

**医药**
**行业周报**

# 新冠口服药各有进展，长期看好创新迭代和成长性

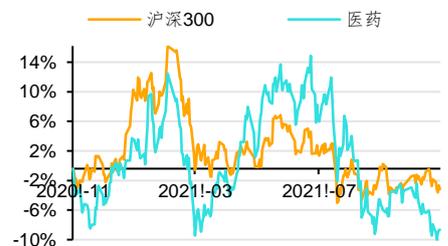
**投资要点**

- ◆ **辉瑞、默沙东新冠口服药各有突破：**默沙东 Molnupiravir 获得英国药品和保健产品管理局（MHRA）批准在英国上市，成为全球首个上市的抗新冠病毒口服药，将用于 18 岁以上住院或重症风险较高的轻至中度新冠患者。11 月 5 日，辉瑞宣布其新冠口服药物 Paxlovid 减少新冠肺炎非住院患者的住院或死亡率高达 89%，数据好于新冠中和抗体。口服药的突破加速了疫情好转的预期，对新冠相关疫苗、IVD 等板块估值影响较大，而与口服特效药相关的原料药个股短期将有所表现。
- ◆ **胰岛素国采 11 月 26 日开标：**11 月 5 日，国家组织药品集中采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）》的公告，最终 6 个采购组共 59 个产牌纳入。本次药品集中采购品种为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共 6 个采购组。本次胰岛素集中采购周期为 2 年，续签采购协议时，各地需综合考量医药机构上年度实际使用情况、企业供应情况等因素，确定协议采购量，原则上不少于各中选产品上年度协议采购量。
- ◆ **国内本轮疫情部分地区仍在发展：**本周全国（内地）确诊新冠患者 583 例，其中福建本土确诊 451 例（黑龙江 184、河北 94、甘肃 43、辽宁 20、内蒙古 19）。目前黑龙江、河北、河南、江西、四川、重庆、辽宁大连等地疫情仍在发展中。陕西、湖北、湖南等省已经连续 12 天以上无新增病例，总体控制情况较好。**疫苗接种方面，**截至 11 月 6 日，疫苗接种量达到 23.22 亿剂，周接种量达到 5374 万剂，疫苗接种量快速提升。全国多地已启动了 3-11 岁人群的新冠病毒疫苗接种工作，加强针也已启动。**海外方面，**本周全球新增确诊达 306 万例（+11 万）；随着天气转冷，欧洲地区疫情数据持续提升。**全球疫苗方面，**接种量超过 72.3 亿剂次（+ 3.3%），周接种量达到 2.3 亿剂。
- ◆ **高估值板块跌幅明显：**本周生物医药指数下跌 1.35%，跑赢沪深 300 指数 0.01pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 15 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 -3.8%、2.7%、-0.1%、-2.1%、2.3%、1.9%、-7.1%。行业整体出现较大幅度下滑，总体高估值的服务和 CXO 板块下跌较多。截止 2021 年 11 月 5 日，医药板块 PE 约为 42.28 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 43.01%，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，本周涨幅前五名分别为艾力斯-U（22.31%）、中关村（19.30%）、金城医药（17.82%）、司太立（17.41%）、博晖创新（16.71%）；跌幅前五名分别为美迪西（-26.43%）、富祥药业（-22.39%）、昭衍新药（-20.00%）、热景生物（-17.23%）、博腾

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
603259	药明康德	买入-B
300759	康龙化成	增持-A
300363	博腾股份	买入-B
000963	华东医药	买入-B

**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.57	-5.49	-5.49
绝对收益	-0.81	-8.28	-8.28

**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：2021 季报总结：板块分化明显，中线思维布局明年 2021-11-05
- 医药：业绩披露期结束，板块有望进入稳定期 2021-11-01
- 医药：三季报业绩披露周，密切跟踪绩优标的 2021-10-24
- 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

股份（-16.60%）。

◆ **疫情预期好转将影响 IVD、疫苗等板块的表现，国谈/集采启动将压制板块情绪。**

**短期我们认为医药板块仍然会在震荡和情绪低迷中寻找平衡：**医药消费的刚需性质及高端化取向，使得医药领域具有长期景气度。鼓励创新的产业政策进入稳态，医保紧平衡背景下对支出结构的调整将在中长期持续影响产业结构。医药板块受疫情扰动导致的增速异常现象会消退，疫情带来的 IVD 和设备海外市场的机会也会很快去伪存真，后续有优质管线和品种跟进并借路出海的公司会进入新的发展阶段。整个医药制造业会回归到低增速阶段。疫情预期好转，将影响 IVD、疫苗等板块的表现，国谈/集采的启动，将压制板块情绪。短期我们认为医药板块仍然会在震荡和情绪低迷中寻找平衡。

◆ **长期看好具备成长性和创新性的细分龙头：**

在需求仍然增长的情况下，我们关注的是成长性和创新性，包括终端需求量持续增长的情况下，还能保持成本优势的产业链上游环节，以及以临床价值为导向的创新迭代的药械产品。最后两个月，需要密切关注今年医保谈判和集采的价格趋势，同时从中线思维出发寻找布局点，包括：1、高景气度及高估值的 CXO 板块，在震荡中寻找均衡。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、凯莱英等仍然预期高增长，以及布局生物技术 CDMO 的博腾股份等。2、医美、康复等消费赛道，例如华东医药、翔宇医疗等。3、专精特新赛道：对应的不仅是创新迭代，还包括下游需求旺盛传导至上游的高成长性预期。例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业，建议关注纳微科技、百普赛斯等。

◆ **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。

## 内容目录

一、行业热点.....	4
二、公司公告.....	5
三、疫情仍处于扩散期，部分地区开始控制.....	6
四、市场回顾：高估值板块跌幅明显.....	10
五、投资建议.....	12
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）.....	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.....	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）.....	9
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况.....	9
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.....	11
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	11
图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）.....	11
表 1：最高有效申报价格.....	5
表 2：重点国家疫情汇总表.....	9
表 3：本周涨跌幅前十名公司.....	11

## 一、行业热点

### 1、千县工程工作方案发布，将提升下沉市场诊疗能力

11月3日，国家卫生健康委办公厅关于印发《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021-2025年）》的通知。

方案主要目标是推动省市优质医疗资源向县域下沉，结合县医院提标扩能工程，补齐县医院医疗服务和管理能力短板，逐步实现县域内医疗资源整合共享，有效落实县医院在县域医疗服务体系中的龙头作用和城乡医疗服务体系中的桥梁纽带作用。到2025年，全国至少1000家县医院达到三级医院医疗服务能力水平，发挥县域医疗中心作用。

县级医院的需求较大，在提升下沉市场诊疗能力或新建医院的过程中，将产生大量设备采购的需求。县级医院资金相对紧张，在低端设备方面对低价国产设备的认可度更高，在高端设备上，在质量保证的前提下，预计更倾向采购国产设备。我们看好具备国产技术和性价比优势的创新设备企业，例如迈瑞医疗。

通知提到县域医共体为载体，依托县医院建设互联互通的医学检验、医学影像、心电诊断、病理、消毒供应等资源共享五大中心，提高县域医疗资源配置和使用效率。在部分资源配置使用率较低的区域（因为人口分散等原因），可借助ICL进行检测，尤其是部分非常规检测项目，利好我国ICL布局最广的金域医学和迪安诊断。

通知提到将建强急诊急救“五大中心”，进一步强化胸痛、卒中、创伤、危重孕产妇救治、危重儿童和新生儿救治等急诊急救五大中心，优化资源配置，完善管理制度和流程，落实诊疗规范。五大中心对POCT等临床检测设备需求高，利好国产POCT龙头，例如万孚生物。

### 2、广东13省区联盟集采45个品种报量明细、最高限价公布

11月4日，广东省药品交易中心关于发布《广东联盟阿莫西林等45个药品集团带量采购文件》的通知。

本次联盟包括广东、山西、江西、河南、湖南、广西、海南、贵州、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团。品种方面，国家第一、三批集采2021年底到期的阿莫西林等45个同品种药品的全部剂型及规格，其中国家已集采未到期医保药品目录的剂型或规格，不列入本次集采范围。

采购周期原则上不超过两年，自中选结果实际执行日起计算。具体执行时间和采购周期以联盟地区各省公布为准。在采购周期内采购协议每年一签。续签采购协议时，协议采购量根据采购期的首年预采购总量折算，原则上不少于该中选产品上年协议采购量。

过评类药品由公立医疗机构对应批准文号、剂型、规格等填报采购期首年预采购量，按照同品种序号和组别分别计算每一家企业采购期首年预采购总量占联盟地区采购期首年预采购总量的比例，按其占比从高到低累计达80%的企业列入A采购单，剩余的列入B采购单。

### 3、胰岛素国采11月26日开标

11月5日，国家组织药品集中采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）（GY-YD2021-3）》的公告，最终6个采购组共59个产牌纳入。

本次药品集中采购品种为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共6个采购组。各采购组符合申报资格的企业按报价单元进行申报，报价单元共11个，以序号区分。

本次胰岛素集中采购周期为2年，自各地中选结果实际执行日起计算。在采购周期内，每年签订采购协议。续签采购协议时，各地需综合考量医药机构上年度实际使用情况、企业供应情况等因素，确定协议采购量，原则上不少于各中选产品上年度协议采购量。

拟中选规则：1) 同采购组符合6.4要求的申报产品按“申报产品排名确定准则”排序，确定入围产品。同采购组最多入围产品数根据符合“申报产品资格”的实际申报产品数确定。入围产品申报价 $\leq$ 同采购组最低申报价1.3倍的，获得拟中选资格。2) 申报产品未按12.1获得拟中选资格，但申报价降幅 $\geq 40\%$ 拟中选（以对应采购组最高有效申报价为基数进行计算）的，获得拟中选资格。

表 1：最高有效申报价格

采购组序	采购组名称	代表品规格	最高有效报价（元/支）
1	餐时人胰岛素	3ml: 300 单位（笔芯）	50
2	基础人胰岛素	3ml: 300 单位（笔芯）	50
3	预混人胰岛素	3ml: 300 单位（笔芯）	50
4	餐时胰岛素类似物	3ml: 300 单位（笔芯）	72
5	基础胰岛素类似物	3ml: 300 单位（笔芯）	132
6	预混胰岛素类似物	3ml: 300 单位（笔芯）	72

资料来源：医保局，华金证券研究所

## 二、公司公告

**三叶草生物：**公司于11月5日登陆港股，发行价为13.38港元，香港发行1500万股，国际发售1.35亿股；发行市值为155亿港元。三叶草此次IPO共筹集18.7亿港元，如超额配股权悉数行使，还可额外募集2.88亿港元。三叶草生物的核心技术为三聚体蛋白Trimer-Tag技术，可以三聚化任何靶蛋白。

**复宏汉霖：**11月1日，公司EGFR/4-1BB双抗HLX35的临床试验申请获得NMPA受理。HLX35为国内首个EGFR/4-1BB双抗。

**再鼎医药：**11月1日，公司KRAS G12C抑制剂MRTX849的临床试验申请获得NMPA受理。MRTX849由Mirati研发，再鼎医药以6500万美元预付款引进其中国权益。

**德琪医药：**11月1日，公司宣布PD-L1/4-1BB双抗ATG-101的临床试验申请获得FDA批准，这也是德琪医药首款大分子新药。此前7月22日，德琪医药宣布PD-L1/4-1BB双抗ATG-101的临床试验申请在澳大利亚获批，用于治疗实体瘤及非霍奇金淋巴瘤。

**百济神州：**公司在药物临床试验登记与信息公示平台网站登记了食管管腺癌的三期临床，采用PD-1抗体替雷利珠单抗+HER2双抗ZW25联合治疗方案，与曲妥珠单抗头对头。该三期临

床由北京肿瘤医院沈琳教授主持，在中国、韩国、澳大利亚 91 家医院开展，入组 1379 例晚期或转移性胃食管腺癌患者，其中国内 230 例，国外 1149 例。

### 三、国内本轮疫情部分地区开始得到控制

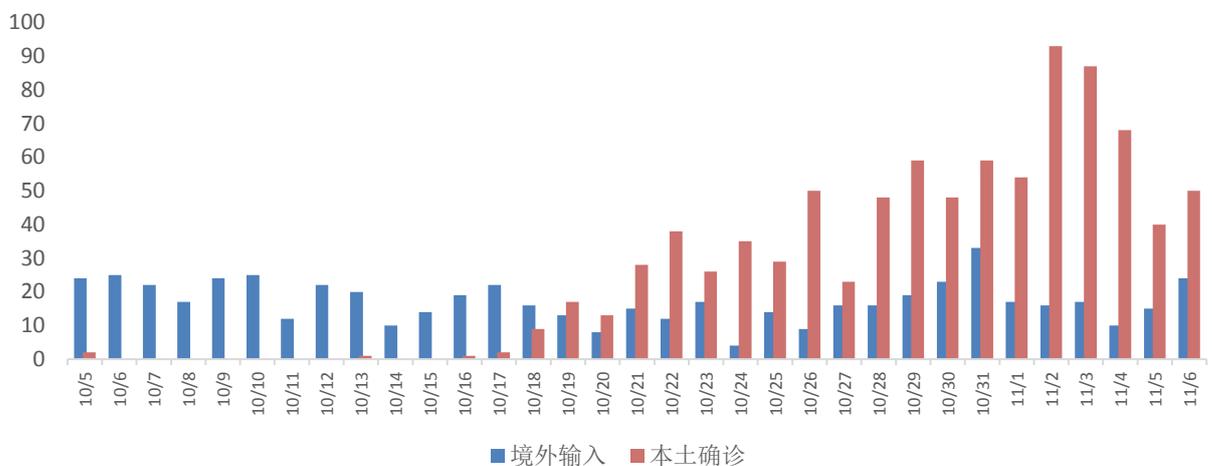
根据卫健委数据，本周全国(内地)确诊新冠患者 583 例，其中本土确诊 451 例(黑龙江 184、河北 94、甘肃 43、辽宁 20、内蒙古 19、宁夏 15、河南 14、四川 12、北京 10、江西 9、青海 8、云南 8、山东 5、重庆 5、江苏 3、贵州 1、浙江 1)。

目前黑龙江、河北、河南、江西、四川、重庆、辽宁大连等地疫情仍在发展中。陕西、湖北、湖南等省已经连续 12 天以上无新增病例，总体控制情况较好。

自 10 月 17 日至 11 月 5 日，全国累计报告感染者 918 例，此轮疫情波及 20 省 44 市。病毒基因测序和流调溯源结果显示，本轮疫情由多个不关联的境外输入源头引起。所以本轮疫情涉及多个口岸，发现多条传播链条；叠加冬春季季节因素，防控形势严峻复杂。

**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。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。建议关注全国覆盖广的金域医学和迪安诊断。

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

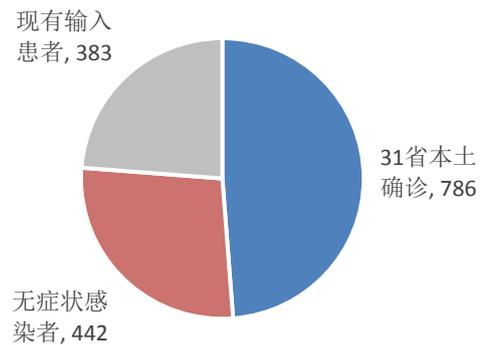
**疫苗接种方面**，截至 11 月 6 日，疫苗接种量达到 23.22 亿剂，周接种量达到 5374 万剂，疫苗接种量快速提升。随着国药和科兴新冠疫苗获批 3-17 岁人群的紧急使用，全国多地已启动了 3-11 岁人群的新冠病毒疫苗接种工作。此外，加强针已在全国快速推进。产能方面，全国已有多款不同路径疫苗上市，产能充足。

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

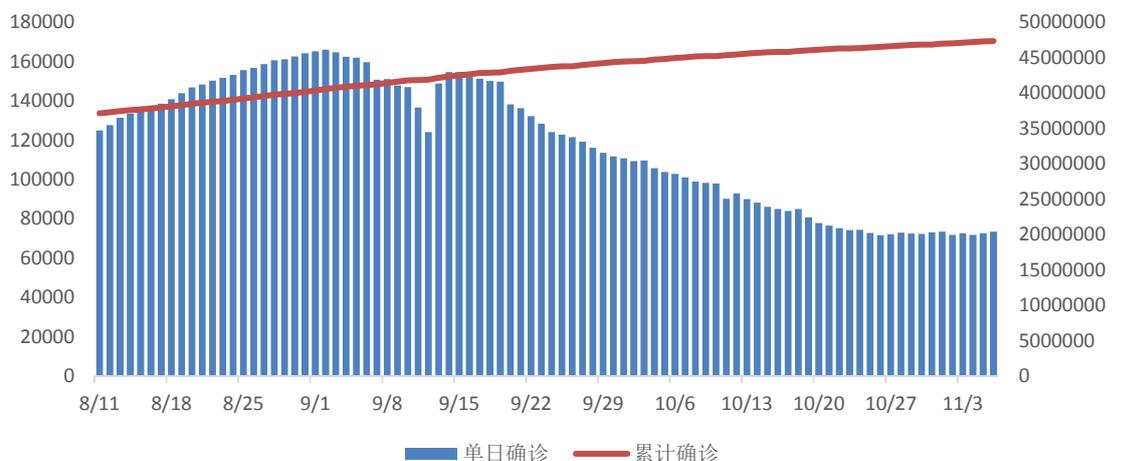
**全球疫情方面。**截止本周末，全球累计确诊人数达 2.50 亿人；本周全球新增确诊达 306 万例，环比增加 11 万；随着天气转冷，欧洲地区疫情数据持续提升。**疫苗方面，**全球疫苗接种量超过 72.3 亿剂次 (+ 3.3%)，周接种量达到 2.3 亿剂。

**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 11 月 6 日，美国单日确诊 3.3 万人（7 日滚动数据为 7.33 万），周确诊达 51.3 万人，环比上周增加 1.5%。疫苗方面，根据 CDC 数据，截至 11 月 5 日，全美疫苗接种量约 4.28 亿剂疫苗，周接种 899 万剂。

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 11 月 6 日，巴西单日确诊 1.2 万人，周确诊 7.0 万人，巴西确诊数据对比上周减少 12.8%。疫苗方面，根据牛津大学数据，巴西新冠疫苗接种量约为 2.80 亿剂，周接种 731 万。

**印度：**截至 11 月 6 日，印度单日确诊人数达 1.1 万人，周确诊 7.2 万人，环比减少 26.4%；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 10.80 亿剂，周接种 3000 万。

**欧洲：**截至 11 月 6 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例为 25.59 万；累计确诊 6601 6408 万例，周确诊 193 万例，环比增加 26.14%。欧洲地区疫苗接种量约为 8.72 亿剂，周接种 1674 万。受天气转冷、防疫措施放松以及一些国家疫苗接种进展缓慢等因素影响，欧洲新冠疫情出现反弹。

**意大利**单日确诊 6760 人，周确诊 3.29 万，环比增加 13.4%。疫苗方面，截至 11 月 5 日，意大利已有 9068 万人接种了新冠疫苗，环比增长 1.1%。

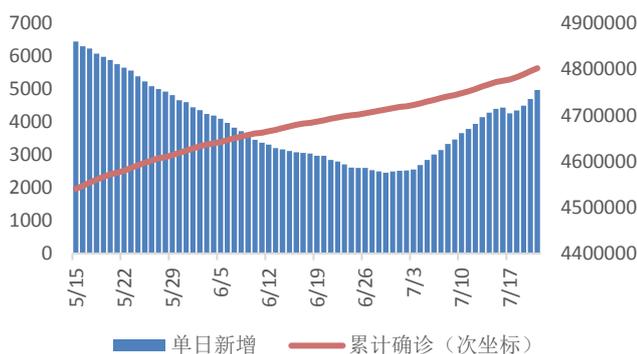
**德国**单日确诊 27433 人，周确诊 12.30 万，环比减少 4.3%。疫苗方面，截至 11 月 5 日，德国已有 11282 万人接种了新冠疫苗，环比增长 0.8%。

**法国**单日确诊 9605 人，周确诊 4.36 万，环比增加 12.9%。疫苗方面，截至 11 月 5 日，法国已有 9970 万人接种了新冠疫苗，环比增长 0.9%。

**英国**单日确诊 30454 人，周确诊 26.48 万，环比减少 9.0%。疫苗方面，截至 11 月 5 日，英国已有 10529 万人接种了新冠疫苗，环比增长 2.4%。

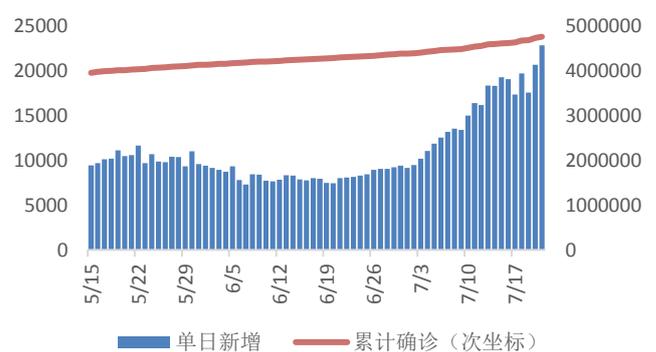
**西班牙**单日确诊 3093 人，周确诊 1.37 万，环比增加 1.8%。疫苗方面，截至 11 月 5 日，西班牙已有 7259 万人接种了新冠疫苗，环比增长 1.1%。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



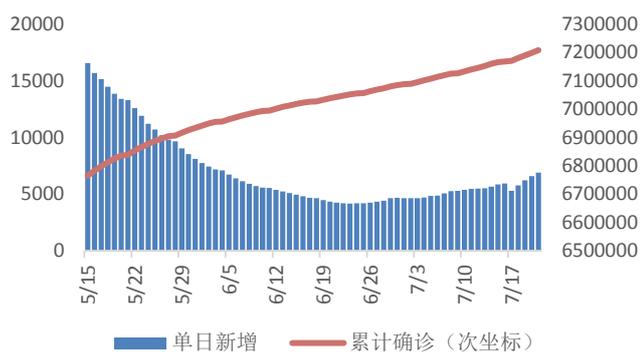
资料来源：Wind，华金证券研究所

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	32963	422	4,731	1.1%	77.5	3,731.2	1.6%	78.9%
意大利	6760	31	480.2	0.7%	13.2	457.6	2.8%	95.3%
德国	27433	90	475.8	3.5%	9.7	436.5	2.0%	91.7%
法国	9605	25	720.9	0.7%	11.9	700.7	1.6%	97.2%
英国	30454	155	931.7	2.8%	14.2	760.2	1.5%	81.6%
西班牙	3093	0	507.3	0.3%	8.7	19.7	1.7%	3.9%
加拿大	1432	7	172.9	0.9%	2.9	167.6	1.7%	96.9%
日本	239	2	172.4	0.1%	1.8	170.3	1.1%	98.7%
伊朗	6803	120	598.0	1.1%	12.7	558.9	2.1%	93.4%
巴西	11866	305	2,187	0.3%	60.9	2,106.2	2.8%	96.3%
澳大利亚	1553	10	17.9	5.6%	0.2	15.3	1.0%	85.5%
新西兰	204	2	0.7	16.8%	0.0	0.5	0.4%	65.2%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	726.3	1.5%	9.3	697.2	1.3%	96.0%
印度	10929	392	3,434	0.2%	46.0	3,373.7	1.3%	98.2%
非洲	2653		849.5	0.4%	21.8	786.7	2.6%	92.6%
俄罗斯	41335	245635	875.6	3.3%	24.6	753.5	2.8%	86.1%

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：**

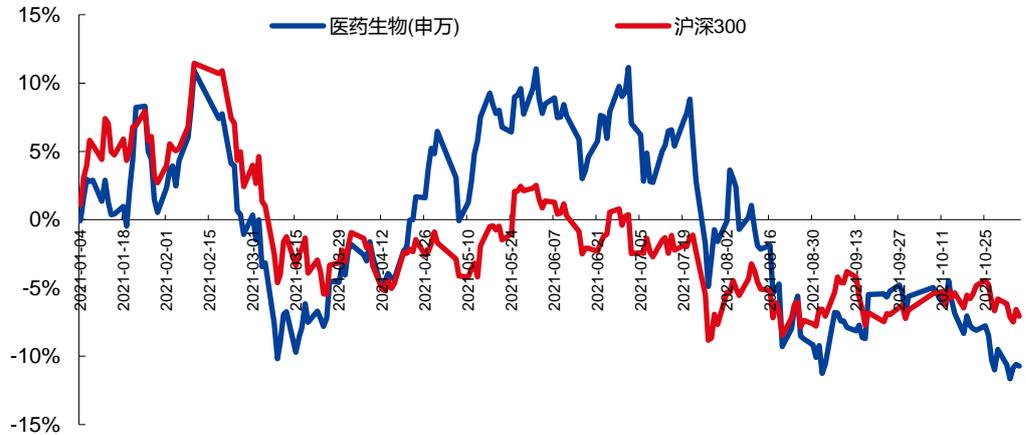
**默沙东 Molnupiravir 在英国上市。**英国药品和保健产品监管局（MHRA）批准全球首个抗新冠病毒口服药 Molnupiravir（莫努匹韦）在该国上市。根据 MHRA 公告，该药将用于 18 岁以上住院或重症风险较高的轻至中度新冠患者。

**辉瑞新冠口服药降低住院或死亡率 89%。**11 月 5 日，辉瑞宣布其新冠口服药物 Paxlovid 减少新冠肺炎非住院患者的住院或死亡率高达 89%。治疗组住院或死亡率为 0.8%（389 例中 3 例住院，无死亡），安慰剂组住院或死亡率为 7%（385 例中 27 例住院，其中 7 例随后死亡）。这一数据媲美甚至好于新冠中和抗体，显著优于默沙东 Molnupiravir

## 四、市场回顾：高估值板块跌幅明显

本周生物医药指数下跌 1.35%，跑赢沪深 300 指数 0.01pct。

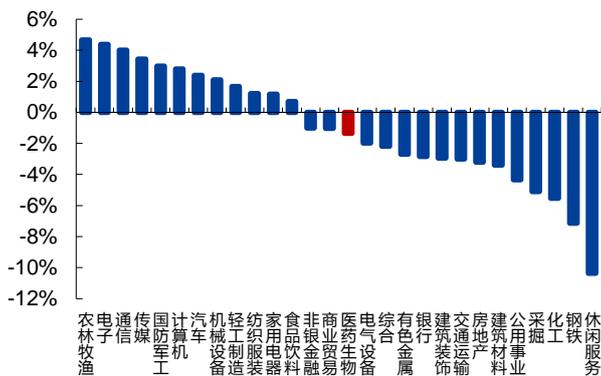
图 9：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

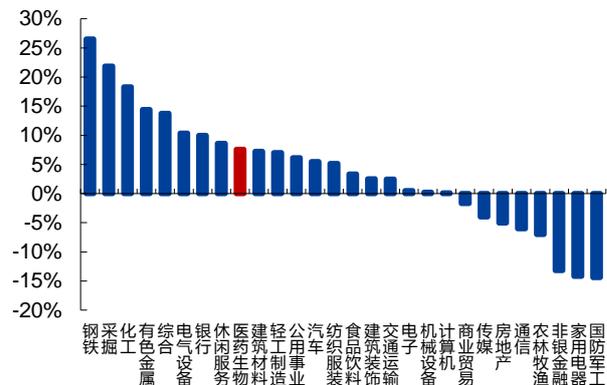
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 15 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。

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

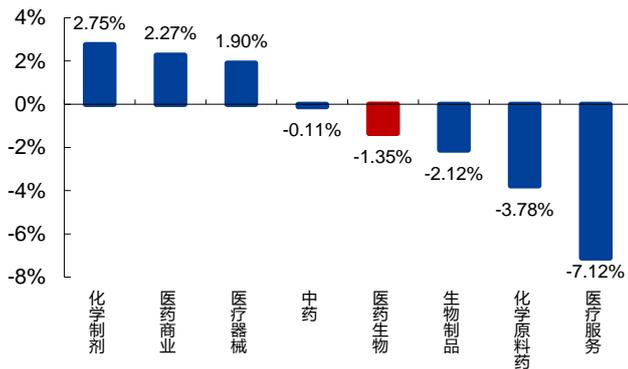
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

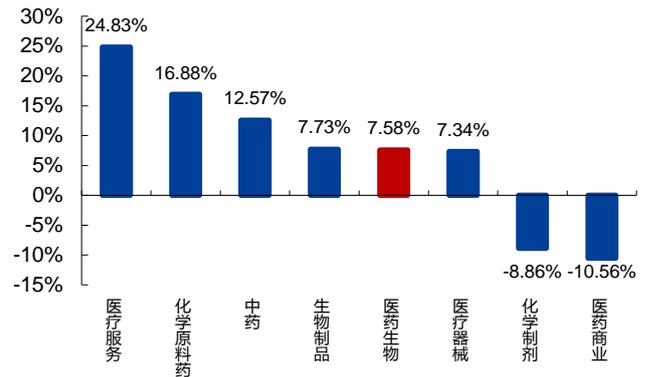
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-3.8%、2.7%、-0.1%、-2.1%、2.3%、1.9%、-7.1%。行业整体出现较大幅度下滑，总体高估值的服务和 CXO 板块下跌较多。

图 12: 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

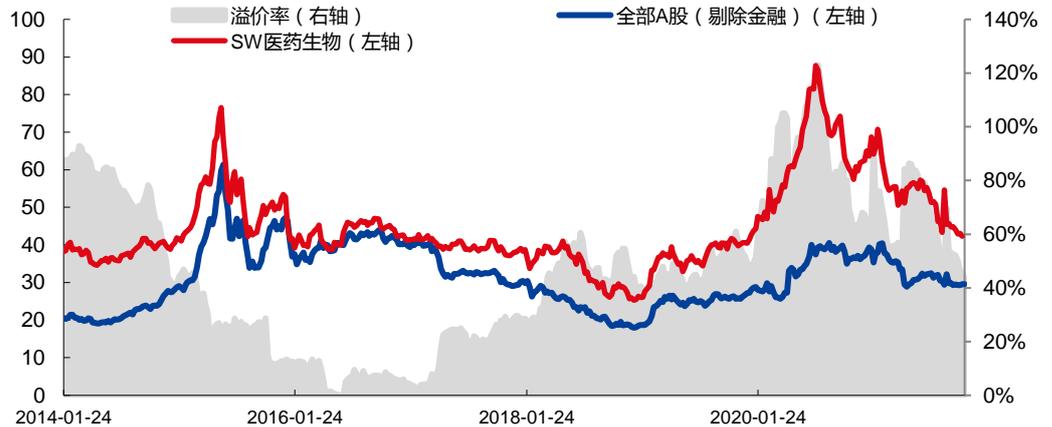
图 13: 今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2021 年 11 月 5 日, 医药板块 PE 约为 42.28 倍 (整体法、TTM), 相对 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 43.01%, 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艾力斯-U(22.31%)、中关村(19.30%)、金城医药(17.82%)、司太立(17.41%)、博晖创新(16.71%); 跌幅前五名分别为美迪西(-26.43%)、富祥药业(-22.39%)、昭衍新药(-20.00%)、热景生物(-17.23%)、博腾股份(-16.60%)。

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	688578.SH	艾力斯-U	22.31%	1	600090.SH	美迪西	-26.43%
2	000931.SZ	中关村	19.30%	2	002411.SZ	富祥药业	-22.39%
3	300233.SZ	金城医药	17.82%	3	300725.SZ	昭衍新药	-20.00%
4	603520.SH	司太立	17.41%	4	000150.SZ	热景生物	-17.23%
5	300318.SZ	博晖创新	16.71%	5	300347.SZ	博腾股份	-16.60%
6	300358.SZ	楚天科技	14.45%	6	300363.SZ	泰格医药	-14.73%
7	688520.SH	神州细胞-U	14.38%	7	688068.SH	宜华健康	-14.10%
8	002675.SZ	东诚药业	13.98%	8	603127.SH	药石科技	-13.63%
9	002653.SZ	海思科	12.89%	9	300497.SZ	延安必康	-13.41%
10	600566.SH	济川药业	12.73%	10	688202.SH	*ST 济堂	-12.50%

资料来源: wind, 华金证券研究所

## 五、投资建议

**疫情预期好转将影响 IVD、疫苗等板块的表现，国谈/集采启动将压制板块情绪。短期我们认为医药板块仍然会在震荡和情绪低迷中寻找平衡：**医药消费的刚需性质及高端化取向，使得医药领域具有长期景气度。鼓励创新的产业政策进入稳态，医保紧平衡背景下对支出结构的调整将在中长期持续影响产业结构。医药板块受疫情扰动导致的增速异常现象会消退，疫情带来的 IVD 和设备海外市场的机会也会很快去伪存真，后续有优质管线和品种跟进并借路出海的公司会进入新的发展阶段。整个医药制造业会回归到低增速阶段。疫情预期好转，将影响 IVD、疫苗等板块的表现，国谈/集采的启动，将压制板块情绪。短期我们认为医药板块仍然会在震荡和情绪低迷中寻找平衡。

**长期看好具备成长性和创新性的细分龙头：**在需求仍然增长的情况下，我们关注的是成长性和创新性，包括终端需求量持续增长的情况下，还能保持成本优势的产业链上游环节，以及以临床价值为导向的创新迭代的药械产品。最后两个月，需要密切关注今年医保谈判和集采的价格趋势，同时从中线思维出发寻找布局点，包括：**1、**三季报披露完成，**CXO** 板块保持稳定高速增长，总体业绩符合预期。高景气度及高估值的 **CXO** 板块，会在震荡中寻找均衡。从上市公司资本性支出及在建工程情况来看，建议关注产业链完备的大型 **CXO** 公司药明康德、凯莱英等，以及布局生物技术 **CDMO** 的博腾股份等。**2、**医美、康复等消费赛道，例如华东医药、翔宇医疗等。**3、**专精特新赛道：对应的不仅是创新迭代，还包括下游需求旺盛传导至上游的高成长性预期。例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业，建议关注纳微科技、百普赛斯等。

## 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。

## 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。

### 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，需在允许的范围内使用，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn