

医药生物

新冠疫苗全球最新进展如何，怎么看现有临床数据？

医药生物同比上涨 0.8%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 0.54%，报 3196.77 点，中小板下跌 2.34% 报 8555.14 点，创业板下跌 1.3%，报 2627.84 点。医药生物同比上涨 0.8%，报 12007.92 点，表现强于上证 1.34 个 pp，强于中小板 3.15 个 pp，强于创业板 2.1 个 pp。全部 A 股估值为 14.19 倍，医药生物估值为 56.58 倍，对全部 A 股溢价率为 298.67%，处于历史较高水平。

行业一周总结

7月22日，新华网授权发布《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》；7月23日，国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革2020年下半年重点工作任务的通知；同日，为贯彻落实国务院关于做好防范境外新冠肺炎疫情输入工作有关要求，进一步指导做好国际航线逐渐恢复、入境人员逐渐增加情况下非“四类”人员的集中隔离医学观察和核酸检测工作，疾病预防控制局发布关于进一步做好入境人员集中隔离医学观察和核酸检测有关工作的通知；7月24日，为进一步贯彻落实《医疗质量管理办法》《医疗质量安全核心制度要点》，提高医疗质量，保障医疗安全，国家卫生健康委办公厅发布关于进一步加强产科专业医疗质量安全管理的通知。

本周专题：当前新冠疫苗全球研发进展如何，怎么看现有临床数据？

根据 WHO 的最新统计数据，截至 7 月 24 日，全球有 25 款产品处于临床研究阶段，141 款产品处于临床前阶段。技术路径主要包括灭活疫苗、非复制型腺病毒载体疫苗、减毒活疫苗、mRNA 疫苗、DNA 疫苗、重组蛋白亚单位疫苗等。进展最快的进入临床 3 期。进入三期临床的产品有 4 项，其中我国有 3 款灭活疫苗进入全球三期，数量上领先，从时间上看，全球最快的产品有希望在四季度揭晓结果。从已披露的 1 期或者 2 期数据看，多个品种显示出良好的体液免疫和细胞免疫以及可控的安全性，随着三期的逐步开展，代表性品种纷纷进入验证保护效力的关键阶段，整体上看，1 期、2 期的数据为 3 期奠定了良好的基础，新冠疫苗最终研发成功的前景向好。新冠肺炎疫情下，企业通过新冠肺炎疫苗的投入，加强技术合作，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，对行业及公司长期的发展起到推动作用。推荐沃森生物、智飞生物、康泰生物、华兰生物、长春高新等，建议关注康希诺生物、西藏药业、复星医药等。

行业观点预判：把握中报行情，重点关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链

站在当前时点，下半年的策略将围绕医疗新基建思路，循中报业绩主线，重点关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链。1、医疗器械领域：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、疫苗板块：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。建议关注沃森生物、智飞生物、康泰生物；3、创新药：创新药企业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。建议关注恒瑞医药、贝达药业、浙江医药等；4、创新药产业链，新冠疫情背景下，海外客户转单明显，虽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。

7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 2020-2022 年净利润分别为 10.96、12.90、15.66 亿元。

奥美医疗：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；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；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 2020-2022 年净利润为 10.0/12.1/14.1 亿元。

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:把握中报行情，关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链——兼论当前时点如何看待血制品行业》 2020-07-19
- 2 《医药生物-行业研究周报:把握中报行情，拥抱医药新基建和医药大消费——兼从 ADC 看浙江医药投资机会》 2020-07-13
- 3 《医药生物-行业专题研究:2020 年 H1 血制品批签发报告——整体批签发同比大幅提升，进口白蛋白占比持续提升》 2020-07-12

内容目录

1. 新冠疫苗全球最新进展如何，怎么看现有临床数据？	4
1.1. 全球 25 款疫苗处于临床研究阶段，4 项进入三期临床	4
1.2. 已披露代表性研究显示良好的免疫原性，全球新冠疫苗研发成功的前景向好	5
2. 循中报业绩主线，重点关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链	7
2.1. 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	7
2.2. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建	11
2.2.1. 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	12
2.2.1.1. 医疗设备：生命支持类器械配置有望提升	12
2.2.1.2. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平	13
2.2.1.3. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益	14
2.2.2. 疫苗：接种率有望持续恢复，后疫情时代行业迎来发展良机	14
2.2.3. 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	15
2.2.4. 创新药产业链：行业处于高景气度业绩短期具有恢复预期	16
3. 一周行情更新	16
4. 本周月度组合公告汇总	20
5. 一周行业热点资讯	21

图表目录

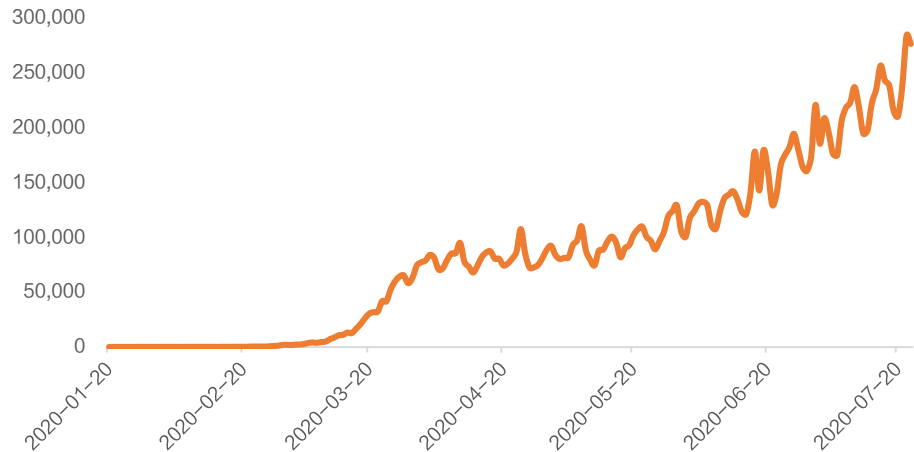
图 1：全球（不包含中国）每日新增确诊病例（人）不断创新高	4
图 2：全球新冠疫苗研发各阶段研发进展	4
图 3：全球主要疫苗研发总览	5
图 4：代表性品种 1 期、2 期的数据显示良好的免疫原性及安全性	6
图 5：已发布业绩预告公司净利润同比增幅（截至 2020/7/26）	8
图 6：美国 ICU 床位占医院总床位比例	12
图 7：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张）	12
图 8：达安基因试剂产品收入	13
图 9：科华生物营业收入	13
图 10：2019-2020 年 1-6 月重点疫苗品种批签发情况	14
图 11：国内主要企业新冠疫苗研发进展	15
图 12：医药板块与其他板块涨跌幅比较	16
图 13：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	17
图 14：医药各板块周涨跌幅	17
图 15：医药各板块交易量和交易金额变化	18
表 1：各地医疗相关建设情况	12
表 2：个股区间涨幅前十（%）	18
表 3：个股区跌幅前十（%）	18

表 4：公司股权质押比例前十名.....	19
表 5：沪深股通增减持比例变化前十名.....	19
表 6：港股通增减持比例变化前十名.....	19
表 7：月度组合重要公告.....	20

1. 新冠疫苗全球最新进展如何，怎么看现有临床数据？

海外疫情持续恶化：截至 2020 年 7 月 23 日，海外新冠肺炎确诊累计约 1559 万人，较上日新增 2.55 万人，创历史新高。海外累计死亡病例已经达到 63 万人，较上日新增 1138 人。自 7 月以来，海外每日新增确诊病例已连续 24 日维持在 20 万左右，且呈不断上升趋势，海外新冠疫情仍处于失控状态。中疾控专家预测，全球疫情还将持续高水平流行，冬季将会在高水平流行的基础上继续加重。

图 1：全球（不包含中国）每日新增确诊病例（人）不断创新高



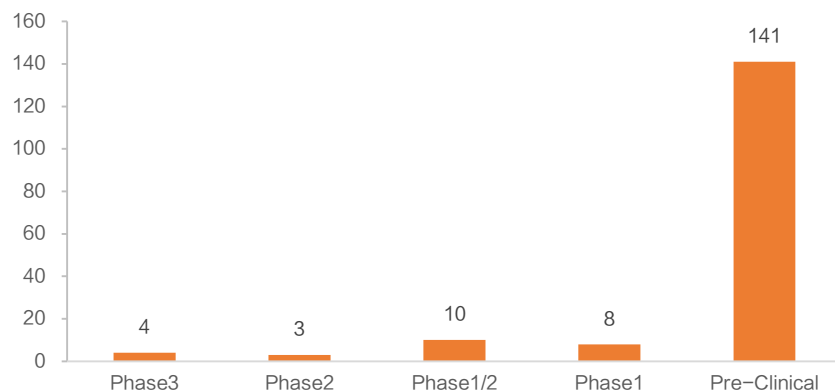
资料来源：WIND，天风证券研究所

全球疫情的持续发展突出了疫苗研发的迫切性，从预防角度看，疫苗是阻断疫情传播扩散的根本措施。

1.1. 全球 25 款疫苗处于临床研究阶段，4 项进入三期临床

全球已经有 25 款产品进入临床阶段。根据 WHO 的最新统计数据，截至 7 月 24 日，全球有 25 款产品处于临床研究阶段，141 款产品处于临床前阶段。技术路径主要包括灭活疫苗、非复制型腺病毒载体疫苗、减毒活疫苗、mRNA 疫苗、DNA 疫苗、重组蛋白亚单位疫苗等。

图 2：全球新冠疫苗研发各阶段研发进展



资料来源：WHO，天风证券研究所

进入三期临床的产品有 4 项，其中我国有 3 款灭活疫苗进入全球三期，数量上领先。国产进展最快已进入临床 III 期试验：目前，科兴生物（SVA.US）与巴西布坦坦研究所联合开发的灭活新型冠状病毒疫苗（[克尔来福]）已经获巴西卫生监管机构国家卫生监督局（ANVISA）批准在巴西开展 III 期临床研究，于本月开始志愿者入组。7 月 20 日，孟加拉国表示已批准科兴生物在当地展开第三阶段试验。早在 6 月 14 日，公司就已经发布 I/II 期临床研究结果，证明了该疫苗具有良好的安全性和免疫原性。7 月 21 日国药集团董事长刘敬桢接受采

访时表示，国药集团的灭活疫苗已于6月底获批国际III期临床，年底或可以上市。

7月21日，阿斯利康宣布，1/2期临床试验COV001的中期结果显示，在所有接受评估的参与者中，新冠病毒疫苗ChAdOx1 nCoV-19均可耐受并产生针对新冠病毒的抗体和细胞免疫应答。其他进展较快的公司包括Moderna及BioNTech/Pfizer各自的mRNA疫苗，均计划于近期开展临床III期，BioNTech/Pfizer表示最快在今年10月份向监管机构申请疫苗上市，年底产能能达到1亿剂。其余公司布局均在临床II期或更早的研究阶段。

图3：全球主要疫苗研发总览

研发企业或机构	疫苗类型	临床前研究	临床试验			新药申请	临床试验进度明细
			I期	II期	III期		
科兴生物	灭活疫苗						Phase3
武汉生物所/国药集团	灭活疫苗						Phase3
北京生物所/国药集团	灭活疫苗						Phase3
牛津大学/阿斯利康	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase3
Moderna/NIAID	mRNA疫苗						Phase2
康希诺/军研所	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase2
BioNTech/复星医药/辉瑞	mRNA疫苗						Phase1/2
智飞生物/中科院微生物所	重组蛋白亚单位疫苗						Phase2
Inovio/国际疫苗研究所	DNA疫苗						Phase1/2
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA疫苗+佐剂						Phase1/2
Genexine	DNA疫苗						Phase1/2
Cadila	DNA疫苗						Phase1/2
Bharat Biotech	全病毒灭活疫苗						Phase1/2
昆明所	灭活疫苗						Phase1/2
Novavax	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1/2
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白亚单位疫苗-基于RBD						Phase1/2
Arcturus/Duke-NUS	mRNA疫苗						Phase1/2
Gamaleya Research Institute	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase1
三叶草生物制药公司/GSK/Dynavax	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1
Vaxine/Medytox	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1
帝国理工学院	saRNA疫苗						Phase1
Curevac	mRNA疫苗						Phase1
中科院/沃森生物/苏州艾博	mRNA疫苗						Phase1
Medicago Inc	植物源性VLP						Phase1
康希诺/Precision NanoSystems	mRNA疫苗						Pre-Clinical
中国疾病预防控制中心/同济大学/上海斯微生物	mRNA疫苗						Pre-Clinical
科兴/Dynavax	灭活疫苗						Pre-Clinical
华兰生物	灭活疫苗						Pre-Clinical
民海生物	灭活疫苗						Pre-Clinical
万泰生物/厦门大学/GSK	重组蛋白亚单位疫苗						Pre-Clinical
依生生物	重组蛋白亚单位疫苗						Pre-Clinical

资料来源：WHO，天风证券研究所

1.2. 已披露代表性研究显示良好的免疫原性，全球新冠疫苗研发成功的前景向好

冠状病毒通过S蛋白结合ACE2进入细胞后，在人体细胞中进行复制和释放，从人体防御机制上看，病毒会被抗原呈递细胞摄入，展现给辅助性T细胞，以激活B细胞产生抗体、细胞毒性T细胞识别并摧毁病毒的感染细胞。

体液免疫和细胞免疫对疫苗均很重要。从免疫效果上看，新冠疫苗的理想目标，是能够激发高水平的特异性抗体免疫反应，产生足够的抗体在病毒尚未感染细胞之前就将它们消灭。这种免疫状态能够让接种者对病毒达到完全免疫，不会表现出疾病症状，而且病毒在体内也无法存活和传播。另一种“有效”方式则是疫苗激发的免疫反应虽然不足以完全防止病毒感染细胞，但是在病毒感染细胞之后能够迅速将它们消灭，大幅度减轻接种人群的疾病症状。这时疫苗激发的抗体免疫反应可能不是很高，但是抗体免疫反应与T细胞免疫反应的结合，能够迅速杀死受到感染的细胞和细胞内的病毒。

从疫苗开发角度看，结合体液免疫和细胞免疫，理想的新冠疫苗应具备以下几个特性：

- 1) 可激发广泛的免疫应答：体液免疫（包含粘膜免疫）、细胞免疫

- 2) 可刺激 B 细胞产生强中和抗体，非中和抗体产生少
- 3) 可激活以 TH1 为主的 CD4+T 细胞（辅助 T 细胞）和 CD8+T 细胞（细胞毒性 T 细胞）

全球新冠疫苗研发成功前景向好：目前全球进展较快的产品已经进入三期临床，1 期或者 2 期的数据陆续披露，从已披露的数据看，多个品种显示出良好的体液免疫和细胞免疫以及可控的安全性，随着三期的逐步开展，代表性品种纷纷进入验证保护效力的关键阶段，整体上看，1 期、2 期的数据为 3 期奠定了良好的基础，新冠疫苗最终研发成功的前景向好。

图 4：代表性品种 1 期、2 期的数据显示良好的免疫原性及安全性

机构	疫苗平台	临床阶段	实验设计	安全性	抗体水平	免疫细胞活性
康希诺	病毒载体 (ad5)	Phase1	单中心，开放式，非随机，剂量递增，108名参与者分为低剂量组、中剂量组与高剂量组；在接种第7天，14天和28天分别检测受试者的不良反应和免疫原性。	总体上81%参与者出现不良反应，9%为重症	14天三组阳转率分别为44%、50%、61% 28天分别为97%、94%、100%	14天、28天后，在外周血和T细胞中均发现激活免疫系统的重要细胞因子γ干扰素、肿瘤坏死因子、白介2的表达水平显著提高
	病毒载体 (ad5)	Phase2	随机双盲对照实验，508名参与者分为低剂量、高剂量、安慰剂三组。接种一剂后14天、28天两个时间点的S蛋白抗体和中和抗体水平检验免疫原性。	28日不良反应比例分别为76%、77%、48%，重症比例为1%、9%、2%	28天低剂量、高剂量组抗体阳转率分别为97%、96%	28天外周血免疫细胞γ干扰素表达水平显著上升
辉瑞/BioNtech	mRNA	Phase 1/2	45名参与者进行随机化接种，按10μg和30μg两种剂量对各12名参与者在第1天和21天接种，另有12名参与者按100μg剂量在第一天接种，对照组有9名参与者接受安慰剂治疗。	10μg组副反应比例为50%，无重症不良反应；30μg组副反应比例为50%，重症比例为8.3%；100μg组副反应比例为58.3%，重症比例为8.3%	抗S蛋白抗体和中和抗体在接种21天后均有大幅升高，10μg和30μg两组的两种抗体水平要高于接种一次的100μg组，且超过接受康复者血清组别的抗体水平。	试验结果表明BNT162b1能够同时诱导针对新冠病毒RBD的高水平CD4阳性和CD8阳性T细胞应答。而且在1μg至50μg剂量之间的T细胞应答无明确的剂量水平依赖性，表明T细胞的刺激和稳健扩增可能在低mRNA剂量水平完成。
阿斯利康/牛津大学	病毒载体 (黑猩猩腺病毒)	Phase1 /2	设盲、多中心、随机对照共有1077例健康成人受试者参加，年龄18-55岁，并按剂量分为单次注射和28天第二次注射，以脑膜炎球菌结合疫苗注射组作为对照。它评估了ChAdOx1 nCoV-19的安全性和免疫应答。	短暂的局部和全身反应，和其他腺病毒载体疫苗相当，包括暂时性注射部位疼痛和压痛，轻度至中度头痛，疲劳，发冷，发烧，全身乏力和肌肉疼痛。无严重的不良事件，使用止痛药对乙酰氨基酚可减轻反应，在第二次给药后发生频率较低。	阳转率95%，单剂接种的志愿者S蛋白抗体水平在接种后第28天达到峰值，并且在接种后56天仍然维持在高水平。两次接种疫苗的志愿者中，S蛋白抗体水平显著高于接种一次的小组	接种疫苗后第7天出现细胞免疫反应，外周血单个核细胞干扰素γ表达量显著升高，14天后达到峰值，第56天仍然维持在较高水平。
Moderna	mRNA	Phase1	试验包括45名18至55岁的健康成年人，他们分别接受了两次疫苗接种，间隔28天，mRNA-1273剂量为25μg、100μg或250μg。每个剂量组有15名参与者。	三组剂量第一次接种不良反应率分别为33%，66%，53%，无严重不良反应；第二次接种不良反应率分别为53.8%，100%，100%，第三组有严重的系统性不良反应（21%）	3组剂量均在接种两周后成功诱导免疫反应，S蛋白抗体和中和抗体显著提高且在57天时仍维持高水平	25μg、100μg两组引起CD4+ T细胞应答，Th1细胞相关细胞因子表达量大幅增加；100μg剂量组在第二次接种后检查到低水平的CD8+ T细胞应答
艾棣维欣/Inovio/康泰生物	DNA	Phase1	试验包括40名18至50岁的健康成年人，他们分别接受了两次疫苗接种，间隔28天，剂量为1.0mg和2.0mg两组	所有10例不良事件的严重程度均为1级，大多数为局部注射部位发红。没有严重不良事件。	两次注射后细胞免疫与体液免疫总阳性率为94%	

科兴生物	灭活疫苗	Phase1/2	随机、双盲、安慰剂对照，受试者共743人；评价不同剂量的新型冠状病毒灭活疫苗按照0,14程序或0,28程序接种健康受试者的安全性、耐受性和免疫原性，确定疫苗的免疫程序和免疫剂量。	疫苗不良反应以1级为主，主要表现为接种部位轻度疼痛，个别受试者出现乏力及低热等，无严重不良反应报告。	疫苗不良反应以1级为主，主要表现为接种部位轻度疼痛，个别受试者出现乏力及低热等，无严重不良反应报告。	—
武汉生物所/国药集团	灭活疫苗	Phase1/2	随机、双盲、安慰剂对照，18-59岁健康受试者共1120人，按照低、中、高剂量和0,14、0,21和0,28不同程序接种后的安全性和免疫原性	无一例严重不良反应	按照0,14天和0,21天程序接种两剂后中和抗体阳转率达97.6%，按照0,28天程序接种两剂后中和抗体阳转率达100%。	—
北京生物所/国药集团	灭活疫苗	Phase1/2	8-59岁健康受试者共1120人按照低、中、高剂量和0,14天、0,21天和0,28天不同程序接种后的安全性和免疫原性。	—	0,21天程序接种两剂后中和抗体阳转率达100%，0,28天程序接种两剂后中和抗体阳转率达100%。	—

资料来源：NEJM，柳叶刀，天风证券研究所整理

我们认为在监管强化、国产大品种驱动等多重因素的推动下，我国疫苗行业进入黄金发展期，优质企业的优势、稀缺性将进一步体现，二季度以来重点品种批签发表现强劲，行业恢复快速增长，新冠疫情有望加大居民预防保健意识，大幅提升接种率，二新冠疫苗的研发为各个企业带来新技术、平台良好布局时点，**推荐沃森生物、智飞生物、康泰生物、华兰生物、长春高新等**，建议关注康希诺生物、西藏药业、复星医药等。

2. 循中报业绩主线，重点关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链

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，站在当前时点，下半年的策略将围绕医疗新基建思路，循中报业绩主线，重点关注医疗器械、疫苗和创新药及产业链。

2.1. 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26日，医药生物板块共有127家企业发布业绩预告，其中净利润预计增长100%以上的有30家，净利润预计增长0-100%的有31家，净利润预计下滑的有53家。部分检测类、防护类、抗病毒类相关企业，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。

图 5：已发布业绩预告公司净利润同比增幅（截至 2020/7/26）

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
600267.SH	海正药业	化学原料药	290.00	385.00	337.50	净利润约20500万元~25500万元,增长290%~385%
002365.SZ	永安药业	化学原料药	170.00	190.00	180.00	净利润约8940.88万元~9603.17万元,变动幅度为:170%~190%
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%
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	90.00	110.00	100.00	净利润约12409万元~13715万元,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%
002019.SZ	亿帆医药	化学原料药	40.00	70.00	55.00	净利润约67961.11万元~82524.21万元,变动幅度为:40%~70%
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%
002399.SZ	海普瑞	化学原料药	0.00	10.00	5.00	净利润约54640.2万元~60104.22万元,变动幅度为:0%~10%
600216.SH	浙江医药	化学原料药	0.00	0.00	0.00	累计净利润与上年同期相比将有较大幅度增长
002099.SZ	海翔药业	化学原料药	-50.00	-45.00	-47.50	净利润约24789.65万元~27268.62万元,变动幅度为:-50%~-45%
000952.SZ	广济药业	化学原料药	-75.32	-68.15	-71.74	净利润约1550万元~2000万元,变动幅度为:-75.32%~-68.15%
300583.SZ	赛托生物	化学原料药	-161.48	-155.17	-158.33	净利润约-3900万元~-3500万元
000004.SZ	国农科技	化学制剂	193.81	235.50	214.65	净利润约180万元~260万元
002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	179.83	192.75	186.29	净利润约65000.00万元~68000.00万元,增长179.83%~192.75%
000908.SZ	景峰医药	化学制剂	116.71	225.06	170.89	净利润约13660万元~20490万元,变动幅度为:116.71%~225.06%
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	146.81	193.09	169.95	净利润约3200万元~3800万元,变动幅度为:146.81%~193.09%
600521.SH	华海药业	化学制剂	65.00	85.00	75.00	净利润约55200万元~62000万元,增长65%~85%
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	55.00	75.00	65.00	净利润约13537.1万元~15283.82万元,变动幅度为:55%~75%
300702.SZ	天宇股份	化学制剂	39.73	69.25	54.49	净利润约35500万元~43000万元,变动幅度为:39.73%~69.25%
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%
000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	30.00	40.00	35.00	净利润约96063.21万元~103452.69万元,变动幅度为:30%~40%
300630.SZ	普利制药	化学制剂	20.00	35.00	27.50	净利润约14410.14万元~16211.41万元,变动幅度为:20%~35%
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%
300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	预计公司营业收入会逐渐恢复
600613.SH	神奇制药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	累计净利润不确定
600664.SH	哈药股份	化学制剂	0.00	0.00	0.00	累计归属于上市公司股东的净利润仍然为负
900904.SH	神奇B股	化学制剂	0.00	0.00	0.00	累计净利润不确定
000566.SZ	海南海药	化学制剂	-51.00	-26.00	-38.50	净利润约4000万元~6000万元,变动幅度为:-51%~-26%
600673.SH	东阳光	化学制剂	-60.00	-50.00	-55.00	净利润约24335万元~30435万元,下降50%~60%
000597.SZ	东北制药	化学制剂	-61.33	-50.40	-55.87	净利润约4600万元~5900万元,变动幅度为:-61.33%~-50.4%
002550.SZ	千红制药	化学制剂	-66.00	-57.00	-61.50	净利润约6000万元~7500万元,变动幅度为:-66%~-57%
002411.SZ	延安必康	化学制剂	-67.78	-57.97	-62.88	净利润约11500万元~15000万元,变动幅度为:-67.78%~-57.97%
002294.SZ	信立泰	化学制剂	-70.00	-65.00	-67.50	净利润约18976.92万元~22139.74万元,变动幅度为:-70%~-65%
002900.SZ	哈三联	化学制剂	-78.63	-70.08	-74.36	净利润约2500万元~3500万元,变动幅度为:-78.63%~-70.08%
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	-100.00	-50.00	-75.00	净利润约0万元~36413.22万元,下降50.00%~100.00%
000931.SZ	中关村	化学制剂	-84.28	-76.42	-80.35	净利润约1000万元~1500万元,变动幅度为:-84.28%~-76.42%
300434.SZ	金石亚药	化学制剂	-97.48	-79.48	-88.48	净利润约129.00万元~1049.00万元,下降79.48%~97.48%
002898.SZ	赛隆药业	化学制剂	-179.12	-154.39	-166.76	净利润约-1,600万元~-1,100万元,变动幅度为:-179.12%~-154.39%
000766.SZ	通化金马	化学制剂	-176.10	-159.19	-167.65	净利润约-9000万元~-7000万元
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	-249.11	-224.26	-236.68	净利润约-6000.00万元~-5000.00万元
300254.SZ	仟源医药	化学制剂	-282.76	-270.89	-276.83	净利润约-7700万元~-7200万元,下降270.89%~282.76%

000518.SZ	四环生物	生物制品Ⅲ	166.14	166.14	166.14	净利润约620万元左右,变动幅度为:166.14%左右
000504.SZ	*ST生物	生物制品Ⅲ	82.20	86.04	84.12	净利润约-255万元~-200万元,增长82.20%~86.04%
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%
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	70.00	90.00	80.00	净利润约123527万元~138060万元,增长70%~90%
002252.SZ	上海莱士	生物制品Ⅲ	68.00	80.00	74.00	净利润约69500万元~74500万元,增长68%~80%
002880.SZ	卫光生物	生物制品Ⅲ	0.00	30.00	15.00	净利润约7053.31万元~9169.3万元,变动幅度为:0%~30%
300009.SZ	安科生物	生物制品Ⅲ	0.00	20.00	10.00	净利润约14721.47万元~17665.76万元,变动幅度为:0%~20%
300601.SZ	康泰生物	生物制品Ⅲ	0.00	10.00	5.00	净利润约25817.46万元~28399.2万元,变动幅度为:0%~10%
002693.SZ	双成药业	生物制品Ⅲ	-23.62	-3.02	-13.32	净利润约-1800万元~-1500万元
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	-28.00	-22.00	-25.00	净利润约6100万元~6600万元,变动幅度为:-28%~-22%
002581.SZ	未名医药	生物制品Ⅲ	-489.71	-359.81	-424.76	净利润约-9998.15万元~-6665.43万元

300759.SZ	康龙化成	医疗服务Ⅲ	180.00	210.00	195.00	净利润约45170.72万元~50,010.44万元,增长180%~210%
002219.SZ	恒康医疗	医疗服务Ⅲ	10.32	34.78	22.55	净利润约-5500万元~-4000万元
000509.SZ	华塑控股	医疗服务Ⅲ	4.47	22.38	13.43	净利润约-800万元~-650万元
000503.SZ	国新健康	医疗服务Ⅲ	-7.44	-7.44	-7.44	净利润约-12000万元左右
300149.SZ	量子生物	医疗服务Ⅲ	-25.00	0.00	-12.50	净利润约3692.3万元~4923.07万元,变动幅度为:-25%~0%
600721.SH	*ST百花	医疗服务Ⅲ	-193.37	-169.36	-181.36	净利润约-3500万元~-2600万元
002524.SZ	光正集团	医疗服务Ⅲ	-219.59	-179.73	-199.66	净利润约-1200万元~-800万元
002173.SZ	创新医疗	医疗服务Ⅲ	-415.08	-325.05	-370.07	净利润约-7,000万元~-5,000万元
000150.SZ	宜华健康	医疗服务Ⅲ	-2,409.58	-1,639.72	-2,024.65	净利润约-15000万元~-10000万元,变动幅度为:-2409.58%~-1639
002044.SZ	美年健康	医疗服务Ⅲ	-5,148.17	-3,960.36	-4,554.26	净利润约-85,000万元~-65,000万元
000516.SZ	国际医学	医疗服务Ⅲ	-7,164.68	-6,766.67	-6,965.67	净利润约-35500万元~-33500万元

300677.SZ	英科医疗	医疗器械III	2,581.80	2,864.10	2,722.95	净利润约190000万元~210000万元,变动幅度为:2581.8%~2864.1%
603301.SH	振德医疗	医疗器械III	1,538.97	1,588.89	1,563.93	净利润约98510.5万元~101510.5万元
002030.SZ	达安基因	医疗器械III	924.57	1,222.03	1,073.30	净利润约62000.00万元~80000.00万元,增长924.57%~1222.03%
300676.SZ	华大基因	医疗器械III	672.83	723.35	698.09	净利润约153000万元~163000万元,变动幅度为:672.83%~723.35%
002432.SZ	九安医疗	医疗器械III	562.56	663.12	612.84	净利润约23000万元~28000万元
300030.SZ	阳普医疗	医疗器械III	590.00	620.00	605.00	净利润约11324.42万元~11816.78万元,变动幅度为:590%~620%
002950.SZ	奥美医疗	医疗器械III	530.00	550.00	540.00	净利润约70443.14万元~72679.43万元,变动幅度为:530%~550%
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%
002932.SZ	明德生物	医疗器械III	347.00	471.00	409.00	净利润约18000万元~23000万元,增长347%~471%
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%
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械III	155.74	219.68	187.71	净利润约60000万元~75000万元,变动幅度为:155.74%~219.68%
300314.SZ	戴维医疗	医疗器械III	165.00	195.00	180.00	净利润约5258.77万元~5854.10万元,增长165%~195%
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%
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械III	100.00	125.00	112.50	净利润约3419.04万元~3846.42万元,变动幅度为:100%~125%
300482.SZ	万孚生物	医疗器械III	100.00	120.00	110.00	净利润约41301.86万元~45432.05万元,变动幅度为:100%~120%
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械III	100.00	110.00	105.00	净利润约106669.87万元~112003.36万元,增长100%~110%
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%
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械III	38.00	48.00	43.00	净利润约326934.50万元~350625.40万元,增长38%~48%
688016.SH	心脉医疗	医疗器械III	38.80	44.68	41.74	净利润约11800万元~12300万元,增长38.80%~44.68%
300529.SZ	健帆生物	医疗器械III	30.00	50.00	40.00	净利润约39749万元~45864万元,变动幅度为:30%~50%
300298.SZ	三诺生物	医疗器械III	15.00	35.00	25.00	净利润约14897.72万元~17488.63万元,变动幅度为:15%~35%
300463.SZ	迈克生物	医疗器械III	10.00	20.00	15.00	净利润约29637.8万元~32332.14万元,变动幅度为:10%~20%
300653.SZ	正海生物	医疗器械III	0.00	10.00	5.00	净利润约5099.07万元~5608.98万元,变动幅度为:0%~10%
300003.SZ	乐普医疗	医疗器械III	-10.00	10.00	0.00	净利润约103983.90万元~127091.44万元,变动幅度-10%~10%
300318.SZ	博晖创新	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	上半年整体仍将亏损
300642.SZ	透景生命	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	年初至报告期末的累计净利润可能为亏损
600587.SH	新华医疗	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	预测2020年半年度不确定
688108.SH	赛诺医疗	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	上年同期相比可能发生大幅度变动
688366.SH	昊海生科	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	累计净利润为正,与上年同期相比可能发生大幅度变动
688399.SH	硕世生物	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	累计净利润较上年同期将有较大增长幅度
300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械III	-15.00	0.00	-7.50	净利润约10702.02万元~12590.61万元,下降0%~15%
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械III	-20.00	0.00	-10.00	净利润约1301.68万元~1627.18万元,下降0%~20%
300273.SZ	和佳股份	医疗器械III	-20.00	0.00	-10.00	净利润约4287.53万元~5359.41万元,下降0.00%~20.00%
300326.SZ	凯利泰	医疗器械III	-30.00	-10.00	-20.00	净利润约10765.48万元~13841.34万元,变动幅度为:-30%~-10%
300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械III	-25.00	-15.00	-20.00	净利润约3090.96万元~3503.09万元,下降15%~25%
688029.SH	南微医学	医疗器械III	-25.94	-25.94	-25.94	净利润约11122.17万元,下降25.94%左右
000710.SZ	贝瑞基因	医疗器械III	-64.00	-52.00	-58.00	净利润约9000万元~12000万元,下降52%~64%
300406.SZ	九强生物	医疗器械III	-75.00	-65.00	-70.00	净利润约3294.15万元~4611.81万元,变动幅度为:-75%~-65%
300289.SZ	利德曼	医疗器械III	-197.92	-148.96	-173.44	净利润约-800万元~-400万元

600998.SH	九州通	医药商业III	60.53	65.09	62.81	净利润约119300.00万元~122690.00万元,增长60.53%~65.09%
000950.SZ	重药控股	医药商业III	-39.56	-33.09	-36.33	净利润约28000万元~31000万元,变动幅度为:-39.56%~-33.09%
600272.SH	开开实业	医药商业III	-70.00	-70.00	-70.00	净利润下降70%左右
900943.SH	开开B股	医药商业III	-70.00	-70.00	-70.00	净利润下降70%左右
002872.SZ	*ST天圣	医药商业III	-1,348.86	-1,005.86	-1,177.36	净利润约-7100万元~-5150万元
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%
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%
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%
002603.SZ	以岭药业	中药III	50.00	60.00	55.00	净利润约68215.89万元~72763.62万元,变动幅度为:50%~60%
002817.SZ	黄山胶囊	中药III	1.00	15.00	8.00	净利润约1858.08万元~2115.63万元,变动幅度为:1%~15%
300519.SZ	新光药业	中药III	0.00	10.00	5.00	净利润约4319.7万元~4751.67万元,变动幅度为:0%~10%
300026.SZ	红日药业	中药III	-10.00	10.00	0.00	净利润约31525.34万元~38530.98万元,变动幅度为:-10%~10%
300108.SZ	吉药控股	中药III	0.00	0.00	0.00	累计净利润可能为亏损
600671.SH	天目药业	中药III	0.00	0.00	0.00	累计归属于上市公司股东的净利润可能为亏损
000999.SZ	华润三九	中药III	-50.07	-30.33	-40.20	净利润约86000万元~120000万元,下降30.33%~50.07%
300039.SZ	上海凯宝	中药III	-60.00	-35.00	-47.50	净利润约6119.91万元~9944.85万元,变动幅度为:-60%~-35%
002728.SZ	特一药业	中药III	-75.00	-65.00	-70.00	净利润约2282.83万元~3195.96万元,变动幅度为:-75%~-65%
002390.SZ	信邦制药	中药III	-75.27	-67.03	-71.15	净利润约3000万元~4000万元,变动幅度为:-75.27%~-67.03%
000919.SZ	金陵药业	中药III	-93.00	-87.00	-90.00	净利润约1590万元~2953万元,变动幅度为:-93%~-87%
002198.SZ	嘉应制药	中药III	-125.18	-100.00	-112.59	净利润约-350万元~0万元
000423.SZ	东阿阿胶	中药III	-151.00	-135.00	-143.00	净利润约-9841万元~-6754万元,变动幅度为:-151%~-135%
300534.SZ	陇神戎发	中药III	-230.24	-206.56	-218.40	净利润约-1100万元~-900万元
002750.SZ	龙津药业	中药III	-245.78	-197.19	-221.49	净利润约-195.36万元~-130.24万元,变动幅度为:-245.78%~-197.19%
002118.SZ	紫鑫药业	中药III	-479.87	-410.80	-445.34	净利润约-22000万元~-18000万元

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: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,虽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、医疗服务等。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,关注医疗服务二季度恢复情况,建议关注爱尔眼科、通策医疗等。
- 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。

2.2. 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

2.2.1. 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 6: 美国 ICU 床位占医院总床位比例

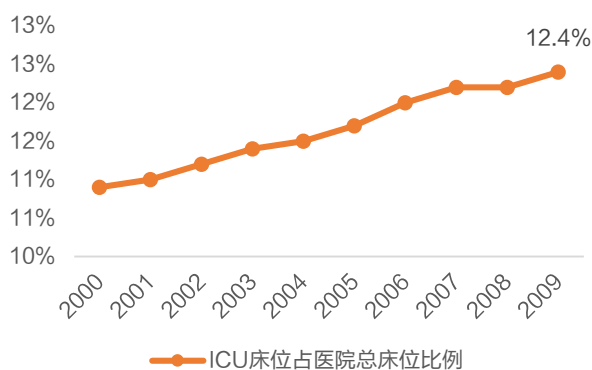
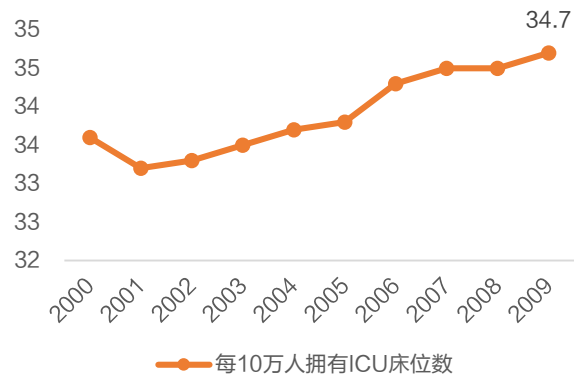


图 7: 美国每 10 万人拥有 ICU 床位数 (张)



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

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。

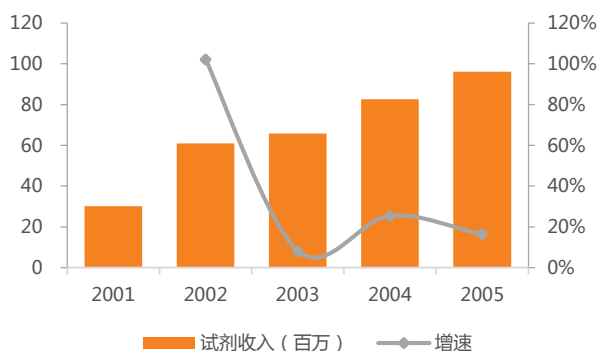
美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(Public Health Information Network, PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN 是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN 包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN 通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

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体的快速排查；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。

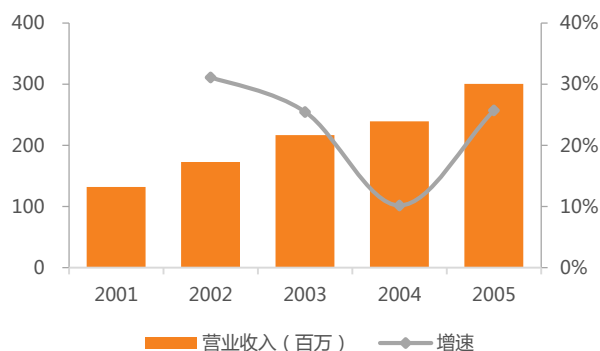
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 8：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：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。**

2.2.2. 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，2020M1-6 重点非免疫规划疫苗（13 价肺炎为代表的 18 个品种）总体批签发 8424 万剂，同比增长 23.42%，表现强劲，二季度环比+77%，同比+38%，相较于 Q1 提速明显。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 2020M1-6 批签发约 335 万支，同比大幅增长 98%；23 价肺炎多糖疫苗批签发约 536 万支，同比大幅增长 90%。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，2020M1-6 无批签发记录，同比减少约 299 万支；康泰生物 DTaP-Hib 四联苗批签发约 312 万支，大幅增长 245%；赛诺菲巴斯德 DTaP-IPV-Hib 五联苗批签发约 358 万支，同比+52%。
- **HPV 疫苗：**二价 HPV 疫苗 2020M1-6 批签发约 37 万支，均为 4 月首获批签发的万泰生物贡献，GSK1-6 月无批签发记录；期间四价 HPV 疫苗批签发约 366 万支，同比+30%；九价 HPV 疫苗批签发约 216 万支，同比增长 83%。
- **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，H1 共批签发约 23 万支。

图 10：2019-2020 年 1-6 月重点疫苗品种批签发情况

万件	规格	2020年					
		1月	2月	3月	4月	5月	6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	144.47
23价肺炎球菌多糖疫苗	0.5mL	946.96	54.25	94.83	73.02	84.78	229.18
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		27.19
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	11.19
人用狂犬病疫苗		5592.24	201.28	337.94	557.31	800.41	765.82
肠道病毒71型灭活疫苗	0.5mL	984.68	0.00	150.42	209.45	156.75	179.28
水痘减毒活疫苗	0.5mL	2102.49	77.04	89.67	195.81	269.71	292.93
流感病毒裂解疫苗		2107.37					
四价流感病毒裂解疫苗	0.5mL	971.05					

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。

图 11：国内主要企业新冠疫苗研发进展

研发机构	疫苗类型	进展
科兴生物	灭活疫苗	已获巴西批准，近期将启动III期临床试验，7月开始志愿者入组
康希诺生物/军事科学院军事医学研究院	非复制型腺病毒载体疫苗	临床II期试验结果证明疫苗安全，且可以诱发免疫反应，正与多国沟通以启动III期临床试验
智飞生物/中科院微生物所	重组蛋白亚单位疫苗	临床I期安全性良好，已启动临床II期试验
艾棣维欣/Inovio/康泰生物	DNA疫苗	临床I期94%受试者出现总体免疫反应，II期将于夏天展开
武汉生物所/国药集团	灭活疫苗	I/II期临床试验安全性好，无一例严重不良反应，临床III期试验将在海外展开
北京生物所/国药集团	灭活疫苗	I/II期临床试验接种后安全性好，临床III期试验将在海外展开
BioNTech/复星医药/辉瑞	mRNA疫苗	预计在7月下旬开始全球性2b/3临床试验
中国医学科学院医学生物学研究所	灭活疫苗	6月20日启动II期临床试验
三叶草生物制药公司/GSK/Dynavax	重组蛋白亚单位疫苗	预计8月获得I期临床试验结果，全球2b/3临床试验已进入准备阶段，于年底之前启动
中科院/沃森生物/艾博生物	mRNA疫苗	已经进入一期临床试验，后续暂无披露
沃森生物/苏州艾博	mRNA疫苗	已经进入一期临床试验，后续暂无披露
康希诺生物/Precision NanoSystems	mRNA疫苗	研发中
中国疾病预防控制中心/同济大学/上海斯微生物	mRNA疫苗	尚处于临床前研究阶段，所有候选疫苗的药理学研究均已完成，但尚未获得国家相关部门的临床批件
科兴生物/Dynavax	灭活疫苗	研发中，最早于7月进行新冠病毒试验
康泰生物	灭活疫苗	研发中
康泰生物	重组VLP	研发中
康泰生物	mRNA	研发中
华兰生物	灭活疫苗	研发中
万泰生物/厦门大学/GSK	重组蛋白亚单位疫苗	研发中
依生生物	重组蛋白亚单位疫苗	已完成部分临床前研究

资料来源：公司官网，bioSeedin 柏思荟，格隆汇，康希诺公司公告，天风证券研究所

建议关注：沃森生物、康泰生物、智飞生物、康希诺生物等。

2.2.3. 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。

2.2.4. 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。

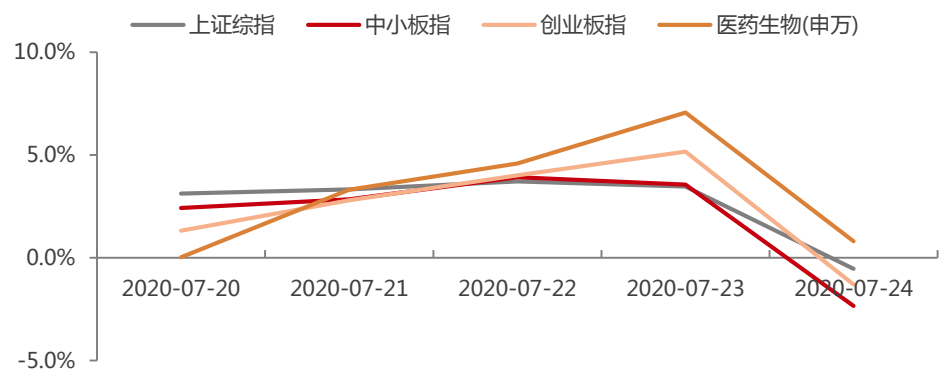
我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业发展创造了良好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增长。

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。

3. 一周行情更新

医药生物同比上涨 0.8%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 0.54%，报 3196.77 点，中小板下跌 2.34%，报 8555.14 点，创业板下跌 1.3%，报 2627.84 点。医药生物同比上涨 0.8%，报 12007.92 点，表现强于上证 1.34 个 pp，强于中小板 3.15 个 pp，强于创业板 2.1 个 pp。

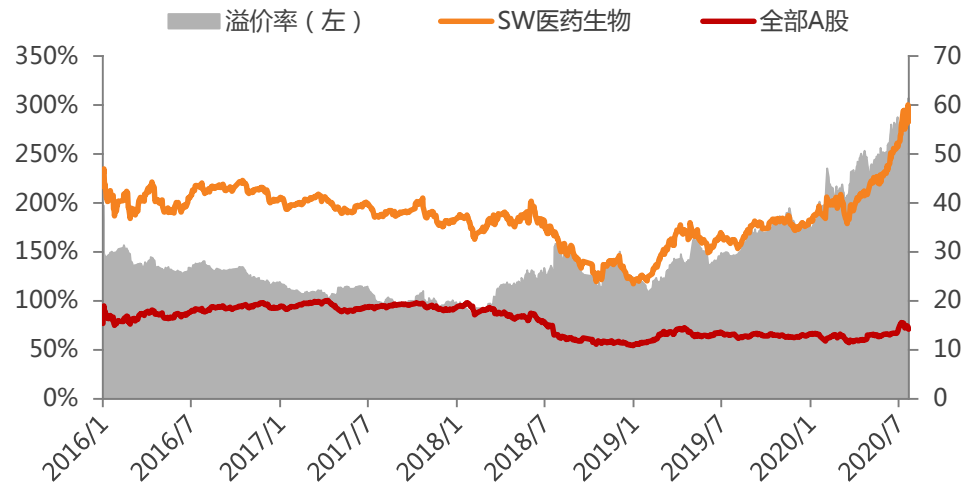
图 12：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 14.19 倍，医药生物估值为 56.58 倍，对全部 A 股溢价率为 298.67%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 14.19 倍，中药 36.19 倍，生物制品 84.84 倍，医药商业 18.87 倍，医疗器械 73.61 倍，医疗服务 163.38 倍。

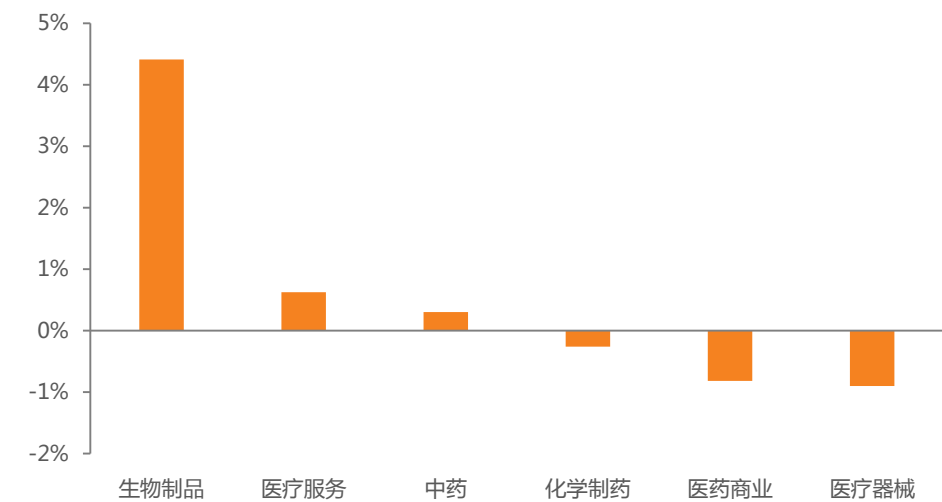
图 13: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



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 4.41%; 医疗服务板块上涨 0.63%, 中药板块上涨 0.3%, 化学制药板块下跌 0.26%, 医药商业板块下跌 0.82%; 医疗器械板块下跌幅度最大, 下跌 0.9%。

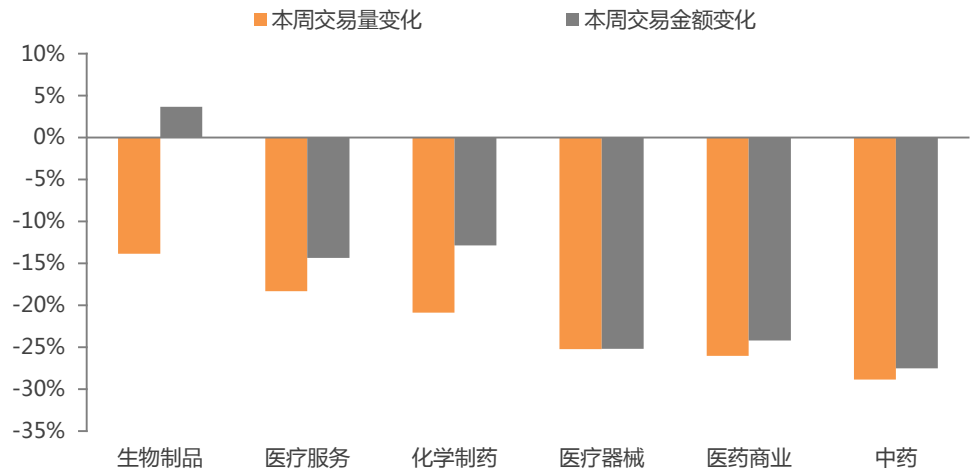
图 14: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块交易量均下跌, 仅生物制品板块交易额有所上涨。从交易量来看, 本周生物制品板块交易量下跌幅度最小, 同比下跌 13.88%, 中药板块交易量下跌幅度最大, 同比下跌 28.84%。从交易额来看, 本周生物制品板块交易额上涨幅度最大, 同比上涨 3.65%, 中药板块交易额下跌幅度最大, 同比下跌 27.53%。

图 15: 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 2: 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
000710.SZ	贝瑞基因	32.16	13.75	77.18	77.69	35.12
600211.SH	西藏药业	31.62	63.69	319.69	106.90	21.86
300171.SZ	东富龙	31.34	41.58	188.91	24.58	7.07
300199.SZ	翰宇药业	26.75	36.56	35.84	8.10	5.30
300318.SZ	博晖创新	25.94	32.35	85.29	8.06	3.99
300298.SZ	三诺生物	25.14	37.45	208.32	53.69	12.94
600267.SH	海正药业	21.25	30.32	64.94	20.79	9.72
600587.SH	新华医疗	20.23	27.45	16.99	20.52	13.99
600196.SH	复星医药	20.00	45.82	83.80	51.79	23.99
300122.SZ	智飞生物	19.28	51.85	150.21	161.70	48.66

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 7 月 24 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 3: 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
600867.SH	通化东宝	-16.29	-16.45	7.52	18.45	9.88
002581.SZ	未名医药	-11.03	-29.99	146.13	34.10	6.78
603858.SH	步长制药	-10.71	1.64	35.42	31.48	17.77
300558.SZ	贝达药业	-9.75	13.26	84.75	160.66	61.39
002727.SZ	一心堂	-9.54	-5.98	35.94	38.96	18.38
000963.SZ	华东医药	-8.77	10.77	26.77	31.93	15.83
000661.SZ	长春高新	-8.20	11.81	79.88	512.88	216.92
002044.SZ	美年健康	-8.09	10.22	6.54	17.50	10.60
300273.SZ	和佳股份	-8.06	-10.42	36.78	9.58	4.36
300529.SZ	健帆生物	-7.94	7.31	63.49	79.83	35.47

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 7 月 24 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 4：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	1,219.47	59.12	834.66	97.66	0.00	0.00	1,219.47	59.12
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	707.31	57.23	371.38	78.91	0.00	0.00	707.31	57.23
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	3,209.96	47.62	0.00	0.00	0.00	0.00	3,209.96	47.62
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
000150.SZ	宜华健康	407.27	46.40	219.36	67.47	71.70	8.17	335.57	38.23
002411.SZ	必康股份	704.45	45.97	518.95	99.69	0.00	0.00	704.45	45.97

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 7 月 24 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：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
600056.SH	中国医药	741.56	0.69%	600380.SH	健康元	-1,975.15	-1.01%
002001.SZ	新和成	736.15	0.34%	002252.SZ	上海莱士	-1,862.45	-0.28%
002382.SZ	蓝帆医疗	684.74	0.71%	300142.SZ	沃森生物	-1,384.48	-0.90%
000756.SZ	新华制药	506.53	0.81%	002317.SZ	众生药业	-988.32	-1.21%
002332.SZ	仙琚制药	494.90	0.54%	600276.SH	恒瑞医药	-790.81	-0.15%
603707.SH	健友股份	409.51	0.44%	300347.SZ	泰格医药	-589.63	-0.79%
002294.SZ	信立泰	403.03	0.39%	000078.SZ	海王生物	-587.59	-0.21%
600867.SH	通化东宝	382.55	0.19%	600739.SH	辽宁成大	-587.00	-0.38%
300009.SZ	安科生物	319.38	0.23%	600422.SH	昆药集团	-556.26	-0.73%
002626.SZ	金达威	315.70	0.51%	000623.SZ	吉林敖东	-432.79	-0.37%

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截止至 2020 年 7 月 24 日

表 6：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	3,530.57	0.78%	2186.HK	绿叶制药	-1,367.45	-0.42%
1951.HK	锦欣生殖	3,176.80	1.31%	1530.HK	三生制药	-1,240.55	-0.49%
1177.HK	中国生物制药	2,911.29	0.15%	0570.HK	中国中药	-1,207.80	-0.24%
1302.HK	先健科技	2,051.20	0.47%	0460.HK	四环医药	-603.90	-0.06%
1093.HK	石药集团	1,798.45	0.24%	3933.HK	联邦制药	-419.79	-0.23%

1558.HK	东阳光药	476.30	0.54%	1666.HK	同仁堂科技	-229.80	-0.18%
0241.HK	阿里健康	448.80	0.03%	3613.HK	同仁堂国药	-146.00	-0.17%
3320.HK	华润医药	372.65	0.06%	2607.HK	上海医药	-124.30	-0.04%
1521.HK	方达控股	321.00	0.16%	1681.HK	康臣药业	-53.80	-0.06%
0512.HK	远大医药	279.20	0.08%	0719.HK	山东新华制药股份	-22.86	-0.04%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 7 月 24 日

4. 本周月度组合公告汇总

表 7: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020/7/21	600276	恒瑞医药:关于获得药品补充申请批准通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”或“公司”)近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》。马来酸吡咯替尼片,经审查,本品符合药品注册的有关要求,批准本品修订说明书的补充申请,本品联合卡培他滨,适用于治疗表皮生长因子受体 2 (HER2) 阳性、接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者的适应症转为完全批准。
2020/7/21	600276	恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞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《药物临床试验批准通知书》,并将于近期开展临床试验。注射用卡瑞利珠单抗,经审查,2020 年 4 月 23 日受理的注射用卡瑞利珠单抗符合药品注册的有关要求,同意开展卡瑞利珠单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗新辅助治疗早期或局部晚期三阴性乳腺癌的盲、随机、平行对照、多中心的 III 期临床研究。
2020/7/21	603259	药明康德:2020 年半年度业绩快报公告	无锡药明康德新药开发股份有限公司发布 2020 半年度业绩快报,股东的净利润预计为人民币 94,241.38 万元左右,较上年同期人民币 65,864.38 万元,同比增长 43.08%;2020 年前二季度经调整非《国际财务报告准则》下归属于上市公司股东的净利润预计为人民币 151,874.14 万元左右,较上年同期人民币 117,867.62 万元,同比增长 28.85%。
2020/7/22	600276	恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、成都盛迪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《药物临床试验批准通知书》,并将于近期开展临床试验。经审查,2020 年 5 月 9 日受理的 HR18042 片符合药品注册的有关要求,同意本品开展中度至重度急性疼痛的临床试验。
2020/7/22	603658	安图生物:关于全资子公司取得医疗器械注册证书的公告	郑州安图生物工程股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司安图实验仪器(郑州)有限公司于近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。全自动微生物鉴定药敏分析仪,注册编号:豫械注准 20202221587,型号:AutoMic-i600,有效期:5 年,适用范围:与适配试剂配合使用,用于对临床分离出的微生物鉴定和药敏分析。
2020/7/23	600276	恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞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《药物临床试验批准通知书》,并将于近期开展临床试验。经审查,2020 年 4 月 23 日受理的注射用 SHR-A1811 符合药品注册的有关要求,同

			意开展本品用于 HER2 表达或突变的晚期实体瘤治疗的临床试验。
2020/7/24	600276	恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞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《药物临床试验批准通知书》,并将于近期开展临床试验。经审查,2020年4月27日受理的注射用 SHR-1806 符合药品注册的有关要求,同意开展晚期恶性肿瘤的临床试验。
2020/7/24	600380	健康元:关于获得药品注册证书的公告	健康元药业集团股份有限公司(以下简称:本公司)收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品通用名称:吸入用布地奈德混悬液,剂型:吸入混悬剂,规格:2ml:0.5mg,注册分类:化学药品4类,药品注册标准编号:YBH02412020,审批结论:根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定,经审查,本品符合药品注册的有关要求,批准注册,发给药品注册证书。
2020/7/24	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》,共有5项产品,孕酮测定试剂盒、促黄体生成素测定试剂盒和β-人绒毛膜促性腺激素测定试剂盒主要用于生殖激素方面的检测;甲状腺球蛋白、降钙素测定试剂盒主要用于甲状腺功能方面的检测。

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

【国家发文力挺基层:禁止上级医院“虹吸式”抢挖人才】近日,人力资源社会保障部、国家卫健委发布《关于做好2020年县级及基层医疗卫生机构公开招聘高校毕业生工作的通知》,为基层医疗机构人才招聘提出给编制、给补贴等多项优惠政策,并明确提出禁止上级医疗卫生机构从下级医疗卫生机构“虹吸式”抢挖人才。(人力资源社会保障部、国家卫健委)

【国务院:进一步放宽互联网诊疗范围 加快创新型医疗器械审批】国务院印发《国务院办公厅关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》,明确提到:在保证医疗安全和质量前提下,进一步放宽互联网诊疗范围,将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围,制定公布全国统一的互联网医疗审批标准,加快创新型医疗器械审评审批并推进临床应用。(国务院办公厅)

【第三批集采要来了 86 个品规启动信息采集】上海阳光医药采购网发布《关于开展部分药品相关基础信息采集工作的通知》,就86个品规药品采集相关信息,为后续开展集采做准备。(上海阳光医药采购网)

【国家部委释放村医改革重磅信号 这种模式全国推广】20日,贵州省卫健委发布消息称,国家部委到该省调研乡村医生队伍建设工作。国家调研组提出,贵州省现实施的乡村医生队伍建设政策(全部村医纳入县域医共体编制、“员额制”、增加村医补助、考核不合格的村医直接被解聘),可复制可推广,为全国其他省份提供了很好的借鉴。(贵州省卫健委)

【最新村卫生室标准出炉 | 村医资质需达到这项要求】近日,山东省卫健委发布“关于印发《山东省基层医疗卫生服务能力提升行动三年规划》相关医疗卫生机构服务能力标准的函”,公布《山东省村卫生室省级示范标准》,其中提到:村医资质最低为乡村全科、输液率≤25%,抗菌药物处方比例≤20%、村卫生室人员工资待遇不低于同等条件人员的平均水平。(山东省卫健委)

【国务院:深化医药卫生体制改革下半年的重点工作任务】国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2020年下半年重点工作任务》,其中提到了加强公共卫生体系建设、深入实

施健康中国行动、深化公立医院综合改革、健全药品供应保障体系等方面。(国务院办公厅)

【「限抗令」再升级 国家卫健委出新规 事关所有医生】国家卫健委发布《关于持续做好抗菌药物临床应用管理工作的通知》，提到医疗机构要落实抗菌药物临床应用管理的主体责任，并提出具体要求，其中有些规定和一线医生息息相关，比如医师未经医疗机构培训并考核合格，不得授予抗菌药物处方权。(国家卫健委)

【国家四部门发文：排查所有医疗机构名称 禁止「傍名牌」】近日，国家卫健委、民政部办公厅、市场监管总局办公厅、国家中医药局办公室四部门联合发布《关于进一步规范医疗机构名称管理工作的通知》，要求即日起，所有医疗机构名称进行排查清理。医疗机构名称是医疗机构执业登记的法定事项，牌匾是门面，名称是留给患者的第一印象，但如果存在投机取巧、故意仿造等行为，就是违规行为，会受到相应处罚和取缔。(基层医师公社)

【国家药监局通告：一批药停售、召回】23日，国家药监局发布了“关于25批次药品不符合规定的通告”，通告显示，经河南省食品药品检验所等9家药品检验机构检验，标示为江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂等14家药品生产企业生产的25批次药品不符合规定。(国家药监局)

新药动态

【齐鲁制药「阿瑞匹坦胶囊」首仿获批】齐鲁制药4类仿制药阿瑞匹坦胶囊获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价，并为国内首仿。阿瑞匹坦是一种高选择性P物质神经激肽1受体拮抗剂，临床上适用于预防高度致吐性抗肿瘤化疗的初次和重复治疗过程中出现的急性和迟发性恶心和呕吐。(医药魔方)

【4款新药上市申请拟纳入优先审评 来自恒瑞、君实等】20日，CDE官网公示将4款新药申请拟纳入优先审评，分别为和记黄埔的沃利替尼片、恒瑞医药的海曲泊帕乙醇胺片、基石药业的阿泊替尼片和君实生物的特瑞普利单抗注射液。(医药魔方)

【用于激越急性治疗 在研精神病学新药两项关键III期临床成功】BioXcel Therapeutics日前宣布其在研精神病学药物BXCL501(右美托咪定舌下膜剂)2项关键III期研究达到了主要终点和次要终点。结果显示，在精神分裂症患者和双相情感障碍患者中，BXCL501用于激越急性治疗具有强大的治疗效果，能迅速持久地减轻激越，耐受性良好。(新浪医药新闻)

【再鼎瑞普替尼中国上市申请获受理 治疗胃肠道间质瘤】20日，再鼎医药和Deciphera Pharmaceuticals联合宣布，国家药监局已受理瑞普替尼的新药上市申请，用于治疗已接受过包括伊马替尼在内的3种或更多种激酶抑制剂治疗的晚期胃肠道间质瘤成人患者。(即刻药闻)

【C型尼曼-匹克病新药：arimoclomol 申请上市】近日，Orphazyme宣布，已完成向美国FDA滚动提交arimoclomol的新药申请，该药用于治疗C型尼曼-匹克病。Orphazyme还计划在今年下半年向欧洲EMA提交arimoclomol治疗NPC的营销授权申请。(生物谷)

【首创核输出抑制剂 Xpovio 第3个适应症获美国FDA受理】德琪医药合作伙伴Karyopharm Therapeutics近日宣布，美国FDA已受理Xpovio的补充新药申请，该申请寻求批准一个新的适应症，用于治疗先前已接受过至少一种疗法的多发性骨髓瘤患者。(生物谷)

【嘉和生物PD-1单抗提交新药上市申请 治疗外周T细胞淋巴瘤】嘉和生物21日宣布，其PD-1抗体杰诺单抗注射液(geptanolimab, 研发代号GB226)的新药上市申请(NDA)已获得国家药监局受理，用于治疗外周T细胞淋巴瘤(PTCL)。杰诺单抗可通过选择性阻断双重配体，恢复免疫系统识别和杀死癌细胞的能力，拟开发用于治疗多种晚期实体瘤。(医药观澜)

【本草八达“first-in-class”脑部肿瘤新药完成首例患者给药】23日，本草八达宣布其在

研新药 NBQ72S 在治疗晚期恶性肿瘤的 1 期临床试验中完成首例患者给药。NBQ72S 是一款靶向人 L 型氨基酸转运蛋白 1 的新型双功能小分子药物，属于全球首创（first-in-class）新药，拟开发治疗脑部肿瘤等恶性肿瘤。（医药观澜）

【科伦药业「盐酸伐地那非片」首仿获批】科伦药业 4 类仿制药盐酸伐地那非片获得国家药监局批准上市，为国内首仿。伐地那非原研由拜耳开发，与他达拉非和西地那非一样都属于磷酸二酯酶 5 的选择性抑制剂，按需服用，用于解决男性勃起功能障碍问题。（医药魔方）

【京新药业「盐酸普拉克索缓释片」首家获批】京新药业 4 类仿制药盐酸普拉克索缓释片获得国家药监局批准上市，为国内首家该药品获批厂家，并视同通过一致性评价。盐酸普拉克索缓释片用来治疗特发性帕金森病的体征和症状，单独或与左旋多巴联用。（医药魔方）

生物技术

【针对特定基因突变患者 CF 三联疗法 Trikafta 三期临床达终点】20 日，Vertex 制药宣布 Trikafta 在携带特定基因突变的 12 岁及以上囊性纤维化患者中进行的 3 期临床研究结果。从基线检查到治疗 8 周，研究达到了组内预测 1 秒用力呼气量百分比变化的主要终点。同时，研究达到所有次要终点，包括组内汗液氯化物的平均值比基线值减少。（新浪医药新闻）

【科学家发现新型基因编辑工具 体积是 CRISPR-Cas9 的一半】日前，来自美国加利福尼亚大学伯克利分校创新基因组学研究所的研究人员发现了一种新型基因编辑工具——CasΦ，它是一种功能最小的 CRISPR-Cas 系统，由 1~70 KD 的 CasΦ 蛋白和一个 CRISPR 阵列组成，且仅在巨型噬菌体的基因组中编码，其体积是 CRISPR-Cas 9 的一半。（生物探索）

【FDA 批准创新嗜睡症疗法上市】恒瑞医药发布公告称，公司及子公司苏州盛迪亚生 Jazz Pharmaceuticals 宣布，美国 FDA 于 2020 年 7 月 21 日批准 Xywav 口服液上市，用于治疗 7 岁及以上发作性睡病患者的猝倒症或白天过度嗜睡。Xywav 是一种羟丁酸盐的新型药物，其独特的阳离子组成导致钠含量比目前治疗这些患者的标准疗法羟丁酸钠低 92%，降低患者钠离子摄入过量的风险。（药明康德）

【细胞疗法 FCR001 在 3 期临床中完成首例活体肾移植患者给药】近日，Talaris Therapeutics 宣布，其在研细胞疗法 FCR001 在名为 FREEDOM-1 的 3 期临床试验中，已完成首例活体肾移植患者给药，该试验旨在评估 FCR001 单次给药的安全性和有效性。（即刻药闻）

【创新心脏病靶向疗法获 FDA 突破性疗法认定】MyoKardia 宣布，美国 FDA 已授予该公司开发的 mavacamten 突破性疗法认定，用于治疗症状性、梗阻性肥厚型心肌病。Mavacamten 是一款创新的口服心肌球蛋白别构调节剂，有望能减少患者的心脏过度收缩症状。（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