中报披露结束，“补短板”+“消费”或成主旋律

——医药生物行业周观点(08/31-09/04)

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 07 日

核心观点：

在此轮中报披露结束后，从整体看，医药行业整体上半年营收同比基本保持稳定，但是归母净利润同比有所提升。但各个医药板块呈现了不同的业绩情况。其中医疗器械板块收入和归母净利润均实现同比大幅上涨，领跑医药行业。我们认为：由于受到疫情的直接催化，上半年与疫情关联度较高的相关板块和个股在业绩预期和市场走势的双重叠加下，直接带动了医药板块整体行情上扬。从目前来看，由于国内疫情已经基本控制，医疗消费回暖明显，后续将逐步回归“后疫情时代”的卫生补短板建设和改善性医疗消费。结合药品集中采购表现出的常态化趋势，创新药及产业链预计仍将维持较高行业景气度。因此在当下时点，我们建议持续关注“补短板”进程中参与度较高的相关个股、优质医疗消费个股以及创新药物产业链。

投资要点：

- **一周行业要闻：**

1. 国家药监局药审中心：关于发布《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》的通告
2. 浙江省医疗保障局：关于印发浙江省提升药品集中采购平台功能推进医保药品支付标准全覆盖改革方案的通知

- **医药上市公司公告：**

1. 恒瑞医药：关于子公司产品拟纳入优先审评程序的公告
2. 长春高新：关于控股子公司金妥利珠单抗注射液获得药物临床试验批准通知书的公告
3. 爱博医疗：关于公司产品通过创新医疗器械特别审查程序的公告

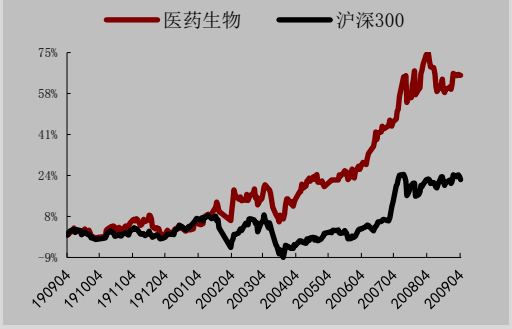
本周市场回顾及投资策略：

市场方面：上周市场整体下跌，一级子行业板块大部分出现下跌，汽车、化工等板块实现上涨。其中，农林牧渔、非银金融等板块跌幅较为明显。医药板块上周下跌 1.97%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，跑输创业板指 1.04 个百分点。在所有一级子行业中排名靠后。

短期投资建议方面：虽然医药板块上半年涨幅明显，但是其行业成长仍具有长期广阔空间。短期建议关注前期受疫情影响股价相对滞涨、但具备较高 PEG 性价比的相关成长类个股，中长期仍坚定看好行业内部优质赛道，逢低布局创新药及研发产业链（CXO）、受益于医疗新基建的创新医疗器械、以及医疗服务/消费优质个股。同时作为参与医疗基建中的重要一环，具有良好业务布局的流通类个股也值得进一步关注。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、创新产品研发失败的风险。

医药生物行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 09 月 04 日

相关研究

万联证券研究所 20200903_公司半年报点评_AAA_药石科技（300725）2020 半年报点评
万联证券研究所 20200902_公司半年报点评_AAA_安科生物（300009）2020 半年报点评
万联证券研究所 20200902_公司半年报点评_AAA_圣济堂（600227）半年报点评报告

分析师： 姚文
执业证书编号：S0270518090002
电话：02160883489
邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

研究助理： 王政晔
电话：02160883489
邮箱：wangzm@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周行业要闻.....3
1.1 国家药监局药审中心：关于发布《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》的通告.....3
1.2 浙江省医疗保障局：关于印发浙江省提升药品集中采购平台功能推进医保药品支付标准全覆盖改革方案的通知.....3
2、医药上市公司公告.....4
2.1 恒瑞医药：关于子公司产品拟纳入优先审评程序的公告.....4
2.2 长春高新：关于控股子公司金妥利珠单抗注射液获得药物临床试验批准通知书的公告.....4
2.3 爱博医疗：关于公司产品通过创新医疗器械特别审查程序的公告.....4
3、本周市场行情回顾.....4
4、本周医药行业投资策略.....6

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....5
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况.....5
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....6
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....6

万联证券

1、一周行业要闻

1.1国家药监局药审中心：关于发布《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》的通告

考虑到我国儿童药物研发及药品注册中的实际需要，帮助企业更好地理解《真实世界证据支持药物研发与审评的指导原则（试行）》在儿童药物研发中的应用，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审核同意，现予发布，自发布之日起施行。

本指导原则着重介绍现阶段真实世界研究支持我国儿童药物研发时的常见情形及关注点，有关真实世界研究的基础概念、基本原则、研究设计及统计方法学等内容，请参考《真实世界证据支持药物研发与审评的指导原则（试行）》。本指导原则适用于各类别儿童用药，包括化学药品、中药及生物制品。本指导原则仅代表药品监管机构当前的观点和认识，供药物研发者和临床研究者参考，不具有强制性的法律约束力。真实世界研究用于我国儿童药物研发中的常见情形如下：

（一） 批准用于我国儿童的新活性成分药品的上市后临床安全有效性研究；

（二） 境外已批准用于成人和儿童、我国已批准用于成人的药品，采用数据外推策略申报用于我国儿童；

（三） 我国上市的临床常用药品，使用超说明书用药数据支持适应症扩展至儿童应用；

（四） 罕见病；

（五） 其他情形。

消息来源：CDE官方网站

1.2浙江省医疗保障局：关于印发浙江省提升药品集中采购平台功能推进医保药品支付标准全覆盖改革方案的通知

为提升我省药品集中采购平台功能，推进医保药品支付标准全覆盖，保障参保人员合法权益，提高医保基金绩效，根据国家和我省药品集中采购和医保药品支付标准改革有关规定，制定本方案。

一、总体思路

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持以人民为中心的发展思想，通过优化制度、完善政策、创新方式，发挥医保基金的战略性购买作用，动态调整省药械采购平台在线交易产品，实现医保药品通用名下在线交易产品全覆盖；引入动态竞争机制，建立在线交易产品进退渠道；扩大服务对象范围，鼓励定点民营医疗机构和定点零售药店自愿进入省药械采购平台采购；推进医保药品支付标准全覆盖，规范医保药品支付政策，促进医药市场有序竞争和健康发展。

二、实施对象

全省所有公立医疗机构、医保定点民营医疗机构和医保定点零售药店。

三、主要任务

（一）完善平台准入机制；

（二）建立产品退出机制；

（三）探索公立医疗机构自行采购制度：对于临床需要而平台内无在线交易产品或无法按平台内既定价格采购的，允许公立医疗机构在上年度药品结算金额1%限额内，与企业按照公平原则协商确定采购价格，通过省药械采购平台自行采购；

（四）拓展平台服务交易主体功能；

（五）完善医保药品支付标准制度体系：定点公立医疗机构与民营医疗机构医保药品

执行相同的支付标准。定点零售药店医保药品支付标准统一按医疗机构支付标准上浮15%（不含国家和省谈判药品）执行，上浮额以最小包装计最高不超过200元。
本方案自2020年9月1日起施行。
消息来源：浙江省医疗保障局官方网站

2、医药上市公司公告

2.1恒瑞医药：关于子公司产品拟纳入优先审评程序的公告

近日，公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用卡瑞利珠单抗近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，公示期7日。该产品人源化抗PD-1单克隆抗体，可与人PD-1受体结合并阻断PD-1/PD-L1通路，恢复机体的抗肿瘤免疫力，从而形成癌症免疫治疗基础。可用于既往接受过二线及以上化疗后疾病进展或不可耐受的晚期鼻咽癌患者的治疗。除恒瑞医药外，目前，国内尚有5款同类型产品获批，包括帕博利珠单抗、纳武利尤单抗、特瑞普利单抗、信迪利单抗和替雷利珠单抗。2019年抗PD-1抗体全球销售额约为188.09亿美元。本次新适应症应为卡瑞利珠单抗联合顺铂和吉西他滨一线治疗局部复发或远处转移鼻咽癌。

2.2长春高新：关于控股子公司金妥利珠单抗注射液获得药物临床试验批准通知书的公告

近日，公司控股子公司长春金赛药业收到了国家药品监督管理局核准签发的两项《药物临床试验批准通知书》，经审查，金妥利珠单抗注射液符合药品注册的有关要求，同意开展血液系统恶性肿瘤、晚期恶性实体瘤和淋巴瘤的临床试验。本药品获得药物临床试验批准后，公司将严格按照国家法律法规和规章，及时组织开展该药品的临床研究工作。

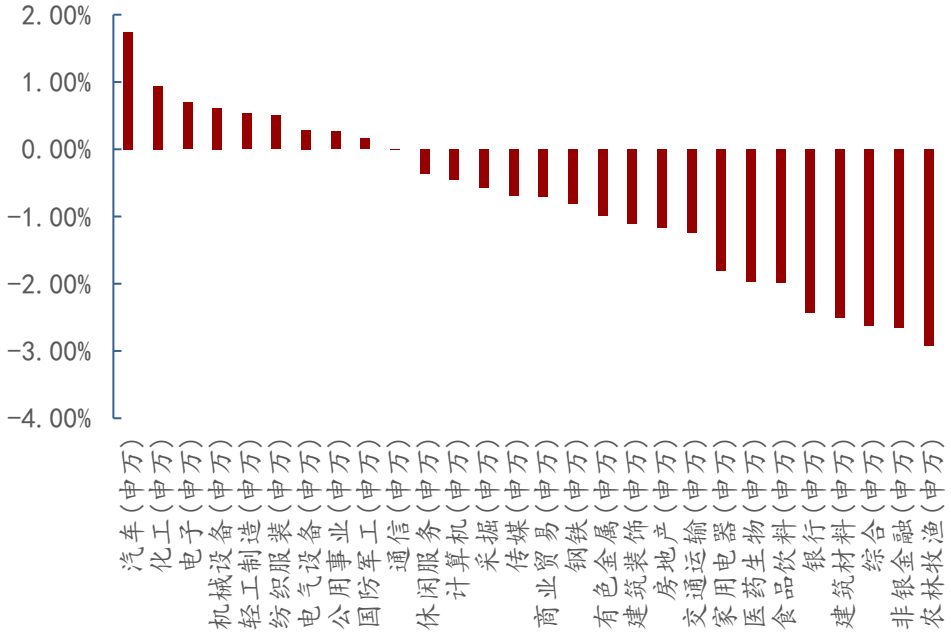
2.3爱博医疗：关于公司产品通过创新医疗器械特别审查程序的公告

近日，公司产品“非球面衍射型多焦人工晶状体” 通过国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心创新医疗器械特别审查程序。该产品属于高端屈光性人工晶状体，它利用衍射光学原理实现分光，提供远、中、近全程视力，克服了单焦人工晶状体只能提供清晰远视力的缺陷，在治疗白内障的同时纠正老视（老花），为患者提供更好的术后视觉和生活质量。目前国内多焦人工晶状体产品全部依赖进口，公司开发的非球面衍射型多焦人工晶状体产品基于多项创新技术，已获得多项专利授权，将填补国产多焦人工晶状体产品的空白。创新医疗器械特别审查程序对创新医疗器械注册申报予以优先办理，将有效缩短产品注册周期，加快产品的上市速度。

3、本周市场行情回顾

上周市场整体下跌，一级子行业板块大部分出现下跌，汽车、化工等板块实现上涨。其中，农林牧渔、非银金融等板块跌幅较为明显。医药板块上周下跌1.97%，跑输沪深300指数0.45个百分点，跑输创业板指1.04个百分点。在所有一级子行业中排名靠后。

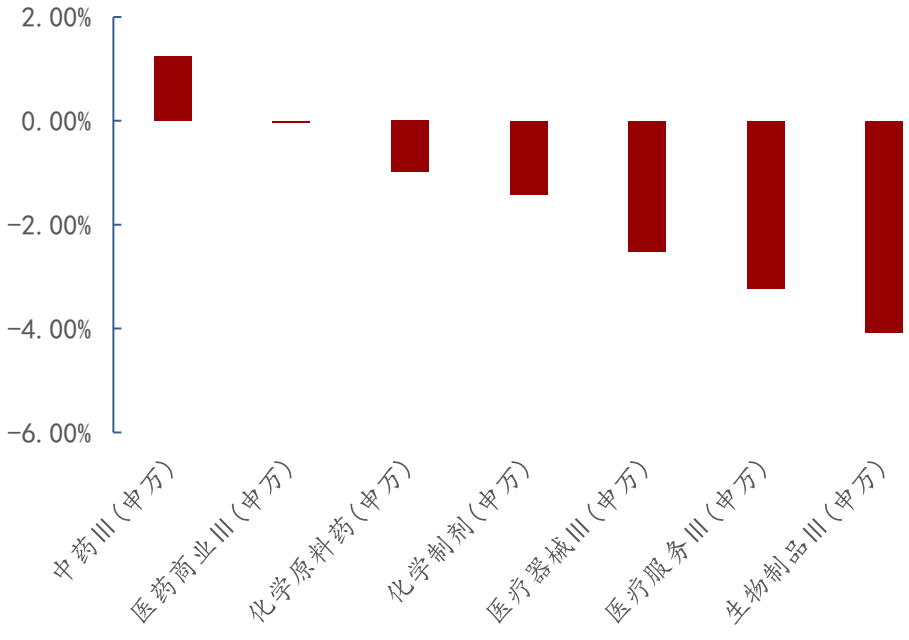
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

医药二级子行业方面上周普遍下跌，仅中药板块上涨。生物制品、医疗服务、医疗器械板块跌幅相对明显，医药二级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药子板块一周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

个股方面，涨幅靠前的个股包括吉药控股、华仁药业、葵花药业等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括昊海生科、美年健康、祥生医疗等。

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	35.42
2	华仁药业	27.86
3	葵花药业	18.79
4	圣济堂	17.36
5	嘉应制药	17.06

数据来源：wind、万联证券

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	昊海生科	-14.21
2	美年健康	-13.22
3	祥生医疗	-12.46
4	正川股份	-9.52
5	*ST恒康	-9.21

数据来源：wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

最新疫情情况：截至 9 月 6 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 180 例（其中重症病例 2 例），累计治愈出院病例 80320 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85134 例，现有疑似病例 1 例。累计追踪到密切接触者 819075 人，尚在医学观察的密切接触者 5959 人。报告新增无症状感染者 17 例（均为境外输入）；当日转为确诊病例 1 例（为境外输入）；当日解除医学观察 16 例（境外输入 15 例）；尚在医学观察无症状感染者 329 例（境外输入 321 例）。消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场方面：医药板块上周下跌 1.97%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，跑输创业板指 1.04 个百分点。在所有一级子行业中排名靠后。

投资建议方面：虽然医药板块上半年涨幅明显，但是其行业成长仍具有长期广阔空间。短期建议关注前期受疫情影响股价相对滞涨、但具备较高 PEG 性价比的相关成长类个股，中长期仍坚定看好行业内部优质赛道，逢低布局创新药及研发产业链（CXO）、受益于医疗新基建的创新医疗器械、以及医疗服务/消费优质个股。同时作为参与医疗基建中的重要一环，具有良好业务布局的流通类个股也值得进一步关注。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、创新产品研发失败的风险。

万联证券

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