万联证券 WANLIAN SECURITIES

中报季临近，关注高景气度行业业绩

——医药生物行业周观点(06.28-07.04)

强于大市(维持)

2021 年 07 月 05 日

行业核心观点：

上周 A 股窄幅震荡，上证指数跌 2.46%，深证成指跌 2.22%，创业板指跌 0.41%，市场整体处于震荡下行趋势。一级子行业中，电气设备、纺织服装、商业贸易等板块涨幅较大，而国防军工、采掘、非银金融等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块下跌 0.80%，跑赢沪深 300 指数 2.23 百分点。

投资要点：

本周观点：

近期医药行业出台多项政策，国家卫健委等联合发布的《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》带动本周中药板块一波涨幅。国家卫健委发布的《社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》标志着全面放开全国社会办医疗机构大型设备配置。随着社会办医疗机构规模逐渐壮大，叠加诸多顶层设计的政策方案不断落地，预期将进一步强化民营医疗机构的核心竞争力，利好民营医院和医疗设备行业。

从行业来看，整个医药板块的分化比较明显。创新药产业链、医疗服务板块依旧处于高景气度，随着中期财报披露时间临近，这些高景气度板块的龙头公司业绩将决定整个板块的下一步趋势。

具体方向，我们推荐：1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链 CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

一周行业要闻：

1）6 月 30 日，国家卫生健康委办公厅发布《关于印发社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》；2）6 月 30 日，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》。

重点医药上市公司公告：

1）恒瑞医药：关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告；关于获得美国 FDA 临床试验资格的公告；

2）凯莱英：关于向香港联交所递交境外上市外资股（H 股）上市申请并刊发申请资料的公告。

风险因素：海外疫情控制不达预期、国内疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

集采陆续落地，政策压力不减

关注行业政策及上半年业绩超预期的企业

分化加剧，把握结构性机会

分析师： 徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理： 宣潇君

电话：15121028961

邮箱：xuanxj@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周行业要闻.....3
1.1 6 月 30 日，国家卫生健康委办公厅发布《关于印发社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》.....3
1.2 6 月 30 日，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》.....3
2 重点医药上市公司公告.....3
2.1 恒瑞医药：关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告；关于获得美国 FDA 临床试验资格的公告.....3
2.2 凯莱英：关于向香港联交所递交境外上市外资股（H 股）上市申请并刊发申请资料的公告.....3
3 本周市场行情回顾.....4
4 本周医药行业市场回顾及核心观点.....5

图表目录

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....4
图表 2：申万医药子板块本周涨跌幅情况.....4
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....5
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....5

1 一周行业要闻

1.1 6月30日，国家卫生健康委办公厅发布《关于印发社会办医疗机构大型医用设备配置"证照分离"改革实施方案》

6月30日，国家卫健委发布了《社会办医疗机构大型医用设备配置"证照分离"改革实施方案》，全面放开全国社会办医疗机构大型设备配置。该方案重点提出三项改革方案，分别为在全国范围内社会办医疗机构乙类大型医用设备配置许可开始实行告知承诺制、在自由贸易试验区内社会办医疗机构乙类大型医用设备配置将由审批改为备案管、在全国范围内进一步优化社会办医疗机构甲类大型医用设备配置许可审批服务。

资料来源：国家卫健委

1.2 6月30日，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》

6月30日，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》。意见提出，进一步加强组织领导完善相关制度、进一步加强综合医院中医临床科室建设、创新中西医协作医疗模式、加强医疗质量管理、加强中医药队伍建设、发挥示范带动作用、发挥行业学会协会作用、加强专科医院、传染病医院、妇幼保健机构中医药工作，推动中西医协同发展。

资料来源：国家中医药管理局

2 重点医药上市公司公告

2.1 恒瑞医药：关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告；关于获得美国FDA临床试验资格的公告

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司子公司成都盛迪医药有限公司、瑞石生物医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司分别收到国家药品监督管理局核准签发关于HR19034滴眼液、SHR1459片、SHR-1701注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HR19034滴眼液拟用于防控儿童近视进展，国内外尚未有同类产品获批上市。SHR1459片拟用于原发性膜性肾病，国内外尚无同类药物获批用于原发性膜性肾病的治疗。SHR-1701可以促进效应性T细胞的活化，同时还可有效改善肿瘤微环境中的免疫调节作用，最终有效促进免疫系统对于肿瘤细胞的杀伤，国内外尚无同类产品获批上市。

7月1日，公司收到美国食品药品监督管理局关于同意HR17031注射液进行临床试验的函，将于近期开展临床试验。HR17031注射液是公司自主研发的基础长效胰岛素与GLP-1类似物的固定比例复方注射液，将用于治疗2型糖尿病。目前诺和诺德公司的Xultophy 100/3.6和赛诺菲公司的Soliqua 100/33已被FDA和欧洲药品管理局批准用于治疗2型糖尿病。截至目前，公司投入HR17031相关项目累计研发费用约为11,371万元。

2.2 凯莱英：关于向香港联交所递交境外上市外资股（H股）上市申请并刊发申请资料的公告

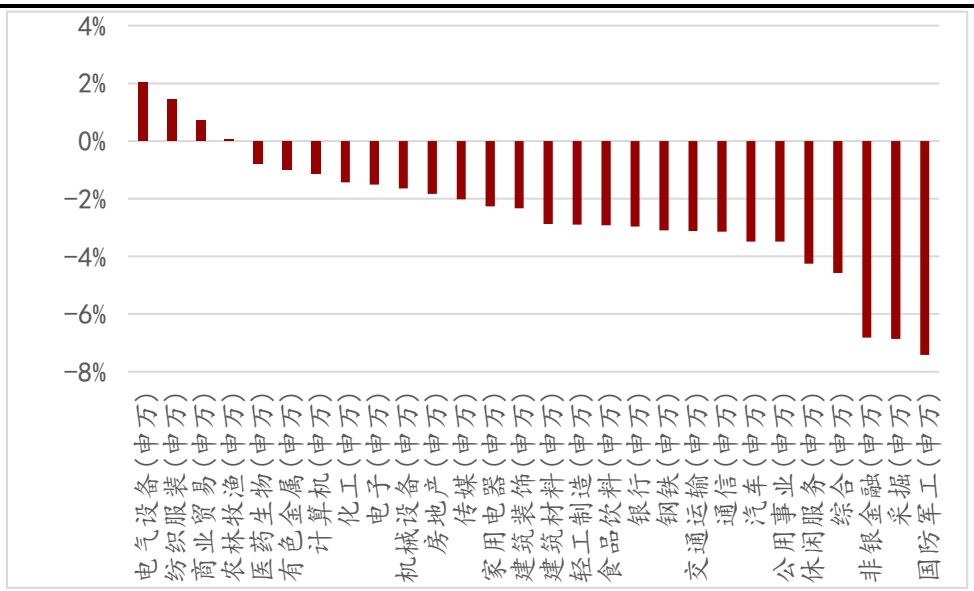
凯莱英医药集团（天津）股份有限公司（以下简称"公司"）正在进行申请公开发行境外上市外资股（H股）（以下简称"本次发行"）并在香港联合交易所有限公司（以下简称"香港联交所"）主板挂牌上市（以下简称"本次发行上市"）的相关工

作。公司已于2021年6月28日向香港联交所递交了发行上市申请，并于同日在香港联交所网站刊登了发行上市相关申请资料。

3 本周市场行情回顾

上周 A 股窄幅震荡，上证指数跌 2.46%，深证成指跌 2.22%，创业板指跌 0.41%，市场整体处于震荡下行趋势。一级子行业中，电气设备、纺织服装、商业贸易等板块涨幅较大，而国防军工、采掘、非银金融等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块下跌 0.80%，，跑赢沪深 300 指数 2.23 百分点。

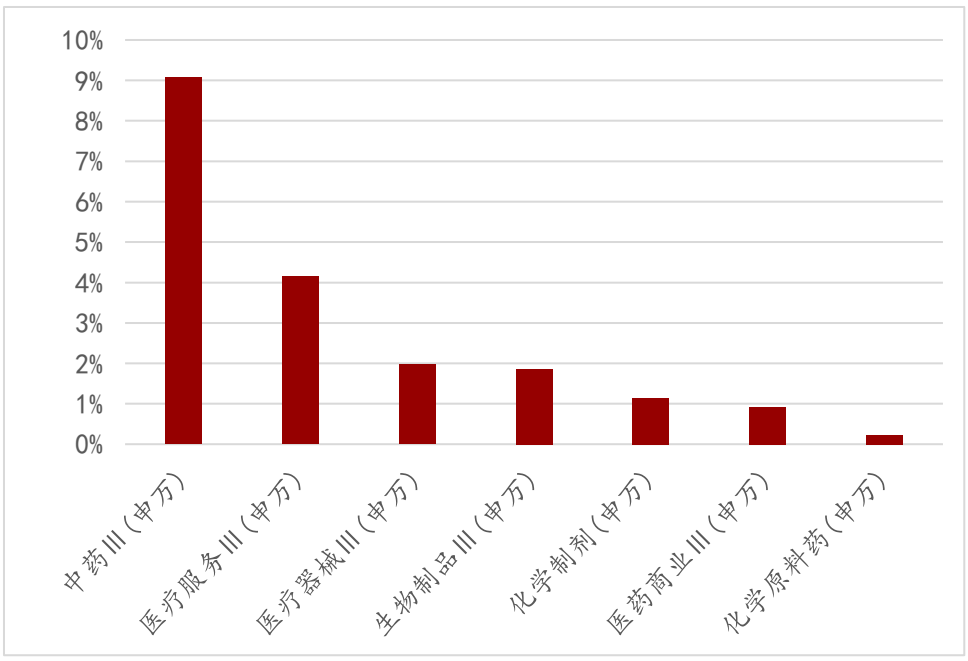
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药二级子行业方面：报告期间内，医药各板块表现分化明显，中药板块本周表现良好，上涨 9.07%，其他二级子行业涨跌不一。医药二级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药子板块本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股是吉药控股、广誉远等个股；跌幅靠前的个股主要包括兴齐眼药、盈康生命等个股。

图表3：上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅（%）
1	吉药控股	47.63%
2	广誉远	45.40%
3	昊海生科	41.20%
4	中恒集团	39.16%
5	江中药业	34.83%

数据来源：*Wind，万联证券研究所*

图表4：上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅（%）
1	兴齐眼药	-20.04%
2	盈康生命	-16.05%
3	ST运盛	-14.44%
4	信邦制药	-13.60%
5	宜华健康	-12.09%

数据来源：*Wind，万联证券研究所*

4 本周医药行业市场回顾及核心观点

最新国内疫情&疫苗情况：

截至7月3日24时，据31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例428例（其中重症病例8例），累计治愈出院病例86783例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例91847例，现有疑似病例3例。累计追踪到密切接触者1061552人，尚在医学观察的密切接触者8356人。

31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者18例（均为境外输入）；当日转为确诊病例2例（均为境外输入）；当日解除医学观察27例（均为境外输入）；尚在医学观察的无症状感染者452例（境外输入446例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例26985例。其中，香港特别行政区11939例（出院11634例，死亡211例），澳门特别行政区55例（出院51例），台湾地区14991例（出院10551例，死亡686例）。

疫苗接种情况：截至2021年7月3日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗129603.7万剂次。。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场回顾及核心观点：

本周医药生物板块下跌0.80%，跑赢沪深300指数2.23百分点。

近期医药行业出台多项政策，国家卫健委等联合发布的《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》带动本周中药板块一波涨幅。国家卫健委发布的《社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》标志着全面放开全国社会办医疗机构大型设备配置。随着社会办医疗机构规模逐渐壮大，叠加诸多顶层设计的政策方案不断落地，预期将进一步强化民营医疗机构的核心竞争力，利好民营医院和医疗设备行业。

从行业来看，整个医药板块的分化比较明显。创新药产业链、医疗服务板块依旧处于高景气度，随着中期财报披露时间临近，这些高景气度板块的龙头公司业绩将决定整个板块的下一步趋势。

具体方向，我们推荐：1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

风险因素：海外疫情控制不达预期、国内疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场