

# 医药生物周报（22年第51周）

## 扩大内需战略规划纲要出台，推进建设多层次医疗健康服务体系

超配

### 核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，新冠感染后治疗相关板块涨幅居前。本周全部A股下跌1.33%（总市值加权平均），沪深300下跌1.10%，生物医药板块整体上涨0.36%，表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨3.11%，生物制品下跌0.01%，医疗服务下跌0.94%，医疗器械下跌2.34%，医药商业下跌0.40%，中药上涨0.84%。医药生物市盈率（TTM，整体法，剔除负值）24.60x，处于近10年以来的5.4%分位点。本周新冠特效药、感染后居家治疗相关的感冒药和退烧药持续维持高景气和高关注度，而新冠抗原检测板块回调明显。

**扩大内需战略规划纲要发布，提出增加养老育幼服务消费、提供多层次医疗健康服务。**后续将推动生育政策与经济社会政策配套衔接，减轻家庭生育、养育、教育负担，改善优生优育全程服务，释放生育政策潜力，辅助生殖技术被认为是治疗不孕症的最有效方法之一，近期有多个地方政府出台鼓励生育政策，推动辅助生殖服务渗透率提升。推荐关注：锦欣生殖（辅助生殖医疗服务龙头企业）。战略规划中指出要支持社会力量提供多层次多样化医疗服务，鼓励发展全科医疗服务，增加专科医疗等细分服务领域有效供给。积极发展中医药事业，着力增加高质量的中医医疗、养生保健等服务。推荐关注：爱尔眼科、普瑞眼科、通策医疗、瑞尔集团、海吉亚医疗、固生堂。

**实施重点人群的新冠疫苗第二剂次加强免疫接种，加速提升老年人群接种率。**根据疫苗研发工作进展，所有批准附条件上市或紧急使用的疫苗均可用于第二剂次加强免疫。优先考虑序贯加强免疫接种，或采用含奥密克戎毒株或对奥密克戎毒株具有良好交叉免疫的疫苗进行第二剂次加强免疫接种。目标人群为感染高风险人群、60岁以上老年人群、具有较严重基础性疾病人群和免疫力低下人群。推荐关注：康希诺、智飞生物、丽珠集团、万泰生物、三叶草生物、神州细胞。

**风险提示：**疫情反复的风险、医保谈判降价超预期的风险、药耗集采风险

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
600276	恒瑞医药	买入	38.00	2,424	0.71	0.70	53.6	54.3
688271	联影医疗	增持	167.17	1,378	1.96	2.16	85.4	77.4
300760	迈瑞医疗	买入	310.76	3,768	6.58	7.99	47.2	38.9
300015	爱尔眼科	买入	29.40	2,110	0.43	0.40	68.4	73.5
688617	惠泰医疗	买入	275.02	183	3.12	4.62	88.2	59.5
688050	爱博医疗	增持	213.10	224	1.63	2.35	130.8	90.7
1951.HK	锦欣生殖	买入	7.21	181	0.14	0.14	47.8	45.0
9926.HK	康方生物-B	买入	41.70	351	-1.28	-1.04		
2162.HK	康诺亚-B	买入	50.25	141	-13.90	-1.11		
6669.HK	先瑞达医疗-B	买入	17.60	55	-0.24	0.17		91.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 医药生物

#### 超配·维持评级

**证券分析师：陈益凌** 021-60933167  
chenyiling@guosen.com.cn  
S0980519010002

**证券分析师：陈曦炳** 0755-81982939  
chenxibing@guosen.com.cn  
S0980521120001

**证券分析师：彭思宇** 0755-81982723  
pengsiyu@guosen.com.cn  
S0980521060003

**证券分析师：马千里** 010-88005445  
maqianli@guosen.com.cn  
S0980521070001

**证券分析师：张超** 0755-81982940  
zhangchao4@guosen.com.cn  
S0980522080001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《医药生物行业 2022 年 12 月投资策略：防疫政策调整后，关注复苏与创新主线》——2022-12-16

《医药行业周报（22 年第 50 周）-美敦力完成 Sphere Per-AF 关键性试验入组，关注本周电生理省际联盟集采落地结果》——2022-12-12

《疫苗行业月度专题&11 月数据跟踪：国内新冠疫苗进展更新》——2022-12-05

《医药生物周报（22 年第 49 周）-《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》发布，关注新冠疫苗推广和研发进展》——2022-12-04

《医药生物周报（22 年第 48 周）-基药目录有望迎来调整，儿童药将单列目录》——2022-11-28

## 内容目录

重点事件及国信医药观点.....	4
发布扩大内需战略规划纲要，增加养老育幼服务消费，提供多层次医疗健康服务.....	4
实施新冠疫苗第二剂次加强免疫接种，加速提升老年人群接种率.....	5
福建联盟电心脏介入电生理类医用耗材集采落地，国产品牌有望逐步提升市占率.....	5
落实“二十条”和“新十条”，工作重心从防控感染转到医疗救治.....	7
本周行情回顾.....	8
板块估值情况.....	9
推荐标的.....	10
风险提示.....	11
免责声明.....	12

## 图表目录

图 1: 中美不孕率.....	4
图 2: 中国及美国的辅助生殖服务渗透率.....	4
图 3: 全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数 (7 天平均) .....	7
图 4: 全球每百人接种剂量 TOP10 国家.....	7
图 5: 全球主要国家地区新冠疫苗接种率 (完成免疫程序) .....	7
图 6: 申万一级行业一周涨跌幅 (%) .....	8
图 7: 申万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	9
图 8: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%) .....	9
图 9: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	9
表 1: 第二剂次加强免疫的疫苗选择.....	5
表 2: 国产品牌拟中选产品.....	6
表 3: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况.....	9

## 重点事件及国信医药观点

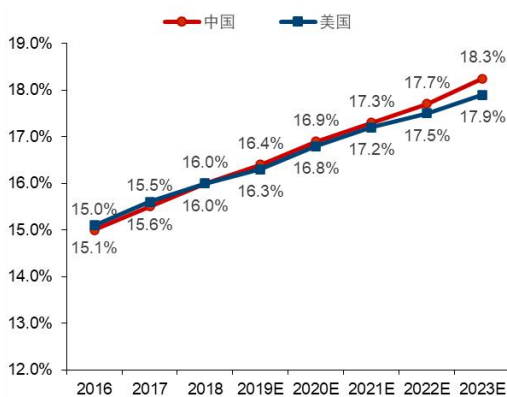
### 发布扩大内需战略规划纲要，增加养老育幼服务消费，提供多层次医疗健康服务

中共中央、国务院于12月14日印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进长远发展和长治久安的战略决策。

**扩大内需战略规划中提到要“增加养老育幼服务消费”。**推动生育政策与经济社会政策配套衔接，减轻家庭生育、养育、教育负担，改善优生优育全程服务，释放生育政策潜力。2021年7月，中共中央和国务院发布《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出实施三孩生育政策，并设定主要目标：“到2025年，积极生育支持政策体系基本建立，服务管理制度基本完备，优生优育服务水平明显提高，普惠托育服务体系加快建设，生育、养育、教育成本显著降低，生育水平适当提高，出生人口性别比趋于正常，人口结构逐步优化，人口素质进一步提升。”

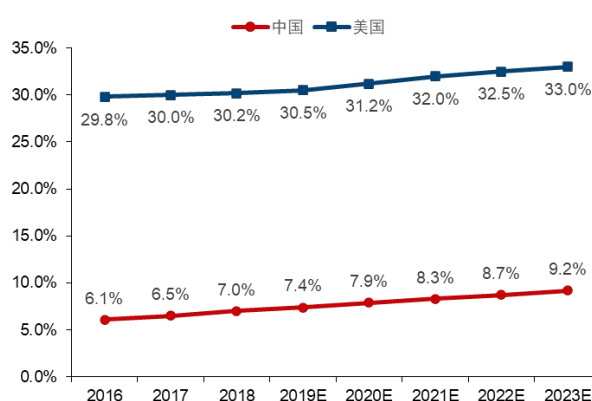
**辅助生殖将帮助解决部分不孕不育问题。**根据国家统计局数据，2020年中国育龄妇女总和生育率为1.3，已经处于较低水平。这主要受到育龄妇女数量持续减少，“二孩”效应逐步减弱的影响。新冠肺炎疫情增加了生活的不确定性和对住院分娩的担忧，进一步降低了居民生育的意愿。未来将多方位提升妇女生育意愿。根据乔杰院士团队的最新全国生殖健康流行病学调查分析结果显示，2007-2020年间，我国不孕发病率已从12%升至18%。辅助生殖技术被认为是治疗不孕症的最有效方法之一。近期有多个地方政府出台鼓励生育政策，推动辅助生殖服务渗透率提升。推荐关注：锦欣生殖（辅助生殖医疗服务龙头企业）、贝康医疗（三代试管婴儿临床解决方案提供商，PGT-A试剂盒为国内首个获得“创新医疗器械特别审批”的三类医疗器械产品）。

图1：中美不孕率



资料来源：Frost&Sullivan、锦欣生殖招股书、国信证券经济研究所整理

图2：中国及美国的辅助生殖服务渗透率



资料来源：Frost&Sullivan、锦欣生殖招股书、国信证券经济研究所整理

**提供多层次医疗健康服务，关注“专科医疗”、“中药”及“疫苗”等领域。**扩大内需战略规划中提到：全面推进健康中国建设，深化医药卫生体制改革，完善公共卫生体系，促进公立医院高质量发展。支持社会力量提供多层次多样化医疗

服务，鼓励发展全科医疗服务，增加专科医疗等细分服务领域有效供给。积极发展中医药事业，着力增加高质量的中医医疗、养生保健、康复、健康旅游等服务。积极发展个性化就医服务。适时优化国家免疫规划疫苗种类，逐步将安全、有效、财政可负担的疫苗纳入国家免疫规划。推荐关注：爱尔眼科（民营眼科连锁龙头）、普瑞眼科（快速发展的民营眼科连锁）、通策医疗（民营口腔连锁龙头）、瑞尔集团（高端的口腔医疗服务品牌）、海吉亚医疗（肿瘤医疗服务连锁）、固生堂（中医连锁龙头）。

生物医药为战略新兴产业，注重前沿科技发展，解决卡脖子技术。扩大内需战略规划中提到要实现科技高水平自立自强，在人工智能、量子信息、脑科学等前沿领域实施一批前瞻性、战略性国家重大科技项目。并全面提升信息技术产业核心竞争力，加快生物医药、生物农业、生物制造、基因技术应用服务等产业化发展。推荐关注：华大智造。

### 实施新冠疫苗第二剂次加强免疫接种，加速提升老年人群接种率

国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组于12月13日印发《新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案的通知》。根据疫苗研发工作进展，所有批准附条件上市或紧急使用的疫苗均可用于第二剂次加强免疫。优先考虑序贯加强免疫接种，或采用含奥密克戎毒株或对奥密克戎毒株具有良好交叉免疫的疫苗进行第二剂次加强免疫接种

目标人群为现阶段，可在第一剂次加强免疫接种基础上，在感染高风险人群、60岁以上老年人群、具有较严重基础性疾病人群和免疫力低下人群中开展第二剂次加强免疫接种。推荐关注：康希诺、智飞生物、丽珠集团、万泰生物、三叶草生物、神州细胞。

表1：第二剂次加强免疫的疫苗选择

序号	疫苗组合
1	3剂灭活疫苗+1剂康希诺肌注式重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体）
2	3剂灭活疫苗+1剂智飞龙科马重组新冠病毒疫苗（CHO细胞）
3	3剂灭活疫苗+1剂康希诺吸入用重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体）
4	3剂灭活疫苗+1剂珠海丽珠重组新冠病毒融合蛋白（CHO细胞）疫苗
5	2剂康希诺肌注式腺病毒载体疫苗+1剂康希诺吸入用重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体）
6	3剂灭活疫苗+1剂成都威斯克重组新冠病毒疫苗（sf9细胞）
7	3剂灭活疫苗+1剂北京万泰鼻喷流感病毒载体新冠病毒疫苗
8	3剂灭活疫苗+1剂浙江三叶草重组新冠病毒蛋白亚单位疫苗（CHO细胞）
9	3剂灭活疫苗+1剂神州细胞重组新冠病毒2价S三聚体蛋白疫苗

资料来源：国家卫生健康委员会、国信经济研究所整理

### 福建联盟电心脏介入电生理类医用耗材集采落地，国产品牌有望逐步提升市占率

福建省医保局分别于12月14日和15日发布心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购公告，公布拟中选结果。此次电生理集采覆盖27省，品种和采购模式上较为多元化，覆盖11个产品类别，包括电生理导管鞘、体表定位参考电极、灌注管路、电定位诊断导管、磁定位诊断导管、电定位治疗导管、磁定位治疗导管等。采购模式分为组套采购模式、单件采购模式、配套采购模式3种，集

采购周期为 2 年，2023 年 4 月起执行

单件采购模式中，微创电生理中选产品数量最多，惠泰医疗、心诺普、锦江电子、乐普医疗等国产厂商也收获颇丰。中国电生理市场规模 2020 年近 62 亿元，2024 年预计将达到 188 亿元，市场格局中进口厂商占绝对主导，强生市占率超过 62%。心脏电生理领域成熟产品的集采可能会加速新技术的应用，国产品牌的市场份额有望进一步扩张。

表 2: 国产品牌拟中选产品

国产厂商	拟中选产品
微创电生理	非压力感应治疗导管-磁定位-非冷盐水、非压力感应治疗导管-磁定位-冷盐水、非压力感应治疗导管-电定位-非冷盐水、非压力感应治疗导管-电定位-冷盐水、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-固定弯、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-可调弯、线形标测诊断导管-2 极标测-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-可调弯、磁定位异/星形诊断导管、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-固定弯、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-可调弯、环形标测诊断导管-电定位、房间隔穿刺针 环形标测诊断导管-磁定位、冷冻导管鞘、冷冻环形诊断导管、灌注管路、体表定位参考电极
惠泰医疗（湖南埃普特、上海宏桐）	非压力感应治疗导管-磁定位-冷盐水、非压力感应治疗导管-电定位-非冷盐水、非压力感应治疗导管-电定位-冷盐水、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-固定弯、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-可调弯、线形标测诊断导管-2 极标测-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-可调弯、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-固定弯、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-可调弯、环形标测诊断导管-电定位、房间隔穿刺针 体表定位参考电极
心诺普	非压力感应治疗导管-电定位-非冷盐水、非压力感应治疗导管-电定位-冷盐水、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-固定弯、线形标测诊断导管-2 极标测-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-可调弯、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-固定弯、电生理导管鞘（房间隔穿刺鞘）-可调弯、环形标测诊断导管-电定位、房间隔穿刺针 冷冻导管鞘、冷冻环形诊断导管
锦江电子	非压力感应治疗导管-电定位-非冷盐水、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-固定弯、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-可调弯、线形标测诊断导管-2 极标测-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-可调弯 体表定位参考电极
乐普医疗	非压力感应治疗导管-电定位-非冷盐水、线形标测诊断导管-4 极标测（含 5-9 极）-固定弯、线形标测诊断导管-10 极标测（含 10-19 极）-固定弯、环形标测诊断导管-电定位

资料来源：福建省医保局、国信经济研究所整理

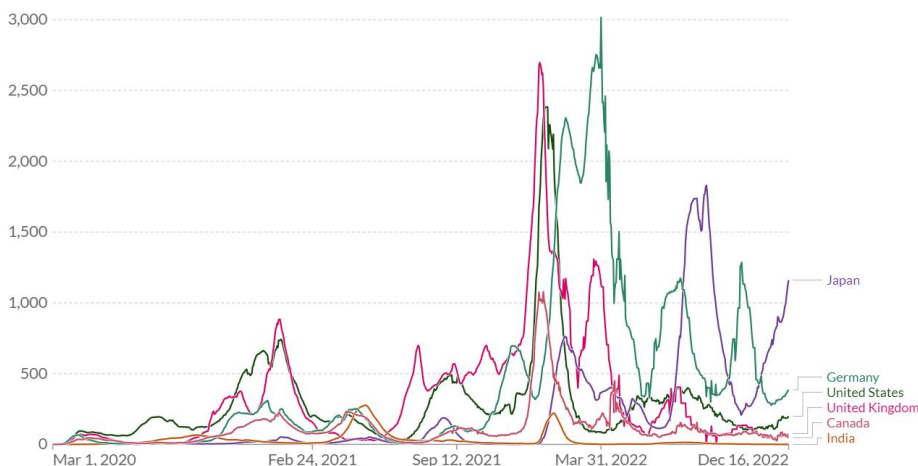
## 新冠疫情追踪

### 落实“二十条”和“新十条”，工作重心从防控感染转到医疗救治

疫情防控的工作重心从防控感染转到医疗救治。《新冠重点人群健康服务工作方案》将重点人群分为三类开展健康服务，对高龄并患基础疾病的老年人提供分类分级服务，可以将有限的医疗资源用于最需要的人群，避免医疗资源不必要的浪费，提高医疗服务的效率和质量。随着新冠病毒感染后治疗药物的需求明显增长，政府帮助企业“一药一策”制定增产扩能方案，通过技术改造、新建生产线和委托生产等方式，想方设法挖掘现有产能，进一步提高产品产量。同时进一步扩大医疗资源和医疗服务的供给，所有的二级以上医院和基层医疗卫生机构都将开设发热门诊或者发热诊室，截至 12 月 14 日 12 点，全国二级以上医院开设发热门诊超过 1.4 万个，基层医疗卫生机构设置发热门诊或者发热诊室超过了 3.3 万个。

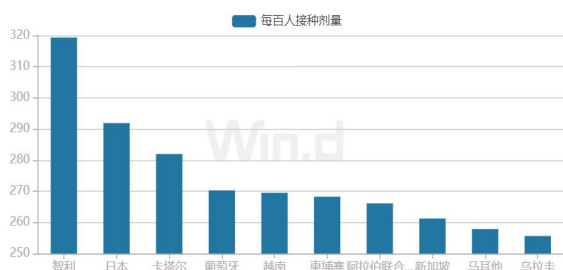
中国新冠疫苗接种量近日明显提速。截至 12 月 16 日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗约 34.56 亿剂次。近期加快部署在感染的高风险人群、60 岁以上老年人等人群中开展第二剂次加强免疫接种，近一周新增疫苗接种量增长至百万剂次以上。

图3: 全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数（7天平均）



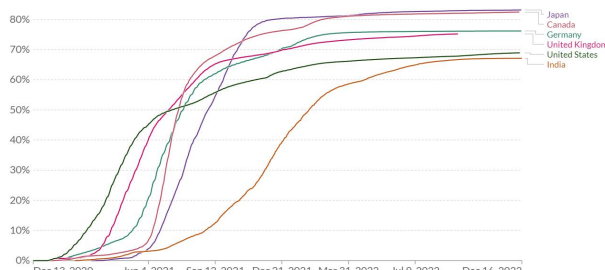
资料来源：Our World in Data、国信证券经济研究所整理

图4: 全球每百人接种剂数 TOP10 国家



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 全球主要国家地区新冠疫苗接种率（完成免疫程序）



资料来源：Our World in Data、国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 1.33%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.10%，中小板指下跌 1.91%，创业板指下跌 1.94%，生物医药板块整体上涨 0.36%，生物医药板块表现强于整体市场。分子版块来看，化学制药上涨 3.11%，生物制品下跌 0.01%，医疗服务下跌 0.94%，医疗器械下跌 2.34%，医药商业下跌 0.40%，中药上涨 0.84%。

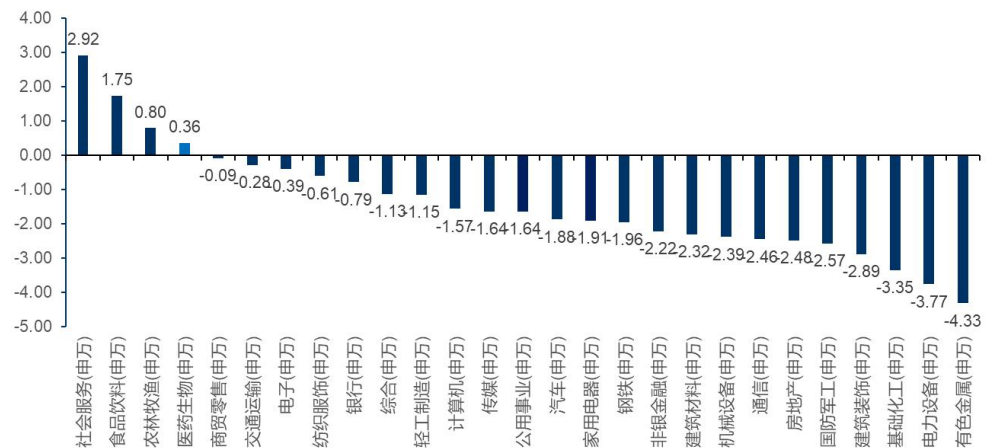
个股方面，涨幅居前的是多瑞医药（85.61%）、亨迪药业（55.00%）、上海凯宝（45.83%）、新华制药（41.28%）、赛隆药业（32.23%）、金石亚药（30.78%）、振东制药（30.32%）、中国医药（23.55%）、双林生物（22.32%）、广生堂（19.73%）。部分涨幅居前的公司与感冒药、退烧药、新冠特效药等相关。

跌幅居前的是热景生物（-16.84%）、华康医疗（-14.39%）、亚辉龙（-13.70%）、兴齐眼药（-13.03%）、万孚生物（-12.56%）、可孚医疗（-11.20%）、以岭药业（-11.18%）、优宁维（-10.97%）、奥泰生物（-10.94%）、东方生物（-10.28%）。跌幅居前的公司主要为新冠抗原检测板块。

本周恒生指数下跌 2.26%，港股医疗保健板块下跌 3.24%，板块相对表现弱于恒生指数。分子版块来看，制药板块上涨 1.72%，生物科技下跌 5.37%，医疗保健设备上涨 4.29%，医疗服务上涨 1.00%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）山东新华制药股份（83.33%）、方达控股（17.50%）、先瑞达医疗-B（15.79%）、复旦张江（14.24%）、君实生物（11.37%）；跌幅居前的是开拓药业-B（-20.50%）、平安好医生（-18.67%）、再鼎医药-SB（-14.81%）、阿里健康（-14.36%）、诺辉健康-B（-13.33%）。

图6: 申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表3: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

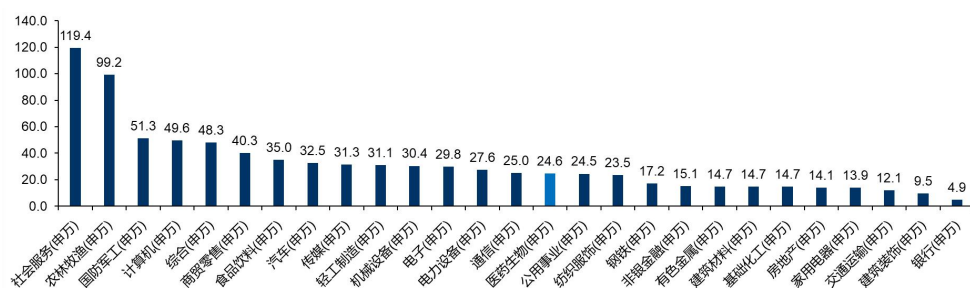
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
多瑞医药	85.61%	热景生物	-16.84%
亨迪药业	55.00%	华康医疗	-14.39%
上海凯宝	45.83%	亚辉龙	-13.70%
新华制药	41.28%	兴齐眼药	-13.03%
赛隆药业	32.23%	万孚生物	-12.56%
金石亚药	30.78%	可孚医疗	-11.20%
振东制药	30.32%	以岭药业	-11.18%
中国医药	23.55%	优宁维	-10.97%
派林生物	22.32%	奥泰生物	-10.94%
广生堂	19.73%	东方生物	-10.28%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

## 板块估值情况

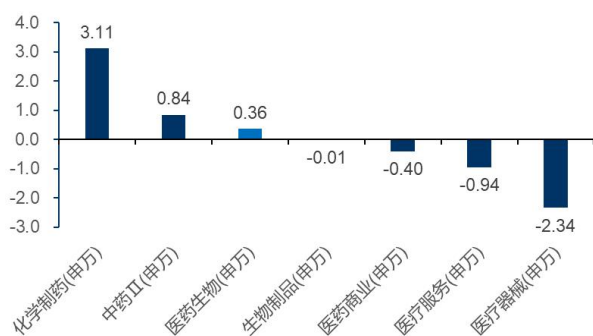
医药生物市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 24.60x, 全部 A 股 (申万 A 股指数) 市盈率 15.02x。分板块来看, 化学制药 34.19x, 生物制品 28.08x, 医疗服务 30.32x, 医疗器械 14.29x, 医药商业 22.63x, 中药 24.41x

图7: 申万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



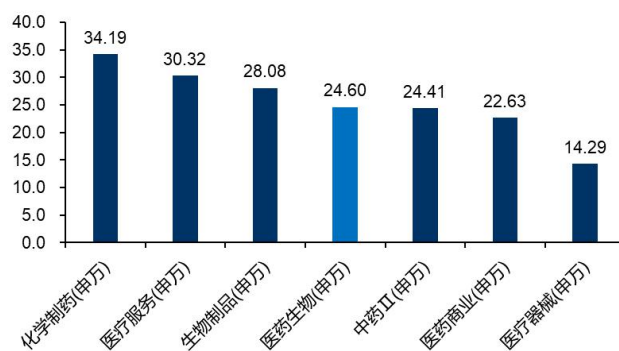
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 推荐标的

**联影医疗：**公司为中国大型医疗设备龙头，“影像诊断+放疗设备+生命科学”构成三重壁垒。公司拥有强大综合研发平台，构建从系统层级、部件层级到元器件层级全创新链条垂直创新体系，实现核心供应链自主可控。海外营收增速逐年增长，出海空间广阔。

**迈瑞医疗：**疫情后预计医院建设投入将加大，对医疗设备的需求随之加大；并且，国家有望进一步出台政策，鼓励支持国产高端设备的技术研发，提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头，业绩高增长，行业优势明显。

**恒瑞医药：**随着医改的持续推进，具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。公司是国内创新药的标杆，并积极布局创新药的国际化战略。

**爱尔眼科：**公司是国内眼科医疗服务领域的龙头公司，通过分级连锁模式迅速扩张，“内生+外延”共同支撑业绩成长。品牌影响力持续增强，并形成完善的医教研体系和人才培养机制，新十年“二次创业”稳步推进。随着疫情管控后修复预期增强，政策利空见底，医疗服务价格调整方案在各省陆续落地有望促进服务价格调升、创新技术应用覆盖扩大，当前估值具备吸引力。

**惠泰医疗：**国产电生理产品龙头，冠脉通路排名第三。公司已完成电生理、冠脉介入、外周介入、神经介入等四大创新赛道布局。作为国产创新器械先行者，由“专精特新”成功转向平台化发展，2021年海外业务营收增速35%，出海前景广阔。

**爱博医疗：**公司致力于成为国内眼科医疗领域的创新型领军企业，主要产品覆盖眼科手术和视光两大高成长领域。公司已搭建成熟技术平台，创新研发管线丰富。中长期发展目标是开发眼科全系列医疗产品，成为眼科器械的平台型公司。

**锦欣生殖（1951.HK）：**公司是辅助生殖医疗服务的龙头，疫情复苏下业务反弹拐点临近，看好高壁垒的辅助生殖赛道及公司的成长性。

**康方生物-B（9926.HK）：**公司为专注创新的双抗龙头，派安普利单抗已经获批上市，卡度尼利提交了BLA，AK112开启注册性临床，核心资产商业化价值较大。公司的自主研发能力较强，管线布局深厚，对外积极开展合作。

**康诺亚-B（2162.HK）：**核心品种CM310在AD适应症开启3期注册性临床，CRSwNP 2期数据读出，有望成为首个获批上市的国产IL4Ra单抗；后续差异化管线临床顺利推进。预计公司将在2024年实现首款产品CM310的商业化，由于公司对外合作产生现金流，且研发投入高效

**先瑞达医疗-B（6669.HK）：**血管介入先行者，“DCB+抽吸”产品为外周介入重磅创新器械。2012年DCB产品在十二五期间被列入国家科技支撑计划。2014年公司被提名为北京经济技术开发区“核心企业”，DCB与PTA产品CE获批，2015年膝上DCB获得NMPA批准。2020年膝下DCB获NMPA批准，为全球首款膝下DCB产品。公司四大核心技术包含药物涂层技术、抽吸平台技术、射频消融技术、高分子材料技术。

## 风险提示

疫情反复的风险、医保控费超预期的风险、药品及高值耗材集采超预期的风险

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价	总市值	EPS				PE				ROE	PEG	投资评级
		221216	(亿)	21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E	(21A)	(22E)	
600276	恒瑞医药	38.00	2424	0.71	0.70	0.80	0.95	53.6	54.3	47.5	40.0	13.83	5.3	买入
688271	联影医疗	167.17	1378	1.96	2.16	2.79	3.51	85.4	77.4	59.9	47.6	32.81	3.6	增持
300760	迈瑞医疗	310.76	3768	6.58	7.99	9.67	11.64	47.2	38.9	32.1	26.7	31.86	1.9	买入
300015	爱尔眼科	29.40	2110	0.43	0.40	0.53	0.68	68.4	73.5	55.5	43.2	21.96	2.4	买入
688617	惠泰医疗	275.02	183	3.12	4.62	6.33	8.22	88.2	59.5	43.4	33.5	18.58	1.6	买入
688050	爱博医疗	213.10	224	1.63	2.35	3.26	4.40	130.8	90.7	65.4	48.4	10.74	2.3	增持
1951.HK	锦欣生殖	7.21	181	0.14	0.14	0.20	0.25	47.8	45.0	31.9	25.8	4.29	2.0	买入
9926.HK	康方生物-B	41.70	351	-1.28	-1.04	-0.20	0.19					-33.86		买入
2162.HK	康诺亚-B	50.25	141	-13.9	-1.11	-1.90	-1.75					-304.1		买入
6669.HK	先瑞达医疗-B	17.60	55	-0.24	0.17	0.27	0.39		91.5	58.1	40.5	-17.08	2.4	买入

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测

注：港股总市值以港币计价

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm$ 10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm$ 10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032