

# 医药生物

## 从锦欣生殖国内布局再下一城，看 IVF 长期增长空间

本周医药生物同比上涨 2.13%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 5.82%，报 3152.81 点，中小板上 5.37%，报 8287.9 点，创业板上涨 3.36%，报 2462.56 点。医药生物同比上涨 2.13%，报 11168.6 点，表现弱于上证 3.68 个 pp，弱于中小板 3.24 个 pp，弱于创业板 1.23 个 pp。全部 A 股估值为 14.26 倍，医药生物估值为 52.2 倍，对全部 A 股溢价率为 266.18%，处于历史较高水平。

### 行业一周总结

6 月 29 日，国家卫生健康委办公厅关于做好信息化支撑常态化疫情防控工作的通知，要求强化疫情监测预警，支撑疫情防控工作，推进信息化新型基础设施建设。6 月 30 日，国家药监局发布关于发布生物制品注册分类及申报资料要求的通告；同日，发布关于发布化学药品注册分类及申报资料要求的通告，生物制品和化学药品注册分类自 2020 年 7 月 1 日起实施，生物制品及化学药品申报资料要求自 2020 年 10 月 1 日起实施。7 月 1 日，国家卫生健康委办公厅发布关于 2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报，从绩效考核数据看，三级公立医院医疗服务质量与管理水平持续提升，逐步建立维护公益性、调动积极性、保障可持续的运行新机制，正沿着“三个转变、三个提高”的方向持续发展。7 月 2 日，国家药监局联合国家卫生健康委发布关于 2020 年版《中华人民共和国药典》的公告；同日，国家药监局发布关于《药品生产质量管理规范（2010 年修订）》血液制品附录，对《血液制品》附录进行了修订。

### 一周专题：从锦欣生殖国内布局再下一城，看 IVF 长期增长空间

6 月 29 日海吉亚肿瘤医疗集团在港交所上市，我国医疗服务专科领域上市公司再添一将，医疗服务领域资本热潮不断，目前眼科、口腔、体检、辅助生殖等赛道均有相应的上市公司。6 月 29 日，我国辅助生殖龙头锦欣生殖收购武汉黄浦医院完成，国内布局再下一城。2018 年目前我国 IVF 市场规模规模约为 266 亿元，同比增长 15.2%。我国人口基数大，而由于生育年龄的后移以及环境污染等原因，我国不孕不率将持续攀升，同时对比美国与日本，我国 IVF 渗透率仅为 7%，美国达到 30%，日本 2016 年没 18.1 名新生儿中就有一名是通过辅助生殖技术获得，我国 IVF 渗透率还有持续提升的空间。同时由于牌照的限制，我国 IVF 的供需存在失衡情况，整合来看，这些因素将推动我国 IVF 市场的快速增长。锦欣生殖作为布局内外的辅助生殖机构，在国内布局成都、深圳、武汉三地，在海外布局美国、老挝，产能充足，拥较强的口碑与美誉度，能持续享受行业的增长，同时通过 VIP 套餐的发展，提升客单价，有望带动公司“量+价”齐升。

### 行业观点预判：坚守新基建思路、把握半年报业绩

下周建议重点关注两个方向：2020 年上半年，受到新冠疫情的影响，国内多数产业早期处于停滞状态。相对来说，医药生物行业具有强韧性，抗风险能力较强，尽管部分公司一季度业绩表现为负增长，但是仍然能看到部分公司迅速反应，急国家所急，加紧生产疫情所需各类物资，同时供应全球，在一季度业绩上也表现出较大的增长。从股价的角度，上半年医药生物由于具备相对优势，涨幅较多，估值处于历史中高位置，但我们依然看好医药生物行业未来的发展，长期来看，估值会被行业增长所消化。站在当前时点，一、我们认为继续围绕医药新基建思路，重点关注疫情后周期受益方向，同时保持医药消费的长线逻辑进行筛选标的：包括医疗器械、疫苗、创新产业链等。二、同时逐步步入半年报披露期，建议关注二季度业绩有望实现良好增长的赛道：如医疗器械、创新药产业链、大消费尤其疫苗等、原料药板块等。具体标的详见正文。

### 6 月金股：健康元（600380.SH）、奥美医疗（002950.SZ）

健康元：1. 公司深度布局吸入制剂，步入产品收获期，有望成为吸入制剂行业龙头；2. 艾普拉唑、亮丙瑞林等重点产品引领业绩稳健增长，新冠检测试剂盒受益于疫情有望快速放量；3. 重点布局单抗、脂微球以及缓释微球平台管线逐步推进。我们预计公司 20-22 年净利润分别为 10.94、12.89、15.65 亿元，PE 分别为 25、22、18x，维持“买入”评级。

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 7.03、8.03、9.08 亿元，买入评级。

### 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，金城医学，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

- 《医药生物-行业研究周报:国内或将进一步加大检测需求，全球疫情仍未见拐点》2020-06-28
- 《医药生物-行业投资策略:2020 年中期策略：拥抱疫情后周期投资机会，重点关注器械、疫苗、创新产业链》2020-06-24
- 《医药生物-行业研究周报:全球新冠疫苗研发进展及成功概率如何？》2020-06-22

## 内容目录

1. 从锦欣生殖国内布局再下一城，看 IVF 长期增长空间.....	4
1.1. 锦欣生殖收购武汉黄浦医院，国内布局再下一城.....	4
1.2. IVF 市场未来具备较大成长空间，成长驱动力强.....	4
1.3. 锦欣生殖-业务布局海内外的 IVF 机构.....	6
2. 周观点：持续把握医药新基建主线，关注半年报主线.....	7
2.1. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建.....	7
2.1.1. 医疗器械：医疗新基建叠加公共卫生政策，ICU、检验实验室、县级医院等 将受益.....	8
医用设备：生命支持类器械配置有望提升.....	8
检验实验室：加强能力建设，提高检验水平.....	8
补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益.....	9
2.1.2. 疫苗：接种率有望持续恢复，后疫情时代行业迎来发展良机.....	10
2.1.3. 创新药：一季度终端销售受疫情影响二季度起有望逐季恢复.....	11
2.1.4. 创新药产业链：行业处于高景气度业绩短期具有恢复预期.....	12
2.2. 循中报业绩主线，找寻业绩高增长或二季度环比显著改善标的.....	12
3. 一周行情更新.....	13
4. 本周月度组合公告汇总.....	17
5. 一周行业热点资讯.....	18

## 图表目录

图 1：我国辅助生殖市场规模（亿元）.....	4
图 2：不同年龄段首次生育年龄变化（一）.....	4
图 3：不同年龄段首次生育年龄变化（二）.....	4
图 4：中美两国渗透率差异比较.....	5
图 5：1985-2016 年日本 IVF 取卵周期数保持了年复合 21% 的增长.....	5
图 6：日本人口出生率与辅助生殖新生儿数量占比比较.....	6
图 7：2019 年我国 IVF 牌照情况（张）.....	6
图 8：美国 ICU 床位占医院总床位比例.....	8
图 9：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张）.....	8
图 10：达安基因试剂产品收入.....	9
图 11：科华生物营业收入.....	9
图 12：2019-2020 年 5 月重点疫苗品种批签发情况.....	10
图 13：医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	13
图 14：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）.....	14
图 15：医药各板块周涨跌幅.....	14
图 16：医药各板块交易量和交易金额变化.....	15
表 1：各地医疗相关建设情况.....	7

表 2: 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 .....	9
表 3: 中报业绩预告 .....	12
表 4: 个股区间涨幅前十 (%) .....	15
表 5: 个股区跌幅前十 (%) .....	15
表 6: 公司股权质押比例前十名 .....	16
表 7: 沪深股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 8: 港股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 9: 月度组合重要公告 .....	17

## 1. 从锦欣生殖国内布局再下一城，看 IVF 长期增长空间

6月29日海吉亚肿瘤医疗集团在港交所上市，我国医疗服务专科领域上市公司再添一将，医疗服务领域资本热潮不断。目前我国医疗服务领域，眼科、口腔、体检、辅助生殖、肿瘤专科连锁等赛道均有相应的上市公司，板块整体仍具有较强的吸引力，同时随着今年下半年的业绩恢复，相关的医疗服务公司也呈现逐步向好的态势。同时6月29日，我国辅助生殖龙头标的锦欣生殖收购武汉黄浦医院完成，国内布局再下一城。

### 1.1. 锦欣生殖收购武汉黄浦医院，国内布局再下一城

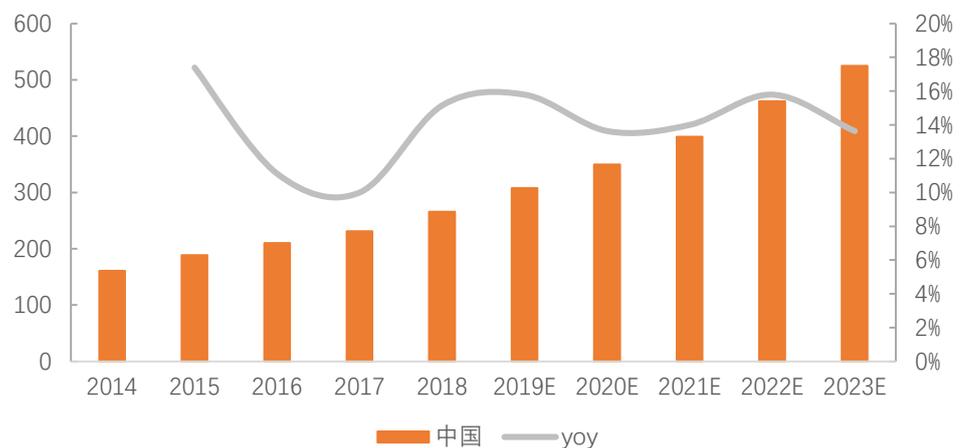
2020年6月29日，锦欣生殖（01951.HK）发布公司公告称，公司间接全资附属公司四川锦欣生殖医疗管理有限公司四川锦欣与武汉黄浦中西医结合妇产医院有限责任公司（武汉黄浦医院）的若干股东订立股权转让协议，据此，四川锦欣将收购武汉黄浦医院的合共75%股权（其中70%股权将由四川锦欣持有，5%股权未来将由四川锦欣指定的独立法定主体持有以用于员工激励目的）。于收购事项完成后，武汉黄浦医院将成为锦欣生殖的非全资附属公司。收购完成后，公司在国内的IVF医院布局，将从成都、深圳两地，拓展到成都、深圳、武汉三地，涵盖西南、华南、以及华中地区。

武汉黄浦医院位于武汉是江岸区，是一家三级专业妇产医院，用有第一代试管婴儿IVF-ET、以及卵泡浆内单精子注射（ICSI）牌照，是武汉仅有的两所非公立及营利性医院之一。黄浦医院于2019年获得IVF牌照并正式运行，2019年完成300个取卵周期数。湖北省常住人口约5927万，人口基数大，但辅助生殖市场分散，暂未出现绝对主导的地域龙头供应商。公司拥有四川省以及广东省两省生殖中心成功运行经验，有望复制于武汉黄浦医院，使其成为湖北省行业龙头。

### 1.2. IVF 市场未来具备较大成长空间，成长驱动力强

2018年全球辅助生殖市场规模约为248亿美元，同比增长6%；同年我国辅助生殖市场规模为266亿元，同比增长15.2%。我国人口基数大，辅助生殖服务市场规模未来有望成为全球增长最快的国家之一。

图 1：我国辅助生殖市场规模（亿元）及增速

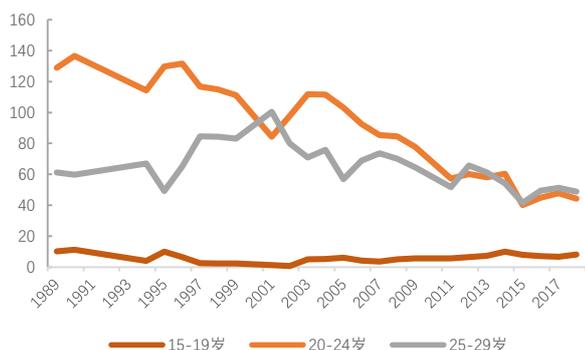


资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

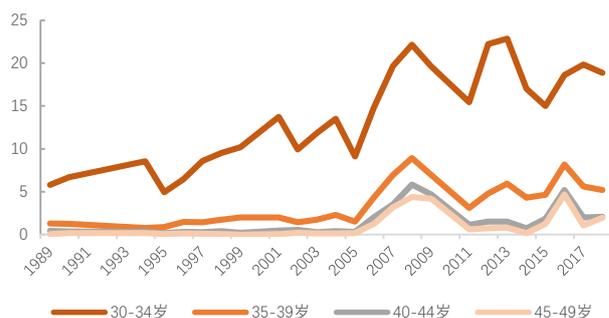
- 多因素导致不孕不育率的持续攀升，IVF 的需求会进一步释放。随着生活习惯的变化，生育年龄的后移，以及环境污染等原因，我国不育率还将持续攀升。以首次生育年龄为例，目前我国首次生育年龄高峰从90年代的20-24岁转变为了目前的25-29岁，预计十年后30-34岁年龄段将成为首次生育年龄高峰。而随着生育年龄的提升，不孕不育率的概率则也相应增加。

图 2：不同年龄段首次生育年龄变化（一）（纵轴：生育率%）

图 3：不同年龄段首次生育年龄变化（二）（纵轴：生育率%）



资料来源: wind, 天风证券研究所

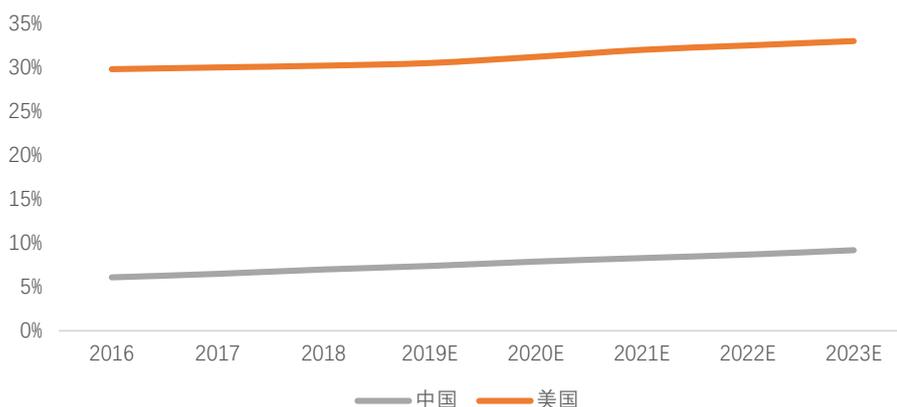


资料来源: wind, 天风证券研究所

根据弗若斯特沙利文报告, 2018 年我国不孕不育大约为 16%, 而到 2023 年则可能达到 18% 的水平。庞大的人口基数, 以及不断快速增长的不孕不育率, 我国 IVF 的市场规模存在较大提升空间。

- 渗透率低, 参考美国、日本渗透率还将进一步提升。由于认知观念差异、IVF 牌照限制、以及对 IVF 技术认知不足等因素, 我国 IVF 技术的渗透率是相对较低的, 目前只能达到 7% 的水平, 但美国 IVF 的渗透率能达到 30% 的水平。

图 4: 中美两国渗透率差异比较



资料来源: 锦欣生殖招股说明书, 天风证券研究所

同时对比日本的情况来看, 2016 年日本完成取卵周期数 44.8 万例, 1985-2016 年取卵周期数保持了年复合 21% 的增长。2016 年日本每 18.1 例新生儿中, 就有一例是通过辅助生殖技术获得。

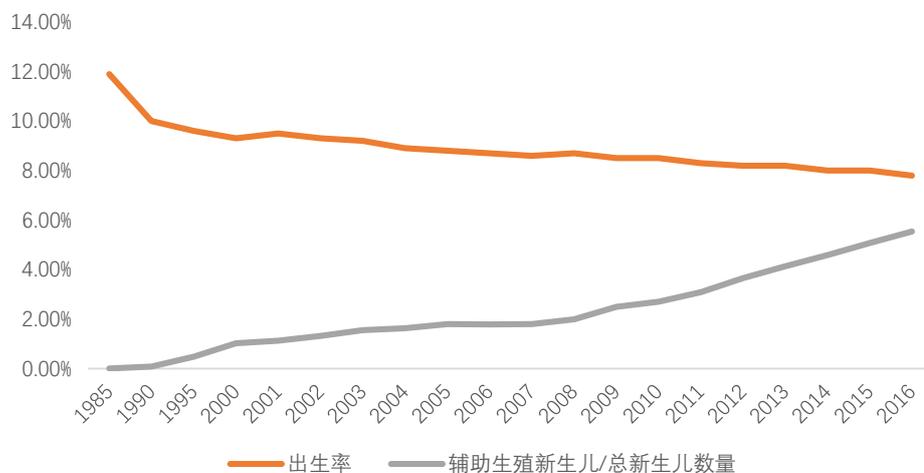
图 5: 1985-2016 年日本 IVF 取卵周期数保持了年复合 21% 的增长



资料来源: 《日本辅助生殖技术: 日本妇产科学会伦理委员会 1992-2016 年总结报告》, 天风证券研究所

即使在出生人口持续下滑的过程中，日本的辅助生殖市场规模依旧就好快速，并保持这持续增长，通过辅助生殖获得的新生儿数量在日本新生儿数量中的占比持续提升。

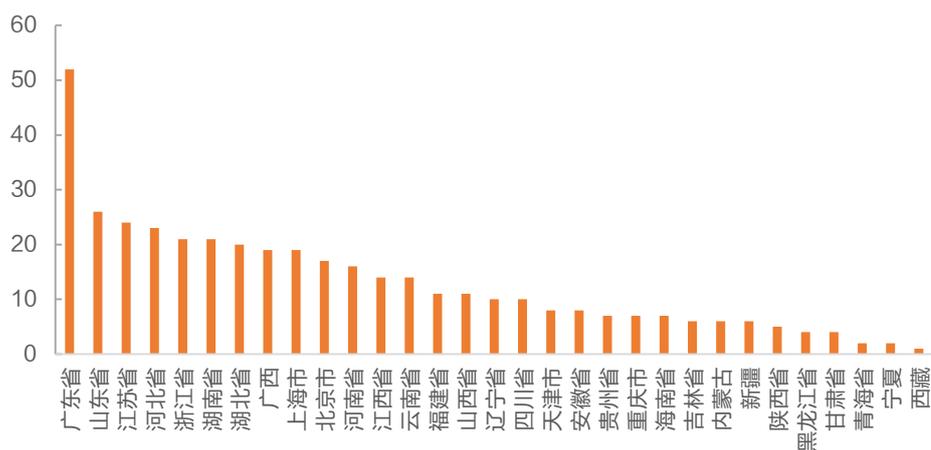
图 6：日本人口出生率与辅助生殖新生儿数量占比比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

- 牌照限制&行业特性，我国 IVF 市场供需并不匹配。IVF 牌照申请有严格的限制，目前基本要求达到三级综合/专科医院才能申请 IVF 牌照，同时即使拿到 IVF 牌照，也设置了试运行期限，以及严格的流程检查，因此新申请牌照预估至少需要 5-6 年的时间，这也导致了我国辅助生殖牌照相对稀缺。截止 2019 年我国共有 517 张，除只能做 AIH 的 116 张牌照，真正能做 IVF 的牌照数量是 401 张(含两张限期整改)。同时由于准入门槛高，导致我国 IVF 持牌机构以公立医院为主，且主要集中在头部医疗机构，IVF 的供需呈现一定的失衡情况，尤其是对技术好、口碑佳且服务体验好 IVF 机构的需求，更是旺盛。

图 7：2019 年我国 IVF 牌照情况 (张)



资料来源：国家卫健委，天风证券研究所

整体来看，我国 IVF 的需求空间大，在不断提升的不孕不育率的催化下，低渗透率以及不能被满足 IVF 需求，将驱动我国成为 IVF 市场的快速增长。

### 1.3. 锦欣生殖-业务布局海内外的 IVF 机构

作为辅助生殖医疗领域的国际化专业服务机构，锦欣生殖在中国拥有成都西囡妇科医院、深圳中山泌尿外科医院，在美国拥有 HRC 辅助生殖中心，在老挝拥有锦瑞医学中心 (HRC 亚洲生殖医学中心)，是国内具有强影响力的非公立辅助生殖医疗集团。叠加收购武汉黄浦医院将，锦欣生殖的布局将更加完善。

### 已布局：

- 成都 - 西囡妇科医院(锦江生殖中心)：最大产能预计 4w 周期左右，四川省 IVF 治疗周期数市场份额 58%，成功率 55.2% > 平均 49%。
- 深圳 - 中山泌尿外科医院：最大产能预计在 1.0w-1.2w 周期，深圳市 IVF 治疗周期数市场份额 30%，成功率 54.1% > 平均 50%。
- 美国 - HRC：成立 30 余年，具有较强口碑。美国西部 IVF 治疗周期数市场份额第一，成功率 62% > 平均 53%。

### 新版图：

- 老挝新医学中心 - 收购老挝瑞亚国际医学中心 IVF 牌照后新建医院，占地 5000 平，产能设计 3000 个 IVF 周期，即将开业。
- 武汉黄浦医院 - 武汉拥有 IVF 牌照仅有的两所非公立及营利性医院之一，占地面积达 1.3 万平方米，预计长期产能空间在 6000 个周期以上。

2019 年锦欣生殖共计完成取卵周期数 27854 个，同比增长 9.4%；各医院取卵周期数保持了稳步的增长，同时目前各家医院仍具备持续接待病人的能力；同时公司积极推动 VIP 业务的发展。目前一个 IVF 周期的费用大约为 4-5W，通过提供更加多样化的增值业务，公司 VIP 套餐平均收费在 7-8W，从而带动公司的“量+价”齐升，拓宽增长空间。

## 2. 周观点：持续把握医药新基建主线，关注半年报主线

2020 年上半年，受到新冠疫情的影响，国内多数产业早期处于停滞状态。相对来说，医药生物行业具有强韧性，抗风险能力较强，尽管部分公司一季度业绩表现为负增长，但是仍然能看到部分公司迅速反应，急国家所急，加紧生产疫情所需各类物资，同时供应全球，在一季度业绩上也表现出较大的增长。从股价的角度，上半年医药生物由于具备相对优势，涨幅较多，估值处于历史中高位置，但我们依然看好医药生物行业未来的发展，长期来看，估值会被行业增长所消化。站在当前时点，我们认为继续围绕医药新基建思路，重点关注疫情后周期受益方向，同时保持医药消费的长线逻辑进行筛选标的：包括医疗器械、疫苗、创新产业链等。同时逐步步入半年报披露期，建议关注二季度业绩有望实现良好增长的赛道：如医疗器械、创新药产业链、大消费尤其疫苗等、原料药板块等。

### 2.1. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建

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。其中重点提及三个要加强方向：i. 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；ii. 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；iii. 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。

根据新华社消息，5 月 22 日提请十三届全国人大三次会议审议的政府工作报告提出，今年，我国将发行 1 万亿元抗疫特别国债。抗疫特别国债主要用于地方公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出，并预留部分资金用于地方解决基层特殊困难。同时根据我们整理各地的医疗新规划建设情况，投入力度较大，有望推动相关产业加速发展。

我们认为在财政大力支持下，将重点关注三个受益方向，包括医疗器械、疫苗、创新药及其产业链。

表 1：各地医疗相关建设情况

省份	内容
黑龙江省	针对疫情防控特殊时期，紧急制定出台《关于支持重点项目建设具体措施的通知》，把公共卫生防控能力、物资储备体系、公共环境卫生等补短板项目纳入

	“百大项目”加以推进。
云南省	将建设一批传染病医院和疾控机构，总投资超 65 亿
江苏	苏州将在“十四五”期间，规划建设一批医院。其中，三级医院增长 50%，三甲医院新增 10 家。
河南	开封杞县人民医院传染病区建设项目、驻马店市泌阳县传染病医院建设项目等 15 所医院项目先后获批、签约，总投资超过 53 亿元。
安徽	发改委表示，将谋划推进一批应急医疗救治设施、传染病防治、疾控体系和基层公共卫生体系建设项目。
广东深圳	今年计划再新增三甲医院 2 家以上、新增床位 8000 张，并争取在特定区域和特定医疗机构使用已在中国香港注册上市的药物和医疗仪器。

资料来源：各地政府官网，天风证券研究所

### 2.1.1. 医疗器械：医疗新基建叠加公共卫生政策，ICU、检验实验室、县级医院等将受益

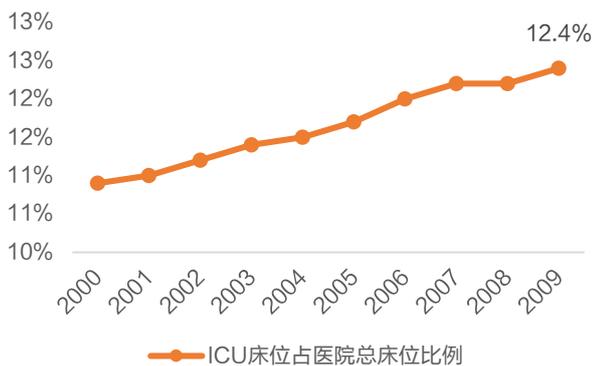
5 月 21 日，国家发改委、国家卫健委、国家中医药局联合发布《公共卫生防控救治能力建设方案》，针对此次疫情当中暴露出来的能力短板和体制机制问题，设定具体建设目标，细化建设内容，提升我国应对公共安全事件的能力。此方案从五个方面提出建设目标，以及相对于建设内容，我们认为将持续强化 ICU、分子诊断实验室、县级医院等能力提升及设备配置，相关产品将迎来一波采购潮。

#### 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 8：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 9：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。

#### 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。

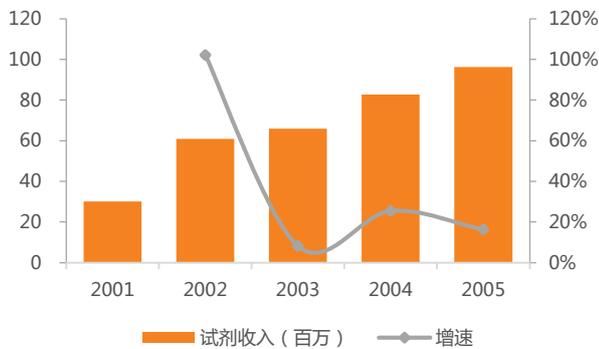
美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(Public Health Information Network, PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN 是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN 包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN 通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

**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。

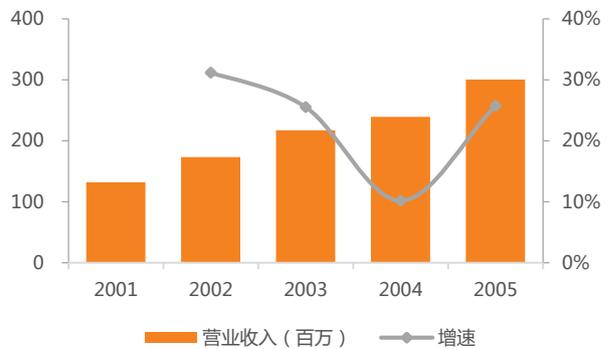
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 10：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：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。

**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 2：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

### 2.1.2. 疫苗: 接种率有望持续恢复, 后疫情时代行业迎来发展良机

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, 随着疫情的逐步控制, 疫苗在二季度将迎来集中补种, 从全年角度看, 业绩影响相对较小。从批签发数据来看, 2020M1-5 重点非免疫规划疫苗 (13 价肺炎为代表的 14 个品种) 总体批签发在 4994 万剂, 同比增长 28.45%, 表现强劲, 从具体品种来看:

**肺炎疫苗:** 全球疫苗之王 13 价肺炎结合疫苗 2020M1-4 批签发约 190 万支, 同比大幅增长 56%, 1-5 月国产沃森 13 价肺炎疫苗批签发达 71.4 万支, 进口辉瑞 4-5 无批签发, 1-5 月沃森 13 价占比 38%; 23 价肺炎多糖疫苗批签发约 307 万支, 同比+67%。在新冠疫情的背景下, 居民对疫苗的认知进一步提升, 尤其是对肺部健康保健的意识大为提升, 预计肺炎相关的疫苗接种渗透率将显著提高。

**多联苗:** 智飞生物 AC-Hib 三联苗由于再注册未通过, 2020M1-5 无批签发记录, 同比减少约 201 万支; 康泰生物 DTaP-Hib 四联苗批签发约 254 万支, 大幅增长 625%; 赛诺菲巴斯德 DTaP-IPV-Hib 五联苗批签发约 278 万支, 同比+80%。

**HPV 疫苗:** 二价 HPV 疫苗 2020M1-5 批签发约 9 万支, 均为 4 月首获批签发的万泰生物贡献, GSK1-5 月无批签发记录; 期间四价 HPV 疫苗批签发约 274 万支, 同比+11%; 九价 HPV 疫苗批签发约 216 万支, 大幅增长 381%, 表现强劲。

**重组带状疱疹疫苗:** GSK 的重组带状疱疹疫苗 Shingrix 于 2019 年 5 月国内获批, 2020 年 4 月 17 日首获批签发, 约 11 万支。

图 12: 2019-2020 年 5 月重点疫苗品种批签发情况

万件	规格	2019年	2020年				
			1月	2月	3月	4月	5月
13价肺炎球菌多糖结合疫苗	0.5mL	475.45		47.50	85.48	22.20	35.12
23价肺炎球菌多糖疫苗	0.5mL	946.96		54.25	94.83	73.02	84.78
ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗	0.5mL	337.86	43.34	64.39	47.73	34.63	82.35
双价人乳头瘤病毒吸附疫苗	0.5mL	200.75					
双价人乳头瘤病毒疫苗 (大肠杆菌)	0.5mL					9.36	
四价人乳头瘤病毒疫苗 (酿酒酵母)	0.5mL	531.55	67.13	45.44		114.67	46.46
九价人乳头瘤病毒疫苗 (酿酒酵母)	0.5mL	332.42	41.43			174.55	
AC群脑膜炎球菌 (结合) b型流感嗜血杆菌 (结合) 联合疫苗	0.5mL	428.06					
无细胞百白破b型流感嗜血杆菌联合疫苗	0.5mL	425.59	61.27		93.73		98.71
吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和b型流感嗜血杆菌 (结合) 联合疫苗	0.5mL	459.54	30.35	29.28	45.12	91.95	81.58
口服轮状病毒活疫苗	3mL	551.00	58.84	106.66	83.43	33.16	44.97
口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗 (Vero细胞)	2mL	461.50	33.48	83.48		24.92	49.91
重组带状疱疹疫苗 (CHO细胞)	0.5mL					11.39	
人用狂犬病疫苗		5592.24	201.28	337.94	557.31	800.41	765.82

资料来源：中检院，天风证券研究所

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、康泰生物、智飞生物、康希诺生物等。

### 2.1.3. 创新药：一季度终端销售受疫情影响二季度起有望逐季恢复

一季度受疫情影响，医院门诊量明显下滑，对方药终端销售造成明显影响。以龙头恒瑞为例，公司 2020Q1 实现营收 55.27 亿元，同比增长 11.28%，归母净利润为 13.15 亿元，同比增长 10.30%，扣非后归母净利润为 12.76 亿元，同比增长 10.52%。一季度受疫情影响业绩增速出现阶段性下滑，随着二季度门诊量逐步恢复，我们预计业绩有望恢复较快增长。

短期来看，疫情对国内创新药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 为代表的创新药尚处于放量初期阶段，部分创新品种今年存在超预期可能。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，随着国内疫情消减，公司创新药业绩有望恢复高速增长；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。恩沙替尼有望于不久获批，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，建议投资者重点关注。

### 2.1.4. 创新药产业链：行业处于高景气度业绩短期具有恢复预期

一季度创新药产业链阶段性受到疫情影响，部分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，随着国内疫情的消减，我们认为二季度具有业绩恢复预期，从中长期角度我们持续看好行业的高景气度。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成长。

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。

### 2.2. 循中报业绩主线，找寻业绩高增长或二季度环比显著改善标的

截至7月4日，医药生物板块共有18家企业发布业绩预告，整体业绩表现优秀。其中净利润预计增长100%以上的有11家，净利润预计增长0-100%的有17家。部分检测类、设备类企业，以及部分原料药企业受益于疫情等因素半年度业绩预计实现较高增长。此外，部分疫情受损标的亦有望在二季度起环比明显改善。建议投资者寻中报业绩主线，寻找中报业绩高增长及二季度环比显著改善的相关标的。

表3：中报业绩预告

代码	公司	所属行业	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%	业绩中位值%	中报业绩预告摘要
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	400.00	643.64	521.82	净利润约 30,256.60 万元~45,000.00 万元,增长 400.00%~643.64%
300206.SZ	理邦仪器	医疗器械Ⅲ	465.00	480.00	472.50	净利润约 46660.81 万元~47899.59 万元,变动幅度为:465%~480%
002432.SZ	九安医疗	医疗器械Ⅲ	401.67	502.23	451.95	净利润约 15000 万元~20000 万元
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械Ⅲ	190.00	210.00	200.00	净利润约 2500 万元~2700 万元,变动幅度为:190%~210%
002107.SZ	沃华医药	中药Ⅲ	160.00	210.00	185.00	净利润约 8130.62 万元~9694.20 万元,增长 160%~210%
002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	171.22	192.75	181.99	净利润约 63,000 万元~68,000 万元,增长 171.22%~192.75%
300147.SZ	香雪制药	中药Ⅲ	140.00	170.00	155.00	净利润约 13416.67 万元~15093.76 万元,增长 140%~170%
600055.SH	万东医疗	医疗器械Ⅲ	126.00	139.00	132.50	净利润约 10000 万元~10600 万元,增长 126%~139%
300562.SZ	乐心医疗	医疗器械Ⅲ	100.00	130.00	115.00	净利润约 2405.92 万元~2766.81 万元,变动幅度为:100%~130%
002644.SZ	佛慈制药	中药Ⅲ	80.00	130.00	105.00	净利润约 8012.19 万元~10237.80 万元,增长 80.00%~130.00%
300497.SZ	富祥股份	化学原料药	90.00	110.00	100.00	净利润约 21697.07 万元~23980.97 万元,增长 90%~110%
002001.SZ	新和成	化学原料药	90.00	100.00	95.00	净利润约 219555.85 万元~231111.42 万元,增长 90%~100%

300381.SZ	溢多利	生物制品 III	70.00	90.00	80.00	净利润约 6653.85 万元~7436.66 万元, 变动幅度为:70%~90%
002551.SZ	尚荣医疗	医疗器械 III	50.00	70.00	60.00	净利润约 8,133.6 万元~9,218.08 万元, 增长 50.00%~70.00%
000915.SZ	山大华特	化学制剂	50.00	55.00	52.50	净利润约 13323 万元~13767 万元, 变动幅度为:50%~55%
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械 III	50.00	55.00	52.50	净利润约 80,002.4 万元~82,669.15 万元, 增长 50.00%~55.00%
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	45.28	55.25	50.27	净利润约 40800 万元~43600 万元, 变动幅度为:45.28%~55.25%
002262.SZ	恩华药业	化学制剂	10.00	30.00	20.00	净利润约 35,396.35 万元~41,832.05 万元, 增长 10.00%~30.00%

资料来源: wind, 天风证券研究所

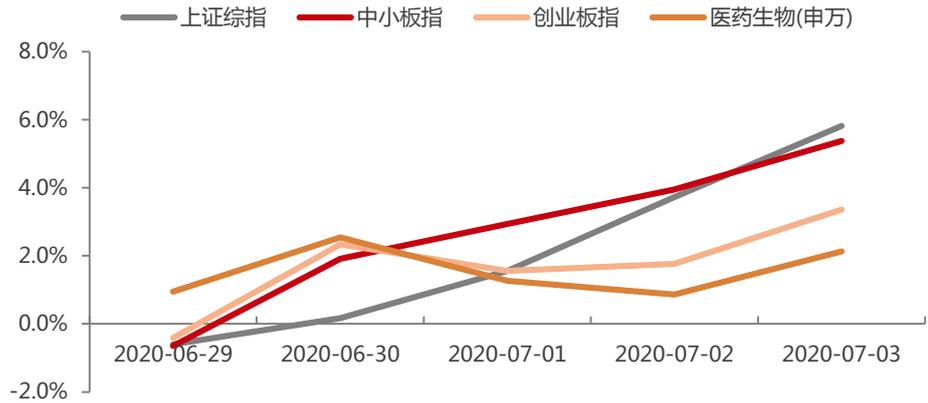
我们认为在疫情下, 受疫情正向推动的行业有望实现良好的业绩表现:

- 1、医疗器械领域, 尤其是新冠检测、防护相关的领域; 建议关注迈瑞医疗、安图生物、迈克生物、万孚生物、海尔生物、奥美医疗、鱼跃医疗等。
- 2、创新药产业链, 新冠疫情背景下, 海外客户转单明显, 然一季报受国内疫情影响, 但影响逐步消除, 国内创新产业未来趋势确定, 创新药产业链有望持续受益, 二季报创新药产业链板块业绩有望良好的业绩表现。建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药等。
- 3、消费赛道, 尤其是疫苗、生长激素等。大消费赛道一季度受疫情阶段性影响, 但是由于长期看, 发展潜力大, 同时需求相对刚性, 二季度有望实现良好的业绩恢复, 建议关注疫苗赛道: 沃森生物、智飞生物、康泰生物等; 生长激素领域关注长春高新、安科生物等。
- 4、原料药赛道, 受疫情推动, 相关产品(抗生素、抗病毒、慢病类)需求量明显增长, 同时在全球化背景下, 我国原料药产业链竞争优势进一步体现, 同时在国内集采背景下, 话语权提升, 需求量明显增长。二季度目前披露看, 普洛药业、富祥药业等已经实现良好的表现。建议关注行业优质公司、华海药业、普洛药业、富祥药业等

### 3. 一周行情更新

医药生物同比上涨 2.13%, 整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 5.82%, 报 3152.81 点, 中小板上涨 5.37%, 报 8287.9 点, 创业板上涨 3.36%, 报 2462.56 点。医药生物同比上涨 2.13%, 报 11168.6 点, 表现弱于上证 3.68 个 pp, 弱于中小板 3.24 个 pp, 弱于创业板 1.23 个 pp。

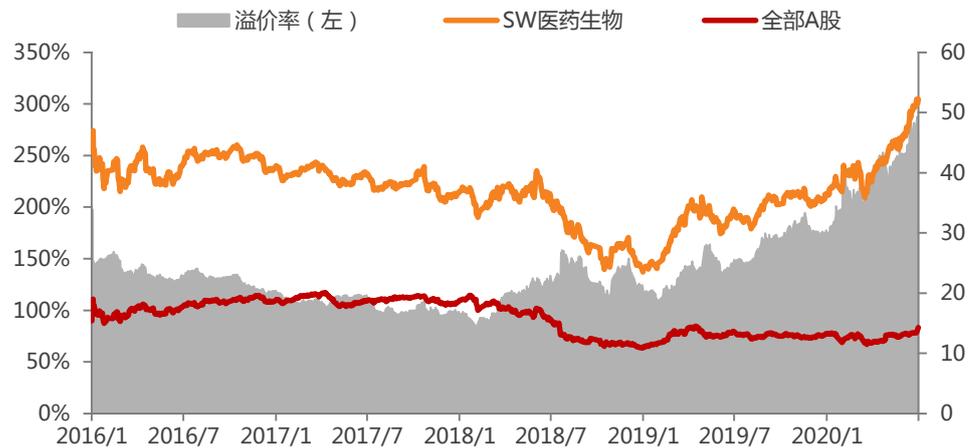
图 13: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价下降。**全部 A 股估值为 14.26 倍, 医药生物估值为 52.2 倍, 对全部 A 股溢价率为 266.18%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 14.26 倍, 中药 35.42 倍, 生物制品 68.39 倍, 医药商业 19.33 倍, 医疗器械 70.05 倍, 医疗服务 154.86 倍。

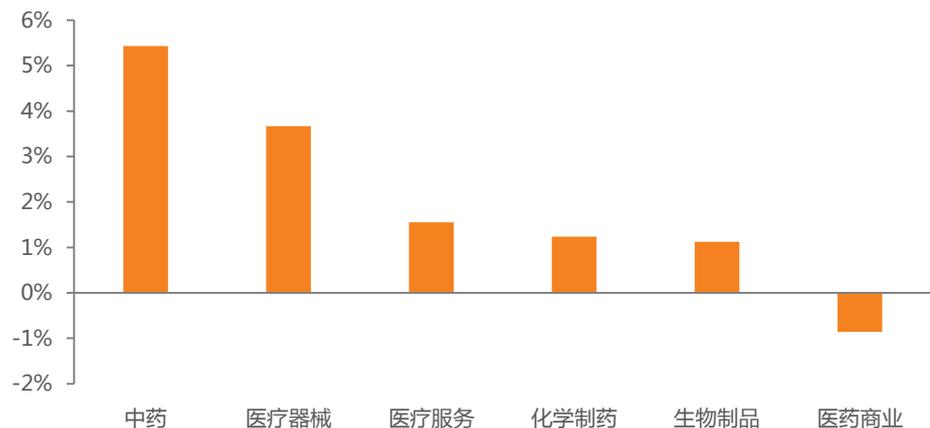
图 14: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药生物子板块多数上涨。**本周中药板块涨幅最大, 上涨 5.43%; 医疗器械板块上涨 3.66%, 医疗服务板块上涨 1.55%, 化学制药板块上涨 1.24%, 生物制品板块上涨 1.12%; 医药商业板块下跌幅度最大, 下跌 0.86%。

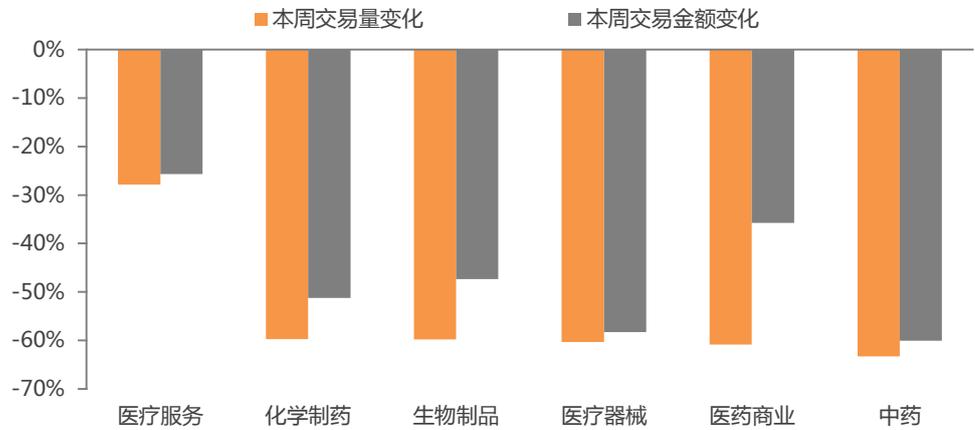
图 15: 医药各板块周涨跌幅



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均有所下降。从交易量来看，本周医疗服务板块交易量下跌幅度最小，同比下跌 27.88%，中药板块交易量下跌幅度最大，同比下跌 63.25%。从交易额来看，本周中药板块交易额下跌幅度最大，同比下跌 60.04%，医疗服务板块交易额下跌幅度最最小，同比下跌 25.69%。

图 16: 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 4: 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
603301.SH	振德医疗	26.88	88.31	284.22	60.20	15.00
600129.SH	太极集团	22.76	37.75	51.27	17.26	10.96
002317.SZ	众生药业	20.59	38.80	39.13	18.58	10.63
600211.SH	西藏药业	20.26	100.64	207.86	76.99	21.86
600993.SH	马应龙	19.40	44.14	42.75	27.17	14.24
300294.SZ	博雅生物	16.50	39.14	45.52	45.54	27.25
600535.SH	天士力	16.16	17.87	13.01	18.03	13.03
300677.SZ	英科医疗	14.14	50.17	677.31	135.59	16.47
000989.SZ	九芝堂	13.37	15.81	33.14	10.84	7.29
300003.SZ	乐普医疗	13.36	15.06	22.93	41.15	28.56

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 7 月 3 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 5: 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
600511.SH	国药股份	-21.45	20.99	38.50	49.52	23.82
600090.SH	同济堂	-17.28	-14.73	-41.13	5.19	2.49
603658.SH	安图生物	-8.11	0.30	61.90	176.00	92.08
603520.SH	司太立	-7.84	18.05	146.60	88.60	28.18
000710.SZ	贝瑞基因	-6.23	-0.35	53.97	67.80	35.12
002581.SZ	未名医药	-5.97	-5.74	268.56	34.10	6.78
000423.SZ	东阿阿胶	-5.65	0.20	-1.32	37.99	24.92
002901.SZ	大博医疗	-4.86	15.83	83.82	120.38	55.00
300016.SZ	北陆药业	-4.74	28.78	28.07	13.44	8.30
600380.SH	健康元	-4.54	14.21	48.11	16.97	9.24

资料来源: wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 7 月 3 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 6：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	499.30	58.80	400.90	69.13	0.00	0.00	499.30	58.80
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	48.25	0.00	0.00	0.00	0.00	132.39	48.25
002252.SZ	上海莱士	3,243.47	48.12	0.00	0.00	0.00	0.00	3,243.47	48.12
603883.SH	老百姓	125.55	43.00	51.54	55.16	0.00	0.00	125.55	43.00
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
002118.SZ	紫鑫药业	597.73	46.67	469.44	100.00	0.00	0.00	597.73	46.67

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 7 月 3 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 7：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
600276.SH	恒瑞医药	590.46	0.11%	002044.SZ	美年健康	-583.82	-0.15%
002437.SZ	誉衡药业	565.31	0.26%	600380.SH	健康元	-509.23	-0.26%
300244.SZ	迪安诊断	511.73	0.82%	600867.SH	通化东宝	-451.11	-0.22%
600572.SH	康恩贝	499.13	0.19%	002223.SZ	鱼跃医疗	-393.72	-0.39%
002030.SZ	达安基因	482.79	0.55%	002262.SZ	恩华药业	-348.08	-0.34%
002382.SZ	蓝帆医疗	481.88	0.50%	000739.SZ	普洛药业	-327.05	-0.28%
600521.SH	华海药业	447.36	0.31%	000931.SZ	中关村	-316.91	-0.42%
300294.SZ	博雅生物	408.44	0.94%	600993.SH	马应龙	-279.82	-0.65%
000078.SZ	海王生物	390.00	0.14%	002099.SZ	海翔药业	-274.46	-0.17%
600161.SH	天坛生物	346.89	0.33%	600285.SH	羚锐制药	-270.27	-0.48%

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截止至 2020 年 7 月 3 日

表 8：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
1093.HK	石药集团	7,225.97	0.97%	2186.HK	绿叶制药	-1,045.30	-0.32%
1066.HK	威高股份	5,004.90	1.11%	0241.HK	阿里健康	-294.20	-0.02%
3309.HK	希玛眼科	1,786.20	1.56%	1099.HK	国药控股	-259.52	-0.08%
1951.HK	锦欣生殖	1,589.82	0.65%	2607.HK	上海医药	-122.63	-0.04%
1530.HK	三生制药	1,003.55	0.40%	3692.HK	翰森制药	-120.00	-0.02%

1548.HK	金斯瑞生物科技	568.80	0.30%	1302.HK	先健科技	-113.40	-0.03%
1666.HK	同仁堂科技	537.30	0.42%	3320.HK	华润医药	-109.50	-0.02%
1515.HK	华润医疗	334.95	0.26%	0853.HK	微创医疗	-100.08	-0.06%
3933.HK	联邦制药	330.40	0.18%	0867.HK	康哲药业	-88.20	-0.04%
2269.HK	药明生物	326.45	0.25%	2666.HK	环球医疗	-86.25	-0.05%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 7 月 3 日

## 4. 本周月度组合公告汇总

表 9: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020/6/29	300463	迈克生物:关于公司新产品取得产品注册证书的公告	迈克生物股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》,促卵泡生成素测定试剂盒(直接化学发光法)和泌乳素测定试剂盒(直接化学发光法)获批。促卵泡生成素测定试剂盒和泌乳素测定试剂盒主要用于对患者促卵泡生成素、泌乳素的检测,辅助临床判断患者内分泌系统状况,是实验室常用的性激素指标。上述两项产品系公司吡啶酯直接化学发光技术平台的新产品,截至目前公司在该技术平台下已累计取得 34 项试剂类产品注册证(包含甲功七项、乙肝五项、艾滋、丙肝、梅毒、心肌四项、肿标七项、铁蛋白、降钙素原、抗环瓜氨酸肽抗体、新冠抗体两项、生长激素、促卵泡生成素、泌乳素),为配套公司全自动化学发光免疫分析仪 i 3000 与 i 1000 的检测项目。新产品取得注册证进一步丰富了直接化学发光平台产品的项目种类,有助于提升公司市场综合竞争力,对市场的拓展以及公司未来的经营将产生积极影响。
2020/6/30	600276	恒瑞医药:董监高集中竞价减持股份结果公告	本次减持计划实施前,江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)董事及高级管理人员孙辉、刘疆、孙绪根、陶维康合计持有本公司股份 3,998,080 股,占公司股份总数的 0.0904%。
2020/7/1	600276	恒瑞医药:关于获得药品注册批件的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到国家药品监督管理局(以下简称“药监局”)核准签发的《药品注册批件》,注射用甲苯磺酸瑞马唑仑获批。注射用甲苯磺酸瑞马唑仑是一种短效的 GABAA 受体激动剂,2020 年 1 月公司披露《恒瑞医药关于获得药品注册批件的公告》(公告编号:临 2020-001),公司注射用甲苯磺酸瑞马唑仑获批用于常规胃镜检查的镇静。本次获批的适应症为结肠镜检查的镇静。
2020/7/1	603658	安图生物:关于控股股东持股减持超过 1%的提示性公告	公司于 2020 年 6 月 30 日收到郑州安图生物工程股份有限公司(以下简称“公司”或“安图生物”)控股股东郑州安图实业集团股份有限公司(以下简称“安图实业”)通知,安图实业自 2020 年 6 月 11 日至 2020 年 6 月 29 日期间,通过集中竞价交易、大宗交易、转融通出借、可交换债券持有人换股方式合计减持公司股份 772.219 万股,占公司总股本的 1.79%(其中可交换债券持有人换股导致安图实业被动减持 519.8 万股,占公司总股本 1.2%)。
2020/7/1	300482	万孚生物:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)	本次可转债的发行总额不超过人民币 60,000.00 万元(含 60,000.00 万元),具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会(或其授权人士)在上述额度范围内确定。
2020/7/2	600276	恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司上海恒瑞医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司和成都新越医药有限公司近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的关于 HRS5091 片和 HRS9950 片的《临床试验通知书》,公司

			将开展临床试验。HRS9950 片拟适用于治疗慢性乙型肝炎。经查询，目前有同类产品处于临床试验阶段，国内外未有同类产品获批上市，亦无相关销售数据。
2020/7/2	300347	泰格医药:关于持股 5%以上股东减持股份的公告	杭州泰格医药科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2020 年 7 月 1 日收到公司持股 5%以上股东曹晓春女士减持公司股份的告知函。曹晓春女士于 2020 年 7 月 1 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售流通股 2,000,000 股(以下简称“本次减持”),占公司总股本的 0.2670%
2020/7/3	600276	恒瑞医药:关于子公司获得临床试验通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)子公司瑞石生物医药有限公司近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《临床试验通知书》。根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定,经审查,2020 年 4 月 9 日受理的 SHR0302 碱软膏符合药品注册的有关要求,同意按照提交的方案开展本品拟用于白癜风的治疗的临床试验。SHR0302 碱是一种小分子 JAK1 激酶选择性抑制剂,拟适用于白癜风的治疗。
2020/7/4	300760	迈瑞医疗:子公司诉讼进展公告	近日,武汉德谥拜尔收到中华人民共和国最高人民法院(以下简称“最高人民法院”)送达的(2020)最高法民申 2922 号《应诉通知书》及西门子软件的《再审申请书》。西门子软件不服湖北高院作出的(2019)鄂知民终 36 号判决,向最高人民法院申请再审,要求撤销二审判决、维持一审判决。最高人民法院现已立案。武汉德谥拜尔认为二审终审判决事实认定清楚,适用法律正确,目前正积极准备应诉,依法请求最高人民法院驳回西门子软件的再审申请。

资料来源:wind, 天风证券研究所

## 5. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【福建医用耗材带量采购企业公布】**福建省医保局发布《关于公布福建省医用耗材集中带量采购文件的通知》,通知公布符合报价条件企业名单,并公布人工关节、留置针、超声刀、镇痛泵这 4 类医用耗材集中带量采购。(福建省医保局)

**【康基医疗今日港交所上市】**29 日,康基医疗正式在港交所挂牌上市,证券代码为“09997.HK”。本次上市发行定价为 13.88 港元/股,开盘价为 25.9 港元/股,较发行价上涨 86.6%,总计发行 2.25 亿股。(贝壳社)

**【第三批国家集采 广东正式报量】**广东省医保局已下发文件,要求所有机构在 2020 年 7 月 3 日下午 17:30 前完成报量。按广东省医保局的规定,所有民营医疗机构及零售药店可自愿参加第三批国家药品集中采购。药店与医院同步报量,在国家集采中这还是第一次。(广东省医保局)

**【荣昌生物向港交所提交 IPO 申请】**荣昌生物已于 29 日提交 IPO 申请。荣昌生物致力于研发针对自身免疫、肿瘤科和眼科疾病的生物药,该公司尚未有任何产品获批上市实现商业化,本次按港交所上市规则第十八 A 章提交 IPO 申请,摩根士丹利、华泰国际、J.P.Morgan 担任其联席保荐人。(药明康德)

**【新冠病毒检测试剂价格联动】**6 月 30 日,上海市医保局、卫健委发布了《关于降低本市新型冠状病毒核酸检测和抗体检测项目价格并纳入医保支付范围的通知》。内容指出,新冠病毒检测试剂生产/总代企业可在“阳光平台”资证系统上填报产品基础信息及外省市价格信息(指北京、天津、江苏、浙江、广东、重庆、安徽、福建、江西、山东、河南、河北、辽宁、湖北、湖南 15 省)。(上海市医保局等)

**【百济神州宣布安加维在中国开启商业化上市】**百济神州宣布安加维®(地舒单抗注射液)

用于治疗骨巨细胞瘤在中国正式商业化上市。这是继百济神州和安进在 2020 年 1 月达成全球肿瘤战略合作后，百济神州首款正式在中国开启商业化上市的由安进公司生产的药品。（美通社）

**【2020 版《中华人民共和国药典》颁布】**2 日，国家药监局、国家卫健委发布公告，正式颁布 2020 年版《中华人民共和国药典》，共收载品种 5911 种，新增 319 种，修订 3177 种，不再收载 10 种，品种调整合并 4 种。此版药典将于今年 12 月 30 日起正式实施。（国家药监局）

**【国家药监局：9 种药停售、召回】**2 日，国家药监局发布了 2020 年第 45 号通告，通报了 10 批次不符合规定的药品。通告指出，经江西省药品检验检测研究院等 9 家药品检验机构检验，标示为成都锦华药业有限责任公司等 10 家企业生产的 10 批次药品不符合规定，涉及吡嗪酰胺片、兰索拉唑肠溶片、注射用炎琥宁、柴黄颗粒、明目上清片、维血宁颗粒、广藿香、黄精、秦艽。（国家药监局）

### 新药动态

**【百济神州 PD-1 替雷利珠单抗第 5 个适应症上市申请获受理】**NMPA 最新公示，百济神州旗下 PD-1 抗体新药替雷利珠单抗注射液提交一项新适应症上市（sNDA）申请，并获得受理。此次为替雷利珠单抗注射液在中国提交的第五项上市申请。（药明康德）

**【东阳光药业「磷酸奥司他韦干混悬剂」报上市】**CDE 官网显示，东阳光药业 3 类仿制药「磷酸奥司他韦干混悬剂」上市申请获药审中心承办，成为该剂型国内第 3 家报产的企业。（Insight 数据库）

**【奥赛康药业 TPO-R 激动剂申报上市】**奥赛康药业提交了艾曲泊帕乙醇胺片仿制药的上市申请，注册分类为 4 类，并在 6 月 29 日获得受理。艾曲泊帕乙醇胺片是一种非肽类口服血小板生成素受体激动剂，目前中国境内仅有诺华的瑞弗兰获批上市。（药明康德）

**【司太立/恒瑞「碘海醇注射液」获批】**司太立发布公告称其新 4 类仿制药碘海醇注射液获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价。恒瑞于 5 月 12 日与司太立发达成合作协议，恒瑞将负责碘海醇注射液和碘帕醇注射液商业化运营。（医药魔方）

**【吉利德官宣瑞德西韦定价 390 美元/瓶】**吉利德科学对外公布了瑞德西韦的定价，每瓶 390 美元，大多数患者预计将接受为期 5 天的疗程，共计使用 6 瓶，价格 2340 美元。（新浪医药新闻）

**【FDA 拒绝批准 Intercept 奥贝胆酸治疗 NASH】**29 日，Intercept Pharmaceuticals 宣布，已收到美国 FDA 关于其 FXR 激动剂奥贝胆酸用于由非酒精性脂肪性肝炎引起的纤维化的新药申请的完整回应函（CRL）。FDA 在 CRL 中表示，根据迄今已审查的数据，认为该药物基于替代组织病理学试验终点的预期益处仍不确定，而且治疗收益并没有超过潜在的风险，因此不支持加速批准 OCA 用于治疗 NASH 导致肝纤维化的患者。（新浪医药新闻）

**【Keytruda 获 FDA 批准一线单药治疗特定结直肠癌患者】**FDA 宣布，批准默沙东开发的重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda 扩展适应症，一线治疗不可切除或转移性微卫星不稳定性高或错配修复缺陷结直肠癌患者。这是首个被批准不需与化疗联用，治疗该患者群体一线免疫疗法。（药明康德）

**【全球首个口服 GLP-1 降糖药：诺和诺德 Rybelsus 获日本批准】**诺和诺德近日宣布，日本厚生劳动省已批准 Rybelsus 片剂，用于治疗 2 型糖尿病成人患者。该药每日口服一次，在日本被批准 3 种治疗剂量（3mg、7mg、14mg）。（生物谷）

**【默克/辉瑞 PD-L1 抑制剂获 FDA 批准一线维持治疗尿路上皮癌】**默克和辉瑞联合宣布，美国 FDA 已批准 PD-L1 抗体 Bavencio（avelumab）的补充生物制品许可申请（sBLA），用于一线维持治疗接受含铂化疗后未进展的局部晚期或转移性尿路上皮癌（UC）患者。新闻稿指出，这是首款在 3 期临床试验中为这一患者群提供显著总生存期改善的一线免疫疗法。（药明康德）

**【第二款国产二价 HPV 疫苗报产】**据 CDE 官网，玉溪泽润生物技术有限公司重组人乳头瘤病毒双价(16/18 型)疫苗(酵母)的上市申请被受理，这意味着第二个国产二价 HPV 疫苗报产，国内 HPV 疫苗有望迎来新的搅局者。(CDE)

**【百济神州替雷利珠单抗注射液新适应症上市申请获受理】**百济神州宣布国家药监局药品审评中心已受理其抗 PD-1 抗体药物百泽安®(替雷利珠单抗注射液)用于治疗既往接受过治疗的不可切除肝细胞癌患者的新适应症上市申请。(美通社)

**【ViiV 全新机制抗 HIV 药物 Rukobia 获 FDA 批准】**美国 FDA 宣布，批准 ViiV Healthcare 公司开发的 Rukobia (fostemsavir) 上市。这是一种新型的抗逆转录病毒药物，适用于曾经尝试过多种 HIV 药物疗法，并且由于耐药性、不耐受性或安全性而未能成功治疗的 HIV 感染者。(药明康德)

**【益普生 Onivyde+化疗治疗胰腺癌疗效强劲：最佳总缓解率 81.4%】**益普生近日公布了一项 Onivyde+化疗治疗胰腺癌 III 期研究的积极结果。其中最佳总缓解率 (BOR) 为 1 例完全缓解 (CR, 诊断为局部晚期 III 期疾病)、占 3% (1/32), 10 例部分缓解 (PR)、占 31.3% (10/32), 15 例稳定疾病 (SD)、为 46.9% (15/32)。BOR (CR+PR+SD) 为 81.4%。(生物谷)

**【赛诺菲/再生元 Kevzara 治疗新冠肺炎三期临床失败!】**当地时间 7 月 2 日，赛诺菲和再生元宣布了 Kevzara (sarilumab) 治疗 COVID-19 三期试验的结果。结果显示，在需要机械通气的 COVID-19 重症患者中，与单独使用最佳支持治疗方法相比，Kevzara 400mg 与最佳支持治疗联用未达到主要终点和次要终点。(新浪医药新闻)

### 生物技术

**【FDA 批准罗氏 Herceptin/Perjeta 二合一皮下注射剂治疗乳腺癌!】**29 日，FDA 批准罗氏开发的抗体鸡尾酒疗法 Phesgo 上市，皮下注射给药，用于治疗成人 HER2+ 转移性乳腺癌以及早期 HER2+ 乳腺癌。此批准日期比预定的 10 月 18 日期限提前了近 4 个月。(医药魔方)

**【Inovio 新冠疫苗 1 期临床免疫反应率达 94%】**6 月 30 日，美国生物技术公司 Inovio 披露了其实验性新冠疫苗 INO-4800 的初步研究结果，宣布在 1 期临床试验中，有 94% 的受试者在接种表现出总体免疫反应。(新浪医药新闻)

**【国内第 2 家! 药明巨诺 CAR-T 疗法申报上市】**药明巨诺 6 月 30 日提交的瑞基仑赛注射液(暂定)上市申请获得 CDE 受理，是国内继复星凯特益基利仑赛之后第 2 款申报上市的 CAR-T 疗法。(医药魔方)

**【FDA 批准罕见代谢疾病首款药物疗法】**Ultragenyx Pharmaceutical 公司宣布，美国 FDA 已批准 Dojolvi (triheptanoin, 三庚酸甘油酯) 作为卡路里和脂肪酸的来源，治疗通过分子诊断确认的长链脂肪酸氧化障碍 (LC-FAOD) 儿科和成人患者。LC-FAOD 是一组威胁生命的罕见遗传性疾病，患者机体无法将长链脂肪酸转化为能量。(药明康德)

**【武田联手 Carmine Therapeutics 开发罕见病基因疗法】**Carmine Therapeutics (博泌生物) 宣布与武田签署一项研究合作协议，利用 Carmine Therapeutics 的 REGENT™ 技术(基于红细胞外囊泡)发现、开发和商业推广治疗两种罕见病的变革性非病毒基因疗法。(医药魔方)

**【Sarepta 达成 4 亿美元合作 获得 DMD 基因疗法独家全球许可】**Sarepta Therapeutics 宣布与 Hansa Biopharma 公司达成协议，获得独家全球性许可，开发和推广 imlifidase 作为一种预防治疗手段，扩展治疗杜氏肌营养不良症 (DMD) 和肢带型肌营养不良症 (LGMD) 的基因疗法的使用范围。Imlifidase 是一种能够切断 IgG 抗体的蛋白酶。(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