静待中报披露，回归基本面投资主线

——医药生物行业周观点(07/27-07/31)

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 03 日

核心观点：

7 月 29 日下午，国家联合采购办公室正式发布全国药品集中采购文件，本次集采公布的正式目录中共涉及 56 个品种，86 个品规，与此同时，本次集采规则与之前集采相关规定有所不同：将允许至多 8 家企业参与，落标企业达到一定要求后后续仍有机会能够市场准入，整体竞争规则日趋温和，还针对抗生素和注射剂产品等品种在具体采购安排上做了单独规定。我们认为：在带量采购已经趋于常态化的阶段，产业和资本市场对相关制度安排和未来趋势已有了较为充分预期，同时叠加不久前集采交流会针对生物药和中成药的沟通准备，预计后续集采范围及规模仍将进一步扩大，行业结构性趋势仍将延续，后续仍持续看好受政策利空影响较少的创新药及产业链、医疗服务等。同时随着短期医药板块绝对估值、板块涨幅和机构持仓都处于几年相对高位，同时考虑到第三批带量采购估计三季度逐步落地，以及外围中美关系等不确定性因素，三季度建议偏谨慎，控制仓位。从中长期配置角度出发：下半年将从行业基本面出发，精选处在高景气度成长区间、同时叠加政策支持的优质个股。

投资要点：

- **一周行业要闻：**

1. 卫健委：关于调整 2018—2020 年大型医用设备配置规划的通知
2. 卫健委：关于进一步加强产科专业医疗质量安全管理的通知
3. 国家药监局：关于进一步加强药品不良反应监测评价体系和能力建设的意见

- **医药上市公司公告：**

1. 万泰生物：关于授权赛诺菲巴斯德公司进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化的公告
2. 乐普医疗：关于人工智能 “心电图机”（OmniECG B120 AI）获得 NMPA 注册批准的提示性公告
3. 华海药业：关于制剂产品盐酸哌甲酯片获得美国 FDA 批准文号的公告

本周市场回顾及投资策略：

市场方面：医药板块上周上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，跑赢创业板指 1.59 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：**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 性价比的成长类个股，同时中报季即将来临，建议关注中报业绩表现；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 07 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20200730_行业动态跟踪_AAA_CAR-T 行业动态追踪报告

万联证券研究所 20200727_行业动态跟踪_AAA_医药生物行业 2020H2 工作任务点评报告

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(07/20-07/24)

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 卫健委：关于调整 2018—2020 年大型医用设备配置规划的通知.....3
1.2 卫健委：关于进一步加强产科专业医疗质量安全管理的通知.....3
1.3 卫健委：关于进一步加强药品不良反应监测评价体系和能力建设的意见.....3
2、医药上市公司公告.....4
2.1 万泰生物：关于授权赛诺菲巴斯德公司进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化的公告.....4
2.2 乐普医疗：关于人工智能 “心电图机”（OMNIECG B120 AI）获得 NMPA 注册批准的提示性公告.....4
2.3 华海药业：关于制剂产品盐酸哌甲酯片获得美国 FDA 批准文号的公告.....5
3、本周市场行情回顾.....5
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 6
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卫健委：关于调整2018—2020年大型医用设备配置规划的通知

为进一步推进大型医用设备科学合理配置，保障人民群众医疗服务需求，根据《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》《医疗器械监督管理条例》和大型医用设备配置与使用管理办法等有关法律制度规定，经研究，决定对 2018—2020 年大型医用设备配置规划进行调整，现予发布：

一、总体目标

通过调整 2018—2020 年大型医用设备配置规划，进一步优化大型医用设备配置，促进医疗资源科学合理布局，适应卫生健康事业建设发展新形势需要，更好地满足临床诊疗、医学研究和人民群众多层次、多元化医疗服务需求，贯彻落实以人民健康为中心理念，全面推进健康中国战略实施。

二、主要原则

（一）统筹推进疫情防控和经济社会发展，优化医疗服务供给、推动医学技术加快创新发展，适应人民美好生活需要，决胜全面建成小康社会。

（二）充分发挥大型医用设备配置规划管理在卫生健康资源调控中的重要作用，促进卫生健康资源科学流动、合理布局，与下一轮大型医用设备配置规划有序衔接。

（三）加快新设备、新技术临床应用，提升重大突发公共卫生事件应急救治能力，推动医疗服务提质增效，保障人民群众医疗服务安全。

（四）支持社会办医规范健康发展，促进多元办医格局加快发展，满足人民群众多样化、差异化、个性化医疗服务需求。

消息来源：卫健委官方网站

1.2卫健委：关于进一步加强产科专业医疗质量安全管理的通知

为进一步贯彻落实《医疗质量管理办法》《医疗质量安全核心制度要点》，提高医疗质量，保障医疗安全，现就加强产科专业医疗质量安全管理相关工作要求通知如下：

一、加强组织领导，健全质控体系

各级卫生健康行政部门要高度重视产科医疗质量安全管理，逐步建立健全省、市两级质量控制组织体系，尚未建立省级产科专业质控中心的省份要尽快筹建。

二、完善制度规范，严格督促落实

医疗机构要不断完善产科专业管理制度和服务模式，协调建立高危孕产妇救治、转诊等机制，加强与妇科、儿科、急诊医学科、麻醉科等相关专业沟通协作，提高危重孕产妇识别、救治能力。

三、开展安全核查，保障医疗安全

医疗机构要加强产房分娩安全核查工作，降低医疗差错及安全不良事件发生率，保障医疗质量和医疗安全。

消息来源：卫健委官方网站

1.3卫健委：关于进一步加强药品不良反应监测评价体系和能力建设的意见

近年来，药品不良反应、医疗器械不良事件、化妆品不良反应、药物滥用监测评价（以下统称药品不良反应监测评价）工作取得明显成效，制度规范不断完善，监测评价体系逐步建立，报告数量和质量稳步提升，风险控制手段更加成熟，国际合作持续加强，为药品监管工作提供了有力支撑。与此同时，必须看到，当前我国药品不良反应监测评价工作仍然存在短板，基层监测评价机构数量有所减少，专业人才队伍不足，监测信息系统滞后，监测评价能力亟待提高，经费保障难以满足需求，已在一定

程度上影响用药安全水平的提升和公众健康权益的保障。为全面贯彻落实中央有关加强新时代药品安全工作的要求，现就进一步加强药品不良反应监测评价体系和能力建设提出以下意见：

一、主要目标

始终把确保人民群众健康权益放在首位，坚持科学化、法治化、国际化、现代化的发展方向和职业化、专业化的建设要求，持续加强药品不良反应监测评价体系建设，不断提高监测评价能力，全面促进公众用药用械用妆安全。到 2025 年，努力实现以下主要目标：

（一）药品不良反应监测评价体系更加健全。

（二）药品不良反应监测评价制度更加完善。

（三）药品不良反应监测评价人才队伍全面加强。

（四）药品不良反应监测信息系统全面升级。

（五）药品不良反应监测评价方式方法不断创新。

（六）药品不良反应监测评价国际合作持续深化。

二、主要任务

各级药品监督管理部门要加快构建以药品不良反应监测机构为专业技术机构、持有人和医疗机构依法履行相关责任的“一体两翼”工作格局。围绕加强药品不良反应监测评价体系和能力建设目标，重点推进以下工作任务。

（一）进一步加强药品不良反应监测评价机构建设。

（二）加快完善药品不良反应监测评价制度体系。

（三）着力建设监测评价人才队伍。

（四）打造高效能国家药品不良反应监测信息系统。

（五）研究探索上市后药品安全监测评价新方法。

（六）指导和督促持有人落实药品安全主体责任。

（七）坚持和巩固医疗机构药品不良反应报告工作机制。

（八）持续提升公众对不良反应的认知水平。

（九）不断深化国际交流与合作。

消息来源：国家药监局官方网站

2、医药上市公司公告

2.1万泰生物：关于授权赛诺菲巴斯德公司进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化的公告

近日，公司全资子公司厦门万泰沧海生物技术有限公司授权赛诺菲巴斯德公司进行新型轮状病毒疫苗（主要用于预防 A 型轮状病毒引起的儿童腹泻）开发、生产及商业化。该新型轮状病毒相关知识产权交易金额为 6800 万美元，其中包括 1000 万美金预付款及 5800 万美元里程碑付款。另外，商业化后视销售产品品种给予净销售额 1%或 2%的许可费用。本次相关权利授权已经取得厦门大学授权，相关收益也将按公司与厦大合作协议约定其中 15%部分归厦门大学享有。公司认为：该项交易如按计划顺利完成商业化开发，将会对公司财务状况和经营成果产生积极的影响，该技术许可公司将获得 1000 万美元的预付款、按开发进度的里程碑费用 5800 万美元、以及未来销售的许可费，将提升公司技术转让收入规模，并促进公司健康发展。

2.2乐普医疗：关于人工智能 “心电图机”（OmniECG B120 AI）获得 NMPA注册批准的提示性公告

近日，公司 AI 事业部下属全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的具备人工智能深度学习分析算法的“心电图机”（OmniECG B120 AI）获得国家药品监督管理局的注册批准。该产品是公司推出的国内外首款使用 AI 芯片进行心电图人工智能自动分析的心电图设备，填补了我国人工智能心电图机的产品空白，是继今年 1 月首获 NMPA 批准的人工智能医疗产品（AI-ECG Platform）之后，公司获得的又一项人工智能 NMPA 三类医疗注册证。公司认为：乐普人工智能“心电图机”（OmniECG B120 AI）获批后，将快速实现在国内医院、个体诊所、体检中心、社康中心、养老机构等医疗机构进行商业化推广应用，既解决了国内大量缺乏专业心电医生的问题，又解放了大型医院专业心电医生的劳动力，切实提高工作效率，提升诊断水平，形成一体化的人工智能心电分析诊断技术服务链，实现患者在这些医疗机构的属地化、快速化心电分析和诊断，满足相关医疗服务的刚性需求，切实造福国内广大的心血管疾病患者。

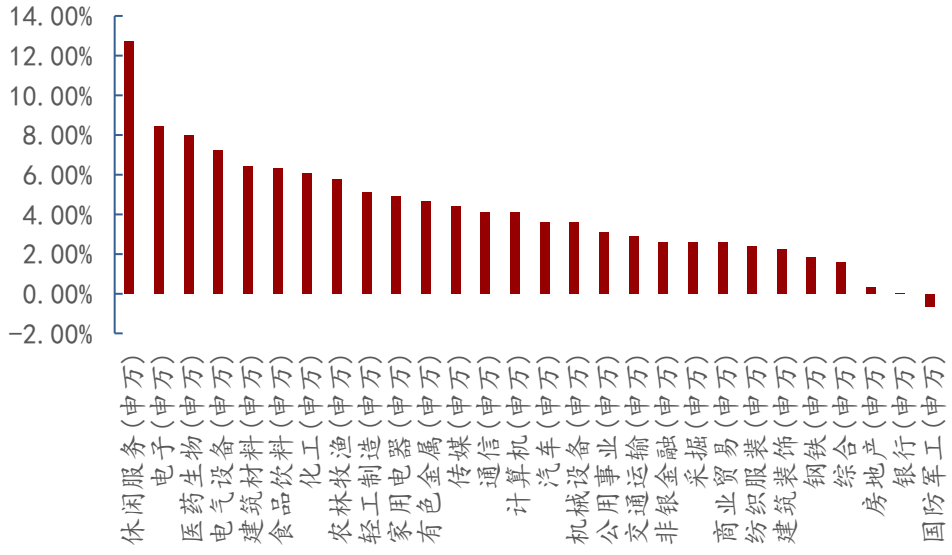
2.3华海药业：关于制剂产品盐酸哌甲酯片获得美国FDA批准文号的公告

近日，公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的盐酸哌甲酯片的新药简略申请已获得批准，意味着公司可以生产并在美国市场销售该产品。盐酸哌甲酯片主要用于治疗 脑功能轻微失调注意缺陷障碍（儿童多动综合征）等 。盐酸哌甲酯片由诺华研发，最早于 1975 年在美国上市。当前，美国境内，盐酸哌甲酯片的主要生产厂商有 CamberPharm,Mallinckrodt 等；国内生产厂商主要有华润双鹤药业股份有限公司、通化仁民药业股份有限公司等。2019 年该药品美国市场销售额约 5,400 万美元。公司认为：本次盐酸哌甲酯片获得美国 FDA 批准文号标志着公司具备了在美国市场销售该产品的资格。盐酸哌甲酯片为美国管控类制剂产品，该产品 ANDA 文号的获取标志着公司逐步迈入美国管控类产品领域，有利于扩大产品的市场销售，强化产品供应链，丰富产品梯队，提升公司产品的市场竞争力，对公司的经营业绩产生积极的影响。

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。医药板块上周整体上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，跑赢创业板指 1.59 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

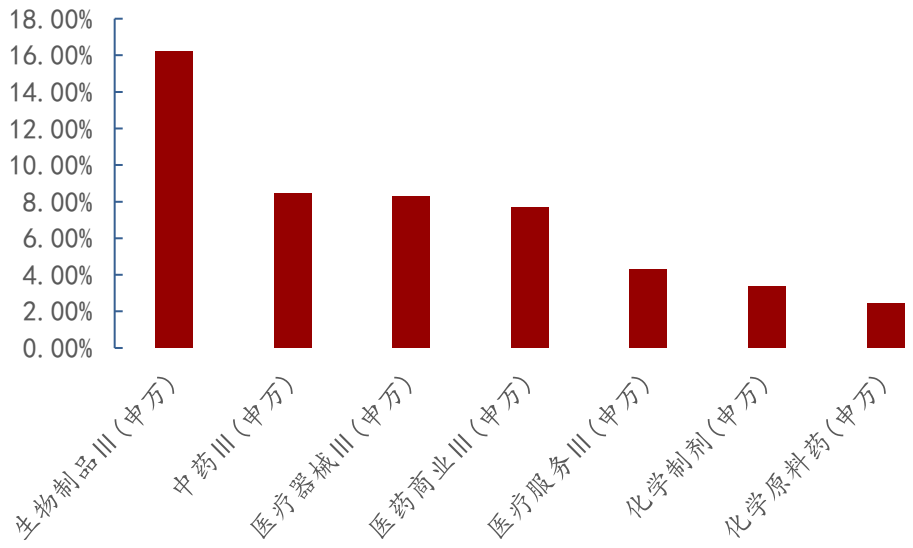


资料来源：wind、万联证券

二级子行业方面上周普涨，生物制品板块领涨，化学原料药相对涨幅不佳，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奇正藏药、英特集团、西藏药业等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括司太立、九洲药业、东阳光等。

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	奇正藏药	61.05
2	英特集团	61.01
3	西藏药业	52.82
4	四环生物	41.06
5	正川股份	38.15

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	司太立	-9.00
2	九洲药业	-6.97
3	东阳光	-6.83
4	兴齐眼药	-6.09
5	国发股份	-5.81

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 1 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 748 例（其中重症病例 36 例），累计治愈出院病例 79003 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 84385 例（新疆核减 1 例），现有疑似病例 2 例。累计追踪到密切接触者 791054 人，尚在医学观察的密切接触者 21445 人；新增无症状感染者 20 例（境外输入 9 例）；当日转为确诊病例 4 例（境外输入 4 例）；当日解除医学观察 11 例（境外输入 3 例）；尚在医学观察无症状感染者 257 例（境外输入 101 例）

市场方面：医药板块上周整体上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，跑赢创业板指 1.59 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，同时中报季即将来临，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。

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