

行业周报

深圳发改委印发《措施》，鼓励康复与医美行业的发展

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《苑东生物*688513.sh*核心产品集采风险释放，国际化和创新逐步迎来收获期》
2022-07-28

《行业周报*生物医药*第七批集采拟中标结果发布，关注企业边际变化》
2022-07-17

《行业动态跟踪报告*生物医药*第七批集采整体降价温和，关注企业边际变化》
2022-07-13

《行业点评*生物医药*骨科脊柱带量采购将至，高值耗材国家采购稳步推进》
2022-07-13

《行业周报*生物医药*Q2 上市公司业绩开始披露，推荐关注确定性强的标的》
2022-07-10

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：深圳发改委印发《措施》，鼓励康复与医美行业的发展。7 月 26 日，深圳发改委印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，提出了一系列鼓励康复、医美行业发展的策略。

《措施》提出，要支持康复辅具创新开发、打造智能康复辅具产业基地、打造养老服务产业生态、支持养老机构建设。关于养老机构的建设，《措施》指出要推动医养结合，支持规模较大的养老机构举办主体依法依规设置医疗机构，符合要求的纳入医保定点范围。鼓励医疗机构与养老机构开展协议合作，提供医疗救治、康复护理、生活照料等服务。随着这些政策与措施的落地，我国康复医疗服务、器械、耗材等，都有望实现加速发展。

《措施》还指出要支持电子类医疗美容产品、支持生物类医疗美容产品、支持口腔特色产品、支持医疗美容服务行业。2022 年随着更多细则、标准制定等文件落地，医美行业逐渐从“整治”转向合规化发展。我们认为在监管护航及产业支持政策下，国内医美行业有望加速迎来健康发展。

- 投资策略：主线一：新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）先后宣布授权国内 8 家药企生产辉瑞与默克的新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。主线二：中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。品牌 OTC 中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。主线三：创新产业链，CXO 维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于 CDMO 和大分子 CXO 赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。主线四：在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

- **行业要闻荟萃：**1) 国家药监局附条件批准真实生物的阿兹夫定片用于新冠肺炎成年患者的新适应症注册申请；2) 强生 EGFR/MET 双特异性抗体疗法 Rybrevant 治疗非小细胞癌 1b/2 期临床试验结果优异；3) Arcutis 公司银屑病治疗新药 Zoryve 获批在美上市；4) GSK 药品 Benlysta 获 FDA 批准扩展适应症，用于治疗红斑狼疮性肾炎。
- **行情回顾：**上周 A 股医药板块下跌 3.77%，同期沪深 300 指数下跌 1.61%，医药行业在 28 个行业中涨跌幅排名第 28 位。上周 H 股医药板块下跌 5.33%，同期恒生综指下跌 2.57%，医药行业在 11 个行业中涨跌幅排名第 10 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：深圳发改委印发《措施》，鼓励康复与医美行业的发展。7月26日，深圳发改委印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，提出了一系列鼓励康复、医美行业发展的策略。

《措施》提出，要支持康复辅具创新开发、打造智能康复辅具产业基地、打造养老服务产业生态、支持养老机构建设。关于养老机构的建设，《措施》指出要推动医养结合，支持规模较大的养老机构举办主体依法依规设置医疗机构，符合要求的纳入医保定点范围。鼓励医疗机构与养老机构开展协议合作，提供医疗救治、康复护理、生活照料等服务。随着这些政策与措施的落地，我国康复医疗服务、器械、耗材等，都有望实现加速发展。

《措施》还指出要支持电子类医疗美容产品、支持生物类医疗美容产品、支持口腔特色产品、支持医疗美容服务行业。2022年随着更多细则、标准制定等文件落地，医美行业逐渐从“整治”转向合规化发展。我们认为在监管护航及产业支持政策下，国内医美行业有望加速迎来健康发展。

投资策略：**主线一：**新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）先后宣布授权国内8家药企生产辉瑞与默克的新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。**主线二：**中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。品牌OTC中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比高，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。**主线三：**创新产业链，CXO维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于CDMO和大分子CXO赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。**主线四：**其他，在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

二、关注标的

爱尔眼科：我国眼科医疗服务近年来快速增长，考虑我国眼科疾病患病人群数量众多，未来行业将维持高速增长。爱尔眼科全国布局，为我国眼科医疗服务机构的龙头企业。公司现有扩张模式可助力其快速、低风险且高质量的发展。上半年受疫情影响积累的需求，或将在下半年快速释放，公司边际向上趋势明显。

昭衍新药：国内外主流药企保持快节奏新药研发，公司订单持续增加。近年动物房与实验室建设速度加快，为业务持续高速增长打下基础。安评用动物较为紧张的局面有望在未来数年中通过进口、增加适用物种等方式得到缓解，降低临床前研究成本，进一步提高药企研发积极性。

九典制药：国内经皮给药龙头，在研管线丰富，重磅品种酮洛芬凝胶贴膏有望近期获批。广东联盟集采降价温和，集采负面情绪消散。全年收入预计保持40%高增长，未来2-3年复合增长30%以上，当前估值性价比突出。

昆药集团：昆药集团估值性价比突出的中药龙头。口服+OTC转型成果显著，血软+昆中药黄金单品快速放量，22年开始针剂迎政策边际修复，收入弹性大。公司被华润三九收购后有望对接更多资源，发展空间大幅提升。

康缘药业：公司是国内中药创新药龙头，现有43个独家中药品种，且在研中药新药30余项。公司销售能力持续提升，结构持续优化，2021年注射剂占比降至36%。公司发布最新股权激励计划，以上一年为基数，2022-2024年净利润增长目标均在20%以上，当前估计对应2022年PE仅20倍左右，性价比突出。

荣昌生物：公司深耕自免和肿瘤领域，2款已上市产品市场广阔而竞争格局相对较好，有望通过医保实现快速放量，逐步兑现业绩。其中，泰它西普在海外已启动三期临床患者入组，相比目前已上市药物具备潜在的疗效和安全性优势，有望进一步打开全球市场，成为公司现金流产品。后续仍有多个适应症和新产品处于研发阶段，公司有望快速实现自主供血，是国内创新药行业中较为优质的标的。

苑东生物：公司是估值性价比突出的麻醉镇痛领域领军企业之一。公司目前核心存量产品已基本完成集采，风险释放，凭借其制剂原料药一体化的成本优势，公司后续将持续推进光脚产品集采放量，增厚业绩表现。此外，公司纳美芬作为美国临床

急需品种，目前已拿到美国 CGT 资格，在审批完成后有望进一步开拓海外市场，未来 2-3 年复合增长有望达到 30%，具备性价比。

三、行业要闻荟萃

3.1 国家药监局附条件批准真实生物的阿兹夫定片用于新冠肺炎成年患者的新适应症注册申请

7 月 25 日，国家药监局附条件批准真实生物的阿兹夫定片用于普通型新冠肺炎成年患者的新适应症注册申请。

点评：支持阿兹夫定上市申请的关键 III 期注册临床试验，是采用多中心、随机、双盲、安慰剂对照的临床试验设计，临床试验结果显示。阿兹夫定片可以显著缩短中度的新型冠状病毒感染肺炎患者症状改善时间，提高临床症状改善的患者比例，达到临床优效结果。首次给药后第 7 天临床症状改善的受试者比例阿兹夫定组 40.43%，安慰剂组 10.87%（ P 值 <0.001 ），受试者临床症状改善的中位时间阿兹夫定组与安慰剂组有极显著统计学差异（ P 值 <0.001 ）。

3.2 强生 EGFR/MET 双特异性抗体疗法 Rybrevant 治疗非小细胞癌 1b/2 期临床试验结果优异

强生旗下杨森（Janssen）公司公布了其 EGFR/MET 双特异性抗体疗法 Rybrevant（amivantamab），与第三代 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂 lazertinib 以及含铂化疗联用，治疗携带 EGFR 突变的复发/难治性非小细胞癌（NSCLC）患者的 1b/2 期临床试验结果。

点评：Rybrevant/lazertinib 和化疗构成的组合疗法，在中位随访时间为 7.1 个月时，达到 50% 的总缓解率（ORR），接受治疗的 20 名患者中 15 名仍然在接受治疗。此外，Rybrevant/lazertinib 组合作为一线疗法，在治疗初治 NSCLC 患者时，表现出 100% 的 ORR。在中位随访时间为 22.3 个月时，14 名患者（70%）未发生疾病进展并且仍然在接受治疗。

3.3 Arcutis 公司银屑病治疗新药 Zoryve 获批在美上市

Arcutis Biotherapeutics 公司宣布，美国 FDA 批准外用高效、选择性 PDE4 抑制剂 Zoryve（roflumilast）乳剂上市，用于治疗 12 岁以上斑块状银屑病患者。

点评：Zoryve 使用名为 HydroARQ 的递送技术，这一递送配方生成一种没有油性的乳剂，易于扩散和被皮肤迅速吸收。这一批准是基于两项关键性 3 期临床试验（DERMIS-1 和 DERMIS-2）的结果。在名为 DERMIS-1 的临床试验中，研究者总体评估（IGA）成功率达到 42.2%，对照组这一数值为 6.1%（ $p<0.0001$ ）。在 DERMIS-2 中 IGA 成功率为 37.5%，对照组为 6.9%（ $p<0.0001$ ）。此外，roflumilast 还达到一系列次要终点。

3.4 GSK 药品 Benlysta 获 FDA 批准扩展适应症，用于治疗红斑狼疮性肾炎

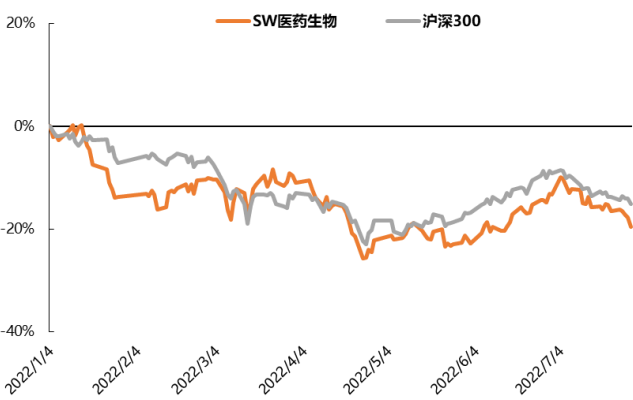
GSK 日前宣布，美国 FDA 批准 Benlysta（belimumab）扩展适应症，用于治疗正在接受标准疗法的活动性狼疮性肾炎（LN）儿童患者（5-17 岁）。

点评：Benlysta 是一种与可溶性 B 淋巴细胞刺激因子（BLyS）结合的单克隆抗体。Benlysta 并不直接与 B 细胞结合，通过结合 BLyS，它可抑制 B 细胞（包括自身免疫性 B 细胞）的存活，并减少 B 细胞向产生免疫球蛋白的浆细胞分化。Benlysta 在 2011 年首次获批，是 50 多年来首个获批治疗系统性红斑狼疮和狼疮性肾炎的生物制品。

四、A 股医药板块行情回顾

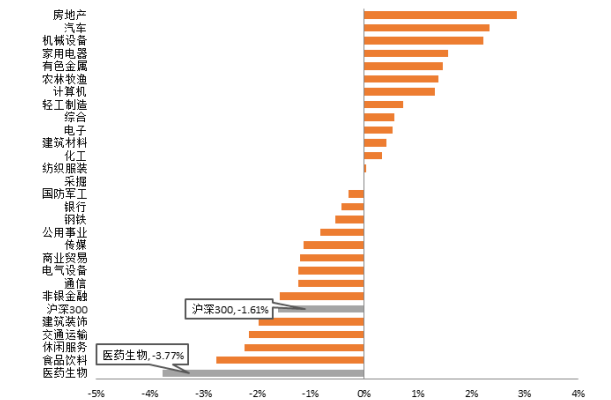
上周医药板块下跌 3.77%，同期沪深 300 指数下跌 1.61%；申万一级行业中 13 个板块上涨，14 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中涨跌幅排名第 28 位；医药子行业 1 个上涨，6 个下跌。其中涨幅最大的是医药商业，涨幅 0.38%，跌幅最大的是医疗服务，跌幅 7.55%。

图表1 医药行业 2022 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

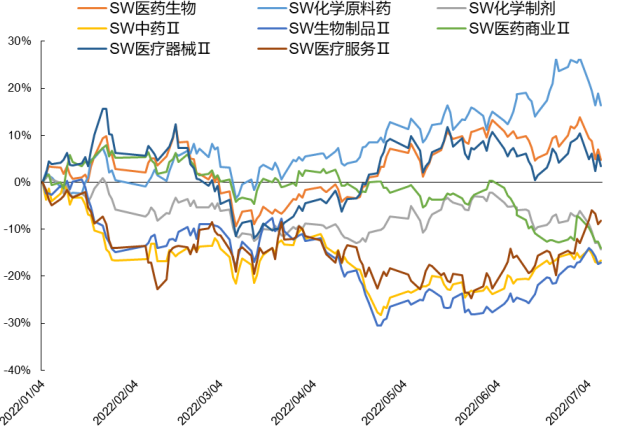
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

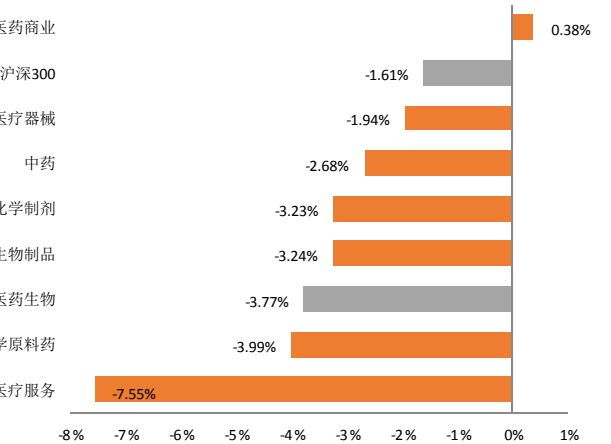
截止 2022 年 7 月 29 日，医药板块估值为 24.26 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 20.74%，低于历史均值 55.99%。

图表3 医药板块各子行业 2022 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	300110.SZ	华仁药业	38.85	1	603229.SH	奥翔药业	-34.08
2	600781.SH	ST辅仁	24.39	2	600062.SH	华润双鹤	-19.72
3	300318.SZ	博晖创新	22.38	3	688016.SH	心脉医疗	-17.00
4	002411.SZ	延安必康	18.69	4	300725.SZ	药石科技	-14.50
5	002370.SZ	亚太药业	17.95	5	300199.SZ	翰宇药业	-13.48
6	002022.SZ	科华生物	16.71	6	300601.SZ	康泰生物	-12.57
7	600673.SH	东阳光	11.69	7	000756.SZ	新华制药	-12.14
8	300298.SZ	三诺生物	10.80	8	002821.SZ	凯莱英	-10.70
9	300108.SZ	吉药控股	9.72	9	600276.SH	恒瑞医药	-9.51
10	688358.SH	祥生医疗	9.69	10	300363.SZ	博腾股份	-9.06
11	600129.SH	太极集团	8.77	11	603259.SH	药明康德	-8.90
12	300683.SZ	海特生物	8.70	12	600196.SH	复星医药	-8.67
13	300204.SZ	舒泰神	8.26	13	002603.SZ	以岭药业	-8.49
14	002898.SZ	赛隆药业	7.96	14	300015.SZ	爱尔眼科	-8.46
15	300705.SZ	九典制药	7.95	15	600771.SH	广誉远	-8.26

资料来源: Wind、平安证券研究所

五、港股医药板块行情回顾

上周医药板块下跌 5.33%，同期恒生综指下跌 2.57%；WIND 一级行业中 4 个板块上涨，7 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中涨跌幅排名第 10 位；医药子行业全部下跌。其中跌幅最小的是香港医疗保健设备与用品，跌幅 2.51%，跌幅最大的是香港生物科技，跌幅 8.59%。截止 2022 年 7 月 29 日，医药板块估值为 15.49 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 115.92%，低于历史均值 158.02%。

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，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 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 2022 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

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