

行业周报

疫情出现小幅反复，短期建议关注业绩确定性强的标的

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*医药板块短期波动不改长期发展趋势》
2021-08-02

《月酝知风*医健文旅大消费*大消费保持较快增长,高景气赛道迅速扩张》
2021-08-01

《行业深度报告*生物医药*创新药有望引领国内艾滋病用药新一轮增长》
2021-07-26

《行业周报*生物医药*按病种分值付费(DIP)规程发布,或将推动进口替代加速》
2021-07-25

《行业深度报告*生物医药*创新药研发专题系列——ADC:从模仿转型创新之路》
2021-07-22

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
liyingerui328@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：**疫情出现小幅反复，短期建议关注业绩确定性强的标的。截至8月7日，我国现有确诊新冠病例为3439人，其中无症状感染者579人，重症患者39人。此次我国疫情出现多点小幅反复，感染病毒毒株为Delta变异株，目前Delta变异株以传播至130多个国家和地区。该变异株的病毒载量超过原始毒株约1000倍，传播能力提高了1倍。目前新冠疫苗的接种工作在有序进行，截至2021年8月6日全国共接种疫苗17.6亿剂。接种疫苗为预防病毒传播最有效的手段，虽然仍有接种疫苗的人群感染病毒，但接种疫苗的病例从确诊到产生抗体阳性的时间短、CT值高、住院时间短，转为重症或者发生重症的比例显著低于未接种疫苗的人群。科兴公布，在完成第二剂疫苗接种后的第28天到8个月进行第三次接种，抗体水平相较于基线有了十分明显的提升。我国疫苗接种工作将继续推进，未来加强针的接种或为下一步的防疫工作。因此我们认为，疫苗相关上市公司业绩或有较好的表现。

同时，进入8月，上市公司将集中披露2021年二季度报。我们认为在此时间节点，业绩增长确定性较强的企业值得重点关注。

■ **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) 施维雅艾伏尼布IDH1抑制剂全球III期双盲安慰剂对照达到主要终点；2) 康方生物PD-1/CTLA-4双抗联合VEGFR-2单抗Ib/II期临床获批；3) 华东医药1类新药IMGN853获批临床，治疗叶酸受体高表达的铂类耐药卵巢癌；4) 药明巨诺CD19 CAR-T瑞基奥仑赛的上市申请已进入待审批状态。

- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 0.90%，同期沪深 300 指数上涨 2.29%，医药行业在 28 个行业中排名第 24 位。上周 H 股医药板块下跌 1.13%，同期恒生综指上涨 0.36%，医药行业在 11 个行业中排名第 9 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：疫情出现小幅反复，短期建议关注业绩确定性强的标的。截至 8 月 7 日，我国现有确诊新冠病例为 3439 人，其中无症状感染者 579 人，重症患者 39 人。此次我国疫情出现多点小幅反复，感染病毒毒株为 Delta 变异株，目前 Delta 变异株以传播至 130 多个国家和地区。该变异株的病毒载量超过原始毒株约 1000 倍，传播能力提高了 1 倍。目前新冠疫苗的接种工作在有序进行，截至 2021 年 8 月 6 日全国共接种疫苗 17.6 亿剂。接种疫苗为预防病毒传播最有效的手段，虽然仍有接种疫苗的人群感染病毒，但接种疫苗的病例从确诊到产生抗体阳性的时间短、CT 值高、住院时间短，转为重症或者发生重症的比例显著低于未接种疫苗的人群。科兴公布，在完成第二剂疫苗接种后的第 28 天到 8 个月进行第三次接种，抗体水平相较于基线有了十分明显的提升。我国疫苗接种工作将继续推进，未来加强针的接种或为下一步的防疫工作。因此我们认为，疫苗相关上市公司业绩或有较好的表现。

同时，进入 8 月，上市公司将集中披露 2021 年二季度报。我们认为在此时间节点，业绩增长确定性较强的企业值得重点关注。

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 施维雅艾伏尼布 IDH1 抑制剂全球 III 期双盲安慰剂对照达到主要终点

基石药业合作伙伴全球制药公司施维雅宣布，艾伏尼布 (ivosidenib) 与化疗药物阿扎胞苷联合治疗先前未经治疗的 IDH1 突变急性髓系白血病 (AML) 成人患者的全球 III 期双盲安慰剂对照 AGILE 研究达到了无事件生存期(EFS)这一主要终点。

点评：与阿扎胞苷联合安慰剂相比，艾伏尼布联合阿扎胞苷治疗在 EFS 中取得了具有统计学意义的改善。此外，该试验达到了其所有关键的次要终点，包括完全缓解 (CR) 率、总生存期 (OS)、CR 和伴部分血液学恢复的完全缓解 (CRh) 率以及客观缓解率 (ORR)。艾伏尼布联合阿扎胞苷的安全性与先前公布的数据一致。鉴于治疗组与对照组之间存在临床重要性差异，根据独立数据监测委员会 (IDMC) 的建议，该研究近期提前停止入组。目前，中国国家药品监督管理局已受理艾伏尼布的新药上市申请，用于治疗携带 IDH1 易感突变的成人复发或难治性急性髓系白血病患者并纳入优先审评。

2.2 康方生物 PD-1/CTLA-4 双抗联合 VEGFR-2 单抗 Ib/II 期临床获批

8 月 4 日，康方生物发布公告，PD-1/CTLA-4 双抗 (AK104) 联合 VEGFR-2 单抗 (AK109) 治疗晚期实体瘤患者的开放性、多中心、Ib/II 期临床研究获得国家药监局的批准。

点评：AK104 由康方生物自主研发，是靶向 PD-1 和 CTLA-4 的双特异性抗体，在获得性免疫通路的不同周期解除免疫抑制，动员和激活 T 细胞杀伤肿瘤细胞。AK109 由康方生物和东瑞制药共同开

发,可高亲和力地与人 VEGFR2 蛋白结合,进而有效抑制由 VEGF/VEGFR2 结合所诱导的血管内皮细胞增殖,从而干扰肿瘤新生血管形成,抑制肿瘤的发生及发展。

2.3 华东医药 1 类新药 IMGN853 获批临床,治疗叶酸受体高表达的铂类耐药卵巢癌

华东医药全资子公司中美华东收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》,由中美华东和美国 ImmunoGen 申报的生物制品 1 类新药 IMGN853 (Mirvetuximab Soravtansine) 另一中国关键性单臂临床试验申请获得批准。

点评: MIRV 是一种抗体偶联药物 (ADC), 包含 $FR\alpha$ (叶酸受体) 结合抗体、可裂解的连接子和美登木素生物碱 DM4, 后者是一种强效的微管蛋白靶向剂。该产品是全球首个针对 $FR\alpha$ 阳性卵巢癌的 ADC 在研药物,用于治疗叶酸受体高表达的铂类耐药卵巢癌,属于全球首创产品(First-in-class), MIRV 与 $FR\alpha$ 结合后, $FR\alpha$ 可将 MIRV 转移到细胞内部,从而其携带的细胞毒性分子 DM4 便可抑制癌细胞的有丝分裂,达到治疗癌症的效果。美国 IMGN853-0401 (临床 I 期) 及 IMGN853-0403 (临床 III 期) 研究均一致得出 $FR\alpha$ 高表达卵巢癌更能从 MIRV 治疗中获益。ImmunoGen 已于今年 5 月完成全球关键性单臂研究入组,预计 2022 年第一季度在美国递交 IMGN853 的上市申请。目前 IMGN853 除了正在开展的国际多中心随机对照 III 期研究,还在开发多个联合疗法,包括与贝伐珠单抗、卡铂等,可以进一步提高卵巢癌的响应率。在中国 IMGN853 首次临床试验申请已于 2021 年 3 月 30 日获批,包括上述国际多中心 III 期研究和一项评价中国成人患者中的安全性、耐受性和药代动力学的 I 期研究,患者入组标准包括叶酸受体 α 高表达的铂类耐药的晚期高级别上皮性卵巢癌、原发性腹膜癌或输卵管癌患者。

2.4 药明巨诺 CD19 CAR-T 瑞基奥仑赛的上市申请已进入待审批状态

根据 NMPA 官网,药明巨诺 CD19 CAR-T 瑞基奥仑赛 (JWCAR029) 的上市申请已完成审评,进入待审批状态,其用于治疗经过二线或以上全身性治疗后成人患者的复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤。

点评: 瑞基奥仑赛 (JWCAR029) 是在美国 Juno 公司 JCAR017 基础上,由药明巨诺自主开发的 CAR-T 产品。药明巨诺在 2020 年 6 月 30 日提交了瑞基奥仑赛治疗大 B 淋巴瘤的上市申请。目前, JWCAR029 也正在其他血液肿瘤(包括滤泡性淋巴瘤和套细胞淋巴瘤)的患者中进行 2 期临床试验;同时,公司也正在研究中探索这款 CAR-T 的更多治疗适应症。在此前药明巨诺的 JWCAR029 关键性研究(RELIANCE 试验)中, JWCAR029 在 58 例可评估有效性的患者中,最佳客观缓解率为 75.9% (95% CI, 62.8 ~ 86.1), 最佳完全缓解率为 51.7% (95% CI, 38.2 ~ 65.1)。相较于已获批的 Kymriah 和 Yescarta, 其疗效更佳 (ORR: 75.9%, CR: 51.7%), 安全性更好 (CRS: 5.1%, NT: 5.1%)。

三、 A 股医药板块行情回顾

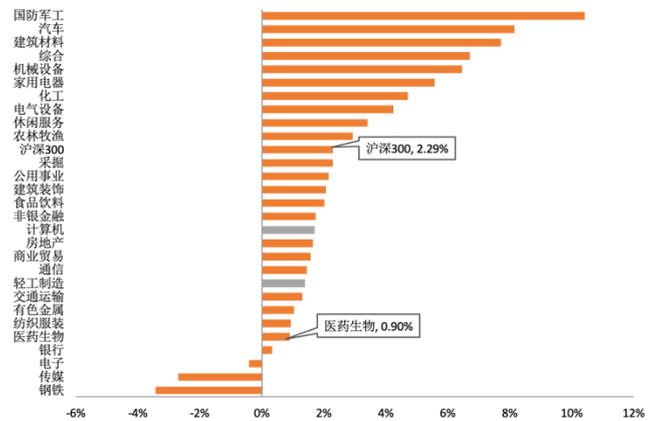
上周医药板块上涨 0.90%, 同期沪深 300 指数上涨 2.29%; 申万一级行业中 25 个板块上涨, 3 个板块下跌, 医药行业在 28 个行业中排名第 24 位; 医药子行业 5 个行业上涨, 2 个行业下跌。其中涨幅最大的是化学原料药, 涨幅 4.73%, 跌幅最大的是医药商业, 跌幅 1.07%。

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

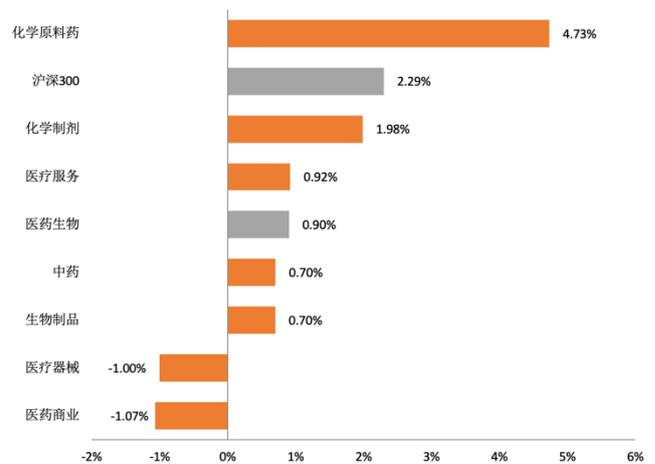
截止 2021 年 8 月 6 日, 医药板块估值为 37.46 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 48.62%, 低于历史均值 57.41%。

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	300702.SZ	天宇股份	46.73	1	300529.SZ	健帆生物	-19.62
2	300006.SZ	莱美药业	35.16	2	300636.SZ	同和药业	-11.80
3	300358.SZ	楚天科技	24.38	3	600055.SH	万东医疗	-9.96
4	300725.SZ	药石科技	20.48	4	300009.SZ	安科生物	-9.68

5	600673.SH	东阳光	17.42	5	002433.SZ	太安堂	-9.33
6	600767.SH	ST运盛	16.69	6	603939.SH	益丰药房	-9.24
7	603127.SH	昭衍新药	15.24	7	000661.SZ	长春高新	-9.07
8	300601.SZ	康泰生物	14.42	8	688166.SH	博瑞医药	-7.86
9	300255.SZ	常山药业	13.75	9	688278.SH	特宝生物	-7.58
10	600222.SH	太龙药业	13.67	10	300294.SZ	博雅生物	-7.48
11	600587.SH	新华医疗	13.63	11	300049.SZ	福瑞股份	-7.44
12	603669.SH	灵康药业	13.14	12	688068.SH	热景生物	-7.42
13	300485.SZ	赛升药业	12.58	13	600781.SH	ST辅仁	-7.07
14	000153.SZ	丰原药业	12.53	14	300677.SZ	英科医疗	-6.82
15	300363.SZ	博腾股份	12.04	15	603301.SH	振德医疗	-6.59

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 1.13%，同期恒生综指上涨 0.36%；WIND 一级行业中 9 个板块上涨，2 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 9 位；医药子行业 3 个行业上涨，3 个行业下跌。其中涨幅最大的是香港生物科技，涨幅 4.75%，跌幅最大的是香港医疗保健设备与用品，跌幅 4.71%。截止 2021 年 8 月 6 日，医药板块估值为 34.20 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 221.05%，高于历史均值 162.61%。

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 16 层
邮编：100033