

关注新冠疫情及中报业绩超预期的企业

强于大市(维持)

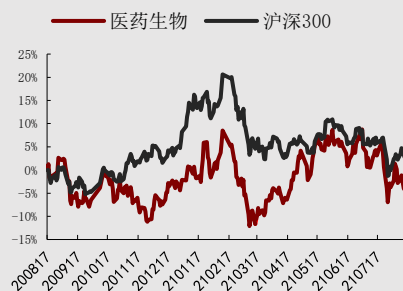
——医药生物行业周观点(08.09-08.15)

2021年08月16日

行业核心观点:

上周医药生物板块下跌 1.47%，在所有一级子行业中排在倒数第四位。三级子行业中，在《长期处方管理规范（试行）的通知》文件出台的利好情况下，医药商业板块表现亮眼，涨幅最大为 4.83%；医疗服务板块跌幅最大，为-4.90%。目前，新冠病毒变异毒株仍在国内外部分地区流行，短期来看，提高新冠疫苗接种覆盖率仍是首要任务。受新冠疫苗集中接种影响，部分二类疫苗的使用受到一定的限制，但同时利好防疫相关的部分医疗器械、新冠检测企业。此外，近期为各企业中报业绩集中披露时间，建议关注业绩超预期的部分企业。长期来看医药行业本身具有的消费属性和科技属性不变，产业升级趋势不变，建议关注：1. 创新药及研发产业链（CXO）；2. 医疗服务板块中的优质龙头企业；3. 有创新技术&有望实现国产替代的医疗器械企业；4. 未来 1-2 年有重磅品种持续放量&新品上市预期的优质疫苗企业。

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

把握板块分化行情，持续关注中报业绩短期波动加剧，持续关注中报业绩震荡加剧，关注中报业绩及基本面变动

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 国家医疗保障局：关于印发长期处方管理规范（试行）的通知
2. 国家医疗保障局：关于建立医疗保障待遇清单制度的意见

● 医药上市公司公告:

1. 开立医疗：关于公司申报医疗器械 NMPA 注册获得批准的公告
2. 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
3. 以岭药业：关于阿奇霉素片通过一致性评价的公告

本周市场回顾:

上周市场整体呈现涨跌互现的态势，一级子行业中钢铁、采掘、银行等板块涨幅居前，其中钢铁板块涨幅最大为 6.19%，其次为采掘板块，涨幅为 6.03%；而电气设备、电子、通信等板块则处于下跌状态，其中电气设备板块跌幅最大为-3.32%，其次为电子板块，跌幅为-2.52%。医药生物板块在报告期间内下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，跑赢创业板指数 2.71 个百分点，在所有一级子行业中排在倒数第四位。

风险因素：外围不确定因素加大的风险、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。

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:

史玉琢

电话: 021-60883490

邮箱: shiyz@wlzq.com.cn

研究助理:

宣潇君

电话: 021-60883490

邮箱: xuanxj@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周行业要闻.....	3
1.1 国家医疗保障局：关于印发长期处方管理规范（试行）的通知.....	3
1.2 国家医疗保障局：关于建立医疗保障待遇清单制度的意见.....	3
2 医药上市公司公告.....	4
2.1 开立医疗：关于公司申报医疗器械 NMPA 注册获得批准的公告.....	4
2.2 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
2.3 以岭药业：关于阿奇霉素片通过一致性评价的公告.....	5
3 本周市场行情回顾.....	5
4 本周医药行业市场回顾及核心观点.....	6
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....	5
图表 2：申万医药三级子行业本周涨跌幅情况.....	6
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	6
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	6

1 一周行业要闻

1.1 国家医疗保障局：关于印发长期处方管理规范（试行）的通知

为规范长期处方管理，推进分级诊疗，保障医疗质量和医疗安全，满足慢性病患者的长期用药需求，国家卫生健康委、国家医保局组织制定了《长期处方管理规范(试行)》。

一、总则

第一条 为规范长期处方管理，推进分级诊疗，促进合理用药，保障医疗质量和医疗安全，根据《执业医师法》《药品管理法》《医疗机构管理条例》《麻醉药品和精神药品管理条例》《处方管理办法》《医疗机构药事管理规定》等相关规定，制定本规范；

第二条 本规范所称长期处方是指具备条件的医师按照规定，对符合条件的慢性病患者开具的处方用量适当增加的处方；

第三条 长期处方适用于临床诊断明确、用药方案稳定、依从性良好、病情控制平稳、需长期药物治疗的慢性病患者；

第四条 治疗慢性病的一般常用药品可用于长期处方；

第五条 医疗用毒性药品、放射性药品、易制毒药品、麻醉药品、第一类和第二类精神药品、抗微生物药物（治疗结核等慢性细菌真菌感染性疾病的药物除外），以及对储存条件有特殊要求的药品不得用于长期处方；

第六条 地方卫生健康行政部门应当根据实际情况，制定长期处方适用疾病病种及长期处方用药范围；

第七条 本规范适用于全国各级各类医疗机构的长期处方管理工作，鼓励由基层医疗卫生机构开具长期处方，不适宜在基层治疗的慢性病长期处方应当由二级以上医疗机构开具；

第八条 国家卫生健康委负责全国长期处方的监督管理工作，县级以上地方卫生健康行政部门负责本行政区域内长期处方的监督管理工作。

二、组织管理

三、长期处方开具与终止

四、长期处方调剂

五、长期处方用药管理

六、长期处方医保支付

七、附则

消息来源：国家医疗保障局

1.2 国家医疗保障局：关于建立医疗保障待遇清单制度的意见

基本医疗保险是新形势下推进健康中国建设，落实人民健康优先发展战略的制度基础。为贯彻以人民为中心的发展思想，不断提高依法行政水平和保障绩效，公平适度保障人民群众基本医疗保险权益，现就建立医疗保障待遇清单制度提出以下意见：

一、总体要求

（一）指导思想

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持党对医保事业的集中统一领导，紧紧围绕健康中国建设总体战略布局，牢牢抓住医保改革重要窗口期，以全面建成权责清晰、保障适度、可持续的多层次医疗保障体系为目标，适应建设中国特色医疗保障制度需要，确定基本保障内涵，厘清待遇支付边界，明确政策调整权限，规范决策制定流程，逐步建立健全医疗保障待遇清单制度。

（二）基本原则

坚持基本保障、公平享有。从基本国情出发，遵循客观规律，尽力而为、量力而行，

切实维护人民群众基本医疗保障需求。坚持稳健持续、责任均衡。守住政府责任边界，科学确定筹资待遇水平和各方负担比例，实现医保制度可持续发展。坚持责任分担、多元保障。坚持权利和义务对等，完善风险分担机制，鼓励发展多层次医疗保障体系。坚持依法依规、科学决策。统筹制度政策安排，明确决策层级和权限，既规范决策，又鼓励探索，推进医疗保障制度管理法治化、规范化、标准化。

二、规范管理

（一）依法设立基本制度

国务院医疗保障行政部门会同有关部门，依据国家法律法规和党中央、国务院决策部署，拟订基本制度的相关法律法规、制定相关政策并组织实施。地方不得自行设立超出基本制度框架范围的其他医疗保障制度。

（二）严格决策权限

国务院医疗保障行政部门会同有关部门统一拟定、调整和发布医疗保障基本政策。各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团（以下统称省）可在国家规定范围内制定具体筹资及待遇等政策并根据国家有关要求动态调整。各统筹地区按照有关规定制订实施细则，并负责组织落实。

三、待遇清单

（一）基本制度

（二）基本政策

（三）基金支付范围

（四）基金不予支付的范围

四、组织实施

（一）自觉提高站位，统筹推进相关工作

（二）做好衔接过渡，妥善处理有关政策

（三）加强沟通协调，建立重大决策请示报告制度

消息来源：国家医疗保障局

2 医药上市公司公告

2.1 开立医疗：关于公司申报医疗器械 NMPA 注册获得批准的公告

近日，深圳开立生物医疗科技股份有限公司的超声电子内窥镜（型号：EG-UR5、III类）已获国家药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证，证书批准日期为：2021年08月05日，有效期至：2026年08月04日，注册证编号：国械注准20213060598。在医疗机构中，该产品与本公司生产的医用内窥镜图像处理器（型号：HD-500、HD-500S、HD-550、HD-550S）和超声诊断仪（型号：S50 Exp、S60 Exp、S60、S60 Pro）配合使用，用于通过视频显示器提供影像供上消化道观察、诊断和治疗用，同时可对上消化道粘膜下层和周边器官（胆囊和胆管、胰腺及肝左叶）进行超声检查和诊断。医用电子内窥镜能够伸入体腔内部近距离观测，获取黏膜表面微结构和微血管形态信息，是消化、呼吸、耳鼻喉、泌尿等系统的疾病，特别是恶性肿瘤的早期诊断和微创治疗的重要手段。超声内镜作为介入领域的高端医疗设备，其工艺复杂度高，技术实现难度大。开立医疗填补了国产内镜在该领域研发的技术空白，成为国内首家具备高端彩超和高端电子内镜研发和制造能力的医疗器械企业，同时也是继奥林巴斯、富士与宾得日本三大内镜厂商之后，全球第四家掌握超声内镜关键技术的医疗器械企业。

2.2 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子公司福建盛迪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注射用HRS9432的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床

试验。注射用HRS9432拟用于念珠菌血症和/或侵袭性念珠菌病的预防和治疗。目前，已上市抗真菌药物临床治疗中，部分真菌已出现耐药性，注射用HRS9432作为新一代长效抗真菌药物，能够为患者提供更多的治疗方案，并且能够延长给药周期。经查询，国内外未有同类长效产品获批上市，亦无相关销售数据。截至目前，注射用HRS9432相关研发项目累计已投入研发费用约为1,988万元。

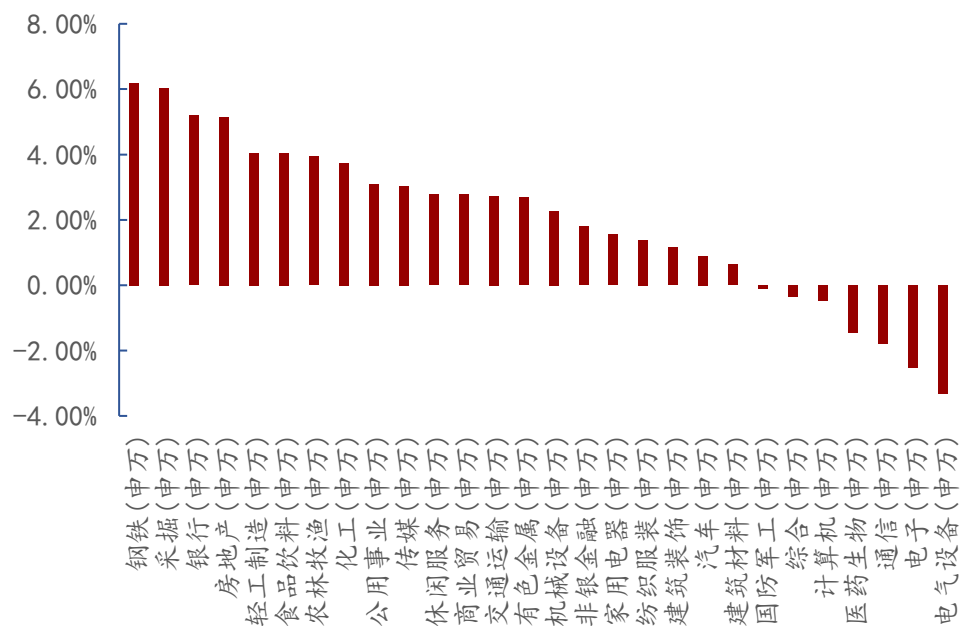
2.3 以岭药业：关于阿奇霉素片通过一致性评价的公告

近日，石家庄以岭药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的阿奇霉素片（片剂、0.25g、化学药品）的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过了仿制药质量和疗效一致性评价。阿奇霉素（Azithromycin）为半合成的十五元大环内酯类抗生素，是临床常用的大环内酯类抗生素。其说明书【适应症】为：阿奇霉素是一种大环内酯类抗菌药物，适用于治疗由指定微生物敏感菌株在下列具体病症中引起的轻度至中度感染：流感嗜血杆菌、卡他莫拉菌或肺炎链球菌引起的慢性支气管炎细菌感染急性发作；肺炎衣原体、流感嗜血杆菌、肺炎支原体或肺炎链球菌引起的社区获得性肺炎；流感嗜血杆菌、卡他莫拉菌或肺炎链球菌引起的急性中耳炎；流感嗜血杆菌、卡他莫拉菌或肺炎链球菌引起的急性细菌性鼻窦炎；化脓性链球菌引起的咽炎/扁桃腺炎；金黄色葡萄球菌、化脓性链球菌或无乳链球菌引起的单纯性皮肤和皮肤结构感染；沙眼衣原体或淋病奈瑟氏球菌引起的尿道炎和子宫颈炎；杜克雷嗜血杆菌引起的男性生殖器溃疡病（软下疳）。由于临床试验招募的女性人数太少，因此尚未确定阿奇霉素治疗女性软下疳的疗效。

3 本周市场行情回顾

上周市场整体呈现涨跌互现的态势，一级子行业中钢铁、采掘、银行等板块涨幅居前，其中钢铁板块涨幅最大为6.19%，其次为采掘板块，涨幅为6.03%；而电气设备、电子、通信等板块则处于下跌状态，其中电气设备板块跌幅最大为-3.32%，其次为电子板块，跌幅为-2.52%。医药生物板块在报告期内下跌1.47%，跑输沪深300指数1.96个百分点，跑赢创业板指数2.71个百分点，在所有一级子行业中排在倒数第四位。

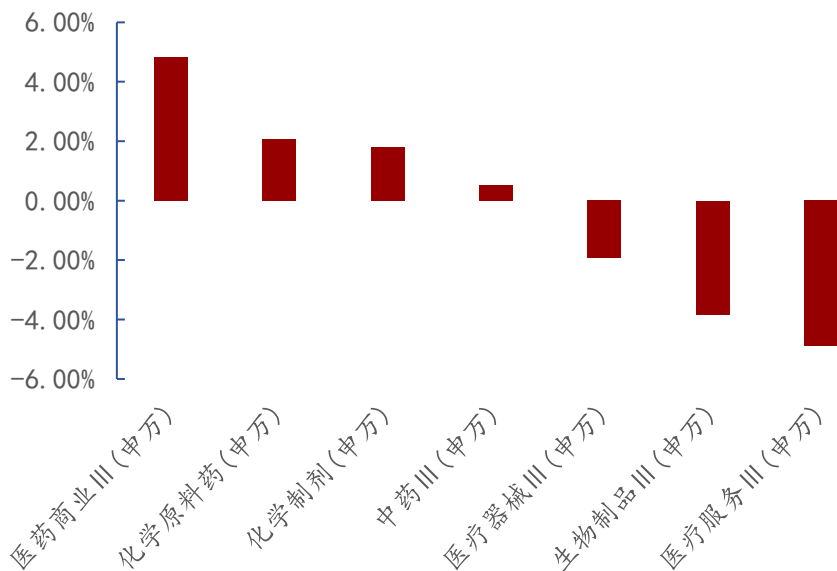
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药三级子行业方面：报告期内，七个子板块呈现涨跌互现的态势。其中，医药商业块涨幅最大，为4.83%，其次为化学原料药板块，为2.05%；医疗服务板块跌幅最大，为-4.90%。医药三级子板块涨跌幅情况如下：

图表2：申万医药三级子行业本周涨跌幅情况



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大参林、益丰药房、美迪西等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括康希诺-U、键凯科技、ST运盛等部分个股。

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	大参林	19.21
2	益丰药房	17.30
3	美迪西	16.91
4	凯欧生物	16.07
5	拱东医疗	15.97

资料来源：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	康希诺-U	-23.53
2	键凯科技	-20.04
3	ST运盛	-16.08
4	万泰生物	-12.53
5	沃森生物	-11.51

资料来源：Wind，万联证券研究所

4 本周医药行业市场回顾及核心观点

最新疫情情况：截至8月15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1938例（其中重症病例70例），累计治愈出院病例87856例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例94430例，现有疑似病例1例。累计追踪到密切接触者1150082人，尚在医学观察的密切接触者45325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20例，其中境外输入17例，本土3例（均在新疆）；当日转为确诊病例境外输入3例；当日解除医学观察20例（境外输入16例）；尚在医学观察的无症状感染者495例（境外输入392例）。累计收到港澳台地区通报确诊病例27948例。其中，香港特别行政区12033例（出院11748例，死亡212例），澳门特别行政区63例（出院57例），台湾地区15852例（出院13172*例，死亡821例）。

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：上周医药生物板块下跌1.47%，在所有一级子行业中排在倒数第四位。三级子行业中，在《长期处方管理规范（试行）的通知》文件出台的利好情况下，医药商业板块表现亮眼，涨幅最大为4.83%；医疗服务板块跌幅最大，为-4.90%。目前，新冠病毒变异毒株仍在国内外部分地区流行，短期来看，提高新冠疫苗接种覆盖率仍是首要任务。受新冠疫苗集中接种影响，部分二类疫苗的使用受到一定的限制，但同时利好防疫相关的部分医疗器械、新冠检测企业。此外，近期为各企业中报业绩集中披露时间，建议关注业绩超预期的部分企业。长期来看医药行业本身具有的消费属性和科技属性不变，产业升级趋势不变，建议关注：1. 创新药及研发产业链(CXO)；2. 医疗服务板块中的优质龙头企业；3. 有创新技术&有望实现国产替代的医疗器械企业；4. 未来1-2年有重磅品种持续放量&新品上市预期的优质疫苗企业。

风险因素：外围不确定因素加大的风险、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