

2021年09月13日

医药
行业周报

福建再发疫情，建议关注疫苗及相关产业链投资机会

投资要点

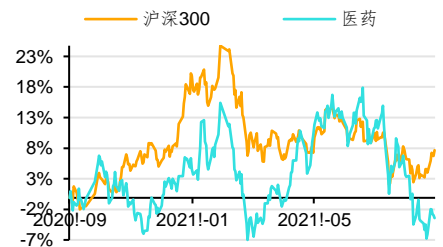
- ◆ 海南省医药集中采购平台最新挂网药品近 700 种主动降价：**海南省医药集中采购平台显示 689 个药品主动降价，平均降幅 30.91%。其中降幅最大的为维生素 C 片，价格从 1000 元/瓶（1000 粒）降至 32 元/瓶，价格降幅达 96.8%。外企高价值肿瘤药中，杨森的达雷妥尤单抗注射液和礼来的阿贝西利片降价幅度超过 50%。1) 达雷妥尤单抗注射液降幅在 56.81%，与今年 7 月在辽宁调价幅度一致。达雷妥尤单抗 2021 上半年销售额为 27.98 亿美元，是杨森的核心产品之一。2) 礼来的阿贝西利片降幅在 50.0%；该药为 CDK4/6 抑制剂，竞品为辉瑞去年医保谈判失利后降价的哌柏西利，今年两款药均进入医保初审名单，今年可能在医保谈判中交锋。此外去年 12 月齐鲁制药的仿制药获批上市，由于齐鲁的优秀成本能力，预计竞争将较为激烈。本次降价时间处于医保谈判前的专家评审期，所以被业内解读为谈判资格做准备。
- ◆ 胰岛素集采在即，公布 81 个产品：**上海阳光医药采购网发布《第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）相关企业及产品清单》，共计 81 个产品，涉及企业为：诺和诺德、礼来、赛诺菲、通化东宝、天麦生物、甘李药业、珠海联邦制药、誉衡药业、万邦生化、东阳光。
- ◆ 福建再发疫情，已加强防控力度：**本周全国（内地）确诊新冠患者 171 例，其中福建本土确诊 21 例。本次福建疫情疑似由新加坡入境人员导致，初步判定为 Delta 毒株。患者的潜伏期明显高于常规感染（38 天），并且莆田至少已形成 4 代传播，涉及两个家庭。**疫苗接种方面**，截至 9 月 11 日，疫苗接种量达到 21.35 亿剂，周接种量达到 0.43 亿剂。随着未成年人（中学生）疫苗接种的逐渐饱和，疫苗接种速度略有下降。**海外方面**，本周全球新增确诊达 382 万例（-47 万）；全球总体周确诊开始下降。**全球疫苗方面**，接种量超过 56.6 亿剂次（+4.0%），周接种量达到 2.2 亿剂。
- ◆ 医疗服务板块涨幅领先，受益于 CXO 企业反弹：**本周生物医药指数上涨 3.00%，跑赢沪深 300 指数 3.52pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 16 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 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 6.0%、2.0%、3.1%、1.8%、0.3%、0.6%、6.4%。医疗服务板块受益于 CXO 企业反弹，涨幅最高。截止 2021 年 9 月 10 日，医药板块 PE 约为 54.56 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 69.64%，略高于历史中位区间（2010 年以来溢价率均值为 51%，中位数为 54%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为威尔药业（38.73%）、富祥药业（29.22%）、太安堂（28.73%）、美迪西（19.98%）、博腾股份（18.61%）；跌幅前五名分别为莱美药业（-10.01%）、奕瑞科技（-9.64%）、中新药业（-9.50%）、兴齐眼药（-6.90%）、大参林（-5.80%）。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
300760	迈瑞医疗	买入-A
300122	智飞生物	买入-A
603259	药明康德	买入-B
002821	凯莱英	买入-A
300759	康龙化成	增持-A
300015	爱尔眼科	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.04	-12.47	-11.12
绝对收益	2.11	-3.18	-3.33

分析师

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

报告联系人

 徐梓煜
 xuziyu@huajinsec.com
 02120377063

相关报告

- 医药：2021 半年报小结及前瞻：总体业绩表现亮眼，板块分化持续 2021-09-09
- 医药：抱团效应减弱，高估值板块出现一定回调 2021-09-05
- 医药：中报业绩披露期结束，市场偏好高增速个股 2021-08-30
- 医药：研发创新持续繁荣 肿瘤靶点聚集度高 2021-08-23
- 医药：IVD 集采等引起过度反应，回调带来配置机会 2021-08-23

- ◆ **短期内建议关注疫苗、新冠检测出口和药品相关标的：**1) 目前针对 Delta 毒株的疫苗正在研发中,且补种加强针也将大幅度提升中和抗体滴度,降低感染风险,未来疫苗仍是疫情重要解决方案。**建议关注疫苗股以及相关产业链的机会,推荐关注智飞生物、沃森生物、复星医药、威尔药业,尤其推荐 mRNA 疫苗标的。**2) 海外疫情仍处于爆发阶段,建议关注新冠相关试剂盒出口企业。3) 未来新冠疫情长期存续,在毒株变异后可能增加致病性,国家层面有望加大新冠治疗用药物的采购,建议关注中和抗体疗法等新冠药品及原料药的市场机会。推荐关注开拓药业(普克鲁胺多国 III 期临床)、腾盛博药(完成 III 期入组)、君实生物(和礼来合作的中和抗体,美国恢复发放)等、天宇股份(默沙东新冠药物 API 供应商)等。4) 高精特新赛道优质业绩个股,例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业,建议关注纳微科技、义翘神州、皓元医药等。
- ◆ **投资建议：**目前板块间抱团效应在转件减弱,高估值板块在近期出现一定程度的回调。下半年一方面需要关注业绩的实现程度,也需要关注相对低估子板块中的龙头个股。建议关注:1) 受益于国内创新药高热度和海外订单转移的高景气 CXO 赛道中的全产业链平台化企业;2) 在医疗器械创新升级 2.0 大背景下具备平台型以及在单一或多赛道有集成创新能力的龙头企业;3) 优质医疗服务提供商,包括严肃医疗和医美、植发、正畸等高成长性消费医疗领域;4) 有新冠疫苗和新产品持续布局的疫苗企业。个股方面,我们建议关注药明康德、凯莱英、迈瑞医疗、爱尔眼科、智飞生物。
- ◆ **风险提示：**医药相关政策变动的风险;集采降价导致相关公司业绩下降的风险;板块估值整体偏高的风险;药物研发进展不达预期风险;疫情变化的风险。

内容目录

一、行业热点.....	4
二、公司公告.....	8
三、福建再发疫情，出现超长潜伏期的零号病人.....	9
四、市场回顾：医疗服务板块涨幅领先，受益于 CXO 企业反弹.....	13
五、投资建议.....	15
六、风险提示.....	16

图表目录

图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数.....	10
图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）.....	10
图 3：国内现有病例分布情况.....	10
图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据.....	11
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	12
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	12
图 7：法国确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	12
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况.....	12
图 9：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比.....	13
图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比.....	14
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	14
图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	14
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	14
图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）.....	14
表 1：胰岛素集采产品清单.....	4
表 2：重点国家疫情汇总表.....	12
表 3：本周涨跌幅前十名公司.....	15

一、行业热点

1、海南省医药集中采购平台最新挂网药品近 700 种主动降价

事件：9月7日，据海南省医疗保障局消息，海南省医药集中采购平台公示最新一批在海南挂网的药品主动调价结果，显示 689 个药品全部降价，平均降幅 30.91%。其中降幅最大的为维生素 C 片，价格从 1000 元/瓶（1000 粒）降至 32 元/瓶，价格降幅达 96.8%。

外企肿瘤药大幅降价降价，可能与医保谈判有关。外企高价值肿瘤药中，杨森的达雷妥尤单抗注射液和礼来的阿贝西利片降价幅度超过 50%。1) 达雷妥尤单抗注射液降幅在 56.81%，与今年 7 月在辽宁调价幅度一致。达雷妥尤单抗 2021 上半年销售额为 27.98 亿美元，是杨森的核心产品之一。2) 礼来的阿贝西利片降幅在 50.0%；该药为 CDK4/6 抑制剂，竞品为辉瑞去年医保谈判失利后降价的哌柏西利，今年两款药均进入医保初审名单，今年可能在医保谈判中交锋。此外去年 12 月齐鲁制药的仿制药获批上市，由于齐鲁的优秀成本能力，预计竞争将较为激烈。本次降价时间处于医保谈判前的专家评审期，所以被业内解读为谈判资格做准备。

机制启动一年累计收到 3200 条降价。此前在 2020 年 9 月，海南省医保局联合省政务服务中心出台《海南省医药招采和价格监测管理暂行办法》，计划在全国率先打造首个医药招采和价格监管新模式，引入预警和积分考核机制，实时动态联动各省挂网价，横向比较本省医疗机构采购价，引导医药企业主动降低在海南采购平台挂网的药品价格。该机制运行一年来，已累计收到企业主动降价信息 3204 条，平均降幅 44.43%，预计节省采购资金超 1.17 亿元。

2、胰岛素集采在即，公布 81 个产品

事件：9月10日，上海阳光医药采购网发布《第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）相关企业及产品清单》，共计 81 个产品，涉及企业为：诺和诺德、礼来、赛诺菲、通化东宝、天麦生物、甘李药业、珠海联邦制药、誉衡药业、万邦生化、东阳光。

表 1：胰岛素集采产品清单

组别 序号	产品序号	采购组名称	药品名称（含曾用名）	商品名/商标名	企业简称	规格
	1	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	重和林 R	波兰佰通	3ml:300 单位（笔芯）
	2	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	天麦霖 R	合肥天麦	3ml:300 单位（笔芯）
	3	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	天麦霖 R	合肥天麦	10ml:400 单位
1	4	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	万邦林 R	江苏万邦	3ml:300 单位（笔芯）
	5	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	万邦林 R	江苏万邦	10ml:400 单位
	6	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	优泌林 R	礼来制药	3ml:300 单位（笔芯）
	7	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	优泌林 R	礼来制药	3ml:300 单位（预填充）

8	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液/生物合成人胰岛素注射液	诺和灵 R	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
9	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液/生物合成人胰岛素注射液	诺和灵 R	诺和诺德	10ml:400 单位
10	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液/常规重组人胰岛素注射液	甘舒霖 R	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)
11	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液/常规重组人胰岛素注射液	甘舒霖 R	通化东宝	10ml:400 单位
12	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	宜必霖	宜昌东阳光	3ml:300 单位 (笔芯)
13	速效人胰岛素	人胰岛素注射液/重组人胰岛素注射液	优思灵 R	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)
14	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	重和林 N	波兰佰通	3ml:300 单位 (笔芯)
15	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	天麦霖 N	合肥天麦	3ml:300 单位 (笔芯)
16	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	万邦林	江苏万邦	3ml:300 单位 (笔芯)
17	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	万邦林 N	江苏万邦	10ml:400 单位
18	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	优泌林 N/优泌林 NPH	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)
19	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	优泌林 N/优泌林 NPH	礼来制药	3ml:300 单位 (预填充)
2	20	基础人胰岛素	诺和灵 N	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
21	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液/精蛋白生物合成人胰岛素注射液	诺和灵 N	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)
22	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液/精蛋白生物合成人胰岛素注射液	诺和灵 N	诺和诺德	10ml:400 单位
23	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液/低精蛋白重组人胰岛素注射液	甘舒霖 N	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)
24	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液/低精蛋白重组人胰岛素注射液	甘舒霖 N	通化东宝	10ml:400 单位

		注射液			
25	基础人胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液/精蛋白重组人胰岛素注射液	优思灵 N	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)
26	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素注射液(预混 30/70)	重和林 M30	波兰佰通	3ml:300 单位 (笔芯)
27	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)	普秀霖 30	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)
28	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素注射液(预混 30/70)	天麦霖 30R	合肥天麦	3ml:300 单位 (笔芯)
29	预混人胰岛素	精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30/70)	万邦林	江苏万邦	3ml:300 单位 (笔芯)
30	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30/70)		江苏万邦	10ml:400 单位
31	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(50R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(50/50)		江苏万邦	3ml:300 单位 (笔芯)
32	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30/70)	优泌林 70/30	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)
33	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30/70)	优泌林 70/30	礼来制药	3ml:300 单位(预填充)
34	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白生	诺和灵 30R	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
35	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白生	诺和灵 30R	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)
36	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)/精蛋白生	诺和灵 30R	诺和诺德	10ml:400 单位
37	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(50R)/精蛋白重组人胰岛素混合注射液(50R)/精蛋白生	诺和灵 50R	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
38	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/30/70 混合重组人胰岛素注射液	甘舒霖 30R	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)
39	预混人胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/30/70 混	甘舒霖 30R	通化东宝	10ml:400 单位

		合重组人胰岛素注射液				
		精蛋白人胰岛素混合注射液(40R)/精				
40	预混人胰岛素	蛋白	甘舒霖 40R	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)	
		重组人胰岛素混合注射液(40/60)				
		精蛋白人胰岛素混合注射液				
41	预混人胰岛素	(50R)/50/50 混	甘舒霖 50R	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)	
		合重组人胰岛素注射液				
		精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)/精				
42	预混人胰岛素	蛋白重组人胰岛素混合注射液	优思灵 30R	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)	
		(30/70)				
		精蛋白人胰岛素混合注射液(50R)/精				
43	预混人胰岛素	蛋白重组人胰岛素混合注射液	优思灵 50R	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)	
		(50/50)				
		赖脯胰岛素注射液/重组赖脯胰岛素				
44	速效胰岛素类似物	注射液	速秀霖	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)	
		赖脯胰岛素注射液/重组赖脯胰岛素				
45	速效胰岛素类似物	注射液	速秀霖	甘李药业	3ml:300 单位(预填充)	
		门冬胰岛素注射液				
46	速效胰岛素类似物	门冬胰岛素注射液	锐秀霖	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)	
		赖脯胰岛素注射液				
47	速效胰岛素类似物	赖脯胰岛素注射液	优泌乐	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)	
		赖脯胰岛素注射液				
48	速效胰岛素类似物	赖脯胰岛素注射液	优泌乐	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)	
		赖脯胰岛素注射液				
4	49	速效胰岛素类似物	赖脯胰岛素注射液	优泌乐	礼来制药	3ml:300 单位(预填充)
		门冬胰岛素注射液				
50	速效胰岛素类似物	门冬胰岛素注射液	诺和锐	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)	
		门冬胰岛素注射液				
51	速效胰岛素类似物	门冬胰岛素注射液	诺和锐	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)	
		谷赖胰岛素注射液				
52	速效胰岛素类似物	谷赖胰岛素注射液	艾倍得	赛诺菲	3ml:300 单位 (笔芯)	
		谷赖胰岛素注射液				
53	速效胰岛素类似物	谷赖胰岛素注射液	艾倍得	赛诺菲	3ml:300 单位(预填充)	
		谷赖胰岛素注射液				
54	速效胰岛素类似物	谷赖胰岛素注射液	艾倍得	赛诺菲	10ml:1000 单位	
		门冬胰岛素注射液				
55	速效胰岛素类似物	门冬胰岛素注射液	优倍灵	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)	
		门冬胰岛素注射液				
56	速效胰岛素类似物	门冬胰岛素注射液	优倍灵	珠海联邦	3ml:300 单位(预填充)	
		甘精胰岛素注射液/重组甘精胰岛素				
57	基础胰岛素类似物	注射液	长秀霖	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)	
		甘精胰岛素注射液/重组甘精胰岛素				
58	基础胰岛素类似物	注射液	长秀霖	甘李药业	3ml:300 单位(预填充)	
		德谷胰岛素注射液				
5	59	基础胰岛素类似物	德谷胰岛素注射液	诺和达	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
		德谷胰岛素注射液				
60	基础胰岛素类似物	德谷胰岛素注射液	诺和达	诺和诺德	3ml:300 单位 (畅充)	
		地特胰岛素注射液				
61	基础胰岛素类似物	地特胰岛素注射液	诺和平	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)	

62	基础胰岛素类似物	地特胰岛素注射液	诺和平	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)
63	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	来得时	赛诺菲	3ml:300 单位 (笔芯)
64	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	来得时	赛诺菲	3ml:300 单位 (预填充)
65	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	来优时	赛诺菲	1.5ml:450 单位 (预填充)
66	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	长舒霖/平舒霖	通化东宝	3ml:300 单位 (笔芯)
67	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	长舒霖/平舒霖	通化东宝	3ml:300 单位 (预填充)
68	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	优乐灵	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)
69	基础胰岛素类似物	甘精胰岛素注射液	优乐灵	珠海联邦	3ml:300 单位 (预填充)
70	预混胰岛素类似物	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (25R)	速秀霖 25	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)
71	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	锐秀霖 30	甘李药业	3ml:300 单位 (笔芯)
72	预混胰岛素类似物	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (25R)	优泌乐 25	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)
73	预混胰岛素类似物	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (25R)	优泌乐 25	礼来制药	3ml:300 单位 (预填充)
74	预混胰岛素类似物	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (50R)	优泌乐 50	礼来制药	3ml:300 单位 (笔芯)
75	预混胰岛素类似物	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (50R)	优泌乐 50	礼来制药	3ml:300 单位 (预填充)
6					
76	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	诺和锐 30	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
77	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	诺和锐 30	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)
78	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 50 注射液	诺和锐 50	诺和诺德	3ml:300 单位 (笔芯)
79	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 50 注射液	诺和锐 50	诺和诺德	3ml:300 单位 (特充)
80	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	优倍灵 30	珠海联邦	3ml:300 单位 (笔芯)
81	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	优倍灵 30	珠海联邦	3ml:300 单位 (预填充)

资料来源：医保局，华金证券研究所

二、公司公告

1、开拓药业：9月8日，公司宣布福瑞他恩（酞剂）治疗雄激素性脱发的中国 II 期临床试验达到了主要终点。结果显示，福瑞他恩治疗雄激素性脱发安全性良好，研究过程中大多数不良

事件为轻度，且未出现严重不良事件。详细的数据将在临床研究报告完成后公布。**5毫克(0.5%)**福瑞他恩被确定为中国 III 期临床试验的剂量，预计今年第四季度启动该项 III 期临床试验。

2、信达生物：8月26日，公司在药物临床试验登记与信息公示平台网站注册了 **Claudin 18.2** 抗体 **IBI360** 的一期临床研究。对于 **Claudin 18.2** 抗体，其他药企一般一期临床入组例数在 100-200 例，信达生物则为 404 例。这源于信达生物的临床设计有所不同，从实验药物可以看出，一期临床可能会直接探索 **Claudin 18.2** 抗体和 **PD-1** 抗体或化疗的联用。

3、恒瑞医药：9月5日，公司宣布与天广实达成第三代 **CD20** 抗体 **MIL62** 的商业化合作，天广实根据 **MIL62** 的净销售额向恒瑞医药支付商业化费用。同时，双方将合作开发 **MIL62** 与其他产品的联合疗法。天广实于 7 月 18 日向港交所递交上市申请，本次恒瑞医药也将对天广实进行 3000 万美元的 IPO 基石投资。

4、康泰生物：9月10日，康泰生物子公司民海生物药品监督管理局签发的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗药品注册证。13 价肺炎球菌多糖结合疫苗适用于 2 月龄-5 周岁婴幼儿和儿童，接种本疫苗后，可使机体产生免疫应答，用于预防由肺炎球菌血清型 1、3、4、5、6A、6B、7F、9V、14、18C、19A、19F 和 23F 引起的侵袭性疾病。13 价肺炎球菌多糖结合疫苗市场空间大，2020 年辉瑞公司该产品全球销售额约 58.5 亿美元

5、天智航：公司公告称拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 6297.7 万股股份，不超过发行前的 15%，预计募集资金不超过 13.4 亿元。募投资金将用于：1) 新一代骨科手术机器人研发及产业化项目 (6.62 亿元)；2) 营销体系升级建设项目 (3.13 亿元)；3) 智慧医疗中心建设项目 (2.15 亿元)；4) 科技储备资金 (1.5 亿元)。

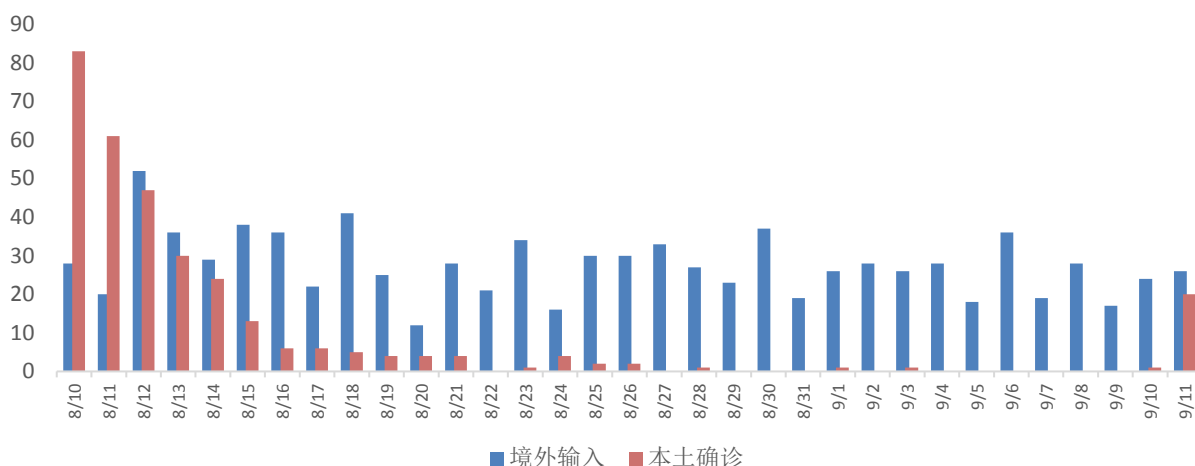
6、荣昌生物：9月10日，公司靶向 **HER2** 的抗体偶联药物维迪西妥单抗第 2 个适应症正式纳入优先审评，用于治疗既往接受过系统化疗且 **HER2** 表达为免疫组化检查结果为 2+ 或 3+ 的局部晚期或转移性尿路上皮癌的患者。

三、福建再发疫情，已加强防控力度

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 171 例，其中福建本土确诊 21 例（莆田市 20 例，泉州市 1 例）。本次福建疫情疑似由新加坡入境人员导致，初步判定为 **Delta** 毒株。根据福建省莆田市应对新冠疫情工作指挥部通报，疑似“零号病人”在被发现核酸检测呈阳性前已经入境 38 天，并且按照疫情防控规定进行集中和居家隔离，期间做过 9 次核酸检测和 1 次血清检测，结果均为阴性。患者的潜伏期明显高于常规感染，并且莆田至少已形成 4 代传播，涉及两个家庭。

防控措施方面，仙游县枫亭镇全镇疫情风险等级已经调整为高风险地区。莆田市已在入口处设置 50 个卡口。目前枫亭镇已经开展对全镇 24 个村总人口 10.1 万人的核酸检测，截至 9 月 11 日 16 时累计采集 81938 人份样本，113 份环境样本，其中环境样本有 15 份呈阳性。

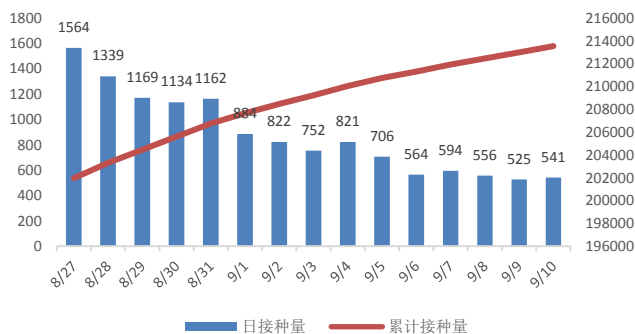
图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数



资料来源：卫健委，华金证券研究所

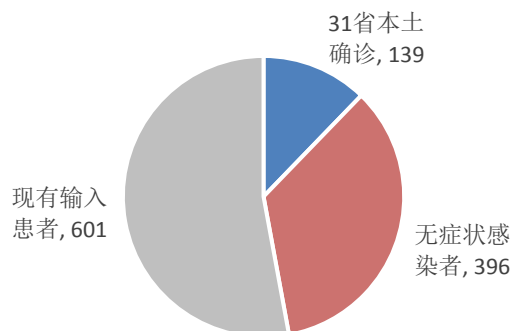
疫苗接种方面，截至 9 月 11 日，疫苗接种量达到 21.35 亿剂，周接种量达到 0.43 亿剂。随着未成年人（中学生）疫苗接种的逐渐饱和，疫苗接种速度略有下降。产能方面，全国疫苗年产量接近 60 亿剂，供应充足。

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



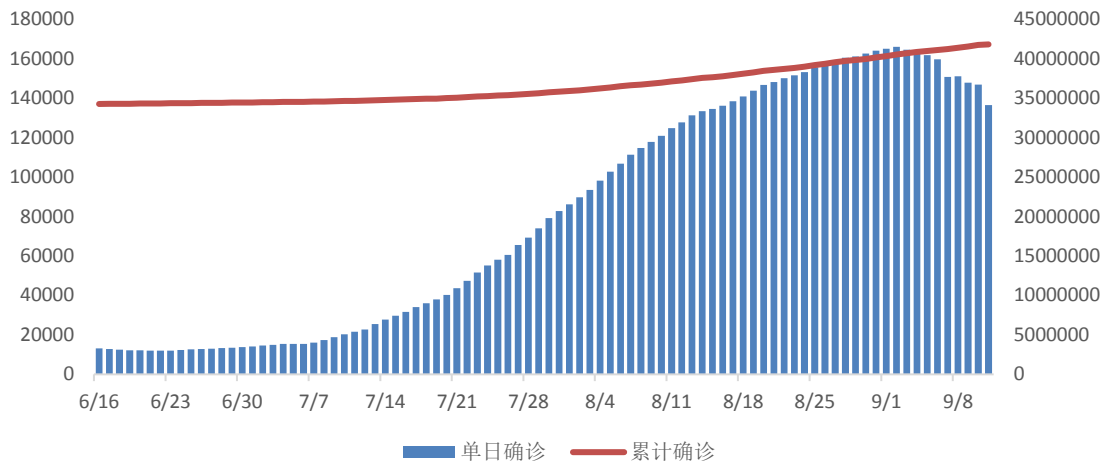
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 2.25 亿人；本周全球新增确诊达 382 万例，对比上周降低 47 万。全球总体周确诊开始下降。疫苗方面，全球疫苗接种量超过 56.6 亿剂次（+ 4.0%），周接种量达到 2.2 亿剂。

分地区来看：

美国：截至 9 月 11 日，美国单日确诊 7.5 万人（7 日滚动数据为 13.65 万），周确诊达 95.6 万人，环比上周减少 10.2%。从疫情数据图形上看，美国疫情见顶回落。但苗接种率低于美国全国平均水平的亚拉巴马州、佛罗里达州、路易斯安那州等南方地区，疫情明显严重；其中疫情最严重的肯塔基州，在近两个月内，新冠肺炎患者的住院率激增 867%，床位压力大。哈佛大学的研究员们在《美国医学会杂志：网络开放》上发表了一项研究报告，报告显示美国在 2020 年年底时已有近 1 亿人感染新冠肺炎，占美国人数的近三分之一。疫苗方面，根据 CDC 数据，截至 9 月 11 日，全美疫苗接种量约 3.78 亿剂疫苗，周接种 477 万剂，疫苗接种速率处于低位。

图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

巴西: 截至 9 月 11 日, 巴西单日确诊 1.4 万人, 周确诊 11.1 万人, 巴西确诊数据对比上周减少 24.3%。**疫苗方面,** 根据牛津大学数据, 巴西新冠疫苗接种量约为 2.08 亿剂, 周接种 1100 万。

印度: 截至 9 月 11 日, 印度单日确诊人数达 3.1 万人, 周确诊 24.5 万人, 环比减少 9.8%; 从数据上看印度疫情稳定, 但是农村地区疫情高发是未来隐患。印度农村地区检测能力较差, 实际感染人数预计远超官方公布数字。**疫苗方面,** 根据牛津大学数据, 印度新冠疫苗接种量约为 7.24 亿剂, 周接种 4846 万, 印度疫苗接种速度保持中位水平。印度第三波疫情可能在 10 月份到来。印度第三波疫情可能在 10 月份到来。

欧洲: 截至 9 月 11 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 14.06 万; 累计确诊 5634 万例, 周确诊 74 万例。欧洲地区疫苗接种量约为 7.66 亿剂, 周接种 1243 万。目前欧洲多个国家疫情持续报告, 且主要传染的是 Delta 毒株, 存在继续爆发的可能。

意大利 单日确诊 5191 人, 周确诊 3.56 万, 环比减少 14.8%。**疫苗方面,** 截至 9 月 11 日, 意大利已有 8057 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 2.2%。意大利政府目标在今年 9 月内对至少 80% 人口完成接种。

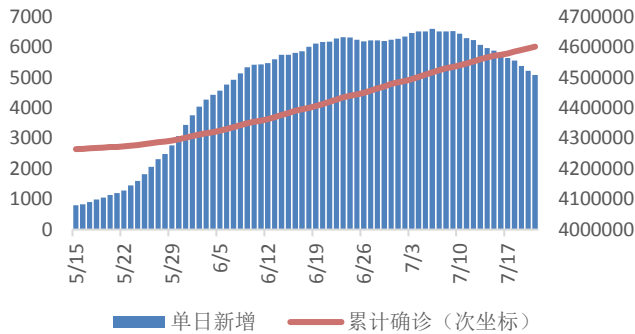
德国 单日确诊 9059 人, 周确诊 6.92 万, 环比减少 11.2%。**疫苗方面,** 截至 9 月 11 日, 德国已有 10398 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 1.5%。德国著名病毒学家、柏林夏里特医学院病毒研究所所长德罗斯滕表示, 德国疫情结束需要: 18-59 岁人群必须有 85% 已完全接种, 60 岁及以上的老年人群则必须有 90% 完全接种。

法国 单日确诊 9601 人, 周确诊 7.51 万, 环比减少 22.7%。**疫苗方面,** 截至 9 月 11 日, 法国已有 9085 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 2.5%。

英国 单日确诊 28899 人, 周确诊 25.71 万, 环比增加 5.3%。**疫苗方面,** 截至 9 月 11 日, 英国已有 9218 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 1.0%。

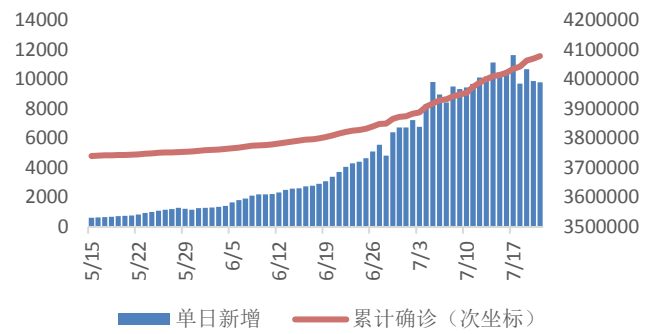
西班牙单日确诊 4440 人，周确诊 2.97 万，环比减少 35.3%。疫苗方面，截至 9 月 11 日，西班牙已有 6821 万人接种了新冠疫苗，环比增长 2.1%。

图 5: 意大利单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动)



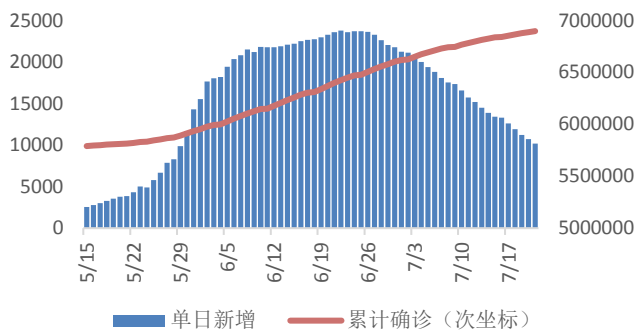
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 德国单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动)



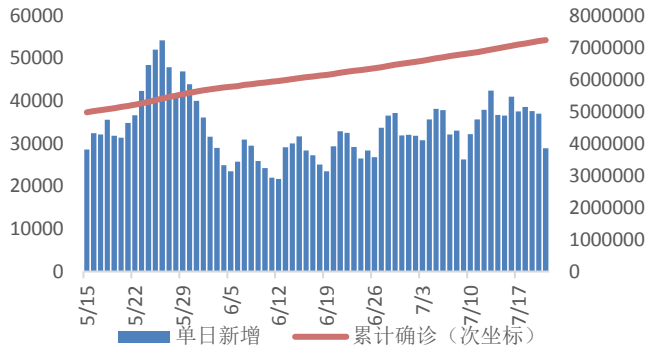
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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: 英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 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	74975	720	4,181.7	2.3%	67.8	3,185.8	1.6%	76.2%
意大利	5191	57	460.2	0.8%	13.0	434.4	2.8%	94.4%
德国	9059	29	407.8	1.7%	9.3	382.5	2.3%	93.8%
法国	9601	46	689.7	1.0%	11.6	654.0	1.7%	94.8%
英国	28899	156	723.1	3.7%	13.4	579.9	1.9%	80.2%
西班牙	4440	72	495.5	0.6%	8.5	19.7	1.7%	4.0%
加拿大	2224	19	154.0	1.8%	2.7	147.3	1.8%	95.6%
日本	8799	56	163.4	4.6%	1.7	146.2	1.0%	89.5%
伊朗	16654	444	527.6	3.4%	11.4	453.8	2.2%	86.0%
巴西	14314	667	2,098.9	0.5%	58.7	2,002.9	2.8%	95.4%
澳大利亚	2060	8	7.2	20.0%	0.1	3.6	1.5%	50.3%
新西兰	24	0	0.4	3.8%	0.0	0.3	0.7%	82.9%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	553.5	7.5%	7.0	490.2	1.3%	88.6%
印度	31291	338	3,323.2	0.7%	44.3	3,239.6	1.3%	97.5%

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
非洲	15315		800.6	1.7%	20.2	724.1	2.5%	90.5%
俄罗斯	18891	191961	712.2	1.8%	19.2	637.5	2.7%	89.5%

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：

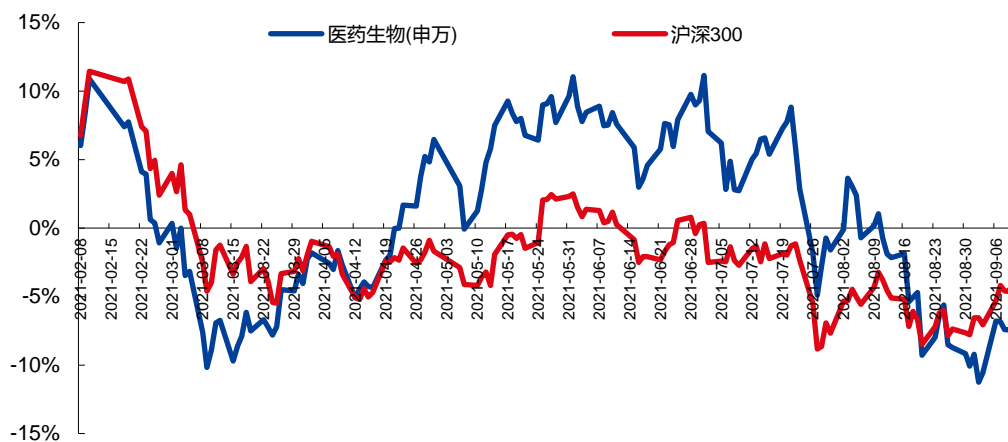
三类重点人群可接种加强针。9月7日，国务院联防联控机制召开的新闻发布会上，卫健委医药卫生科技发展中心主任郑忠伟表示，国药、科兴提交灭活疫苗两剂免疫后6个月进行加强免疫的安全性及免疫原性的数据，专家组基于数据作出了针对重点人群进行灭活疫苗加强免疫的建议。除了灭活疫苗以外，我国其他技术路线的疫苗也开展了加强免疫的相关研究。在研发单位取得充分的科学数据后，疫苗研发专班也会组织专家开展相关的论证工作。加强接种的人群包括：1) 面临高输入风险的重点人员，比如海关、边检、航空、隔离点、定点医疗机构等工作人员；2) 免疫功能相对较低的人群，以及60岁以上的人群；3) 由于工作、学习、交流的需要，需要去到境外疫情高风险地区或国家的人群。

针对变异株的疫苗研发即将步入临床试验。郑忠伟主任联防联控会上表示，我国开展了以下针对变异毒株的研发：1) 对Gamma株和Delta株的灭活疫苗研究，目前临床前的研究已经完成，部分单位已经向药品审评中心提交了临床试验的申报资料。2) 针对不同变异株的广谱或多价重组蛋白疫苗的研究，部分单位也已经向药品审评中心滚动提交临床试验的申报资料。3) 针对Beta株、Delta株的腺病毒载体疫苗和核酸疫苗的研发工作，部分单位也已经完成了动物有效性和安全性的实验，正在准备申报临床试验。

四、市场回顾：医疗服务板块涨幅领先，受益于CXO企业反弹

本周生物医药指数上涨3.00%，跑赢沪深300指数3.52pct。

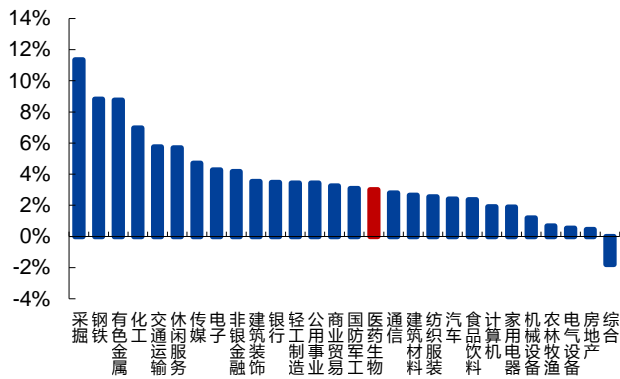
图9：2021年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

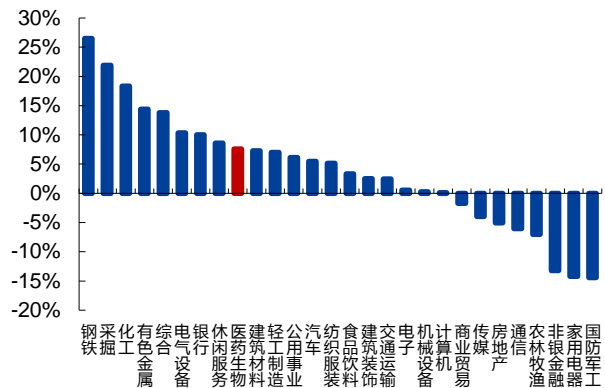
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第16位，2021年涨跌幅排在所有行业第9位。

图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

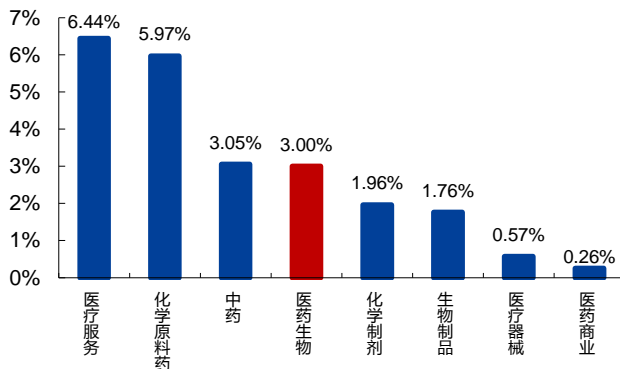
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

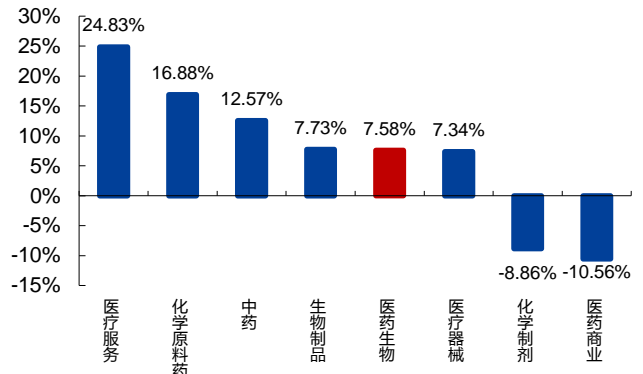
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 6.0%、2.0%、3.1%、1.8%、0.3%、0.6%、6.4%。医疗服务板块受益于 CXO 企业反弹，涨幅最高。

图 12：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 13：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 9 月 10 日，医药板块 PE 约为 54.56 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 69.64%，略高于历史中位区间（2010 年以来溢价率均值为 51%，中位数为 54%）。

图 14：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威尔药业(38.73%)、富祥药业(29.22%)、太安堂(28.73%)、美迪西(19.98%)、博腾股份(18.61%);跌幅前五名分别为莱美药业(-10.01%)、奕瑞科技(-9.64%)、中新药业(-9.50%)、兴齐眼药(-6.90%)、大参林(-5.80%)。

表 3: 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				1			
2	603351.SH	威尔药业	38.73%	1	688277.SH	莱美药业	-10.01%
3	300497.SZ	富祥药业	29.22%	2	603168.SH	奕瑞科技	-9.64%
4	002433.SZ	太安堂	28.73%	3	603987.SH	中新药业	-9.50%
5	688202.SH	美迪西	19.98%	4	300677.SZ	兴齐眼药	-6.90%
6	300363.SZ	博腾股份	18.61%	5	603939.SH	大参林	-5.80%
7	002821.SZ	凯莱英	15.73%	6	603233.SH	益丰药房	-5.50%
8	600771.SH	广誉远	15.57%	7	300573.SZ	英科医疗	-5.36%
9	300347.SZ	泰格医药	15.45%	8	600329.SH	康德莱	-5.31%
10	603520.SH	司太立	14.39%	9	688301.SH	莎普爱思	-4.71%

资料来源: wind, 华金证券研究所

五、投资建议

国内老龄化趋势明显,并且医药消费具有刚需性质及高端化取向,因此医药领域具有长期景气度。鼓励创新的产业政策进入稳态,医保紧平衡背景下对支出结构的调整将在中长期影响产业结构。疫情控制良好、产业链完善的优势使国内企业在国际市场中获得订单向国内转移和市场扩张的良好机会。

目前板块间抱团效应在转件减弱,高估值板块在近期出现一定程度的回调。下半年一方面需要关注业绩的实现程度,也需要关注相对低估子板块中的龙头个股。

短期内建议关注疫苗、新冠检测出口和药品相关标的。1) 国内多点疫情爆发,且主要传播的是 Delta 毒株,导致市场对疫情发展存在一定担忧,疫情的散点爆发将引起市场对疫苗股和相关产业链的关注。此外,未来国家大概率将继续推进补种加强针的计划,目前科兴生物已经公布初步实验数据,针对混打的试验也在推进中,未来有望推广混打方案。目前我国新冠疫苗主要上市公司有智飞生物(CHO 细胞疫苗上市);康希诺(腺病毒载体疫苗上市);复星医药(进口 mRNA 疫苗,有望近期上市),沃森生物(mRNA 疫苗临床 III 期),康泰生物(灭活疫苗在研)。2) 因为海外疫情仍处于爆发阶段,建议关注新冠相关试剂盒出口企业。3) 未来新冠疫情长期存续,在毒株变异后可能增加致病性,国家层面有望加大新冠治疗用药物的采购,建议关注中和抗体疗法等新冠药品及原料药的市场机会。推荐关注开拓药业(普克鲁胺多国 III 期临床)、腾盛博药(完成 III 期入组)、君实生物(和礼来合作的中和抗体,美国恢复发放)、天宇股份(默沙东新冠药物 API 供应商)等。4) 高精特新赛道优质业绩个股,例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业,建议关注纳微科技、义翘神州、皓元医药等。

中长期我们看好以下几个领域:

1) CXO: 在创新药研发收益率下降和对效率要求更高的大背景下, CXO 凭借成本优势和效率优势, 外包率不断提升; 并且疫情催化加上国内工程师红利带来的效率和成本优势, 导致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, 国家对创新药行业的整顿将加速创新药的转型。根据 Frost & Sullivan 数据, 到 2023 年国内 CRO 市场规模将达到 192 亿美元, 未来有望保持 20-25% 的高增速。其中, CDMO/CMO 加速向亚太转移, 预计未来增速 30%。部分企业 A+H 进一步扩宽融资渠道, 为产能扩张提供有力支撑。从上市公司资本性支出及在建工程情况来看, 产业链完备的大型 CXO 公司药明康德、凯莱英等未来高增长有望持续。

2) 医疗器械: 我国药品和医疗器械人均消费额的比例仅为 1:0.35, 远低于 1:0.7 的全球平均水平, 仍有较大突破的空间。高值耗材集采倒逼企业通过不断的产品迭代、创新获得新的发展, 医械行业正步入创新升级 2.0 阶段, 平台型以及在单一或多赛道有集成创新能力的龙头企业有望首先受益, 看好平台型公司迈瑞医疗, 同时我们认为康复医疗赛道是新的结构性机会, 值得重点关注。

3) 医疗服务: 由于医疗服务的刚需性质及高端化取向, 优质医疗服务将是长期供不应求的局面。同时医疗资源供给数量有限, 增长缓慢, 医生生产力的解放外部有赖于诊疗辅助手段的发展, 内部则依靠医生内在动力的激发和释放。我们相信市场化的环境和机制将是最优选择, 建议关注爱尔眼科、通策医疗等医疗服务类公司。此外由于消费医疗市场的兴起, 医美、植发发生发、隐形正畸等高增长性板块的优质个股以及相关板块, 值得择机介入。

4) 疫苗: 新冠疫苗逐步开始兑现业绩, 在疫情常态化的概率下, 新冠疫苗有望带来长期的利润增量, 此外需要重点关注有新产品持续布局的企业, 例如智飞生物等, 疫情背景下建议关注秋冬季有肺炎疫苗、流感疫苗等呼吸道疾病疫苗的上市公司。

六、风险提示

医药相关政策变动的风险; 集采降价导致相关公司业绩下降的风险; 板块估值整体偏高的风险; 药物研发进展不达预期风险; 疫情变化的风险。

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com

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。