

研究部

肖开芳

kfxiao@cebm.com.cn

何展聪

zche@cebm.com.cn

王绍玲

slwang@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 6月15日-6月18日，上证综指下跌1.80%，沪深300下跌1.97%，申万医药生物板块下跌2.19%，跑输沪深300指数0.22pct，涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第19。年初以来，申万医药生物板块上涨8.16%，沪深300下跌0.30%，跑赢大盘8.46pct，涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第6位。医药七个子版块均实现负收益，原料药、医疗器械、中药、医疗服务、化学制药、医药商业、生物制品涨幅分别为-0.16%、-1.12%、-1.23%、-2.03%、-2.38%、-2.64%和-4.74%。个股涨跌方面，本周希玛眼科、康宁医院、中国先锋医药、惠安智能和密迪斯肌涨幅居前。
- **锦欣生殖收购云南两家医院，医院布局再下一城，协同效应增强。**6月18日，锦欣生殖公告，收购九州医院与和万家医院19.33%股权。**标的情况：**九州医院是一家位于云南省昆明市盘龙区的民营营利性二级综合医院，和万家医院是一家位于云南省昆明市五华区的民营营利性三级妇产专科医院，均持有IVF牌照，可为患者提供辅助生殖服务（ARS），包括常规体外受精及胚胎移植（IVF-ET）及卵细胞浆内单精子注射（ICSI），即辅助生殖一代和二代技术。2020年两家医院的合计取卵周期数2718个，在云南省营利性医院中排名第一，综合排名第二。**收购医院可以扩大公司在辅助生殖领域的布局范围，与老挝医院形成较强的协同效应。**本次收购完成后，公司的辅助生殖业务将布局四川、广东、湖北及云南省等地区，能为公司进一步渗透至贵州及东南亚地区。昆明到老挝已经开通火车，车程在3小时左右，将与老挝医院形成较强的协同。
- **国家卫健委印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知。**6月16日，国家卫健委印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知，提出力争到2022年，逐步建立一支数量合理、素质优良的康复医疗专业队伍，每10万人口康复医师达到6人、康复治疗师达到10人。到2025年，每10万人口康复医师达到8人、康复治疗师达到12人。康复医疗服务能力稳步提升，服务方式更加多元化，康复医疗服务领域不断拓展，人民群众享有全方位全周期的康复医疗服务。
- **重要药品审评审批信息。**恒瑞1类新药「海曲泊帕乙醇胺片」获批上市；默沙东Keytruda在华获批第7项适应症，结直肠癌一线治疗；百济神州BTK抑制剂（泽布替尼）在中国获批第3项适应症，用于治疗既往至少接受过一种治疗的成人华氏巨球蛋白血症（WM）患者。



目录

一、本周市场行情回顾	3
二、公司公告	4
(一) 锦欣生殖收购云南两家医院，医院布局再下一城，协同效应增强	4
(二) 凯莱英发布 2021 年股权激励计划，进一步激发员工积极性	5
三、行业新闻	5
(一) 国家卫健委印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知	5
(二) 谊众药业的 IPO 过会，核心产品紫杉醇胶束已在中国提交上市申请	5
(三) CureVac 公布其新冠 mRNA 疫苗的 2b/3 期临床最新数据，保护率仅 47%	5
(四) 重要药品审评审批信息	5

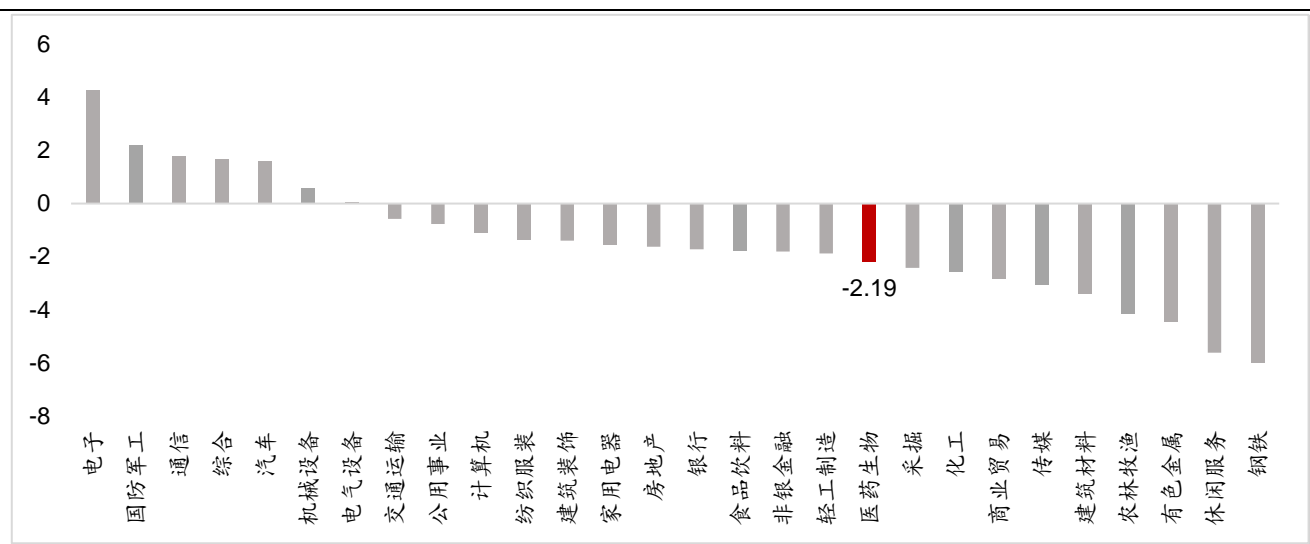
图表目录

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅排名 (%)	3
图表 2：本周申万医药子版块涨跌幅	3
图表 3：本周申万医药个股涨幅排名	4

一、本周市场行情回顾

6月15日-6月18日，上证综指下跌1.80%，沪深300下跌1.97%，申万医药生物板块下跌2.19%，跑输沪深300指数0.22pct，涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第19。年初以来，申万医药生物板块上涨8.16%，沪深300下跌0.30%，跑赢大盘8.46pct，涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第6位。

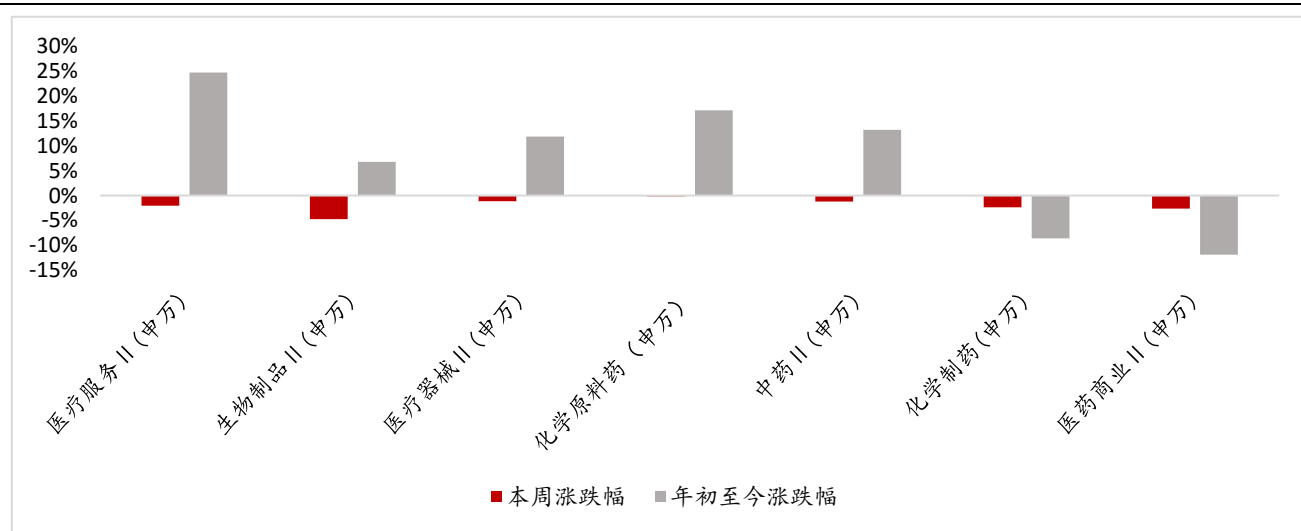
图表1：申万一级行业本周涨跌幅排名（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

6月15日-6月18日，医药七个子版块均实现负收益，原料药、医疗器械、中药、医疗服务、化学制药、医药商业、生物制品涨幅分别为-0.16%、-1.12%、-1.23%、-2.03%、-2.38%、-2.64%和-4.74%。

图表2：本周申万医药子版块涨跌幅



来源：Wind，莫尼塔研究

个股涨跌方面，本周希玛眼科、康宁医院、中国先锋医药、惠安智能和密迪斯肌涨幅居前。

图表 3：本周申万医药个股涨幅排名

代码	公司	本周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
3309.HK	希玛眼科	47.95	69.90
2120.HK	康宁医院	37.54	46.94
1345.HK	中国先锋医药	26.55	60.19
8379.HK	汇安智能	23.58	107.94
8307.HK	密迪斯肌	22.81	7.69
600771.SH	广誉远	21.01	74.35
8622.HK	华康生物医学	20.43	4.67
2158.HK	医渡科技	19.50	-27.15
002198.SZ	嘉应制药	19.00	101.34
688626.SH	翔宇医疗	18.32	115.87
2616.HK	基石药业-B	18.08	68.45
605369.SH	拱东医疗	16.45	191.66
3886.HK	康健国际医疗	16.18	-42.59
1521.HK	方达控股	15.53	78.17
300363.SZ	博腾股份	15.21	140.14
3689.HK	康华医疗	15.00	7.81
3600.HK	现代牙科	14.75	522.65
832278.NQ	鹿得医疗	14.51	102.09
600767.SH	ST 运盛	13.74	96.85
0897.HK	位元堂	12.90	-15.66
3309.HK	希玛眼科	47.95	69.90

来源：Wind，莫尼塔研究

二、公司公告

（一）锦欣生殖收购云南两家医院，医院布局再下一城，协同效应增强

事件：6月18日，锦欣生殖公告，四川锦欣生殖将以人民币3774万元购买康芝药业旗下的康芝医院10%的股权，康芝医院分别持有云南九洲医院与和万家妇产医院51%股权。同时，锦欣子公司将向康芝药业及第三方收购康芝医院90%股权及广州云芝彩及广州和家100%股权（分别持有九州医院及和万家医院49%股权）。交易完成后，锦欣生殖将间接持有九州医院与和万家医院19.33%股权。

标的情况：九州医院是一家位于云南省昆明市盘龙区的民营营利性二级综合医院，和万家医院是一家位于云南省昆明市五华区的民营营利性三级妇产专科医院，均持有IVF牌照，可为患者提供辅助生殖服务（ARS），包括常规体外受精及胚胎移植（IVF-ET）及卵细胞浆内单精子注射（ICSI），即辅助生殖一代和二代技术。2020年两家医院的合计取卵周期数2718个，在云南省营利性医院中排名第一，综合排名第二。

收购医院可以扩大公司在辅助生殖领域的布局范围，与老挝医院形成较强的协同效应。本次收购完成后，公司的辅助生殖业务将布局四川、广东、湖北及云南省等地区，能为公司进一步渗透至贵州及东南亚地区。昆明到老挝已经开通火车，车程在3小时左右，将与老挝医院形成较强的协同。

（二）凯莱英发布 2021 年股权激励计划，进一步激发员工积极性

事件：6月17日，公司发布了2021年股权激励计划草案，拟向公司任职高管、管理人员和核心技术（业务）人员授予限制性股票245.53万股，约占公司总股本的1.01%，授予价格为186.12元/股，6月18日收盘价为384.08元。股权激励解锁条件为以2019年为基数，2021、2022、2023年净利润增长不低于50%、75%、100%，与前期授予的股权激励计划解锁条件一致，同比业绩增速分别为15%、17%、14%。

点评：按照公司实际的发展情况，实际的业绩增长水平应该远高于股权激励目标，公司发布股权激励的目的更多是为公司激励和留住优秀人才。本次授予股权激励需要摊销的总费用为11540.05万元，2021-2025年摊销金额分别为4630.10万元、5029.53万元、1300.18万元、453.70万元、126.53万元，本次股权激励对公司2021-2022年的费用影响较大。

三、行业新闻

（一）国家卫健委印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知

6月16日，国家卫健委印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知，提出力争到2022年，逐步建立一支数量合理、素质优良的康复医疗专业队伍，每10万人口康复医师达到6人、康复治疗师达到10人。到2025年，每10万人口康复医师达到8人、康复治疗师达到12人。康复医疗服务能力稳步提升，服务方式更加多元化，康复医疗服务领域不断拓展，人民群众享有全方位全周期的康复医疗服务。

《意见》提出健全完善康复医疗体系，增加提供康复医疗服务的医疗机构和床位数量，加强康复医院和综合医院康复医学科建设，加强县级医院和基层医疗机构康复医疗能力建设，完善康复医疗服务网络。该《意见》的发布，是为以医院为主的医疗服务资源的补充，使得医疗服务体系更加完善，对于目前以民营为主的康复医疗体系是政策上的支持。

（二）谊众药业的 IPO 过会，核心产品紫杉醇胶束已在中国提交上市申请

上海证券交易所科创板网站信息显示，谊众药业的IPO申请已于6月16日通过上市委会议审核。根据招股说明书，谊众药业拟采用科创板第五套上市标准。本次IPO拟融资金额10.3亿元，募集资金将用于核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束的研发和生产等。其中，紫杉醇胶束已在中国提交上市申请。

谊众药业成立于2009年，致力于抗肿瘤药物改良型新药的研发及产业化，拥有纳米药物载体和药用高分子辅料合成的核心关键技术，在纳米给药系统领域具有独特的创新性。自成立以来，谊众药业针对已上市的疗效确切、适应症广、临床需求大的抗肿瘤药物，独创性地研发了改良型新药紫杉醇胶束，这也是该公司的主要研发产品。

（三）CureVac 公布其新冠 mRNA 疫苗的 2b/3 期临床最新数据，保护率仅 47%

6月16日，CureVac公布其新冠mRNA疫苗的2b/3期临床最新数据。CVnCoV保护率仅47%，未达到预设的统计学成功标准。134例事件中57%由担心突变株引起。

CureVac的mRNA进行了多重优化，非翻译区经过优化，促进表达并提高免疫原性，编码区经过优化提高蛋白表达。BioNtech、Moderna的mRNA都取得95%的保护率，CureVac却仅有47%的保护率，实在是出乎业界预期。受此影响，三巨头之一的Curevac，市值与前两者已经不在一个数量级上。国内mRNA如火如荼的局面，此时看来其前景也带来很多不确定性。

（四）重要药品审评审批信息

百济神州宣布抗TIGIT抗体Ociperlimab针对非小细胞肺癌的全球3期临床试验完成首例患者给药。6月17日，百济神州宣布，其在研抗TIGIT抗体ociperlimab（BGB-A1217）联合抗PD-1抗体

百泽安®的 AdvanTIG-302 全球 3 期临床试验已完成首例患者给药。AdvanTIG-302 试验旨在评估该用药组合用于治疗 PD-L1 高表达且无致敏 EGFR 突变或 ALK 易位的一线局部晚期、不可切除或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。这项试验标志着 ociperlimab 全球关键性临床开发项目的首项 3 期临床试验正式启动。

恒瑞 1 类新药「海曲泊帕乙醇胺片」获批上市。6 月 17 日，NMPA 官网显示，恒瑞 1 类新药「海曲泊帕乙醇胺片」（商品名：恒曲）获批上市，用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性原发性免疫性血小板减少症（ITP）成人患者，以及对免疫抑制治疗疗效不佳的重型再生障碍性贫血（SAA）成人患者。其中 SAA 适应症为附条件批准。海曲泊帕乙醇胺片是恒瑞自主研发的口服小分子非肽类促血小板生成素受体（TPO-R）激动剂。同类产品艾曲泊帕（Eltrombopag, PROMACTA®）是葛兰素史克公司研发的非肽类 TPO-R 激动剂，最早于 2008 年获美国 FDA 批准上市。2017 年 12 月，诺华的艾曲泊帕在中国获批上市，商品名为瑞弗兰®，用于特发性血小板减少性紫癜（ITP）患者。

信达生物 VEGF 双特异性融合蛋白获批临床。6 月 16 日，信达生物 1 类新药 IBI302 获得一项临床试验默示许可，拟开发治疗糖尿病性黄斑水肿（DME）。根据信达生物官方资料，IBI302 是该公司自主开发的一款“first-in-class”在研药，是全球首个靶向血管内皮生长因子（VEGF）和补体的双特异性融合蛋白。信达生物 1 类新药 IBI302 获得一项临床试验默示许可，拟开发治疗糖尿病性黄斑水肿（DME）。根据信达生物官方资料，IBI302 是该公司自主开发的一款“first-in-class”在研药，是全球首个靶向血管内皮生长因子（VEGF）和补体的双特异性融合蛋白。IBI302 本次获批的临床研究适应症为：糖尿病性黄斑水肿。

默沙东 Keytruda 在华获批第 7 项适应症，结直肠癌一线治疗。6 月 15 日，默沙东（MSD）宣布，其重磅 PD-1 抑制剂帕博利珠单抗（商品名：可瑞达，Keytruda）已获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，单药用于 KRAS、NRAS 和 BRAF 基因均为野生型、不可切除或转移性高微卫星不稳定性（MSI-H）或错配修复基因缺陷型（dMMR）结直肠癌（CRC）患者的一线治疗。根据新闻稿，帕博利珠单抗是目前中国唯一单药获批用于此类 MSI-H/dMMR 晚期结直肠癌一线治疗的 PD-1 抑制剂。

先声药业引进的 CDK 4/6 抑制剂获批临床。6 月 16 日，先声药业和 G1 Therapeutics 联合申报的注射用 trilaciclib 获得一项临床试验默示许可，拟开治疗三阴性乳腺癌。先声药业发布新闻稿称，将启动 trilaciclib 转移性三阴性乳腺癌中国注册临床研究。公开资料显示，trilaciclib 是 G1 Therapeutics 开发的一款 CDK 4/6 抑制剂。2020 年 8 月，先声药业获得了该药在大中华区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）所有适应证的开发和商业化权益。trilaciclib 是一款高效、选择性、可逆性细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6（CDK 4/6）抑制剂。2021 年 2 月，美国 FDA 已批准 trilaciclib 上市，用于降低广泛期小细胞肺癌患者在接受某些类型化疗时出现的骨髓抑制频率。此外，G1 Therapeutics 也在开展 trilaciclib 治疗广泛期小细胞肺癌患者、三阴性乳腺癌、转移性结直肠癌等的临床研究。

百济神州 BTK 抑制剂（泽布替尼）在中国获批第 3 项适应症。6 月 19 日，百济神州宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）已授予百悦泽（泽布替尼）附条件批准，用于治疗既往至少接受过一种治疗的成人华氏巨球蛋白血症（WM）患者。这项新适应症申请此前曾被 NMPA 药品审评中心（CDE）纳入优先审评。百济神州新闻稿指出，这不仅是泽布替尼在中国取得的第 3 项适应症，也是其在全球获批的第二项华氏巨球蛋白血症适应症。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn