

医药
行业周报
三季度业绩披露周，密切跟踪绩优标的
投资要点

◆ **鲁晋省际联盟集采结果出炉**：10月19日，山东省公共资源交易中心发布《关于公示鲁晋省际联盟药品集中带量采购报价产品拟中选结果的通知》。鲁晋省际联盟集采结果显示，284家国内外企业参与，77家企业拟中选；共涉及919个产品；平均降价45.81%，最高降幅92.74%。价格降幅最大的是奥扎格雷钠注射剂，由原来的16.52元每支降至1.2元每支，降幅达92.74%；降价金额最大的是注射用特利加压素，由原来315.8元每支降至37.8元每支，单支降价278元，降幅达88.03%。

◆ **国内多省市出现由“旅行团”引起的散点疫情**：本周全国（内地）确诊新冠患者236例，其中福建本土确诊127例（兰州31、阿拉善盟26、锡林郭勒盟12、北京9、吴忠9、西安9等）。本轮疫情由来自上海的旅行团引起，目前已经发现多例新增本土病例与其旅行路线有关。各地方政府开展了大规模核酸检测，并加强防控和筛查力度。本次多点爆发的疫情将带来较大核酸检测需求，短期内对ICL企业业绩有所提振。建议关注金域医学、迪安诊断。**疫苗接种方面**，截至10月9日，疫苗接种量达到22.43亿剂，周接种量达到1381万剂。目前加强针接种计划在逐渐推开，每日疫苗接种数据逐渐回升。**海外方面**，本周全球新增确诊达288万例（+10万）；除欧洲地区外，全球总体周确诊开始下降。**全球疫苗方面**，接种量超过68.2亿剂次（+2.7%），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。

◆ **积极关注绩优个股**：本周生物医药指数下跌1.33%，跑输沪深300指数1.89pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第22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-1.0%、-0.8%、0.2%、-0.6%、-2.4%、-2.1%、-2.3%。行业整体出现较大幅度下滑。截止2021年10月22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%）；跌幅前五名分别为莱美药业（-23.60%）、福瑞股份（-14.93%）、前沿生物-U（-13.55%）、珍宝岛（-10.95%）、莎普爱思（-10.28%）。

◆ **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；疫情变化的风险。

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	1.69	-9.46	-9.46
绝对收益	1.68	-3.74	-3.74

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：卫健委再发重磅文件，加快三明改革在全国推广 2021-10-18
 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

内容目录

一、行业热点.....	3
二、公司公告.....	5
三、国内多省市出现由“旅行团”引起的散点疫情.....	6
四、市场回顾：积极关注绩优个股.....	11
五、投资建议.....	13
六、风险提示.....	14

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）.....	7
图 3：国内现有病例分布情况.....	7
图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据.....	8
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	9
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	9
图 7：法国确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	9
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况.....	9
图 9：550mg 剂量的队列 A 未达到主要终点.....	10
图 10：1100mg 剂量的队列 B 未达到主要终点.....	11
图 11：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比.....	12
图 12：本周 28 个行业涨跌幅对比.....	12
图 13：今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	12
图 14：本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	12
图 15：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	12
图 16：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）.....	13
表 1：浙江省第二批带量采购品种目录.....	4
表 2：重点国家疫情汇总表.....	9
表 3：本周涨跌幅前十名公司.....	13

一、行业热点

鲁晋省际联盟集采结果出炉

事件：10月19日，山东省公共资源交易中心发布《关于公示鲁晋省际联盟药品集中带量采购报价产品拟中选结果的通知》。

鲁晋省际联盟集采结果显示，284家国内外企业参与，77家企业拟中选；共涉及919个产品；平均降价45.81%，最高降幅92.74%。价格降幅最大的是奥扎格雷钠注射剂，由原来的16.52元每支降至1.2元每支，降幅达92.74%；降价金额最大的是注射用特利加压素，由原来315.8元每支降至37.8元每支，单支降价278元，降幅达88.03%。

国采续标规则流出，陕西率先表态

近日市场流出陕西省医保局发布的《关于做好国家组织药品集中带量采购协议期满后接续工作实施方案》，针对国采第一批25个品种和第三批一年采购协议期满的22个品种的续标做出实施要求。

要求 1：新产生的中选企业，约定采购量为计算基数的50%，国家集采品种中选陕西企业续标再次中选的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的60%。（与本省相同的占60%，产生新的企业占50%）。采购周期自中选结果执行日起计算。其中抗生素类采购周期为2年，其余品种采购周期为3年。

要求 2：过评、原研、参比制剂不设质量分组：同通用名品种续标价以上一轮中选陕西价为基线，最高限价为上一轮国采最高中选价。通过一致性评价仿制药、原研药、参比制剂不设置质量分组，直接以通用名为竞争单元开展集中带量采购。原则上在稳定价格水平和临床用药基础上，同一通用名续标品种价格区间以上轮中选陕西价格为基线，最高上限不得超过上一轮国家集采最高中选价格。

要求 3：若陕西省上一轮中选价格高于国家集采最低中选价的1.5倍，其价格区间则以不高于国采最低中选价的1.5倍为基线，最高上限不得超过上一轮国家集采最高中选价格。优先采用中选药品，医保基金预付30%，以中选价格作为医保支付标准。

针对国采第一批25个品种和第三批一年采购协议期满的22个品种的续标，明确要求：1) 新中选企业约定采购量为50%，再次中选的企业约定采购量为60%；2) 过评、原研、参比制剂不设质量分组；3) 陕西上一轮中选价高于国采最低中选价1.5倍的，其价格区间以不高于国采最低中选价的1.5倍为基线，最高上限不得超过上一轮国采最高中选价；4) 中选企业为1家中选；5) 以中选价作为医保支付标准，同通用名非中选药品的支付标准梯度调整至中选价。

浙江第二批集采，涉及34个品规

10月21日，《浙江省公立医疗机构第二批药品集中带量采购公告》发布，17个药品34个品规纳入。

在今年的10月30日，浙江发布《关于浙江省部分药品集中带量采购工作采购文件征求意见的通知》，最终8个品种纳入，包括雷贝拉唑口服常释剂型、熊去氧胆酸口服常释剂型、阿莫

西林克拉维酸注射剂、亮丙瑞林注射剂、头孢美唑注射剂、头孢呋辛注射剂、头孢唑肟注射剂。按照 2019 年年度总量的 50% 作为总约定采购量，最高 45%，最低 5%。采购周期为 12 个月。

表 1：浙江省第二批带量采购品种目录

	品种名称	规格	约定采购量（片/袋/支）
1	枸地氯雷他定口服常释剂型	8.8mg	6159365
	生长抑素注射剂	0.75mg	93777
2	生长抑素注射剂	2.0mg	89488
	生长抑素注射剂	3mg	390483
3	地奥司明口服常释剂型	0.45g	35420621
4	骨化三醇口服常释剂型	0.25ug	13167402
	天麻素（肌肉注射，静脉滴注）注射剂	0.1g	568593
	天麻素（肌肉注射，静脉滴注）注射剂	0.2g	2133585
5	天麻素（肌肉注射，静脉滴注）注射剂	0.5g	142010
	天麻素（肌肉注射，静脉滴注）注射剂	0.6g	36495
6	头子包嚷月亏注射剂	1.0g	147531
	头子刨塞脂注射剂	2.0g	786951
7	甘草酸二铵口服常释剂型	50mg	30150000
8	复方甘草酸昔口服常释剂型	25mg（以甘草酸昔计）	65053910
9	间苯三酚注射剂	40mg	1687526
	复方聚乙二醇电解质散剂	137.15g（聚乙二醇 4000118g, 无水硫酸钠 11.37g, a 化钠 2.93g, 氯化钾 1.48, 碳酸氢钠 3.37。）	0
	复方聚乙二醇电解质散剂	68.56g（聚乙二醇 400059g, 无水硫酸钠 5.68g, 氯化钠 1.46g, 氯化钾 0.74, 碳酸氢钠 1.68a）	512138
10	复方聚乙二醇电解质散剂	73.59g（聚乙二醇 400064g, 无水硫酸钠 5.7g, 氯化钠 1.46g, 氯化钾 0.75g, 碳酸氢钠 1.68q）	21622
	复方聚乙二醇电解质散剂	A 包:氯化钾 0.74g, 碳酸氢钠 1.68g; B 包:氯化钠 1.46g, 硫酸钠 5.68g; C 包:聚乙二醇 400060g	917202
	复方聚乙二醇电解质散剂	A 剂:聚乙二醇 400013.125g; B 剂:碳酸氢钠 0.1785g, 氯化钠 0.3507g, 氯化钾 0.0466g	4416783
11	头子包替安注射剂	0.5g	473745
	头抱替安注射剂	LOg	412649
12	银杏达莫注射剂	10ml	312560
	银杏达莫注射剂	5ml	1561208
13	纳美芬注射剂	0.1mg	381536
14	复方甘草酸昔注射剂	40mg（以甘草酸昔计）	1759838
	复方甘草酸育注射剂	80ml（以甘草酸昔计）	227316
15	卤米松软膏剂	10g:5mg(0.05%)	841
	卤米松软膏剂	15g:7.5mg(0.05%)	595655
16	鹿瓜多肽注射剂	4mg	90816
	鹿瓜多肽注射剂	8mg	131874
	腺昔钴胺注射剂	0.5mg	356960
17	腺昔钴胺注射剂	1.0mg	140337
	腺昔钴胺注射剂	1.5mg	532616

资料来源：浙江卫健委，华金证券研究所

二、公司公告

1、药明康德：10月18日公司旗下专注于细胞和基因疗法的CTDMO药明生基在上海临港新建的工艺研发和商业化生产中心正式投入运营。这是药明生基在全球的第四个生产基地，将加快公司全球化布局，和美国、英国和中国的其他三个基地联动。新基地配备200多个独立套间和6条完整的载体和细胞生产线，包含独立的配液中心和GMP级别无菌灌装隔离器。这些设施将进一步增强药明生基的全球化产能。

2、君实生物：10月20日君实生物PD-1抗体+PCSK9抗体联合治疗晚期肿瘤的临床实验申请获得NMPA的默示许可。去年11月12日，杜克大学医学中心的华人科学家Chuan-yuan Li等人在Nature期刊上发表文章，发现抑制PCSK9可以增强PD-1抗体的抗肿瘤效应。

3、微芯生物：10月19日，公司西格列他钠获批上市，用于治疗二型糖尿病。西格列他钠属于化学结构完全不同于噻唑烷二酮类构型限制型过氧化物酶增殖体激活受体全激动剂，可适度平衡激活PPAR α 、 γ 和 δ 三个受体亚型，更有效地抑制由肥胖及炎症因子激活的CDK5对PPAR γ 的磷酸化，从而选择性地改变一系列与胰岛素增敏相关基因的表达。西格列他钠为微芯生物继西达本胺之后第二款上市新药，也标志着微芯生物从肿瘤领域全面拓展到代谢病领域

4、百奥泰：10月19日，百奥泰CD47/PDL1双抗BAT7104注射液临床试验申请获得药监局批准，拟用于治疗晚期恶性肿瘤患者。BAT7104可以有效抑制PD-1/PD-L1和CD47/SIRP- α 两个途径，从而介导T细胞活化并触发巨噬细胞的吞噬作用。作为下一代抗PD-L1/CD47双抗，BAT7104不结合红细胞上的CD47，而且可以优先与PD-L1阳性的肿瘤细胞结合，从而减少临床试验中一些CD47抗体产生毒性作用的可能性。

5、沃森生物：10月22日，金斯瑞蓬勃生物与苏州艾博生物和沃森生共同宣布，三方就mRNA疫苗项目(ABO-028M)的BLA申报及商业化生产达成合作。沃森生物为ABO-028M项目申报主体，金斯瑞蓬勃生物将为ABO-028M项目中质粒相关的商业化生产独家提供服务。

6、君实生物：10月21日，君实生物宣布JS019的临床试验申请获得NMPA受理。JS019为CD39抗体，也是国内首个申报临床的CD39抗体。JS019由北京恩瑞尼研发，2020年9月，君实生物引进其50%的权益，与恩瑞尼成立合资公司推动该药物的研发、临床和商业化。

7、迪安诊断：公司发布2021三季报，上半年实现营业收入35.47亿元，同比增长24.97%；归母净利润5.06亿元，同比增长37.07%；扣非后归母净利润5.31亿元，同比增长38.15%；经营性现金流净额2.10亿元，同比增长10.06%。

8、鱼跃医疗：公司发布2021三季报，上半年实现营业收入17.18亿元，同比增长9.53%；归母净利润3.89亿元，同比下降10.5%；扣非后归母净利润3.51亿元，同比下降11.61%。

9、泰格医疗：公司发布2021三季报，上半年实现营业收入13.39亿元，同比增长47.58%；归母净利润5.26亿元，同比增长35.13%；扣非后归母净利润3.26亿元，同比增长74.62%。

10、普洛药业：公司发布 2021 三季报，上半年实现营业收入 21.22 亿元，同比增长 10.13%；归母净利润 2.09 亿元，同比增长 20.95%；扣非后归母净利润 1.70 亿元，同比增长 21.09%。

11、天宇股份：公司发布 2021 三季报，上半年实现营业收入 5.73 亿元，同比下降 3.21%；归母净利润 0.25 亿元，同比下降 64.35%；扣非后归母净利润 0.16 亿元，同比下降 67.82%。

12、康泰生物：公司发布 2021 三季报，上半年实现营业收入 13.25 亿元，同比增长 67.37%；归母净利润 7.00 亿元，同比增长 139.13%；扣非后归母净利润 6.93 亿元，同比增长 133.04%。

三、国内多省市出现由“旅行团”引起的散点疫情

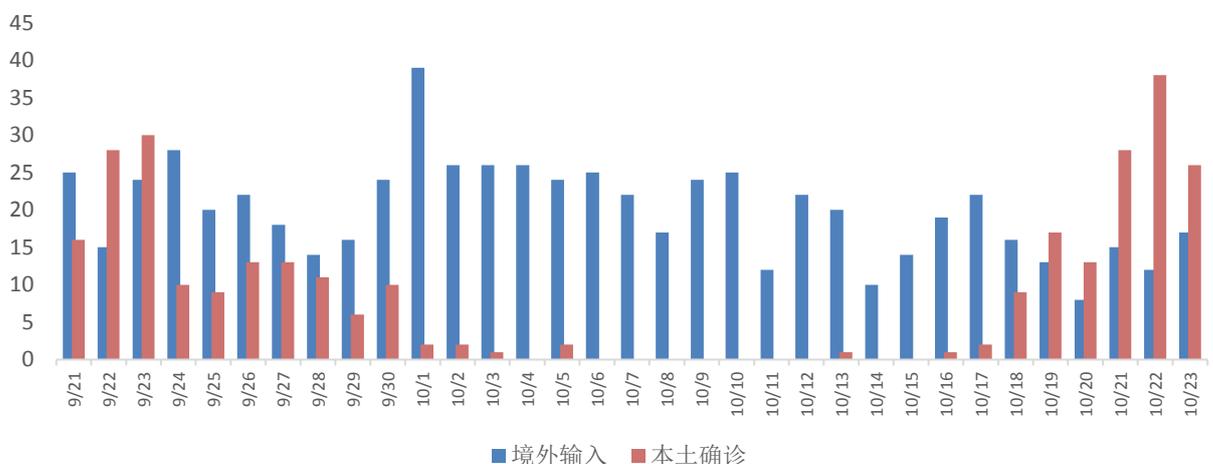
根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 236 例，其中本土确诊 127 例（兰州 31、阿拉善盟 26、锡林郭勒盟 12、北京 9、吴忠 9、西安 9、银川 8、张掖 7、呼和浩特 3、湖北 2、嘉峪关 2、云南 2、遵义 2、海东 1、陇南 1、石家庄 1、长沙 1、株洲 1）。

本轮疫情由来自上海的旅行团引起，该团从上海出发，然后飞往西安、甘肃和内蒙古自驾游。目前已经发现多例新增本土病例与其旅行路线有关。防控措施方面，各地方政府开展了大规模核酸检测，关闭了受影响地区的景点、学校和娱乐场所，并有针对性地封锁了住宅小区。

香港大学病毒学专家金冬雁认为，两次疫情其实并不能称之为严重，因为国内目前已有规模人群接种了新冠疫苗，所以两次疫情的传播不会太强，出现超级传播的可能性也不太大。

疫情检测方面，各地区加大核酸检测范围，加快检测进度。部分检测能力紧缺的地区快速引进 ICL 检测。例如甘肃兰州已经紧急引入 ICL 核酸检测，调配 7 台大型方舱实验室，保证检测进度。本次多点爆发的疫情将带来较大核酸检测需求，短期内对 ICL 企业业绩有所提振。建议关注金域医学、迪安诊断。

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

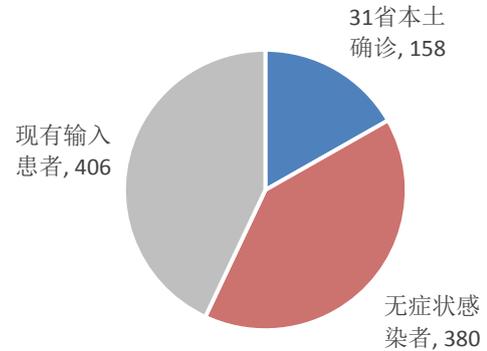
疫苗接种方面，截至 10 月 23 日，疫苗接种量达到 22.43 亿剂，周接种量达到 1381 万剂。目前加强针接种计划在逐渐推开，每日疫苗接种数据逐渐回升。产能方面，全国已有多款不同路径疫苗上市，产能充足。

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

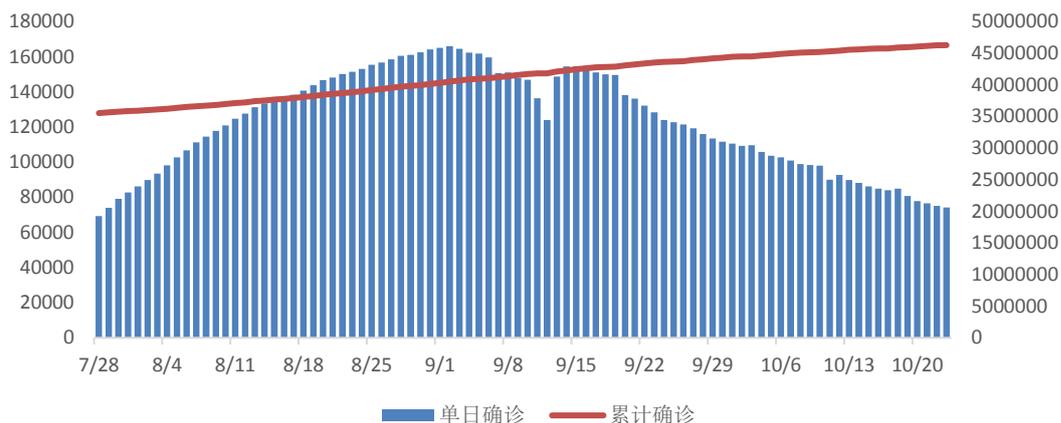
全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 2.43 亿人；本周全球新增确诊达 288 万例，环比增加 10 万；除欧洲地区外，全球总体周确诊开始下降。**疫苗方面，**全球疫苗接种量超过 68.2 亿剂次 (+ 2.7%)，周接种量达到 1.8 亿剂。随着时间的推移，已接种疫苗的保护效率不断的降低，未来将有越来越多的国家开始疫苗的第三针接种。

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，其中约半数为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 23 日，美国单日确诊 3.0 万人（7 日滚动数据为 7.43 万），周确诊达 52.0 万人，环比上周减少 12.6%，疫情数据明显下降。**疫苗方面，**根据 CDC 数据，截至 10 月 22 日，全美疫苗接种量约 4.12 亿剂疫苗，周接种 539 万剂，疫苗接种速率处于低位。美国 FDA 批准混打加强接种，涉及强生、Moderna 和辉瑞疫苗。此外，辉瑞疫苗加强针数据出炉，有效性超过 94%。

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 23 日, 巴西单日确诊 1.2 万人, 周确诊 8.5 万人, 巴西确诊数据对比上周增加 17.8%。疫苗方面, 根据牛津大学数据, 巴西新冠疫苗接种量约为 2.63 亿剂, 周接种 861 万。

印度: 截至 10 月 23 日, 印度单日确诊人数达 1.6 万人, 周确诊 10.8 万人, 环比减少 5.2%; 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 10.10 亿剂, 周接种 3884 万, 印度疫苗接种速度保持中位水平。

欧洲: 截至 10 月 23 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 22.06 万; 累计确诊 6255 万例, 周确诊 117 万例, 环比降低 7.87%。欧洲地区疫苗接种量约为 8.35 亿剂, 周接种 1212 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 2695 人, 周确诊 0.67 万, 环比减少 61.4%。疫苗方面, 截至 10 月 22 日, 意大利已有 8851 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 1.4%。

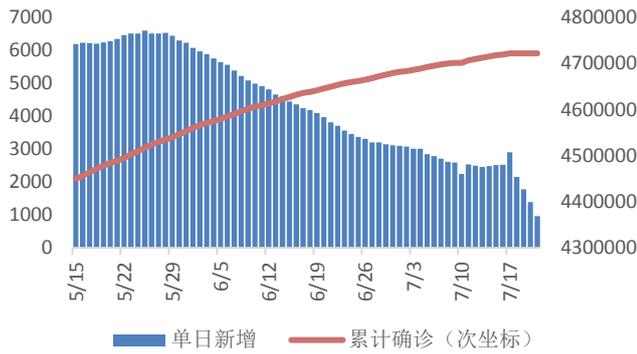
德国 单日确诊 4718 人, 周确诊 8.77 万, 环比增加 33.3%。疫苗方面, 截至 10 月 22 日, 德国已有 11063 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 0.7%。

法国 单日确诊 6291 人, 周确诊 3.42 万, 环比增加 4.4%。疫苗方面, 截至 10 月 22 日, 法国已有 9789 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 1.0%。

英国 单日确诊 45071 人, 周确诊 33.20 万, 环比增加 16.5%。疫苗方面, 截至 10 月 22 日, 英国已有 9509 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 0.5%。

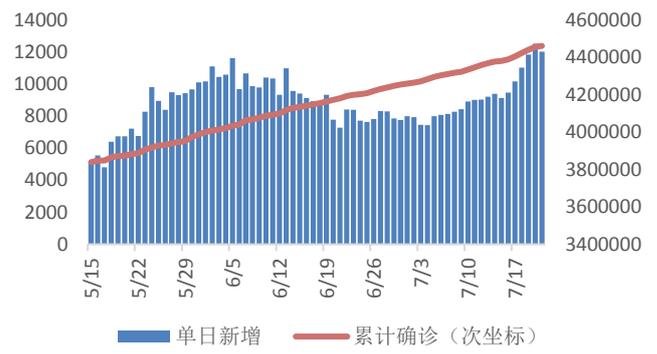
西班牙 单日确诊 1881 人, 周确诊 1.33 万, 环比增加 24.0%。疫苗方面, 截至 10 月 22 日, 西班牙已有 7128 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 0.4%。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



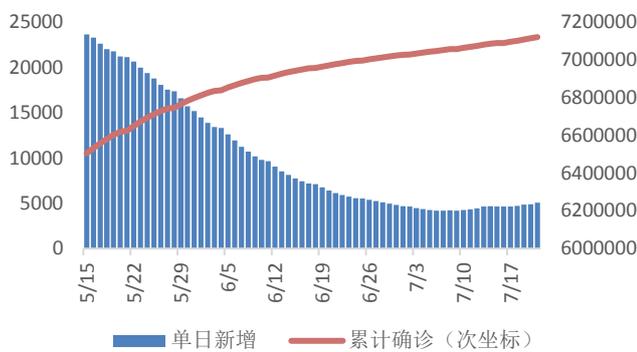
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



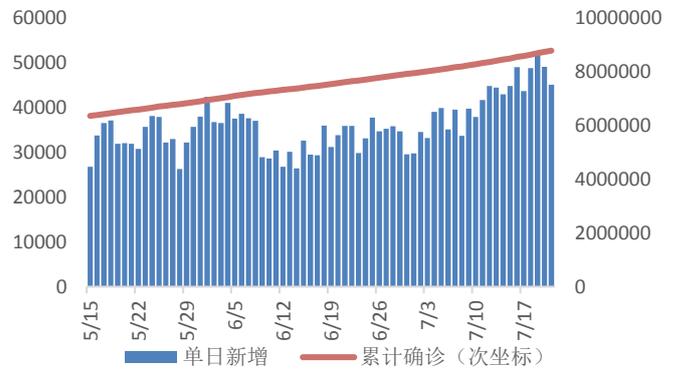
资料来源：Wind，华金证券研究所

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	29614	484	4,629	1.1%	75.6	3,603.4	1.6%	77.8%
意大利	2695	70	472.2	0.1%	13.2	451.6	2.8%	95.6%
德国	4718	9	446.3	1.9%	9.6	420.1	2.1%	94.1%
法国	6291	23	712.1	0.5%	11.8	694.6	1.7%	97.5%
英国	45071	135	877.6	3.9%	14.0	715.5	1.6%	81.5%
西班牙	1881	20	504.5	0.3%	8.7	19.7	1.7%	3.9%
加拿大	1122	16	169.7	1.1%	2.9	163.9	1.7%	96.6%
日本	283	5	171.7	0.1%	1.8	169.3	1.1%	98.6%
伊朗	7081	124	585.2	1.4%	12.5	540.3	2.1%	92.3%
巴西	11716	358	2,172	0.4%	60.6	2,089.6	2.8%	96.2%
澳大利亚	1912	11	15.6	10.9%	0.2	12.2	1.0%	77.9%
新西兰	105	0	0.6	12.5%	0.0	0.4	0.5%	79.3%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	701.9	2.2%	8.9	668.8	1.3%	95.3%
印度	16071	559	3,417	0.3%	45.4	3,354.1	1.3%	98.1%
非洲	4499		842.9	0.4%	21.6	778.3	2.6%	92.3%
俄罗斯	37678	229528	820.6	3.1%	23.0	714.3	2.8%	87.0%

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：

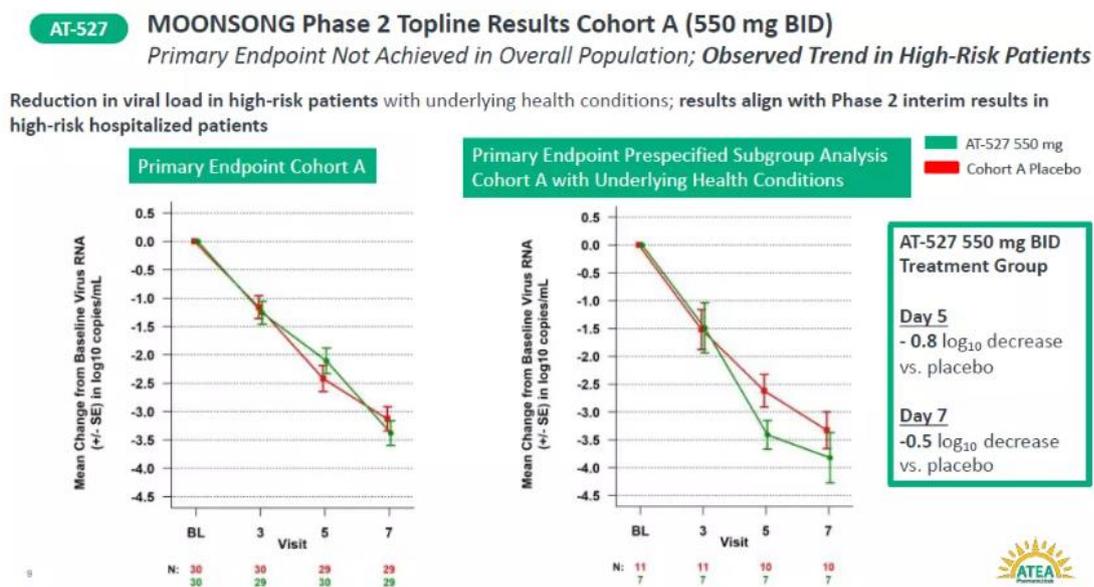
美国 FDA 批准混打加强接种，涉及强生、Moderna 和辉瑞疫苗。10 月 21 日美国 FDA 宣布，授权使用目前已经获得紧急使用授权（EUA）或批准的新冠疫苗进行混打增强接种（序贯接种）。同时，FDA 还扩展了 Moderna 和强生公司开发的新冠疫苗的 EUA，允许接种单剂增强疫苗。

FDA 在声明中还举出了混打接种的例子：1) 接种强生新冠疫苗的 18 岁以上成人在接种第一针至少两个月后，可以接种单剂强生、Moderna（剂量减半）或辉瑞/BioNTech 的新冠疫苗作为增强接种。2) 接种 Moderna 或辉瑞/BioNTech 新冠疫苗的人群在完成两针接种至少 6 个月后，可以接种单剂 Moderna（剂量减半）、辉瑞/BioNTech、或强生新冠疫苗作为增强接种。

罗氏新冠口服药 AT-527 二期临床失败。2021 年 10 月 19 日，罗氏/Atea 宣布其新冠口服药 AT-527 二期临床最新数据，试验未达到主要终点。2021 年 10 月 1 日，默沙东和 Ridgeback 公开 Molnupiravir 治疗轻度至中度新冠肺炎患者的三期临床中期数据，可以降低死亡率达 50%。这项进展吸引了全行业对于新冠口服抗病毒药物的关注。罗氏/Atea 联合开发的 AT-527 为 NdRp/NiRAN 双靶向抗病毒药物。

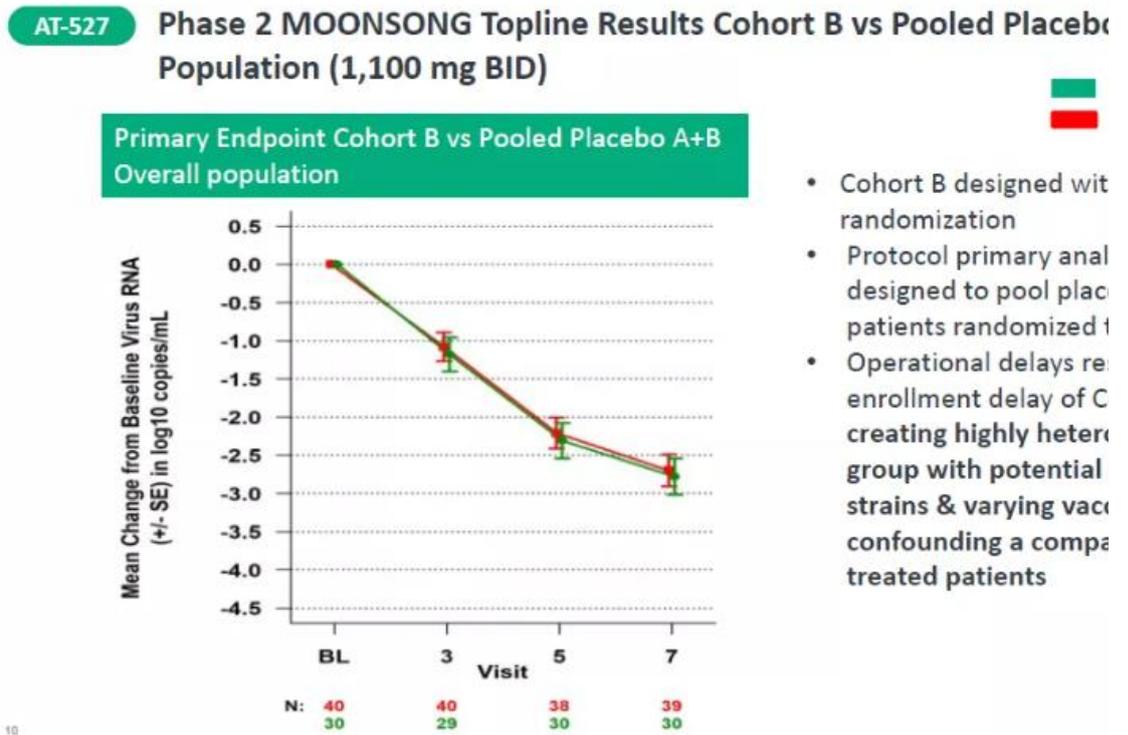
550mg 剂量的队列 A 未达到主要终点，没有降低病毒滴度。

图 9: 550mg 剂量的队列 A 未达到主要终点



1100mg 剂量的队列 B 同样没有达到主要终点，未能降低病毒滴度。

图 10: 1100mg 剂量的队列 B 没有达到主要终点



资料来源：华金证券研究所

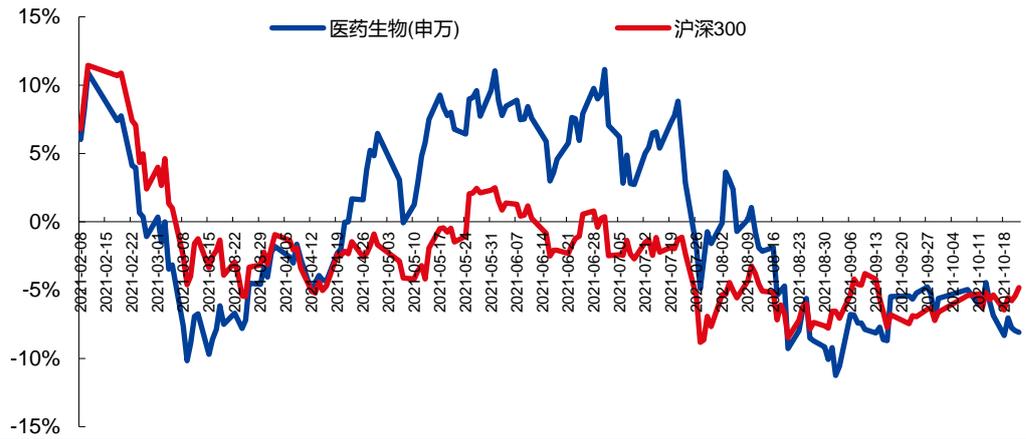
金斯瑞蓬勃生物与艾博、沃森签订协议，就 mRNA 疫苗项目 BLA 申报及商业化。2021 年 10 月 22 日，金斯瑞蓬勃生物与苏州艾博生物和沃森生共同宣布，三方就 mRNA 疫苗项目 (ABO-028M) 的 BLA 申报及商业化生产达成合作。沃森生物为 ABO-028M 项目申报主体，金斯瑞蓬勃生物将为 ABO-028M 项目中质粒相关的商业化生产独家提供服务。

辉瑞/BioNtech 新冠疫苗加强针保护率 95.6%: 10 月 21 日，辉瑞/BioNtech 宣布新冠疫苗加强针的 III 期临床数据，该随机、对照三期临床入组 10000 例，所有入组志愿者都接受过 2 针疫苗，按照 1:1 随机接受疫苗加强针或者安慰剂，结果表明加强针保护率高达 95.6%。(接受加强针的 5000 人中，有 5 例感染，未接受加强针的 5000 人中，有 109 例感染。)

四、市场回顾：积极关注绩优个股

本周生物医药指数下跌 1.33%，跑输沪深 300 指数 1.89pct。

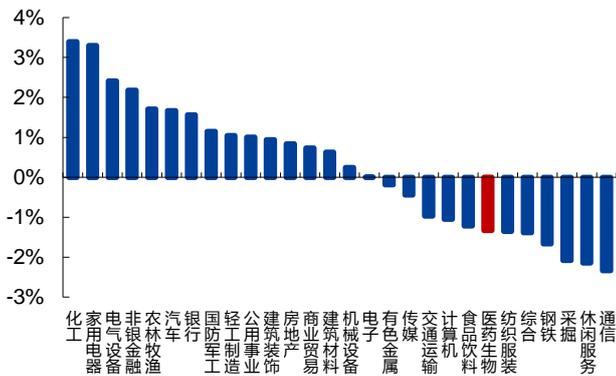
图 11: 2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

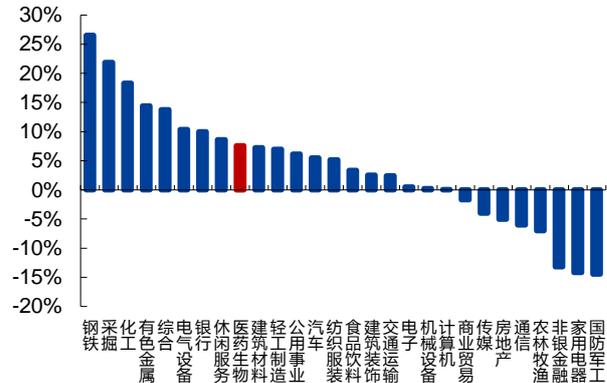
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 22 位, 2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。

图 12: 本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

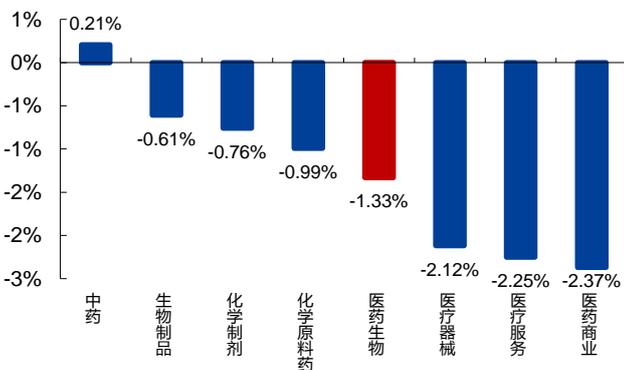
图 13: 今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

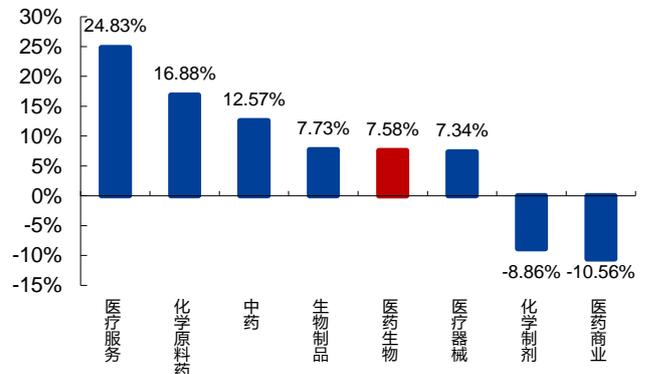
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.0%、-0.8%、0.2%、-0.6%、-2.4%、-2.1%、-2.3%。行业整体出现较大幅度下滑。

图 14: 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 15: 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 10 月 22 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 16：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%）；跌幅前五名分别为莱美药业（-23.60%）、福瑞股份（-14.93%）、前沿生物-U（-13.55%）、珍宝岛（-10.95%）、莎普爱思（-10.28%）。

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	002118.SZ	紫鑫药业	16.85%	1	300573.SZ	莱美药业	-23.60%
2	000150.SZ	宜华健康	13.70%	2	603669.SH	福瑞股份	-14.93%
3	688301.SH	奕瑞科技	13.38%	3	300108.SZ	前沿生物-U	-13.55%
4	688068.SH	热景生物	13.31%	4	000739.SZ	珍宝岛	-10.95%
5	000153.SZ	丰原药业	12.89%	5	603987.SH	莎普爱思	-10.28%
6	300358.SZ	楚天科技	12.59%	6	603168.SH	康德莱	-10.16%
7	600673.SH	东阳光	12.55%	7	603567.SH	普洛药业	-9.59%
8	600767.SH	运盛医疗	11.14%	8	688221.SH	吉药控股	-9.21%
9	603301.SH	振德医疗	10.89%	9	300049.SZ	灵康药业	-8.99%
10	002411.SZ	延安必康	9.82%	10	300006.SZ	兴齐眼药	-8.74%

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.huajinsc.cn

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。