



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

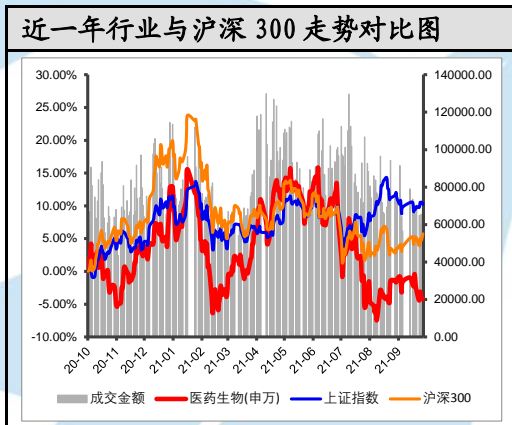
医药生物行业周报:

7省开启心脏起搏器集采, 关注三季度业绩超预期个股

行业分类: 医药生物

2021年10月23日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11100.20
基础数据	
上证综指	3582.60
沪深300	4959.73
总市值(亿元)	78,710.18
流通A股市值(亿元)	59,767.03
PE(TTM)	32.90
PB(LF)	4.73



投资要点:

本期行情回顾

本期(10.18-10.22)上证综指收于3582.60, 上涨0.29%; 沪深300指数收于4959.73, 上涨0.56%; 中小100收于9627.11, 上涨0.92%; 本期申万医药生物行业指数收于11100.20, 下跌1.33%, 在申万28个一级行业指数中涨跌幅排名居第22位。7个二级板块中, 生物制品跑赢上证综指和沪深300。

重要资讯

➢ 10月18日, 陕西省医保局下发《省际联盟省(区、兵团)心脏起搏器集中带量采购工作实施方案》, 本次陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西和海南7省开展心脏起搏手术的公立医疗机构(含军队医院)全部参加; 医保定点社会办医疗机构自愿参加。此次联盟采购, 遵循以量换价原则。采购量基数根据联盟省(区、兵团)医疗机构报送的需求量, 结合上年度使用量、临床使用状况和医疗技术进步等因素进行核定; 约定采购量按联盟省(区、兵团)医疗机构报送的采购总需求的80%累加得出。

➢ 10月19日, 国务院副总理孙春兰调研国家药监局药品审评中心, 了解新冠病毒药物临床试验、审评服务等情况, 并召开相关企业和专家座谈会, 听取药物研发工作的意见建议。孙春兰强调, 要组织专家对现有研发药品进行认真遴选, 分类给予支持和指导, 对于临床数据完整的, 及时推动审批上市; 对作用机制明确、潜在疗效明显、安全性好的, 及早介入支持开展临床试验。要统筹做好境内外临床试验, 加强境内临床研究平台建设和临床资源有效利用, 引导企业有序做好境外临床研究, 加快试验进度。中医药在患者救治方面的疗效明确。要借鉴青蒿素研发和取得国际认可的经验, 组织优势团队协作攻关, 获得高质量临床循证证据, 科学阐述中药作用机理, 筛选或改良出针对性更强的方药, 积极推动中医药“走出去”。要提前制定药物生产、储备计划, 做好相关准备。要依照科学程序和国际认可的标准, 扎实推进临床试验、审评审批等工作, 强化研发生产使用全过程监管, 确保药物安全有效、经得起检验。

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下跌 1.33%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 22 位。7 个二级板块中，生物制品跑赢上证综指和沪深 300。

疫情方面，海外国家每日新增确诊病例数量有所反弹，近期全球每日新增确诊病例人数维持在 40 至 50 万人左右，英国、俄罗斯等国新增确诊病例人数有所增加。国内疫情零星散发，内蒙古等多地发现本土病例。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，全国多个省份均已开启新冠疫苗加强针接种工作，根据我国国家卫健委数据显示，截至 10 月 22 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22.43 亿剂次。消息方面，10 月 18 日，陕西省医保局下发《省际联盟省(区、兵团)心脏起搏器集中带量采购工作实施方案》，陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西和海南 7 省对心脏起搏器开启集采工作，心脏起搏器为三类医疗器械，是一种植入体内的电子治疗仪器，通过刺激电极接触心脏，使心脏兴奋和收缩，从而达到治疗部分心律失常引起的心功能不全的目的。心脏起搏器通常可分为单腔、双腔和三腔。本次心脏起搏器的集采范围为双腔起搏器，市场使用的广泛程度高于单腔和三腔，市场平均价格在 4 万至 5 万元，本次对于心脏起搏器采购量为联盟地区的医疗机构报送采购总需求量的 80%，采购周期为 2 年。

我国目前心脏起搏器仍处于发展阶段，国内上市获批的产品较少，海外企业占据绝大部分的市场份额，本次陕西等 7 省开展的省际联盟集采和 9 月 8 日的京津冀地区联合自愿加入的黑、吉、辽、蒙、晋、鲁、豫、川、黔、藏等地区开展的“3+N”联盟集采均对心脏起搏器开展了相关集采工作，相关国产企业有望通过降低产品价格实现以价换量，提升边际效益，扩大市场份额，国产龙头企业市占率有望提升，国产产品市场集中度将会进一步提升，竞争格局较好的企业有望在竞争中脱颖而出。药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑进一步确定，随着药、械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，密集发布的集采相关政策已经很难对医药行业形成较大的冲击，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。同时，三季报行情逐步开启，建议关注业绩超预期的个股，同时需要注意规避业绩失速的个股，尤其是高估值个股。三季报情况方面，从目前医药生物行业已公布的 70 家上市公司 2021 年三季度业绩预报情况来看，48 家医药上市公司预告净利润为正增长，占比为 68.57%。其中，预告净利润增速中位数在 0%-50% 的公司有 12 家，预告净利润增速中位数在 50%-100% 的公司有 12 家，预告净利润增速中位数在 100% 以上的公司有 24 家。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。受原料药涨价、疫情需求释放和创新药转型驱动，预计很多企业在 2021 年会呈现出较高的业绩基数和成长性，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注成长的可持续性。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（2021.10.18-2021.10.22）

1.1 医药行业本期表现居后

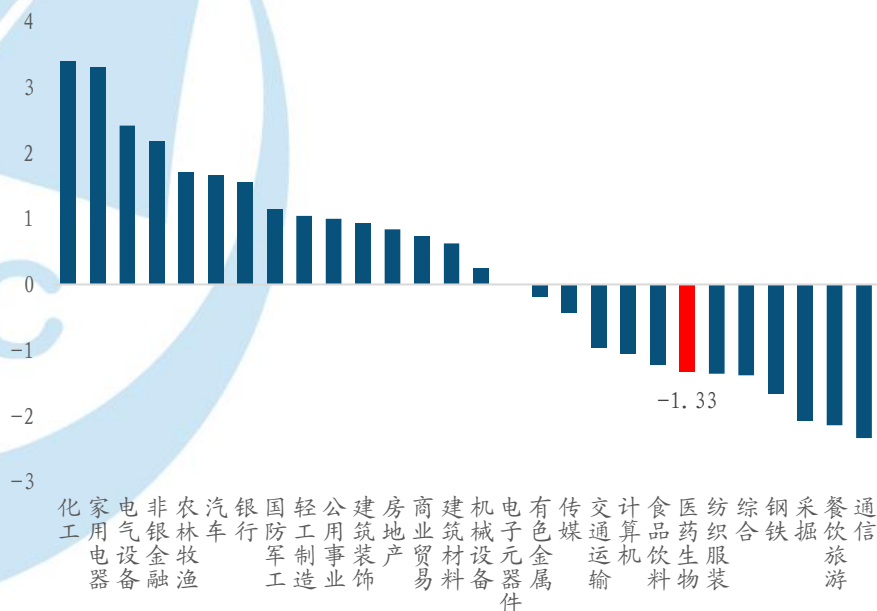
本期(2021.10.18-2021.10.22)上证综指收于 3582.60,周涨幅为 0.29%,沪深 300 指数收于 4959.73,周涨幅 0.56%; 中小 100 收于 9627.11, 周涨幅 0.92%。本期申万医药生物行业指数收于 11100.20, 周跌幅为 1.33%, 在所有 28 个申万一子行业中排名第 22 名。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-2.29%、-0.38%、-0.31%、0.83%、-2.71%、-2.49%和-3.02%。

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	-2.29%	-0.38%	-0.31%	0.83%	-2.71%	-2.49%	-3.02%	0.56%	0.92%	-1.33%	0.29%
月初至今涨跌	-3.70%	-0.58%	3.69%	-0.85%	0.85%	-3.30%	-8.94%	1.92%	2.40%	-2.61%	0.40%
年初至今涨跌	19.56%	-25.96%	12.28%	-12.59%	-20.80%	-14.32%	3.37%	-4.83%	0.86%	-8.09%	3.15%
收盘价	11914.33	7546.95	7300.08	13001.31	6101.50	9200.60	13334.73	4959.73	9627.11	11100.20	3582.60

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申万一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：紫鑫药业(16.85%)、宜华健康(13.70%)、奕瑞科技(13.38%)、热景生物(13.31%)、丰原药业(12.89%)。市场跌幅前五的个股分别为：莱美药业(-23.60%)、康众医疗(-19.28%)、阳光诺和(-15.77%)、福瑞股份(-14.93%)、上海谊众-U(-13.85%)。

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
002118.SZ	紫鑫药业	3.12	16.85	-3.11	-5.73	1.13
000150.SZ	宜华健康	3.90	13.70	31.76	-5.24	-90.79
688301.SH	奕瑞科技	466.00	13.38	172.26	86.16	11.73
688068.SH	热景生物	120.77	13.31	212.35	4.81	3.55
000153.SZ	丰原药业	11.30	12.89	28.41	32.20	2.39

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 23 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
300006.SZ	莱美药业	6.15	-23.60	-17.23	-22.68	2.85
688607.SH	康众医疗	36.00	-19.28	-57.33	34.18	3.73
688621.SH	阳光诺和	134.77	-15.77	12.22	119.03	15.07
300049.SZ	福瑞股份	11.74	-14.93	43.87	34.74	2.15
688091.SH	上海谊众-U	46.09	-13.85	-5.92	-202.04	4.18

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 23 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 10 月 23 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: 奕瑞科技(13.38%)、热景生物(13.31%)、卓越新能(11.33%)、硕世生物(5.65%)、浩欧博(5.49%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 康众医疗(-19.28%)、阳光诺和(-15.77%)、上海谊众-U(-13.85%)、前沿生物-U(-13.55%)、金迪克(-12.52%)。

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
688301.SH	奕瑞科技	466.00	13.38	172.26	86.16	11.73
688068.SH	热景生物	120.77	13.31	212.35	4.81	3.55
688196.SH	卓越新能	53.77	11.33	-9.81	31.98	2.89
688399.SH	硕世生物	112.99	5.65	-39.39	6.53	3.59
688656.SH	浩欧博	60.92	5.49	-4.46	41.45	5.06

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 23 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
688607.SH	康众医疗	36.00	-19.28	-57.33	34.18	3.73
688621.SH	阳光诺和	134.77	-15.77	12.22	119.03	15.07
688091.SH	上海谊众-U	46.09	-13.85	-5.92	-202.04	4.18
688221.SH	前沿生物-U	16.20	-13.55	-15.84	-23.84	3.03
688670.SH	金迪克	90.51	-12.52	9.17	38.55	5.39

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 23 日

二、行业新闻动态

➤ 陕西省医保局下发《省际联盟省(区、兵团)心脏起搏器集中带量采购工作实施方案》

10月18日,陕西省医保局下发《省际联盟省(区、兵团)心脏起搏器集中带量采购工作实施方案》,本次陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、海南等7省开展心脏起搏手术的公立医疗机构(含军队医院)全部参加;医保定点社会办医疗机构自愿参加。此次联盟采购,遵循以量换价原则。采购量基数根据联盟省(区、兵团)医疗机构报送的需求量,结合上年度使用量、临床使用状况和医疗技术进步等因素进行核定;约定采购量按联盟省(区、兵团)医疗机构报送的采购总需求的80%累加得出。

<http://ybj.shaanxi.gov.cn/gk/tzgg/12010.htm>

➤ 国家药监局9月批准注册195个医疗器械产品

10月18日,国家药品监督管理局表示2021年9月,国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品195个。其中,境内第三类医疗器械产品132个,进口第三类医疗器械产品26个,进口第二类医疗器械产品36个,港澳台医疗器械产品1个。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/ylqxpzhzhcchpgg/20211018105805107.html>

➤ 国务院副总理孙春兰调研国家药监局药品审评中心,强调加快新冠治疗药物研发攻关

10月19日,国务院副总理孙春兰调研国家药监局药品审评中心,了解新冠病毒药物临床试验、审评服务等情况,并召开相关企业和专家座谈会,听取药物研发工作的意见建议。孙春兰强调,要组织专家对现有研发药品进行认真遴选,分类给予支持和指导,对于临床数据完整的,及时推动审批上市;对作用机制明确、潜在疗效明显、安全性好的,及早介入支持开展临床试验。要统筹做好境内外临床试验,加强境内临床研究平台建设和临床资源有效利用,引导企业有序做好境外临床研究,加快试验进度。中医药在患者救治方面的疗效明确。要借鉴青蒿素研发和取得国际认可的经验,组织优势团队协作攻关,获得高质量临床循证证据,科学阐述中药作用机理,筛选或改良出针对性更强的方药,积极推动中医药“走出去”。要提前制定药物生产、储备计划,做好相关准备。要依照科学程序和国际认可的标准,扎实推进临床试验、审评审批等工作,强化研发生产使用全过程监管,确保药物安全有效、经得起检验。

http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/19/content_5643713.htm

➤ 国家药监局关于发布《医疗器械注册自检管理规定》

10月22日,为加强医疗器械注册管理,国家药监局关于发布《医疗器械注册自检管理规定》,要求规范注册申请人注册自检工作,确保医疗器械注册检验工作有序开展,注册时开展自检的,注册申请人应当具备自检能力,并将自检工作纳入医疗器械质量管理体系,配备与产品检验要求相适应的检验设备设施,

具有相应质量检验部门或者专职检验人员，严格检验过程控制，确保检验结果真实、准确、完整和可追溯，并对自检报告负主体责任，《医疗器械注册自检管理规定》自发布之日起施行。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20211022153823130.html>

三、重要公告

➤ 爱尔眼科(300015):关于收购鞍山爱尔、沧州爱尔、阜阳爱尔、廊坊爱尔和秦皇岛爱尔部分股权的公告

10月19日，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司拟收购南京爱尔安星眼科医疗产业投资中心（有限合伙）（以下简称“爱尔安星”）所持有的鞍山爱尔眼科医院有限公司（以下简称“鞍山爱尔”）55%的股权、沧州爱尔眼科医院有限公司（以下简称“沧州爱尔”）51%的股权、阜阳爱尔眼科医院有限公司（以下简称“阜阳爱尔”）51%的股权、廊坊市爱尔眼科医院有限公司（以下简称“廊坊爱尔”）72.7273%的股权、秦皇岛爱尔眼科医院有限公司（以下简称“秦皇岛爱尔”）80%的股权。本次收购的五家标的医院均已形成良好的发展基础，根据鞍山爱尔、沧州爱尔、阜阳爱尔、廊坊爱尔和秦皇岛爱尔的资产评估报告及现有的业务、人才和技术的基本情况，经交易各方协商一致，鞍山爱尔55%股权交易价格为4661.25万元，沧州爱尔51%股权交易价格为8672.55万元，阜阳爱尔51%股权交易价格为3938.22万元，廊坊爱尔72.7273%股权交易价格为4727.27万元，秦皇岛爱尔80%股权交易价格为5905.60万元。收购完成后，公司将持有鞍山爱尔55%的股权，持有沧州爱尔51%的股权，持有阜阳爱尔51%的股权，持有廊坊爱尔72.7273%的股权，持有秦皇岛爱尔80%的股权。

➤ 恒瑞医药(600276):2021年第三季度报告

10月20日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司前三季度实现营业收入2,019,896.85万元，同比增长4.05%；利润总额492,883.25万元，同比减少2.23%；归属于上市公司股东的净利润420,720.10万元，同比减少1.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润414,894.09万元，同比增长0.19%；基本每股收益0.66元，同比减少1.49%。2021Q3公司实现营业收入690,142.58万元，同比减少14.84%；归属于上市公司股东的净利润153,960.60万元，同比减少3.57%；扣非后归属母公司股东的净利润150,191.72万元，同比减少4.87%。

➤ 迈瑞医疗(300760):2021年第三季度报告

10月20日，深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司前三季度实现营业收入1,939,151.23万元，同比增长20.72%；利润总额758,343.54万元，同比增长26.03%；归属于上市公司股东的净利润666,288.32万元，同比增长24.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润654,419.47万元，同比增长24.30%；基本每股收益5.48元，同比增长24.25%。2021Q3公司实现营业收入661,316.46万元，同比增长20.25%；归属母公司股东净利润231,845.36万元，同比增长21.41%。

➤ 康泰生物(300601):关于13价肺炎球菌多糖结合疫苗首批产品获得批签发证明的公告

10月22日，深圳康泰生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司全资子公司北京民海生物科技有限公司（以下简称“民海生物”）自主研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗今日获得国家药品监督管理局生物制品批签发证明。批签发证明的取得，标志着13价肺炎球菌多糖结合疫苗已可正式上

市销售。13价肺炎球菌多糖结合疫苗适用于6周龄-5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（包括菌血症性肺炎、脑膜炎、败血症和菌血症）。民海生物自主研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗为全球首创的双载体13价肺炎球菌多糖结合疫苗，采用两种载体蛋白（破伤风类毒素/白喉类毒素）与肺炎球菌荚膜多糖结合，取得了较好的临床结果。

➤ **圣济堂（600227）：独立董事关于为全资子公司圣济堂制药银行贷款提供担保的独立意见**

10月23日，贵州圣济堂医药产业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，董事会审议了《关于为全资子公司圣济堂制药银行贷款提供担保的议案》，此次公司为全资子公司圣济堂制药向中信银行股份有限公司贵阳分行申请流动资金贷款共计人民币10,000万元（本次计划贷款7,600万，后续圣济堂制药将根据生产经营需要在总担保额度内向银行申请贷款）贷款提供担保合法可行，是为了圣济堂生产经营的顺利进行，有利于公司及公司股东的利益，同意公司本次为全资子公司圣济堂制药银行贷款提供连带责任保证担保及资产抵押担保。

图表 7：医药生物行业 2021 三季报披露情况

证券代码	证券简称	预告归母净利润增速上限 (%)	预告归母净利润增速中位数 (%)	预告归母净利润增速下限 (%)	预告归母净利润上限 (亿元)	预告归母净利润下限 (亿元)	报告日期
002411.SZ	延安必康	4599.10	4403.31	4207.51	6.00	5.50	2021/10/29
000597.SZ	东北制药	3595.04	3225.54	2856.03	0.30	0.24	2021/10/26
002900.SZ	哈三联	2354.87	2334.56	2314.25	5.44	5.35	2021/10/27
002198.SZ	嘉应制药	2284.83	1897.39	1509.95	0.06	0.04	2021/10/26
000423.SZ	东阿阿胶	1608.00	1524.00	1440.00	3.16	2.81	2021/10/30
002433.SZ	太安堂	1380.44	1318.76	1257.07	6.00	5.50	2021/10/30
300289.SZ	利德曼	500.25	440.23	380.20	0.30	0.24	2021/10/28
002581.SZ	未名医药	412.28	367.00	321.71	3.31	2.35	2021/10/30
002728.SZ	特一药业	270.00	257.50	245.00	1.06	0.99	2021/10/19
002932.SZ	明德生物	253.70	213.00	172.30	12.60	9.70	2021/10/28
002750.SZ	龙津药业	233.78	178.15	122.52	0.08	0.05	2021/10/23
000403.SZ	派林生物	210.00	195.00	180.00	3.22	2.91	2021/10/20
688690.SH	纳微科技	198.64	185.99	173.33	1.18	1.08	2021/10/28
688366.SH	昊海生科	192.95	179.64	166.32	3.30	3.00	2021/10/29
300434.SZ	金石亚药	189.55	179.22	168.89	0.85	0.66	2021/10/27
002898.SZ	赛隆药业	160.27	153.32	146.36	0.13	0.10	2021/10/27
300639.SZ	凯普生物	145.16	134.18	123.20	6.70	6.10	2021/10/26
300110.SZ	华仁药业	131.06	112.58	94.09	1.25	1.05	2021/10/26
603439.SH	贵州三力	126.11	115.83	105.55	1.10	1.00	2021/10/29
300181.SZ	佐力药业	118.95	112.54	106.13	1.37	1.29	2021/10/27
000509.SZ	*ST华塑	113.10	111.68	110.25	0.02	0.02	2021/10/25
000766.SZ	通化金马	112.00	110.74	109.47	0.19	0.15	2021/10/30
002287.SZ	奇正藏药	108.00	100.50	93.00	6.75	6.26	2021/10/26



000590.SZ	启迪药业	106.98	101.81	96.63	0.40	0.38	2021/10/28
002524.SZ	光正眼科	97.94	64.95	31.96	0.60	0.40	2021/10/25
002022.SZ	科华生物	89.13	80.42	71.71	7.60	6.90	2021/10/28
002693.SZ	双成药业	88.32	84.42	80.53	-0.03	-0.05	2021/10/27
002382.SZ	蓝帆医疗	85.00	80.00	75.00	35.00	33.00	2021/10/27
300049.SZ	福瑞股份	85.00	80.00	75.00	0.56	0.53	2021/10/29
002390.SZ	信邦制药	80.00	70.00	60.00	2.22	1.97	2021/10/29
000952.SZ	广济药业	77.75	62.07	46.39	0.85	0.70	2021/10/23
002030.SZ	达安基因	75.64	65.89	56.13	27.00	24.00	2021/10/30
002422.SZ	科伦药业	69.50	59.53	49.56	8.50	7.50	2021/10/30
300677.SZ	英科医疗	59.60	57.32	55.03	69.79	67.79	2021/10/27
002044.SZ	美年健康	58.00	54.00	50.00	-2.20	-2.60	2021/10/30
002758.SZ	浙农股份	56.17	54.17	52.17	3.90	3.80	2021/10/27
300363.SZ	博腾股份	55.00	50.00	45.00	3.70	3.47	2021/10/29
002872.SZ	ST天圣	52.29	48.96	45.63	-0.65	-0.74	2021/10/28
300009.SZ	安科生物	50.00	42.50	35.00	4.49	4.04	2021/10/29
300244.SZ	迪安诊断	45.00	37.50	30.00	13.04	11.69	2021/10/23
300630.SZ	普利制药	45.00	37.50	30.00	4.13	3.70	2021/10/26
002173.SZ	创新医疗	35.31	29.25	23.18	-0.32	-0.38	2021/10/30
002262.SZ	恩华药业	30.00	20.00	10.00	7.43	6.29	2021/10/26
300026.SZ	红日药业	20.00	10.00	0.00	7.19	5.99	2021/10/29
300519.SZ	新光药业	20.00	15.00	10.00	0.90	0.83	2021/10/26
000503.SZ	国新健康	19.78	19.78	19.78	-1.30	-1.30	2021/10/30
002370.SZ	亚太药业	15.84	11.16	6.49	-0.90	-1.00	2021/10/27
000950.SZ	重药控股	12.78	11.15	9.51	6.90	6.70	2021/10/30
000150.SZ	宜华健康	-5.97	-13.20	-20.42	-2.20	-2.50	2021/10/28
300753.SZ	爱朋医疗	-10.00	-15.00	-20.00	0.52	0.47	2021/10/23
002118.SZ	紫鑫药业	-10.29	-18.42	-26.56	-3.05	-3.50	2021/10/29
002219.SZ	*ST恒康	-12.18	-22.38	-32.58	-0.55	-0.65	2021/10/29
000516.SZ	国际医学	-14.36	-16.37	-18.38	-5.70	-5.90	2021/10/28
600521.SH	华海药业	-20.00	-26.00	-32.00	6.70	5.70	2021/10/30
002365.SZ	永安药业	-25.00	-27.50	-30.00	0.86	0.80	2021/10/27
300676.SZ	华大基因	-46.96	-48.44	-49.91	14.35	13.55	2021/10/29
300206.SZ	理邦仪器	-58.00	-60.50	-63.00	2.67	2.35	2021/10/27
002950.SZ	奥美医疗	-63.74	-64.73	-65.72	3.48	3.29	2021/10/30
002019.SZ	亿帆医药	-66.73	-68.38	-70.03	3.03	2.73	2021/10/30
002099.SZ	海翔药业	-75.13	-77.90	-80.66	0.90	0.70	2021/10/27
000710.SZ	贝瑞基因	-77.00	-80.00	-83.00	0.35	0.25	2021/10/30
000908.SZ	景峰医药	-78.90	-82.20	-85.49	0.16	0.11	2021/10/28
002437.SZ	誉衡药业	-82.58	-83.34	-84.10	1.15	1.05	2021/10/29
002432.SZ	九安医疗	-86.23	-88.30	-90.36	0.50	0.35	2021/10/28

000504.SZ	南华生物	-128.84	-157.45	-186.05	-0.08	-0.10	2021/10/25
000518.SZ	四环生物	-204.82	-204.82	-204.82	-0.23	-0.23	2021/10/29
300436.SZ	广生堂	-226.56	-233.22	-239.88	-0.19	-0.21	2021/10/27
000931.SZ	中关村	-300.24	-311.37	-322.49	-0.45	-0.50	2021/10/29
000566.SZ	海南海药	-2437.29	-2541.17	-2645.04	-4.50	-4.90	2021/10/23

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 10 月 23 日

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 1.33%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 22 位。7 个二级板块中，生物制品跑赢上证综指和沪深 300。

疫情方面，海外国家每日新增确诊病例数量有所反弹，近期全球每日新增确诊病例人数维持在 40 至 50 万人左右，英国、俄罗斯等国新增确诊病例人数有所增加。国内疫情零星散发，内蒙古等多地发现本土病例。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，全国多个省份均已开启新冠疫苗加强针接种工作，根据我国国家卫健委数据显示，截至 10 月 22 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22.43 亿剂次。消息方面，10 月 18 日，陕西省医保局下发《省际联盟省（区、兵团）心脏起搏器集中带量采购工作实施方案》，陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西和海南 7 省对心脏起搏器开启集采工作，心脏起搏器为三类医疗器械，是一种植入体内的电子治疗仪器，通过刺激电极接触心脏，使心脏兴奋和收缩，从而达到治疗部分心律失常引起的心功能不全的目的。心脏起搏器通常可分为单腔、双腔和三腔。本次心脏起搏器的集采范围为双腔起搏器，市场使用的广泛程度高于单腔和三腔，市场平均价格在 4 万至 5 万元，本次对于心脏起搏器采购量为联盟地区的医疗机构报送采购总需求量的 80%，采购周期为 2 年。

我国目前心脏起搏器仍处于发展阶段，国内上市获批的产品较少，海外企业占据绝大部分的市场份额，本次陕西等 7 省开展的省际联盟集采和 9 月 8 日的京津冀地区联合自愿加入的黑、吉、辽、蒙、晋、鲁、豫、川、黔、藏等地区开展的“3+N”联盟集采均对心脏起搏器开展了相关集采工作，相关国产企业有望通过降低产品价格实现以价换量，提升边际效益，扩大市场份额，国产龙头企业市占率有望提升，国产产品市场集中度将会进一步提升，竞争格局较好的企业有望在竞争中脱颖而出。药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑进一步确定，随着药、械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，密集发布的集采相关政策已经很难对医药行业形成较大的冲击，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。同时，季报行情逐步开启，建议关注业绩超预期的个股，同时需要注意规避业绩失速的个股，尤其是高估值个股。季报情况方面，从目前医药生物行业已公布的 70 家上市公司 2021 年三季度业绩预报情况来看，48 家医药上市公司预告净利润为正增长，占比为 68.57%。其中，预告净利润增速中位数在 0%-50% 的公司有 12 家，预告净利润增速中位数在 50%-100% 的公司有 12 家，预告净利润增速中位数在 100% 以上的公司有 24 家。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。受原料药涨价、疫情需求释放和创新药转型驱动，预计很多企业在 2021 年会呈现出较高的业绩基数和成长性，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注成长的可持续性。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发送或为任何就发送、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。