关注高景气行业赛道，精选优质个股

——医药生物行业周观点(08/03-08/07)

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 10 日

核心观点：

年初至今，受疫情催化及市场避险情绪影响，医药板块整体表现较好，尤其是与疫情直接相关的部分子行业领域：医疗器械、血制品、疫苗及原料药等超额收益明显。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。最近一段时期，疫苗成为医药板块行情主线，考虑到目前海外疫情仍未现明显拐点以及疫苗的实际市场需求空间，后续仍可继续关注相关产业链上的投资机会。

投资要点：

- **一周行业要闻：**

1. 国家医保局：2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）

- **医药上市公司公告：**

1. 复星医药：关于控股子公司获药品临床试验批准的公告
2. 华北制药：关于公司产品拟纳入优先审评程序的公告
3. 昭衍新药：对外投资设立子公司并取得营业执照的公告

本周市场回顾及投资策略：

市场方面：医药板块上周下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，跑赢创业板指 0.94 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：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，同时当前正处于中报业绩密集披露期，建议关注中报业绩保持较快增长；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（生长激素、医疗康复及超预期个股类）优质个股。

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 07 日

相关研究

万联证券研究所 20200806_行业动态跟踪_AAA_医药生物行业动态跟踪报告

万联证券研究所 20200805_行业快评_AAA_CAR-T 实体瘤治疗动态快评

万联证券研究所 20200803_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(07/27-07/31)

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 国家医保局：2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）.....3
2、医药上市公司公告.....4
2.1 复星医药：关于控股子公司获药品临床试验批准的公告.....4
2.2 华北制药：关于公司产品拟纳入优先审评程序的公告.....4
2.3 昭衍新药：对外投资设立子公司并取得营业执照的公告.....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.....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国家医保局：2020年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步提高参保人员用药保障水平，规范医保用药管理，根据《中华人民共和国社会保险法》《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》《基本医疗保险用药管理暂行办法》及相关文件，现制定2020年国家基本医疗保险药品目录（以下简称药品目录）调整工作方案如下。

一、目标任务

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持以人民健康为中心，不断深化医疗保障制度改革，建立药品目录动态调整机制，根据基金支付能力动态调整药品目录范围，为新冠疫情防控常态化提供支撑，努力实现药品目录结构更加优化、管理更加科学规范、支付更加管用高效、保障更加公平可及，推进医保药品治理体系和治理能力现代化，助力解决人民群众看病就医的后顾之忧。

二、调整范围

（一）目录外西药和中成药

符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条、第八条规定，且具备以下情形之一的药品目录外的药品，可以纳入2020年药品目录拟新增药品范围。

1. 与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药。

2. 纳入《国家基本药物目录（2018年版）》的药品。

3. 纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于2019年12月31日前经国家药监部门批准上市的药品。

4. 第二批国家组织药品集中采购中选药品。

5. 2015年1月1日至2019年12月31日期间，经国家药监部门按新药注册申请程序批准上市的药品（包括新活性成分、新剂型）。

6. 2015年1月1日至2019年12月31日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品。

7. 2019年12月31日前，进入5个（含）以上省级最新版医保药品目录的药品。其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录》的除外。

符合条件的药品目录外西药和中成药，一律由企业按程序提出申报，经审核通过后纳入拟新增范围。

（二）目录内西药和中成药

符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条要求，且具备以下情形之一的药品目录内的药品，可以纳入2020年药品目录调整范围。

1. 调出目录药品的范围。

（1）被国家药监部门撤销、吊销或者注销药品批准证明文件的药品。

（2）综合考虑临床价值、不良反应、药物经济性等因素，经评估认为风险大于收益的药品。

2. 调整支付标准药品的范围。

（1）处于协议有效期内，且按照协议需重新确定支付标准的谈判药品。

（2）根据企业申请或专家评估，有必要调整限定支付范围的谈判药品。

（3）与同治疗领域的其他药品相比，价格/费用明显偏高，且近年来占用基金量较多的药品。

（三）其他

1. 按规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围。

2. 完善药品目录凡例，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类结构、

备注等内容。
消息来源：卫健委官方网站

2、医药上市公司公告

2.1复星医药：关于控股子公司获药品临床试验批准的公告

近日，公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到国家药品监督管理局关于其获许可的新型冠状病毒 mRNA 疫苗（BNT162b1）用于预防新型冠状病毒肺炎的临床试验批准。复星医药产业拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该疫苗的 I 期临床试验。该疫苗为德国 BioNTech SE 授权，并基于其专有的 mRNA 技术平台研发的、针对新型冠状病毒的疫苗产品，拟主要用于 18 岁及以上人群预防新型冠状病毒肺炎。目前，该疫苗分别在德国、美国处于 I 期临床试验中；全球范围内尚无基于 mRNA 技术平台研发的预防性疫苗获得上市批准。由于疫苗的常规临床试验及注册流程，预计该疫苗短期内无法于中国境内上市。

2.2华北制药：关于公司产品拟纳入优先审评程序的公告

近日，公司子公司华北制药集团新药研究开发有限责任公司的重组人源抗狂犬病毒单抗注射液 2020 年 8 月 5 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。该产品是新药公司自主创新项目，被列为国家“重大新药创制”科技重大专项品种。其作用机制及适应症为将本品与人用狂犬病疫苗联用，用以补充人用狂犬病疫苗主动免疫过程中的抗体空白，可直接中和体内狂犬病毒，起到被动免疫作用，用于被狂犬或其它狂犬病毒易感动物咬伤、抓伤患者的被动免疫。截至目前国内有 17 家企业具有狂犬病人免疫球蛋白批准文号，未批准进口产品销售。公司认为：重组人源抗狂犬病毒单抗注射液为拟纳入优先审评程序，不会对公司当期经营业绩产生重大影响，能否成功上市及上市时间具有不确定性。

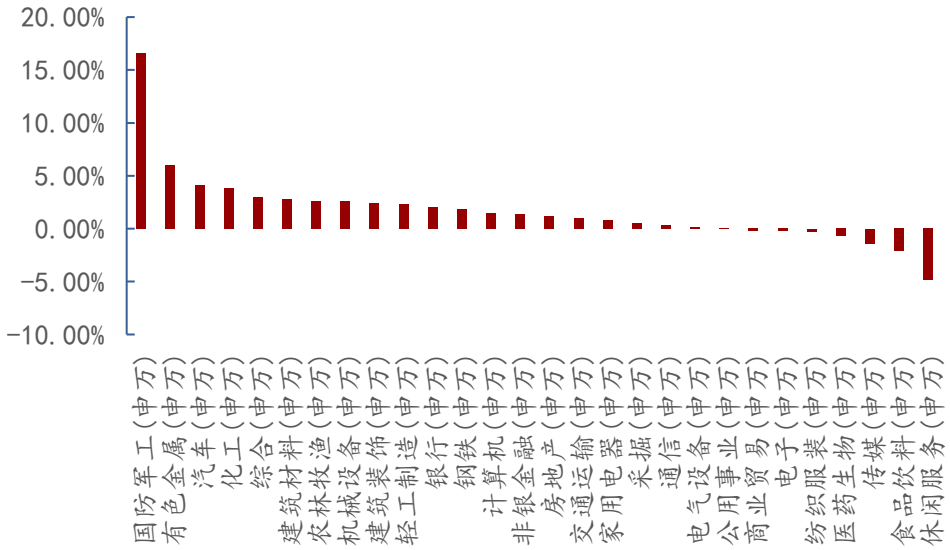
2.3昭衍新药：对外投资设立子公司并取得营业执照的公告

近日，公司基于战略需求和业务拓展，投资人民币 2000 万元设立全资子公司昭衍（北京）检测技术有限公司，主要从事临床医学检测服务，主要从事技术的开发、咨询、交流、服务、检测和医学研究与试验发展等。公司认为：随着国家及制药企业对创新药研发的重视和持续增加的投资，国内临床检测行业未来将继续保持快速发展。昭衍检测可以可以为客户提供专业、高质量的第三方中心实验室服务，有利于提升公司医药研发外包服务的综合能力和整体竞争力，培养公司新的利润增长点。

3、本周市场行情回顾

上周市场整体收高，休闲服务、电子、生物医药等领涨。医药板块上周下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，跑赢创业板指 0.94 个百分点。在所有一级子行业中排名靠后。

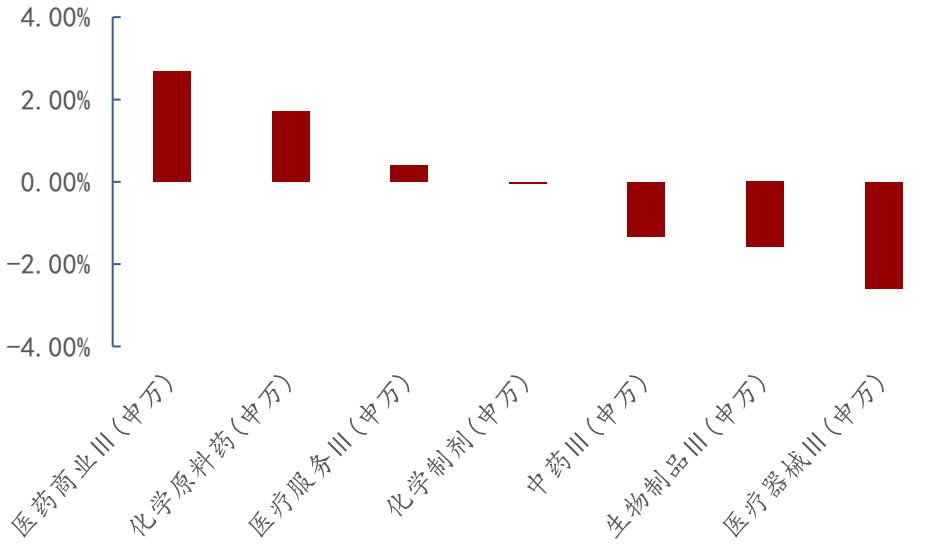
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

二级子行业方面上周各有涨跌，其中医药商业、化学原料药等板块上涨，医疗器械、生物制品等板块下跌，医药二级子板块涨幅情况如下：

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亚宝药业、博晖创新、莱美药业等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括硕世生物、国发股份、贝瑞基因等。

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	亚宝药业	49.74
2	博晖创新	34.90
3	莱美药业	32.18
4	昊海生科	29.86
5	南新制药	28.95

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	硕世生物	-18.61
2	国发股份	-16.35
3	贝瑞基因	-13.83
4	赛诺医疗	-13.71
5	冠昊生物	-13.55

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 9 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 802 例（其中重症病例 41 例），累计治愈出院病例 79232 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 84668 例，现有疑似病例 7 例。累计追踪到密切接触者 800809 人，尚在医学观察的密切接触者 24055 人。新增无症状感染者 31 例（境外输入 24 例）；当日转为确诊病例 3 例（均为境外输入）；当日解除医学观察 15 例（境外输入 4 例）；尚在医学观察无症状感染者 283 例（境外输入 136 例）。

市场方面：医药板块上周下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，跑赢创业板指 0.94 个百分点。在所有一级子行业中排名靠后。

投资建议方面：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，同时当前正处于中报业绩密集披露期，建议关注中报业绩保持较快增长；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（生长激素、医疗康复及超预期个股类）优质个股。

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