

# 医药生物

## 疫情反复下重点关注检测行业和疫苗——兼论我们为什么看好吸入制剂赛道以及健康元发展前景

本周医药生物同比上涨 3.57%，整体表现强于大盘

本周上证综指下跌 0.38%，报 2919.74 点，中小板上涨 0.98%，报 7405.2 点，创业板上涨 1.86%，报 2206.76 点。医药生物同比上涨 3.57%，报 10249.66 点，表现强于上证 3.95 个 pp，强于中小板 2.6 个 pp，强于创业板 1.71 个 pp。全部 A 股估值为 13.15 倍，医药生物估值为 47.45 倍，对全部 A 股溢价率为 260.94%，处于历史较高水平。

### 行业一周总结

6月8日，国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》。国务院医疗保障行政部门综合考虑医用耗材的功能作用、临床价值、费用水平、医保基金承受能力等因素，采用准入法制定《基本医疗保险医用耗材目录》并定期更新，动态调整。9日，国家卫健委发布《关于做好新形势下抗菌药物临床应用管理工作的通知（征求意见稿）公开征求意见的公告》。意见稿从优化抗菌药物供应目录、加强重点环节管理等多个方面，持续推进抗菌药物合理使用。11日，为落实国务院关于加快推进“互联网+政务服务”工作要求，提升无偿献血管理能力和服务质量，为无偿献血者提供便利，我委在前期试点工作基础上，依托全国血液管理信息系统，开发了全国统一的电子《无偿献血证》。

### 本周专题：我们为什么看好吸入制剂赛道以及健康元发展前景？

慢性阻塞性肺疾病（COPD）和哮喘患者人群基数大，老龄化趋势和患者用药低依从性使得患者人群可能进一步扩大。同时患者需要长期规范化治疗，药物渗透率有待提升，行业市场空间大。吸入制剂相比全身给药起效更快、不良反应更小，药学研究、药械合一等特点造就了研发的高壁垒。健康元深入布局吸入制剂，步入收获期，未来有望成为吸入制剂领域的龙头。重磅产品布地奈德混悬液有望在三季度获批，我们预计到 2025 年呼吸板块收入有望达到 50-60 亿元，净利润有望超过 12 亿元，相当于再造一个健康元当前的利润体量。

### 行业观点预判：疫情反复下继续重点关注检测行业和疫苗

下周建议重点关注两个方向：1、**检测行业**：北京新增本地新冠案例，6月13日0—24时，北京市新增新冠肺炎确诊病例 36 例，阳性检测者 1 例。在新发地市场工作者 27 例，曾直接或间接暴露于新发地市场者 9 例，国内重新出现病例聚集现象，引起各方关注。同时，全球疫情仍处于上升趋势，拐点并未到来，新冠疫情还将持续，我们认为对于检测的需求仍然保持紧张态势，相关检测公司还将持续贡献增量业绩，建议从新冠检测试剂盒、第三方医学实验室 ICL、医疗新基建叠加公卫政策下 ICU 等建设领域关注相关公司。2、**疫苗行业**：新冠疫情延迟接种对上市公司从全年业绩角度看影响相对较小。行业监管的趋严将推动行业进入整合、优胜劣汰的时代；我国大品种渗透率提升空间大，国产大品种如 2 价 HPV、13 价肺炎疫苗等将带领行业进入国产大品种驱动的大时代，此次疫情对于居民的健康意识的提升，对疫苗的认知度有望大幅提升，从中长期看有利于非规划疫苗疫苗接种率的持续提升；此外，新冠肺炎疫苗开发受到重视，研发如火如荼，相关公司加大研发力度和技术引进，有利于推动行业技术平台建设，推动行业创新发展；建议关注行业优质公司：沃森生物、智飞生物、康泰生物、康希诺生物等。

### 6月金股：沃森生物 (300142.SZ)、奥美医疗 (002950.SZ)

**沃森生物**：凭借先发优势，国内市场有望实现 65 亿元的销售峰值；公司研发和产业化持续推进，二价 HPV 疫苗已获得临床总结报告，后续将报产，HPV 疫苗系列、流脑疫苗系列值得期待；公司加快实施公司产品 WHO 预认证工作，为产品大宗出口奠定坚实基础，未来海外市场有望为公司贡献重要的市场增量。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.65、1.00 及 1.35 元，对应 PE 分别为 62、41 倍及 30 倍。看好公司后续的发展。

**奥美医疗**：①医用敷料龙头，根据 Freedonia 的统计预测，2015 年全球绷带及医用敷料市场规模达 188.4 亿美元，预计 2020 年将达到 244 亿美元；②公司具有成本+质量优势，公司是行业内少数拥有完整产业链，且自动化水平较高的企业之一；③公司连续九年出口第一，是我国医用辅料产品出口龙头，未来随着国内市场的开拓，有望形成国外+中国双轮驱动。新冠期间，医用防护类产品订单提升，预计对业绩有所拉动。预计 20-22 年公司净利润为 4.29、5.59、7.11 亿元，对应 EPS 为 1.02、1.32、1.68 元。

### 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，沃森生物

**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:卫健委等联合发文促行业健康发展,创新药亮相 ASCO 后再获 CDE 支持》 2020-06-08
- 2 《医药生物-行业点评:推进医药购销体系改革,净化行业发展环境》 2020-06-08
- 3 《医药生物-行业投资策略:6 月月报:后疫情时代,把握恢复性子行业和医药“新基建”增量赛道》 2020-06-05

## 内容目录

1. 我们为什么看好吸入制剂赛道以及健康元发展前景？	4
1.1. 吸入制剂研发高壁垒，药物粒径、吸入装置等成为主要限制因素	4
1.2. COPD 和哮喘疾病负担大、患者人数广，患者需要长期用药	6
1.2.1. COPD 的发病机制、临床表现与治疗	6
1.2.2. 哮喘的发病机制、临床表现与治疗	9
1.3. COPD 和哮喘治疗药物市场空间大，存在很大国产替代空间	11
1.4. 健康元深度布局吸入制剂，产品覆盖哮喘和 COPD 治疗全程	12
2. 国内或将进一步加大检测需求，全球疫情仍未见拐点	13
2.1. 新冠检测相关试剂盒	14
2.2. 第三方医学实验室 ICL	15
2.3. 医疗新基建叠加公卫政策，ICU、检验实验室、县级医院等将受益	15
2.3.1. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升	15
2.3.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平	16
2.3.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益	16
3. 疫苗行业高景气度，进入黄金发展期	17
4. 一周行情更新	18
5. 本周月度组合公告汇总	23
6. 一周行业热点资讯	24

## 图表目录

图 1：吸入制剂分类	4
图 2：pMDI、DPI、SMI、雾化吸入器特点	4
图 3：舒利迭准纳器结构	5
图 4：采用“都保®”装置的信必可都保®产品示意图及装置使用方法	5
图 5：布地格福吸入气雾剂搭载创新的令畅装置	6
图 6：至今发现的 COPD 发病机制	7
图 7：COPD 常用治疗药物	8
图 8：COPD 患者稳定期治疗应选择合适的吸入装置	8
图 9：COPD 急性加重期所需要的药物和治疗场所的分类	9
图 10：支气管哮喘发病机制示意图	10
图 11：哮喘主要治疗药物	10
图 12：哮喘患者长期(阶梯式)治疗方案	11
图 13：样本医院平喘类药物销售额（亿元）及增长率	11
图 14：平喘类药物是呼吸类中销售金额最大的品类	11
图 15：样本医院 COPD 类药物销售额（亿元）及增长率	12
图 16：COPD 用药占比逐年提升	12
图 17：平喘用药中进口企业占比大	12
图 18：COPD 用药存在较大进口替代空间	12

图 19: 健康元布地奈德吸入混悬液销售峰值估算 .....	13
图 20: 国外疫情新增趋势图 (例) .....	14
图 21: 美国 ICU 床位占医院总床位比例 .....	15
图 22: 美国每 10 万人拥有 ICU 床位数 (张) .....	15
图 23: 达安基因试剂产品收入 .....	16
图 24: 科华生物营业收入 .....	16
图 25: 医药板块与其他板块涨跌幅比较 .....	18
图 26: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	19
图 27: 医药各板块周涨跌幅 .....	19
图 28: 医药各板块交易量和交易金额变化 .....	20
表 1: COPD 气流受限严重程度的肺功能分级 (基于支气管扩张剂后 FEV1) .....	7
表 2: 改良版英国医学研究委员会呼吸问卷(mMRC)对呼吸困难严重程度的评估表 .....	8
表 3: 支气管哮喘常见诱因 .....	9
表 4: 健康元已上市及在研吸入制剂 .....	13
表 5: 国内已获批公司 Q1 业绩表现 .....	14
表 6: 取得国外标准认证或注册的医疗物资生产企业清单 .....	15
表 7: 重大疫情救治基地应急救治物资参考储备清单及相关公司 .....	16
表 8: 个股区间涨幅前十 (%) .....	20
表 9: 个股区跌幅前十 (%) .....	20
表 10: 公司股权质押比例前十名 .....	22
表 11: 沪深股通增减持比例变化前十名 .....	22
表 12: 港股通增减持比例变化前十名 .....	22
表 13: 月度组合重要公告 .....	23

## 1. 我们为什么看好吸入制剂赛道以及健康元发展前景？

**投资要点：**慢性阻塞性肺疾病（COPD）和哮喘患者人群基数大，老龄化趋势和患者用药依从性使得患者人群可能进一步扩大。同时患者需要长期规范化治疗，药物渗透率有待提升，行业市场空间大。吸入制剂相比全身给药起效更快、不良反应更小，药学研究、药械合一等特点造就了研发的高壁垒。健康元深入布局吸入制剂，步入收获期，未来有望成为吸入制剂领域的龙头。重磅产品布地奈德混悬液有望在三季度获批，我们预计到2025年呼吸板块收入有望达到50-60亿元，净利润有望超过12亿元，相当于再造一个健康元当前的利润体量。

### 1.1. 吸入制剂研发高壁垒，药物粒径、吸入装置等成为主要限制因素

吸入制剂是一种药械组合药物剂型，能够将药品递送至肺部，发挥局部或全身效应。从药剂学分类来看，吸入制剂主要包括吸入气雾剂、吸入粉雾剂和供雾化器用的液体制剂3大类。

图 1：吸入制剂分类

吸入气雾剂
<ul style="list-style-type: none"> <li>吸入气雾剂具有起效快速，可只在特定部位有效，并且装置简单，便携价廉，使用广泛。</li> <li>常用的吸入气雾剂装置为压力定量气雾吸入器（pMDI）。</li> </ul>
吸入粉雾剂
<ul style="list-style-type: none"> <li>吸入粉雾剂不使用抛射剂，对自然环境更为友好；不使用压力容器，装置更为安全，但应须注意防止药物吸潮。</li> <li>通常通过干粉吸入器（DPI）吸入。</li> </ul>
供雾化器用的液体制剂
<ul style="list-style-type: none"> <li>适用范围广，儿童、老人都可以使用。</li> <li>雾化器类型较多，大致可分为喷射雾化器、超声雾化器和振动筛雾化器等。</li> </ul>

资料来源：《吸入制剂的现状和研究进展，2019年第6卷第42期，黎晓亮》，天风证券研究所

常用治疗慢阻肺的吸入装置有压力定量气雾吸入器（pMDI）（包括带或不带储雾罐）、干粉吸入器（DPI）、软雾吸入器（SMI）和雾化吸入器（Nebulizer）等。其中pMDI、DPI和SMI适用于稳定期慢阻肺患者，而雾化吸入器主要用于慢阻肺急性加重期、吸气无力、手口协调不佳等患者。不同吸入装置在药物的输送方式、装置操作方法及患者可及性和依从性方面均存在差异。理想的吸入装置需要具备如：药物肺部沉积率高、使用方法简便易掌握、药物剂量输出稳定、可计量、价格便宜等特点。目前全球公认干粉吸入剂是较为理想的吸入装置。

图 2：pMDI、DPI、SMI、雾化吸入器特点

加压定量吸入装置 pMDI	干粉吸入装置DPI (被动装置)	软雾吸入装置SMI (主动装置)	雾化吸入器 (气溶胶发生装置)
<ul style="list-style-type: none"> <li>pMDI是药物以液体形式储存在加压罐体中（含有抛射剂和药物），通过气雾快速递送预先确定的剂量。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>通过患者吸气和装置内部阻力产生湍流使药物与载体解聚成粉雾。干粉吸入剂有单剂量胶囊型（如比斯海乐®、吸乐®）、囊泡型（如准纳器®、易纳器®Ellipta®）以及多剂量的储库型（如都保®）。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>软雾吸入装置（能倍乐®）以患者旋转底座压缩弹簧的机械能为动力，降低对患者吸气流速的要求，同时通过毛细管精准定量和独创Uniblock结构使两束药液射流，以特定角度撞击形成独特“软雾”。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要包含喷射雾化器、超声雾化器（已不常用）和震动筛孔式雾化器，可使得药物溶液或混悬液形成气溶胶。</li> </ul>

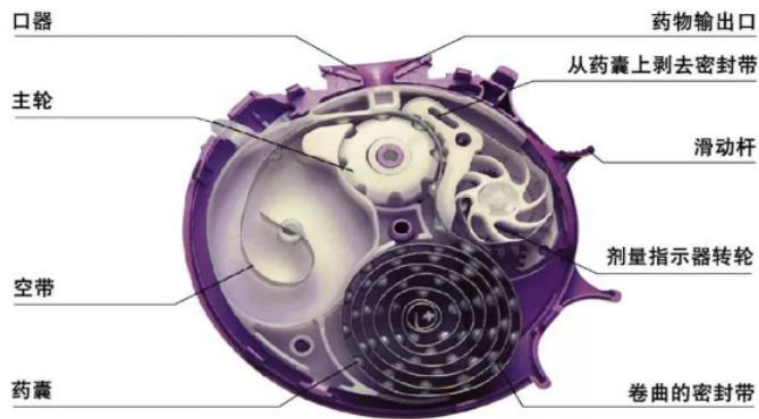
资料来源：中华结核和呼吸杂志, 2019,42(2): 122-124 刘锦铭, 天风证券研究所

吸入制剂的处方组成较为简单，但是产品开发难度相当大，尤其是吸入粉雾剂。吸入粉雾剂（DPIs）由活性药物成分（API）、辅料和递送装置组成，产品质量和生物利用度是由这几种因素共同作用的结果。综合来看，吸入粉雾剂的研发壁垒主要是吸入装置和制剂处方研究：

**1、吸入装置：**对吸入粉雾剂的吸入剂量、效能及临床有效性有很大影响。根据分散机制可分为主动型和被动型吸入装置，目前市场上主要是被动型吸入装置。被动型吸入装置的优点在于不需要在递送时与患者吸入协调，依靠患者吸气流速产生的能量来使粉末流化和分散，但是这种类型的装置会有不同的气流阻力，需要患者用力吸气。主动型吸入装置可以使用内部压缩空气来雾化粉末，对患者吸气能力依赖较小。在压缩空气雾化药物后，需要患者及时吸气，以达到协同。主动型装置适用于儿童和晚期肺部疾病患者。

舒利迭准纳器的内部结构复杂，质量研究可以分为制剂内容物特性研究和与特制的装置相关的研究两部分，制剂内容物的特性研究包括粉体性状、鉴别、检查和含量测定等，另外根据特殊吸入装置，还需要特别关注吸入制剂的容器系统以及患者的具体情况对质量控制方面的影响，生产过程的无菌设备价值几千万，产品本身和装置的诸多问题让很多仿制企业望而却步。

图 3：舒利迭准纳器结构



资料来源：药动销，天风证券研究所

目前市场上常见的新一代粉末吸入给药装置是“都保®”，通过激光打孔的转盘精确定量。美国杜拉公司则推出了新型吸入装置 Spiros，采用电池动力呼吸触动推进器，可排除由吸力大小引起的剂量差异。

图 4：采用“都保”装置的信必可都保®产品示意图及装置使用方法

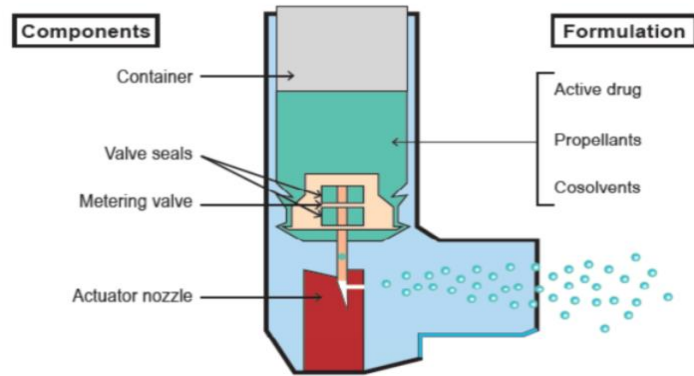


资料来源：药智网，信必可都保®产品说明书，天风证券研究所

阿斯利康（AstraZeneca）COPD 三联新药布地格福吸入气雾剂搭载创新的令畅装置，该装置属于新型 pMDI，应用共悬浮载药技术，与传统 pMDI 相比，共悬浮技术输送的气溶胶中，药物可按等比例输出，不受吸气流速及使用前装置振摇的次数、持续时间和强度的影

响。药物到达肺脏大小气道，并实现较高的肺部沉积率。每一喷药物的给药剂量均一稳定，使第一次到最后一次吸入，都能输送正确剂量。

图 5：布地格福吸入气雾剂搭载创新的令畅装置



资料来源：《Co-suspension Delivery Technology in Pressurized Metered-Dose Inhalers for Multi-Drug Dosing in the Treatment of Respiratory Diseases》，天风证券研究所

**2、制剂处方研究：**大多数 DPI 产品的处方中仅由药物微粒组成或者药物与载体混合而成，一般认为只有空气动力学粒径在  $1 \sim 5\mu\text{m}$  的颗粒才能进入肺部发挥药效。粒度如此小的药物颗粒的内聚力和黏附力对 DPIs 产品的微细粒子剂量起到重要作用，其物理性质如粒度分布、密度、形态、流动性等直接影响药物颗粒之间的作用力，进而影响粒子的分散，这对企业的研发能力提出了很高的要求。

## 1.2. COPD 和哮喘疾病负担大、患者人数广，患者需要长期用药

慢性呼吸系统疾病是以 COPD、哮喘等为代表的一系列疾病。《健康中国行动》(2019-2030)指出，慢性非传染性疾病现已成为主要的死亡原因，并代表了中国最大的疾病负担。由心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸道疾病、糖尿病和其他慢性非传染性疾病引起的死亡占死亡总数的 88%，占疾病负担的 70% 以上。

《健康中国行动》同时提出慢性呼吸系统疾病防治的目标：到 2022 年和 2030 年，70 岁及以下人群慢性呼吸系统疾病死亡率下降到 9/10 万及以下和 8.1/10 万及以下；40 岁及以上居民 COPD 知晓率分别达到 15% 及以上和 30% 及以上。40 岁及以上人群或慢性呼吸系统疾病高危人群每年检查肺功能 1 次。

根据流行病学统计数据，我国 40 岁及以上人群 COPD 患病率为 13.6%，总患病人数近 1 亿，而患者 COPD 知晓率低。我国 20 岁及以上人群哮喘患病率为 4.2%，有 71.2% 从未被医生诊断，只有 5.6% 接受了基本的糖皮质激素治疗，成人患者总数达 4570 万。

COPD 和哮喘患者的临床表现、治疗分级和用药有所不同，但两种疾病患者在稳定期基本都需要长期维持用药。对于稳定期患者，慢阻肺的治疗目标是减轻当前症状、降低未来风险。哮喘治疗的整体目标是控制症状、预防未来发作的风险。从治疗目标来看，都是为了减轻或控制症状，预防或降低未来发作的风险。

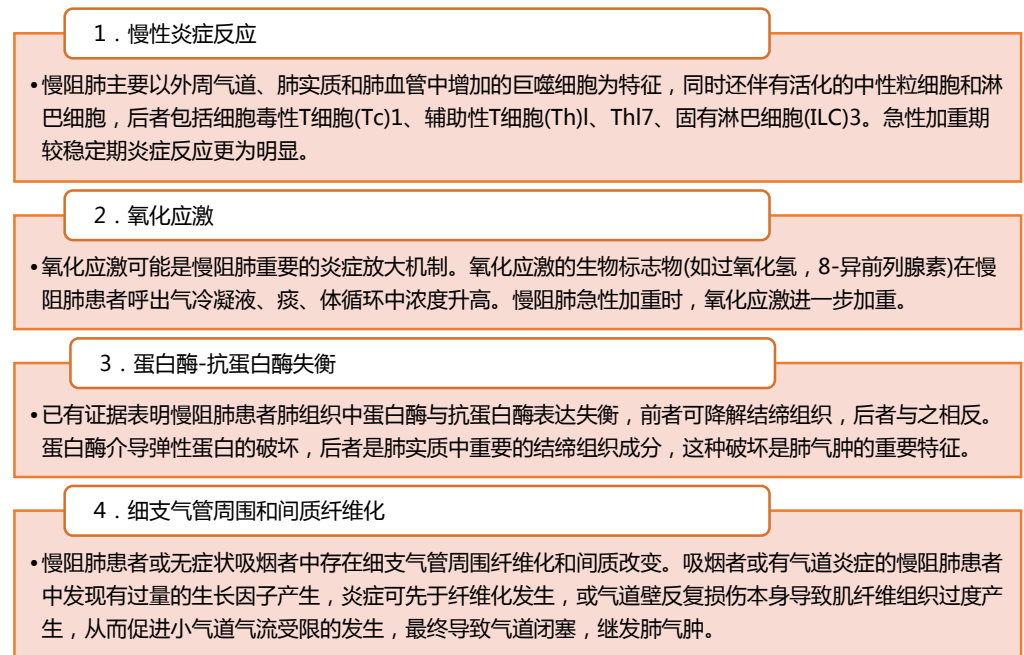
### 1.2.1. COPD 的发病机制、临床表现与治疗

慢性阻塞性肺疾病(COPD)简称慢阻肺，是一种以持续气流受限为特征的可以预防和治疗的常见疾病，气流受限多呈进行性发展，与气道和肺对有毒颗粒或气体的慢性炎症反应增强有关。急性加重和合并症对个体患者整体疾病的严重程度产生影响。慢性气流受限由小气道疾病(阻塞性支气管炎)和肺实质破坏(肺气肿)共同引起，两者在不同患者所占比重不同。

2018 年中国成人肺部健康研究(CPHS)对 10 个省市 50,991 名人群调查显示 20 岁及以上成人的慢阻肺患病率为 8.6%，40 岁以上则高达 13.7%，首次明确我国 COPD 患者人数近 1 亿，COPD 已经成为与高血压、糖尿病“等量齐观”的慢性疾病，构成重大疾病负担。

COPD 的发病是遗传与环境因素共同作用的结果。环境因素主要包括吸烟、空气污染以及职业性粉尘及化学物质,还有例如呼吸道感染等其他因素。COPD 发病机制尚未完全明确,肺部炎症反应、氧化应激、蛋白酶和抗蛋白酶失衡等在慢阻肺的发病中起重要作用。

图 6: 至今发现的 COPD 发病机制



资料来源:慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南(2018年),天风证券研究所

**COPD 多于中年发病,好发于秋冬寒冷季节。**症状为慢性咳嗽、咳痰,少数可仅咳嗽不伴咳痰,甚至有明显气流受限但无咳嗽症状。典型症状为气促或呼吸困难,早期仅于剧烈活动时出现,后逐渐加重,甚至发生于日常活动和休息时。晚期常有体重下降、食欲减退、精神抑郁和/或焦虑等,合并感染时可咳脓痰。后期出现低氧血症和/或高碳酸血症,可并发慢性肺源性心脏病和右心衰竭。

医生在对患者进行诊断时,通常根据患者的临床症状、急性加重风险、肺功能气流受限的严重程度及合并症进行综合评估,目的是确定疾病的严重程度,包括气流受限的严重程度、患者健康状况的影响和未来急性加重的风险程度,最终指导治疗。对于 COPD 稳定期病情评估主要有肺功能评估、症状评估,还包括急性加重风险评估、慢性合并症的评估、多维评估工具等。

- 1) 肺功能评估:应用气流受限的程度进行肺功能评估,即以 FEV<sub>1</sub> 占预计值%为分级标准。慢阻肺患者气流受限的肺功能分级分为 4 级,

表 1: COPD 气流受限严重程度的肺功能分级(基于支气管扩张剂后 FEV<sub>1</sub>)

肺功能分级	气流受限程度	FEV <sub>1</sub> 占预计值%
GOLD 1 级	轻度	≥80%
GOLD 2 级	中度	50%~
GOLD 3 级	重度	30%~
GOLD 4 级	极重度	<30%

注: GOLD: COPD 全球倡议; FEV<sub>1</sub>: 第一秒用力呼气容积

资料来源:慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南(2018年),天风证券研究所

- 2) 症状评估:采用改良版英国医学研究委员会呼吸问卷(mMRC)对呼吸困难严重程度进行评估,或采用慢阻肺患者自我评估测试(CAT)问卷进行评估。mMRC 仅反映呼吸困难程度,0~1 分为症状少,2 分以上为症状多。CAT 评分为综合症状评分,分值范围 0—40 分(0~10 分:轻微影响;11~20 分:中等影响;21~30 分:严重影响;31~

40分：非常严重影响)，10分以上为症状多。

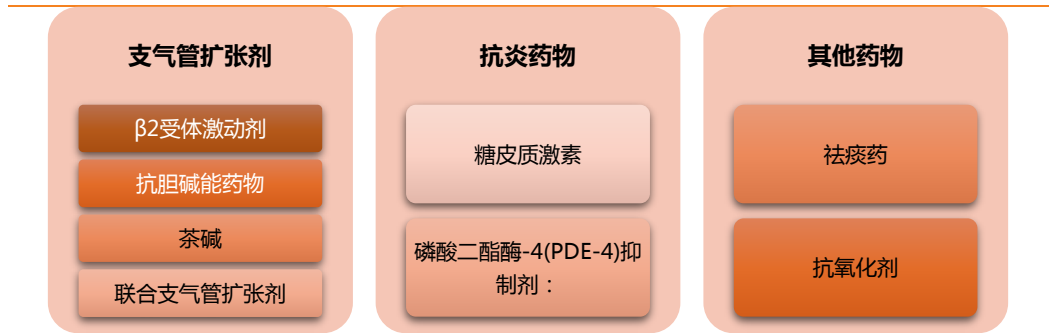
表 2：改良版英国医学研究委员会呼吸问卷(mMRC)对呼吸困难严重程度的评估表

评价等级	严重程度
mMRC 0级	只在剧烈活动时感到呼吸困难
mMRC 1级	在快走或上缓坡时感到呼吸困难
mMRC 2级	由于呼吸困难比同龄人走得慢，或者以自己的速度在平地上行走时需要停下来呼吸
mMRC 3级	在平地上步行 100m 或数分钟需要停下来呼吸
mMRC 4级	因为明显呼吸困难而不能离开房屋或者换衣服也感到气短

资料来源：慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南（2018年），天风证券研究所

至今为止，在临床研究中，没有一种治疗慢阻肺的药物可以延缓肺功能的长期下降，但药物治疗可以缓解慢阻肺症状，减少急性加重的频率和严重程度，改善健康状况和运动耐力。慢阻肺常用药物包括支气管扩张剂、糖皮质激素、磷酸二酯酶抑制剂以及其他药物(祛痰药、抗氧化剂等)。

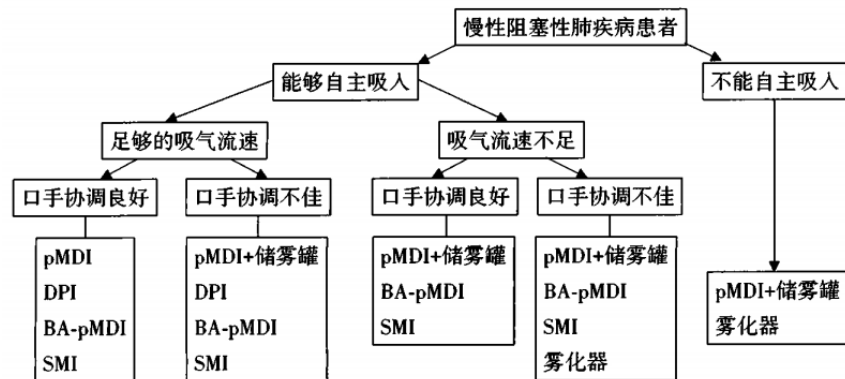
图 7：COPD 常用治疗药物



资料来源：慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南（2018年），天风证券研究所

COPD 稳定期患者的药物治疗应遵循以下原则，优先选择吸入药物，坚持长期规律治疗，个体化治疗。根据患者是否能够自主吸入、有无足够的吸气流速、口手是否协调选择正确的吸入装置。雾化吸入给药对于一部分年老体弱、吸气流速较低、疾病严重程度较重、使用干粉吸入器存在困难的患者可能是更佳选择。

图 8：COPD 患者稳定期治疗应选择合适的吸入装置



注：pMDI 压力定量吸入气雾剂；DPI 干粉吸入器；BA-pMDI 呼吸驱动的压力定量吸入气雾剂；SMI 软雾吸入装置

资料来源：慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南（2018年），天风证券研究所

根据稳定期病情的严重程度不同，选择的治疗方法也有所不同。

- 1) 支气管扩张剂是慢阻肺治疗的基本药物，针对有呼吸困难和运动受限患者的最初治疗包括 SABA（如沙丁胺醇/特布他林）或 SAMA（如异丙托溴铵）治疗，根据轻症患者的病情严重程度“按需使用”。



- 2) 根据患者症状、肺功能、急性加重风险进行分层。对于轻度或中度气流受限(FEV1 占预计值%  $\geq 50\%$ )的患者,在吸入技术和依从性都良好的情况下,如果短效支气管扩张药未控制症状,可增加 LAMA (噻托溴铵等)或 LABA (沙美特罗、茚达特罗等),上述药物治疗患者仍持续存在症状,建议采用联合治疗,包括 ICS/LABA (如沙美特罗/氟替卡松(舒列迭®)、布地奈德/福莫特罗(信必可®))、双支气管扩张剂(LAMA/LABA,如茚达特罗/格隆溴铵(杰润®))。
- 3) 有严重气流阻塞(FEV1 占预计值%  $< 50\%$ )、症状多或频发急性加重的患者,建议采用联合治疗,包括 ICS/LABA(如沙美特罗/氟替卡松(舒列迭®)、布地奈德/福莫特罗(信必可®))或 LAMA/LABA (如茚达特罗/格隆溴铵(杰润®))。
- 4) 如果诊断慢阻肺合并哮喘,起始治疗应该为 ICS/LABA(如沙美特罗/氟替卡松(舒列迭®)、布地奈德/福莫特罗(信必可®))。
- 5) 经上述治疗如果症状缓解不明显、频发急性加重的患者,可以采取 ICS/LABA/LAMA 三联治疗。

**COPD 急性加重**是指呼吸道症状急性加重超过日常变异水平,需要改变治疗方案。根据急性加重治疗所需要的药物和治疗场所将 COPD 急性加重分为:轻度、中度、重度三类。重度急性加重可能并发急性呼吸衰竭。

图 9: COPD 急性加重期所需要的药物和治疗场所的分类

轻度	中度	重度
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 仅需使用短效支气管扩张剂治疗</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 使用短效支气管扩张剂和抗生素,有的需要加用口服糖皮质激素</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 需要住院或急诊治疗。</li> <li>• 重度急性加重可能并发急性呼吸衰竭</li> </ul>

资料来源:慢性阻塞性肺疾病基层诊疗指南(2018年),天风证券研究所

根据 COPD 急性加重的严重程度和基础疾病的严重程度,将患者分为门诊治疗或住院治疗。80%的慢阻肺急性加重患者可在门诊给予支气管扩张剂、激素和抗生素治疗。

### 1.2.2. 哮喘的发病机制、临床表现与治疗

哮喘是一种具有多基因遗传倾向的疾病,患者个体的过敏体质与外界环境的相互影响是发病的重要因素。很多变应原和诱因会导致哮喘急性发作,如病毒、细菌等微生物等等。

表 3: 支气管哮喘常见诱因

类别	变应原或诱因
急性上呼吸道感染	病毒、细菌、支原体等
室内变应原	尘螨、家养宠物、霉菌、蟑螂等
室外变应原	花粉、草粉等
职业性变应原	油漆、饲料、活性染料等
食物	鱼、虾、蛋类、牛奶等
药物	阿司匹林、抗生素等
非变应原因素	寒冷,运动,精神紧张、焦虑,过劳,烟雾(包括香烟、厨房油烟、污染空气等),刺激性食物等

资料来源:支气管哮喘基层诊疗指南(2018年),天风证券研究所

哮喘的发病机制尚未完全阐明,目前可概括为气道炎症-免疫机制、神经调节机制和遗传机制。气道慢性炎症是哮喘的基本特征。这种炎症反应是由多种炎症细胞、炎症介质和细胞因子共同参与、相互作用的结果。神经因素是哮喘发病的重要环节之一。哮喘具有家族集聚现象,即哮喘患者及其家庭成员患过敏性疾病如哮喘、过敏性鼻炎、荨麻疹等几率较

一般人群的患病率高，并且亲缘关系越近，患病率越高；患者病情越严重，其亲属患病率也越高。

图 10: 支气管哮喘发病机制示意图



资料来源：支气管哮喘基层诊疗指南（2018年），天风证券研究所

虽然目前哮喘尚不能根治，但长期规范化治疗可使大多数哮喘患者达到良好或完全的临床控制，减少复发乃至不发作。治疗哮喘最常用的药物为糖皮质激素、 $\beta_2$ 受体激动剂、二者的复合制剂以及白三烯调节剂。

图 11: 哮喘主要治疗药物

### 1. 糖皮质激素（ICS）

- 是最有效的控制哮喘气道炎症的药物。
- ICS可有效控制气道炎症、降低气高反应性、减轻哮喘症状、改善肺功能、提高生命质量、减少哮喘发作的频率和减轻发作时的严重程度。
- 哮喘慢性持续期以吸入给药最为常见，常见的吸入制剂主要有二丙酸倍氯米松、布地奈德、丙酸氟替卡松。

### 2. $\beta_2$ 受体激动剂

- 通过对气道平滑肌和肥大细胞等细胞膜表面的 $\beta_2$ 受体的作用，舒张气道平滑肌、减少肥大细胞和嗜碱粒细胞脱颗粒和介质的释放、降低微血管的通透性、增加气道上皮纤毛的摆动等，缓解哮喘症状。
- SABA（速效吸入/短效口服 $\beta_2$ 受体激动剂）主要有沙丁胺醇和特布他林，是缓解轻中度哮喘急性症状的首选药物。口服给药虽然方便，但是不良反应相对较大。
- LABA（长效 $\beta_2$ 受体激动剂）舒张支气管平滑肌的作用可持续12h以上，主要有沙美特罗和福莫特罗。福莫特罗起效快，也可作为缓解药物按需使用。长期单独使用LABA有增加哮喘死亡的风险，不推荐长期单独使用LABA。

### 3. ICS / LABA复合制剂

- ICS和LABA具有协同的抗炎和平喘作用，联合使用可增加患者的依从性、减少大剂量ICS的不良反应，尤其适用于中重度慢性持续哮喘患者的长期治疗。
- 常用复合制剂为氟替卡松/沙美特罗和布地奈德/福莫特罗。

### 4. LTRA（白三烯调节剂）

- 可减轻哮喘症状、改善肺功能、减少哮喘的恶化。常用的药物有孟鲁司特：10 mg，1次/d。

### 5. 茶碱

- 具有舒张支气管平滑肌及强心、利尿、兴奋呼吸中枢和呼吸机的作用，低浓度茶碱具有一定的抗炎作用。
- 常用口服茶碱：氨茶碱、多索茶碱、茶碱缓释片（缓释型茶碱）。
- 常用静脉茶碱：氨茶碱、多索茶碱。

### 6. 抗胆碱药物

- 短效抗胆碱药物（SAMA）异丙托溴铵和长效的抗胆碱药物噻托溴铵（LAMA）都具有一定的舒张支气管的作用。
- 短效抗胆碱药物用于哮喘急性发作期，按需使用；噻托溴铵用于中重度慢性持续哮喘患者。

### 7. 其他治疗哮喘药物

- **抗组胺、抗过敏药物**：口服酮替芬、氯雷他定、阿司咪唑、氯卓司丁、特非那丁和曲尼司特等具有抗过敏和较弱的治疗哮喘作用，适用过敏性哮喘的治疗，其不良反应主要是嗜睡。阿司咪唑和特非那丁可能引起严重的心血管事件，应慎用。
- **中医中药**：采用辨证施治，可有助于减轻哮喘症状和缓解期哮喘的治疗。但是，目前民间有所谓“祖传”“根治哮喘”的秘方和验方，其中有的加入了剂量不明的口服激素，因此，尽管可有暂时的“疗效”，但长期使用往往会贻误病情、引起全身激素依赖和严重的不良反应。

资料来源：支气管哮喘基层诊疗指南（2018年），天风证券研究所

**初始治疗方案：**一旦哮喘诊断明确，应尽早开始哮喘的控制治疗，对成人哮喘的初始治疗，应根据患者具体情况选择合适的治疗方案。大多数哮喘患者推荐吸入低剂量 ICS（布地奈德、氟替卡松等）作为初始治疗方案；若患者大多数天数有哮喘症状、夜醒每周 1 次及以上或存在任何危险因素，推荐中高剂量 ICS 或低剂量 ICS / LABA（沙美特罗/氟替卡松等）治疗；对于严重的未控制哮喘或有哮喘急性发作者，推荐短程口服激素，同时开始选择大剂量 ICS 或中剂量 ICS / LABA 作为维持治疗。

**长期治疗方案：**根据《支气管哮喘基层诊疗指南（2018 年）》，整个哮喘的治疗过程需要对患者进行连续性的评估，观察疗效并适时调整治疗方案。大部分哮喘患者的治疗方案可从第 2 级治疗开始，研究显示虽然 ICS/LABA（沙美特罗/氟替卡松等）作为起始治疗效果优于单用 ICS，但其费用昂贵、不能进一步降低哮喘急性发作的风险。**从第 2 级到第 5 级的治疗方案中都应该有以吸入激素为主的哮喘控制药物**，在以上每一级中应按需使用缓解药物，缓解药物与 SABA 相比，可以更好地缓解哮喘症状和降低急性发作风险。临床上哮喘长期治疗多用 ICS / LABA（如沙美特罗/氟替卡松（舒列迭®）、布地奈德/福莫特罗（信必可®））。

图 12：哮喘患者长期(阶梯式)治疗方案

治疗方案	第1级	第2级	第3级	第4级	第5级
首先控制药物	不需使用药物	低剂量ICS	低剂量ICS/LABA	中/高剂量ICS/LABA	添加治疗，如：噻托溴铵、口服激素、IgE单克隆抗体、IL-5药物
其他可选控制药物	低剂量ICS	LTRA 低剂量茶碱	中/高剂量ICS 低剂量ICS/LTRA (或加茶碱)	加用噻托溴铵中/高剂量ICS/LTRA (或加茶碱)	-
缓解药物	按需使用SABA或ICS/福莫特罗复合制剂	按需使用SABA或ICS/福莫特罗复合制剂	按需使用SABA或ICS/福莫特罗复合制剂	按需使用SABA或ICS/福莫特罗复合制剂	按需使用SABA或ICS/福莫特罗复合制剂

注：该推荐适用于成人、青少年和≥6岁儿童；茶碱不推荐用于<12岁儿童；6~1岁儿童，第3级治疗首选中等剂量ICS；噻托溴铵软雾吸入剂用于有哮喘急性发作史患者的附加治疗，但不适用于<12岁儿童；ICS：吸入性糖皮质激素；LTRA：白三烯调节剂；LABA：长效β2受体激动剂；SABA：短效β2受体激动剂；-：无

资料来源：支气管哮喘基层诊疗指南（2018 年），天风证券研究所

### 1.3. COPD 和哮喘治疗药物市场空间大，存在很大国产替代空间

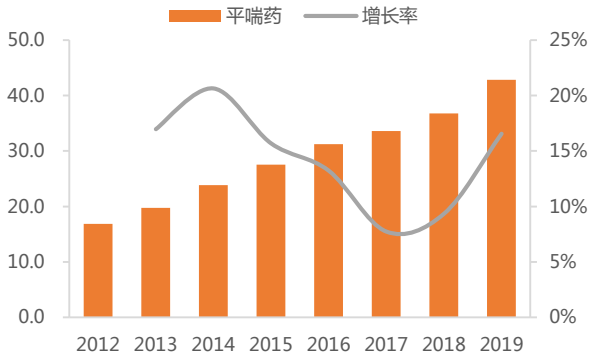
从以上 COPD 和哮喘用药的介绍可以看出，两种疾病治疗用药基本重叠，患者都需要长期维持用药，并且不能完全治愈，COPD 肺功能的长期下降无法通过药物延缓，长期治疗时对患者的依从性要求都较高，若不能按时用药具有病情加重的风险。从已有市场看，2019 年样本医院平喘药和 COPD 治疗药的销售额分别达到了 42.86 亿元和 6.17 亿元。COPD 多于中年发病，哮喘受空气质量影响大，国内老龄化程度的加深，较低空气质量，哮喘和 COPD 患者人群势必会不断扩大。

不断扩大的患者群，加上《健康中国行动》提出的慢性呼吸系统疾病防治的目标：到 2022 年和 2030 年，70 岁及以下人群慢性呼吸系统疾病死亡率下降到 9/10 万及以下和 8.1/10 万及以下；40 岁及以上居民 COPD 知晓率分别达到 15%及以上和 30%及以上。40 岁及以上人群或慢性呼吸系统疾病高危人群每年检查肺功能 1 次。我国 COPD 和哮喘的知晓率和治疗率有很大的提升空间。

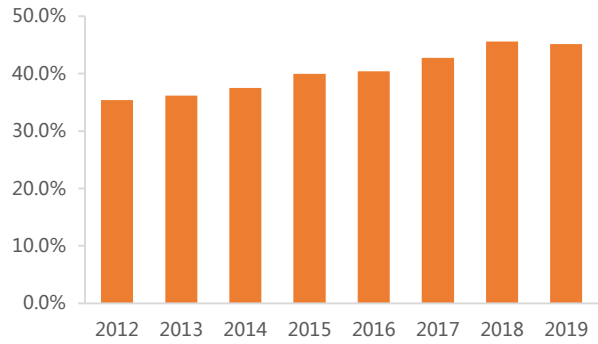
从 PDB 样本医院销售数据来看，平喘类药物的销售额稳步上升，从 2012 年的 16.88 亿元上升到 2019 年的 42.86 亿元，CAGR 为 14.2%；平喘类药物在呼吸系统疾病药物中的销售占比也稳步上升，从 2012 年的 35.39%上升到 2019 年的 45.17%，平喘类药物一直是呼吸系统药物中销售占比最大的类别。

图 13：样本医院平喘类药物销售额（亿元）及增长率

图 14：平喘类药物是呼吸类中销售金额最大的品类



资料来源: PDB, 天风证券研究所

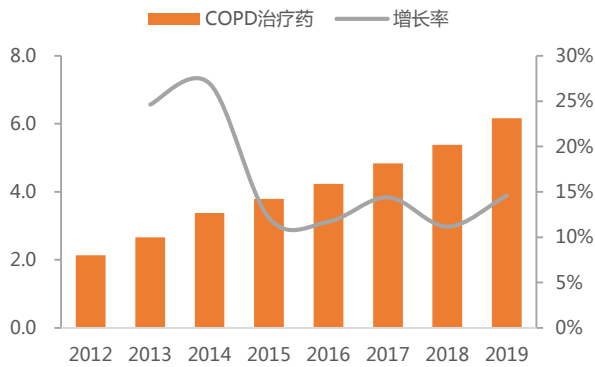


资料来源: PDB, 天风证券研究所

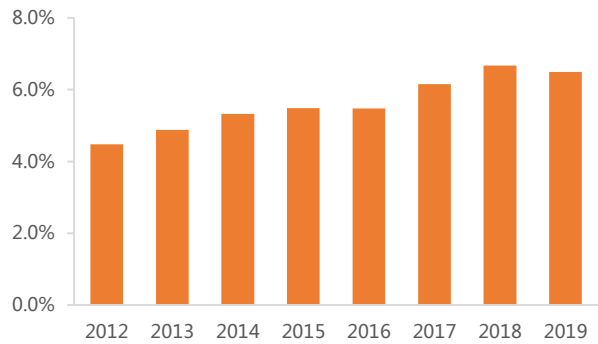
样本医院 COPD 用药销售额也在持续扩容, 从 2012 年的 2.14 亿元上升到 2019 年的 6.17 亿元, CAGR 为 16.4%; 其在呼吸系统药物中的销售占比也从 2012 年的 4.48% 上升到 2018 年的 6.68%, 2019 年占比略有下降至 6.50%。

图 15: 样本医院 COPD 类药物销售额 (亿元) 及增长率

图 16: COPD 用药占比逐年提升



资料来源: PDB, 天风证券研究所

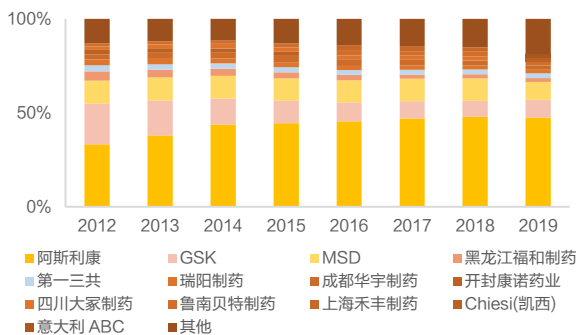


资料来源: PDB, 天风证券研究所

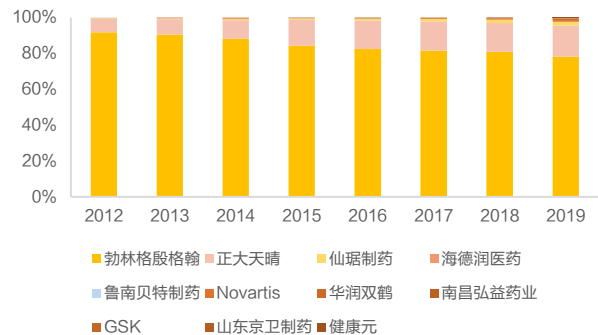
**生产企业数量有限, 高壁垒造就蓝海市场:** 从样本医院销售额占比来看, 哮喘/COPD 用药中依旧是原研企业如阿斯利康、GSK 和勃林格殷格翰占大多数, 国内市场存在很大的进口替代空间。

图 17: 平喘用药中进口企业占比大

图 18: COPD 用药存在较大进口替代空间



资料来源: PDB, 天风证券研究所



资料来源: PDB, 天风证券研究所

### 1.4. 健康元深度布局吸入制剂, 产品覆盖哮喘和 COPD 治疗全程

健康元重点布局呼吸雾化吸入治疗领域, 公司复方异丙托溴铵吸入溶液、盐酸左沙丁胺醇吸入溶液已经上市, 已申报生产的有异丙托溴铵气雾剂、布地奈德气雾剂、吸入用布地奈德混悬液、乙酰半胱氨酸吸入溶液、异丙托溴铵吸入溶液及茚达特罗吸入粉雾剂等 7 个产品, 处于临床试验的产品有妥布霉素吸入溶液、富马酸福莫特罗吸入溶液、沙美特罗氟替卡松吸入粉雾剂, 公司在吸入制剂的数量、研发进度处于行业领先地位。

表 4：健康元已上市及在研吸入制剂

药物名称	剂型	所处阶段	时间
复方异丙托溴铵	吸入溶液	已上市	2019 年 4 月
盐酸左沙丁胺醇	吸入溶液	已上市	2019 年 11 月
布地奈德	吸入气雾剂	上市申请	2018 年 1 月
布地奈德	吸入混悬液	上市申请	2019 年 2 月
异丙托溴铵	吸入溶液	上市申请	2019 年 3 月
异丙托溴铵	气雾剂	上市申请	2019 年 9 月
茚达特罗	吸入粉雾剂	上市申请	2020 年 1 月
乙酰半胱氨酸	吸入溶液	上市申请	2020 年 2 月
妥布霉素	吸入溶液	III 期临床招募中	2018 年 12 月
富马酸福莫特罗	吸入溶液	III 期临床进行中	2020 年 5 月
沙美特罗/氟替卡松	吸入粉雾剂	补充临床准备中	2018 年 6 月
氨溴索	吸入溶液	获批临床	2018 年 11 月
噻托溴铵	粉雾剂	获批临床	2005 年 6 月

资料来源：insight，药智网，cde，天风证券研究所

总览国内吸入制剂研发，除健康元之外，还有中国生物制药、成都倍特、恒瑞医药、长风药业等企业在吸入制剂方面有布局，健康元在管线数量和进度处于前列。重点产品布地奈德吸入混悬液预计于三季度获批上市，我们对该产品的市场空间进行测算，基于哮喘病程的不可逆转性和逐年增加的老龄化人口，假设哮喘轻症患者中有 10% 转为重症患者，那么布地奈德吸入混悬液的市场空间有望扩大 78 亿元，加上原研已有的 50 亿元，总市场空间可达 128 亿元，假设健康元产品市占率为 25%，集采后价格降为原研的一半，公司产品销售峰值有望达到 16 亿元。

图 19：健康元布地奈德吸入混悬液销售峰值估算

吸入用布地奈德混悬液	
主要目标人群为重度哮喘患者维持期用药	
目标人群数 (万人)	4750
重症患者比例	6%
重症患者数 (万人)	285
非重症患者数 (万人)	4465
普米克令舒®2019 年国内销售额 (亿元)	50
假设轻症转重症比例	10%
新增重症患者数 (万人)	447
新增市场空间 (亿元)	78
合计市场空间 (亿元)	128
健康元市占率	25%
不考虑集采健康元销售额 (亿元)	32
假设集采降价 50% 健康元销售额 (亿元)	16

资料来源：支气管哮喘基层诊疗指南（2018 年），柳叶刀，天风证券研究所

慢性呼吸系统疾病中哮喘和 COPD 患者人群广，加上老龄化趋势，患者人群有望进一步扩大。相比全身给药，吸入制剂可在呼吸道达到较高浓度，起效更快、不良反应更小，临床治疗哮喘和 COPD 时也多用吸入给药。健康元在吸入制剂领域深度布局，研发管线覆盖 ICS（布地奈德）、SABA（左沙丁胺醇）、SAMA（异丙托溴铵）、LABA（茚达特罗）、LAMA（噻托溴铵）、ICS/LABA 双联制剂（沙美特罗/氟替卡松），有望在吸入制剂治疗慢性呼吸系统疾病这个优质赛道中成为龙头。除重点关注吸入制剂和健康元外，我们建议在疫情反复情况下重点关注检测行业和疫苗行业。

## 2. 国内或将进一步加大检测需求，全球疫情仍未见拐点

北京新增本地新冠案例。6 月 13 日 0-24 时，北京市新增新冠肺炎确诊病例 36 例，阳性

检测者 1 例。在新发地市场工作者 27 例，曾直接或间接暴露于新发地市场者 9 例，国内重新出现病例聚集现象，引起各方关注。

同时，全球疫情仍处于上升趋势，拐点并未到来，新冠疫情还将持续，我们认为对于检测的需求仍然保持紧张态势，相关检测公司还将持续贡献增量业绩。

图 20：国外疫情新增趋势图（例）



资料来源：Wind，天风证券研究所

我们认为有三个方面的公司业绩将继续受益，建议关注以下标的：

## 2.1. 新冠检测相关试剂盒

随着后续检测量可能进一步加大，国内拿证企业有望进一步贡献业绩增量，部分公司 2020Q1 已经表现出明显业绩增长，建议关注。

表 5：国内已获批公司 Q1 业绩表现

方法学	公司	2020Q1 营收增速	2020Q1 利润增速	2020Q1 扣非后利润增速
核酸	东方生物	39%	263%	302%
核酸	复星医药子公司-上海复星长征	-13%	-19%	-18%
核酸	硕世生物	276%	671%	699%
核酸	迈克生物	-28%	-36%	-34%
核酸	华大基因	36%	43%	29%
核酸	达安基因	133%	559%	654%
核酸	润达医疗战略合作方-北京纳捷	-15%	-53%	-59%
核酸	明德生物	-39%	-88%	-83%
化学发光	迈克生物	-28%	-36%	-34%
化学发光	热景生物	4%	128%	122%
化学发光	安图生物	0%	-23%	-29%
胶体金	丽珠集团	-4%	2%	23%
胶体金	万孚生物	22%	35%	39%

资料来源：国家药监局，Wind，天风证券研究所

截止至 2020 年 6 月 13 日

同时海外疫情持续，具有出口资质的企业还将持续受益。根据中国医药保健品进出口商会 6 月 12 日数据统计，具有上百家企业获得欧盟 CE 认证，部分企业获得美国 FDA 和澳大利亚 TGA 认证。

表 6：取得国外标准认证或注册的医疗物资生产企业清单

公司	获批地区	2020Q1 营收增速	2020Q1 利润增速	2020Q1 扣非后利润增速
安图生物	美国 FDA	0%	-23%	-29%
迈克生物	美国 FDA	-28%	-36%	-34%
复星医药	美国 FDA	-13%	-19%	-18%
华大基因	美国 FDA	36%	43%	29%
东方生物	美国 FDA	39%	263%	302%
丽珠集团	澳大利亚 TGA	-4%	2%	23%

资料来源：中国医药保健品进出口商会，天风证券研究所

## 2.2. 第三方医学实验室 ICL

院内检测通量有限，面对大量的检测需求，引入第三方实验室将是具有性价比的选择，建议关注金域医学、迪安诊断、凯普生物等公司。

## 2.3. 医疗新基建叠加公卫政策，ICU、检验实验室、县级医院等将受益

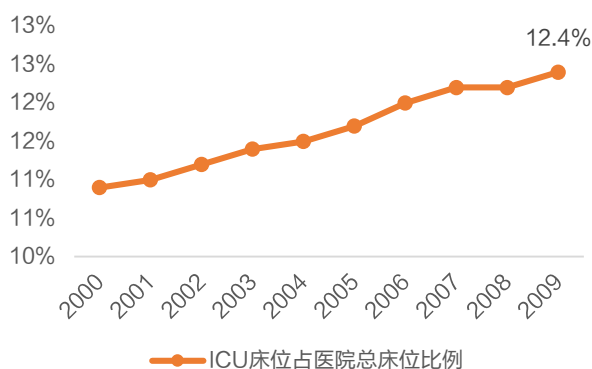
5月21日，国家发改委、国家卫健委、国家中医药局联合发布《公共卫生防控救治能力建设方案》，针对此次疫情当中暴露出来的能力短板和体制机制问题，设定具体建设目标，细化建设内容，提升我国应对公共安全事件的能力。此方案从五个方面提出建设目标，以及相对于建设内容，我们认为将持续强化 ICU、分子诊断实验室、县级医院等能力提升及设备配置，相关产品将迎来一波采购潮。建议关注医疗器械各领域标的（排名不分先后）：迈瑞医疗、鱼跃医疗、万孚生物、健帆生物、迈克生物、安图生物、乐普医疗、海尔生物。详细分析见《周报：公共卫生能力建设方案落地，有哪些受益方向？》。

### 2.3.1. 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。

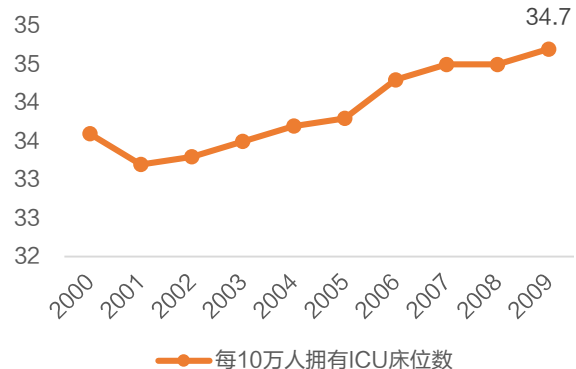
国内 ICU 配置床位数与海外仍然具有 2-5 倍以上的差距。根据世界重症与危重病医学会联盟提供的数据显示，德国、加拿大每 10 万人拥有的 ICU 床位数分别高达 24.6 和 13.5 张。美国在 2003 年 SARS 后，同样加强了 ICU 的配置，ICU 病床占比以及每 10 万人拥有 ICU 床位数都在持续提升。实际情况，以 2014 年人口为参照，中国每 10 万人拥有的 ICU 床位数平均为 3.19 张，加上专科 ICU 预计超过 6 张/10 万人。

图 21：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 22：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。

### 2.3.2. 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。

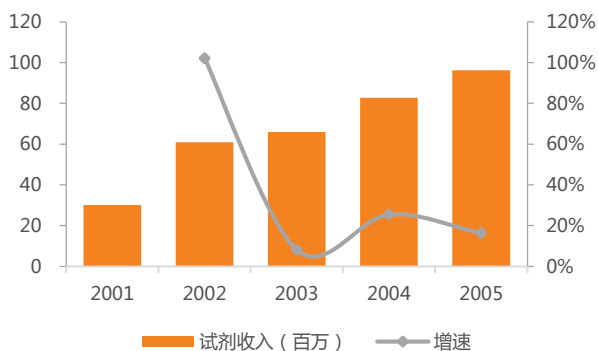
美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(Public Health Information Network, PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN 是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN 包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN 通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

**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。

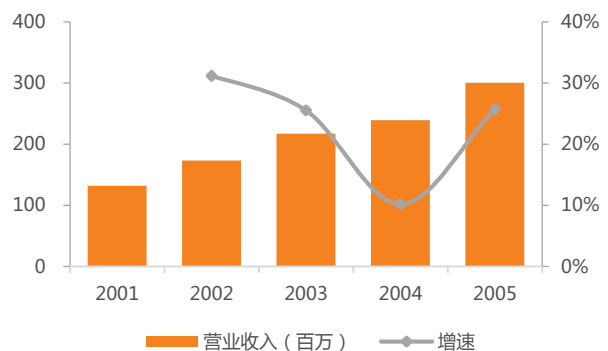
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 23：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：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。

### 2.3.3. 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、乐普医疗、海尔生物。**

表 7：重大疫情救治基地应急救治物资参考储备清单及相关公司



设备名称	设备数量 (台/套)	相关公司
无创呼吸机	50	鱼跃医疗
有创呼吸机	40	迈瑞医疗
转运呼吸机	10	迈瑞医疗
监护仪	200	迈瑞医疗
连续性血液透析机 (CRRT)	5	健帆生物 (血液净化耗材)
注射泵	200	迈瑞医疗
除颤仪	10	迈瑞医疗
制氧机	50	鱼跃医疗
便携式彩超	5	迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗
CT (含车载 CT、方舱 CT)	1	万东医疗
移动 DR	1	迈瑞医疗
生物安全柜	1	海尔生物
荧光定量 PCR 仪	1	华大基因、达安基因、乐普医疗 等试剂盒提供商
床旁血气分析仪	5	万孚生物
多重呼吸道病原体快速核酸检测系统	1	万孚生物 (未获批)
生化分析仪	1	迈瑞医疗、安图生物、迈克生物 等

资料来源:《关于印发公共卫生防控救治能力建设方案的通知》,天风证券研究所

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. 疫苗行业高景气度,进入黄金发展期

新冠疫情下,一季度疫苗接种受到严重影响,部分疫苗的接种有所延后,目前终端补种恢复良好,从全年角度看,业绩影响相对较小。同时,此次新冠肺炎疫苗开发受到重视,研发如火如荼,相关公司加大研发力度和技术引进,有利于推动行业技术平台建设,推动行业创新发展;此次疫情对于居民的健康意识的提升,对疫苗的认知度有望大幅提升,从中长期看有利于非规划疫苗疫苗接种率的持续提升。我们看好我国疫苗的增长空间:

1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看,我们大品种还有很大的增长空间,疫情的教育有望提升后续居民大品种接种的渗透率。未来我国疫苗行业将以品种取胜,拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出,国产 13 价肺炎结合疫苗、2 价 HPV 疫苗等有望开启国产大品种时代,推动疫苗行业持续扩容。

2、未来监管趋严,质量标准进一步提升,行业整合将是重要的发展趋势,国企和骨干型民企有望在竞争中胜出,优势将进一步凸显。同时疫情后国家有望加大对于疾控等公共卫生体系的建设投入,疫苗企业将受益。

目前国内新冠肺炎疫苗 5 条技术路线:灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗、核酸疫苗稳步推进。康希诺生物、沃森生物、智飞生物、康泰生物等其他相关上市公司也通过合作、自主研发等方式布局新冠疫苗研发,抓住机遇提升研发能力和技术平台搭建,有利于长远的发展。

建议关注:沃森生物、智飞生物、康泰生物、康希诺生物等。

**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，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。

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。

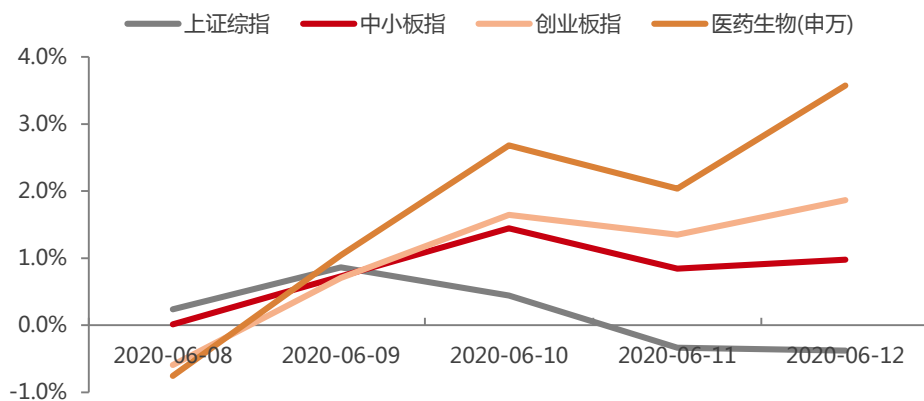
习近平强调，要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低病亡率。要强化科研攻关支撑和服务前方一线救治的部署，坚持临床研究和临床救治协同，让科研成果更多向临床一线倾斜。**要加快药物研发进程**，坚持中西医结合、中西药并用，加快推广应用已经研发和筛选的有效药物，同时根据一线救治需要再筛选一批有效治疗药物，探索新的治疗手段，尽最大可能阻止轻症患者向重症转化。要采取恢复期血浆、干细胞、单克隆抗体等先进治疗方式，提升重症、危重症救治水平。

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. 一周行情更新

**医药生物同比上涨 3.57%，整体表现强于大盘。**本周上证综指下跌 0.38%，报 2919.74 点，中小板上涨 0.98%，报 7405.2 点，创业板上涨 1.86%，报 2206.76 点。医药生物同比上涨 3.57%，报 10249.66 点，表现强于上证 3.95 个 pp，强于中小板 2.6 个 pp，强于创业板 1.71 个 pp。

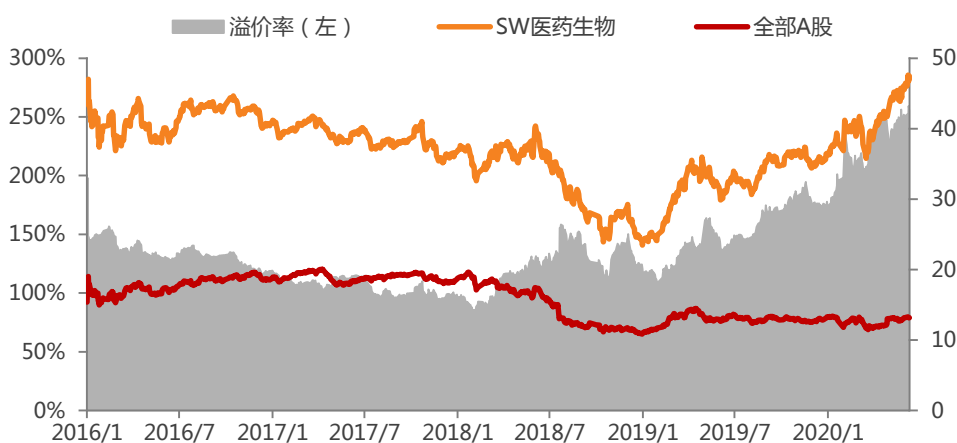
图 25：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 13.15 倍, 医药生物估值为 47.45 倍, 对全部 A 股溢价率为 260.94%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 13.15 倍, 中药 31.93 倍, 生物制品 61.66 倍, 医药商业 17.16 倍, 医疗器械 63.1 倍, 医疗服务 139.72 倍。

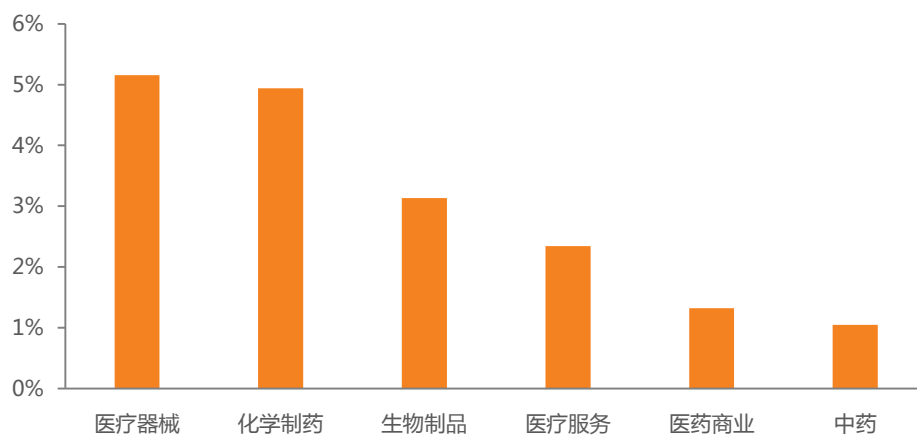
图 26: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药生物子板块均有所上涨。**本周医疗器械板块涨幅最大, 上涨 5.15%; 化学制药板块上涨 4.94%, 生物制品板块上涨 3.13%, 医疗服务板块上涨 2.34%, 医药商业板块上涨 1.32%; 中药板块上涨幅度最小, 上涨 1.05%。

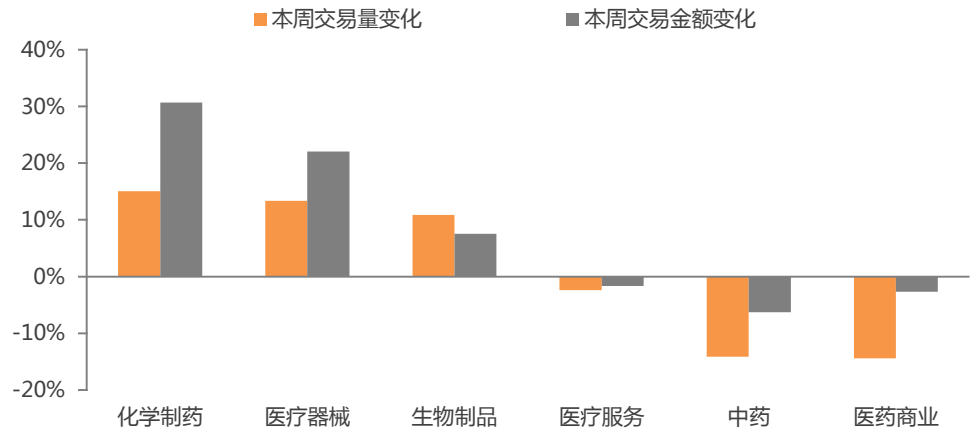
图 27: 医药各板块周涨跌幅



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，本周化学制药板块交易量上涨幅度最大，同比上涨 15.05%，医药商业板块交易量下跌幅度最大，同比下跌 14.41%。从交易额来看，本周化学制药板块交易额上涨幅度最大，同比上涨 30.71%，中药板块交易额下跌幅度最大，同比下跌 6.28%。

图 28: 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 8: 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
600211.SH	西藏药业	32.45	99.46	159.08	55.31	21.86
300485.SZ	赛升药业	30.97	48.65	172.19	21.99	8.43
300573.SZ	兴齐眼药	24.84	49.81	86.25	151.58	69.31
300298.SZ	三诺生物	24.15	61.60	108.65	29.41	12.94
600812.SH	华北制药	22.21	33.11	39.98	12.40	6.76
603520.SH	司太立	18.73	75.14	178.65	81.55	28.18
002773.SZ	康弘药业	17.11	10.39	11.21	42.94	32.38
002262.SZ	恩华药业	16.51	13.54	52.36	17.09	9.91
300206.SZ	理邦仪器	15.77	28.90	143.88	17.43	7.04
603456.SH	九洲药业	15.76	41.32	123.43	29.46	13.40

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 6 月 12 日, 剔除 2020 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 9: 个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
002581.SZ	未名医药	-13.67	12.97	265.52	34.10	6.78
300326.SZ	凯利泰	-7.24	-1.26	94.80	29.28	13.35
603987.SH	康德莱	-6.92	2.16	94.96	16.03	8.03
600851.SH	海欣股份	-6.20	-4.72	-3.84	10.74	7.00
000423.SZ	东阿阿胶	-5.69	7.10	-5.74	37.67	24.92
600090.SH	同济堂	-5.14	-8.39	-25.51	5.19	2.58
002411.SZ	必康股份	-5.06	-15.31	-57.44	24.80	6.52
600771.SH	广誉远	-4.82	11.45	-5.48	17.65	11.48
000989.SZ	九芝堂	-4.18	5.63	17.92	9.84	7.29
300595.SZ	欧普康视	-4.14	35.16	80.54	63.20	30.55

资料来源: wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 6 月 12 日，剔除 2020 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 10: 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	496.30	58.45	397.90	68.62	0.00	0.00	496.30	58.45
002435.SZ	长江润发	710.31	57.47	374.38	79.54	0.00	0.00	710.31	57.47
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	3,244.97	48.14	0.00	0.00	0.00	0.00	3,244.97	48.14
002118.SZ	紫鑫药业	608.31	47.50	469.44	100.00	0.00	0.00	608.31	47.50
603883.SH	老百姓	138.05	47.28	64.04	64.57	0.00	0.00	138.05	47.28
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	662.58	46.95	556.28	83.09	0.00	0.00	662.58	46.95

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 6 月 12 日, 剔除 2020 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 11: 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
002262.SZ	恩华药业	1,464.44	1.44%	300009.SZ	安科生物	-450.94	-0.33%
600750.SH	江中药业	925.90	1.47%	002382.SZ	蓝帆医疗	-444.77	-0.46%
600380.SH	健康元	627.30	0.32%	600673.SH	东阳光	-421.61	-0.14%
600276.SH	恒瑞医药	516.89	0.10%	600535.SH	天士力	-417.23	-0.28%
002252.SZ	上海莱士	482.66	0.07%	603259.SH	药明康德	-395.78	-0.17%
002001.SZ	新和成	428.00	0.20%	600062.SH	华润双鹤	-382.76	-0.37%
000513.SZ	丽珠集团	405.40	0.43%	300142.SZ	沃森生物	-368.99	-0.24%
002007.SZ	华兰生物	405.01	0.22%	002038.SZ	双鹭药业	-327.17	-0.32%
002223.SZ	鱼跃医疗	404.62	0.40%	000739.SZ	普洛药业	-307.37	-0.26%
000423.SZ	东阿阿胶	320.33	0.49%	002118.SZ	紫鑫药业	-289.26	-0.23%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 6 月 12 日

表 12: 港股通增持减持比例变化前十名

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
1066.HK	威高股份	3,646.80	0.81%	1177.HK	中国生物制药	-1,080.47	-0.09%
1515.HK	华润医疗	685.55	0.53%	1951.HK	锦欣生殖	-899.20	-0.37%
1093.HK	石药集团	613.20	0.10%	0460.HK	四环医药	-772.20	-0.08%
1521.HK	方达控股	472.60	0.23%	2666.HK	环球医疗	-399.10	-0.23%
0853.HK	微创医疗	400.95	0.23%	2607.HK	上海医药	-321.78	-0.11%
2005.HK	石四药集团	297.60	0.10%	2186.HK	绿叶制药	-276.90	-0.08%

1530.HK	三生制药	294.00	0.12%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-260.40	-0.14%
0512.HK	远大医药	287.20	0.09%	3309.HK	希玛眼科	-209.80	-0.20%
1099.HK	国药控股	269.36	0.09%	2196.HK	复星医药	-79.75	-0.03%
0570.HK	中国中药	178.80	0.04%	3320.HK	华润医药	-77.80	-0.01%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 6 月 12 日

## 5. 本周月度组合公告汇总

表 13: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020-06-09	300003	乐普医疗:2019 年年度权益分派实施公告	<p>公司 2019 年年度权益分派方案为: 以总股本 1,781,652,921 股扣减已回购股份 12,402,781 股后的股本 1,769,250,140 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金 (含税; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.800000 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额【注】; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税, 对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收, 对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。</p> <p>本次权益分派股权登记日为: 2020 年 6 月 15 日; 除权除息日为: 2020 年 6 月 16 日。</p>
2020-06-10	300482	万孚生物:关于取得血栓产品注册证书的公告	<p>广州万孚生物技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日正式取得广东省食品药品监督管理局颁发的血栓项目产品注册证书, 分别为: 血栓调节蛋白测定试剂盒 (化学发光免疫分析法)、组织纤溶酶原激活物-纤溶酶原激活物抑制剂-1 复合物测定试剂盒 (化学发光免疫分析法)、纤溶酶-<math>\alpha 2</math> 纤溶酶抑制剂复合物测定试剂盒 (化学发光免疫分析法)、纤维蛋白(原)降解产物测定试剂盒 (化学发光免疫分析法)、凝血酶-抗凝血酶 III 复合物测定试剂盒 (化学发光免疫分析法)。</p>
2020-06-10	300015	爱尔眼科:关于回购注销部分已授予限制性股票的公告	<p>本次回购注销限制性股票数量为 196,847 股, 其中回购注销首次授予限制性股票 167,984 股, 回购价格为 3.28 元/股; 回购注销预留授予限制性股票 28,863 股, 回购价格为 3.92 元/股。本次回购注销完成后, 首次限制性股票激励计划的激励对象总人数将调整为 1424 名, 预留限制性股票激励计划的激励对象总人数将调整为 284 名, 已授予未解锁的限制性股票数量调整为 17,911,183 股。公司总股本将减少 196,847 股。本次回购注销事宜, 已获得公司 2015 年度股东大会授权, 经董事会审议通过后实施。</p>
2020-06-10	300463	迈克生物:2019 年年度权益分派实施公告	<p>公司 2019 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份后 557,331,355 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.891247 元 (含税; 扣税后, QFII、RQFII 以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.702122 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额【注】; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税, 对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收, 对内地投资者持有基金份额部分实行差别</p>

			化税率征收)。
2020-06-11	603259	药明康德:关于调整公司2019年激励计划部分限制性股票回购价格,数量及期权行权价格,数量并回购注销部分限制性股票,注销部分期权公告	<p>无锡药明康德新药开发股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2020年6月10日召开第二届董事会第二次会议,审议通过了《关于调整公司2019年限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票回购价格、数量及首次授予股票期权行权价格、数量的议案》及《关于公司2019年限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票回购注销及股票期权注销的议案》,根据上述议案,因部分激励对象离职,且公司2019年年度权益分派已实施完毕,根据《上市公司股权激励管理办法》(以下简称“《管理办法》”)、《无锡药明康德新药开发股份有限公司2019年限制性股票与股票期权激励计划(草案)》(以下简称“《2019年激励计划》”)的相关规定,公司拟回购注销《2019年激励计划》项下部分限制性股票和股票期权,并就拟回购的数量及价格以及《2019年激励计划》项下首次授予的股票期权的数量及行权价格进行调整。调整后拟回购的首次授予限制性股票数量合计为357,379股,回购价格为22.95元/股;调整后的首次授予股票期权数量合计为7,020,795份,行权价格为46.34元/份;拟注销已获授但尚未行权的首次授予的部分股票期权474,255份。</p>
2020-06-12	000661	长春高新:关于分拆所属子公司长春百克生物科技股份公司至科创板上市的预案(修订稿)	<p>长春高新拟将其子公司百克生物分拆至上交所科创板上市。本次分拆完成后,长春高新股权结构不会发生变化且仍拥有对百克生物的控制权。</p> <p>通过本次分拆,长春高新将更加专注于基因工程药物、中成药以及房地产业务;百克生物将依托上交所科创板平台独立融资,促进自身人用生物疫苗的研发、生产和销售业务的发展。本次分拆将进一步提升公司整体市值,增强公司及所属子公司的盈利能力和综合竞争力。</p>
2020-06-13	603882	金域医学:关于控股股东,实际控制人部分股权质押的公告	<p>广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东、实际控制人梁耀铭先生直接持有公司股份71,068,209股,均为首发限售流通股,占公司总股本的15.52%。本次股份质押7,000,000股后,梁耀铭先生累计质押股份数量25,120,000股,占梁耀铭先生直接持有公司股份数的35.35%,占公司总股本的5.49%。质押起始日为2020.06.12,用于自身生产经营。</p>
2020-06-13	300003	乐普医疗:关于药物涂层冠脉球囊导管、左心耳封堵器系统获得NMPA注册批准的提示性公告	<p>乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称“乐普医疗”或“公司”)于今日获悉,公司自主研发的“药物涂层冠脉球囊导管”(Vesselin)已获得国家药品监督管理局的注册批准,取得《医疗器械注册证》(国械注准20203030561);公司全资子公司上海形状记忆合金材料有限公司自主研发的左心耳封堵器系统(MemoLefort)已获得国家药品监督管理局的注册批准,取得《医疗器械注册证》(国械注准20203130560)。</p>

资料来源:wind, 天风证券研究所

## 6. 一周行业热点资讯

### 行业动态

【**医保局发布《基本医保医用耗材管理暂行办法(征求意见稿)》**】6月8日,国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法(征求意见稿)》。该文件明确指出,国务院医疗保障行政部门综合考虑医用耗材的功能作用、临床价值、费用水平、医保基金承受能力等因素,采用准入法制定《基本医疗保险医用耗材目录》并定期更新,动态调整。(国家医保局)



**【148 个非基药被淘汰 国家基药目录或再迎调整】**深圳市中医院公示了 2020 年淘汰非国家基本药物品种目录，共包括 148 个品种，其中不乏一些临床常用的大品种。（江苏省医药联盟）

**【世卫组织：全球疫情正在恶化 单日新增病例数创新高】**世界卫生组织 8 日表示，全球新冠疫情正在恶化，过去 10 天中有 9 天各国向该组织报告的新增确诊病例数超过 10 万，7 日新增病例数为疫情暴发以来最高。（新华社）

**【卫健委发布《抗菌药物临床应用管理工作的通知》】**6 月 9 日，国家卫健委发布《关于做好新形势下抗菌药物临床应用管理工作的通知（征求意见稿）公开征求意见的公告》。意见稿从优化抗菌药物供应目录、加强重点环节管理等多个方面，持续推进抗菌药物合理使用。优化抗菌药物供应目录方面，要求医疗机构要结合以基本药物为主导的“1+X”用药模式，优化抗菌药物供应目录。（国家卫健委）

**【公立医院「统考」时间敲定！二级医院指标导向首次放出】**9 日，国家卫健委发布《关于采集二级和三级公立医院 2019 年度绩效考核数据有关工作的通知》。《通知》明确二、三级公立医院绩效考核数据采集内容及时间。2020 版的绩效考核操作手册同时发布，明确了二级公立医院 28 个考核指标的指标导向。（国家卫健委）

**【河北将高血压糖尿病用药纳入门诊保障】**河北省医保局、省卫生健康委日前联合印发《关于做好 2020 年高血压糖尿病门诊用药保障工作的通知》，将采取 6 项措施，确保 2020 年底前符合认定条件患者全面纳入门诊用药保障范围。（河北省医保局）

**【2020 版药典删除多个品种】**继 6 月 5 日我国将穿山甲属所有种由国家二级保护野生动物调整为国家一级保护野生动物后，在最新出版的 2020 年版《中国药典》中，穿山甲与马兜铃、天仙藤、黄连羊肝丸等多个品种，均未被继续收载。（南方都市报）

**【最高降价 80% 493 家医院耗材谈判来了】**根据南京市医保局官微消息，南京、淮安、泰州医用耗材集中采购联盟扩大联盟范围，安庆、滁州、合肥、黄山、马鞍山、铜陵、芜湖、宣城、镇江等 9 个城市加入，南京联盟扩充为 12 个城市。（南京市医保局）

**【本月下旬广东省药店将开启第二轮集采】**本月下旬，广东省药店将开启第二轮集采。广东省零售药品首轮集采共涉及 22 个品规，采购金额合计逾 1.1 亿元，多个厂家以“4+7”带量采购中标价格甚至低于中标价向广东零售药店供货，价格平均降幅达 61.2%。（南方都市报）

**【武汉市 30 个药或被重点监控】**武汉市药械联采办公室发布《关于 2020 年武汉市重点监控合理用药药品目录公开征求意见的通知》。“2020 年武汉市重点监控合理用药药品目录”共包含 30 个品种，除国家重点监控药品目录中的 20 个品种外，还增加了谷红注射液、参芎注射液、鹿瓜多肽注射液、胎盘多肽注射液、红花黄色素注射液等 10 个品种。（武汉市药械联采办公室）

### 新药动态

**【BI 尼达尼布中国获批用于治疗硬皮病相关间质性肺疾病】**勃林格殷格翰的抗肺纤维化治疗药物维加特（英文名：Ofev，通用名：乙磺酸尼达尼布软胶囊）获得了 NMPA 上市批准，成为首个也是目前唯一用于系统性硬化病相关间质性肺疾病的药物。目前维加特已在 70 多个国家和地区获批用于治疗特发性肺纤维化，已在 15 个国家获批用于治疗系统性硬化病相关间质性肺疾病。（新浪医药新闻）

**【中国首个新冠中和抗体启动临床试验】**君实生物 7 日宣布，其与中国科学院微生物研究所共同开发的重组全人源抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体注射液获批进入 I 期临床试验阶段，并在复旦大学附属华山医院完成首例受试者给药。（新浪医药新闻）

**【罗氏 TIGIT 单抗在中国申报临床】**8 日，罗氏在中国提交的 Tiragolumab 注射液临床申请获得 CDE 受理，Tiragolumab 是一种 TIGIT 单抗。目前，罗氏 Tecentriq 已经在中国获批用于一线治疗广泛期小细胞肺癌，并且提交了 Tecentriq 联合贝伐珠单抗一线治疗肝癌的上市申请。（医药魔方）

**【默沙东「来特莫韦」在中国获批临床预防和治疗巨细胞病毒】**8日，默沙东来特莫韦注射液/片在中国获批临床，用于异基因造血干细胞移植（HSCT）的巨细胞病毒（CMV）血清反应阳性的成人受者[R+]预防CMV再激活和疾病。该药已于2017/11/8获得FDA批准上市，商品名为Prevymis，是美国近15年首个获批治疗巨细胞病毒的药物。（医药魔方）

**【以岭药业「益智安神片」申报上市】**以岭药业发布公告称其提交的益智安神片新药注册申请已获国家药监局正式受理。益智安神片是该公司根据中华通络养生八字经理论指导失眠症病机治法研制的中药新药。（以岭药业公告）

**【豪森即将拿下抗精神病重磅药「帕利哌酮缓释片」首仿】**豪森「帕利哌酮缓释片」4类仿制药的上市申请（受理号：CYHS1900200、CYHS1900201）已经变更为“在审批”，预计近期获批上市。由于是按新4类仿制药申报，获批后将视同通过一致性评价。（CPhI 制药在线）

**【治疗艾滋病 正大天晴恩曲他滨替诺福韦片首仿获批！】**9日，中国生物制药发布公告称，集团开发的治疗艾滋病药物恩曲他滨替诺福韦片（商品名：克艾可）已获得国家药监局颁发药品注册批件，为该品种仿制药国内首家获批，且视同通过一致性评价。恩曲他滨替诺福韦片用于治疗成人和12岁（含）以上儿童的HIV-1感染，原研药企为吉利德。（米内网）

**【无需考虑PD-L1表达 百时美施贵宝抑制剂获批】**百时美施贵宝日前宣布，其重磅PD-1抑制剂Opdivo（nivolumab）获美国FDA批准，治疗接受氟尿嘧啶和铂类药物化疗后不可切除的晚期、复发或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）患者，无论肿瘤PD-L1表达水平如何。（药明康德）

**【绿叶抗肿瘤新药临床获受理 国内首个复方脂质体药物将诞生】**11日，绿叶制药发布公告称，创新产品盐酸伊立替康氟脲苷脂质体注射液的临床试验申请已获CDE正式受理。米内网数据显示，2020年上半年，绿叶制药已获得1个1类新药的临床批件，此外还有1个单抗的上市申请在审评审批中。（米内网）

**【百济神州「泽布替尼」定价11300元/盒】**在刚获批上市1周后，百济神州1类新药百悦泽（泽布替尼胶囊）定价流出，每盒11,300元，每月治疗费22,600元，大幅低于第一代BTK抑制剂每月48,600元的上市价格。（丁香园 Insight 数据库）

## 生物技术

**【强生新冠疫苗提前人体试验】**强生宣布通过旗下杨森，它将加速启动其在研新冠重组疫苗Ad26.COV2-S的1/2a期人体临床试验。原定于9月开始的临床试验现在预计在7月下旬开始。（药明康德）

**【再生元 REGN-COV2 首个临床试验 用于治疗和预防 COVID-19】**再生元今天宣布启动REGN-COV2的首个临床试验，REGN-COV2是该公司开发的用于预防和治疗COVID-19的研究性双抗体鸡尾酒疗法。（药明康德）

**【中国团队发表抗疫进展：又一款灭活疫苗在动物中证明安全有效】**顶尖学术期刊《细胞》在线发表了一项抗新冠病毒疫苗的研发新进展。中国科研团队开发的一款名为BBIBP-CorV的灭活疫苗，目前已在包括猕猴在内的多项动物实验中显示出安全、有效。这项工作由北京生物制品研究所有限责任公司、中国疾病预防控制中心、中国医学科学院、北京协和医学院、清华大学等多家单位合作。（药明康德）

**【Moderna 新冠疫苗确定3期临床试验方案】**Moderna宣布，已根据美国FDA的反馈意见确定了其mRNA新冠疫苗的3期临床试验的设计方案。这项随机双盲，含安慰剂对照的3期临床试验预计将入组约3万名参与者，将与美国国立卫生研究院下属的国家过敏和传染病研究所合作开展。（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