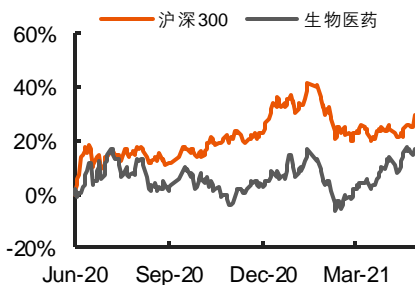


生物医药行业周报

“十四五”医疗卫生服务实施方案出台，利好医疗器械与医疗服务

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*深化医改2021年重点工作发布，控费+分级诊疗为两大工作重点》 2021-06-20
 《行业半年度策略报告 *生物医药*紧抓未满足临床需求与美好生活需求》 2021-06-20
 《行业周报*生物医药*国家医保药品目录调整常态化，助力创新药快速放量》 2021-06-15
 《行业周报*生物医药*“三胎”政策发布，辅助生殖为直接受益行业》 2021-06-06
 《行业月报*大消费*月酝知风之医健文旅大消费行业：疫情后恢复+品质升级，生活改善类消费持续向好》 2021-05-24

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：**“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案出台，利好医疗器械与医疗服务子版块。7月1日，发改委印发了《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。方案提出了2025年医疗卫生服务体系的健身目标：到2025年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。

方案中提到的建设任务，包括进一步改造提升传染病防控救治设施，建设足量的负压病房、可转换重症监护病区、可转换院（病）区，加强传染病解剖室、临床教学用房、应急物资储备空间等设施建设，配备呼吸机、体外膜肺氧合（ECMO）、移动CT、传染病隔离转移装置等医学设备，有条件的可以配备移动生物安全三级水平实验室、移动核酸检测实验室。这将进一步提升我国医疗卫生机构对医疗器械的需求，利好行业发展。

方案中强调要推动省域优质医疗资源扩容下沉建设，以省为单位统筹规划，聚焦重点病种和专科，按照“省市共建、网格布局、均衡配置”的工作思路，通过引导省会城市和超（特）大城市中心城区医院向资源薄弱地区疏解、加强地市现有医院建设等方式，推动省域内优质医疗资源扩容和向群众身边延伸，遴选建设120个左右省级区域医疗中心，形成省域内具有较强引领和辐射带动作用的优质医疗服务、医学科研和人才培养高地，重点疾病诊疗水平与省会城市明显缩小。我们认为这将有望推动专科民营连锁医疗机构的下沉扩张，同时促进公立医院与民营医院的合作对接，建立共建医院成立医联体，利好民营医疗服务行业发展。

- **投资策略：**2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均迎来自主创新的收获期，同时激活了CRO、CMO等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

- **行业要闻荟萃：**1) 三部委联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》；2) 礼来和诺和诺德研发的 tirzepatide 在 II 型糖尿病取得积极数据；3) 荣昌生物维迪西妥单抗新适应症获突破性疗法认定；4) 普洛药业乌苯美司胶囊获批上市。
- **行情回顾：**上周 A 股医药板块下跌 0.80%，同期沪深 300 指数下跌 3.03%，医药行业在 28 个行业中排名第 5 位。上周 H 股医药板块下跌 3.51%，同期恒生综指下跌 3.13%，医药行业在 11 个行业中排名第 6 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：“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案出台，利好医疗器械与医疗服务子版块。7月1日，发改委印发了《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。方案提出了2025年医疗卫生服务体系的健身目标：到2025年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。

方案中提到的建设任务，包括进一步改造提升传染病防控救治设施，建设足量的负压病房、可转换重症监护病区、可转换院（病）区，加强传染病解剖室、临床教学用房、应急物资储备空间等设施建设，配备呼吸机、体外膜肺氧合（ECMO）、移动CT、传染病隔离转移装置等医学设备，有条件的可以配备移动生物安全三级水平实验室、移动核酸检测实验室。这将进一步提升我国医疗卫生机构对医疗器械的需求，利好行业发展。

方案中强调要推动省域优质医疗资源扩容下沉建设，以省为单位统筹规划，聚焦重点病种和专科，按照“省市共建、网格布局、均衡配置”的工作思路，通过引导省会城市和超（特）大城市中心城区医院向资源薄弱地区疏解、加强地市现有医院建设等方式，推动省域内优质医疗资源扩容和向群众身边延伸，遴选建设120个左右省级区域医疗中心，形成省域内具有较强引领和辐射带动作用的优质医疗服务、医学科研和人才培养高地，重点疾病诊疗水平与省会城市明显缩小。我们认为这将有望推动专科民营连锁医疗机构的下沉扩张，同时促进公立医院与民营医院的合作对接，建立共建医院成立医联体，利好民营医疗服务行业发展。

投资策略：2018-2021年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均迎来自主创新的收获期，同时激活了CRO、CMO等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

二、行业要闻荟萃

2.1 三部委联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》

6月30日，国家卫生健康委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局联合发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》。

点评：意见提到，要进一步加强综合医院中医临床科室建设、创新中西医协作医疗模式、要加强医疗质量管理、要加强中医药队伍建设。意见提到，有条件的综合医院特别是有条件的三级甲等综合医院要按照《医院中药房基本标准》设置中药房，提供中药饮片、中成药和中药配方颗粒调剂服务以及中药饮片煎煮服务。意见的出台，将推动中医药行业的发展，提升中药及中成药的需求，推动中药市场的扩容。

2.2 礼来和诺和诺德研发的 tirzepatide 在 II 型糖尿病取得积极数据

礼来近日宣布，评估双重 GIP/GLP-1 受体激动剂 tirzepatide 治疗 2 型糖尿病头对头 3 期 SURPASS-2 临床试验的 40 周结果显示：在 2 型糖尿病成人患者中，与诺和诺德注射用 semaglutide（司美格鲁肽，1mg，皮下注射，每周一次）相比，3 种剂量 tirzepatide（皮下注射，每周一次）在降低血糖（A1C）和体重方面均显示出优越性。

点评：tirzepatide 是由礼来开发的一种每周一次的葡萄糖依赖性促胰岛素多肽（GIP，又名：胃抑制多肽）受体和胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体双重激动剂。GIP 和 GLP-1 均为肠道分泌的激素，能够促进胰岛素分泌。tirzepatide 将 2 种促胰岛素的作用整合至一个单分子中，代表了治疗 2 型糖尿病的一类新型药物。semaglutide 是诺和诺德开发的一款 GLP-1 受体激动剂，1mg 是 FDA 批准注射用 semaglutide 治疗 2 型糖尿病的最高剂量。

2.3 荣昌生物维迪西妥单抗新适应症获突破性疗法认定

6 月 29 日，中国药监局（NMPA）药品审评中心（CDE）网站显示，中国首个原创 ADC 新药维迪西妥单抗正式纳入突破性治疗品种，适应症为既往接受过曲妥珠单抗和紫杉类药物治疗的 HER2 阳性存在肝转移的晚期乳腺癌患者。

点评：此次维迪西妥单抗被 CDE 纳入突破性治疗品种，基于一项“随机、对照、多中心评价注射用重组人源化抗 HER2 单抗-MMAE 偶联剂治疗 HER2 阳性局部晚期或转移性乳腺癌有效性和安全性的 II 期临床研究”。分析结果提示 HER2 阳性存在肝转移的患者从维迪西妥单抗治疗中获益显著。针对既往接受过曲妥珠单抗和紫杉类药物治疗的 HER2 阳性存在肝转移的晚期乳腺癌患者，在指南没有推荐的药物选择的情况下，维迪西妥单抗对比拉帕替尼联合卡培他滨则显示出了较高的有效率（63.2% vs 39.5%），同时也显示出良好的生存获益，中位无进展生存期达 1 年以上（12.5 个月 vs 5.6 个月）。

2.4 普洛药业乌苯美司胶囊获批上市

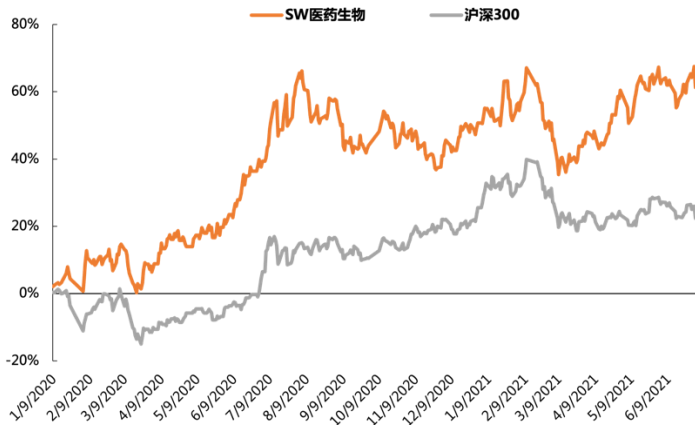
近日，普洛药业的全资子公司浙江优胜美特中药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于乌苯美司胶囊的《药品注册批件》。

点评：乌苯美司为免疫调节药、抗肿瘤药。用于增强免疫功能，用于抗癌化疗、放疗的辅助治疗，老年性免疫功能缺陷等。可配合化疗、放疗及联合应用于白血病、多发性骨髓瘤、骨髓增生异常综合征及造血干细胞移植后，以及其他实体瘤患者。根据米内网数据显示，乌苯美司 2019 年和 2020 年在国内城市公立医院、县级公立医院及乡镇卫生院终端销售总额分别 151,819 万元和 66,690 万元。

三、A 股医药板块行情回顾

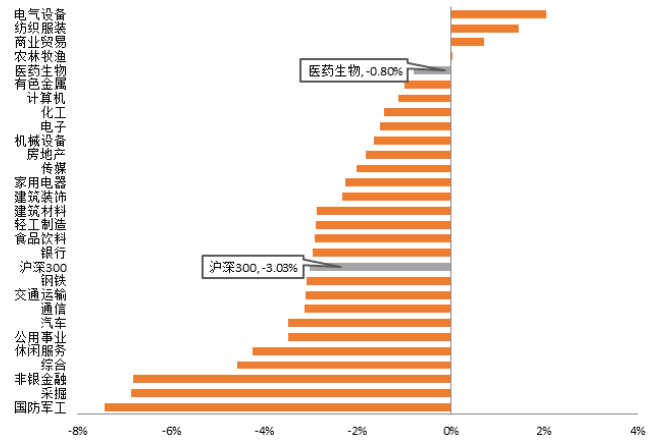
上周医药板块下跌 0.80%，同期沪深 300 指数下跌 3.03%；申万一级行业中 4 个板块上涨，24 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 5 位；医药子行业 1 个上涨，6 个下跌。其中涨幅最大的是中药，涨幅 7.19%，跌幅最大的是化学原料药，跌幅 3.63%。

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

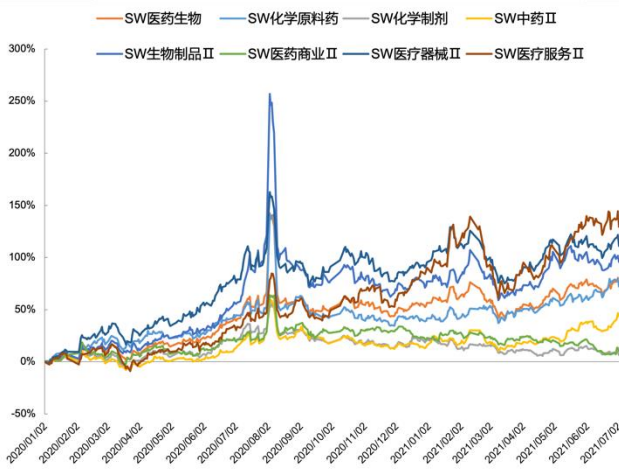
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

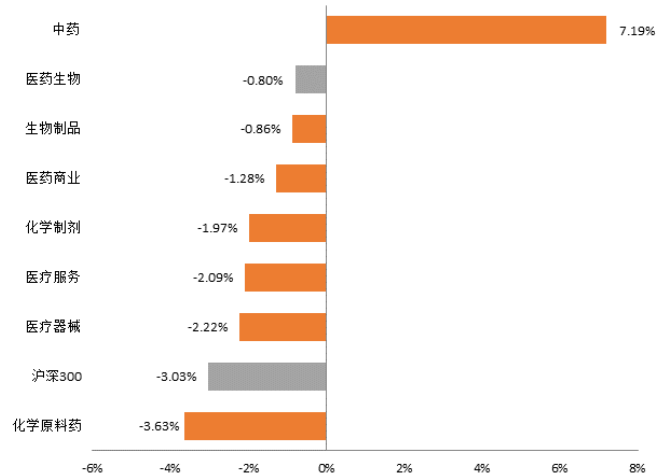
截止 2021 年 7 月 2 日, 医药板块估值为 42.26 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 70.43%, 高于历史均值 57.42%。

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	300108.SZ	吉药控股	47.63	1	300573.SZ	兴齐眼药	-20.04
2	600771.SH	广誉远	45.40	2	300143.SZ	盈康生命	-16.05
3	688366.SH	昊海生科	41.20	3	600767.SH	ST运盛	-14.44

4	600252.SH	中恒集团	39.16	4	002390.SZ	信邦制药	-13.60
5	600750.SH	江中药业	34.83	5	000150.SZ	宜华健康	-12.09
6	300534.SZ	陇神戎发	29.06	6	688202.SH	美迪西	-11.72
7	000989.SZ	九芝堂	24.53	7	688298.SH	东方生物	-11.02
8	300204.SZ	舒泰神	23.27	8	000516.SZ	国际医学	-10.84
9	600993.SH	马应龙	23.15	9	300273.SZ	和佳股份	-9.62
10	600329.SH	中新药业	20.69	10	300363.SZ	博腾股份	-9.30
11	600332.SH	白云山	20.59	11	688177.SH	百奥泰	-8.78
12	300519.SZ	新光药业	18.32	12	002821.SZ	凯莱英	-8.78
13	600422.SH	昆药集团	17.72	13	000963.SZ	华东医药	-8.56
14	002411.SZ	延安必康	16.83	14	300158.SZ	振东制药	-8.22
15	300723.SZ	一品红	16.18	15	600529.SH	山东药玻	-7.81

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 3.51%，同期恒生综指下跌 3.13%；WIND 一级行业所有板块均下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 6 位；医药子行业全部下跌。其中跌幅最小的是香港生命科学工具和服务，跌幅 0.47%，跌幅最大的是香港医疗保健技术，跌幅 5.84%。截止 2021 年 7 月 2 日，医药板块估值为 38.40 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 225.31%，高于历史均值 161.07%。

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。

免责声明：

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