

2021年10月18日

医药

行业周报

卫健委再发重磅文件，加快三明改革在全国推广

投资要点

◆ **卫健委再发文，鼓励推广三明经验，推动国采、支付、薪酬制度改革等改革：**10月15日，卫健委印发《关于深入推广福建省三明市经验深化医药卫生体制改革的实施意见》。1) 在国采工作方面，《意见》细分了十四五规划目标，力争2022年底前采购药品通用名数超过300个。截至到第五轮国采，已有218个品种纳入集采；以目前的集采进度来看，到2022年可以完成2022年300个品类的目标。目前市场对药品集采的预期充分，《意见》对集采相关的影响较小。2) 在深化医保支付方式改革方面，《意见》提出要加快DRGs、DIP等新型医保支付方式的落地。新的支付方式的推进将有效推动我国公立医院支付结构，减少不必要的检测、药械支出，适当增加医疗服务价值。3) 《意见》鼓励各地结合实际探索深化公立医院薪酬制度改革，鼓励支持地方探索有利于调动基层医疗卫生机构服务积极性的薪酬分配政策。目前三明最新的方案为根据医生职级确定年薪总额。值得注意的是，年薪基础不再区分医院等级，全部按医务人员职称核定基本年薪；意味着医生职业自由度将大幅提升，可能导致部分三级医院医生向二级医院流动。

◆ **市场对业绩敏感度高，积极关注业绩存在超预期可能的个股：**本周生物医药指数下跌1.04%，跑输沪深300指数1.42pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第20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-1.1%、-3.2%、1.7%、1.2%、2.3%、1.3%、-4.8%。医疗服务板块受到通策医疗三季度业绩不及预期的影响，带动国际医学、爱尔眼科等服务白马一齐下跌。现阶段高估值板块业绩敏感度高。截止2021年10月15日，医药板块PE约为43.98倍（整体法、TTM），相对A股（剔除金融）的估值溢价率为52.15%，处于历史中位区间（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同和药业（13.20%）、东宝生物（10.83%）、华东医药（10.01%）、济民医疗（8.74%）、延安必康（8.72%）；跌幅前五名分别为威尔药业（-10.01%）、康希诺-U（-9.66%）、智飞生物（-8.08%）、键凯科技（-7.16%）、东方生物（-6.54%）。

投资建议：短期来看，市场将进入三季报业绩密集披露期，目前市场对业绩增速较为敏感。建议积极关注三季度业绩确定性高的细分赛道优质个股，和CXO等政策免疫及业绩确定的板块。

中期来看，到年底之前板块大概率仍然是震荡格局，大幅下跌的可能性较小，需要关注11月份药品国采的价格情况。中期建议战略性关注：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、智飞生物等。

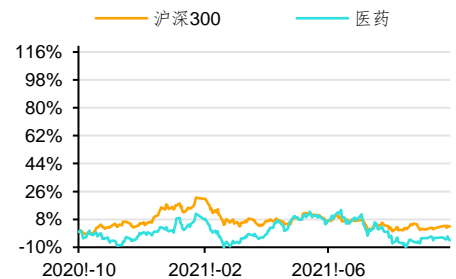
◆ **风险提示：**医药相关政策变动的风险；集采降价导致相关公司业绩下降的风险；板块估值整体偏高的风险；药物研发进展不达预期风险；疫情变化的风

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	3.80	-9.17	-9.17
绝对收益	3.23	-5.46	-5.46

分析师

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

报告联系人

 徐梓煜
 xuziyu@huajinsec.cn
 02120377063

相关报告

医药：默沙东新冠药数据公布，腾盛博药递交FDA EUA申请 2021-10-11
 医药：福建疫情防控良好，黑龙江再起疫情，建议关注疫情相关标的 2021-09-27
 医药：关节集采降价温和 板块情绪开始回暖 2021-09-22
 医药：福建再发疫情，建议关注疫苗股及相关产业链投资机会 2021-09-12
 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

险。

内容目录

一、行业热点.....	4
二、公司公告.....	5
三、国内疫情基本得到控制，全国快速推进加强针.....	5
四、市场回顾：市场对业绩敏感度高，积极关注业绩存在超预期可能的个股.....	9
五、投资建议.....	11
六、风险提示.....	12

图表目录

图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数.....	6
图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）.....	6
图 3：国内现有病例分布情况.....	6
图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据.....	7
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	8
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	8
图 7：法国确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	8
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况.....	8
图 9：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比.....	10
图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比.....	10
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	10
图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	10
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	10
图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）.....	11
表 1：三明新医改方案中基础年薪总额核定标准.....	4
表 2：重点国家疫情汇总表.....	8
表 3：本周涨跌幅前十名公司.....	11

一、行业热点

卫健委再发文，鼓励推广三明经验，推动国采、支付、薪酬制度改革

事件：10月15日，国家卫生健康委官网发布了国务院医改领导小组印发《关于深入推广福建省三明市经验深化医药卫生体制改革的实施意见》。意见提出，各地要常态化制度化开展药品耗材集中带量采购，建立医疗服务价格动态调整机制，深化公立医院薪酬制度改革，深化医保支付方式改革，推进医疗联合体建设，增强县级医院临床专科能力，健全家庭医生签约服务，加强乡村医生队伍建设等。

在国采工作方面，《意见》细分了十四五规划目标。《意见》明确要逐步扩大采购范围，力争2022年底前采购药品通用名数超过300个。截至到第五轮国采，已有218个品种纳入集采。以目前的集采进度来看，平均每年进行2次，平均每次纳入品种44个，到2022年可以完成2022年300个品类的目标。截至在此前《“十四五”全民医疗保障规划》设定目标为，国家和省级组织的集中带量采购药品通用名数超过500个。目前市场对药品集采的预期充分，《意见》对集采相关标的影响较小。

在深化医保支付方式改革方面，《意见》提出要加快DRGs、DIP等新型医保支付方式的落地，逐步减少医保基金按项目付费的比例，提高按疾病诊断相关分组付费、按病种分值付费、按床日付费、门诊按人头付费等医保支付方式所占的比例。到2025年，按疾病诊断相关分组或按病种付费的医保基金占全部符合条件的住院医保基金支出的比例达到70%。2021年年底前试点城市全部进入实际付费阶段，及时总结经验并在全国推广。新的支付方式的推进将有效推动我国公立医院支付结构，减少不必要的检测、药械支出，适当增加医疗服务价值。

意见鼓励薪酬改革，医生流动性有望提升。《意见》鼓励各地结合实际探索深化公立医院薪酬制度改革，鼓励支持地方探索有利于调动基层医疗卫生机构服务积极性的薪酬分配政策。目前三明最新的方案为根据医生职级确定年薪总额。值得注意的是，年薪基础不再区分医院等级，全部按医务人员职称核定基本年薪；意味着医生职业自由度将大幅提升，可能导致部分三级医院医生向二级医院流动。

表 1：三明新医改方案中基础年薪总额核定标准

医护人员职级	基本年薪
主任医师	30 万元
副主任医师	25 万元
主治医师	20 万元
住院医师	15 万元
技师、药师类	同级别医师类基本年薪的 80%
护师类	同级别医师类基本年薪的 70%
行政后勤人员	同级别医师类基本年薪的 40%
村卫生所人员	10 万元

资料来源：医保局，华金证券研究所

加快提升县级医院专科能力的建设，加速专科药品和耗材下沉。公立医院高质量发展也提出要加快县级医院专科能力提升，明确要建设县级医院五大中心，《实施意见》也提出，推进医疗联合体建设，增强县级医院临床专科能力，逐步提高县域就诊率和基层医疗卫生机构就诊率。

《意见》明确要求落实《关于深化公立医院薪酬制度改革的指导意见》，全面深化公立医院薪酬制度改革。各地根据当年医疗服务收入扣除成本并按规定提取各项基金后，按照不同层级不同性质医院，根据“两个允许”要求合理增加公立医院薪酬总量，不计入总量核定基数，合理确定人员支出占公立医院业务支出的比重。在此前国家卫健委就提出过要逐渐增加医护人员固定薪资比例，力争在十四五末实现固定薪资占比超 50%，在十五五末实现 60%以上。

二、公司公告

1、百济神州：10月14日，百济神州发布公告称 BMS-Celgene 向该公司发出通知，声称终止协定项目下与注射用紫杉醇（白蛋白结合型）（Abraxane）有关的约定。

2、翰森制药：10月12日，公司宣布已与 OliX 制药签署许可和合作协议，在中国发现、开发和商业化针对关键靶向适应症的 siRNA 疗法。根据协议条款，OliX 制药将利用 GalNAc-siRNA 技术平台发现先导药物，并保障针对特定靶点的候选药物的开发，涉及领域包括心血管、代谢疾病及其他肝脏相关疾病。翰森制药将拥有这些疗法在中国（包括香港、澳门及台湾）的独家商业权益；OliX 制药将拥有中国以外其他地区的权益，并收到 650 万美元的首付款及最高超过 4.5 亿美元基于重要里程碑的特许权许可分成。

3、翰森制药：2021年10月15日，豪森药业宣布与英国生物技术公司 Silence Therapeutics 达成合作协议，利用后者的 mRNAi GOLD 技术平台，开发 3 款 siRNA 药物。对于前两款药物，完成一期临床后豪森药业拥有大中华区权益，对于最后一款药物，在申请 IND 时豪森药业拥有全球权益的独家选择权。豪森药业向 Silence 支付 1600 万美元预付款，以及 13 亿美元里程碑金额以及 10-15% 的销售分成。

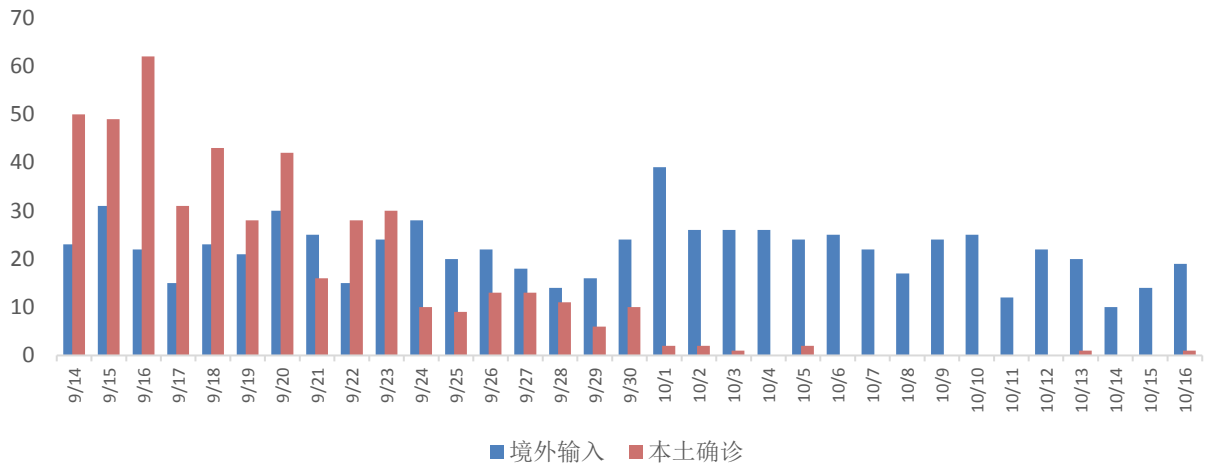
4、长春高新：10月14日，长春高新公告称，其子公司长春金赛药业有限责任公司旗下金妥利珠单抗注射液（gentulizumab）获得美国 FDA 的孤儿药资格认定，用于治疗急性髓系白血病（AML）。金妥利珠单抗是一款 CD47 人源化单克隆抗体，拟开发用于骨髓增生异常综合征、白血病、淋巴瘤等血液肿瘤及实体瘤的治疗。

5、诺诚健华：10月14日，渤健和诺诚健华联合宣布，布鲁顿酪氨酸激酶（BTK）抑制剂奥布替尼用于治疗多发性硬化（MS）的 II 期临床研究在中国完成首例受试者给药。目前，奥布替尼治疗多发性硬化的 II 期临床研究正在美国、欧洲和中国开展，并且此前已经在美国和欧洲分别完成多例受试者给药。奥布替尼是诺诚健华首个商业化的产品，2020年12月28日获国家药监局批准上市，用于治疗复发/难治慢性淋巴细胞白血病（CLL）/小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）患者、以及复发/难治性套细胞淋巴瘤（MCL），商品名宜诺凯。2021年初，宜诺凯在中国商业上市。

三、国内疫情基本得到控制，全国快速推进加强针

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 128 例，其中本土确诊 2 例（内蒙古锡林郭勒盟 2 例）。福建、黑龙江、新疆局部疫情基本得到有效控制。内蒙古锡林郭勒盟二连浩特市于 10 月 12 日对汇通物流园区闭环管理人员例行隔日核酸检测时，发现 1 名阳性患者。目前二连浩特市已展开排查，预计外溢风险较小。

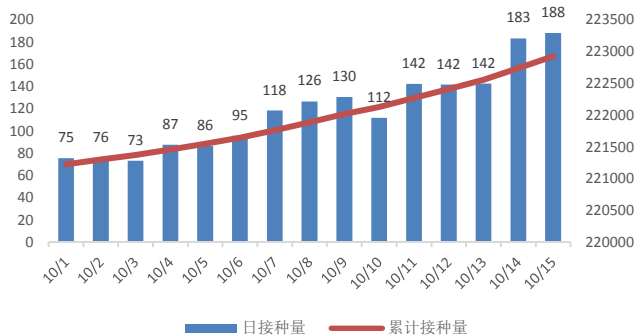
图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数



资料来源：卫健委，华金证券研究所

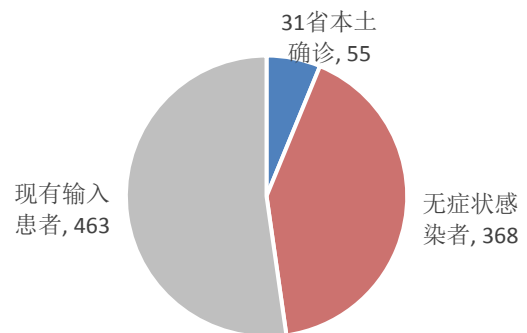
疫苗接种方面，截至 10 月 16 日，疫苗接种量达到 22.29 亿剂，周接种量达到 1039 万剂。国庆过后疫苗接种量明显增加，但是随着成人和未成年人（中学生）疫苗接种的逐渐饱和，疫苗接种速度总体保持低位。但是随着多地区开始第三针接种，预计到明年年初，接种量将大量提升。目前加强针接种计划在逐渐推开。产能方面，全国已有多款不同路径疫苗上市，产能充足。

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 2.41 亿人；本周全球新增确诊达 278 万例，环比下降 15 万；除欧洲地区外，全球总体周确诊开始下降。**疫苗方面**，全球疫苗接种量超过 66.4 亿剂次（+2.8%），周接种量达到 1.8 亿剂。随着时间的推移，已接种疫苗的保护效率不断的降低，未来将有越来越多的国家开始疫苗的第三针接种。

变异毒株存高风险，需要密切关注。目前 Delta 毒株占据感染患者的 90%，此外 Lambda、Mu、Eta 等多种毒株仍需关注。Lambda 毒株主要在秘鲁和美国流行。Mu 毒株已蔓延至超 40

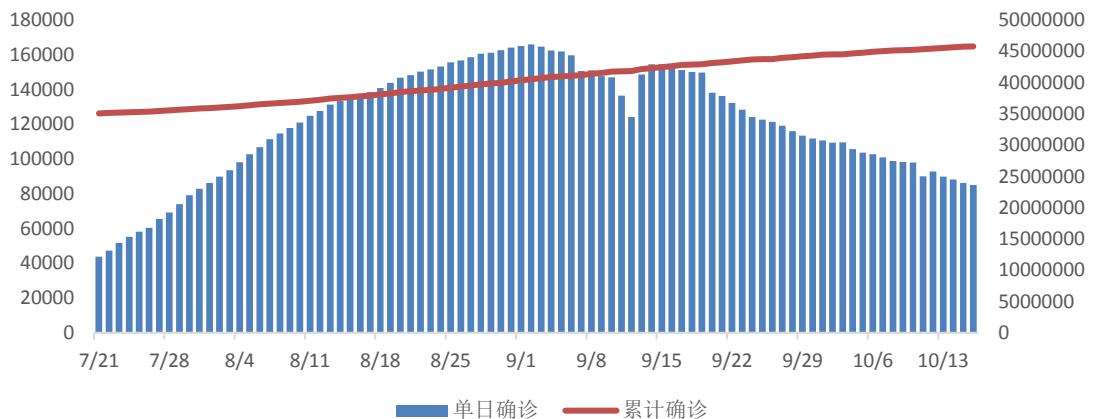
个国家，共记录了超过 5000 个 Mu 毒株序列，其中约半数是美国报告的感染病例，其次是哥伦比亚。Eta 毒株被发现于日本、哈萨克斯坦等国，该变异毒株已经遍及以欧美为中心的 70 多个国家。虽然 Lambda、Mu 和 Eta 变异毒株虽然目前都仅有 0.1%左右的流行占比，但 WHO 认为这三种毒株高风险。

分地区来看：

美国：截至 10 月 16 日，美国单日确诊 3.6 万人（7 日滚动数据为 8.50 万），周确诊达 59.5 万人，环比上周减少 13.5%，疫情数据开始明显下降。**疫苗方面，疫苗方面，**根据 CDC 数据，截至 10 月 15 日，全美疫苗接种量约 4.07 亿剂疫苗，周接种 590 万剂，疫苗接种速率处于低位。美国白宫 15 日表示美国将从 11 月 8 日起允许完全接种新冠疫苗的外国旅客乘坐国际航班或通过水陆口岸入境。在上周美国正式承认国药和科兴疫苗，意味着 11 月 8 日以后有需要的国人可以前往美国境内。

Moderna 获批加强针。10 月 15 日，为美国食品药品监督管理局（FDA）提供建议的疫苗专家当地时间周四以 19 票赞成、0 票反对的表决结果，建议批准莫德纳新冠疫苗加强针。适用对象为 65 岁及以上的成年人，以及因工作、生活条件或潜在健康状况而面临新冠重症或严重并发症高风险的 65 岁以下成年人。

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 10 月 16 日，巴西单日确诊 1.1 万人，周确诊 7.2 万人，巴西确诊数据对比上周减少 33.8%。**疫苗方面，**根据牛津大学数据，巴西新冠疫苗接种量约为 2.54 亿剂，周接种 764 万。

印度：截至 10 月 16 日，印度单日确诊人数达 1.4 万人，周确诊 11.4 万人，环比减少 18.2%；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 9.71 亿剂，周接种 3594 万，印度疫苗接种速度保持中位水平。

欧洲：截至 10 月 16 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例为 16.70 万；累计确诊 6138 万例，周确诊 127 万例，环比增加 44.3%，确诊数据明显上升。欧洲地区疫苗接种

种量约为 8.23 亿剂，周接种 914 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 2982 人，周确诊 1.74 万，环比减少 8.1%。疫苗方面，截至 10 月 15 日，意大利已有 8731 万人接种了新冠疫苗，环比增长 1.5%。

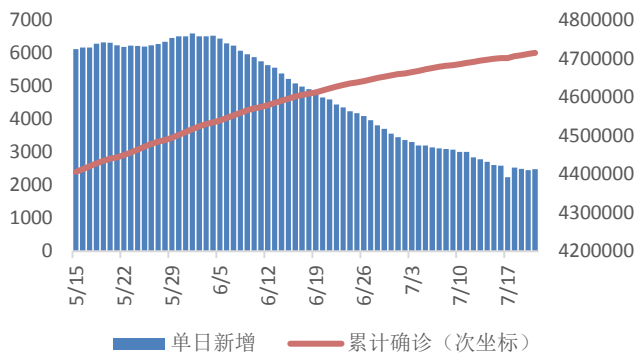
德国单日确诊 3418 人，周确诊 6.45 万，环比增加 13.2%。疫苗方面，截至 10 月 15 日，德国已有 10989 万人接种了新冠疫苗，环比增长 0.8%。德国著名病毒学家、柏林夏里特医学院病毒研究所所长德罗斯滕表示，德国疫情结束需要：18-59 岁人群必须有 85% 已完全接种，60 岁及以上的老年人群则必须有 90% 完全接种。

法国单日确诊 4899 人，周确诊 3.26 万，环比增加 11.6%。疫苗方面，截至 10 月 15 日，法国已有 9692 万人接种了新冠疫苗，环比增长 1.0%。

英国单日确诊 42899 人，周确诊 28.49 万，环比增加 13.6%。疫苗方面，截至 10 月 15 日，英国已有 9463 万人接种了新冠疫苗，环比增长 0.4%。

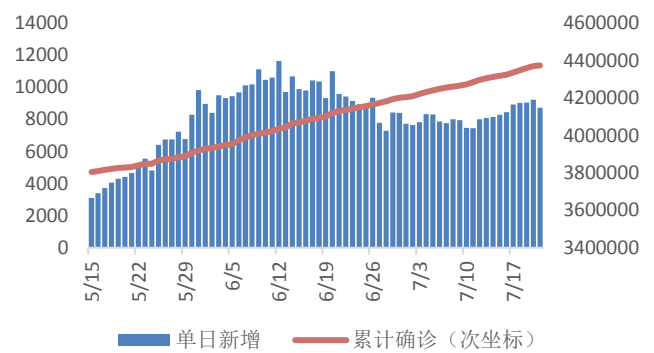
西班牙单日确诊 2248 人，周确诊 1.08 万，环比减少 13.8%。疫苗方面，截至 10 月 15 日，西班牙已有 7098 万人接种了新冠疫苗，环比增长 0.6%。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



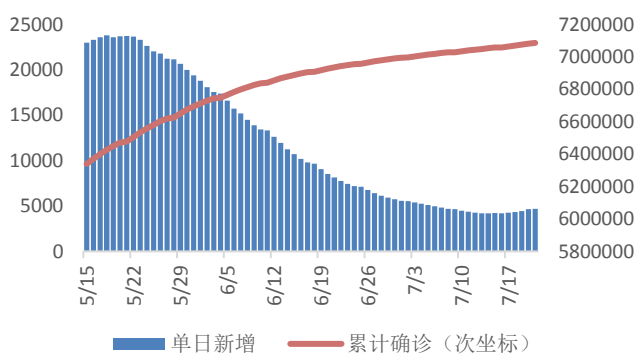
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



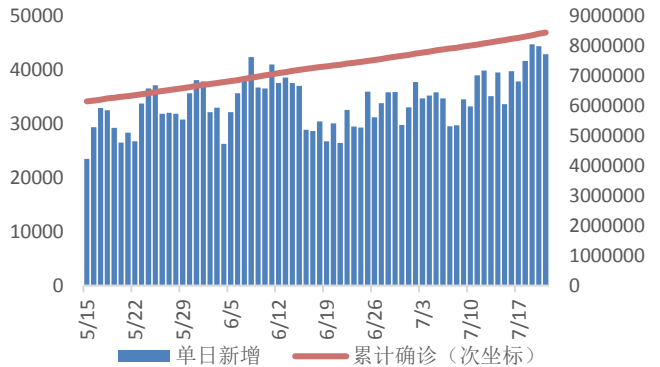
资料来源：Wind，华金证券研究所

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
意大利	2982		1.74	-8.1%		8731		
德国	3418		6.45	13.2%		10989		
法国	4899		3.26	11.6%		9692		
英国	42899		28.49	13.6%		9463		
西班牙	2248		1.08	-13.8%		7098		

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	35590	505	4,577.4	1.3%	74.4	3,535.2	1.6%	77.2%
意大利	2982	14	471.5	0.4%	13.2	450.6	2.8%	95.6%
德国	3418	5	437.4	1.4%	9.5	414.7	2.2%	94.8%
法国	4899	15	708.5	0.5%	11.8	691.3	1.7%	97.6%
英国	42899	148	844.4	3.5%	13.9	691.7	1.6%	81.9%
西班牙	2248	57	503.1	0.2%	8.7	19.7	1.7%	3.9%
加拿大	1643	14	167.9	1.3%	2.8	161.5	1.7%	96.2%
日本	508	13	171.5	0.2%	1.8	168.8	1.1%	98.4%
伊朗	7515	181	577.3	1.4%	12.4	531.0	2.1%	92.0%
巴西	11250	472	2,163.9	0.3%	60.3	2,078.4	2.8%	96.0%
澳大利亚	2335	9	14.1	12.8%	0.2	11.0	1.1%	78.0%
新西兰	42	0	0.5	8.2%	0.0	0.4	0.6%	86.0%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	687.1	2.8%	8.7	649.6	1.3%	94.5%
印度	14073	146	3,406.7	0.3%	45.2	3,341.2	1.3%	98.1%
非洲	5258		839.4	0.5%	21.4	774.1	2.6%	92.2%
俄罗斯	33208	222315	795.8	2.7%	22.2	698.2	2.8%	87.7%

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：

再生元新冠抗体鸡尾酒疗法获 FDA 优先审评资格。10月14日，再生元宣布，美国 FDA 已授予其中和抗体 REGEN-COV 生物制品许可申请（BLA）优先审评资格，用于 COVID-19 非住院患者的治疗以及某些患者的暴露后预防。PDUFA 日期为 2022 年 4 月 13 日。

CureVac 放弃开发第一代新冠 mRNA 疫苗。10月12日，德国公司 CureVac 宣布，将新冠疫苗的开发重点放在与 GSK 合作开发第二代 mRNA 候选疫苗上，并将其第一代新冠候选疫苗 CVnCoV 从欧洲药品管理局(EMA)的当前批准程序中撤回。

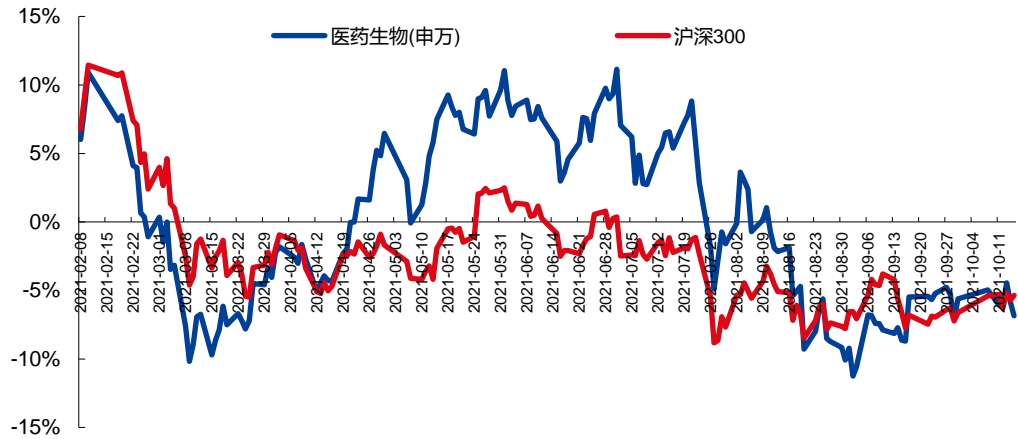
阿斯利康长效抗体鸡尾酒疗法 III 期结果显示降低死亡风险 50%。10月11日，阿斯利康宣布长效抗体(LAAB) 鸡尾酒疗法 AZD7442 在治疗 COVID-19 的 III 期 TACKLE 试验中取得积极高水平结果。与安慰剂相比，在患有轻中度症状的 COVID-19 非住院患者中，AZD7442 显著降低重症 COVID-19 或死亡风险。AZD7442 是首个证明在 COVID-19 的预防和治疗中均有获益的 LAAB，并且可方便地通过肌肉注射管理。

默沙东提交 Molnupiravir 紧急使用授权申请。10月11日，默沙东/Ridgeback 宣布向 FDA 提交 molnupiravir 的紧急使用授权申请，用于治疗重症和住院风险较高的轻至中度 COVID-19 成人患者。默沙东同时也正在与全球监管机构沟通提交 EUA 申请的事宜，如果获批，Molnupiravir 有望成为首个即将在全球范围内大面积使用的口服新冠治疗药物。

四、市场回顾：市场对业绩敏感度高，积极关注业绩存在超预期可能的个股

本周生物医药指数下跌 1.04%，跑输沪深 300 指数 1.42pct。

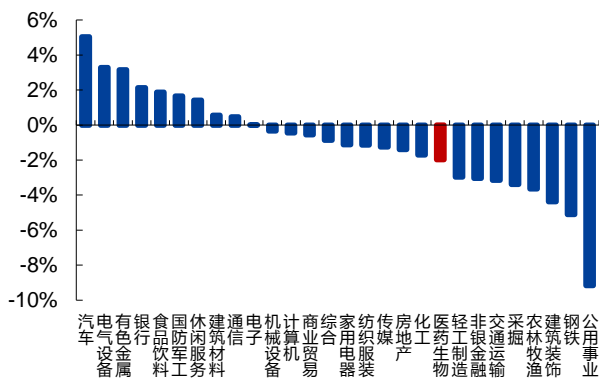
图 9：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

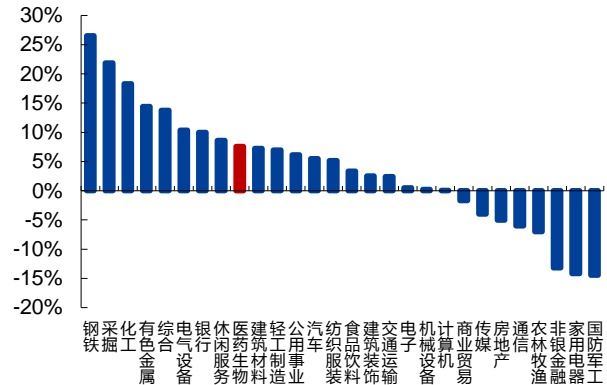
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 20 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。

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-1.1%、-3.2%、1.7%、1.2%、2.3%、1.3%、-4.8%。医疗服务板块受到通策医疗三季度业绩不及预期的影响，带动国际医学、爱尔眼科等服务白马一齐下跌。现阶段高估值板块业绩敏感度高。

图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况

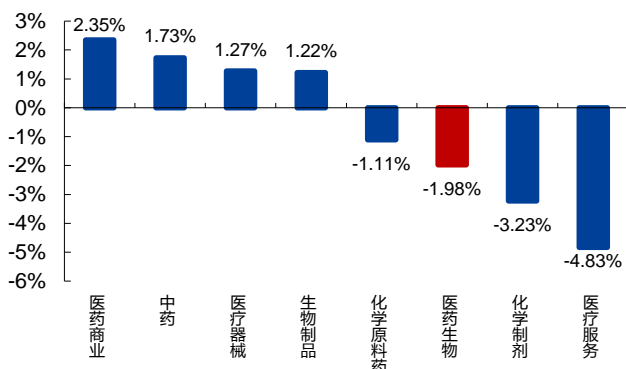
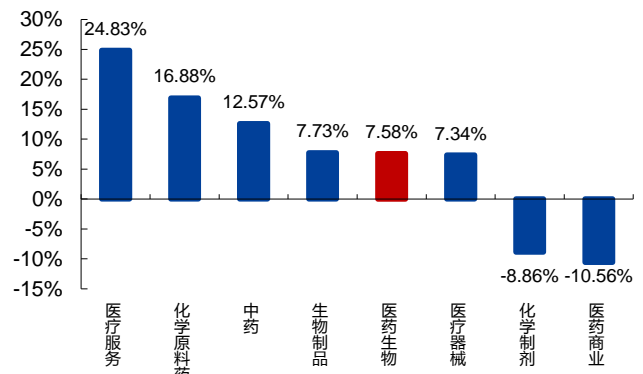


图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况

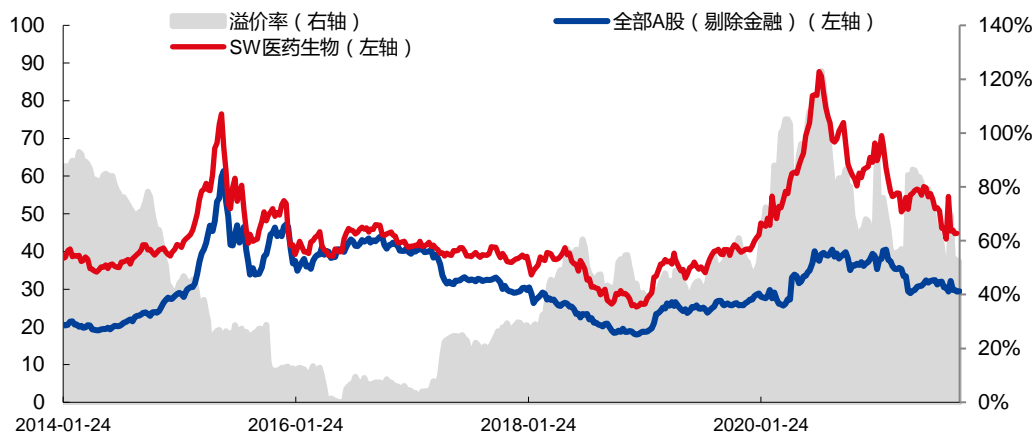


资料来源: wind, 华金证券研究所

资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2021 年 10 月 15 日, 医药板块 PE 约为 43.98 倍 (整体法、TTM), 相对 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 52.15%, 处于历史中位区间 (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同和药业 (13.20%)、东宝生物 (10.83%)、华东医药 (10.01%)、济民医疗 (8.74%)、延安必康 (8.72%); 跌幅前五名分别为威尔药业 (-10.01%)、康希诺-U (-9.66%)、智飞生物 (-8.08%)、键凯科技 (-7.16%)、东方生物 (-6.54%)。

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	600518.SH	*ST 康美	16.20%	1	300015.SZ	天宇股份	-20.01%
2	000403.SZ	派林生物	15.28%	2	600351.SH	延安必康	-19.56%
3	600538.SH	国发股份	14.84%	3	300497.SZ	通策医疗	-19.40%
4	002198.SZ	嘉应制药	14.52%	4	688366.SH	欧普康视	-19.23%
5	300841.SZ	康华生物	12.85%	5	000153.SZ	奇正藏药	-17.60%
6	000423.SZ	东阿阿胶	11.55%	6	002287.SZ	丰原药业	-16.44%
7	600771.SH	广誉远	10.88%	7	300595.SZ	昊海生科	-15.69%
8	603392.SH	万泰生物	10.75%	8	600763.SH	富祥药业	-14.56%
9	002727.SZ	一心堂	10.66%	9	002411.SZ	亚宝药业	-13.55%
10	300294.SZ	博雅生物	10.55%	10	300702.SZ	爱尔眼科	-11.40%

资料来源: wind, 华金证券研究所

五、投资建议

短期来看, 市场将进入三季度业绩密集披露期, 目前市场对业绩增速较为敏感。建议积极关注三季度业绩确定性高的细分赛道优质个股, 和 CXO 等政策免疫及业绩确定的板块。

中长期我们看好以下几个领域:

到年底之前板块大概率仍然是震荡格局, 大幅下跌的可能性较小, 需要关注 11 月份药品国采的价格情况。

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、植发、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全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。