2020 年 11 月 15 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

医药政策集中落地，板块继续回调

投资要点

- **欧洲疫情持续，美国疫情加速蔓延：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 93 例，其中境外输入感染者 90 例，本土确诊者 3 例。目前国内感染大多与医院、机场、进口冷冻食品等有关。针对冷链存在病毒的问题，9 日国务院印发进口冷链食品预防性全面消毒工作方案。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 5414 万例（+7.9%）；本周全球新增确诊达 395 万例，在上周环比增加 50 万例。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，本周辉瑞和 BioNTech 公布的 III 期中期临床数据，BNT162b2 有效率高达 90%；欧盟与辉瑞敲定 3 亿剂新冠疫苗协议；该疫苗在国内由复星引进，目前已经获得注册审评受理。

- **本周医药商业表现最佳，医疗器械最差：**本周生物医药指数下跌下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64pct，在所有一级行业中排名第 22 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 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-1.75%、-2.32%、-1.41%、-0.90%、1.69%、-2.92%、1.14%。截止 2020 年 11 月 13 日，医药板块 PE 约为 60.2 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 66%，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吉药控股（22.09%）、双林生物（16.25%）、复星医药（15.94%）、英特集团（15.38%）、国农科技（14.08%），涨跌幅后五名分别金域医学（-16.08%）、光正眼科（-14.97%）、智飞生物（-12.35%）、华东医药（-11.30%）、兴齐眼药（-9.51%）。

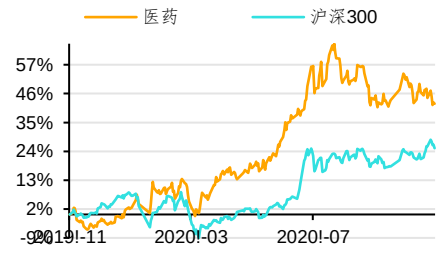
- **投资建议：**本周医药板块继续回调，四季度是医药政策集中落地时点，第三批药品带量采购开始执行，医保谈判也有望落地，预计仍会对市场有一定扰动，但落地后有望成为布局时点。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注新产业、益丰药房、凯莱英、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

- **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

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	-7.26	-9.04	16.96
绝对收益	-6.05	-5.80	42.23

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：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

医药：中长期成长逻辑依旧，持续关注高景气细分领域 2020-11-02

医药：板块短期调整，持续关注高景气细分领域 2020-10-25

内容目录

一、本周观点：医药政策集中落地，板块继续回调 3
二、欧洲疫情持续，美国疫情加速蔓延 3
（一）目前国内感染大多与医院、机场、进口冷冻食品等有关 3
（二）欧洲疫情持续，美国疫情加速蔓延 4
（三）新冠疫苗研发 7
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：国内现有病例分布情况 4
图 2：从 7 日滚动数据来看，美国疫情呈现快速上升 4
图 3：意大利单日确诊和累计确诊情况 6
图 4：德国单日确诊和累计确诊情况 6
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 7：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 8：本周 28 个行业涨跌幅对比 9
图 9：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 9
图 10：本周医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 11：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 12：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 10

一、本周观点：医药政策集中落地，板块继续回调

本周医药板块继续回调，四季度是医药政策集中落地时点，第三批药品带量采购开始执行，医保谈判也有望落地，预计仍会对市场有一定扰动，但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、欧洲疫情持续，美国疫情加速蔓延

（一）目前国内感染大多与医院、机场、进口冷冻食品等有关

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 93 例，其中境外输入感染者 90 例，本土确诊者 3 例，分别为：

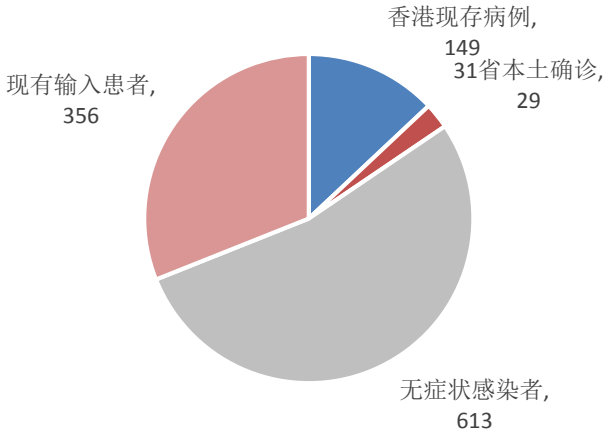
1）8 日天津新增一名确诊者，为冷库搬运工。9 日，天津新增 1 名无症状感染者，为冷库货车司机，曾到新天津生态城海联冷库拉货；目前该地区升为中风险地区。天津已对冷链公司 364 名员工实行隔离，并对 7.7 万周围居民进行核酸检测。

2）上海浦东营前村新冠确诊者为机场工作人员。截止 11 月 10 日，相关的 8717 人和密切接触的 186 人完成核酸检测和隔离工作，均为阴性。目前营前村地区为中风险地区，实行道路封锁。

3）阜阳市颍上县新增确诊 1 例，为上海感染者的密切接触者，乘坐客车和私家车从上海抵达阜阳。目前已对周围 3910 个居民采样。

目前国内感染大多与医院、机场、进口冷冻食品等有关。针对冷链存在病毒的问题，9 日国务院印发进口冷链食品预防性全面消毒工作方案。可实现全流程闭环管控可追溯，最大程度降低新冠病毒通过进口冷链食品输入风险。

图 1：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

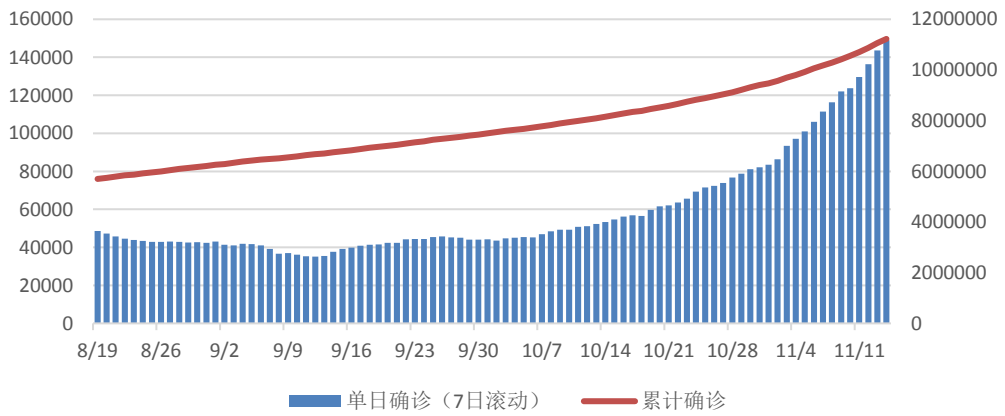
（二）欧洲疫情持续，美国疫情加速蔓延

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 5414 万例（+7.9%）；本周全球新增确诊达 395 万例，在上周环比增加 50 万例。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：

美国疫情持续加重，单日确诊破 19 万：截至 11 月 14 日，美国单日确诊 16.2 万人，在 13 日达到 19 万例，刷新历史记录；周确诊突破 100 万，达到 104 万人，环比增长 33%；累计确诊人数达 1123 万。美国全部 50 州单日新增确诊病例都处于上升阶段，预计秋季疫情将比此前春季疫情严重。此外，由于疫情蔓延导致的住院需求激增，各州医疗系统将承受较大压力；截止 11 月 12 日，全美因新冠住院的人数达到 67096 名，已连续三天超过 6 万。如疫情仍处于快速爆发的态势，未来可能出现春季新泽西和纽约州类似的医疗挤兑现象。**疫苗方面，**美国已和阿斯利康、Novavax 等知名疫苗企业签订新冠疫苗合约，正在 III 期研发中。从美国进入秋冬季节后疫情反弹的情形来看，美国疫情在年底前控制的概率较小。

图 2：从 7 日滚动数据来看，美国疫情呈现快速上升



资料来源：Wind，华金证券研究所

巴西疫情仍高危：截至 11 月 14 日，巴西单日确诊 3.7 万人，周确诊 19.5 万人，累计确诊达到 584 万例；死亡 16.6 万人，为全球第二。从数据上看，巴西疫情略微放缓，但仍处于相对高危的状态；欧美地区疫情加速蔓延可能对造成输入性患者增加。巴西政府对封城等强防控措施持反对态度，在疫情反弹后可能造成严重后果。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，但态度不明确。

印度疫情防控难度较大：截至 11 月 14 日，印度单日确诊人数达 4.2 万人；周确诊 30.7 万人；累计确诊达 881 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、辉瑞等公司均采取一定形式的合作，确保获得这些公司疫苗的生产权。

欧洲疫情持续高风险：11 月 14 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例累计突破 21.4 万，为各大洲第一，仍维持高位。疫情剧烈反弹最大的可能是气温降低和病毒变异。目前法国、德国、西班牙疫情略微放缓，波兰、乌克兰等地区疫情加剧。

法国单日确诊 3.2 万人，周确诊 26.1 万，环比增长-31.6%；法国未来 15 天内将维持现有封城防疫措施。目前法国约有 1/4 的死亡人数是因为新冠肺炎；且医院共接纳 4803 名重症患者，为法国接待能力的 95%，未来恐面临挤兑问题。

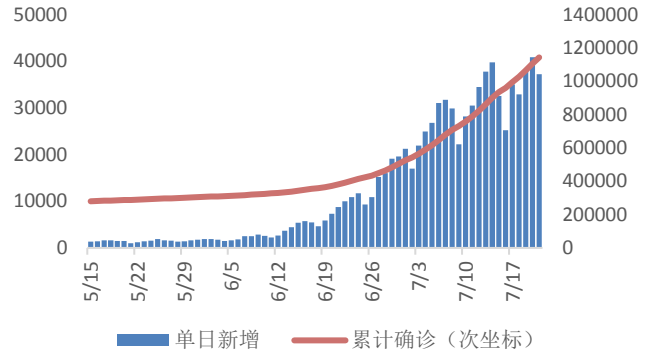
德国单日确诊 1.8 万人，周确诊 12.8 万，环比增长-1.3%。德国计划从 11 月 2 日至 11 月 30 日再次全国采取封锁政策。11 月 12 日，德国重症和急诊医学跨学科协会表示，该国重症监护病房的新冠肺炎患者人数达到了历史最高水平，加上因其他疾病入住的病人，目前德国 70%的重症监护设施已被占用。如每日感染人数不下降，将面对重症资源挤兑。

意大利单日确诊 3.7 万人，周确诊 24.2 万，环比增长 8.5%；意大利疫情扩散速度正在放缓。意大利加强防疫管控，把北部的博尔扎诺地区纳入防疫最严格管控的红色区域。北部的威尼托等三个大区也分别出台新的地方性法规，严格限制人员聚集。

西班牙单日确诊 2.0 万人，周确诊 10.4 万，环比增长-15.9%。西班牙总理桑切斯于 10 月 25 日宣布西班牙再次进入国家紧急状态，除加那利群岛以外所有地区都将实施宵禁。是否居家隔离将在本月中决定。

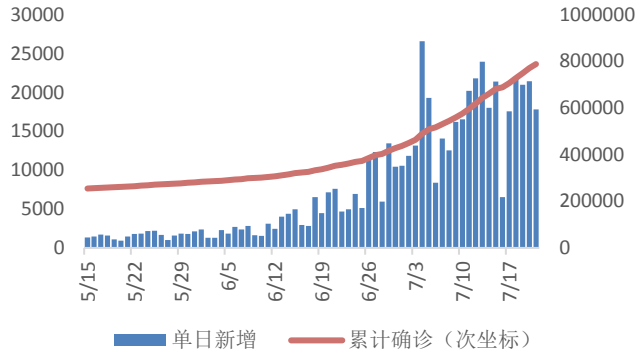
英国单日确诊 2.7 万人，周确诊 17.3 万，环比增长 8.2%。英国从 11 月 5 日起再度全面执行禁足令，民众除了就学、就医、购物等必要出行外，其余时间不允许出门。

图 3：意大利单日确诊和累计确诊情况



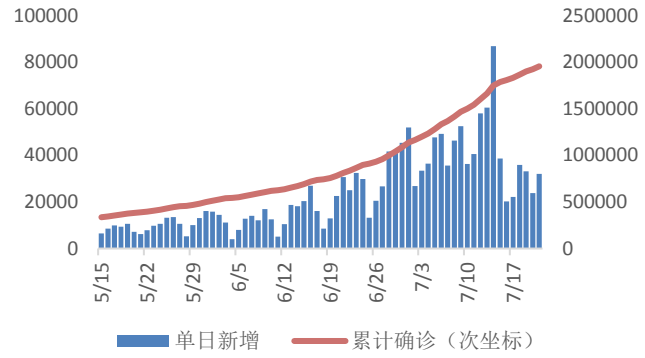
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：德国单日确诊和累计确诊情况



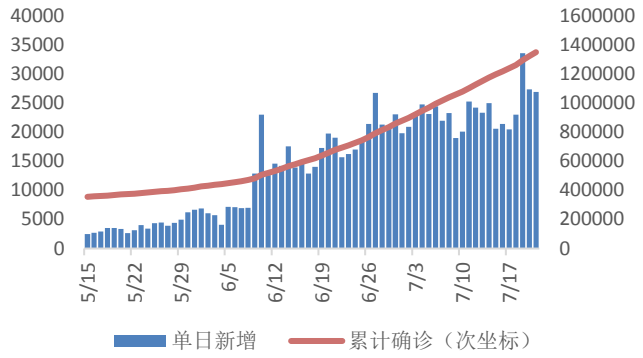
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：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 6：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	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	161674	1281	11,226,038	9.1%	251,256	6,891,015	2.2%	61.4%
意大利	37249	544	1,144,552	22.4%	44,683	411,434	3.9%	35.9%
德国	17817	131	788,899	15.6%	12,619	493,200	1.6%	62.5%
法国	32095	354	1,954,599	9.4%	44,311	144,656	2.3%	7.4%
英国	26876	462	1,347,907	12.8%	51,858	3,108	3.8%	0.2%
西班牙	0	0	1,492,608	7.5%	40,769	196,958	2.7%	13.2%
加拿大	3267	59	293,976	10.0%	10,943	236,707	3.7%	80.5%
日本	1739	3	117,980	8.0%	1,901	102,648	1.6%	87.0%
伊朗	11203	452	749,525	9.8%	41,034	552,747	5.5%	73.7%
巴西	37260	803	5,848,959	3.3%	165,658	5,291,511	2.8%	90.5%
澳大利亚	9	0	27,711	0.2%	907	25,482	3.3%	92.0%
新西兰	3	0	1,998	0.8%	25	1,918	1.3%	96.0%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	456,412	3.6%	8,157	400,547	1.8%	87.8%
印度	41659	128	8,814,902	3.1%	129,674	8,203,737	1.5%	93.1%
非洲	13910		1,952,009	3.8%	46,878	1,644,315	2.4%	84.2%
俄罗斯	22702	32834	1,903,256	7.3%	32,834	1,425,532	1.7%	74.9%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）新冠疫苗研发

全球 COVID-19 疫苗的研发管线包括 321 种候选疫苗。其中，有 34 种候选疫苗正在临床试验中,11 款进入 III 期。目前我国新冠疫苗已有 11 个进入临床研究阶段，其中 3 个灭活疫苗和 1 个腺病毒载体疫苗已进入III期临床试验。其他重组蛋白疫苗、mRNA 疫苗和减毒流感病毒载体疫苗正在抓紧开展Ⅰ/Ⅱ期临床试验。4 个进入III期临床试验的疫苗目前进展顺利。按照估算，预计到今年底，我国疫苗年产能可达 6.1 亿剂，明年可达 10 亿剂以上。

国内方面：

复星医药和辉瑞合作的新冠疫苗获得注册审评受理。11 月 12 日，复星医药早间公告称，控股子公司复星医药产业收到《受理通知书》，从辉瑞和 BioNTech 获得授权的 mRNA 疫苗 BNT162b2 用于预防新型冠状病毒肺炎获国家药监局临床试验注册审评受理。根据此前辉瑞和 BioNTech 公布的 III 期临床数据来看，BNT162b2 有效率高达 90%，远超此前的预期，更远远高于 FDA 要求的 50%以上的要求。目前 BNT162 已获得 FDA 快速通道资格，预计最快将在 2020 年底前获得 EUA。复星医药与 BioNTech 已达成共识，将结合 BNT162b2 的海外二三期临床数据及在中国进行的 BNT162b1 的一期临床试验数据，准备 BNT162b2 在中国的临床桥接试验申请。

国药灭活疫苗进展顺利。11 月 11 日国药集团消息，新冠灭活疫苗III期临床正在阿联酋、秘鲁、阿根廷等国家顺利推进，并已进入最后的冲刺阶段，接种志愿者超过 5 万人，样本人群覆盖 125 个国籍。目前该疫苗III期临床试验现已接近尾声，试验各项数据均好于预期。国药集团将严格按照相关程序推进疫苗研发，确保疫苗的高安全性。

科兴生物在巴西的 III 期临床恢复。巴西国家卫生监督局 11 日上午宣布，恢复中国科兴生物研发的新冠疫苗“克尔来福”在巴西的临床 III 期试验。9 日晚，该机构以试验者出现“严重不良反应”为由暂停该疫苗试验。初步结果显示该实验者死亡原因与疫苗无关。本月底科兴疫苗运往巴西的计划仍在进行中，、将用于紧急接种或者三期实验，大约有 15 万-16 万剂。

西藏药业投资引进俄罗斯新冠疫苗卫星-V。西藏药业下属全资子公司 Top Ridge Pharma Limited 俄罗斯 HUMANVACCINE 公司就新冠疫苗卫星-V 开展合作，公司获得该疫苗在中国注册、开发、生产、进口或商业化产品及向指定区域出口等相关权益许可权。该疫苗经过 I、II 期临床试验，于 2020 年 8 月经俄罗斯卫生部注册，被批准用于俄罗斯境内的人群接种。

国外方面：

欧盟与辉瑞敲定 3 亿剂新冠疫苗协议。辉瑞宣布已与欧盟达成协议，向欧盟成员国供应 2 亿剂新冠疫苗，同时欧盟还可追加额外 1 亿剂疫苗，预计将于 2020 年底开始交付。此前，辉瑞和 BioNTech 在 10 月份开始向欧洲药品管理局(EMA)滚动提交疫苗申请，并与 EMA 进行定期的公开对话，提供正在进行的 3 期研究成果。

Moderna 开始进行首次中期分析。Moderna 在 12 日宣布，公司正在进行的 mRNA-1273 的 3 期临床试验 COVE 已经积累到足够的 COVID-19 病例，该公司正在准备向独立的数据安全

监查委员会（DSMB）递交病例数据。3 期临床试验 COVE 旨在检验 mRNA 新冠候选疫苗 mRNA-1273 预防出现症状的 COVID-19 疾病的能力及其安全性。

俄罗斯主权财富基金称卫星-V 有效性达 92%。11 月 11 日俄罗斯主权财富基金表示，新冠疫苗卫星-V 有效率为 92%。该数据来自前 1.6w 万名试验参与者。大规模试验或第 3 阶段试验将有 4 万名参与者。产能方面，公司计划年内生产 3000 万剂。

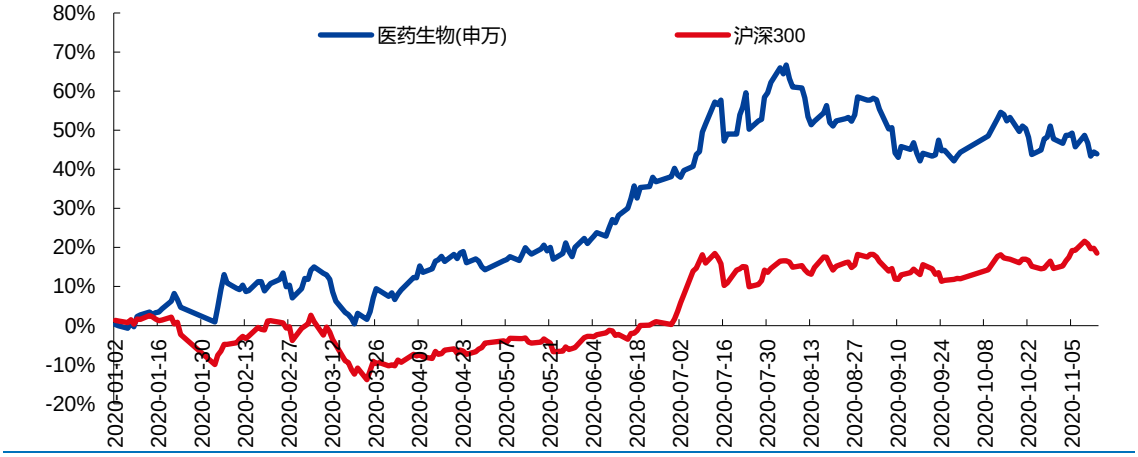
意大利计划明年 1 月开始紧急使用新冠疫苗。12 日，意大利新冠肺炎疫情应急委员会特别专员阿尔库里在通报会上表示，有信心于明年 1 月底开始为民众接种疫苗。预计第一批疫苗可满足 170 万人的需求，意卫生部正在制定统一计划，医护人员及年老体弱者将优先接种。

礼来中和抗体药物通过 EUA 申请。美国 FDA 对礼来新冠病毒中和抗体药物 LY-CoV555 颁发了紧急使用授权（EUA），用于治疗轻中度 COVID-19 成人和儿童患者。这些患者年龄在 12 岁及以上，体重至少 40 公斤（约 88 磅），并且有进展为严重 COVID-19 和/或住院的高风险。这些患者还包括年龄在 65 岁或以上，或患有某些慢性疾病的患者。

三、市场回顾

本周生物医药指数下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 18.56%的涨幅，累计涨幅为 43.97%。

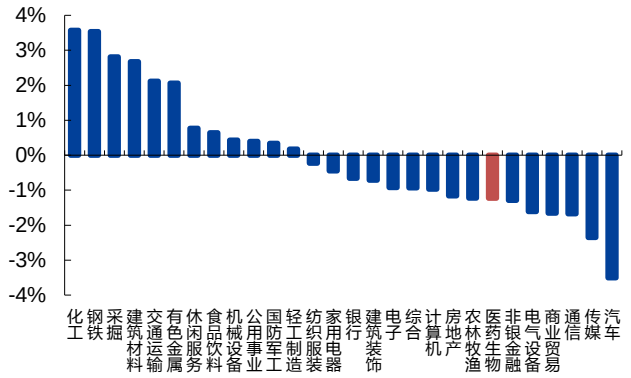
图 7：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

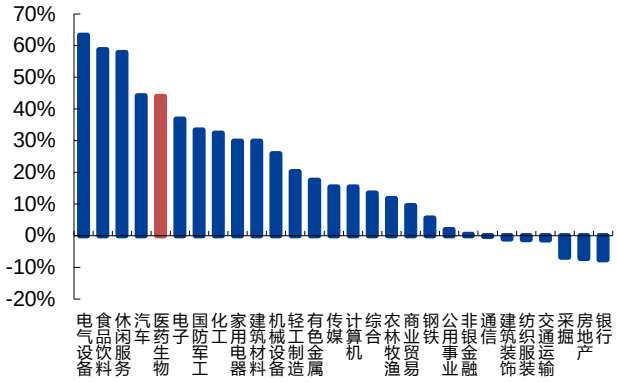
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 22 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 5 位。

图 8：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

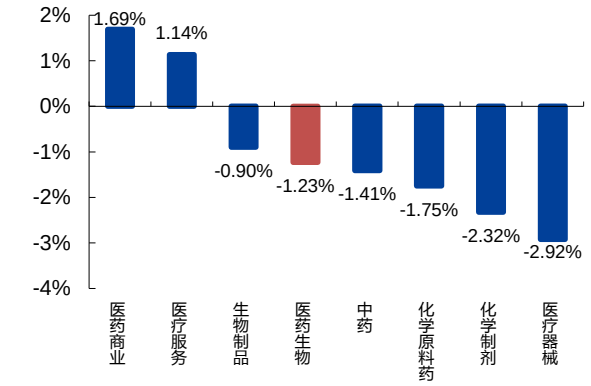
图 9：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

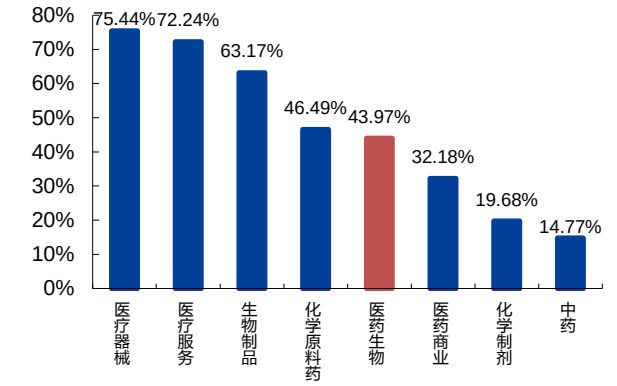
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.75%、-2.32%、-1.41%、-0.90%、1.69%、-2.92%、1.14%；医药商业表现最佳，医疗器械最差。

图 10：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

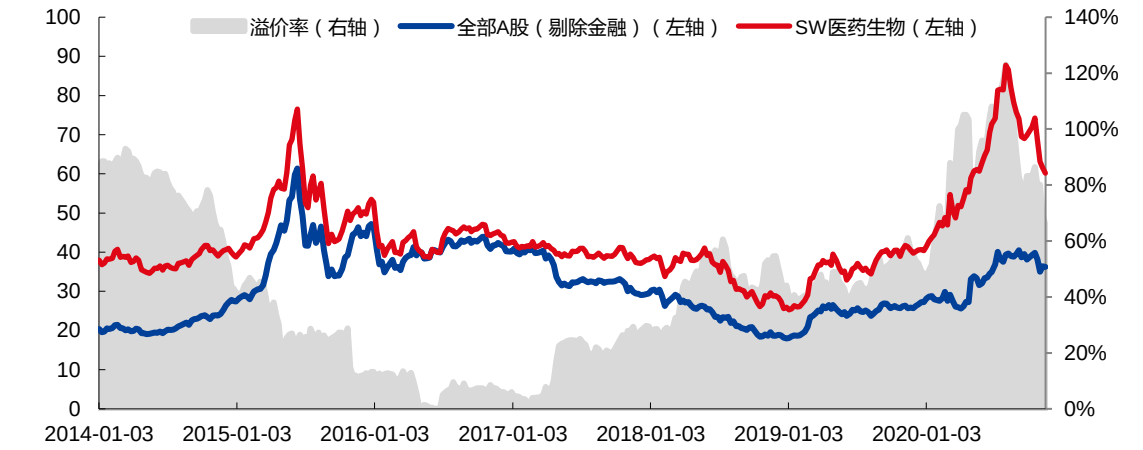
图 11：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

截止 2020 年 11 月 13 日，医药板块 PE 约为 60.2 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 66%，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 12：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吉药控股（22.09%）、双林生物（16.25%）、复星医药（15.94%）、英特集团（15.38%）、国农科技（14.08%），涨跌幅后五名分别金域医学（-16.08%）、光正眼科（-14.97%）、智飞生物（-12.35%）、华东医药（-11.30%）、兴齐眼药（-9.51%）。

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	300108.SZ	吉药控股	22.09%	1	603882.SH	金域医学	-16.08%
2	000403.SZ	双林生物	16.25%	2	002524.SZ	光正眼科	-14.97%
3	600196.SH	复星医药	15.94%	3	300122.SZ	智飞生物	-12.35%
4	000411.SZ	英特集团	15.38%	4	000963.SZ	华东医药	-11.30%
5	000004.SZ	国农科技	14.08%	5	300573.SZ	兴齐眼药	-9.51%
6	600529.SH	山东药玻	11.42%	6	603301.SH	振德医疗	-9.23%
7	002173.SZ	创新医疗	10.99%	7	300363.SZ	博腾股份	-8.46%
8	002728.SZ	特一药业	10.47%	8	300760.SZ	迈瑞医疗	-8.15%
9	300238.SZ	冠昊生物	9.93%	9	300049.SZ	福瑞股份	-7.82%
10	300006.SZ	莱美药业	9.34%	10	603658.SH	安图生物	-7.67%

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

国家药品监督管理局发布《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》

11 月 12 日，国家药监局综合司公开征求《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》意见，从适用范围，监管职责等多方面明晰了药品网售的监管。对于疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品等国家实行特殊管理的药品，不得通过网络销售。

国家医保局发布《关于 2020 年国家医保药品目录调整专家评审结果查询的公告》

根据《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，近期医保局组织专家对 2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品进行了多轮评审。目前，专家评审阶段的工作已经结束，各申报企业可登陆“2020 年国家医保药品目录调整申报系统”查询评审结果。下一步，国家医疗保障局将按照工作程序组织开展谈判等相关工作。此前，国家医保局启动医保目录调整工作时提出将与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药、第二批国家组织药品集中采购中选药品，及临床急需的创新药等纳入申报范围。与此同时，经综合考虑被评估认为风险大于收益的药品、目录内的“僵尸药”、国际上普遍退市的药品、可以被替代的价格高但谈判未成功的独家药品等将被调出目录，为临床价值高的好药腾出空间。

（二）公司公告

1、华大基因：1）hpv 检测试剂和核酸提取试剂获 CE 认证；2）子公司新冠病毒核酸检测产品获巴西 ANVISA 认证

2、贝达药业：BPI-23314 片临床申请获受理

3、恒瑞医药：脯氨酸恒格列净片获批临床；PD-1 联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗纳入优先审评；海曲泊帕乙醇胺片；SHR3680 片获批临床；脯氨酸恒格列净片、盐酸二甲双胍和磷酸瑞格列汀片联合用于 2 型糖尿病 IND 获批；PD-L1/TGF-βRII 双抗韩国权益转让东亚公司，首付 229 万美元

4、复星医药：1）CD38 单抗用于多发性骨髓瘤治疗临床申请获受理；2）新型冠状病毒 mRNA 疫苗 BNT162b2 用于预防新型冠状病毒肺炎的临床试验批准

5、新产业：公司收到广东省药品监督管理局颁发的 4 项《医疗器械注册证》。产品名称分别为“髓过氧化物酶测定试剂盒(化学发光免疫分析法)”；“抗 SS-A/Ro 抗体 IgG 测定试剂盒(化学发光免疫分析法)”；“抗 SS-B 抗体 IgG 测定试剂盒(化学发光免疫分析法)”；“抗 Jo-1 抗体 IgG 测定试剂盒(化学发光免疫分析法)”。

6、乐普医疗：新冠试剂盒获白名单；三款雷帕霉素洗脱支架系统取得欧盟 CE 产品注册证

7、诚意药业：拟发行不超 3 亿元 A 股可转债，用于硫唑嘌呤等原料药生产线技术改造项目等

8、健帆生物：拟投资 3.1 亿元成立生物材料子公司，用于生产血液净化技术核心材料和拓展高端医药中间体及染料中间体

9、科伦药业：丙泊酚中/长链脂肪乳注射液获得药品注册证书；脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液通过一致性评价

10、片仔癀：主动撤回 PZH2109 胶囊临床试验注册申请

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