



医药行业周观点：短期回调不改行业高景气发展 关注业绩超预期优质个股投资机会



投资建议

上周由于疫苗板块大幅回调拖累整体医药板块，医疗保健业指数报收 6,575.18 点，单周累计下跌 1.97%，跑输恒生指数 2.78 个百分点，医疗保健业在 12 个恒生行业中涨跌幅与工业同时排名倒数第 1 名。

受到灭活疫苗加强针和序贯接种方案不确定性因素的影响，疫苗相关个股康希诺生物-B (6185.HK; 688185.SH) 和复星医药 (2196.HK; 600196.SH) 进行了一定程度的回调，上周分别下跌了 20.43%和 12.01%。截至 8 月 14 日，全国接种剂次超过 18 亿，若按照灭活两针剂次来测算，全国接种率已超过 60%，后续 mRNA 疫苗若要抢占内地市场份额的难度将会进一步扩大，因此近期市场情绪比较不稳定，主要是认为未来的 booster 具有比较大的不确定性。

针对个股，康希诺生物-B (6185.HK; 688185.SH) 回调主要有两个因素，一是序贯接种方案的不确定，二是公司在 8 月 13 日限售股解禁，解禁比例占总股本的 17.3%。

当日 A 股下跌了 10.11%，港股下跌了 1.78%。参考同是先赴香港上市后来赴内地上市的君实生物(1877.HK; 688180.SH)，君实生物(1877.HK; 688180.SH) 在解禁当日 A 股下跌了 10%，港股下跌了 3%，所以康希诺生物-B (6185.HK; 688185.SH) 短期内承压是正常现象，我们认为可以关注解禁后砸出的黄金坑，后续仍长期看好公司的成长前景。对于复星医药 (2196.HK; 600196.SH)，近期的调整也主要有三个方面原因，一是疫

苗序贯接种方案的落地，二是复必泰在内地正式上市销售的时间点存在不确定性，三是受到了外围市场扰动的影响，主要系上周欧洲药管局 (EMA) 表示，目前正在调查辉瑞 (PFE.N) 和 Moderna (MRNA.O) 新冠疫苗可能会引发的 3 项新的副作用。但我们认为，国家大概率将会于近期引入复必泰，另外公司多项创新药进展顺利，后续创新药的逐步上市将增厚公司业绩，利好公司长期发展。

政策方面，2021 年 8 月 10 日，国家卫健委和医保局联合印发了《长期处方管理规范（试行）》（简称“《规则》”），推进分级诊疗，满足慢性病患者用药需求。

《规则》共涉及 7 章 43 条，明确了长期处方适用对象、医疗机构等实施主体开具的流程等方面，鼓励优先选择国家基本药物、国家集采中选药品以及国家医保目录药品。我们认为，该文件有助于扩大集采覆盖面，并有望减少患者就诊次数和提高患者用药依从性。此前，国家已发布了《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》、《关于规范家庭医生签约服务管理的指导意见》、《关于加快药学服务高质量发展的意见》等文件来探索慢性病长期处方管理。随着老龄化不断加剧，叠加肥胖率的提升，高血压、糖尿病等慢性病患病率进一步提高。根据《中国高血压防治指南》

推算，仅高血压患者数量就高达 3 亿人，因此慢性病长期处方管理的推出，将进一步推动慢病用药市场发展。另外，文件还指出要方便各医疗机构、零售药店刷卡结算，为参保人提供长期处方医保报销咨询服务，我

们认为，此细则或将进一步推动处方外流，利好零售药店板块。

综合来看，医药作为强刚需行业，短期回调不改长期配置价值。近期已进入中报密集披露期，建议关注业绩超预期、成长逻辑清晰、研发管线丰富的优质标的。

核心观点

上周市场回顾：

恒生指数单周(2021年8月9日至2021年8月13日)上涨0.81%。在12个恒生行业中，仅工业、医疗保健业和必需性消费业下跌，其余行业均上涨。其中，原材料业涨幅最高，单周涨幅为5.33%。医疗保健业指数单周累计下跌1.97%，在恒生行业中涨跌幅与工业同时排名倒数第1名。个股方面，涨幅前5个股分别是顺腾国际控股(0932.HK, 34.62%)、朗华国际集团(8026.HK, 24.44%)、腾盛博药-B(2137.HK, 22.92%)、康健国际医疗(3886.HK, 20.00%)、医脉通(2192.HK, 17.95%)。跌幅前5个股分别是康希诺生物-B(6185.HK; 688185.SH, -20.43%)、密迪斯肌(8307.HK, -19.31%)、百济神州(6160.HK, -14.06%)、复星医药(2196.HK; 600196.SH, -12.01%)、官酝控股(8513.HK, -11.36%)。

行业动态：

1) 2021年8月9日，国家医保局官方网站发布《国家医疗保障局对十三届全国人大四次会议第4126号建议的答复》，对于“加快中药及配方

颗粒进入集中采购的建议”给予答复，指出将以临床需求为导向，从价高量大的品种入手，科学稳妥推进中成药及配方颗粒集中采购改革。

2) 2021年8月10日，国家卫健委和医保局联合发布了《长期处方管理规范（试行）》，推进分级诊疗，满足慢性病患者用药需求。

重点公司公告：

【复星医药 (2196.HK; 600196.SH)】公司控股子公司复星医药产业收到国家药监局关于同意其参与研制的 FH-2001 胶囊用于晚期恶性实体瘤开展临床试验的批准。

【信达生物 (1801.HK)】公司自主研发的重组全人源抗前蛋白转化酶 2 抑制剂 (PCSK-9) 单克隆抗体注射液 (研发代号: IBI-306) 治疗中国杂合子型家族性高胆固醇血症 (HeFH) III 期临床研究 (研究代号为 CREDIT-2) 达到主要研究终点。

【荣昌生物-B (9995.HK)】公司与 Seagen Inc. 订立独家全球许可协议，以开发及商业化维迪西妥单抗。根据许可协议，Seagen 获授独家许可，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34358

