增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 03 日

行业：医药生物

分析师： 魏赟

Tel: 021-53686159

E-mail: weiyun@shzq.com

SAC 证书编号：S0870513090001

研究助理： 黄施齐

Tel: 021-53686139

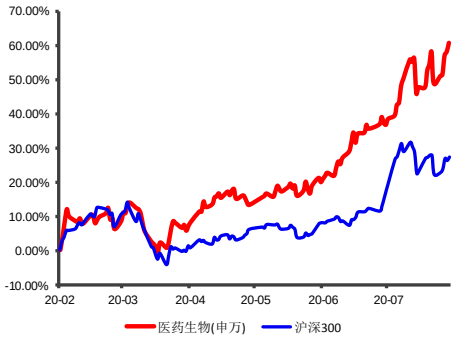
E-mail: huangshiqi@shzq.com

SAC 证书编号：S0870119030007

行业数据（Y20M06）

累计产品销售收入（亿元）	11,093.90
累计产品销售收入同比增长	-2.30%
累计利润总额（亿元）	1,586.00
累计利润总额同比增长	2.10%

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



证券研究报告/行业研究/行业动态

第三轮集采正式启动 疫苗关注度有望持续

——医药生物行业周报

■ 主要观点

行业要闻：

1）第三轮国家集采启动；2）《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式发布；3）卫健委印发通知将肿瘤药分为限制使用级和普通使用级。

上市公司公告：

1）司太立：碘海醇粗品生产车间发生爆炸事故并引发火灾；2）万泰生物：授权赛诺菲进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化；3）乐普医疗：人工智能心电图设备获得注册批准。

最新观点：

上周医药生物行业指数上涨 7.97%，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点，细分板块中，涨幅最大的是生物制品板块（+16.23%）。近日，上海阳光医药采购网公布了全国药品集中采购正式文件，意味着第三批全国集采正式启动。伴随带量采购常态化已成定局，仿制药行业集中度将会持续提升，中标药企有望通过集采进一步稳定市场份额，建议关注具备丰富仿制药梯队、产能规模较大、原料药制剂一体化的龙头企业，包括科伦药业、博瑞医药、中国生物制药、华海制药等。此外，原料药的行业地位也进一步提升，议价能力加强，建议关注优质原料药供应商，包括富祥药业等。政策免疫板块中，建议关注具备一定自主定价能力、受到医保控费影响较小的领域，包括预防性疫苗、医疗服务等。其中，疫苗作为抗击疫情的终极武器之一备受关注，板块行情表现较好。我们认为，从目前已公布的临床数据来看，新冠疫苗研发成功的概率较高，III 期临床数据有望在年底发布。一旦研发成功，全球接种需求较大，有望贡献上百亿的利润空间，推动相关企业业绩成长。因此，在疫情结束之前，疫苗板块关注度将维持在较高水平。建议关注布局新冠疫苗研发且实力较强、进度领先的公司，包括智飞生物、沃森生物等。

■ 风险提示

政策推进不及预期风险；药品质量风险；疫情加剧风险等。

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
康龙化成	300759	104.93	0.69	0.89	1.20	152.33	117.53	87.81	27.84	增持
爱尔眼科	300015	45.30	0.33	0.43	0.57	135.41	105.94	79.09	28.97	增持
健友股份	603707	47.22	0.64	0.88	1.17	74.26	53.56	40.40	15.73	谨慎增持
迈瑞医疗	300760	346.99	3.85	4.68	5.63	90.12	74.19	61.66	23.96	谨慎增持
智飞生物	300122	186.00	1.48	2.09	2.65	125.76	88.90	70.31	57.86	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2020 年 7 月 31 日

一、行业观点

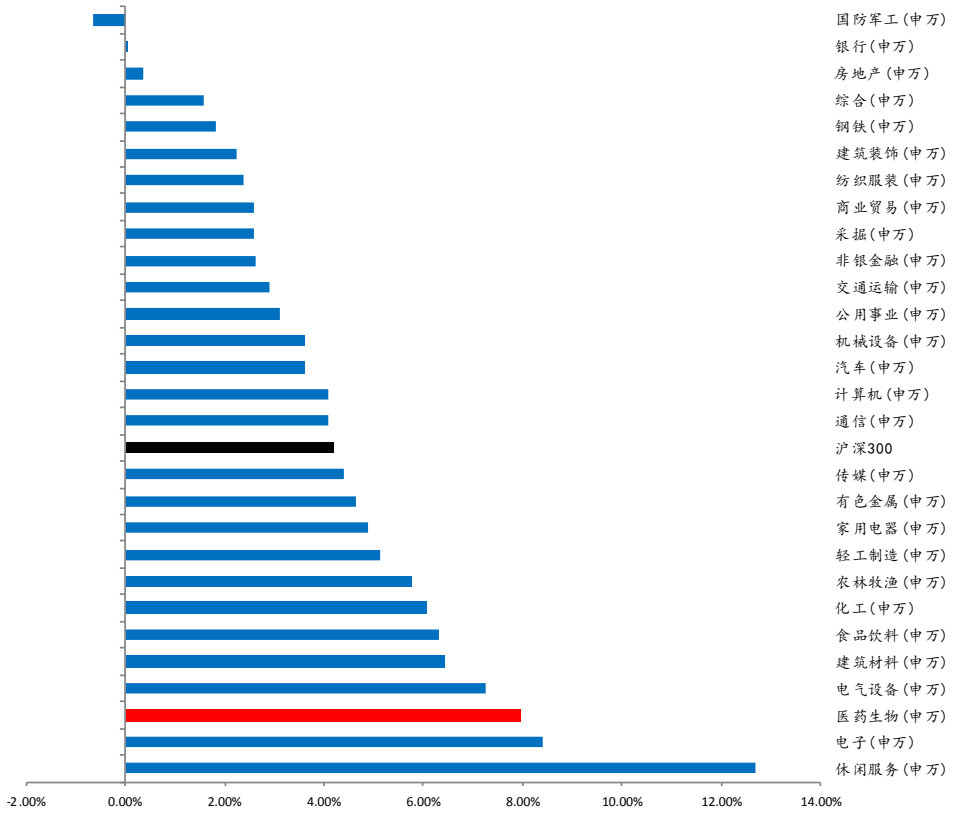
上周医药生物行业指数上涨 7.97%，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点，细分板块中，涨幅最大的是生物制品板块（+16.23%），我们认为主要是由于疫苗关注度较高所致，涨幅最小的是化学原料药板块（+2.46%）。较上周绝对估值和估值溢价率均有所上升，处于近十年的历史高位水平。近日，上海阳光医药采购网公布了全国药品集中采购正式文件，意味着第三批全国集采正式启动，此次采购范围共包含 56 个品种。第三批集采此次公布的规则基本与第二批一致，政策的相对稳定也使得市场对于集采有了较为充分的认识和预期。从规则来看，此次略有改变的主要有两点：1）提升了入围企业数量上限（实际申报企业数超过 9 家时，第二批集采最多入围 6 家，此次最多入围 8 家）；2）针对部分药品品种调整了集采量和采购周期。我们认为，入围企业数量的增加可能是在医院报量更符合实际用药情况下，为了更好的保障集采品种的稳定供应。伴随带量采购常态化已成定局，仿制药行业集中度将会持续提升，中标药企有望通过集采进一步稳定市场份额，保持行业地位，强者恒强趋势日益显著。从入围企业确定准则来看，在此次集采中具备竞争优势企业主要具备以下特征：1）上一批集采中供货量较大；2）提早布局一致性评价；3）原料药制剂一体化。因此，建议关注具备丰富仿制药梯队、产能规模较大、原料药制剂一体化的龙头企业，包括科伦药业、博瑞医药、中国生物制药、华海制药等。此外，一致性评价和带量采购的持续推动进一步提升了原料药的行业地位，议价能力有望持续加强，建议关注优质原料药供应商，包括富祥药业等。政策免疫板块中，建议关注具备一定自主定价能力、受到医保控费影响较小的领域，包括预防性疫苗、医疗服务等。其中，疫苗作为抗击疫情的终极武器之一备受关注，板块行情表现较好。我们认为，从目前已公布的临床数据来看，新冠疫苗研发成功的概率较高，III 期临床数据有望在年底发布。一旦研发成功，全球接种需求较大，有望贡献上百亿的利润空间，推动相关企业业绩成长。因此，在疫情结束之前，疫苗板块关注度将维持在较高水平。建议关注布局新冠疫苗研发且实力较强、进度领先的公司，包括智飞生物、沃森生物等。

二、一周行情回顾

板块行情

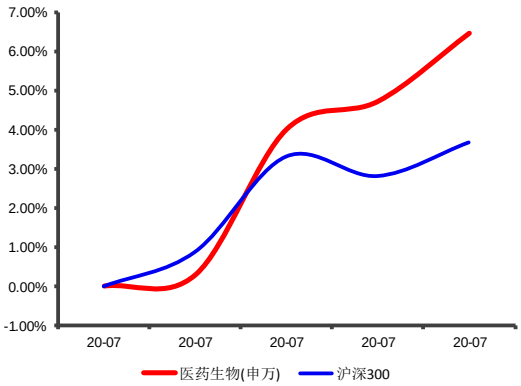
上周医药生物行业指数上涨 7.97%，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点。各子行业中，生物制品上涨 16.23%，中药上涨 8.47%，医疗器械上涨 8.29%，医药商业上涨 7.67%，医疗服务上涨 4.30%，化学制剂上涨 3.39%，化学原料药上涨 2.46%，从市场资金流向来看，10 个板块均呈资金净流入，其中资金净流入较大的有医药生物、电子和食品饮料，18 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的有国防军工、银行和计算机等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



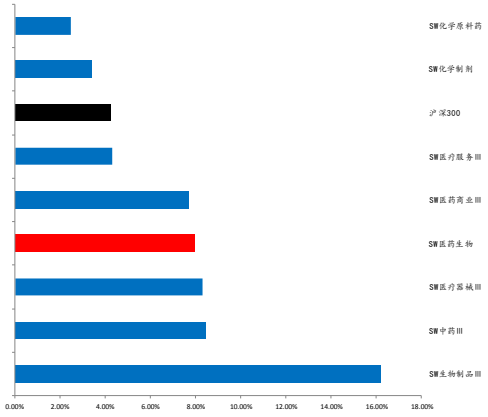
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

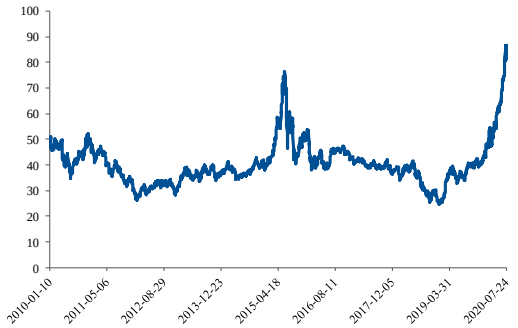
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

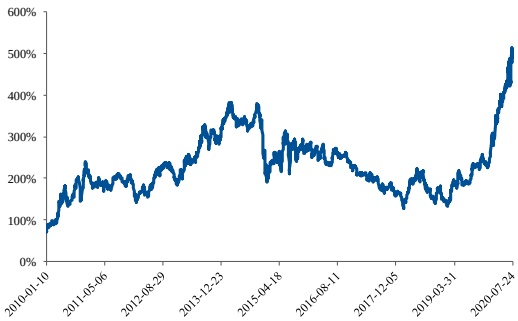
上周医药生物绝对估值为 87.73 倍（历史 TTM_整体法），相对于沪深 300 的估值溢价率为 501.12%，较上周绝对估值和估值溢价率上升，处于近十年的历史高位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM_整体法）



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM_整体法）



数据来源：Wind 上海证券研究所

个股行情

上周医药生物板块有 275 只股票上涨，24 只股票下跌。涨幅较大的有奇正藏药、英特集团和西藏药业等，跌幅较大的有司太立、九州药业和东阳光等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日涨跌幅（%）	涨幅榜	5 日涨跌幅（%）
司太立	-9.00	奇正藏药	61.05
九洲药业	-6.97	英特集团	61.01
东阳光	-6.83	西藏药业	52.82
兴齐眼药	-6.09	四环生物	41.06
国发股份	-5.81	正川股份	38.15

康龙化成	-5.47	易明医药	32.06
威尔药业	-4.05	达安基因	31.41
金城医药	-3.31	复星医药	30.23
济民制药	-2.70	重药控股	27.93
凯利泰	-2.69	北陆药业	27.01

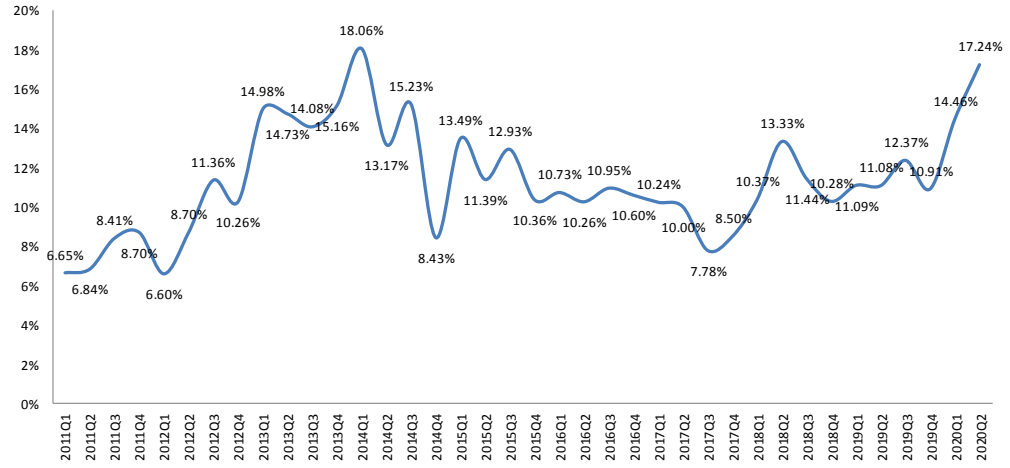
数据来源：Wind 上海证券研究所

**剔除部分新股和次新股*

基金重仓持股对医药公司的配置大幅提升

从目前的基金重仓持股情况来看，截至 2020Q2，医药板块的配置比例在 17.24%，环比提升 2.78pp，同比提升 6.16pp，处于历史高位水平。

图 6 基金重仓持股对医药公司的配置比例变化情况



数据来源：Wind 上海证券研究所

从个股的基金重仓持股情况来看，目前创新药龙头及其产业链企业恒瑞医药和药明康德、医药消费龙头企业长春高新、医疗器械龙头企业迈瑞医疗以及疫苗龙头智飞生物是 2020Q2 重仓持股基金数最高的五家企业，体现出基金对龙头企业的偏好。从变动情况来看，与 2020Q1 相比，2020Q2 重仓持股基金数增长较大的排名前五的分别为药明康德、贝达药业、智飞生物、长春高新和山东药玻。

表 2 2020Q1-Q2 基金重仓持股排名前 20 企业基金数变动情况

企业名称	2020Q1 重仓基金数	2020Q2 重仓基金数	变动情况
恒瑞医药	861	827	-34
长春高新	489	574	85
迈瑞医疗	444	459	15
药明康德	256	406	150
智飞生物	151	237	86

爱尔眼科	133	178	45
泰格医药	108	175	67
康泰生物	185	165	-20
山东药玻	82	152	70
华兰生物	136	144	8
贝达药业	41	135	94
凯莱英	103	119	16
沃森生物	59	108	49
华海药业	69	104	35
健帆生物	102	94	-8
通策医疗	97	93	-4
大参林	103	82	-21
乐普医疗	154	79	-75
金域医学	53	69	16
天坛生物	60	65	5

数据来源：Wind 上海证券研究所

此外，目前已进入中报窗口期。截至上周，已有 132 家医药企业发布了 2020 年半年度业绩预告。其中，核酸检测类、医疗设备类及原料药企业业绩受益于疫情期间需求提升等因素实现快速增长。其他领域部分企业虽然仍同比下降，但环比已有改善，说明伴随疫情趋于平稳，处于业绩逐步恢复阶段。

表 3 2020 年医药企业中报业绩预告情况

企业名称	预告净利润同比增速（%）	企业名称	预告净利润同比增速（%）	企业名称	预告净利润同比增速（%）
英科医疗	2582~2864	尚荣医疗	50~70	康华生物	112~118
振德医疗	1539~1589	普洛药业	45~55	鱼跃医疗	100~110
东方生物	1294~1294	亿帆医药	40~70	万孚生物	100~120
达安基因	925~1,222	天宇股份	40~69	九强生物	-75 ~ -65
华大基因	673~723	心脉医疗	39~45	乐心医疗	100~130
阳普医疗	590~620	迈瑞医疗	38~48	新和成	90~100
九安医疗	563~663	丽珠集团	30~40	富祥药业	90~110
奥美医疗	530~550	健帆生物	30~50	博腾股份	90~110
理邦仪器	465~480	神州细胞-U	24~28	长春高新	70~90
明德生物	347~471	普利制药	20~35	上海莱士	68~80
海正药业	290~385	新产业	17~27	华海药业	65~85
冠昊生物	190~210	恩华药业	10~30	天智航-U	56~67
康龙化成	180~210	迈克生物	10~20	N 艾迪	56~56
永安药业	170~190	甘李药业	5~15	贝达药业	55~75
四环生物	166~166	海普瑞	0~10	以岭药业	50~60
戴维医疗	165~195	康泰生物	0~10	山大华特	50~55

沃华医药	160~210	安科生物	0~20	迪瑞医疗	-15~0
蓝帆医疗	156~220	乐普医疗	-10~10	南微医学	-26 ~ -26
万东医疗	126~139	红日药业	-10~10	沃森生物	-28 ~ -22
凯利泰	-30 ~ -10	科伦药业	-100 ~ -50	信立泰	-70 ~ -65
罗欣药业	-40 ~ -25	复旦张江	-127 ~ -79	利德曼	-198 ~ -149
华润三九	-50 ~ -30	君实生物-U	-134 ~ -93	宜华健康	-2,410 ~ -1,640
贝瑞基因	-64 ~ -52	东阿阿胶	-151 ~ -135		

数据来源：Wind 上海证券研究所

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

行业要闻：

第三轮国家集采正式启动

7 月 29 日，上海阳光医药采购网公布了全国药品集中采购正式文件，意味着第三批全国集采正式开始，此次采购范围共包含 56 个品种。

- **约定采购量：针对品种作出调整**

此次集采约定采购量将按照以下标准确定：1）全国实际中选企业数为 1 家的，为首年约定采购量计算基数的 50%；2）全国实际中选企业数为 2 家的，为首年约定采购量计算基数的 60%；3）全国实际中选企业数为 3 家的，为首年约定采购量计算基数的 70%；4）全国实际中选企业数为 4 家及以上的，为首年约定采购量计算基数的 80%。

与前两次规则相比，此次约定采购量还针对部分采购品种作出调整。阿莫西林颗粒剂、利奈唑胺口服常释剂型、莫西沙星氯化钠注射剂、左氧氟沙星滴眼剂、环丙沙星口服常释剂型、头孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型这几个品种的各地首年约定采购量按以下规则确定：1）全国实际中选企业数为 1 家的，为首年约定采购量计算基数的 40%；2）全国实际中选企业数为 2 家的，为首年约定采购量计算基数的 50%；3）全国实际中选企业数为 3 家的，为首年约定采购量计算基数的 60%；4）全国实际中选企业数为 4 家及以上的，为首年约定采购量计算基数的 70%。

- **约定周期：针对品种作出调整**

各品种各地采购周期按以下规则确定：1）全国实际中选企业数为 1 家或 2 家的，本轮采购周期原则上为 1 年；2）全国实际中

选企业数为 3 家的，本轮采购周期原则上为 2 年；3）全国实际中选企业数为 4 家及以上的，本轮采购周期原则上为 3 年。其中，阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液本轮采购周期原则上为 1 年。采购周期内若提前完成当年约定采购量，超出部分中选企业仍按中选价进行供应，直至采购周期届满。

- **入围企业确定准则**

入围企业价格符合以下条件之一的，获得拟中选资格：1）按“单位可比价”由低到高确定申报企业入围及供应地区确认的顺序，最低的为第一顺位；2）同品种申报企业“单位可比价”相同时，2019 年省级供应地区数多的企业优先、2019 年在各地销售量大的企业优先、通过一致性评价时间在前的企业优先、原料药自产的企业优先。

- **拟中选企业确定准则**

入围企业价格符合以下条件之一的，获得拟中选资格：1）“单位可比价”≤同品种最低“单位可比价”的 1.8 倍；2）“单位申报价”降幅≥50.00%；3）“单位可比价”≤0.1000 元。进入供应地区确认程序。第一顺位企业优先在供应地区中选择地区。

第三批集采此次公布的规则基本与第二批一致，也意味着决策上对第二批集采的效果较为认可。政策的相对稳定也使得市场对于集采有了较为充分的认识和预期。从规则来看，此次略有改变的主要有两点：1）提升了入围企业数量上限（实际申报企业数超过 9 家时，第二批集采最多入围 6 家，此次最多入围 8 家）；2）针对部分药品品种调整了集采量和采购周期。我们认为，入围企业数量的增加可能是在医院报量更符合实际用药情况下，为了更好的保障集采品种的稳定供应。伴随带量采购常态化已成定局，仿制药行业集中度将会持续提升，中标药企有望通过集采进一步稳定市场份额，保持行业地位，强者恒强趋势日益显著。

医保局正式发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》

7 月 31 日，国家医保局正式发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，其内容基本和此前发布的意见稿一致。文件指出，该办法将自 2020 年 9 月 01 日起施行。文件中明确了调入目录和调出目录的药品范围。其中，起滋补作用的药品；含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；保健药品；预防性疫苗和避孕药品；起增强性功能、治疗脱发、减肥、美容、戒烟、戒酒等作用的药品；因被纳入

诊疗项目等原因，无法单独收费的药品；酒制剂、茶制剂，各类果味制剂(特别情况下的儿童用药除外)，口腔含服剂和口服泡腾剂等；其他不符合基本医疗保险用药规定的药品，这八类药品不纳入《基本医疗保险药品目录》。谈判续约规则方面相比意见稿有所更改。意见稿中提到，如果 2 年后产品仍为独家，根据另行规则降价续约 2 年，续约期间允许医院议价，而此次正式稿中则未提到医院议价。

表 4 《基本医疗保险用药管理暂行办法》重要内容

目的	具体内容
明确了目录调整时间	原则上每年调整 1 次
确定医保支付标准	独家药品通过准入谈判的方式确定支付标准；非独家药品中，集采中选药品，按照集中采购有关规定确定支付标准；其他非独家药品根据准入竞价等方式确定支付标准
确定谈判续约规则	原则上谈判药品协议有效期为 2 年，协议期内，如有同通用名药物上市，医保部门可根据仿制药价格水平调整该药品的支付标准，也可以将该通用名纳入集中采购范围。协议期满后，如谈判药品仍为独家，按相关规则调整支付标准，并续签协议
明确各级医保管理机构权限范围	国家医保部门负责明确全国范围内基本医疗保险用药范围、支付原则等，组织制定、调整、发布国家《药品目录》并编制代码。省级医疗保障行政部门负责以国家《药品目录》为基础，按照调整权限和规定程序将符合条件的民族药、医疗机构制剂、中药饮片纳入本地区《药品目录》

数据来源：国家医保局 上海证券研究所

卫健委印发通知将肿瘤药分为限制使用级和普通使用级

7 月 29 日，卫健委印发了《关于抗肿瘤药物临床应用管理办法公开征求意见》的通知，旨在加强医疗机构抗肿瘤药物临床应用管理，提高抗肿瘤药物临床合理应用水平，规范抗肿瘤药物临床应用行为，保障医疗质量和医疗安全。征求意见稿指出，抗肿瘤药物临床应用实行分级管理。根据安全性、可及性、经济性等因素。文件将抗肿瘤药物分为限制使用级和普通使用级。医疗机构应当自行制订抗肿瘤药物处方权授予及分级管理制度，对授予限制使用级和普通使用级抗肿瘤药物处方权应当满足的条件进行规定，医师按照被授予的处方权限开具相应级别的抗肿瘤药物。

- **限制使用级抗肿瘤药物**

指具有下列特点之一的抗肿瘤药物：1）药物毒副作用大，纳入毒性药品管理，适应证严格，禁忌证多，须由具有丰富临床经验的医务人员使用，使用不当可能对人体造成严重损害的抗肿瘤药物；2）上市时间短、用药经验少的新型抗肿瘤药物；3）价格昂贵、经济负担沉重的抗肿瘤药物。普通使用级抗肿瘤药物是指除限制使用级抗肿瘤药物外的其他抗肿瘤药物。

- **普通使用级抗肿瘤药物**

指除限制使用级抗肿瘤药物外的其他抗肿瘤药物。

通知还指出，医疗机构应当建立抗肿瘤药物遴选和评估制度，根据本机构肿瘤疾病诊疗需求制订抗肿瘤药物供应目录，并定期调整。医疗机构抗肿瘤药物品种遴选应当以临床需求为目标，优先选用国家基本药物目录、国家基本医疗保险药品目录中收录、国家集中谈判或招标采购，以及国家卫生健康委公布的诊疗规范、临床诊疗指南、临床路径推荐的品种。

行业公司公告：

司太立：碘海醇粗品生产车间发生爆炸事故并引发火灾

7 月 28 日，公司发布公告，宣布其位于仙居现代工业集聚区的碘海醇粗品生产车间发生爆炸事故并引发火灾，涉事车间当日作业人员共 6 名，截至目前，本次事故造成 2 名重伤人员抢救无效死亡，另有 2 名人员轻伤，其余 2 名人员安全撤离。本次爆炸事故车间主要生产碘海醇粗品，目前该车间已无法正常生产，预计对仙居厂区的碘海醇原料药生产造成直接影响。仙居厂区 2019 年的碘海醇原料药营业收入为 3.60 亿元，占公司整体营业收入的 27.49%，产生毛利润为 1.32 亿元，占公司整体毛利润的 23.52%。此外，仙居厂区已处于停产自查状态。仙居厂区为上市公司主体的生产基地，主要从事碘造影剂和喹诺酮类抗菌药原料药及中间体的生产。2019 年度仙居厂区实现营业收入 10.14 亿元，占公司合并营业收入的 77.51%；实现净利润 1.50 亿元，占公司合并净利润的 82.25%。

万泰生物：授权赛诺菲进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化

7 月 30 日，公司发布公告，宣布授权赛诺菲巴斯德公司进行新型轮状病毒疫苗（主要用于预防 A 型轮状病毒引起的儿童腹泻）开发、生产及商业化。本次出售资产的目的，旨在将公司研发成果通过赛诺菲巴斯德跨国公司的全球资源整合能力和技术能力最快转化为产品，借助巴斯德全球销售网络将产品推向全球，而公司在将轮状病毒海外权益授权给巴斯德的同时经巴斯德再许可公司保留了中国市场开发的权利，通过授权和自主开发的方式，实现企业的经济利益最大化。该项交易如按计划顺利完成商业化开发，公司将获得 1000 万美元的预付款、里程碑费用 5800 万美元、以及未来销售的许可费，有望进一步提升公司收入规模，促进公司健康发展。

乐普医疗：人工智能心电图设备获得注册批准

7 月 31 日，公司发布公告，宣布其全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的具备人工智能深度学习分析算法的“心电图机”（OmniECG B120 AI）获得国家药品监督管理局的注册批准。该产品是公司推出的国内外首款使用 AI 芯片进行心电图人工智能自动分析的心电图设备，是继今年 1 月首获 NMPA 批准的人工智能医疗产品（AI-ECG Platform）之后，公司获得的又一项人工智能 NMPA 三类医疗注册证。OmniECG B120 AI 是在嵌入式 AI 芯片基础上，通过集成已经获得 NMPA 注册批准的心电人工智能分析软件（AI-ECG Platform）算法的一款智能心电图机，其最大优势就是能够在一个心电图设备上，实现心电图采集，快速准确的 AI 自动分析，打印报告的心电图检查全部工作流程。通过同步采集心电信号，可自动分析成人心律失常、心肌梗塞、心室肥大和 ST-T 异常等心血管疾病。该设备的 AI 算法基于人工智能深度学习技术，使用了数千万级别的心电图大数据进行训练，总体准确率达 95%以上。此次获批将有望进一步丰富公司管线，推动业绩成长。

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度： 1）国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质，医药行业的需求旺盛，人们对优质医疗资源的追求并没有改变，且对高端产品和服务的需求持续增加；2）审评审批制度进一步优化、药品注册管理法修订、仿制药一致性评价等医药政策调控下的供给侧改革，使医药行业在存量市场的结构调整和创新驱动的行业的增量发展中稳步前行。在带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革，推动行业集中度迅速提升，龙头企业强者恒强，更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展；3）受疫情影响，大部分的医疗需求延期释放，但并不会消除。疫情同时提升了医药行业的关注度，对高端医疗设备的研发将加速。对医疗卫生系统补短板的医疗新基建投资，也将促进医疗软、硬件设备的增长。维持医药行业“增持”评级。下半年，我们从确定性出发，建议重点关注三条投资主线：1）疫情防控相关主线；2）创新及创新产业链；3）原料药产业链。

上周医药生物行业指数上涨 7.97%，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点，细分板块中，涨幅最大的是生物制品板块（+16.23%），我们认为主要是由于疫苗关注度较高所致，涨幅最小的是化学原料药板块（+2.46%）。较上周绝对估值和估值溢价率均有所上升，处于近十年的历史高位水平。近日，上海阳光医药采购网公布了全国药

品集中采购正式文件，意味着第三批全国集采正式启动，此次采购范围共包含 56 个品种。第三批集采此次公布的规则基本与第二批一致，政策的相对稳定也使得市场对于集采有了较为充分的认识和预期。从规则来看，此次略有改变的主要有两点：1）提升了入围企业数量上限（实际申报企业数超过 9 家时，第二批集采最多入围 6 家，此次最多入围 8 家）；2）针对部分药品品种调整了集采量和采购周期。我们认为，入围企业数量的增加可能是在医院报量更符合实际用药情况下，为了更好的保障集采品种的稳定供应。伴随带量采购常态化已成定局，仿制药行业集中度将会持续提升，中标药企有望通过集采进一步稳定市场份额，保持行业地位，强者恒强趋势日益显著。从入围企业确定准则来看，在此次集采中具备竞争优势企业主要具备以下特征：1）上一批集采中供货量较大；2）提早布局一致性评价；3）原料药制剂一体化。因此，建议关注具备丰富仿制药梯队、产能规模较大、原料药制剂一体化的龙头企业，包括科伦药业、博瑞医药、中国生物制药、华海制药等。此外，一致性评价和带量采购的持续推动进一步提升了原料药的行业地位，议价能力有望持续加强，建议关注优质原料药供应商，包括富祥药业等。政策免疫板块中，建议关注具备一定自主定价能力、受到医保控费影响较小的领域，包括预防性疫苗、医疗服务等。其中，疫苗作为抗击疫情的终极武器之一备受关注，板块行情表现较好。我们认为，从目前已公布的临床数据来看，新冠疫苗研发成功的概率较高，III 期临床数据有望在年底发布。一旦研发成功，全球接种需求较大，有望贡献上百亿的利润空间，推动相关企业业绩成长。因此，在疫情结束之前，疫苗板块关注度将维持在较高水平。建议关注布局新冠疫苗研发且实力较强、进度领先的公司，包括智飞生物、沃森生物等。

分析师声明

魏赟 黄施齐

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。