



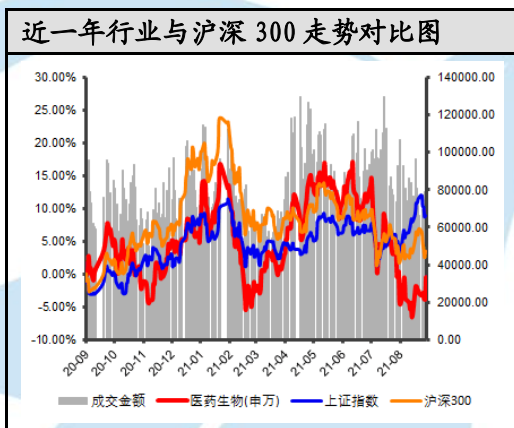
中航证券研究所  
沈文文, CFA  
证券执业证书号 S0640513070003  
电话: 010-59219558  
邮箱: shenww@avicsec.com

## 医药生物行业双周报：“十四五”全民医疗保障规划下发，默克口服新冠药物Ⅲ期临床结果助推“药进苗退”

行业分类：医药生物

2021年10月9日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11476.76
<b>基础数据</b>	
上证综指	3592.17
沪深300	4929.94
总市值(亿元)	81,409.92
流通A股市值(亿元)	59,118.37
PE(TTM)	34.38
PB(LF)	4.95



资料来源：wind，中航证券研究所

### 投资要点：

#### 本期行情回顾

本期(09.27-10.08)上证综指收于3592.17,下跌0.58%;沪深300指数收于4929.94,上涨1.66%;中小100收于9451.29,下跌0.14%;本期申万医药生物行业指数收于11476.76,上涨0.26%,在申万28个一级行业指数中涨跌幅排名居第7位。7个二级板块中,化学制剂和中药跑赢上证综指、沪深300和中小100。

#### 重要资讯

➤ 9月29日,国务院召开《“十四五”全民医疗保障规划》例行吹风会,《规划》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,以《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》为依据,对“十四五”时期全民医疗保障发展的主要目标和重点任务作了全面系统的部署。《规划》共有六个部分、21项内容,第一、第二部分重点阐述了发展基础和总体要求,明确了“十四五”时期医疗保障发展的指导思想、基本原则和发展目标。第三至第五部分提出了医保建设的三大体系,也就是健全多层次医疗保障制度体系、优化医疗保障协同治理体系、构筑坚实的医疗保障服务支撑体系。第六部分是《规划》的组织实施。

➤ 10月1日,默克公布口服新冠药物Ⅲ期临床中期研究结果。在对3期试验的研究结果显示,针对有风险的非住院成年轻中度新冠肺炎成人患者,molnupiravir显著降低了新冠肺炎住院或死亡的风险。在中期分析中,molnupiravir将住院或死亡风险降低了约50%;在随机分组后的第29天,7.3%接受molnupiravir治疗的患者住院或死亡(28/385),而安慰剂治疗患者的这一比例为14.1%(53/377)。molnupiravir组和安慰剂组的任何不良事件发生率相当(分别为35%和40%)。同样,药物相关不良事件的发生率也相当(分别为12%和11%)。与安慰剂组(3.4%)相比,molnupiravir组(1.3%)由于不良事件而停止研究治疗的受试者更少。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

#### 请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59219558  
传 真: 010-59562637

### 核心观点

医药生物行业指数本期上涨 0.26%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 7 位。7 个二级板块中，化学制剂和中药跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，海外国家每日新增确诊病例数量保持下降趋势，近期全球每日新增确诊病例人数维持在 40 万人左右，美国、英国、土耳其、俄罗斯等国为目前单日新增确诊病例数量较高的国家；我国国内本土新增确诊病例实现零增长。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，根据我国国家卫健委数据显示，截至 10 月 7 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22.18 亿剂次。

本期医药生物行业整体表现依旧平稳，维持了此前的回暖表现，默克公布的口服新冠药物 III 期临床中期结果表现较好，对生物制品板块造成一定影响，同时提振了药品板块，助推“药进苗退”。消息方面，9 月 29 日，国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划的通知》，本次规划对我国多个医疗保障指标数据进行明确，从药品、耗材集采数据方面来看，规划提出截至 2025 年全国各省、自治区和直辖市的国家和省级药品集中带量采购品种将达 500 个以上，医用耗材集中带量采购品种达 5 类以上。10 月 1 日，默克公布口服新冠药物 III 期临床中期临床研究结果。在对 3 期试验的研究结果显示，针对有风险的非住院成年轻中度新冠肺炎成人患者，Molnupiravir 显著降低了新冠肺炎住院或死亡的风险。在中期分析中，Molnupiravir 将住院或死亡风险降低了约 50%。

结合近期国务院发布《“十四五”全民医疗保障规划的通知》，药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑进一步确定，胰岛素即将纳入第六批药品集采，耗材集采未来预计将维持每年纳入 1 类品种的速度进行，未来随着中药等产品带量采购的逐步开展，我们认为医药市场将会加速分化，一方面，国产替代提速；另一方面，龙头效应将会加剧。短期来看，医药行业持续呈现出回暖的迹象，密集发布的集采相关政策已经很难形成较大的冲击，我们维持此前的确认政策底的观点，医药行业整体或迎来布局良机。首先，政策底确认之后，市场充分消化了集采降价的短期冲击以及适应未来的产业规则。其次，三季报披露在即，业绩预期差带来提前布局的机会。再次，“双控”限产逻辑下，医药产业上游原料药的价格短期看涨，盈利能力有望持续改善。最后，医药行业估值分化加剧，中长期来看处在阶段性性相对低位，业绩确定的低估值二线蓝筹或迎来买入良机，建议短期关注创新药及 CXO 等产业链、原料药和疫苗板块超跌反弹后的投资机会。长期来看，药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑不变，安全边际相对较高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) **创新药及创新药产业链**，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、贝达药业、复星医药、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；
- 2) **进口替代能力突出的高端医疗器械龙头**，建议关注迈瑞医疗、欧普康视和鱼跃医疗等；
- 3) **对药械降价免疫的医疗服务行业**，建议关注爱尔眼科、通策医疗和盈康生命等；
- 4) **不受医保约束的消费类医药企业**，包括成长消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注长春高新、华兰生物和片仔癀等。

➤ **风险提示：**新冠疫情波动风险

## 一、市场行情回顾（2021.09.27-2021.10.08）

### 1.1 医药行业本期表现居前

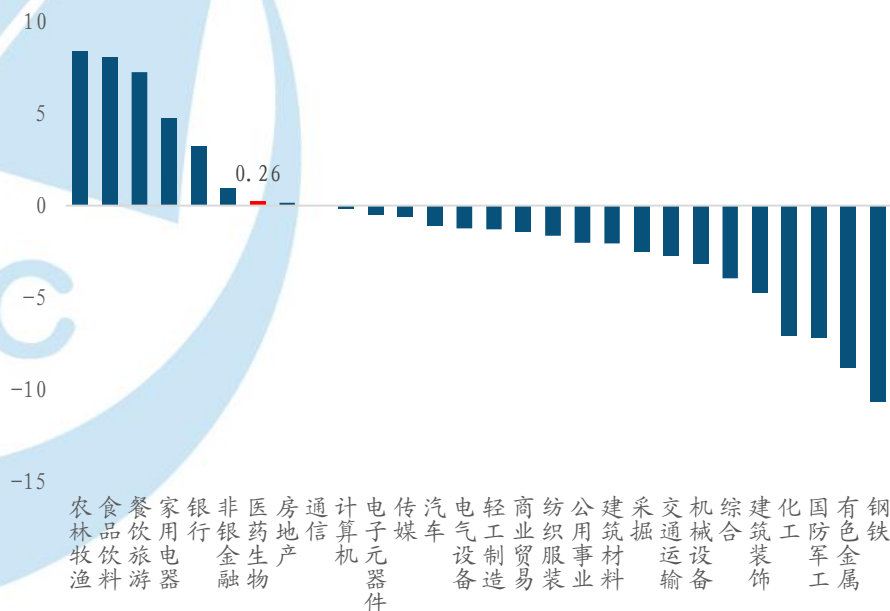
本期(2021.09.27-2021.10.08)上证综指收于3592.17,双周跌幅为0.58%,沪深300指数收于4929.94,双周涨幅1.66%;中小100收于9451.29,双周跌幅0.14%。本期申万医药生物行业指数收于11476.76,双周涨幅为0.26%,在所有28个申万一级子行业中排名第7名。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务双周涨跌幅分别为-2.17%、2.93%、2.65%、-2.14%、0.99%、-0.48%和0.35%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小 100	医药生物	上证综指
近两周涨跌	-2.17%	2.93%	2.65%	-2.14%	0.99%	-0.48%	0.35%	1.66%	-0.14%	0.26%	-0.58%
月初至今涨跌	-0.42%	4.57%	2.62%	-1.27%	2.18%	-0.22%	-0.77%	1.31%	0.53%	0.69%	0.67%
年初至今涨跌	23.63%	-22.12%	11.12%	-12.97%	-19.76%	-11.59%	12.63%	-5.40%	-0.98%	-4.97%	3.43%
收盘价	12320.35	7937.88	7224.73	12946.01	6181.99	9493.70	14530.36	4929.94	9451.29	11476.76	3592.17

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申万一级行业板块涨跌幅排行(单位: %)



数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：南微医学（20.70%）、博济医药（17.12%）、片仔癀（16.58%）、健友股份（15.99%）、长春高新（14.37%）。市场跌幅前五的个股分别为：C多瑞（-19.17%）、东阳光（-17.95%）、佰仁医疗（-13.30%）、润都股份（-12.60%）、富祥药业（-12.32%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688029.SH	南微医学	263.00	20.70	43.23	120.85	12.98
300404.SZ	博济医药	13.68	17.12	23.35	186.28	4.53
600436.SH	片仔癀	395.95	16.58	48.32	124.29	28.27
603707.SH	健友股份	36.42	15.99	35.30	46.50	11.08
000661.SZ	长春高新	288.15	14.37	-35.71	31.86	8.96

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 9 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
301075.SZ	C多瑞	36.30	-19.17	-19.17	35.08	3.81
600673.SH	东阳光	8.41	-17.95	67.20	102.49	3.59
688198.SH	佰仁医疗	243.15	-13.30	213.46	471.82	25.64
002923.SZ	润都股份	29.40	-12.60	85.87	44.00	5.22
300497.SZ	富祥药业	21.71	-12.32	54.60	47.31	3.92

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 9 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 10 月 9 日，科创板共有医药行业上市公司 74 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：南微医学（20.70%）、阳光诺和（12.52%）、金迪克（11.46%）、圣诺生物（11.21%）、诺泰生物（10.63%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：佰仁医疗（-13.30%）、华恒生物（-10.92%）、神州细胞-U（-10.50%）、东方生物（-10.23%）、博拓生物（-9.56%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688029.SH	南微医学	263.00	20.70	43.23	120.85	12.98
688621.SH	阳光诺和	181.96	12.52	51.52	160.70	20.35
688670.SH	金迪克	96.64	11.46	16.56	61.41	6.27
688117.SH	圣诺生物	38.89	11.21	-40.64	59.04	4.16
688076.SH	诺泰生物	59.73	10.63	-22.93	100.68	7.30

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 9 日

**图表 6: 科创板医药公司本期涨跌幅后五**

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688198.SH	佰仁医疗	243.15	-13.30	213.46	471.82	25.64
688639.SH	华恒生物	58.01	-10.92	65.75	52.90	5.83
688520.SH	神州细胞-U	47.49	-10.50	4.26	-25.55	115.34
688298.SH	东方生物	146.27	-10.23	-26.43	3.86	3.29
688767.SH	博拓生物	57.07	-9.56	-26.01	8.68	3.30

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 9 日

## 二、行业新闻动态

### 国务院召开《“十四五”全民医疗保障规划》例行吹风会

9月29日,国务院召开《“十四五”全民医疗保障规划》例行吹风会,《规划》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,以《国民经济和社会发展的第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》为依据,对“十四五”时期全民医疗保障发展的主要目标和重点任务作了全面系统的部署。《规划》共有六个部分、21项内容,第一、第二部分重点阐述了发展基础和总体要求,明确了“十四五”时期医疗保障发展的指导思想、基本原则和发展目标。第三至第五部分提出了医保建设的三大体系,也就是健全多层次医疗保障制度体系、优化医疗保障协同治理体系、构筑坚实的医疗保障服务支撑体系。第六部分是《规划》的组织实施。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/9/29/art\\_14\\_6141.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/9/29/art_14_6141.html)

### 药审中心开展中国创新药物临床研发生态系列调研活动

9月29日,药审中心开展中国创新药物临床研发生态系列调研活动,对国内创新药物临床研发面临的关键问题进行了系列调研。本次调研聚焦我国创新药物临床研发面临的关键管理和技术问题,面向药物创新研发、注册、上市等全生命周期链条中各利益相关方,从临床试验监管、临床试验技术、临床研究的规范执行、临床研发生态四个方面进行了多方位、多角度、多层级调研,深入探讨了当前新法规下国内创新药物临床研发在落地实施推进中的关键问题。调研工作受到业内多方一致认可,收获了各方专家代表的积极热烈反馈,共收到电子反馈问卷720份。药审中心后续将针对调研情况形成报告,系统梳理工业界、临床研究机构和研究者、第三方合同研究公司、监管机构等多方提出的宝贵意见,并针对关键问题从顶层设计、持续提升监管审批质量效率、加强支撑体系建设等多维度提出具体改进建议,以助力推进我国药物临床研发生态进一步完善。

<https://www.cde.org.cn/main/news/viewInfoCommon/cae721ee43b1b522cbdaf10be715711d>

### CDE发布《特立帕肽注射液生物类似药临床试验设计指导原则(征求意见稿)》意见的通知

9月30日,药审中心发布《特立帕肽注射液生物类似药临床试验设计指导原则(征求意见稿)》意见的通知,本次指导原则结合特立帕肽注射液作为结构简单的小分子多肽的特点,对生物类似药临床相似性评价进行阐述。主要有以下部分:在“前言”部分,介绍了原研药品的上市情况及本指导原则的适用范围及撰写目的。在“特立帕肽生物类似药临床试验路径”部分,介绍了开发生物类似药的共性考虑及特立帕肽的个性考虑。在“特立帕肽生物类似药临床试验设计要点”部分,详细介绍了药代动力学比对研究的研究设计及终点选择等建议。并结合该品种的具体特点对生物类似药评价中药学动力学指标的相关考虑进行了阐述。

<https://www.cde.org.cn/main/news/viewInfoCommon/49368c3b1f9587d2128a17c3eb4c89ad>

➤ **默克公布口服新冠药物 Molnupiravir III 期中期临床结果**

10月1日，默克公布口服新冠药物 III 期中期研究结果。在对 3 期试验的研究结果显示，针对有风险的住院成年轻中度新冠肺炎成人患者，molnupiravir 显著降低了新冠肺炎住院或死亡的风险。在中期分析中，molnupiravir 将住院或死亡风险降低了约 50%；在随机分组后的第 29 天，7.3% 接受 molnupiravir 治疗的患者住院或死亡 (28/385)，而安慰剂治疗患者的这一比例为 14.1% (53/377)。molnupiravir 组和安慰剂组的任何不良事件发生率相当 (分别为 35% 和 40%)。同样，药物相关不良事件的发生率也相当 (分别为 12% 和 11%)。与安慰剂组 (3.4%) 相比，molnupiravir 组 (1.3%) 由于不良事件而停止研究治疗的受试者更少。

公司表示，“随着病毒继续广泛传播，我们迫切需要更多的工具和治疗手段来抗击新冠肺炎大流行，它已成为一个主要死亡原因，并继续深刻影响着患者、家庭和社会，给世界各地的卫生保健系统带来压力。有了这些令人瞩目的成果，我们乐观地认为，molnupiravir 可以成为一种重要的药物，作为全球抗击大流行努力的一部分，并将为默克公司在最需要的传染病方面取得突破增添力量。

<https://www.merck.com/news/merck-and-ridgebacks-investigational-oral-antiviral-molnupiravir-reduced-the-risk-of-hospitalization-or-death-by-approximately-50-percent-compared-to-placebo-for-patients-with-mild-or-moderat/>

### 三、重要公告

➤ **华大基因 (300676)：关于实际控制人兼董事长增持公司股份计划的公告**

9月29日，深圳华大基因股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司近日收到公司实际控制人、董事长汪建先生出具的《关于增持华大基因股份计划的告知函》。基于对公司未来发展的信心以及对公司长期投资价值的认可，同时为了提升投资者信心，切实维护中小股东利益，结合对公司股票价值的合理和独立判断，公司实际控制人、董事长汪建先生计划自本次增持计划公告披露之日起 6 个月内，按照相关法律法规的规定增持公司股份。截至本公告披露日，公司实际控制人、董事长汪建先生直接持有公司股份 1,908,300 股，占公司总股本的 0.46%。截至本公告披露日，汪建先生通过公司控股股东深圳华大基因科技有限公司（以下简称华大控股）及深圳华大三生园科技有限公司（以下简称华大三生园）间接持有公司股份。截至本公告披露日，汪建先生持有公司控股股东华大控股 85.30% 的股权。华大控股直接持有公司 35.94% 的股份；同时华大控股持有华大三生园 95.00% 的股权，华大三生园持有公司 0.95% 的股份。华大控股直接和间接合计控制公司 36.89% 的股份。

公司实际控制人、董事长汪建先生本次增持公司股份计划是基于对公司未来发展的信心以及对公司长期投资价值的认可，同时为了提升投资者信心，切实维护中小股东利益的目的。本次增持金额累计不低于 5,000 万元人民币。

➤ **盈康生命 (300143)：关于本次重组方案调整构成重大调整的公告**

9月30日，盈康生命科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2021 年 5 月 24 日召开的第五届董事会第八次（临时）会议，审议通过了《关于〈盈康生命科技股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等议案。2021 年 9 月 29 日，公司召开的第五届董事会第十四次（临时）会议，审议通过了《关于调整本次重大资产重组暨关联交易方案的议案》等议案，对本次重组方

案进行了调整，盈康生命与青岛盈康医院管理有限公司（以下简称“盈康医管”或“交易对方”）签订了《股权转让协议补充协议（二）》及《业绩补偿协议补充协议》，在原《股权转让协议》《股权转让协议补充协议》及《业绩补偿协议》的基础上进一步调整了相关交易对价、业绩承诺期及支付方式约定，本次交易中，根据中瑞世联出具的评估报告，以2020年12月31日为基准日，本次交易标的资产评估值为63,100.00万元。经与交易对方充分协商并签署《股权转让协议补充协议（二）》，在前次草案标的公司100%股权交易作价63,100.00万元基础上，本次交易对标的公司100%股权作价下调至45,000.00万元，下调金额18,100.00万元，下调幅度28.68%。调整标的资产总体对价后，本次交易对应的交易市盈率、净资产增值率显著降低，对盈康生命及中小股东权益形成有力的保护。具体来看，以业绩承诺期首年（2021年）承诺净利润3,744.64万元计算的动态市盈率降低至12.02倍，基于本次交易作价及截至2021年6月末经审计标的公司净资产账面价值计算的净资产增值率为429.83%，均低于近期诊疗服务类标的资产收购案例平均水平。同时，本次交易的标的公司业绩承诺总金额14,544.52万元占标的资产作价的比例达到32.32%，高于近期诊疗服务类标的资产收购案例平均水平。盈康医管承诺，标的公司2021年度、2022年度、2023年度经审计的合并报表归属于母公司的净利润（扣除非经常性损益后）分别不低于人民币3,744.64万元、4,867.92万元、5,931.96万元。

#### ➤ 益丰药房（603939）：高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

10月1日，益丰大药房连锁股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，截至本公告披露日，益丰大药房连锁股份有限公司（以下简称“公司”）副总裁汪飞先生持有公司股份172,900股，占公司总股本0.0241%；副总裁王永辉先生持有公司股份273,000股，占公司总股本0.0380%；副总裁肖再祥先生持有公司股份122,850股，占公司总股本0.0171%；副总裁田维先生持有公司股份44,590股，占公司总股本0.0062%；财务总监邓剑琴女士持有公司股份67,340股，占公司总股本0.0094%。以上股份均来源于公司2019年限制性股票激励计划以及公司权益分派资本公积金转增股本。

因个人资金需求，自本公告披露日起15个交易日后6个月内（窗口期不减持），汪飞先生拟通过集中竞价减持公司股份不超过43,200股，不超过公司当前总股本的0.0060%；王永辉先生拟通过集中竞价减持公司股份不超过68,200股，不超过公司当前总股本的0.0095%；肖再祥先生拟通过集中竞价减持公司股份不超过30,700股，不超过公司当前总股本的0.0043%；田维先生拟通过集中竞价减持公司股份不超过11,100股，不超过公司当前总股本的0.0015%；邓剑琴拟通过集中竞价减持公司股份不超过16,800股，不超过公司当前总股本的0.0023%。上述减持计划合计不超过170,000股，不超过公司总股本比例为0.0237%。

#### ➤ 科伦药业（002422）：关于为子公司提供担保的进展公告

10月8日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于2021年2月8日召开的第六届董事会第三十八次会议及2021年2月24日召开的2021年第一次临时股东大会审议通过了《关于为子公司提供担保额度预计的议案》，同意为子公司（包括全资子公司、控股子公司，下同）提供不超过人民币50亿元的担保额度，担保方式包括但不限于一般保证、连带责任保证、抵押、质押、留置、定金、保证金等，担保的主债务品种包含贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、保函、非金融企业债务融资工具等融资行为。担保期限为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年或融资机构要求的其他担保期限。担保额度的有效期为自股东大会审议通过之日起1年，该额度在授权期限内可循环使用。

公司子公司伊犁川宁生物技术股份有限公司（以下简称“川宁生物”或“债务人”）近日与中国农业银行股份有限公司伊犁分行（以下简称“中国农业银行伊犁分行”或“债权人”）签订了《借款合同》（以下简称“主合同”），中国农业银行伊犁分行向川宁生物提供人民币10,000万元的借款额度，借款期限为1年。同时，公司与中国农业银行伊犁分行签订《保证合同》，由公司为川宁生物上述借款提供连带责任保证担保。

#### ➤ 莱茵生物(002166): 关于美国工业大麻提取及应用工程建设项目投产的公告

10月9日,桂林莱茵生物科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,2021年10月1日(美国东部时间9月30日),公司工业大麻提取及应用工程建设项目克服种种困难(以下简称“工业大麻项目”或“本项目”)在印第安纳州工厂所在地举行了投产仪式,至此该项目正式建成投产试运行。本项目总投入预计将达到8,000万美金左右(其中,募集资金及利息共计约3.3亿元人民币已全部使用完毕),预计年处理原材料能力为5,000吨,本项目主要产品将为医用CBD、CBG、CBN、水溶性CBD、全谱油、广谱油、脱THC产品等,可广泛应用于医药、食品添加剂、化妆品和宠物用品等多个领域。该项目生产设施均采用全自动化设备,已被印第安纳州政府列为美国工业大麻提取领域的示范项目。同时在资质认证方面,公司已在积极准备向美国FDA申请工厂认证和产品的GRAS认证(美国FDA评价食品添加剂的安全性认证),为工业大麻业务发展创造更有利的发展条件。公司也已在2019年、2020年申请了4项国内发明专利和2项国际PCT专利,目前均在实审中。

## 四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨0.26%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第7位。7个二级板块中,化学制剂和中药跑赢上证综指、沪深300和中小100。

疫情方面,海外国家每日新增确诊病例数量保持下降趋势,近期全球每日新增确诊病例人数维持在40万人左右,美国、英国、土耳其、俄罗斯等国为目前单日新增确诊病例数量较高的国家;我国国内本土新增确诊病例实现零增长。新冠疫苗接种方面,我国疫苗接种工作持续推进,根据我国国家卫健委数据显示,截至10月7日我国接种新冠病毒疫苗共计22.18亿剂次。

本期医药生物行业整体表现依旧平稳,维持了此前的回暖表现,默克公布的口服新冠药物III期临床中期结果表现较好,对生物制品板块造成一定影响,同时提振了药品板块,助推“药进苗退”。消息方面,9月29日,国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划的通知》,本次规划对我国多个医疗保障指标数据进行明确,从药品、耗材集采数据方面来看,规划提出截至2025年全国各省、自治区和直辖市的国家和省级药品集中带量采购品种将达500个以上,医用耗材集中带量采购品种达5类以上。10月1日,默克公布口服新冠药物III期中期临床研究结果。在对3期试验的研究结果显示,针对有风险的非住院成年中度新冠肺炎成人患者,Molnupiravir显著降低了新冠肺炎住院或死亡的风险。在中期分析中,Molnupiravir将住院或死亡风险降低了约50%。

结合近期国务院发布《“十四五”全民医疗保障规划的通知》,药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑进一步确定,胰岛素即将纳入第六批药品集采,耗材集采未来预计将维持每年纳入1类品种的速度进行,未来随着中药等产品带量采购的逐步开展,我们认为医药市场将会加速分化,一方面,国产替代提速;另一方面,龙头效应将会加剧。短期来看,医药行业持续呈现出回暖的迹象,密集发布的集采相关政策已经很难形成较大的冲击,我们维持此前的确认政策底的观点,医药行业整体或迎来布局良机。首先,政策底确认之后,市场充分消化了集采降价的短期冲击以及适应未来的产业规则。其次,三季报披露在即,业绩预期差带来提前布局的机会。再次,“双控”限产逻辑下,医药产业上游原料药的价格短期看涨,盈利能力有望持续改善。最后,医药行业估值分化加剧,中长期来看处在阶段性相对低位,业绩确定的低估值二线蓝筹或迎来买入良机,建议短期关注创新药及CXO等产业链、原料药和疫苗板块超跌反弹后的投资机会。长期来看,药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑不变,安全边际相对较高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益,建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局,同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹:

1) **创新药及创新药产业链**,包括综合类和专科创新药企业、CXO产业,建议关注恒瑞医药、贝达药业、复星医药、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等;





- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、欧普康视和鱼跃医疗等；
- 3) 对药械降价免疫的医疗服务行业，建议关注爱尔眼科、通策医疗和盈康生命等；
- 4) 不受医保约束的消费类医药企业，包括成长消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注长春高新、华兰生物和片仔癀等。



## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

## 分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。