（Pfizer）公司宣布，启动双价融合前 F 亚基在研候选疫苗 RSVpreF 的 3 期临床试验 RENOIR，以评估在 60 岁或以上的成年人中，单剂疫苗接种对预防呼吸道合胞病毒（RSV）感染的有效性、免疫原性和安全性。

<https://www.businesswire.com>

【Impel NeuroPharma：最快 15 分钟内缓解偏头痛的鼻喷雾新疗法获 FDA 批准】

9 月 3 日，Impel NeuroPharma 公司宣布，美国 FDA 批准甲磺酸双氢麦角胺（DHE）鼻喷剂 Trudhesa（曾用名 INP104），用于急性治疗成人偏头痛（无论有无先兆）。

<https://www.globenewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，复星医药的 FCN-342 片的临床申请新进承办，和黄医药的 HMPL-653 胶囊的 IND 申请新进承办，恒瑞医药的 SHR-1701 注射液的临床申请新进承办，齐鲁制药的地舒单抗注射液、远大医药的利拉鲁肽注射液的上市申请新进承办。

上周，信达生物的 Parsaclisib 片剂、恒瑞医药的苹果酸法米替尼胶囊剂正在进行三期临床；和铂医药的巴托利单抗注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的氟唑帕利胶囊剂、HRG2010 胶囊剂和 HRS2300 片剂正在进行一期临床。

表 10：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（08.30~09.03）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
保元医药	AB-106 胶囊	新进承办	化药 1	IND
康诺亚生物	CM326 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
同润生物	注射用 CN202	新进承办	生物制品 1	临床
复星医药	FCN-342 片	新进承办	化药 1	临床
柯菲平	H018 片	新进承办	化药 1	IND
和黄医药	HMPL-653 胶囊	新进承办	化药 1	IND
宜明昂科生物	IMM27M 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
康禾生物	K1 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
联环药业	LH-1802 胶囊	新进承办	化药 1	IND
凌科药业	LNK01001 胶囊	新进承办	化药 1	IND
麓鹏制药	LP-168 片	新进承办	化药 1	IND
恒瑞医药	SHR-1701 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
天科雅生物	TC-E202 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQB2916 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	地舒单抗注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
远大医药	利拉鲁肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
莱馥医疗	人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
泰邦生物	人凝血因子VIII/血管性血友病因子复合物	新进承办	生物制品 3.2	临床
康润生物	四价流感病毒裂解疫苗	新进承办	生物制品 3.2	临床
健康元	妥布霉素吸入溶液	新进承办	化药 2.4	NDA
得康生物	异体人源脂肪间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
东阳光药	重组抗 PD-1 全人源单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 11：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（08.30~09.03）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
和铂医药	巴托利单抗注射液	CTR20211287	2 期	进行中(尚未招募)	甲状腺腺癌
信立泰	苯甲酸复格列汀片剂	CTR20212133	BE	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
浦润奥生物	伯瑞替尼胶囊剂(肠溶)	CTR20212186	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
三生制药	重组人血小板生成素注射液	CTR20212174	1 期	进行中(尚未招募)	血小板减少症
康诺亚生物	CM310 重组人源化单克隆抗体注射液	CTR20212128	2 期	进行中(尚未招募)	慢性鼻窦炎伴有鼻息肉
正大丰海制药	FHND6091 胶囊剂	CTR20212075	1 期	进行中(尚未招募)	复发和/或难治性多发性骨髓瘤
正大丰海制药	FHND9041 胶囊剂	CTR20212176	3 期	进行中(尚未招募)	一线用于 EGFR 敏感型突变呈阳性的非小细胞肺癌病人
恒瑞医药	氟唑帕利胶囊剂	CTR20212181	1 期	进行中(尚未招募)	肾功能损害
华辉安健	HH-003 注射剂	CTR20212105	2 期	进行中(尚未招募)	HBeAg 阴性的慢性乙型肝炎
华健未来科技	HJ891 胶囊剂	CTR20212195	1 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
滨江药物	HL-085 胶囊剂	CTR20211967	2 期	进行中(尚未招募)	NF1 突变型丛状神经纤维瘤
盛迪医药	HR20033 片剂	CTR20212233	1 期	进行中(尚未招募)	配合饮食控制和运动，用于治疗 2 型糖尿病
恒瑞医药	HRG2010 胶囊剂	CTR20212199	1 期	进行中(尚未招募)	帕金森病
恒瑞医药	HRS2300 片剂	CTR20212204	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体肿瘤
瑛派药业	IMP7068 片剂	CTR20212068	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
科伦博泰生物	KL060332 片剂	CTR20212178	1 期	进行中(尚未招募)	慢性乙型肝炎
凌科药业	LNK01003 片剂	CTR20212193	1 期	进行中(尚未招募)	炎症性肠炎

信达生物	Parsaclisib 片剂	CTR20212200	3 期	进行中(尚未招募)	原发性、继发性骨髓纤维化
恒瑞医药	苹果酸法米替尼胶囊剂	CTR20212192	3 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
博康健基因	特立帕肽注射剂	CTR20212190	BE	进行中(尚未招募)	有骨折高发风险的绝经后妇女骨质疏松症
正大天晴	TQB3823 片剂	CTR20211789	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
昌郁医药	XG005 片剂	CTR20212172	1 期	进行中(尚未招募)	缓解疼痛
微芯生物	西达本胺片剂	CTR20212194	2 期	进行中(尚未招募)	经 PD-1 抑制剂治疗耐药的非小细胞肺癌

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 12：上市公司创新药械引进和授权更新（08.30~09.03）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
上周暂无						

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 2615 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 1490 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1125 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上周，有 25 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 16 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 41 个品规正式通过一致性评价，包括科伦药业的卡格列净片和豪森药业的恩扎卢胺软胶囊。

表 13：上周，有 41 个品规正式通过了一致性评价（08.30~09.03）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
利伐沙班片	片剂	10mg	陕西步长高新制药有限公司	B
赛洛多辛胶囊	胶囊剂	4mg	海南万玮制药有限公司	B
盐酸氟西汀胶囊	胶囊剂	20mg (按 C17H18F3NO 计)	天津怀仁制药有限公司	B
注射用阿扎胞苷	注射剂	100mg	江苏豪森药业集团有限公司	B
卡格列净片	片剂	0.3g (按 C24H25FO5S 计)	四川科伦药业股份有限公司	B
卡格列净片	片剂	0.1g (按 C24H25FO5S 计)	四川科伦药业股份有限公司	B
塞来昔布胶囊	胶囊剂	0.2g	扬子江药业集团北京海燕药业有限公司	B
盐酸美金刚片	片剂	10mg	浙江华海药业股份有限公司	B
盐酸安非他酮缓释片(II)	片剂	150mg	宜昌人福药业有限责任公司	B
盐酸安非他酮缓释片(II)	片剂	300mg	宜昌人福药业有限责任公司	B
多西他赛注射液	注射剂	1.0ml: 20mg	扬子江药业集团有限公司	B
多西他赛注射液	注射剂	4.0ml: 80mg	扬子江药业集团有限公司	B
恩扎卢胺软胶囊	胶囊剂	40mg	江苏豪森药业集团有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以丙酚替诺福韦计)	华北制药华坤河北生物技术有限公司	B
托吡酯片	片剂	100mg	合肥合源药业有限公司	B
托吡酯片	片剂	25mg	合肥合源药业有限公司	B
注射用头孢唑林钠	注射剂	0.25g (按 C14H14N8O4S3 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢唑林钠	注射剂	1.0g (按 C14H14N8O4S3 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	0.25g (按 C18H18N8O7S3 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	0.5g (按 C18H18N8O7S3 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	1.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	0.5g (按 C22H22N6O7S2 计)	广东金城金素制药有限公司	A

注射用头孢他啶	注射剂	1.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	2.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	广东金城金素制药有限公司	A
注射用替加环素	注射剂	50mg	正大天晴药业集团股份有限公司	A
奥硝唑注射液	注射剂	3ml: 0.5g	河北仁合益康药业有限公司	A
奥硝唑注射液	注射剂	6ml: 1g	河北仁合益康药业有限公司	A
注射用替加环素	注射剂	50mg	福安药业集团湖北人民制药有限公司	A
依替巴肽注射液	注射剂	10ml: 20mg	深圳翰宇药业股份有限公司	A
盐酸利多卡因注射液	注射剂	5ml: 0.1g	天津金耀集团湖北天药药业股份有限公司	A
注射用醋酸卡泊芬净	注射剂	50mg (按 C52H88N10O15 计)	江苏恒瑞医药股份有限公司	A
注射用胸腺法新	注射剂	1.6mg	扬子江药业集团广州海瑞药业有限公司	A
盐酸昂丹司琼注射液	注射剂	4ml: 8mg (按 C18H19N3O 计)	福安药业集团宁波天衡制药有限公司	A
多索茶碱注射液	注射剂	10ml: 0.1g	福安药业集团宁波天衡制药有限公司	A
盐酸艾司洛尔注射液	注射剂	10ml: 0.1g	齐鲁制药 (海南) 有限公司	A
注射用比伐芦定	注射剂	0.25g (按 C98H138N24O33 计)	深圳信立泰药业股份有限公司	A
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml: 4mg	河北仁合益康药业有限公司	A
磺达肝癸钠注射液	注射剂	0.5ml: 2.5mg	江苏恒瑞医药股份有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	湖南五洲通药业股份有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	1.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	上海上药新亚药业有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	2.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	上海上药新亚药业有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 14: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (8.30~9.3)

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	药明康德	155886.53	蓝帆医疗	-6730.85	益丰药房	16.69%
2	迈瑞医疗	77746.88	天宇股份	-3874.29	金域医学	14.94%
3	通策医疗	70136.09	吉林敖东	-3460.20	艾德生物	13.56%
4	金域医学	59300.08	司太立	-3150.00	恒瑞医药	11.43%
5	爱尔眼科	46495.74	甘李药业	-3035.71	迪安诊断	11.34%
6	智飞生物	39644.00	振德医疗	-2009.47	山东药玻	11.28%
7	欧普康视	38988.33	浙江医药	-1600.92	泰格医药	11.08%
8	欧普康视	37982.75	马应龙	-1181.98	老百姓	9.87%
9	片仔癀	30695.84	康华生物	-907.62	东阿阿胶	9.45%
10	新和成	14826.30	奇正藏药	-731.06	安图生物	9.04%

资料来源: 深交所、光大证券研究所整理

表 15: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (8.30~9.3)

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明康德	20,724	复星医药	-32,692	维亚生物	23.45%
2	药明生物	12,381	威高股份	-28,605	海吉亚医疗	20.84%
3	康宁杰瑞制药-B	9,365	信达生物	-12,493	先健科技	19.88%
4	微创医疗	7,764	中国生物制药	-8,154	亚盛医药-B	19.43%
5	三生制药	7,669	四环医药	-8,030	锦欣生殖	19.01%
6	海吉亚医疗	3,691	康哲药业	-7,088	东阳光药	17.37%

7	先健科技	2,808	石四药集团	-5,856	信达生物	17.36%
8	希玛眼科	2,235	平安好医生	-5,376	金斯瑞生物科技	16.97%
9	亚盛医药-B	1,100	泰格医药	-4,973	三生制药	16.41%
10	金斯瑞生物科技	1,057	锦欣生殖	-4,887	微创医疗	14.50%

资料来源: Wind、光大证券研究所

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2021.9.3, 全球新冠疫苗接种总量 54.40 亿剂次, 中国接种总量 20.92 亿剂次。

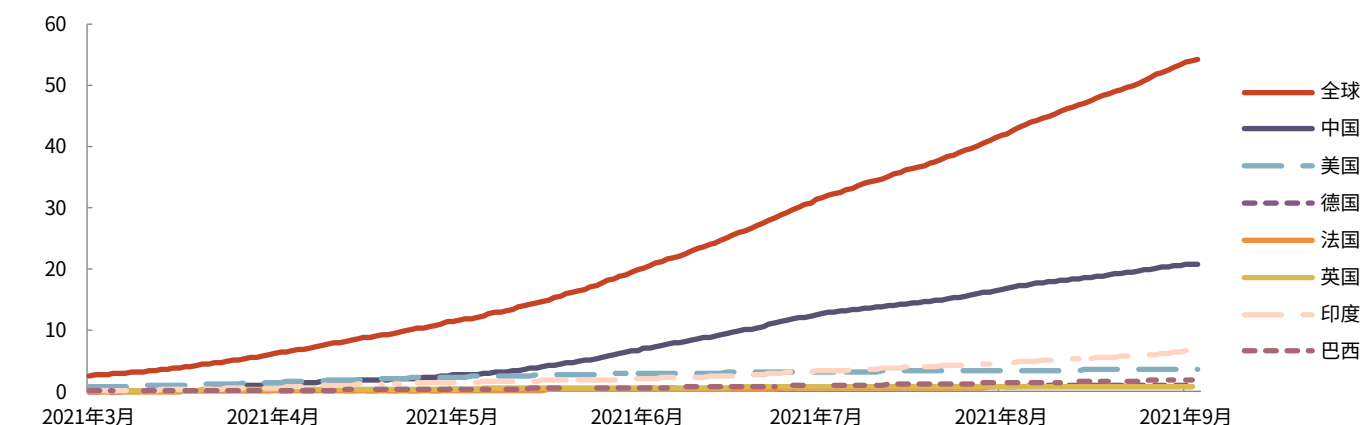
部分发达国家的接种情况为:

- 美国: 截至 2021.9.3, 接种总量 3.74 亿剂次;
- 德国: 截至 2021.9.2, 接种总量 1.02 亿剂次;
- 法国: 截至 2021.9.2, 接种总量 0.89 亿剂次;
- 英国: 截至 2021.9.2, 接种总量 0.91 亿剂次;

部分疫情较严重的国家的接种情况为:

- 印度: 截至 2021.9.3, 接种总量 6.76 亿剂次;
- 巴西: 截至 2021.9.2, 接种总量 1.97 亿剂次;

图 6: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 9.4)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

截至 2021.9.3, 全球新冠疫苗每百人接种量 69.09 剂次, 中国每百人接种量 144.87 剂次。

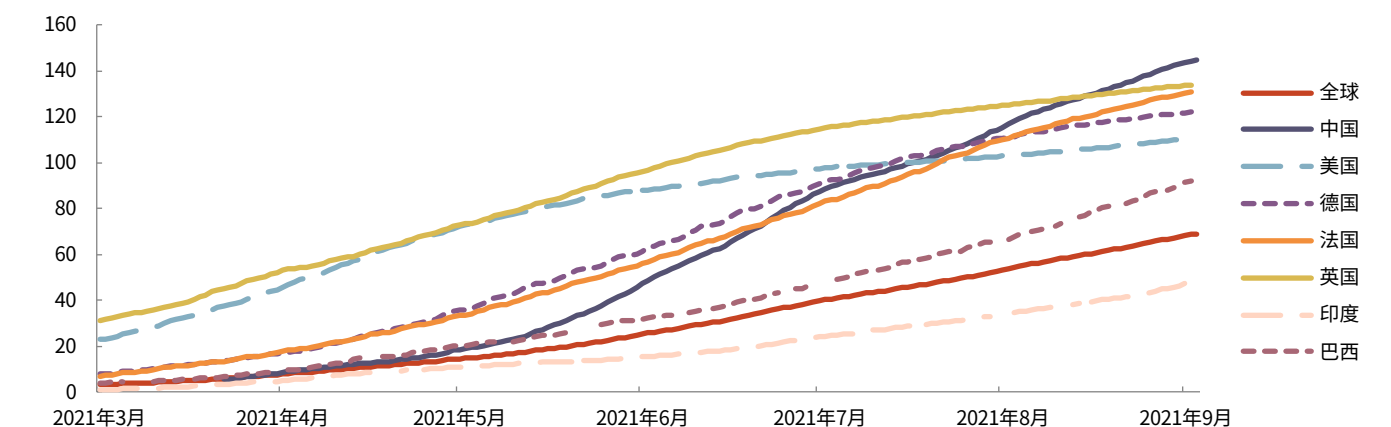
部分发达国家的接种情况为:

- 美国: 截至 2021.9.3, 每百人接种量 111.06 剂次;
- 德国: 截至 2021.9.2, 每百人接种量 122.09 剂次;
- 法国: 截至 2021.9.2, 每百人接种量 131.22 剂次;
- 英国: 截至 2021.9.2, 每百人接种量 133.88 剂次;

部分疫情较严重的国家的接种情况为:

- 印度: 截至 2021.9.3, 每百人接种量 48.49 剂次;
- 巴西: 截至 2021.9.2, 每百人接种量 92.19 剂次。

图 7：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 9.4）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.9.3，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）3564.11 万剂次，中国每日接种量 1037.50 万剂次。

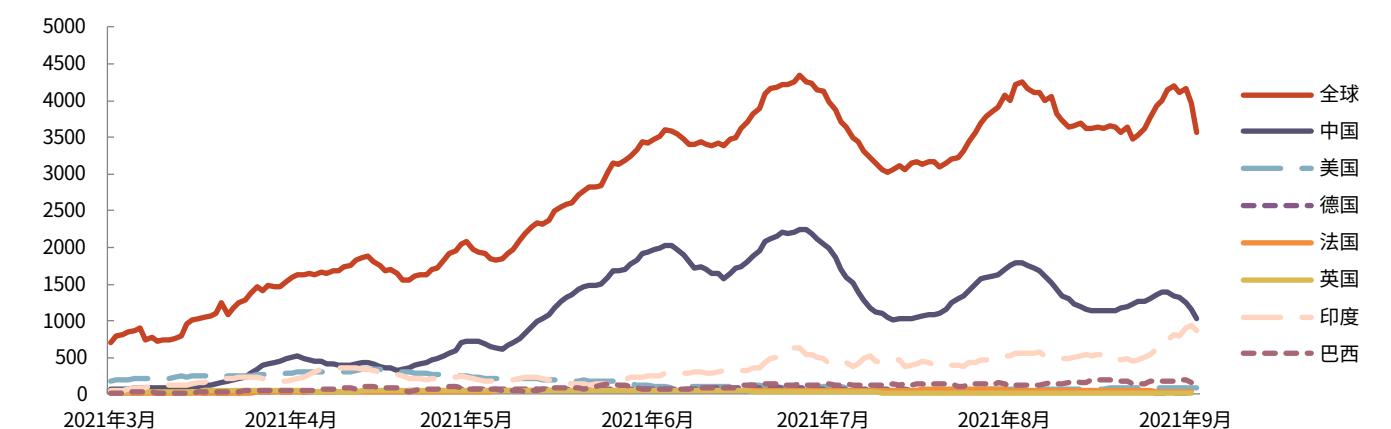
部分发达国家的接种情况为：

- 美国：截至 2021.9.3，每日接种量 95.40 万剂次；
- 德国：截至 2021.9.2，每日接种量 20.17 万剂次；
- 法国：截至 2021.9.2，每日接种量 37.45 万剂次；
- 英国：截至 2021.9.2，每日接种量 14.57 万剂次；

部分疫情较严重的国家的接种情况为：

- 印度：截至 2021.9.3，每日接种量 858.78 万剂次；
- 巴西：截至 2021.9.2，每日接种量 157.22 万剂次。

图 8：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 9.4）



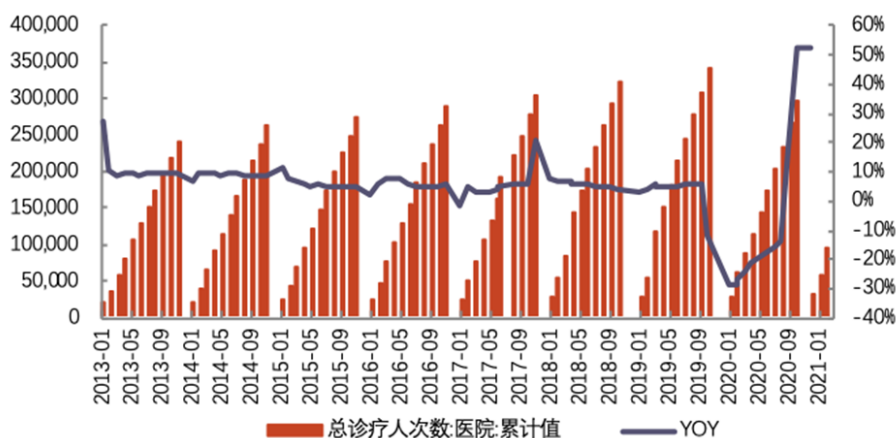
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、21M1-3 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

21M1-3 医院累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 38%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 28%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比增长 7%。21M1-2 医院累计总诊疗人次数 6.0 亿人，同比增长 52%，其中三级医院 3.3 亿人，同比增长 71%；

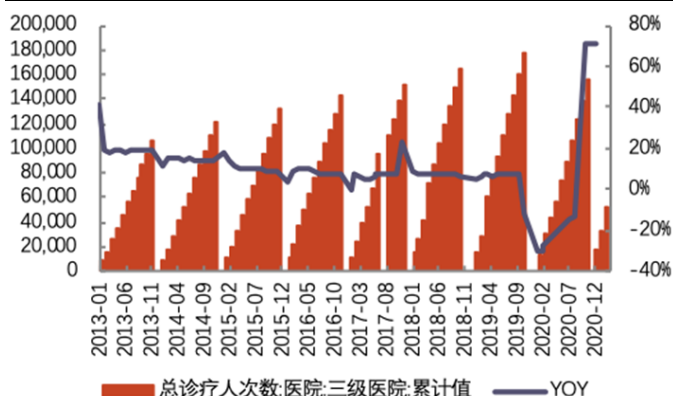
二级医院 2.1 亿人, 同比增长 35%; 一级医院 0.3 亿人, 同比增长 31%; 基层医疗机构 3.1 亿人, 同比下降 40%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代, 1-3 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 9: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)



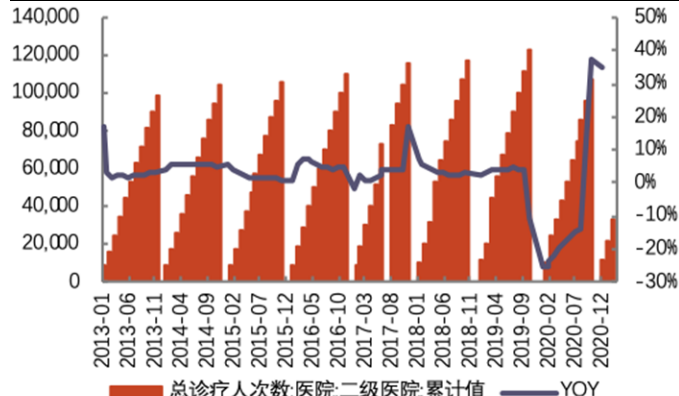
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 10: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)



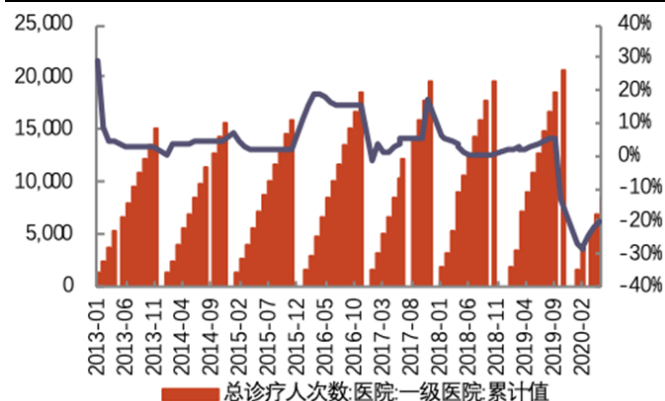
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 11: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)



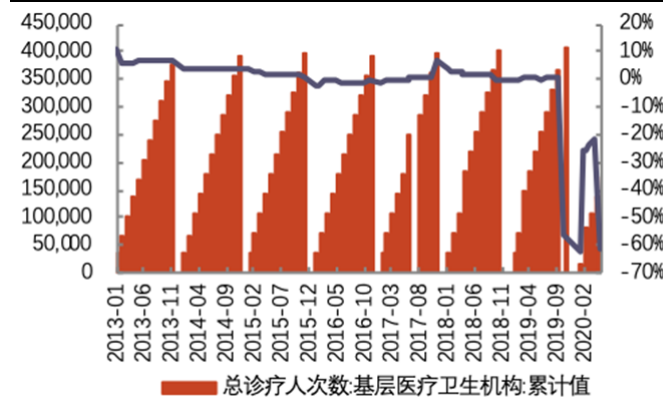
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 12: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 13: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.3、7 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比上升

7月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比上升。7月份，整体CPI指数1.0，环比上升0.7，同比下降0.1，其中食品CPI指数-3.7，环比上升1.8，同比下降2.0。非食品同比上升0.4，消费品同比下降0.5。服务CPI指数1.6，同比上升0.6。

7月医疗保健CPI指数为0.4，同比上升0.1；其中中药CPI指数为1.6，同比上升0.1；西药CPI为-0.6，同比上升0.2；医疗服务CPI为0.7，同比持平。

图 14：医疗保健 CPI 下降（截至 2021.07）

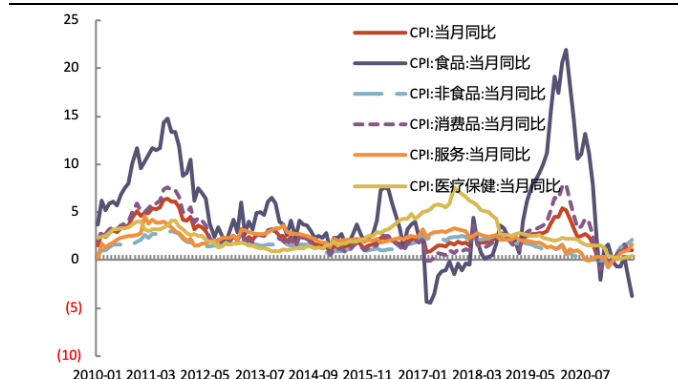
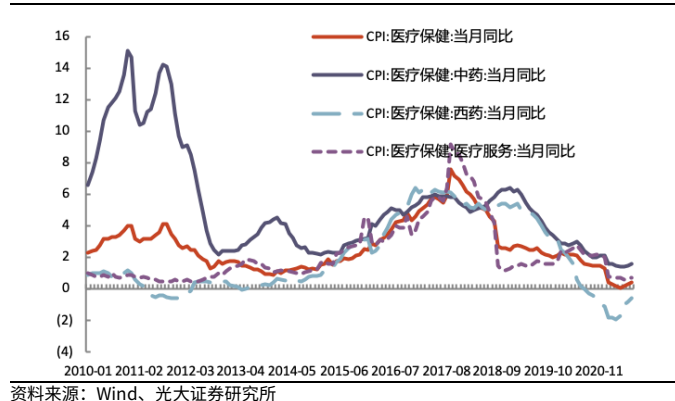


图 15：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2021.07）



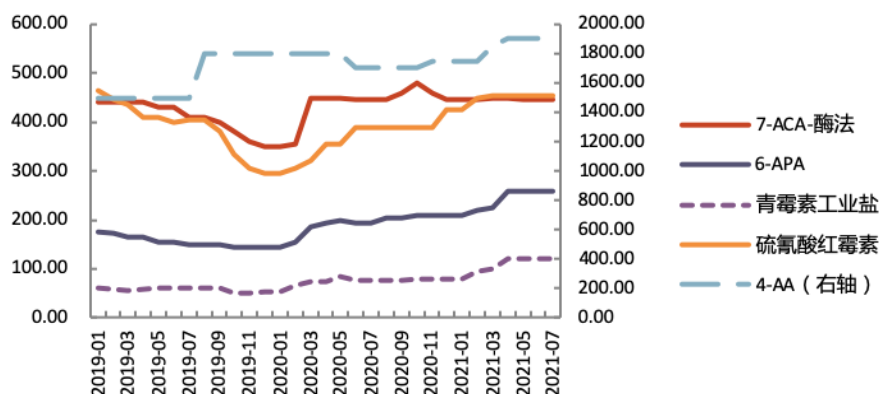
7.4、9 月以来维生素 B1、生物素价格下降。8 月中药材价格指数上升。

7 月国内抗生素价格均持平。截至 2021 年 07 月，4-AA 价格报 1900 元/kg、青霉素工业盐报 120 元/BOU、硫氰酸红霉素报 455 元/kg、6-APA 价格报 260 元/kg，7-ACA 价格报 445 元/kg，环比上月均持平。

维生素 B1、生物素价格下降。截至 2021 年 09 月 03 日，维生素 B1 价格下降，报 151 元/kg；生物素价格下降，报 57.5 元/kg。其他品类价格不变，维生素 K3 报 68 元/kg，泛酸钙报 73.5 元/kg，维生素 D3 报 87.5 元/kg，维生素 A 报 280 元/kg，维生素 E 报 79 元/kg。

7 月国内心脑血管原料药价格均持平。截至 2021 年 07 月，阿司匹林报 26.25 元/kg，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg。

图 16：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.07）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 17：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.09.3）

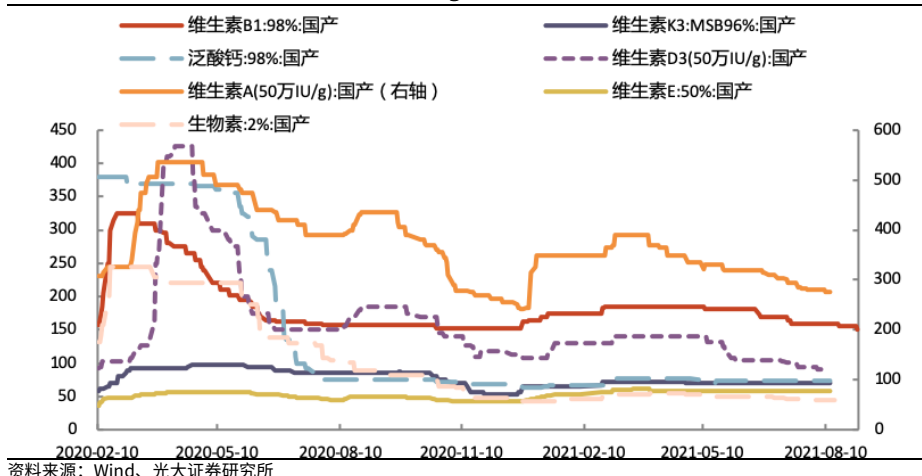
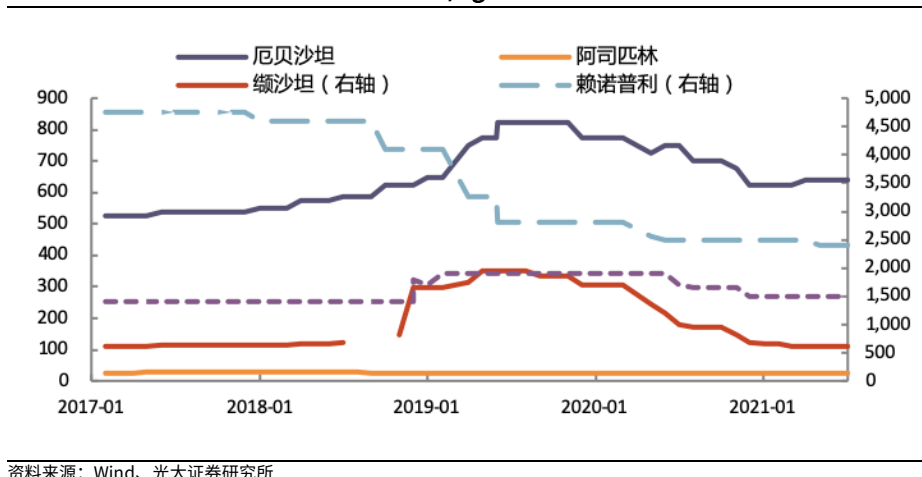
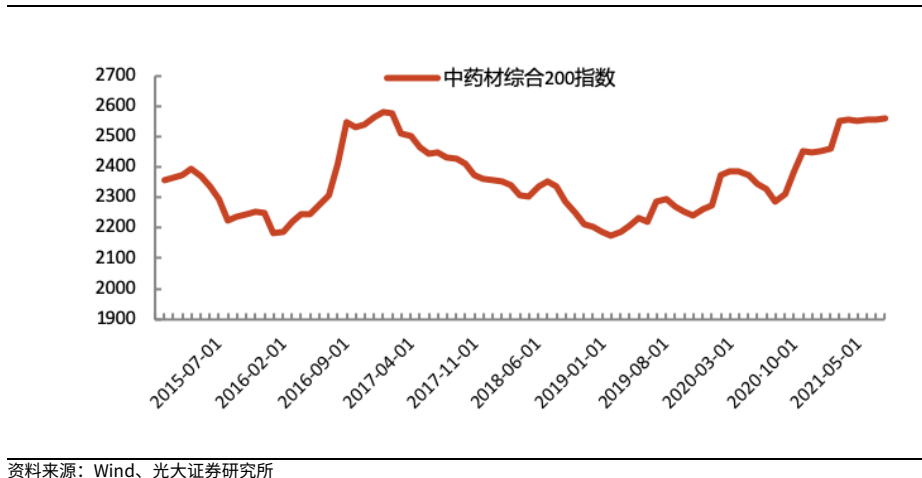


图 18：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.07）



8 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 8 月收 2560.03 点，环比上月上升 0.26%，同比去年上升 12.07%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-8 月开始上升。

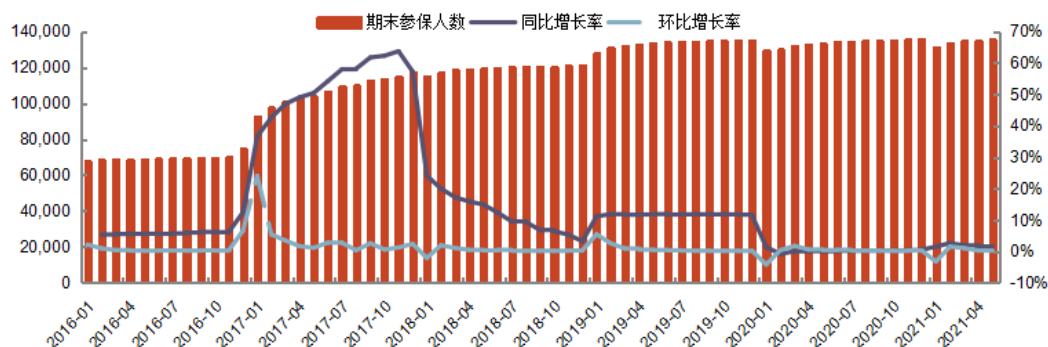
图 19：中药材价格指数走势（月，截至 2021.08）



7.5、2021M1-5 基本医保收入同比快速增长

21M1-5 期末参保人数同比增长 1.5%，环比增长 0.3%。据国家医保局披露，21M5 期末基本医疗保险参保人数达 13.56 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 1.5%，环比增长 0.3%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

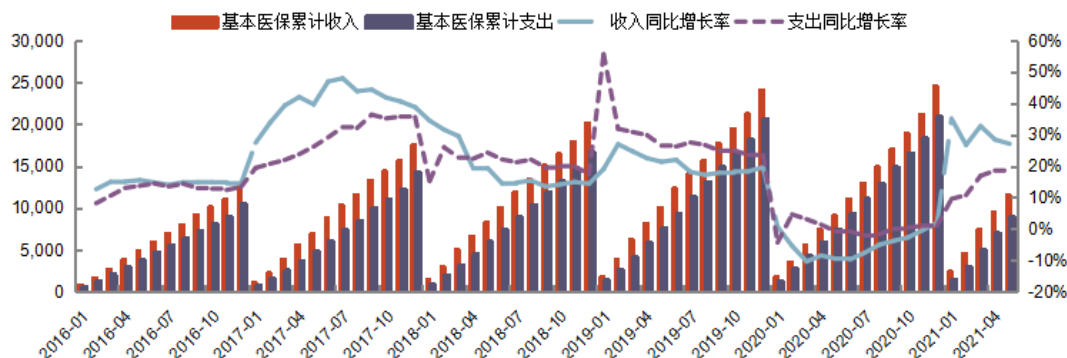
图 20：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2021.05）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

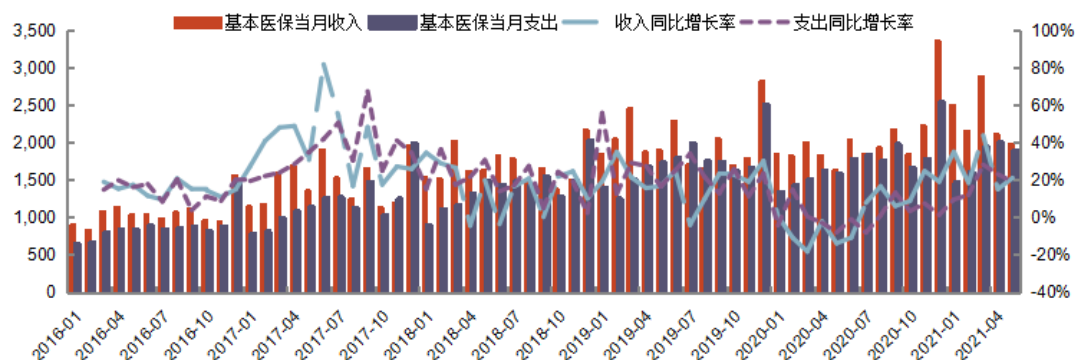
2021M1-5 基本医保收入同比增长 27.1%，支出同比增长 18.6%。21M5 基本医保累计收入达 11670 亿元，同比增长 27.1%，相比 21M1-4 同比增速下降 1.3pp，略有下降。2021M5 基本医保累计支出达 8955 亿元，相比去年同期提升 18.6%，相比 21M1-4 同比增速提升 0.1pp。从单月数据来看，21M5 收入同比提升 34.9%，支出同比提升 27.0%。其中 21M5 收入同比增速相比 21M4 提升 6.0pp，支出同比增速降低 4.1pp。总体来看，2021M1-5 基本医保收入同比增长 27.1%，支出同比增长 18.6%，累计结余率持续下滑。

图 21：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.05）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

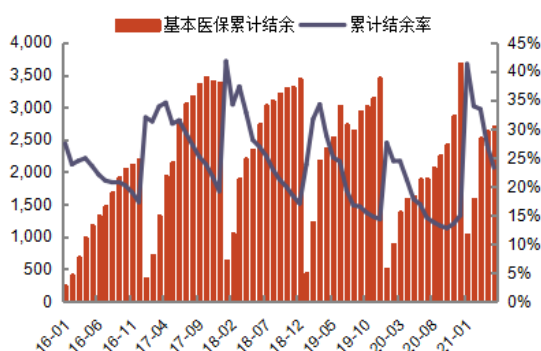
图 22：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.05）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

2021M1-5 累计结余率快速回升，结余情况显著改善。2021M1-5 基本医保累计结余达 2715 亿元，累计结余率为 23.3%，相比 2020M1-4 累计结余率提升 5.5pp。从单月结余率来看，21M5 为 4%，相比 20M5 提升 1.7pp，医保基金结余情况持续降低。

图 23：基本医保累计结余及结余率情况（截至 21.05）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 24：基本医保当月结余及结余率情况（截至 21.05）

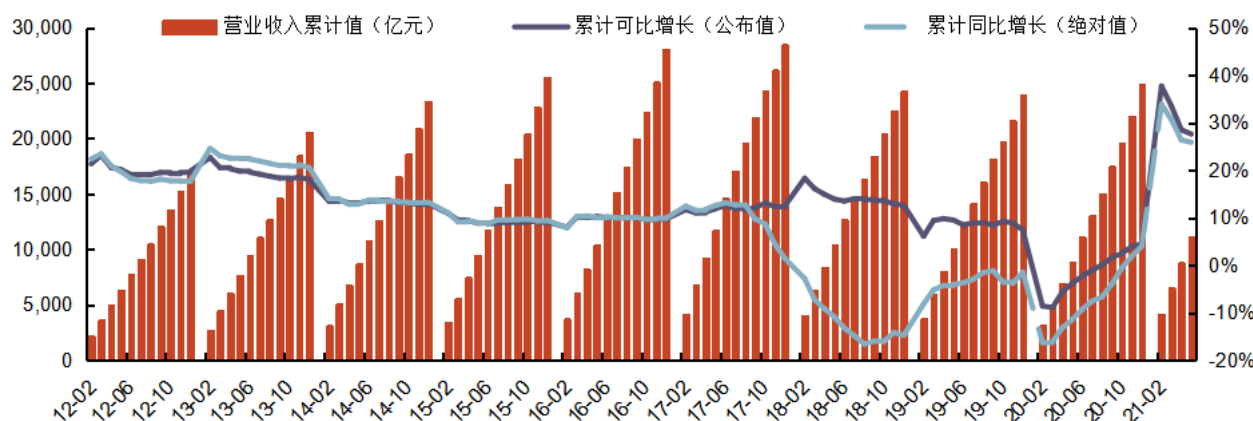


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、21M1-5 医药制造业同比增速有所放缓

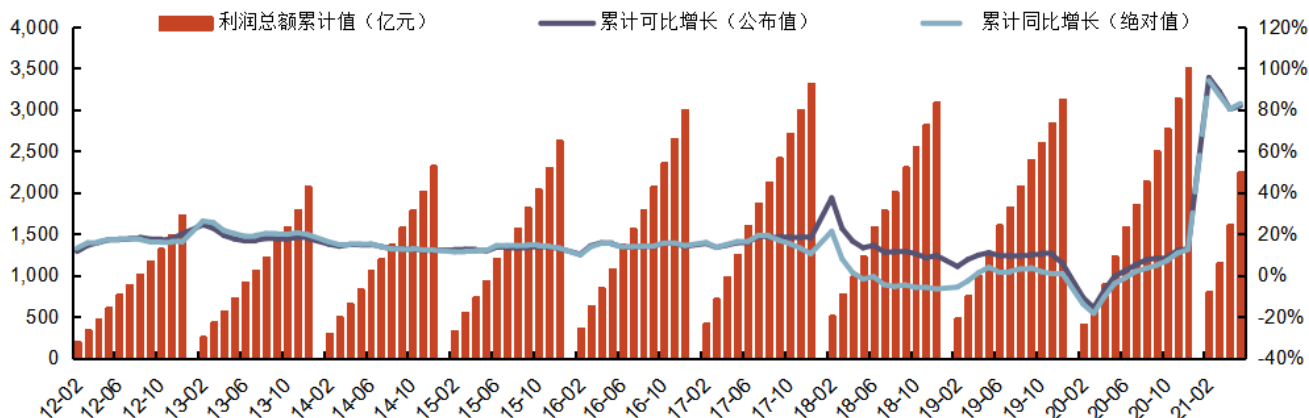
21M1-5 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。21M1-5 医药制造业累计收入 11162.3 亿元,同比增长 27.6%;营业成本和利润总额同比增加 16.8%和 82.9%,与 20Q1 同期相比收入、成本和利润增速提升了 34.1pp、18.3pp 和 82.2pp。以上为增速公布值,若计算公布绝对值相比上年同期的增速,则营业收入,营业成本和利润总额分别同比提升 25.9%、18%和 81.7%。我们认为,21M1-5 医药制造业经营情况持续改善,但是增速有所放缓。

图 25: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2021.05)



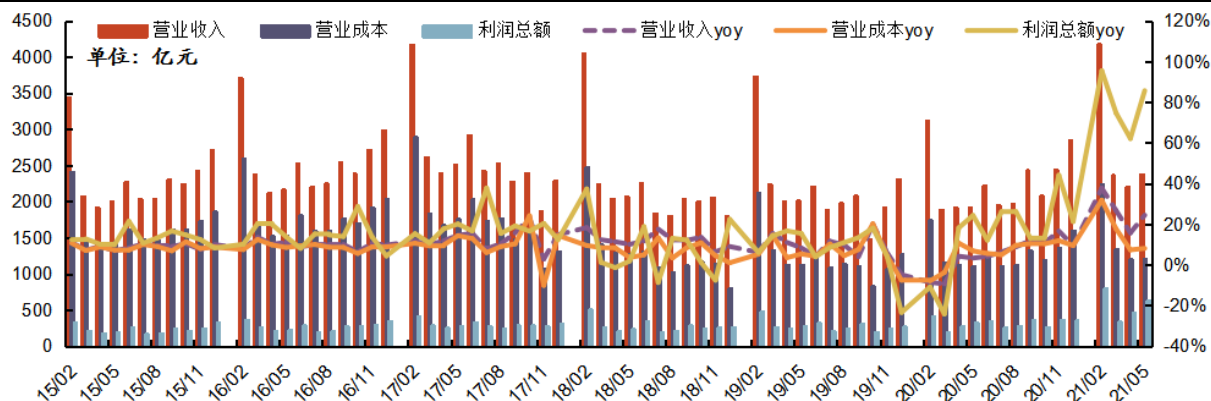
资料来源:国家统计局、光大证券研究所整理 注:公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率,绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 26: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2021.05)



资料来源:国家统计局、光大证券研究所整理 注:公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率,绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

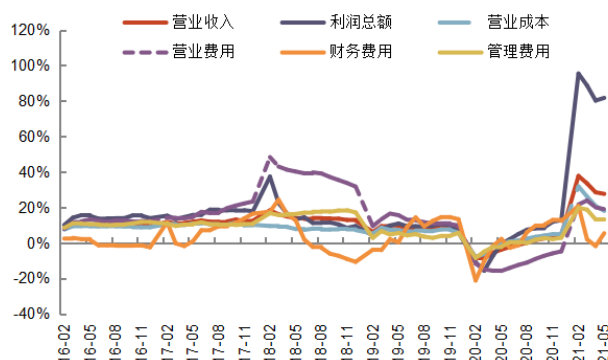
图 27：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.05）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

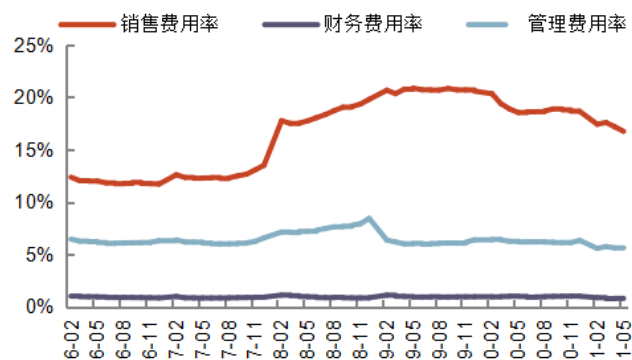
期间费用率分析：21M1-5 销售费用率为 16.7%，同比下降 1.7pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-5 管理费用率为 5.5%，同比下降 0.6pp，管理费用率有所降低。21Q1 财务费用率仅为 0.9%，同比下降 0.2pp，对制造业利润影响较小。21M1-5，医药制造业正表现出强劲的恢复，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 13.7%/12.4%/7.7%。

图 28：医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 29：医药制造业期间费用率变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.7、一致性评价挂网采购：本周无更新

上海：8月23日，上海市公布了2021年第七批一致性评价过评仿制药挂网采购的通知，主要包括汇伦江苏药业的阿伐那非片、恒瑞医药的阿齐沙坦片等107个品规。

广西：8月25日，广西壮族自治区公布了第十八批一致性评价过评仿制药挂网采购的通知，主要包括安士制药的注射用达托霉素、博康健基因科技的伏立康唑片等130个品规。

浙江：8月26日，浙江省公布了第二十一批一致性评价过评仿制药和1类新药挂网采购的通知。其中，一致性评价过评品种主要包括正大天晴的阿瑞匹坦胶囊、天方药业的阿托伐他汀钙片等87个品规；优先挂网采购产品包括康弘药业的阿立哌唑口崩片、天地恒一制药的阿托伐他汀钙片等27个品规；1类新药挂网采购产品包括恒瑞医药的海曲泊帕乙醇胺片等6个品规。

7.8、 耗材带量采购：本周更新

安徽: 9月1日,安徽省公布了骨科植入脊柱类医用耗材集中带量采购中选结果。其中,颈椎后路固定装置中选产品包括北京市富乐科技开发有限公司的脊柱后路钉棒系统等8个品规,颈椎前路固定融合装置中选产品包括捷迈(上海)医疗国际贸易有限公司的ROI-C前路颈椎椎间融合器等12个品规,胸腰椎后路钉棒中选产品包括捷迈(上海)医疗国际贸易有限公司的Polaris脊柱内固定系统等13个品规,胸腰椎间融合装置中选产品包括天津市威曼生物材料有限公司的脊柱融合器等11个品规,椎体成形工具包中选产品包括创生医疗器械(中国)有限公司的椎体成型系统等5个品规,相关配件包括史赛克(北京)医疗器械有限公司的脊柱外科骨水泥等8个品规。

8、 本周重要事项公告

表 16: 本周股东大会信息 (9.6-9.11)

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
603882.SH	金域医学	2021-09-06	2021-08-31	2021-09-06	2021-09-06	临时股东大会
603669.SH	灵康药业	2021-09-06	2021-09-01	2021-09-06	2021-09-06	临时股东大会
600566.SH	济川药业	2021-09-06	2021-09-01	2021-09-06	2021-09-06	临时股东大会
600329.SH	中新药业	2021-09-06	2021-08-31	2021-09-06	2021-09-06	临时股东大会
300869.SZ	康泰医学	2021-09-07	2021-09-01	2021-09-07	2021-09-07	临时股东大会
300642.SZ	透景生命	2021-09-07	2021-08-31	2021-09-07	2021-09-07	临时股东大会
002044.SZ	美年健康	2021-09-07	2021-08-30	2021-09-07	2021-09-07	临时股东大会
688687.SH	凯因科技	2021-09-08	2021-09-01	2021-09-08	2021-09-08	临时股东大会
300832.SZ	新产业	2021-09-08	2021-09-03	2021-09-08	2021-09-08	临时股东大会
002817.SZ	黄山胶囊	2021-09-08	2021-09-01	2021-09-08	2021-09-08	临时股东大会
000950.SZ	重药控股	2021-09-08	2021-09-03	2021-09-08	2021-09-08	临时股东大会
688319.SH	欧林生物	2021-09-09	2021-09-01	2021-09-09	2021-09-09	临时股东大会
603439.SH	贵州三力	2021-09-09	2021-09-03	2021-09-09	2021-09-09	临时股东大会
600812.SH	华北制药	2021-09-09	2021-09-02	2021-09-09	2021-09-09	临时股东大会
688658.SH	悦康药业	2021-09-10	2021-09-06	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
688520.SH	神州细胞	2021-09-10	2021-09-02	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
688278.SH	特宝生物	2021-09-10	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
688185.SH	康希诺	2021-09-10	2021-09-02	2021-09-10	2021-09-10	内资股类别股东大会
688185.SH	康希诺	2021-09-10	2021-09-02	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
688185.SH	康希诺	2021-09-10	2021-09-02	2021-09-10	2021-09-10	外资股类别股东大会
688016.SH	心脉医疗	2021-09-10	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
300404.SZ	博济医药	2021-09-10	2021-09-07	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
300239.SZ	东宝生物	2021-09-10	2021-09-06	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
002524.SZ	光正眼科	2021-09-10	2021-09-06	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会
000650.SZ	仁和药业	2021-09-10	2021-09-03	2021-09-10	2021-09-10	临时股东大会

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 17: 本周医药股解禁信息 (9.6-9.11)

代码	名称	解禁	变动前 (万股)	变动后 (万股)
----	----	----	----------	----------

		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
300725.SZ	药石科技	2021-07-01	2021-09-08	25.48	162.00	4,127.76	股权激励限售股份	19,969.97	16,256.40	81.40	19,969.97	16,281.88	81.53
002821.SZ	凯莱英	2021-08-26	2021-09-09	39.12	324.90	12,710.09	股权激励限售股份	24,262.67	23,317.42	96.10	24,262.67	23,356.54	96.27

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

9、医药公司融资进度更新

表 18：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格 (元)	募集金额(亿元)	定增目的
2021-09-01	688520.SH	神州细胞	交易所审核通过	-	22.40	项目融资
2021-09-01	300294.SZ	博雅生物	股东大会通过	31.37	24.57	补充流动资金
2021-08-31	603590.SH	康辰药业	发审委通过	27.64	3.00	项目融资
2021-08-31	600055.SH	万东医疗	股东大会通过	12.71	20.83	项目融资,补充流动资金
2021-08-28	603567.SH	珍宝岛	证监会核准	-	18.11	项目融资,补充流动资金
2021-08-28	300254.SZ	仟源医药	董事会通过	-	1.30	项目融资
2021-08-24	605199.SH	葫芦娃	发审委通过	-	10.00	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2021-08-24	002166.SZ	莱茵生物	发审委通过	5.85	9.68	项目融资
2021-08-23	300595.SZ	欧普康视	股东大会通过	-	21.01	项目融资
2021-08-20	000078.SZ	海王生物	证监会核准	3.84	25.00	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-08-19	002932.SZ	明德生物	证监会核准	-	8.21	项目融资,补充流动资金
2021-08-18	300463.SZ	迈克生物	证监会注册	-	27.69	项目融资,补充流动资金
2021-08-14	000756.SZ	新华制药	股东大会通过	6.74	2.50	补充流动资金,其他
2021-08-13	601607.SH	上海医药	股东大会通过	16.87	143.84	补充流动资金,其他
2021-08-10	000705.SZ	浙江震元	董事会通过	-	6.01	项目融资
2021-08-04	002020.SZ	京新药业	证监会核准	7.40	5.00	项目融资
2021-08-04	000790.SZ	华神科技	股东大会通过	3.50	2.60	补充流动资金
2021-08-03	600196.SH	复星医药	证监会核准	-	44.84	补充流动资金,其他
2021-08-02	300583.SZ	赛托生物	股东大会通过	-	3.00	项目融资,补充流动资金

资料来源：Wind、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

11、附录

表 19：光大医药近期发布的研究报告（截至 2021.9.3）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	生育全周期服务供应商，差异化服务有望迎来新发展——锦欣生殖（1951.HK）2021 年上半年业绩公告点评	锦欣生殖	买入	2021/09/1
2	公司简报	CRO 业务增长稳健，CDMO 业务提升空间潜力巨大——维亚生物（1873.HK）2021 年中报点评	维亚生物	买入	2021/09/1
3	公司简报	核药业务强劲恢复，综合竞争力持续增强——中国同辐（1763.HK）2021 年半年报点评	中国同辐	买入	2021/09/1
4	公司简报	积极应对市场不利变化，自研创新生物药进入商业化进程——亿帆医药（002019.SZ）2021 半年报点评	亿帆医疗	买入	2021/08/31
5	公司简报	业绩稳健增长，持续拓宽研发布局——康泰生物（300601.SZ）2021 年半年报点评	康泰生物	买入	2021/08/31
6	公司简报	经营恢复增长，营销改革成效显著——同仁堂（600085.SH）2021 年中报点评	同仁堂	增持	2021/08/31
7	公司简报	手订单饱满+产能释放，业绩有望持续高增长——昭衍新药（603127.SH）2021 年中报点评	昭衍新药	买入	2021/08/31
8	公司简报	三大业务齐头并进，口腔领域期待后来居上——奥精医疗（688613.SH）2021 年半年报点评	澳精医疗	买入	2021/08/31
9	公司简报	业绩超预期，新冠疫苗 III 期临床数据优异——智飞生物（300122.SZ）2021 年半年报点评	智飞生物	买入	2021/08/31
10	公司简报	业绩符合预期，器械龙头稳健增长——威高股份（1066.HK）2021 年上半年业绩公告点评	威高股份	买入	2021/08/31
11	公司简报	13 价肺炎疫苗强劲增长，创新研发持续推进——沃森生物（300142.SZ）2021 年半年报点评	沃森生物	买入	2021/08/30
12	公司简报	静丙拖累短期业绩，各项业务稳健发展——华兰生物（002007.SZ）2021 年半年报点评	华兰生物	买入	2021/08/30
13	公司简报	21H1 业绩符合预期，一站式协同效应初见成效——康龙化成（300759.SZ）2021 年中报点评	康龙化成	买入	2021/08/30
14	公司简报	华南疫情影响二季度业绩，直营、加盟持续扩张——大参林（603233.SH）2021 年半年报点评	大参林	买入	2021/08/30
15	公司简报	药品和大健康板块携手并进，产业布局+激励机制持续完善——云南白药（000538.SZ）2021 年中报点评	云南白药	买入	2021/08/30
16	公司简报	业绩持续高增，静待需求企稳后行业格局优化——英科医疗（300677.SZ）2021 年半年报点评	英科医疗	买入	2021/08/30
17	海外公司简报	业绩符合预期，创新转型多点开花——石药集团（1093.HK）2021 年上半年业绩公告点评	石药集团	买入	2021/08/28
18	公司简报	业绩持续高增长，医疗网络布局进一步完善——爱尔眼科（300015.SZ）2021 年半年报点评	爱尔眼科	买入	2021/08/27
19	公司简报	可控精品战略下盈利能力持续提升，电商运营势头强劲——益丰药房（603939.SH）2021 年半年报点评	益丰药房	买入	2021/08/27
20	公司简报	血制品业务强劲恢复，控股股东变更事项顺利推进——博雅生物（300294.SZ）2021 年半年报点评	博雅生物	买入	2021/08/27
21	公司简报	业绩稳健增长，研发工作进展顺利——天坛生物（600161.SH）2021 年半年报点评	天坛生物	增持	2021/08/27
22	海外公司简报	商业化优势持续强化，创新研发硕果累累——信达生物（1801.HK）2021 年半年报点评	信达生物	买入	2021/08/26
23	公司简报	21H1 国际业务占比持续提升，在手订单金额增长超出预期——泰格医药（300347.SZ）2021 年中报点评	泰格医药	买入	2021/08/26
24	公司简报	公司业绩持续恢复，研发投入进一步加强——南微医学（688029.SH）2021 年中报点评	南微医学	买入	2021/08/26
25	公司简报	研发及销售加大力度，呼吸板块推进顺利——健康元（600380.SH）2021 年上半年业绩点评	健康元	买入	2021/08/26
26	海外公司简报	战略升级加大投入，医疗服务快速增长——平安好医生（1833.HK）2021 年上半年业绩公告点评	平安好医生	增持	2021/08/26
27	公司简报	收入稳健增长，研发投入力度加大未来可期——翔宇医疗（688626.SH）2021 年半年报点评	翔宇医疗	买入	2021/08/25
28	海外公司简报	两大核心产品商业化起步，持续开发多适应症潜力——荣昌生物-B（9995.HK）2021 年半年报点评	荣昌生物	买入	2021/08/25
29	公司简报	收购华佗药房打开华北市场，加速扩张业绩提速期即将到来——老百姓（603883.SH）收购河北华佗药房 51%股权预案点评	老百姓	买入	2021/08/25
30	公司简报	血管介入和电生理携手高歌猛进，支援器械国产龙头地位稳固——惠泰医疗（688617.SH）2021 年半年报点评	惠泰医疗	买入	2021/08/24
31	跨市场公司简报	各业务板块稳健发展，创新转型成果渐显——复星医药（600196.SH、2196.HK）2021 年半年报点评	复星医药	买入	2021/08/24
32	行业周报	把握高景气板块估值回调窗口，掘金创新药械上游机会——医药生物行业跨市场周报（20210822）	医药生物	增持	2021/08/23
33	公司简报	集采等因素拖累短期业绩，创新与国际化布局持续推进——恒瑞医药（600276.SH）2021 年半年报点评	恒瑞医药	增持	2021/08/21
34	公司简报	商业化成果亮眼，创新药梯队逐步壮大——复宏汉霖-B（2696.HK）2021 年中报点评	复宏汉霖	买入	2021/08/20
35	公司简报	生物制品高速增长，研发工作硕果累累——安科生物（300009.SZ）2021 半年报点评	安科生物	买入	2021/08/20
36	公司简报	门店扩张提速重视电商发展，中药全产业链布局盈利能力增强——一心堂（002727.SZ）2021 年半年报点评	一心堂	买入	2021/08/18
37	公司简报	自建+并购双重增厚业绩，科技驱动数字化转型——老百姓（603883.SH）2021 年半年报点评	老百姓	买入	2021/08/18
38	行业周报	国产科研试剂领军企业义翘神州上市，科研服务赛道热度再起——医药生物行业跨市场周报（20210816）	医药生物	增持	2021/08/17
39	公司简报	Q2 业绩符合预期，单季度盈利创历史新高——九州药业（603456.SH）2021 年中报点评	九州药业	买入	2021/08/17

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE