# 中报披露基本结束，国内回归“后疫情建设”

## ——医药生物行业周观点(08/24-08/28)

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 08 月 31 日

**核心观点：**

近期，医药板块走势波动较为明显，在短期部分调整后，上周板块走势显著强于大盘，主要来源于板块内个股中报业绩披露带动。从今年整体涨幅看，受疫情催化，医药板块涨幅明显强于大盘走势。在当下时点，我们认为：由于受到疫情催化和业绩预期的影响，上半年部分疫情相关板块和个股股价走势表现亮眼，直接带动了医药板块整体行情。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”的医疗设施建设和可及性医疗消费。结合药品集中采购表现出的常态化趋势，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. 国家卫健委：关于印发人体器官移植技术临床应用管理规范（2020 年版）的通知

- **医药上市公司公告：**

1. 恒瑞医药：关于获得药物临床试验批准通知书的公告
2. 京新药业：关于 EVT201 胶囊 III 期临床试验进展的公告
3. 甘李药业：关于子公司获得美国 FDA 医疗器械注册批准的公告

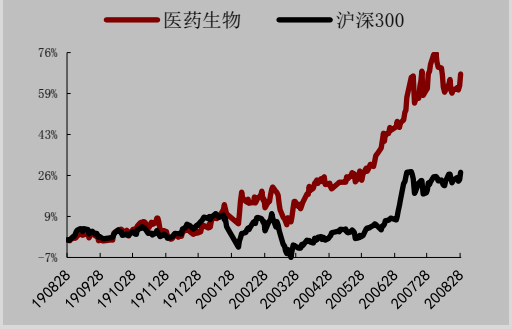
**本周市场回顾及投资策略：**

**市场方面：**上周市场实现上涨，一级子行业板块间有所分化。其中，食品饮料、休闲服务等领涨；商业贸易、国防军工领跌。医药板块上周上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑输创业板指 0.72 个百分点。在所有一级子行业中排名居前。

**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 08 月 28 日

**相关研究**

万联证券研究所 20200827_公司半年报点评_AAA_欧普康视（300595）半年报点评报告

万联证券研究所 20200824_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(08/17-08/21)

万联证券研究所 20200820_公司跟踪报告_AAA_药明康德（603259）2020 半年报跟踪

**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 国家卫健委：关于印发人体器官移植技术临床应用管理规范（2020 年版）的通知.....3
2、医药上市公司公告.....3
2.1 恒瑞医药: 关于获得药物临床试验批准通知书的公告.....3
2.2 京新药业：关于 EVT201 胶囊Ⅲ期临床试验进展的公告.....3
2.3 甘李药业：关于子公司获得美国 FDA 医疗器械注册批准的公告.....4
3、本周市场行情回顾.....4
4、本周医药行业投资策略.....5

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....4
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况.....5
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

万联证券

# 1、一周行业要闻

## 1.1国家卫健委：关于印发人体器官移植技术临床应用管理规范（2020年版）的通知

为进一步规范和加强人体器官移植技术临床应用管理，促进我国人体器官移植事业健康发展，保障医疗质量和医疗安全，根据《人体器官移植条例》，我委组织专家对《肝脏、肾脏、心脏、肺脏移植技术管理规范》（卫医发〔2006〕243号）进行修订，并增加同种异体胰腺、小肠移植技术管理规范相关内容。管理规范主要包括了：医疗机构基本要求、人员基本要求、技术管理基本要求和培训管理要求，对场地设备、技术应用，人员管理等均有明确的规定。

一、医疗机构基本要求：

（一）根据有关法律、法规、规章及规范性文件要求，规范开展人体器官捐献与移植工作；

（二）具有与开展人体器官移植技术相适应的诊疗科目；

（三）具有符合规定的人体器官移植临床应用与伦理委员会；

（四）具有完善的人体器官移植技术临床应用管理制度、质量控制制度、数据报送管理制度，能够贯彻落实各项规章制度、人员岗位职责、医疗护理技术操作规程和相关技术规范等；

（五）具有人体器官移植技术工作相适应的场地和设备设施：包括移植病区、重症医学科、手术室、检验科、病理科、血液透析室、其他科室、器械、设备与设施。

本规范自印发之日起施行，2006年6月27日印发的《肝脏、肾脏、心脏、肺脏移植技术管理规范》（卫医发〔2006〕243号）同时废止。

进一步信息请参考卫健委《人体器官移植技术临床应用管理规范（2020年版）》。

消息来源：卫健委官方网站

# 2、医药上市公司公告

## 2.1恒瑞医药：关于获得药物临床试验批准通知书的公告

近日，公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于苹果酸法米替尼胶囊的《药物临床试验批准通知书》，同意开展经伊马替尼治疗失败的晚期胃肠道间质瘤的临床试验。具体为：苹果酸法米替尼对比苹果酸舒尼替尼治疗经伊马替尼治疗失败的晚期胃肠间质瘤的随机、开放、对照、多中心III期临床研究。该产品为公司创新研发的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂，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。根据IQVIA数据库，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。公司认为：由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，药品的前期研发以及产品从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不确定性因素的影响。公司将按国家有关规定积极推进上述研发项目，并及时对项目后续进展情况履行信息披露义务。

## 2.2京新药业：关于EVT201胶囊III期临床试验进展的公告

公司于2020年4月收到国家药品监督管理局签发的药物临床试验通知书，批准公司申报的EVT201胶囊进行III期临床试验。近日，公司按照药物临床试验通知书要求完成EVT201胶囊III期临床试验的准备工作，成功实施临床入组。该产品为属于新型GABAa受体的部分激动剂，能迅速产生激活作用，但又避免过度激活。目前失眠障碍治疗药物首选新型非苯二氮卓类为主，如唑吡坦、右佐匹克隆等，均属于选择性GABAa激动剂。据米内网数据，2018年中国公立医疗机构终端镇静催眠药销售额为42.06亿元。公司认为：从前期EVT201胶囊临床II期试验结果看，EVT201胶囊安全性好，无

严重不良事件。用于 III 期临床试验的 2.5mg 剂量组能有效延长受试者的总睡眠时间。后续公司将继续有序推进 EVT201 胶囊的Ⅲ期临床试验相关工作。

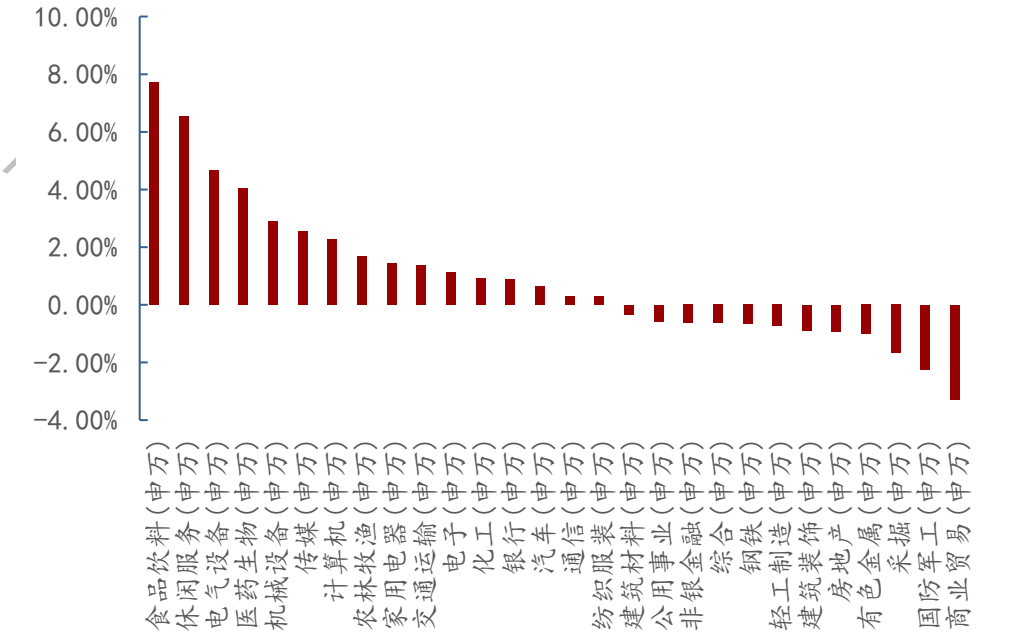
### 2.3甘李药业：关于子公司获得美国FDA医疗器械注册批准的公告

近日，公司全资子公司获得美国食品药品监督管理局同意甘甘医疗产品注射笔用针头的注册申请的回函，该产品为甘甘医疗自主研发产品，拟用于配合笔式注射器进行药物的皮下注射。经 FDA 审查，确认了产品的实质等效性，获得根据一般控制规定销售该器械的批准，后续向 FDA 申请公司营业地点注册和产品列示获批后，可将该产品售往美国市场。公司认为：目前子公司仅在国内销售医疗器械，没有在美国销售医疗器械产品的经验，销售情况将受到境外市场需求变化、政策环境变化、汇率波动、市场竞争等因素的影响，相关产品在境外市场的拓展进度影响，存在一定的不确定性。

## 3、本周市场行情回顾

上周市场实现上涨，一级子行业板块间有所分化。其中，食品饮料、休闲服务等领涨；商业贸易、国防军工领跌。医药板块上周上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑输创业板指 0.72 个百分点。在所有一级子行业中排名居前。

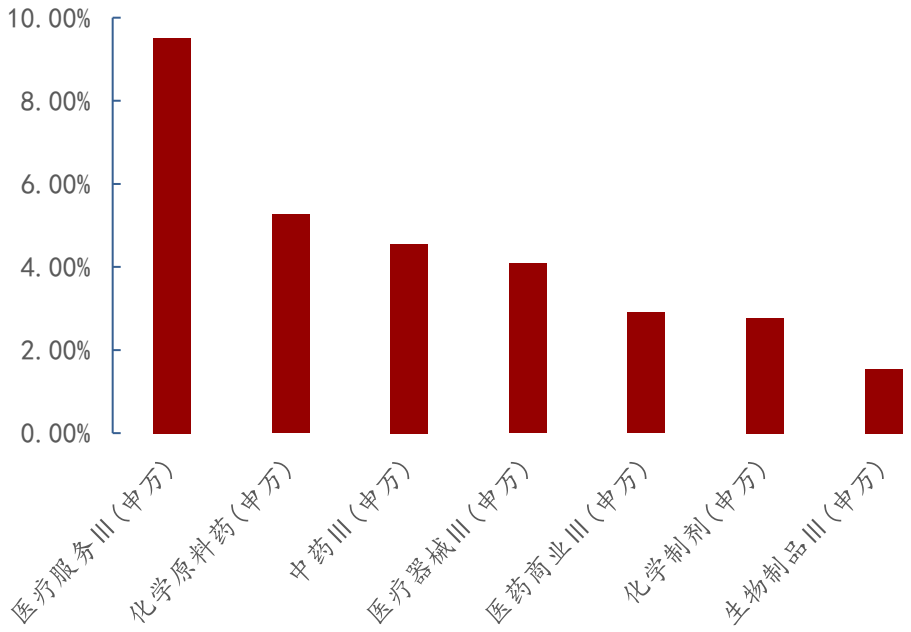
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况




*资料来源：wind、万联证券*

二级子行业方面上周普涨，其中医疗服务、化学原料药涨幅相对明显，医药二级子板块情况如下：

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、东宝生物、信邦制药等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括国农科技、兴齐眼药、江苏吴中等。

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 | 24.62 |
| 2 | 东宝生物 | 20.96 |
| 3 | 信邦制药 | 18.75 |
| 4 | 昭衍新药 | 15.35 |
| 5 | 山河药辅 | 15.32 |

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 | 国农科技 | -12.92 |
| 2 | 兴齐眼药 | -12.59 |
| 3 | 江苏吴中 | -9.85 |
| 4 | 东方生物 | -9.45 |
| 5 | 热景生物 | -8.70 |

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 8 月 30 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 237 例（其中重症病例 4 例），累计治愈出院病例 80177 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85048 例，无现有疑似病例。累计追踪到密切接触者 814852 人，尚在医学观察的密切接触者 7190 人。报告新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）；当日无转为确诊病例；当日解除医学观察 17 例（境外输入 12 例）；尚在医学观察无症状感染者 340 例（境外输入 312 例）。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

**市场方面：**医药板块上周上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑输创业板指 0.72 个百分点。在所有一级子行业中排名居前。

**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。

**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