

行业周报

板块出现波动，建议关注业绩确定性强的标的

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业月报*月酝知风之医健文旅大消费行业：医药创新、改革持续推进，食品、新消费各细分冷热不均》 2021-10-11
 行业周报*生物医药*“十四五”全民医疗保障规划发布，推动医药行业发展 2021-10-10

《行业周报*生物医药*医药板块反弹，推荐关注高景气度子版块》 2021-09-26
 《行业周报*生物医药*2021H1 人工关节国采结果公布，国产企业市占率有望提升》 2021-09-22

《行业周报*生物医药*2021H1 医药板块业绩高速增长，子行业分化加剧》 2021-09-11

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
 S1060514100001
 BOT335
 YEYIN757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号
 S1060520090002
 LIYINGRUI328@pingan.com.cn



平安观点：

■ **行业观点：**板块出现波动，建议关注业绩确定性强的标的。上周医药板块下跌 1.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.04%。进入 10 月，上市公司集中披露 2021 年三季报，三季报季正式开启。上周一些医药板块重点标的三季度业绩低于预期，带来整个板块波动。我们认为，在此时间节点投资者对业绩敏感度较高，因此业绩增长确定性较强的企业值得重点关注。我们认为，优秀的创新性龙头药品和器械企业，在研产品的逐步上市带来更为确定的成长空间。同时，医药创新高景气度下，CXO 服务仍处于供不应求状态，各家公司订单充裕，业绩确定性更强，建议关注。

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

■ **行业要闻荟萃：**1) 江苏省印发《关于促进全省生物医药产业高质量发展的若干政策措施》；2) Quantarix 公司血液检测 pTau-181 被 FDA 授予突破性医疗设备认定；3) FDA 批准礼来 Verzenio(唯择®)治疗 HR+/HER2- 高危早期乳腺癌；4) 百时美施贵宝全球首个 CTLA-4 抑制剂逸沃®(伊匹木单抗注射液)已正式在中国上市。

■ **行情回顾：**上周 A 股医药板块下跌 1.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.04%，医药行业在 28 个行业中排名第 20 位。上周 H 股医药板块下跌 0.79%，同期恒生综指上涨 1.71%，医药行业在 11 个行业中排名第 7 位。

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

一、行业观点与投资策略

行业观点：板块出现波动，建议关注业绩确定性强的标的。上周医药板块下跌 1.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.04%。进入 10 月，上市公司集中披露 2021 年三季报，三季报季正式开启。上周一些医药板块重点标的三季度业绩低于预期，带来整个板块波动。我们认为，在此时间节点投资者对业绩敏感度较高，因此业绩增长确定性较强的企业值得重点关注。我们认为，优秀的创新性龙头药品和器械企业，在研产品的逐步上市带来更为确定的成长空间。同时，医药创新高景气度下，CXO 服务仍处于供不应求状态，各家公司订单充裕，业绩确定性更强，建议关注。

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

二、行业要闻荟萃

2.1 江苏省印发《关于促进全省生物医药产业高质量发展的若干政策措施》

江苏省印发《关于促进全省生物医药产业高质量发展的若干政策措施》，其中提出要加快构建具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的生物医药产业链供应链。到 2024 年，江苏省生物医药产业打造全国领先、全球有影响力的生物医药产业集群。

点评：此次江苏省出台的政策，提出要加快重大创新平台建设。针对新靶点、新结构、新形式的生物医药研发创新需求，聚焦基因组学、蛋白组学、代谢组学、转化医学、精准治疗等重点领域，支持高校院所、医疗机构和骨干企业建设一批重大创新平台，对获批列入国家科技创新基地序列的，采取“一事一议”方式给予重点支持。支持苏州争创国家生物大分子药物产业创新中心，着力争取相关领域更多技术创新中心、产业创新中心、工程研究中心、制造业创新中心等国家级平台落地我省，加快建设省级技术创新中心、产业创新中心、工程研究中心、制造业创新中心等创新平台载体。江苏省鼓励生物医药产业发展，因此江苏地区吸引了众多医药及医疗器械的企业，2020 年其生物医药产业产值为全国第一。我们认为，此次政策的出台，将为江苏地区的生物医药企业提供更好的环境，进一步推动企业创新，从而推动我国生物医药产业的发展。

2.2 Quanterix 公司血液检测 pTau-181 被 FDA 授予突破性医疗设备认定

10 月 12 日，Quanterix 公司宣布，其血液检测 Simoa phospho-Tau 181 (pTau-181) 已被美国 FDA 授予突破性医疗设备认定，用于辅助诊断阿尔茨海默病 (AD)。

点评：Simoa pTau-181 检测试剂盒靶向 Tau 蛋白的脯氨酸 (proline) 富集区域，该区域在这些亚型中高度保守。Tau 蛋白异常沉积是阿尔茨海默病的标志性病理特征之一。在神经退行性疾病和严重头部损伤患者的脑脊液 (CSF) 中，往往能观察到 Tau 升高，表明它在神经元损伤过程中被释放到细胞外。在阿尔茨海默病和相关的神经退行性疾病，包括慢性创伤性脑病中，Tau 蛋白异常磷酸化并聚集为成束的细丝。之前的研究发现，与总体 Tau 蛋白相比，pTau 181 与阿尔茨海默病标志物的相关性更强。

2.3 FDA 批准礼来 Verzenio(唯择®)治疗 HR+/HER2-高危早期乳腺癌

FDA 批准靶向抗癌药 Verzenio (中文商品名：唯择®，通用名：abemaciclib，阿贝西利片)：联合内分泌疗法 (他莫昔芬或芳香化酶抑制剂)，辅助治疗 HR+/HER2-高危早期乳腺癌 (EBC) 成人患者。具体为：淋巴结阳性、复发风险高、经 FDA 批准的检测方法确定为 Ki-67 评分 $\geq 20\%$ 的 HR+/HER2- EBC 患者。

点评：来自 3 期 monarchE 研究的数据显示，在淋巴结阳性、有高复发风险的 HR+/HER2- EBC 患者中，与标准辅助内分泌疗法 (ET) 相比，Verzenio 联合 ET 治疗使疾病复发风险显示出统计学意义和临床意义的降低。与 ET 治疗组相比，

Verzenio+ET 治疗组 IDFS 有统计学意义的显著改善、乳腺癌复发风险降低了 28.7% (HR=0.713; 95%CI:0.583, 0.871; p=0.0009)。与 ET 治疗组相比, Verzenio+ET 治疗组 IDFS 也有统计学意义的显著改善、乳腺癌复发风险降低了 35.7% (HR=0.643; 95%CI:0.475, 0.872; p=0.0042)。

2.4 百时美施贵宝全球首个 CTLA-4 抑制剂逸沃® (伊匹木单抗注射液) 已正式在中国上市

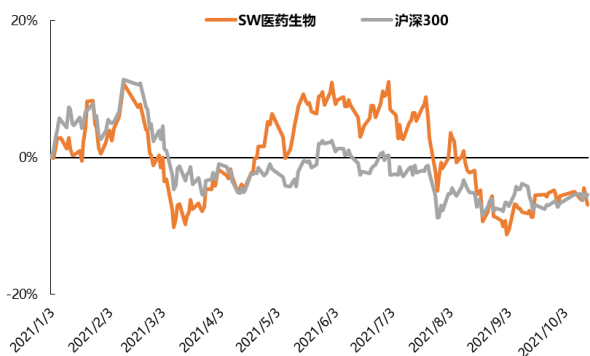
10 月 12 日, 百时美施贵宝全球首个 CTLA-4 抑制剂逸沃® (伊匹木单抗注射液) 已正式在中国上市。逸沃将与 PD-1 抑制剂欧狄沃® (纳武利尤单抗注射液) 联合, 用于不可手术切除的、初治的非上皮样恶性胸膜间皮瘤成人患者。

点评: 303 例患者随机接受欧狄沃 (3mg/kg, 每 2 周一次) 联合逸沃 (1mg/kg, 每 6 周一次) 治疗, 持续治疗直至出现疾病进展或不可耐受的毒性, 最长治疗时间为 24 个月。302 例患者随机接受顺铂 (75mg/m²) 或卡铂 (AUC 5) 联合培美曲塞 (500mg/m²) 治疗, 每 3 周一次, 持续 6 个周期, 或出现疾病进展或不可耐受的毒性。试验的主要终点为所有随机患者的总生存期 (OS), 其他疗效结局指标包括无进展生存期 (PFS)、客观缓解率 (ORR) 和持续缓解时间 (DOR), 由盲态独立中心审查委员会 (BICR) 根据改良的 RECIST 标准进行评估。探索性终点包括安全性、药代动力学, 免疫原性和患者报告的治疗结局。

三、A 股医药板块行情回顾

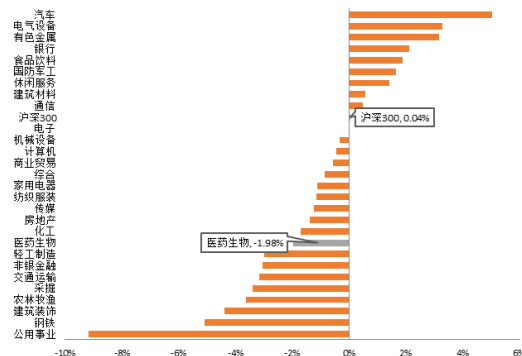
上周医药板块下跌 1.98%, 同期沪深 300 指数上涨 0.04%; 申万一级行业中 10 个板块上涨, 18 个板块下跌, 医药行业在 28 个行业中排名第 20 位; 医药子行业 2 个上涨, 5 个下跌。其中涨幅最大的是医药商业, 涨幅 1.44%, 跌幅最大的是医疗服务, 跌幅 5.37%。

图表1 医药行业 2021 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

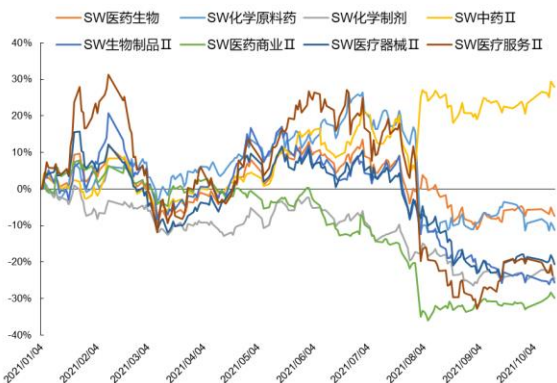
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

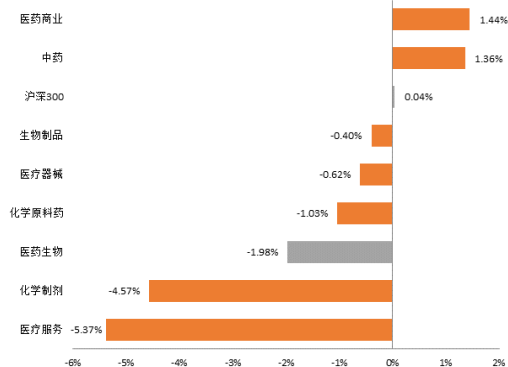
截止 2021 年 10 月 15 日, 医药板块估值为 32.97 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 41.65%, 低于历史均值 57.22%。

图表3 医药板块各子行业 2021 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅医药板块



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	600518.SH	ST康美	16.20	1	300702.SZ	天宇股份	-20.01
2	000403.SZ	双林生物	15.28	2	002411.SZ	延安必康	-19.56
3	600538.SH	国发股份	14.84	3	600763.SH	通策医疗	-19.40
4	002198.SZ	嘉应制药	14.52	4	300595.SZ	欧普康视	-19.23
5	000423.SZ	东阿阿胶	11.55	5	002287.SZ	奇正藏药	-17.60
6	600771.SH	广誉远	10.88	6	000153.SZ	丰原药业	-16.44
7	002727.SZ	一心堂	10.66	7	688366.SH	昊海生科	-15.69
8	300294.SZ	博雅生物	10.55	8	300497.SZ	富祥股份	-14.56
9	600976.SH	健民集团	10.17	9	600351.SH	亚宝药业	-13.55
10	688166.SH	博瑞医药	9.91	10	300015.SZ	爱尔眼科	-11.40
11	002099.SZ	海翔药业	9.49	11	600200.SH	江苏吴中	-11.31
12	600721.SH	*ST百花	9.17	12	300642.SZ	透景生命	-11.25
13	603168.SH	莎普爱思	8.98	13	603351.SH	威尔药业	-11.12
14	603520.SH	司太立	8.44	14	300204.SZ	舒泰神	-11.04
15	300255.SZ	常山药业	8.36	15	002566.SZ	益盛药业	-10.16

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块下跌 0.79%，同期恒生综指上涨 1.71%；WIND 一级行业中 6 个板块上涨，5 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 7 位；医药子行业 3 个上涨，3 个下跌，其中涨幅最大的是香港医疗保健设备与用品，涨幅 1.54%，跌幅最大的是香港生命科学工具和服务，跌幅 3.66%。截止 2021 年 10 月 15 日，医药板块估值为 25.73 倍 (TTM，整体法剔除负值)，对于全部 H 股的估值溢价率为 182.07%，高于历史均值 164.19%。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

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

行业投资评级：

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

公司声明及风险提示：

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

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

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

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

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

上海

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

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033