

短期波动加剧，持续关注中报业绩

强于大市 (维持)

——医药生物行业周观点(07.26-08.01)

2021年08月02日

行业周观点:

本周医药板块波动加剧，随大盘有较大跌幅。主要原因是市场担忧医疗会成为继教育、地产之后被国家政策重点打压的行业，以及海外资金对国内政策不确定性的担忧继而减仓中国的上市公司。我们认为对医疗行业不应过度悲观，首先，医药行业始终处于强监管之下，尤其是2015年以来的医疗行业改革，行业乱象基本扫除，目前整个医疗行业正处于产业升级创新健康发展的方向；其次，从对生育影响的角度来看，医疗并不是主要矛盾，既没有加剧内卷也没有占据过多的家庭支出；最后，从上市公司基本面来看，行业的分化是明显的，景气度高的细分行业处于快速增长中，依旧值得关注投资。尤其是临近半年财报发布，业绩的确定性是公司股价上涨的基础。因此，我们对近期的调整乐观看待，在行业基本面坚实的前提下，短期情绪和资金造成的波动不改行业长期向好的逻辑。

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:

行情回顾:

上周A股宽幅震荡，上证指数跌4.31%，深证成指跌3.70%，创业板指跌0.86%，市场整体处于震荡下行趋势。一级子行业中，通信、有色金属、电子等板块涨幅较大，而休闲服务、食品饮料、房地产等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块下跌4.32%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。

一周行业要闻:

1) 7月30日，卫健委公布《2020年甲类大型医用设备配置许可通告》；2) 7月30日，国家医保局公布《关于公示2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》。

重点医药上市公司公告:

1) 恒瑞医药：关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告；
2) 片仔癀：关于合作研发项目收到《药物临床试验批准通知书》公告。
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

震荡加剧，关注中报业绩及基本面变动
中报业绩陆续披露，关注基本面变动
CDE 新政策引发短期扰动，加速行业分化

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 本周市场行情回顾	3
2 重点医药上市公司公告	4
2.1 恒瑞医药: 关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告	4
2.2 片仔癀: 关于合作研发项目收到《药物临床试验批准通知书》公告	4
3 一周行业要闻	4
3.1 7月30日, 卫健委公布《2020年甲类大型医用设备配置许可通告》	4
3.2 7月30日, 国家医保局公布《关于公示2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》	4
4 最新国内疫情及疫苗情况	5
5 本周医药行业核心观点	5
6 风险提示	5

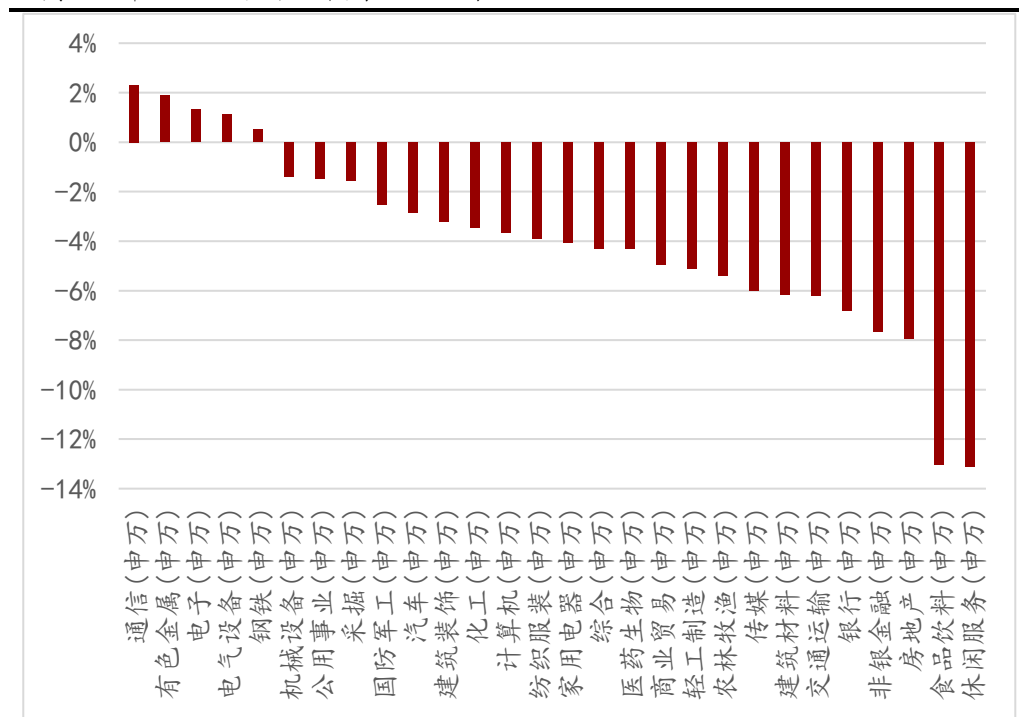
图表目录

图表 1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况	3
图表 2: 申万医药子板块本周涨跌幅情况	3
图表 3: 上周医药个股涨幅前五	4
图表 4: 上周医药个股跌幅前五	4

1 本周市场行情回顾

上周 A 股宽幅震荡，上证指数跌 4.31%，深证成指跌 3.70%，创业板指跌 0.86%，市场整体处于震荡下行趋势。一级子行业中，通信、有色金属、电子等板块涨幅较大，而休闲服务、食品饮料、房地产等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块下跌 4.32%，跑赢沪深 300 指数 1.14 百分点。

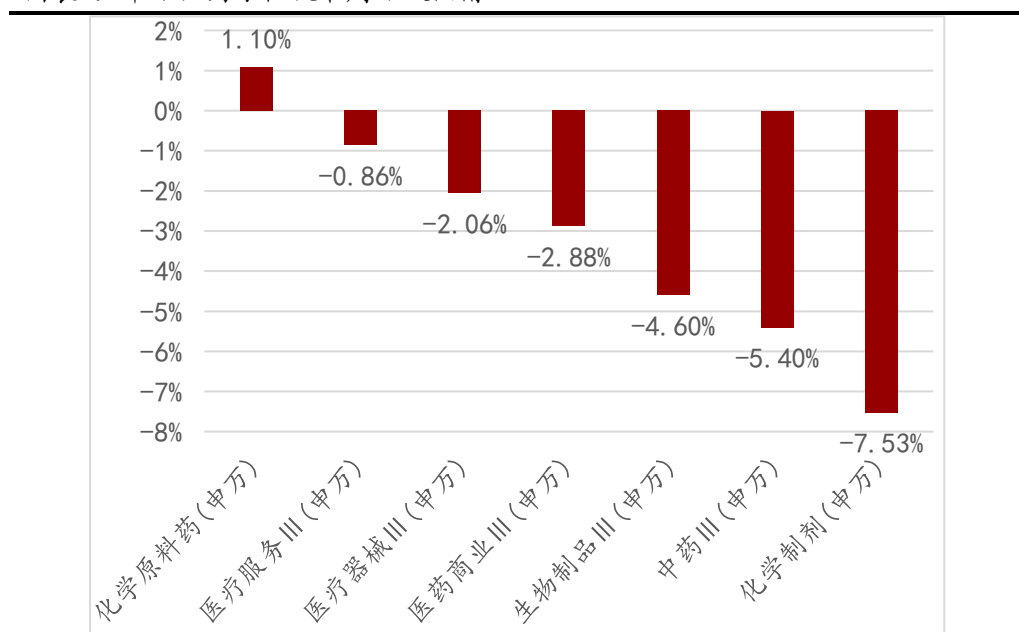
图表1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况



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, 医药板块表现分化。化学原料药是唯一增长的板块, 增长 1.10%, 跌幅较大的化学制剂和中药分别下跌 7.53%、5.40%。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，涨幅靠前的个股是博晖创新、利德曼等个股；跌幅靠前的个股主要包括广誉远、ST 华塑等个股。

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	博晖创新	52.11%
2	利德曼	26.52%
3	ST 运盛	22.67%
4	明德生物	19.80%
5	达安基因	19.20%

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	广誉远	-18.75%
2	*ST 华塑	-17.33%
3	华熙生物	-17.32%
4	长春高新	-16.41%
5	浙江医药	-15.92%

数据来源: Wind, 万联证券研究所

2 重点医药上市公司公告

2.1 恒瑞医药: 关于子公司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及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、广东恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于 HR17031 注射液、SHR-1701 注射液、SHR-1906 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HR17031 注射液是公司自主研发的基础长效胰岛素与 GLP-1 类似物的固定比例复方注射液，拟用于治疗 2 型糖尿病，已获得美国食品药品监督管理局临床试验资格，将于近期开展临床试验。目前已有 2 种同类药物被 FDA 和欧洲药品管理局批准用于治疗 2 型糖尿病，分别是诺和诺德公司的 Xultophy 100/3.6 和赛诺菲公司的 Soliqua 100/33。

SHR-1701 可以促进效应性 T 细胞的活化，同时还可有效改善肿瘤微环境中的免疫调节作用，最终有效促进免疫系统对于肿瘤细胞的杀伤。SHR-1701 注射液已在中国开展多项实体瘤临床试验，并在澳洲开展 I 期临床试验。目前 Merck KGaA 公司，普米斯生物技术、苏州创胜集团、博际生物医药的同类产品在国内外处于临床试验阶段，适应症以晚期恶性肿瘤为主。

SHR-1906 注射液通过阻断靶蛋白与多种细胞因子、生长因子的结合，影响下游信号通路减少细胞增殖和迁移，阻断纤维化疾病进程和恶性肿瘤进展。目前全球尚未有同类药物获批上市。

2.2 片仔癀: 关于合作研发项目收到《药物临床试验批准通知书》公告

漳州片仔癀药业股份有限公司与上海璃道医药科技有限公司合作研发项目--LDS 片，收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》。LDS 片主要用于治疗纤维肌痛，该药品项目的研发投入累计约 1,500 万元，截至公告日，国内外暂无同靶点相同适应症的药品获批上市。

3 一周行业要闻

3.1 7 月 30 日，卫健委公布《2020 年甲类大型医用设备配置许可通告》

2020 年甲类大型医用设备配置许可名单已经国家卫生健康委 2021 年第 3 次委员会主任会议审议通过，于 7 月 30 日予以发布。公布名单包括质子放射治疗系统准予许可名单、正电子发射型磁共振成像系统准予许可名单、高端放射治疗设备准予许可名单。

资料来源: 国家卫生健康委

3.2 7 月 30 日，国家医保局公布《关于公示 2021 年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》

按照《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》，国家医保局对 2021 年医保药品目录调整的药品申报资料进行了形式审查，于 7 月 30 日按程序将通过初步形式审查的药品及相关信息予以公示。按照《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》(简称《工作方案》)，目录调整包括准备、申报、评审、谈判、公布结果等多个阶段。只有顺利通过调整工作的所有环节，才能够最终进入国家医保目录。2021 年 7 月 1 日 9 时至 2021 年 7 月 14 日 17 时，共收到企业申报信息 501 条，涉及药品 474 个。经审核，271 个药品通过初步形式审查。通过初步形式审查的目录外药品中，2016 年以后新上市的药品占 93.02%。

资料来源：国家医疗保障局

4 最新国内疫情及疫苗情况

截至7月31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1022例（其中重症病例25例），累计治愈出院病例87347例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例93005例，现有疑似病例2例。累计追踪到密切接触者1093589人，尚在医学观察的密切接触者24257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37例，其中境外输入12例，本土25例（河南20例，湖南4例，福建1例）；当日转为确诊病例4例（境外输入3例）；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443例（境外输入386例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例27717例。其中，香港特别行政区11984例（出院11713例，死亡212例），澳门特别行政区59例（出院54例），台湾地区15674例（出院12856例，死亡787例）。

疫苗接种情况：截至2021年7月31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165281.9万剂次。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

5 本周医药行业核心观点

医药生物板块下跌4.32%，跑赢沪深300指数1.14百分点。

本周医药板块波动加剧，随大盘有较大跌幅。主要原因是市场担忧医疗会成为继教育、地产之后被国家政策重点打压的行业，以及海外资金对国内政策不确定性的担忧继而减仓中国的上市公司。我们认为对医疗行业不应过度悲观，首先，医药行业始终处于强监管之下，尤其是2015年以来的医疗行业改革，行业乱象基本扫除，目前整个医疗行业正处于产业升级创新健康发展的方向；其次，从对生育影响的角度来看，医疗并不是主要矛盾，既没有加剧内卷也没有占据过多的家庭支出；最后，从上市公司基本面来看，行业的分化是明显的，景气度高的细分行业处于快速增长中，依旧值得关注投资，尤其是临近半年财报发布，业绩的确定性是公司股价上涨的基础。因此，我们对近期的调整乐观看待，在行业基本面坚实的前提下，短期情绪和资金造成的波动不改行业长期向好的逻辑。

6 风险提示

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