2020 年 12 月 06 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

医药板块回暖，估值溢价已回到历史中枢水平

投资要点

◆ **美国疫情持续爆发，全球疫苗开始陆续出货：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 89 例；境外输入感染者 78 例，本土确诊者 11 例，其中天津 1 例，内蒙古 10 例。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 6651 万例（+6.2%）；本周全球新增确诊达 387 万例，随着欧洲疫情的放缓，全球周确诊环比有所下降。疫苗方面，从 Moderna 和 BioNTech 的数据，包括科兴生物和北京所疫苗数据看，目前新冠疫苗研发顺利；正处于密集上市和投放的时期，包括科兴生物、中生生物、BioNTech、Moderna 等多家企业的新冠疫苗将在近期注册或申请紧急使用。多国将陆续接收新冠疫苗：1）巴西将于 1 月至 2 月接受 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗；2）美国将在 12 月下旬开始分发 640 万剂辉瑞疫苗和 1250 万剂 Moderna 疫苗；3）德国将在第一季度将收到 700 万剂疫苗；4）墨西哥预计 12 月将收到 25 万剂新冠疫苗；5）普京 2 日表示，未来几天俄罗斯会生产 200 多万剂新冠疫苗，并投入使用；6）土耳其在 12 月中旬将收到科兴生物疫苗；7）科兴生物第二批 100 万剂疫苗运抵巴西。预计大面积接种要到明年一季度中下旬。

◆ **本周生物制品表现最佳，医药商业最差：**本周生物医药指数上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 4.28pct，在所有一级行业中排名第 1 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 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 6.45%、4.85%、3.56%、8.66%、1.81%、5.53%、8.19%。截止 2020 年 12 月 4 日，医药板块 PE 约为 57.4 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57%，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正川股份（32.64%）、山河药辅（27.59%）、博晖创新（21.89%）、康泰生物（17.10%）、奇正藏药（16.41%），涨跌幅后五名分别为国华网安（-7.37%）、同仁堂（-5.28%）、莎普爱思（-5.20%）、*ST 目药（-4.59%）、*ST 辅仁（-4.22%）。

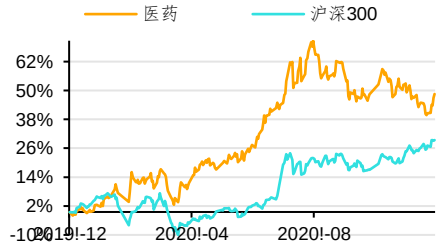
◆ **投资建议：**本周医药板块强势回暖，目前整体溢价率水平已经回到中枢水平，整体高估值和高持仓情况均有所缓解，预计医保谈判仍会对市场产生一定扰动，落地后有望成为布局时点，板块迎来较好的配置机会。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

◆ **风险提示：**外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

投资评级　领先大市-B 维持

首选股票		评级
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B
002821	凯莱英	买入-A
300832	新产业	增持-A
603939	益丰药房	增持-A
688016	心脉医疗	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.09	-12.74	19.25
绝对收益	-0.40	-6.54	49.06

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人　徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会 2020-11-29

医药：医药板块持续承压，关注即将落地医保谈判情况 2020-11-22

医药：医药政策集中落地，板块继续回调 2020-11-15

医药：冠脉支架集采落地，板块继续调整 2020-11-09

医药：冠脉支架集采拟中选结果出炉，高值耗材集采进一步推进 2020-11-06

内容目录

一、本周观点：医药板块回暖，估值溢价已回到历史中枢水平 **3**
二、美国疫情持续爆发，全球疫苗开始陆续出货 **3**
三、市场回顾 **8**
四、行业政策及重点公司公告 **10**
（一）行业政策 10
（二）公司公告 10
五、风险提示 **11**

图表目录

图 1：香港新冠疫情确诊情况 3
图 2：国内现有病例分布情况 3
图 3：从 7 日滚动数据来看，美国疫情仍在扩张 4
图 4：意大利单日确诊和累计确诊情况 5
图 5：德国单日确诊和累计确诊情况 5
图 6：法国单日确诊和累计确诊情况 5
图 7：英国单日确诊和累计确诊情况 5
图 8：Moderna 新冠疫苗在各年龄段体现出较好的免疫持久性 7
图 9：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
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 9
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今） 9

表 1：重点国家疫情汇总表 5
表 2：本周涨跌幅前十名公司 10

一、本周观点：医药板块回暖，估值溢价已回到历史中枢水平

本周医药板块强势回暖，目前整体溢价率水平已经回到中枢水平，整体高估值和高持仓情况均有所缓解，预计医保谈判仍会对市场产生一定扰动，落地后有望成为布局时点，板块迎来较好的配置机会。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

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。

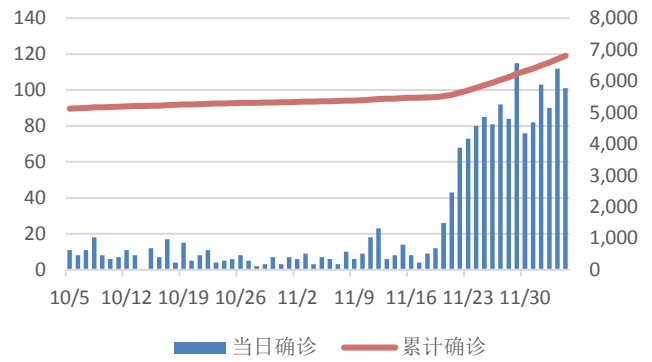
二、美国疫情持续爆发，全球疫苗开始陆续出货

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 89 例；境外输入感染者 78 例，本土确诊者 11 例，其中天津 1 例，内蒙古 10 例。

香港第四轮疫情爆发中。截至 12 月 5 日，香港单日确诊 101 例，周确诊 679 例，环比增加 40.8%，香港第四波疫情爆发加速。香港存在多个隐形传播链，确诊病例散发于不同区域。此外，香港医疗系统将面临较大的挑战；目前已重启方舱医院。

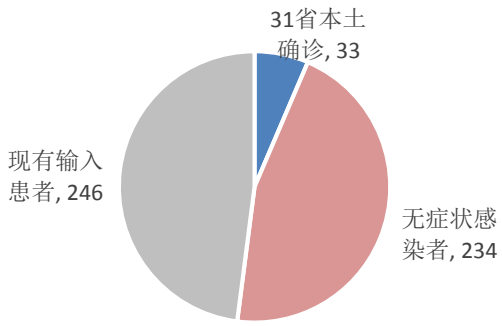
香港加严防控措施，钟南山院士建议大规模核酸检测。针对香港新一轮疫情，香港政府做了以下措施：1）自 26 日起，所有酒吧、酒馆、浴室、夜店等场所暂时关闭；2）宴会限最多 40 人参与；3）全港一到三年级小学生停课两周；4）强制要求 11 月 1 日至 21 日曾到过 14 家指定跳舞场所的人士进行核酸检测。钟南山院士和张宏文建议香港政府展开大规模核酸检测，以确保疫情尽快控制。建议关注金域医学、华大基因。

图 1：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 2：国内现有病例分布情况



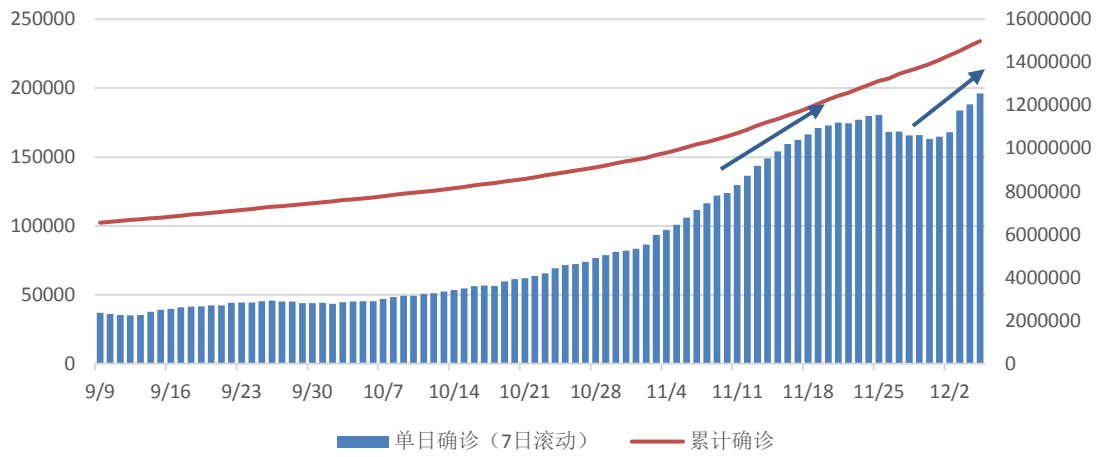
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 6651 万例（+6.2%）；本周全球新增确诊达 387 万例，随着欧洲疫情的放缓，全球周确诊环比有所下降。

分地区来看：

美国疫情持续高危，部分地区医疗开始挤兑：截至 12 月 5 日，美国单日确诊 21.1 万人，已连续 4 天超过 20 万；周确诊突破 137 万人，环比增加 18%；累计确诊人数达 1498 万，美国新增新冠病例数量已占全球新病例的三分之一。除了太平洋中部的夏威夷州之外，美国本土的 49 个州全部标记为疫情红色严重区。**医疗方面，**美国在院治疗的新冠病人达 10 万人，部分地区重症病房使用率超过 90%，医护人员严重短缺，存在严重医疗挤兑风险。**疫苗方面，**美国辉瑞和 Moderna 在近日先后公布 III 期临床部分结果，有效率均超过 94%，预计在 12 月中旬可通过 EUA 申请；年内预计可分配 2000 万剂。

图 3：从 7 日滚动数据来看，美国疫情仍在扩张



资料来源：Wind，华金证券研究所

巴西疫情开始回温：截至 12 月 5 日，巴西单日确诊 4.7 万人，周确诊 29.6 万人，环比增长明显，累计确诊达 654 万例。本周巴西疫情数据明显回升，多个首府城市新冠确诊人数增加。**医疗方面，**巴西里约热内卢、委托利亚等多个首府城市 ICU 病床使用率超过 85%。里约热内卢州卫生部门的统计显示， 3 周之内 ICU 的占用率将达到 93%；ICU 病床存在严重挤兑风险。**疫苗方面，**巴西将于 1 月至 2 月接受 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗；科新生物 100 万剂第二批疫苗运抵。

印度疫情防控难度较大：截至 12 月 5 日，印度单日确诊人数达 3.6 万人；周确诊 25.1 万人；累计确诊达 965 万人。目前印度疫情已向农村地区渗透，政府防控措施的在农村及小城市中执行情况较差，难以做到佩戴口罩或保持距离等，疫情控制难度大。**疫苗方面，**印度自研新冠疫苗仍在临床中前期；此外，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。

欧洲疫情持续高风险：12 月 5 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例累计突破 19 万，环比增速放缓。

意大利单日确诊 2.1 万人，周确诊 15.5 万，环比下降 20.9%。意大利病毒传染指数 R 值正在下降，疫情开始放缓。意大利继续采取分级防控措施，继续实行疫情风险 3 级制；防控措施包括宵禁令、关闭公共设施等。

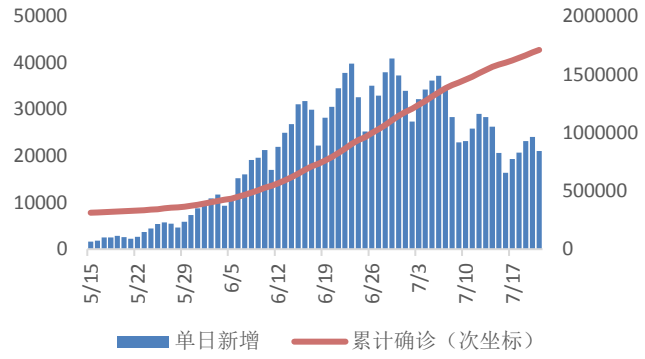
德国单日确诊 1.8 万人，周确诊 12.8 万，环比增加 3.6%。德国疫情出现轻微的反弹。德国医疗人员短缺，据德国跨学科重症和急诊医学协会的粗略统计，德国在第二拨疫情的重症护理人员缺口多达 3500-4000 人

法国单日确诊 1.3 万人，周确诊 7.2 万例，环比下降 11.3%；法国疫情冥想放缓，政府将分三个阶段解除上月底开始实行的全国性“封城”举措；第一个阶段从 12 月 1 日起，第二个阶段为年末圣诞节假期前，第三个阶段是明年 1 月。

英国单日确诊 1.6 万人，周确诊 10.1 万，环比下降 9.6%。英国在 12 月 2 日二次解封后，民众出行的比例大幅增加，存在一定反弹风险。英国财政大臣苏纳克表示，在应对疫情方面，今年英国政府支出将超过 2800 亿英镑，预计明年还将支出 550 亿英镑。

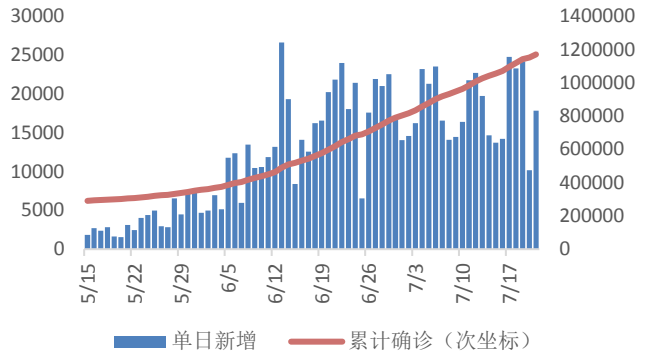
西班牙单日确诊 8745 人，周确诊 5.6 万，环比下降 21.0%。西班牙宣布因新冠肺炎疫情对于第三方国家旅客经该国进入欧盟和申根边境的非必要旅行限制延长至 2020 年 12 月 31 日

图 4：意大利单日确诊和累计确诊情况



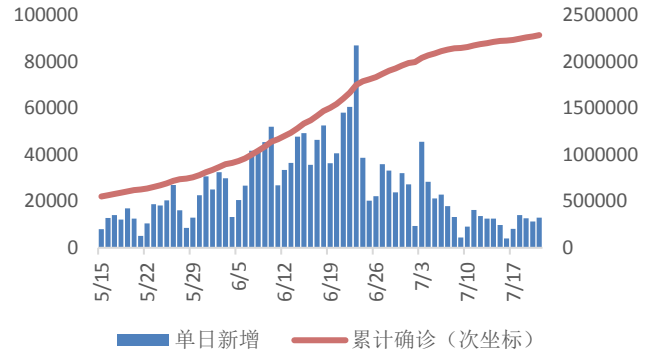
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：德国单日确诊和累计确诊情况



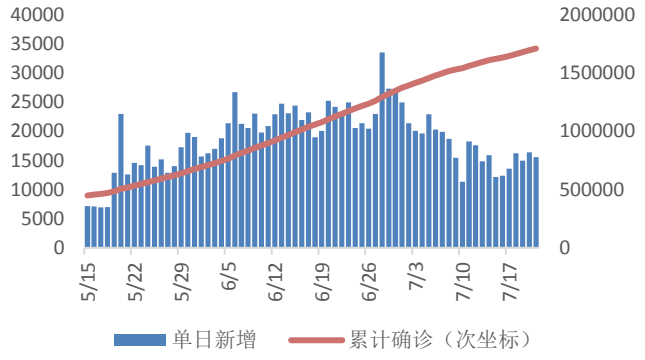
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：法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：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	210890	2275	1,498.3	10.1%	287,825	8,787,738	1.9%	58.6%
意大利	21052	662	171.0	9.3%	59,514	896,308	3.5%	52.4%

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
德国	17812	284	117.0	12.3%	18,975	835,700	1.6%	71.4%
法国	12923	214	228.1	3.3%	55,073	174,992	2.4%	7.7%
英国	15583	397	171.0	6.3%	61,111	3,650	3.6%	0.2%
西班牙	8745	214	173.2	3.4%	46,252	196,958	2.7%	11.4%
加拿大	6224	87	41.3	12.0%	12,648	330,866	3.1%	80.2%
日本	2506	22	16.2	10.5%	2,340	134,102	1.4%	83.0%
伊朗	12151	321	102.9	10.0%	50,016	719,708	4.9%	69.9%
巴西	46884	694	653.5	3.9%	175,981	5,744,369	2.7%	87.9%
澳大利亚	7	0	2.8	0.3%	908	25,634	3.2%	91.7%
新西兰	9	0	0.2	1.4%	25	1,994	1.2%	96.0%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	51.4	3.8%	8,966	463,634	1.7%	90.3%
印度	36010	479	964.5	2.7%	140,216	9,099,946	1.5%	94.4%
非洲	14958		224.7	4.6%	53,513	1,916,117	2.4%	85.3%
俄罗斯	28782	42684	243.2	8.4%	42,684	1,916,399	1.8%	78.8%

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：

疫苗研发顺利，开始进入申请和量产期。从 Moderna 和 BioNTech 的数据，包括科兴生物和北京所疫苗数据看，目前新冠疫苗研发顺利；正处于密集上市和投放的时期，包括科兴生物、中生生物、BioNTech、Moderna 等多家企业的新冠疫苗将在近期注册或申请紧急使用。多国将陆续接收新冠疫苗：1）巴西将于 1 月至 2 月接受 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗；2）美国将在 12 月下旬开始分发 640 万剂辉瑞疫苗和 1250 万剂 Moderna 疫苗；3）德国将在第一季度将收到 700 万剂疫苗；4）墨西哥预计 12 月将收到 25 万剂新冠疫苗；5）普京 2 日表示，未来几天俄罗斯会生产 200 多万剂新冠疫苗，并投入使用；6）土耳其在 12 月中旬将收到科兴生物疫苗；7）科兴生物第二批 100 万剂疫苗运抵巴西。预计大面积接种要到明年一季度中下旬。

江苏省计划开始针对国产新冠疫苗的采购。12 月 1 日江苏公共资源交易中心发布《关于开展新型冠状病毒疫苗采购工作的通知》，提出江苏省进行科兴和中生的三款新冠疫苗的采购工作。这意味着国产新冠疫苗离上市又进了一步。

科兴生物第二批 100 万剂疫苗运抵巴西。12 月 3 日，科兴生物第二批 100 万剂新冠灭活疫苗运抵巴西。这是此前圣保罗州政府向科兴生物购买的 600 万剂新冠疫苗中的一部分，其余疫苗预计将在 12 月 30 日前送达。此外，预计明年 1 月，将会有 4000 万剂疫苗运抵巴西。

土耳其将在 12 月收到科兴生物新冠疫苗。土耳其卫生部长 12 月 2 日宣布了一项疫苗接种计划，将安排国民接种中国新冠疫苗。此前土耳其已和科兴生物达成协议，购买 5000 万剂新冠灭活疫苗。据悉第一批灭活疫苗将在 12 月 11 日之后运抵土耳其。疫苗接种工作将分四个阶段进行，优先供应医护人员和 65 岁以上公民。

辉瑞和 BioNTech 的 mRNA 疫苗被英国批准上市。12 月 2 日英国卫生和社会保健部发言人称，政府已接受药品和医疗产品监管局的建议，批准使用辉瑞和 BioNTech 的新冠疫苗 BNT162b2。英国已经预订了 4000 万剂疫苗，按每人打两针计，足够 2000 万人使用。最先的 80 万剂将于数日内运抵英国，下星期开始率先为长者、护老院院友及院舍的照顾者等接种。BNT162b2 疫苗是

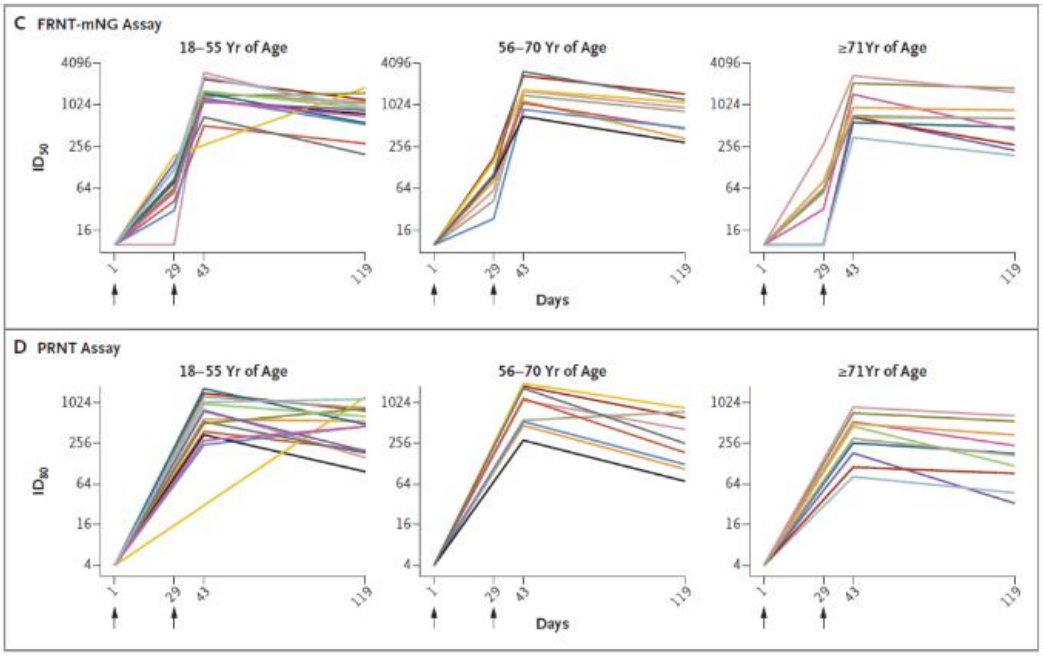
目前全球进展最为领先的一款 mRNA 核酸疫苗，其在全球III期临床研究中，达到所有主要疗效终点，有效率达 95%。辉瑞公司英国地区经理表示，将在 2021 年交付 13 亿剂新冠疫苗。

辉瑞因为原料药问题下调今年疫苗生产量。当地时间 12 月 3 日，美国辉瑞公司表示，2020 年年底前将只能运送之前承诺的一半剂量的新冠疫苗，今年生产目标也下调了一半到 5000 万剂。主要因为扩大原材料供应链需要的时间大于预期，而且临床试验结果出炉时间也晚于预期。但是辉瑞方面仍将维持到 2021 年底供应 13 亿剂疫苗的目标不变。

Moderna 免疫持久性数据较好，在各年龄段免疫效果高。12 月 3 日，美国国家过敏与传染病研究所（NIAID）的研究人员及其合作伙伴在《新英格兰医学杂志》上发文，公布了了 Moderna 新冠 mRNA 疫苗激发的免疫反应的持久性数据。新分析显示，在接种第二剂疫苗 90 天后，参与者体内与新冠病毒刺突蛋白结合的抗体和中和抗体仍然维持较高水平。使用活新冠病毒进行的两种检测显示，中和抗体的 GMT 在所有三个年龄组中都维持在较高水平。研究人员在文中表示，在接种第二剂疫苗后 90 天时，与新冠病毒刺突蛋白结合的抗体和中和抗体的 GMT 均高于恢复者血清样本的 GMT（这些样本在患者确诊后 23-54 天时获取）。

近日在预印本 bioRxiv 上发表的一项研究显示，即使自然新冠病毒感染激发的血浆中和抗体活性不高，它仍然可能激发强有力的记忆 B 细胞反应。这些记忆 B 细胞在再次遇到新冠病毒时，能够迅速产生具有针对性的中和抗体，对于维持对新冠病毒的长期免疫力来说至关重要。

图 8：Moderna 新冠疫苗在各年龄段体现出较好的免疫持久性



资料来源：《新英格兰医学杂志》，NIAID，华金证券研究所

Moderna 新冠疫苗有望在 12 月下旬被紧急批准。FDA 将于 12 月 17 日召开疫苗和相关生物制品咨询委员会(VRBPAC)会议，讨论对 Moderna 新冠疫苗紧急使用授权的审批。12 月 2 日，Moderna 首席执行官表示，Moderna 新冠疫苗有望在会议后的 24-72 小时获得授权。预计 2021 年 Q1 可在全球供应新冠疫苗 1000 万至 1250 万剂。

强生和阿斯利康预计分别在 12 月和 1 月出美国 III 期数据。12 月 3 日，美国新冠疫苗项目负责人 Moncef Slaoui 表示，阿斯利康在美国的疫苗 III 期临床情况良好。强生和阿斯利康在美国的临床试验应在 12 月底或 1 月初获得疗效数据。阿斯利康在英国和巴西试验的疫苗数据可能不足以确保获得 FDA 的 EUA 审批。FDA 是否批准阿斯利康疫苗取决于其在美国的试验结果。

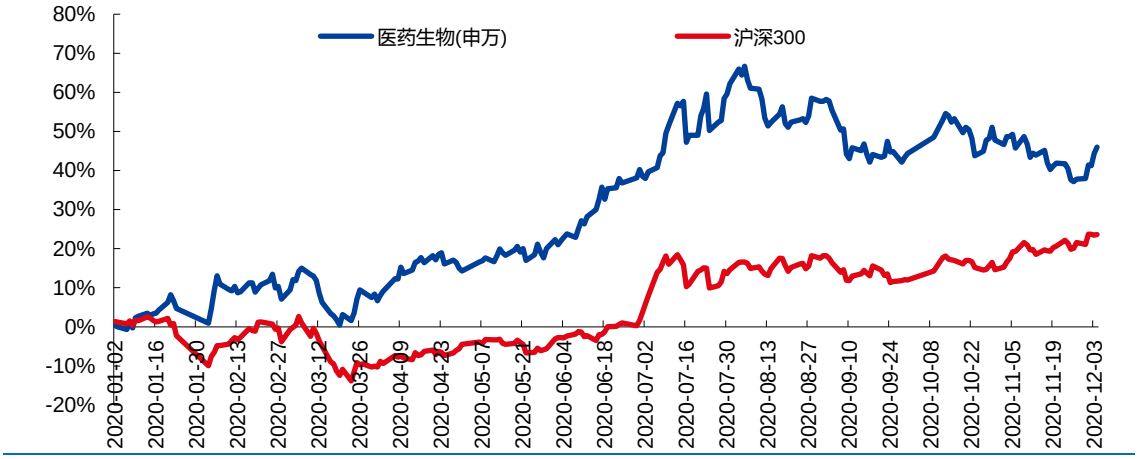
辉瑞和 Moderna 审批顺利前提下，明年 2 月将有 2 亿美国人接种新冠疫苗。美国新冠疫苗项目负责人 Moncef Slaoui 表示，预计 12 月有 2000 万人接种新冠疫苗，1 月有 3000 万人接种，2 月有 5000 万人接种。假设辉瑞&BioNTech 和 Moderna 的疫苗均获批，到明年 2 月，美国约有 1 亿人可以接种新冠疫苗。辉瑞和 Moderna 的疫苗分别将在 12 月 10 日和 12 月 7 日接受 FDA 的 EUA 审批，预计通过概率较大。在 FDA 批准后，曲率极速行动计划发送 640 万剂辉瑞疫苗和 1250 万剂 Moderna 疫苗。

法国公布疫苗接种计划。计划将分三个阶段：如果疫苗上市顺利，法国将在 2021 年 1 月开始接种，约可接种 100 万人，主要目标为养老院的老人及工作人员；2 月和 3 月间，将进行第二阶段接种，受益人群在 1400 万左右；等到春季，其他公众可以接种疫苗。法国已经签订了 6 份预订合同，法国有可能获得 2 亿剂疫苗，足够为 1 亿人口接种。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 5.98%，跑赢沪深 300 指数 4.28pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 23.66%%的涨幅，累计涨幅为 46.02%。

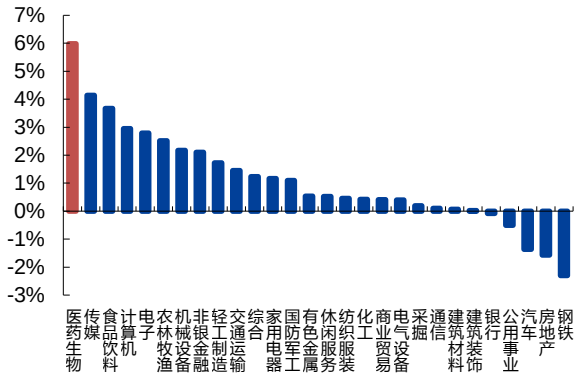
图 9：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

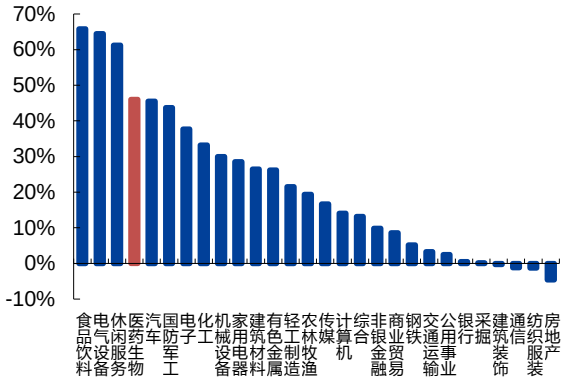
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 1 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。

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

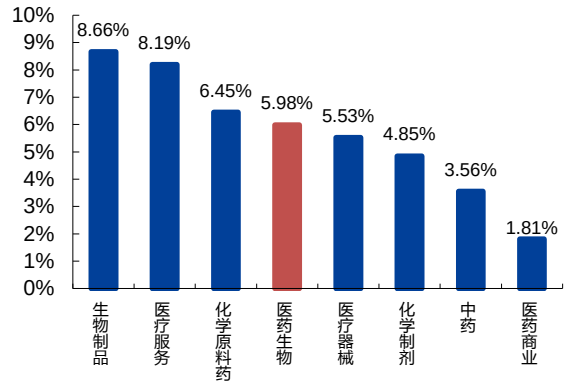
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

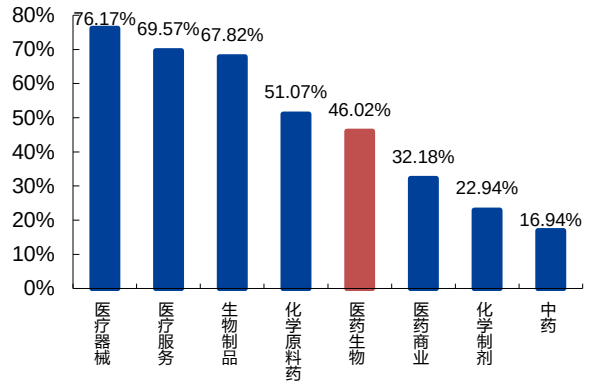
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 6.45%、4.85%、3.56%、8.66%、1.81%、5.53%、8.19%；生物制品表现最佳，医药商业最差。

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

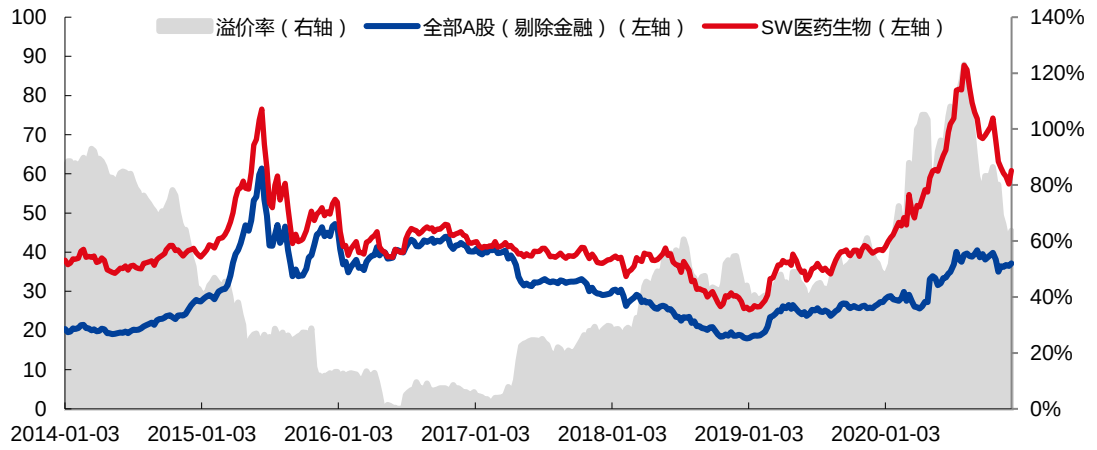
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

截止 2020 年 12 月 4 日，医药板块 PE 约为 57.4 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57%，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正川股份（32.64%）、山河药辅（27.59%）、博晖创新（21.89%）、康泰生物（17.10%）、奇正藏药（16.41%），涨跌幅后五名分别为国华网安（-7.37%）、同仁堂（-5.28%）、莎普爱思（-5.20%）、*ST 目药（-4.59%）、*ST 辅仁（-4.22%）。

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	603976.SH	正川股份	32.64%	1	000004.SZ	国华网安	-7.37%
2	300452.SZ	山河药辅	27.59%	2	600085.SH	同仁堂	-5.28%
3	300318.SZ	博晖创新	21.89%	3	603168.SH	莎普爱思	-5.20%
4	300601.SZ	康泰生物	17.10%	4	600671.SH	*ST 目药	-4.59%
5	002287.SZ	奇正藏药	16.41%	5	600781.SH	*ST 辅仁	-4.22%
6	600529.SH	山东药玻	16.08%	6	002433.SZ	太安堂	-3.99%
7	600521.SH	华海药业	15.97%	7	603108.SH	润达医疗	-3.28%
8	002750.SZ	龙津药业	15.82%	8	000597.SZ	东北制药	-3.13%
9	300122.SZ	智飞生物	15.42%	9	600721.SH	ST 百花	-2.99%
10	002675.SZ	东诚药业	14.75%	10	900943.SH	开开 B 股	-2.66%

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

国家医保局就中成药集采的问题进行回应

11 月 30 日，国家医保局在“关于政协十三届全国委员会第三次会议第 3181 号（医疗体育类 459 号）提案答复的函”中，就中成药集采的问题进行回应：下一步，国家医保局将继续指导地方开展药品集中带量采购，根据临床用药需求，完善采购方式，合理确定集采范围，确保药品质量和供应，满足群众用药需求；建立公开透明的市场竞争机制，引导企业以成本和质量为基础开展公平竞争，完善市场发现价格的机制；通过明确采购量、以量换价、确保使用，通畅采购、使用、结算等环节，促进药品价格回归合理水平。

（二）公司公告

1、贝达药业：披露定增报告书，确定此次发行价格 98.83 元/股，发行股数 1013.8621 万股，募集资金总额 10.02 亿元。

2、恒瑞医药：诺利糖肽注射液将于近期开展临床试验

3、片仔癀：新药 PZH2108 片获批临床试验

4、迈克生物：睾酮测定试剂盒(直接化学发光法)、雌二醇测定试剂盒(直接化学发光法)获批

5、康泰生物：子公司收到 13 价肺炎球菌结合疫苗注册现场检查通知

6、华东医药：西格列汀二甲双胍片获批

7、智飞生物：全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司取得关于人用水痘病毒灭活疫苗及其制备方法的发明专利。

8、药明康德：公司通过了《关于部分首次公开发行股票募投项目延期的议案》，“苏州药物安全评价中心扩建项目”和“天津化学研发实验室扩建升级项目” 达到预定可使用状态的时间延期一年。

9、凯普生物：拟回购 5000 万元-1 亿元股份，回购价不超 39 元/股。

10、华兰生物：控股子公司华兰疫苗首次公开发行股票并在创业板上市申请获深圳证券交易所受理。

五、风险提示

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