

2019 年 7 月 26 日

政策强力加持，国内创新药企加大研发投入，业绩持续跑赢行业整体

中华创新医药指数

该指数追踪沪深港互联互通里，在生物科技和生物制药处于领先地位，并致力以创新方法提高治疗水平的生物科技和制药公司。

截至 2019 年 7 月 22 日，中华创新医药指数年初至今涨幅为 33.38%，同期沪深 300，恒指，中证医药分别上涨 25.61%，9.77%，及 15.07%，中华创新医药指数表现突出，获得了相对大盘基准和医药板块同类型指数更大的超额收益。

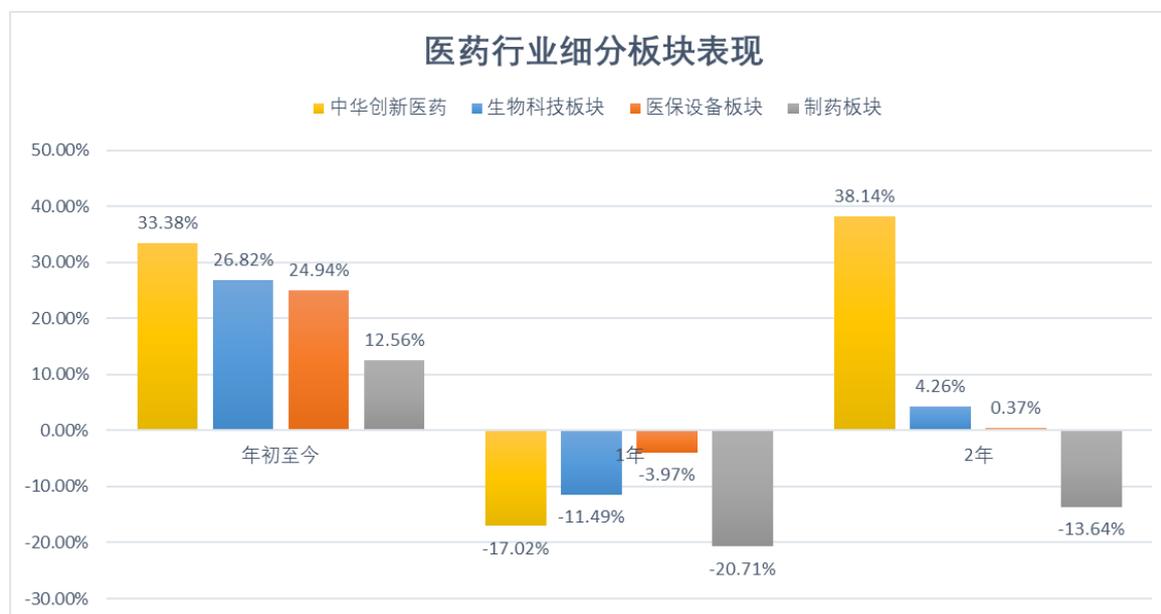


数据截至 2019 年 7 月 22 日

数据截至 2019 年 7 月 22 日

指数	回报			年化波动率			风险调整回报		
	年初至今	1 年	2 年	年初至今	1 年	2Y	年初至今	1Y	2Y
中华创新医药	33.38%	-17.02%	38.14%	29.04%	34.07%	31.22%	0.87	-0.50	1.22
恒生医疗保健	17.98%	-22.73%	10.77%	27.78%	31.53%	29.06%	1.55	-0.72	0.37
恒生指数	9.77%	0.52%	6.24%	15.46%	17.95%	17.36%	1.58	0.03	0.36
沪深 300	25.61%	8.27%	1.42%	24.09%	24.02%	20.44%	0.94	0.34	0.07
中证医药	15.07%	-20.35%	-4.62%	26.74%	28.31%	24.63%	1.77	-0.72	-0.19

按中证三级行业分类，2019年上半年中华创新医药指数大幅跑赢生物科技，医保设备，制药等医药行业子板块，2年至今的累计涨幅则更为显著，表明该指数成份股业绩持续领先行业整体。



按中证三级行业分类，数据截至2019年7月22日

指数特点：

1. 作为跨境行业指数，中华创新医药突破上市地域限制，尽揽大中华区生物制药领域的头部企业，分享行业成长红利，成份股皆在沪深港互联互通下，便于投资；
2. 成份股为已有收入或盈利、相对成熟、且在传统仿制药领域具有较大市占率的生物医药公司，防守性强，有利于投资者较大机率享受相对稳定且高额的收益；
3. 该指数样本空间亦兼顾积极发展创新药物、抗肿瘤药物、心血管药物、生物技术研究服务、基因工程、人体疫苗、生物诊断或治疗用制品的生物科技或生物制药公司，研发实力雄厚，产品的技术与资本密集，体现护城河宽，成长性强，附加值高的鲜明特征。

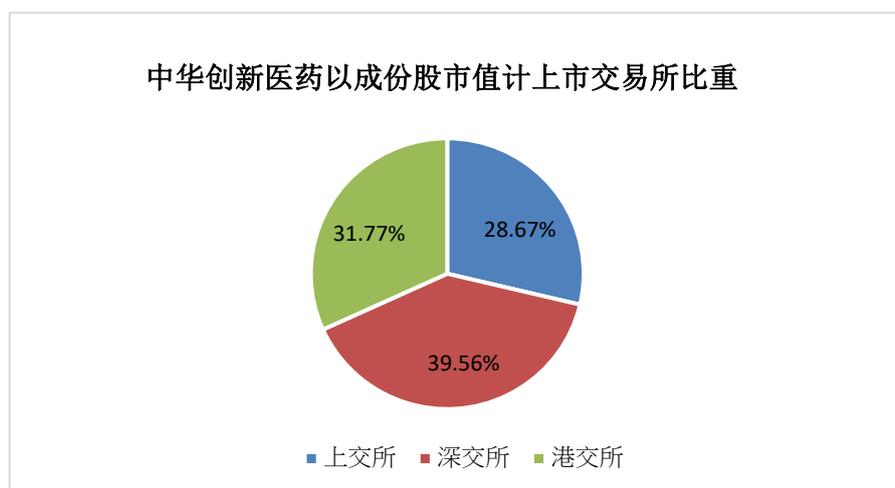
中华创新医药十大成份股一览

成份股代码	成份股名称	交易所	权重(%)	2018年研发支出 (亿元人民币)	2018研发与收入比(%)
01177	中国生物制药	港交所	10.36	20.91	9.98
600276	恒瑞医药	上交所	10.07	26.70	15.33
01093	石药集团	港交所	9.89	13.87	7.47
000661	长春高新	深交所	7.79	3.96	7.37
02269	药明生物	港交所	7.76	1.69	6.66

300142	沃森生物	深交所	5.76	3.80	43.23
600196	复星医药	上交所	4.66	25.07	10.06
002007	华兰生物	深交所	4.60	1.55	4.82
300122	智飞生物	深交所	3.85	1.70	3.25
600867	通化东宝	上交所	3.67	1.51	5.61
总计	/	/	68.41	100.76	/

资料来源：中华交易服务，Wind 数据截至 2019 年 7 月 22 日

根据国金医药大数据中心对 A 股、港股、新三板、中概股中的 1004 家医药上市公司的统计，2018 年中国医药总研发投入为 661 亿元，中华创新医药前十大成份股研发支出约占行业总支出的 15.24%，其中 8 家成份股公司的研发强度高于 5%这一行业平均水平，值得一提的是恒瑞医药、复星医药、中国生物制药的研发支出均超过 20 亿元，位列传统医药企业的前三名，头部效应显著。



数据截至 2019 年 7 月 22 日

对指数今后走势有利的因素

1. 创新药前景广阔，以生物药为例

创新药物指的是企业或研究机构独创，具备新型化学结构以及新的治疗用途，并具备自主知识产权的药物，针对特定疾病疗效显著。创新药研发难度大，投入高，一旦获得成功，不仅能给原研药企带来巨大的利润，更能推动人类寿命和生活质量的提升。

以生物药为例。生物药毒副作用小且具有突出显著的疗效，是目前医药产业中发展最快、活力最强、技术壁垒最高的领域之一。根据 EvaluatePharma 数据，全球生物制药市场规模

2017 年达到 2080 亿美元，份额占全球制药行业比重达到 25%，报告预测 2024 年全球生物制药规模将达 3830 亿美元，占比达到 31%，生物制药行业近几年的复合增速也远高于全球制药行业的增速。

2018 年全球生物制药发展势头良好，从销售额 TOP10 药品来看，生物药就占到 8 个，包括 6 个单抗和 2 个融合蛋白。可以看出生物创新药将是未来新药研发的主要方向。反观国内生物药特别是抗体领域将迎来巨大的发展机遇。近几年，国内生物制药研发异常火爆，诸多国产重磅生物药已逐步开启上市之路。

成份股公司近期上市或可能上市的重磅创新化学药及生物药一览

成份股公司	药物类型/靶点	药物名称	进度	适应症
恒瑞医药	单抗/PD-1	卡瑞利珠单抗	获批上市	霍奇金淋巴瘤
	/	硫培非格司亭	获批上市	贫血或粒细胞减少
	/	马来酸吡咯替尼	获批上市	肿瘤
复星医药	单抗/CD20	利妥昔单抗	获批上市	非霍奇金淋巴瘤
	单抗/TNF- α	阿达木单抗	申请上市 (优先审评)	斑块状银屑病、类风湿性关节炎适应症
	单抗/HER2	曲妥珠单抗	申请上市	乳腺癌、胃癌
三生制药	单抗/HER2	曲妥珠单抗	申请上市	乳腺癌
智飞生物	诊断试剂	重组结核杆菌融合蛋白 (EC)	申请上市 (优先审评)	结核杆菌感染筛查
	疫苗	母牛分枝杆菌疫苗	申请上市	结核潜伏感染人群预防用疫苗
沃森生物、康泰生物	疫苗	13 价肺炎球菌多糖结合疫苗	申请上市 (优先审评)	预防肺炎链球菌引起的侵袭性疾病
中国生物制药	TKI 抑制剂	安罗替尼	获批上市	肿瘤
	凝血因子	重组 VIII 凝血因子	III 期临床完成	血友病
安科生物	/	生长激素（水针）	获批上市	身材矮小或生长障碍
贝达药业	ALK 抑制剂	盐酸恩莎替尼	申请上市 (优先审评)	肺癌

数据来源：wind，成份股公司公告

2. 医保加大对创新药支持

新的医保管理机构对于仿制药从两票制、一致性评价、带量采购等方面切实落实，以提升药效，压缩不合理的销售费用及超额毛利。仿制药价格承压，盈利能力下降在所难免，倒逼国内药企加速研发创新。

从上层设计来看，医保局多次强调医保对于创新药的支持，以“重大创新”为标杆，激励创新再投入。从实际操作层面来看，2017 年新版医保目录增加了 386 个药品，最终有 36 个属于临床价值较高但价格相对较贵的专利、独家药品通过谈判纳入。新纳入药物中创新药占比接近 10%，相比原医保目录的创新药占比 2% 大幅增加，预计未来医保目录中创新药占比将持续增加。

国产创新药进入医保目录比例大幅提升。据统计，2017 版的国家医保目录纳入了绝大部分 2011 年以来获批的国产一类创新药品，纳入比例接近 100%，相比之前的 20% 大幅增加。

3. 国家药品审评中心（CDE）加快创新药审评

2017 年 10 月国务院颁布《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》。该《意见》为中国医药产业未来发展做了顶层设计，鼓励医药创新提升中国制药工业的创新和制造水平；并对加快药品审评审批提出若干意见，着力提升新药上市速度。随着《意见》的颁布及国内药政改革的落地，国家药品审评中心（CDE）审评愈发注重创新性，对临床急需、高临床价值创新药审评速度超乎以往。

新药审评审批的不断提速，推动创新药的供给明显增加；而医保支付端的加持使得创新药上市后的放量速度较过去明显加快，部分国产明星创新药销售额近年迅速增长，由于创新药的高毛利特征，成为相应企业利润的重要支柱，并激励国内药企更加重视创新药的战略意义。近年国内新药的申报数量随之迭创新高，2018 年多个重磅创新药获批上市，2019 年预计将迎来更多创新药品种，中华创新医药成份股业绩有望持续跑赢行业整体。

4. 医药大消费市场容量继续稳步增长

随着我国人均收入的不断增长，居民的医疗保健意识逐步增强，医疗消费支出预计将持续增长；同时消费者对于更高层次的医疗保健需求也将逐渐增长，这势必推动医药消费升级的发生。

驱动因素一：我国居民可支配收入及消费支出稳步增长，个税扣除进一步提升居民整体收入及消费水平。我国城镇居民人均可支配收入从 1985 年的 739 元增长至 2015 年的 3.12 万元，

年复合增长率达到 13.3%；同期城镇居民的人均消费支出从 673 元增长至 2.14 万元，年复合增长率为 12.2%。2018 年 12 月 22 日国务院印发的《个人所得税专项附加扣除暂行办法》自 2019 年 1 月起施行，子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或租房租金、赡养老人等 6 项专项附加扣除，利好居民收入和消费水平提升。

驱动因素二：城镇居民人均医疗保健支出较消费支出增速更快。我国城镇居民人均保健支出从 1985 年的 1.7 元增长至 2015 年的 1443.4 元，年复合增长率为 16%，从 2013 年开始处于稳步上行阶段。

驱动因素三：政策引导消费者自我诊疗。《“健康中国”2030 规划纲要》是首次在国家层面提出的健康领域中长期战略规划，引导消费者从被动治疗变成主动的自我治疗。2019 年 7 月，国务院出台《国务院关于实施健康中国行动的意见》，突出强调了健康、疾病预防与大病管理这三个核心。此次“意见”的出台显著利好疾病预防、大/慢病治疗、检验诊断等相关标的。

成份股公司	所属行业	政策相关领域
智飞生物	疫苗行业	疾病预防、大病诊疗
康泰生物	疫苗行业	疾病预防、大病诊疗
恒瑞医药	肿瘤治疗	大病诊疗
安图生物	IVD 检测	疾病预防、大病诊疗

驱动因素四：贸易战有利于国产替代化。中国对美国的 600 亿美元关税清单中包含了大批药品、医疗器械产品。长期以来，美国企业仍是生物医药/医疗器械的领头羊，关税的变化，或是国产医药厂商的机遇。

中华证券交易服务有限公司

香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 9 楼 906-908 室

<http://www.cesc.com>

撰稿人：高级业务发展经理 王浩然

电话：+852 2803 8237

电邮：cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或对任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资建议及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证，包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2019 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。