

# 医药生物

## 新冠疫苗研发更新—多个品种进入研究后期，答案揭晓时间临近

### 医药生物同比下跌 1.97%，整体表现弱于大盘

本周上证综指下降 1.42%，报 3355.37 点，中小板下降 2%，报 9084.62 点，创业板下降 0.93%，报 2732.15 点。医药生物同比下跌 1.97%，报 12420.2 点，表现弱于上证 0.55 个 pp，强于中小板 0.02 个 pp，弱于创业板 1.04 个 pp。全部 A 股估值为 15.97 倍，医药生物估值为 52.81 倍，对全部 A 股溢价率为 230.65%，处于历史较高水平。

### 行业一周总结

8月31日，在国家药监局部署下，药审中心组织制定了《急性淋巴细胞白血病药物临床试验中检测微小残留病的技术指导原则》，自发布之日起施行。9月1日，考虑到我国儿童药物研发及药品注册中的实际需要，帮助企业更好地理解《真实世界证据支持药物研发与审评的指导原则（试行）》在儿童药物研发中的应用，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》，自发布之日起施行。9月4日，经国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价专家委员会审核确定，发布仿制药参比制剂目录（第三十批）。

### 本周专题：新冠疫苗研发更新—多个品种进入研究后期，答案揭晓时间临近

根据 WHO 的最新统计数据，截至 9 月 3 日，全球有 34 款产品处于临床研究阶段，142 款产品处于临床前阶段。进入三期临床的产品有 8 项，其中我国有 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗进入全球三期，数量上领先。我们认为在监管强化、国产大品种驱动、疾控强化等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，而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、康华生物、西藏药业、复星医药等。

### 行业观点预判：重点关注医疗器械、疫苗、服务、药店和创新药及产业链

站在当前时点，下半年的策略将围绕医疗新基建思路，重点关注医疗器械、疫苗、医疗服务、连锁药店和创新药及产业链。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、长春高新；3、医疗服务：一季度受影响，门诊量下滑，但专科医疗服务相对是刚需，二季度迎来较快恢复，重点关注：爱尔眼科、通策医疗等；4、连锁药店：上半年各家连锁药店均录得较好成绩，行业景气度高，当前背景下渠道价值凸显，重点关注：大参林、益丰药房、老百姓、一心堂等；5、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；6、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。

### 9月金股：丽珠集团（000513.SZ）、大参林（603233.SH）

**丽珠集团（000513.SZ）**：公司进入创新加速兑现阶段，“重新创业”元年踏上发展新征程；公司在 2019 年对单抗子公司领导层进行调整，推进临床前和临床研究进展，单抗和微球平台创新产品逐渐开始兑现。已有产品艾普拉唑系列、亮丙瑞林等为公司业绩奠基，新冠试剂盒带来业绩弹性；艾普针剂在 2019 年进入医保目录，有望加速进院迎来持续放量；亮丙瑞林适应症市场空间大。重点布局单抗、微球平台，研发管线持续推进；公司研发管线丰富，单抗领导层更换后研发呈现加速态势，微球平台高壁垒，研发不断推进。

**大参林（603233.SH）**：公司是华南地区医药零售龙头，随着新开门店与并购门店持续贡献业绩，公司业绩有望继续保持稳步增长，我们预计 2020 年新冠疫情对公司业绩存在正向作用，同时门店增速略超预期，将 2020-2022 年公司归母净利润为 9.8/13.19/17.3 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 强于大市强于大市(维持维持评级)

### 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:创新医疗器械新赛道—认识康复器械龙头伟思医疗》 2020-08-31
- 2 《医药生物-行业点评:第三批国采产生拟中选，长期关注创新赛道》 2020-08-24
- 3 《医药生物-行业研究周报:新冠疫情下流感防控形势严峻，流感疫苗头部企业价值凸显》 2020-08-23

## 内容目录

1. 全球新冠疫苗研发如火如荼，8 项进入三期临床 .....	3
1.1. 全球新冠疫苗研发持续推进，已经有数十款产品进入临床阶段 .....	3
1.2. 国内研发多线路布局，新技术布局利于发展 .....	4
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
3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建 .....	8
3.1. 重点关注疫苗赛道：接种率有望持续恢复，后疫情时代行业迎来发展良机 .....	8
3.2. 重点关注疫情后周期受益方向——医疗器械、创新药及其产业链 .....	9
3.3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药大消费 .....	11
4. 一周行情更新 .....	13
5. 本周月度组合公告汇总 .....	17
6. 一周行业热点资讯 .....	19

## 图表目录

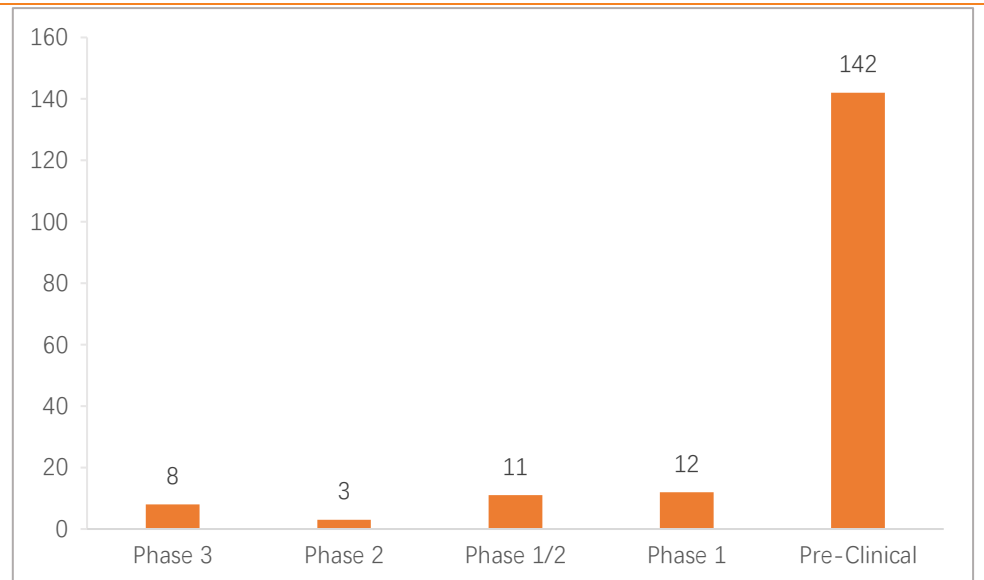
图 1：全球新冠疫苗研发各阶段研发进展 .....	3
图 2：全球主要疫苗研发总览（截至 9 月 3 日） .....	4
图 3：国内主要企业新冠疫苗研发进展 .....	5
图 4：代表性品种 1 期、2 期的数据显示良好的免疫原性及安全性 .....	6
图 5：2019-2020 年 1-6 月重点疫苗品种批签发情况 .....	8
图 6：美国 ICU 床位占医院总床位比例 .....	10
图 7：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张） .....	10
图 8：2010-2020.3 全国不同机构诊疗量变化情况（累计值）（万） .....	11
图 9：我国零售药店销售规模（亿元）及增长（右轴 %） .....	12
图 10：四家上市连锁药店的市场历年收入增速情况 .....	12
图 11：医药板块与其他板块涨跌幅比较 .....	14
图 12：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值） .....	14
图 13：医药各板块周涨跌幅 .....	15
图 14：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 .....	9
表 2：个股区间涨幅前十（%） .....	15
表 3：个股区跌幅前十（%） .....	16
表 4：公司股权质押比例前十名 .....	16
表 5：沪深股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 6：港股通增减持比例变化前十名 .....	17
表 7：月度组合重要公告 .....	17

## 1. 全球新冠疫苗研发如火如荼，8 项进入三期临床

### 1.1. 全球新冠疫苗研发持续推进，已经有数十款产品进入临床阶段

根据 WHO 的最新统计数据，截至 9 月 3 日，全球有 34 款产品处于临床研究阶段，142 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 1：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 8 项，其中我国有 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗进入全球三期，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。9 月 2 日，康希诺宣布已开始重组新冠病毒疫苗（腺病毒 5 型载体）的 III 期临床试验，在俄罗斯已经开始临床试验入组，同时公司计划在多个国家开展此产品的 III 期临床试验。

美国时间 7 月 1 日，阿斯利康表示，阿斯利康和牛津大学合作的非复制型腺病毒载体疫苗（[AZD122]）III 期临床已经开始，该 III 期临床试验共招募了 8000 名志愿者。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、BioNtech/Pfizer 各自的 mRNA 疫苗，以及 Gamaleya Research Institute 的腺病毒载体疫苗，均已经进入临床 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，年底产能可达到 1 亿剂。其余公司布局均在临床 II 期或更早的研究阶段。

图 2：全球主要疫苗研发总览（截至 9 月 3 日）

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						Phase3
康希诺/军研所	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase3
BioNTech/复星医药/辉瑞	mRNA疫苗						Phase3
Gamaleya Research Institute	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase3
Cadila	DNA疫苗						Phase2
智飞生物/中科院微生物所	重组蛋白亚单位疫苗						Phase2
Curevac	mRNA疫苗						Phase2
中国医学科学院医学生物学研究所	灭活疫苗						Phase2
Novavax	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1/2
Bharat Biotech	全病毒灭活疫苗						Phase1/2
强生/贝斯以色列女执事医疗中心	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase1/2
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
昆明所	灭活疫苗						Phase1/2
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1/2
Arcturus/Duke- NUS	mRNA疫苗						Phase1/2
帝国理工学院	saRNA疫苗						Phase1/2
Instituto Finlay de Vacunas	重组蛋白亚单位疫苗						Phase1/2
Genexine	DNA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
军科院/沃森生物/苏州艾博	mRNA疫苗						Phase1
ReiThera/LEUKOCARE/Univercells	非复制型腺病毒载体疫苗						Phase1
Medicago Inc	植物源性VLP						Phase1
康希诺/Precision NanoSystems	mRNA疫苗						Pre-Clinical
中国疫情防控中心/同济大学/上海斯微	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. 国内研发多线路布局，新技术布局利于发展

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 3：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I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
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，所有候选疫苗的药效学研究均已完成，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

## 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，预计乐观年底或有产品上市：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，虽然最终的结果需要3期大规模试验验证，但整体看新冠疫苗最终研发成功的前景向好。目前第一研发梯队的企业预计在年底前都会投入使用，进度稍逊的企业预计在2021年上半年获批。

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组副作用比例为50%，无重症不良反应；30μg组副作用比例为50%，重症比例为8.3%；100μg组副作用比例为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%。	—

Novavax	重组蛋白	Phase1	随机、双盲、安慰剂对照招募健康成人131位在0天,21天各注射1剂，并分为有/无佐剂疫苗、安慰剂三组，并检测免疫原性、安全性和免疫应答情况。	无严重不良反应	佐剂对免疫反应增强效果明显，2剂注射诱发的中和抗体水平超过新冠康复患者	诱发Th1倾向的免疫应答
Gamaleya	病毒载体	Phase1/2	包含两项开放的非随机对照实验，招募18-60岁健康人76名。Phase1在0天接种1剂rAd26-S或rAd5-S，在28天评估安全性。Phase2在0天和21天各接种1剂rAd26-S和rAd5-S并检测免疫原性、安全性和免疫应答情况。	无严重不良反应	中和抗体阳转率100%	诱导了CD4 <sup>+</sup> 、CD8 <sup>+</sup> T细胞应答
中生武汉所	灭活疫苗	Phase1/2	随机、双盲、安慰剂对照，招募320名18-59岁健康成年志愿者96 (phase 1) and 224 (phase 2)，在I期临床试验中，低、中、高剂量组和铝佐剂对照组共96名志愿者于0/28/56天接受三次接种。II期临床试验中，共224名志愿者于0/14和0/21天接受两次中剂量接种。	无严重不良反应	抗体阳转率100%，中和抗体水平与BioNTech和Moderna等其他类型疫苗发表的临床结果类似	

资料来源：NEJM，柳叶刀，medRxiv，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、疾控强化等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，而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、康华生物、西藏药业、复星医药等。**

### 3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建

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，我们认为接下来将围绕医药新基建思路，继续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。

#### 3.1. 重点关注疫苗赛道：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5：2019-2020年1-6月重点疫苗品种批签发情况（万支）

万件	规格	2020年						
		2019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						
无细胞百日咳b型流感嗜血杆菌联合疫苗	0.5mL	425.59	61.27		93.73		98.71	58.48
吸附无细胞百日咳灭活脊髓灰质炎和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于疾控等公共卫生体系的建设投入，疫苗企业将受益。

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、康华生物、西藏药业、复星医药等。

### 3.2. 重点关注疫情后周期受益方向——医疗器械、创新药及其产业链

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

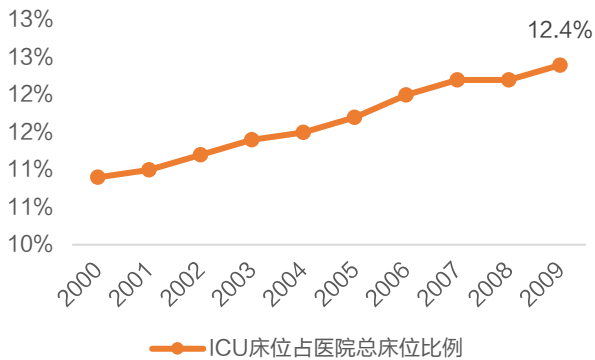
#### 医疗器械：医疗新基建叠加公共卫生政策，ICU、检验实验室、县级医院等将受益

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。

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。

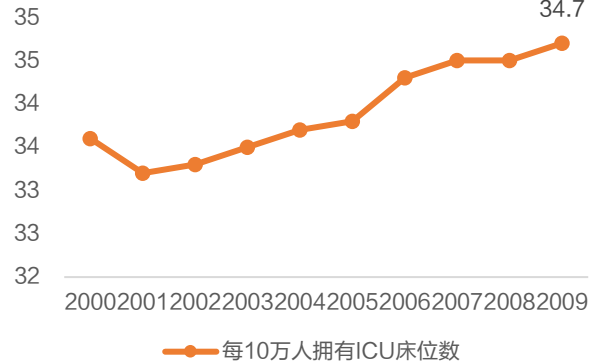
**国内 ICU 配置床位数与海外仍然具有 2-5 倍以上的差距。**根据世界重症与危重病医学会联盟提供的数据显示，德国、加拿大每 10 万人拥有的 ICU 床位数分别高达 24.6 和 13.5 张。美国在 2003 年 SARS 后，同样加强了 ICU 的配置，ICU 病床占比以及每 10 万人拥有 ICU 床位数都在持续提升。实际情况，以 2014 年人口为参照，中国每 10 万人拥有的 ICU 床位数平均为 3.19 张，加上专科 ICU 预计超过 6 张/10 万人。

图 6：美国 ICU 床位占医院总床位比例



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

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

**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。

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。**

### 创新药：上半年受疫情影响 Q2 出现环比改善，下半年有望恢复较快增长

上半年受疫情影响，医院门诊量明显下滑，对方药终端销售造成影响。以龙头恒瑞为例，2020 年上半年，公司实现营收 113.09 亿元，同比增长 12.79%，归母净利润 26.62 亿元，同比增长 10.34%，扣非后归母净利润 25.62 亿元，同比增长 11.94%。分季度看，公司 Q2 业绩出现一定环比改善。2020Q1、Q2 分别实现营收 55.27 亿元（+yoy11.28%）、57.82 亿元（+yoy14.28%）；归母净利润分别为 13.15 亿元（+yoy10.30%）、13.46 亿元（+yoy10.38%）；扣非净利润分别为 12.76 亿元（+yoy10.52%）、12.86 亿元（+yoy13.40%）。2020H1 业绩主要受到疫情影响，下半年有望恢复较快增长。

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。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，建议关注贝达药业，我们判断公司在“预期差”+“边际变化”驱动下基本面趋势

有望持续向上。预期差：现有核心品种埃克替尼有望持续超预期（EGFR 靶向药渗透率存翻倍空间+埃克差异化优势）；边际变化：公司研发步入收获期，恩沙替尼有望不久获批，贝伐珠单抗已报产被受理，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。

### 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，二季度相关公司都实现了良好的业绩恢复，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。

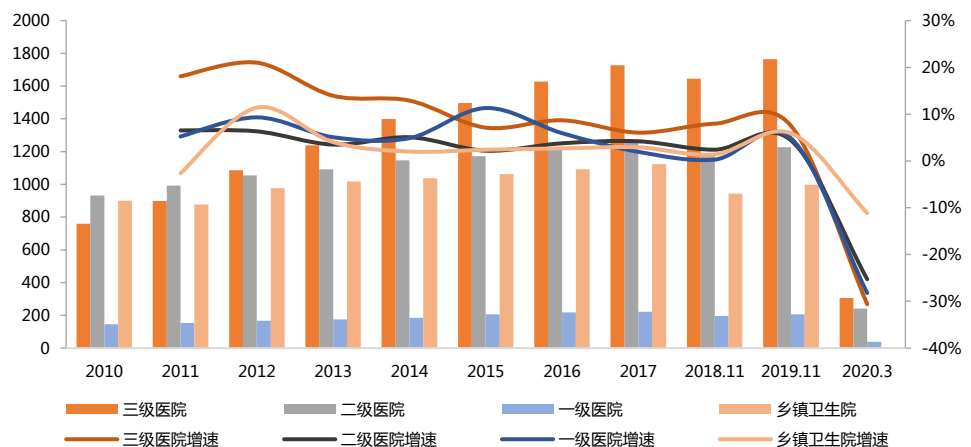
## 3.3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药大消费

### 医疗服务：受损子行业后续有望迎来恢复

可选消费医疗服务一季度受疫情影响，出现短暂性下滑，但是这种需求只是被延后，随着复工复产的推进，二季度开始各家医疗服务机构门诊量持续恢复，有望在消化一季度积攒的需求基础上，迎来恢复性增长；另一方面，医疗服务受益我国人口红利以及消费健康意识的升级，具备十年以上的长期增长空间，具备长期价值的赛道，建议积极关注板块的投资机会。相关公司：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖。

根据卫健委统计中心数据，2020年3月份，全国医疗卫生机构诊疗人次4.8亿人次，受新冠肺炎疫情影响，同比下降33.1%，环比上升34.4%。具体来看，公立医院就诊人2.7亿（yoy-33.8%），民营医院0.49亿人次（yoy-30.9%），三级医院就诊人次1.66亿人次（yoy-36.30%），基层医疗3.7亿人次（yoy-33.0%）。

图8：2010-2020.3 全国不同机构诊疗量变化情况（累计值）（万）



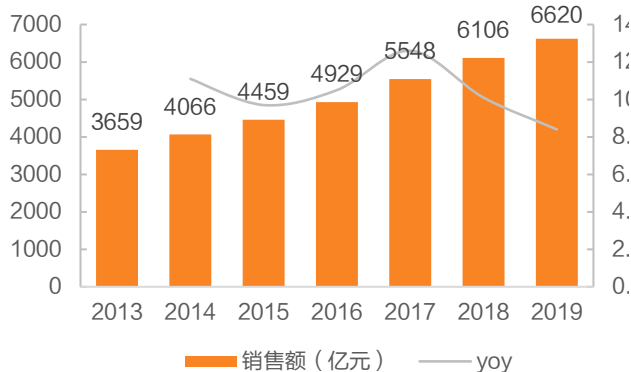
资料来源：卫健委，天风证券研究所

### 零售药店：行业稳定增长，龙头企业明高于行业增长

行业持续稳健增长：零售药店是我国药品销售终端的重要渠道，长期以来行业保持了稳步快速的增长。从销售规模增长的速度来看，2019 年行业规模达到 6620 亿元，同比增长 8.4%（包含药品和非药品）。

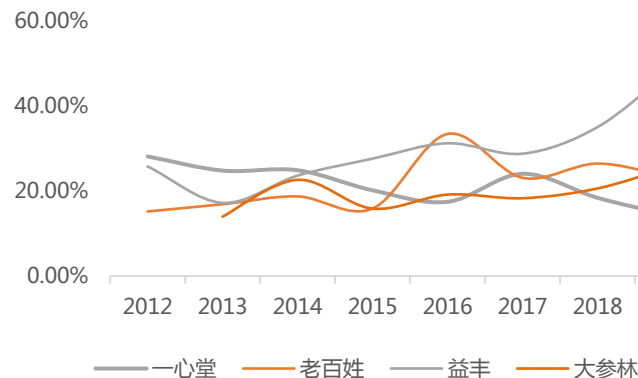
头部企业超越行业增长：目前上市的四家连锁药店，凭借资本优势，管理能力等持续进行扩张，四家连锁药店保持了远高于行业的增长，2012-2019 年，四家连锁药店一心堂、老百姓、益丰药房、大参林的营收规模年均复合增长率 CAGR 分别达到了 20.49%、22.35%、31.15%、19.23%；四家连锁药店平均超过 20% 的符合增长，远高于行业的增长。

图 9：我国零售药店销售规模（亿元）及增长（右轴 %）



资料来源：米内网，天风证券研究所

图 10：四家上市连锁药店的历年收入增速情况



资料来源：wind，天风证券研究所

建议积极关注四大药店长期的成长机会，推荐益丰药房、大参林、一心堂、老百姓。

### 品牌中药：建议持续重点关注具备提价能力的品牌 OTC

6 月 2 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在北京主持召开专家学者座谈会并发表重要讲话。习主席指出，中西医结合、中西药并用，是这次疫情防控的一大特点，也是中医药传承精华、守正创新的生动实践。要加强古典医籍精华的梳理和挖掘，建设一批科研支撑平台，改革完善中药审评审批机制，促进中药新药研发和产业发展。要加强中医药服务体系建设，提高中医院应急和救治能力。要强化中医药特色人才建设，打造一支高水平的国家中医疫病防治队伍。要加强对中医药工作的组织领导，推动中西医相互补充、协调发展。我们认为中药板块尤其是品牌中药有望迎来良好的发展机遇，同时随着终端药店等人流量的逐步恢复，中药 otc 纯销有望恢复。

当前时点建议投资者持续重点关注具备提价能力的品牌 OTC 药品。

#### 1) OTC 稀缺性（原料或处方稀缺）品种能持续提价：

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

2) OTC 行业近年来改变销售模式，由渠道拉动模式向终端驱动模式转变，更多的举措促使终端纯销的增长，提振业绩并减少业绩波动性，主要表现为三类：拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利渠道终端。例如片仔癀通过新设体验馆拓展渠道，拉动了产品销量增长等。

我们认为提价一方面是公司产品定价力、核心力的根本体现，有利于提升公司估值，另一方面来讲，合适的提价能有效的推动经销商的积极性，利于产品的动销，提升销量。

我们建议关注潜在的具备持续中药涨价主线，建议关注稀缺属性标的片仔癀、云南白药、同仁堂、广誉远、东阿阿胶等。

**片仔癀：**国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。公司 2016 年 6 月提高片仔癀出厂价和终端价，2017 年 5 月和 7 月又分别提升内销价格和外销价格，国内终端价格由 500 提升至 530 元/粒，海外供应价在 45 美元/粒的基础上平均提价 2.5%；2020 年 1 月 21 日公司主导产品片仔癀锭剂国内市场零售价格将从 530 元/粒上调到 590 元/粒，供应价格相应上调约 40 元/粒；海外市场供应价格相应上调约 5.80 美元/粒。基于原料稀缺性、及持续的成本上涨压力，片仔癀持续存在提价预期。

**云南白药：**云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种，2019 年公司激励落地，2020 年有望边际有望继续改善。

**同仁堂：**金字招牌，底蕴深厚，拥有安宫牛黄丸等经典产品，品牌溢价能力强，产品定价能力强，双天然安宫牛黄丸等受上游天然麝香、天然牛黄等影响提价积极性高，2020 年业绩有望恢复增长。

**广誉远：**品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，近年来渠道拓展迅速，2019 年公司持续去库存，2020 年有望恢复良好增长。

#### 血制品：新冠疫情提升全民血制品认知度，优秀企业价值进一步凸显

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

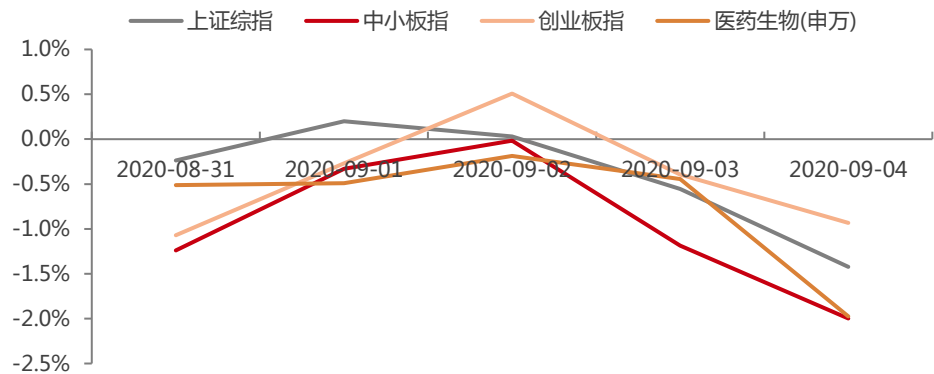
药品生产质量管理规范血液制品附录（征求意见稿）发布：2020 年 4 月 15 日，国家药监局食品药品审核查验中心发布公开征求《药品生产质量管理规范血液制品附录（征求意见稿）》意见的公告，对《药品生产质量管理规范血液制品附录》进行了修订，形成征求意见稿，向社会公开征求意见。此次《征求意见稿》发布，其中对血制品企业生产、质量要求更为严格，对于治理优秀的血制品企业形成利好，优秀企业的价值进一步凸显。

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

## 4. 一周行情更新

**医药生物同比下降 1.97%，整体表现弱于大盘。**本周上证综指下跌 1.42%，报 3355.37 点，中小板下降 2%，报 9084.62 点，创业板下降 0.93%，报 2732.15 点。医药生物同比下跌 1.97%，报 12420.2 点，表现弱于上证 0.55 个 pp，强于中小板 0.02 个 pp，弱于创业板 1.04 个 pp。

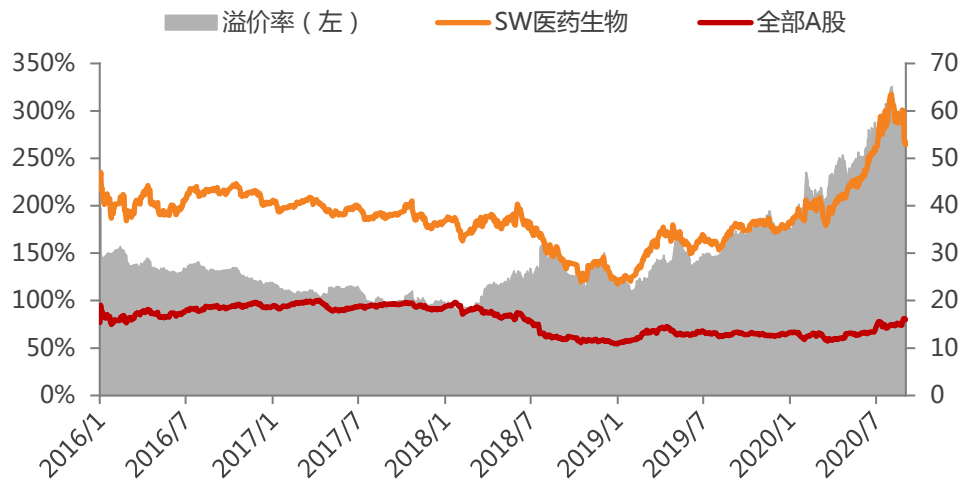
图 11: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 15.97 倍, 医药生物估值为 52.81 倍, 对全部 A 股溢价率为 230.65%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 15.97 倍, 中药 41.8 倍, 生物制品 75.53 倍, 医药商业 20.31 倍, 医疗器械 47.14 倍, 医疗服务 138.11 倍。

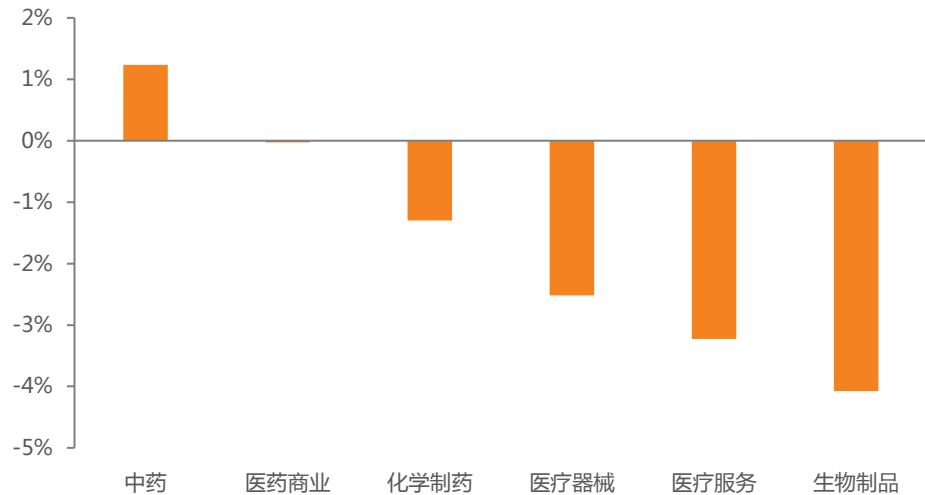
图 12: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药生物仅中药板块有所上涨。**本周中药板块涨幅最大, 上涨 1.24%; 医药商业板块下跌 0.03%, 化学制药板块下跌 1.3%, 医疗器械板块下跌 2.52%, 医疗服务板块下跌 3.23%; 生物制品板块下跌幅度最大, 下跌 4.07%。

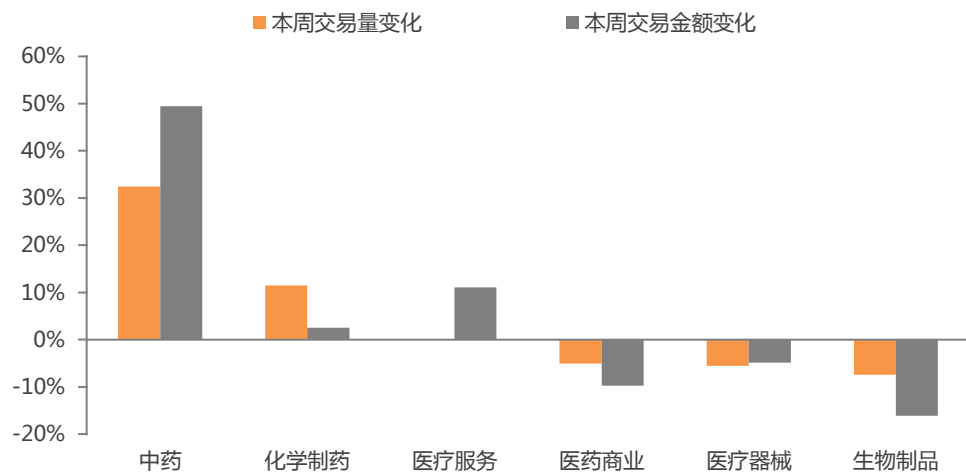
图 13: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物各子版块交易量和交易金额涨跌参半。从交易量来看,本周中药板块交易量上涨幅度最大,同比上涨 32.45%,生物制品板块交易量下跌幅度最大,同比下跌 7.41%。从交易额来看,本周中药板块交易额上涨幅度最大,同比上涨 49.45%,生物制品板块交易额下跌幅度最大,同比下跌 16.10%。

图 14: 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
300110.SZ	华仁药业	27.86	28.39	31.18	6.34	3.77
002737.SZ	葵花药业	18.79	12.41	31.65	20.78	12.32
600227.SH	圣济堂	17.36	14.97	23.36	3.59	2.27
300318.SZ	博晖创新	16.94	4.18	131.52	14.97	3.99
300143.SZ	星普医科	11.59	13.28	202.44	29.71	8.00
002294.SZ	信立泰	11.49	19.98	126.77	43.66	16.28
300147.SZ	香雪制药	11.22	8.84	12.86	13.43	8.13
300026.SZ	红日药业	10.87	15.17	46.23	8.28	3.45
600771.SH	广誉远	10.82	10.46	13.56	17.98	11.48
600518.SH	康美药业	10.51	10.51	-2.40	3.86	2.31

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 9 月 04 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: 个股区跌幅前十(%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
002044.SZ	美年健康	-13.22	4.26	14.70	18.90	10.60
300171.SZ	东富龙	-9.56	-22.93	125.29	26.30	7.07
002581.SZ	未名医药	-8.95	-31.23	85.11	34.10	6.78
603707.SH	健友股份	-8.72	-0.17	18.36	60.03	31.45
600211.SH	西藏药业	-8.41	-46.62	271.61	182.07	21.86
000513.SZ	丽珠集团	-8.04	-10.99	33.62	62.20	32.07
300298.SZ	三诺生物	-7.82	-22.26	122.45	53.69	12.94
300677.SZ	英科医疗	-7.66	-22.50	208.70	184.37	16.47
002022.SZ	科华生物	-7.48	-19.15	25.19	25.99	11.52
300347.SZ	泰格医药	-7.34	2.12	35.26	118.70	60.97

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 9 月 04 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	500.90	58.99	389.90	67.24	0.00	0.00	500.90	58.99
002435.SZ	长江润发	665.31	53.83	329.38	69.98	0.00	0.00	665.31	53.83
002424.SZ	贵州百灵	662.58	46.95	556.28	83.09	0.00	0.00	662.58	46.95
002219.SZ	恒康医疗	874.85	46.90	790.56	99.75	0.00	0.00	874.85	46.90
300108.SZ	吉药控股	308.23	46.28	152.63	99.25	0.00	0.00	308.23	46.28
002411.SZ	必康股份	704.45	45.97	518.95	99.69	0.00	0.00	704.45	45.97
600518.SH	康美药业	2,263.86	45.52	1,629.35	99.53	471.20	9.47	1,792.65	36.04
000150.SZ	宜华健康	398.78	45.43	219.36	67.47	71.70	8.17	327.08	37.27
002118.SZ	紫鑫药业	571.63	44.63	469.44	100.00	0.00	0.00	571.63	44.63

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 9 月 04 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
002382.SZ	蓝帆医疗	749.79	0.78%	300401.SZ	花园生物	-458.75	-0.83%
300677.SZ	英科医疗	143.35	0.65%	000766.SZ	通化金马	-602.80	-0.62%
600529.SH	山东药玻	333.31	0.56%	600993.SH	马应龙	-247.91	-0.58%
300725.SZ	药石科技	74.45	0.51%	002020.SZ	京新药业	-376.59	-0.52%
300294.SZ	博雅生物	208.57	0.48%	603259.SH	药明康德	-1,213.85	-0.51%
000597.SZ	东北制药	564.52	0.42%	000963.SZ	华东医药	-845.43	-0.48%
002044.SZ	美年健康	1,473.32	0.38%	002332.SZ	仙琚制药	-432.29	-0.47%



603127.SH	昭衍新药	85.06	0.38%	300142.SZ	沃森生物	-585.51	-0.38%
300347.SZ	泰格医药	290.11	0.33%	600285.SH	羚锐制药	-214.76	-0.38%
300573.SZ	兴齐眼药	25.75	0.31%	600216.SH	浙江医药	-337.71	-0.35%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 9 月 04 日

表 6: 港股通增减持股比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本 比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本 比例
1951.HK	锦欣生殖	1,937.20	0.80%	3613.HK	同仁堂国药	-304.10	-0.36%
2186.HK	绿叶制药	2,584.25	0.80%	1093.HK	石药集团	-1,205.87	-0.16%
3309.HK	希玛眼科	752.60	0.66%	1681.HK	康臣药业	-59.30	-0.07%
2005.HK	石四药集团	1,775.00	0.59%	0460.HK	四环医药	-318.70	-0.03%
0853.HK	微创医疗	979.97	0.54%	1530.HK	三生制药	-84.10	-0.03%
1521.HK	方达控股	940.40	0.46%	2666.HK	环球医疗	-37.75	-0.02%
1066.HK	威高股份	1,444.80	0.32%	1833.HK	平安好医生	-19.88	-0.02%
1558.HK	东阳光药	255.46	0.29%	1513.HK	丽珠医药	-4.58	0.00%
1302.HK	先健科技	1,246.60	0.29%	1099.HK	国药控股	-12.24	0.00%
1666.HK	同仁堂科技	361.00	0.28%	0512.HK	远大医药	-7.60	0.00%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 9 月 04 日

## 5. 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
2020/8/31	002422	科伦药业: 2020 年半年度报告	报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元, 比上年同期下降 72.15%。公司收入和利润主要变动因素: (1) 因新型冠状病毒疫情, 医疗机构非疫情科室诊疗工作受一定程度影响, 导致公司输液、非输液产品销量下降, 毛利减少; (2) 子公司伊犁川宁工艺持续优化及产能充分释放, 使得产品生产成本持续下降。报告期产品价格有恢复性上涨, 但部分产品价格仍未恢复至上年同期平均水平, 致利润同比下降; (3) 公司持续大力推进“创新驱动”战略, 研发费用持续增长; (4) 公司积极履行社会责任, 疫情捐赠支出增加; (5) 公司新产品持续放量, 新产品营业收入和毛利分别同比增长 22.9%和 21.86%。
2020/8/31	002044	美年健康: 关于对外投资的进展公告	美年大健康产业控股股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 9 月 26 日召开的第六届董事会第四十三次(临时)会议, 审议通过了《关于下属全资子公司签署境外股份购买协议的议案》。同意公司下属全资子公司上海美爱投资管理有限公司或经批准其在境外设立的全资子公司拟出资 2,200 万美元认购艾迪康控股有限公司(Adicon Holdings Limited)(以下简称“艾迪康”)5%的股份, 并签署《股份购买协议》。境外直接投资额度(ODI)申请至今未获得批复, 审批未有进展, 公司将终止本次对外投资事项。公司对艾迪康未实缴出资, 本次对外投资终止不会对公司财务状况和经营状况产生影响, 不存在损害公司及中小股东利益的情形。鉴于公司未持有艾迪康任何股权, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定, 艾迪康将不再认定为公司的关联法人。
2020/8/31	002044	美年健康: 2020 年半年度报告	受疫情影响, 报告期内公司旗下第一家体检中心于 3 月底开门营业, 随

			<p>随着国内疫情防控形势的好转，5月、6月公司各体检中心到检人次、客单价、收入等都已逐步恢复到往年同期水平，部分甚至已超过历年水平，但上半年度公司总体收入、利润水平仍受到较大影响，上半年收入同比下滑50.17%。</p>
2020/8/31	300347	泰格医药:2020年半年度报告(更新后)	<p>本报告期内，公司实现营业收入145,199.44万元，同比增长8.58%。主要由于临床试验技术服务和临床试验相关服务及实验室服务产生的收入增加所致。临床试验技术服务实现主营业务收入71,103.45万元，同比增长12.18%，主要由于公司新增合并范围的子公司北京雅信诚和上海谋思的临床试验技术服务收入所致。临床试验相关服务及实验室服务实现主营业务收入73,402.78万元，同比增长5.3%，主要由于公司实验室服务和临床试验现场管理及患者招募服务业务规模增长所致。境外营业收入60,617.11万元，占比41.75%，境内营业收入84,582.33万元，占比58.25%；上年同期境外营业收入占比45.7%，境内营业收入占比54.3%，本报告期境内营业收入占比增加，主要由于公司境内创新药临床试验业务同比增长较快。</p>
2020/9/1	002422	科伦药业:关于“18科伦02”票面利率调整及回售实施办法的第一次提示性公告	<p>根据四川科伦药业股份有限公司(以下简称“公司”或“发行人”)2018年10月22日披露的《四川科伦药业股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的约定，公司有权决定是否在2018年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(债券简称:“18科伦02”，债券代码:112779，以下简称“本期债券”)存续期的第2年末和第4年末调整本期债券后续期限的票面利率。本期债券在存续期前2年的票面利率为5.45%。发行人在第2年末，根据当前的市场环境及公司实际情况，公司选择调整本期债券的票面利率，即本期债券存续期后3年(2020年10月25日-2023年10月24日)票面利率为3.80%。</p>
2020/9/1	300463	迈克生物:关于公司新产品取得产品注册证书的公告	<p>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》，具体情况如下:白介素-6测定试剂盒(直接化学发光法)，注册证书编号为:川械注准20202400116，注册证有效期为2020年8月13日至2025年8月12日，预期用于体外定量检测人血清或血浆样本中白介素-6的浓度。</p>
2020/9/4	600276	恒瑞医药:关于子公司产品拟纳入优先审评的公告	<p>江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用卡瑞利珠单抗近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，公示期7日。拟优先审评理由:经审核，本申请符合《药品注册管理办法》和《国家药监局关于发布〈突破性治疗药物审评工作程序(试行)〉等三个文件的公告》(2020年第82号)有关要求，同意按优先审评范围“(五)符合附条件批准的药品”纳入优先审评审批程序。</p>
2020/9/4	600867	通化东宝:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	<p>为提高募集资金使用效率，通化东宝药业股份有限公司(以下简称“公司”或“通化东宝”)于2020年9月3日召开第十届董事会第四次会议和第十届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟使用部分闲置募集资金40,000万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，到期将归还至募集资金专户。</p>
2020/9/4	600380	健康元:关于获得药品注册证书的公告	<p>近日，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》。本公司首次提交吸入用丙丙托溴铵溶液注册获得受理时间为2019年03月12日，受理号为CYHS1900195、CYHS1900196。本品可与吸入性<math>\beta</math>-受体激动剂联</p>

合用于治疗急性或慢性哮喘引起的可逆性气道阻塞。本品为本公司自主研发产品。异丙托溴铵为抗胆碱能药物,具有较强的支气管平滑肌松弛作用,可明显改善慢性阻塞性肺疾病(COPD)患者的肺功能和运动耐量,缓解患者呼吸困难的症状,改善睡眠及生活质量,是治疗COPD的主要药物之一。异丙托溴铵与吸入性 $\beta$ 受体激动剂合用,广泛用于治疗哮喘急性发作。截止本公告日,本公司累计直接投入吸入用异丙托溴铵溶液的研发费用约人民币1,186.98万元。

上海辰德惟敬投资中心(有限合伙)(以下简称“辰德惟敬”),为持有广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称“公司”)首次公开发行前股份的特定股东。本次减持计划实施前,持有公司3,098,331股,占公司总股本的0.677%。集中竞价减持计划的实施结果情况:公司于2020年2月12日及2020年6月5日在指定媒体分别披露了《广州金域医学检验集团股份有限公司股东上海辰德惟敬投资中心(有限合伙)减持股份计划公告》(公告编号:2020-011)、《广州金域医学检验集团股份有限公司股东上海辰德惟敬投资中心(有限合伙)集中竞价减持股份进展公告》(公告编号:2020-044)。2020年9月4日,公司收到股东辰德惟敬出具的《上海辰德惟敬投资中心(有限合伙)关于股份减持结果的告知函》。截止至2020年9月3日,辰德惟敬在本次减持计划期间,通过集中竞价交易方式已累计减持其持有的公司股份2,209,036股,约占公司股份总数的0.482%。本次减持计划期限已届满。

长春高新技术产业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司——长春金赛药业有限责任公司收到了国家药品监督管理局于2020年9月3日核准签发的两项《药物临床试验批准通知书》,相关内容如下:根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定,经审查,金赛利珠单抗注射液符合药品注册的有关要求,同意开展血液系统恶性肿瘤、晚期恶性实体瘤和淋巴瘤的临床试验。本药品获得药物临床试验批准后,公司将严格按照国家法律法规和规章,及时组织开展该药品的临床研究工作。鉴于金赛利珠单抗注射液尚需开展临床研究及研究结束后的上市许可申请等工作,敬请投资者注意投资风险。

乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称:公司)于近日发行了2020年度第二期中期票据(简称:20乐普MTN002),发行总额为人民币6亿元,期限3年,发行价格为100元/百元面值,发行利率4.7%,中国工商银行股份有限公司和上海浦东发展银行股份有限公司为本次中期票据发行的主承销商。公司在严控负债规模和持续、有效降低资产负债率的前提下,调整优化公司负债结构,持续有效降低公司财务费用,本次发行的中期票据将用于偿还即将到期的利率为5.35%的中期票据。

2020/9/5 603882 金域医学:股东上海辰德惟敬投资中心(有限合伙)集中竞价减持股份结果公告

2020/9/5 000661 长春高新:关于控股子公司金赛利珠单抗注射液获得药物临床试验批准通知书的公告

2020/9/5 300003 乐普医疗:2020年度第二期中期票据发行结果公告

资料来源:wind,天风证券研究所

## 6. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【CDE发布真实世界研究支持儿童药研发审评指导原则】**考虑到我国儿童药物研发及药品注册中的实际需要,帮助企业更好地理解指导原则在儿童药物研发中的应用,在国家药监局的部署下,CDE发布2020年第22号文——关于发布《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则(试行)》通告。指出,真实世界研究,作为新研究方法中的一种,已逐步用于支持儿童药物的研发与审评,为新药注册、扩展儿童适应症、完善儿童剂量方案等提供支持。(CDE)

**【国务院发布:进一步推进新冠病毒核酸检测能力建设工作方案】**31日,中国国务院发布

《进一步推进新冠病毒核酸检测能力建设工作方案》，以做好新冠病毒核酸检测工作。根据文件，到 2020 年 9 月底前，实现辖区内三级综合医院、传染病专科医院、各级疾控机构以及县域内至少 1 家县级医院具备核酸采样和检测能力。到 2020 年底前，所有二级综合医院具备核酸采样和检测能力。（国务院）

**【中纪委发文 严肃整治医药腐败】**近日，中纪委官网发布要闻《以案为鉴 成都严肃整治医疗领域腐败问题》。文章曝光了某医院原设备物资供应科都某违反中央八项规定精神和廉洁纪律，收受管理对象红包礼金、借公务之机变道旅游；违反廉洁纪律，接受可能影响公正执行公务的旅游活动；违反国家法律法规规定，利用职务上的便利，采取违规方式为相关人员在药品供应、设备采购等方面谋取利益，收受贿赂 68 万余元的案件。（赛柏蓝）

**【卫健委：自建村卫生室可有偿转为国有】**2 日，河南省卫健委发布《河南省基层医疗卫生机构建设三年行动计划（2020—2022）》的通知》。要求推进公有产权村卫生室建设。行政村村卫生室实行政府建设、产权公有、乡镇卫生院管理、乡村医生无偿使用。并提出，对于村医自建、已经达标、独立设置的村卫生室，可通过资产转让、政府购买等形式转为集体或国有资产。

### 新药动态

**【复星医药 1.82 亿美元引进 CXCR4 拮抗剂】**复星医药近日公告称，其控股子公司 Fosun 与 Polyphor 签署许可协议，获得后者许可在中国大陆及港澳台地区使用其专利专有技术及改进独家临床开发、商业化一款 CXCR4 拮抗剂 balixafortide 及其相关产品组合。根据协议，Fosun 向 Polyphor 支付至多 3400 万美元的首付款及临床开发注册里程碑；自 balixafortide 及相关产品组合于区域内启动商业化后，Fosun 将根据年度净销售达成情况，向对方支付至多 1.48 亿美元的销售里程碑款项，以及额外的销售提成。（医药观澜）

**【安进 PCSK9 抑制剂 Repatha 儿科 3b 期研究达主要终点】**近日，安进公布降胆固醇药物 Repatha 治疗 10-17 岁杂合子家族性高胆固醇血症儿科患者 IIIb 期 HAUSER-RCT 研究的阳性数据。研究表明，当联合他汀类药物和其他降脂疗法时，与安慰剂相比，Repatha 显著降低了低密度脂蛋白胆固醇水平。（新浪医药新闻）

**【诺华开创性 siRNA 降胆固醇药物 inclisiran 显著降低 LDL-C】**诺华近日公布评估首创小干扰 RNA (siRNA) 降胆固醇药物 inclisiran 治疗成人高脂血症 2 项关键 III 期临床试验汇总数据的事后分析结果。该分析评估了在最大耐受剂量他汀类药物的基础上，inclisiran 的疗效和耐受性。结果显示，个体间的差异性很低，99% 的 inclisiran 治疗患者经安慰剂调整后的 LDL-C 水平降低了  $\geq 30\%$ 、较基线平均降低了 54.1%（观察值）。（生物谷）

**【降低慢性肾病患者死亡风险 31% 阿斯利康达格列净再获突破】**阿斯利康宣布，公司的重磅 SGLT2 抑制剂达格列净，在治疗慢性肾病患者的 3 期临床试验中，将患者肾功能严重下降以及肾死亡风险降低 44%。而且，达格列净还显著降低患者因心衰住院和心血管死亡风险，并且导致患者的全因死亡风险下降 31%。这意味着，在慢性肾病患者的标准治疗之外增加使用达格列净，有望显著延长患者生存时间。（药明康德）

**【片仔癀首个 1 类新药获批临床 剑指实体瘤】**近日，片仔癀发布公告称，公司 1 类化学创新药 PZH2111 片获国家药监局批准开展临床试验。该产品主要用于治疗主要用于治疗肝内胆管细胞癌、尿路上皮细胞癌等晚期实体肿瘤。（米内网）

**【AZ 新冠疫苗在美进入三期临床试验 与牛津生物签署供应协议】**阿斯利康表示，其新冠病毒候选疫苗 AZD1222 将在美国扩大到三期临床试验，将有 3 万名成年人参加。最近几周，公司看到了越来越多有关疫苗安全性和可获得性的问题，并表示，公司在快速行动，但不会走捷径。这项名为 D8110C00001 的美国临床试验由 Biomedical Advanced Development Authority 资助。此外，英国牛津生物和阿斯利康签署供应协议，扩大对新冠候选疫苗 AZD1222 的生产支持。（新浪医药新闻）

**【健康元异丙托溴铵吸入溶液 4 类仿制即将获批】**日前，健康元子公司深圳太太药业的异丙托溴铵吸入溶液 4 类仿制上市申请进入了“在审批”阶段，有望近期获批。异丙托溴铵吸入剂用于慢性阻塞性肺部疾病引起的支气管痉挛的维持治疗，包括慢性支气管炎和肺气

肿。(米内网)

**【强生新冠疫苗公布最新积极进展 本月将开始 3 期试验】**强生宣布, 该公司开发的候选新冠疫苗 Ad26.COV2.S 在临床前研究中取得新的积极结果。发表在《自然-医学》上的数据表明, 这款名为 Ad26.COV2.S 的腺病毒血清型 26 载体新冠疫苗在叙利亚金仓鼠体内引发了中和抗体的产生, 并且预防了严重新冠肺炎临床症状——包括体重减轻、肺炎和死亡。并计划于本月开始 3 期试验, 并将继续致力于扩大疫苗制造能力, 确保证实疫苗有效性之后向全球供应。(即刻药闻)

**【现代制药子公司卡托普利片过评】**现代制药发布公告称, 近日公司全资子公司国药金石收到国家药监局核准签发的卡托普利片《药品补充申请批准通知书》, 批准该药品通过一致性评价。卡托普利片适用于高血压, 心力衰竭的治疗。(现代制药公告)

**【东曜药业生物类似药 TAB008 申报上市】**东曜药业发布公告宣布国家药监局已正式受理贝伐珠单抗生物类似药 TAB008 的上市申请。TAB008 是东曜药业完全自主开发项目中第一个提交上市申请的生物药产品。(东曜药业公告)

### 生物技术

**【阿斯利康 Imfinzi 一线治疗广泛期小细胞肺癌获欧盟批准】**日前, 阿斯利康宣布 Imfinzi 联合依托泊苷和卡铂或顺铂用于一线治疗成人广泛期小细胞肺癌获得欧盟批准上市。据悉, Imfinzi 针对于该项适应症的联合疗法早在 7 月便已获得欧洲药品管理局人类使用药品委员会推荐批准。Imfinzi 是一种人源化的 PD-L1 单克隆抗体, 能够阻断 PD-L1 跟 PD-1 和 CD80 的结合, 从而阻断肿瘤免疫逃逸并释放被抑制的免疫反应。(新浪医药新闻)

**【Vertex 三款疗法获美国 FDA 受理 用于治疗更多的 CF 患者】**近日, Vertex 宣布, 美国 FDA 已受理 Trikafta、Symdeko、Kalydeco 的 3 份补充新药申请 (sNDA)。这些 sNDA 旨在扩大 Trikafta、Symdeko、Kalydeco 的药物标签, 以纳入额外的罕见 CFTR 突变, 使先前没有资格接受这些药物的囊性纤维化 (CF) 患者有机会受益于针对其疾病根本原因的治疗。(生物谷)

**【诺和诺德 Sogroya 获 FDA 批准用于成人治疗生长激素缺乏症】**美国 FDA 近日批准诺和诺德每周一次长效生长激素衍生物 Sogroya, 用于成人治疗生长激素缺乏症 (GHD)。在治疗成人 GHD 方面, Sogroya 是第一个每周只需皮下注射一次的人生长激素疗法, 而其他经 FDA 批准的 hGH 制剂必须每天注射。(生物谷)

## 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