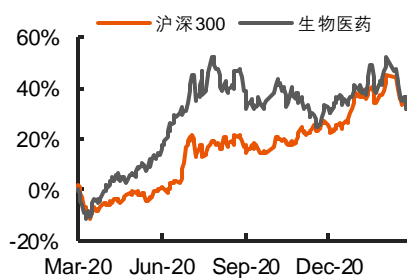


## 行业周报

## 《政府工作报告》发布，将进一步深化医药卫生体制改革

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*生物医药\*板块调整，短期关注业绩确定性》 2021-02-28  
 《行业周报\*生物医药\*生物类似药相似性评价指导原则发布，为生物制品集采做铺垫》 2021-02-21  
 《行业周报\*生物医药\*第四批集采正式开标，拟中选药品平均降幅52%符合预期》 2021-02-07  
 《行业深度报告\*生物医药\*重点疫苗批签发数据梳理：总量上升，结构升级明显》 2021-02-05  
 《行业周报\*生物医药\*医药行业短期波动，建议关注业绩确定性强的标的》 2021-01-31

## 证券分析师

**叶寅** 投资咨询资格编号  
 S1060514100001  
 021-22662299  
 yeyin757@pingan.com.cn

**李颖睿** 投资咨询资格编号  
 S1060520090002  
 liyingrui328@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业观点：《政府工作报告》发布，将进一步深化医药卫生体制改革。**3月5日上午，第十三届全国人大四次会议开幕，在《政府工作报告》中，强调将进一步推进卫生健康体系建设。《政府工作报告》提到，要深化公立医院综合改革，扩大国家医学中心和区域医疗中心建设试点，加强全科医生和乡村医生队伍建设，提升县级医疗服务能力，加快建设分级诊疗体系。要持续推进健康中国行动，深入开展爱国卫生运动，深化疾病预防控制体系改革，创新医防协同机制，健全公共卫生应急处置和物资保障体系，建立稳定的公共卫生事业投入机制。要坚持中西医并重，实施中医药振兴发展重大工程；支持社会办医，促进“互联网+医疗健康”规范发展；强化食品药品疫苗监管。

我们认为，国家将进一步推动国家医疗卫生基础建设，医疗服务机构建设或将进一步加强，医疗器械企业或将从中受益。国家鼓励民办医疗服务机构的发展，专科民营医疗服务机构或将快速增长。国家将进一步深化医改，集采和医保谈判工作常态化，推动药品降价。国家鼓励“互联网+医疗健康”的规范发展，或在保障行业规范安全的前提下，进一步开放政策推动行业发展。

3月1日，2020年新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》开始正式执行。此次医保目录新增的119个药品均经过了价格谈判，涉及肿瘤类、消化道类、心血管类、内分泌类等疾病。谈判药品价格平均降幅达50.64%，14种医保目录内原有药品也进行了价格谈判，平均降价43.46%。我国老龄化进程加剧，医保基金收支压力持续增大，累计结余比持续下降。医保局通过调整医保目录以及集中采购等方式将药物定价控制在合理区间，降低医保支出费用，同时将仿制药以及高价格、高风险药物的支付空间腾挪给创新药和临床急需用药，进一步实现支付结构优化。

- **投资策略：年报季开启，一季度过半，推荐关注业绩确定性强的标的。**进入3月，年报季正式开启，一季度也已经过半，在这个时间点我们建议关注业绩增长确定性强的企业。2020年疫情爆发，助推器械、诊断和疫苗。器械领域，建议关注生命监护、生命支持及生物安全类器械，如迈瑞医疗、鱼跃医疗、海尔生物。诊断领域，建议关注新冠相关的核酸诊断及免疫诊断试剂企业，如达安基因、硕世生物、安图生物。疫苗领域，建议关注国内二类疫苗龙头企业，如智飞生物、康泰生物、华兰生物等。2021年一季度，我国疫情得到有效控制，医药行业快速恢复，考虑去年一季度的低基数，今年药品、医疗服务等板块有望实现高增速。药品领域，建议关注新药研发、CRO、CDMO以及核医学，如凯莱英、药石科技、微芯生物、东诚药业、科伦药业。消费升级领域，建议关注口腔、眼科、医美、辅助生殖领域，如正海生物、通策医疗等。

- **行业要闻荟萃:** 1) 国家药监局发布《疫苗生产流通管理规定(征求意见稿)》; 2) 德展健康 VGX-3100 项目三期试验达到主要终点和所有次要终点; 3) 思路迪 AXL 抑制剂申报临床; 4) 君实生物 JS103 注射液获得药物临床试验申请受理通知书。
- **行情回顾:** 上周 A 股医药板块下跌 2.10%, 同期沪深 300 指数下跌 1.39%, 医药行业在 28 个行业中排名第 25 位。上周 H 股医药板块下跌 5.52%, 同期恒生综指下跌 0.66%, 医药行业在 11 个行业中排名第 11 位。
- **风险提示:** 1) 政策风险: 医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大; 2) 研发风险: 医药研发投入大、难度高, 存在研发失败或进度慢的可能; 3) 公司风险: 公司经营情况不达预期。

## 一、行业观点与投资策略

**行业观点:《政府工作报告》发布,将进一步深化医药卫生体制改革。**3月5日上午,第十三届全国人大四次会议开幕,在《政府工作报告》中,强调将进一步推进卫生健康体系建设。《政府工作报告》提到,要深化公立医院综合改革,扩大国家医学中心和区域医疗中心建设试点,加强全科医生和乡村医生队伍建设,提升县级医疗服务能力,加快建设分级诊疗体系。要持续推进健康中国行动,深入开展爱国卫生运动,深化疾病预防控制体系改革,创新医防协同机制,健全公共卫生应急处置和物资保障体系,建立稳定的公共卫生事业投入机制。要坚持中西医并重,实施中医药振兴发展重大工程;支持社会办医,促进“互联网+医疗健康”规范发展;强化食品药品疫苗监管。

我们认为,国家将进一步推动国家医疗卫生基础建设,医疗服务机构建设或将进一步加强,医疗器械企业或将从中受益。国家鼓励民办医疗服务机构的发展,专科民营医疗服务机构或将快速增长。国家将进一步深化医改,集采和医保谈判工作常态化,推动药品降价。国家鼓励“互联网+医疗健康”的规范发展,或在保障行业规范安全的前提下,进一步开放政策推动行业发展。

3月1日,2020年新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》开始正式执行。此次医保目录新增的119个药品均经过了价格谈判,涉及肿瘤类、消化道类、心血管类、内分泌类等疾病。谈判药品价格平均降幅达50.64%,14种医保目录内原有药品也进行了价格谈判,平均降价43.46%。

我国老龄化进程加剧,医保基金收支压力持续增大,累计结余比持续下降。医保局通过调整医保目录以及集中采购等方式将药物定价控制在合理区间,降低医保支出费用,同时将仿制药以及高价格、高风险药物的支付空间腾挪给创新药和临床急需用药,进一步实现支付结构优化。

**投资策略:年报季开启,一季度过半,推荐关注业绩确定性强的标的。**进入3月,年报季正式开启,一季度也已经过半,在这个时间点我们建议关注业绩增长确定性强的企业。2020年疫情爆发,助推器械、诊断和疫苗。器械领域,建议关注生命监护、生命支持及生物安全类器械,如迈瑞医疗、鱼跃医疗、海尔生物。诊断领域,建议关注新冠相关的核酸诊断及免疫诊断试剂企业,如达安基因、硕世生物、安图生物。疫苗领域,建议关注国内二类疫苗龙头企业,如智飞生物、康泰生物、华兰生物等。2021年一季度,我国疫情得到有效控制,医药行业快速恢复,考虑去年一季度的低基数,今年药品、医疗服务等板块有望实现高增速。药品领域,建议关注新药研发、CRO、CDMO以及核医学,如凯莱英、药石科技、微芯生物、东诚药业、科伦药业。消费升级领域,建议关注口腔、眼科、医美、辅助生殖领域,如正海生物、通策医疗等。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 国家药监局发布《疫苗生产流通管理规定(征求意见稿)》

国家药监局发布了《疫苗生产流通管理规定(征求意见稿)》,提出我国应实现疫苗最小包装单位从生产到使用的全过程可追溯。

**点评:**为了严格疫苗准入,国家药监局提出,国家对疫苗生产实施严格准入制度,严格控制新开办疫苗生产企业。新开办疫苗生产企业,除符合疫苗生产企业开办条件外,还应当符合国家疫苗行业主管部门的相关政策。持有人、疾病预防控制机构和接种单位相关方应当按照国家疫苗全程电子追溯制度要求,如实记录疫苗销售、储存(是否每次转场都扫码)、运输、使用信息,实现最小包装单位从生产到使用的全过程可追溯。《征求意见稿》还专门提出,持有人应按照《药品召回管理办法》

规定，建立完善的药品召回管理制度，收集疫苗安全的相关信息，对可能具有安全隐患的疫苗产品进行调查、评估，召回有安全隐患的疫苗。

## 2.2 德展健康 VGX-3100 项目三期试验达到主要终点和所有次要终点

3月4日，德展健康公告，公司于2021年3月3日收到公司子公司东方略的告知函，东方略的美国合作方 Inovio 公司宣布了其与其联合研发的一项 DNA 治疗药物 VGX-3100 与器械 CELLECTRATM5PSP 联合治疗 HPV-16/18 相关宫颈高度鳞状上皮内病变 (HSIL) 的首个 III 期临床试验 (REVEAL1) 的积极结果，在全部可评估受试者中，达到临床疗效的主要终点和所有次要终点。

**点评：**VGX-3100 正在开展两个国际多中心 III 期临床试验，包括 REVEAL 1 (关键性 III 期试验) 和 REVEAL 2 (验证性 III 期试验)，旨在评估和验证 VGX-3100 的安全性、耐受性、免疫原性和有效性。REVEAL 1 是一项随机、双盲、安慰剂对照的临床研究，本项临床试验招募了 201 名 HPV-16/18 相关宫颈高度鳞状上皮内病变患者。本次 REVEAL 1 研究中，共入组 201 名受试者 (ITT)，其中有 8 名受试者脱落，没有取得最终数据，可评受试者人数为 193 人 (mITT)。主要终点为第 36 周同时实现 HSIL 病变组织学转归和 HPV16/18 病毒清除的比例。在可评估受试者人群中，治疗组结果为 23.7% (31/131)，安慰剂组为 11.3% (7/62)，具有统计学意义 ( $p=0.022$ ; 95%CI: 0.4, 22.5)，达到主要终点。临床疗效次要终点也全部达成，包括：a) 宫颈 HSIL 病变转归为正常组织并且 HPV16/18 病毒清除；b) 仅宫颈 HSIL 病变转归；c) 宫颈 HSIL 病变转归为正常组织；d) 仅 HPV 16/18 病毒清除。在安全性方面，与治疗相关的严重不良反应例数为 0，多数不良反应受试者均可自行缓解，可被归为轻度至中度范围，与早期临床试验一致。

## 2.3 思路迪 AXL 抑制剂申报临床

思路迪 AXL 抑制剂 3D-229 注射液临床试验申请正式获 CDE 受理，是国内首个申报临床的 AXL 抑制剂。

**点评：**GAS6-AXL 信号通路是促进肿瘤生长及转移、肿瘤免疫逃逸与药物耐受的关键通路。AXL 及其配体 GAS6 在许多恶性肿瘤中都有高表达和活化，如膀胱癌 (>45%)，肾癌 (>70%)，胰腺癌 (70%)，乳腺癌 (>75%)，肺癌 (18-48%)，卵巢癌 (>70%) 以及前列腺癌等。GAS6 是 AXL 唯一的激活配体。3D-229 (AVB-500) 是一款诱导融合蛋白，可对 GAS6/TAM 通路中的配体 GAS6 进行有选择性的高亲和力中和。

## 2.4 君实生物 JS103 注射液获得药物临床试验申请受理通知书

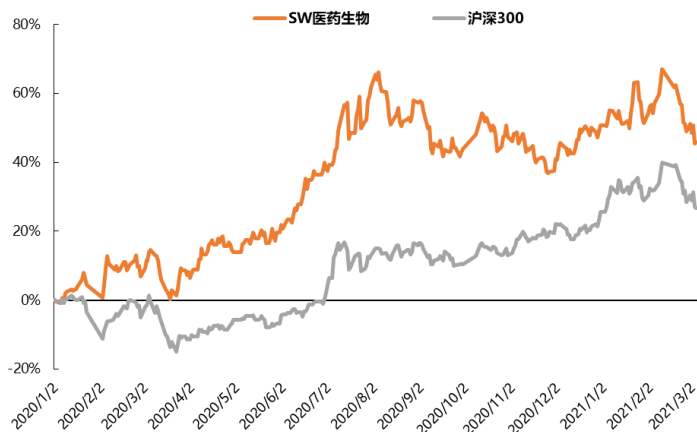
3月5日，君实生物公告，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，JS103 注射液的临床试验申请获得受理。

**点评：**JS103 是公司自主研发的聚乙二醇化尿酸酶衍生物，主要用于高尿酸血症伴或不伴有痛风的治疗，其可通过催化尿酸氧化成溶解度显著高于尿酸的尿囊素，从而达到降低血尿酸的作用。高尿酸血症是由于嘌呤代谢紊乱产生过量尿酸或尿酸排泄受阻，引起血液中尿酸超过临界值而形成的代谢异常综合征。痛风是单钠尿酸盐沉积所致的晶体相关性关节病，与高尿酸血症直接相关。

### 三、A股医药板块行情回顾

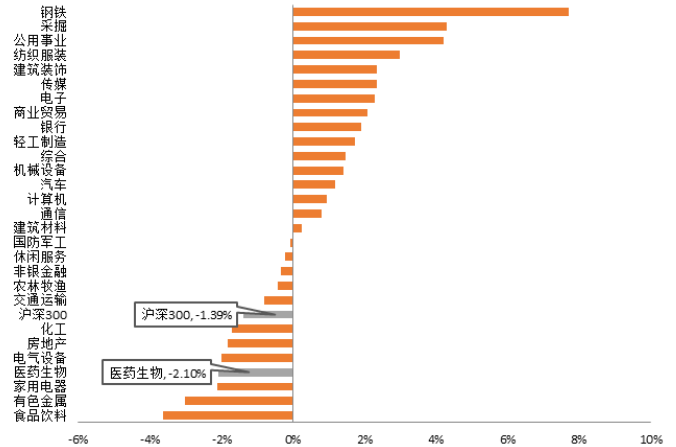
上周医药板块下跌 2.10%，同期沪深 300 指数下跌 1.39%；申万一级行业中 16 个板块上涨，12 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 25 位；医药子行业 7 个下跌。其中跌幅最小的是化学制剂，跌幅 0.23%，跌幅最大的是医疗服务，跌幅 5.69%。

图表1 医药行业 2020 年初至今市场表现



资料来源：Wind、平安证券研究所

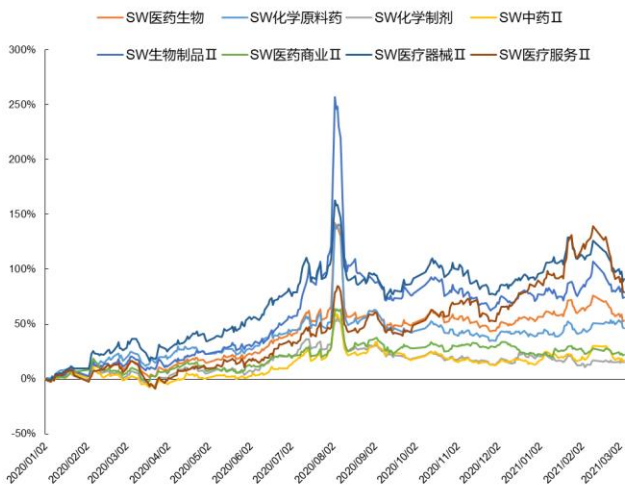
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

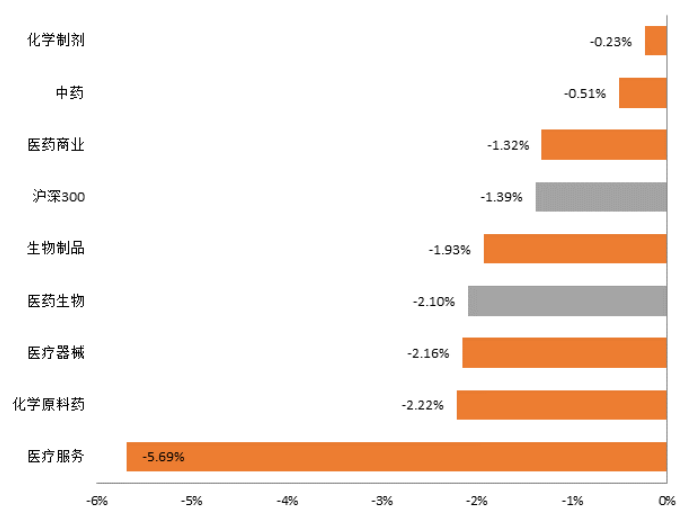
截止 2021 年 3 月 5 日，医药板块估值为 42.75 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 52.09%，低于历史均值 57.37%。

图表3 医药板块各子行业 2020 年初至今市场表现



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 支股票				表现最差的 15 支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	603222.SH	济民制药	38.51	1	688029.SH	南微医学	-14.92
2	000963.SZ	华东医药	15.80	2	300015.SZ	爱尔眼科	-13.12
3	002653.SZ	海思科	14.08	3	300357.SZ	我武生物	-11.87
4	000766.SZ	通化金马	13.19	4	300595.SZ	欧普康视	-10.52
5	300289.SZ	利德曼	13.09	5	600763.SH	通策医疗	-10.43
6	300705.SZ	九典制药	12.90	6	603707.SH	健友股份	-10.39
7	300633.SZ	开立医疗	11.34	7	603127.SH	昭衍新药	-9.87
8	300482.SZ	万孚生物	10.81	8	300725.SZ	药石科技	-9.71
9	300642.SZ	透景生命	10.68	9	300759.SZ	康龙化成	-9.60
10	000813.SZ	德展健康	10.50	10	600079.SH	人福医药	-8.34
11	300723.SZ	一品红	10.39	11	002422.SZ	科伦药业	-8.02
12	600529.SH	山东药玻	10.26	12	603883.SH	老百姓	-7.76
13	600216.SH	浙江医药	10.24	13	300760.SZ	迈瑞医疗	-7.66
14	300298.SZ	三诺生物	10.15	14	600196.SH	复星医药	-7.58
15	600530.SH	交大昂立	9.23	15	300573.SZ	兴齐眼药	-7.35

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块下跌 5.52%，同期恒生综指下跌 0.66%；WIND 一级行业中 4 个板块上涨，7 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 11 位；医药子行业 6 个下跌。其中跌幅最小的是医疗保健设备与用品，跌幅 1.75%，跌幅最大的是香港生物科技，跌幅 8.28%。截止 2021 年 3 月 5 日，医药板块估值为 38.57 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 177.63%，高于历史均值 158.33%。

## 五、 风险提示

- 1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；
- 2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；
- 3) 公司风险：公司经营情况不达预期。



## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033