



医药行业周观点：十四五规划 明确发展方向 医药工业迎来 发展机遇



报告摘要

上周港股迎来开门红，虎年第一个交易日（2月4日）恒生指数上涨了3.24%，恒生医疗保健业上涨了2.36%。按照单周来看，恒生指数（1月31日半日市，2月4日全日市）上涨4.34%。12个恒生行业均上涨。医药板块有所反弹，恒生医疗保健业单周涨幅4.67%，跑赢恒生指数0.33个百分点，在12个恒生行业指数中排第3名。

1月30日，工业和信息化部、发展改革委、科技部、商务部、卫生健康委、应急管理部、国家医保局、国家药监局、国家中医药管理局等九部门联合发布了《“十四五”医药工业发展规划》（简称“《规划》”），推动医药工业向创新驱动转型。

《规划》共涉及八个章节，包括医药工业迈向新发展阶段、加快产品创新和产业化技术突破等。《规划》还提出未来5年的发展目标和15年远景目标，即到2025年，主要经济指标实现中高速增长，前沿领域创新成果突出，创新动力增强，产业链现代化水平明显提升，药械供应保障体系进一步健全，国际化水平全面提高。到2035年，医药工业实力将实现整体跃升；创新驱动发展格局全面形成，产业结构升级，产品种类更多、质量更优，实现更高水平满足人民群众健康需求，为全面建成健康中国提供坚实保障。

《规划》还对创新产品的发展方向提出了明确的要求。对于化药，重点发展针对肿瘤、自身免疫性疾病、神经退行性疾病、心血管疾病、糖尿

病、肝炎、呼吸系统疾病、耐药微生物感染等重大临床需求，以及罕见病治疗需求，具有新靶点、新机制的化学新药。发展基于反义寡核苷酸、小干扰 RNA、蛋白降解技术 (PROTAC) 等新型技术平台的药物。根据疾病细分进展和精准医疗需求，发展针对特定疾病亚群的精准治疗药物。发展有明确临床价值的改良型新药。对于中药，以临床价值为导向，以病证结合、专病专药或证候类中药等多种方式开展中药新药研制，重点开展基于古代经典名方中药复方制剂研制，以及医疗机构中药制剂向中药新药转化；深入开展中药有效物质和药理毒理基础研究；开展中成药二次开发，发展中药大品种。对于生物药，在抗体药物领域，重点发展针对肿瘤、免疫类疾病、病毒感染、高血脂等疾病的新型抗体药物，新一代免疫检测点调节药物，多功能抗体、G 蛋白偶联受体 (GPCR) 抗体、抗体偶联药物 (ADC)，发展抗体与其它药物的联用疗法。在疫苗领域，重点发展新型新冠病毒疫苗、疱疹疫苗、多价人乳头瘤病毒 (HPV) 疫苗、多联多价疫苗等产品。在重组蛋白质药物领域，重点发展新靶点创新药物，以及采用长效技术、新给药途径的已上市药物的升级换代产品。在其它领域，重点发展针对新靶点、新适应症的嵌合抗原受体 T 细胞 (CAR-T)、嵌合抗原受体 NK 细胞 (CAR-NK) 等免疫细胞治疗、干细胞治疗、基因治疗产品和特异性免疫球蛋白等。对于医疗器械，重点发展新型医学影像、体外诊断、疾病康复、肿瘤放疗、应急救治、生命支持、可穿戴监测、中医诊疗等领域的医疗器械，疾病筛查、精准用药所需的各类分子诊断产品，支架瓣膜、心室辅助装置、颅骨材料、神经刺激器、人工关节和脊柱、运动医学软组织固定系

统、人工晶体等高端植入介入产品；重组胶原蛋白类、可降解材料、组织器官诱导再生和修复材料、新型口腔材料等生物医用材料。加快人工智能等信息技术在医疗装备领域应用。

总体来说，《规划》为医药工业未来提供了明确的发展方向，对化药、中药、生物药、医疗器械四大板块提出了全面的指导，未来还将大力发展DNA、mRNA、疫苗新佐剂等新兴技术，支持专精特新“小巨人”企业发展，医药行业迎来新的黄金发展期。

投资建议

在把握港股估值修复机会的同时建议布局景气赛道及超跌核心资产，主要分三条主题：1) 景气赛道中优选 CXO 板块、医疗服务、医美龙头：国内研发服务外包产业链具备全球竞争优势，受益于海内外下游需求增长，行业高景气可以持续。医疗服务板块中优先海吉亚医疗 (6078.HK)、锦欣生殖 (1951.HK)。国内医美渗透率低，建议关注医思健康 (2138.HK)。

2) 品种商业化后快速增长的 biotech：重视具有未来潜力品种及其海外市场空间，建议关注：

信达生物 (1801.HK)、康方生物-B (9926.HK)。3) 超跌龙头：核心资产调整较多建议逢低布局，建议关注：康希诺生物-B (6185.HK；688185.SH)、中国生物制药 (1177.HK)、石药集团 (1093.HK) 等个股。

核心观点

上周市场回顾:

上周港股迎来开门红, 虎年第一个交易日(2月4日)恒生指数上涨了3.24%, 恒生医疗保健业上涨了2.36%。按照单周来看, 恒生指数(1月31日半日市, 2月4日全日市)上涨4.34%。12个恒生行业均上涨。医药板块有所反弹, 恒生医疗保健业单周涨幅4.67%, 跑赢恒生指数0.33个百分点, 在12个恒生行业指数中排第3名。

个股方面, 涨幅前5名个股分别是再鼎医药-SB(9688.HK, 20.62%)、麦迪卫康(2159.HK, 17.65%)、联康生物科技集团(0690.HK, 16.87%)、百济神州(6160.HK, 12.50%)、兴科蓉医药(6833.HK, 11.18%)。跌幅前5名个股分别是康宁医院(2120.HK, -38.96%)、瑞慈医疗(1526.HK, -19.15%)、中国再生医学(8158.HK, -12.59%)、时代天使(6699.HK, -11.00%)、朗华国际集团(8026.HK, -10.00%)。

行业动态:

1) 1月30日, 工业和信息化部、发展改革委、科技部、商务部、卫生健康委、市场监管总局、国家医保局、国家药监局、国家中医药管理局等

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37236

