2020 年 10 月 18 日
行业研究●证券研究报告

医药

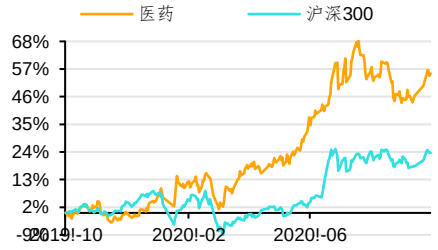
行业周报

持续关注三季报业绩向好及高景气板块

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
002007	华兰生物	买入-A
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B
002821	凯莱英	买入-A
300725	药石科技	增持-A
300832	新产业	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	5.53	-2.61	31.61
绝对收益	6.68	2.83	55.44

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：三季报业绩披露序幕拉开，持续关注高景气度子版块 2020-10-12

医药：海外疫情反复，关注三季报业绩预期突出板块 2020-09-28

医药：医药板块延续调整，持续关注高景气度细分板块 2020-09-21

医药：2020 半年报总结：行业分化加剧，龙头集中度提升 2020-09-14

医药：短期调整不改长期趋势，持续关注高景气度细分板块 2020-09-13

投资要点

- **冠脉支架全国集采开始。**天津市医药采购中心日前发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，针对材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物的冠脉支架，意向集采产品类型数量为 27 个，意向采购公司数量为 12 个，采购周期 2 年，意向采购总量为 1074722 个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%。最终中标以价格和医疗机构意向采购共同决定，对于原有份额较大的品种较利好，对于原先仅有一个注册证且市场规模较小的公司竞争压力较大。此外，本次集采以注册证作为采购单元申报，不设分组，价格竞争压力较大。此次冠脉支架集中采购是第一个开展全国范围集中采购的耗材，采购结果将对整个高值耗材行业产生较大影响。中长期来看，高值耗材集中采购的持续推进将推动行业进口替代进一步加速，推进行业创新步伐加速，持续看行业龙头微创医疗、乐普医疗等。

- **全球疫情第二波来袭，青岛完成大规模核酸检测：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 94 例，其中 13 例为本地确诊患者，均为青岛市胸科医院相关感染者。本次青岛疫情是医院聚集性疫情，传染源来自大港的两名无症状感染者，由两名感染者在隔离期与普通患者共用 CT 室引发的聚集性疫情。青岛完成近 1100 万人大规模核酸检测，未发现新增病例。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 3987 万例（+6.4%）；本周全球新增确诊达 239 万例，周确诊人数环比增加。全球 COVID-19 疫苗的研发管线包括 321 种候选疫苗；浙江计划扩大新冠疫苗紧急接种范围，嘉兴市率先行动，疫苗定价 200 元/剂；Moderna 向加拿大卫生部递交卫生事件候选疫苗的滚动申请；目前全球有 15 家公司中和抗体药物进入临床，其中再生元、礼来、君实和 VIR4 进入 2/3 期。。

- **本周医疗器械表现最佳，化学制剂最差：**本周生物医药指数上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct，在所有一级行业中排名第 4 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 2.33%、1.53%、2.97%、3.06%、2.06%、5.64%、4.23%。截止 2020 年 10 月 16 日，医药板块 PE 约为 74.26 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 86%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为正川股份（27.67%）、新光药业（24.93%）、西藏药业（17.51%）、香雪制药（17.08%）、博腾股份（15.41%），涨跌幅后五名分别盈康生命（-12.21%）、健友股份（-10.83%）、永安药业（-9.46%）、紫鑫药业（-8.52%）、通化金马（-7.99%）。

- **投资建议：**医药板块经过近两个月的调整，估值目前已经回到 6 月中下旬水平，随着三季报业绩披露序幕拉开，建议短期重点关注三季报业绩表现良好及恢复明显，有较强政策防御的板块。目前由于国内疫情的零星出现及海外疫情的反复，叠加新冠疫苗和中和抗体研发均有突出进展，预计疫苗板块在前期大幅调整后有

望迎来新投资机会；检测板块受益于国内零星反复的全面筛查，仍具有较大业绩弹性。冠脉支架集采文件出台，短期可能会对于行业公司造成一定扰动。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、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、华兰生物、凯莱英、药石科技、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

内容目录

一、本周观点： **4**
二、全球疫情第二波来袭，青岛完成大规模核酸检测 **4**
（一）青岛完成大规模核酸检测 4
（二）全球疫情第二波来袭 5
（三）药品、疫苗研发 6
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 **10**

图表目录

图 1：香港确诊人数情况 5
图 2：国内现有病例分布情况 5
图 3：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 4：节前及本周（(9.28-10.9）28 个行业涨跌幅对比 8
图 5：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 8
图 6：节前及本周（9.28-10.9）医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 7：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 8：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：持续关注三季报业绩向好及高景气板块

全国冠脉支架带量采购方案发布。天津市医药采购中心日前发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，针对材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物的冠脉支架，意向集采产品类型数量为 27 个，意向采购公司数量为 12 个，采购周期 2 年，意向采购总量为 1074722 个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%。最终中标以价格和医疗机构意向采购共同决定，对于原有份额较大的品种较利好，对于原先仅有一个注册证且市场规模较小的公司竞争压力较大。此外，本次集采以注册证作为采购单元申报，不设分组，价格竞争压力较大。此次冠脉支架集中采购是第一个开展全国范围集中采购的耗材，采购结果将对整个高值耗材行业产生较大影响。中长期来看，高值耗材集中采购的持续推进将推动行业进口替代进一步加速，推进行业创新步伐加速，持续看行业龙头微创医疗、乐普医疗等。

医药板块经过近两个月的调整，估值目前已经回到 6 月中下旬水平，随着三季报业绩披露序幕拉开，建议短期重点关注三季报业绩表现良好及恢复明显，有较强政策防御的板块。目前由于国内疫情的零星出现及海外疫情的反复，叠加新冠疫苗和中和抗体研发均有突出进展，预计疫苗板块在前期大幅调整后有望迎来新投资机会；检测板块受益于国内零星反复的全面筛查，仍具有较大业绩弹性。冠脉支架集采文件出台，短期可能会对于行业公司造成一定扰动。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、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。

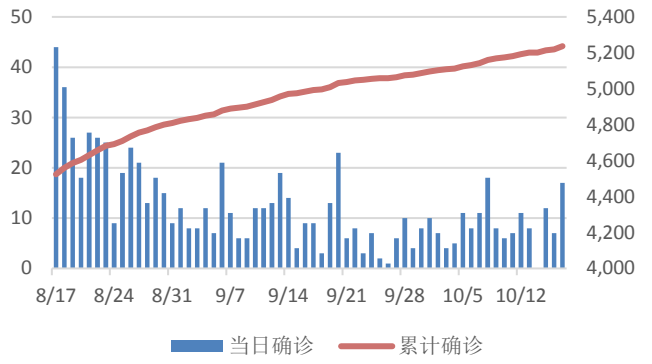
二、全球疫情第二波来袭，青岛完成大规模核酸检测

（一）青岛完成大规模核酸检测

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 94 例，其中 13 例为本地确诊患者，均为青岛市胸科医院相关感染者。本次青岛疫情是医院聚集性疫情，传染源来自大港的两名无症状感染者，由两名感染者在隔离期与普通患者共用 CT 室引发的聚集性疫情。

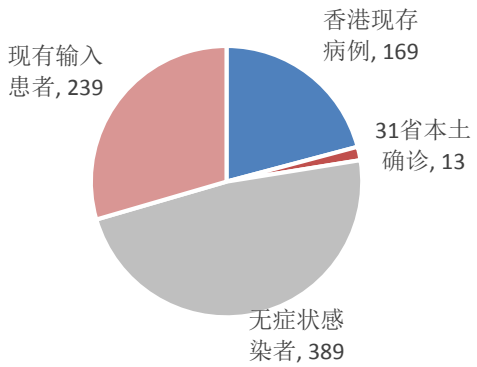
青岛完成近 1100 万人大规模核酸检测，未发现新增病例。青岛从 10 月 12 日开始进行大规模核酸检测，计划三天完成城区检测，五天完成全部人员检测。截止 10 月 16 日，青岛已完成 1090 万份样本的检测，基本完成青岛全员核酸检测，检测样本中未发现新冠病毒阳性。预计国内小规模新冠感染事件均将采取大规模核酸检测的手段排查，利好国内核酸检测试剂盒企业和参与大规模检测的 ICL 企业，建议关注迈克生物、安图生物、金域医学。

图 1：香港确诊人数情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：国内现有病例分布情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）全球疫情第二波来袭

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 3987 万例（+6.4%）；本周全球新增确诊达 239 万例，周确诊人数环比增加。

分地区来看：

美国疫情 V 形反弹：截至 10 月 17 日，美国单日确诊 5.4 万人，周确诊 39.7 万人；累计确诊人数突破 800 万，达到 834 万人。美国疫情在 9 月出现小程度放缓后，在近期呈现 V 形反弹趋势。截止 10 月 10 日，美国有 20 个州的日新增确诊病例创下新高；到 13 日，有超过一半的州单日确诊破纪录。与春季疫情不同的是，疫情在从沿海发达地区向中西部地区转移，美国中西部地区相对医疗实力较差，防控难度较高。

巴西疫情仍高危：截至 10 月 17 巴西单日确诊 2.3 万人，周确诊 14.2 万人，累计确诊达到 522 万例。巴西新增确诊在 9 月出现明显放缓，导致大量餐饮、酒吧等开始复产复工，半数学校开放。巴西仍处于高危状态，急于复工可能导致疫情的反扑。

印度疫情仍处于爆发阶段，防控难度较大：截至 10 月 17 日，印度单日确诊人数达 6.2 万人；周确诊 44.1 万人；累计确诊破 749 万人。印度疫情爆发快的原因，一方面是印度庞大的人口数量，另一方面是其薄弱的基础卫生条件。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。对比美国、巴西等疫情爆发地区，印度新冠死亡率明显偏低，主要因为：1）印度许多农村地方的死亡病例没有记录；2）部分应新冠死亡人员死因记录有误；3）印度人口结构年轻，免疫力相对较强。

欧洲第二轮疫情加速扩散： 10 月 16 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例累计突破 15 万，远超上周报告的 10 万例新增确诊。法国、德国等欧洲多国单日新增确诊病例数字刷新疫情暴发以来最高记录。**英国**单日确诊 1.6 万人，英国计划实施更全面的限制措施。**法国**单日确诊 3.2 万人，刷新疫情以来的纪录；法国 17 日重新实施“宵禁”。**西班牙**单日确诊 1.4 万人；部分地区进入紧急状态。**俄罗斯**单日确诊 1.5 万人；12 日莫斯科和圣彼得堡市已重启 2 家方舱医院，以缓解当地医疗系统的压力。

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	54387	638	8,342,665	5.0%	224,282	5,432,192	2.7%	65.1%
意大利	10925	47	402,536	15.2%	36,474	249,127	9.1%	61.9%
德国	4953	0	361,733	11.8%	9,859	290,000	2.7%	80.2%
法国	32427	89	867,197	20.6%	33,414	108,014	3.9%	12.5%
英国	16195	150	708,298	19.3%	43,669	2,573	6.2%	0.4%
西班牙	14269	222	982,723	8.2%	33,775	196,958	3.4%	20.0%
加拿大	2566	25	0	-100.0%	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
日本	621	6	93,501	4.2%	1,684	85,689	1.8%	91.6%
伊朗	4103	253	526,490	6.1%	30,123	423,921	5.7%	80.5%
巴西	22792	446	5,224,362	2.8%	153,675	4,635,315	2.9%	88.7%
澳大利亚	12	0	27,383	0.5%	904	25,098	3.3%	91.7%
新西兰	3	0	1,883	0.7%	25	1,818	1.3%	96.5%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	377,644	6.2%	6,842	311,351	1.8%	82.4%
印度	62092	1032	7,492,727	6.3%	114,064	6,594,399	1.5%	88.0%
非洲	14151		1,628,485	3.8%	39,357	1,339,619	2.4%	82.3%
俄罗斯	14922	24002	1,384,238	7.7%	24,002	1,065,202	1.7%	77.0%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）药品、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 33 种候选疫苗正在临床试验中。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。

浙江计划扩大新冠疫苗紧急接种范围，嘉兴市率先行动，疫苗定价 200 元/剂。10 月 16 日，在浙江省举行的第 55 场新型冠状病毒肺炎疫情防控工作新闻发布会上，有关部门负责人介绍，浙江将有序推进秋冬季新冠疫苗紧急接种工作。紧急接种对象分为：1）**重点保护对象**为口岸检疫人员、一线医护人员等；2）**重点推荐对象**为城市基本运营人员、中高风险地区公务人员等；3）**一般对象**为自愿接种人群。据统计，9 月以来浙江全省已接种 74.3 万人次。10 月 15 日，浙江省嘉兴市疾病预防控制中心微信公众号宣布，嘉兴已在重点保障对象中陆续开展新冠疫苗接种，接下来将向一般对象开放。浙江接种使用的疫苗为科兴生物的灭活苗克尔来福，需要接种 2 剂次，推荐接种间隔 28 天；疫苗价格为 200 元/剂，2 剂次共 400 元。此外，义乌市也开始对外预约新冠疫苗紧急接种。科兴生物研发的新冠疫苗目前正在巴西、印尼等地开展临床 III 期试验。

目前全球有 15 家公司中和抗体药物进入临床，其中再生元、礼来、君实和 VIR4 进入 2/3 期。特朗普在注射了临床试验中的再生元的“鸡尾酒”中和抗体后，中和抗体疗法受到关注。礼来 10 月 7 日发布数据，包含君实生物 JS016 在内的中和抗体组合的 2 期临床达到预定临床终点。近日，再生元和礼来都向美国食药监局（FDA）提交了紧急使用授权（EUA）的申请。目前国内公司中，君实生物和中科院微生物所联合开发的 JS016 通过和礼来合作，保持研发的领先；腾

盛博药的两款中和抗体 BRII-196 和 BRIII-198、迈威生物的 MW33 和神州细胞的 SCTA01 已进入临床试验阶段。礼来暂停 ACTIV-3 临床试验招募工作，14 日美国国立卫生研究院要求暂停礼来和 AbCellera 一项针对 COVID-19 住院患者的单克隆抗体（LY-CoV555）和瑞德西韦的联合治疗试验（ACTIV-3）的新患者招募工作。在 10 月 7 日的时候，礼来 LY-CoV555+JS016 双抗体联用临床 II 期试验公布良好的临床结果。

Moderna 向加拿大卫生部递交卫生事件候选疫苗的滚动申请。当药物在临床前研究中取得积极结果，以及候选疫苗 mRNA-1273 的 1 期临床试验在健康成年人(18 至 55 岁)和老年人(56 岁以上)显示积极结果后，滚动递交允许公司将新药上市申请资料中已完成的部分分批提交供审查，使监管机构加速审批时间。公司预计将从 2021 年起向加拿大提供 5600 万剂新冠疫苗。

墨西哥政府在 13 日和三家疫苗公司签署协议，以确保到 2021 年底为超过 1 亿人提供疫苗。墨西哥将向阿斯利康采购 3900 万剂新冠疫苗、向辉瑞采购 1700 万剂，并向康希诺采购 3500 万剂。根据康希诺方面的消息，康希诺 Ad5-nCoV 腺病毒载体新冠苗在墨西哥进行的 III 期临床试验取得良好进展。预计康希诺和辉瑞的疫苗最快在 12 月上市，阿斯利康的疫苗预计在明年 3 月上市。此外，墨西哥参与了国际疫苗联盟 Covax，并预计通过该联盟获得约 2600 万人的疫苗。

赛诺菲研发的 mRNA 疫苗出积极结果。赛诺菲的全球疫苗开发部赛诺菲巴斯德和 Translate Bio 公司今日宣布，双方联合开发的 mRNA 新冠候选疫苗 MRT5500 在临床前动物实验中取得积极结果，在小鼠和猴子模型中，两剂 MRT5500 疫苗接种均激发强劲中和抗体反应。MRT5500 在 45 μg 和 135 μg 剂量激发的中和抗体滴度均显著超过康复 COVID-19 患者血清中的平均中和抗体滴度。公司计划在今年第四季度启动 1/2 期临床试验。

俄罗斯第二款新冠疫苗完成注册。俄总统普京 14 日在政府成员会议上宣布，由俄罗斯“矢量”科学中心研制的第二款俄产新冠病毒疫苗于当天完成了注册。预计首批的 6 万剂疫苗将在近期完成生产，“矢量”科学中心计划在 150 名 60 岁以上的志愿者中进行临床试验。此前俄罗斯卫星-V 疫苗在 8 月已完成上市；但两款疫苗均未完成临床 III 期试验，在国际上不受认可。俄罗斯将于 2021 年 1 月生产 300-350 万剂新冠肺炎疫苗。

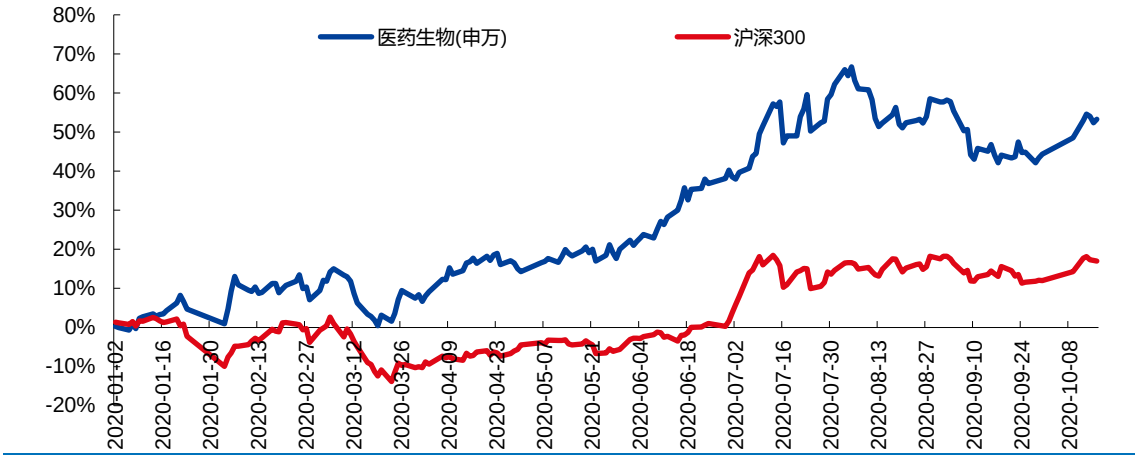
委内瑞拉将收到中国新冠疫苗。当地时间 14 日，委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗表示，该国将在未来几天内收到中国的新冠疫苗。与此同时，预计到 2021 年 4 月，委内瑞拉政府将展开大规模免费疫苗接种工作。委内瑞拉方面暂未公布将采购哪家公司研发的疫苗。

继阿斯利康之后，强生暂停新冠疫苗 III 期临床。10 月 12 日强生公司已暂时停止其新冠疫苗试验，原因是一名参与者出现不明原因的疾病。强生公司在研 COVID-19 疫苗 JNJ-78436735 的 I / IIa 期研究结果显示，单剂量疫苗具有良好的耐受性和高度免疫原性。该疫苗的 3 期试验已于 9 月下旬开始招募参与者，计划招募 60,000 名志愿者。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 16.97%的涨幅，累计涨幅为 53.32%。

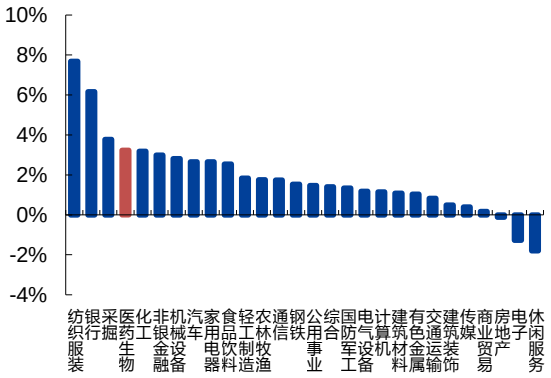
图 3：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

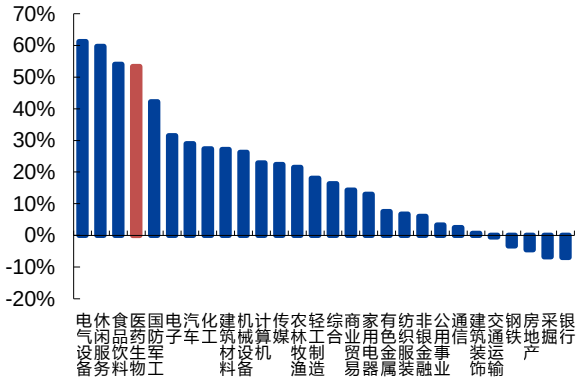
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 4 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。

图 4：节前及本周（（9.28-10.9）28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

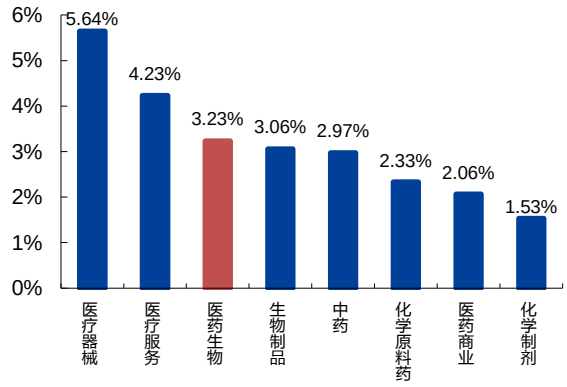
图 5：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

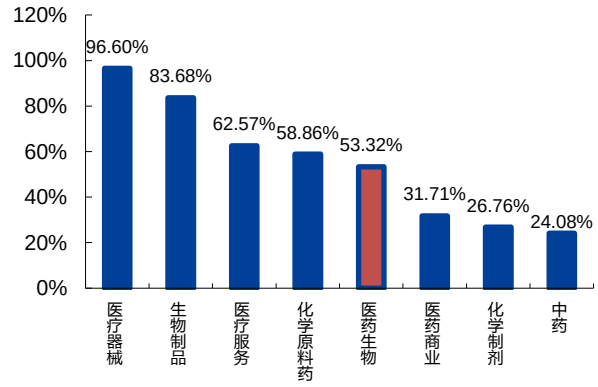
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 2.33%、1.53%、2.97%、3.06%、2.06%、5.64%、4.23%；医疗器械表现最佳，化学制剂最差。

图 6：节前及本周（9.28-10.9）医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

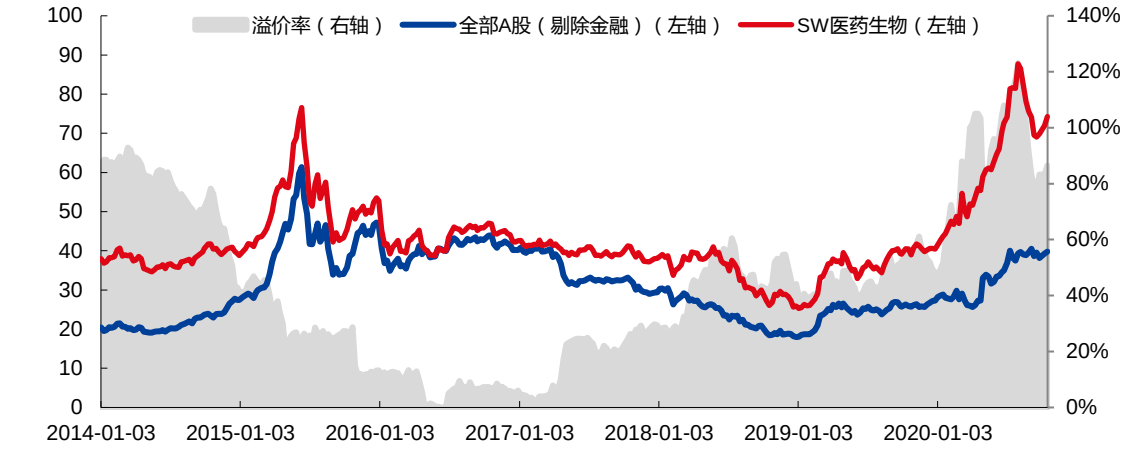
图 7：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

估值处于历史较高分位，创新和政策免疫板块估值提升明显。截止 2020 年 10 月 16 日，医药板块 PE 约为 74.26 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 86%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 52%）。

图 8：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（27.67%）、新光药业（24.93%）、西藏药业（17.51%）、香雪制药（17.08%）、博腾股份（15.41%），涨跌幅后五名分别盈康生命（-12.21%）、健友股份（-10.83%）、永安药业（-9.46%）、紫鑫药业（-8.52%）、通化金马（-7.99%）。

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	27.67%	1	300143.SZ	盈康生命	-12.21%
2	300519.SZ	新光药业	24.93%	2	603707.SH	健友股份	-10.83%
3	600211.SH	西藏药业	17.51%	3	002365.SZ	永安药业	-9.46%
4	300147.SZ	香雪制药	17.08%	4	002118.SZ	紫鑫药业	-8.52%
5	300363.SZ	博腾股份	15.41%	5	000766.SZ	通化金马	-7.99%
6	300358.SZ	楚天科技	14.16%	6	002773.SZ	康弘药业	-7.64%
7	300239.SZ	东宝生物	13.92%	7	000516.SZ	国际医学	-6.67%
8	002626.SZ	金达威	13.84%	8	300294.SZ	博雅生物	-6.07%
9	600196.SH	复星医药	13.68%	9	688029.SH	南微医学	-5.99%
10	603882.SH	金域医学	12.69%	10	600080.SH	ST 金花	-5.66%

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

国家医保局发布《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）》

2020 年 10 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布国家组织冠脉支架集中带量采购文件，公布冠状动脉药物洗脱支架系统在各地区上报意向采购量，并明确采购规则和流程。集采文件最终确定，首批国家集中带量采购的冠脉支架品种首年意向采购量超过 107 万个，涉及 27 个产品，金额超 123 亿元，占据心脏支架市场规模 80%。

（二）公司公告

1、华东医药：全资子公司 Sinclair 公司出资 600 万欧元受让 Kylane 公司股东持有的 20%股权，成为其第三大股东。

2、智飞生物：2020 年前三季度营业总收入约 110.5 亿元，同比增长 44.14%；归母净利润约 24.79 亿元，同比增长 40.59%。

3、康泰生物：预计前三季度盈利 4.15 亿元至 4.5 亿元，同比下降 3.68%至增长 4.45%。

4、天坛生物：1）公司所属成都蓉生药业有限责任公司收到蒙古国卫生部签发的规格为 1ml100IU/瓶和 2ml200IU/瓶的乙型肝炎人免疫球蛋白注册证书；2）公司所属企业国药集团武汉血液制品有限公司临高武生单采血浆站于近日收到海南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

5、复星医药：1）复宏汉霖拟就 HLX04（贝伐单抗）用于湿性年龄相关性黄斑变性等眼病治疗与亿胜生物合作；2）马来酸阿伐曲泊帕片获批临床。

6、新产业：新型冠状病毒抗体及核酸检测试剂盒取得巴西注册证

7、君实生物：副总经理暨核心技术人员离职

9、普利制药：前三季度净利润同比增 20-40%

10、迈瑞医疗：前三季度净利润同比增 35%-45%

11、微芯生物：西达本胺单药治疗成年人 T 细胞白血病日本上市申请并获受理

12、泽璟制药：甲苯磺酸多纳非尼片拟纳入优先审评

13、大博医疗：髋关节假体髋臼内衬获批

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