

# 医药生物

**三批集采文件和《基本医疗保险用药管理暂行办法》相继发布——兼论公募基金重仓持股情况**

**医药生物同比上涨 7.96%，整体表现强于大盘。**

本周上证综指上涨 3.54%，报 3310.01 点，中小板上涨 6.23%，报 9087.86 点，创业板上涨 6.38%，报 2795.4 点。医药生物同比上涨 7.96%，报 12964.33 点，表现强于上证 4.42 个 pp，强于中小板 1.74 个 pp，强于创业板 1.59 个 pp。全部 A 股估值为 14.63 倍，医药生物估值为 61.64 倍，对全部 A 股溢价率为 321.43%，处于历史较高水平。

## 行业一周总结

7月 27 日，国家药监局关于发布国家医疗器械监督抽检结果的通告，通过对超声多普勒胎儿监护仪、高频手术设备等 10 个品种的产品进行质量抽检，共 34 批（台）产品不符合标准规定；7月 30 日，国家药监局发布 2019 年度药品审评报告，2019 年药审中心受理新注册申请 8082 件。同日，国家药监局发布关于进一步加强药品不良反应监测评价体系和能力建设的意见，各级药品监督管理部门要加快构建以药品不良反应监测机构为专业技术机构、持有人和医疗机构依法履行相关责任的“一体两翼”工作格局。同日，国家卫生健康委发布关于调整 2018—2020 年大型医用设备配置规划的通知，调整后 2018—2020 年甲乙类大型医用设备规划 12768 台。

**本周专题：三批集采文件和《基本医疗保险用药管理暂行办法》相继发布，兼论公募基金重仓持股**

7月 29 日三批集采文件发布，预计 8 月 20 日开标。整体来看，三批集采规则与二批集采大体相同，主要在最多入围企业数量上有所增加（最多至 8 家），并对部分抗生素品种做了特别规定。我们认为，未来在带量采购成为新常态背景下，建议关注：1、具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：恒瑞医药、中国生物制药、科伦药业、华海药业、博瑞医药等。2、上游原料议价能力提升，建议关注富祥药业、普洛药业等相关原料药标的。

7月 31 日国家医保局发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，相比于之前的征求意见稿取消了药品谈判续约规则，改的具体规则另行制定。我们认为其为更加温和和慎重的考虑（之前意见稿提到原则上只续约 1 次，续约期 2 年，续约期内允许医疗机构进行议价，显得相对激进）。正式文件的出台继续明确从支付端角度助力创新药放量。

上周公募基金重仓持股情况发布，医药行业持续超配。截至 2020Q2 末，医药生物行业流通市值占比为 10.94%，环比提升 1.95pct；重仓股医药生物行业配置占比为 17.99%，环比提升 2.96pct；重仓股医药生物行业超配比例为 7.05%，环比提升 1.01pct。受到众多基金青睐的标的主要来自创新药及其产业链、疫苗和血制品、器械、服务等标的，显示了这些领域作为医药优质赛道，相关龙头或细分龙头持续受到资金青睐。

## 行业观点预判：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-行业专题研究:聚焦好赛道—黄金眼科产业，大市值公司与成长白马的培育土壤》 2020-08-01
- 2 《医药生物-行业研究周报:新冠疫苗全球最新进展如何，怎么看现有临床数据？》 2020-07-27
- 3 《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血制品行业》 2020-07-19

## 内容目录

1. 三批集采文件发布，新常态下关注仿制药梯队及原料-制剂一体化企业 .....	4
2. 医保局发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，谈判药品续约规则另行制定 .....	5
3. 公募基金重仓持股情况发布，医药行业持续超配 .....	5
4. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建 .....	7
4.1.1. 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
4.1.2. 医用设备：生命支持类器械配置有望提升 .....	8
4.1.3. 检验实验室：加强能力建设，提高检验水平 .....	8
4.1.4. 补短板加强医疗卫生投入，相关医械领域公司有望受益 .....	9
4.1.5. 疫苗：接种率有望持续恢复，后疫情时代行业迎来发展良机 .....	9
4.1.6. 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
4.1.7. 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
5. 一周行情更新 .....	12
6. 本周月度组合公告汇总 .....	16
7. 一周行业热点资讯 .....	17

## 图表目录

图 1：同品种最多入围企业数确定规则 .....	4
图 2：上市不久创新药的需求曲线价格弹性较大（纵轴：价格；横轴：销售数量） .....	5
图 3：公募基金医药行业持续超配 .....	6
图 4：美国 ICU 床位占医院总床位比例 .....	8
图 5：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张） .....	8
图 6：达安基因试剂产品收入 .....	9
图 7：科华生物营业收入 .....	9
图 8：2019-2020 年 1-6 月重点疫苗品种批签发情况 .....	10
图 9：国内主要企业新冠疫苗研发进展 .....	10
图 10：医药板块与其他板块涨跌幅比较 .....	12
图 11：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值） .....	12
图 12：医药各板块周涨跌幅 .....	13
图 13：医药各板块交易量和交易金额变化 .....	14
 表 1：基金重仓医药标的 .....	6
表 2：各地医疗相关建设情况 .....	7
表 3：个股区间涨幅前十（%） .....	14
表 4：个股区间跌幅前十（%） .....	14
表 5：公司股权质押比例前十名 .....	15
表 6：沪深股通增减持比例变化前十名 .....	15
表 7：港股通增减持比例变化前十名 .....	15



## 1. 三批集采文件发布，新常态下关注仿制药梯队及原料-制剂一体化企业

7月29日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件 (GY-YD2020-1)》，预计8月20日开标。

**各品种各地首年约定采购量规则：**全国实际中选企业数为1家的，为首年约定采购量计算基数的50%；全国实际中选企业数为2家的，为首年约定采购量计算基数的60%；全国实际中选企业数为3家的，为首年约定采购量计算基数的70%；全国实际中选企业数为4家及以上的，为首年约定采购量计算基数的80%。其中阿莫西林颗粒剂、利奈唑胺口服常释剂型、莫西沙星氯化钠注射剂、左氧氟沙星滴眼剂、环丙沙星口服常释剂型、头孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型各地首年约定采购量按以下规则确定：全国实际中选企业数为1家的，为首年约定采购量计算基数的40%；全国实际中选企业数为2家的，为首年约定采购量计算基数的50%；全国实际中选企业数为3家的，为首年约定采购量计算基数的60%；全国实际中选企业数为4家及以上以全国药品集中采购文件2上的，为首年约定采购量计算基数的70%。

采购品种目录中同品种最多入围企业数根据符合“申报品种资格”的实际申报企业数确定，规则见下面图表。**拟中选企业确定准则：**入围企业价格符合以下条件之一的，获得拟中选资格：(1) “单位可比价” $\leq$ 同品种最低“单位可比价”的1.8倍。(2) “单位申报价”降幅 $\geq$ 50.00% (以《采购品种目录》对应规格最高有效申报价为基数进行计算)。降幅以百分比计，四舍五入保留百分比小数点后2位。(3) “单位可比价” $\leq$ 0.1000元。

图1：同品种最多入围企业数确定规则

实际申报企业数	最多入围企业数			
	一批	一批扩围	二批	三批
1	独家	1	1	1
2、3		2	2	
4		3	3	
5、6		4	4	
7		$\leq 3$	5	5
8				6
9				
10		6	7	
$\geq 11$				8

资料来源：上海阳光采购网，天风证券研究所

**各品种各地采购周期规则：**全国实际中选企业数为1家或2家的，本轮采购周期原则上为1年；全国实际中选企业数为3家的，本轮采购周期原则上为2年；全国实际中选企业数为4家及以上的，本轮采购周期原则上为3年。其中阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液本轮采购周期原则上为1年。

采购周期内采购协议每年一签。续签采购协议时，约定采购量原则上不少于各地该中选药品上年约定采购量。采购周期内若提前完成当年约定采购量，超出部分中选企业仍按中选价进行供应，直至采购周期届满。

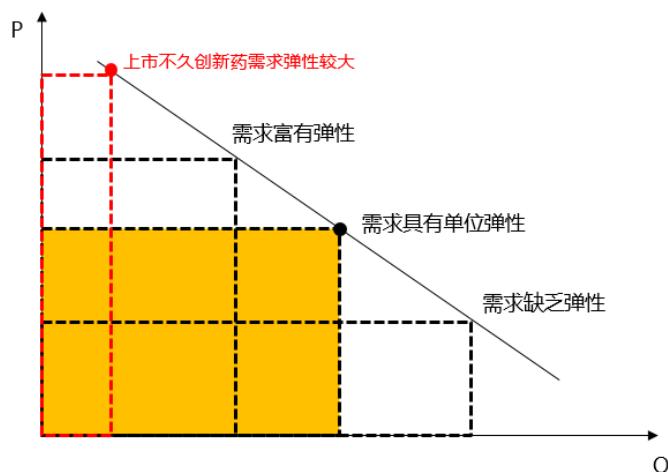
整体来看，三批集采规则与二批集采大体相同，主要在最多入围企业数量上有所增加（最多至8家），并对部分抗生素品种做了特别规定。我们认为，未来在带量采购成为新常态背景下，不仅要求企业有一个比较好的价格策略，产品的竞争格局也将成为重要的议价能力，长期来看需要关注企业的产品核心竞争力，从当前竞争角度看：企业需要用产品管线和产品梯队去对冲单个品种可能的大幅降价的风险，以应对未来新常态下可能出现的药品持续降价压力；此外，企业需要加强对上游的成本管控，原料药制剂一体化有望帮助企业在竞争中胜出。**建议关注：**1、具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：恒瑞医药、中国生物制药、科伦药业、华海药业、博瑞医药等。2、上游原料议价能力提升，建议关注富祥药业、普洛药业等相关原料药标的。

## 2. 医保局发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，谈判药品续约规则另行制定

7月31日，国家医保局发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，各级医保部门对基本医疗保险用药范围的确定、调整，以及基本医疗保险用药的支付、管理和监督等，适用本办法。基本医疗保险用药范围通过制定《基本医疗保险药品目录》（简称《药品目录》），按通用名进行管理，《药品目录》内药品的同通用名药品自动属于《药品目录》范围，符合《药品目录》的药品费用，按照国家规定由基本医疗保险基金支付。

值得注意的是，《基本医疗保险用药管理暂行办法》相比于之前的征求意见稿取消了药品谈判续约规则，改为具体规则另行制定。之前的征求意见稿提到：谈判药品协议有效期为2年，原则上只续约1次，续约期2年，续约期内允许医疗机构进行议价。本次正式意见则指出：原则上谈判药品协议有效期为两年。协议期内，如有谈判药品的同通用名药物（仿制药）上市，医保部门可根据仿制药价格水平调整该药品的支付标准，也可以将该通用名纳入集中采购范围。协议期满后，如谈判药品仍为独家，周边国家及地区的价格等市场环境未发生重大变化且未调整限定支付范围或虽然调整了限定支付范围但对基本医疗保险基金影响较小的，根据协议期内基本医疗保险基金实际支出（以医保部门统计为准）与谈判前企业提交的预算影响分析进行对比，按相关规则调整支付标准，并续签协议。具体规则另行制定。

图2：上市不久创新药的需求曲线价格弹性较大（纵轴：价格；横轴：销售数量）



资料来源：天风证券研究所

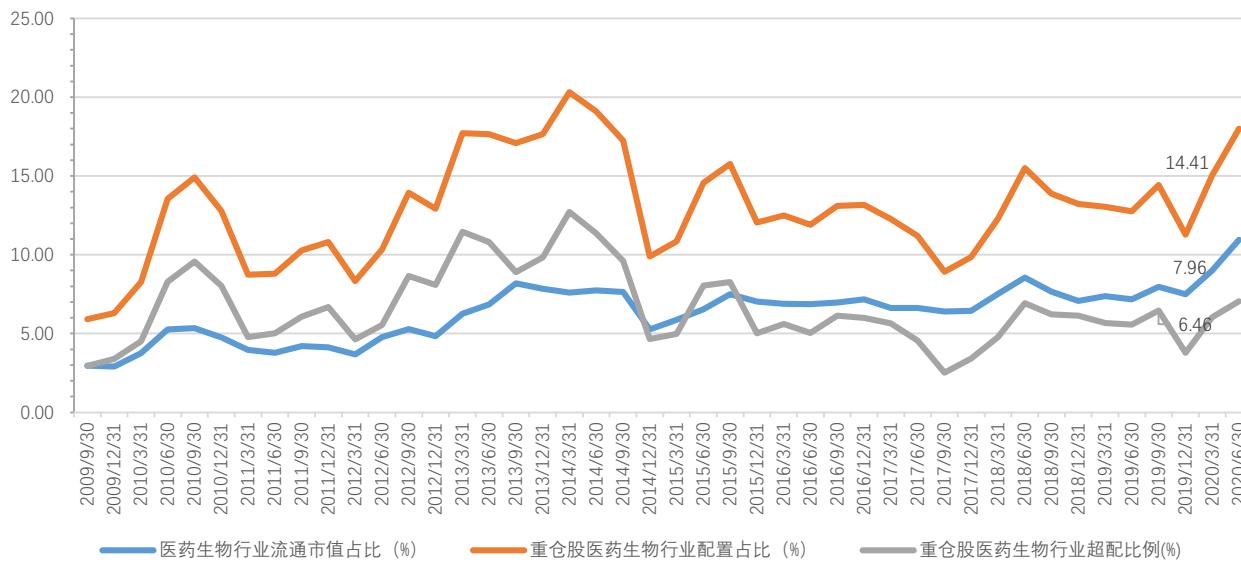
我们认为：《基本医疗保险用药管理暂行办法》取消之前征求意见稿提到的续约规则，为更加温和和慎重的考虑（之前意见稿提到原则上只续约1次，续约期2年，续约期内允许医疗机构进行议价，显得相对激进）。正式文件的出台继续明确从支付端角度助力创新药放量。创新药上市后往往价格较高，量尚小，处于需求曲线偏左上方的点，因此价格弹性更为明显，通过首次谈判降价进一步有助于带来明显的终端需求放量，从而带来收入的显著提升，2年的协议期可以有效保证创新药完成量价交换后销售额进一步提升。续约谈判具体规则另行制定，但一般来说续约谈判的价格降幅小于首次谈判降幅，通过续约谈判降价有望覆盖更多支付能力更差的患者，从而进一步提升药物可及性。我们认为，在创新药放量周期中的梯度降价同时权衡了药物可及性、医保承受能力和企业合理利润，从福利经济学角度，梯度降价覆盖了创新药放量不同阶段支付能力由强到弱的患者，有利于社会整体福利的最大化。建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、贝达药业等。

## 3. 公募基金重仓持股情况发布，医药行业持续超配

上周公募基金重仓持股情况发布，医药行业持续超配。截至2020Q2末，医药生物行业流通市值占比为10.94%，环比提升1.95pct；重仓股医药生物行业配置占比为17.99%，环比

提升 2.96pct；重仓股医药生物行业超配比例为 7.05%，环比提升 1.01pct。

图 3：公募基金医药行业持续超配



资料来源：wind，天风证券研究所

医药生物行业流通市值占比 (%) = 医药生物行业流通市值总和 / 全行业流通市值总和

重仓股医药生物行业配置占比 (%) = 医药生物行业持股市值占基金净值比(%)总和 / 全行业持股市值占基金净值比(%)总和

重仓股医药生物行业超配比例 = 重仓股医药生物行业配置占比 (%) - 医药生物行业流通市值占比 (%)

具体标的来看，持有基金数超过 500 只的医药标的有：恒瑞医药、长春高新，持有基金数在 100-500 只的医药标的包括：迈瑞医疗、药明康德、智飞生物、爱尔眼科、泰格医药、康泰生物、山东药玻、华兰生物、贝达药业、凯莱英、沃森生物、华海药业。受到众多基金青睐的标的主要来自创新药及其产业链、疫苗和血制品、器械、服务等标的，显示了这些领域作为医药优质赛道，相关龙头或细分龙头持续受到资金青睐。

表 1：基金重仓医药标的

代码	名称	持有 基金 数	持有公 司家数	持股总量 (万股)	季报持 仓变动 (万股)	持股占 流通股 (万股)	持股总 市值(亿 元)	流通市值 (亿元)	持股市值 占基金净 值比(%)	持股市值 占基金股 票投资市 值比(%)
600276.SH	恒瑞 医药	827	109	41252	8264	7.79	380.75	4898.13	0.23	1.13
000661.SZ	长春 高新	574	93	8020	4605	23.59	348.75	1761.75	0.21	1.04
300760.SZ	迈瑞 医疗	459	88	8078	79	16.18	246.95	3716.37	0.15	0.73
603259.SH	药明 康德	406	85	18392	10449	13.02	177.67	2002.38	0.11	0.53
300122.SZ	智飞 生物	237	61	7783	2033	8.89	77.79	1602.40	0.05	0.23
300015.SZ	爱尔 眼科	178	62	31111	11629	9.11	135.18	1749.80	0.08	0.40
300347.SZ	泰格	175	65	7715	2332	14.26	78.60	763.55	0.05	0.23

医药										
300601.SZ	康泰生物	165	55	7990	133	17.85	128.96	1090.52	0.08	0.38
600529.SH	山东药玻	152	42	12084	722	20.31	69.74	345.08	0.04	0.21
002007.SZ	华兰生物	144	58	11339	-2937	7.24	56.60	914.19	0.03	0.17
300558.SZ	贝达药业	135	50	3077	671	8.11	42.96	561.32	0.03	0.13
002821.SZ	凯莱英	119	52	2297	71	10.33	55.81	562.11	0.03	0.17
300142.SZ	沃森生物	108	36	10150	2877	6.98	53.14	805.00	0.03	0.16
600521.SH	华海药业	104	34	16829	10661	12.23	57.10	493.55	0.03	0.17

资料来源：wind，天风证券研究所

## 4. 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2：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

#### 4.1.1. 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4：美国ICU床位占医院总床位比例



资料来源：ATSJournals, 天风证券研究所

图5：美国每10万人拥有ICU床位数(张)



资料来源：ATSJournals, 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SARS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。

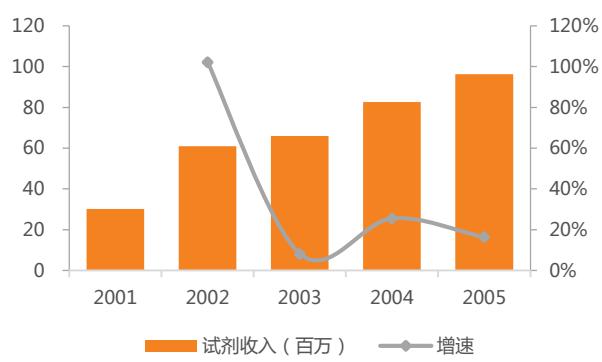
美国建立了一个整合公共卫生有关资源、完善的公共卫生信息网，即：美国公共卫生信息网(PublicHealthInformationNetwork,PHIN)，其中一个部分是实验室链接(LRN)。LRN是一个完整的包含国际、联邦、州、地方和军队实验室网络，LRN包含国家实验室、参照实验室和哨点实验室。自创立以来，LRN通过加强实验室能力，提高网络实验室装备和人员水平，引进了先进检验技术。同时改善州和地方公共卫生系统人员的条件，提高信息资料的收集和传递的能力。

**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、防控等方面能力建设，为此呼吁各国制定符合国情的流感应对规划；其次，开发更好的流感预防、检测、控制及治疗工具，如更有效的疫苗、抗病毒药物和治疗方法等，并努力使所有国家都能使用这些工具。

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

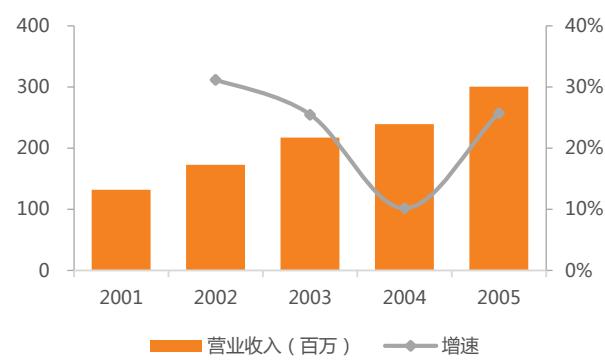
从 2003 年 SARS 疫情前后体外诊断企业收入增速，我们能够看到 2003 年后，收入依然保持高速增长态势。

图 6：达安基因试剂产品收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：科华生物营业收入



资料来源：Wind，天风证券研究所

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

### 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。**

#### 4.1.2. 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，2020M1-6 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 8：2019-2020 年 1-6 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	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	99.56
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	92.74
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	58.48
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	79.64
口服轮状病毒活疫苗	3mL	551.00	58.84	106.66	83.43	33.16	44.97	34.81
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	25.20
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	745.80
肠道病毒71型灭活疫苗	0.5mL	984.68	0.00	150.42	209.45	156.75	179.28	31.95
水痘减毒活疫苗	0.5mL	2102.49	77.04	89.67	195.81	269.71	292.93	228.66
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 9：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期临床试验
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期临床试验已进入准备阶段，于年底之前启动
军科院/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
中国疫情防控中心/同济大学/上海微生物	mRNA疫苗	尚处于临床前研究阶段，所有候选疫苗的药效学研究已完成，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。

#### 4.1.3. 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，对处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。

#### 4.1.4. 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。

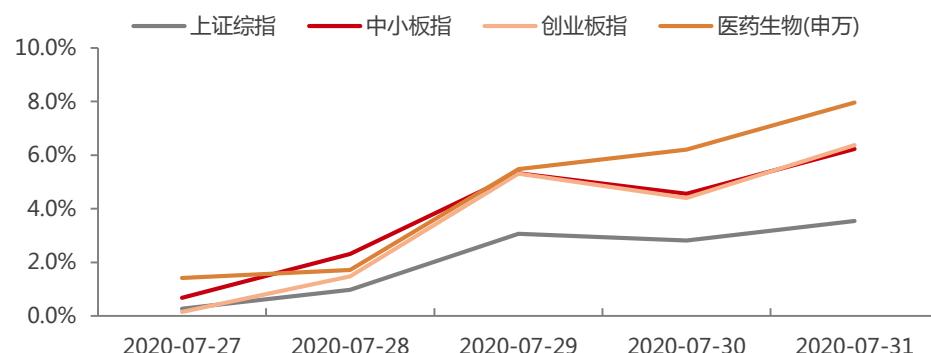
我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业在良好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增长。

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。**

## 5. 一周行情更新

**医药生物同比上涨 7.96%，整体表现强于大盘。**本周上证综指上涨 3.54%，报 3310.01 点，中小板上涨 6.23%，报 9087.86 点，创业板上涨 6.38%，报 2795.4 点。医药生物同比上涨 7.96%，报 12964.33 点，表现强于上证 4.42 个 pp，强于中小板 1.74 个 pp，强于创业板 1.59 个 pp。

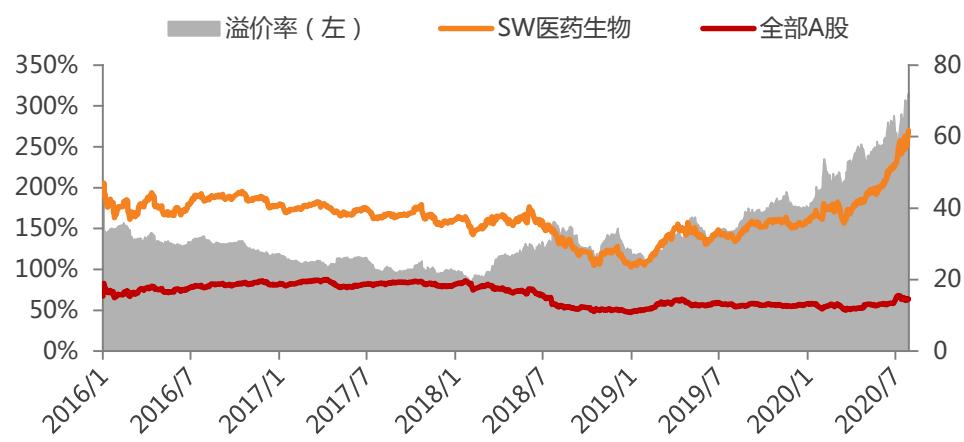
图 10：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 14.63 倍，医药生物估值为 61.64 倍，对全部 A 股溢价率为 321.43%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 14.63 倍，中药 39.28 倍，生物制品 100.74 倍，医药商业 20.82 倍，医疗器械 79.38 倍，医疗服务 169.49 倍。

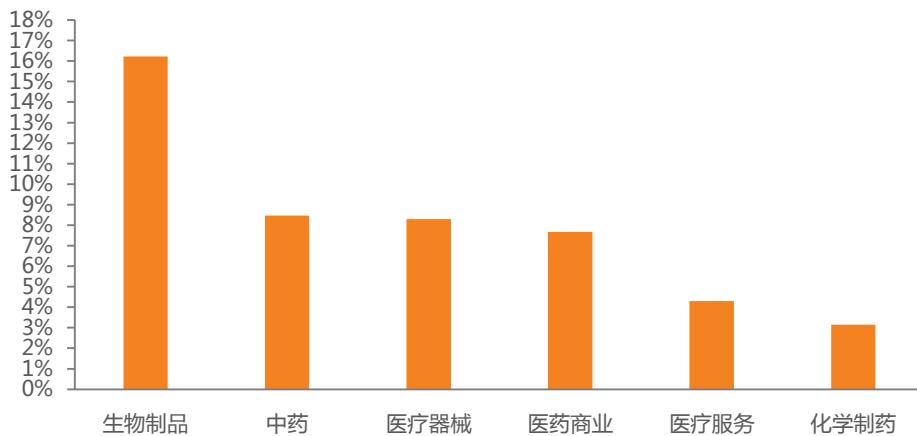
图 11：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



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。**本周生物制品板块涨幅最大，上涨 16.23%；中药板块上涨 8.47%，医疗器械板块上涨 8.29%，医药商业板块上涨 7.67%，医疗服务板块上涨 3.3%；化学制药板块上涨幅度最小，上涨 3.15%。

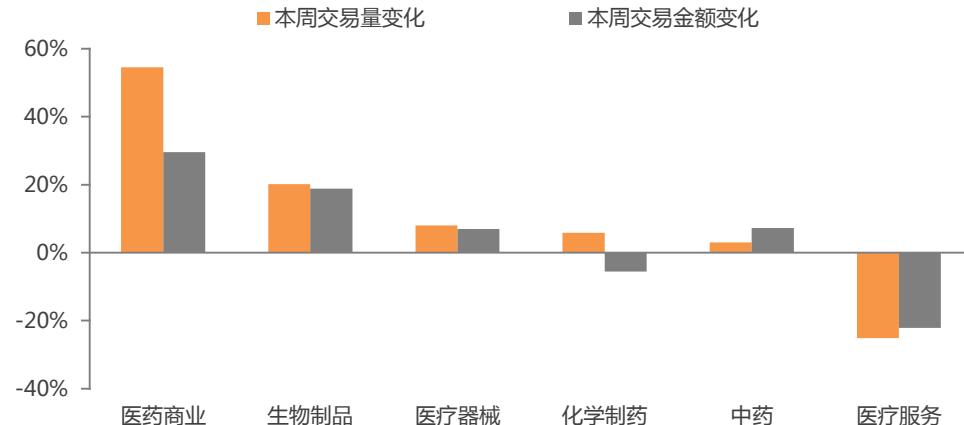
图 12：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

**本周医药生物子版块交易量涨跌参半。**从交易量来看，本周医药商业板块交易量上涨幅度最大，同比上涨 54.48%，医疗服务板块交易量下跌幅度最大，同比下跌 25.11%。从交易额来看，本周医药商业板块交易额上涨幅度最大，同比上涨 29.54%，医疗服务板块交易额下跌幅度最大，同比下跌 22.15%。

图 13：医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源：Wind, 天风证券研究所

表 3：个股区间涨幅前十（%）

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
002287.SZ	奇正藏药	61.05	85.83	69.73	37.38	18.16
600211.SH	西藏药业	52.82	168.81	541.35	155.72	21.86
000518.SZ	四环生物	41.06	53.61	16.39	8.83	3.46
002030.SZ	达安基因	31.41	57.89	219.97	44.46	10.09
600196.SH	复星医药	30.23	84.97	139.37	62.80	23.82
300016.SZ	北陆药业	27.01	12.17	43.22	14.08	8.30
300485.SZ	赛升药业	26.93	3.08	141.16	28.08	8.43
300122.SZ	智飞生物	24.75	88.49	212.13	194.21	48.66
000710.SZ	贝瑞基因	24.22	48.43	120.10	98.00	35.12
300318.SZ	博晖创新	24.07	57.23	129.89	10.00	3.99

资料来源：wind,天风证券研究所

注：截止至 2020 年 7 月 31 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：个股区间跌幅前十（%）

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
603520.SH	司太立	-9.00	-15.02	116.17	88.60	28.18
603456.SH	九洲药业	-6.97	20.58	107.73	38.36	13.31
300573.SZ	兴齐眼药	-6.09	38.71	148.18	226.70	69.31
300233.SZ	金城医药	-3.31	21.35	89.45	43.87	16.60
603222.SH	济民制药	-2.70	-3.18	-36.84	57.43	33.07
300326.SZ	凯利泰	-2.69	-6.81	64.18	31.33	13.33
002349.SZ	精华制药	-2.56	15.81	24.59	7.50	4.42
603538.SH	美诺华	-2.27	-9.59	99.00	62.16	20.68
600993.SH	马应龙	-2.00	1.60	35.76	27.88	14.08
300630.SZ	普利制药	-1.48	-5.82	5.25	55.00	35.52

资料来源：wind,天风证券研究所

注：截止至 2020 年 7 月 31 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：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	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 (百万股)	有限售 押比 例%	无限售股 份质押数 (百万股)	无限售股 份质押比 例%
		合计(百万股)							
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	237.62	48.25	0.00	0.00	0.00	0.00	237.62	48.25
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
002252.SZ	上海莱士	3,123.11	46.33	0.00	0.00	0.00	0.00	3,123.11	46.33
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：截至至 2020 年 7 月 31 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：沪深股通增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
300194.SZ	福安药业	1,888.37	1.59%	600056.SH	中国医药	-672.02	-0.63%
002020.SZ	京新药业	1,251.42	1.73%	002252.SZ	上海莱士	-666.83	-0.10%
600422.SH	昆药集团	1,018.23	1.34%	002382.SZ	蓝帆医疗	-597.85	-0.62%
300009.SZ	安科生物	981.68	0.72%	002626.SZ	金达威	-538.39	-0.87%
000078.SZ	海王生物	844.72	0.31%	300244.SZ	迪安诊断	-465.84	-0.75%
002099.SZ	海翔药业	724.17	0.45%	603259.SH	药明康德	-443.68	-0.19%
002118.SZ	紫鑫药业	694.44	0.54%	002001.SZ	新和成	-397.95	-0.19%
002390.SZ	信邦制药	637.87	0.38%	002332.SZ	仙琚制药	-383.20	-0.42%
600572.SH	康恩贝	613.87	0.23%	600521.SH	华海药业	-373.14	-0.26%
603669.SH	灵康药业	571.11	0.80%	002007.SZ	华兰生物	-365.50	-0.20%

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截至至 2020 年 7 月 31 日

表 7：港股通增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	3,297.96	0.73%	1093.HK	石药集团	-707.76	-0.09%
1558.HK	东阳光药	1,888.96	2.15%	1530.HK	三生制药	-378.95	-0.15%
1302.HK	先健科技	970.20	0.22%	2666.HK	环球医疗	-336.20	-0.20%
3320.HK	华润医药	850.10	0.14%	1099.HK	国药控股	-306.60	-0.10%
3933.HK	联邦制药	788.20	0.43%	2607.HK	上海医药	-233.24	-0.08%

1951.HK	锦欣生殖	602.40	0.25%	2196.HK	复星医药	-154.45	-0.06%
1177.HK	中国生物制药	557.90	0.03%	0241.HK	阿里健康	-113.00	-0.01%
1521.HK	方达控股	442.40	0.22%	0570.HK	中国中药	-112.00	-0.02%
3692.HK	翰森制药	297.20	0.05%	1515.HK	华润医疗	-102.80	-0.08%
0512.HK	远大医药	230.00	0.07%	2005.HK	石四药集团	-82.20	-0.03%

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2020 年 7 月 31 日

## 6. 本周月度组合公告汇总

表 8：月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020/7/28	300482	万孚生物:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所创业板上市委审核通过的公告	2020 年 7 月 24 日，深圳证券交易所创业板上市委员会召开 2020 年第 8 次审核会议，对广州万孚生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
2020/7/28	300347	泰格医药:关于刊发 H 股招股说明书及 H 股香港公开发售等事宜的公告	2020 年 6 月 22 日，公司收到了中国证监会出具的《关于核准杭州泰格医药科技股份有限公司发行境外上市外资股的批复》(证监许可[2020]1201 号)。根据该批复，中国证监会核准公司新发行不超过 152,097,848 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。完成本次发行后，公司可到香港联交所主板挂牌上市。
2020/7/30	300003	乐普医疗:关于分拆所属子公司北京乐普诊断科技股份有限公司至科创板上市的预案	乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称“乐普医疗”、“上市公司”、“公司”、“本公司”）拟将其控股子公司北京乐普诊断科技股份有限公司（以下简称“乐普诊断”或“拟分拆主体”）分拆至科创板上市，本次分拆完成后不会影响对子公司乐普诊断的控制权。本次分拆完成后，乐普医疗将进一步围绕心血管患者，聚焦医疗器械、医药、医疗服务、新型医疗四大主业板块，进一步深耕心血管医疗市场，提升行业竞争力。乐普诊断将成为乐普医疗独立的体外诊断业务上市平台，通过在科创板上市拓宽融资渠道、增强资金实力，提升研发能力和行业竞争力，进而提升乐普诊断的盈利能力。
2020/7/31	600867	通化东宝:关于大股东股份解押及再质押公告	通化东宝药业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）大股东东宝实业集团有限公司（以下简称“东宝集团”）及其一致行动人合计持有公司股份 786,207,029 股，占公司目前股份总额的 38.65%；东宝集团及其一致行动人持有公司股份累计质押数量（本次解押及再质押后）为 757,212,898 股，占其所持有公司股份总额的 96.31%，占公司目前股份总额的 37.23%。其中：东宝集团持有公司股份 774,758,354 股，占公司目前股份总额的 38.09%，东宝集团持有公司股份累计质押数量（本次解押及再质押后）为 757,212,898 股，占其所持有公司股份总额的 97.74%，占公司目前股份总额的 37.23%。
2020/7/31	300003	乐普医疗:关于人工智能“心电图机”(OmniECGB120AI)获得 NMPA 注册批准的提示性公告	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”）今日获悉，公司 AI 事业部下属全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的具备人工智能深度学习分析算法的“心电图机”(OmniECGB120AI)获得国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）的注册批准。该产品是公司推出的国内外首款使用 AI 芯片进行心电图人工智能自动分析的心电图设备，填补了我国人工智能心电图机的产品空白，是继今年 1 月首获 NMPA 批准的人工智能医疗产品 (AI-ECGPlatform) 之后，公司获得的又一项人工智能

			NMPA 三类医疗注册证。
2020/7/31	300463	迈克生物:2020年半年度报告摘要	随着二季度国内疫情防控的持续有效推进，各级医疗机构业务较一季度有所恢复，报告期内，公司实现营业收入 14.52 亿元，同比下降 4.27%，实现归属上市公司股东净利润 3.10 亿元，同比增长 15.16%。公司代理产品销售收入同比下降 19.43%，自主产品销售收入同比增长 20.65%，其中自主生化试剂收入同比下降 29.08%、自主免疫试剂同比下降 15.44%、自主血球试剂同比增长 18.17%、自主快速检测试剂同比增长 431.10%。报告期内，主要是第二季度，公司以核酸为主的新冠病毒检测产品累计实现销售收入 2.15 亿元，带动自主产品销售收入增长，同时，公司全自动血细胞分析仪、全自动化学发光免疫分析仪 i3000 及 i1000 的装机也快速推进，上半年装机量超过去年全年水平，经营业绩在受到新冠疫情的冲击下保持平稳增长的态势。
2020/8/1	002422	科伦药业:关于为子公司提供担保的进展公告	四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”或“科伦药业”）于 2020 年 4 月 24 日召开的第六届董事会第二十八次会议及 2020 年 5 月 19 日召开的 2019 年度股东大会审议通过了《关于为子公司提供担保额度预计的议案》，同意为子公司（包括全资子公司、控股子公司，下同）提供不超过人民币 40 亿元的担保额度，担保方式包括但不限于一般保证、连带责任保证、抵押、质押、留置、定金、保证金等，担保的主债务品种包含贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、保函、非金融企业债务融资工具等融资行为。担保期限为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年或融资机构要求的其他担保期限。担保额度的有效期为自股东大会审议通过之日起 1 年，该额度在授权期限内可循环使用。
2020/8/1	600276	恒瑞医药:2020年度限制性股票激励计划(草案)	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 2573.60 万股，约占激励计划公告时公司股本总额的 0.4850%，授予价格为 46.91 元。激励计划中，限制性股票解除限售的公司业绩条件为：以 2019 年净利润为基数，2020 年、2021 年、2022 年的净利润较 2019 年相比，增长率分别不低于 20%、42%、67%。
2020/8/1	600276	恒瑞医药:2020 年半年报	上半年，公司实现营业收入 113.09 亿元，同比增长 12.79%；归属于上市公司股东的净利润 26.62 亿元，同比增长 10.34%，基本每股收益 0.50 元，经营活动产生的现金流量净额 33.77 亿元，同比增长 132.47%。

资料来源：wind，天风证券研究所

## 7. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【药监局今日发布国家医疗器械监督抽检结果】**国家药监局官网发布一则通告，内容显示：为加强医疗器械质量监督管理，保障医疗器械产品使用安全有效，国家药监局组织对超声多普勒胎儿监护仪、高频手术设备、呼吸道用吸引导管（吸痰管）等 10 个品种的产品进行了质量监督抽检，共 34 批（台）产品不符合标准规定。（国家药监局）

**【贵州省率先推出免试村医落地政策】**近日，贵州省卫健委基层卫生处发布《关于贵州省允许医学专业高校毕业生免试申请乡村医生执业注册的通知》，推出“贵州省乡村医生千人需求计划”。据了解，贵州作为 16 个执行免试政策的地区之一，率先向当地医学专业高校毕业生抛出橄榄枝，为农村输送基层医疗新生力量。（贵州省卫健委基层卫生处）

**【一地药监局发文这类药店全部自查】**28 日，安徽省药监局发布了《关于特殊药品经营企

业落实主体责任开展自查的通告〔2020〕年第19号》。要求特殊药品经营企业应当于每年6月30日前和12月31日前按照《特殊药品经营企业落实主体责任自查报告清单》各开展一次自查，将从人员和培训、安全管理、仓储管理、经营管理、邮寄和运输管理等多个方面进行检查。(安徽省药监局)

**【2019年度药品审评报告正式发布】**30日，国家药监局官网发布了2019年度药品审评报告。其中包括以下几个方面：药品注册申请受理情况、药品注册申请审评审批情况、重点治疗领域品种、重点工作进展情况和2020年重点工作安排。(国家药监局)

**【国家卫健委发文明确抗肿瘤药物临床使用要求】**近日，国家卫健委发布《关于抗肿瘤药物临床应用管理办法公开征求意见的公告》，对抗肿瘤药物临床使用提出明确要求，其中对抗肿瘤药物临床应用实行分级管理。根据安全性、可及性、经济性等因素，将抗肿瘤药物分为限制使用级和普通使用级。(国家卫健委)

**【国家药监局：医械身份证落地】**国家药监局日前召开了医疗器械唯一标识系统试点工作推进会，就下一步推动试点工作进行部署。其中指出，医疗器械唯一标识是医疗器械的“身份证”，是唯一、精准识别医疗器械的基础，贯穿医疗器械生产、流通、使用各环节，有助于医疗器械全生命周期管理。(国家药监局)

**【上海发布第三批带量采购补充文件】**根据联合采购办公室发布的《全国药品集中采购文件(GY-YD2020-1)》，为做好上海地区中选药品的采购执行工作，30日，上海市医药集中招标采购事务管理所就上海地区企业申报、药品配送、质量检测、三方协议、货款支付、中选药品使用等内容发布补充文件。(新浪医药新闻)

**【拓臻生物与翰森制药签署6800万美元白血病新药合作协议】**28日，拓臻生物与翰森制药宣布双方签署了产品合作和授权协议。翰森制药将获得trna-000632(被用于开发慢性髓性白血病相关的适应症)在大中华区的开发和商业化权益。拓臻将获得总额不高于6800万美元的首付款，研发，注册，销售里程碑付款，另外未来还将获得基于产品销售额的分成。(即刻药闻)

**【万泰生物和赛诺菲达成轮状病毒疫苗授权许可交易】**万泰生物全资子公司厦门万泰沧海生物授权赛诺菲进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化，主要用于预防A型轮状病毒引起的儿童腹泻。本次交易涉及两部分：1)预付款及里程碑款总金额6800万美元，其中包括1000万美元预付款及5800万美元里程碑付款；2)商业化后视销售产品品种给予净销售额1%或2%的许可费。(医药观澜)

### 新药动态

**【阿斯利康与第一三共再次携手开发抗体偶联药物】**阿斯利康与第一三共株式会社就靶向人滋养层细胞表面糖蛋白抗原2抗体药物偶联物DS-1062达成了一项新的全球开发和商业化协议。DS-1062是一款潜在的重磅新药，有望重新定义肺癌，乳腺癌和其他多种癌症的治疗标准。(即刻药闻)

**【强生Imbruvica联合利妥昔单抗一线治疗CLL获欧盟CHMP推荐批准】**强生旗下杨森制药日前宣布，欧洲药品管理局(EMA)人用医药产品委员会(CHMP)已发布一份积极审查意见，推荐批准Imbruvica，联合利妥昔单抗一线治疗慢性淋巴细胞白血病(CLL)成人患者。现在，CHMP的积极意见将由欧盟委员会审查，该委员会通常会在2个月内做出最终审查决定。(生物谷)

**【葛兰素史克Blenrep在美欧即将批准上市】**近日，葛兰素史克宣布，欧洲药品管理局(EMA)人用医药产品委员会(CHMP)已发布一份积极审查意见，推荐批准Blenrep，该药是一种靶向B细胞成熟抗原的抗体药物偶联物，适用于：作为一种单药疗法，用于治疗先前已接受过至少4种疗法且其疾病对至少一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂、一种抗CD38抗体难治、并且在最后一种疗法治疗期间被证实疾病进展的多发性骨髓瘤成人患者。现在，CHMP的积极意见将由欧盟委员会审查，该委员会通常会在2个月内做出最终审查决定。(生物谷)

**【默沙东 SGLT-2 抑制剂「艾托格列净」即将在中国获批】**默沙东近日在中国提交的艾托格列净片上市申请进入“在审批”阶段，有望近期获得批准，成为中国获批上市的第4款钠-葡萄糖协同转运蛋白2(SGLT-2)抑制剂。艾托格列净是FDA继卡格列净(强生)、达格列净(阿斯利康)、恩格列净(勃林格殷格翰/礼来)后批准上市的第4款SGLT2抑制剂。(医药魔方)

**【豪森药业「恩格列净」首仿即将获批】**近日，豪森药业提交的4类仿制药恩格列净片上市申请进入“在审批”阶段，有望近期获批成为国内首仿。恩格列净是勃林格殷格翰开发的一款钠-葡萄糖协同转运蛋白2抑制剂，用于2型糖尿病患者，也是首个被证实具有心血管获益的降糖药。(医药魔方)

**【抗艾滋病1类新药艾迪药业递交首个NDA】**25日，艾迪药业在CDE递交1类新药ACC007片上市申请，并获得受理。这是一款抗艾滋病候选药，也是艾迪药业递交的首个新药上市申请(NDA)。ACC007是全新一代非核苷类逆转录酶抑制剂，通过非竞争性结合并抑制HIV逆转录酶活性，从而阻止病毒转录和复制。(医药观澜)

**【全球首个英夫利昔单抗SC剂型获批5个新适应症】**近日，Celltrion宣布，欧盟委员会已批准Remsima(英夫利昔单抗，CT-P13)皮下(SC)制剂，用于静脉制剂所有先前已批准的成人适应症，包括：强直性脊柱炎、克罗恩病、溃疡性结肠炎、银屑病关节炎、银屑病。(新浪医药新闻)

**【阿斯利康达格列净达到所有3期临床终点】**阿斯利康宣布，该公司的SGLT2抑制剂达格列净在治疗慢性肾病(CKD)患者的3期临床试验中，达到所有主要终点和次要终点。临床试验的结果显示，在CKD成人患者中，达格列净对复合终点产生具有统计学显著性和临床意义的改善。(药明康德)

**【复宏汉霖曲妥珠单抗获欧盟批准上市】**复宏汉霖公告称，其自主研发的生物类似药曲妥珠单抗HLX02在欧盟获批上市，用于治疗HER2阳性早期乳腺癌、HER2阳性转移性乳腺癌，以及未经治疗的HER2阳性转移性胃癌或胃/食管交界处腺癌。(复宏汉霖公告)

**【4款创新药获批中国上市】**根据NMPA药品批件发布通知显示，4款创新药获批中国上市，分别为歌礼丙肝药拉维达韦、先声脑卒中药依达拉奉右旋莰醇、默沙东降糖药艾格列净和辉瑞湿疹药克立硼罗。(NMPA)

**【武田“first-in-class”NAE抑制剂获FDA突破性疗法认定】**武田宣布，美国FDA授予其在研药物pevoneditat突破性疗法认定，用于治疗高风险骨髓增生异常综合征患者。Pevonedistat是一款“first-in-class”NEDD8激活酶(NAE)抑制剂，它有望成为十多年来首个治疗HR-MDS患者的创新药物。(药明康德)

## 生物技术

**【美国FDA授权首个COVID-19检测用于筛查无症状人群】**日前，美国FDA紧急授权了首个COVID-19诊断测试用于广泛筛查，包括检测没有表现出任何症状以及不曾接触过确诊病例的人员，并允许合并样本测试。获得这项紧急使用授权的是LabCorp COVID-19 RT-PCR测试。(新浪医药新闻)

**【Moderna新冠疫苗启动3期临床】**27日，Moderna宣布该公司开发的针对新冠病毒的mRNA疫苗3期研究已开始向参与者给药。3期研究被称为COVE研究，与美国国立卫生研究院下属的国家过敏和传染病研究所，以及生物医学高级研究与开发管理局合作进行。(即刻药闻)

**【BMS重新递交CAR-T细胞疗法上市申请治疗多发性骨髓瘤】**BMS和bluebirdbio联合宣布，已向美国FDA提交双方联合开发的CAR-T疗法idecabtagenevicleucel的生物制品许可申请。这是一款靶向B细胞成熟抗原的嵌合抗原受体T细胞免疫疗法，用于治疗复发/难治性多发性骨髓瘤成人患者。(药明康德)

**【再生之城 1 类创新疗法临床申请获受理】**CDE 网站最新信息显示，再生之城提交了抗 HIV-1 嵌合抗原受体 T 细胞注射液临床申请，并于 7 月 30 日获受理。据悉，该疗法由中山大学张辉教授团队开发，能有效诱导感染 HIV-1 的 CD4T 淋巴细胞的细胞溶解的嵌合抗原受体 T 细胞，旨在重建可靠的免疫监测，根除重新激活的 HIV-1 感染细胞，具有功能性治愈艾滋病的潜能。（CDE）

**【基因泰克 Tecentriq 组合疗法获批扩展适应症】**罗氏旗下基因泰克今天宣布，美国 FDA 批准其重磅 PD-L1 抑制剂 Tecentriq，与 MEK 抑制剂 Cotellic 和 BRAF 抑制剂 Zelboraf 联用，一线治疗携带 BRAFV600 突变的晚期黑色素瘤患者。（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	上海市浦东新区兰花路 333 号	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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