

关注 Q3 业绩披露期的投资机会

投资建议

恒生指数单周（2021年10月11日至2021年10月15日）上涨1.99%。恒生医疗保健业本周小幅下跌1.07%，跑输恒生指数3.05个百分点，在12个恒生行业中涨跌幅排倒数第二名。

2021年10月15日恒瑞医药（600276.SH）召开首届研发日活动，恒瑞医药为中国创新药企业的风向标。研发日会议围绕企业转型升级、国际化进程中的研发布局开展了详实的介绍。管线布局围绕疾病的全流程，以未满足临床需求为出发点，进行前瞻性探索的同时，也加以利用现有产品线进行组合创新，形成互补和增益，将单个产品开发利用到极致。从治疗领域来看，公司50余种创新药覆盖高发肿瘤疾病，老龄化相关慢性病及自身免疫疾病，并进军眼科、辅助生殖等。公司也强调了可持续发展的重要性，在积极开展BD合作的同时，做大做强自身技术平台，为可持续性发展提供强劲后盾。

本月进入A+H标的三季报披露期。本周A股大白马通策医疗（600763.SH）三季度净利润同比增速仅为个位数，引发市场担忧，导致两个跌停，并蔓延至整个医疗板块。近期默沙东口服小分子新冠药物Molnupiravir公布积极的III期临床数据，于10月11日向FDA提交了紧急使用授权申请（EUA），受其影响国内抗疫相关个股出现较大的回调。短期来看，各公司业绩在疫情红利过后高基数下市场担忧难以继续维持高增速，另一方面也受政策、资金等不确定性扰动，波动仍将持续。但长期来说，需求端及供给端的扩容将持续推进医疗板块增长，核心赛道优质龙头仍具备较好的中长期投资机会。

我们建议短期内选择“高性价比的”业绩超预期、成长逻辑清晰的优质标的，继续坚定“技术创新”+“消费升级”的两条投资主线：1）技术创新：创新药、CXO、创新器械、疫苗等高景气细分板块。如药明康德（2359.HK；603259.SH）、康宁杰瑞制药-B（9966.HK）、信达生物（1801.HK）、康方生物-B（9926.HK）、方达控股（1521.HK）等个股。2）消费升级：医疗服务、医美等细分板块，如锦欣生殖（1951.HK）、爱帝宫（0286.HK）等个股。

核心观点

上周市场回顾：

恒生指数单周（2021年10月11日至2021年10月15日）上涨1.99%。恒生非必需性消费业等8个行业上涨，其余下跌。其中恒生非必需性消费业涨幅最大为5.01%，其次为恒生原材料业，涨幅为4.58%。恒生医疗保健业本周小幅下跌1.07%，跑输恒生指数3.05个百分点，在12个恒生行业中涨跌幅排倒数第二名。

个股方面，涨幅前5名个股分别是奥思集团（1161.HK，18.64%）、超人智能（8176.HK，16.85%）、复锐医疗科技（1696.HK，14.17%）、密迪斯肌（8307.HK，12.00%）、恒大汽车（0708.HK，11.63%）。跌幅前5名个股分别是佳兆业健康（0876.HK，-9.09%）、康诺亚-B（2162.HK，-8.81%）、康宁医院（2120.HK，-8.11%）、爱康医疗（1789.HK，-7.81%）、心通医疗-B（2160.HK，-7.37%）。

(转下页...)

关注股份

药明康德（2359.HK；603259.SH）

康宁杰瑞制药-B（9966.HK）

信达生物（1801.HK）

康方生物-B（9926.HK）

方达控股（1521.HK）

锦欣生殖（1951.HK）

爱帝宫（0286.HK）

赵宁达 医药行业分析师

zhaond@essence.com.cn

+86-010-8332 1328

谢欣洳 医药行业分析师

xiexr1@essence.com.cn

+86-0755-8282 9099

徐子悦

xuzy1@essence.com.cn

+86-010-8332 1327

行业动态:

- 1) 2021年10月13日,默沙东宣布FDA批准Keytruda联合含铂化疗一线治疗肿瘤表达PD-L1的持续性、复发性或转移性宫颈癌患者,这是获批的一线疗法中首个抗PD-1抗体组合疗法。(默沙东)
- 2) 2021年10月14日,Nature刊登一篇新闻评论指出,全球范围内已经累计接种新冠疫苗73亿剂,其中中国疫苗约占一半,主要是北京科兴和国药中生,分别接种18亿剂和15亿剂左右。(Nature)
- 3) 2021年10月11日,Insight数据库显示,默沙东9价HPV疫苗拟在国内启动3期临床,拟招募8100名男性入组,以评价其在中国男性中的保护效力、免疫原性和安全性。(Insight)
- 4) 2021年10月11日,默沙东向FDA提交了Molnupiravir(莫努匹韦)的紧急使用授权申请。按照此前其公布的III期临床中期研究进展:莫努匹韦可降低处于轻症或中症阶段的感染者(受试患者)的50%的住院风险或死亡风险。(默沙东)

重点公司动态:

【翰森制药(3692.HK)】与OLIX Pharmaceuticals就肝脏相关靶点siRNA疗法签订独家许可合作协议,用于心血管、代谢及其他疾病的候选药物开发,涉及金额最高为4.5亿美元。与Silence Therapeutics签订独家许可合作协议,利用其mRNAi GOLD平台合作开发针对三个靶点siRNA产品。

【欧康维视生物-B(1477.HK)】一类新药OT-202获得三项临床试验的模式许可用于开发干眼症。OT-202(酪氨酸及酶抑制剂)通过抑制Syk激酶的活性达到抗炎作用,在豚鼠免疫性干眼症模型及小鼠东茛菪碱干眼症模型中均显示出显著的治疗及抗炎作用。

重点推荐标的:

药明康德(2359.HK; 603259.SH)、康宁杰瑞制药-B(9966.HK)、信达生物(1801.HK)、康方生物-B(9926.HK)、方达控股(1521.HK)、锦欣生殖(1951.HK)、爱帝宫(0286.HK)等。

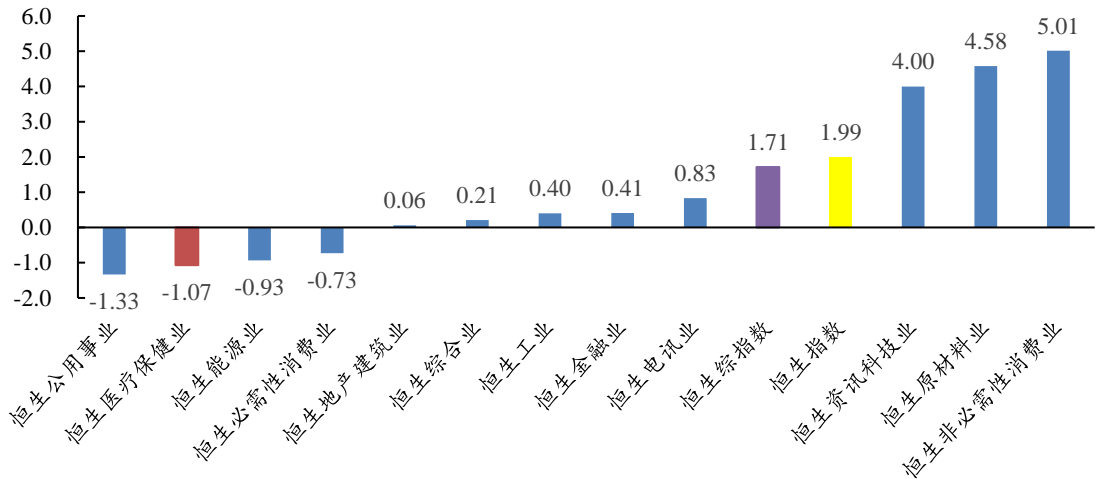
风险提示:

政策风险、药品研发进展不及预期风险、药品质量等突发事件风险。

上周行情回顾：疫情红利过后，坚持临床需求出发的创新可持续发展

行业表现：恒生指数单周（2021年10月11日至2021年10月15日）上涨1.99%。恒生非必需性消费业等8个行业上涨，其余下跌。其中恒生非必需性消费业涨幅最大为5.01%，其次为恒生原材料业，涨幅为4.58%。恒生医疗保健业本周小幅下跌1.07%，跑输恒生指数3.06个百分点，在12个恒生行业中涨跌幅排倒数第二名。

图表 1.恒生行业指数周涨跌幅变化（%）

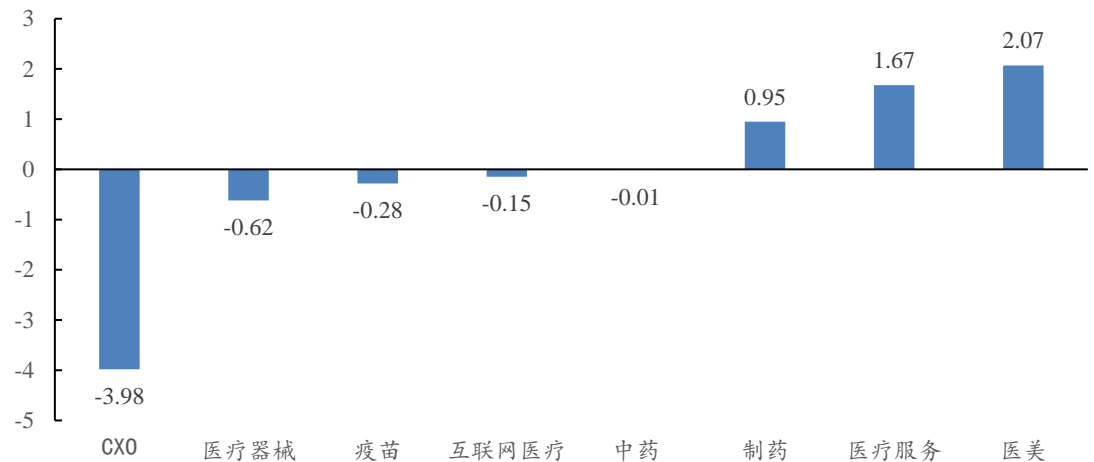


注：数据截至2021年10月15日

数据来源：Wind，安信国际

细分板块表现：医美、医疗服务、制药板块上涨，医美板块涨幅最大达2.07%。其他行业均下跌，其中CXO跌幅最大达3.98%。

图表 2.生物医药细分板块周涨跌幅变化（%）



注：数据截至2021年10月15日

数据来源：Wind，安信国际

个股表现：上周恒生医疗保健行业企业有95上涨，87家下跌（剔除新股）。其中，奥思集团(1161.HK)单周涨幅达18.64%居行业涨幅榜首位。此外，超人智能(8176.HK)、复锐医疗科技(1696.HK)、密迪斯肌(8307.HK)涨幅居前，分别上涨16.85%、14.17%和12.00%。佳兆业健康(0876.HK)单周跌幅达9.09%居行业跌幅榜首位。此外，康诺亚-B(2162.HK)、康宁医院(2120.HK)、爱康医疗(1789.HK)跌幅相对较大。

图表 3.周涨跌幅排名前10名、后10名个股

证券代码	股票简称	周涨幅 (%) (前10)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%) (前10)
------	------	---------------	------	------	---------------

1161.HK	奥思集团	18.64	0876.HK	佳兆业健康	-9.09
8176.HK	超人智能	16.85	2162.HK	康诺亚-B	-8.81
1696.HK	复锐医疗科技	14.17	2120.HK	康宁医院	-8.11
8307.HK	密迪斯肌	12.00	1789.HK	爱康医疗	-7.81
0708.HK	恒大汽车	11.63	2160.HK	心通医疗-B	-7.37
2696.HK	复宏汉霖	11.23	1558.HK	东阳光药	-7.27
0673.HK	中国卫生集团	10.77	1681.HK	康臣药业	-6.72
2211.HK	大健康国际	10.64	0013.HK	和黄医药	-6.42
1518.HK	新世纪医疗	10.00	1827.HK	卓珈控股	-6.41
9926.HK	康方生物-B	10.00	0241.HK	阿里健康	-6.34

注：数据截至2021年10月15日

数据来源：Wind，安信国际

估值情况：互联网医疗、医美和CXO估值最高，制药和中药板块估值处于较低水平。

图表 4. 制药板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
2696.HK	复宏汉霖	11.23	-46.22	-12.16
9926.HK	康方生物-B	10.00	18.68	-28.66
2096.HK	先声药业	9.37	-14.06	15.88
2137.HK	腾盛博药-B	7.69	25.05	-4.48
0512.HK	远大医药	6.68	-3.45	10.21
9969.HK	诺诚健华-B	5.42	48.74	-73.93
9995.HK	荣昌生物-B	4.99	7.37	-46.61
3692.HK	翰森制药	4.74	-45.22	38.39
1877.HK	君实生物	3.93	-27.82	-29.39
3681.HK	中国抗体-B	3.15	-35.87	-15.82
9989.HK	海普瑞	3.04	-24.29	13.78
2196.HK	复星医药	2.99	3.10	18.22
2181.HK	迈博药业-B	2.88	1.90	-13.32
0867.HK	康哲药业	2.70	72.62	10.30
1061.HK	亿胜生物科技	2.70	35.86	9.92
1177.HK	中国生物制药	1.52	-19.22	9.42
9939.HK	开拓药业-B	1.41	312.05	-21.76
6996.HK	德琪医药-B	1.28	-35.36	-2.36
3933.HK	联邦制药	0.98	-4.22	7.01
1875.HK	东曜药业-B	0.95	-3.85	-7.74
2607.HK	上海医药	0.92	16.77	6.47
1801.HK	信达生物	0.85	-6.46	-59.55
6998.HK	嘉和生物-B	0.73	-45.10	-1.58
6600.HK	赛生药业	0.57	-43.83	7.64
1167.HK	加科思-B	0.54	31.36	-14.22
6160.HK	百济神州	0.47	36.05	-25.45
6978.HK	永泰生物-B	0.38	42.65	-16.53
2126.HK	药明巨诺-B	0.29	-46.79	-3.66
1477.HK	欧康维视生物-B	0.11	-31.26	-16.66
2142.HK	和铂医药-B	0.00	-38.35	-2.08
1349.HK	复旦张江	0.00	3.48	16.83
2256.HK	和誉-B	0.00	0.00	-9.52
6628.HK	创胜集团-B	-0.13	13.14	-4.63
0950.HK	李氏大药厂	-0.25	-14.34	1.07
2186.HK	绿叶制药	-0.26	8.31	20.81
2348.HK	东瑞制药	-0.59	27.98	6.86
1672.HK	歌礼制药-B	-0.73	-5.57	-9.22
9688.HK	再鼎医药-SB	-0.87	-22.58	-18.34
0719.HK	山东新华制药股份	-1.04	12.36	5.46
1952.HK	云顶新耀-B	-1.09	-32.87	-2.08
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-1.75	3.69	-22.20
6622.HK	兆科眼科-B	-1.76	-49.23	-1.23
1513.HK	丽珠医药	-1.81	-5.91	11.97
1530.HK	三生制药	-2.18	1.70	14.78

2616.HK	基石药业-B	-2.48	-2.28	-7.34
2552.HK	华领医药-B	-2.68	-24.87	-9.92
1763.HK	中国同辐	-3.13	-26.90	20.91
6855.HK	亚盛医药-B	-4.12	-18.44	-9.37
2005.HK	石四药集团	-5.22	-11.62	18.00
1093.HK	石药集团	-5.67	10.88	14.59
2171.HK	科济药业-B	-6.26	39.83	-4.03
0013.HK	和黄医药	-6.42	-17.83	-30.92
1558.HK	东阳光药	-7.27	-53.79	-10.48
2162.HK	康诺亚-B	-8.81	-34.56	-2.35
	板块平均	0.95	3.83	17.14

注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年10月15日
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 5. 医疗器械板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
0853.HK	微创医疗	3.77	-1.49	-44.84
6118.HK	奥星生命科技	2.24	386.86	53.09
1858.HK	春立医疗	1.70	-18.26	15.99
1501.HK	康德莱医械	1.59	-44.80	29.52
2190.HK	归创通桥-B	1.12	-39.67	-73.95
6606.HK	诺辉健康-B	1.04	-59.58	-3.88
2170.HK	贝康医疗-B	-0.34	-58.27	-23.50
9997.HK	康基医疗	-1.12	-35.15	27.42
2500.HK	启明医疗-B	-1.18	-47.25	-60.84
9996.HK	沛嘉医疗-B	-1.21	-27.66	-25.03
1302.HK	先健科技	-1.99	-11.24	47.33
1066.HK	威高股份	-3.67	-21.11	22.91
6609.HK	心玮医疗-B	-5.07	-21.63	-11.28
6669.HK	先瑞达医疗-B	-5.65	-20.23	-49.69
2160.HK	心通医疗-B	-7.37	-70.62	-31.93
1789.HK	爱康医疗	-7.81	-30.45	32.98
2216.HK	莛博医疗-B	-8.24	-21.33	-10.50
	板块平均	-0.78	-2.70	31.10

注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年10月15日
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 6. 医美板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
1696.HK	复锐医疗科技	14.17	315.54	33.96
2138.HK	医思健康	7.33	82.22	66.16
1830.HK	完美医疗	4.63	96.67	26.20
0460.HK	四环医药	3.82	99.80	13.71
3309.HK	希玛眼科	3.32	46.83	339.10
6826.HK	昊海生物科技	2.14	43.73	22.57
3600.HK	现代牙科	-0.14	379.37	13.65
6699.HK	时代天使	-1.39	-18.70	246.71
	板块平均	2.07	60.00	133.41

注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年10月15日
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 7. 疫苗板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
6185.HK	康希诺生物-B	-0.28	21.13	68.49
	板块平均	-0.28	21.13	68.49

注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年10月15日

数据来源: Wind, 安信国际整理

图表 8.CXO 板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
1873.HK	维亚生物	2.15	-32.21	43.55
2269.HK	药明生物	-2.32	6.42	138.19
1548.HK	金斯瑞生物科技	-2.44	148.23	-41.39
3759.HK	康龙化成	-2.85	19.93	82.41
1521.HK	方达控股	-3.24	12.21	58.50
6127.HK	昭衍新药	-3.64	5.07	85.93
3347.HK	泰格医药	-5.24	-15.13	55.19
2359.HK	药明康德	-5.84	30.33	103.19
	板块平均	-3.98	19.23	104.65

注: 板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”, 板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”, 板块平均PE为“权重*各公司PE”, PE平均值已剔除负值, 剔除20亿市值以下企业, 数据截至2021年10月15日
数据来源: Wind, 安信国际整理

图表 9. 中药板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)
2877.HK	神威药业	3.55	49.63	14.34
0874.HK	白云山	0.71	8.10	7.38
0570.HK	中国中药	-0.27	-1.61	8.35
1666.HK	同仁堂科技	-2.07	20.34	11.84
3613.HK	同仁堂国药	-2.75	23.63	14.21
1681.HK	康臣药业	-6.72	20.97	4.40
	板块平均	-0.01	11.37	8.81

注: 板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”, 板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”, 板块平均PE为“权重*各公司PE”, PE平均值已剔除负值, 剔除20亿市值以下企业, 数据截至2021年10月15日
数据来源: Wind, 安信国际整理

图表 10. 医疗服务板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
6078.HK	海吉亚医疗	6.93	44.16	98.88
1951.HK	锦欣生殖	3.67	-21.27	89.14
1099.HK	国药控股	0.96	14.79	6.91
3886.HK	康健国际医疗	0.00	-12.79	-24.87
1931.HK	华检医疗	-0.69	37.58	16.21
0286.HK	爱帝宫	-1.10	83.67	-10.05
1515.HK	华润医疗	-1.87	-12.73	15.47
3320.HK	华润医药	-2.09	-3.67	7.46
9960.HK	康圣环球	-3.06	-36.95	-1.80
2219.HK	朝聚眼科	-3.41	-37.73	31.62
1846.HK	德视佳	-4.63	18.18	30.13
2120.HK	康宁医院	-8.11	13.13	26.21
	板块平均	1.67	10.57	44.09

注: 板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”, 板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”, 板块平均PE为“权重*各公司PE”, PE平均值已剔除负值, 剔除20亿市值以下企业, 数据截至2021年10月15日
数据来源: Wind, 安信国际整理

图表 11. 互联网医疗板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	PE (TTM)
2192.HK	医脉通	8.78	29.84	339.66
2158.HK	医渡科技	3.17	-60.12	-5.80
6618.HK	京东健康	2.06	-50.40	-16.00
1833.HK	平安好医生	0.29	-44.84	-30.66
0241.HK	阿里健康	-6.34	-53.54	348.00
	板块平均	-0.15	-46.48	346.61

注: 板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”, 板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”, 板块平均PE为“权重*各公司PE”, PE平均值已剔除负值, 剔除20亿市值以下企业, 数据截至2021年10月15日
数据来源: Wind, 安信国际整理

客户服务热线

香港：22131888

国内：4008695517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下(1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

买入—预期未来6个月的投资收益率为15%以上；增持—预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；中性—预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；减持—预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；卖出—预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼电话：+852-22131000 传真：+852-22131010