

医药生物

新冠检测试剂盒市场空间有多大？

医药生物同比下跌 0.24%，整体表现强于大盘

本周上证综指下跌 1.06%，报 2808.53 点，中小板下跌 1.33%，报 6795.83 点，创业板下跌 0.84%，报 2003.75 点。医药生物同比下跌 0.24%，报 9280.5 点，表现强于上证 0.81 个 pp，强于中小板 1.09 个 pp，强于创业板 0.6 个 pp。全部 A 股估值为 12 倍，医药生物估值为 41.47 倍，对全部 A 股溢价率为 245.51%，处于历史较高水平。

行业一周总结：中央强调新冠检测常态化

4 月 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议，会议指出，做好常态化防控要提升检测能力，大规模开展核酸和抗体检测。4 月 26 日，国家药监局与国家卫健委联合发布了新版《药物临床试验质量管理规范》，该文件将于 2020 年 7 月 1 日起正式实施。

本周专题：国内外新冠检测试剂盒需求紧张，相关公司有望持续受益

本周我们将重点探讨新冠试剂盒，我们认为，海外疫情持续以及国内加强检测，新冠试剂盒需求还将持续紧张。我们认为国内将继续加强新冠病毒检测，包括住院病人、门急诊常规化、复学人群检测。我们考虑了保守、中性、乐观的情况，中性预估中国新冠病毒核酸检测市场空间为 52 亿，抗体检测为 34 亿。海外疫情仍处于紧张期，对于试剂盒的需求较大，根据中性预估，海外约有 1.3 亿人需要进行新冠病毒检测，对应核酸检测市场空间为 126 亿，抗体检测市场空间为 25 亿。我们认为随着海外疫情延续，相关公司二季度还将持续收益，同时国内检测订单有望重新提升，为全年业绩贡献持续的增量，今年业绩有望实现高增长。重点推荐：万孚生物、迈克生物。建议关注：华大基因、达安基因、金域医学、凯普生物等。

行业观点预判：继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向

在全球新冠疫情的背景下，医药板块相对优势明显，我们继续建议投资者从优质资产和一季报业绩的角度出发，把握投资机会，重点关注两大方向：1、一季报有良好业绩预期的医药优质赛道。2、后疫情时代，医药新基建方向。

上市公司处于最后一周的年报及一季报披露期，基于业绩角度，我们建议关注在疫情影响下业绩有望真正受益的领域。建议关注相关设备、体外诊断、耗材等医疗器械领域，相关标的：迈瑞医疗、万孚生物、鱼跃医疗、乐普医疗、英科医疗等；关注受疫情影响，静丙加速去库存的血制品领域，相关标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物等；受疫情产生相对正向影响的医药商业板块，相关标的：九州通、药店版块等；中药消费：重点关注品牌中药，全年量价趋势良好，一季度相对优势明显，关注：片仔癀、云南白药；创新药产业链高景气望持续：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药。此外，后疫情时代，医疗器械、疫苗、创新药等“新基建”有望迎来更好的发展机会，相关标的详见正文。

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

健康元，迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学，恒瑞医药，片仔癀，通化东宝，爱尔眼科，美年健康，泰格医药，药明康德，云南白药，长春高新，凯莱英，科伦药业，乐普医疗

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，个别公司业绩不达预期、生产经营质量规范性风险、新冠疫情进展具有不确定性

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郑薇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517110003
zhengwei@tfzq.com

潘海洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080006
panhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:把握一季报和医药新基建两条投资主线——兼论当前时点为什么我们重点看好疫苗行业》 2020-04-20
- 2 《医药生物-行业研究周报:循一季报业绩主线，关注后疫情时代板块性机会——兼论中外药企研发回报率差异》 2020-04-13
- 3 《医药生物-行业研究周报:一季度大考结束，重视“季报行情”——兼论连锁药店长期价值》 2020-04-07

内容目录

1. 中央强调新冠检测常规化，相关公司有望持续受益	4
2. 继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向	6
3. 关注一季报预期板块——医疗器械、血制品、医药商业、中药消费、创新药外包服务商	6
3.1. 医疗器械——全球疫情推动相关需求增加，中长期有望持续发展	6
3.2. 血制品——疫情激发静丙需求，长期看好浆量有望持续增长、注重学术推广的企业	6
3.3. 医药商业——“药店+流通”产业链价值凸显	7
3.4. 品牌消费中药价值凸显	7
3.5. 创新药产业链——行业高景气度有望持续	8
4. 重点关注后疫情时代下——医药“新基建”赛道	8
4.1. 加快推进疫苗和药品研发，关注后疫情时代下疫苗、创新药及产业链	8
4.1.1. 疫苗——监管和国产新时代，开启疫苗发展黄金期	9
4.1.2. 创新药——后疫情时代有望加大药品创新力度，依然是未来核心发展方向	9
4.2. 要加快补齐高端医疗装备短板，后疫情时代下关注医械领域	10
4.2.1. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升	10
4.2.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平	11
4.2.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益	12
5. 一周行情更新	12
6. 本周月度组合公告汇总	16
7. 一周行业热点资讯	17

图表目录

图 1：国内新冠试剂盒市场空间测算	4
图 2：2019 年及 2020 年 Q1 血制品批签发量	7
图 3：美国 ICU 床位占医院总床位比例	11
图 4：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张）	11
图 5：2014 年部分头部医院 ICU 配置	11
图 6：达安基因试剂产品收入	12
图 7：科华生物营业收入	12
图 8：医药板块与其他板块涨跌幅比较	12
图 9：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	13
图 10：医药各板块周涨跌幅	13
图 11：医药各板块交易量和交易金额变化	14
表 1：海外市场空间测算	5
表 2：新冠试剂盒相关上市公司	5
表 3：个股区间涨幅前十（%）	14

表 4: 个股区跌幅前十 (%)	14
表 5: 公司股权质押比例前十名	15
表 6: 沪深股通增减持比例变化前十名	15
表 7: 港股通增减持比例变化前十名	16
表 8: 月度组合重要公告	16

1. 中央强调新冠检测常态化，相关公司有望持续受益

22日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议，会议指出，做好常态化防控要提升检测能力，大规模开展核酸和抗体检测。我们认为国内将继续加强新冠病毒检测，包括住院病人、门急诊常规化、复学人群检测。我们考虑了保守、中性、乐观的情况，**中性预估中国新冠病毒核酸检测市场空间为52亿，抗体检测为34亿。**

图1：国内新冠试剂盒市场空间测算

关键假设：

- 考虑入院人数、复工人员检测比例、门急诊检测，给予保守、中性、乐观测算
- 每个需要检测的人员分别进行1次核酸检测和1次血清学抗体检测
- 参考湖北省集采结果，核酸检测试剂盒20元/人份，抗体检测试剂盒13元/人份，海外价格核酸100元/人份，抗体检测20元/人份

关键数据

入院人数检测（亿人）	2.55	国家卫计委2018年数据
门急诊常规化检测（亿次）	83.1	国家卫计委2018年数据
复学（万人）	6000.0	教育部

保守

入院人数检测（亿人）	入院检测	门急诊检测	复学	合计
假设	3个月	1.0%	30.0%	
需检测人数（亿人）	0.2	0.8	0.2	1.0
核酸检测				
检测人份（亿）	0.2	0.8	0.2	1.0
中国市场规模（亿元）	4	17	4	24
抗体检测				
检测人份（亿）	0.2	0.8	0.2	1.0
市场规模（亿元）	3	11	2	14

中性

入院人数检测（亿人）	入院检测	门急诊检测	复学	合计
假设	6个月	2.0%	50.0%	
需检测人数（亿人）	0.6	1.7	0.3	2.3
核酸检测				
检测人份（亿）	0.6	1.7	0.3	2.3
中国市场规模（亿元）	13	33	6	52
抗体检测				
检测人份（亿）	0.6	1.7	0.3	2.3
市场规模（亿元）	8	22	4	34

乐观

入院人数检测（亿人）	入院检测	门急诊检测	复学	合计
假设	9个月	3.0%	70.0%	
需检测人数（亿人）	1.3	2.5	0.4	3.8
核酸检测				
检测人份（亿）	1.3	2.5	0.4	3.8
中国市场规模（亿元）	25	50	8	84
抗体检测				
检测人份（亿）	1.3	2.5	0.4	3.8
市场规模（亿元）	17	32	5	54

资料来源：国家卫计委2018年数据，教育部，天风证券研究所

海外疫情仍处于紧张期，对于试剂盒的需求较大，各国对于新冠疫情的重视程度不同，检测率（检测人群/总人口）也有较大差异，分别为 0.1-2.5% 之间。除去中国人口，海外人口约为 63 亿人，我们根据检测率的假设给予保守、中性、乐观判断。根据中性预估，海外约有 1.3 亿人需要进行新冠病毒检测，对应核酸检测市场空间为 126 亿，抗体检测市场空间为 25 亿。

表 1：海外市场空间测算

海外人口 (亿人)				63		
假设检测比例	1%	2%	3%			
需检测人数 (亿人)	0.6	1.3	1.9			
核酸检测						
检测人份 (亿)	0.6	1.3	1.9			
全球市场规模 (亿元)	63	126	189			
抗体检测						
检测人份 (亿)	0.6	1.3	1.9			
全球市场规模 (亿元)	13	25	38			

资料来源：联合国，天风证券研究所

在全球疫情当中，由于国内首当其冲，相关检测试剂盒的开发时间领先于全球，在 3 月末国内疫情逐步回落后，相关公司的产品出货主要倾向于海外市场。我们梳理了相关上市公司，以国内获批为先后顺序列示。

表 2：新冠试剂盒相关上市公司（截止至 2020 年 4 月 24 日）

公司	方法学	国内获批时间	欧洲 CE	美国 EUA	日本	日产能 (万人份)	备注
华大基因	核酸检测	1 月 26 日	✓	✓	✓	200	截止至 4 月 21 日，已累计完成上千万人份检测试剂盒的生产
达安基因	核酸检测	1 月 28 日	✓			100	截止至 4 月 21 日，已生产新冠检测试剂盒超过一千万人份
万孚生物	抗体检测	2 月 22 日	✓			50	从三月下旬开始，公司的新冠抗体检测试剂盒已经逐步向海外市场供货。目前，新冠产品主要销往欧洲、亚洲、拉美等地区
迈克生物	核酸检测	3 月 1 日	✓	✓		50	截至 4 月 22 日，公司目前已收到的订单约 400-500 万人份
明德生物	核酸检测	3 月 12 日	✓			30	3 月 13 日，获得欧盟 CE 认证，3 月 25 日，公司官网发布获得美国 FDA EUA 受理
丽珠集团	抗体检测	3 月 14 日	✓			6.7	月产能 200 万人份
复星医药	核酸检测	3 月 24 日	✓	✓		-	4 月 17 日获得 FDA 签发的紧急使用授权 (EUA)，此前已获欧盟 CE 认证
硕世生物	核酸检测	4 月 16 日	✓			-	3 月 12 日获得欧盟 CE 认证

资料来源：公司官网、交易所、公告等，天风证券研究所

备注：日产能信息为理论值

我们认为随着海外疫情延续，相关公司二季度还将持续收益，同时国内检测订单有望重新提升，为全年业绩贡献持续的增量，今年业绩有望实现高增长。重点推荐：万孚生物、迈克生物。建议关注：华大基因、达安基因、金域医学、凯普生物等。

2. 继续重点关注一季报预期和后疫情时代医药新基建方向

在全球新冠疫情的背景下，医药板块相对优势明显，我们继续建议投资者从优质资产和一季报业绩的角度出发，把握投资机会，重点关注两大方向：1、一季报有良好业绩预期的医药优质赛道。2、后疫情时代，医药新基建方向。

3. 关注一季报预期板块——医疗器械、血制品、医药商业、中药消费、创新药外包服务商

上市公司处于最后一周的年报及一季报披露期，基于业绩角度，我们建议关注在疫情影响下业绩受到正向影响，或者一季报受疫情负面影响较小的领域。重点关注四大优质赛道：1) 大医疗器械：建议关注相关设备、体外诊断、耗材等医疗器械领域，相关标的：迈瑞医疗、万孚生物、鱼跃医疗、乐普医疗等；2) 血制品：受疫情影响，静丙加速去库存，相关标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物等；3) 受疫情产生相对正向影响的医药商业板块，相关标的：九州通、益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、柳药股份、上海医药。4) 中药消费：重点关注品牌中药，全年量价趋势良好，一季度相对优势明显，关注：片仔癀、云南白药；5) 创新药产业链服务商，一季度业绩影响相对较小，建议关注：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药、药石科技等。

3.1. 医疗器械——全球疫情推动相关需求增加，中长期有望持续发展

此次新冠肺炎疫情带来了相关设备、体外诊断、耗材等相关公司带来较为明显的需求，有利于推动行业公司业绩增长，同时全球疫情的持续发展对于国内有全球业务布局的医疗器械公司而言有望带动业绩的增长，从中长期看，我国器械领域在创新驱动、进口替代及基层扩容下有望保持持续的景气度。

我们认为，短期由于疫情导致医院诊疗量（非门急诊）下降只是短期影响，包括骨科、内镜检查室、非门急诊检验项目等，医疗需求并没有消失，只是延期，随着疫情缓和，预计其他门诊量会有上升的趋势。此次疫情过后，我们认为国家有望加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升ICU配置、提高基层诊疗能力建设、加强居家个人医用防护水平等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。

建议关注行业领先公司迈瑞医疗、万孚生物、迈克生物、鱼跃医疗、乐普医疗、英科医疗等。

3.2. 血制品——疫情激发静丙需求，长期看好浆量有望持续增长、注重学术推广的企业

新冠疫情下静丙需求大量增加，医院诊疗量下降使得其他产品销售受到影响：2019年底以来的新冠疫情，带来了静丙等治疗性血液制品的大量需求，需求中除了来自于病人的治疗用途、医护人员的防护用途，还有医院对于静丙等血液制品的战略性储备需求。受到医院诊疗量下降的影响，除静丙外包括白蛋白在内的其他血液制品，销售都受到了不同程度地影响，尤其是一些特异性免疫球蛋白，故各血制品企业短期业绩实质上受到了一定影响，我们预计随着医院诊疗量的恢复，其他血制品的需求会逐步回升，静丙的需求会逐步下降至正常水平。

新冠疫情提升民众对血制品的认识，体现出血制品的重要地位：在寻求新冠有效的治疗方法时，恢复期血浆以及静丙、白蛋白等治疗性血制品得到广泛宣传，对于医生和民众认识血制品起到较强的教育作用，有利于提高血制品的影响力；同时，在新冠这类重大公共卫生事件发生时，血制品及恢复性血浆起到了一定治疗作用，体现出血制品的重要地位，对于后期企业进行新产品研发也产生了一定的动力。

从2020Q1批签发量上来看，静丙受到疫情影响需求增加，批签发同比也大幅上涨，其他产品同比也有较大增加，其中白蛋白同比增加81%，其中进口白蛋白同比约+173%，国产白蛋白同比约+7%，其他产品整体也有较大的增长，狂免和破免批签发均同比约+36%，乙免同比+205%；凝血因子中，因子VIII同比+66%，PCC同比+170%，纤原批签发小幅增加，

同比+6%。

图 2：2019 年及 2020 年 Q1 血制品批签发量

单位：万件	统一规格	2019				2020
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
冻干静注人免疫球蛋白（pH4）	2.5g	3.4	4.4	9.7	8.0	18.3
冻干静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	2500IU	0.0	0.9	1.7	0.0	0.0
静注人免疫球蛋白（pH4）	2.5g	233.6	233.6	422.8	257.2	463.3
静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	2000IU	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
狂犬病人免疫球蛋白	200IU	205.9	275.2	447.6	302.0	279.7
破伤风人免疫球蛋白	250IU	126.0	124.2	215.6	140.4	171.7
人免疫球蛋白	300mg	24.3	0.0	32.9	69.1	61.6
人凝血酶原复合物	200IU	13.3	25.0	37.8	22.3	36.0
人凝血因子Ⅷ	200IU	36.8	32.6	47.3	54.2	61.0
人纤维蛋白原	0.5g	30.0	15.4	22.5	19.2	31.7
人白蛋白	10g	921.4	1394.3	1559.1	1338.3	1669.2
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU	6.6	41.5	9.1	46.7	20.2

资料来源：中检院，天风证券研究所

长期看好浆量有望持续增长、注重学术推广的企业：短期看，受到疫情影响血制品企业业绩增长有限，但从长期来看，血制品高壁垒，行业具有战略意义，供给端弹性有限，企业通过持续进行渠道建设、营销和学术推广，拉动终端纯销需求的增长。建议关注浆量有望持续提升、产品齐全、学术推广强、渠道能力优秀的血制品企业，重点关注天坛生物、华兰生物、博雅生物，建议关注卫光生物。

3.3. 医药商业——“药店+流通”产业链价值凸显

我们认为在疫情中医药商业板块（药店+流通）的有相对的正向影响，同时商业板块的产业链价值在此次疫情中得到了良好的体现。

（1）连锁药店：作为居民的终端消费渠道，受疫情影响，防疫类相关产品的（口罩、温度计、医用酒精、药品）的销售有较为明显的增幅，虽然在人力成本等方面可能会有所提升，但我们判断整体销售额的增长能抵消一部分成本，一季度预计带来 5%-10% 的业绩增量弹性。另一方面，我们认为连锁药店具备长逻辑，在本次疫情中更加显示了其作为终端市场应对突发公共卫生事件的重要力量，我们认为有利行业在整个医药产业链价值的提升。

（2）医药流通：疫情的爆发导致医疗机构对防护用品以及相关的药品、检测试剂的需求度提升，流通企业属于中间渠道环节，发挥着不可磨灭的重要作用，疫情对业绩具有正向影响，另一方面，疫情医疗机构部分科室的需求有所降低，但我们判断整体的出货量依旧受到正向影响，尤其是与第三重点相关的医药流通企业受益将最为明显。

相关公司：九州通、益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、柳药股份、上海医药等。

3.4. 品牌消费中药价值凸显

随着市场系统性的下跌，品牌中药到了较好的投资时点，2020 年相较于 2019 年有望迎来更好的发展态势。一季报预期看，头部公司预计稳定增长，相对优势明显。

1) OTC 稀缺性（原料或处方稀缺）品种能持续提价：

- ✓ 稀缺性品种大多亦品牌力强，但其提价动力足，主因在于原料稀缺带来的持续成本压力与处方稀缺赋予的强定价权。
- ✓ 对于原料稀缺性品种而言，如果说一般的品牌 OTC 是高层次消费的基础版的话，那么原料稀缺性品种就好比高层次消费里的奢侈品或者个性化消费，其定位人群有限，价格往往较高，是名副其实的高端消费。如片仔癀、安宫牛黄丸、阿胶等。
- ✓ 对于处方稀缺性而言，其需求刚性，难以替代，消费者价格不敏感，提价对销量影响不大。如片仔癀、云南白药、龟龄集等。

2) OTC 行业近年来改变销售模式，由渠道拉动模式向终端驱动模式转变，更多的举措促

使终端纯销的增长，提振业绩并减少业绩波动性，主要表现为三类：拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利渠道终端。例如片仔癀通过新设体验馆拓展渠道，拉动了产品销量增长等。

我们建议关注潜在的中药涨价主线，重点关注稀缺属性标的片仔癀、云南白药、同仁堂、广誉远等。

片仔癀：国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。2020年1月21日公司主导产品片仔癀锭剂国内市场零售价格将从530元/粒上调到590元/粒，供应价格相应上调约40元/粒；海外市场供应价格相应上调约5.80美元/粒。基于原料稀缺性、及持续的成本上涨压力，片仔癀持续存在提价预期。

云南白药：云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种。

同仁堂：金字招牌，底蕴深厚，拥有安宫牛黄丸等经典产品，品牌溢价能力强，产品定价能力强，双天然安宫牛黄丸等受上游天然麝香、天然牛黄等影响提价积极性高。

广誉远：品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，近年来渠道拓展迅速。

3.5. 创新药产业链——行业高景气度有望持续

创新药产业链：疫情负面影响总体不大，复工延迟影响部门订单交接可能存在延迟，但创新产业链公司业务弹性大，可以通过合理排产的调整和产能的调动降低负面的影响，我们从中长期角度看好行业的持续高景气度。随着全球外包渗透率的持续提升，加之中国的质量体系、标准的持续完善，成本优势凸显，成为了全球医药企业理想的外包市场，我国外包市场有望迎来相较于全球更高的增速。

我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业创造了良好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增长。

同时，疫情下，企业会加大相关的研发投入，外包型的重视程度有望进一步提升，

建议关注行业领先公司：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药等。

4. 重点关注后疫情时代下——医药“新基建”赛道

4.1. 加快推进疫苗和药品研发，关注后疫情时代下疫苗、创新药及产业链

习总书记已经指出，疫苗作为用于健康人的特殊产品，对疫情防控至关重要，对安全性的要求也是第一位的。要加快推进已有的多种技术路线疫苗研发，同时密切跟踪国外研发进展，加强合作，争取早日推动疫苗的临床试验和上市使用。要推进疫苗研发和产业化链条有机衔接，加快建立以企业为主体、产学研相结合的疫苗研发和产业化体系，建立国家疫苗储备制度，为有可能出现的常态化防控工作做好周全准备。

同时，总书记强调要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低死亡率。要强化科研攻关支撑和服务前方一线救治的部署，坚持临床研究和临床救治协同，让科研成果更多向临床一线倾斜。要加快药物研发进程，坚持中西医结合、中西药并用，加快推广应用已经研发和筛选的有效药物，同时根据一线救治需要再筛选一批有效治疗药物，探索新的治疗手段，尽最大可能阻止轻症患者向重症转化。要采取恢复期血浆、干细胞、单克隆抗体等先进治疗方式，提升重症、危重症救治水平。

我们认为，后疫情时代下，国家鼓励疫苗和药品创新，加强疫苗和创新药品的投入，尤其是基础科研领域，有可能减轻优质企业的研发成本压力，加强高端人才引进，推动国家整体的技术水平快速提升。

4.1.1. 疫苗——监管和国产新时代，开启疫苗发展黄金期

《疫苗法》推动行业三大变化开启中国疫苗产业发展新阶段

长生生物事件推动《疫苗法》出台，《疫苗法》从立法的高度，对疫苗从研发、生产、流通和使用全链条、全周期实施强监管，坚决堵塞监管漏洞，严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全，有利于行业规范健康的发展；国家制定疫苗产业发展规划和产业政策，支持疫苗行业的持续发展。《疫苗法》支持行业积极进行创新，推动企业加快技术积累，我们认为疫苗行业的创新升级有望加速推进。《疫苗法》支持疫苗产业发展和结构优化，鼓励疫苗生产规模化、集约化。我们认为随着疫苗生产质量的不断提升，行业标准进一步提升，不符合要求的企业将逐步退出，行业将加速优胜劣汰，国有企业和大型骨干企业的主导作用将更加凸显，优质企业的优势、稀缺性将进一步体现。

我国疫苗产业未来持续扩容，国产疫苗大品种新时代开启

我国疫苗市场将持续扩容，预计到 2030 年达到 1161 亿元，年复合增长率达到 10.9%，体现出疫苗行业的强劲增长势头。新冠疫情的全民教育，有助于居民健康接种意识的提升，推动行业的持续扩容。高价值二类苗迎来良好发展机遇，发展空间大：从我们未来疫苗发展结构看，二类疫苗将是推动整体市场扩容的主要品类，未来我国疫苗市场高价值大品种疫苗有很大的发展空间。而随着国内企业的持续研发积累，国产大疫苗品种如 13 价肺炎疫苗、HPV 疫苗等逐步上市，开启国产疫苗大品种新时代。

新冠肺炎下疫苗的发展机遇：CDC 的壮大和技术升级

新冠疫情下暴露出疾控的不足和力量的薄弱，习近平主席在朝阳区疾病预防控制中心调研时，提出：要把全国疾控体系建设作为一项根本性建设来抓，加强各级防控人才，科研力量、立法等建设，推进疾控体系现代化，我们认为疾控的整体建设有望迎来新的发展阶段。疾控的强化有利于疫苗行业的发展：疾控能更多的推动终端疫苗的宣传和接种，有望提升疫苗的渗透率；疾控能根据流行病学和企业合作，推动企业相关的产品研发。新冠疫苗研发备受关注，上市公司智飞生物、康泰生物、康希诺生物等纷纷布局新冠肺炎疫苗研发。疫苗研发有其自身的客观规律，从临床前到临床到最后审评上市仍需要时间，其结果存在不确定性，而通过新冠肺炎疫苗的投入，也有利于相关上市公司进一步增强技术实力，加快新疫苗技术平台的搭建，对公司乃至行业长期的发展起到推动作用。

建议关注：康泰生物、智飞生物、沃森生物、康希诺生物等。

4.1.2. 创新药——后疫情时代有望加大药品创新力度，依然是未来核心发展方向

创新药：后疫情时代下，企业有望加大药品创新研发的力度。虽然当前 A 股上市公司中与疫情直接相关的创新药标的相对较少，短期来看，疫情可能带来的两点潜在影响：（1）对部分产品的终端销售有些许影响，但肿瘤等强刚需药品影响较为有限；（2）部分新药的临床试验可能短期会受疫情影响。但是我们强调：（1）疫情即便短期可能带来些许影响但影响也较为有限；（2）短期疫情影响不改产业长期向好发展趋势，创新药是未来医药发展最核心的方向之一。

从业绩角度，国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期，未来业绩有望持续跑赢行业整体。以龙头恒瑞医药为例，2018-2019 年包括 19K、吡咯替尼、PD-1 等多款重磅创新药迎来集中获批上市，以 PD-1 为代表的部分创新品种 2020 年存在超预期可能。而随着仿制药集采落地，公司以白蛋白紫杉醇为代表的产品顺利中标消除不确定性。短期来看，公司创新药业绩有望迎来高速增长期；长期来看，公司研发管线储备众多潜力品种，靶点布局全面，研发进度国内领先，长期业绩有望持续稳定增长，建议投资者长期持续关注。此外，建议投资者关注贝达药业，公司核心产品埃克替尼仍有望持续增长，后续产品开始步入收获期。恩沙替尼有望于 2020Q2 获批，贡献新的业绩增量；此外，MIL60、埃克替尼术后辅助治疗、CM-082、X-396 全球多中心一线、D-0316 有望陆续申报注册，带来多个催化剂。

受到研发驱动影响，外包型产业链有望持续受益，关注行业优质公司：药明康德、凯莱

英、康龙化成、药石科技等。

补齐高端医疗装备短板，加快推进疫苗和药品研发

据新华网报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 3 月 2 日在北京考察新冠肺炎防控科研攻关工作，习总书记指出，生命安全和生物安全领域的重大科技成果也是国之重器，疫病防控和公共卫生应急体系是国家战略体系的重要组成部分。要完善关键核心技术攻关的新型举国体制，加快推进人口健康、生物安全等领域科研力量布局，整合生命科学、生物技术、医药卫生、医疗设备等领域的国家重点科研体系，布局一批国家临床医学研究中心，加大卫生健康领域科技投入，加强生命科学领域的基础研究和医疗健康关键核心技术突破，加快提高疫病防控和公共卫生领域战略科技力量和战略储备能力。**要加快补齐我国高端医疗装备短板，加快关键核心技术攻关，突破技术装备瓶颈。**

习近平同时指出，疫苗作为用于健康人的特殊产品，对疫情防控至关重要，对安全性的要求也是第一位的。**要加快推进已有的多种技术路线疫苗研发**，同时密切跟踪国外研发进展，加强合作，争取早日推动疫苗的临床试验和上市使用。要推进疫苗研发和产业化链条有机衔接，加快建立以企业为主体、产学研相结合的疫苗研发和产业化体系，建立国家疫苗储备制度，为有可能出现的常态化防控工作做好周全准备。

习近平强调，要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低病亡率。要强化科研攻关支撑和服务前方一线救治的部署，坚持临床研究和临床救治协同，让科研成果更多向临床一线倾斜。**要加快药物研发进程**，坚持中西医结合、中西药并用，加快推广应用已经研发和筛选的有效药物，同时根据一线救治需要再筛选一批有效治疗药物，探索新的治疗手段，尽最大可能阻止轻症患者向重症转化。要采取恢复期血浆、干细胞、单克隆抗体等先进治疗方式，提升重症、危重症救治水平。

我们认为，后疫情时代下，医疗器械、疫苗和创新药品领域有望显著受益。国家鼓励创新，加强高端器械、疫苗和创新药品的投入，尤其是基础科研领域，有可能减轻优质企业的研发成本压力，加强高端人才引进，推动国家整体的技术水平快速提升。

4.2. 要加快补齐高端医疗装备短板，后疫情时代下关注医械领域

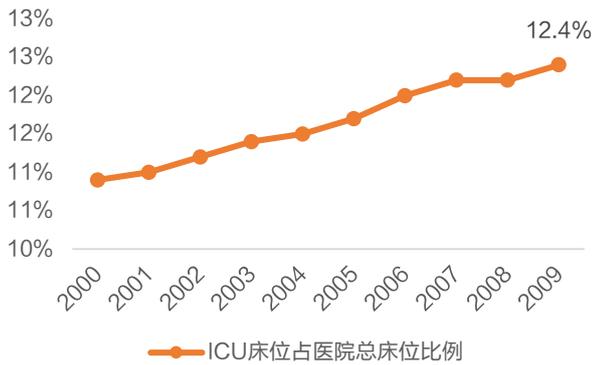
结合习近平 3 月 2 日在北京考察时的讲话，我们认为国家将加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升 ICU 配置、提高基层诊疗能力建设、加快生物安全相关领域建设等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。

4.2.1. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升

新冠肺炎目前暂未有特效药，仅能对症治疗支持，重症病房 ICU 和相关器械包括监护仪、呼吸机、输注泵等医疗设备，我国在专业性医用设备的配置上与发达国家依然存在差距。

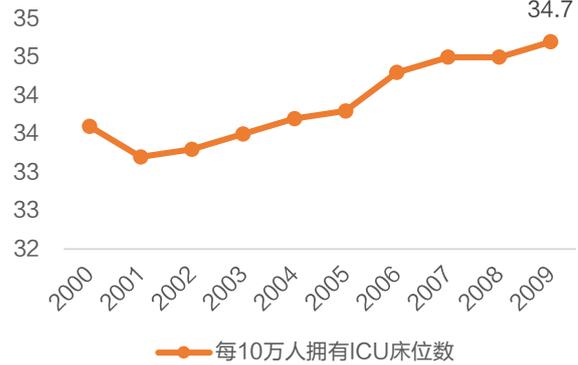
国内 ICU 配置床位数与海外仍然具有 2-5 倍以上的差距。根据世界重症与危重病医学会联盟提供的数据显示，德国、加拿大每 10 万人拥有的 ICU 床位数分别高达 24.6 和 13.5 张。美国在 2003 年 SARS 后，同样加强了 ICU 的配置，ICU 病床占比以及每 10 万人拥有 ICU 床位数都在持续提升。实际情况，以 2014 年人口为参照，中国每 10 万人拥有的 ICU 床位数平均为 3.19 张，加上专科 ICU 预计超过 6 张/10 万人。

图 3：美国 ICU 床位占医院总床位比例



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

图 4：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张）



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

国内 ICU 配置已有政策要求，实际情况仍然存在不足。2009 年，原卫生部发布了《重症医学科建设与管理指南（试行）》，要求全国二级以上综合医院需设立至少一个 ICU，且三级综合医院重症医学科床位数应占医院病床总数的 2%~8%，而美国 2009 年的数据已经达到 12.4%。但是截止至 2014 年，实际情况在头部医院仅能初步满足要求，仍有大部分医院存在不足。

图 5：2014 年部分头部医院 ICU 配置

名称	地区	总床位	ICU床位	占比	备注
郑大一附院	郑州	7000	377	5.4%	包括RICU、综合ICU、PICU、EICU、CCU、神经ICU、SICU、NICU
四川大学华西医院	成都	4300	251	5.8%	拥有综合ICU、外科ICU、神经ICU、小儿ICU、胸外ICU、永宁ICU、上锦ICU、呼吸ICU八个病区
北大国际医院	北京	1800	159	8.8%	
中南大学湘雅五医院	长沙	2500	81	/	仅中心ICU，不包括专科ICU
安医大一附院高新分院	合肥	2000	120	6.0%	
港大深圳滨海医院	深圳	2000	110	5.5%	综合ICU42张、NICU25张、EICU9张、VIPICU15张、RICU10张、CCU9张

资料来源：宇珂医疗，天风证券研究所

4.2.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平

上个世纪，全球经历过三次大范围的流感，上世纪末美国将传染病提升至国家战略层面，提出潜在的威胁国家安全的风险。自 2003 年 SRAS 后，美国总统布什签发《流感防控国家战略》，为应对可能爆发的流感疫情在准备、监测、相应等管理环节上提供指导性纲领。2006 年，美国又发布了《流感防控战略的实施计划》，为有效地应对流感的爆发提出了 300 多项具体行动措施。在战略中提及为了迅速、及时的报告流感疫情，需要提高实验室的研究和开发能力，及时地确认流感疫情，同时可以进行实时的临床观察，及时地诊断。

美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(Public Health Information Network, PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN 是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN 包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN 通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

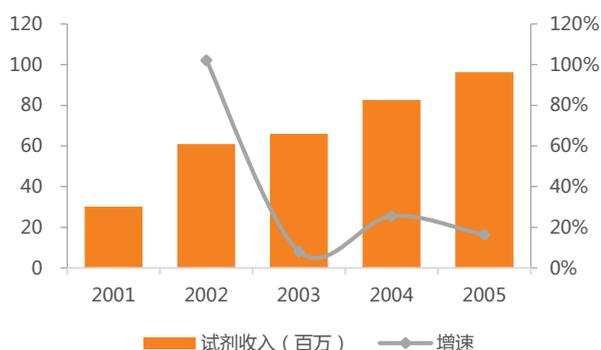
疫情同样受到了全球的关注。世界卫生组织发布了 2019 年至 2030 年全球流感防控战略，这一战略有两个重点目标：首先，加强各国在流感监测、应对、防控等方面的能力建设，为此呼吁各国制定符合国情的流感应对规划；其次，开发更好的流感预防、检测、控制及

治疗工具，如更有效的疫苗、抗病毒药物和治疗方法等，并努力使所有国家都能使用这些工具。

我国加强实验室的能力建设，以应对突发急性传染病。根据 2016 年国家卫生计生委关于印发突发急性传染病防治“十三五”规划（2016-2020 年）的通知，要求提升国家级实验室对未知病原体筛查和已知病原体的快速检测能力；90%以上省级实验室实现 48 小时内对至少 60 种已知突发急性传染病病原的快速排查；90%以上地市级实验室具备 48 小时内完成人感染禽流感、中东呼吸综合征、“非典”和鼠疫等重点病原体的检测；85%以上县级疾控机构具备规范采集突发急性传染病检测样本的能力。

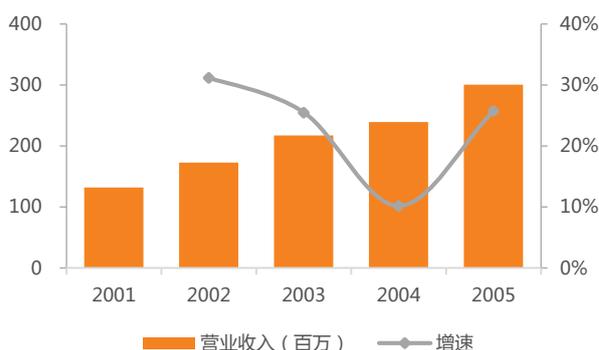
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 6：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：科华生物营业收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

检验实验室具有急性传染病监测、发现、诊断的重要功能，参考国内外的经验，疫情将进一步提高检验实验室的重视程度，有望提高能力建设。

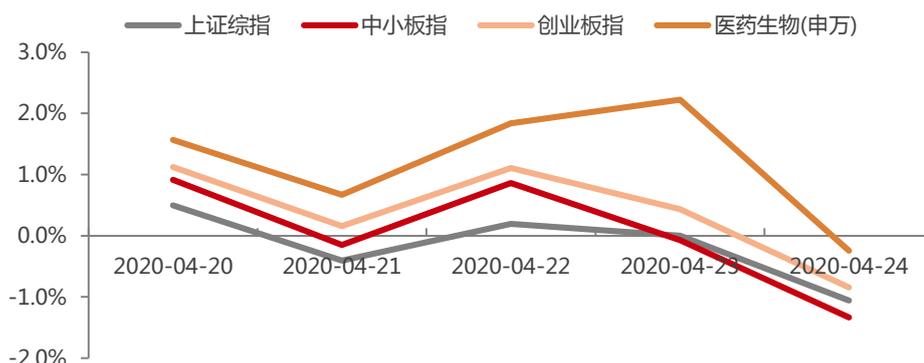
4.2.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益

疫情过后，我们认为国家有望加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升 ICU 配置、提高基层诊疗能力建设、加强居家个人医用防护水平等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。建议关注医疗器械各领域标的（排名不分先后）：**迈瑞医疗、鱼跃医疗、万孚生物、健帆生物、迈克生物、安图生物。**

5. 一周行情更新

医药生物同比下跌 0.24%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 1.06%，报 2808.53 点，中小板下跌 1.33%，报 6795.83 点，创业板下跌 0.84%，报 2003.75 点。医药生物同比下跌 0.24%，报 9280.5 点，表现强于上证 0.81 个 pp，强于中小板 1.09 个 pp，强于创业板 0.6 个 pp。

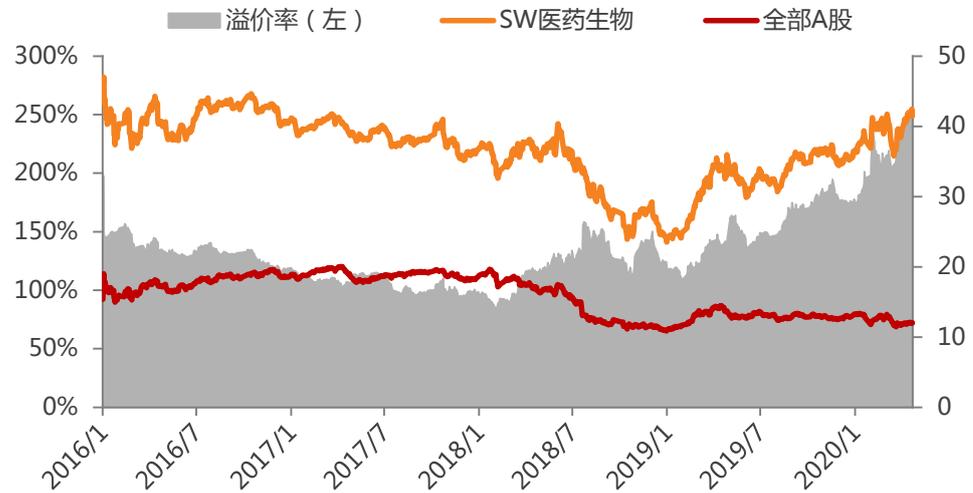
图 8：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 12 倍，医药生物估值为 41.47 倍，对全部 A 股溢价率为 245.51%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 12 倍，中药 27.97 倍，生物制品 57.97 倍，医药商业 16.25 倍，医疗器械 53.57 倍，医疗服务 88.15 倍。

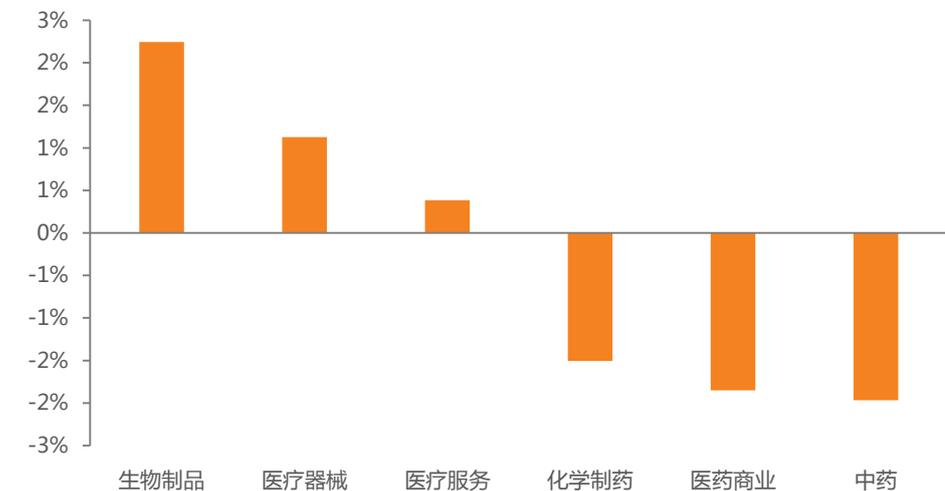
图 9：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块涨跌参半。本周生物制品板块涨幅最大，上涨 2.24%；医疗器械板块上涨 1.13%，医疗服务板块上涨 0.38%，化学制药板块下跌 1.51%，医药商业板块下跌 1.85%；中药板块下跌幅度最大，下跌 1.97%。

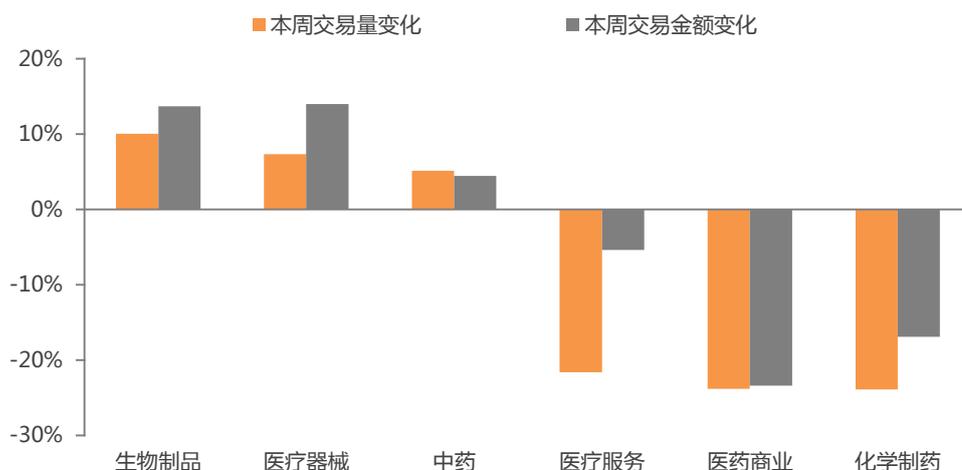
图 10：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各子板块交易量涨跌参半。从交易量来看，本周生物制品板块交易量上涨幅度最大，同比上涨 10.04%，化学制药板块交易量下跌幅度最大，同比下跌 23.9%。从交易额来看，本周医疗器械板块交易额上涨幅度最大，同比上涨 14.01%，医药商业板块交易额下跌幅度最大，同比下跌 23.41%。

图 11: 医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: 个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600812.SH	华北制药	32.95	58.52	70.21	12.40	6.76
300485.SZ	赛升药业	30.99	28.54	69.64	15.81	8.46
002581.SZ	未名医药	26.94	63.36	191.23	25.28	6.78
600998.SH	九州通	11.88	18.06	42.71	20.50	13.79
300463.SZ	迈克生物	11.70	46.87	48.81	41.10	25.68
603882.SH	金域医学	8.42	50.14	38.10	76.65	46.66
002252.SZ	上海莱士	8.23	12.23	12.95	10.75	7.20
002675.SZ	东诚药业	8.22	28.42	17.58	17.44	12.70
002030.SZ	达安基因	8.15	54.59	128.19	28.80	11.11
300142.SZ	沃森生物	6.59	33.70	33.75	41.06	25.40

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 4 月 24 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4: 个股区间跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
300401.SZ	花园生物	-13.01	-3.59	10.86	16.44	10.13
600511.SH	国药股份	-11.24	24.32	24.81	43.24	24.20
600513.SH	联环药业	-11.06	-2.48	57.65	23.30	7.80
600587.SH	新华医疗	-10.60	5.27	9.45	20.65	14.08
600829.SH	人民同泰	-10.54	5.52	10.40	11.50	6.74
000566.SZ	海南海药	-10.49	-3.26	29.27	10.29	5.86
300158.SZ	振东制药	-10.43	11.83	15.48	7.33	4.46
002432.SZ	九安医疗	-10.22	3.95	79.38	12.95	5.05
300194.SZ	福安药业	-10.04	2.56	9.69	7.65	4.71
300039.SZ	上海凯宝	-9.93	4.34	26.26	7.06	4.76

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 4 月 24 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 5：公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数量 合计(百万股)	质押比 例 %	大股东累计 质押数量 (百万股)	大股东累计 质押数占持 股数比例/%	有限售股 份质押数 量(百万 股)	有限售 股份质 押比 例%	无限售股份 质押数量 (百万股)	无限售股 份质押比 例%
300267.SZ	尔康制药	1,221.87	59.24	834.66	97.66	0.00	0.00	1,221.87	59.24
603567.SH	珍宝岛	471.10	55.48	397.90	68.62	0.00	0.00	471.10	55.48
002435.SZ	长江润发	613.95	49.67	374.38	79.54	0.00	0.00	613.95	49.67
002118.SZ	紫鑫药业	623.38	48.67	469.44	100.00	0.00	0.00	623.38	48.67
000403.SZ	振兴生化	132.39	48.57	0.00	0.00	0.00	0.00	132.39	48.57
002252.SZ	上海莱士	3,255.17	48.29	0.00	0.00	0.00	0.00	3,255.17	48.29
603883.SH	老百姓	138.05	48.17	64.04	64.57	0.00	0.00	138.05	48.17
300108.SZ	吉药控股	314.89	47.28	152.63	99.25	0.00	0.00	314.89	47.28
002219.SZ	恒康医疗	879.01	47.13	790.56	99.75	0.00	0.00	879.01	47.13
002424.SZ	贵州百灵	659.34	46.72	553.65	82.70	0.00	0.00	659.34	46.72

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 4 月 24 日，剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 6：沪深股通增持减持比例变化前十名

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例
002007.SZ	华兰生物	2,589.23	1.85%	300401.SZ	花园生物	-596.82	-1.25%
002001.SZ	新和成	876.29	0.41%	600420.SH	现代制药	-538.70	-0.52%
600196.SH	复星医药	836.65	0.33%	002030.SZ	达安基因	-521.43	-0.65%
600380.SH	健康元	647.59	0.33%	002252.SZ	上海莱士	-441.15	-0.07%
600521.SH	华海药业	632.50	0.48%	000999.SZ	华润三九	-363.27	-0.37%
603882.SH	金域医学	501.89	1.10%	002603.SZ	以岭药业	-349.89	-0.29%
002422.SZ	科伦药业	471.89	0.33%	002044.SZ	美年健康	-322.60	-0.08%
600329.SH	中新药业	372.81	0.48%	600867.SH	通化东宝	-309.17	-0.15%
002370.SZ	亚太药业	308.37	0.57%	002020.SZ	京新药业	-243.86	-0.34%
002332.SZ	仙琚制药	299.56	0.33%	300009.SZ	安科生物	-236.03	-0.22%

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截止至 2020 年 4 月 24 日

表 7: 港股通增减持股比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本 比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本 比例
1093.HK	石药集团	43,945.00	7.05%	0241.HK	阿里健康	-1,077.20	-0.08%
1177.HK	中国生物制药	8,912.40	0.71%	3933.HK	联邦制药	-671.60	-0.39%
1066.HK	威高股份	2,662.80	0.59%	2186.HK	绿叶制药	-611.75	-0.19%
0853.HK	微创医疗	1,769.00	1.02%	1302.HK	先健科技	-354.80	-0.08%
1521.HK	方达控股	1,080.40	0.54%	2005.HK	石四药集团	-229.20	-0.08%
1530.HK	三生制药	866.90	0.34%	2607.HK	上海医药	-184.99	-0.07%
1833.HK	平安好医生	751.23	0.70%	1681.HK	康臣药业	-181.20	-0.21%
2196.HK	复星医药	559.43	0.22%	1099.HK	国药控股	-163.12	-0.05%
1951.HK	锦欣生殖	411.20	0.17%	1558.HK	东阳光药	-102.36	-0.23%
3320.HK	华润医药	404.65	0.06%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-74.00	-0.04%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 4 月 24 日

6. 本周月度组合公告汇总

表 8: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020-04-20	300347	泰格医药:关于发行境外上市外 资股(H 股)申请材料获中国证 监会受理的公告	杭州泰格医药科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日向中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)递交了关于公司拟发行境外上市外资产(H 股)并在香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)主板挂牌上市(以下简称“本次发行上市”)的申请材料。公司收到中国证监会于 2020 年 4 月 16 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:200700)。根据该受理单的内容,中国证监会对本公司递交的本次发行上市行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。
2020-04-21	300482	万孚生物:2020 年第一季度报 告全文	公司 2020 年第一季度实现营业收入 55,169.16 万元,比上年同期增长 21.92%;营业总成本 43,431.68 万元,比上年同期增长 19.37%;归属于上市公司股东的净利润为 9,784.58 万元,比上年同期增长 34.82%;归属于上市公司股东的扣除非经常损益后的净利润为 9,515.98 万元,比上年同期增长 38.74%。
2020-04-21	600276	恒瑞医药:关于许可韩国 CrystalGenomics 公司在韩 国开发和销售 PD-1 单克隆抗 体的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞”或“公司”)与韩国 CrystalGenomics Inc.公司(以下简称“CG 公司”)达成协议,恒瑞将具有自主知识产权的用于肿瘤免疫治疗的 PD-1 单克隆抗体(药物名称:注射用卡瑞利珠单抗。以下简称“卡瑞利珠”)项目有偿许可给韩国 CG 公司。
2020-04-21	603658	安图生物:控股股东减持股份结 果公告	安图生物于 2020 年 4 月 20 日收到安图实业发来的《关于减持郑州安图生物工程股份有限公司股票结果的函》。截至 2020 年 4 月 18 日,安图实业通过集中竞价方式累计减持公司股份 2,515,500 股,占公司总股本的 0.58%;通过大宗交易方式累计减持公司股份 4,995,300 股,占公司总股本的 1.16%;合计共减持公司股份 7,510,800 股,占公司总股本的 1.74%。本次减持计划实施时间区间已届满。
2020-04-22	000661	长春高新:2020 年第一季度报	公司医药企业收入、净利润持续增长,导致公司本期归属于上市公司股东净利

		告全文	润同比上升 48.59%，其中医药企业收入增长 6.39%，净利润增长 71.99%。
2020-04-22	300347	泰格医药:关于公司与鸿运华宁(杭州)生物医药有限公司签订战略合作协议的公告	杭州泰格医药科技股份有限公司(以下简称“公司”或“泰格医药”)近日与鸿运华宁(杭州)生物医药有限公司(以下简称“鸿运华宁生物医药”)签署了《战略合作协议》(以下简称“本协议”),双方将本着优势互补、精诚合作的原则,在创新医药产品的临床研究和开发过程中进行全方位长期合作,实现互利共赢。
2020-04-23	000538	云南白药:关于向公司 2020 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权(首批授予部分)的公告	本激励计划拟授予激励对象的激励工具为股票期权。标的股票来源:向激励对象定向发行公司 A 股普通股。行权价格:激励计划授予的股票期权的行权价格为 80.95 元/股。激励对象:本激励计划首批授予部分拟向 690 名激励对象授予 1,700 万份股票期权,并预留期权 300 万份,用于优秀人才的吸引与激励,主要为新增的核心骨干等,该部分预留期权将在本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内由董事会审议明确授予对象。行权有效期:本激励计划有效期为自股票期权首次授予日起 48 个月。行权时间安排:本激励计划首次授予的股票期权自授予日起满 12 个月后,满足行权条件的,激励对象可以在未来 36 个月内按 40%:30%:30%的比例分三期行权。
2020-04-23	300015	爱尔眼科:2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报:公司门诊量 6,628,233 人次,同比增长 15.56%;手术量 608,378 例,同比增长 7.76%;实现营业收入 999,010.40 万元,同比增长 24.74%;实现营业利润 202,184.25 万元,同比增长 29.79%;实现净利润 143,115.86 万元,同比增长 34.27%;实现归属于母公司的净利润 137,892.10 万元,同比增长 36.67%;实现归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润 142,901.59 万元,同比增长 32.42%。
2020-04-24	600867	通化东宝:2020 年第一季度报告	公司发布 2020 年第一季度报告:公司实现营收 7.19 亿元,同比增长 0.6%;归母净利润 2.77 亿元,同比增长 1.4%;扣非后归母净利润 2.79 亿元,同比增长 3.35%。
2020-04-24	300463	迈克生物:2020 年第一季度报告全文	2020 年第一季度,公司实现营业收入 51,883.24 万元,较上年同期下降 28.18%;实现归属于上市公司股东的净利润 7,553.85 万元,较上年同期下降 36.21%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,799.50 万元,较上年同期下降 34.19%。
2020-04-25	600380	健康元:2020 年第一季度报告	2020 年第一季度,公司实现营收 31.87 亿元,同比减少 4.63%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.80 亿元,同比减少 8.39%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 2.81 亿元,同比增长 1.66%。

资料来源:wind,天风证券研究所

7. 一周行业热点资讯

行业动态

【国家医保目录调整深度内容流出】继不久前国家医保局调整医保目录大概内容流传于坊间后,19日,国家医保目录调整深度内容流出,共计六章十六条。涉及到药品目录的调入、调出、目录动调、医保支付、招采衔接等诸多内容。(药智网)

【三明联盟非过评药品带量采购拟中选结果公布】18日,三明联盟官网公示了8个非一致性评价药品带量采购报价解密结果。本次集采要求最低价者即为拟入选药品,次低价者为备选,且剂型、包装、包材不做差比价计算。所以有拟中选和拟备选两组结果。降压药氯沙坦钾氢氯噻嗪则流标。(三明联盟官网)

【天津公布“4+7”续签结果 3家不续签企业已有替补】18日,天津市公布“4+7”续签结果,有22个品种原中选企业继续续签,3家不再续签的企业已确定替换企业,阿托伐他汀现供应企业为齐鲁制药、乐普制药;恩替卡韦现供应企业为苏州东瑞制药;蒙脱石散剂现供应企业哈药集团中药二厂、湖南华纳大药厂、浙江海力生。(天津市医药采购中心)

【山西将对 21 款注射剂开展集采】20 日，山西省医保局发布《山西省医疗机构首批药品组团联盟集中带量采购文件（SX-YPDL2020-1）》的公告。通过专家遴选确定，本次集采涉及 21 款注射剂，按品规统计，其中抗菌素占比 40%。（山西省医保局）

【知识产权局：10 月前建立药品专利纠纷早期解决机制】20 日，国家知识产权局发布 2020—2021 年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划。与医药行业密切相关的有：推进专利法修订审议工作，引入侵权惩罚性赔偿制度，推动延长专利有效期，加强药品专利保护等。（国家知识产权局）

【一批药品将被调出医保目录】据“江苏省医药联盟”公众号消息，国家医保目录内药品动态调整将启动，其中，价格明显偏高的一批药品可能被调出。此外，被药品监管部门撤销文号或吊销《进口药品注册证》、被有关部门禁止生产、销售和和使用等药品可以直接调出医保目录。（江苏省医药联盟）

【江苏：应采尽采 鼓励医疗机构“组团”或“拼单”】21 日，江苏省医保局发布《江苏省医疗保障局关于推进药品阳光采购的实施意见（试行）》，共 7 部分、19 条、1 个附件，推进全省公立医疗机构使用药品均在省平台阳光采购、公开交易、应采尽采。5 月 1 日起正式实施该意见。（江苏省医保局）

【140 种耗材降价 最高 75%】黑龙江省医保局 21 日在该省公共交易网发布了《关于调整高值医用耗材价格信息的公示》，内容涉及高值耗材挂网产品价格联动信息，以及省级中标（挂网）价申报价格信息。进行价格调整的耗材约 140 种，涉及起搏器类、体外循环及血液净化类、血管介入类、左心耳封堵器 5 类高值医用耗材，其中血管介入类最高降幅 75.25%。（黑龙江省医保局）

【官方发文 延长医用耗材集中结算周期】近日，南京市医保局印发《市医疗保障局关于推进医疗机构、医药企业开展医用耗材（药品）集中采购和集中结算工作的通知》。《通知》显示，为缓解新冠肺炎疫情对定点医疗机构和生产（配送）企业经营造成的影响，临时性将医用耗材网上集中采购、验收入库到网上付款集中结算分别不超过 30 天、60 天的时间，统一延长至 3 个月。（南京市医保局）

新药动态

【国内首个抗 HER2 抗体偶联物产品恩美曲妥珠单抗中国上市】继帕妥珠单抗之后，罗氏又一重磅 HER2 阳性乳腺癌创新靶向药物恩美曲妥珠单抗近日正式中国上市，这距离 1 月 20 日恩美曲妥珠单抗获得国家药监局批准用于紫杉烷类联合曲妥珠单抗为基础的新辅助治疗后仍残存侵袭性病灶的 HER2 阳性早期乳腺癌患者仅短短三个月。（医谷）

【创胜集团人源化单克隆抗体新药 TST001 获批临床试验】创胜集团 20 日宣布其苏州子公司迈博斯生物开发的 Claudin18.2（CLDN18.2）人源化单克隆抗体（TST001）新药已获得美国 FDA 颁发的药物临床试验批件。TST001 由迈博斯生物和创胜集团另一子公司，专注于 CMC 和生产的奕安济世生物共同合作完成。（美通社）

【精神分裂症突破性药物 SEP-363856 关键临床研究获得成功】日本住友制药美国子公司 Sunovion Pharma 公司近日宣布，评估 TAAR1 激动剂 SEP-363856 治疗精神分裂症的 4 周关键研究 SEP361-201 的结果，已发表于国际顶级医学期刊《新英格兰医学杂志》。（生物谷）

【Genome & Company 首个抗癌微生物群治疗剂获 FDA 批准】Genome & Company 21 日宣布，美国 FDA 已接受 GEN-001 的研究性新药申请，用于与 avelumab (BAVENCIO®) 联合治疗实体癌症患者。avelumab 是由德国达姆施塔特默克集团和辉瑞共同开发和销售的抗 PD-L1 抗体。（美通社）

【基石药业首次递交中国大陆新药上市申请】基石药业宣布，国家药监局已受理胃肠道间质瘤（GIST）精准靶向药物 avapritinib 的新药上市申请，涵盖两个适应症，分别为用于治疗携带血小板衍生生长因子受体 α （PDGFRA）外显子 18 突变（包括 PDGFRA D842V 突变）的不可手术切除或转移性 GIST 成人患者，以及四线不可手术切除或转移性 GIST 成人患者。

(新浪医药新闻)

【FDA 加速批准首个三阴乳腺癌 ADC 药物】22 日, Immunomedics 公司宣布 FDA 加速批准其抗体偶联药物 Trodelvy (sacituzumab govitecan-hziy) 上市, 用于治疗既往接受过至少 2 种疗法的转移性三阴乳腺癌成人患者。Trodelvy 是 FDA 批准的首个治疗三阴乳腺癌的抗体偶联药物, 也是首个获批的靶向人滋养层细胞表面抗原 2 (Trop-2) 的抗体偶联药物。(医药魔方)

【“不限癌种”抗癌药 Vitakvi 在英国获批 治疗 NTRK 融合实体瘤】英国国家卫生与临床优化研究所已发布指导意见, 批准 Vitakvi 用于英国国家卫生服务系统, 用于肿瘤中存在神经营养受体酪氨酸激酶 (NTRK) 基因融合的实体瘤儿童和成人患者, 具体为: NTRK 基因融合阳性、局部晚期、转移性或手术切除可能导致严重并发症、没有满意的替代治疗选择的患者。(生物谷)

【德琪医药 ATG-010 中国注册临床试验完成首例 R/RDLBCL 患者给药】德琪医药宣布, 公司合作研发的口服选择性核输出抑制剂 ATG-010 (selinexor) 用于治疗复发难治性弥漫大 B 细胞淋巴瘤 (R/RDLBCL) 的注册临床试验在中国完成首例患者给药。该试验旨在评估 ATG-010 在既往接受过至少 2 种且不超过 5 种系统性治疗方案的复发难治性弥漫大 B 细胞淋巴瘤患者的疗效及安全性。(医药魔方)

生物技术

【长效替代疗法 TransCon PTH 展现强劲疗效 治疗 4 周摆脱标准护理】Ascendis Pharma 近日公布了甲状旁腺激素(PTH)长效前体药物 TransCon PTH 全球性 II 期临床试验 PaTH Forward 四周固定剂量双盲部分的阳性顶线结果。该试验正在评估 TransCon PTH 治疗甲状旁腺功能减退症 (HP) 成人患者的安全性、耐受性和疗效。结果显示, 该试验达到了关键目标, 并显示 TransCon PTH 治疗 4 周在高达 82% 的患者中消除了标准护理 (活性钙+维生素 D)。(生物谷)

【突破性瘙痒疗法达 3 期临床终点 有望下半年递交新药申请】22 日, Cara 和 VFMCRP 公司联合宣布, Cara 开发的 Korsuva (CR845/difelikefalin) 注射液, 在治疗患有中重度慢性肾病相关瘙痒的血液透析患者的关键性 3 期试验 KALM-2 中, 获得积极的顶线数据。Korsuva 是一款外周 κ 阿片受体激动剂。Cara 和 VFMCRP 预计将在今年下半年递交 Korsuva 的新药申请 (NDA)。(药明康德)

【首个可以在家检测的 COVID-19 检测试剂盒获批】当地时间 4 月 21 日, 美国 FDA 在其紧急使用授权 (EUA) 下批准了首个可以在家检测的 COVID-19 检测试剂盒。该产品由美国诊断公司 LabCorp 开发, FDA 表示, LabCorp 提交的数据表明家庭测试与在医生办公室, 医院或其他测试地点的样本采集一样安全和准确。(贝壳社)

【艺妙神州 CAR-T 疗法临床试验获批 治疗非霍奇金淋巴瘤】近日, 据国家药监局药审中心官网信息显示, 艺妙神州基于嵌合抗原受体 T 细胞技术的 IM19 细胞药物获批临床试验, 适应症为治疗复发或难治 CD19 阳性的非霍奇金淋巴瘤。(医药魔方)

【Myovant 子宫内膜异位症创新疗法达到 3 期临床终点】23 日, Myovant Sciences 公司宣布, 其在研 relugolix 复方疗法, 在治疗子宫内膜异位症相关疼痛患者的 3 期研究 SPIRIT2 中, 达到了试验的主要疗效终点和 6 个关键性次要终点。此外, 在另一项抑制排卵的 1 期临床研究中, relugolix 组合疗法使 67 名健康女性实现了 100% 的排卵抑制, 并在停药后 100% 恢复排卵或月经。(药明康德)

【诺华 Kymriah 被授予再生医学先进疗法资格】诺华近日宣布, 美国 FDA 已授予其 CD19 CAR-T 细胞疗法 Kymriah (tisagenlecleucel) 再生医学先进疗法 (RMAT) 资格, 用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (R/R FL) 患者。(生物谷)

【Sangamo 与 Mogrify 达成合作 开发即用型 CAR-Treg 疗法】日前, Mogrify 公司和 Sangamo Therapeutics 联合宣布, 双方达成一项合作和独家许可协议, 结合 Mogrify 专有的诱导多能干细胞 (iPSCs) 和胚胎干细胞 (ESCs), 以及 Sangamo 的锌指蛋白 (ZFP) 基

因工程技术，开发同种异体的嵌合抗原受体调节性 T 细胞 (CAR-Treg) 疗法。(药明康德)

【吉利德、Kite 及 oNKO-innate 达成合作 开发 NK 细胞疗法】吉利德科学和其旗下 Kite 公司，以及 oNKO-innate 公司联合宣布，已达成一项为期三年的癌症免疫疗法研究合作，以发现和开发下一代天然杀伤细胞疗法。(药明康德)

【急性呼吸窘迫综合征创新疗法达到 2a 期临床试验主要终点】Biomarck Pharmaceuticals 公司 24 日宣布，该公司的在研疗法 BIO-11006 在治疗急性呼吸窘迫综合征 (ARDS) 的 2a 期临床试验中达到主要终点。在表现出良好安全性的同时，将 ARDS 患者在接受治疗后 28 天时的全因死亡降低 43%。(药明康德)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com