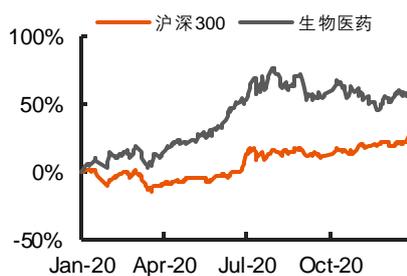


行业周报

中国新冠病毒疫苗获批上市，国内疫苗行业快速发展

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*生物医药*第四批全国集中采购开始，带量采购已成为常态》
2020-12-27

《行业周报*生物医药*医保谈判结束，近期关注谈判结果》
2020-12-20

《行业年度策略报告*生物医药*医保控费为行业主旋律，寻找高景气细分领域》
2020-12-14

《行业周报*生物医药*三部委联合发文推动互联网医疗行业发展》
2020-12-13

《行业周报*生物医药*医药板块上周表现较好，长期建议关注创新及消费型医疗》
2020-12-06

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
021-22662299
yeyin757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号
S1060520090002

liy ingrui328@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业观点：**中国新冠病毒疫苗获批上市，国内疫苗行业快速发展。12月30日，国药集团中国生物新冠灭活疫苗获得国家药监局批准附条件上市。新冠病毒灭活疫苗 III 期临床试验期中分析数据结果显示：疫苗接种后安全性良好，免疫程序两针接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，中和抗体阳转率为 99.52%，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力为 79.34%，数据结果达到世界卫生组织相关技术标准及国家药监局印发的《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》中相关标准要求。

为了保护高风险人群，2020年6月份，按照依法依规批准的《新冠病毒疫苗紧急使用方案》，我国对高风险人群开展了新冠疫苗的紧急接种。到11月底，累计接种超过了150万剂次，其中约6万人前往境外高风险地区工作，没有出现严重感染的病例报告，疫苗的安全性得到了充分证明，有效性也得到了一定的验证。

新冠疫苗目前全国免费，我们认为主要以国家采购的方式进行统一进行接种，因此采购价格或相对较低，但考虑采购量大，仍然可以为企业带来较为丰厚的利润增量。新冠疫苗的快速推出，叠加近期国产疫苗的研发进展（十五价肺炎结合疫苗进入 III 期临床、百白破脊髓灰质炎和 b 型流感联合疫苗进入临床），我们认为我国疫苗行业处于快速发展阶段。

- **投资策略：**控费仍为医药政策主旋律，中长期建议关注创新型企业、消费型医疗领域、特色原料药企业及特色细分领域。2018-2020年，行业政策方向已经明晰，我们预计2021年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，重点关注：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，重点关注：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康、京东健康。

- **行业要闻荟萃：**1) 上海阳光医药采购网发布《上海药品集中采购文件》；2) 恒瑞 IL-2 衍生物治疗药物申报临床；3) 嘉和生物 1 类新药 CDK4/6 抑制剂临床申请获 CDE 受理；4) 和黄医药索凡替尼(苏泰达®)获国家药监局批准。
- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 0.33%，同期沪深 300 指数上涨 3.36%，医药行业在 28 个行业中排名第 22 位。上周 H 股医药板块上涨 3.30%，同期恒生综指上涨 3.24%，医药行业在 11 个行业中排名第 3 位。
- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

一、行业观点与投资策略

行业观点：中国新冠病毒疫苗获批上市，国内疫苗行业快速发展。12月30日，国药集团中国生物新冠灭活疫苗获得国家药监局批准附条件上市。新冠病毒灭活疫苗Ⅲ期临床试验期中分析数据结果显示：疫苗接种后安全性良好，免疫程序两针接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，中和抗体阳转率为99.52%，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力为79.34%，数据结果达到世界卫生组织相关技术标准及国家药监局印发的《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》中相关标准要求。

为了保护高风险人群，2020年6月份，按照依法依规批准的《新冠病毒疫苗紧急使用方案》，我国对高风险人群开展了新冠疫苗的紧急接种。到11月底，累计接种超过了150万剂次，其中约6万人前往境外高风险地区工作，没有出现严重感染的病例报告，疫苗的安全性得到了充分证明，有效性也得到了一定的验证。

新冠疫苗目前全国免费，我们认为主要以国家采购的方式进行统一进行接种，因此采购价格或相对较低，但考虑采购量大，仍然可以为企业带来较为丰厚的利润增量。新冠疫苗的快速推出，叠加近期国产疫苗的研发进展（十五价肺炎结合疫苗进入Ⅲ期临床、百白破脊髓灰质炎和b型流感联合疫苗进入临床），我们认为我国疫苗行业处于快速发展阶段。

投资策略：控费仍为医药政策主旋律，中长期建议关注创新型企业、消费型医疗领域、特色原料药企业及特色细分领域。2018-2020年，行业政策方向已经明晰，我们预计2021年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，重点关注：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，重点关注：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康、京东健康。

二、行业要闻荟萃

2.1 上海阳光医药采购网发布《上海药品集中采购文件》

12月30日，上海阳光医药采购网发布《上海药品集中采购文件》，针对阿魏酸哌嗪口服常释剂型、伐昔洛韦(万乃洛韦)口服常释剂型、格列吡嗪口服常释剂型3个品种5个品规进行带量采购。

点评：约定采购量方面，按“上海市医药采购服务与监管信息系统”（以下简称“阳光平台”）统计的2019年度同品种采购量的一定比例确定。尚未明确具体百分比。采购周期为1年。采购周期内若提前完成约定采购量，超过部分中选企业仍按中选价进行供应，直至采购周期届满。采购周期内未完成约定采购量的，则采购周期相应顺延，直至完成约定采购量。

2.2 恒瑞 IL-2 衍生物治疗药物申报临床

近日，恒瑞医药发布公告，旗下自主研发的在研 PEG 修饰 IL-2 药物 SHR-1916 国内申报临床试验，已获得了 CDE 的受理承办，拟用于晚期恶性肿瘤的治疗。

点评：恒瑞的公告显示，注射用 SHR-1916 可以通过激活 JAK1/JAK3/STAT5 信号通路，促进 CD8+T 和 NK 细胞增殖，发挥抗肿瘤作用。SHR-1916 这种衍生物在与 IL-2 受体 α 亚基(IL-2R α)相结合的区域包含一个或多个氨基酸突变，具有消除或降低的对高亲和力受体(IL-2R $\alpha/\beta/\gamma$)的亲合力，并保留对中等亲和力受体(IL-2R β/γ)的亲合力，成药性良好。相比于 IL-2 本身，SHR-1916 这

种 IL-2 衍生物对调节性 T 细胞的激活降低、对免疫效应细胞的激活不受影响或增高。除了恒瑞医药之外，目前国内的信达生物和君实生物也布局了 IL-2 衍生物治疗药物领域。

2.3 嘉和生物 1 类新药 CDK4/6 抑制剂临床申请获 CDE 受理

12月28日,嘉和生物 1 类新药 lerociclib 片临床试验申请获 CDE 受理。拟开发用于治疗 HR+/HER2- 转移性乳腺癌。

点评: 至今为止,全球已有 3 款 CDK4/6 抑制剂获批上市。根据相关企业年报,2019 年已获批上市的 CDK4/6 抑制剂销售总额超过了 60 亿美元。中国目前有 1 款 CDK4/6 抑制剂获批上市,但有十余款 CDK4/6 抑制剂正在临床阶段,其中有些已到晚期临床开发阶段。在中国,辉瑞的哌柏西已经获批上市,礼来的阿贝西利即将获批,而诺华的瑞波西利正在 III 期临床试验中;本土企业只有恒瑞的 SHR6390 已完成 III 期临床研究。

2.4 和黄医药索凡替尼(苏泰达®)获国家药监局批准

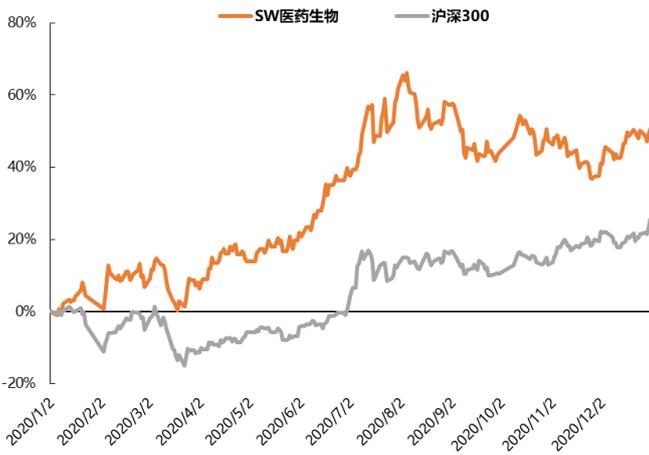
和黄中国医药科技近日宣布,索凡替尼(中国商品名:苏泰达®)正式获得中国国家药品监督管理局批准,用于治疗非胰腺神经内分泌瘤(NET)。

点评: 索凡替尼治疗晚期非胰腺神经内分泌瘤患者的中国 III 期临床试验 SANET-ep 的研究,在预设的中期分析中成功达到无进展生存期(PFS)这一预设的主要终点。结果显示,索凡替尼降低患者的疾病进展或死亡风险达 67%,接受索凡替尼治疗患者的中位 PFS 显著延长至 9.2 个月,而安慰剂组患者则为 3.8 个月(风险比[HR]0.334; 95%置信区间[CI]: 0.223-0.499; p<0.0001)。索凡替尼具有可接受的安全性特征,最常见的 3 级或以上治疗相关不良事件是高血压(索凡替尼组患者:36%; 安慰剂组患者:13%)、蛋白尿(索凡替尼组患者:19%; 安慰剂组患者: 0%) 和贫血(索凡替尼组患者:5%; 安慰剂组患者:3%)

三、A 股医药板块行情回顾

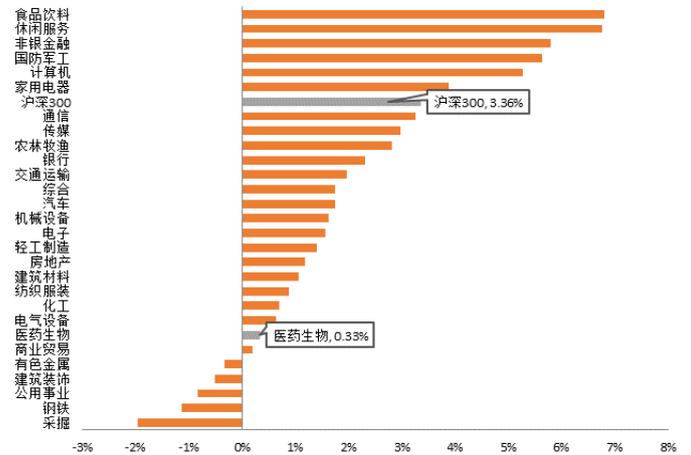
上周医药板块上涨 0.33%, 同期沪深 300 指数上涨 3.36%; 申万一级行业中 23 个板块上涨, 5 个板块下跌, 医药行业在 28 个行业中排名第 22 位; 医药子行业 4 个上涨, 3 个下跌。其中涨幅最大的是医疗服务, 涨幅 1.95%, 跌幅最大的是化学制剂, 跌幅 1.39%。

图1 医药行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

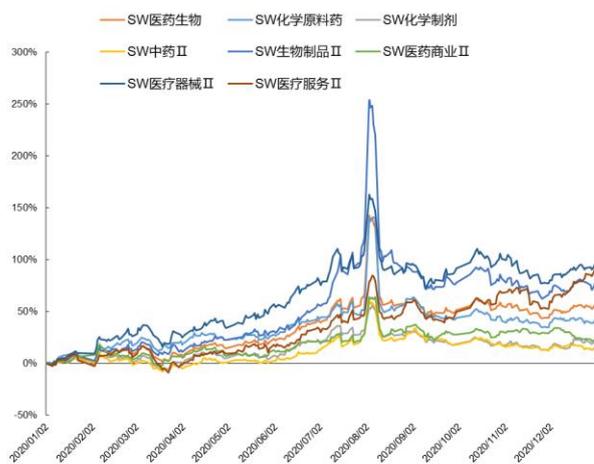
图2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

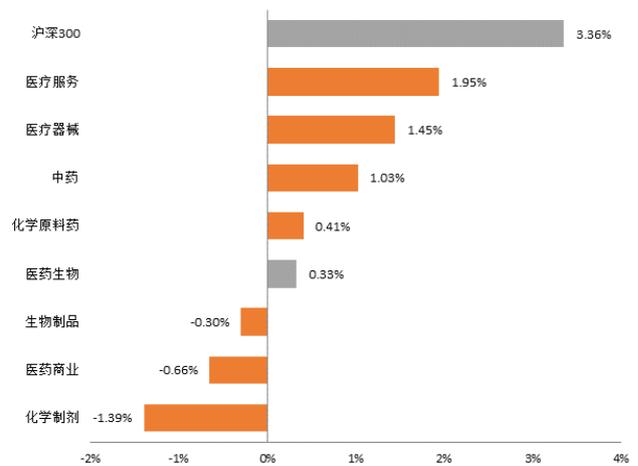
截止 2020 年 12 月 31 日, 医药板块估值为 44.73 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 58.10%, 高于历史均值 57.34%。

图3 医药板块各子行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 支股票				表现最差的 15 支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	002390.SZ	信邦制药	14.44	1	603222.SH	济民制药	-24.85
2	300633.SZ	开立医疗	11.66	2	002898.SZ	赛隆药业	-17.31
3	300298.SZ	三诺生物	8.62	3	300318.SZ	博晖创新	-12.57
4	600771.SH	广誉远	8.03	4	002393.SZ	力生制药	-11.31
5	603387.SH	基蛋生物	7.91	5	300573.SZ	兴齐眼药	-11.27
6	002773.SZ	康弘药业	7.50	6	600267.SH	海正药业	-11.03
7	300685.SZ	艾德生物	7.49	7	002166.SZ	莱茵生物	-9.17
8	300677.SZ	英科医疗	7.40	8	002022.SZ	科华生物	-8.97
9	600436.SH	片仔癀	7.00	9	603676.SH	卫信康	-8.92
10	600079.SH	人福医药	6.88	10	000813.SZ	德展健康	-8.85
11	000566.SZ	海南海药	6.83	11	002287.SZ	奇正藏药	-8.76
12	000919.SZ	金陵药业	6.81	12	300006.SZ	莱美药业	-8.61
13	603882.SH	金城医学	6.75	13	600090.SH	同济堂	-7.43
14	300406.SZ	九强生物	6.70	14	300452.SZ	山河药辅	-7.39
15	002435.SZ	长江健康	6.53	15	300108.SZ	吉药控股	-7.18

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 3.30%，同期恒生综指上涨 3.24%；WIND 一级行业中 9 个板块上涨，2 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 3 位；医药子行 3 个上涨，4 个下跌。其中涨幅最大的是香港生物科技，涨幅 6.85%，跌幅最大的是医疗保健技术，跌幅 1.89%。截止 2020 年 12 月 31 日，医药板块估值为 29.92 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 118.13%，低于历史均值 159.72%。

五、 风险提示

- 1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；
- 2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；
- 3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033