整体业绩披露结束，择优行业内部赛道

——医药生物行业周观点(05/04-05/10)

强于大市（维持）

日期：2020 年 05 月 11 日

核心观点：

短期来看：由于疫情因素催化以及带来的行业业绩比较优势已经得到较为充分演绎、机构仓位保持在相对高位，未来一段时期内医药板块整体继续保持较为强劲表现的可能性不大，但短期疫情不会改变行业自身运行的中长期逻辑，在二季度医疗机构基本恢复诊疗秩序、医疗行业内部部分新基建领域建设有望加速等背景下，行业板块内部分具有性价比的优质品种仍可中长期逢低配置。

投资要点：

- **一周行业要闻：**

1. 国务院：应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见
2. 卫健委：关于加快推进国家医学中心和国家区域医疗中心设置工作的通知
3. 卫健委：医疗废物集中处置设施能力建设实施方案

- **医药上市公司公告：**

1. 华东医药：披露 2019 年年报
2. 人福医药：披露 2019 年年报

本周市场回顾及投资策略：

市场方面：医药板块上周整体上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，跑赢创业板指 0.27 个百分点。在所有一级子行业中排名较为靠前。上周受益于中美高层通话就相关核心问题的再确认、科技龙头拟登陆科创板的因素催化影响，科技板块明显走强，但医药板块在所有一级子行业中整体表现相对偏强，同时部分前期相对滞涨的优质中小个股短期表现较为活跃（安科生物等）。从年初到现在，原料药、体外诊断、CMO 以及部分医疗器械个股受益于疫情因素催化，今年一季度甚至全年业绩都将维持较快增长，年初至今股价表现较为强势。

短期投资建议方面：目前上市公司整体年报和 2020Q1 季报已披露完毕，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）及医疗服务/消费优质个股。

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 05 月 08 日

相关研究

万联证券研究所 20200508_行业快评_AAA_医药生物行业事件快评报告

万联证券研究所 20200508_公司年报点评_AAA_圣济堂（600227）2019 年报及 Q1 点评

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

请阅读正文后的免责声明

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

目录

1、一周行业要闻.....3
1.1 国务院：应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见.....3
1.2 卫健委：关于加快推进国家医学中心和国家区域医疗中心设置工作的通知.....4
1.3 卫健委：医疗废物集中处置设施能力建设实施方案.....5
2、医药上市公司公告.....7
2.1 华东医药：披露 2019 年年报.....7
2.2 人福医药：披露 2019 年年报.....7
3、本周市场行情回顾.....8
4、本周医药行业投资策略.....9

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....8
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况.....8
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....9
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....9

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

1、一周行业要闻

1.1国务院：应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见

在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，经过全国上下艰苦努力，我国新冠肺炎疫情防控向好态势进一步巩固，防控工作已从应急状态转为常态化。按照党中央关于抓紧抓实抓细常态化疫情防控工作的决策部署，为全面落实“外防输入、内防反弹”的总体防控策略，坚持及时发现、快速处置、精准管控、有效救治，有力保障人民群众生命安全和身体健康，有力保障经济社会秩序全面恢复，经中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组同意，现提出以下意见。

一、坚持预防为主

1. 科学佩戴口罩。在人员密集的封闭场所、与他人小于 1 米距离接触时佩戴口罩。医疗机构工作人员，在密闭公共场所工作的营业员、保安员、保洁员、司乘人员、客运场站服务人员、警察等人员以及就医人员等要佩戴口罩。

2. 减少人员聚集。注意保持 1 米以上的社交距离。减少非必要的聚集性活动，减少参加聚集性活动的人员。尽量不前往人员聚集场所尤其是密闭式场所。

3. 加强通风消毒。室内经常开窗通风，保持空气流通。公共场所、场站码头、公共交通工具要落实日常清洁、消毒等卫生措施。

4. 提高健康素养。养成“一米线”、勤洗手、戴口罩、公筷制等卫生习惯和生活方式。咳嗽、打喷嚏时注意遮挡。

二、落实“四早”措施

5. 及时发现。落实公共场所体温检测措施，加强预检分诊和发热门诊排查，做到对确诊病例、疑似病例、无症状感染者的“早发现”，并按要求“早报告”，不得瞒报、漏报、迟报。

6. 快速处置。24 小时内完成流行病学调查，充分发挥大数据等优势，尽快彻底查明可能的感染源，做好对密切接触者的判定和追踪管理。落实“早隔离”措施，及时对确诊病例、疑似病例进行隔离治疗，对无症状感染者、密切接触者实行 14 天集中隔离医学观察。对可能的污染场所全面终末消毒。

7. 精准管控。依法依规、科学划定防控区域范围至最小单元（如楼栋、病区、居民小区、自然村组等），果断采取限制人员聚集性活动、封锁等措施，切断传播途径，尽最大可能降低感染风险。及时公布防控区域相关信息。

8. 有效救治。指定定点收治医院，落实“早治疗”措施，加强中西医结合治疗。及时有效全面收治轻症患者，减少向重症转化。坚持“四集中”，对重症患者实施多学科救治，最大限度提高治愈率、降低病亡率。患者治愈出院后，继续集中或居家隔离医学观察 14 天。

三、突出重点环节

9. 重点场所防控。按照相关技术指南，在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所，可举办各类必要的会议、会展活动等。

10. 重点机构防控。做好养老机构、福利院、监所、精神卫生医疗机构等风险防范，落实人员进出管理、人员防护、健康监测、消毒等防控措施。养老机构内设医务室、护理站等医疗服务机构的，不得超出医疗许可服务范围对外服务。医疗机构举办养老机构或与养老机构毗邻的，应按照医疗机构分区管理要求开展交叉感染评估，评估有风险的应采取必要的控制措施。

11. 重点人群防控。指导老年人、儿童、孕产妇、残疾人、严重慢性病患者等重

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

点人群做好个人防护，并开展心理疏导和关爱帮扶等工作。

12. 医疗机构防控。加强院内感染防控，推广分时段预约诊疗，严格落实医疗机构分区管理要求，及时排查风险并采取处置措施，严格探视和陪护管理，避免交叉感染。严格预检分诊和发热门诊工作流程，强化防控措施。落实医务人员防护措施，加强对医务人员的健康管理和监测。

13. 校园防控。实行教职员工和学生健康情况“日报告”、“零报告”制度。做好健康提示、健康管理和教室通风、消毒等工作，落实入学入托晨（午）检、因病缺课（勤）病因追查和登记等防控措施。

14. 社区防控。加强基层社区网格化管理，发挥社区志愿者作用。做好健康教育、环境卫生治理、出租房屋和集体宿舍管理、外来人员管理等工作。出现疫情的社区要加强密切接触者排查和隔离管理、终末消毒等工作，必要时采取限制人员聚集性活动、封闭式管理等措施。

四、强化支撑保障

15. 扩大检测范围。各地可根据疫情防控工作需要和检测能力，进行科学评估，对密切接触者、境外入境人员、发热门诊患者、新住院患者及陪护人员、医疗机构工作人员、口岸检疫和边防检查人员、监所工作人员、社会福利养老机构工作人员等重点人群“应检尽检”。对其他人群实施“愿检尽检”。人群相对密集、流动性较大地区和边境口岸等重点地区县区级及以上疾控机构、二级及以上医院要着力加强核酸检测能力建设；鼓励有资质的社会检测机构提供检测服务，扩大商业化应用。“应检尽检”所需费用由各地政府承担，“愿检尽检”所需费用由企事业单位或个人承担；检测收费标准由各地物价部门确定并公示。各地要及时公布检测机构名单。

16. 发挥大数据作用。依托全国一体化政务服务平台，全面推动各地落实“健康码”互通互认“一码通行”，及时将核酸和血清抗体检测结果、重点人员等信息共享到“健康码”数据库，推进人员安全有序流动。做好全国一体化政务服务平台“防疫健康信息码”入境人员版的推广应用，加强入境人员闭环管理。

17. 强化科研与国际合作。推进疫苗、药物科技攻关和病毒变异、免疫策略等研究。加快检测试剂和设备研发，提高灵敏度、特异性、简便性，进一步提升检测能力、缩短检测时间。加强与世界卫生组织等国际组织、有关国家的信息共享、技术交流和防控合作。

五、加强组织领导

18. 落实党委和政府责任。各地党委和政府要落实属地责任，加强组织领导，坚持依法防控、科学防控、联防联控，加大经费投入，加强医疗物资动态储备，提升防控和应急处置能力，严格落实常态化防控各项措施要求。国务院各有关部门要落实主管责任，继续加强联防联控、统筹调度，强化对各地常态化防控工作的指导和支持。

19. 落实企事业单位责任。各企事业单位要落实主体责任，严格执行疫情防控规定，健全防控工作责任制和管理制度，制定完善应急预案。

20. 动态调整风险等级和应急响应级别。各地要按照分区分级标准，依据本地疫情形势，动态调整风险等级和应急响应级别。要因地制宜、因时制宜，不断完善疫情防控应急预案和各项配套工作方案，一旦发生疫情，及时采取应急处置措施，实施精准防控。

境外疫情输入防控在落实常态化防控工作的同时，按照中央关于做好防控境外疫情输入工作的指导意见实施。

消息来源：中国政府网

1.2卫健委：关于加快推进国家医学中心和国家区域医疗中心设置工作的通知

2017 年开始，我委印发了《“十三五”国家医学中心及国家区域医疗中心设置规划》

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

（国卫医发〔2017〕3号），启动国家医学中心和国家区域医疗中心规划设置工作，依托高水平医院设置国家医学中心和国家区域医疗中心，打造医学高地，提升整体和区域医疗服务能力，减少患者跨区域就医，助力分级诊疗制度建设。各地高度重视，结合本地实际和医院发展现状，制定委省共建方案，组织符合设置标准的医院进行申报，现已完成了心血管、癌症、老年、儿童、创伤、重大公共卫生事件等类别的国家医疗中心设置工作。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步加快推进国家医学中心和国家区域医疗中心设置，完成委省共建工作，促进医疗资源合理分布和均衡发展，现将有关工作通知如下：

一、统筹推进国家级中心设置建设工作

（一）加大对国家医学中心支持力度。各相关省卫生健康委要积极协调相关部门对各国家医学中心予以支持，加大在基础建设、设备配备等方面的投入，推进人事薪酬制度改革，在人员编制、招人用人、薪酬分配等方面给予更大自主权，探索符合国家医学中心功能定位的补偿机制，实行适应国家医学中心发展规律的医保政策，鼓励创新药物和技术使用，支持开展科技创新和成果转化，多措并举促进国家医学中心发挥辐射引领作用。

（二）持续推进委省共建工作进展。2019年8月，我委印发了《委省共建国家区域医疗中心试点工作方案》，各地积极制定建设方案。辽宁省、浙江省、山东省、广东省已签订委省共建国家区域医疗中心合作协议，请按照共建协议安排，整合省域内优质医疗资源，优势互补、错位发展，切实落实各项支持政策和举措，推动各相关医院早日达到设置标准要求。其余未签订共建协议的试点省份要结合实际，调配好本省份优质医疗资源，尽快形成共建方案，力争2020年底全部签订协议。

（三）加快组织申报工作。我委印发了心血管、癌症、儿童、创伤、呼吸、神经、口腔、精神等专科类别的国家级中心设置标准，请各省级卫生健康委按照《国家医学中心和国家区域医疗中心设置实施方案》具体要求，遴选管理水平高、基础设施好、医疗技术先进、服务能力强的医院组织开展自评估，按照设置实施方案和管理程序要求，尽快将符合设置标准的医院评估报告和建设方案报送我委，稳妥、有序做好遴选和申报工作。

二、切实履行国家医学中心职责任务

各国家医学中心要根据《“十三五”国家医学中心及国家区域医疗中心设置规划》中明确提出的国家医学中心的功能定位和职责任务，主动作为，切实履职，不断加强内涵建设，充分发挥指挥棒作用。要带头开展全国疑难危重症诊断治疗，示范、推广适宜有效的高水平诊疗技术；培养临床技术骨干和学科带头人；整合资源建立疾病信息库、开展多中心临床研究；研究解决重大公共卫生问题；探索高水平医院管理机制，为国家政策制定提供科学依据，全方位带动国家医学发展和医疗服务能力提升。同时，认真落实医改任务，牵头组建多种形式的医疗联合体，切实发挥示范、辐射、引领作用。各中心每年要制定年度工作计划，完成我委交办的工作任务，做好年度工作总结，并及时报送我委。

我委将进一步加强对国家医学中心和国家区域医疗中心的管理和监督考核，督促落实功能定位和职责任务。省级卫生健康行政部门要切实履行地方主体责任，建立全程监管机制，共同推进国家医学中心和国家区域医疗中心建设工作可持续发展。

消息来源：卫健委官方网站

1.3卫健委：医疗废物集中处置设施能力建设实施方案

为认真贯彻落实习近平总书记关于加快补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板的重要指示精神，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强医疗废物管理，防止疾病传播，保护生态环境，保障人民群众生命健康，针对当前医疗废物处置能力布局不均衡、处置设备老化和处置标准低等问题，特制定本方案。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

一、总体要求

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，健全医疗废物收集转运处置体系，推动现有处置能力扩能提质，补齐处置能力缺口，提升治理能力现代化，推动形成与全面建成小康社会相适应的医疗废物处置体系。

二、实施目标

争取 1-2 年内尽快实现大城市、特大城市具备充足应急处理能力；每个地级以上城市至少建成 1 个符合运行要求的医疗废物集中处置设施；每个县（市）都建成医疗废物收集转运处置体系，实现县级以上医疗废物全收集、全处理，并逐步覆盖到建制镇，争取农村地区医疗废物得到规范处置。

三、主要任务

（一）加快优化医疗废物集中处置设施布局。2020 年 5 月底前，各地区要全面摸查本地区医疗废物集中处置设施建设情况，掌握各地市医疗废物集中处置设施覆盖辖区内医疗机构情况，以及处置不同类别医疗废物的能力短板。综合考虑地理位置分布、服务人口、城镇化发展速度、满足平时和应急需求等因素，优化本地区医疗废物集中处置设施布局，建立工作台账，明确建设进度要求。

（二）积极推进大城市医疗废物集中处置设施应急备用能力建设。直辖市、省会城市、计划单列市、东中部地区人口 1000 万以上城市、西部地区人口 500 万以上城市，对现有医疗废物处置能力进行评估，综合考虑未来医疗废物增长情况、应急备用需求，适度超前谋划、设计、建设。有条件的地区要利用现有危险废物焚烧炉、生活垃圾焚烧炉、水泥窑补足医疗废物应急处置能力短板。

（三）大力推进现有医疗废物集中处置设施扩能提质。各地区要按照医疗废物集中处置技术规范等要求，在对现有医疗废物集中处置设施进行符合性排查基础上，加快推动现有医疗废物集中处置设施扩能提质改造，确保处置设施满足处置要求，并符合环境保护、卫生等相关法律法规要求。医疗废物处置设施超负荷、高负荷的地市要进行医疗废物处置设施提标改造，提升处置能力。2020 年底前每个地级以上城市至少建成 1 个符合运行要求的医疗废物集中处置设施。

（四）加快补齐医疗废物集中处置设施缺口。截止到 2020 年 5 月，尚没有医疗废物集中处置设施的（不含规划建设的）地级市，要加快规划选址，推动建设医疗废物集中处置设施，补齐设施缺口。鼓励人口 50 万以上的县（市）因地制宜建设医疗废物集中处置设施，医疗废物日收集处置量在 5 吨以上的地区，可以建设以焚烧、高温蒸煮等为主的处置设施。鼓励跨县（市）建设医疗废物集中处置设施，实现设施共享。鼓励为偏远基层地区配置医疗废物移动处置和预处理设施，实现医疗废物就地处置。

（五）健全医疗废物收集转运处置体系。加快补齐县级医疗废物收集转运短板。依托跨区域医疗废物集中处置设施的县（区），要加快健全医疗废物收集转运处置体系。收集处置能力不足的偏远区县要新建收集处置设施。医疗废物集中处置单位要配备数量充足的收集、转运周转设施和具备相关资质的车辆。收集转运能力应当向农村地区延伸。

（六）建立医疗废物信息化管理平台。2021 年底前，建立全国医疗废物信息化管理平台，覆盖医疗机构、医疗废物集中贮存点和医疗废物集中处置单位，实现信息互通共享，及时掌握医疗废物产生量、集中处置量、集中处置设施工作负荷以及应急处置需求等信息，提高医疗废物处置现代化管理水平。

四、保障措施

（一）加强组织领导，落实目标责任。各地区要按照国务院《医疗废物管理条例》和国家卫生健康委及有关部门《医疗机构废弃物综合治理工作方案》等要求，加强组

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

织领导，落实目标责任，大力推进医疗废物处置设施建设。医疗机构和医疗废物集中处置单位分别承担医疗废物分类收集、分类贮存和转运处置的主体责任，要按照有关要求做好医疗废物处置工作。

（二）强化资金支持，加快建设进度。国家发展改革委会同有关部门研究出台支持政策，鼓励医疗废物处置设施建设。各地区要健全政策措施，加快推进医疗废物处置和转运设施建设相关工作。

（三）健全体制机制，形成工作合力。各地区要综合考虑区域内医疗机构总量和结构、医疗废物实际产生量及处理成本等因素，合理核定医疗废物处置收费标准。医疗机构按照规定支付的医疗废物处置费用作为医疗成本，在调整医疗服务价格时予以合理补偿。对跨区域建设医疗废物集中处置设施的地区，要建立协作机制和利益补偿机制。各地区发展改革部门要会同卫生健康、生态环境等部门建立工作协调机制，成立工作专班，按职责细化工作举措，及时交换信息，形成工作合力，共同推进医疗废物处置设施建设。

消息来源：卫健委官方网站

2、医药上市公司公告

2.1华东医药：披露2019年年报

近日，公司披露 2019 年年报：全年实现营业收入 354.46 亿元，较上年同比增长 15.60%；归属于母公司股东的净利润 28.13 亿元，较上年同比增长 24.08%。截至 2019 年底，公司资产总额 214.64 亿元，归属于母公司股东的净资产 123.09 亿元，资产负债率 40.05%，净资产收益率（ROE）25.29%，连续 13 年保持在 20%以上。同时公司公布利润分配预案为：每 10 股派发现金红利 2.8 元。公司加速创新研发进程和国际化进程，在全球化布局方面：通过国际并购收购英国上市公司 Sinclair100%股权，实现了医美销售网络全球布局；与美国 R2、MediBeacon 和瑞士 Kylane 等公司战略合作，增添国际商业化开发权益。加速产品国际注册，在线化学原料药全部获得美国 FDA 或欧盟等权威市场认证，注射用泮托拉唑钠冻干粉针获得美国 FDA 暂时批准，阿卡波糖片获得欧盟奥地利市场准入，均成为国内医药企业首家。在创新研发方面：医药工业研发费用投入达到 10.55 亿元，较上年同比增长 49.14%。公司构建了以中美华东为中心的全球化研发战略协作生态圈，完善了研发项目立项审批与动态评估体系；科研创新取得新进展，全球首创口服小分子 GLP-1 新药 TTP273 获得一期临床批准，迈华替尼、利拉鲁肽等重点研发项目进入三期临床。

2.2人福医药：披露2019年年报

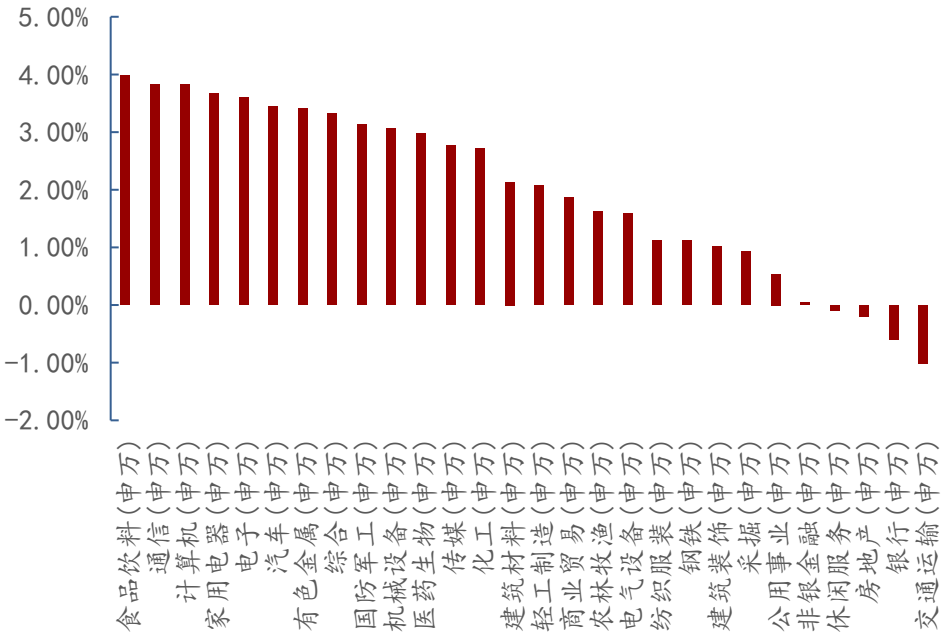
近日，公司披露 2019 年年报：公司全年实现营业总收入 218.07 亿元，较上年同期增长 17.03%；归属于上市公司股东的净利润 8.43 亿元，同比增长 135.74%；扣非归母净利润 5.38 亿元，较上年同期增长 120.22%。同时公司公布利润分配预案为：每 10 股派发现金红利 0.5 元。公司严格落实“归核聚焦”工作，在逐步推进非核心资产的清理的进程中，继续加强在神经系统用药、生育调节药、维吾尔民族药、两性健康等细分领域的领导或领先地位，并于近年来逐步开拓美国仿制药业务。截至 2019 年，公司及下属子公司拥有 566 个药品生产批文，其中有 37 个独家品规产品，共有 152 个产品被纳入国家基药目录、302 个产品被纳入国家医保目录，同时还拥有 80 多个 FDA 批准的 ANDA 文号。报告期内：报告期内麻醉药品实现销售收入约 36 亿元，较上年同期增长约 25%，其中非手术科室实现销售收入近 6 亿元，较上年同期增长约 50%。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

3、本周市场行情回顾

上周市场大部分一级子行业实现上涨，部分行业下跌。其中食品饮料、通信领涨市场。而交通运输、银行下跌。医药板块上周整体上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，跑赢创业板指 0.27 个百分点。在所有一级子行业中排名较为靠前。

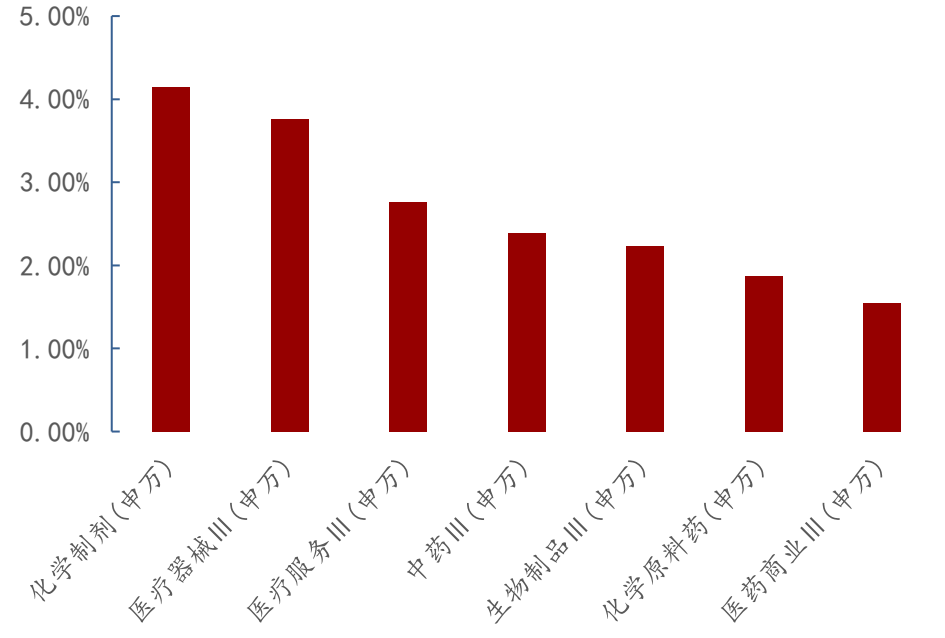
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

二级子行业方面均实现上涨，化学制剂和医疗器械板块领涨，分别上涨 4.14 和 3.76%，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万泰生物、贵州三力、安科生物等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括*ST 恒康、博济医药、*ST 交昂等。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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	万泰生物	33.19
2	贵州三力	33.13
3	安科生物	17.30
4	丰原药业	14.99
5	众生药业	14.04

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	*ST恒康	-14.04
2	博济医药	-8.89
3	*ST交昂	-8.45
4	亚太药业	-7.39
5	赛升药业	-6.11

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5月10日24时，现有确诊病例141例（其中重症病例9例），累计治愈出院病例78144例，累计死亡病例4633例，累计报告确诊病例82918例，现有疑似病例3例。累计追踪到密切接触者737127人，尚在医学观察的密切接触者5501人。31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者12例（无境外输入）；当日转为确诊病例6例（无境外输入）；当日解除医学观察20例(境外输入4例)；尚在医学观察无症状感染者780例(境外输入44例)。目前国内复工复产有序进行，疫情防控重点已全面转向外防输入及无症状病例管控。海外方面，欧美疫情首次拐点已基本显现，但是海外整体疫情防控仍形势严峻，后续仍需关注美国以及印度等国家地区的疫情发展趋势。

市场方面：医药板块上周整体上涨2.97%，跑赢沪深300指数1.67个百分点，跑赢创业板指0.27个百分点。在所有一级子行业中排名较为靠前。

上周受益于中美高层通话就相关核心问题的再确认、科技龙头拟登陆科创板的因素催化影响，科技板块明显走强，医药板块在所有一级子行业中整体表现相对偏弱，而部分前期相对滞涨的优质中小个股短期表现较为活跃（安科生物等），从年初到现在，原料药、体外诊断、CMO以及部分医疗器械个股受益于疫情因素催化，今年一季度甚至全年业绩都将维持较快增长，年初至今股价表现较为强势。

短期来看：由于疫情因素催化以及带来的行业业绩比较优势已经得到较为充分演绎、机构仓位保持在相对高位，未来一段时期内医药板块整体继续保持较为强劲表现的可能性不大，但短期疫情不会改变行业自身运行的中长期逻辑，在二季度医疗机构基本恢复诊疗秩序、医疗行业内部部分新基建领域建设有望加速等背景下，行业板块内部分具有性价比的优质品种仍可中长期逢低配置。

短期投资建议方面：目前上市公司整体年报和2020Q1季报已披露完毕，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）及医疗服务/消费优质个股。

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。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.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,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)