

## 带量采购常态化符合预期，行业整体冲击较弱

### 投资要点

◆ **带量采购常态化符合预期，对行业整体冲击较弱。** 第四批集采开标，涉及 21 家外资企业和 105 家国内企业，45 个品种，90 个品规，其中注射剂有 8 种。从销售规模来看，样本医院销售规模超过 10 亿元的品种为 2 种，5-10 亿元的品种有 6 种。在集采报价上，国产产品报价最高降幅达 95%，外企降价幅度很小；口服类片剂降价幅度小于注射剂。2018 年以来，医保局陆续已进行了四批药品集中带量采购，共涉及到 157 个药品，中选产品平均降幅达到 54%；各省市共开展了 30 余批次药品集中带量采购。1 月 28 日，国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，进一步明确药品集采的常态化机制；探索类似适应症的合并集采，中选价格与医保支付标准协同，竞争加剧。整体来看，当前市场对各批次集采的预期充分，免疫度持续提升。创新是药企发展的关键核心，后续市场药品主线还是以创新药为主，建议持续关注研发能力较强的国产创新药龙头及创新药产业链 CXO 公司，建议关注：恒瑞医药、信达生物、药明康德、昭衍新药、泰格药业、药石科技等。

◆ **科兴灭活疫苗附条件上市。** 2 月 3 日，科兴中维生物研发的新冠灭活疫苗（克尔来福）附条件上市申请已经获中国国家药监局（NMPA）受理；2 月 5 日，NMPA 批准该疫苗附条件上市。土耳其的 III 期数据显示，该疫苗保护率达到 91.25%；巴西方面数据显示保护效力为：对住院、重症及死亡病例的保护效力为 100.00%，对有明显症状且需要医疗干预的新冠病例的保护效力为 83.70%，对包括不需医疗干预的轻症病例在内的所有新冠病例保护效力为 50.65%。产能方面，科兴 2021 年的疫苗年产能已提升至 10 亿剂。截止 2 月 7 日，我国已接种 3123.6 万剂次，随着国内外新冠疫苗的陆续上市及推广，疫苗关注度将持续提升，建议继续关注智飞生物、康泰生物、华兰生物等公司。

◆ **春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳：** 根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 159 例；境外输入感染者 104 例，本土确诊者 55 例，其中黑龙江 26 例，吉林 18 例，河北 7 例，上海 4 例。本周国内本土确诊数据大幅下降，各地区疫情出现明显拐点，疫情防控情况总体向好。截至 2 月 3 日，疫苗接种人数已达 3120 万，接种情况良好。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 1062 万例；本周全球新增确诊达 334 万例，环比下降 18.6%。疫苗方面，国内疫苗科兴灭活疫苗附条件上市；中生疫苗在欧盟国家匈牙利紧急上市；智飞生物新冠疫苗将在厄瓜多尔启动 III 期临床；海外强生向 FDA 申请 EUA；阿斯利康新冠疫苗 2 月 5 日申请日本疫苗审批。

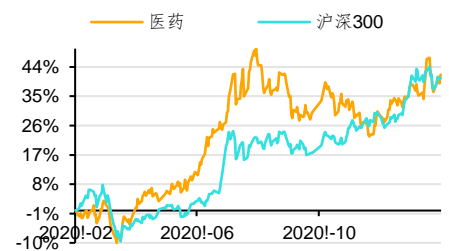
◆ **本周生物制品表现最佳，医疗商业最差：** 本周生物医药指数上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 1.3pct，在所有一级行业中排名 5 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.68%、1.10%、2.03%、8.84%、-2.39%、1.70%、6.89%。截止 2021 年 2 月 5 日，医药板块 PE 约为 66.27 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）

投资评级

**领先大市-B 维持**

首选股票		评级
300760	迈瑞医疗	买入-B
688016	心脉医疗	增持-A
300601	康泰生物	增持-A
600276	恒瑞医药	买入-A
300725	药石科技	增持-A
603658	安图生物	增持-B
603520	司太立	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.71	-4.01	1.06
绝对收益	2.16	8.22	41.67

### 分析师

 王睿  
 SAC 执业证书编号：S0910519080003  
 wangrui@huajinsec.com  
 021-20377036

### 报告联系人

 徐梓煜  
 xuziyu@huajinsec.com  
 02120377063

### 相关报告

 医药：集采常态化，持续关注创新产业链  
 2021-02-01

 医药：疫情催化医药板块表现突出  
 2021-01-25

 医药：龙头短期回调，长期趋势不改  
 2021-01-18

 医药：把握一线龙头，关注二线龙头  
 2021-01-11

 医药：核心资产顺利收官，继续关注高景气领域  
 2021-01-04

的估值溢价率为 74.3%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为万东医疗（46.44%）、成都先导（32.75%）、康德莱（24.77%）、盈康生命（24.17%）、智飞生物（24.05%），涨跌幅后五名分别为大博医疗（-23.15%）、ST 康美（-21.40%）、凯利泰（-19.70%）、利德曼（-17.43%）、国华网安（-16.88%）。

◆ **投资建议：**本周医药生物板块整体表现较好，建议持续关注业绩高增长和确定性较高的 CXO 板块。2020 年 Q4 重仓股持股市值占比较 Q3 进一步回落，预计后续有较大提升空间。目前春运期间核酸检测需求旺盛，预计相关检测试剂企业及 ICL 企业 2021Q1 业绩有望超预期。科兴生物灭活疫苗获批有条件上市，随着国内外新冠疫苗的陆续上市及推广，疫苗关注度将持续提升。中长期把握核心资产同时建议关注高增长的细分领域龙头公司。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。

◆ **风险提示：**疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

## 内容目录

一、本周观点：带量采购常态化符合预期，行业整体冲击较弱.....	4
二、春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳.....	4

三、市场回顾.....	9
四、行业政策及重点公司公告.....	11
(一) 行业政策.....	11
(二) 公司公告.....	11
五、风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 国内本周本土确诊情况.....	4
图 2: 香港新冠疫情确诊情况.....	5
图 3: 国内现有病例分布情况.....	5
图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据.....	6
图 5: 意大利单日确诊和累计确诊情况.....	7
图 6: 德国单日确诊和累计确诊情况.....	7
图 7: 西班牙单日确诊和累计确诊情况 (7 日滚动).....	7
图 8: 英国单日确诊和累计确诊情况.....	7
图 9: 2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比.....	9
图 10: 本周 28 个行业涨跌幅对比.....	9
图 11: 今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	9
图 12: 本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	10
图 13: 今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	10
图 14: 医药板块市盈率溢价 (2014 年至今).....	10
表 1: 重点国家疫情汇总表.....	7
表 2: 本周涨跌幅前十名公司.....	10

## 一、本周观点：带量采购常态化符合预期，行业整体冲击较弱

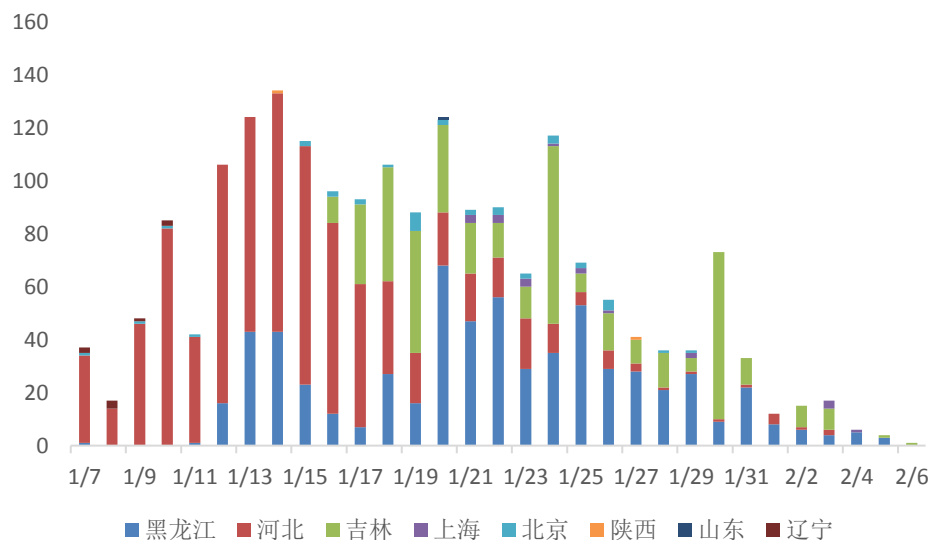
本周医药生物板块整体表现较好，建议持续关注业绩高增长和确定性较高的CXO板块。2020年Q4重仓股持股市值占比较Q3进一步回落，预计后续有较大提升空间。目前春运期间核酸检测需求旺盛，预计相关检测试剂企业及ICL企业2021Q1业绩有望超预期。科兴生物灭活疫苗获批有条件上市，随着国内外新冠疫苗的陆续上市及推广，疫苗关注度将持续提升。中长期把握核心资产同时建议关注高增长的细分领域龙头公司。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上CRO、CDMO企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

## 二、春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者159例；境外输入感染者104例，本土确诊者55例，其中黑龙江26例，吉林18例，河北7例，上海4例。本周国内本土确诊数据大幅下降，各地区疫情出现明显拐点，疫情防控情况总体向好。截至2月3日，疫苗接种人数已达3120万，接种情况良好。

图1：国内本周本土确诊情况



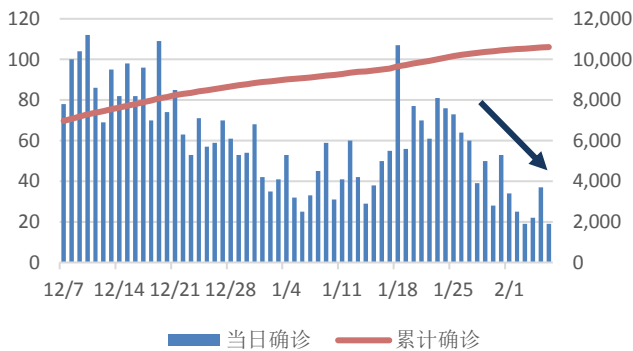
资料来源：卫健委，华金证券研究所

春运是疫情防控重要节点，预计今年客运量大幅降低。春运高峰已经开启，车站、机场人流增加，各地政府均加强重点区域的防控筛查。由于跨省需要核酸检测的政策，加上政府鼓励在本地过春节，预计全国春运期间将发送旅客11.52亿人次左右，比2019年下降60%以上。但是由于火车、飞机、大巴车等长途公共交通工具的乘坐时间长、空间相对密闭、人员流动大，乘客随

意走动、口罩佩戴不规范等问题，依为春运期间疫情防控带来隐患。在做好春节疫情防控的情况下，疫情反弹概率小。

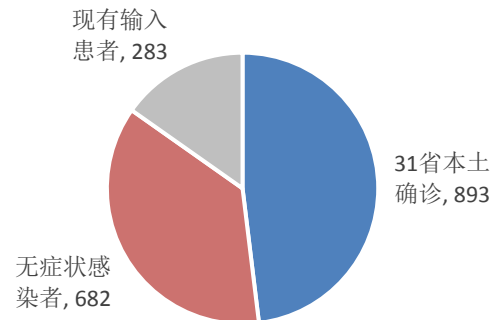
**香港有望2月开始接种复星&辉瑞疫苗。**截至2月6日，香港周确诊209例，疫情得到明显的控制。**疫苗方面**，目前香港已采购复星医药（辉瑞）、阿斯利康和科兴生物的三款疫苗合计2250万剂疫苗。1月26日晚间，复星医药与德国BioNTech公司共同宣布，双方合作开发的mRNA新冠疫苗BNT162b2首批100万剂有望于2021年2月下旬运抵中国香港。

图2：香港新冠疫情确诊情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

图3：国内现有病例分布情况



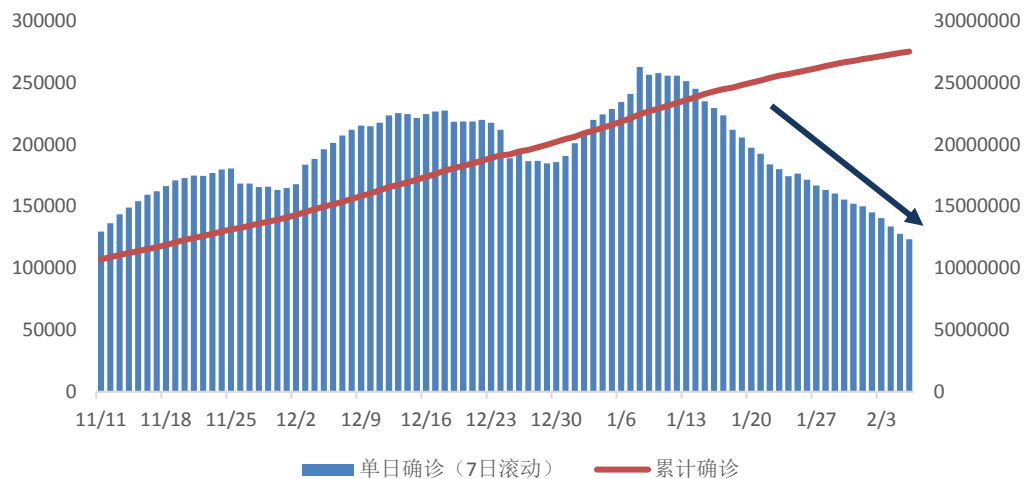
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

**全球疫情方面。**截止本周末，全球累计确诊人数达1062万例；本周全球新增确诊达334万例，环比下降18.6%。

**分地区来看：**

**美国疫情延续放缓趋势，疫苗推进良好：**截至2月6日，美国单日确诊11.2万人，周确诊达86万人，环比下降43.5%；累计死亡47.3万人，对比上周增加2.3万人，新增周死亡未明显放缓。从数据上看，美国疫情明显放缓，但美国总体处于疫情高危险状态。哥伦比亚大学的研究小组建立了一个数字模型显示，美国的实际活跃病例可能是当天官方报告病例数的10倍。**医疗方面**，美国总体医疗压力开始变小。**疫苗方面**，根据美国CDC数据，截至2月6日，全美接种第一剂疫苗的人数约为3682万，同比增长32.1%，接种效率持续提升。

图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

**巴西:** 截至 2 月 6 日, 巴西单日确诊 5.1 万人, 周确诊 32.1 万人; 巴西确诊数据在高位徘徊。**疫苗方面,** 科兴生物未来将提供 4600 万剂疫苗; 巴西 7 日增购 5400 万剂科兴生物疫苗。根据牛津大学数据, 巴西约有 307 万人接种了第一剂疫苗。2 月 3 日, 科兴灭活疫苗原材料运抵巴西。

**印度:** 截至 2 月 6 日, 印度单日确诊人数达 1.2 万人; 周确诊 8.0 万人, 印度疫情已过高峰期。**疫苗方面,** 印度和阿斯利康、Moderna、辉瑞等研发进度较快的疫苗公司均采取一定形式的合作, 未来将对这些疫苗进行本土化生产。印度已批准自研的 Covaxin 新冠疫苗, 产能充足。印度已开始新冠疫苗接种工作, 约有 542 万人接种了疫苗。

**欧洲疫情持续高风险:** 截至 2 月 6 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 14.8 万; 累计确诊 3132 万例, 周确诊 108 万例。由于辉瑞和阿斯利康对欧洲地区疫苗供应量减少, 欧洲地区可能面临疫苗短时间内紧缺的问题。目前多个地区暂停了疫苗接种工作。

**意大利** 单日确诊 1.3 万人, 周确诊 8.3 万, 环比下降 3.8%。意大利国家卫生院发布 2021 年第二周流感监控报告指出, 由于民众普遍采取了戴口罩、保持社交距离等防疫措施, 流感病毒传播率已降至历史最低。意大利开始接种 Moderna 新冠疫苗; 截至 2 月 5 日, 意大利已有 244 万人接种了新冠疫苗

**德国** 单日确诊 8462 人, 周确诊 7.3 万, 环比下降 8.6%。在强制封锁令一个多月之后, 德国疫情延续好转的趋势。截止 2 月 5 日, 德国约有 312 万人接种了新冠疫苗, 疫情接种不及预期。

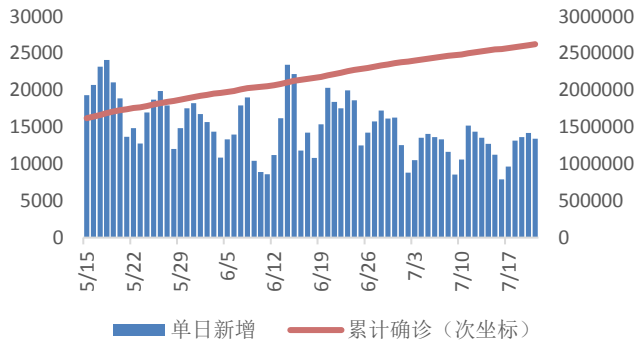
**法国** 单日确诊 2.1 万人, 周确诊 14.3 万例, 环比增加 0.4%。法国卫生部长 Veran 表示, 7800 万剂新冠病毒疫苗已被预定, 将在夏季前到货。截止 2 月 4 日, 法国已有 196 万人接种了疫苗。

**英国** 单日确诊 1.8 万人, 周确诊 13.4 万, 环比下降 25.1%, 通过严格的防控手段, 英国疫情明显缓解。**疫苗方面,** 截至 2 月 4 日, 英国已有 1148 万人接种了新冠疫苗, 环比上周增加 29.6%,

接种速度明显加快。预计到二月底，将有 1500 万英国人接种新冠疫苗。英国 50 岁以上的人预计在 3 月底前接种疫苗。

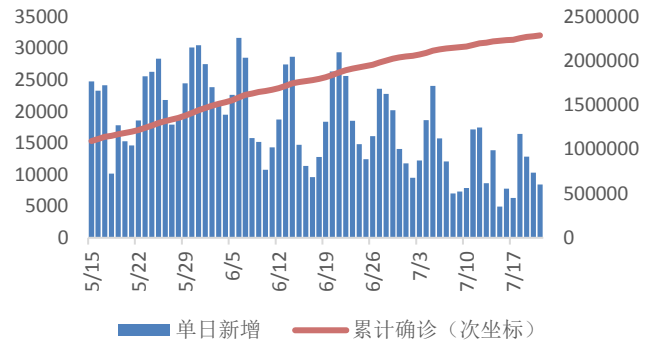
西班牙单日确诊 2.9 万人，周确诊 19.9 万，环比下降 18.3%；医护资源开始出现短缺。截至 2 月 5 日，西班牙累计接种 199 万剂疫苗。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况



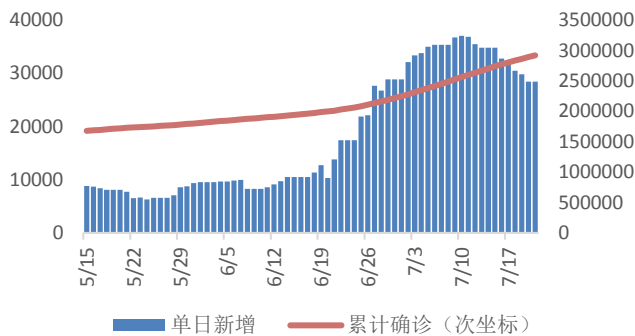
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况



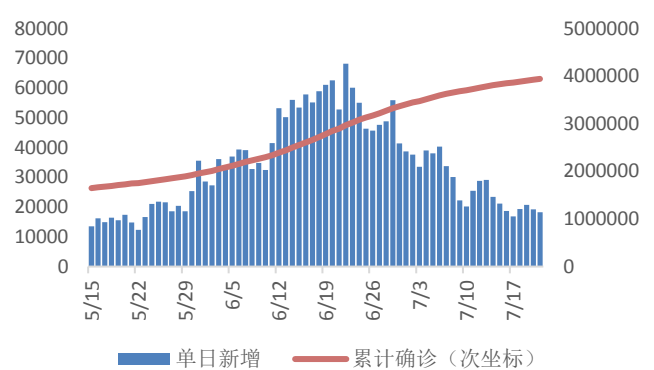
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：西班牙单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	112312	2823	2,752.0	3.2%	473,528	17,268,517	1.7%	62.7%
意大利	13439	385	262.5	3.3%	91,003	2,107,061	3.5%	80.3%
德国	8462	180	229.0	3.0%	62,063	2,041,988	2.7%	89.2%
法国	20586	191	331.7	4.4%	78,940	238,899	2.4%	7.2%
英国	18299	828	394.1	3.5%	112,305	1,900,054	2.8%	48.2%
西班牙	28565	584	298.9	7.1%	61,386	196,958	2.1%	6.6%
加拿大	3751	93	80.2	3.4%	20,702	734,644	2.6%	91.7%
日本	2277	94	40.5	4.3%	6,389	359,531	1.6%	88.8%
伊朗	6990	76	145.9	3.4%	58,412	1,247,374	4.0%	85.5%
巴西	50630	1035	949.8	3.5%	231,069	8,363,677	2.4%	88.1%
澳大利亚	6	0	2.9	0.1%	909	26,083	3.2%	90.4%
新西兰	0	0	0.2	0.4%	25	2,228	1.1%	96.2%

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	79.7	6.2%	12,046	691,709	1.5%	86.7%
印度	11948	72	1,082.7	0.7%	155,028	10,521,409	1.4%	97.2%
非洲	13250		364.4	2.9%	94,590	3,158,875	2.6%	86.7%
俄罗斯	16627	76229	395.1	3.1%	76,229	3,436,329	1.9%	87.0%

资料来源：华金证券研究所整理

### 新冠病毒药品、疫苗研发方面：

**科兴灭活疫苗附条件上市。**2月3日，科兴中维生物研发的新冠灭活疫苗（克尔来福）附条件上市申请已经获中国国家药监局（NMPA）受理。2月5日，NMPA批准该疫苗附条件上市。此前科兴在巴西、智利等地的III期临床显示疫苗保护效力均在50%以上，最高可达91.25%，符合上市要求。科兴的新冠疫苗接种质量管理体系已通过中国、巴西、印尼、智利等多国的GMP检查，上百批次的规模化生产证明疫苗生产过程可控、质量可靠。产能方面，科兴2021年的疫苗年产能已提升至10亿剂。

**中生疫苗在欧盟国家匈牙利紧急上市。**据中国药药集团官方消息，公司新冠灭活疫苗已经获得匈牙利国家药品与营养研究所(OGYEI)的紧急使用许可。匈牙利成为第一个批准中国新冠疫苗的欧盟国家，这也是中国有史以来第一个在欧盟获批使用的疫苗产品。中国新冠疫苗产品达到了欧盟监管要求，也体现了匈牙利对国药新冠疫苗安全性、有效性的认可和信任。

**智飞生物新冠疫苗将在厄瓜多尔启动III期临床。**2月4日，我国驻厄瓜多尔大使陈国友与厄卫生部长塞瓦略斯共同在线出席由中国公司研发的重组新冠病毒疫苗在厄III期临床试验协调会。会上表示，智飞生物与中国科学院微生物所联合开发的ZF2001重组蛋白亚单位新冠疫苗即将在厄瓜多尔启动临床。

**中国生物10万剂新冠疫苗运抵澳门。**2月6日，首批由国药集团生产的10万剂新冠病毒灭活疫苗运抵澳门。目前卫生部门已做好疫苗接种的各项准备工作，计划于下周二（2月9日）开展疫苗接种工作。澳门居民、外地雇员以及在澳门就读的非本地学生等三类人群可按自愿原则免费进行新冠疫苗接种。第一阶段将优先安排前线抗疫人员、高职业暴露的人群以及需要前往高危地区的人群进行疫苗接种。

**强生向FDA申请EUA。**强生在2月4日的声明中表示，已向美国食品和药物管理局(FDA)提出紧急使用授权申请。FDA官员未来几周将审查强生的试验数据。该机构定于2月26日开会，届时外部顾问小组将考虑强生的申请，并就是否批准给出建议。强生的疫苗在美国对预防中度至重度新冠病毒的有效率为72%，在全球试验中的整体有效率为66%。它在预防住院和死亡方面的有效率为100%。

**阿斯利康新冠疫苗2月5日申请日本疫苗审批。**

**新冠肺炎疫苗实施计划(COVAX)预计将在2月份开始向非洲输送数百万剂新冠疫苗。**

**英国启动不同疫苗“混合接种”试验对抗新冠变异病毒。**2月4日，英国启动了一项试验，将辉瑞和阿斯利康公司生产的两种新冠疫苗在一个两剂疗程中“混合接种”，从而评估其可否引起“加强版”的免疫反应，以及可否对抗变异病毒。疫苗“混合接种”试验由英国国家免疫计划评估联盟(NISEC)牵头，并得到了来自英国疫苗工作组政府资金的支持。



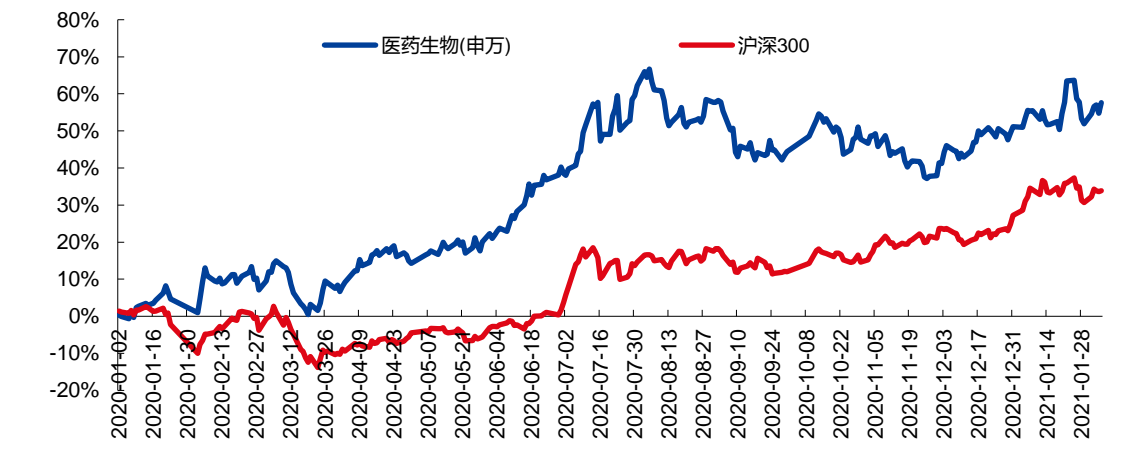
**GSK 和 CureVac 1.5 亿欧合作开发下一代 mRNA 疫苗。**葛兰素史克 (GSK) 和 CureVac 宣布, 双方将在现有合作基础上, 开展一项新的 1.5 亿欧元合作, 共同开发下一代 mRNA 新冠疫苗, 它有潜力采用多价疫苗策略在一款疫苗中提供对多个新冠突变病毒株的保护。GSK 还将在 2021 年支持生产高达 1 亿剂的 CureVac 第一代新冠候选疫苗 CVnCoV。

**巴西向印度和俄罗斯采购 3000 万剂疫苗。**2 月 4 日巴西卫生部称正在就购买 3000 万剂俄罗斯卫星 V 和印度 COVAXIN 新冠疫苗进行谈判。1000 万剂俄罗斯卫星 V 型新冠疫苗将在 2 月至 3 月期间提供, 印度巴拉特生物技术公司 (Bharat Biotech) 可以在 2 月和 3 月分别交付 800 万剂和 1200 万剂新冠疫苗。

### 三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 3.75%, 跑赢沪深 300 指数 1.3pct。

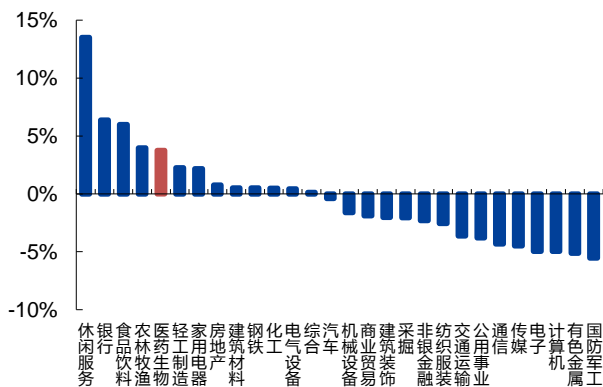
图 9: 2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

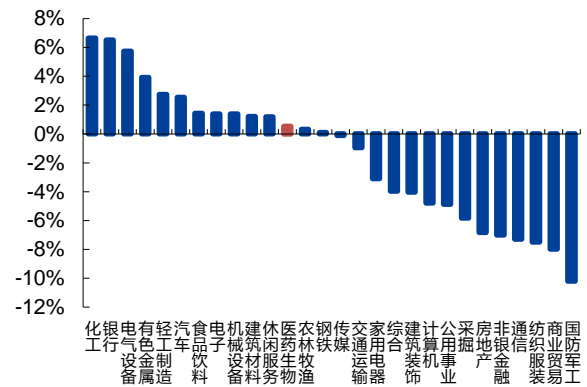
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 5 位。

图 10: 本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

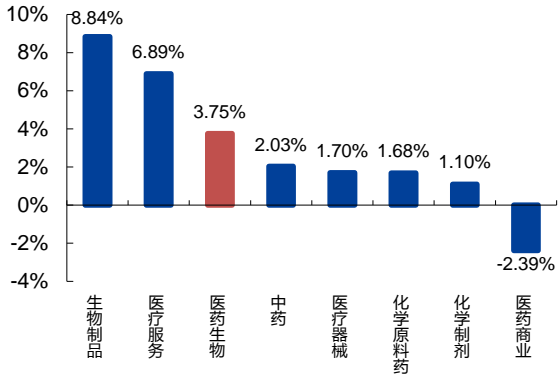
图 11: 今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

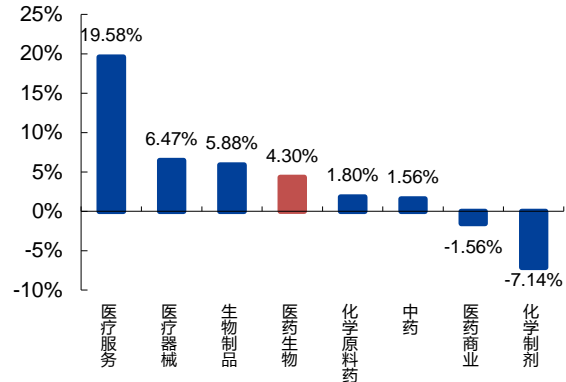
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.68%、1.10%、2.03%、8.84%、-2.39%、1.70%、6.89%；生物制品表现最佳，医药商业最差。

图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

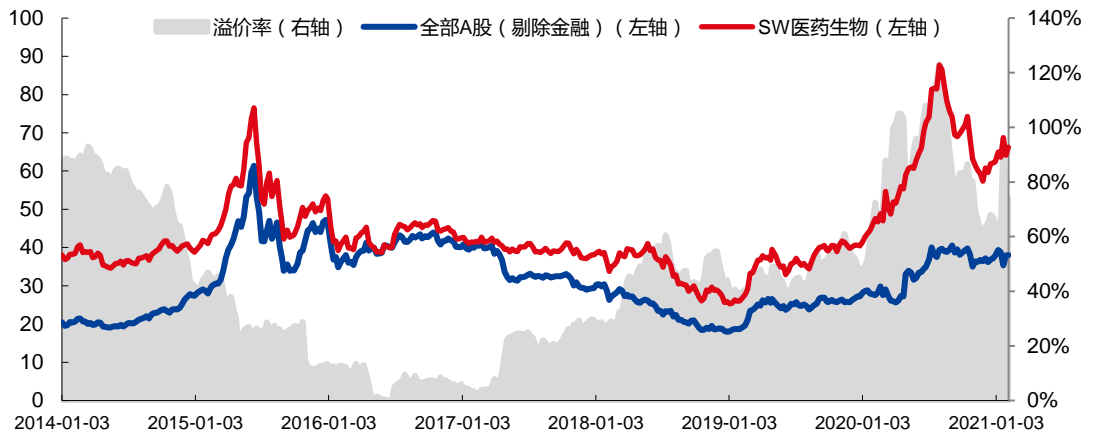
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2021 年 2 月 5 日，医药板块 PE 约为 66.27 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 74.3%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。

图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源: wind, 华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为万东医疗(46.44%)、成都先导(32.75%)、康德莱(24.77%)、盈康生命(24.17%)、智飞生物(24.05%)，涨跌幅后五名分别为大博医疗(-23.15%)、ST 康美(-21.40%)、凯利泰(-19.70%)、利德曼(-17.43%)、国华网安(-16.88%)。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	600055.SH	万东医疗	46.44%	1	002901.SZ	大博医疗	-23.15%
2	688222.SH	成都先导	32.75%	2	600518.SH	ST 康美	-21.40%
3	603987.SH	康德莱	24.77%	3	300326.SZ	凯利泰	-19.70%
4	300143.SZ	盈康生命	24.17%	4	300289.SZ	利德曼	-17.43%
5	300122.SZ	智飞生物	24.05%	5	000004.SZ	国华网安	-16.88%
6	300601.SZ	康泰生物	23.60%	6	000150.SZ	宜华健康	-16.60%

7	002653.SZ	海思科	20.82%	7	600129.SH	太极集团	-15.58%
8	000423.SZ	东阿阿胶	19.97%	8	300573.SZ	兴齐眼药	-15.47%
9	000403.SZ	双林生物	17.34%	9	688505.SH	复旦张江	-14.61%
10	300633.SZ	开立医疗	17.28%	10	002411.SZ	延安必康	-14.58%

资料来源: wind, 华金证券研究所

## 四、行业政策及重点公司公告

### (一) 行业政策

#### 第四批集采开标

第四批集采开标, 涉及 21 家外资企业和 105 家国内企业, 45 个品种, 90 个品规, 其中注射剂有 8 种。从销售规模来看, 样本医院销售规模超过 10 亿元的品种为 2 种, 5-10 亿元的品种有 6 种。拟中选药品平均降价 52%, 最高降幅 96%。

### (二) 公司公告

**1、长春高新:** 子公司长春百克生物科技股份公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获上海证券交易所审核通过。

**2、君实生物:** 与 Coherus 签署了许可与商业化协议。将授予 Coherus 特瑞普利单抗和两个可选项目在美国和加拿大的独占许可, 以及两个早期阶段检查点抑制剂抗体药物的优先谈判权, 并可获得合计最高达 11.1 亿美元的首付款、可选项目执行费和里程碑付款, 其中 Coherus 将向公司一次性支付 1.5 亿美元首付款, 款项不可退回。

**3、恒瑞医药:** (1) 子公司上海恒瑞医药有限公司药品注射用帕瑞昔布钠通过仿制药质量和疗效一致性评价, 适用于术后疼痛的短期治疗。(2) SHR0302 片 (JAK1 抑制剂) 治疗溃疡性结肠炎的全球多中心 II 期临床达到主要终点。

**4、贝达药业:** 发行境外上市外资股 (H 股) 申请材料获证监会受理。

**5、药明康德:** 参股公司 Immunocore Limited 在美国纳斯达克证券交易所挂牌上市

**6、东诚药业:** 公司与 APRINOIA Therapeutics Inc. 签署了《C 系列优先股认购协议》, 以现金 1,807.29 万美元认购目标公司增发的 1,348.72 万股 C 系列优先股, 预计公司在目标公司的持股比例为 16%。APRINOIA 专注于阿尔茨海默症、帕金森症等神经退行性疾病的放射性核素诊断与治疗药品的研发, 其中 18F-APN-1607 目前在国内处于三期临床阶段

**7、昊海生物:** 模注成型、疏水性人工晶状体产品获得欧盟 CE 认证

**8、爱尔眼科:** 硫酸阿托品滴眼液院内制剂获批

## 五、风险提示

疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号，陆家嘴世纪金融广场，31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn