

关注中报行情，寻找高性价比细分领域

——医药生物行业周观点(7/22-7/28)

同步大市 (维持)

日期: 2019年07月29日

行业核心观点:

展望三季度及下半年度医药板块投资行情，我们认为整体无需悲观：1. 美联储及国内市场的降息预期有望引领流动性宽松；2. 近期处于中期业绩预告集中披露期，医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现，短期内也获得较多资金青睐；3. 不用板块之间比价效应带来的估值映射。与此同时，下半年行业出现超预期的利空事件影响概率较低，市场投资信心有望恢复。

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 卫健委:关于印发医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南的通知
2. 国务院:李克强对全国推进健康中国行动电视电话会议作出重要批示

● 医药上市公司公告:

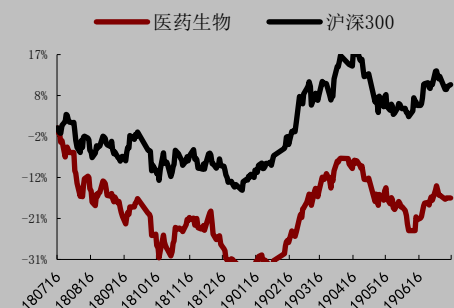
1. 科伦药业:公司 KL060332 胶囊临床获批及 SKB264 新药临床试验申请获受理
2. 北陆药业:公布 2019 年半年报
3. 京新药业:公布 2019 年半年度业绩快报

● 本周市场回顾及投资策略:

上周，市场整体震荡上涨。电子、休闲服务等板块涨幅靠前；有色、房地产等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨 1.11%，跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点，跑赢创业板指 0.16 个百分点。在所有一级子行业中排名第 11，板块整体相对抗跌，在所有行业中居中游。展望三季度及下半年度医药板块投资行情，我们认为整体无需悲观：1. 美联储及国内市场的降息预期有望引领流动性宽松；2. 近期处于中期业绩预告集中披露期，医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现，短期内也获得较多资金青睐；3. 不用板块之间比价效应带来的估值映射。与此同时，下半年行业出现超预期的利空事件影响概率较低，市场投资信心有望恢复。短期投资建议方面：1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的 CRO/CMO 中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长领域板块，如生长激素、创新疫苗等。

风险因素:短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险

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: 2019年07月29日

相关研究

万联证券研究所 20190724_公司事项点评_AAA_凯莱英(002821)点评报告

万联证券研究所 20190715_医药行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190701_医药行业周观点_AAA

分析师: 姚文

执业证书编号: S0270518090002

电话: 02160883489

邮箱: yaowen@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 卫健委：关于印发医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南的通知.....	3
1.2 国务院：李克强对全国推进健康中国行动电视电话会议作出重要批示.....	3
2、医药上市公司公告.....	4
2.1 科伦药业：公司 KL060332 胶囊临床获批及 SKB264 新药临床试验申请获受理..	4
2.2 北陆药业：公布 2019 年半年报.....	4
2.2 京新药业：公布 2019 年半年度业绩快报.....	4
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: 申万医药子版块一周涨跌幅情况.....	5
图表 3: 上周医药个股涨幅前五.....	6
图表 4: 上周医药个股涨幅前五.....	6

1、一周行业要闻

1.1 卫健委：关于印发医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南的通知

按照《关于改革完善短缺药品供应保障机制的实施意见》要求，我委在《公立医疗卫生机构短缺药品管理指南（2018年版）》的基础上，组织制定了《医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南》，同时结合实际参考执行，并做好以下工作：

1. 省级卫生健康行政部门要高度重视医疗机构短缺药品管理工作，充分发挥省级短缺药品供应保障工作会商联动机制作用，及时通报短缺信息和工作进展，加强协作配合，增强综合应对能力；
2. 省级卫生健康行政部门应当加强对市县级卫生健康行政部门和医疗机构的短缺药品管理工作指导，组织《技术指南》学习培训。根据工作需要，委托辖区内药学服务能力较强的医疗机构，开展短缺药品信息分析评估和替代使用工作。医疗机构应当参照《技术指南》，制订院内短缺药品管理规范，科学评估、合理选择替代药品，保障临床药品供应；
3. 地方卫生健康行政部门应当加强对医疗机构药品库存管理指导。医疗机构应当根据医院功能定位，合理设置临床必需急（抢）救药品库存警戒线，及时采购补充，原则上库存不少于3个月的用量。

消息来源：国家卫健委

1.2 国务院：李克强对全国推进健康中国行动电视电话会议作出重要批示

全国推进健康中国行动电视电话会议7月25日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：实施健康中国行动，提升全民健康素质，功在日常，利国利民。近年来，各地区、各部门在完善国民健康政策、深化医药卫生体制改革、实施疾病预防和健康促进等方面做了大量工作，人民健康水平大幅提高。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党中央、国务院决策部署，进一步落实大卫生、大健康理念和预防为主方针，加强政策统筹和部门协同，推动健康中国行动不断取得新成效。要大力倡导每个人是自己健康第一责任人，广泛普及健康知识，鼓励个人、家庭积极参与健康行动，促进“以治病为中心”向“以人民健康为中心”转变，有效提升健康素养，在全社会加快形成更健康的生活方式，不断提升人民群众的健康获得感、幸福感和生活质量。

国务院副总理、健康中国行动推进委员会主任孙春兰出席会议并讲话。她强调，要深入贯彻习近平总书记关于健康中国建设的重要指示精神，认真落实李克强总理批示要求，转变观念、合力推进、重在落实，扎实推进健康中国行动，全面提升人民群众的健康水平。

孙春兰指出，新中国成立70年来，卫生健康事业发展取得了长足进步。同时要看到，新时代人民群众对健康有了新期盼。要认真践行我们党维护人民健康的初心使命，一手抓转变理念，促进卫生健康工作从以治病为中心转到以人民健康为中心，一手抓解决看病难看病贵问题，深化三医联动改革。要大力普及健康知识，推动健康教育进课堂、进家庭、进社区、进单位，引导人们养成良好的行为和生活方式。加强健康干预，全面实施《国民营养计划》，广泛开展广播体操、工间操等全民健身活动，做好睡眠健康和心理咨询干预服务。统筹做好妇幼、青少年、老年人以及贫困人口等重点人群健康工作，提供全生命周期健康服务。加强重大疾病防控，推进早诊早治和健康管理，提高诊疗水平，延长健康寿命。各地各部门要强化组织保障，健全推进机制，加强监测考核，明确责任、协同配合，把各项任务抓细抓实，力戒形式主义和急功近利，确

保健康中国行动落地见效。

消息来源：中国政府网

2、医药上市公司公告

2.1 科伦药业：公司KL060332胶囊临床获批及SKB264新药临床试验申请获受理

近日公司发布公告称：公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司开发的创新药物 KL060332 胶囊获得国家药品监督管理局临床试验通知书，以及控股子公司 KLUS Pharma Inc. 已向 FDA 提交抗体偶联药物“注射用 SKB264”开展药物临床试验的申请并获受理。

KL06033 胶囊是我公司开发的具有自主知识产权的乙肝病毒核衣壳组装调节剂，作用机制明确，拟用于慢性乙型肝炎的治疗。非临床研究数据表明 KL060332 胶囊可高效、广谱抑制各基因型乙肝病毒增殖，并兼具良好的药代动力学属性和安全性，单药或与已有的治疗慢性乙型肝炎的药物联用有望提升慢性乙型肝炎临床治疗理想终点达标率。目前全球尚无同机制药物获批上市。

注射用 SKB264 是靶向肿瘤细胞高表达抗原的 ADC 药物，其偶联方式和毒素小分子具有自主知识产权，拟用于恶性肿瘤治疗。非临床研究数据表明注射用 SKB264 通过新型偶联方式达到毒素荷载高，较传统马来酰亚胺-半胱氨酸的偶联方式更稳定，且工艺稳定可控、易于放大，产品批间一致性好。在靶点阳性的乳腺癌、胃癌、肺癌、结肠直肠癌等动物肿瘤模型中的抗肿瘤活性显著，兼具良好的安全性和耐受性。目前全球尚无该靶点的药物上市。

2.2 北陆药业：公布2019年半年报

近日公司发布 2019 半年报：报告期内公司实现营收 4.02 亿，同比增长 29.01%；实现归母净利 1.12 亿，同比增长 32.27%；实现扣非归母净利 1.04 亿，同比增长 34.07%。报告期内，公司立足对比剂、中枢神经类、降糖类产品和精准医疗领域，积极应对行业及市场变化，不断提升营销及管理效率，全力维护公司及全体股东利益，全面落实公司年度经营目标及发展战略。公司持续打造更加专业、高效的销售团队进行自营产品的销售和推广，同时通过优化招商策略及代理管理模式，搭建完善的商业渠道网络进行代理产品的销售。

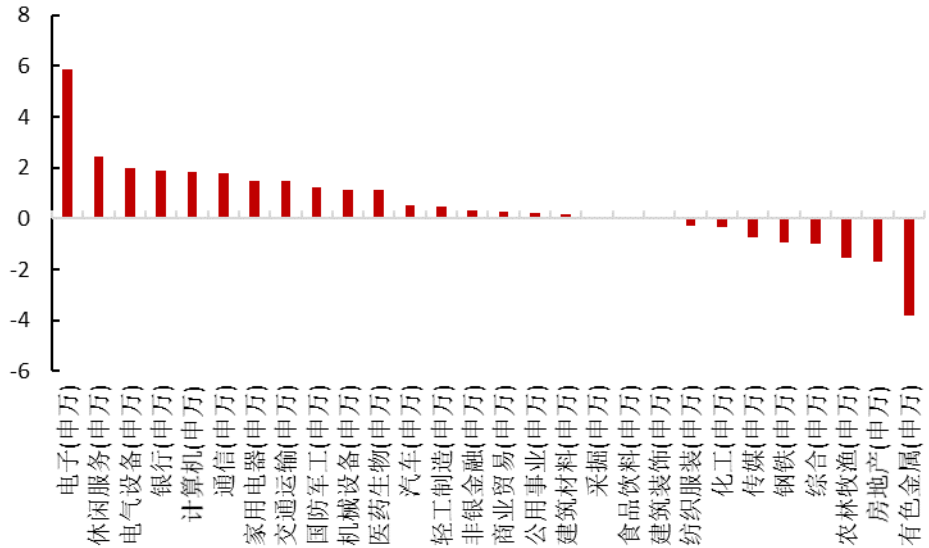
2.3 京新药业：公布2019年半年度业绩快报

近日公司公布 2019 半年报：报告期内公司实现营收 18.59 亿，同比增长 31.92%；实现归母净利 3.26 亿，同比增长 52.89%；报告期内公司营收增长主要原因是主营业务稳定增长所致；其中成品药实现销售 10.89 亿元，比去年同期增长 32%；原料药实现销售 5.36 亿元，比去年同期增长 33%；医疗器械实现销售 2.19 亿元，比去年同期增长 29%。

3、本周市场行情回顾

上周，受科创板开板影响，市场整体震荡上涨。电子、休闲服务等板块涨幅靠前；有色、房地产等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨1.11%，跑输沪深300指数0.22个百分点，跑赢创业板指0.16个百分点。在所有一级子行业中排名第11，板块整体相对抗跌，在所有行业中居中游。

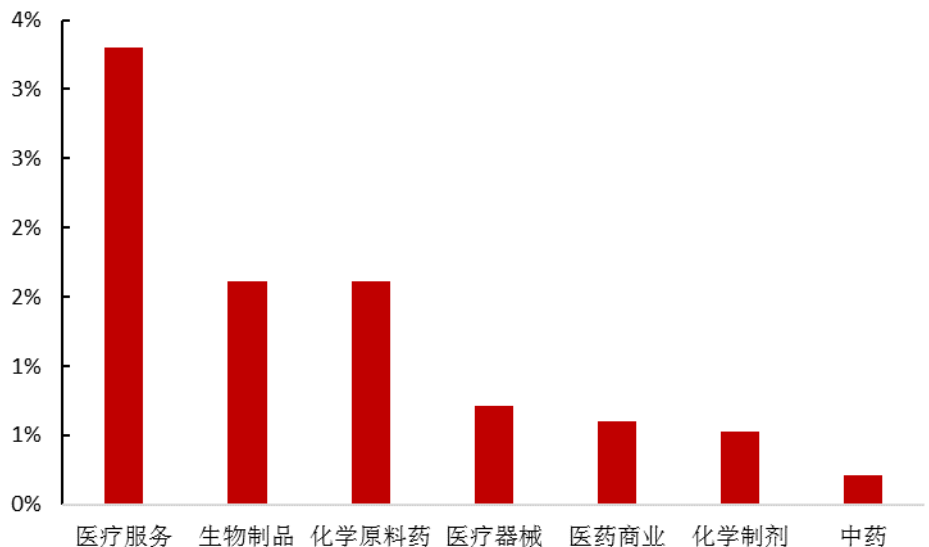
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind、万联证券

二级子行业方面，受市场和行业板块整体影响，医药二级子行业上周普遍上涨，其中涨幅最高的是医疗服务板块，上涨3.30%；涨幅最小的是中药板块，上涨0.21%。医药二级子板块涨跌情况如下：

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吉药控股、圣达生物、南微医学等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括辅仁药业、和佳股份、黄山胶囊等。

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	吉药控股	20.93
2	圣达生物	14.00
3	南微医学	11.19
4	富祥股份	10.97
5	美年健康	10.55

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	辅仁药业	-19.05
2	和佳股份	-10.66
3	黄山胶囊	-10.07
4	科华生物	-9.55
5	心脉医疗	-7.99

数据来源: wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

市场方面: 上周, 市场整体震荡上涨。电子、休闲服务等板块涨幅靠前; 有色、房地产等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨1.11%, 跑输沪深300指数0.22个百分点, 跑赢创业板指0.16个百分点。在所有一级子行业中排名第11, 板块整体相对抗跌, 在所有行业中居中游。展望三季度及下半年度医药板块投资行情, 我们认为整体无需悲观: 1. 美联储及国内市场的降息预期有望引领流动性宽松; 2. 近期处于中期业绩预告集中披露期, 医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现, 短期内也获得较多资金青睐; 3. 不用板块之间比价效应带来的估值映射。与此同时, 下半年行业出现超预期的利空事件影响概率较低, 市场投资信心有望恢复。短期投资建议方面: 1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的; 2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长领域板块, 如生长激素、创新疫苗等。

风险因素: 短期受政策不确定因素影响, 医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

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。

免责声明

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