

## 行业周报

## 加强新时代老龄工作的意见发布，康复行业或将受益

## 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\*国采协议期满后工作通知发布，量价挂钩是集采核心》

2021-11-07

《行业周报\*生物医药\*康复医疗服务试点通知发布，康复医疗有望加速增长》

2021-11-02

《行业周报\*生物医药\*三季报即将集中披露，建议关注业绩确定性较强的公司》

2021-10-25

《行业周报\*月配知风之医健文旅大消费行业：医药创新、改革持续推进，食品、新消费各细分冷热不均》 2021-10-11

行业周报\*生物医药\*“十四五”全民医疗保障规划发布，推动医药行业发展 2021-10-10

《行业周报\*生物医药\*医药板块反弹，推荐关注高景气度子版块》 2021-09-26

《行业周报\*生物医药\*2021H1 人工关节国采结果公布，国产企业市占率有望提升》

2021-09-22

## 证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号

S1060514100001

BOT335

YEYIN757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号

S1060520090002

LIYINGRUI328@pingan.com.cn



## 平安观点：

■ 行业观点：国务院发布《关于加强新时代老龄工作的意见》，康复领域或将受益。11月24日，国务院发布《关于加强新时代老龄工作的意见》。其中提到，要提高老年人健康服务和管理水平，通过新建改扩建、转型发展，加强老年医院、康复医院、护理院（中心、站）以及优抚医院建设，建立医疗、康复、护理双向转诊机制。加快建设老年友善医疗机构，方便老年人看病就医。意见同时提到，要深入推进医养结合。鼓励医疗卫生机构与养老机构开展协议合作，进一步整合优化基层医疗卫生和养老服务，提供医疗救治、康复护理、生活照料等服务。支持医疗资源丰富地区的二级及以下医疗机构转型，开展康复、护理以及医养结合服务。我国正在步入老龄化社会，国家高度关注老龄人群的生活质量。老龄人群的康复需求高，而我国康复行业仍然缺口较大。此次政策提到要进一步关注老龄人群的康复需求，考虑近期我国康复领域政策频出，我们认为国家对康复行业重视度高，康复领域有望迎来黄金发展期。

■ 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：迭代升级的美好消费需求。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) CDE发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》；2)新冠迄今为止变异程度最大的变种毒株Omicron被发现；3)欧盟批准百济神州Brukinsa治疗华氏巨球蛋白血症(WM)；4)科济药业CLDN18.2实体瘤CAR-T在加拿大获批临床。

■ 行情回顾：上周A股医药板块上涨1.69%，同期沪深300指数下跌0.61%，医药行业在28个行业中排名第4位。上周H股医药板块下跌3.31%，同期恒生综指下跌3.27%，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：**国务院发布《关于加强新时代老龄工作的意见》，康复领域或将获益。11月24日，国务院发布《关于加强新时代老龄工作的意见》。其中提到，要提高老年人健康服务和管理水平，通过新建改扩建、转型发展，加强老年医院、康复医院、护理院（中心、站）以及优抚医院建设，建立医疗、康复、护理双向转诊机制。加快建设老年友善医疗机构，方便老年人看病就医。意见同时提到，要深入推进医养结合。鼓励医疗卫生机构与养老机构开展协议合作，进一步整合优化基层医疗卫生和养老服务，提供医疗救治、康复护理、生活照料等服务。支持医疗资源丰富地区的二级及以下医疗机构转型，开展康复、护理以及医养结合服务。

我国正在步入老龄化社会，国家高度关注老龄人群的生活质量。老龄人群的康复需求高，而我国康复行业仍然缺口较大。此次政策提到要进一步关注老龄人群的康复需求，考虑近期我国康复领域政策频出，我们认为国家对康复行业重视度高，康复领域有望迎来黄金发展期。

**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 CDE发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》

为落实以临床价值为导向，以患者为核心的研发理念，促进抗肿瘤药科学有序的开发，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》。

**点评：**原则提到，以患者为核心的抗肿瘤药物研发的理念，不仅仅体现在对患者的需求、反馈信息的收集、分析方法学的完善，而是从确定研发方向，到开展临床试验，都应该贯彻以临床需求为导向的理念，开展以患者为核心的药物研发，从而实现新药研发的根本价值——解决临床需求，实现患者获益的最大化。因此，该导原则将从患者需求的角度出发，对抗肿瘤药物的临床研发提出建议，以期指导申请人在研发过程中，落实以临床价值为导向，以患者为核心的研发理念；为促进抗肿瘤药科学有序地开发，提供参考。

### 2.2 新冠迄今为止变异程度最大的变种毒株 Omicron 被发现

11月26日，世界卫生组织将最新报告的新冠病毒变异毒株B.1.1.529列为“需要关注”的变异毒株，并以Omicron命名，要求各国加强监测和测序工作。

**点评：**Omicron是迄今为止变异程度最大的变种，世界卫生组织将其列为“需要关注”的变异毒株。据世卫组织定义，“需要关注”的变异毒株是指在全球公共卫生层面已被证明出现以下一种或多种变化的毒株：传播性增加或流行病学上的有害变化，毒性增加或致病的临床表现变化，公共卫生和社会措施或现有诊断方法、疫苗、治疗方法的有效性降低等。从基因谱突变情况与前期研究结果比对来看，Omicron在流行病最主要的两个指标——传播力和免疫逃逸能力上可能会强于之前的变种。根据英国卫生安全局报告，Omicron总变异有50个。在S蛋白上有32个变异，其中RBD有10个以上变异，而delta在同一位置有2个。

## 2.3 欧盟批准百济神州 Brukinsa 治疗华氏巨球蛋白血症(WM)

欧盟委员会( EC )已批准百济神州 BTK 抑制剂 Brukinsa, 用于治疗华氏巨球蛋白血症( WM )成人患者。

**点评:** 此次批准, 基于头对头 3 期 ASPEN 试验的数据。该试验将 Brukinsa 与已上市 BTK 抑制剂 Imbruvica ( 亿珂®, 通用名: ibrutinib, 伊布替尼 ) 进行了对比。数据显示, 尽管 Brukinsa 没有达到与深度缓解(非常好的部分缓解[VGPR]或更好缓解)相关的统计学优效性主要终点, 但与 Imbruvica 相比, Brukinsa 仍展现出了临床获益以及安全性优势。

## 2.4 科济药业 CLDN18.2 实体瘤 CAR-T 在加拿大获批临床

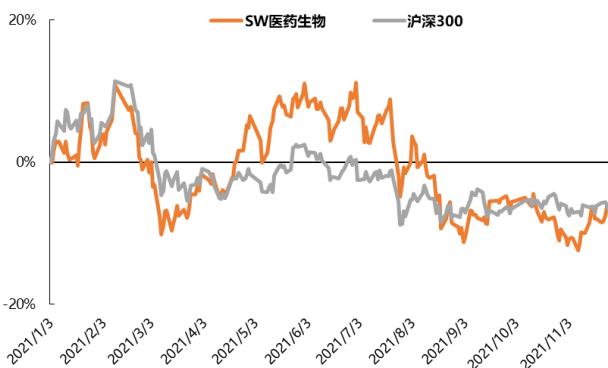
科济药业已收到加拿大卫生部关于 CT041 ( 一种针对 claudin18.2 蛋白质(CLDN18.2)的自体 CAR T 细胞候选产品 ) 的临床试验申请的无异议函。CT041 为全球唯一已获得美国食品药品监督管理局(FDA)、国家药监局(NMPA)和加拿大卫生部的 IND 批准并正在进行临床试验研究的靶向 CLDN18.2 的 CAR T 细胞候选产品。

**点评:** CT041 是一种潜在全球同类首创的、靶向 CLDN18.2 蛋白质的自体 CAR T 细胞候选产品, 用于治疗 CLDN18.2 阳性实体瘤, 主要治疗胃癌/胃食管结合部癌及胰腺癌。科济药业提到, CT041 有可能在未来成为胃癌和胰腺癌的骨干疗法并惠及全球大量患者群体。除了在中国的研究者发起的试验外, 公司还在中国启动了一项针对晚期胃癌/胃食管结合部癌和胰腺癌的 I b / II 期临床试验, 以及在北美启动了一项针对晚期胃癌或胰腺癌的 1b 期临床试验。

## 三、A股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 1.69%, 同期沪深 300 指数下跌 0.61%; 申万一级行业中 15 个板块上涨, 13 个板块下跌, 医药行业在 28 个行业中排名第 4 位; 医药子行业 6 个上涨, 1 个下跌。其中涨幅最大的是化学原料药, 涨幅 4.70%, 跌幅最大的是化学制剂, 跌幅 0.01%。

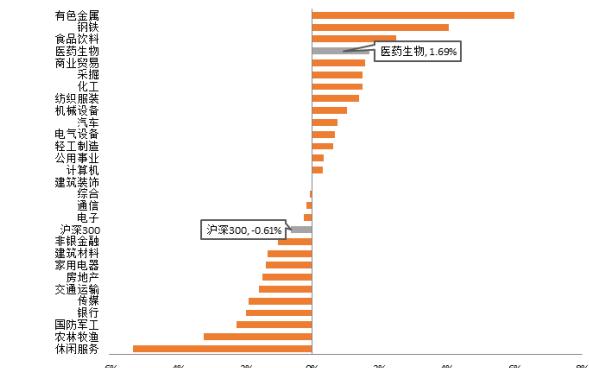
图表1 医药行业 2021年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

截止 2021 年 11 月 26 日, 医药板块估值为 33.41 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 41.71%, 低于历史均值 57.07%。

图表2 全市场各行业上周涨跌幅



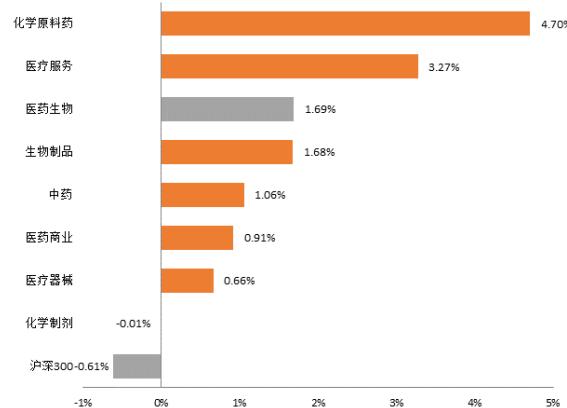
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表3 医药板块各子行业 2021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医药板块



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	002432.SZ	九安医疗	42.97	1	600538.SH	国发股份	-27.61
2	603351.SH	威尔药业	39.60	2	300573.SZ	兴齐眼药	-16.84
3	002317.SZ	众生药业	34.70	3	000963.SZ	华东医药	-7.74
4	002923.SZ	润都股份	28.55	4	300381.SZ	溢多利	-6.82
5	300204.SZ	舒泰神	26.79	5	603707.SH	健友股份	-6.60
6	600479.SH	千金药业	20.55	6	300702.SZ	天宇股份	-5.86
7	688068.SH	热景生物	20.00	7	600767.SH	ST运盛	-5.17
8	600351.SH	亚宝药业	18.31	8	002675.SZ	东诚药业	-5.13
9	300497.SZ	富祥股份	17.46	9	300298.SZ	三诺生物	-5.05
10	600587.SH	新华医疗	16.88	10	688029.SH	南微医学	-4.90
11	300705.SZ	九典制药	15.70	11	300404.SZ	博济医药	-4.65
12	002581.SZ	未名医药	15.26	12	300760.SZ	迈瑞医疗	-4.51
13	300318.SZ	博晖创新	14.62	13	002198.SZ	嘉应制药	-4.36
14	600518.SH	ST康美	14.18	14	002900.SZ	哈三联	-4.26
15	603387.SH	基蛋生物	12.88	15	688198.SH	佰仁医疗	-4.11

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 3.31%，同期恒生综指下跌 3.27%；WIND一级行业中 1 个板块上涨，10 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 1 个上涨，5 个下跌。其中涨幅最大的是香港生命科学工具和服务，涨幅 4.18%，跌幅最大的是香港生物科技，跌幅 6.28%。截止 2021 年 11 月 26 日，医药板块估值为 22.99 倍 (TTM，整体法剔除负值)，对于全部 H 股的估值溢价率为 163.34%，低于历史均值 164.40%。

# 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 ± 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 ± 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：

此报告旨为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

上海

北京

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	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033
--	--	--