2020 年 11 月 29 日
行业研究●证券研究报告

医药

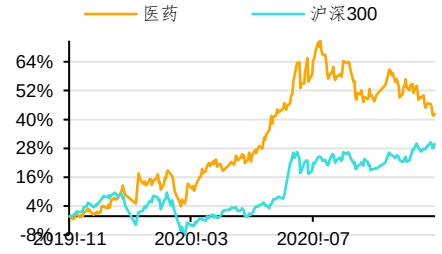
行业周报

医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会

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	-13.59	-16.19	12.41
绝对收益	-9.23	-13.37	42.50

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

医药：流感疫苗一针难求，新冠疫苗全球期待 2020-11-05

投资要点

- **欧洲疫情略微放缓，美国疫情延续，疫苗上市在即：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 70 例；境外输入感染者 59 例，本土确诊者 11 例，其中天津 1 例，上海 1 例，内蒙古 9 例。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 6242 万例（+6.8%）；本周全球新增确诊达 417 万例，对比上周有所增加。美国、欧洲地区疫情的严重反弹导致全球单日确诊速度加快。疫苗方面，国内北京所灭活疫苗开始注册工作；智飞生物重组蛋白亚单位新冠疫苗将在乌兹别克斯坦进入 III 期；复星医药和 BioNTech 合作的新冠疫苗开始临床 II 期试验。海外阿斯利康在 23 日公布其新冠疫苗临床 III 期试验结果；Moderna 和欧盟达成 1.6 亿剂疫苗协议，价格在 25-37 美金；美国食品药品监督管理局（FDA）计划在 12 月 10 日召开专家会议讨论疫苗紧急使用授权（EUA）的问题。

- **本周化学制剂表现最佳，医疗服务最差：**本周生物医药指数下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 3.67pct，在所有一级行业中排名第 25 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 6 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-3.79%、2.94%、-1.90%、-2.83%、0.50%、-3.57%、-3.89%。截止 2020 年 11 月 27 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龙津药业（14.65%）、通化金马（14.01%）、英科医疗（9.41%）、塞力斯（8.91%）、康辰药业（6.49%），涨跌幅后五名分别为南微医学（-17.07%）、贝达药业（-16.69%）、凯利泰（-14.56%）、兴齐眼药（-12.58%）、心脉医疗（-11.51%）。

- **投资建议：**近期医药板块持续承压，本周医保局开展高值耗材第二批集中采购数据快速采集与价格监测及山东集采对板块情绪影响较大，预计医保谈判落地仍会对市场产生一定扰动，短期内医药板块整体可能仍将处于弱势状态，但目前医药行业整体高估值和高持仓情况均有所缓解，医保谈判落地后有望成为布局时点。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；疫情发展超预期风险；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：医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会 3
二、欧洲疫情略微放缓，美国疫情延续，疫苗上市在即 3
三、市场回顾 7
四、行业政策及重点公司公告 9
（一）行业政策 9
（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 4
图 2：国内现有病例分布情况 4
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 6
图 7：英国单日确诊和累计确诊情况 6
图 8：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 9：本周 28 个行业涨跌幅对比 8
图 10：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 8
图 11：本周医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 12：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 13：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 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 9

一、本周观点：医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会

近期医药板块持续承压，本周医保局开展高值耗材第二批集中采购数据快速采集与价格监测及山东集采对板块情绪影响较大，预计医保谈判落地仍会对市场产生一定扰动，短期内医药板块整体可能仍将处于弱势状态，但目前医药行业整体高估值和高持仓情况均有所缓解，医保谈判落地后有望成为布局时点。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、欧洲疫情略微放缓，美国疫情延续，疫苗上市在即

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 70 例；境外输入感染者 59 例，本土确诊者 11 例，其中天津 1 例，上海 1 例，内蒙古 9 例。

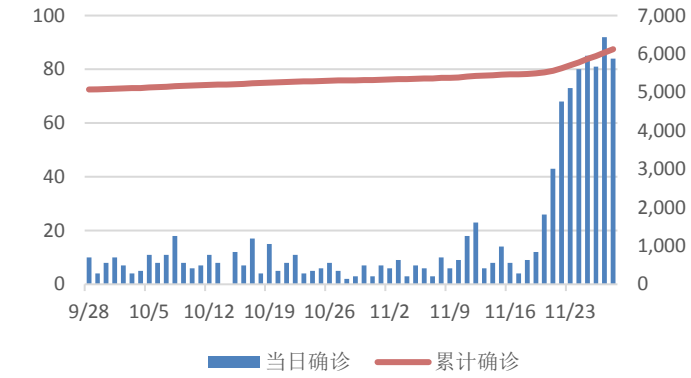
天津完成大面积核酸检测，两个地区转为低风险。天津已完成 247 万份核酸采样工作；检测结果显示全部为阴性。11 月 24 日天津市将滨海新区汉沽街、中心渔港冷链物流区 A 区和 B 区调整为低风险地区。

满洲里发现校园感染。满洲里市疾控中心主任王洪全表示，本次满洲里疫情呈现出了家庭聚集性、学校班级聚集性和小区聚集性的特点。11 个确诊病例中，有 4 人同为满洲里市某中学同一班级学生，1 人为该班教师。**核酸检测方面，**满洲里市全员核酸检测累计采样 20.3 万人,已全部完成检测。根据病毒溯源调查，当前满洲里市病例的新冠病毒与俄罗斯流行株高度同源，**此次疫情由境外输入引起。**

香港大型跳舞群组引发第四轮疫情。截至 11 月 28 日，香港单日确诊 84 例，周确诊 495 例，环比增加 393 例，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、涉及多个群组，包括跳舞群组、的士司机、家庭主妇等。其中，跳舞群组共出现 132 宗个案，为至今最大的染疫群组，有些个案源头至今不明。此外，香港医疗系统将面临较大的挑战。

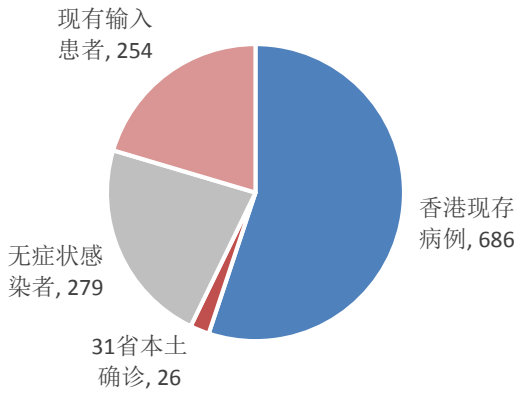
香港加严防控措施，钟南山院士建议大规模核酸检测。针对香港新一轮疫情，香港政府做了以下措施：1）自 26 日起，所有酒吧、酒馆、浴室、夜店等场所暂时关闭；2）宴会限最多 40 人参与；3）全港一到三年级小学生停课两周；4）强制要求 11 月 1 日至 21 日曾到过 14 家指定跳舞场所的人士进行核酸检测。钟南山院士和张宏文建议香港政府展开大规模核酸检测，以确保疫情尽快控制。建议关注金域医学、华大基因。

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



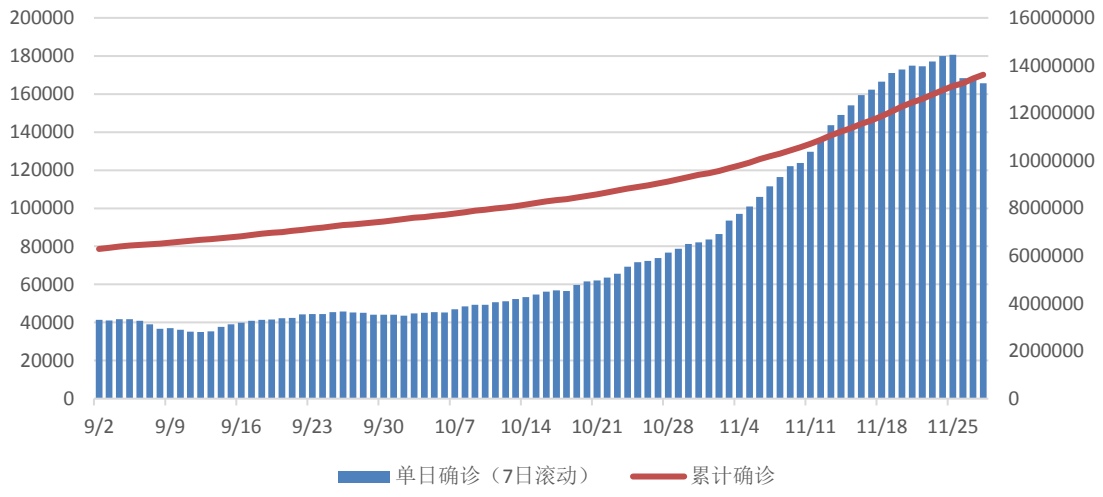
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 6242 万例（+6.8%）；本周全球新增确诊达 417 万例，对比上周有所增加。美国、欧洲地区疫情的严重反弹导致全球单日确诊速度加快。

分地区来看：

美国疫情继续爆发，儿童确诊超 120 万：截至 11 月 28 日，美国单日确诊 15.6 万人，在 27 日再次突破 20 万例，刷新历史记录；周确诊突破 116 万人，处于历史高位；累计确诊人数达 1361 万。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。美国儿科学会和儿童医院协会联合发布的一份最新报告显示，美国已有近 120 万名儿童确诊感染新冠病毒。**医疗方面，**截至当地时间 26 日，美国在院治疗的新冠病人达 90400 人，连续 17 天刷新纪录，医疗机构承受重压，医护人员濒临崩溃。未来美国医疗系统存在严重挤兑的风险。此外，美国出现比较严重的医护人员不足问题。**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 90%，预计在 12 月中旬可中国 EUA 申请。

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 11 月 28 日，巴西单日确诊 5.2 万人，周确诊 23.7 万人，累计确诊达 629 万例；死亡 17.3 万人，为全球第二。本周巴西疫情数据明显回升，全国 27 座首府城

市中，目前有 9 城的新冠肺炎确诊人数呈现上升趋势。**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 80%。里约热内卢州卫生部门的统计显示， 4 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，**巴西主要依靠阿斯利康研发的新冠疫苗；此外巴西政府与科兴生物达成部分订单协议。

印度疫情防控难度较大：截至 11 月 28 日，印度单日确诊人数达 4.2 万人；周确诊 29.7 万人；累计确诊达 939 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：11 月 28 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例累计突破 20 万，出现小幅回落。

法国单日确诊 1.3 万人，周确诊 8.7 万，环比下降 49.6%；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。

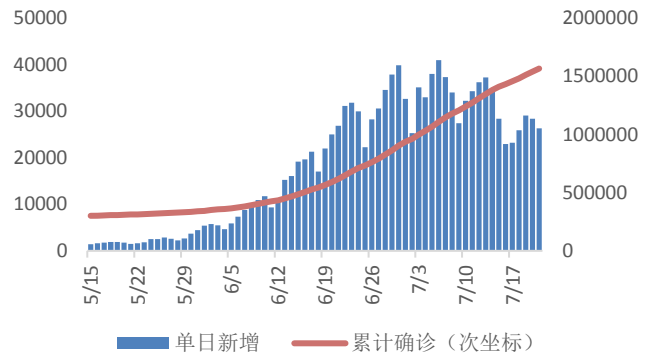
德国单日确诊 1.5 万人，周确诊 12.3 万，环比下降 4.4%。德国最新“7 天再传染率”（R 值）为 0.9，这意味着每 100 名感染者将再传染 90 人，呈现缓慢恢复态势。

意大利单日确诊 2.6 万人，周确诊 18.4 万，环比下降 22.0%。意大利病毒传染指数 R 值正在下降，疫情开始放缓，但目前医疗系统仍面临较大压力。

西班牙单日确诊 1.1 万人，周确诊 7.1 万，环比下降 27.2%。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

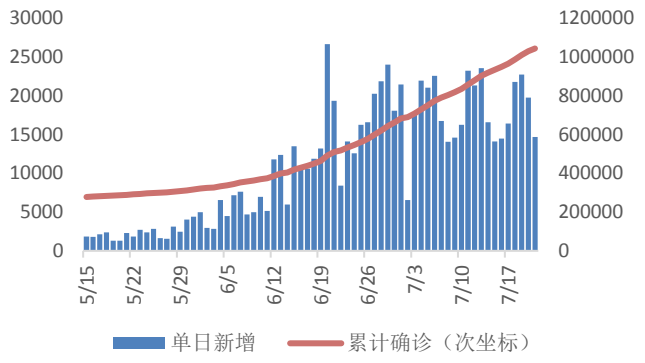
英国单日确诊 1.6 万人，周确诊 11.2 万，环比下降-24.9%。英国首相约翰逊表示，在英国 12 月 2 日二次解封后，如果分级防疫措施不能有效实施，不排除再次封国的可能。英国财政大臣苏纳克 25 日向议会作支出审查报告时说，在应对疫情方面，今年英国政府支出将超过 2800 亿英镑，预计明年还将支出 550 亿英镑。

图 4：意大利单日确诊和累计确诊情况



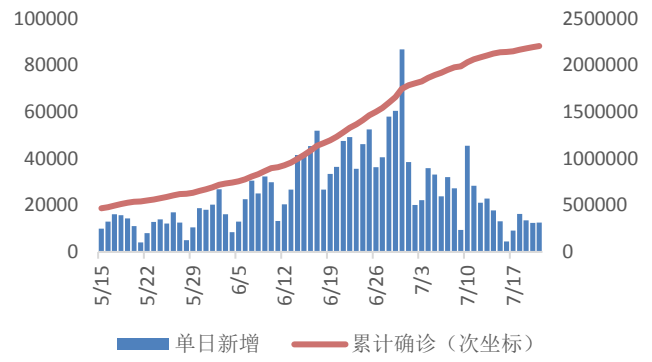
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：德国单日确诊和累计确诊情况



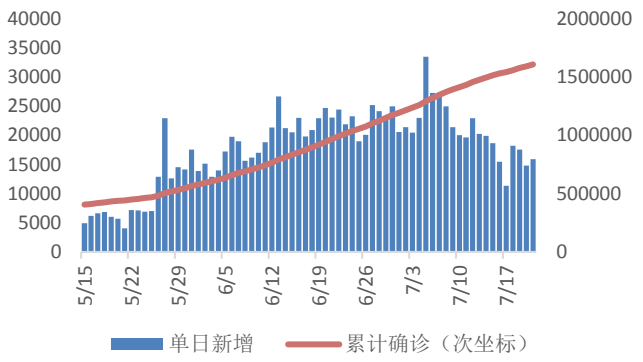
资料来源：Wind，华金证券研究所

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	156011	1225	1,361.0	9.3%	272,254	8,041,239	2.0%	59.1%
意大利	26315	686	156.5	13.3%	54,363	720,861	3.5%	46.1%
德国	14643	205	104.2	13.5%	16,377	711,000	1.6%	68.2%
法国	12580	213	220.9	3.8%	52,212	166,715	2.4%	7.5%
英国	15893	479	160.9	7.5%	58,127	3,500	3.6%	0.2%
西班牙	10853	294	167.5	4.5%	44,668	196,958	2.7%	11.8%
加拿大	8926	147	36.8	11.9%	12,029	296,450	3.3%	80.5%
日本	2684	14	14.6	11.1%	2,122	120,918	1.5%	82.7%
伊朗	13402	391	93.6	11.2%	47,486	648,831	5.1%	69.3%
巴西	51922	563	629.0	3.9%	172,561	5,562,539	2.7%	88.4%
澳大利亚	12	0	2.8	0.3%	907	25,585	3.3%	91.8%
新西兰	3	0	0.2	1.5%	25	1,956	1.2%	95.4%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	49.5	4.3%	8,747	443,174	1.8%	89.5%
印度	41815	495	939.3	3.3%	136,733	8,801,161	1.5%	93.7%
非洲	13708		214.8	4.5%	51,448	1,813,381	2.4%	84.4%
俄罗斯	27100	39068	224.3	8.6%	39,068	1,739,473	1.7%	77.6%

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：

根据 WTO 统计，截止 2020 年 11 月，全球已有 212 款新冠候选疫苗；约有 48 个新冠疫苗进入临床阶段，其中 11 款进入临床 III 期。

北京所灭活疫苗开始注册工作。中国国药集团副总经理石晟怡表示，中国国药集团已向国家药监局提交了北京所的新冠灭活疫苗的上市申请。国药集团中国生物新冠疫苗III期临床试验各项数据均好于预期。在III期临床试验取得安全性和保护力数据以后，疫苗经审评获批就可以上市。目前中国生物已做好大规模生产准备工作，北京生物制品研究所、武汉生物制品研究所两个新冠疫苗高等级生物安全生产车间已经建设完成，明年产能预计将达到 10 亿剂以上。

智飞生物重组蛋白亚单位新冠疫苗将在乌兹别克斯坦进入 III 期。11 月 25 日，乌兹别克斯坦创新发展部已将智飞生物新冠疫苗样品及相关样本试剂送到了乌兹别克斯坦药品与医疗用品鉴定中心进行质量检验。如果检验结果一切正常，将在乌兹别克斯坦正式开始 III 期临床试验。

复星医药和 BioNTech 合作的新冠疫苗开始临床 II 期试验。11 月 25 日，复星医药和 BioNTech 共同宣布，其首新冠 mRNA 疫苗 BNT162b2 将在江苏泰州和涟水开展 II 期临床试验。II 期临床试验拟通过线上招募 960 名 18 岁至 85 岁之间的健康受试者，以评估该候选疫苗的安全性和免疫原性，用于支持该疫苗未来在中国上市申请。此外，复星医药公布近 50 亿元定增预案，其中 3.25 亿用于新冠 mRNA 疫苗临床及里程碑付款。

阿斯利康在 23 日公布其新冠疫苗临床 III 期试验结果。试验结果显示，当 1 个月内两次注射全剂量时，有效率为 62%；而采取第一次一半低剂量、第二次全剂量的注射方式，其有效率达到 90%。上述两种给药方案的综合有效率为 70.4%。目前尚不清楚导致两种方法不同结果的原因，研究人员称，“这可能是由疫苗的加强效应所导致。”超过 2 万名志愿者参与了该疫苗大规模临床试验，其中一半在英国，其余在巴西。在接种人群中，尚未出现因新冠病毒感染住院或死亡情况。

阿斯利康计划针新冠疫苗再进行一项全球试验，以消除外界质疑。早前阿斯利康承认有效率为 90%的“年轻人”组别错误地接种了较低剂量，而且阿斯利康周一公布试验结果时并未披露受试者的年龄分布情况。学术界对这份试验结果表示质疑。阿斯利康首席执行官帕斯卡尔路索里奥特 26 日表示，阿斯利康可能会进行新一轮全球试验，评估低剂量疫苗的效果，而非给目前正在进行的美国试验增添一个试验组。

美国食品药品监督管理局（FDA）计划在 12 月 10 日召开专家会议讨论疫苗紧急使用授权（EUA）的问题。

美国 12 月可能有 2000 万人注射新冠疫苗。11 月 22 日美国疫苗和药物攻关计划“曲速行动”首席顾问蒙塞夫·斯拉维宣介政府新冠疫苗接种计划。他预估将有 2000 万美国民众在 12 月接种疫苗。

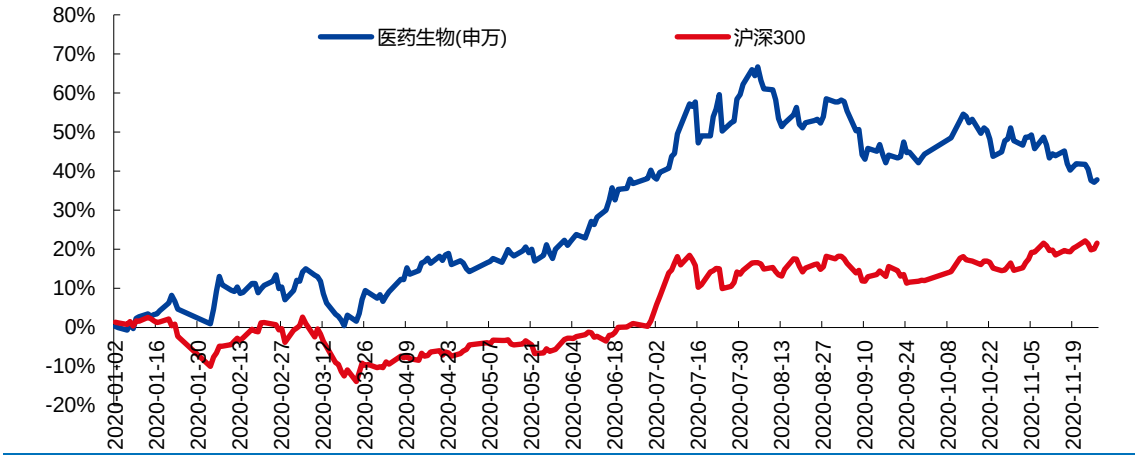
Moderna 和欧盟达成 1.6 亿剂疫苗协议，价格在 25-37 美金。11 月 24 日，欧盟委员会主席 Ursula von der Leyen 表示，欧盟已与 Moderna 达成协议，以确保 1.6 亿剂候选卫生事件疫苗的供应。如果该疫苗得到欧盟药品监管机构的批准，实际采购将由欧盟各国政府进行。此前，Moderna 公布其实验性卫生事件疫苗三期试验有效率达 94.5%。Moderna CEO 上周曾表示，其疫苗定价将在每剂 25-37 美元范围内，最终价格视订购数量来定。

俄罗斯称卫星-V 新冠疫苗有效率 90%以上。11 月 24 日，俄罗斯新冠疫苗“卫星-V”在官方推特发布消息称，疫苗的有效率在第一剂后的 28 天达到 91.4%，在第一次接种后的 42 天有效率超过 95%，该结果基于三期临床试验数据的第二次中期结果分析。产能方面，RDIF 与外国领先制药公司之间的现行协议允许从 2021 年开始每年在国外生产 5 亿人的卫星-V 疫苗。

三、市场回顾

本周生物医药指数下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 3.67pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 21.58%%的涨幅，累计涨幅为 37.77%。

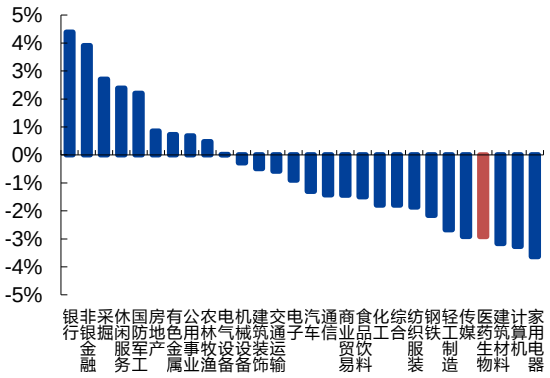
图 8：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

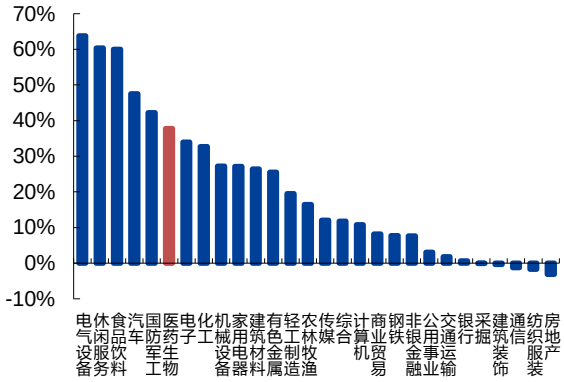
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 25 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 6 位。

图 9：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

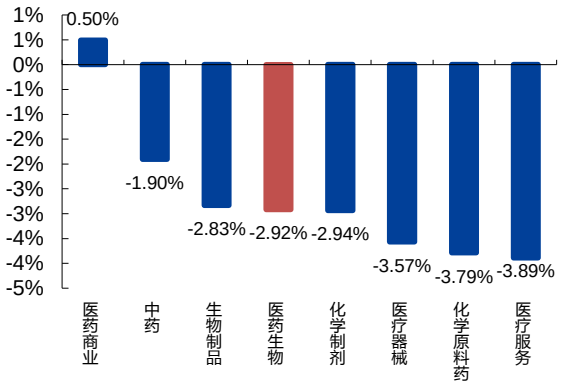
图 10：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

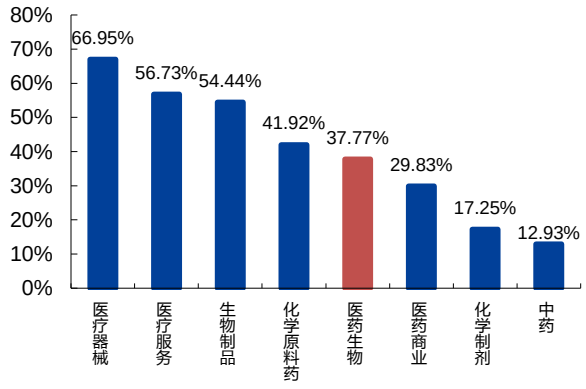
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-3.79%、2.94%、-1.90%、-2.83%、0.50%、-3.57%、-3.89%；医药商业表现最佳，医疗服务最差。

图 11：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

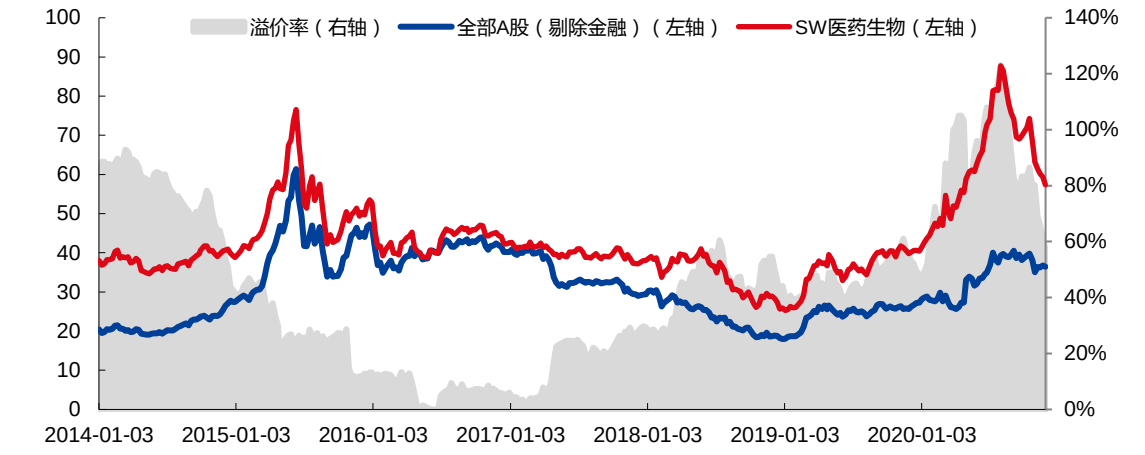
图 12：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

截止 2020 年 11 月 27 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 13：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龙津药业（14.65%）、通化金马（14.01%）、英科医疗（9.41%）、塞力斯（8.91%）、康辰药业（6.49%），涨跌幅后五名分别为南微医学（-17.07%）、贝达药业（-16.69%）、凯利泰（-14.56%）、兴齐眼药（-12.58%）、心脉医疗（-11.51%）。

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	002750.SZ	龙津药业	14.65%	1	688029.SH	南微医学	-17.07%
2	000766.SZ	通化金马	14.01%	2	300558.SZ	贝达药业	-16.69%
3	300677.SZ	英科医疗	9.41%	3	300326.SZ	凯利泰	-14.56%
4	603716.SH	塞力斯	8.91%	4	300573.SZ	兴齐眼药	-12.58%
5	603590.SH	康辰药业	6.49%	5	688016.SH	心脉医疗	-11.51%
6	300439.SZ	美康生物	5.71%	6	300143.SZ	盈康生命	-11.40%
7	600511.SH	国药股份	5.58%	7	300601.SZ	康泰生物	-9.93%
8	000516.SZ	国际医学	5.47%	8	000004.SZ	国农科技	-9.89%
9	600090.SH	*ST 济堂	5.20%	9	300639.SZ	凯普生物	-9.76%
10	002727.SZ	一心堂	4.87%	10	603387.SH	基蛋生物	-9.71%

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

山东省首批药品带量采购结果揭晓，39 个药品平均降价 67.3%

山东省医保局近日完成了首批药品省级集中带量采购，39 个药品平均降价 67.3%，最大降幅 98.6%。这是在落实国家组织的三批共 112 个药品集中带量采购降价结果基础上，山东历史上首次开展全省药品集中带量采购工作。主要覆盖心脑血管、消化、呼吸、肿瘤等领域，采购周期为两年。共有 368 家国内外企业参与投标，涉及 1075 个产品，通过竞价和专家现场议价，39 个药品产生拟中选结果，涉及 73 家企业的 160 个产品，药品平均降价 67.3%，最高降幅 98.6%。

（二）公司公告

1、人福医药：盐酸胍法辛缓释片获得美国 FDA 批准

2、君实生物：1）JS006 注射液临床申请受理；2）Trop2 单抗-Tub196 偶联剂开始了一期临床。

3、凯普生物：新生儿血液收集卡获医疗器械注册证书

4、复星医药：非公开发行 A 股股票拟募集资金不超过 498,283 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于创新药研发、许可引进以及建设原料药及制剂集约化综合基地等。

5、恒瑞医药：注射用卡瑞利珠单抗联合苹果酸法米替尼胶囊治疗经过一线级以上治疗失败的复发转移性宫颈癌纳入拟突破性治疗品种

6、新产业：抗 Sm/RNP 抗体 IgG 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、抗 Sm 抗体 IgG 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）获批

7、大参林：公司发布限制性股票激励计划草案，拟以 43.59 元/股向核心业务（技术）人员共 137 人授予 278.65 万股限制性股票

8、华东医药：注射用醋酸卡泊芬净获得药品注册证书

9、通化东宝：超速效赖脯胰岛素注射液申报临床获得批准通知

10、科伦药业：唑来膦酸注射液通过一致性评价

11、安科生物：子公司瀚科迈博重组抗 HER2 人源化 HuA21 单抗获临床试验默示许可

12、华大基因：血流感染核酸检测试剂盒（联合探针锚定聚合测序法）完成 CE 认证

13、明德生物：全程 C-反应蛋白（hs-CRP+常规 CRP）检测试剂盒（荧光免疫层析法）取得医疗器械注册证

14、一心堂：1）拟以不超过 1600 万元收购百心康所持 10 家门店资产及存货；2）拟以不超过 1500 万元收购宜宾老百姓药房所持 7 家门店资产及存货

15、凯利泰：与淡马锡富敦投资、高瓴资本协商一致决定终止《股份认购协议》和《战略合作协议》

16、明德生物：拟非公开发行约 2070 万股，募资上限 8.46 亿元

17、天宇股份：发布限制性股票激励计划，拟授予 290.7 万股，占总股本 1.60%

18、药石科技：向特定对象发行股票申请获证监会核准

五、风险提示

外部市场风险；疫情影响较大风险；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