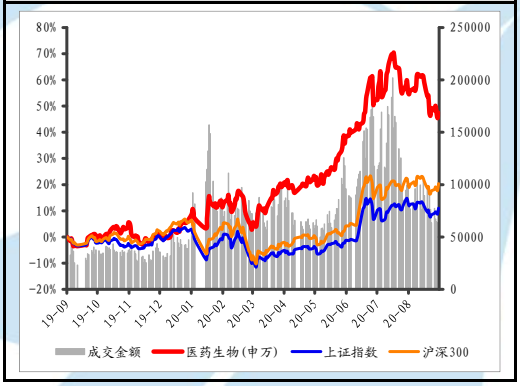
医药生物行业周报：表现平稳，蓄势待发

中航证券金融研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59562524
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2020 年 9 月 18 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11519.86
基础数据	
上证综指	3338.09
沪深 300	4737.09
总市值（亿元）	74,279.27
流通 A 股市值(亿元)	53,047.19
PE（TTM）	47.75
PB(LF)	5.58

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（09.14－09.18）上证综指收于 3338.09，上涨 2.38%；沪深 300 指数收于 4737.09，上涨 2.37%；中小板指收于 8828.56，上涨 2.50%；本期申万医药生物行业指数收于 11519.86，下跌 1.17%。本期医药生物板块下跌 0.36%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 26 位。医药生物 7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 9 月 15 日，国家卫健委下发《关于加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理的通知》
- 9 月 15 日，国家药监局药审中心发布《境外生产药品再注册申报程序、申报资料要求和形式审查内容》
- 9 月 16 日，国家卫健委发布《关于鼓励疾控机构开展新冠病毒核酸检测服务的通知》
- 9 月 16 日，国家医保局下发《关于扩大长期护理保险制度试点的指导意见》

核心观点

- 海外疫情延续多点散发态势，周内单日新增确诊病例超过 32 万人，再次突破新高，印度疫情持续扩散。市场方面，A 股大盘本周整体震荡上行，医药生物行业表现较为平稳。政策方面，国家卫生健康委办公厅发布《关于加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理通知》和《关于鼓励疾控机构开展新冠病毒核酸检测服务的通知》，保证临床合理需求，严防流入非法渠道，同时在疫情常态化防控形势下，做好秋冬季新冠肺炎疫情防控工作的部署要求，进一步强化各级疾控机构核酸检测能力水平，满足“愿检尽检”人群需求。国家医保局下发《关于扩大长期护理保险制度试点的指导意见》，进一步优化医疗资源配置，养老产业持续推进发展。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。
- **风险提示：**新冠疫情波动风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

一、市场行情回顾（2020.09.14-2020.09.18）

1.1 医药行业本周表现居后

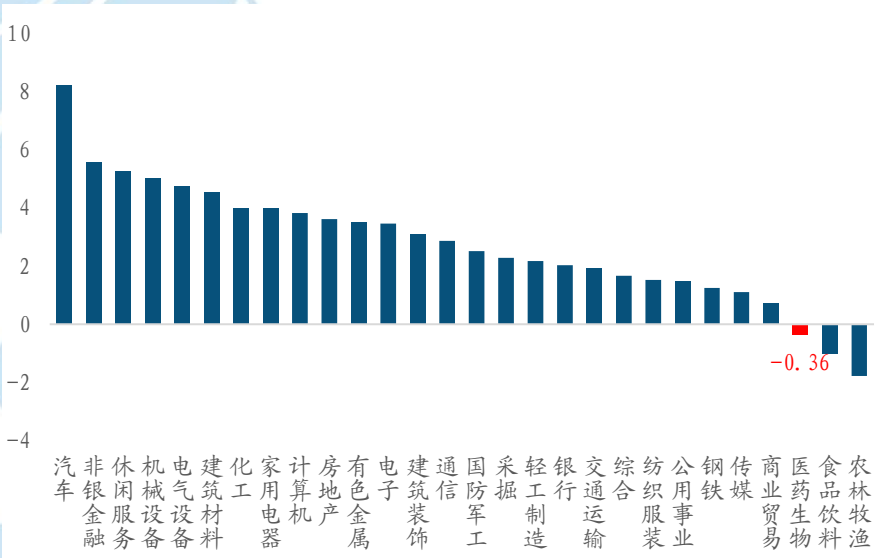
本期(2020.09.14-2020.09.18)上证综指收于3338.09,周涨幅为2.38%,沪深300指数收于4737.09,周跌涨幅2.37%；中小板指收于8828.56，周涨幅为2.50%。本期申万医药生物行业指数收于11519.86,周跌幅为1.17%，医药生物板块周跌幅0.36%，在所有28个申万一级子行业中排名第26。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为-0.54%、-0.95%、-1.76%、-0.30%、-0.34%、1.47%、-1.29%。

图表 1：本期SW医药生物表现

	SW化学原料药	SW化学制剂	SW中药	SW生物制品	SW医药商业	SW医疗器械	SW医疗服务	沪深300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	-0.54%	-0.95%	-1.76%	-0.30%	-0.34%	1.47%	-1.29%	2.37%	2.50%	-0.36%	2.38%
月初至今涨跌	-9.73%	-6.92%	-4.46%	-8.96%	-5.08%	-7.76%	-10.18%	-1.64%	-3.57%	-7.74%	-1.70%
年初至今涨跌	54.21%	24.53%	25.57%	68.45%	32.53%	71.87%	50.90%	15.64%	33.11%	45.69%	9.44%
收盘价	10245.56	9955.60	6975.85	14729.40	8159.49	10215.78	9607.98	4737.09	8828.56	11519.86	3338.09

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为:康泰医学(27.93%)、拱东医疗(21.00%)、东方生物(20.80%)、硕世生物（19.08%）、康华生物（16.45%）。市场跌幅前五的个股分别为：长春高新（-12.35%）、康希诺-U（-7.96%）、兴齐眼药（-6.90%）、片仔癀（-6.78%）、翰宇药业（-6.76%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
300869.SZ	康泰医学	94.48	27.93	-19.93	90.94	28.81
605369.SH	拱东医疗	55.15	21.00	21.00	28.49	4.11
688298.SH	东方生物	149.40	20.80	2.53	31.30	13.77
688399.SH	硕世生物	226.28	19.08	293.54	36.71	10.69
300841.SZ	康华生物	546.00	16.45	438.83	115.08	18.77

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 9 月 18 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
000661.SZ	长春高新	361.90	-12.35	62.17	61.96	15.90
688185.SH	康希诺-U	291.90	-7.96	-25.75	-381.59	11.36
300573.SZ	兴齐眼药	131.30	-6.90	79.17	241.30	18.87
600436.SH	片仔癀	244.29	-6.78	123.44	98.74	21.09
300199.SZ	翰宇药业	8.55	-6.76	47.41	-8.57	3.42

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 9 月 18 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 9 月 18 日，科创板共有医药行业上市公司 40 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：东方生物（20.80%）、硕世生物（19.08%）、神州细胞-U（15.28%）、泽璟制药-U（11.89%）、海尔生物（11.61%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：康希诺-U（-7.96%）、博瑞医药（-4.09%）、三友医疗（-2.62%）、佰仁医疗（-2.19%）、伟思医疗（-0.19%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688298.SH	东方生物	149.40	20.80	2.53	31.30	13.77
688399.SH	硕世生物	226.28	19.08	293.54	36.71	10.69
688520.SH	神州细胞-U	58.56	15.28	-19.86	-36.08	27.38
688266.SH	泽璟制药-U	87.50	11.89	17.31	-84.22	11.66
688139.SH	海尔生物	64.40	11.61	124.00	80.53	7.96

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 9 月 18 日

图表 6：科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688185.SH	康希诺-U	291.90	-7.96	-25.75	-381.59	11.36
688166.SH	博瑞医药	49.75	-4.09	56.84	142.19	15.17
688085.SH	三友医疗	58.28	-2.62	61.89	138.49	8.23

688198.SH	佰仁医疗	91.50	-2.19	117.42	137.17	11.27
688580.SH	伟思医疗	167.84	-0.19	-7.27	103.79	8.72

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 9 月 18 日

二、行业新闻动态

➢ **国家卫生健康委办公厅发布关于加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理的通知**

9 月 15 日，为加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理，保证临床合理需求，严防流入非法渠道，现提出以下工作要求，国家卫健委下发《关于加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理的通知》

本次《通知》立足于当前医疗机构麻精药品管理存在的主要问题，提出了七个方面具体要求。一是高度重视麻精药品管理工作。二是完善医疗机构麻精药品管理制度。三是强化麻精药品全流程各环节管理。四是规范麻精药品处方权限及使用操作管理。五是满足临床合理的麻精药品需求。六是提高麻精药品信息化管理水平。七是加强监督指导和责任追究。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202009/ee4a21c2756f440e98f78d2533d7539a.shtml

➢ **国家药监局药审中心关于发布《境外生产药品再注册申报程序、申报资料要求和形式审查内容》的通告**

9 月 15 日，为推进相关配套规范性文件、技术指导原则起草制定工作，国家药监局药审中心发布新制定的《境外生产药品再注册申报程序、申报资料要求和形式审查内容》，主要从境外生产药品再注册申报程序、境外生产药品在注册申报资料要求、境外生产药品在注册形式审查内容等方面对工作进行指导。本次发布的通知将于 2020 年 10 月 1 日起施行。

http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=846caff76dd9e454

➢ **国家卫健委：鼓励疾控机构开展新冠病毒核酸检测服务**

9 月 16 日，为部署秋冬季新冠疫情防控工作，强化各级疾控机构核酸检测能力水平，国家卫健委发布《关于鼓励疾控机构开展新冠病毒核酸检测服务的通知》，通知对核酸检测质量管理、疫情防控支撑保障和疫情指导监督等三个方面进行加强，要求各级疾控机构要积极提供核酸检测社会化服务，确保愿检人群能及时接受检测。

http://www.nhc.gov.cn/caiwusi/s7788/202009/3bac506c1d5d453188bcac45aebdde54.shtml

➢ **国家医保局：扩大长期护理保险制度试点**

9 月 16 日，国家医保局下发《关于扩大长期护理保险制度试点的指导意见》。基本原则方面，对扩大试点提出 6 项基本原则；资金筹集方面，完善多元筹资机制，均衡各方责任，建立稳定、可持续的多元筹资渠道，并提出 3 方面措施；待遇政策方面，明确待遇支付程序、范围、水平，完善公平适度的待遇保障机制，细化 4 方面政策；管理服务机制方面，加强基金管理、服务管理和经办管理，以试点为切入口探索社会保险领域治理创新，确保基金安全，为人民群众提供便捷高效的长期护理保障。明确 3 方面安排。

长期护理保险制度试点城市名单上，在原有的 14 个试点城市上，新增了北京市石景山区、天津市、晋城市等 14 个试点城市。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/9/16/art_37_3586.html

三、重要公告

➢ **大博医疗（002901）：2020 年度非公开发行 A 股股票预案**

9 月 15 日，大博医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，本次非公开发行 A 股股票的发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或者其他合格投资者，发行对象不超过 35 名。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。最终发行对象将在本次发行申请获得中国证监会的核准文件后，按照中国证监会的相关规定，根据竞价结果由董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。所有发行对象均以现金方式认购本次非公开发行的股票。

本次非公开发行股票的定价基准日为发行期首日。本次非公开发行股票采取询价方式。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。在定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次非公开发行的发行价格将做相应调整。

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于骨科植入性耗材产线扩建项目 36,500.00 万元，口腔 4 种植体生产线建设项目 36,500.00 万元，补充流动资金 27,000.00 万元。

本次非公开发行股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 120,670,740 股（含 120,670,740 股）。最终发行数量将在本次发行申请获得中国证监会的核准文件后，由公司董事会根据股东大会的授权与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

➢ **恒瑞医药（600276）：关于获得药物临床试验批准通知书的公告**

9 月 15 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”或“恒瑞医药”）发布公告，公司及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的关于苹果酸法米替尼胶囊及马来酸吡咯替尼片的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。

根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2020 年 6 月 26 日受理的苹果酸法米替尼胶囊符合药品注册的有关要求，同意开展临床试验。具体为：注射用卡瑞利珠单抗联合苹果酸法米替尼胶囊或安慰剂与培美曲塞和卡铂一线治疗晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌患者的随机、双盲、对照、多中心 III 期临床研究（方案编号：SHR-1210-III-324）。苹果酸法米替尼胶囊是公司创新研发的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂。经查询，苹果酸法米替尼目前国内外有索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼等多种同类产品获批上市。经查询，索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼的 2019 年全球销售额约为 21.59 亿美元。 审批结论：根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2020 年 6 月 24 日受理的马来酸吡咯替尼片符合药品注册的有关要求，同意按照提交的方案开展临床试验。具体为：吡咯替尼治疗既往一线化疗失败的 HER2 异常的晚期/转移性胆道癌患者的 II 期临床试验。经查询，国外已上市的同类产品有 Tykerb®（lapatinib）、Nerlynx®（neratinib）、Tukysa®（tucatinib）、Gilotrif ®（afatinib）和 Vizimpro®（dacomitinib）。Tykerb®由 Glaxo Smith Kline 公司开发，最早于 2007 年 3 月获美国食品药品监督管理局批准，规格为 250mg/片，国内已进口上市。经查询 Evaluate Pharma 数据库，2019 年 Tukysa®、Nerlynx®、Tukysa®、Gilotrif®和 Vizimpro®的全球销售额约为 4.4 亿美元。

➢ **英科医疗（300677）：关于公司不提前赎回“英科转债”的提示性公告**

9 月 16 日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司股票自 2020 年 8 月 25 日至 2020 年 9 月 14 日期间已触发“英科转债”的赎回条款。公司本次不行使“英科转债”的提前赎回权利，不提前赎回“英科转债”。2020 年 11 月 3 日前，如公司触发“英科转债”的赎回条款均不行使“英科转债”的提前赎回权利。

公司于 2020 年 8 月 4 日召开第二届董事会第三十四次会议审议通过了《关于公司不提前赎回“英科转债”的议案》，公司董事会结合目前股价表现及可转债转股情况综合考虑，决定本次不行使“英科转债”的提前赎回权利，同时决定在未来三个月内（即 2020 年 8 月 4 日-2020 年 11 月 3 日）“英科转债”在触发赎回条款时，均不行使该权利，不提前赎回“英科转债

- **华兰生物（002007）：关于公司取得药物临床试验批准通知书的公告**

9 月 18 日，华兰生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年 9 月 17 日，公司收到国家药品监督管理局下发的“重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液”药物临床试验批准通知书，通知书编号为：2020LP00444。重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液的适应症为：II 型糖尿病患者，辅助饮食和运动治疗改善血糖控制。

按照药品注册程序，公司在取得上述药物临床试验批准通知书后，将按照国家药物临床试验的要求尽快组织实施临床试验，待临床试验结束后将申报产品生产批件和 GMP 认证。临床试验的完成时间、进度及结果均具有一定的不确定性，公司将根据产品的后续进展情况及时履行信息披露义务。本次“重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液”取得药物临床试验批准通知书，对本公司近期业绩不会产生影响。

四、 核心观点

医药生物行业指数本周下跌 1.17%，医药生物板块本周下跌 0.36%，在 28 个申万一级子行业中排名第 26。医药生物 7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情延续多点散发态势，周内单日新增确诊病例超过 32 万人，再次突破新高，印度疫情持续扩散。市场方面，A 股大盘本周整体震荡上行，医药生物行业表现较为平稳。政策方面，国家卫生健康委办公厅发布《关于加强医疗机构麻醉药品和第一类精神药品管理通知》，保证麻醉药品临床合理需求，严防流入非法渠道。国家卫健委下发《关于鼓励疾控机构开展新冠病毒核酸检测服务的通知》，在疫情常态化防控形势下，做好秋冬季新冠肺炎疫情防控工作的部署要求，进一步强化各级疾控机构核酸检测能力水平，满足“愿检尽检”人群需求，持续完善优化疫情防控工作。国家医保局下发《关于扩大长期护理保险制度试点的指导意见》，进一步优化医疗资源配置，养老产业持续推进发展。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
卖出　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003， 2011 年 7 月加入中航证券金融研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。