

全球疫情拐点或已确认

——医药生物行业周观点(2/8-2/19)

强于大市 (维持)

日期: 2021年02月22日

核心观点:

上周(近5个交易日)医药生物板块上涨3.31%,在所有一级子行业中排名倒数第三,跑输沪深300指数2.08个百分点。本周在大盘大涨的背景下,医药生物板块尽管录得3.31%涨幅,但仍大幅跑输整体市场。我们认为主要原因有以下三点:1)前期强势抱团股有所松动,一线白马普遍跌幅较大,尤其以食品饮料、电器设备、医药生物板块龙头股为代表;2)全球通胀预期下,以有色、化工为代表的周期股本周强势上涨,部分资金流向周期股;3)全球接种数量逐步上升,美国每日新增确诊患者已经自1月的高点27万下降至7万,全球疫情拐点或已确认。全球经济复苏预期,市场关注点转向顺周期板块,前期疫情受益的相关医药股面临回调风险。

我们认为疫情并非本轮医药牛市的核心逻辑,医药股更深更长的逻辑在于医药产业升级带来的创新药、创新器械相关的投资机会。因此,在方向选择上要淡化疫情的影响,疫情带来的受益或是受损在全球疫情拐点来临之时都会边际减弱。更应重点关注公司基本面,是否符合医药产业升级的长逻辑,是否对医保控费有足够的免疫力。尤其是在年报即将披露的时间点,业绩催化将是近期的主要关注点。

具体方向,我们推荐:1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企;2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链CXO;3、不在医保体系内,不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

投资要点:

● 上周市场行情回顾:

上周(5个交易日含春节前2.8-2.10及春节后2.18-2.19)A股市场大涨,上证指数上涨5.72%,深圳成指上涨5.44%,创业板指上涨2.88%。报告期内,医药生物板块上涨3.31%,在所有一级子行业中排名倒数第三,跑输沪深300指数2.08个百分点。

● 一周行业要闻:

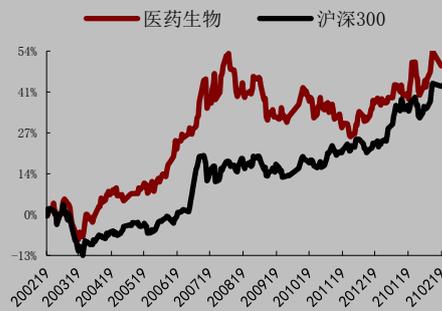
1. CDE发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》
2. 默沙东1类新药belzutifan临床试验申请获受理

● 重点医药上市公司公告:

1. 华东医药:独家代理美国Prevention Bio公司双特异性抗体PRV-3279在大中华区的临床开发和商业化权益。
2. 智飞生物:发布2020年业绩快报
3. 君实生物:特瑞普利单抗新适应症申请获受理

风险因素: 外围不确定因素加大的风险、疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

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: 2021年02月19日

相关研究

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(2/1-2/5)

万联证券研究所 20210201_行业动态跟踪

_AAA_2020Q4 公募基金医药持仓分析

万联证券研究所 20210201_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(01/25-01/29)

分析师: 徐飞

执业证书编号: S0270520010001

电话: 021-60883488

邮箱: xufei@wlzq.com.cn

研究助理: 宣潇君

电话: 021-60883489

邮箱: xuanxj@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 CDE 发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》.....	3
1.2 默沙东 1 类新药 BELZUTIFAN 临床试验申请获受理.....	3
2、重点医药上市公司公告.....	3
2.1 华东医药：关于全资子公司中美华东与美国 PROVENTIONBIO 公司签署产品独家临床开发及商业化协议的公告.....	3
2.2 智飞生物：2020 年业绩快报.....	3
2.3 君实生物：特瑞普利单抗联合化疗一线治疗鼻咽癌的新适应症上市申请获得受理.....	4
3、本周市场行情回顾.....	4
4、本周医药行业市场回顾及核心观点.....	5
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....	4
图表 2：申万医药子板块本周涨跌幅情况.....	5
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	5
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	5

1、一周行业要闻

1.1 CDE发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》

2月18日，国家药监局药品审评中心（CDE）官网发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》。

指导文件指出，由于生物制品具有分子量大、结构复杂、生物活性对其结构完整性依赖性强、生产工艺复杂等特点，因此为进一步规范和指导生物类似药开发和评价，推动生物医药行业健康发展，指导原则在《生物类似药研发与评价技术指导原则（试行）》的基础上，进一步增补生物类似药相似性评价和适应症外推的指导性建议，旨在为工业界、研发者及监管机构提供技术参考。

资料来源：CDE

1.2 默沙东1类新药belzutifan临床试验申请获受理

2月20日，中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）最新公示，默沙东（MSD）递交1类新药belzutifan片临床试验申请获得受理。Belzutifan（MK-6482）靶向的信号通路与缺氧诱导因子（HIF-2 α ）有关，该通路相关研究曾在2019年荣获诺贝尔生理学或医学奖。基于belzutifan在临床试验中取得的积极结果，美国FDA已授予该产品突破性疗法认定和孤儿药资格。

Belzutifan是一种研究性、新型、强效、选择性口服HIF-2 α 抑制剂，目前正在多个临床研究中进行评估，治疗Von Hippel-Lindau（VHL）相关性肾细胞癌（RCC）、晚期RCC以及晚期实体瘤患者等。VHL（一种肿瘤抑制蛋白）蛋白失活可异常激活癌症患者体内的HIF-2 α 蛋白，HIF-2 α 因子可在患者体内蓄积并导致良性和恶性肿瘤的形成。

资料来源：新浪医药

2、重点医药上市公司公告

2.1 华东医药：关于全资子公司中美华东与美国ProventionBio公司签署产品独家临床开发及商业化协议的公告

2月18日，华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司与美国Provention Bio, Inc.达成独家临床开发及商业化协议。中美华东获得Provention Bio在研产品——双特异性抗体PRV-3279两个临床适应症（用于治疗系统性红斑狼疮处于美国临床1期，用于预防或降低基因治疗的免疫原性处于美国临床前研究），在大中华区（含中国大陆，香港、澳门和台湾地区）的独家临床开发及商业化权益。中美华东将向Provention Bio支付600万美元首付款，1150万美元的研发和生产支持经费，最高不超过1.72亿美元的里程碑付款，以及约定分级的、两位数的净销售额提成费。

2.2 智飞生物：2020年业绩快报

2月22日，智飞生物公告了2020年业绩快报。报告期内，公司实现营业收入151.9亿元，同比增长43.48%；营业利润38.94亿元，同比增长38.40%；利润总额为38.53亿元，同比增长39.33%；归属于上市公司股东的净利润33亿元，同比增长39.47%。

上述指标变动的主要原因：2020年度，新型冠状病毒感染肺炎疫情爆发，物流运输效率、人员流动情况、预防接种门诊工作开展等较去年同期相比发生了较大变化。尽管受新冠疫情不利影响，公司积极投身抗疫工作，稳步推动复工复产，努力做好研产销等经营管理工作，在公司管理层的带领下践行年度经营计划，持续专注疫苗及生物制品研发、生产、销售、推广、配送及进口疫苗代理等，卓有成效，各项业务发展势头良好，疫苗产品销售稳定增长，推动公司业绩稳步提升，公司主营业务收入、净利

润等重要财务指标较上年同期均有较好的增长。

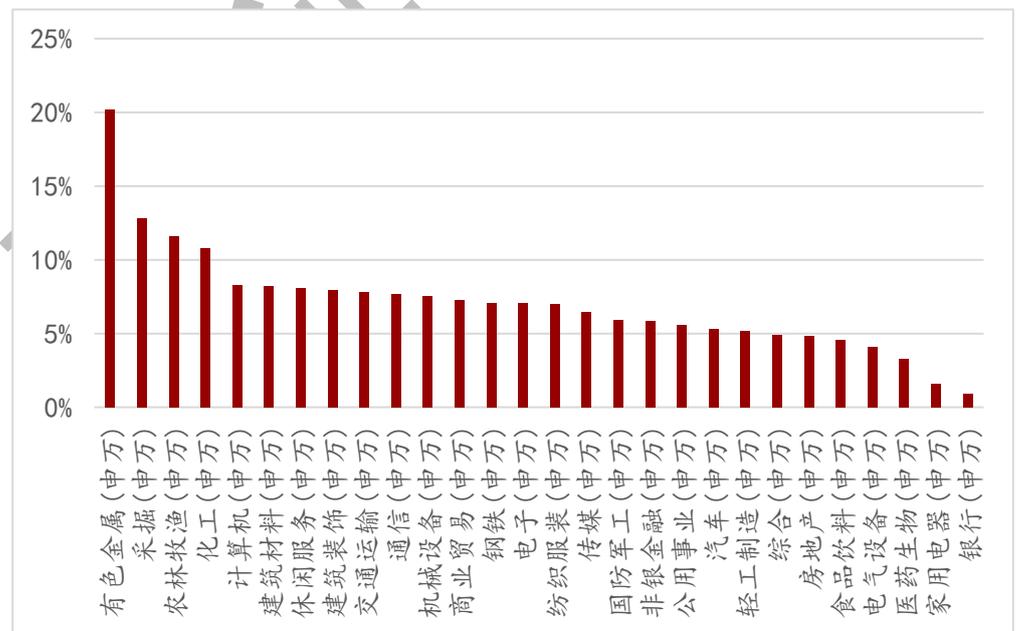
2.3 君实生物：特瑞普利单抗联合化疗一线治疗鼻咽癌的新适应症上市申请获得受理

2月19日，公司公告上海君实生物医药科技股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，特瑞普利单抗（商品名：拓益[®]，产品代号：JS001）联合化疗用于晚期一线未接受过系统性治疗的复发转移性鼻咽癌的新适应症上市申请获得受理。

3、本周市场行情回顾

上周（5个交易日含春节前2.8-2.10及春节后2.18-2.19）A股市场大涨，上证指数上涨5.72%，深圳成指上涨5.44%，创业板指上涨2.88%。一级子行业中，以有色、化工、农林牧渔为代表的周期板块涨幅最大，而此前抱团最为明显的食品饮料、电气设备、医药生物涨幅明显落后。报告期内，医药生物板块上涨3.31%，在所有一级子行业中排名倒数第三，跑输沪深300指数2.08个百分点。

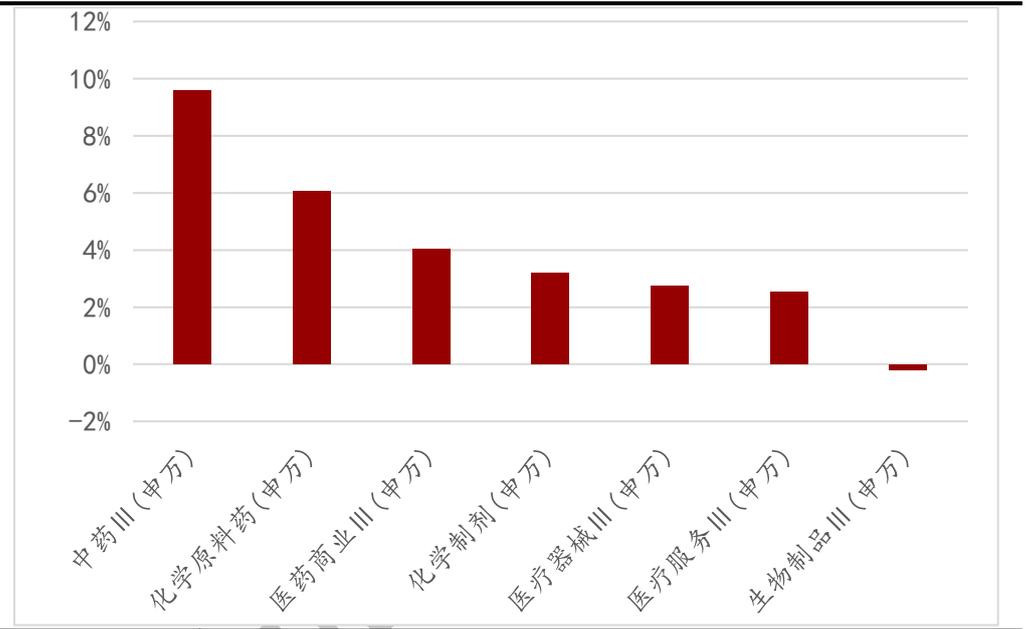
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药二级子行业方面：报告期间内，申万医药二级子行业普涨，其中中药板块+9.58%，化学原料药+6.05%，涨幅靠前。医药三级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药子板块本周涨跌幅情况



资料来源：Wind, 万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股包括华东医药、理邦仪器、贝瑞基因等个股；跌幅靠前的个股主要包括正川股份、海尔生物、金域医学等个股。

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	华东医药	32.76%
2	理邦仪器	30.61%
3	贝瑞基因	30.25%
4	兴齐眼药	29.23%
5	爱博医疗	29.11%

数据来源：Wind, 万联证券研究所

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	正川股份	-17.21%
2	海尔生物	-14.97%
3	金域医学	-14.58%
4	百奥泰-U	-12.93%
5	双林生物	-9.58%

数据来源：Wind, 万联证券研究所

4、本周医药行业市场回顾及核心观点

最新国内疫情情况：

截至2月20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423例（其中重症病例2例），累计治愈出院病例84772例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例89831例，现有疑似病例3例。累计追踪到密切接触者976157人，尚在医学观察的密切接触者7929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6例（均为境外输入）；当日转为确诊病例1例（为境外输入）；当日解除医学观察20例（境外输入13例）；尚在医学观察无症状感染者316例（境外输入274例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例11838例。其中，香港特别行政区10848例（出院10362例，死亡197例），澳门特别行政区48例（出院47例），台湾地区942例（出院893例，死亡9例）。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场回顾及核心观点：

上周(近5个交易日)医药生物板块上涨3.31%，在所有一级子行业中排名倒数第三，跑输沪深300指数2.08个百分点。本周在大盘大涨的背景下，医药生物板块尽管录得3.31%涨幅，但仍大幅跑输整体市场。我们认为主要原因有以下三点：1)前期强势抱团股有所松动，一线白马普遍跌幅较大，尤其以食品饮料、电器设备、医药生物板块龙头股为代表；2)全球通胀预期下，以有色、化工为代表的周期股本周强势上涨，部分资金流向周期股；3)全球接种数量逐步上升，美国每日新增确诊患者已经自1月的高点27万下降至7万，全球疫情拐点或已确认。全球经济复苏预期，市场关注点转向顺周期板块，前期疫情受益的相关医药股面临回调风险。

我们认为疫情并非本轮医药牛市的核心理念，医药股更深更长的逻辑在于医药产业升级带来的创新药、创新器械相关的投资机会。因此，在方向选择上要淡化疫情的影响，疫情带来的受益或是受损在全球疫情拐点来临之时都会边际减弱。更应重点关注公司基本面，是否符合医药产业升级的长逻辑，是否对医保控费有足够的免疫力。尤其是在年报即将披露的时间点，业绩催化将是近期的主要关注点。

具体方向，我们推荐：1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

风险因素：海外疫情控制不达预期、国内疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

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