国务院办公厅发布医疗卫生下半年改革重点

医药周报丨2020 年 7 月 26 日

研究部

肖开芳
kfxiao@cebm.com.cn

李如东
rdli@cebm.com.cn

报告摘要

- **本周市场行情回顾。**本周沪深 300 指数下跌 0.24%，申万医药生物板块上涨 0.80%，领先沪深 300 指数 1.04 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 8 位。年初以来，申万医药生物板块上涨 50.23%，跑赢沪深 300 指数 40.25%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 2 位。七个子版块中，本周表现较好的是生物制品和医疗器械，分别上涨 4.41%和 0.63%，仅生物制品板块跑赢医药板块 3.61 个百分点。个股涨跌方面，本周威尔药业、海晨药业、贝瑞基因涨幅居前。

- **恒瑞医药：SHR-1806 获批临床实验。**根据公司公告，公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。注射用 SHR-1806 符合药品注册的有关要求，获准开展晚期恶性肿瘤的临床试验。目前全球尚未有同靶点药物获批上市，罗氏、百时美施贵宝、辉瑞等均有同类药物处于临床早期开发阶段，适应症以晚期恶性肿瘤为主。7 月 21 日，联采办发布部分药品相关基础信息采集工作通知，共涉及 52 个品种，86 个品规。可以看做是第三批带量采购品种，较前两批的 25 个和 33 个品种大幅扩容。由于一致性评价进度加快，具备集采条件的品种快速增加；另一方面，前两批集采结果较为理想，医保局在集采节奏上有所加快。江苏豪森、恒瑞医药、齐鲁制药、石药集团均为 6 个，科伦药业为 5 个。从涉及品种样本医院总体销售规模来看，正大天晴、扬子江、恒瑞医药、齐鲁制药均超过 20 亿元。恒瑞医药作为提前布局创新药市场的先行者，公司在仿制药市场上布局逐步降低，在创新药上营收占比逐步提升，显现出公司在创新药研发、营销上的实力，持续推荐！

- **国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知。**通知强调了加强公共卫生体系建设，深化医疗保障制度改革和健全药品供应保障体系将成为下半年改革的重点。主要内容：1）推进医保支付方式的改革，并成为评估公立医院是否合理用药的重要手段。2）制定第二批鼓励仿制药品目录。随着仿制药市场的竞争加剧，此次第二批仿制药目录的公布将导致国内仿制药企在市场上进行激烈的竞争，今后市场的洗牌将会加剧，大批药企也面临调整。3）药品集采倒逼医务人员薪酬调整，全面推开公立医院薪酬制度改革。这一项改革将由中央编办、人力资源社会保障部分别负责，财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局参与。4）密切关注原料药垄断市场情况。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、本周市场行情回顾 3

二、公告点评 4

1）恒瑞医药：SHR-1806 获批临床实验 4

2）迈瑞医疗：业绩预期发布预计净利润同比增长率为 37%-47% 5

3）康泰生物：疫苗业务快速恢复，净利润较去年同期相比基本持平 5

三、行业新闻 5

1）国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知 5

2）国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》 6

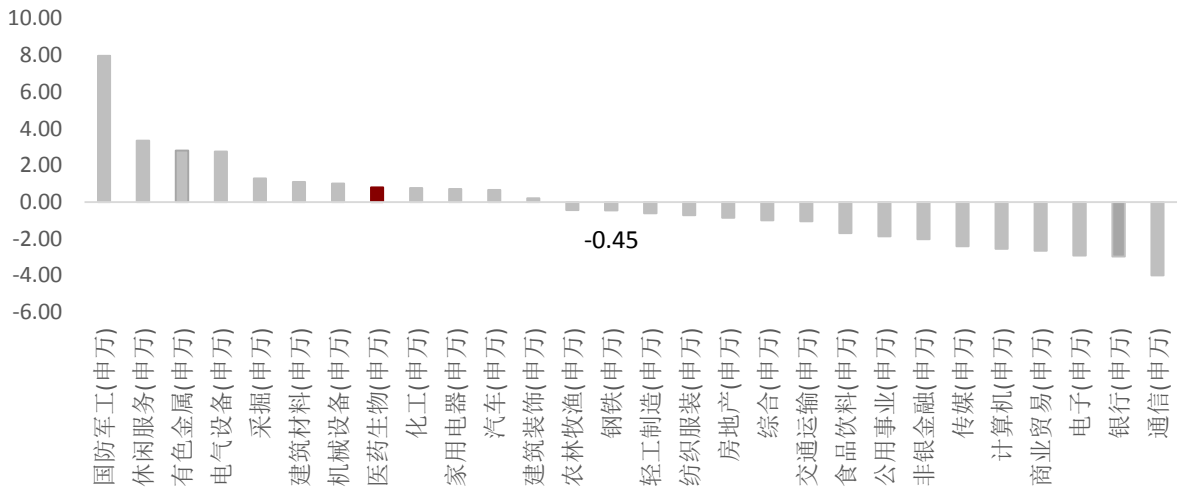
图表目录

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅排名 3
图表 2：本周申万医药子版块涨跌幅 3
图表 3：本周申万医药个股涨幅排名 3

一、本周市场行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.24%，申万医药生物板块上涨 0.80%，领先沪深 300 指数 1.04 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 8 位。年初以来，申万医药生物板块上涨 50.23%，跑赢沪深 300 指数 40.25%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 2 位。

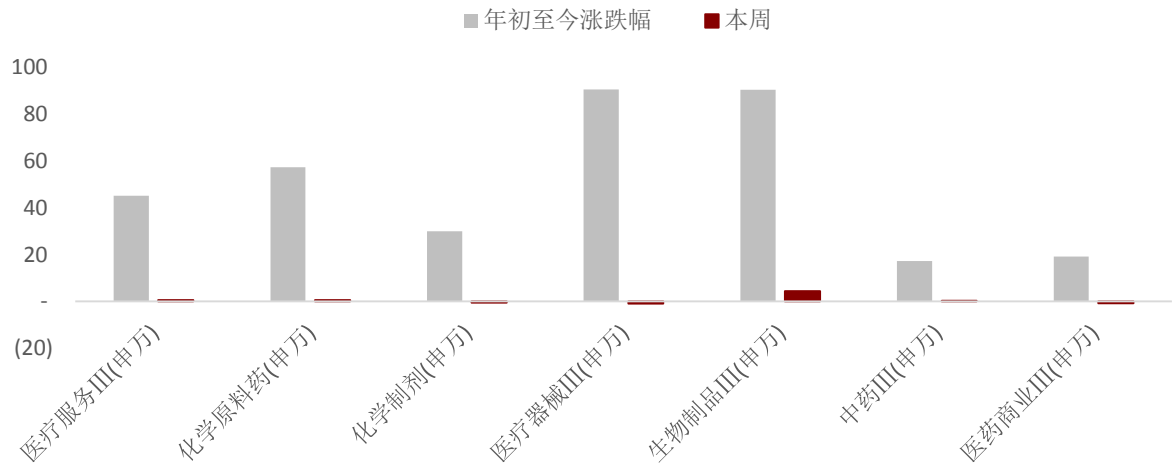
图表 1：申万一级行业本周涨跌幅排名



来源：Wind，莫尼塔研究

七个子版块中，本周表现较好的是生物制品和医疗器械，分别上涨 4.41%和 0.63%，仅生物制品板块跑赢医药板块 3.61 个百分点。

图表 2：本周申万医药子版块涨跌幅



来源：Wind，莫尼塔研究

个股涨跌方面，本周威尔药业、海晨药业、贝瑞基因涨幅居前。本周医药股整体调整，生物制品板块业绩稳定，区域性疫情反复再次催热检测相关个股。

图表 3：本周申万医药个股涨幅排名

代码	公司	本周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
603351.SH	威尔药业	35.92	44.80
300584.SZ	海辰药业	32.75	19.12
000710.SZ	贝瑞基因	32.16	97.51
600211.SH	西藏药业	31.62	358.52
300199.SZ	翰宇药业	26.75	33.97
603976.SH	正川股份	26.66	288.08
300318.SZ	博晖创新	25.94	97.07
300298.SZ	三诺生物	25.14	204.61
300086.SZ	康芝药业	24.26	35.36
600267.SH	海正药业	21.25	91.73
000153.SZ	丰原药业	20.58	63.09
600587.SH	新华医疗	20.23	37.80
600671.SH	天目药业	20.13	-26.87
600196.SH	复星医药	20.00	80.90
002940.SZ	昂利康	19.32	117.60
300122.SZ	智飞生物	19.28	200.24
600285.SH	羚锐制药	18.74	14.45
000411.SZ	英特集团	17.14	16.31
300358.SZ	楚天科技	16.63	70.64
603351.SH	威尔药业	35.92	44.80

来源：Wind，莫尼塔研究

二、公告点评

1）恒瑞医药：SHR-1806 获批临床实验

事件：根据公司公告，公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。注射用 SHR-1806 符合药品注册的有关要求，获准开展晚期恶性肿瘤的临床试验。目前全球尚未有同靶点药物获批上市，罗氏、百时美施贵宝、辉瑞等均有同类药物处于临床早期开发阶段，适应症以晚期恶性肿瘤为主。

7 月 21 日，联采办发布部分药品相关基础信息采集工作通知，共涉及 52 个品种，86 个品规。可以看做是第三批带量采购品种，较前两批的 25 个和 33 个品种大幅扩容。由于一致性评价进度加快，具备集采条件的品种快速增加；另一方面，前两批集采结果较为理想，医保局在集采节奏上有所加快。从涉及到的企业来看，国内企业中，正大天晴、上药集团、扬子江涉及品种最多，均达到 8 个，江苏豪森、恒瑞医药、齐鲁制药、石药集团均为 6 个，科伦药业为 5 个。从涉及品种样本医院总体销售规模来看，正大天晴、扬子江、恒瑞医药、齐鲁制药均超过 20 亿元。恒瑞医药作为提前布局创新药市场的先行者，公司在仿制药市场上布局逐步降低，在创新药上营收占比逐步提升，显现出公司在创新药研发、营销上的实力，尽管药品带量采购的推行一定程度上压缩药企利润空间，但在创新药的布局将持续收益。持续推荐！

2）迈瑞医疗：业绩预期发布预计净利润同比增长率为 37%-47%

事件：根据公司发布的 2020 年上半年业绩预期：预计 2020 年半年度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 8700 万元，2020 年半年度扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润同比增长率预计为 37%-47%。

公司业绩增加说明：2020 年上半年，随着新冠疫情在全球范围的爆发，生命信息与支持产线的监护仪、呼吸机、输注泵和医学影像产线的便携彩超、移动 DR 的需求量大幅增长，其中对生命信息与支持产线的拉动作用尤为显著。从 2020 年二季度开始，公司开始向海外市场出口新冠抗体试剂，弥补了疫情对体外诊断产线造成的部分影响。经过此轮疫情的考验，公司在国内和国际市场的品牌影响力和认知度得到了极大的提升，实现了众多高端市场的客户群突破，给公司未来的增长带来了更多的机会。同时公司持续加强内部管理，改善经营效率，并且受到疫情期内营销推广和差旅减少的影响，经营业绩呈现健康良好的增长态势。疫情后期，国家加强疫情相关实验室和医疗卫生体系的建设，公司在医疗器械上的广泛布局，能持续受益。持续推荐！

3）康泰生物：疫苗业务快速恢复，净利润较去年同期相比基本持平

事件：7 月 23 日信达生物公布，公司通过摩根士丹利为其一级配售 5620 万股新股，占扩大后股本约 4.02%；配售价每股 50 港元，较 7 月 22 日收市价 52.45 港元轻微折让约 4.67%。一级配售所得款项净额约为 27.88 亿港元，拟用于建设苏州的达伯舒二期生产设施及与公司增长相匹配的额外产能；为随着美国研发实验室扩张而增加的国际临床试验需求提供资金；及用于一般企业用途。此外，董事会主席及首席执行官俞德超告知，拟分别出售或促成出售 900 万股及 2780 万股，合共 3680 万股现有股份(即二级配售股份)(占于公告日期已发行股份总数约 2.74%)，预期二级配售将于 2020 年 7 月 27 日或前后完成。

目前，信达共有 21 个新药品种，覆盖肿瘤、代谢疾病、自身免疫等多个疾病领域，其中 16 个品种进入临床研究，4 个品种进入临床 III 期研究，2 个生物类似药已提交 NDA 并均被纳入优先审评，2 个产品批准上市，分别是信迪利单抗（商品名：达伯舒）和贝伐珠单抗（商品名：达攸同）。在目前竞争激烈的 PD-1 布局上，信达采取的则是"快速上市"、"大适应症"的拓展策略，信迪利单抗先以霍奇金淋巴瘤上市，2020 年 4 月，又报产联合化疗一线治疗非鳞 NSCLC 的新适应症在大癌种适应症，如非小细胞肺癌、肝癌、胃癌的临床试验进度均国内领先。未来持续放量，持续关注！

三、行业新闻

1）国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知

事件：通知强调了加强公共卫生体系建设，深化医疗保障制度改革和健全药品供应保障体系将成为下半年改革的重点。主要内容：1）推进医保支付方式的改革，并成为评估公立医院是否合理用药的重要手段。2）制定第二批鼓励仿制药品目录。随着仿制药市场的竞争加剧，此次第二批仿制药目录的公布将导致国内仿制药企在市场上进行激烈的竞争，今后市场的洗牌将会加剧，大批药企也面临调整。3）药品集采倒逼医务人员薪酬调整，全面推开公立医院薪酬制度改革。这一项改革将由中央编办、人力资源社会保障部分别负责，财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局参与。4）密切关注原料药垄断市场情况。受新冠疫情的影响，印度决定限制部分原料药出口，这也使得国内原料药应

声涨价。多部委均表态将密切关注原料药市场情况，市场监管总局分别对冰醋酸原料药生产企业、扑尔敏原料药企业实施垄断行为依法处 1283 万元、1243 万元。原料药垄断问题涉及上游原料药生产企业和下游制剂企业之间的关系，此次监管重拳打击垄断行为，必将在一段时间内起到净化市场的作用，从而促进上下游企业遵循更加良性的产业链发展轨道携手合作。原料药市场的竞争相对充分，垄断市场格局较难形成，长远看特色原料药仍是长期利好格局。

2）国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》

事件：7 月 21 日，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》此前在 7 月 15 日，国家发展改革委、国家卫生健康委、国家医疗保障局等 13 部门联合发布《关于支持新业态新模式健康发展激活消费市场带动扩大就业的意见》，将互联网医疗列为 15 个新业态之一，并提出将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围。上述《指导意见》提出，国家医保局将会同国家卫生健康委，密切关注指导、及时总结各地的做法，将更多符合条件的“互联网+”医疗服务纳入医保支付范围，支持定点医药机构提供“不见面”就医购药服务，及时满足人民群众的就医用药需求。

大数据分析公司 Analysys 发布的 2020 年中国互联网医疗年度分析报告显示，2019 年中国移动医疗市场规模为 1336.88 亿元，相较 2018 年环比增长 35.6%。报告预估，受疫情影响，2020 年市场规模有望达到 2000 亿元。监管方面：线上比线下更好监管。互联网医疗服务行为处处留痕，违规操作更容易被发现，线上能够更好推进医院流程管理、用药管理与合理审方等。此外，通过线上对大数据、病征的整理和收集，能够成为 DRG（疾病诊断相关分组）的数据来源之一。此外对于民营互联网医疗第民营医疗机构面临的困境：平台不是医保定点机构、没有医保额度，更没有任何优先的身份。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn