

板块内分化明显，重个股轻指数

——医药生物行业周观点(05.17-05.23)

强于大市(维持)

2021年05月24日

行业核心观点:

报告期内，医药生物板块下跌 0.69%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点。

近期医药板块涨跌分化较为明显，主要原因是进入业绩真空期，板块缺少持续利好。此前在大盘整体进入龙头股杀估值行情中，医药板块亦随之有大幅调整，尤其是估值偏高的龙头股。但是在财报季医药龙头的业绩普遍表现亮眼，一定程度上给与市场信心，医药板块在整个财报季反弹较多。近期随着财报季结束，进入业绩真空期，个股涨跌受情绪及非财务数据的消息面影响较大，因而板块内分化较大。

但是从长期角度来看，我们可以看到医药板块，尤其是龙头个股的业绩依旧是值得期待的。个股的估值调整模式可能是小幅调整后横盘靠业绩拉低估值。在板块配置上应该对业绩确定性高的板块有更高的估值容忍。

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:

一周行业要闻:

1) 5月21日，《深化医疗服务价格改革试点方案》审核通过；2) 5月21日，欧盟 CHMP 批准支持新冠中和抗体疗法。

重点医药上市公司公告:

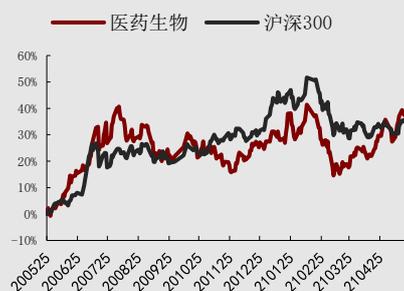
1) 恒瑞医药：关于获得药物临床试验批准通知书的公告
2) 长春高新：关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告

本周市场行情回顾：上周 A 股涨跌分化明显，上证指数跌 0.11%，深证成指涨 1.47%，创业板指涨 2.62%，市场整体处于震荡上行趋势。一级子行业中，电器设备、家用电器、汽车等板块涨幅较大，而钢铁、采掘、银行等板块跌幅较多，主要是顺周期板块受大宗商品价格大幅回调影响。报告期内，医药生物板块下跌 0.69%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点。

医药二级子行业方面：报告期间内，医药各板块表现分化明显，其中生物制品板块下跌 7.19%，主要是板块内核心公司长春高新受广东生长激素集采消息影响出现大幅下跌；医疗服务板块本周表现良好，上涨 5.52%，板块内 CXO 公司近期表现强势，收复了前期调整的跌幅。其他二级子行业略有涨跌。

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。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

医药板块表现亮眼，持续关注行业相关政策
“双通道”管理加速处方外流，连锁药店龙头企业将进一步受益
业绩真空期面临调整压力

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：15121028961

邮箱：xuanxj@wlzq.com.cn

正文目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 1 一周行业要闻..... | 3 |
| 1.1 5月21日,《深化医疗服务价格改革试点方案》审核通过..... | 3 |
| 1.2 5月21日,欧盟 CHMP 批准支持新冠中和抗体疗法..... | 3 |
| 2 重点医药上市公司公告..... | 4 |
| 2.1 恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告..... | 4 |
| 2.2 长春高新:关于持股5%以上股东减持股份超过1%的公告..... | 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 |

图表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 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 5月21日,《深化医疗服务价格改革试点方案》审核通过

5月21日下午中央全面深化改革委员会第十九次会议召开。会议审议通过了《深化医疗服务价格改革试点方案》等五个文件。

会议要求,要强化基本医疗卫生事业公益属性,深化医疗服务价格改革,建立合理补偿机制,稳定调价预期,确保群众负担总体稳定、医保基金可承受、公立医疗机构健康发展可持续,提高医疗卫生为人民服务质量水平。

会议指出,医疗服务价格是人民群众最关心最直接最现实的利益问题。近几年,党中央部署推动一系列改革,通过取消药品加成、带量集中招采和加强成本控制,把药品耗材价格降下来了,老百姓负担减轻了,也为调整医疗服务价格创造了条件。

会议强调,深化医疗服务价格改革,要规范管理医疗服务价格项目,建立目标导向的价格项目管理机制,使医疗服务价格项目更好计价、更好执行、更好评价,更能适应临床诊疗和价格管理需要。

要加强对医疗服务价格宏观管理,平衡好医疗事业发展需要和各方承受能力,在总量范围内突出重点、有升有降。要结合医疗服务特性加强分类管理,对普遍开展的通用项目,政府要把价格基准管住管好;对于技术难度大的复杂项目,政府要发挥好作用,尊重医院和医生的专业性意见建议,更好体现技术劳务价值。

要建立灵敏有度的价格动态调整机制,明确调价的启动条件和约束条件。要搞好价格监测评估和监督检查,确保价格机制稳定运行。要积极稳妥开展试点工作,统筹推进公立医院补偿机制、分级诊疗、医疗控费、医保支付等相关改革,形成综合效应。

资料来源:新浪医药

1.2 5月21日,欧盟 CHMP 批准支持新冠中和抗体疗法

2021年5月21日,葛兰素史克(GlaxoSmithKline)和Vir Biotechnology宣布,欧洲药品管理局(EMA)人用药品委员会(CHMP)对COVID-19中和抗体疗法sotrovimab发表积极意见,支持其获批用于治疗不需要补充氧气,但有发展为严重COVID-19潜在风险的成人和青少年患者。Sotrovimab是一种针对新冠病毒的在研单克隆抗体,靶向刺突蛋白的保守表位。临床前数据表明它不但可以阻断病毒进入健康细胞,还可以清除受到病毒感染的细胞。

CHMP对sotrovimab作出的积极意见基于对该药多项试验数据的审评。包括对多中心、随机双盲3期临床试验COMET-ICE的数据分析,该试验评估了sotrovimab在住院高风险成人中作为早期COVID-19单药治疗的有效性和安全性。基于583例患者的中期数据结果,sotrovimab达到了试验的主要终点,即与对照组相比,试验组患者因COVID-19进展导致住院或死亡的风险降低85%($p=0.002$)。此外,CHMP还考虑了药物质量和安全性的相关数据。

随着COVID-19疫情的持续,新冠病毒不断产生新突变株,CHMP还审评了几项体外研究的数据,活病毒和假病毒体外检测数据显示,sotrovimab对多个受到关注的流行突变体保持活性,包括最初在巴西发现的P.1变体、美国加利福尼亚州发现的B.1.427/B.1.429变体、南非发现的B.1.351变体、和英国发现的B.1.1.7变体。最近发表在预印本网站上的研究还证明其对最初在纽约发现的B.1.526变体和印度发

现的 B.1.617 变体保持活性。

资料来源：新浪医药

2 重点医药上市公司公告

2.1 恒瑞医药：关于获得药物临床试验批准通知书的公告

江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”或“恒瑞医药”）近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于 SHR0302 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

SHR0302 是一种小分子 JAK1 激酶选择性抑制剂，拟用于银屑病关节炎的治疗。经查询，目前辉瑞公司的托法替布（Tofacitinib）银屑病关节炎适应症已在美国获批上市，国内尚无该适应症的口服同类产品获批上市。

经查询 EvaluatePharma 数据库，托法替布（Tofacitinib）2020 年全球销售额约为 24.37 亿美元。截至目前，SHR0302 相关项目累计已投入研发费用约为 29,522 万元人民币。

根据我国药品注册相关的法律法规要求，药物在获得药物临床试验批准通知书后，尚需开展临床试验并经国家药监局审评、审批通过后方可生产上市。

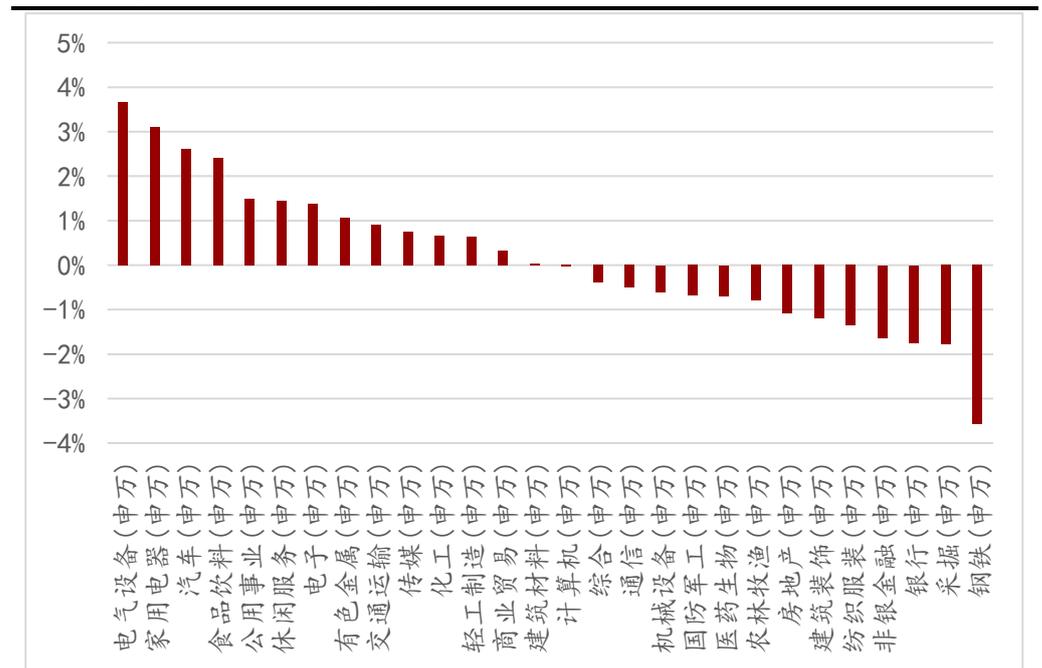
2.2 长春高新：关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告

近日，长春高新技术产业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）接到持股 5%以上的股东金磊先生减持公司股份的通知。自公司于 2020 年 12 月 17 日披露《关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告》（公告编号：2020-115）后，金磊先生于 2020 年 12 月 22 日至 2021 年 5 月 20 日期间以大宗交易方式累计减持公司股份 8,093,221 股，占公司总股本的 1.9997%。

3 本周市场行情回顾

上周 A 股涨跌分化明显，上证指数跌 0.11%，深证成指涨 1.47%，创业板指涨 2.62%，市场整体处于震荡上行趋势。一级子行业中，电器设备、家用电器、汽车等板块涨幅较大，而钢铁、采掘、银行等板块跌幅较多，主要是顺周期板块受大宗商品价格大幅回调影响。报告期内，医药生物板块下跌 0.69%，跑输沪深 300 指数 1.15 百分点。

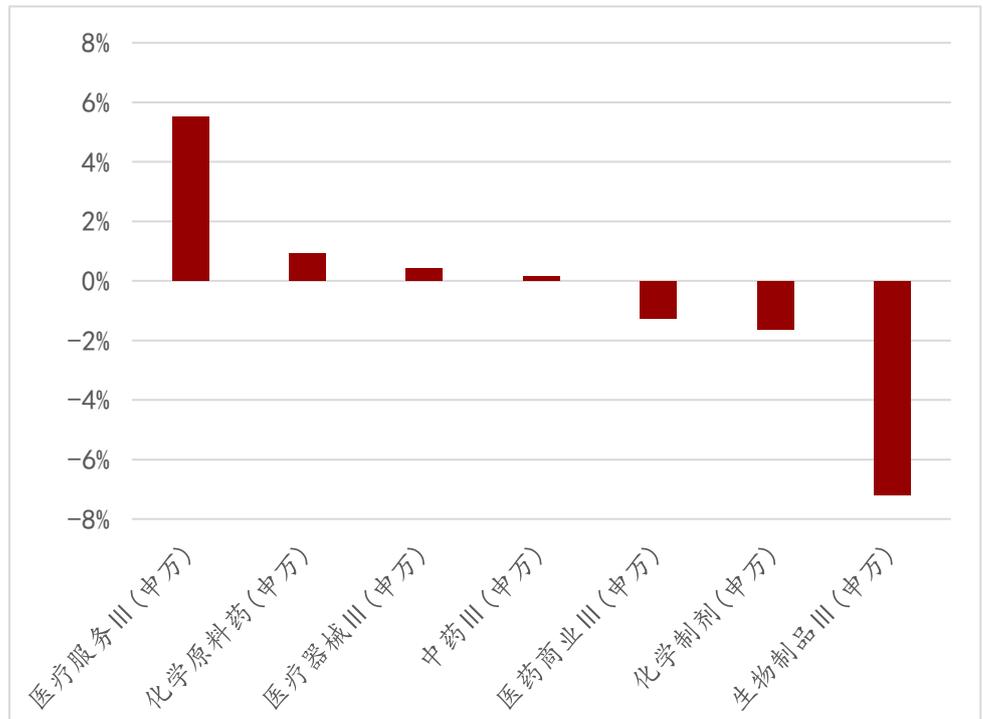
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

医药二级子行业方面: 报告期内, 医药各板块表现分化明显, 其中生物制品板块下跌 7.19%, 主要是板块内核心公司长春高新受广东生长激素集采消息影响出现大幅下跌; 医疗服务板块本周表现良好, 上涨 5.52%, 板块内 CXO 公司近期表现强势, 收复了前期调整的跌幅。其他二级子行业涨跌不一。医药二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舒泰神、前沿生物-U 等个股; 跌幅靠前的个股主要包括圣济堂、未名医药等个股。

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 | 舒泰神 | 40.55% |
| 2 | 前沿生物-U | 29.35% |
| 3 | 福瑞股份 | 21.11% |
| 4 | 仁和药业 | 19.16% |
| 5 | 键凯科技 | 17.92% |

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 | 圣济堂 | -20.70% |
| 2 | 未名医药 | -14.38% |
| 3 | 神奇制药 | -14.31% |
| 4 | 热景生物 | -13.69% |
| 5 | 长江健康 | -13.66% |

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&疫苗情况:

截至5月22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315例(其中重症病例3例), 累计治愈出院病例86022例, 累计死亡病例4636例, 累计报告确诊病例90973例, 现有疑似病例2例。累计追踪到密切接触者1019372人, 尚在医学观察的密切接触者6473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25例，其中境外输入24例，本土1例（在广东）；当日转为确诊病例6例（均为境外输入）；当日解除医学观察13例（均为境外输入）；尚在医学观察的无症状感染者376例（境外输入354例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例15742例。其中，香港特别行政区11830例（出院11550例，死亡210例），澳门特别行政区50例（出院49例），台湾地区3862例（出院1133例，死亡17例）。

疫苗接种情况：截至2021年5月22日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗49727.2万剂次。

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：

报告期内，医药生物板块下跌0.69%，跑输沪深300指数1.15个百分点。

近期医药板块涨跌分化较为明显，主要原因是进入业绩真空期，板块缺少持续利好。此前在大盘整体进入龙头股杀估值行情中，医药板块亦随之有大幅调整，尤其是估值偏高的龙头股。但是在财报季医药龙头的业绩普遍表现亮眼，一定程度上给与市场信心，医药板块在整个财报季反弹较多。近期随着财报季结束，进入业绩真空期，个股涨跌受情绪及非财务数据的消息面影响较大，因而板块内分化较大。

但是从长期角度来看，我们可以看到医药板块，尤其是龙头个股的业绩依旧是值得期待的。个股的估值调整模式可能是小幅调整后横盘靠业绩拉低估值。在板块配置上应该对业绩确定性高的板块有更高的估值容忍。

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