

## 行业估值合理，基金仍偏爱行业龙头

## ——医药生物行业双周报

## 核心观点

- **板块双周表现：**近两周沪深 300 指数下跌 2.37%，医药生物（申万）指数下跌 2.85%，较沪深 300 的相对收益为-0.48%，行业排名第 18 位。分子板块来看，近两周 8 个申万医药子行业涨跌分化，大部分板块有所下跌。其中 SW 化学制剂、SW 医疗器械 II 实现上涨，分别上涨 1.86%、1.11%，其他板块均有所下跌，其中 SW 化药原料药、SW 医疗服务 II 跌幅较大，分别下跌 5.76%、5.86%。整体来看，板块表现弱于大盘。
- **个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：**近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 139 家股票涨幅为正，261 家股票下跌。涨幅排名前 5 的个股为山东药玻（+30.26%）、艾力斯-U（+27.20%）、太龙药业（+23.96%）、兴齐眼药（+19.70%）、仙琚制药（+19.32%），跌幅排名前 5 的个股为\*ST 济堂（-31.94%）、药石科技（-31.73%）、美迪西（-22.53%）、热景生物（-21.21%）、辽宁成大（-19.36%）。**2) 陆股通持股：**近两周北向资金合计净买入 36.99 亿元，其中流入 91.64 亿元，流出 54.65 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为山东药玻、海尔生物、通化东宝、迪安诊断、羚锐制药。减持前五分别为东诚药业、东阿阿胶、乐普医疗、人福医药、正海生物。**3) 大宗交易：**近两周医药生物行业中共有 57 家公司发生大宗交易，成交总金额为 68.15 亿元。大宗交易成交前五名为恒瑞医药、奕瑞科技、爱美客、片仔癀、华熙生物。
- **板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 33.42X，利于近五年平均 PE38.43X。近两周板块估值稳中略降，仍处于历史较低水平，连续 13 周低于行业近五年平均 PE。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 7.73%，相对沪深 300 的溢价率为 157%。
- **行业要闻：**1) 数十款国产 1 类新药申报临床，两款单抗提交上市申请；2) 国家医保局确定带量采购续约规则；3) 全部确定！第五批国采 31 省执标时间一览；4) 全球首批！默沙东 Molnupiravir 开创口服抗病毒药物开发纪录；5) 一线胃癌！信达生物 PD-1 第 7 项适应症申报上市；6) 辉瑞宣布在研新冠口服药降低住院或死亡风险 89%。
- **2021Q3 季报已披露完毕，医药生物重仓有集中趋势。**从医药生物板块重仓股来看，主动型股票基金中医药生物持仓占比为 8.42%，略有下降但仍维持高位，而具体个股中，基金仍偏好各细分板块龙头及今年业绩优异的个股。
- **重仓股中，持股基金数前五的个股分别为药明康德（1132 个）迈瑞医疗（555 个）/智飞生物（376 个）/泰格医药（315 个）/爱尔眼科（300 个）。**
- **重仓股中，持股市值前五的个股分别为药明康德（898 亿）/迈瑞医疗（442 亿）/爱尔眼科（333 亿）/泰格医药（275 亿）/凯莱英（259 亿）。**

## 投资建议与投资标的

- **建议关注：**迈瑞医疗(300760, 未评级)、药明康德(603259, 未评级)、一心堂(002727, 买入)、佰仁医疗(688198, 买入)、阳光诺和(688621, 买入)、普门科技(688389, 买入)等。

## 风险提示

- 新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情再次爆发等



东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

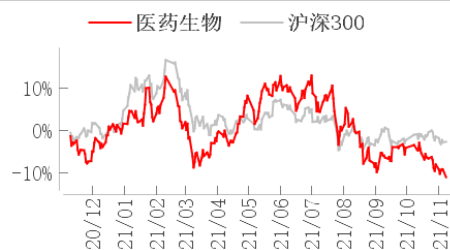
行业

医药生物行业

报告发布日期

2021 年 11 月 09 日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

刘恩阳

010-66218100\*828

liuenyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519040001

证券分析师

田世豪

021-63325888\*6111

tianshihao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080001

联系人

易丹阳

yidanyang@orientsec.com.cn

联系人

裴晓鹏

peixiaopeng@orientsec.com.cn

## 相关报告

行业估值合理，择优布局优质标的：——医药生物行业双周报 2021-10-24

行业估值处于历史平均以下，择优布局优质标的：——医药生物行业双周报 2021-10-12

新冠小分子药 Molnupiravir 进展迅速，关注 2021-10-07

相关产业投资机会：

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目 录

一、行情回顾.....	4
1.1 板块周度表现 .....	4
1.2 个股周度表现 .....	5
1.3 陆股通及大宗交易情况 .....	6
二、估值概览及后续事项提醒.....	7
2.1 估值概览.....	7
2.2 上市公司限售股解禁信息.....	8
三、行业事件概览.....	8
3.1 行业政策.....	8
3.1.1 数十款国产 1 类新药申报临床，两款单抗提交上市申请	8
3.1.2 国家医保局确定带量采购续约规则	9
3.1.3 全部确定！第五批国采 31 省执标时间一览	9
3.2 重大事件.....	9
3.2.1 全球首批！默沙东 Molnupiravir 开创口服抗病毒药物开发纪录	9
3.2.2 一线胃癌！信达生物 PD-1 第 7 项适应症申报上市	10
3.2.3 辉瑞宣布在研新冠口服药降低住院或死亡风险 89%	10
四、2021 年基金三季报出炉，医药生物板块配置比例仍较高.....	11
五、行业投资建议.....	13
风险提示.....	14

## 图表目录

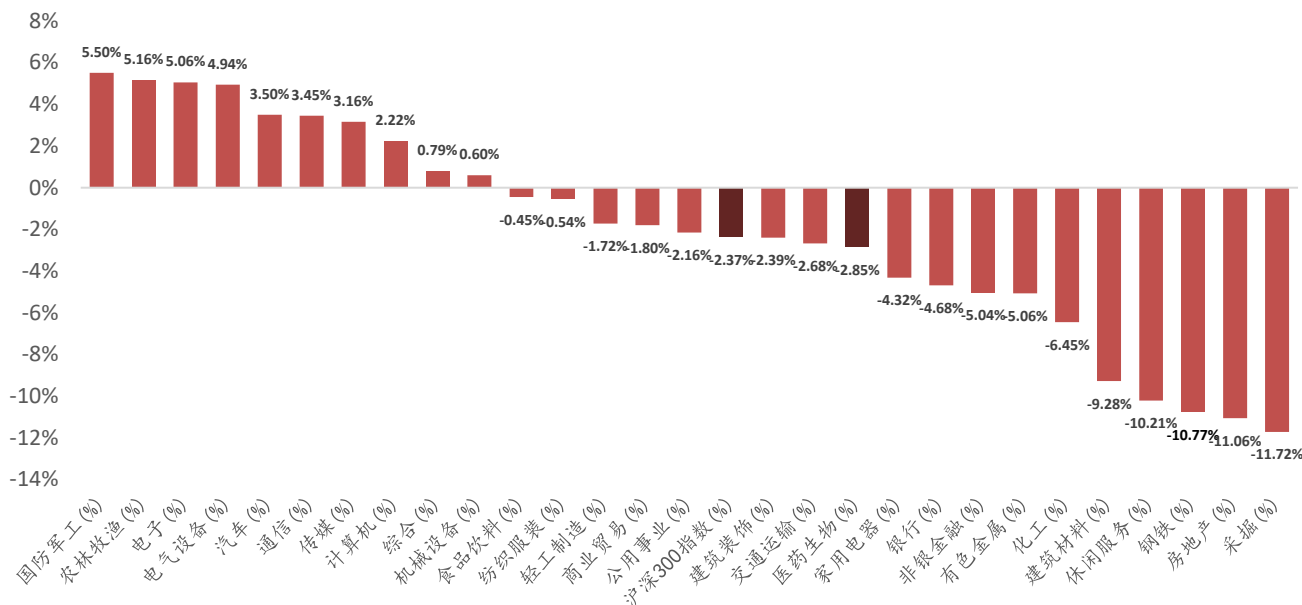
图 1: 申万行业指数近两周涨跌幅排名 (2021.10.25-2021.11.7) .....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 子板块年初以来涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 近两周个股涨幅前十 (%) .....	5
图 5: 近两周个股跌幅前十 (%) .....	5
图 6: 陆股通近两周持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序) .....	6
图 7: 陆股通近两周持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序) .....	6
图 8: 近两周大宗交易成交额前二十 .....	7
图 9: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比 .....	8
图 10: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比 .....	8
图 11: 医药上市公司本月限售股解禁信息 .....	8
图 12: 2009 年至今医药股持仓情况 (主动型股票基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型) .....	11
图 13: 2021 年基金三季报重仓持股基金数 top30 及变动 .....	12
图 14: 2021 年基金三季报重仓持股市值 top30 及变动 .....	13

## 一、行情回顾

### 1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数下跌 2.37%，医药生物（申万）指数下跌 2.85%，较沪深 300 的相对收益为 -0.48%，行业排名第 18 位。自年初以来，沪深 300 指数下跌 7.08%，医药生物（申万）指数下跌 10.71%，较沪深 300 的超额收益为 -3.63%，整体涨跌幅在行业中排名第 23 位。

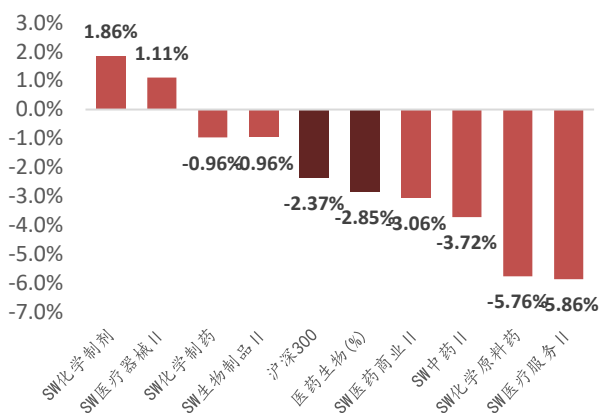
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2021.10.25-2021.11.7）



数据来源：wind，东方证券研究所

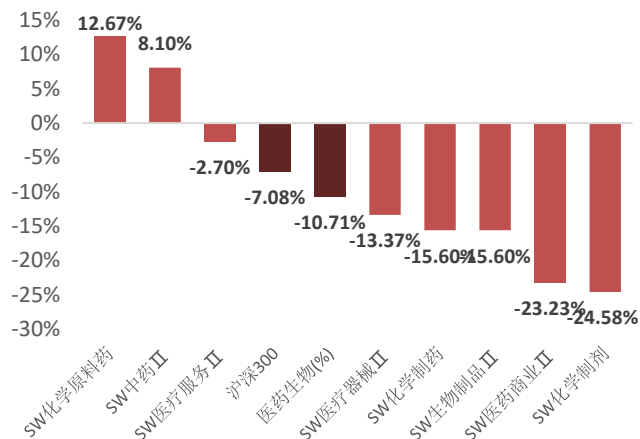
分子板块来看，近两周 8 个申万医药子行业涨跌分化，大部分板块有所下跌。其中 SW 化学制剂、SW 医疗器械 II 实现上涨，分别上涨 1.86%、1.11%，其他板块均有所下跌，其中 SW 化药原料药、SW 医疗服务 II 跌幅较大，分别下跌 5.76%、5.86%。整体来看，板块表现弱于大盘。自年初以来，SW 化学原料药、SW 中药 II 涨幅靠前，分别上涨 12.67%、8.10%，其余板块均为负收益，其中 SW 化学制剂涨幅最末，为下跌 24.58%。

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

## 1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 139 家股票涨幅为正，261 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为山东药玻（+30.26%）、艾力斯-U（+27.20%）、太龙药业（+23.96%）、兴齐眼药（+19.70%）、仙琚制药（+19.32%）、普门科技（+18.95%）、金城医学（+17.43%）、金城医学（+16.17%）、华海药业（+15.47%）、特宝生物（15.17%）。

近两周跌幅排名前十的个股为\*ST 济堂（-31.94%）、药石科技（-31.73%）、美迪西（-22.53%）、热景生物（-21.21%）、辽宁成大（-19.36%）、博腾股份（-19.22%）、义翘神州（-18.20%）、诺泰生物（-18.01%）、紫鑫药业（-17.95%）、开立医疗（-17.42%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
600529.SH	山东药玻	30.26%
688578.SH	艾力斯-U	27.20%
600222.SH	太龙药业	23.96%
300573.SZ	兴齐眼药	19.70%
002332.SZ	仙琚制药	19.32%
688389.SH	普门科技	18.95%
603882.SH	金城医学	17.43%
300233.SZ	金城医药	16.17%
600521.SH	华海药业	15.47%
688278.SH	特宝生物	15.17%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
600090.SH	*ST 济堂	-31.94%
300725.SZ	药石科技	-31.73%
688202.SH	美迪西	-22.53%
688068.SH	热景生物	-21.21%
600739.SH	辽宁成大	-19.36%
300363.SZ	博腾股份	-19.22%
301047.SZ	义翘神州	-18.20%
688076.SH	诺泰生物	-18.01%
002118.SZ	紫鑫药业	-17.95%
300633.SZ	开立医疗	-17.42%

数据来源：wind，东方证券研究所

### 1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净买入 36.99 亿元，其中流入 91.64 亿元，流出 54.65 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为山东药玻、海尔生物、通化东宝、迪安诊断、羚锐制药。减持前五分别为东诚药业、东阿阿胶、乐普医疗、人福医药、正海生物。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
600529.SH	山东药玻	31.23	14.75%	4.16%	14.75%	4.16%	9.32
688139.SH	海尔生物	110	14.41%	2.23%	14.41%	2.23%	6.16
600867.SH	通化东宝	10.77	4.78%	1.44%	4.78%	1.44%	3.52
300244.SZ	迪安诊断	29.54	11.11%	0.93%	14.25%	1.19%	1.92
600285.SH	羚锐制药	11.29	2.44%	1.10%	2.44%	1.10%	0.69
605266.SH	健之佳	72.79	1.36%	0.98%	1.36%	0.98%	0.52
300142.SZ	沃森生物	67.9	3.26%	0.83%	3.37%	0.85%	6.81
300009.SZ	安科生物	12.61	1.86%	0.56%	2.64%	0.79%	1.18
002007.SZ	华兰生物	28.18	8.28%	0.68%	9.62%	0.79%	3.86
300759.SZ	康龙化成	212.83	6.28%	0.33%	14.57%	0.77%	4.47

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
002675.SZ	东诚药业	15.12	2.14%	-1.08%	2.34%	-1.18%	-1.37
000423.SZ	东阿阿胶	33.75	8.77%	-1.15%	8.78%	-1.15%	-3.08
300003.SZ	乐普医疗	25.76	5.88%	-0.80%	6.92%	-0.92%	-3.10
600079.SH	人福医药	19.86	3.09%	-0.80%	3.09%	-0.80%	-2.95
300653.SZ	正海生物	53.15	0.20%	-0.66%	0.21%	-0.66%	-0.49
300601.SZ	康泰生物	108.39	3.51%	-0.51%	4.52%	-0.65%	-3.81
300633.SZ	开立医疗	36.77	3.49%	-0.63%	3.51%	-0.64%	-0.74
300676.SZ	华大基因	91.93	3.69%	-0.38%	5.84%	-0.61%	-1.44
300298.SZ	三诺生物	24.6	6.52%	-0.43%	8.10%	-0.53%	-0.59
300206.SZ	理邦仪器	12.15	5.29%	-0.30%	9.04%	-0.52%	-0.20

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 57 家公司发生大宗交易，成交总金额为 68.15 亿元。大宗交易成交前五名为恒瑞医药、奕瑞科技、爱美客、片仔癀、华熙生物。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易金额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿元)
600276.SH	恒瑞医药	35.93	273.83	3314.53
688301.SH	奕瑞科技	4.64	31.23	326.69
300896.SZ	爱美客	3.08	115.78	1220.27
600436.SH	片仔癀	2.65	164.69	2530.92
688363.SH	华熙生物	2.20	52.71	807.46
688356.SH	键凯科技	1.35	33.22	170.32
300015.SZ	爱尔眼科	1.35	191.65	2621.42
688166.SH	博瑞医药	1.31	10.09	135.42
688139.SH	海尔生物	1.29	25.74	276.23
002252.SZ	上海莱士	0.99	13.59	452.31
002118.SZ	紫鑫药业	0.98	14.05	32.79
600998.SH	九州通	0.78	13.92	255.02
688221.SH	前沿生物-U	0.77	2.73	53.53
600055.SH	万东医疗	0.70	11.71	98.70
603259.SH	药明康德	0.68	337.57	3735.80
688321.SH	微芯生物	0.64	6.66	149.38
300254.SZ	仟源医药	0.63	1.52	13.82
002099.SZ	海翔药业	0.60	5.01	130.95
000504.SZ	南华生物	0.53	3.65	50.57
002432.SZ	九安医疗	0.52	1.87	28.72

数据来源：wind，东方证券研究所

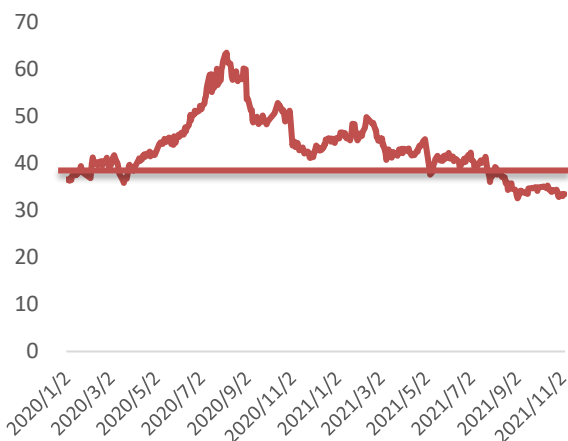
## 二、估值概览及后续事项提醒

### 2.1 估值概览

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 33.42X，低于近五年平均 PE38.43X。近两周板块估值稳中略降，仍处于历史较低水平，连续 13 周低于行业近五年平均 PE。

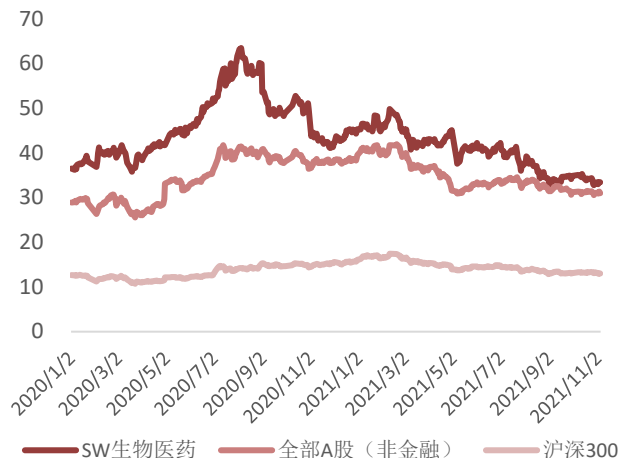
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 7.73%，相对沪深 300 的溢价率为 157%。

图 9：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

## 2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 11 月 7 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 37 家，本月解禁的公司还有 9 家。下周（2021.11.8-2021.11.14）共有 2 家，分别为人福医药、华熙生物。

图 11：医药上市公司本月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量 (亿股)
600079.SH	人福医药	2021-11-08	定向增发机构配售股份	1.90
688363.SH	华熙生物	2021-11-08	首发战略配售股份	0.01
603939.SH	益丰药房	2021-11-15	定向增发机构配售股份	0.18
688217.SH	睿昂基因	2021-11-16	首发一般股份,首发机构配售股份	0.01
688575.SH	亚辉龙	2021-11-17	首发一般股份,首发机构配售股份	0.02
688314.SH	康拓医疗	2021-11-18	首发一般股份,首发机构配售股份	0.01
688076.SH	诺泰生物	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份	0.02
688613.SH	奥精医疗	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份	0.01
605177.SH	东亚药业	2021-11-24	首发原股东限售股份	0.28

数据来源：wind，东方证券研究所

## 三、行业事件概览

### 3.1 行业政策

#### 3.1.1 数十款国产 1 类新药申报临床，两款单抗提交上市申请

根据药智数据最新统计，2021 年 10 月份 CDE 共承办新的药品注册申请以受理号计有 917 个；其中化药受理 579 个，中药受理 190 个，生物制品受理 148 个。



主要看点：10月药审中心受理总量为917个。10月60个化药1类新品种获CDE受理，均为IND申请。10月有58个1类治疗用生物制品受理号获得承办，其中44个国产新药申请，3个进口。10月新增74个仿制药质量和疗效一致性评价品种申报的受理号。

资料来源：<https://news.yaozh.com/archive/35257.html>

### 3.1.2 国家医保局确定带量采购续约规则

11月4日，国家医保局官网发布《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的通知》。《通知》指出，原则上所有国家组织集采药品协议期满后均应继续开展集中带量采购，不得“只议价、不带量”。原研药、参比制剂、通过仿制药质量和疗效一致性评价的药品上市许可持有人均可参加。

资料来源：<https://news.yaozh.com/archive/35250.html>

### 3.1.3 全部确定！第五批国采31省执标时间一览

继之前分享的30省市之后，10月25日，北京市也公布了具体执标时间，确定于10月30日正式执行。至此全部31个省份第五批国采执标时间全部发布。

10月25日，北京市医药集中采购服务中心发布《关于推进第五批国家集采中选结果落地有关工作的提醒》，根据北京市落实第五批国家组织药品集中采购工作安排，拟于10月30日零时起，在采购平台统一调整第五批国家集采本市中选药品采购价格。

另外，据该公告说明，为保障工作平稳推进，平台中选价格调整后将设置过渡期，第五批国家集采非中选药品价格调整、医保支付标准等工作安排，将在过渡期内逐步完成，请各有关单位及时关注通知公告。

第五批国采北京市中选结果中，其中多个药品是增补中选品种，如正大天晴的注射用艾司奥美拉唑钠、珠海润都制药和合肥合源药业的单硝酸异山梨酯缓释胶囊、齐鲁制药的单硝酸异山梨酯缓释片、通用电气药业的碘海醇注射液、四川科伦药业的脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液。

资料来源：<http://news.pharmnet.com.cn/news/2021/10/27/559828.html>

## 3.2 重大事件

### 3.2.1 全球首批！默沙东 Molnupiravir 开创口服抗病毒药物开发纪录

2021年11月4日，英国药监机构MHRA授权批准了Merck和Ridgeback联合开发的口服小分子抗病毒药Molnupiravir，用于治疗轻度到中度新冠肺炎。

Molnupiravir是由Emory大学开发的抗流感药，从去年3月在UNC开始鉴定药物抗冠状病毒活性伊始，到药物获批上市，仅用了一年半时间，开创了口服抗病毒药物开发的纪录。

10月1日，默沙东与Ridgeback宣布Molnupiravir治疗轻度至中度新冠肺炎患者的三期临床中期数据，Molnupiravir治疗组的住院或死亡率为7.3%（28/385），对照组的住院或死亡率为14.1%

(53/377)，Molnupiravir 降低住院或死亡率 50%，p 值为 0.0012。死亡率方面，治疗组没有死亡，对照组有 8 例死亡。

Molnupiravir 正式成为首个口服新冠治疗药物，提供更加便利的治疗方案，小分子药物也更容易大规模生产。英国卫生部长 Sajid Javid 称这个批准是英国“历史性的一天”。他说：“对最脆弱人群和免疫抑制者来说，这个药会改变游戏规则，他们很快就能接受这种开创性的治疗。”

美国和其他国家很可能会同样授权使用 Molnupiravir。2021 年 10 月 11 日，默沙东与 Ridgeback 宣布向 FDA 递交 Molnupiravir 的上市申请，用于治疗轻度到中度的新冠感染高风险成年患者。目前 FDA 仍处于审评状态。

资料来源：<https://news.yaozh.com/archive/35253.html>

### 3.2.2 一线胃癌！信达生物 PD-1 第 7 项适应症申报上市

2021 年 11 月 4 日，美国旧金山和中国苏州——信达生物制药集团（香港联交所股票代码：01801），一家致力于研发、生产和销售用于治疗肿瘤、代谢疾病、自身免疫等重大疾病的创新药物的生物制药公司，今日宣布国家药品监督管理局（NMPA）已经正式受理创新 PD-1 抑制剂达伯舒®（信迪利单抗注射液）联合化疗（奥沙利铂+卡培他滨）一线治疗不可切除的局部晚期、复发性或转移性胃或食管交界处腺癌（G/GEJ）的新适应症上市申请（sNDA）。

此次新适应症申请是基于一项随机、双盲、多中心 III 期临床研究（ORIENT-16）——信迪利单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗一线治疗晚期或转移性胃癌。基于独立数据监察委员会（IDMC）进行的期中分析，在意向治疗（ITT）人群和 PD-L1 阳性人群（CPS>5）中，信迪利单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗均显著延长了患者的总生存期（OS），达到预设的优效性标准，安全性特征与既往报道的信迪利单抗相关临床研究结果一致，无新的安全性信号。ORIENT-16 的研究结果已于 2021 年 ESMO 年会上发表。

资料来源：<https://news.yaozh.com/archive/35255.html>

### 3.2.3 辉瑞宣布在研新冠口服药降低住院或死亡风险 89%

美东时间 11 月 5 日，制药巨头辉瑞（Pfizer）发布消息称，其研究性新型 COVID-19 口服抗病毒候选药物 PAXLOVID 的 2/3 期研究的中期分析显示，PAXLOVID 与低剂量的利托那韦共同使用，与安慰剂相比，患有 COVID-19 的非住院高危成人的住院或死亡风险降低 89%。

这意味着因新冠肺炎病毒引起的十次住院中，它能够防止大约九次。此外，到第 28 天，接受组合治疗的患者没有死亡报告，副作用大多很轻微，与接受安慰剂的患者观察到的副作用相当。

辉瑞方面称，基于独立数据监测委员会的建议，与美国食品药品监督管理局（FDA）协商后，由于试验结果显示出了压倒性的疗效，公司将停止进一步参与该研究，并计划尽快向 FDA 提交数据，以获得紧急使用授权。

资料来源：[https://www.baidu.com/link?url=VzmMVrekb\\_PE9f8c97Ix5U8KxY09hn-DJ3D2uywpXVdlZWok3wodUGnAq067t7mD8NyQOYjUNnWDEY1dFidVZIn\\_uLpCjyN\\_UXjEzUOYMzC&wd=&eqid=85f7b129000361770000000461879ef5](https://www.baidu.com/link?url=VzmMVrekb_PE9f8c97Ix5U8KxY09hn-DJ3D2uywpXVdlZWok3wodUGnAq067t7mD8NyQOYjUNnWDEY1dFidVZIn_uLpCjyN_UXjEzUOYMzC&wd=&eqid=85f7b129000361770000000461879ef5)

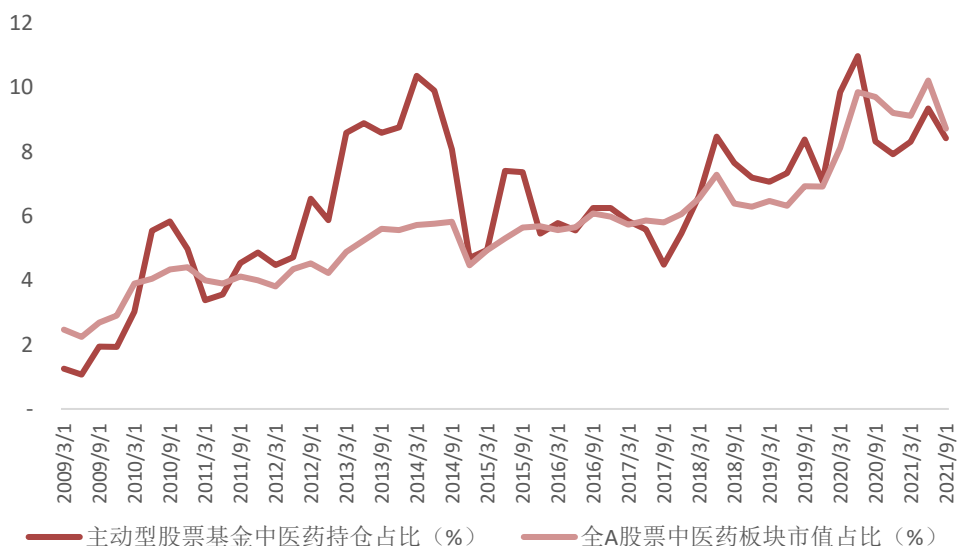
## 四、2021 年基金三季报出炉，医药生物板块配置比例仍较高

**2021Q3 季报已披露完毕，医药生物重仓有集中趋势。**截至 2021 年 11 月 7 日，所有基金 2021 年三季报已经披露完毕，从医药生物板块重仓股来看，主动型股票基金中医药生物持仓占比为 8.42%，略有下降但仍维持高位，而具体个股中，基金仍偏好各细分板块龙头及今年业绩优异的个股。

重仓股中，持股基金数前五的个股分别为药明康德（1132 个）、迈瑞医疗（555 个）、智飞生物（376 个）、泰格医药（315 个）、爱尔眼科（300 个）。

重仓股中，持股市值前五的个股分别为药明康德（898 亿）、迈瑞医疗（442 亿）、爱尔眼科（333 亿）、泰格医药（275 亿）、凯莱英（259 亿）。

**图 12：2009 年至今医药股持仓情况（主动型股票基金包括普通股股票型、偏股混合型、灵活配置型）**



数据来源：wind，东方证券研究所整理，其中一季报三季报不披露全部持仓信息以重仓股为代表

图 13：2021 年基金三季度重仓股持股基金数 top30 及变动

代码	名称	2021Q3-2021Q2 持股基金数变化	2021Q3 持股基金数	2021Q2 持股基金数	2021Q3公司总 市值 (亿元)	2021Q2公司总 市值 (亿元)
603259.SH	药明康德	199	1,132	933	4511.79	4617.81
300760.SZ	迈瑞医疗	-111	555	666	4685.52	5835.93
300122.SZ	智飞生物	28	376	348	2543.84	2987.68
300347.SZ	泰格医药	62	316	254	1518.09	1686.48
300015.SZ	爱尔眼科	-51	300	351	2886.86	3836.84
002821.SZ	凯莱英	112	263	151	1090.94	904.03
000661.SZ	长春高新	-101	206	307	1111.60	1566.27
600276.SH	恒瑞医药	-143	179	322	3213.45	4348.37
600763.SH	通策医疗	-16	169	185	968.40	1317.83
300759.SZ	康龙化成	23	156	133	1711.19	1723.74
300725.SZ	药石科技	87	143	56	408.75	317.34
300363.SZ	博腾股份	30	126	96	518.32	457.70
603456.SH	九洲药业	22	108	86	458.69	403.89
000739.SZ	普洛药业	38	99	61	449.96	346.49
300142.SZ	沃森生物	56	98	42	999.21	966.34
300595.SZ	欧普康视	2	97	95	694.52	880.87
600436.SH	片仔癀	0	84	84	2281.75	2704.67
300896.SZ	爱美客	-43	69	112	1282.60	1706.82
603127.SH	昭衍新药	33	64	31	599.45	497.63
688202.SH	美迪西	23	63	40	462.13	322.34
300558.SZ	贝达药业	5	60	55	388.77	449.18
603882.SH	金城医学	-56	58	114	475.19	739.11
603392.SH	万泰生物	27	56	29	1347.63	1573.33
300529.SZ	健帆生物	-25	43	68	471.69	695.22
688029.SH	南微医学	-18	43	61	344.16	415.61
002001.SZ	新和成	6	39	33	692.56	739.48
300601.SZ	康泰生物	-60	39	99	756.63	1022.76
688276.SH	百克生物	34	39	5	404.50	431.75
600196.SH	复星医药	-41	35	76	1340.40	1848.62
300003.SZ	乐普医疗	-5	34	39	484.17	579.63

数据来源：wind，东方证券研究所

图 14：2021 年基金三季报重仓股持股市值 top30 及变动

代码	名称	2021Q3-2021Q2 持股市值变化 (亿元)	2021Q3-2021Q2 持股占流通股比 例变化 (%)	2021Q3 持股总市值 (亿元)	2021Q2 持股总市值 (亿元)	2021Q3公司总市值 (亿元)	2021Q2公司总市值 (亿元)
603259.SH	药明康德	104	3.15	898	794	4511.79	4617.81
300760.SZ	迈瑞医疗	-188	-3.33	442	630	4685.52	5835.93
300015.SZ	爱尔眼科	-70	1.24	333	404	2886.86	3836.84
300347.SZ	泰格医药	36	6.12	275	239	1518.09	1686.48
002821.SZ	凯莱英	108	7.47	259	151	1090.94	904.03
300122.SZ	智飞生物	-21	1.27	247	268	2543.84	2987.68
300759.SZ	康龙化成	27	4.63	184	157	1711.19	1723.74
600763.SH	通策医疗	-58	0.49	180	238	968.40	1317.83
000661.SZ	长春高新	-106	-3.40	141	247	1111.60	1566.27
300363.SZ	博腾股份	39	6.25	134	95	518.32	457.70
600276.SH	恒瑞医药	-48	-0.20	112	160	3213.45	4348.37
688202.SH	美迪西	50	20.88	72	22	462.13	322.34
603456.SH	九洲药业	26	4.28	64	38	458.69	403.89
300595.SZ	欧普康视	-13	0.52	60	72	694.52	880.87
600436.SH	片仔癀	6	0.62	56	49	2281.75	2704.67
300725.SZ	药石科技	32	6.85	56	24	408.75	317.34
000739.SZ	普洛药业	26	4.09	52	26	449.96	346.49
300142.SZ	沃森生物	32	3.17	52	20	999.21	966.34
300601.SZ	康泰生物	-43	-3.58	41	84	756.63	1022.76
603882.SH	金城医学	-66	-5.95	40	106	475.19	739.11
603127.SH	昭衍新药	18	2.65	38	21	599.45	497.63
300558.SZ	贝达药业	-6	-0.23	35	41	388.77	449.18
300529.SZ	健帆生物	-41	-5.83	32	73	471.69	695.22
300896.SZ	爱美客	-8	-4.98	30	38	1282.60	1706.82
603707.SH	健友股份	12	2.44	27	15	438.07	390.84
688029.SH	南微医学	-7	-2.20	21	28	344.16	415.61
603392.SH	万泰生物	0	0.91	21	21	1347.63	1573.33
600521.SH	华海药业	0	1.17	17	16	263.59	303.72
300003.SZ	乐普医疗	1	0.68	14	13	484.17	579.63
688301.SH	奕瑞科技	10	0.16	14	4	303.83	203.13

数据来源：wind，东方证券研究所

## 五、行业投资建议

从整个板块来看，医药生物行业今年以来涨势一般，核心资产逐步显露出性价比，近期随着 3 季报逐步披露完成，关注 CDMO、医疗服务及药店、器械、创新药等方向业绩超预期的个股。

建议关注：1) 具备核心竞争力的龙头企业，如迈瑞医疗(300760，未评级)、药明康德(603259，未评级)、康龙化成(300759，增持)、爱尔眼科(300015，未评级)、恒瑞医药(600276，未评级)等；2) 药店板块压制因素逐渐弱化，估值低位迎来配置时点，建议关注增速较快及三季报业绩优异的零售药店龙头企业，如一心堂(002727，买入)等；3) 创新创造价值，处于快速成长期的龙头企业，如佰仁医疗(688198，买入)、阳光诺和(688621，买入)、普门科技(688389，买入)、莱伯泰科(688056，未评级)等；4) 具备连锁扩张优势的医疗服务企业，如三星医疗(601567，未评级)等。

## 风险提示

- 行业带量采购政策超预期
- 疫情再次爆发风险
- 新药研发推广及上市不及预期

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)