

静待市场寻底，逢低布局优质个股

——医药生物行业周观点(12/02-12/08)

强于大市 (维持)

日期: 2019年12月09日

行业核心观点:

医药板块自11月中旬以来进入调整阶段，这主要是受短期市场风格影响，由于今年医药板块涨幅明显，部分个股当前估值较高，部分结构存在获利兑现需求。本周医药板块有所反弹，受短期市场风格及资金等因素驱动，涨幅靠前的个股主要是前期超跌的一批老次新标的。我们认为短期的市场风格因素不改行业长期发展趋势，部分基本面优秀、业绩增长可持续同时保持较快增速的一直在获得市场和资金关注。同时考虑到年底估值切换，部分优质个股在经历市场调整后有望迎来逢低布局的窗口机会。

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 国家医保局: 加强药价常态化监管和短缺药保供稳价
2. 国家卫健委: 关于印发老年医学科建设与管理指南(试行)的通知

● 医药上市公司公告:

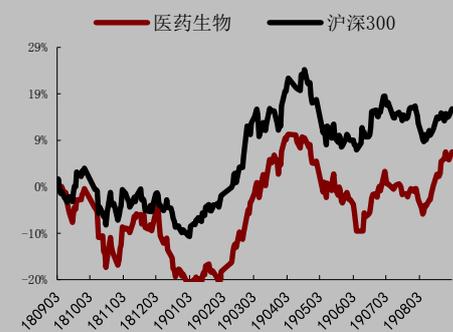
1. 安科生物: 关于靶向CD19自体嵌合抗原受体T细胞输注剂获得药物临床试验通知书的公告
2. 贝达药业: 关于新药项目MIL60临床试验进展的公告
3. 佐力药业: 科济生物新药研发项目获得药物临床试验默示许可

本周市场回顾及投资策略:

市场方面: 经历前期弱势震荡后，上周市场整体回暖，大部分子行业实现上涨：电子、家电以及传媒等板块等涨幅靠前，采掘、钢铁等板块涨幅较小。其中医药板块上周整体上涨1.19%，跑输沪深300指数0.74个百分点，跑输创业板指2.71个百分点。在所有一级子行业中排名第22，在所有行业中居下游。医药板块自11月中旬以来进入调整阶段，这主要是受短期市场风格影响，由于今年医药板块涨幅明显，部分个股当前估值较高，部分结构存在获利兑现需求。本周医药板块有所反弹，受短期市场风格及资金等因素驱动，涨幅靠前的个股主要是前期超跌的一批老次新标的。我们认为短期的市场风格因素不改行业长期发展趋势，部分基本面优秀、业绩增长可持续同时保持较快增速的一直在获得市场和资金关注。同时考虑到年底估值切换，部分优质个股在经历市场调整后有望迎来逢低布局的窗口机会。**短期投资建议方面:** 短期注意市场风险，控制仓位，建议关注部分低估值、业绩增长稳健同时具备估值切换能力的部分优质医药个股。

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12月06日

相关研究

万联证券研究所 20191128_行业专题报告_AAA_医药生物行业科创板专题报告之五

万联证券研究所 20191125_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(11/18-11/24)

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 国家医保局：加强药价常态化监管和短缺药保供稳价.....	错误!未定义书签。
1.2 国家卫健委：关于印发老年医学科建设与管理指南（试行）的通知.....	3
2、医药上市公司公告.....	5
2.1 安科生物：关于靶向 CD19 自体嵌合抗原受体 T 细胞输注剂获得药物临床试验通知书的公告.....	5
2.2 贝达药业：关于新药项目 MIL60 临床试验进展的公告.....	5
2.3 佐力药业：科济生物新药研发项目获得药物临床试验默示许可.....	5
3、本周市场行情回顾.....	6
4、本周医药行业投资策略.....	7
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况（%）.....	6
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.....	7
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	7

1、一周行业要闻

1.1 国家医保局：加强药价常态化监管和短缺药保供稳价

为贯彻落实党中央、国务院关于药品保供稳价工作的决策部署，进一步完善药品价格形成机制，近期，国家医保局印发了《关于做好当前药品价格管理工作的意见》。出台《意见》，是为了明确现阶段药品价格管理的基本政策，构建药品价格常态化监管机制的制度框架，落实短缺药品保供稳价的各项相关政策。

《意见》主要内容涉及三个方面：一是衔接现行药品价格政策。具体包括坚持以市场调节为主的政策方向，发挥医保对药品价格引导作用，推进形成合理的药品差价比价关系，对麻醉药品和第一类精神药品价格统一实施过渡性调整。二是推进药品价格常态化监管。主要是综合运用监测预警、函询约谈、提醒告诫、成本调查、信用评价和信息披露等手段，建立健全市场条件下更好发挥政府作用的有效机制。三是做好短缺药品保供稳价相关的价格招采工作。主要是贯彻落实国务院办公厅《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》要求，允许符合条件的短缺药品由企业直接报价挂网或医院自主备案采购，并就直接挂网和备案采购的规则进行细化，切实配合相关部门做好短缺药品保供稳价工作。

针对前期有关方面反映的少数药品价格异常变动问题，国家医疗保障局已经部署开展监测、排查和分析。《意见》印发后，国家医保局将采取进一步措施，防范短缺药品恶意涨价和非短缺药品“搭车涨价”。

消息来源：国家医保局

1.2 国家卫健委：关于印发老年医学科建设与管理指南（试行）的通知

按照《“健康中国2030”规划纲要》《国务院关于实施健康中国行动的意见》有关精神和部署，为指导规范老年医学科建设与管理，推进老年医疗卫生服务体系建设，促进老年医学发展，保证医疗质量和医疗安全，我委组织制定了《老年医学科建设与管理指南（试行）》。

第一章 总则

第一条 为指导规范老年医学科的建设与管理，推进老年医疗卫生服务体系建设，促进老年医学发展，保证医疗质量和医疗安全，根据《中华人民共和国执业医师法》《医疗机构管理条例》和《护士条例》等法律法规，制定本指南。

第二条 综合医院老年医学科按照本指南进行建设与管理，专科医院及其他医疗机构设置老年医学科的参照本指南执行。

第三条 设置老年医学科的综合医院应当取得相应的诊疗科目资质，科室名称为老年医学科。有条件的二级及以上综合性医院要开设老年医学科。

第四条 老年医学科主要收治患老年综合征、共病以及其他急、慢性疾病的老年患者。

第五条 各级卫生健康行政部门应当加强对老年医学科的指导和监督，综合医院应当加强老年医学科的建设与管理，提高医疗服务质量，保障患者医疗安全。

第二章 设置运行

第六条 老年医学科应当设置门诊诊室、病房、综合评估室。床位数应 ≥ 20 张，每床净使用面积应 $\geq 7\text{m}^2$ ，床间距宜 $\geq 1.0\text{m}$ ，卫生间面积宜 $\geq 4\text{m}^2$ 。病房设置标准符合国家规定。老年医学科门诊、病区及相关公用场所应当符合老年患者活动场所及坐卧设施安全要求，执行国家无障碍设计的相关标准。

第七条 设置老年医学科的综合医院应当具备与老年医学科相关的科室设置，包括重症医学科、医学心理科（室）、营养科、麻醉科、外科、内科、妇科、肿瘤科、中医科、康复科（室）、药剂科、检验科、医学影像科、输血科（室）等。

第八条 老年医学科应当具备的基本设备：轮椅、转运床（或医用平车）、站立及行走辅助器、坐式体重计；报警系统、供氧装置、负压吸引装置、输液泵、注射泵等。同时需具有抢救设备：气管插管设备、简易呼吸器；心电监护仪、心脏除颤仪等，以及其他与开展老年医学科诊疗业务相应的设备。鼓励有条件的医院设置辅助洗浴设备、电动护理床、自主转运装置等。

第九条 老年医学科应当以老年患者为中心，采用老年综合评估常规模式、共病处理模式和多学科团队工作模式，对老年患者进行医疗救治，最大程度维持和恢复老年患者的功能状态。

第十条 老年医学科应当通过医院与社区卫生中心、医养结合机构、护理院等中长期照护机构建立固定联系，可进行定期远程会诊、联网培训，并与基层双向转诊，实现老年患者的连续治疗及全程化连续照护。

第十一条 老年医学科医师除本病房患者管理和门诊工作外，应当参与其他学科的老年医学工作，如高风险老年患者术前评估与围术期管理、会诊等。

第十二条 床单元设施配置：按照相应级别综合医院标准执行。

第三章 人员配备

第十三条 老年医学科医师是经卫生健康行政部门注册，取得临床专业执业资格，并经过相关培训，从事老年医学专业医疗服务的医师。老年医学科护士是经过卫生健康行政管理部门注册的护士。

第十四条 老年医学科每张病床应当配备医师 ≥ 0.3 名，配备护士 ≥ 0.6 名。老年医学科医师配置应当确保三级查房制度。鼓励有条件的医院配备康复治疗师、营养师、心理治疗师、临床药师等人员。

第十五条 三级综合医院老年医学科主任应当由具有副高级以上专业技术资格，且在老年医学科连续工作5年以上的医师担任。二级综合医院的老年医学科主任应当由具备中级以上专业技术资格的医师担任。

第十六条 综合医院应当确保老年医学科可持续发展，从业人员梯队完整结构合理，岗位责任分工明确，团队协作特征鲜明，服务流程科学，医疗质量规范，信息资料保存完整。

第十七条 综合医院应当科学制订老年医学科人才培养目标以及岗位培训计划，定期实践考核，不断提高老年医学专业人员的素质和水平。

第四章 科室管理

第十八条 老年医学科应当建立健全并严格遵守执行相应的规章制度、岗位职责和诊疗规范、操作规程。

第十九条 老年医学科应当制定老年综合评估技术规范，老年多学科服务模式，老年患者跌倒、坠床、压疮及误吸、安宁疗护等技术方案和处置措施。要按照医疗机构患者活动场所及坐卧设施安全要求等行业标准，制定符合老年特点的患者安全保障措施，并做好组织实施。要建立老年患者在院内及与康复、护理机构及社区卫生服务中心的双向转诊机制。

第二十条 老年医学科应当遵循《医院感染管理办法》及相关法律法规的要求，加强医院感染管理，建立临床用血安全管理相关制度，保证医疗质量和安全。

第五章 质量监管

第二十一条 省级卫生健康行政部门应当委托符合条件的机构作为老年医学专业医疗质量控制中心，按照《医疗质量管理办法》相关要求，开展老年医学专业医疗质量控制工作。

第二十二条 医疗机构应当对卫生健康行政部门及其委托的老年医学专业医疗质量控制中心开展的指导和质控工作予以积极配合，不得拒绝和阻挠，不得提供虚假材料。

消息来源：国家卫计委

2、医药上市公司公告

2.1 安科生物：关于靶向CD19自体嵌合抗原受体T细胞输注剂获得药物临床试验通知书的公告

参股公司博生吉安科细胞技术有限公司收到国家药品监督管理局的《临床试验通知书》，在研品种靶向CD19自体嵌合抗原受体T细胞输注剂针对18-70岁复发或难治性B细胞急性淋巴细胞白血病正式获批临床，嵌合抗原受体T细胞是代表肿瘤治疗最新发展趋势的新型免疫疗法。这种技术是将靶向识别肿瘤抗原的单链抗体基因以及激活T细胞活性和促进T细胞生存的信号分子，通过基因修饰的策略表达在患者的外周T淋巴细胞上，从而将患者的T淋巴细胞改造成为特异性杀伤肿瘤的药物。在国际和国内的相关临床试验中，已表现出对特定肿瘤类型的巨大杀伤力和临床疗效。博生吉安科本次获批临床的CAR-T药品，是靶向CD19分子的针对B细胞急性淋巴细胞白血病（英文简称：B-ALL）的疗法，同时也是国内首个按照全自动工艺生产要求申报的CAR-T药品，在前期的临床验证研究中，表现出优越的临床缓解率。

2.2 贝达药业：关于新药项目MIL60临床试验进展的公告

近日，公司和北京天广实生物技术股份有限公司联合申办的“比较MIL60联合紫杉醇和卡铂与贝伐珠单抗联合紫杉醇和卡铂治疗晚期或复发性非鳞状细胞非小细胞肺癌初治受试者的有效性和安全性的随机、双盲、多中心III期研究”达到主要研究终点：MIL60是公司和天广实共同开发的重组抗人血管内皮生长因子人源化单克隆抗体，属于贝伐珠单抗生物类似药，该药物可以选择性地与人血管内皮生长因子（VEGF）结合并阻断其生物活性，包含人类抗体的框架区以及可结合VEGF的人源化鼠抗体的抗原结合区，可抑制VEGF与其位于内皮细胞上的受体—Flt-1和KDR相结合，通过使VEGF失去生物活性而减少肿瘤的血管形成，从而抑制了肿瘤的生长。贝伐珠单抗原研药安维汀于2015年7月9日获得批准，在与卡铂和紫杉醇联合应用时，可作为一线治疗用于不可切除的晚期、转移性或复发性非鳞状细胞非小细胞肺癌患者。

2.3 佐力药业：科济生物医药（上海）有限公司新药研发项目获得药物临床试验默示许可

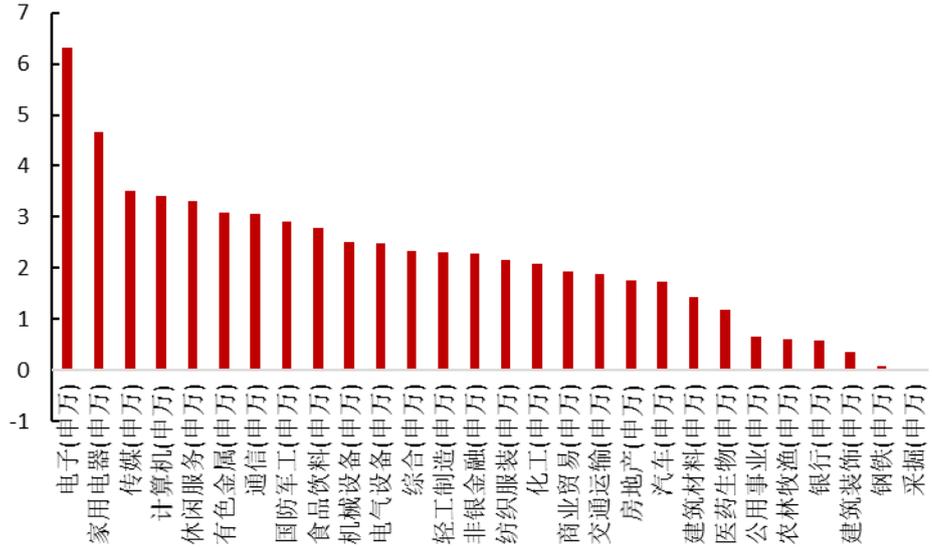
近日，公司获悉科济生物、恺兴生命科技（上海）有限公司向国家药品监督管理局提交的“重组人源化抗Claudin 18.2单克隆抗体注射液”获得临床试验默示许可。针对适应症为Claudin18.2阳性实体瘤。

Claudin (CLDN) 是正常组织紧密连接最重要的一种蛋白质，具有4个跨膜结构域，参与机体生理过程如细胞旁通透性和电导的调节。其家族包含至少24个成员，其中CLDN18有CLDN18.1和CLDN18.2两种异构体。以往研究表明，正常生理状态下，CLDN18.2仅在人胃上皮短寿细胞表面表达；但在胃癌、食管癌、胰腺癌、肺癌、卵巢癌、结肠癌等多种肿瘤中高表达，比如在50%-80%的胃癌患者存在该靶点的表达。因此，CLDN18.2有可能成为胃癌、胰腺癌等实体肿瘤免疫治疗的有效靶标。

3、本周市场行情回顾

经历前期弱势震荡后，上周市场整体回暖，大部分子行业实现上涨：其中电子、家电以及传媒等板块等涨幅靠前，采掘、钢铁等板块涨幅较小。其中医药板块上周整体上涨1.19%，跑输沪深300指数0.74个百分点，跑输创业板指2.71个百分点。在所有一级子行业中排名第22，在所有行业中居下游。

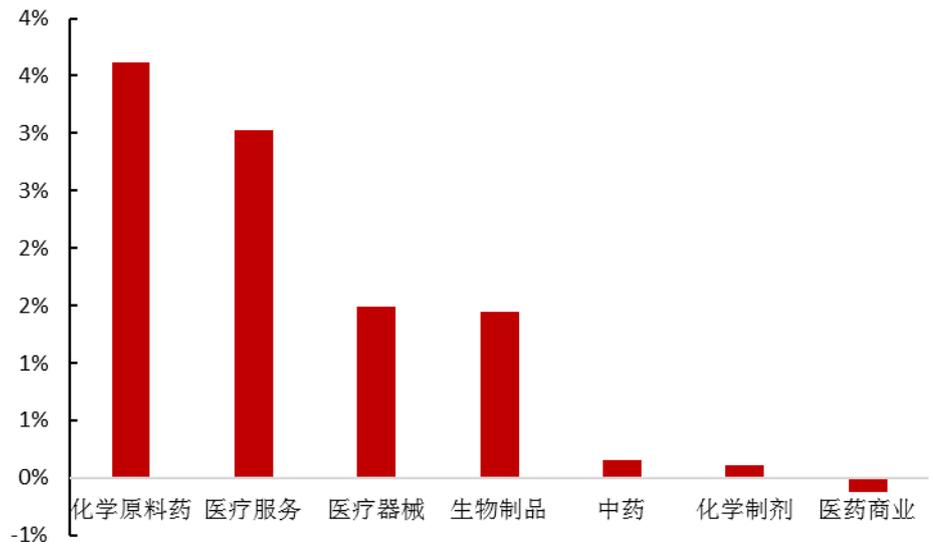
图表1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



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，其中跌幅最高的是原料药板块，上涨3.62%；跌幅最大的是医药商业板块，下跌0.13%。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华森制药、同和药业、奥翔药业等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括祥生医疗、微芯生物、美迪西等。

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	华森制药	23.96
2	同和药业	19.22
3	奥翔药业	15.85
4	圣达生物	13.93
5	新天药业	12.35

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	祥生医疗	-14.64
2	微芯生物	-11.90
3	美迪西	-8.14
4	赛诺医疗	-8.05
5	普门科技	-7.53

数据来源: wind、万联证券

数据来源: wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

市场方面: 经历前期弱势震荡后, 上周市场整体回暖, 大部分子行业实现上涨: 其中电子、家电以及传媒等板块等涨幅靠前, 采掘、钢铁等板块涨幅较小。其中医药板块上周整体上涨1.19%, 跑输沪深300指数0.74个百分点, 跑输创业板指2.71个百分点。在所有一级子行业中排名第22, 在所有行业中居下游。医药板块自11月中旬以来进入调整阶段, 这主要是受短期市场风格影响, 由于今年医药板块涨幅明显, 部分个股当前估值较高, 部分结构存在获利兑现需求。本周医药板块有所反弹, 受短期市场风格及资金等因素驱动, 涨幅靠前的个股主要是前期超跌的一批老次新标的。我们认为短期的市场风格因素不改行业长期发展趋势, 部分基本面优秀、业绩增长可持续同时保持较快增速的一直在获得市场和资金关注。同时考虑到年底估值切换, 部分优质个股在经历市场调整后有望迎来逢低布局的窗口机会。

短期投资建议方面: 短期注意市场风险, 控制仓位, 建议关注部分低估值、业绩增长稳健同时具备估值切换能力的部分优质医药个股。

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