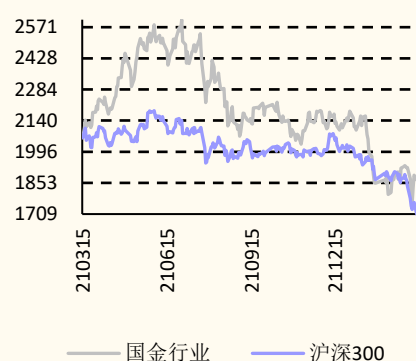


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药健康指数	1866
沪深 300 指数	4175
上证指数	3224
深证成指	12064
中小板综指	12221



相关报告

- 1.《政策预期逐步稳定，关注估值修复板块-医疗板块行业周报》，2022.3.13
- 2.《医疗保障事业运行健康，稳中有升-2021 医疗保障事业发展快报...》，2022.3.12
- 3.《广东联盟集采报价公布，政策不确定性消散-生长激素行业点评》，2022.3.11
- 4.《医药健康行业周报-医药健康行业周报》，2022.3.8
- 5.《医药健康行业政策周报-医药健康行业政策周报》，2022.3.7

关注估值修复，持续看好防疫及产业创新升级

行业点评

- **医药健康板块走势：**2022年3月7日至3月13日，A股医药健康板块下跌2.6%，跑赢沪深300指数1.6%，其中医药健康板块股票上涨数量为141家，下跌数量296家；港股方面，恒生医疗保健指数下跌10.1%，跑赢恒生指数3.9%，其中港股医药健康板块股票上涨数量为40家，下跌数量为159家；美股方面，标普500医疗指数下跌2.8%，跑赢标普500指数0.1%，其中美股医药健康板块股票上涨数量542家，下跌数量739家。
- **细分板块表现：**细分板块方面，创新药、医疗器械、生物制品、原料药、医疗服务、CXO、医美、中药及药店板块涨幅分别为-3.0%、-0.1%、-3.1%、2.1%、-3.4%、-2.4%、-5.7%、-2.3%及-0.1%，涨幅最大的板块为原料药，其次为药店行业。
- **创新药进展。**本周国内、美国、欧洲无创新药获批，日本两款创新药获批。截至2022年3月13日，3月分国内、美国、欧洲暂无创新药获批，日本2款创新药获批。
- **投融资：**据数据库显示，本周全球投融资事件数发生约79件，其中国内发生36件，海外发生约43件。总体来看，本周国内主要集中在早期投资，而海外主要集中于上市后及后期投资，创新药、医疗器械、精准医疗及药物发现领域投融资较为火热。
- **国内批准新冠抗原自测产品。**3月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充。3月12日，国家药监局发布通告，批准南京诺唯赞、北京金沃夫、深圳华大因源、广州万孚生物、北京华科泰生物的新冠抗原产品自测应用申请变更，五款新冠抗原自测产品获批上市。

投资建议

- 我们认为，随着政策对产品创新的支持与行业集中度的提升，部分医疗器械细分赛道龙头公司未来有望成为全球范围内具备竞争力的企业，建议关注销售与研发管线布局完善的器械公司。
- 服务板块公司下设医疗机构短期可能受到一定程度上的疫情扰动，但是在存在长期价值的服务龙头企业依然值得保持关注。
- 当前生长激素行业政策靴子逐步落地，建议关注后续板块业绩成长性及估值修复机会；关注后续血制品广东联盟集采报价情况及具备优异业绩增长表现的常规重磅二类苗产品的疫苗公司。
- 看好疫情主线和医药先进制造方向，包括检测消杀、疫苗和特效药及其研发产业链、上游供应链等。

风险提示

- 集采超预期风险；投融资数据事件遗漏；政策监管风险等。

李敬雷

分析师 SAC 执业编号：S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

内容目录

本周医药健康领域总览	4
市场概况.....	4
A 股医药健康板块走势	4
港股医药健康板块走势	5
美股医药健康板块走势	5
细分板块表现	5
北上南下资金分析	6
龙虎榜数据	8
投融资情况	9
重点事件.....	10
医疗行业	11
周观点	11
数据更新.....	11
医药行业	13
周观点	13
数据更新.....	13
投资建议	15
风险提示	16

图表目录

图表 1: 医药健康指数与大盘指数对比	4
图表 2: A 股医药健康板块走势	4
图表 3: A 股医药健康个股涨停 top10	4
图表 4: 港股医药健康板块走势	5
图表 5: 港股医药健康个股涨跌 top10	5
图表 6: 美股医药健康板块走势	5
图表 7: 美股医药健康板块个股涨跌 Top10	5
图表 8: 医药健康子行业走势	6
图表 9: 医药股陆股通持股市值	6
图表 10: 医药股陆股通持股市值占比	6
图表 11: 医药股持股市值排名 Top10 (亿元)	7
图表 12: 医药股持股市值占比排名 Top10 (%)	7
图表 13: 陆股通医药股距离前一个月增量排名	7
图表 14: 陆股通医药股连续三个月增量排名	7

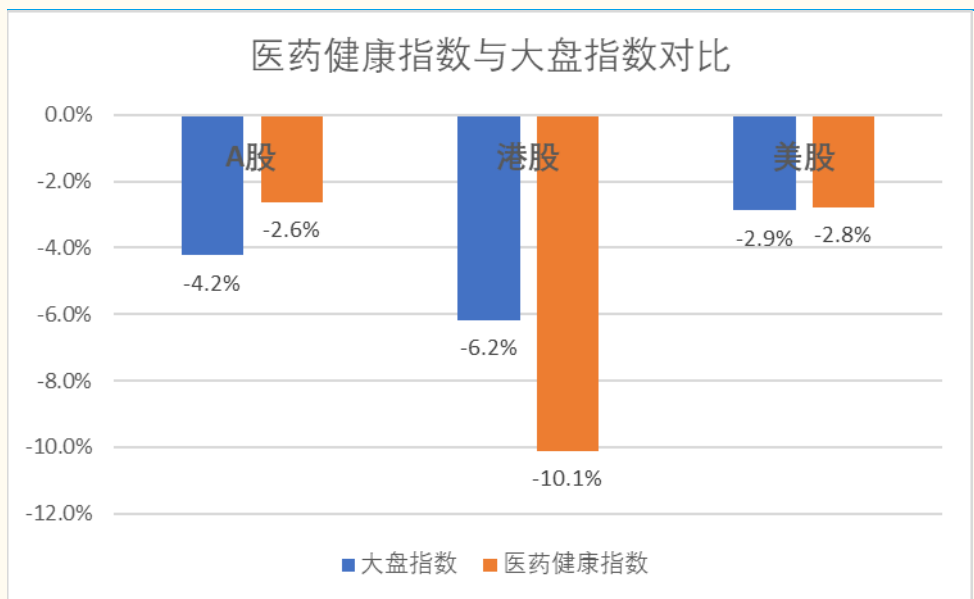
图表 15: 港股通医药股持股市值	7
图表 16: 港股通医药股持股比例	7
图表 17: 港股通持股市值排名 Top10	8
图表 18: 港股通持股占比排名 Top10	8
图表 19: 港股通医药股距前一个月增量排名	8
图表 20: 港股通医药股连续 3 个月持股增量排名	8
图表 21: 龙虎榜上榜次数	9
图表 22: 龙虎榜涨跌幅	9
图表 23: 全球投融资事件数	9
图表 24: 全球投融资金额数 (亿美元)	9
图表 25: 国内投融资轮次事件数	10
图表 26: 海外投融资轮次事件数	10
图表 27: 国内 2 月子行业投融资事件数占比	10
图表 28: 海外 2 月子行业投融资事件数占比	10
图表 29: 国产医疗器械获批情况 (次数)	12
图表 30: 进口医疗器械获批情况 (次数)	12
图表 31: 血制品签发批次 (次数)	12
图表 32: 本月血制品不同类型签发批次 (次数)	12
图表 33: 疫苗批签发数	12
图表 34: 前批发批次数据	13
图表 35: 国内创新药获批数量	14
图表 36: 美国创新药获批数量	14
图表 37: 欧洲创新药获批数量	15
图表 38: 日本创新药获批数量	15

本周医药健康领域总览

市场概况

- 本周 A 股医药健康板块下跌 2.6%，跑赢沪深 300 指数 1.6%，其中医药健康板块股票上涨数量为 141 家，下跌数量 296 家；港股方面，恒生医疗保健指数下降 10.1%，跑赢恒生指数 3.9%，其中港股医药健康板块股票上涨数量为 40 家，下跌数量为 159 家；美股方面，标普 500 医疗指数下跌 2.8%，跑赢标普 500 指数 0.1%，其中美股医药健康板块股票上涨数量 543 家，下跌数量 739 家。

图表 1：医药健康指数与大盘指数对比

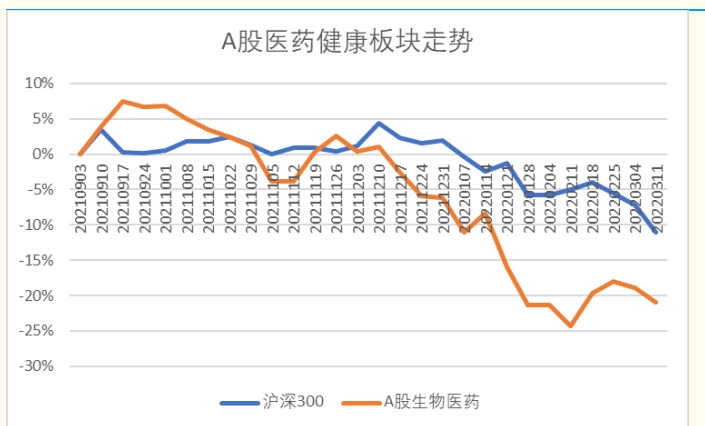


来源：Wind，国金证券研究所

A 股医药健康板块走势

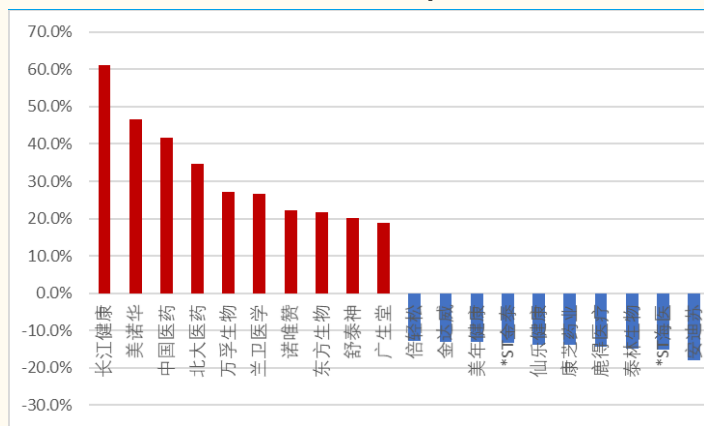
- 自 2021 年 9 月起沪深 300 指数累计下跌 11.08%，A 股医药健康指数累计下跌 20.98%，跑输沪深 300 约 9.9%。本周沪深 300 指数下跌 4.2%，A 股医药健康板块下跌 2.6%，其中上涨家数 141 家，涨幅前 3 的股票为长江健康、美诺华、中国医药，涨幅分别为 61.1%、46.6%、41.7%；下跌家数 296 家，跌幅前 3 的股票为安迪苏、ST 海医、泰林生物，跌幅分别为 18.0%、15.0%、14.9%。

图表 2：A 股医药健康板块走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：A 股医药健康个股涨停 top10

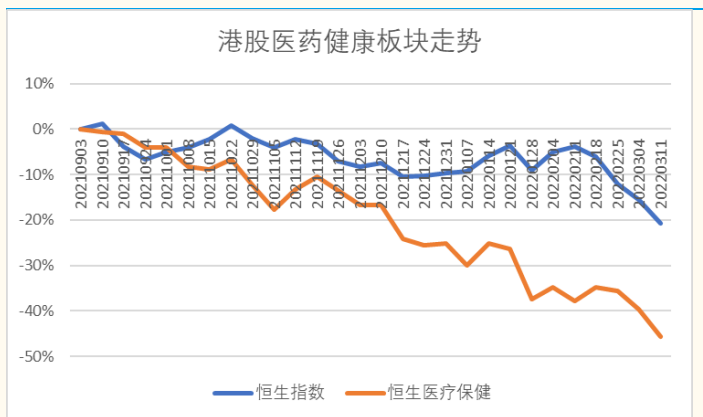


来源：Wind，国金证券研究所

港股医药健康板块走势

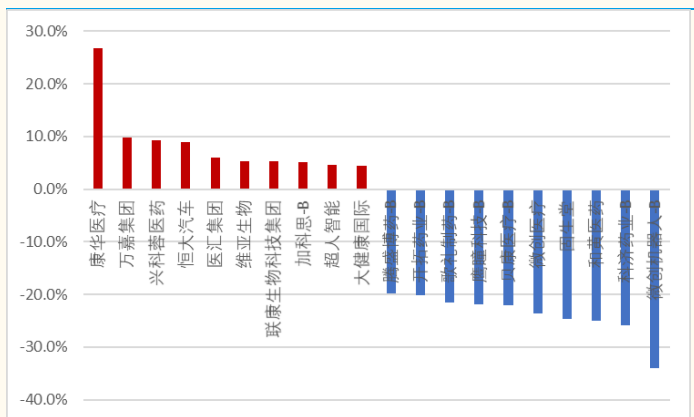
- 自 2021 年 9 月起，恒生指数累计下跌 20.65%，港股医药健康板块累计下 45.68%，跑输恒生指数约 25.03%。本周恒生指数下跌 6.2%，港股医药健康板块下跌 10.1%，其中上涨家数 40 家，涨幅前 3 的股票为康华医疗、万嘉集团、兴科蓉医药，涨幅分别为 26.8%、9.8%、9.4%；下跌家数 159 家，跌幅前 3 的股票为微创机器人-B、科济药业-B、和黄医药，跌幅分别为 34.0%、25.8%、25.1%。

图表 4：港股医药健康板块走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：港股医药健康个股涨跌 top10

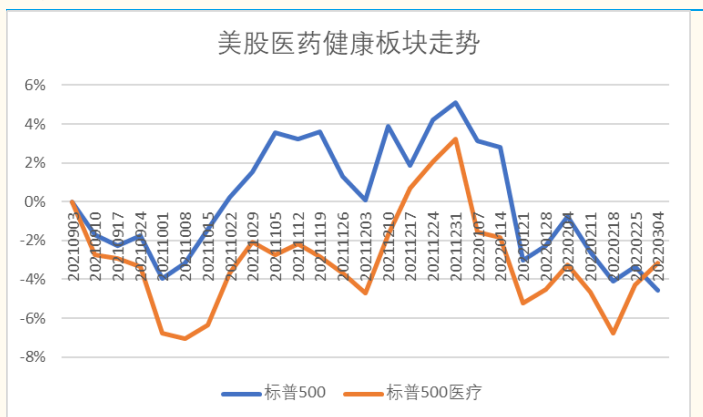


来源：Wind，国金证券研究所

美股医药健康板块走势

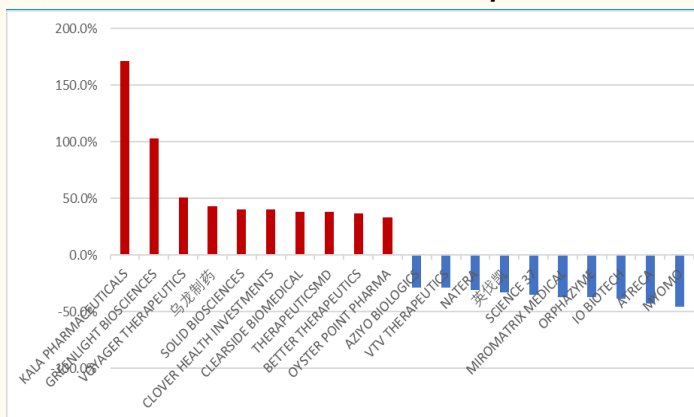
- 自 2021 年 9 月起，标普 500 指数累计下跌 4.55%，美股医药健康板块累计下 3.14%，跑赢标普 500 约 1.41%。本周标普 500 指数下跌 1.3%，美股医药健康板块下跌 1.2%，其中上涨家数 371 家，涨幅前 3 的股票为 PULMATRIX、克莱瑞恩、AVENUE THERAPEUTICS，涨幅分别为 1766.2%、1126.3%、236.9%；下跌家数 912 家，跌幅前 3 的股票为 NUCANA、SAB BIOTHERAPEUTICS、CELYAD ONCOLOGY，跌幅分别为 65.5%、49.3%、43.8%。

图表 6：美股医药健康板块走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：美股医药健康板块个股涨跌 Top10

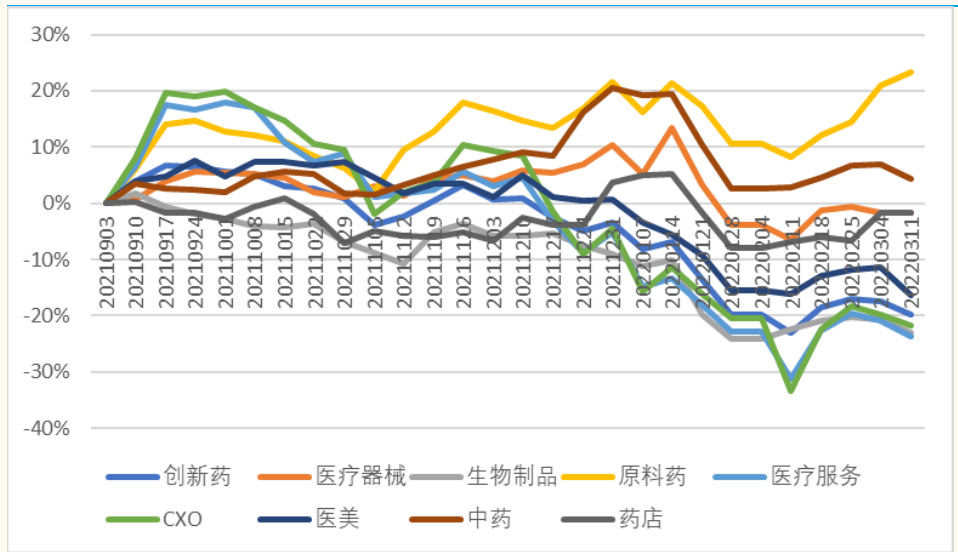


来源：Wind，国金证券研究所

细分板块表现

- 细分板块方面，创新药、医疗器械、生物制品、原料药、医疗服务、CXO、医美、中药及药店板块涨幅分别为-3.0%、-0.1%、-3.1%、2.1%、-3.4%、-2.4%、-5.7%、-2.3%及-0.1%，涨幅最大的板块为原料药。

图表8：医药健康子行业走势



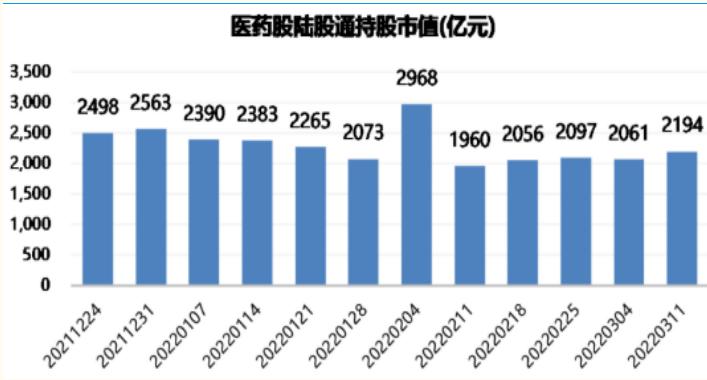
来源：Wind，国金证券研究所

北上南下资金分析

■ 陆股通

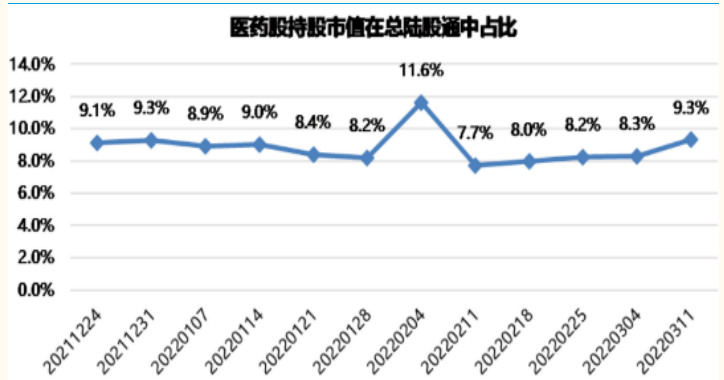
- 本周陆股通医药股持股市值约 2194 亿元，相比上一周 2061 亿元下跌约 133 亿元；医药股持股市值在陆股通中占比约 9.3%，相比上周的 8.3%，上涨约 1.0%。陆股通医药股持股规模上涨较为明显。

图表9：医药股陆股通持股市值



来源：Wind，国金证券研究所

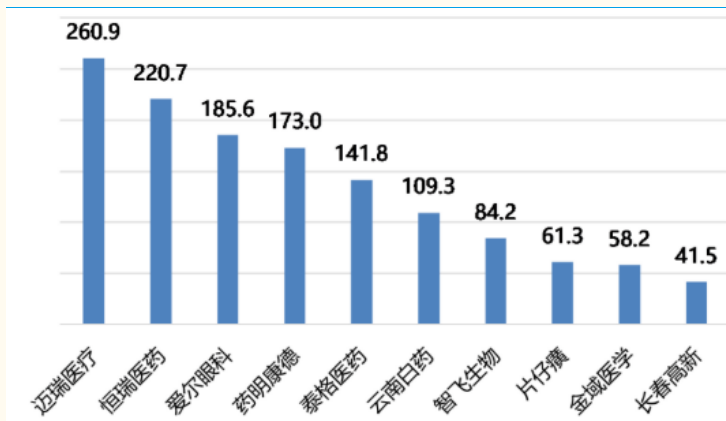
图表10：医药股陆股通持股市值占比



来源：Wind，国金证券研究所

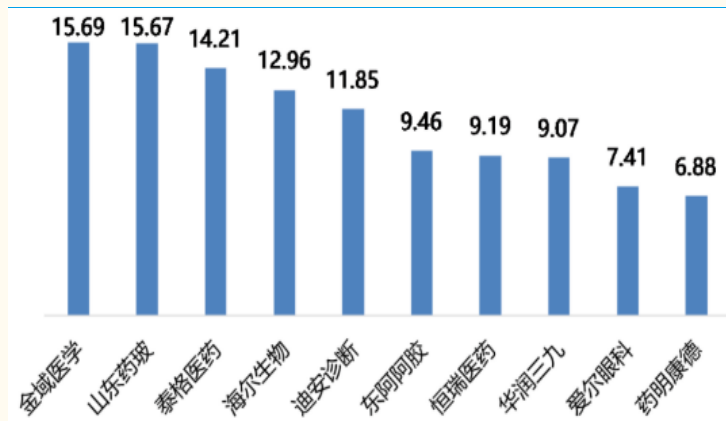
- 本周陆股通中，医药股持股市值排名前 10 的分别为迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科、药明康德、泰格医药、云南白药、智飞生物、片仔癀、金域医学、长春高新。陆股通医药股持股比例前 10 的分别为金域医学、山东药玻、泰格医药、海尔生物、迪安诊断、东阿阿胶、恒瑞医药、华润三九、爱尔眼科、药明康德。

图表 11: 医药股持股市值排名 Top10 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

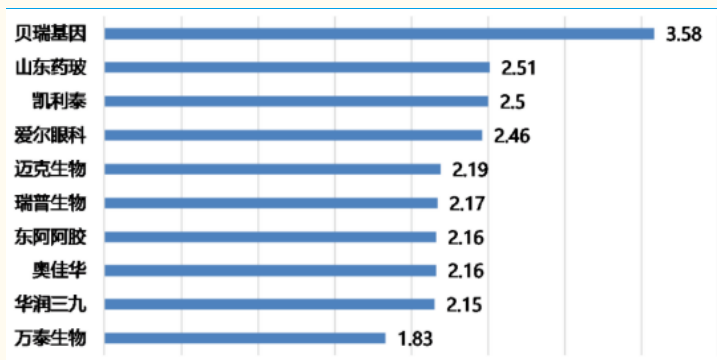
图表 12: 医药股持股市值占比排名 Top10 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

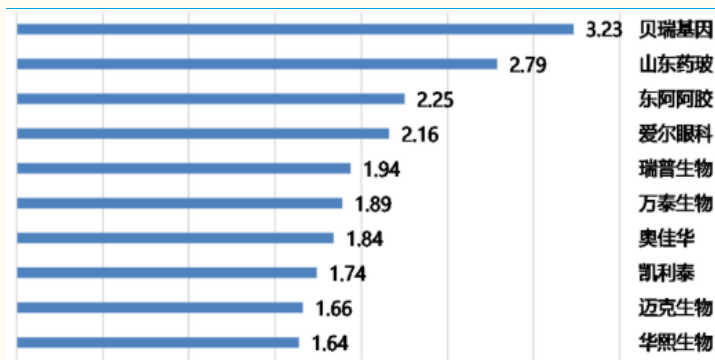
- 截至 2022 年 3 月 13 日, 陆股通医药股中距离前一个月增量排名前 10 的分别为贝瑞基因、山东药玻、凯利泰、爱尔眼科、迈克生物、瑞普生物、东阿阿胶、奥佳华、华润三九、万泰生物; 连续 3 个月持股比例增加前 10 的分别为贝瑞基因、山东药玻、东阿阿胶、爱尔眼科、瑞普生物、万泰生物、奥佳华、凯利泰、迈克生物、华熙生物。

图表 13: 陆股通医药股距离前一个月增量排名



来源: 国金证券研究所

图表 14: 陆股通医药股连续三个月增量排名

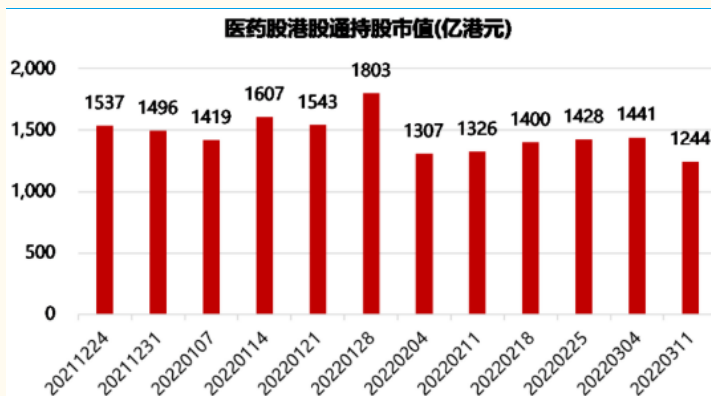


来源: 国金证券研究所

■ 港股通

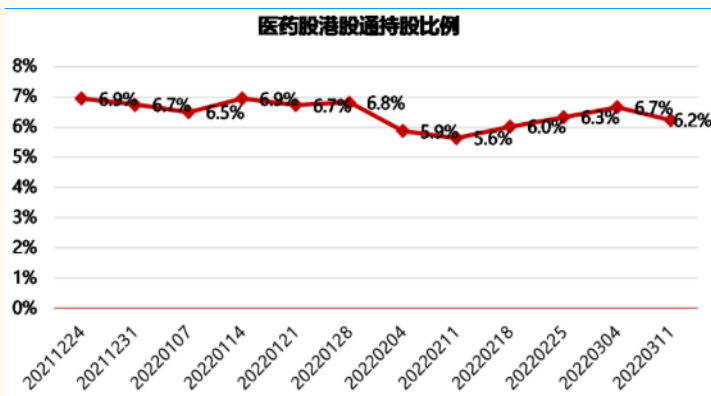
- 本周港股通医药股持股市值约 1244 亿港元, 相比上一周 1441 亿港元上升约 197 亿港元; 医药股持股市值在港股通中占比约 6.2%, 相比上周的 6.7%, 下降约 0.4%。港股通医药股持股规模整体呈下降趋势。

图表 15: 港股通医药股持股市值



来源: Wind, 国金证券研究所

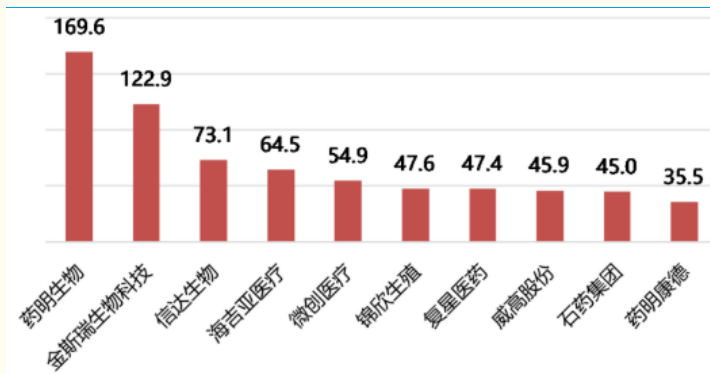
图表 16: 港股通医药股持股比例



来源: Wind, 国金证券研究所

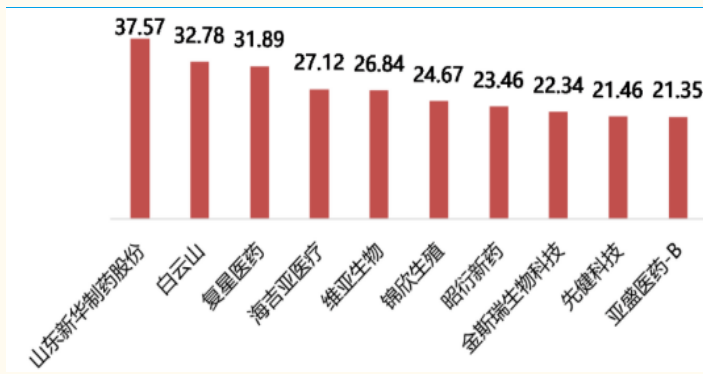
- 本周港股通中，医药股持股市值排名前 10 的分别为药明生物、金斯瑞生物科技、信达生物、海吉亚医疗、微创医疗、锦欣生殖、复星医药、威高股份、石药集团、药明康德。港股通医药股持股比例前 10 的分别为山东新华制药股份、白云山、复星医药、海吉亚医疗、维亚生物、锦欣生殖、昭衍新药、金斯瑞生物科技、先健科技、亚盛医药-B。

图表 17：港股通持股市值排名 Top10



来源：Wind，国金证券研究所

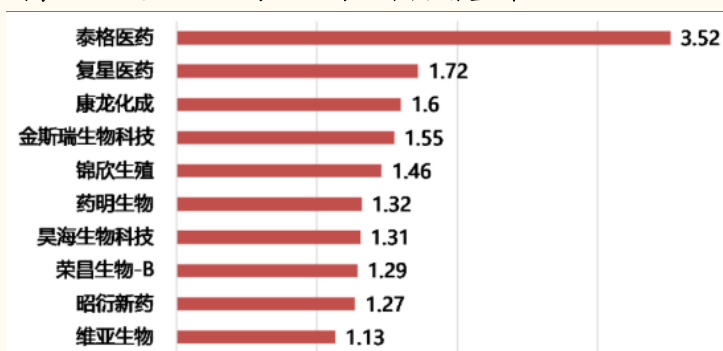
图表 18：港股通持股占比排名 Top10



来源：Wind，国金证券研究所

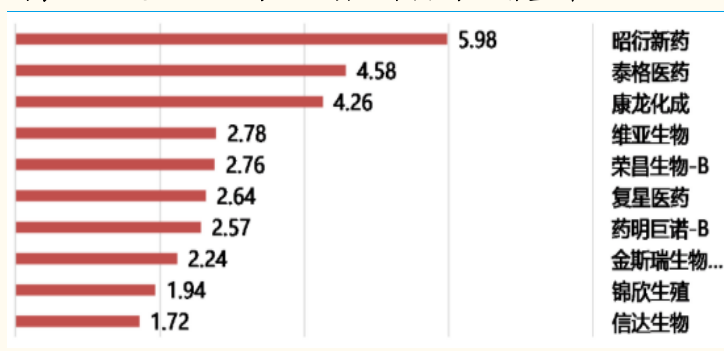
- 截至 2022 年 3 月 13 日，港股通医药股中距离前一个月增量排名前 10 的分别为泰格医药、复星医药、康龙化成、金斯瑞生物科技、锦欣生殖、药明生物、昊海生科、荣昌生物-B、昭衍新药、维亚生物；连续 3 个月持股比例增加前 10 的分别为昭衍新药、泰格医药、康龙化成、维亚生物、荣昌生物-B、复星医药、药明巨诺-B、金斯瑞生物科技、锦欣生殖、信达生物。

图表 19：港股通医药股距前一个月增量排名



来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：港股通医药股连续 3 个月持股增量排名

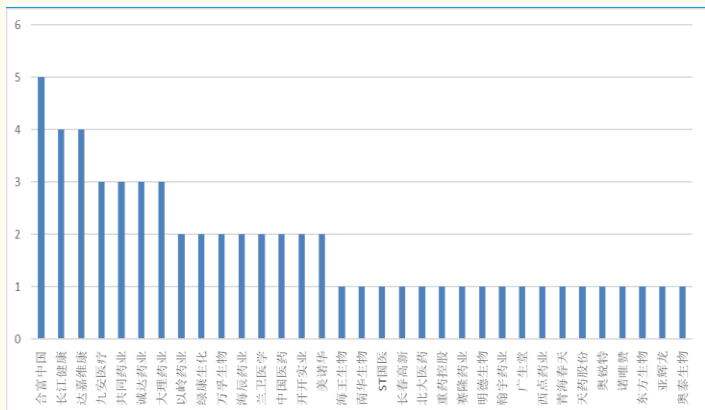


来源：Wind，国金证券研究所

龙虎榜数据

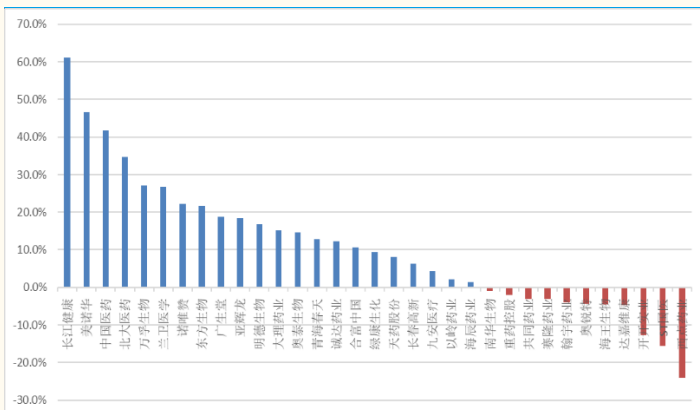
- 本周龙虎榜中医药健康板块股票数量共 33 只，其中上榜天数超过 2 天的有合富中国、长江健康、达嘉维康、九安医疗、共同药业、诚达药业、大理药业，其所对应的涨幅分别为 10.6%、61.1%、-4.8%、4.3%、-3.0%、12.2%、15.1%。本周医药健康龙虎榜单中，下跌股票共 11 只，分别为南华生物、重药控股、共同药业、赛隆药业、翰宇药业、奥锐特、海王生物、达嘉维康、开开实业、ST 国医、西点药业。

图表 21: 龙虎榜上榜次数



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 龙虎榜涨跌幅

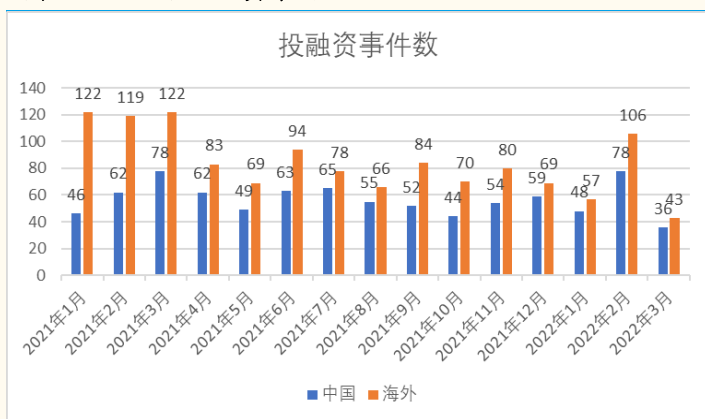


来源: Wind, 国金证券研究所

投融资情况

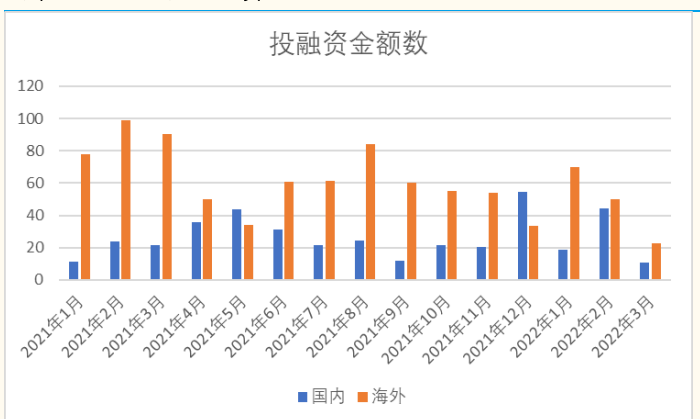
- 3月(截至2022年3月13日),全球投融资事件数约79件,其中国内发生36件,涉及金额约10.47亿美元,海外发生43件,涉及金额约22.61亿美元。

图表 23: 全球投融资事件数



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

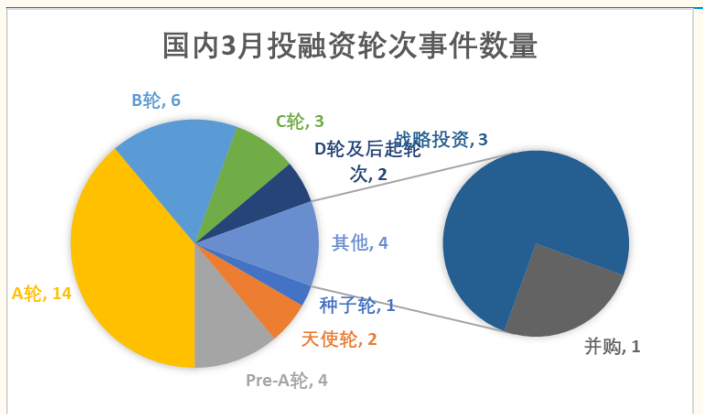
图表 24: 全球投融资金额数(亿美元)



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

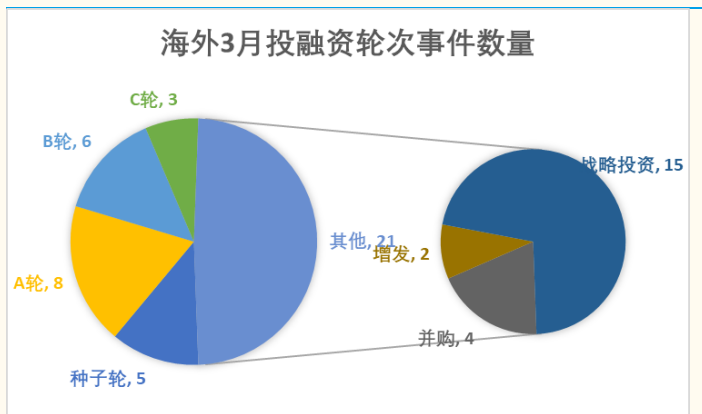
- 从融资轮次上看,3月国内融资事件大多集中在A轮,共有14个项目获投,其次为B轮投资及Pre-A轮,分别有6件及4件获投。海外方面,3月投融资事件大多集中在战略投资共有15个项目获投,其次为A轮及B轮,投融资事件数分别为8及6件。总体来看,3月截至目前,国内主要集中在早期投资,而海外主要集中于上市后及后期投资。

图表 25：国内投融资轮次事件数



来源：医药魔方，国金证券研究所

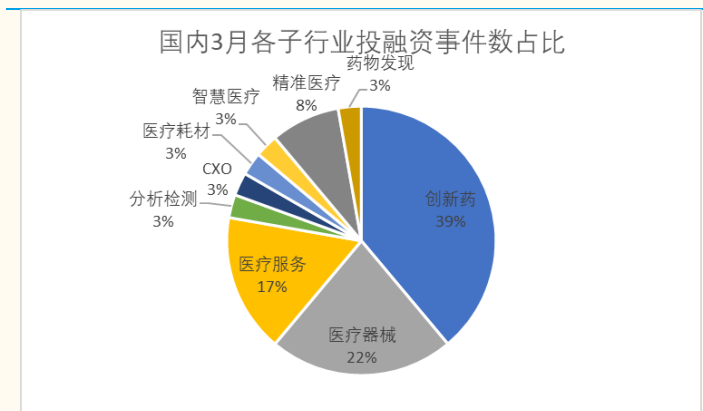
图表 26：海外投融资轮次事件数



来源：医药魔方，国金证券研究所

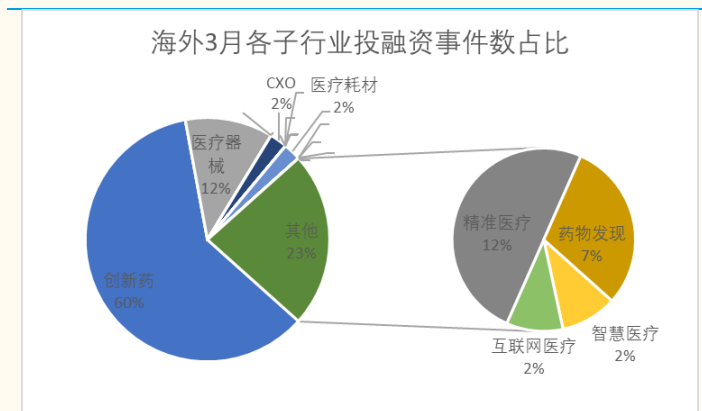
- 从行业领域来看，国内 3 月创新药领域最为吸金，投融资事件数达到 14 件，占总融资事件数的 39%，其次为医疗器械，事件数分别为 8 件，占比为 22%。海外方面，创新药依然占据最高，3 月投融资事件数 26 件，占全部事件数的 60%。其次为医疗器械及精准医疗，事件数发生数各 5 件，占比分别为 12%。总体来说，2 月创新药、医疗器械、精准医疗及药物发现领域投融资较为火热。

图表 27：国内 2 月子行业投融资事件数占比



来源：医药魔方，国金证券研究所

图表 28：海外 2 月子行业投融资事件数占比



来源：医药魔方，国金证券研究所

重点事件

- **暂停实验室获得 A 轮 5000 万融资。**基于循证心理干预的数字健康品牌“暂停实验室”所属公司北京各色科技有限公司日前宣布完成 5000 万 A 轮融资，本轮融资由蓝驰创投领投，老股东长岭资本继续追加支持。暂停实验室是一个在线的“科学心理健身房”：通过循证的数字化产品设计，提供一系列直接面向用户的心理干预计划，以增强参与者的心理调节能力，降低焦虑抑郁失眠等压力引发的心身困扰。暂停实验室是国内最早一批在消费级数字健康市场获得规模化收入的企业，填补了长久以来“自我调节”和“一对一诊断干预”之间的市场空白，成功探索出既可规模化实施，又改善效果显著的数字化专业心理干预新模式。
- **国家药事管理与药物治疗学委员会成立。**3 月 8 日，国家卫生健康委办公厅发布关于成立国家卫生健康委药事管理与药物治疗学委员会的通知，并公布了委员会名单，国家药事委员会主要有六项职责，委员会办公室设在国家卫生健康委医政医管局，负责日常工作。委员会成员任期为自本通知发布之日起满 3 年。从公布的名单来看，主要委员均为各大医院的临床医学组、药学组、药事管理及政策研究专家。

- **《人工智能医疗器械注册审查指导原则》发布。**3月7日，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心发布《人工智能医疗器械注册审查指导原则》。《原则》共涉及适用范围、主要概念、注册基本原则、技术考量、算法研究等方面内容。此次《指导原则》的新定义，明确了人工智能所使用的算法、调用的数据、作用的目标，有助于推进医疗人工智能的注册审批。对于人工智能而言，新政策的出现或将进一步推动医疗人工智能行业发展，行业的商业化进程也将提速，新的市场竞争格局也将随之出现。
- **新冠抗原检测放开。**3月11日，国家卫健委官网发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知》，和配套的《基层医疗卫生机构新冠病毒抗原检测基本操作流程》、《新冠病毒抗原自测基本要求及流程》。《方案》提出，根据疫情防控需要，为了进一步优化新冠病毒检测策略，在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充。社区居民有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。《方案》的发布，意味着新冠抗原快检有望快速在中国投入使用，国内的新冠抗原快检试剂盒市场将会被打开。

医疗行业

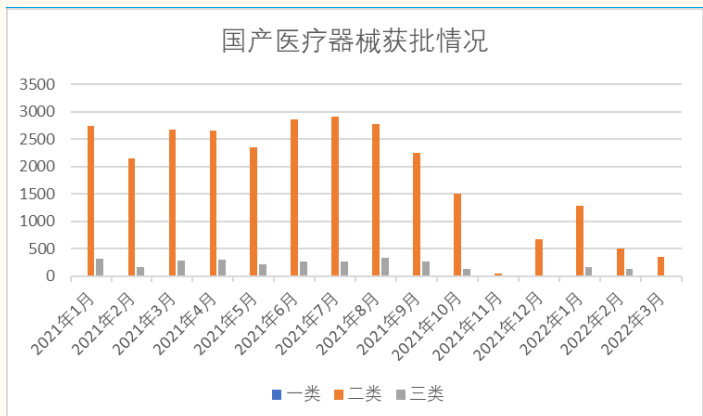
周观点

- 医疗器械集中度有望提升，产品注册审评机制持续完善。在3月初举行的两会过程中，多位政协或人大代表为医疗器械行业发展提出了具备建设性的意见，其中涉及到产品创新、兼并重组与产品注册等多个方面。医疗器械行业未来集中度有望持续提升，板块龙头公司将直接受益。未来在医疗器械产品注册审评机制不断完善的过程中，创新医疗器械产品的研发申报效率将持续提升，产品销售价格指定也将更加合理，上市后有望更早进入医保。
- 终端机构积极应对疫情反复，板块长期投资逻辑不变。“外防输入、内防反弹”总策略、“动态清零”总方针下，医疗服务板块内各公司旗下的医疗机构基本可以从容应对点状疫情散发，做好充足准备以维持正常诊疗节奏，叠加专科医疗需求持续旺盛，选择延期就医的患者也将于疫情缓和后前往就诊，预计近期局部疫情反复会带来一定的不利影响，但是影响程度、作用时间相对有限。我们认为优质民营医疗服务是对公立医疗服务的有力补充，能够在市场机制的催化下，为广大人民群众提供更加多元化的就医选择。在此基础之上，拥有优秀诊疗水平、医院管理水平、人才吸纳能力、并且商业模式具备长期发展潜力的公司依然大有可为。
- 中药饮片集采政策，有望降低社会办医采购中药饮片成本。山东、宁夏、山西等多省地出台中药饮片集采政策，全国省际中药（材）采购联盟开始中药饮片报量，中药饮片行业步入整合期，我们认为拥有独立闭环供应体系的中医院或将受益。
- 生长激素政策预期逐步稳定，板块估值迎来修复。本周3月10日，广东省药品交易中心发布广东省药品交易中心关于公示广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购（第一批）拟中选/备选结果的通知。生长激素粉针中选价和备选价变化温和，水针价格体系有望企稳。根据此前广东双氯芬酸等药品集中带量采购线上培训会披露，预计后续联盟集采工作流程为分量、确认采购量和公布执行。随着广东集采报价公布，生长激素行业政策不确定性逐步消除，有望带动板块估值向上修复，目前行业估值性价比高，建议重点关注。

数据更新

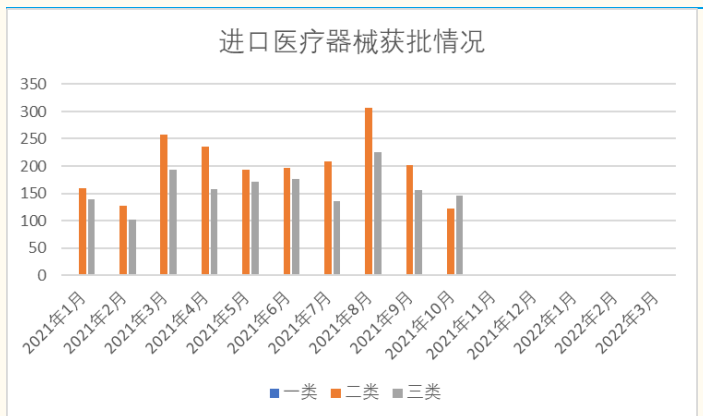
- 医疗器械获批情况
 - 本周国产共136个医疗器械获批，其全部为2类器械。本周暂无进口医疗器械获批。

图表 29：国产医疗器械获批情况（次数）



来源：医药魔方，国金证券研究所

图表 30：进口医疗器械获批情况（次数）

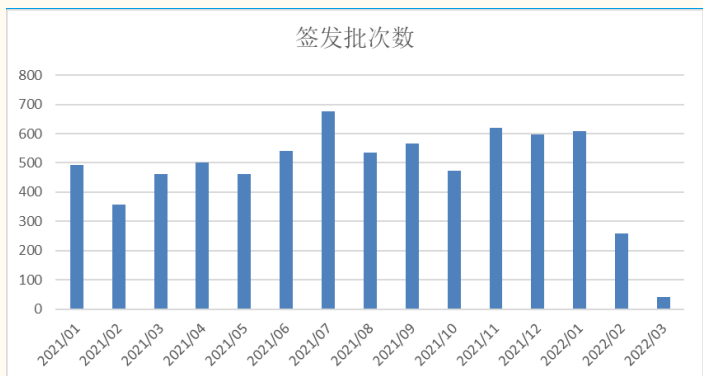


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 血制品批签发数据

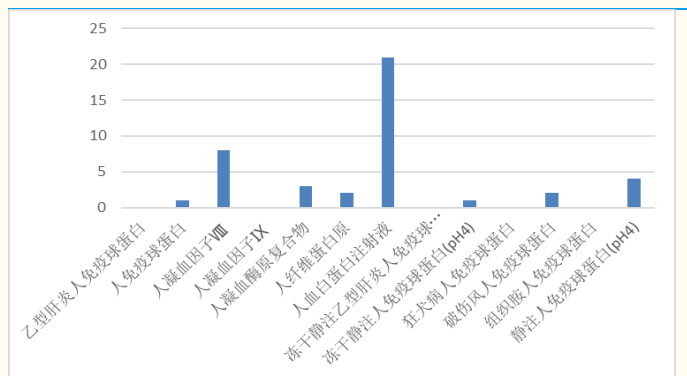
- 本周血制品签发批次为 5 次，产品类型包括人纤维蛋白原、人血白蛋白注射液、破伤风人免疫球蛋白。

图表 31：血制品签发批次（次数）



来源：医药魔方，国金证券研究所

图表 32：本月血制品不同类型签发批次（次数）

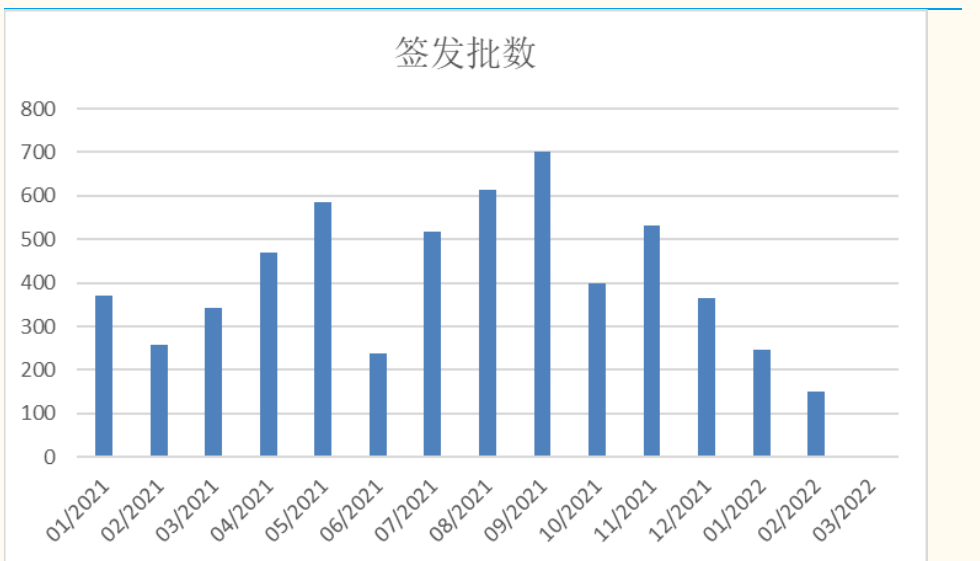


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 疫苗批签发数据

- 本周无疫苗批签发。本月暂无疫苗批签发。

图表 33：疫苗批签发数

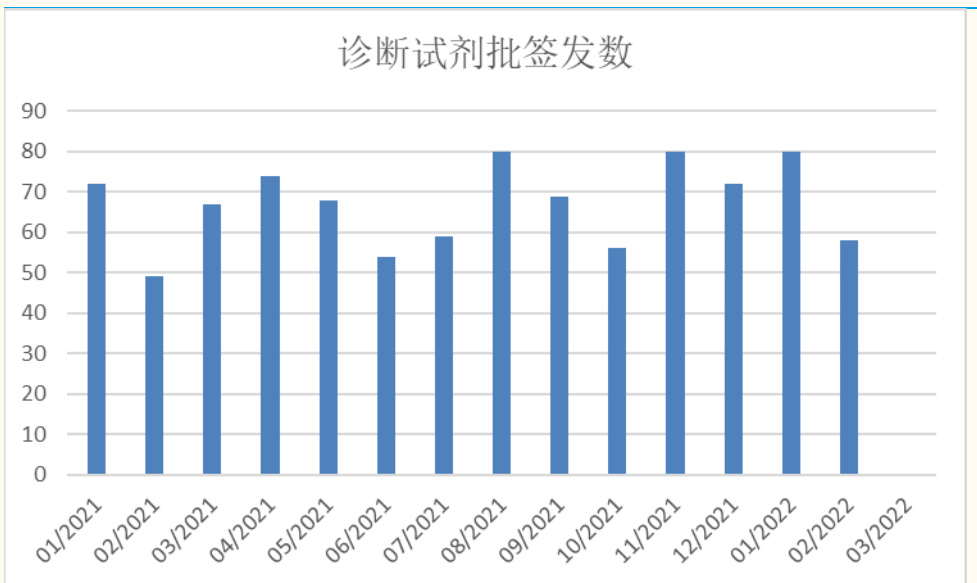


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 诊断试剂批签发数据

- 本周无诊断试剂批签发。本月暂无诊断试剂批签发。

图表 34：前批发批次数据



来源：医药魔方，国金证券研究所

医药行业

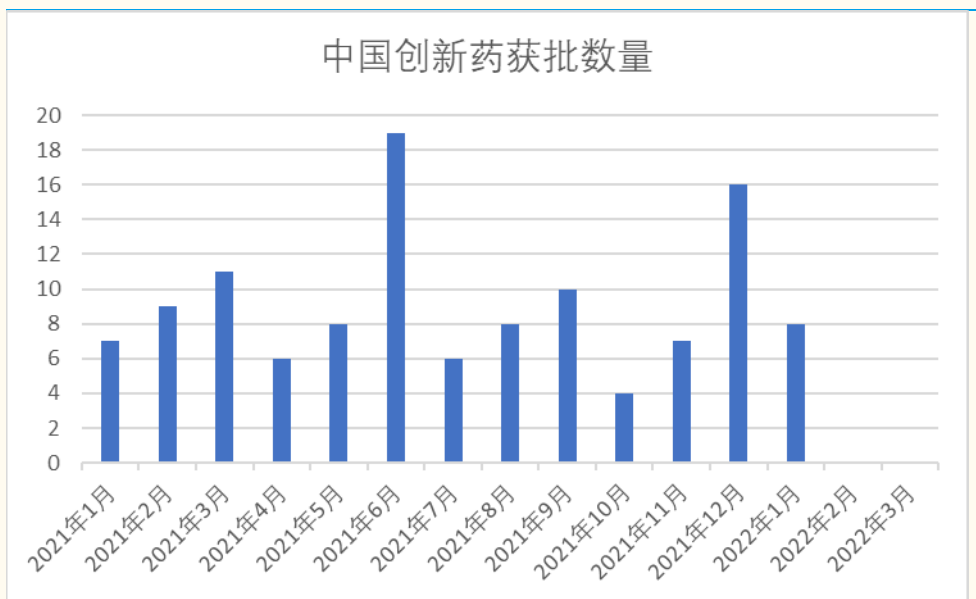
周观点

- 聚焦两会，继续看好防疫及医药产业创新升级。继续疫情防控主线，包括消杀检测、新冠疫苗、新冠特效药及其上游产业链等细分支线。看好医药创新、医药高端制造及上游供应链、医药消费等方向。
- 国内创新药持续获批上市，看好中国医药创新及创新产业链，关注年报一季报业绩对 CXO 板块的催化。本周百济神州替雷利珠单抗新适应症获批上市，豪森引进的 CD19 单抗 Inebilizumab 注射液获得上市批准，未来创新研发仍然是药企的核心竞争力。从药物发现和临床前业务来看，2021 年的新签订单仍在逐季度增速提振，中国医药创新的第二波研发创新浪潮逐渐兴起，本土 CXO 需求强劲，持续看好 CXO 板块，预计随着三月份年报的陆续披露，CXO 板块市场情绪将持续回暖。
- 继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链：①原料药板块在中间体与原料药、制剂及 CDMO 项目产能建设方面持续推进。在十四五医药工业发展规划对原料药持续支持的大背景下，相关企业业绩有望稳步提升，2022 年盈利能力有望持续改善（2021 年上游原材料涨价、汇率、运费上涨，利润率有所波动）。②重点看好十四五期间供应链方面的投资机遇（产业升级+国产替代），包括装备设备、科学仪器、科研配套上游试剂耗材、医药工业上游耗材和原辅料包材等细分领域。

数据更新

- 国内创新药进展
 - 本周无创新药上市。本月暂无创新药上市。

图表 35：国内创新药获批数量

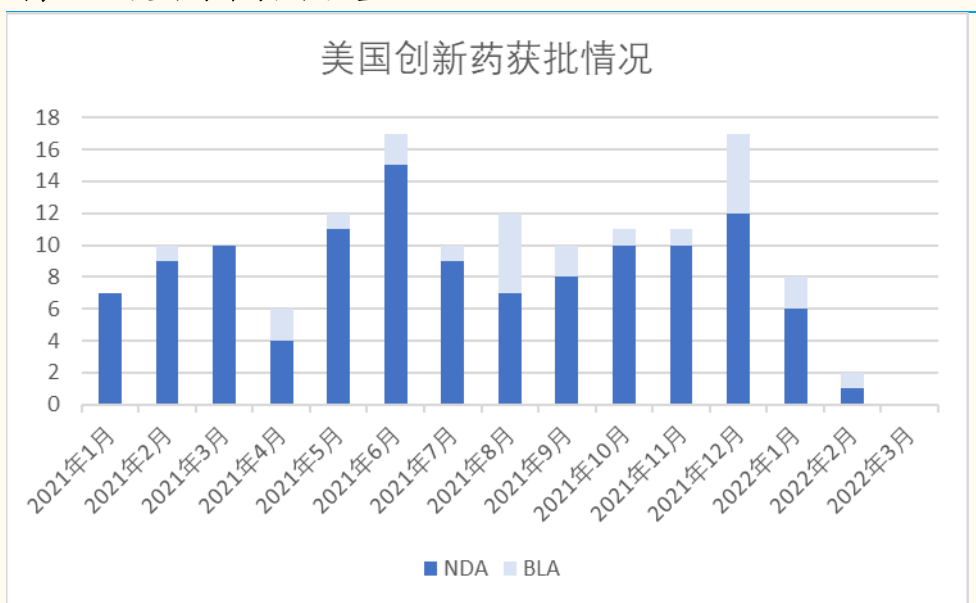


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 美国创新药进展

- 3月FDA暂无新药获批上市。本周暂无新药获批。

图表 36：美国创新药获批数量

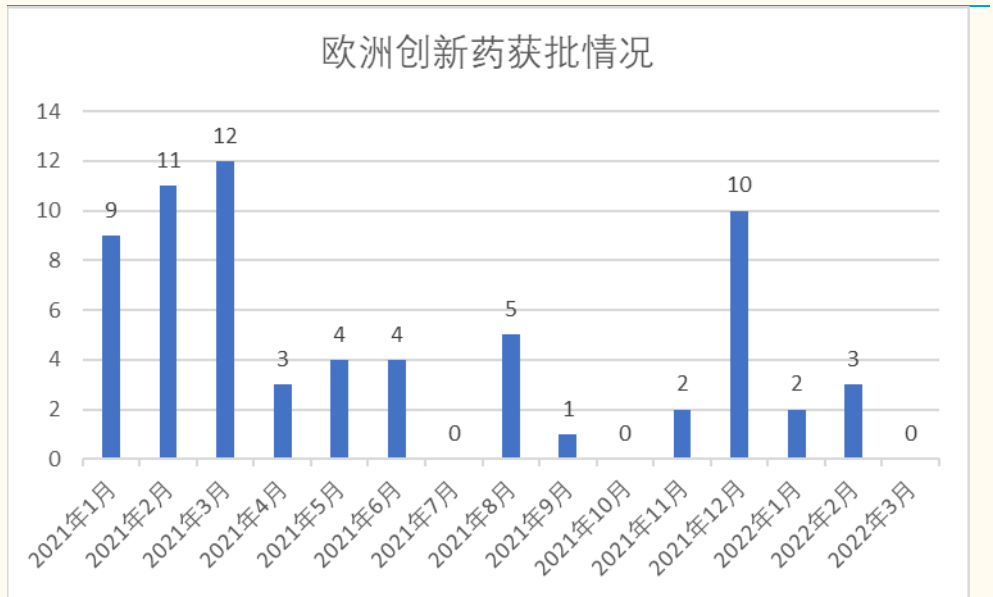


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 欧洲创新药进展

- 本周欧洲无创新药获批上市。

图表 37：欧洲创新药获批数量

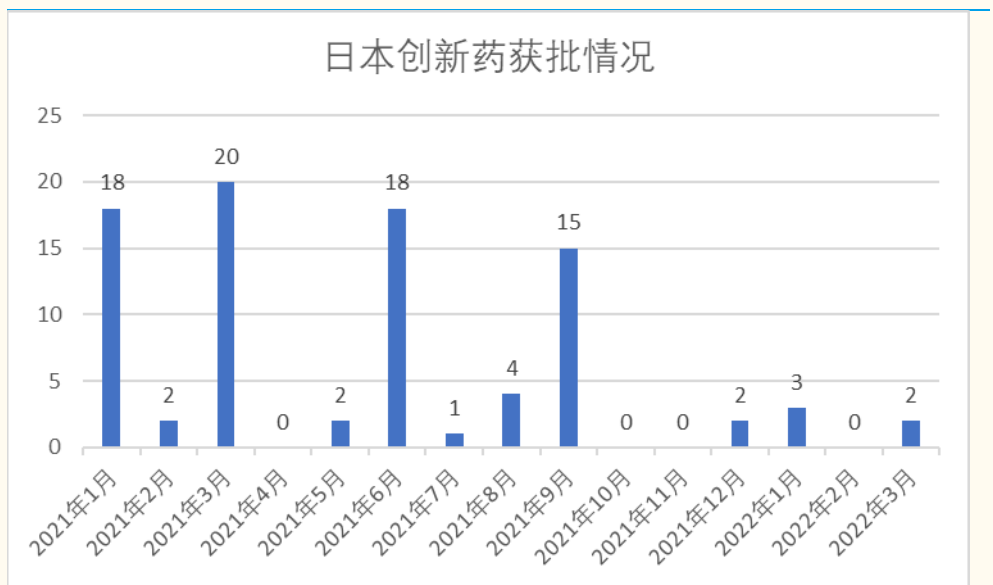


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 日本创新药进展

- 本周日本暂无新药获批上市。本周暂无新药获批。

图表 38：日本创新药获批数量



来源：医药魔方，国金证券研究所

投资建议

- 我们认为，随着政策对产品创新的支持与行业集中度的提升，部分医疗器械细分赛道龙头公司未来有望成为全球范围内具备竞争力的企业，建议关注销售与研发管线布局完善的器械公司。
- 服务板块公司下设医疗机构短期可能受到一定程度上的疫情扰动，但是在存在长期价值的服务龙头企业依然值得保持关注。

- 当前生长激素行业政策靴子逐步落地，建议关注后续板块业绩成长性及估值修复机会；关注后续血制品广东联盟集采报价情况及具备优异业绩增长表现的常规重磅二类苗产品的疫苗公司。
- 看好疫情主线和医药先进制造方向，包括检测消杀、疫苗和特效药及其研发产业链、上游供应链等。

风险提示

- 集采降价超预期风险。集采目前抑制沿用低价中标政策，在过评企业较多的品种中价格竞争激烈，前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况，未来集采也存在降价超预期风险。
- 数据来源于国金医药研究中心整理分析，但仍存在事件遗漏的可能；投融资细分领域的划分，是根据公司对主营业务描述抽取关键词而成，故对业务描述不清或业务过于繁多的公司，领域划分存在偏差的可能；我们在本次数据更新时，采用转换的汇率是当年汇率平均值，在换算时可能会产生误差。
- 其他政策及市场风险

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;

增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;

中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;

减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;

中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;

减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402