

行业月度报告

医药生物

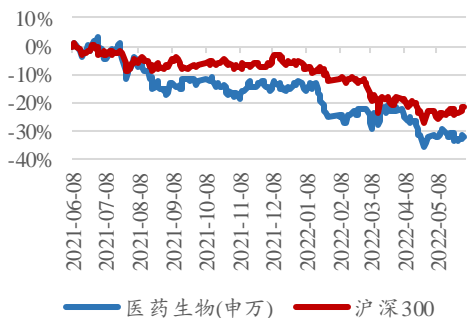
2022年医改重点任务发布，血液制品集采价格降幅温和

2022年06月07日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医药生物	0.06	-13.88	-41.03
沪深300	1.67	-11.61	-23.56

吴号 分析师

执业证书编号: S0530522050003
wuhao58@hncasing.com

相关报告

- 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 4 月月报：广东联盟中成药集采落地，国产新冠防治药物进展积极》 2022-04-13
- 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 3 月月报：重视 2022 年医疗卫生领域政府工作任务的“四个变化”》 2022-03-11
- 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 2 月月报：《“十四五”医药工业发展规划》发布，重点强调创新、国际化》 2022-02-15

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
药明康德	1.72	54.19	2.92	32.04	3.19	29.30	买入
泰格医药	3.29	25.79	3.97	21.38	4.67	18.18	买入
通策医疗	2.19	90.79	2.57	55.42	3.27	43.49	增持
金域医学	4.77	15.87	4.81	15.72	4.29	17.62	买入
益丰药房	1.24	37.65	1.68	27.73	1.98	23.49	买入
老百姓	1.49	26.88	1.90	21.16	2.28	17.58	买入
天坛生物	0.55	52.32	0.62	36.17	0.74	30.47	增持

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **市场回顾:** 2022 年 5 月，医药生物（申万）板块涨幅为 3.55%，在申万 28 个一级行业中排名第 21 位。截止 2022 年 5 月 31 日，医药生物板块 PE(TTM, 整体法)均值为 24.29 倍，位于自 2012 年以来后 1.30% 分位数。
- **2022 年医改重点任务发布，建议关注医疗服务、创新药、中药振兴板块的优质个股。** 5 月 25 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》。2022 年医改重点任务分为四个部分：加快构建有序的就医和诊疗新格局、深入推广三明医改经验、着力增强公共卫生服务能力、推进医药卫生高质量发展，合计 21 项。相比于 2021 年，2022 年医改重点工作任务并没有显著变化，分级诊疗、药械集采、DRG/DIP 支付改革、医疗服务价格改革、中药振兴等仍是医改重点。从投资建议来看，建议关注：（1）助力基层医疗体系建设及医院降本增效的第三方医学检测机构（ICL）；（2）作为公立医院的重要补充，受益于政策支持、消费升级的民营医疗服务机构；（3）研发管线丰富、销售能力强的创新药企及其产业链公司；（4）受益于医疗、医保、医药政策支持的中药创新药及品牌中药企业。
- **广东联盟集采（第二批）拟中选/备选结果公示，血液制品价格降幅相对温和。** 5 月 27 日，广东省药品交易中心发布了《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购（第二批）拟中选/备选结果》的通知。从公示的备选结果看，静注人免疫球蛋白（50ml:2.5g）、人免疫球蛋白（3.0ml:0.3g）、人凝血因子 VIII（200IU）、人纤维蛋白原（0.5g）、人血白蛋白（50ml:10g）的平均中选价分别为 576.69、165.66、395.00、858.06、400.63 元，平均中选价相对最高申报价的降幅分别为 37.15%、36.16%、3.79%、8.76%、33.44%。前述 5 种血液制品的拟中选价相比于 2021 年广东联盟地区挂网采购价格的降幅均在 10% 以内。
- **风险提示:** 耗材、药品价格降幅超预期风险；创新药研发失败风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险；新冠疫情反复风险等。

内容目录

1 行业观点.....	3
2 市场回顾.....	5
2.1 整体情况.....	5
2.2 子行业情况.....	6
2.3 个股情况.....	6
3 行业估值.....	7
4 行业重要新闻及公司公告.....	8

图表目录

图 1: 2022 年 1-5 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 2: 2022 年 5 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 3: 2022 年 1-5 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 4: 2022 年 5 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 5: 医药生物 PE 情况 (截止 2022 年 5 月 31 日)	7
图 6: 医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率.....	7
表 2: 2022 年 5 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股.....	6

1 行业观点

2022年5月，医药生物（申万）板块涨幅为3.55%，在申万28个一级行业中排名第21位，跑赢沪深300、上证综指0.79、2.54个百分点，跑输深证成指、创业板指2.32、0.96个百分点。截止2022年5月31日，医药生物板块PE（TTM，整体法）均值为24.29倍，在申万28个一级行业中排名第11位，位于自2012年以来后1.30%分位数；相对沪深300的溢价率为114.17%，位于自2012年以来后0.10%的分位数。

2022年医改重点任务发布，建议关注医疗服务、创新药、中药振兴板块的优质个股

5月25日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2022年重点工作任务》（以下简称《任务》）。2022年医改重点任务分为四个部分：加快构建有序的就医和诊疗新格局、深入推广三明医改经验、着力增强公共卫生服务能力、推进医药卫生高质量发展，合计21项。其中，在社会办医方面，《任务》明确：支持社会办医持续健康规范发展，支持社会办医疗机构牵头组建或参加医疗联合体。在药械集采方面，《任务》强调：要扩大采购范围，力争每个省份国家和地方采购药品通用名数合计超过350个；对国家组织采购以外用量大、采购金额高的药品耗材，指导各省份至少各实施或参与联盟采购实施1次集中带量采购。在医保支付改革方面，《任务》规定：全国40%以上的统筹地区开展按疾病诊断相关分组（DRG）付费或按病种分值（DIP）付费改革工作，DRG付费或DIP付费的医保基金占全部符合条件住院医保基金支出的比例达到30%。在医疗服务价格改革方面，《任务》指出：各省份2022年6月底前印发建立医疗服务价格动态调整机制相关文件，年底前将医疗服务价格调出成本监审和价格听证目录。在中医药振兴发展方面，《任务》明确：要开展医疗、医保、医药联动促进中医药传承创新发展试点；选择部分地区开展医保支持中医药发展试点，推动中医特色优势病种按病种付费。

相比于2021年，2022年医改重点工作任务并没有显著变化，分级诊疗、药械集采、DRG/DIP支付改革、医疗服务价格改革、中药振兴等仍是医改重点。从投资建议来看，建议关注：（1）助力基层医疗体系建设及医院降本增效的第三方医学检测机构（ICL）；（2）作为公立医院的重要补充，受益于政策支持、消费升级的民营医疗服务机构；（3）研发管线丰富、销售能力强的创新药企及其产业链公司；（4）受益于医疗、医保、医药政策支持的中药创新药及品牌中药企业。

广东联盟集采（第二批）拟中选/备选结果公示，血液制品价格降幅相对温和

5月27日，广东省药品交易中心发布了《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购（第二批）拟中选/备选结果》的通知。从公示的备选结果看，静注人免疫球蛋白（50ml:2.5g）、人免疫球蛋白（3.0ml:0.3g）、人凝血因子VIII（200IU）、人纤维蛋白原（0.5g）、人血白蛋白（50ml:10g）的平均中选价分别为576.69、165.66、395.00、858.06、400.63元，平均中选价相对最高申报价的降幅分别为37.15%、36.16%、3.79%、8.76%、33.44%。前述5种血液制品的拟中选价相比于2021年广东联盟地区挂网采购价格的降幅均在10%以内。

在本次广东联盟集采中，血液制品不区分A/B采购单，申报品规的报价低于最高有

效申报价（P0）和本企业在联盟地区的最低挂网价两者之间低值即可中选，中选企业获得联盟地区本企业首年预采购量 100% 以及增量的使用，中选规则较为温和。本次广东联盟血液制品集采落地，中选规则和中选价格降幅相对温和，压制血液制品板块表现的利空因素解除，建议关注受益于进口替代需求增加、血浆站数量与单站采浆量的增加，以及单吨血浆价值的提升的血制品龙头。

具体投资建议：综合考虑医药生物板块的业绩增长情况以及行业估值水平，维持医药生物板块“领先大市”评级，具体关注以下投资方向：

（1）受益于国内新冠疫情得到有效控制，有望迎来消费复苏的医疗服务及零售药店企业，如爱尔眼科（300015.SZ）、通策医疗（600763.SH）、金域医学（603882.SH）、益丰药房（603939.SH）、大参林（603233.SH）、老百姓（603883.SH）、一心堂（002727.SZ）等。

（2）研发能力强、产品管线丰富、销售推广及国际化能力强的创新药及其产业链企业，如创新药企业恒瑞医药（600276.SH）、贝达药业（300558.SZ）、君实生物（688180.SH）；CXO 企业药明康德（603259.SH）、康龙化成（300759.SZ）、泰格医药（300347.SZ）、凯莱英（002821.SZ）、博腾股份（300363.SZ）、和元生物（688238.SH）等。

（3）受政策鼓励、集采影响较小的中药创新药、品牌中药、中药配方颗粒企业，如以岭药业（002603.SZ）、康缘药业（600557.SH）、片仔癀（600436.SH）、同仁堂（600085.SH）、华润三九（000999.SZ）、太极集团（600129.SH）等。

（4）国产 mRNA 新冠疫苗、国产新冠口服药及相关产业链企业，如沃森生物（300142.SZ）、康希诺（688185.SH）、键凯科技（688356.SH）、君实生物（688180.SH）、众生药业（002317.SZ）、海正药业（600267.SH）等。

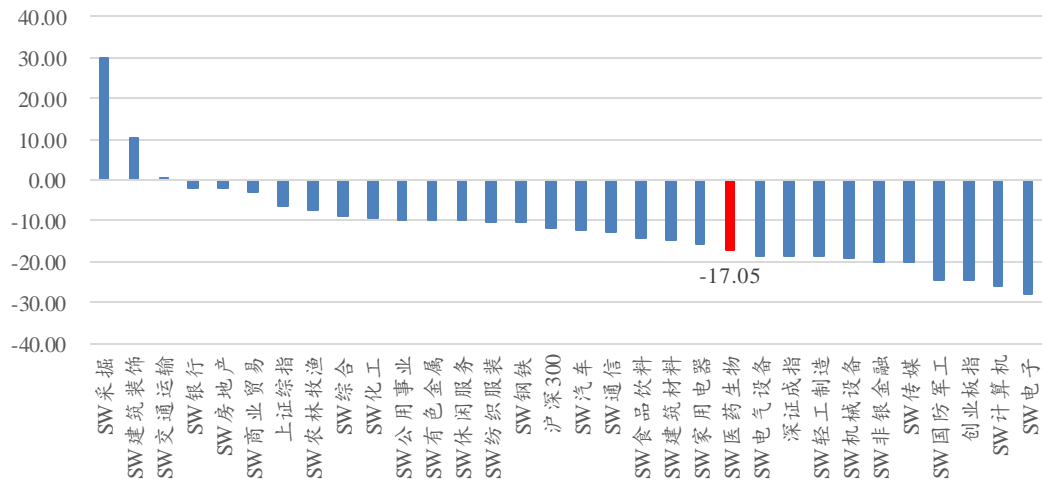
（5）部分细分领域龙头企业。如血制品龙头天坛生物（600161.SH）、博雅生物（300294.SZ）等；凝胶贴膏制剂龙头九典制药（300705.SZ）；模式动物龙头南模生物（688265.SH）、药康生物（688046.SH）等。

2 市场回顾

2.1 整体情况

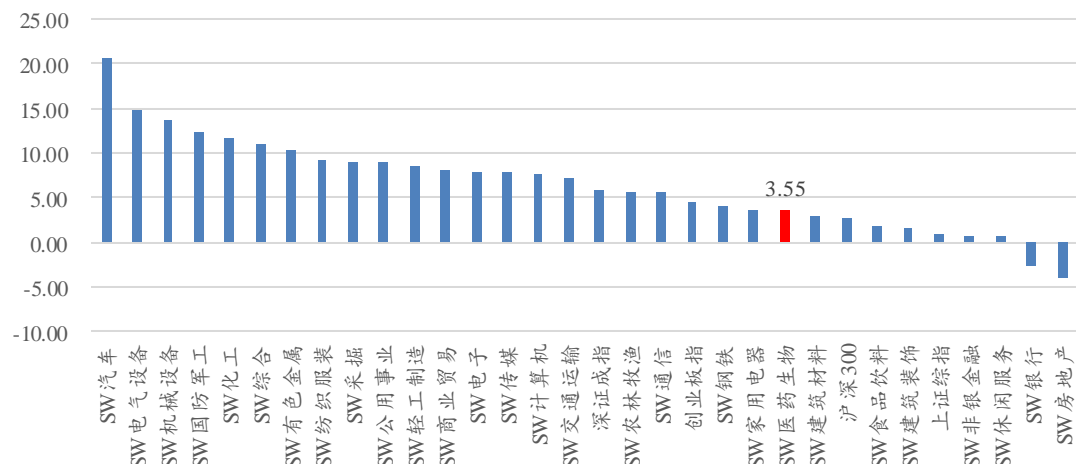
2022年1-5月(统计期间为2022年1月1日-2022年5月31日),医药生物(申万)板块涨幅为-17.05%,在申万28个一级行业中排名20位,跑输沪深300、上证综指5.52、10.67个百分点,跑赢深证成指、创业板指1.59、7.65个百分点。单看5月(统计期间为2022年5月1日-2022年5月31日),医药生物(申万)板块涨幅为3.55%,在申万28个一级行业中排名第21位,跑赢沪深300、上证综指0.79、2.54个百分点,跑输深证成指、创业板指2.32、0.96个百分点。

图 1: 2022 年 1-5 月申万一级子行业涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 财信证券

图 2: 2022 年 5 月申万一级子行业涨跌幅 (%)

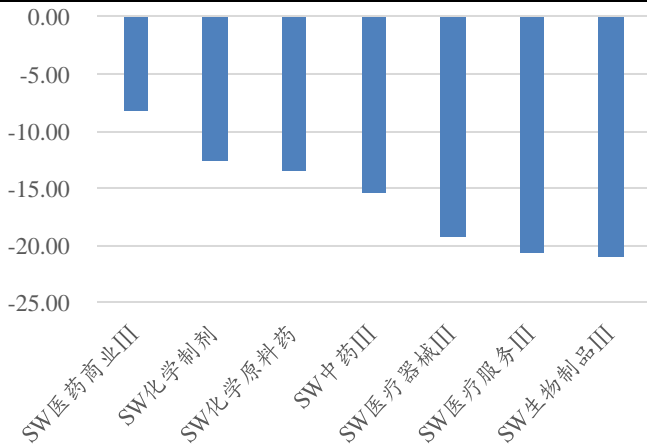


资料来源: Wind, 财信证券

2.2 子行业情况

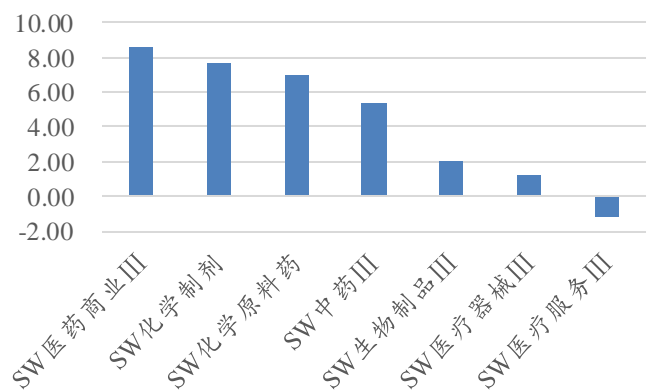
2022年1-5月，医药生物7个子版块中，医药商业、化学制剂、化学原料药板块涨幅靠前，分别上涨-8.27%、-12.66%、-13.45%，医疗器械、医疗服务、生物制品涨幅靠后，分别上涨-19.26%、-20.73%、-20.95%。单5月份，医药商业、化学制剂、化学原料药板块涨幅居前，分别上涨8.57%、7.73%、6.96%；生物制品、医疗器械、医疗服务涨幅靠后，分别上涨2.03%、1.24%、-1.23%。

图 3：2022 年 1-5 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：2022 年 5 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

2.3 个股情况

2022年5月，医药生物行业涨幅排名靠前的个股有新华制药（141.92%）、海普瑞（43.03%）、海正药业（40.95%）、兴齐眼药（34.88%）、同和药业（34.42%）等；涨幅靠后的有奥翔药业（-31.97%）、福瑞股份（-31.37%）、九安医疗（-26.59%）、振东制药（-22.32%）、万泰生物（-20.07%）。

表 1：2022 年 5 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股

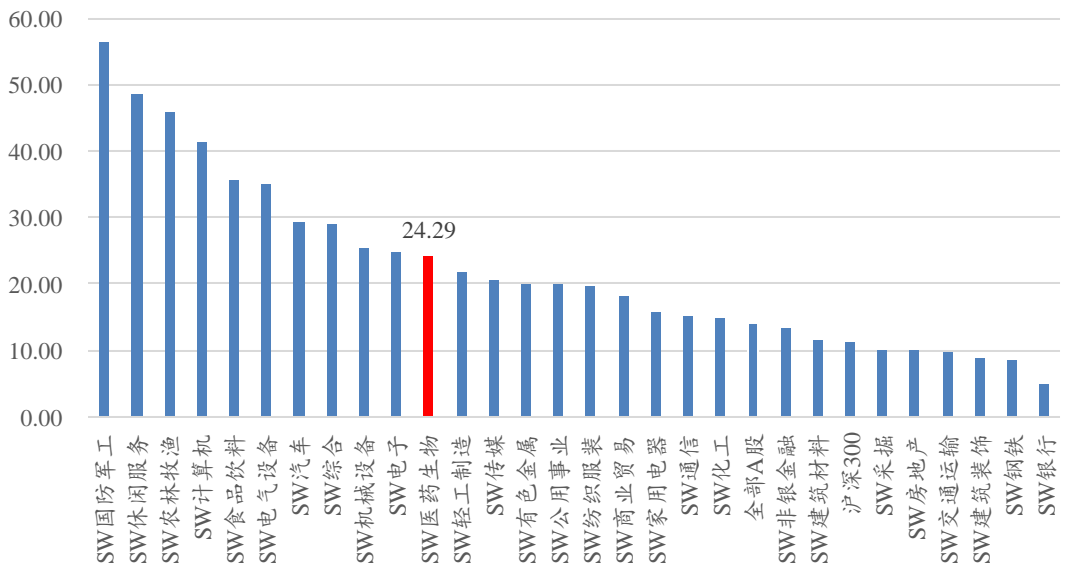
证券代码	证券简称	5 月份涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	5 月份涨跌幅 (%)
000756.SZ	新华制药	141.92	603229.SH	奥翔药业	-31.97
002399.SZ	海普瑞	43.03	300049.SZ	福瑞股份	-31.37
600267.SH	海正药业	40.95	002432.SZ	九安医疗	-26.59
300573.SZ	兴齐眼药	34.88	300158.SZ	振东制药	-22.32
300636.SZ	同和药业	34.42	603392.SH	万泰生物	-21.07

资料来源：Wind，财信证券

3 行业估值

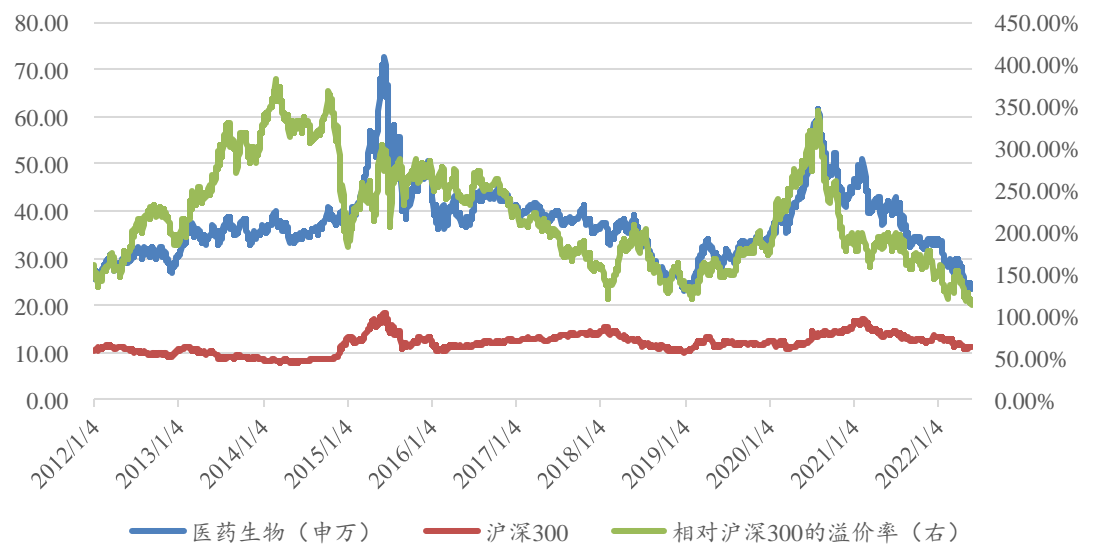
横向比较：截止 2022 年 5 月 31 日，医药生物板块 PE (TTM, 整体法) 均值为 24.29 倍，在申万 28 个一级行业中排名第 11 位，相对沪深 300 的溢价率为 114.17%，相对全部 A 股 (非银行) 的溢价率为 31.32%。**纵向比较：**按日取值，医药生物板块 PE 位于自 2012 年以以来后 1.30% 分位数，处于历史低位水平；医药生物板块 PE 相对沪深 300、全部 A 股 (非银行) 的溢价率分别位于自 2012 年以以来后 0.10%、1.40% 的分位数。

图 5：医药生物 PE 情况 (截止 2022 年 5 月 31 日)



资料来源：Wind，财信证券

图 6：医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率



资料来源：Wind，财信证券

4 行业重要新闻及公司公告

【行业动态】新冠口服药物 VV116 在中国奥密克戎感染受试者中的首个临床数据披露

5月18日,《Emerging Microbes & Infections》杂志发表一篇 VV116 针对 Omicron 毒株感染者的初步临床试验结果。这是一项开放性、前瞻性队列研究,旨在评估 VV116 在 2022 年 3 月 8 日至 2022 年 3 月 24 日感染 Omicron 变异体的中国受试者中的安全性和有效性。该研究由国家传染病医学中心、上海市传染病与生物安全应急响应重点实验室、华山感染张文宏教授团队与上海公共卫生临床中心范小红教授团队、临港实验室共同合作完成。试验共纳入 136 例确诊为新冠肺炎的非重症住院患者,其中 60 名患者接受 VV116 (300mg, BID×5 天), 76 名患者在标准治疗基础上不接受 VV116 治疗。两组疫苗接种状况相当,在所有参与者中, 11.0% 未接种疫苗, 0.7% 接种了一剂疫苗, 45.6% 接种了两剂疫苗, 42.6% 接受了第三剂加强疫苗。结果显示,在首次核酸检测阳性 5 日内接受 VV116 治疗的患者核酸转阴时间为 8.56 天,而对照组为 11.13 天。在首次核酸检测阳性 5 日后接受 VV116 治疗的患者核酸转阴时间为 11.46 天,与对照组相比没有显著差异。

【行业动态】世界卫生组织 (WHO): 猴痘密切接触正导致人传人, 预计全球猴痘确诊病例会继续增加

5月22日,世界卫生组织 (WHO) 表示,截至 5 月 21 日,已有 12 个非猴痘流行的会员国报告了 92 例确诊病例和 28 例疑似病例,预计全球猴痘确诊病例会继续增加。WHO 指出:“现有信息表明,人与人之间的传播,正发生在与有猴痘症状病例有密切身体接触的人之间。”猴痘是一种通常温和的传染病,在西非和中非部分地区流行。猴痘的传播方式与新冠病毒不同,密切接触是主要的传播途径。猴痘需要通过与感染病毒的人、动物或物体的密切接触传播,通过破损的皮肤、呼吸道、眼睛、鼻子和嘴巴进入人体。猴痘可以通过天花疫苗、自我隔离和卫生等措施得以控制,不必过度恐慌。同日,圣湘生物 (688289.SH) 表示,已储备猴痘病毒核酸检测试剂盒,可快速鉴别出猴痘病毒。

【公司动态】君实生物-U (688180.SH): 特瑞普利单抗赴美 BLA 因疫情暂缓

5月4日,君实生物-U (688180.SH) 公告:公司收到美国食品药品监督管理局寄发的一封关于特瑞普利单抗(项目代号 TAB001/JS001)联合吉西他滨/顺铂作为晚期复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗和单药用于复发或转移性鼻咽癌含铂治疗后的二线及以上治疗的生物制品许可申请 (BLA) 的完整回复信。回复信要求进行一项公司认为较容易完成的质控流程变更。公司计划与 FDA 直接会面,并预计于 2022 年仲夏之前重新提交该 BLA。回复信中提到,待完成的现场核查因新型冠状病毒肺炎疫情相关的旅行限制而受阻,具体现场核查时间将另行通知。

由于美国尚无肿瘤免疫疗法获批用于鼻咽癌的治疗,特瑞普利单抗治疗鼻咽癌适应症的 BLA 符合“未被满足的临床需求”。FDA 指出,现有的特瑞普利单抗临床数据可以支持该 BLA 的申报。目前,公司已顺利完成了 FDA 关于生产基地现场核查的线上部分。

若特瑞普利单抗成功在美国获批上市，将对公司业绩产生积极影响。

风险提示：行业政策风险；产品研发失败风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】普洛药业（000739.SZ）：拟使用自有资金2-4亿元回购公司股份

5月5日晚，普洛药业（000739.SZ）公告：公司拟使用自有资金2-4亿元回购公司股份，回购股份价格不超过30元/股（最新收盘价为19.65元/股），本次回购股份将用于股权激励计划或员工持股计划。

公司是国内领先的原料药龙头，主营业务涵盖原料药中间体、合同研发生产服务（CDMO）、制剂业务和进出口贸易业务等。2022Q1，公司实现营收20.01亿元，同比增长6.85%；实现归母净利润1.52亿元，同比下降29.96%。本次回购股份彰显了公司对未来发展前景的信心，同时有利于进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，促进公司的长远发展。

风险提示：行业政策风险；产品研发失败风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】华润三九（000999.SZ）：拟29.02亿元购买昆药集团28%股份

5月8日，华润三九（000999.SZ）公告：公司拟以支付现金的方式向华立医药购买其所持有的昆药集团27.56%股份，并向华立集团购买其所持有的昆药集团0.44%股份。本次交易完成后，公司将持有昆药集团28%股份，昆药集团将成为华润三九的控股子公司。本次交易标的股份价格拟定为29.02亿元，对应昆药集团每股转让价格为13.67元。本次重组符合公司发展战略，可在公司良好的品牌运作能力基础上，探索将“昆中药1381”、“昆中药”打造为精品国药品牌，以此承载更多具有历史沉淀的产品，并有利于推动以三七为代表的中医药产业链高质量发展，打造三七产业链龙头企业。

风险提示：产品研发失败风险；行业政策风险；业务整合不及预期风险等。

【公司动态】奥翔药业（603229.SH）：子公司已就阿兹夫定片加工生产与真实生物签订相关协议

5月10日，奥翔药业（603229.SH）公告：全资子公司浙江麒正药业有限公司日前已就阿兹夫定片的加工生产与河南真实生物科技有限公司签订了《委托加工生产框架协议》和《药品委托生产质量协议》，上述协议为双方开展合作的框架性文件，不具有约束力，不涉及具体交易金额。麒正药业相关片剂生产线尚须通过GMP符合性检查、取得药品生产许可证C证后，方可进行上市药品委托生产。

阿兹夫定于2021年获得国家药监局批准用于HIV的治疗，目前新增临床试验为抗新型冠状病毒适应症，新增适应症临床试验结果尚未公开发布，且尚未获得国家药监局批准。本次合作可能受到宏观经济环境、行业政策、市场环境、管理运营等因素影响，合作未来所产生的效益存在不确定性。

风险提示：新冠疫情风险；合作进展不及预期风险；行业政策风险等。

【公司动态】万泰生物（603392.SH）：二价 HPV 疫苗获得摩洛哥上市许可

5月11日晚，万泰生物（603392.SH）公告：全资子公司厦门万泰沧海生物技术有限公司自主研发的双价人乳头瘤病毒疫苗（大肠杆菌）（简称“二价 HPV 疫苗”）获得摩洛哥国家卫生和社会保障部的上市许可批准。

二价 HPV 疫苗为万泰沧海自主研发的预防用生物制品，2019年12月30日获得国家药品监督管理局批准取得药品注册批件，并于2020年5月在中国境内（不包括港澳台地区）正式上市销售，是国内首个、世界第四支预防宫颈癌产品。2021年度，公司二价 HPV 疫苗的销售收入为32.40亿元，占总收入的56.34%。本次获得摩洛哥上市许可，是公司的二价 HPV 疫苗获得的首个境外上市许可，标志着该产品可正式出口到摩洛哥，将对公司开拓国际市场带来积极影响，有利于进一步提升公司产品的国际竞争力。

风险提示：行业政策风险；产品研发失败风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】恒瑞医药（600276.SH）：注射用卡瑞利珠单抗临床试验达到方案预设的优效标准

5月12日晚，恒瑞医药（600276.SH）公告：公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司研发的注射用卡瑞利珠单抗联合甲磺酸阿帕替尼片的国际多中心III期临床试验（SHR1210310）由独立数据监察委员会（IDMC）判定主要研究终点结果达到方案预设的优效标准。研究结果表明卡瑞利珠单抗联合阿帕替尼对比索拉非尼作为一线治疗可以显著延长晚期肝细胞癌患者的无进展生存期 PFS 以及总生存期 OS。卡瑞利珠单抗联合阿帕替尼用于既往未接受过系统治疗的不可切除或转移性肝细胞癌患者的一线治疗的上市许可申请已获得中国国家药品监督管理局受理，公司也计划近期向美国食品药品监督管理局（FDA）递交新药上市的沟通交流申请。

风险提示：产品研发失败风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】众生药业（002317.SZ）：口服抗新冠病毒创新药 RAY1216 临床试验获批

5月15日晚，众生药业（002317.SZ）公告：公司控股子公司众生睿创口服抗新型冠状病毒 3CL 蛋白酶抑制剂 RAY1216 片的药物临床试验获得国家药品监督管理局批准，并收到《药物临床试验批准通知书》。RAY1216 是众生睿创研发的、具有全球自主知识产权的强效、广谱抗新冠病毒 3CL 蛋白酶抑制剂，通过作用于新型冠状病毒主蛋白酶，抑制病毒前体蛋白质的切割，进而阻断病毒复制，达到抗新冠病毒的作用。RAY1216 项目临床试验获得国家药品监督管理局的批准，对公司短期的财务状况、经营业绩不构成重大影响。

风险提示：产品研发失败风险；新冠疫情风险；行业政策风险等。

【公司动态】药明康德（603259.SH）：拟新增发行 H 股，主要用于拓展海外业务

5月17日，药明康德（603259.SH）公告：公司拟新增发行 H 股，发行数量不超过

已发行的 H 股股份数量的 20%，即不超过 7843 万股 H 股。本次发行的募集资金在扣除发行相关费用后的净额将用于以下用途：（1）约 70% 将用于拓展公司及其子公司的海外业务。其中，约 35% 将用于拓展公司及其子公司在北美地区的海外业务；约 35% 将用于拓展公司及其子公司在亚洲及其他地区的海外业务。（2）约 15% 将用于偿还银行贷款及其他借款。（3）剩余金额将用于补充一般运营资金。本次定向增发将有助于公司加强全球产能布局，提升国际影响力。

公司坚定实行“跟随分子”战略，项目漏斗效应、业务协同效应显现，存量业务、新兴业务保持良好发展趋势，公司业绩有望继续保持高速增长。2022-2024 年，预计公司实现归母净利润 86.40/93.15/116.32 亿元，EPS 分别为 2.93/3.16/3.93 元，当前股价对应的 PE 分别为 33.91/31.45/25.28 倍，维持公司“买入”评级。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧风险；汇率变动风险；中美贸易摩擦风险；订单增长不及预期风险等。

【公司动态】海正药业（600267.SH）：与旺实生物签订新冠口服药物 VV116 委托生产合同

5 月 20 日，海正药业（600267.SH）公告：公司和上海旺实生物医药科技有限公司（简称“旺实生物”）签订了《战略合作协议》及《委托生产框架协议》。双方拟在小分子创新药 VV116 的产品加工、生产、国际注册、市场开发等领域建立战略合作关系，实现优势互补、互惠共赢、共同发展的战略目标，战略合作期限为 8 年。此外，旺实生物委托公司生产 VV116 产品，委托生产协议期限为 5 年。VV116 是君实生物合作开发的抗新冠病毒小分子口服药物。目前，VV116 正处于国际多中心的 III 期临床研究阶段，多项针对轻中度和中重度新型冠状病毒肺炎患者的注册临床研究正在进行中。此前，VV116 已在乌兹别克斯坦获得批准用于中重度 COVID-19 患者的治疗。

风险提示：产品获批上市进度不及预期风险；行业竞争加剧风险；行业政策风险等。

【公司动态】君实生物（688180.SH）：新冠口服药 VV116 对比辉瑞 Paxlovid 的 III 期临床研究达到主要终点

5 月 23 日晚，君实生物（688180.SH）公告：公司合作开发的新冠口服药 VV116 对比辉瑞 Paxlovid（奈玛特韦片/利托那韦片）用于轻中度新型冠状病毒肺炎早期治疗的 III 期注册临床研究达到主要终点。公司将于近期与监管部门沟通递交新药上市申请事宜。该项研究是一项多中心、单盲、随机、对照 III 期临床研究，旨在评价 VV116 对比奈玛特韦片/利托那韦片（即 PAXLOVID）用于轻中度 COVID-19 患者早期治疗的有效性和安全性。该项研究由上海交通大学医学院附属瑞金医院宁光院士担任主要研究者，实际入组 822 例患者，主要研究终点为“至持续临床恢复的时间”，次要研究终点包括“截至第 28 天发生 COVID-19 进展（定义为进展为重度/危重 COVID-19 或全因死亡）的受试者百分比”等。

风险提示：行业政策风险；产品研发风险；药品销售不及预期风险等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438