

医药生物

投资评级

增持

中航证券医药生物行业周报：CXO 表现强势，首轮

胰岛素集采全面落地

报告摘要

◆ 投资要点：

本期（7.2-7.9）上证综指收于 3356.08，下跌 0.93%；沪深 300 指数收于 4428.78，下跌 0.85%；中小 100 收于 8889.51，上涨 0.60%；本期申万医药生物行业指数收于 9855.90，上涨 1.23%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 6 位。7 个二级板块中，医药商业、化学制剂、医疗服务和医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

◆ 重要资讯

胰岛素集采后每年节约 90 亿元，为 1000 万患者减轻负担

7 月 4 日，上海医药阳光采购网发布《关于本市做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）有关工作的通知》，宣布上海自即日起执行第六批国家集采（胰岛素专项）中选结果。至此，全国 31 省份均已落地实施胰岛素集采。

重磅！国家医保局公布，2022 医保重点工作

7 月 8 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》（下称《通知》），文件就做好 2022 年城乡居民基本医疗保障有关工作进行了相关通知，内容涉及医保统一、医保支付改革、带量采购等政策。文件指出，为促进制度规范统一，增强医保制度发展的平衡性、协调性，要严格按照《贯彻落实医疗保障待遇清单制度三年行动方案（2021-2023 年）》要求，2022 年底前实现所有统筹地区制度框架统一，40%统筹地区完成清单外政策的清理规范。

中国首个 TCR-T 细胞治疗产品正式开启 II 期临床研究

7 月 8 日，香雪生命科学技术（广东）有限公司与中山大学肿瘤防治中心召开了细胞治疗产品 TAEST16001 治疗肿瘤抗原 NY-ESO-1 表达阳性、基因型为 HLA-A*02:01 的晚期软组织肉瘤的多中心、开放、单臂、II 期临床研究项目启动会，标志着中国首个 TCR-T 细胞治疗产品进入临床研究新的阶段。

行业走势图



作者

沈文文 分析师

SAC 执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：行业持续强势表现，奥密克戎 BA.4 和 BA.5 亚型海外流行加速 —2022-07-03

中航证券医药生物行业周报：周线四连阳，第七轮药品集采启动 —2022-06-26

◆ 核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9855.90，上涨 1.23%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 6 位。7 个二级板块中，医药商业、化学制剂、医疗服务以及医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，海外奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 正在肆虐。根据世卫组织数据，截至 7 月 6 日，已有 83 个国家和地区检测到 BA.5，73 个国家和地区检测到 BA.4。截至 7 月 2 日，BA.4 和 BA.5 在美国的占比已达到 70%。强大免疫逃逸能力使 BA.4 和 BA.5 不仅可以感染 delta 等变异株感染后康复患者以及接种 3 剂 mRNA 疫苗者，而且还可感染 BA.1/2 等其他 omicron 变异株康复者。我国的西安和北京本周也相继检出 BA.5、BA.5.2，给国内的疫情防控增加了不确定性。7 月 7 日，《新英格兰医学杂志》(NEJM) 在线发表中国科学院微生物研究所高福院士团队通讯文章。作者通过假病毒试验评估了接种 3 剂灭活疫苗、3 剂蛋白亚单位疫苗 ZF2001 或两剂灭活疫苗和 1 剂 ZF2001 加强针后，接种者血清针对 SARS-CoV-2 原始株和 omicron 各亚型的中和抗体滴度。研究表明，针对 BA.4 和 BA.5 的中和抗体滴度比针对 BA.2 亚型变异株的滴度高 2.1~2.6 倍，但作者发现延长 ZF2001 第 2 和第 3 剂间隔时间可提高针对 BA.4/5 的中和抗体滴度。这一研究表明，为现有疫苗制定更好的疫苗接种策略可能有助于提高针对 omicron 亚型变异株的中和水平。然而，为了更好防止当前亚型变异株（尤其是 BA.4 和 BA.5）和未来可能流行的亚型变异株的免疫逃逸，研发更新版疫苗作为加强针仍有必要。

消息方面，7 月 8 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。文件指出，为促进制度规范统一，要在 2022 年底前实现所有统筹地区制度框架统一，40% 统筹地区完成清单外政策的清理规范。根据《国家医保局 财政部关于建立医疗保障待遇清单制度的意见》，基本医保制度、基本医保政策、基金支付范围、基金不予支付的范围四项清单内容，全国要逐渐统一。国家医保局明确，此后各地原则上不得再出台超出清单授权范围的政策；对以往出台的与清单不相符的政策措施，原则上 3 年内完成清理规范。之后，对于超出清单授权范围的事项，全国医保信息系统不予支持。未来全国将执行统一的医保药品目录、诊疗项目目录、医用耗材目录及相应医保支付标准，地方不得自行制定目录或用变通的方法增加目录支付范围，不得调整限定支付范围。全国医保目录统一，药企无法寄希望于通过地方医保目录增补来弥补未能进入国家医保目录的缺失，企业之间的竞争更加公开透明，对企业定价底气和成本控制能力构成考验，利好拥有品牌和口碑支持、以及具有更好的成本控制能力的企业。7 月 4 日，上海医药阳光采购网发布《关于本市做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）有关工作的通知》，宣布上海自即日起执行第六批国家集采（胰岛素专项）中选结果。至此，全国 31 省份均已落地实施胰岛素集采。

本周医药行业的走势验证了我们此前的观点，随着中报季行情逐渐临近，以 CXO 板块为首的业绩确定性强、创新能力突出的相关板块得到市场的持续关注，驱动了本周医药板块整体的上行走势。随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰、药明康德、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依

旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、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及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，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，建议关注药明康德、信立泰、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、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乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

◆ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.07.02-2022.07.09）	5
（一） 医药行业本期表现排名居前	5
（二） 本期个股表现	6
（三） 本期科创板个股表现	7
二、 胰岛素集采情况	8
三、 行业新闻动态	10
四、 重要公告	11
五、 核心观点	12

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	5
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	5
图 3 医药生物本期涨幅前五	6
图 4 医药生物本期跌幅前五	7
图 5 科创板医药公司本期涨幅前五	7
图 6 科创板医药公司本期跌幅前五	8
图 7 胰岛素的分类	9
图 8 2020 年各胰岛素产品使用占比	9
图 9 胰岛素市场竞争格局	10
图 10 医药行业本周重要公告	11

一、市场行情回顾（2022.07.02-2022.07.09）

（一）医药行业本期表现排名居前

本期（7.2-7.9）上证综指收于 3356.08，下跌 0.93%；沪深 300 指数收于 4428.78，下跌 0.85%；

中小 100 收于 8889.51，上涨 0.60%；本期申万医药生物行业指数收于 9855.90，上涨 1.23%，在申万 31

个一级行业指数中涨跌幅排名居第 6 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料

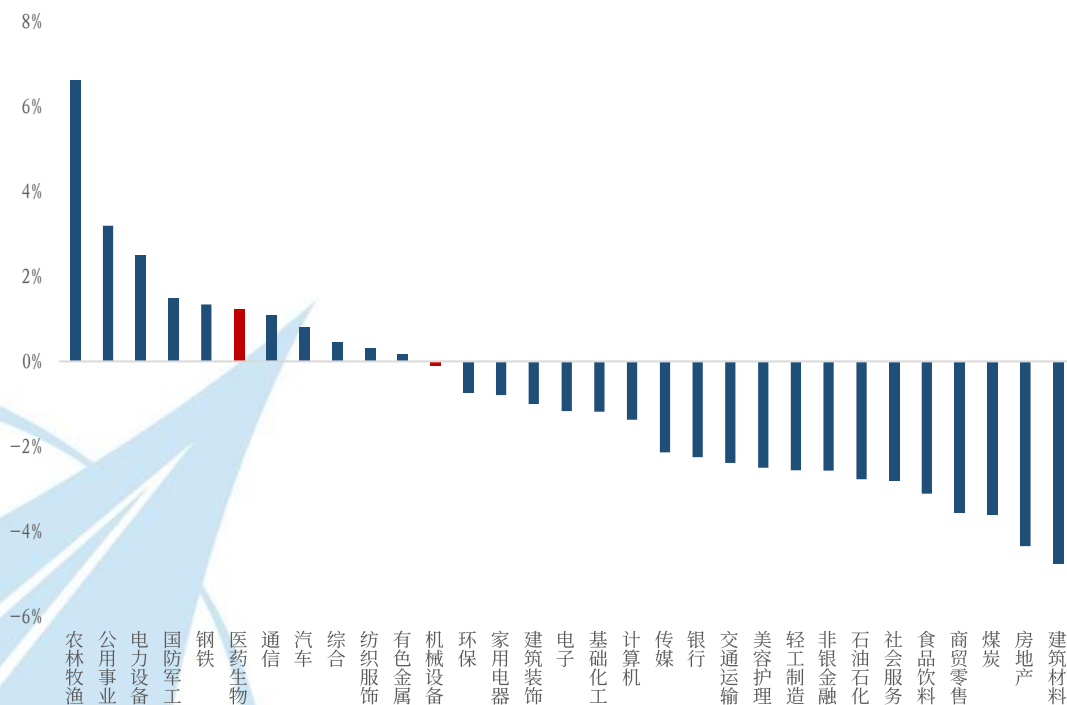
药、医疗器械的周涨跌幅分别为-0.50%、1.13%、1.14%、-1.04%、4.81%、-0.64%、0.73%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-0.50%	1.13%	1.14%	-1.04%	4.81%	-0.64%	0.73%	1.23%	-0.85%	-0.93%	0.60%
月涨跌	-1.43%	-0.14%	2.00%	-0.95%	3.79%	-0.63%	0.56%	0.94%	-1.25%	-1.25%	0.66%
年涨跌	-14.87%	-10.67%	-13.46%	-16.60%	-8.29%	-13.70%	-16.68%	-13.43%	-10.36%	-7.79%	-10.98%
收盘价	7289.97	5758.88	7029.09	10240.30	10805.55	11526.86	8299.39	9855.90	4428.78	3356.08	8889.51

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：恒康医疗（43.24%）、南新制药（38.81%）、瑞康医药（34.20%）、奥翔药业（26.88%）、诺禾致源（26.33%）。市场跌幅前五的个股分别为：兴齐眼药（-29.28%）、*ST 必康（-19.77%）、司太立（-16.17%）、康华生物（-9.53%）、华塑控股（-9.28%）。

图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
002219.SZ	恒康医疗	4.77	43.24	77.96	-48.20	10.02
688189.SH	南新制药	30.90	38.81	-12.27	-24.07	3.08
002589.SZ	瑞康医药	5.18	34.20	31.81	84.49	1.05
603229.SH	奥翔药业	49.51	26.88	90.68	115.16	15.35
688315.SH	诺禾致源	31.33	26.33	-23.99	59.44	7.02

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 09 日

图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
300573.SZ	兴齐眼药	107.22	-29.28	-21.35	40.08	6.80
002411.SZ	*ST 必康	4.99	-19.77	-59.92	-11.47	0.97
603520.SH	司太立	23.58	-16.17	-48.61	23.83	3.80
300841.SZ	康华生物	104.95	-9.53	-25.34	16.35	5.28
000509.SZ	华塑控股	3.91	-9.28	34.36	-242.14	29.98

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 09 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 7 月 9 日，科创板共有医药行业上市公司 92 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：南新制药 (38.81%)、诺禾致源 (26.33%)、和元生物 (24.23%)、美迪西 (21.55%)、康众医疗 (20.47%)。

市场涨跌幅后五的个股分别为：百克生物 (-9.20%)、诺唯赞 (-7.65%)、特宝生物 (-6.90%)、康希诺 (-6.39%)、卓越新能 (-6.03%)。

图5 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688189.SH	南新制药	30.90	38.81	-12.27	-24.07	3.08
688315.SH	诺禾致源	31.33	26.33	-23.99	59.44	7.02
688238.SH	和元生物	34.10	24.23	55.64	295.28	7.89
688202.SH	美迪西	405.99	21.55	17.47	112.27	26.67

688607.SH	康众医疗	30.72	20.47	-18.22	48.85	3.22
-----------	------	-------	-------	--------	-------	------

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 09 日

图6 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688276.SH	百克生物	62.00	-9.20	-9.62	124.59	7.45
688105.SH	诺唯赞	77.10	-7.65	-26.99	39.89	6.95
688278.SH	特宝生物	26.84	-6.90	-7.97	53.41	9.27
688185.SH	康希诺	182.97	-6.39	-38.92	22.09	5.64
688196.SH	卓越新能	73.68	-6.03	28.55	22.82	3.64

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 09 日

二、胰岛素集采情况

7 月 4 日，上海医药阳光采购网发布《关于本市做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）有关工作的通知》，宣布上海自即日起执行第六批国家集采（胰岛素专项）中选结果。至此，全国 31 省份均已落地实施胰岛素集采。

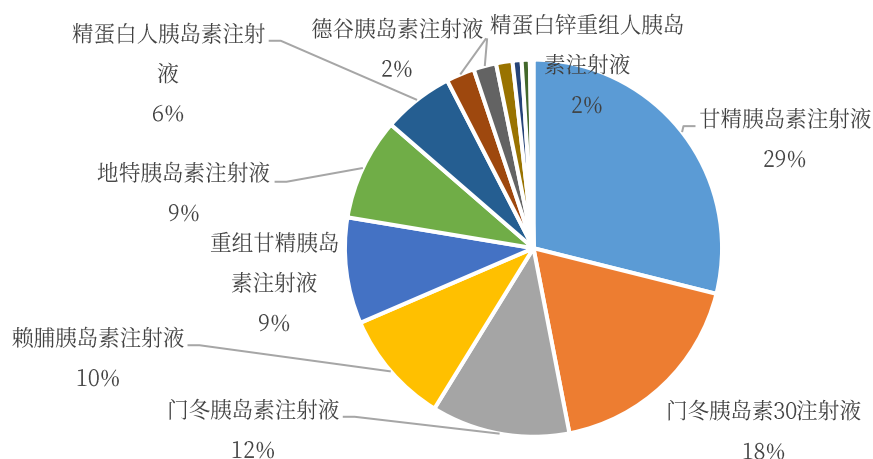
根据去年 11 月国家医保局在上海举行第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项），采购品种主要针对第二、三代胰岛素，为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共计 80 余个产品。基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物、餐时胰岛素类似物、预混人胰岛素、餐时人胰岛素和基础人胰岛素对应涉及金额分别为 50 亿元、35 亿元、20 亿元、40 亿元、5 亿元和 1 亿元，涉及总金额约超过 150 亿元。其中，甘李药业、联邦制药、通化东宝分别由 6 个、6 个、5 个产品中选；海外企业方面，诺和诺德、礼来、波兰佰通和赛诺菲中选产品数量分别是 7 个、5 个、3 个和 2 个。降价方面，本次中选企业平均降价幅度为 52.71%，其中礼来公司在预混胰岛素类似物产品中降价幅度达到 74%，为本次胰岛素集采最高降价幅度。

据 2021 年国际糖尿病联盟（IDF）发布的第 10 版全球糖尿病地图显示，我国约有 1.4 亿成年糖尿病患者，排名全球第一。胰岛素在糖尿病治疗用药中具有特殊地位。胰岛素按生产机理分为一代、二代和三代胰岛素，目前，二代和三代胰岛素是市面上的主要产品。然而基层一些患者由于价格原因，选择使用相对便宜的一代和二代胰岛素。2018 年我国三代胰岛素产品占据 68% 左右的市场份额，对比美国等发达国家 90% 以上的市场份额为三代胰岛素有很大提升空间。在此次专项胰岛素集中采购中标的常用的二代和三代胰岛素中，部分三代胰岛素价格降至全球最低。其中，甘李药业在 2 个三代胰岛素上（门冬胰岛素、甘精胰岛素）报出最低价。胰岛素集采有助于释放“质优价廉”的三代胰岛素市场需求，同时也有利于国产企业在新市场需求的释放过程中，实现以价换量，获得市场份额的提升。

图7 胰岛素的分类

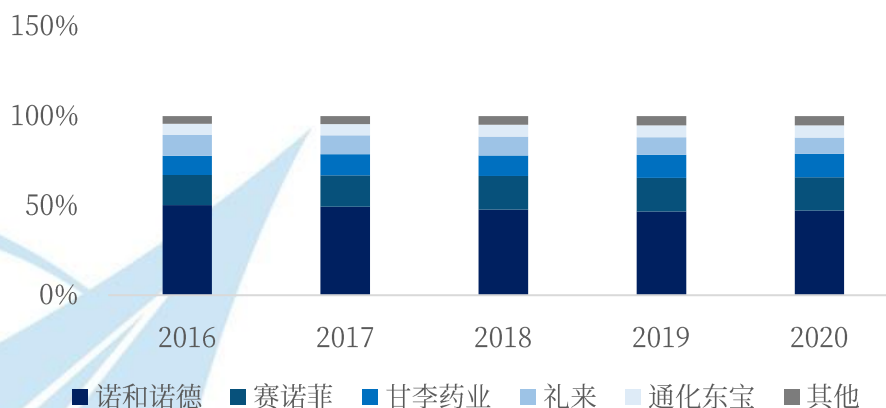
		按来源分	
		人胰岛素	胰岛素类似物
按作用时间分	短效	餐时人胰岛素	餐时胰岛素类似物
	中效	基础人胰岛素	基础胰岛素类似物
	短效和中效混合	预混人胰岛素	预混胰岛素类似物

资料来源：公开资料、中航证券研究所

图8 2020 年各胰岛素产品使用占比


资料来源：米内网、中航证券研究所

图9 胰岛素市场竞争格局



资料来源：米内网、中航证券研究所

三、行业新闻动态

➤ 胰岛素集采后每年节约 90 亿元，为 1000 万患者减轻负担

7 月 4 日，上海医药阳光采购网发布《关于本市做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）有关工作的通知》，宣布上海自即日起执行第六批国家集采（胰岛素专项）中选结果。至此，全国 31 省份均已落地实施胰岛素集采。

据悉，胰岛素专项集采于去年 11 月产生中选结果。此次集采首年采购需求量 2.1 亿支，涉及金额 170 亿，中选产品价格平均降幅 48%，最高降幅 73%。

<https://j.021east.com/m/1657162452037910>

➤ 重磅！国家医保局公布，2022 医保重点工作

7 月 8 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》（下称《通知》），文件就做好 2022 年城乡居民基本医疗保障有关工作进行了相关通知，内容涉及医保统一、医保支付改革、带量采购等政策。文件指出，为促进制度规范统一，增强医保制度发展的平衡性、协调性，要严格按照《贯彻落实医疗保障待遇清单制度三年行动方案（2021-2023

年)》要求, 2022 年底前实现所有统筹地区制度框架统一, 40%统筹地区完成清单外政策的清理规范。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653455819&idx=1&sn=d47fb8802b6818b8d7f421b768922f89&chksm=bd21c1568a564840ffbbb52b9d09d6ae34eb0e76a18e753d084b934b96e1245521800970c6b5#rd

➤ 中国首个 TCR-T 细胞治疗产品正式开启 II 期临床研究

7 月 8 日, 香雪生命科学技术(广东)有限公司与中山大学肿瘤防治中心召开了细胞治疗产品 TAEST16001 治疗肿瘤抗原 NY-ESO-1 表达阳性、基因型为 HLA-A*02:01 的晚期软组织肉瘤的多中心、开放、单臂、II 期临床研究项目启动会, 标志着中国首个 TCR-T 细胞治疗产品进入临床研究新的阶段。

TCR-T 疗法是一种过继免疫细胞治疗(Adoptive Cell Transfer Therapy, ACT), 是指从肿瘤患者体内分离免疫活性细胞, 在体外进行扩增和功能鉴定, 然后向患者回输, 从而达到直接杀伤肿瘤或激发机体的免疫应答杀伤肿瘤细胞的目的。

本研究中的 TAEST16001 是由香雪生命科学技术(广东)有限公司研发, 针对 NY-ESO-1 癌胚抗原的 TCR-T 细胞, 将病人的 T 细胞在体外用基因工程改造过的带有肿瘤抗原特异性的 TCR 基因的慢病毒转染, 然后这些表达抗肿瘤抗原 TCR 的 T 细胞被大量扩增到约 $1 \times 10^9 \sim 2 \times 10^{10}$ 个细胞量, 病人经过适当剂量药物清除血样淋巴细胞后, 回输 TCR-T 细胞给病人。

在 I 期临床研究中, TAEST16001 的安全性和有效性得到了初步验证, 充分支持在晚期软组织肉瘤中继续开展 II 期临床研究。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MTYzMzMzMg==&mid=2454452407&idx=1&sn=b7b93be0429f65c8eb8418631052e982&chksm=8895c878bfe2416eec281694f8f6a5630c536757c2c1c4ddd2f128e67bc91cfd88ac0c605889#rd

四、重要公告

图10 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-07-05	天宇股份	回购报告书
2022-07-05	康希诺	关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告
2022-07-05	新华制药	关于签署《技术转让(专利权)合同》的公告
2022-07-05	阳普医疗	关于公司与控股股东共同发起设立投资基金暨关联交易的公告
2022-07-06	派林生物	关于公司以集中竞价方式回购股份方案的公告(修订后)
2022-07-06	药康生物	关于公司对外投资暨关联交易的公告
2022-07-06	昊海生科	自愿披露关于全资子公司签署《股权转让协议》的公告
2022-07-07	长春高新	关于控股子公司重组人生长激素注射液新适应症获得《药品注册证书》的公告
2022-07-07	信邦制药	关于为控股子公司提供担保的公告
2022-07-07	康德莱	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2022-07-08	成都先导	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2022-07-08	昭衍新药	关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的回购报告书
2022-07-09	长春高新	长春高新技术产业(集团)股份有限公司 2022 年限制性股票与股票期权激励计划(草案)
2022-07-09	凯莱英	关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2022-07-09	陇神戎发	关于变更重大资产重组暨关联交易方案的公告
2022-07-09	惠泰医疗	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9855.90，上涨 1.23%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 6 位。7 个二级板块中，医药商业、化学制剂、医疗服务以及医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，海外奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 正在肆虐。根据世卫组织数据，截至 7 月 6 日，已有 83 个国家和地区检测到 BA.5，73 个国家和地区检测到 BA.4。截至 7 月 2 日，BA.4 和 BA.5 在美国的占比已达到 70%。强大免疫逃逸能力使 BA.4 和 BA.5 不仅可以感染 delta 等变异株感染后康复患者以及接种 3 剂 mRNA 疫苗者，而且还可感染 BA.1/2 等其他 omicron 变异株康复者。我国的西安和北京本周也相继检出 BA.5、BA.5.2，给国内的疫情防控增加了不确定性。7 月 7 日，《新英格兰医学杂志》(NEJM) 在线发表中国科学院微生物研究所高福院士团队通讯文章。作者通过假病毒试验评估了接种 3 剂灭活疫苗、3 剂蛋白亚单位疫苗 ZF2001 或两剂灭活疫苗和 1 剂 ZF2001 加强针后，接种者血清针对 SARS-CoV-2 原始株和 omicron 各亚型的中和抗体滴度。研究结果表明，针对 BA.4 和 BA.5 的中和抗体滴度比针对 BA.2 亚型变异株的滴度低 2.1~2.6 倍，但作者发现延长 ZF2001 第 2 和第 3 剂间隔时间可提高针对 BA.4/5 的中和抗体滴度。这一研究结果表明，为现有疫苗制定更好的疫苗接种策略可能有助于提高针对 omicron 亚型变异株的中和水平。然而，为了更好防止当前亚型变异株（尤其是 BA.4 和 BA.5）和未来可能流行的亚型变异株的免疫逃逸，研发更新版疫苗作为加强针仍有必要。

消息方面，7 月 8 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。文件指出，为促进制度规范统一，要在 2022 年底前实现所有统筹地区制度框架统一，40% 统筹地区完成清单外政策的清理规范。根据《国家医保局 财政部关于建立医疗保障待遇清单制度的意见》，基本医保制度、基本医保政策、基金支付范围、基金不予支付的范围四项清单内容，全国要逐渐统一。国家医保局明确，此后各地原则上不得再出台超出清单授权范围的政策；对以往出台的与清单不相符的政策措施，原则上 3 年内完成清理规范。之后，对于超出清单授权范围的事项，全国医保信息系统不予支持。未来全国将执行统一的医保药品目录、诊疗项目目录、医用耗材目录及相应医保支付标准，地方不得自行制定目录或用变通的方法增加目录支付范围，不得调整限定支付范围。全国医保目录统一，药企无法寄希望于通过地方医保目录增补来弥补未能进入国家医保目录的缺失，企业之间的竞争更加公开透明，对企业定价底气和成本控制能力构成考验，利好拥有品牌和口碑支持、以及具有更好的成本控制能力的企业。7 月 4 日，上海医药阳光采购网发布《关于本市做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专

项)有关工作的通知》，宣布上海自即日起执行第六批国家集采（胰岛素专项）中选结果。至此，全国 31 省份均已落地实施胰岛素集采。

本周医药行业的走势验证了我们此前的观点，随着中报季行情逐渐临近，以 CXO 板块为首的业绩确定性强、创新能力突出的相关板块得到市场的持续关注，驱动了本周医药板块整体的上行走势。随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰、药明康德、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、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及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，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，建议关注药明康德、信立泰、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、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乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

公司的投资评级如下:

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。

行业的投资评级如下:

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。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 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。

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