

# 医药生物

## 一季度大考结束，重视“季报行情”——兼论连锁药店长期价值

医药生物同比上涨 0.17%，整体表现略强于大盘

本周上证综指下跌 0.3%，报 2763.99 点，中小板上涨 1.33%，报 6632.78 点，创业板上涨 0.15%，报 1906.67 点。医药生物同比上涨 0.17%，报 8725.89 点，表现强于上证 0.46 个 pp，弱于中小板 1.16 个 pp，强于创业板 0.02 个 pp。

### 行业一周总结

3月30日，《药品注册管理办法》、《药品生产监督管理办法》由国家市场监督管理总局发布，自2020年7月1日起施行。4月3日，国家药监局综合司发布关于做好疫情防控期间药品出口监督管理的通知，要求严格规范药品出口证明管理，持续加强药品生产监管，严格落实各方责任，做好复工复产相关服务工作。

### 本周专题：疫情背景下，连锁药店的长期配置价值凸显

连锁药店作为重要的 TO C 端的销售渠道，在本次疫情中展示了其重要的社会的职能。从行业的角度来看，2019 年零售药店在全国三大终端的药品销售市场中市场份额达到 23.4%，较 2015 年提升 0.9 个 pp，我们未来随着“4+7”带量采购政策的持续推进，零售药店的终端价值或将进一步提升，而大型连锁药店有望持续凭借其资本优势、供应链优势等领跑行业发展。短期来看，2020 年一季度各家零售药店作为防疫类物资、消杀类物质以及防疫相关药品的重要销售窗口，相关产品也实现了较高的销售，对 Q1 季度的业绩存在一定的拉动。预计 2020 年 Q1 季度，各家连锁药店业绩均有望实现较高的增长，重点推荐大参林（30%-35%）、益丰药房（~30%）、老百姓（20-25%），一心堂（15-20%）。

### 行业观点预判：继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向

全球疫情持续扩散，医药板块抗风险能力更强。我们继续建议投资者从优质资产和一季报业绩的角度出发，把握投资机会，重点关注两大方向：1、一季报有良好业绩预期的医药优质赛道。2、后疫情时代，医药新基建方向。

上市公司陆续进入 1 季报预告披露期，基于业绩角度，我们建议关注在疫情影响下业绩有望真正受益的领域。建议关注相关设备、体外诊断、耗材等医疗器械领域，相关标的：迈瑞医疗、万孚生物、鱼跃医疗、乐普医疗、英科医疗等；关注受疫情影响，静丙加速去库存的血制品领域，相关标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物等；受疫情产生相对正向影响的医药商业板块，相关标的：九州通、药店版块等；中药消费：重点关注品牌中药，全年量价趋势良好，一季度相对优势明显，关注：片仔癀、云南白药；创新药产业链高景气望持续：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药。此外，后疫情时代，医疗器械、疫苗、创新药等“新基建”有望迎来更好的发展机会，相关标的详见正文。

### 稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

健康元，迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学，恒瑞医药，片仔癀，通化东宝，爱尔眼科，美年健康，泰格医药，药明康德，云南白药，长春高新，凯莱英，科伦药业，乐普医疗

**风险提示：**市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，个别公司业绩不达预期、生产经营质量规范性风险

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**郑薇** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517110003  
zhengwei@tfzq.com

**潘海洋** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517080006  
panhaiyang@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:全球疫情扩散，医药板块相对优势明显——兼论医疗器械出口分析》 2020-03-30
- 2 《医药生物-行业研究周报:继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向 - 兼论我们为什么看好富祥股份的估值提升》 2020-03-23
- 3 《医药生物-行业研究周报:系统性回撤为医药板块带来良机 - 兼论恒瑞PD-1 肝癌获批和即将执行的二批集采影响》 2020-03-16



## 内容目录

1. 疫情背景下，连锁药店的长期价值更加凸显.....	4
1.1. 2019 年零售药店销售占比 23.4%，渠道价值不断提升.....	4
1.2. 行业集中提升的长逻辑，有望在未来的 5-10 年持续兑现.....	5
1.3. 大型连锁药店更具竞争优势，更受益行业的增长.....	6
1.4. 疫情中承担重要职能，Q1 季度预计取得较好增长.....	7
2. 继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向.....	7
3. 关注一季报预期板块——医疗器械、血制品、医药商业、中药消费、创新药外包服务商.....	7
3.1. 医疗器械——全球疫情推动相关需求增加，中长期有望持续发展.....	8
3.2. 血制品——疫情激发血制品需求.....	8
3.3. 医药商业——“药店+流通”产业链价值凸显.....	8
3.4. 品牌消费中药价值凸显.....	9
3.5. 创新药产业链——行业高景气度有望持续.....	9
4. 重点关注后疫情时代下——医药“新基建”赛道.....	10
4.1. 要加快补齐高端医疗装备短板，后疫情时代下关注医械领域.....	10
4.1.1. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升.....	10
4.1.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平.....	11
4.1.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益.....	12
4.2. 加快推进疫苗和药品研发，关注后疫情时代下疫苗、创新药及产业链.....	12
4.2.1. 疫苗——国家鼓励疫苗研发，后疫情时代疫苗接种率有望提升.....	12
4.2.2. 创新药——后疫情时代有望加大药品创新力度，依然是未来核心发展方向.....	13
5. 一周行情更新.....	13
6. 本周月度组合公告汇总.....	17
7. 一周行业热点资讯.....	18

## 图表目录

图 1：零售药店 2011-2019 年销售额（亿元）及增速.....	4
图 2：2011-2019 年三大终端药品销售额（亿元）及增速.....	4
图 3：2012-2019 年三大终端药品销售终端市场份额占比比较.....	4
图 4：2011-2019 年网上药店销售规模（亿元）及增速.....	5
图 5：2011-2019 年我国连锁药店与单体药店数量（家）增长（右轴）情况.....	5
图 6：零售药店连锁化率不断提升.....	5
图 7：2018 年全国 TOP5 药店市场份额占比.....	5
图 8：2014-2019H1 年相关上市药店门店数量不断提升.....	6
图 9：2012-2017 年头部连锁药店销售总额（亿元）的增速（右轴）.....	6
图 10：2013-2017 年全国头部药店市场份额占比.....	6
图 11：2012-2019H1 年相关上市连锁药店营收增速情况.....	7

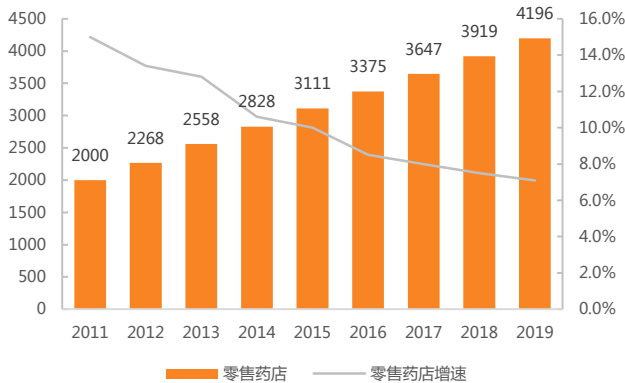
图 12: 美国 ICU 床位占医院总床位比例 .....	10
图 13: 美国每 10 万人拥有 ICU 床位数 (张) .....	10
图 14: 2014 年部分头部医院 ICU 配置 .....	11
图 15: 达安基因试剂产品收入 .....	12
图 16: 科华生物营业收入 .....	12
图 17: 医药板块与其他板块涨跌幅比较 .....	13
图 18: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	14
图 19: 医药各板块周涨跌幅 .....	15
图 20: 医药各板块交易量和交易金额变化 .....	15
表 1: 个股区间涨幅前十 (%) .....	15
表 2: 个股区跌幅前十 (%) .....	16
表 3: 公司股权质押比例前十名 .....	16
表 4: 沪深股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 5: 港股通增减持比例变化前十名 .....	17
表 6: 月度组合重要公告 .....	17

## 1. 疫情背景下，连锁药店的长期价值更加凸显

### 1.1. 2019 年零售药店销售占比 23.4%，渠道价值不断提升

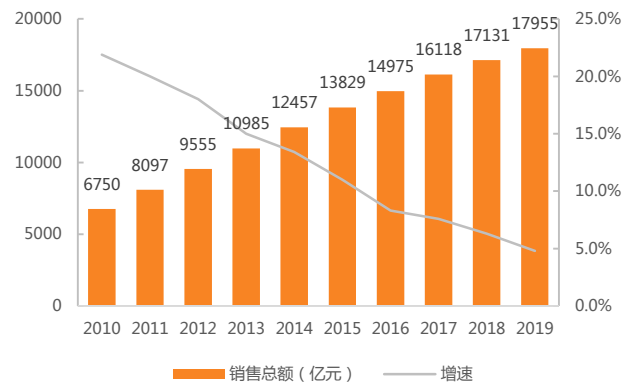
根据米内网发布的数据，2019 年我国三大终端六大市场药品销售额实现 17955 亿元，同比增长 4.8%，其中零售药店终端市场份额 2019 年占比为 23.4%，较 2018 年提升 0.5pp，达到 4196 亿元，同比增长 7.1%。2019 年全国实体药店实现 4057 亿元销售额，同比增长 6.2%，网上药店实现销售额 138 亿元，同比增长 40%，网上药店的销售收入占比达到 3.29%。

图 1：零售药店 2011-2019 年销售额（亿元）及增速



资料来源：米内网，天风证券研究所

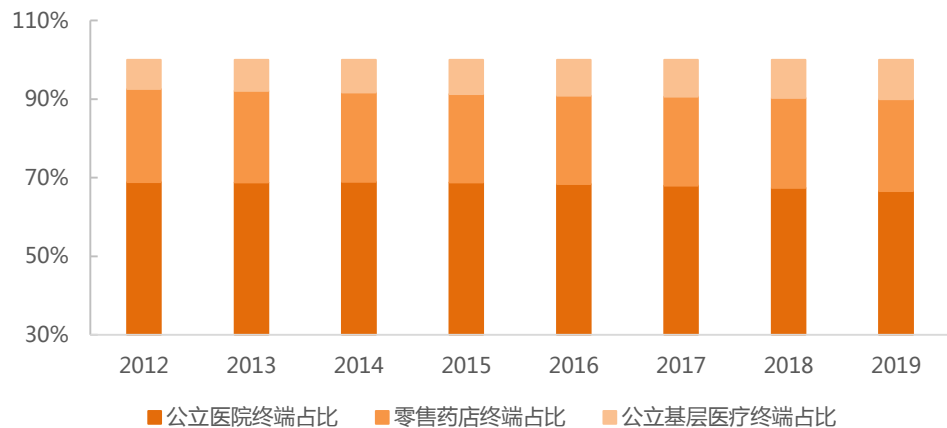
图 2：2011-2019 年三大终端药品销售额（亿元）及增速



资料来源：米内网，天风证券研究所

通过以上数据我们可以看出，药品零售市场的增长速度快于整体药品的市场的增长。其中零售药店市场销售占比也从 2015 年的 22.5%，提升至 2019 年的 23.4%，在药品零售市场的销售份额逐步提升，渠道的价值有相应提升。

图 3：2012-2019 年 三大终端药品销售终端市场份额占比比较



资料来源：米内网，天风证券研究所

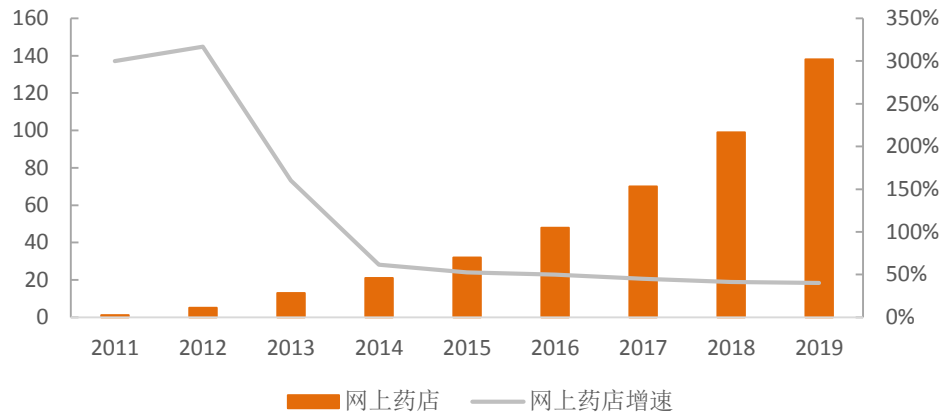
另一方面，随着“4+7”带量采购的持续推进，零售药店作为药品销售结构中重要的一环，在此背景下，零售渠道的价值逐步提升，未来有望在品种对接，产品市场培训与教育等方面建立与工业企业更加紧密的关系，不断的提升终端的专业化能力，强化供应链的优势。

细分来看，2019 年实体药店实现销售收入 4057 亿元，同比增长 6.2%，网上药店实现销售收入 138 亿元，同比增长 40%。目前网上药店的销售规模还相对较小，但近几年其均保持了 40% 左右的增长，未来居民购药习惯也有望发生一些转变，带来更多的增量。

同时在本次疫情中，互联网+医药，以及医药电商也发挥了积极的作用，在一定程度上帮助了部分因出行限制的居民的正常用药。我们认为医药电商目前是线下零售药店的一个补

充，是一种新的购药习惯模式，但人民生活逐步回归正轨，我们认为零售药店的增长未来依旧是线下零售为主，医药电商、O2O 模式为辅。

图 4：2011-2019 年 网上药店销售规模（亿元）及增速

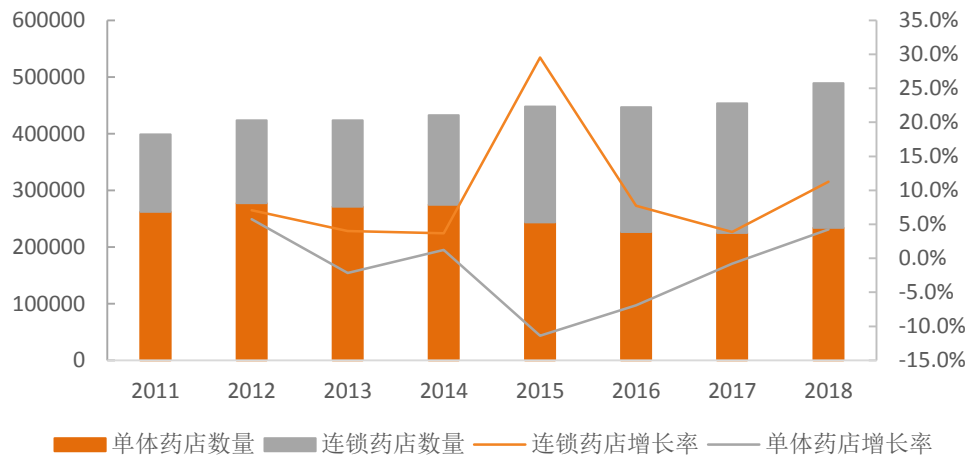


资料来源：米内网，天风证券研究所

## 1.2. 行业集中提升的长逻辑，有望在未来的 5-10 年持续兑现

与发达国家相比，我国零售药店的行业的集中的还存在持续提升的空间。截止到 2018 年底，我国连锁药店数量为 48.9 万家，较 2017 年增加 3.5 万家其中单体药店增加 0.95 万家，连锁药店增加 2.58 万家。单体药店是 2014-2018 年首次正增长，我们预计这与 2018 年零售药店一级市场收并购热潮催化有关，随着一级市场并购热潮退去，预计往后单体药店数量仍将逐步减少。

图 5：2011-2019 年 我国连锁药店与单体药店数量（家）增长（右轴）情况

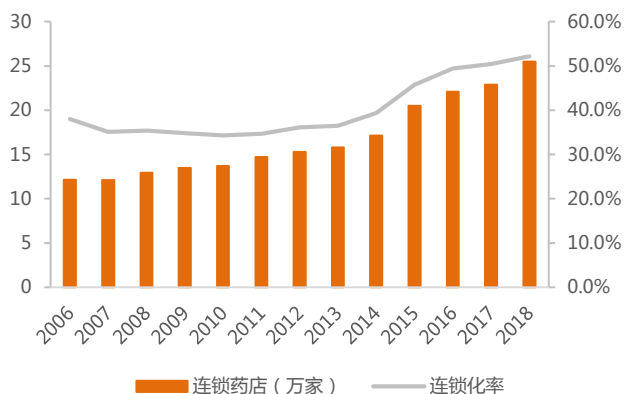


资料来源：商务部，CFDA，天风证券研究所

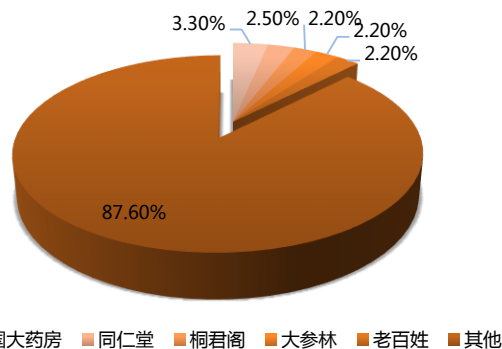
2018 年我国单体药店数量为 23.4 万家，连锁药店数量为 25.5 万家，连锁化率达到 52.15%。但从市场规模来看，2018 年我国 TOP5 零售药店企业的市场份额还不到 15%，这也侧面反映出我国零售药店行业尚未出现真正的全国化龙头，整体的格局相对分散，未来行业的集中度还有很大的提升空间。

图 6：零售药店连锁化率不断提升

图 7：2018 年全国 TOP5 药店市场份额占比



资料来源: 商务部, CFDA, 天风证券研究所

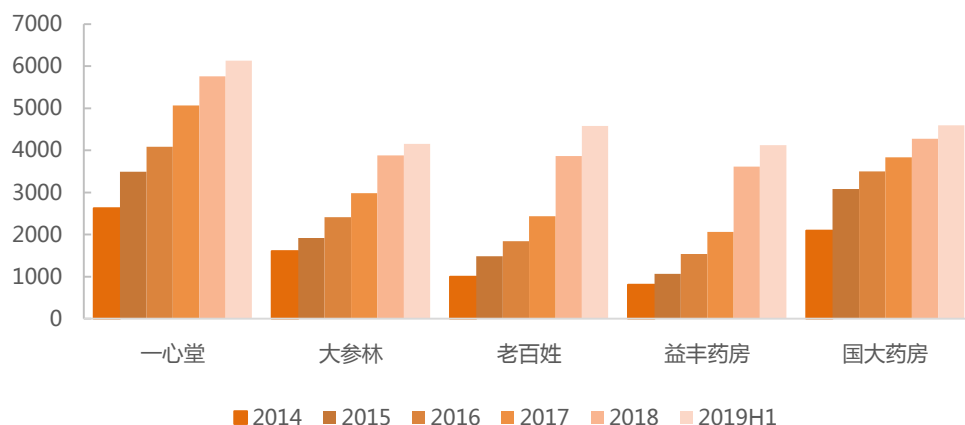


资料来源: 中国产业信息网, 天风证券研究所

### 1.3. 大型连锁药店更具竞争优势, 更受益行业的增长

从2014年到2019年上半年相关上市药店门店数量我们可以看出, 各家连锁药店门店数量也实现了较快增长, 其中一心堂、大参林、老百姓、益丰药房、国大药房分别增加了3506家、2551家、3589家、3317家、2497家。

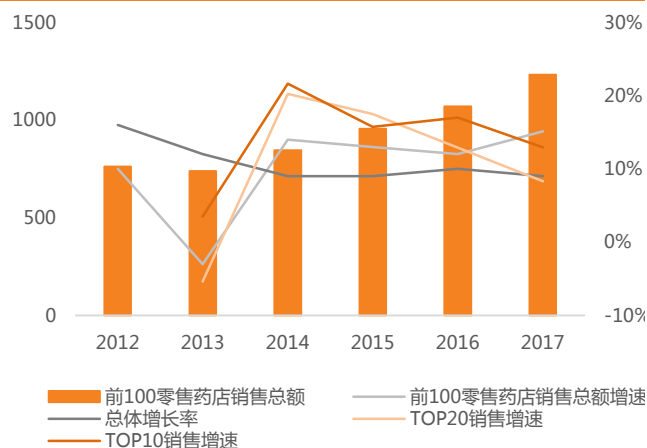
图8: 2014-2019H1年相关上市药店门店数量不断提升



资料来源: 各家公司年报、招股说明书, 天风证券研究所

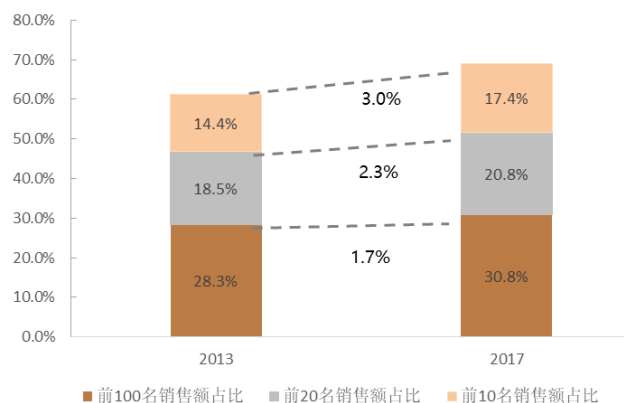
2012-2017年头部连锁药店的增长速度也超过了行业整体的增长速度。2013-2017年, TOP10连锁药店的销售占比提升了3个pp, TOP20连锁药店的销售占比提升了2.3个pp, 从市场规模上看, 行业的集中度在进一步提升。

图9: 2012-2017年头部连锁药店销售总额(亿元)的增速(右轴)



资料来源: 商务部各年份药品流通行业运行统计分析报告, 天风证券研究所

图10: 2013-2017年全国头部药店市场份额占比



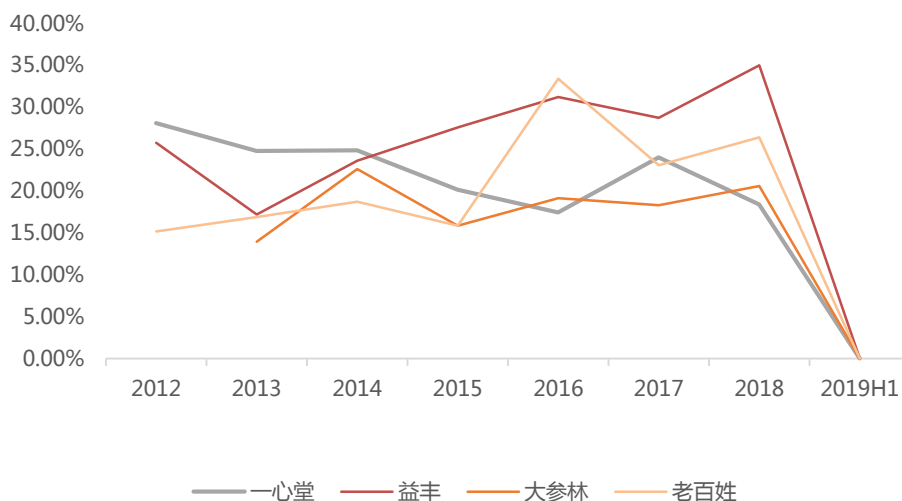
资料来源: 《2018年全国药品运行统计白皮书》, 天风证券研究所



而其中各家上市药店的收入规模增长也实现了超过行业的增长。我们认为未来大连锁药店有望充分利用自身各方面优势，领跑行业发展，推动行业集中度的提升：

- ①零售药店的业绩推动来源：“并购+自建”，大连锁药店尤其是上市连锁药店，拥有更加广泛的融资渠道，有望借助资本的而力量，领跑行业；
- ②随着消费者对品牌的重视程度的提升，未来连锁药店的品牌有望持续产生品牌效应；
- ③从竞争的角度看，在行业严监管的背景下，中小连锁以及单体店未来面临的经营成本逐步提升，面对具备供应链，采购成本、品牌等优势的大型连锁药店，竞争能力将进一步减弱。

图 11：2012-2019H1 年相关上市连锁药店营收增速情况



资料来源：各家公司年报、招股说明书，天风证券研究所

#### 1.4. 疫情中承担重要职能，Q1 季度预计取得较好增长

零售药店作为对接 C 端的渠道，在本次疫情中承担了重要职能，防护类产品的销售、消杀类产品的销售以及相关的预防的药品保健品等均实现较好的销售，我们预计短期来看，Q1 季度连锁药店依旧具有较好的表现，预计各上市连锁药店 2020 年一季度业绩能有较好的表现，其中大参林（30%-35%）、益丰药房（~30%）、老百姓（20-25%），一心堂（15-20%）。

综合来看，我们认为连锁药店作为直接 C 端的药品销售渠道，在整个药品销售结构中占比逐步提升，未来在处方外流以及行业集中度提升的趋势下，终端的价值将进一步凸显，而大型连锁药店更具备成长优势，短期来看，疫情带动行业的 Q1 季度有相对较好的表现。板块的长期的配置价值凸显，重点推荐大参林、益丰药房、老百姓、一心堂。

#### 2. 继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向

受全球疫情发展的影响，医药板块近期迎来系统性下跌，我们认为这是较好的医药板块机会，我们继续建议投资者从优质资产和一季报业绩的角度出发，把握投资机会，重点关注两大方向：1、一季报有良好业绩预期的医药优质赛道。2、后疫情时代，医药新基建方向。

#### 3. 关注一季报预期板块——医疗器械、血制品、医药商业、中药消费、创新药外包服务商

进入三月后，上市公司陆续进入 1 季报预告披露期，基于业绩角度，我们建议关注在疫情影响下业绩受到正向影响，或者一季报受疫情负面影响较小的领域。重点关注四大优质赛道：1）大医疗器械：建议关注相关设备、体外诊断、耗材等医疗器械领域，相关标的：迈瑞医疗、万孚生物、鱼跃医疗、乐普医疗等；2）血制品：受疫情影响，静丙加速去库

存，相关标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物等；3）受疫情产生相对正向影响的医药商业板块，相关标的：九州通、益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、柳药股份、上海医药。4）中药消费：重点关注品牌中药，全年量价趋势良好，一季度相对优势明显，关注：片仔癀、云南白药；5）创新药产业链服务商，一季度业绩影响相对较小，建议关注：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药、药石科技等。

### 3.1. 医疗器械——全球疫情推动相关需求增加，中长期有望持续发展

此次新冠肺炎疫情带来了相关设备、体外诊断、耗材等相关公司带来较为明显的需求，有利于推动行业公司一季度业绩增长，同时全球疫情的持续发展对于国内有全球业务布局的医疗器械公司而言有望带动业绩的增长，从中长期看，我国器械领域在创新驱动、进口替代及基层扩容下有望保持持续的景气度。

我们认为，短期由于疫情导致医院诊疗量（非门急诊）下降只是短期影响，包括骨科、内镜检查室、非门急诊检验项目等，医疗需求并没有消失，只是延期，随着疫情缓和，预计其他门诊量会有上升的趋势。此次疫情过后，我们认为国家有望加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升 ICU 配置、提高基层诊疗能力建设、加强居家个人医用防护水平等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。

建议关注行业领先公司迈瑞医疗、万孚生物、鱼跃医疗、乐普医疗、英科医疗等。

### 3.2. 血制品——疫情激发血制品需求

2017 年两票制过后，血制品企业处于库存消化的大周期下，经过 2 年左右的消化调整，目前血制品企业库存处于合理的水平，采浆量和投浆量也处于相对平衡之中，2019 年 12 月以来的新冠疫情，带来了静丙等治疗性血液制品的大量需求。需求中除了来自于病人的治疗用途、医护人员的防护用途，还有医院对于静丙等血液制品的战略储备需求。

**供给端：**受制于浆站设立困难，全国采浆量增速维持在 10%左右，企业普遍库存血浆一个检疫期时间段。目前情况下出于安全考虑，主要企业已经停止血浆采集，恢复时间需要根据疫情控制情况确定。因此疫情持续的时间直接影响到血制品来源——血浆的供应。再考虑到血浆采集时 3 个月的检疫期的存在，就近 3 个月（去年 11、12 月、今年 1 月）的血浆无法投产，实际上能投产的血浆量有限。如果疫情持续 2 个月以上，预计血浆供应将十分紧张。

**需求端：**北京协和医院关于“新型冠状病毒感染的肺炎”诊疗建议方案（V2.0）中，重症患者依据病情可酌情早期使用静丙，相比于 2003 年的 SARS，本次疫情中对于静丙对重症患者的治疗作用认知大大提升，已经进入地方诊疗方案之中。考虑到重症病人、医护人员以及医院战略储备的需求，静丙需求大大提升。对于新冠感染人群，有大部分患者血清白蛋白下降，需要白蛋白辅助治疗，重症肺炎患者常出现并发症如弥漫性血管内凝血（DIC）需要纤原治疗。因此除静丙外，其他治疗性血制品如白蛋白、纤原在本次疫情中的需求也很大。

**价格：**随着血制品库存出清，在采浆量提升有限的情况下，如果市场对于血制品的需求持续旺盛，血制品的出厂价有涨价的可能性，血制品企业的话语权有望增加，由此可能带来销售费用和应收账款周转天数的降低，企业应收账款周转率和利润进一步提升。

建议关注静丙收入在 Q1 占比高的血制品企业：如天坛生物、华兰生物、博雅生物。

### 3.3. 医药商业——“药店+流通”产业链价值凸显

我们认为在疫情中医药商业板块（药店+流通）的有相对的正向影响，同时商业板块的产业链价值在此次疫情中得到了良好的体现。

（1）连锁药店：作为居民的终端消费渠道，受疫情影响，防疫类相关产品的（口罩、温度计、医用酒精、药品）的销售有较为明显的增幅，虽然在人力成本等方面可能会有所提



升，但我们判断整体销售额的增长能抵消一部分成本，一季度预计带来 5%-10% 的业绩增量弹性。另一方面，我们认为连锁药店具备长逻辑，在本次疫情中更加显示了其作为终端市场应对突发公共卫生事件的重要力量，我们认为有利行业在整个医药产业链价值的提升。

(2) 医药流通：疫情的爆发导致医疗机构对防护用品以及相关的药品、检测试剂的需求度提升，流通企业属于中间渠道环节，发挥着不可磨灭的重要作用，疫情对业绩具有正向影响，另一方面，疫情医疗机构部分科室的需求有所降低，但我们判断整体的出货量依旧受到正向影响，尤其是与第三重点相关的医药流通企业受益将最为明显。

相关公司：九州通、益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、柳药股份、上海医药等。

### 3.4. 品牌消费中药价值凸显

随着市场系统性的下跌，品牌中药到了较好的投资时点，2020 年相较于 2019 年有望迎来更好的发展态势。一季报预期看，头部公司预计稳定增长，相对优势明显。

1) OTC 稀缺性（原料或处方稀缺）品种能持续提价：

- ✓ 稀缺性品种大多亦品牌力强，但其提价动力足，主因在于原料稀缺带来的持续成本压力与处方稀缺赋予的强定价权。
- ✓ 对于原料稀缺性品种而言，如果说一般的品牌 OTC 是高层次消费的基础版的话，那么原料稀缺性品种就好比高层次消费里的奢侈品或者个性化消费，其定位人群有限，价格往往较高，是名副其实的高端消费。如片仔癀、安宫牛黄丸、阿胶等。
- ✓ 对于处方稀缺性而言，其需求刚性，难以替代，消费者价格不敏感，提价对销量影响不大。如片仔癀、云南白药、龟龄集等。

2) OTC 行业近年来改变销售模式，由渠道拉动模式向终端驱动模式转变，更多的举措促使终端纯销的增长，提振业绩并减少业绩波动性，主要表现为三类：拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利渠道终端。例如片仔癀通过新设体验馆拓展渠道，拉动了产品销量增长等。

我们建议关注潜在的中药涨价主线，重点关注稀缺属性标的片仔癀、云南白药、同仁堂、广誉远等。

**片仔癀**：国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。2020 年 1 月 21 日公司主导产品片仔癀锭剂国内市场零售价格将从 530 元/粒上调到 590 元/粒，供应价格相应上调约 40 元/粒；海外市场供应价格相应上调约 5.80 美元/粒。基于原料稀缺性、及持续的成本上涨压力，片仔癀持续存在提价预期。

**云南白药**：云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种。

**同仁堂**：金字招牌，底蕴深厚，拥有安宫牛黄丸等经典产品，品牌溢价能力强，产品定价能力强，双天然安宫牛黄丸等受上游天然麝香、天然牛黄等影响提价积极性高。

**广誉远**：品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，近年来渠道拓展迅速。

### 3.5. 创新药产业链——行业高景气度有望持续

**创新药产业链**：疫情负面影响总体不大，受复工延迟影响部门订单交接可能存在延迟，但创新产业链公司业务弹性大，可以通过合理排产的调整和产能的调动降低负面的影响，我们从中长期角度看好行业的持续高景气度。随着全球外包渗透率的持续提升，加之中国的质量体系、标准的持续完善，成本优势凸显，成为了全球医药企业理想的外包市场，我国外包市场有望迎来相较于全球更高的增速。

我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业发展创造了良好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增长。

同时，疫情下，企业会加大相关的研发投入，外包型的重视程度有望进一步提升，

建议关注行业领先公司：**药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药**等。

## 4. 重点关注后疫情时代下——医药“新基建”赛道

### 补齐高端医疗装备短板，加快推进疫苗和药品研发

据新华网报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平3月2日在北京考察新冠肺炎防控科研攻关工作，习总书记指出，生命安全和生物安全领域的重大科技成果也是国之重器，疫病防控和公共卫生应急体系是国家战略体系的重要组成部分。要完善关键核心技术攻关的新型举国体制，加快推进人口健康、生物安全等领域科研力量布局，整合生命科学、生物技术、医药卫生、医疗设备等领域的国家重点科研体系，布局一批国家临床医学研究中心，加大卫生健康领域科技投入，加强生命科学领域的基础研究和医疗健康关键核心技术突破，加快提高疫病防控和公共卫生领域战略科技力量和战略储备能力。**要加快补齐我国高端医疗装备短板**，加快关键核心技术攻关，突破技术装备瓶颈，实现高端医疗装备自主可控。

习近平同时指出，疫苗作为用于健康人的特殊产品，对疫情防控至关重要，对安全性的要求也是第一位的。**要加快推进已有的多种技术路线疫苗研发**，同时密切跟踪国外研发进展，加强合作，争取早日推动疫苗的临床试验和上市使用。要推进疫苗研发和产业化链条有机衔接，加快建立以企业为主体、产学研相结合的疫苗研发和产业化体系，建立国家疫苗储备制度，为有可能出现的常态化防控工作做好周全准备。

习近平强调，要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低死亡率。要强化科研攻关支撑和服务前方一线救治的部署，坚持临床研究和临床救治协同，让科研成果更多向临床一线倾斜。**要加快药物研发进程**，坚持中西医结合、中西药并用，加快推广应用已经研发和筛选的有效药物，同时根据一线救治需要再筛选一批有效治疗药物，探索新的治疗手段，尽最大可能阻止轻症患者向重症转化。要采取恢复期血浆、干细胞、单克隆抗体等先进治疗方式，提升重症、危重症救治水平。

我们认为，后疫情时代下，医疗器械、疫苗和创新药品领域有望显著受益。国家鼓励创新，加强高端器械、疫苗和创新药品的投入，尤其是基础科研领域，有可能减轻优质企业的研发成本压力，加强高端人才引进，推动国家整体的技术水平快速提升。

### 4.1. 要加快补齐高端医疗装备短板，后疫情时代下关注医械领域

结合习近平3月2日在北京考察时的讲话，我们认为国家将加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升ICU配置、提高基层诊疗能力建设、加快生物安全相关领域建设等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。

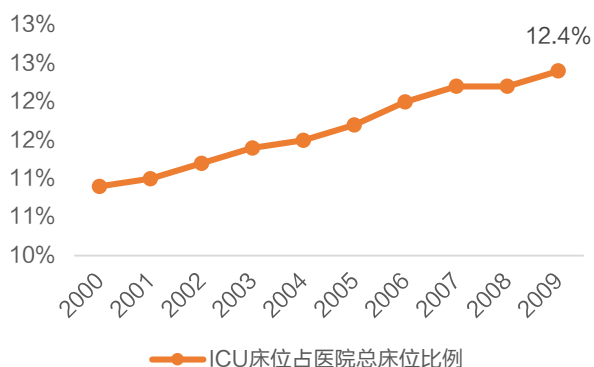
#### 4.1.1. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升

新冠肺炎目前暂未有特效药，仅能对症治疗支持，重症病房ICU和相关器械包括监护仪、呼吸机、输注泵等医疗设备，我国在专业性医用设备的配置上与发达国家依然存在差距。

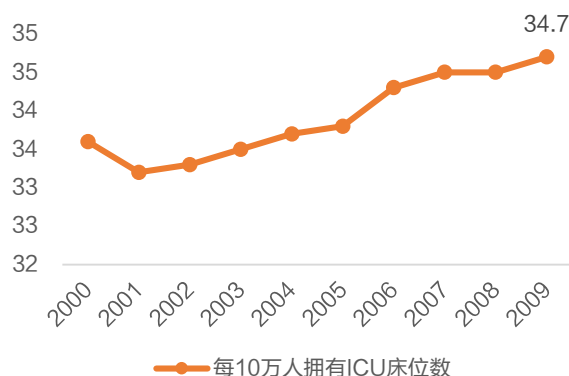
**国内ICU配置床位数与海外仍然具有2-5倍以上的差距。**根据世界重症与危重病医学会联盟提供的数据显示，德国、加拿大每10万人拥有的ICU床位数分别高达24.6和13.5张。美国在2003年SARS后，同样加强了ICU的配置，ICU病床占比以及每10万人拥有ICU床位数都在持续提升。实际情况，以2014年人口为参照，中国每10万人拥有的ICU床位数平均为3.19张，加上专科ICU预计超过6张/10万人。

图 12：美国 ICU 床位占医院总床位比例

图 13：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张）



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

**国内 ICU 配置已有政策要求，实际情况仍然存在不足。**2009 年，原卫生部发布了《重症医学科建设与管理指南（试行）》，要求全国二级以上综合医院需设立至少一个 ICU，且三级综合医院重症医学科床位数应占医院病床总数的 2%~8%，而美国 2009 年的数据已经达到 12.4%。但是截止至 2014 年，实际情况在头部医院仅能初步满足要求，仍有大部分医院存在不足。

图 14：2014 年部分头部医院 ICU 配置

名称	地区	总床位	ICU床位	占比	备注
郑大一附院	郑州	7000	377	5.4%	包括RICU、综合ICU、PICU、EICU、CCU、神经ICU、SICU、NICU
四川大学华西医院	成都	4300	251	5.8%	拥有综合ICU、外科ICU、神经ICU、小儿ICU、胸外ICU、永宁ICU、上锦ICU、呼吸ICU八个病区
北大国际医院	北京	1800	159	8.8%	
中南大学湘雅五医院	长沙	2500	81	/	仅中心ICU，不包括专科ICU
安医大一附院高新分院	合肥	2000	120	6.0%	
港大深圳滨海医院	深圳	2000	110	5.5%	综合ICU42张、NICU25张、EICU9张、VIPICU15张、RICU10张、CCU9张

资料来源：宇珂医疗，天风证券研究所

#### 4.1.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平

上个世纪，全球经历过三次大范围的流感，上世纪末美国将传染病提升至国家战略层面，提出潜在的威胁国家安全的风险。自 2003 年 SRAS 后，美国总统布什签发《流感防控国家战略》，为应对可能爆发的流感疫情在准备、监测、相应等管理环节上提供指导性纲领。2006 年，美国又发布了《流感防控战略的实施计划》，为有效地应对流感的爆发提出了 300 多项具体行动措施。在战略中提及为了迅速、及时的报告流感疫情，需要提高实验室的研究和开发能力，及时地确认流感疫情，同时可以进行实时的临床观察，及时地诊断。

美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(Public Health Information Network, PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN 是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN 包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN 通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

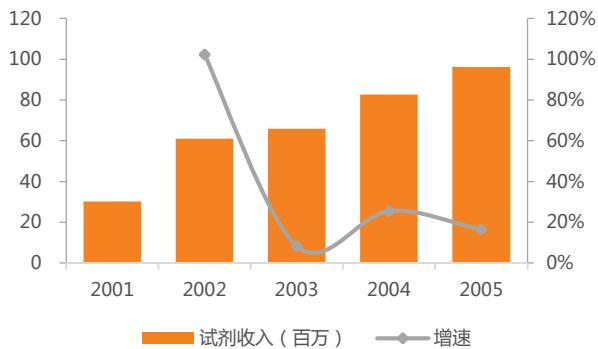
**疫情同样受到了全球的关注。**世界卫生组织发布了 2019 年至 2030 年全球流感防控战略，这一战略有两个重点目标：首先，加强各国在流感监测、应对、防控等方面的能力建设，为此呼吁各国制定符合国情的流感应对规划；其次，开发更好的流感预防、检测、控制及治疗工具，如更有效的疫苗、抗病毒药物和治疗方法等，并努力使所有国家都能使用这些

工具。

**我国加强实验室的能力建设，以应对突发急性传染病。**根据 2016 年国家卫生计生委关于印发突发急性传染病防治“十三五”规划（2016-2020 年）的通知，要求提升国家级实验室对未知病原体筛查和已知病原体的快速检测能力；90%以上省级实验室实现 48 小时内对至少 60 种已知突发急性传染病病原的快速排查；90%以上地市级实验室具备 48 小时内完成人感染禽流感、中东呼吸综合征、“非典”和鼠疫等重点病原体的检测；85%以上县级疾控机构具备规范采集突发急性传染病检测样本的能力。

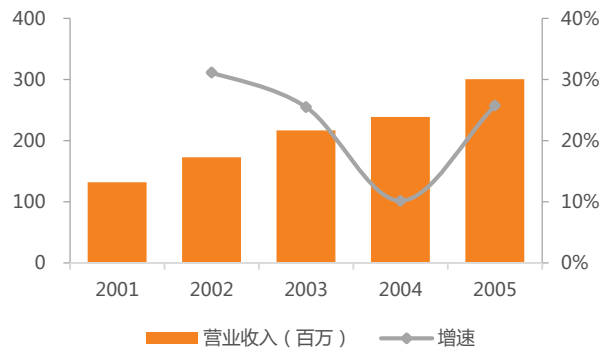
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 15：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：科华生物营业收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

检验实验室具有急性传染病监测、发现、诊断的重要功能，参考国内外的经验，疫情将进一步提高检验实验室的重视程度，有望提高能力建设。

#### 4.1.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益

疫情过后，我们认为国家有望加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升 ICU 配置、提高基层诊疗能力建设、加强居家个人医用防护水平等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。建议关注医疗器械各领域标的（排名不分先后）：**迈瑞医疗、鱼跃医疗、万孚生物、健帆生物、迈克生物、安图生物**。

#### 4.2. 加快推进疫苗和药品研发，关注后疫情时代下疫苗、创新药及产业链

习总书记已经指出，疫苗作为用于健康人的特殊产品，对疫情防控至关重要，对安全性的要求也是第一位的。要加快推进已有的多种技术路线疫苗研发，同时密切跟踪国外研发进展，加强合作，争取早日推动疫苗的临床试验和上市使用。要推进疫苗研发和产业化链条有机衔接，加快建立以企业为主体、产学研相结合的疫苗研发和产业化体系，建立国家疫苗储备制度，为有可能出现的常态化防控工作做好周全准备。

同时，总书记强调要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低病亡率。要强化科研攻关支撑和服务前方一线救治的部署，坚持临床研究和临床救治协同，让科研成果更多向临床一线倾斜。要加快药物研发进程，坚持中西医结合、中西药并用，加快推广应用已经研发和筛选的有效药物，同时根据一线救治需要再筛选一批有效治疗药物，探索新的治疗手段，尽最大可能阻止轻症患者向重症转化。要采取恢复期血浆、干细胞、单克隆抗体等先进治疗方式，提升重症、危重症救治水平。

我们认为，后疫情时代下，国家鼓励疫苗和药品创新，加强疫苗和创新药品的投入，尤其是基础科研领域，有可能减轻优质企业的研发成本压力，加强高端人才引进，推动国家整体的技术水平快速提升。

##### 4.2.1. 疫苗——国家鼓励疫苗研发，后疫情时代疫苗接种率有望提升



国家鼓励疫苗研发，同时后疫情时代疫苗接种率有望提升。受疫情影响，目前疾控对于疫苗接种工作精力有所降低，部分疫苗的接种预计有所延后，随着疫情的逐步控制，疫苗将迎来集中补种，从全年角度看，影响相对较小。同时，此次新冠肺炎疫苗开发受到重视，研发如火如荼，相关公司加大研发力度和技术引进，有利于推动行业技术平台建设，推动行业创新发展；此次疫情对于居民的健康意识的提升，对疫苗的认知度有望大幅提升，从中长期看有利于非规划疫苗疫苗接种率的持续提升。我们看好我国疫苗的增长空间：

1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看，我们大品种还有很大的增长空间，疫情的教育有望提升后续居民大品种接种的渗透率。未来我国疫苗行业将以品种取胜，拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出。

2、未来监管趋严，质量标准进一步提升，行业整合将是重要的发展趋势，国企和骨干型民企有望在竞争中胜出，优势将进一步凸显。同时疫情后国家有望加大对于疾控等公共卫生体系的建设投入，疫苗企业将受益。

国家卫生健康委医药卫生科技发展研究中心主任郑忠伟在6日的国务院联防联控机制新闻发布会上说，目前新冠肺炎疫苗5条技术路线：灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗、核酸疫苗稳步推进。目前康希诺生物和军科院合作的腺病毒载体疫苗已经进入临床，其他相关上市公司也通过合作、自主研发等方式布局新冠疫苗研发。

建议关注：康泰生物、智飞生物、沃森生物、康希诺生物等。

#### 4.2.2. 创新药——后疫情时代有望加大药品创新力度，依然是未来核心发展方向

**创新药：**后疫情时代下，企业有望加大药品创新研发的力度。虽然当前A股上市公司中与疫情直接相关的创新药标的相对较少，短期来看，疫情可能带来的两点潜在影响：（1）对部分产品的终端销售有些许影响，但肿瘤等强刚需药品影响较为有限；（2）部分新药的临床试验可能短期会受疫情影响。但是我们强调：（1）疫情即便短期可能带来些许影响但影响也较为有限；（2）短期疫情影响不改产业长期向好发展趋势，创新药是未来医药发展最核心的方向之一。

从业绩角度，国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期，未来业绩有望持续跑赢行业整体。以龙头恒瑞医药为例，2018-2019年包括19K、吡咯替尼、PD-1等多款重磅创新药迎来集中获批上市，以PD-1为代表的部分创新品种2020年存在超预期可能。而随着仿制药集采落地，公司以白蛋白紫杉醇为代表的产品顺利中标消除不确定性。短期来看，公司创新药业绩有望迎来高速增长期；长期来看，公司研发管线储备众多潜力品种，靶点布局全面，研发进度国内领先，长期业绩有望持续稳定增长，建议投资者长期持续关注。此外，建议投资者关注贝达药业，公司核心产品埃克替尼仍有望持续增长，后续产品开始步入收获期。恩沙替尼有望于2020Q2获批，贡献新的业绩增量；此外，MIL60、埃克替尼术后辅助治疗、CM-082、X-396全球多中心一线、D-0316有望陆续申报注册，带来多个催化剂。

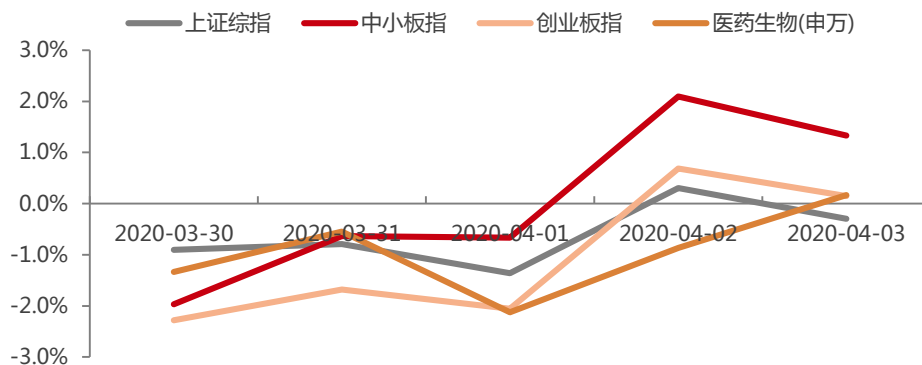
收到研发驱动影响，外包型产业链有望持续受益，关注行业优质公司：药明康德、凯莱英、康龙化成、药石科技等。

## 5. 一周行情更新

**医药生物同比上涨0.17%，整体表现强于大盘。**本周上证综指下跌0.3%，报2763.99点，中小板上涨1.33%，报6632.78点，创业板上涨0.15%，报1906.67点。医药生物同比上涨0.17%，报8725.89点，表现强于上证0.46个pp，弱于中小板1.16个pp，强于创业板0.02个pp。

图 17：医药板块与其他板块涨跌幅比较

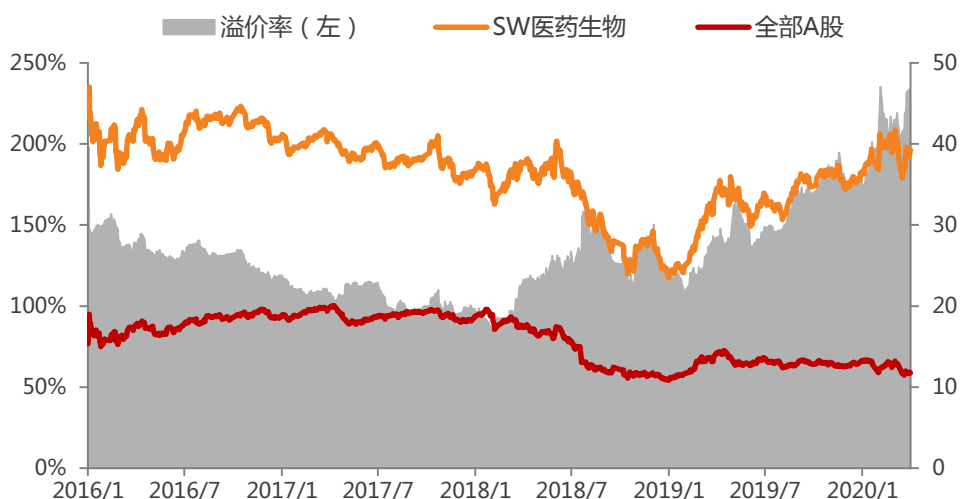




资料来源: Wind, 天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价上升。**全部 A 股估值为 11.76 倍, 医药生物估值为 39.26 倍, 对全部 A 股溢价率为 233.83%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 11.76 倍, 中药 26.7 倍, Q905 生物制品 53.24 倍, 医药商业 15.68 倍, 医疗器械 49.58 倍, 医疗服务 89.3 倍。

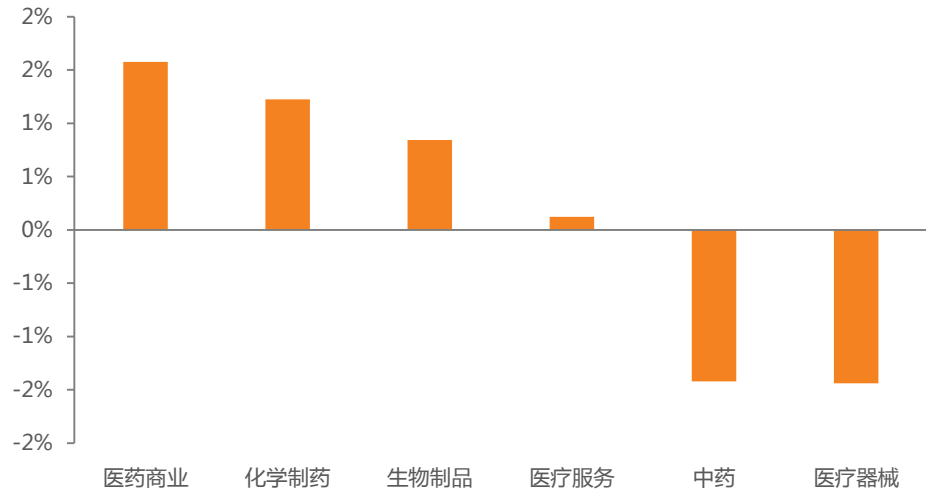
图 18: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药生物所有子板块中除中药和医疗器械板块均有上涨。**本周医药商业板块涨幅最大, 上涨 1.58%; 化学制药板块上涨 1.22%, 生物制品板块上涨 0.84%, 医疗服务板块上涨 0.12%, 中药板块下跌 1.42%; 医疗器械板块下跌幅度最大, 下跌 1.44%。

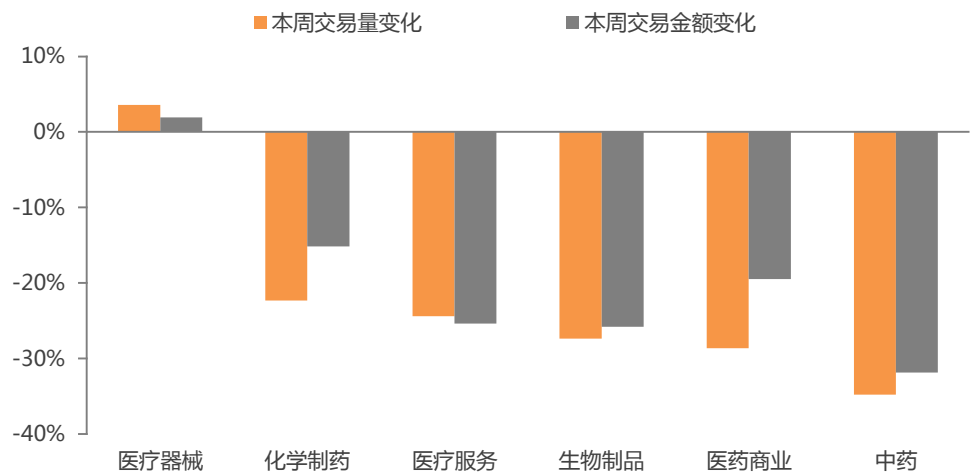
图 19: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物各子板块交易量除医疗器械板块外均有所下跌。从交易量来看, 本周医疗器械板块交易量上升幅度最大, 同比上升 3.57%, 中药板块交易量下跌幅度最大, 同比下跌 34.76%。从交易额来看, 本周医疗器械板块交易额上涨幅度最大, 同比上涨 1.93%, 中药板块交易额下跌幅度最大, 同比下跌 31.86%。

图 20: 医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 1: 个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
603669.SH	灵康药业	16.86	34.19	35.64	10.96	7.25
300273.SZ	和佳股份	16.77	31.02	57.43	7.73	4.36
603676.SH	卫信康	14.36	13.12	3.80	11.95	9.70
600511.SH	国药股份	12.53	12.45	10.39	33.50	24.20
300573.SZ	兴齐眼药	10.34	25.53	35.52	111.40	69.38
600079.SH	人福医药	10.00	4.76	21.43	18.39	12.90
300204.SZ	舒泰神	9.12	-14.70	-6.88	19.00	9.90
603939.SH	益丰药房	8.47	19.33	21.80	98.88	70.34
300381.SZ	溢多利	8.09	-4.65	21.59	13.28	9.03

603883.SH	老百姓	7.74	16.29	8.41	83.69	63.18
-----------	-----	------	-------	------	-------	-------

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 4 月 3 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 2: 个股区跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
000756.SZ	新华制药	-13.12	31.30	64.03	13.30	7.38
002022.SZ	科华生物	-11.91	-8.25	56.18	18.98	11.55
300396.SZ	迪瑞医疗	-11.00	-10.92	23.26	23.32	16.00
002435.SZ	长江润发	-10.99	2.68	5.25	5.15	3.65
002349.SZ	精华制药	-10.82	-8.06	-2.19	7.50	4.42
600216.SH	浙江医药	-9.43	20.85	46.81	19.85	12.19
300206.SZ	理邦仪器	-8.99	13.82	79.51	14.99	7.12
300026.SZ	红日药业	-8.27	4.72	46.11	6.22	3.48
603538.SH	美诺华	-7.74	13.47	30.52	32.22	20.73
000503.SZ	国新健康	-7.63	-16.03	-28.91	18.30	12.06

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 4 月 3 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 3: 公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数量 合计(百万股)	质押比 例 %	大股东累计 质押数量 (百万股)	大股东累计 质押数占持 股数比例 %	有限售股 份质押数 量(百万 股)	有限售 股份质 押比 例 %	无限售股份 质押数量 (百万股)	无限售股 份质押比 例 %
002252.SZ	上海莱士	3,255.17	65.44	0.00	0.00	0.00	0.00	3,255.17	65.44
603567.SH	珍宝岛	529.60	62.37	397.90	68.62	0.00	0.00	529.60	62.37
300267.SZ	尔康制药	1,221.87	59.24	834.66	97.66	0.00	0.00	1,221.87	59.24
002435.SZ	长江润发	613.95	49.67	374.38	79.54	0.00	0.00	613.95	49.67
002118.SZ	紫鑫药业	623.59	48.69	469.44	100.00	0.00	0.00	623.59	48.69
000403.SZ	振兴生化	132.39	48.57	0.00	0.00	0.00	0.00	132.39	48.57
603883.SH	老百姓	138.05	48.17	64.04	64.57	0.00	0.00	138.05	48.17
300108.SZ	吉药控股	314.89	47.28	152.63	99.25	0.00	0.00	314.89	47.28
000150.SZ	宜华健康	414.45	47.22	219.36	67.47	71.70	8.17	342.76	39.05
002219.SZ	恒康医疗	879.01	47.13	790.56	99.75	0.00	0.00	879.01	47.13

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 4 月 3 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4: 沪深股通增持减持比例变化前十名

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例
002007.SZ	华兰生物	518.42	0.37%	002001.SZ	新和成	-574.93	-0.27%
002252.SZ	上海莱士	398.24	0.06%	300003.SZ	乐普医疗	-403.41	-0.23%
300347.SZ	泰格医药	384.99	0.51%	300026.SZ	红日药业	-316.61	-0.11%
300401.SZ	花园生物	337.96	0.71%	002262.SZ	恩华药业	-241.83	-0.24%

002550.SZ	千红制药	292.99	0.23%	000739.SZ	普洛药业	-240.76	-0.20%
000963.SZ	华东医药	284.89	0.16%	300194.SZ	福安药业	-215.33	-0.18%
600521.SH	华海药业	284.10	0.21%	002727.SZ	一心堂	-204.19	-0.36%
002437.SZ	誉衡药业	247.36	0.11%	300760.SZ	迈瑞医疗	-201.41	-0.17%
002390.SZ	信邦制药	237.68	0.14%	002099.SZ	海翔药业	-164.18	-0.10%
600739.SH	辽宁成大	226.79	0.15%	600196.SH	复星医药	-153.77	-0.06%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 4 月 3 日

表 5: 港股通增减持比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本 比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本 比例
1530.HK	三生制药	2,325.60	0.92%	2186.HK	绿叶制药	-1,228.95	-0.38%
0570.HK	中国中药	1,597.20	0.32%	0775.HK	长江生命科技	-663.60	-0.07%
1066.HK	威高股份	984.17	0.22%	1099.HK	国药控股	-457.68	-0.15%
1951.HK	锦欣生殖	953.80	0.39%	1521.HK	方达控股	-420.00	-0.21%
3320.HK	华润医药	535.10	0.09%	1515.HK	华润医疗	-416.90	-0.32%
1093.HK	石药集团	495.00	0.08%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-196.40	-0.10%
0460.HK	四环医药	473.60	0.05%	0512.HK	远大医药	-144.40	-0.04%
0241.HK	阿里健康	428.60	0.04%	2269.HK	药明生物	-105.79	-0.08%
1302.HK	先健科技	371.40	0.09%	1558.HK	东阳光药	-61.92	-0.14%
2005.HK	石四药集团	273.40	0.09%	1513.HK	丽珠医药	-46.32	-0.05%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 4 月 3 日

## 6. 本周月度组合公告汇总

表 6: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020-04-03	600276	恒瑞医药:关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”或“公司”)近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的关于卡培他滨片的《药品补充申请批件》,公司卡培他滨片通过仿制药质量和疗效一致性评价(以下简称“仿制药一致性评价”)。
2020-04-03	300482	万孚生物:关于对外投资设立 2 家全资子公司的公告	广州万孚生物技术股份有限公司(以下简称“公司”或“万孚生物”)使用自有资金出资设立 2 家全资子公司,分别为广州万信产业发展有限公司和广东万孚智造科技有限公司,并于近日取得相关主管部门颁发的营业执照。
2020-04-02	600380	健康元:关于以集中竞价交易方式回购股份进展情况的公告	健康元药业集团股份有限公司(以下简称:本公司)于 2020 年 2 月 10 日召开七届董事会二十一次会议,审议并通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》等相关议案,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额为不低于人民币 15,000 万元(含)且不超过人民币 30,000 万元(含),回购价格为不超过人民币 15 元/股(含),回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。
2020-04-02	300760	迈瑞医疗:2019 年年度报告	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司(以下简称“公司”)于 4 月 2 日公布 2019 年年度报告。
2020-04-02	300760	迈瑞医疗:关于股东部分股份质押的公告	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司股东深圳睿隆咨询服务合伙企业(有限合伙)(以下简称“睿隆咨询”)、深圳睿

福管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“睿福管理”)的通知,获悉其所持有的公司部分股份办理了质押业务

2020-04-01	600276	恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《临床试验通知书》,并将于近期开展临床试验。药品名称:氟唑帕利胶囊
2020-03-31	300003	乐普医疗:2019 年年度报告	乐普(北京)医疗器械股份有限公司发布 2019 年年度报告
2020-03-31	300482	万孚生物:2019 年年度报告	广州万孚生物技术股份有限公司发布 2019 年年度报告
2020-03-31	300003	乐普医疗:创业板非公开发行 A 股股票预案	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 318,000 万元,扣除发行费用后将全额用于补充流动资金和偿还债务。本次非公开发行股票的价格为 30.41 元/股。本次非公开发行股票数量不超过 10,457.09 万股(含 10,457.09 万股),预计占公司总股本(178,165.29 万股)的 5.87%,非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。

资料来源:wind, 天风证券研究所

## 7. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【85 个品规入围! 青海省挂网采购非中选药品】**30 日,青海省药品采购中心公布国家组织药品集中采购非中选药品挂网采购入围结果。入围品种涉及 85 个品规,阿斯利康、葛兰素史克、辉瑞、赛诺菲等多个外资药企中标。(青海省药品采购中心)

**【福建严格执行“两票制” 鼓励实行“一票制”】**近日,福建省医保局对于部分医保甲类药品公开询价,涉及 99 个西药、58 个中成药,共计 157 个品种。针对这 157 个品种,《福建省部分药品公开询价文件》明确,药品配送询价挂网药品严格执行“两票制”,鼓励实行“一票制”。(福建省医保局)

**【《药品注册管理办法》等两部规章 7 月 1 日起施行】**30 日,国家市场监管总局以总局 27 号令公布《药品注册管理办法》,以 28 号令公布《药品生产监督管理办法》,两部规章将于 7 月 1 日起正式施行。(国家市场监督管理总局)

**【2019 年省级集采总金额近万亿】**30 日,国家医保局公布 2019 医保统计快报,截至 2019 年底,全国 31 个省(区、市)通过省级药品集中采购平台网采订单总金额初步统计为 9913 亿元。其中,西药(化学药品及生物制品)订单金额 8115 亿元,中成药订单金额 1798 亿元。网采药品中医保药品订单金额 8327 亿元,占比 84%。非医保目录药品订单金额 1586 亿元。(国家医保局)

**【国家基本医保基金累计结存超 2.69 万亿元】**30 日,国家医保局公布 2019 医保统计快报,快报显示,我国基本医疗保险基金年末累计结存 26912.11 亿元。截至 2019 年底,我国全口径基本医疗保险参保人数 135436 万人,参保覆盖面稳定在 95%以上。(国家医保局)

**【4 月起医疗物资出口需国内注册证】**31 日,商务部、海关总署、国家药监局联合发文:自 4 月 1 日起,出口新型冠状病毒检测试剂、医用口罩、医用防护服、呼吸机、红外体温计的企业须首先取得我国医疗器械产品注册证书,并同时符合进口国(地区)的质量标准要求后才准许出口。(商务部、海关总署等)

**【卫健委发布新冠肺炎重型、危重型病例诊疗方案】**1 日,国家卫健委医政医管局发布《关于印发新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案(试行第二版)的通知》。《通知》增加了中医治疗内容,血必净、安宫牛黄、清肺排毒汤被点名。(国家卫健委)

**【湖北咸宁鼓励一票制】**31 日,湖北省咸宁市医疗保障局发布《关于构建全市统一开放药品流通市场的指导意见》,文件提到,鼓励引导本地生产流通企业参与到市场竞争中来,支持帮助药品生产企业直接为公立医疗机构配送药品(一票制)。(咸宁市医保局)

**【所有耗材都能谈判 联动全国最低价】**31 日,江苏省医保局发布《江苏省医用耗材阳光



采购实施细则（试行）》，要求平台所有挂网耗材联动全国最低价。（江苏省医保局）

### 新药动态

**【阿斯利康 Imfinzi 治疗 ES-SCLC 获 FDA 批准】**30 号,阿斯利康宣布,Imfinzi( durvalumab ) 在美国获批为广泛期小细胞肺癌( ES-SCLC )成人患者的一线治疗药物,与标准治疗化疗, 依托泊昔加卡铂或顺铂( 铂-依托泊昔 )联合使用。(药明康德)

**【BMS 多发性硬化症新药 ozanimod 欧洲上市在望】**日前, BMS 宣布, EMA 人用医药产品委员会发布积极审查意见, 建议批准 Zeposia (ozanimod) 用于治疗复发缓解型多发性硬化症成人患者。(新浪医药新闻)

**【Esperion 两款降胆固醇新药显著降低 LDL-C】**日前, Esperion Therapeutics 公布了降胆固醇新药 Nexletol 四项 III 期临床试验的 2 项汇总分析数据, 以及降胆固醇复方新药 Nexlizet 的 II 期研究的结果。结果显示, 两款药物均显著降低了 LDL-C 水平。(新浪医药新闻)

**【ViiV 在研药物 fostemsavir 治疗多重耐药 HIV 感染者展现强劲疗效】**近日, ViiV Healthcare 公司在研药物 fostemsavir 治疗多重耐药 HIV 感染者的关键性 III 期临床研究 BRIGHT 的数据发表于国际顶级医学期刊《新英格兰医学杂志》。结果显示, 根据随机队列中从第 1 天到第 8 天 HIV-1 RNA 经调整后的平均下降, 主要终点分析显示 fostemsavir 优于安慰剂。(生物谷)

**【养生堂、厦大联合研发抗肿瘤新药通过 I 期临床审批】**日前, 厦门大学发布消息称, 养生堂有限公司联合厦门大学研究团队研发的新一代肿瘤免疫治疗药物——“注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒”。已通过国家药监局的临床试验审批, 正在开展 I 期临床试验。(健康一线)

**【拜耳 Nubeqa 在欧上市治疗前列腺癌】**3 月 30 日, 拜耳宣布, 欧盟委员会已批准其口服雄激素受体抑制剂 Nubeqa® ( darolutamide ) 的销售许可, 用于治疗非转移性去势抵抗性前列腺癌患者, 这类患者具有进展为转移性疾病的高风险。(新浪医药新闻)

**【吉利德 Yescarta 获 FDA 授予孤儿药资格】**近日, 吉利德旗下细胞治疗公司凯特制药开发的 CD19 CAR-T 细胞疗法 Yescarta ( axicabtagene ciloleucel ) 获美国 FDA 授予了 2 个孤儿药资格, 分别用于治疗: 结外边缘区淋巴瘤和淋巴结边缘区淋巴瘤。(生物谷)

### 生物技术

**【GRAIL 癌症早筛技术试验结果显著】**日前, 致力于早期诊断癌症的 GRAIL 公司发布最新研究结果, 表明其研发的基于血液检测的早期癌症筛查方法, 能够检测出 50 余种处于各个生长阶段的肿瘤。(新浪医药新闻)

**【Mesoblast 干细胞疗法 Ryoncil 获 FDA 优先审评资格】**2 日, Mesoblast 公司宣布, 美国 FDA 已接受其同种异体细胞疗法 Ryoncil 的生物制品许可申请, 用于治疗类固醇难治性急性移植物抗宿主病儿童患者。FDA 同时授予该申请优先审评资格, 预计将于今年 9 月 30 日前做出回复。(药明康德)

**【治疗血友病患者出血 LFB 创新疗法 Sevenfact 获批上市】**2 日, 美国 FDA 批准由法国公司 LFB Biotechnology 开发的 Sevenfact 上市, 用于治疗和控制成人及 12 岁以上青少年 A 型或 B 型血友病患者的出血事件。(药明康德)

**【再生元创新疗法治疗 HoFH 效果显著 有望上市】**31 日, 再生元公司在 ACC.20 上, 公布了公司开发的 evinacumab, 在治疗纯合子家族性高胆固醇血症 ( HoFH ) 患者的 3 期临床试验详细结果。试验结果表明, evinacumab 在已经使用他汀类药物和 PCSK9 抑制剂的 HoFH 患者中, 能够将低密度脂蛋白胆固醇水平继续降低 49%。公司计划在今年第二季度向 FDA 递交生物制品许可申请。(药明康德)

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com