国内疫情基本遏制，期待Q2业绩回暖

——医药生物行业周观点(06/15-06/19)

强于大市（维持）

日期：2020年06月22日

核心观点：

上周医药板块整体继续保持强势，板块涨幅居所有一级子行业前列，主要受北京等局部地区疫情反复的影响催化；站下当下时点我们认为：考虑到海外疫情仍处整体上升期以及国内疫情可能后续存在的局部爆发，疫情仍是下半年影响医药板块的重要催化因素，但与此同时疫情本身对医药板块风险偏好影响将呈现边际弱化，医药板块下半年将逐步回归基本面主导。二季度起随着医疗就诊秩序和生产经营逐步恢复正常，在一季度受到疫情短期影响的相关公司业绩将逐步恢复，同时考虑到当前机构在医药板块整体仓位处在相对高位，与疫情密切相关的相关个股已得到充分演绎，因此建议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：关于印发低风险地区夏季重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情常态化防控相关防护指南（修订版）的通知

- **医药上市公司公告：**

1. 恒瑞医药：关于获得美国FDA批准文号的公告
2. 华大基因：控股子公司新冠抗体检测产品取得医疗器械注册证的公告
3. 乐普医疗：左心耳封堵器系统获得NMPA注册批准的提示性公告

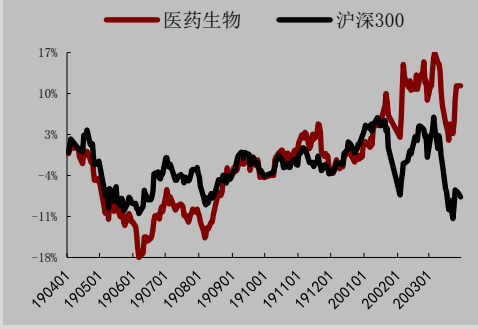
本周市场回顾及投资策略：

市场方面：上周市场普遍实现上涨，仅有银行下跌。医药板块上周整体上涨5.54%，跑赢沪深300指数3.15个百分点，跑赢创业板指0.43个百分点。在所有一级子行业中排名靠前。

短期投资建议方面：短期建议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（生长激素、医疗康复类）优质个股。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、新药研发失败的风险。

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06月19日

相关研究

万联证券研究所 20200622_行业动态跟踪_AAA_赛诺菲特应性皮炎治疗药物国内获批上市

万联证券研究所 20200617_公司跟踪报告_AAA_海特生物（300683）跟踪报告

万联证券研究所 20200610_行业专题报告_AAA_医药行业2020中期投资策略一（创新药&CXO）

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

目录

1、一周行业要闻.....3
1.1 卫健委：关于印发低风险地区夏季重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情常态化防控相关防护指南（修订版）的通知.....3
2、医药上市公司公告.....4
2.1 恒瑞医药：关于获得美国 FDA 批准文号的公告.....4
2.2 华大基因：控股子公司新冠抗体检测产品取得医疗器械注册证的公告.....4
2.3 乐普医疗：左心耳封堵器系统获得 NMPA 注册批准的提示性公告.....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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

1、一周行业要闻

1.1卫健委：关于印发低风险地区夏季重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情常态化防控相关防护指南（修订版）的通知

为做好新冠肺炎疫情常态化防控工作，指导重点场所、重点单位、重点人群做好防护，结合夏季防控特点，我们对《重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情防控相关防控技术指南》进行了修订调整，形成《低风险地区夏季重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情常态化防控相关防护指南（修订版）》。本指南只适用于新冠肺炎疫情低风险地区，中、高风险地区仍参照原版指南实施。有关措施如下：

一、落实日常重点防护措施

1. 减少人员聚集。娱乐、休闲等活动场所，通过限量、错峰等方式，减少大范围人员聚集活动，人员接触时尽量保持 1 米以上的社交距离。餐饮场所，分散错峰就餐，减少人员聚集。在人员流动性较大、相对密闭的公共场所以及公共交通工具，做好个人防护，佩戴口罩。

2. 加强环境卫生和消毒。室内经常开窗通风换气，保持空气流通。超市、商场、农集贸市场等人员密集、流动性大的场所做好公共区域的物体表面清洁消毒，落实日常保洁、环境卫生与消毒等措施，工作人员戴手套。加强洗手、卫生间等设施的卫生管理，及时清理下水明沟的污水污物，对下水管道、空气处理装置水封、卫生间地漏等 U 型管定期检查与维护。

3. 规范空调管理和使用。办公场所、公共场所、公共交通工具和住宅等空调系统，开启前检查设备是否正常。对冷却塔等进行清洗，保持新风口清洁，定期对送风口等设备和部件进行清洗、消毒或更换。新风口和排风口要保持一定距离。集中空调系统运行过程中，尽可能减小回风、增大新风量。

4. 提高公众健康素养。开展新时代爱国卫生运动，将卫生创建与防控工作有机结合。强化公众手卫生、一米线、开窗通风、清洁消毒、生病时减少去人员聚集场所和佩戴口罩等健康防护和意识，养成勤洗手、咳嗽和打喷嚏时注意遮挡等良好卫生习惯和行为。

二、强化重点环节防护

5. 重点场所防护。在落实常态化防控措施前提下，商场、超市、农集贸市场、宾馆、餐馆等生活服务类场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，加强室内通风，正确使用空调，做好环境清洁消毒和工作人员健康监测；公园、旅游景点等开放式活动场所，采取限量、预约、错峰等方式，减少人员聚集，做好环境卫生；影剧院、游艺厅、网吧等密闭式娱乐休闲场所，强化人员健康监测、限制人员数量和停留时间、通风消毒等措施。

6. 重点单位防护。企业、邮政快递业、机关事业单位、建筑业等单位，做好办公场所、工区及公共区域、职工宿舍等通风换气、环境清洁消毒、人员健康监测；保持分区作业、分散错峰就餐、减少人员聚集等措施。进口物资、食品加工等相关单位做好运输工具和储存场所清洁消毒以及环境监测。养老机构、儿童福利院、监狱、精神卫生医疗机构等特殊单位做好风险防范，开展预防性卫生措施，落实人员进出管理、人员防护、健康监测、日常消毒等防护措施。学校和托幼机构做好应急预案、防护物资储备、教室宿舍环境卫生和消毒，加强因病缺勤管理，严格实施“晨午检”“日报告”“零报告”制度。

7. 重点人群防护。指导老年人、儿童、孕产妇、残疾人等重点人群做好个人防护、关爱帮扶等措施。在密闭公共场所工作的售货员、保洁员、服务员、司乘人员、食品从业人员、保安、客运场站服务人员，以及就医人员、教师、警察、环卫工人、快递员、海关人员、理发师等，加强健康管理和监测，做好戴口罩、勤洗手、戴手套等个

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

人防护措施。

三、有效应对风险等级调整

各地按照分区分级标准,依据本地疫情形势,及时调整风险等级和应急响应级别。一旦从低风险调整为中高风险地区，要严格执行疫情防控规定，采取应急处置措施，实施精准防控。在划定防控区域范围内重点场所、重点单位、重点人群要从严从紧落实防控措施，及时调整转换卫生防护要求。

8.密闭式娱乐、休闲场所，建议暂停营业；生活服务类场所，应缩短营业时间、限制人员数量和停留时间，减少人群聚集；开放式活动场所，在做好环境清洁消毒、人员健康监测、减少人群聚集的前提下正常营业；客运场站和公共交通工具，要按照指南严格落实体温测量、戴口罩、通风消毒、分区分级客座率（满载率、人员聚集度）控制等措施。

9.鼓励具备条件的企事业单位采取错时上下班、弹性工作制或居家办公方式，实施分区作业、分散错峰就餐，控制会议频次和规模，尽量减少人员聚集。监狱、养老机构、儿童福利院等特殊单位实行全封闭管理,严格落实体温测量和健康监测等措施，加强个人防护，禁止外来人员探视。学校建议暂时停课。

10.重点人群要强化卫生防护措施，减少外出，做好健康监测、科学佩戴口罩、加强手卫生、避免到人群聚集尤其是通风不良的场所等。

各地要压实属地单位主体责任，严格落实常态化防控各项措施要求，加强统筹调度，因地制宜、因时制宜，要强化监督，安排专人负责监督各行各业防护指南的落实情况，要开展重点场所专职防疫培训，保证防护效果，要加强指导与科普宣传，指导联防联控、精准防护。

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通知，恒瑞医药向美国 FDA 申报的盐酸右美托咪定氯化钠注射液简略新药申请已获得批准。盐酸右美托咪定氯化钠注射液是一种相对选择性α2-肾上腺素受体激动剂,适用于外科手术和其他手术之前或手术期间非插管患者的镇静。据 IMS 数据库，2019 年盐酸右美托咪定氯化钠注射液全球销售额约为 1.75 亿美元，美国销售额约为 1.30 亿美元。公司认为：本次盐酸右美托咪定氯化钠注射液获得美国 FDA 批准文号标志着恒瑞医药具备了在美国市场销售该药品的资格，公司将积极推动该药品的上市销售，预计将对公司拓展市场带来积极影响。

2.2华大基因：控股子公司新冠抗体检测产品取得医疗器械注册证的公告

近日,公司控股子公司北京华大吉比爱生物技术有限公司的新型冠状病毒(2019-nCoV)IgM/IgG 抗体检测试剂盒(酶联免疫法)取得了国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。该产品用于体外定性检测人血清或血浆中新型冠状病毒(2019-nCoV)IgM/IgG抗体。仅用于对新型冠状病毒核酸检测阴性疑似病例的补充检测指标或疑似病例诊断中与核酸检测协同使用，不能作为新型冠状病毒感染的肺炎确诊和排除的依据，不适用于一般人群的筛查。本产品仅限新型冠状病毒感染的肺炎疫情期间临床使用和应急储备,不能作为常规体外诊断试剂应用于临床。本产品仅限医疗机构使用。公司认为：公司本次取得新冠抗体检测试剂盒的《医疗器械注册证》，标志着该产品具备了获批上市的资质,提升了公司新冠检测的产品组合,可以满足不同场景和用途的临床需求，增强了产品和服务的综合竞争力，进一步助力新冠病毒感染的肺炎疫情防控工作。上述产品实际销售情况取决于新冠病毒感染的肺炎疫情防控涉及的检测需求,公司目前尚无法预测其对公司未来业绩的影响。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

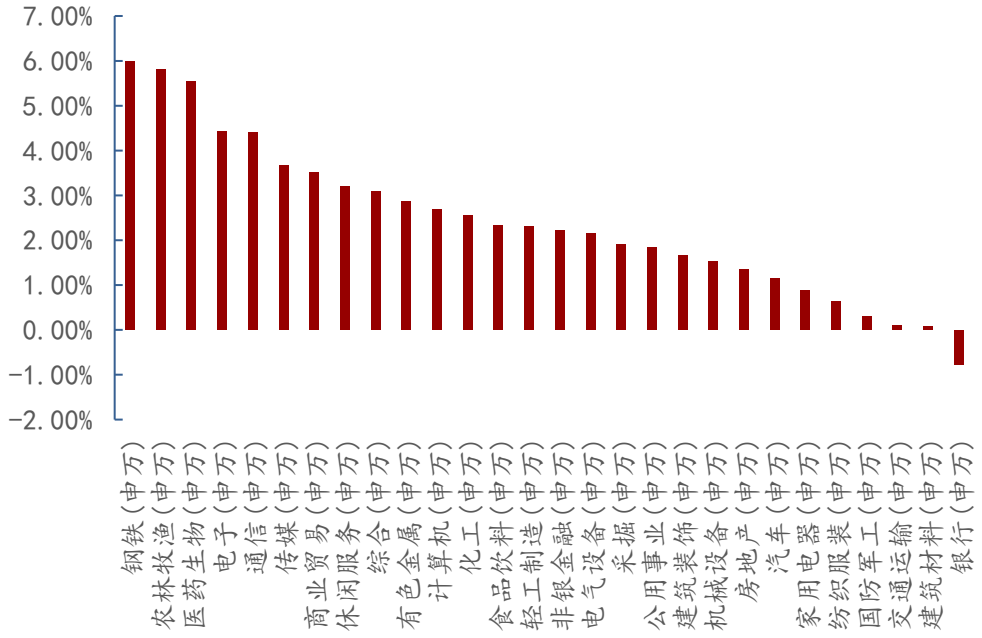
2.3乐普医疗：左心耳封堵器系统获得NMPA注册批准的提示性公告

近日，公司全资子公司上海形状记忆合金材料有限公司自主研发的左心耳封堵器系统（MemoLefort）已获得国家药品监督管理局的注册批准，取得《医疗器械注册证》，该产品采用内塞式设计，由形状记忆合金镍钛骨架作为支撑，具备良好的径向支撑力和顺应性，适用于大部分左心耳结构。微米级的阻流膜能够加速内皮化进程、阻断进入左心耳的血流，封堵器边缘的一体式倒刺确保释放后器械稳固于左心耳内部。临床结果表明：对于不适合长期使用抗凝药物治疗的非瓣膜性房颤患者，植入 MemoLefort 左心耳封堵器可有效降低卒中风险，安全性高，可广泛应用于临床。左心耳封堵器植入后内嵌于左心耳内部，安全稳固且不影响心耳周围组织，从源头上堵住了血栓形成的部位，达到不需长期服用抗凝药就能预防血栓和卒中的目的，大大提高了患者的生活质量。目前，中国有约 1000 万房颤患者，随着目前社会老龄化的趋势，患病率也将随之增加。房颤患者罹患脑卒中的风险是正常人群的 5 倍，所以卒中的风险控制和房颤病人的血栓管理的必要性已经成为各界共识。在非瓣膜性房颤患者人群中，超过90%的血栓来源于左心耳，实施左心耳封堵术可以在一定程度上降低房颤患者中风发生的概率。

3、本周市场行情回顾

上周市场普遍实现上涨，仅有银行下跌。医药板块上周整体上涨 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点，跑赢创业板指 0.43 个百分点。在所有一级子行业中排名靠前。

图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况

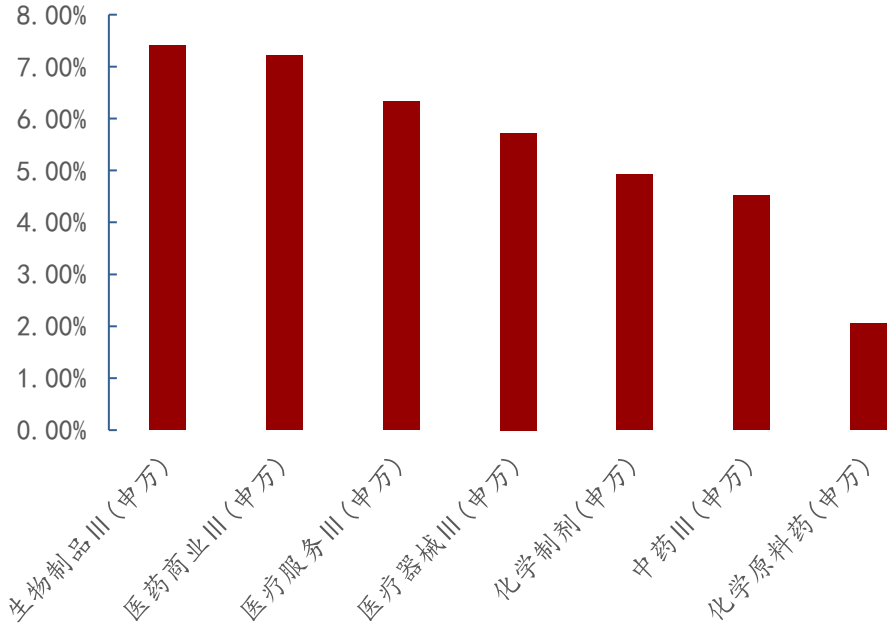


资料来源：Wind、万联证券

二级子行业方面上周普涨，其中生物制品和医药商业板块领涨，涨幅分别为 7.40%和 7.22%。医药二级子板块涨幅情况如下：

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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特宝生物、老百姓、英科医疗等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括济民制药、ST 目药、富祥药业等。

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	特宝生物	30.60
2	老百姓	25.62
3	英科医疗	23.27
4	南卫股份	23.10
5	宝莱特	21.28

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	济民制药	-25.57%
2	*ST目药	-22.57%
3	富祥药业	-10.09%
4	莱美药业	-9.97%
5	美诺华	-8.35%

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：国内方面，截至 6 月 21 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 349 例（其中重症病例 12 例），累计治愈出院病例 78413 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 83396 例，现有疑似病例 15 例。累计追踪到密切接触者 758023 人，尚在医学观察的密切接触者 7236 人。新增无症状感染者 7 例（境外输入 1 例）；当日转为确诊病例 1 例（无境外输入）；当日解除医学观察 3 例（境外输入 3 例）；尚在医学观察无症状感染者 114 例（境外输入 56 例）。目前国内在少数地区存在反复，但是总体上复工复产仍有序进行，疫情防控重点持续重视外防输入及严控国内病例。海外方面，全球疫情仍在持续发酵，欧美疫情尚未完全遏制，海外整体疫情防控仍形势严峻。后续仍需关注美国、印度、俄罗斯等国家地区的疫情发展趋势。

市场方面：上周市场普遍实现上涨，仅有银行下跌。医药板块上周整体上涨 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点，跑赢创业板指 0.43 个百分点。在所有一级子行业中排名靠前。

短期投资建议方面：短期建议前期受疫情影响股价相对滞涨、但具备较高 PEG 性价比

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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（生长激素、医疗康复类）优质个股。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、新药研发失败的风险。

万联证券

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)