

# 医药生物行业周报一

## 《健康中国行动2023工作要点》发布，推荐关注疫苗、服务及中医药产业链

2023年3月12日



## 行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

## 证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号:S1060514100001  
电子邮箱:YEYIN757@PINGAN.COM.CN

李颖睿 投资咨询资格编号:S1060520090002  
电子邮箱:LIYINGRUI328@PINGAN.COM.CN

# 周观点

## 行业观点

《健康中国行动2023工作要点》发布，推荐关注疫苗、服务及中医药产业链。

为认真落实《国务院关于实施健康中国行动的意见》《国务院办公厅关于印发健康中国行动组织实施和考核方案的通知》《健康中国行动（2019-2030年）》等要求，进一步推动健康中国行动有关工作落实落地，健康中国行动推进办会同成员单位和其他有关单位研究制定了《健康中国行动2023年工作要点》。

“要点”提到：要继续开展疫情防控和疫苗接种等健康科普，普及文明健康生活方式，增强群众自我防范意识和防护能力；要举办全国儿童青少年近视防控改革试验区和试点县（市、区）交流，持续部署推进各地近视防控评议考核工作；要推进国家中医医学中心和区域中医医疗中心建设，深入实施中医药康复服务能力提升工程。

国家高度关注人民的卫生健康，全面关切疾病的预防、治疗及康复。“要点”提到要开展疫情防控和疫苗接种等健康科普，将进一步促进疫苗行业的发展；儿童青少年近视防控一直是居民健康的重点工作，此次“要点”对其进行了强调，我们认为视光业务将进入快速发展期；“要点”提到的推动中医行业的发展，将进一步利好中医药及中医医疗服务子版块。

## 投资策略

投资策略：主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。主线二：防疫政策优化，需求复苏可期。随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续的发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1) 创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2) 临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3) 高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

# 周观点

## 行业要闻荟萃



1) 海和药物口服小分子MET抑制剂附条件获批上市，用于治疗非小细胞癌症患者；2) 合源生物CAR-T新药赫基仑赛注射液IND申请获美国FDA许可；3) 安斯泰来和Seagen用于治疗尿路上皮癌的生物制品enfortumab vedotin上市许可申请在中国获受理；4) FDA接受Aldeyra Therapeutics公司干眼症用药的新药申请。

## 行情回顾



上周A股医药板块下跌1.57%，同期沪深300指数下跌3.96%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第4位。上周H股医药板块下跌8.45%，同期恒生综指下跌6.45%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第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。

# 关注标的

## 个股观点

- ◆ **东诚药业**：公司是核医学龙头，22下半年核药增速有望回升，PET/CT 装机有望加速。23年迎来核药新药收获期，创新产品有望逐步落地。公司核药生态圈布局领先优势明显。
- ◆ **迈瑞医疗**：医疗器械龙头企业，具有显著的产品线、研发和市场（尤其是海外市场）优势。近年来公司持续推出高端产品，加速向国内外高等级医院渗透，竞争力增强得到进一步显现。下半年医疗机构贴息贷款政策推出，有望为未来数个季度带来额外增量。
- ◆ **心脉医疗**：2022年Q3恢复正常运营，加上新场地启用解决了Minos和药球的产能瓶颈，收入增长、毛利率均迎来提升。临床需求恢复+产品渗透率进一步提升+海外市场拓展3大驱动力下，持续增长值得期待。高耗集采预期趋于温和，公司凭借出色的研发能力持续实现产品迭代，以创新产品实现超额收益。
- ◆ **新产业**：国内化学发光龙头，近年来产品力持续提升，X系列的上市带动试剂销售快速提升，其中X8的普及为公司打开了高等级医院常规检测的大门。公司较早开始海外布局，现已具有成熟的海外子公司管控、推广经验，有望在更多国家实现复制。IVD集采预期缓和，加上海外收入增长加速，估值仍具提升空间。
- ◆ **凯莱英**：CXO景气度仍处较好水平，业内竞争并没有二级市场预期的激烈。较高性价比的基础下，纠结大订单带来的表观波动已没有意义，而乘大订单之风加速推进的能力建设则会在未来数年中持续展现出效果。
- ◆ **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。

# 关注标的

## 个股观点

- ◆ **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。
- ◆ **一品红**：公司业绩有望迎来快速释放期。前几年公司核心品种处于销售准备阶段，且代理产品下滑、疫情、乙酰谷酰胺退出地方医保等成为扰动因素。我们认为2023年开始上述因素影响边际大幅减弱，公司有望进入快速增长期，预计22-24年公司净利润增速分别为23%、36%、28%。
- ◆ **昆药集团**：估值性价比突出的中药龙头！控股股东变更为华润三九，央企大平台助力长期成长，口服+OTC转型成果显著，血软+昆中药黄金单品快速放量，针剂迎政策边际修复，估值提升空间较大。
- ◆ **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。
- ◆ **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。

# 关注标的

股票名称	股票代码	股票价格 2023/3/10	EPS				P/E				评级
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
东诚药业	002675.SZ	17.90	0.19	0.50	0.64	0.83	94.8	35.8	28.0	21.6	强烈推荐
凯莱英	002821.SZ	137.14	4.40	9.03	7.36	8.50	31.2	15.2	18.6	16.1	强烈推荐
固生堂	2273.HK	49.25	-4.38	0.83	1.13	1.56	-11.2	59.4	43.6	31.5	强烈推荐
迈瑞医疗	300760.SZ	309.76	6.59	7.96	9.67	11.72	47.0	38.9	32.0	26.4	推荐
心脉医疗	688016.SH	190.61	4.39	5.48	7.63	10.08	43.4	34.8	25.0	18.9	推荐
新产业	300832.SZ	57.72	1.24	1.53	2.01	2.86	46.5	37.7	28.7	20.2	推荐
爱尔眼科	300015.SZ	30.48	0.43	0.40	0.51	0.67	70.3	76.2	59.8	45.5	推荐
通策医疗	600763.SH	139.07	2.19	1.95	2.55	3.37	63.5	71.3	54.5	41.3	推荐
九典制药	300705.SZ	28.87	0.87	0.80	1.11	1.41	33.2	36.1	26.0	20.5	推荐
昆药集团	600422.SH	19.46	0.67	0.70	0.84	1.01	29.1	27.8	23.2	19.3	推荐
一品红	300723.SZ	44.96	1.07	0.98	1.36	1.83	42.0	45.9	33.1	24.6	推荐
康缘药业	600557.SH	26.92	0.56	0.70	0.98	1.23	48.1	38.5	27.5	21.9	推荐
苑东生物	688513.SH	55.40	1.94	2.18	2.87	3.63	28.6	25.4	19.3	15.3	推荐



## 1. 海和药物口服小分子MET抑制剂附条件获批上市，用于治疗非小细胞癌症患者

海和药物旗下产品口服小分子MET抑制剂，化药1类新药海益坦®谷美替尼片获得国家药品监督管理局（NMPA）批准在中国获得附条件批准上市。用于治疗具有间质-上皮转化因子（MET）外显子14跳跃突变（METex14跳跃）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

**点评：**在支持本品上市注册的一项开放、国际、多中心的单臂II期研究（GLORY研究NCT04270591）中，谷美替尼片对于具有METex14跳跃的初治和经治局部晚期或转移性非小细胞肺癌患者均高度有效且安全可控。GLORY研究中79例经中心实验室确认为METex14跳跃患者12个月随访数据显示：由盲态独立影像评估委员会（BIRC）评估的总体客观缓解率（ORR）为65.8%，其中初治患者ORR更优为70.5%，经治患者ORR也达到60.0%，中位无进展生存期（mPFS）总体人群8.5个月，其中初治患者达11.7个月，经治患者7.6个月；中位总生存期（mOS）总体人群17.3个月，其中初治患者尚未达到，经治患者16.2个月，疗效明确；安全性方面，整体安全耐受，常见不良反应为水肿，无潜在光毒性，亦未观察到相关的过敏反应，药物相互作用少，合并用药安全性风险较低。



## 2. 合源生物CAR-T新药赫基仑赛注射液IND申请获美国FDA许可

合源生物的赫基仑赛注射液（CNCT19细胞注射液，Inaticabtagene Autoleucel）IND申请已获FDA许可，用于治疗成人复发或难治性B细胞型急性淋巴细胞白血病（r/r B-ALL）。

**点评：**在2022年12月举行的第64届美国血液学会（ASH）年会上，合源生物以大会口头报告的形式向全球发布了这一关键性临床研究数据。

1、持久的高缓解率：总体缓解率（ORR）达82.1%，中位随访9.3个月时，中位缓解持续时间（DOR）尚未达到。在3个月时仍缓解的患者中，1年时预计有80%患者在持续缓解中。无论是否后续接受造血干细胞移植，均能表现出持续缓解和长期生存获益；2、显著降低的CAR-T治疗相关毒性严重性：3级及以上细胞因子风暴（CRS）发生率为10.3%；3级及以上免疫效应细胞相关神经毒性综合征（ICANS）发生率为7.7%，无非预期靶向CD19 CAR-T治疗导致的不良事件发生；3、持久的高缓解率和安全性明显优于现有治疗手段，是治疗成人r/r B-ALL的重大突破。



### 3. 安斯泰来和Seagen用于治疗尿路上皮癌的生物制品enfortumab vedotin上市许可申请在中国获受理

斯泰来制药和Seagen宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）已受理enfortumab vedotin用于治疗既往接受过PD-1/PD-L1抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌（la/mUC）患者的生物制品上市许可申请（BLA）。。

**点评：**Enfortumab vedotin的生物制品上市许可申请基于一项单臂、开放标签、多中心的II期临床试验数据。该试验旨在评估enfortumab vedotin治疗既往接受PD-1/PD-L1抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌的中国患者的疗效、安全性和药代动力学特征。结果显示，EV-203达到了其主要终点，即与历史对照相比，经独立审查委员会（IRC）确认的接受enfortumab vedotin单药治疗患者的客观缓解率（ORR）达到统计学意义。EV-203是EV-301试验和EV-201试验队列1的桥接试验，该研究的有效性和药代动力学数据与全球数据一致。EV-301试验是一项随机III期研究，其结果支持了enfortumab vedotin在全球上市许可申请的递交。



### 4. FDA接受Aldeyra Therapeutics公司干眼症用药的新药申请

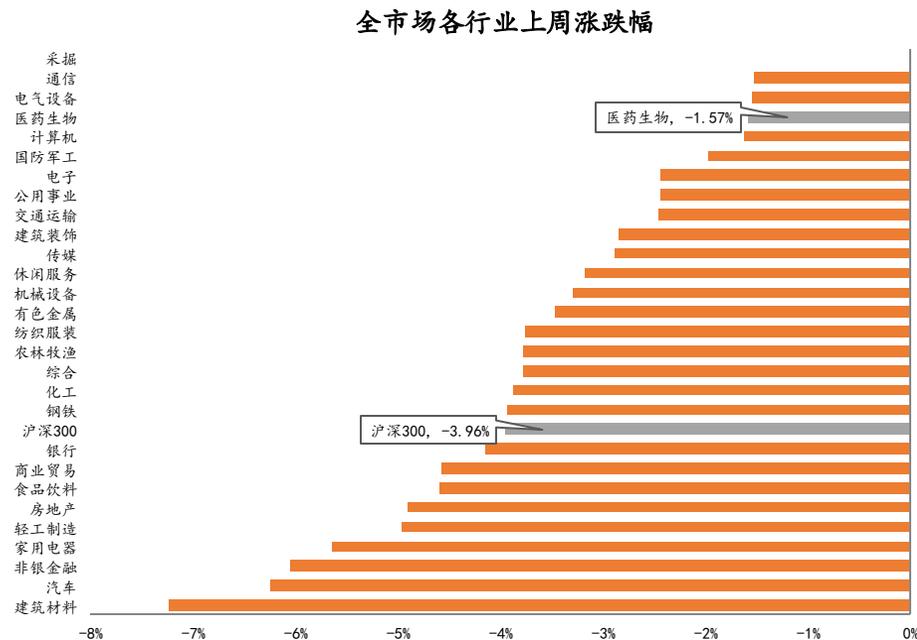
Aldeyra Therapeutics宣布，FDA接受其潜在“first-in-class”在研眼药水reproxalap用于治疗干眼症的新药申请（NDA）。

**点评：**这次NDA的递交是基于充足且具良好对照组的试验，包含关于干眼症状分数、红眼、Schirmer测试的数据。其中Schirmer测试是一种测量眼泪生产的方法。送审的资料包含病患在药品使用后数分钟至最多12周的疗效数据。病患在接受一天的reproxalap（0.25%）治疗后，其在试验的两项主要终点，即在干燥眼房（dry eye chamber）中的眼睛发红情形（ $P=0.0004$ ）与Schirmer测试（ $P=0.0005$ ）上，都在统计学上显著优于载体对照组。值得注意的是，当接受reproxalap治疗的患者进入干燥眼房仅10分钟后，与载体组相较，患者在统计上显著减少眼睛发红，此现象一直持续到最后一个测量的时间点（90分钟）。而Schirmer测试则是在患者接受第4剂药品的前后10分钟进行，而在这两个时间点上，reproxalap组的表现都明显优于对照组。Reproxalap目前已在超过2000位患者中进行测试，并展现良好的耐受性与安全性，没有观察到临床上显著的安全性问题，轻微、暂时的滴注处刺激是临床试验中最常见的不良反应。

# 涨跌幅数据

## 本周回顾

上周医药板块下跌1.57%，同期沪深300指数下跌3.96%；申万一级行业中0个板块上涨，27个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第4位。



数据来源: wind, 平安证券研究所

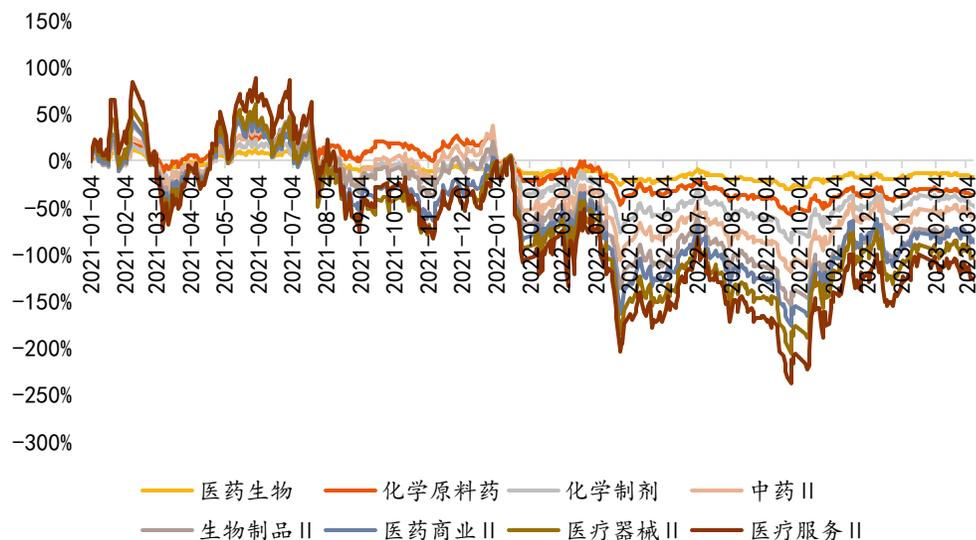
# 涨跌幅数据

## 本周回顾

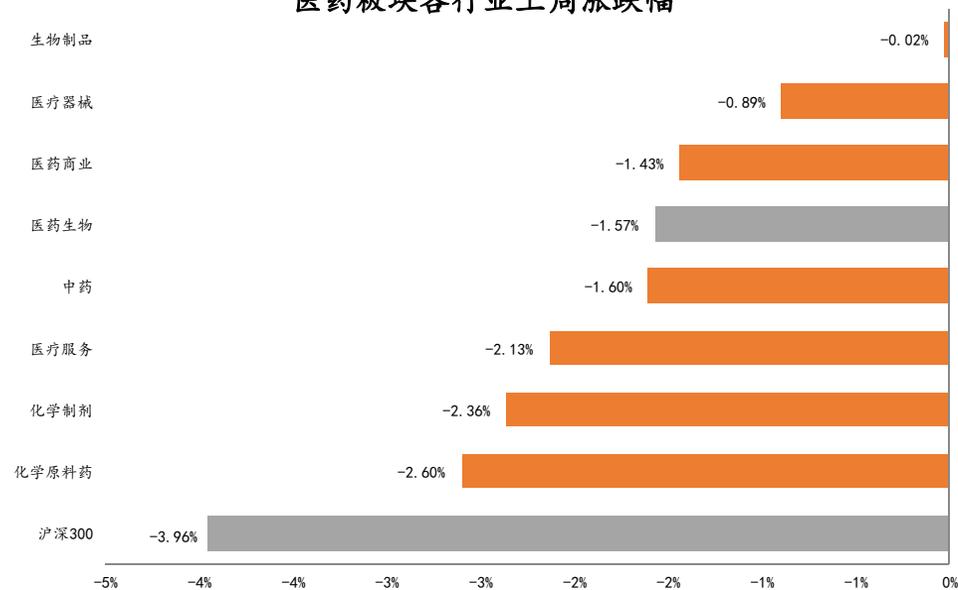
医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是生物制品，跌幅0.02%，跌幅最大的是化学原料药，跌幅2.60%。

截止2023年3月10日，医药板块估值为25.72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32.90%，低于历史均值55.04%。

医药板块各子行业2022年初至今市场表现



医药板块各行业上周涨跌幅



数据来源: wind, 平安证券研究所

# 上周医药行业涨跌幅靠前个股

## 本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：润达医疗（+24.23%）、和佳股份（+19.91%）、ST辅仁（+15.70%）。

跌幅TOP3：维力医疗（-12.35%）、华熙生物（-9.24%）、振动制药（-9.01%）。

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	603108.SH	润达医疗	24.23	1	603309.SH	维力医疗	-12.35
2	300273.SZ	和佳股份	19.91	2	688363.SH	华熙生物	-9.24
3	600781.SH	ST辅仁	15.70	3	300158.SZ	振东制药	-9.01
4	300573.SZ	兴齐眼药	12.47	4	002435.SZ	长江健康	-8.80
5	002901.SZ	大博医疗	12.43	5	300434.SZ	金石亚药	-8.57
6	300358.SZ	楚天科技	8.57	6	688202.SH	美迪西	-8.45
7	300406.SZ	九强生物	7.91	7	300039.SZ	上海凯宝	-7.73
8	603896.SH	寿仙谷	7.87	8	000756.SZ	新华制药	-7.72
9	002019.SZ	亿帆医药	7.77	9	600613.SH	神奇制药	-7.65
10	600587.SH	新华医疗	7.69	10	600056.SH	中国医药	-6.94
11	000028.SZ	国药一致	7.64	11	000411.SZ	英特集团	-6.92
12	002219.SZ	恒康医疗	7.35	12	900943.SH	开开B股	-6.59
13	000150.SZ	宜华健康	7.34	13	300086.SZ	康芝药业	-6.56
14	688389.SH	普门科技	7.13	14	300584.SZ	海辰药业	-6.52
15	300108.SZ	吉药控股	6.40	15	300636.SZ	同和药业	-6.51

# 港股医药板块行情回顾



上周医药板块下跌8.45%，同期恒生综指下跌6.45%；WIND一级行业所有板块均下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第9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3.10%，跌幅最大的是香港生物科技，跌幅9.32%。截止2023年3月10日，医药板块估值为17.31倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为115.82%，低于历史均值154.22%。

## 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±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±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。

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2023版权所有。保留一切权利。