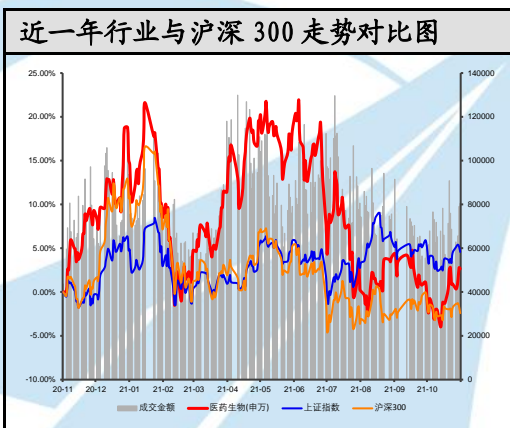


医药生物行业周报：我国首款新冠中和抗体治疗药物获批，关注市场温和复苏下的边际改善和估值修复板块

行业分类：医药生物

2021年12月11日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11240.97
基础数据	
上证综指	3666.35
沪深300	5055.12
总市值(亿元)	81,436.32
流通A股市值(亿元)	61,094.06
PE(TTM)	33.81
PB(LF)	4.71



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(12.06-12.10)上证综指收于3666.35,上涨1.63%;沪深300指数收于5055.12,上涨3.14%;中小100收于10056.61,上涨2.82%;本期申万医药生物行业指数收于11240.97,上涨1.08%,在申万28个一级行业指数中涨跌幅排名居第11位。7个二级板块中,医药商业跑赢上证综指、沪深300和中小100。

重要资讯

- 12月8日,国家药品监督管理局应急批准腾盛华创医药技术(北京)有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液(BRII-196)及罗米司韦单抗注射液(BRII-198)注册申请。这是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物。国家药监局根据《药品管理法》相关规定,按照药品特别审批程序,进行应急审评审批,批准上述两个药品联合用于治疗轻型和普通型且伴有进展为重型(包括住院或死亡)高风险因素的成人和青少年(12-17岁,体重≥40kg)新型冠状病毒感染(COVID-19)患者。其中,青少年(12-17岁,体重≥40kg)适应症人群为附条件批准。
- 12月10日,北京市正式下调公立医院新冠病毒核酸检测价格,单人单检价格降至每人份35元,混检价格降至每人份8元,自12月11日起生效,该价格是第三轮全国联调的新低。截至目前,共有30个省份先后将单人单检价格降至每人份40元以下(含40元),混检价格降至每人份10元以下(含10元)。按要求,各地将在12月15日前完成降价。新冠肺炎疫情发生以来,各地从统筹疫情防控和社会经济发展两个大局出发,持续开展新冠病毒核酸检测试剂盒集中采购,不断优化公立医疗机构检测服务价格,经过多轮调整,全国核酸检测价格在2021年9月中旬已降至单人单检每人份60元以下,多人混检每人份15-20元。为将检测筛查的支出控制在可承受水平,争取在疫情防控和经济、社会生活之间保持平衡,2021年11月中旬,国家医保局启动第三轮全国联调,指导各地进一步降低公立医院新冠病毒核酸检测的价格和费用。

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上涨 1.08%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 11 位。7 个二级板块中，医药商业跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。疫情方面，新的变异毒株的出现和免疫逃逸情况的出现为海外疫情增加了更多的不确定性，目前美国、英国、德国等国家新增确诊病例数量居前。新冠疫苗接种方面，新冠疫苗加强针接种工作稳步推进，根据我国国家卫健委数据显示，截至 12 月 10 日，我国接种新冠病毒疫苗共计 25.92 亿剂次。

消息方面，12 月 8 日，国家药品监督管理局应急批准了腾盛华创医药技术（北京）有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液（BRII-196）及罗米司韦单抗注射液（BRII-198）注册申请。安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液联合使用是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物，有效性方面，在中期的数据显示其能够让患者的住院或死亡率降低了 78%，最新披露数据表明安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液能够将中轻度新冠患者转为重症和死亡的风险降低 80%。安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液的具体定价尚在讨论中，同美国比较，美国同类型的抗体类药物采购价格为 2100 美元。除腾盛博药的新冠抗体类药物获批上市外，我国其他新冠抗体类药物研发进展也在顺利推进，有 3 个项目步入 II/III 期以上临床阶段，分别为君实生物和礼来公司合作研发的 JS016 和巴尼韦的联合抗体疗法，其治疗方案能够将患者住院和死亡率减少 70%。目前君实生物和礼来公司合作研发的治疗方案已经在欧盟、印度、美国等地区获批使用；还有丹序生物的 DXP-604 和神州细胞的 SCTA01 也均步入了临床 II/III 期。口服药物方面，我国药企参与的两个研发项目分别是开拓药业的普克鲁胺，以及海正药业同日本企业富士富山联合研制的 Avigan（法维拉韦/阿维法韦）。开拓药业的普克鲁胺目前已经处于临床 III 期阶段，从公司披露的数据来看，普克鲁胺能够将门诊患者的住院率降低 91%。随着我国新冠抗体类药物的上市和口服药研发进展的顺利推进，疫苗、抗体和小分子口服药的陆续获批构成了防控新冠的完整闭环，口服药临床试验的顺利推进会推动新冠流感化的设想逐步成为现实。全球新冠疫苗的接种工作正在有条不紊持续推进，然而伴随新的变异毒株的出现和免疫逃逸情况的出现，现有新冠疫苗的保护效果无疑会受到冲击，全球开放的一波三折会同时增加疫情的局部波动和反复。基于新冠疫情长期波动和反复的不确定性的判断，短期内可以继续关注新冠防治产业链的投资机会，包括新冠口服药、疫苗和抗体类等，同时可以关注深度参与新冠防治药物供应链的上市公司。同时，随着经济政策底的确认和中央经济工作会议的闭幕，大盘整体温和复苏的趋势确立，市场的重心或聚焦具备边际改善和估值修复逻辑的板块，消费属性的低估值中医药板块或迎来持续复苏的机会。成长和估值在一段时期内会向合理的范围动态匹配，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注边际改善和成长的可持续性。受经济预期下行的影响，医药行业防御属性受到了机构的青睐，呈现持续回暖的态势。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、信立泰、恩华药业、科伦药业、凯莱英、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**，建议关注爱尔眼科和盈康生命等；
- 4) **消费类和低估值中医药企业**，包括成长消费类、疫苗类和中药类等领域，建议关注智飞生物、长春高新、同仁堂、华润三九、天士力和片仔癀等。

➤ **风险提示：**新冠疫情波动风险

一、市场行情回顾（2021.12.06-2021.12.10）

1.1 医药行业本期表现居中

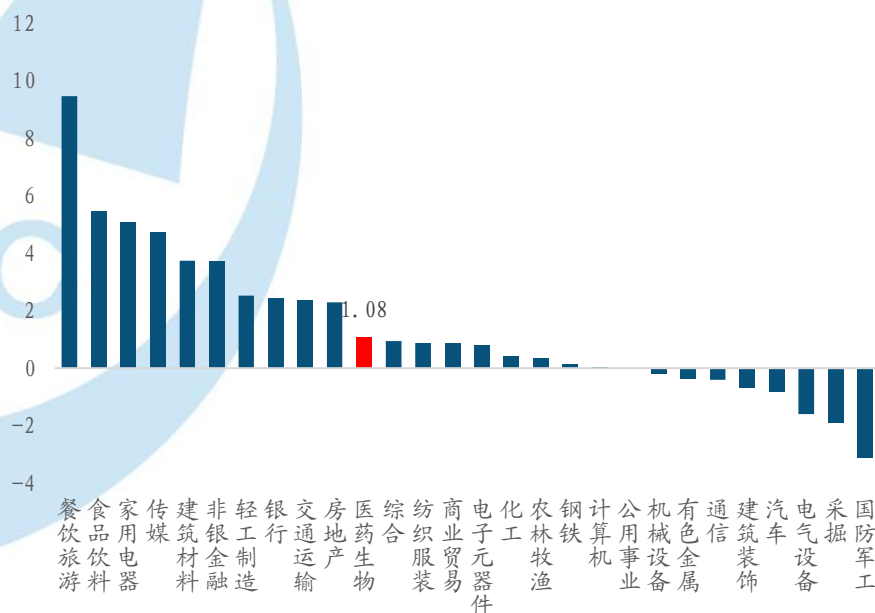
本期(2021.12.06-2021.12.10)上证综指收于 3666.35, 周涨幅为 1.63%; 沪深 300 指数收于 5055.12, 周涨幅 3.14%; 中小 100 收于 10056.61, 周涨幅 2.82%。本期申万医药生物行业指数收于 11240.97, 周涨跌幅为 1.08%, 在所有 28 个申万一二级子行业中排名第 11 名。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-1.64%、1.56%、1.44%、-0.01%、4.53%、1.84%和 1.40%。

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
本期涨跌	-1.64%	1.56%	1.44%	-0.01%	4.53%	1.84%	1.40%	3.14%	2.82%	1.08%	1.63%
月初至今涨跌	-4.78%	-0.14%	1.91%	-2.76%	3.65%	-0.92%	-0.11%	4.62%	2.81%	-0.80%	2.87%
年初至今涨跌	26.30%	-23.48%	16.31%	-14.63%	-21.28%	-11.04%	0.59%	-3.00%	5.36%	-6.93%	5.57%
收盘价	12586.82	7799.12	7562.18	12698.23	6064.92	9552.97	12977.09	5055.12	10056.61	11240.97	3666.35

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申万一级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：一心堂(17.86%)、广誉远(17.67%)、桂林三金(16.96%)、益丰药房(14.41%)、新产业(13.82%)。市场跌幅前五的个股分别为：兰卫医学(-15.95%)、艾利斯-U(-13.56%)、*ST百花(-12.73%)、九强生物(-10.99%)、贝瑞基因(-10.41%)。

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
002727.SZ	一心堂	39.52	17.86	19.48	24.81	3.68
600771.SH	广誉远	35.22	17.67	135.90	-120.69	7.53
002275.SZ	桂林三金	16.00	16.96	13.66	35.65	3.38
603939.SH	益丰药房	50.80	14.41	-26.52	41.79	5.02
300832.SZ	新产业	50.08	13.82	-27.36	43.46	7.33

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 12 月 11 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
301060.SZ	兰卫医学	31.40	-15.95	71.87	64.53	8.17
688578.SH	艾利斯-U	29.84	-13.56	4.78	459.31	4.37
600721.SH	*ST百花	7.75	-12.73	99.23	-13.04	4.31
300406.SZ	九强生物	16.60	-10.99	-33.31	29.15	2.82
000710.SZ	贝瑞基因	20.82	-10.41	-45.30	84.01	2.98

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 12 月 11 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 12 月 11 日, 科创板共有医药行业上市公司 80 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 君实生物-U(11.83%)、爱博医疗(10.51%)、安旭生物(7.66%)、华熙生物(7.23%)、海泰新光(6.36%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 华恒生物(-14.76%)、艾利斯-U(-13.56%)、艾隆科技(-9.27%)、嘉必优(-7.34%)、康拓医疗(-6.69%)。

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
688180.SH	君实生物-U	63.63	11.83	-21.54	-61.32	7.53
688050.SH	爱博医疗	240.51	10.51	39.16	150.33	15.44
688075.SH	安旭生物	110.00	7.66	23.87	9.92	3.26
688363.SH	华熙生物	174.03	7.23	19.01	109.40	15.32
688677.SH	海泰新光	96.73	6.36	72.83	74.68	7.91

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 12 月 11 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
688639.SH	华恒生物	95.21	-14.76	172.04	74.51	9.35
688578.SH	艾力斯-U	29.84	-13.56	4.78	459.31	4.37
688329.SH	艾隆科技	44.07	-9.27	56.77	41.11	4.56
688089.SH	嘉必优	61.98	-7.34	57.66	61.25	5.50
688314.SH	康拓医疗	66.71	-6.69	-27.17	53.17	8.00

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 12 月 11 日

二、行业新闻动态

➢ 国家药监局应急批准腾盛华创医药技术(北京)有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液(BRII-196)及罗米司韦单抗注射液(BRII-198)注册申请

12月8日,国家药品监督管理局应急批准腾盛华创医药技术(北京)有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液(BRII-196)及罗米司韦单抗注射液(BRII-198)注册申请。这是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物。

国家药监局根据《药品管理法》相关规定,按照药品特别审批程序,进行应急审评审批,批准上述两个药品联合用于治疗轻型和普通型且伴有进展为重型(包括住院或死亡)高风险因素的成人和青少年(12—17岁,体重≥40kg)新型冠状病毒感染(COVID-19)患者。其中,青少年(12—17岁,体重≥40kg)适应症人群为附条件批准。

图表 7: 我国新冠抗体类药物研发进展

药物名称	研发公司	联合研发	试验阶段	紧急使用/获批使用国家	数据结果
BRII-196/BRII-198	腾盛博药	清华大学/深圳第三人民医院	临床Ⅲ期	中国	将中轻度新冠患者转为重症和死亡的风险降低 80%。
巴尼韦+埃特司韦(JS016)	君实生物	礼来/中国科学院上海药物研究所/中国科学院武汉病毒研究所等	临床Ⅱ/Ⅲ期	欧盟、印度、美国	患者的住院和死亡率减少了 70%
DXP-604	丹序生物	北京大学	临床Ⅱ/Ⅲ期	---	---
SCTA01	神州细胞	---	临床Ⅱ/Ⅲ期	---	---
JMB-2002	济民可信	---	临床Ⅰ期	---	显示对 Alpha、Beta、Delta 和 Gamma 等变异株都具有强中和活性
HLX70/71	复宏汉霖	三友生物制药(上海)有限公司/上海	临床Ⅰ期	---	---

		正佳生物科技有限公司			
LY-CovMab	绿叶制药	山东博安生物科技有限公司	临床 I 期	---	---
SARS-CoV-2 中和抗体	中国生物	---	步入临床	中国	---

资料来源: Raps.org、Clinical trials、Nytimes、中航证券研究所

图表 8: 我国新冠口服类药物研发进展

药物名称	研发公司	联合研发	试验阶段	紧急使用/获批使用国家	数据结果
Proxalutamide (普克鲁胺)	开拓药业	---	临床 III 期	---	门诊患者的住院率降低了 91%
法维拉韦/阿维法韦	海正药业	富士富山	临床 II / III 期	意大利、俄罗斯、中国 (仅实验)	未显著改善住院或死亡率
SIM0417	先声药业	中国科学院上海药物研究所	临床前	---	---

资料来源: Raps.org、Clinical trials、Nytimes、中航证券研究所

<https://www.nmpa.gov.cn/directory/web/nmpa/yaowen/ypjgyw/20211208212528103.html>

➤ 国家医保局、公安部加强查处骗取医保基金案件行刑衔接工作

12月8日,国家医保局和公安部发布关于加强查处骗取医保基金案件行刑衔接工作的通知,完善行政执法与刑事司法衔接机制,加强医疗保障行政部门与公安机关的协作配合,依法惩处骗取医保基金犯罪行为,切实保障医保基金安全,维护参保群众合法权益,促进社会诚信和法治建设。要求各级医疗保障行政部门、公安机关要坚持以人民为中心的发展思想,贯彻宽严相济的刑事司法政策,切实加强医保基金监管行政执法与刑事司法有效衔接,做好案件移送、受理等工作。各级医保部门、公安机关要按照职责权限,切实做好骗取医保基金案件的调查、移送、立案、侦查和查处等工作,做到应移尽移,应收尽收,不得以行政处罚代替刑事责任追究。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/12/8/art_37_7446.html

➤ 国家医保局启动第三轮全国联调,进一步降低公立医院新冠病毒核酸检测的价格和费用

12月10日,北京市正式下调公立医院新冠病毒核酸检测价格,单人单检价格降至每人份35元,混检价格降至每人份8元,自12月11日起生效,该价格是第三轮全国联调的新低。截至目前,共有30个省份先后将单人单检价格降至每人份40元以下(含40元),混检价格降至每人份10元以下(含10元)。按要求,各地将在12月15日前完成降价。

新冠肺炎疫情发生以来,各地从统筹疫情防控和社会经济发展两个大局出发,持续开展新冠病毒核酸检测试剂盒集中采购,不断优化公立医疗机构检测服务价格,经过多轮调整,全国核酸检测价格在2021年9月中旬已降至单人单检每人份60元以下,多人混检每人份15-20元。为将检测筛查的支出控制在可承受

水平，争取在疫情防控和经济发 展、社会生活之间保持平衡，2021 年 11 月中旬，国家医保局启动第三轮全国联调，指导各地进一步降低公立医院新冠病毒核酸检测的价格和费用。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/12/10/art_14_7455.html

➤ 国家药监局 11 月批准注册 187 个医疗器械产品

12 月 10 日，国家药品监督管理局表示 2021 年 11 月共批准注册医疗器械产品 187 个。其中，境内第三类医疗器械产品 131 个，进口第三类医疗器械产品 22 个，进口第二类医疗器械产品 32 个，港澳台医疗器械产品 2 个（具体产品见附件）。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/ylqxpzhzhcchpgg/20211210164643122.html>

三、重要公告

➤ 科伦药业（002422）：四川科伦药业股份有限公司

12 月 8 日，四川科伦药业股份有限公司（下简称“公司”）发布公告，公司员工持股计划拟通过非交易过户等法律法规允许的方式受让公司回购的股票规模不超过 53.1665 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.0373%；以截至 2021 年 11 月 29 日公司近一年的交易均价 19.60 元/股测算，本员工持股计划从二级市场购买股票的规模不超过 66.3265 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.0465%。本次员工持股计划最终购买股票价格及股票数量以实际交易结果为准。本员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。本员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励获得的股份。

➤ 复星医药（600196）：上海复星医药（集团）股份有限公司

12 月 10 日，上海复星医药（集团）股份有限公司（下简称“公司”）发布公告，公司拟为控股子公司复星健康向北京银行股份有限公司上海分行（以下简称“北京银行”）申请的本金总额不超过人民币 15,000 万元的流动资金贷款连带责任保证担保。截至 2021 年 12 月 9 日，包括本次担保在内，本集团（即本公司及控股子公司/单位，下同）实际对外担保金额按 2021 年 12 月 9 日汇率（中国人民银行公布的美元兑人民币中间、欧元兑人民币中间价，下同）折合人民币约 1,970,187 万元，占 2020 年 12 月 31 日本集团经审计归属于上市公司股东净资产的约 53.25%；其中：本集团实际为复星健康担保金额为人民币 48,000 万元。

➤ 片仔癀（600436）：关于董事长辞职的公告

12 月 10 日，片仔癀公司发布公告，潘杰先生因工作调整，向董事会辞去公司董事、董事长及董事会下属专门委员会委员等职务。根据《中华人民共和国公司法》《漳州片仔癀药业股份有限公司章程》等相关规定，潘杰先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定人数，不会影响公司董事会正常运作和日常经营。潘杰先生的辞职报告自送达至公司董事会之日起生效。辞职后，潘杰先生不再担任公司任何职务。为规范公司运作，完善公司法人治理结构，公司于 2021 年 12 月 9 日召开第六届董事会第四十一次会议，审议通过《公司关于选举董事长的议案》，董事会同意聘任林纬奇先生为公司董事长，任期与第六届董事会任期一致。

➤ **沃森生物 (300142): 关于控股子公司玉溪沃森生物技术有限公司投资建设多糖结合疫苗扩产扩能项目的公告**

12月11日, 云南沃森生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告, 公司于2021年12月10日召开第四届董事会第二十九次会议, 审议通过了《关于控股子公司玉溪沃森生物技术有限公司投资建设多糖结合疫苗扩产扩能项目的议案》。公司的控股子公司玉溪沃森生物技术有限公司(以下简称“玉溪沃森”)拟在玉溪沃森疫苗产业园内投资建设多糖结合疫苗扩产扩能项目。该项目拟拆除原成品配送中心(105#建筑), 在原址上新建多糖结合疫苗生产大楼, 以满足13价肺炎球菌多糖结合疫苗(以下简称“13价肺炎结合疫苗”)未来出口国际市场的需求, 同时配套建设CRM197载体蛋白、白喉类毒素原液生产车间及配套制剂车间。玉溪沃森多糖结合疫苗扩产扩能项目计划总投资约6.95亿元, 由玉溪沃森自筹(含融资)解决。新疫苗生产大楼占地面积约1,600平方米, 建筑面积约16,000平方米, 地下1层, 地上6层。

➤ **广生堂 (300436): 福建广生堂药业股份有限公司**

12月11日, 福建广生堂药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告, 公司于近日确定由中国病毒性肝炎治疗领域著名专家、吉林省肝病研究所所长、吉林大学第一医院肝胆胰内科主任牛俊奇教授担任GST-HG141项目临床II期研究负责人(PI)并在吉林大学第一医院召开II期临床方案讨论会, 积极筹备II期临床试验。乙肝核心蛋白抑制剂GST-HG141是全新靶点的抗乙肝病毒一类新药, 是公司乙肝临床治愈“登峰计划”组合方案的重要组件, 其Ia期临床试验显示GST-HG141片各研究剂量组在中国健康受试者中均可耐受, 安全性良好, 血浆浓度达到预期目标。现正在积极推进Ib期多中心临床试验, 由吉林大学第一医院作为组长单位, 联合首都医科大学附属北京友谊医院、南方医科大学南方医院、上海交通大学医学院附属瑞金医院共同开展。首批患者于2021年7月23日成功入组并给药, 初始两个剂量组患者单药治疗28天后HBVDNA都有明显下降, 结果显示出GST-HG141良好的抗病毒效果。公司将尽快推动项目进入II期临床阶段。

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨1.08%, 在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第11位。7个二级板块中, 医药商业跑赢上证综指、沪深300和中小100。疫情方面, 新的变异毒株的出现和免疫逃逸情况的出现为海外疫情增加了更多的不确定性, 目前美国、英国、德国等国家新增确诊病例数量居前。新冠疫苗接种方面, 新冠疫苗加强针接种工作稳步推进, 根据我国国家卫健委数据显示, 截至12月10日, 我国接种新冠病毒疫苗共计25.92亿剂次。

消息方面, 12月8日, 国家药品监督管理局应急批准了腾盛华创医药技术(北京)有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液(BRII-196)及罗米司韦单抗注射液(BRII-198)注册申请。安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液联合使用是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物, 有效性方面, 在中期的数据显示其能够让患者的住院或死亡率降低了78%, 最新披露数据表明安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液能够将中轻度新冠患者转为重症和死亡的风险降低80%。安巴韦单抗注射液和罗米司韦单抗注射液的具体定价尚在讨论中, 同美国比较, 美国同类型的抗体类药物采购价格为2100美元。除腾盛博药的新冠抗体类药物获批上市外, 我国其他新冠抗体类药物研发进展也在顺利推进, 有3个项目步入II/III期以上临床阶段, 分别为君实生物和礼来公司合作研发的JS016和巴尼韦的联合抗体疗法, 其治疗方案能够将患者住院和死亡率减少70%。目前君实生物和礼来公司合作研发的治疗方案已经在欧盟、印度、美国等地区获批使用; 还有丹序生物的DXP-604和神州细胞的SCTA01也均步入了临床II/III期。口服药物方面, 我国药企参与的两个研发项目分别是开拓药业的普克鲁胺, 以及海正药业同日本企业富士富山联合研制的Avigan(法维拉韦/阿维法韦)。开拓药业的普克鲁胺目前已经处于临床III期阶段, 从公司披露的数据来看, 普克鲁胺能够将门诊患者的住院率降低91%。随着我国新冠抗体类药

物的上市和口服药研发进展的顺利推进，疫苗、抗体和小分子口服药的陆续获批构成了防控新冠的完整闭环，口服药临床试验的顺利推进会推动新冠流感化的设想逐步成为现实。全球新冠疫苗的接种工作正在有条不紊持续推进，然而伴随新的变异毒株的出现和免疫逃逸情况的出现，现有新冠疫苗的保护效果无疑会受到冲击，全球开放的一波三折会同时增加疫情的局部波动和反复。基于新冠疫情长期波动和反复的不确定性的判断，短期内可以继续关注新冠防治产业链的投资机会，包括新冠口服药、疫苗和抗体类等，同时可以关注深度参与新冠防治药物供应链的上市公司。同时，随着经济政策底的确认和中央经济工作会议的闭幕，大盘整体温和复苏的趋势确立，市场的重心或聚焦具备边际改善和估值修复逻辑的板块，消费属性的低估值中医药板块或迎来持续复苏的机会。成长和估值在一段时期内会向合理的范围动态匹配，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注边际改善和成长的可持续性。受经济预期下行的影响，医药行业防御属性受到了机构的青睐，呈现持续回暖的态势。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、信立泰、恩华药业、科伦药业、凯莱英、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**，建议关注爱尔眼科和盈康生命等；
- 4) **消费类和低估值中医药企业**，包括成长消费类、疫苗类和中药类等领域，建议关注智飞生物、长春高新、同仁堂、华润三九、天士力和片仔癀等。

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送发或为任何就送发、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。