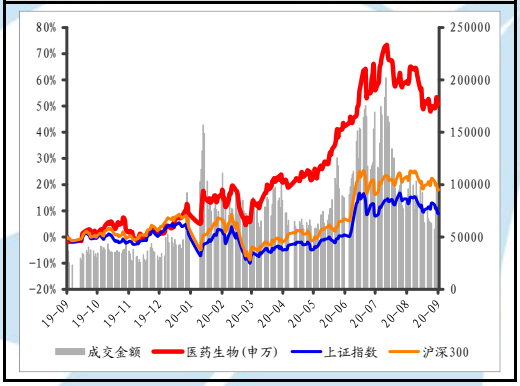
医药生物行业周报：疫苗吹风会提振市场信心

中航证券研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59562524
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2020 年 9 月 25 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11578.50
基础数据	
上证综指	3219.42
沪深 300	4570.02
总市值（亿元）	75,314.68
流通 A 股市值(亿元)	54,004.66
PE（TTM）	48.39
PB(LF)	5.65

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（09.21－09.25）上证综指收于 3219.42，下跌 3.56%；沪深 300 指数收于 4570.02，下跌 3.53%；中小板指收于 8559.04，下跌 3.05%；本期申万医药生物行业指数收于 11578.50，上涨 0.51%。本期医药生物板块上涨 0.85%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 1 位。医药生物 7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 9 月 23 日，国家药监局药审中心发布《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》的通告
- 9 月 25 日，国家医保局印发《医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法的通知》
- 9 月 25 日，国务院新闻办公室科技部、国家卫生健康委、国家药品监督管理局有关负责人和专家在北京举行新冠病毒疫苗吹风会
- 9 月 25 日，国家药监局发布《关于进口医疗器械产品在中国境内企业生产有关事项的公告》。

核心观点

- 市场方面，A 股大盘本周整体出现下行走势，医药生物行业维持平稳表现。国务院新闻举行的新冠疫苗吹风会，我国疫苗临床初步数据表明了疫苗抗体的有效性，有望提振市场信心。政策方面，国家药监局药审中心成立临床试验数据监查委员会（DMC），确保临床试验受试者的安全性、保证试验的可靠性以及试验结果的有效性。国家医保局印发《医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法的通知》，加快推进统一的医保信息业务编码标准，推动医保药品“通用语言”在全国的逐步实施。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。
- **风险提示：**新冠疫情波动风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

一、市场行情回顾（2020.09.21-2020.09.25）

1.1 医药行业本周表现居首

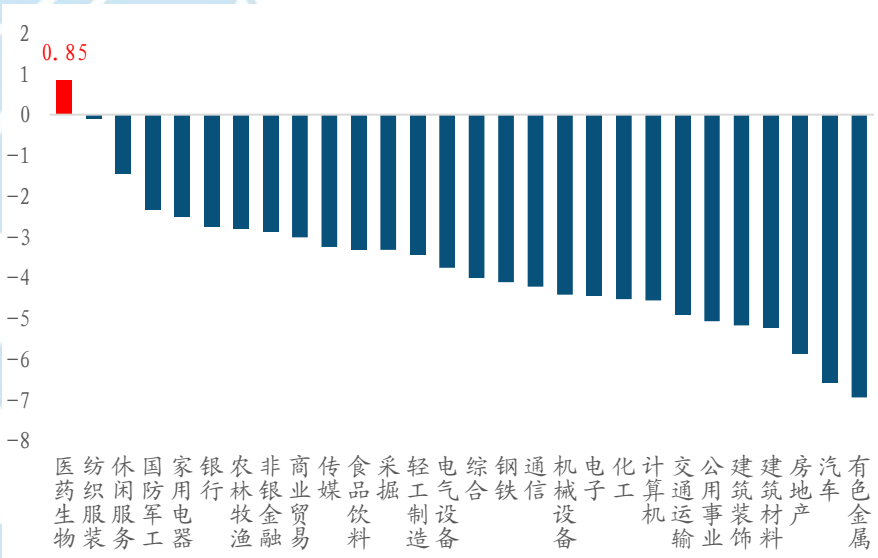
本期(2020.09.21-2020.09.25)上证综指收于 3219.42，周跌幅为 3.56%，沪深 300 指数收于 4570.02，周跌幅 3.53%；中小板指收于 8559.04，周跌幅为 3.05%。本期申万医药生物行业指数收于 11578.50，周涨幅为 0.51%，医药生物板块周涨幅为 0.85%，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 1。其中，SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为-0.75%、-1.87%、-3.38%、4.17%、1.61%、2.91%、0.75%。

图表 1：本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	-0.75%	-1.87%	-3.38%	4.17%	1.61%	2.91%	0.75%	-3.53%	-3.05%	0.85%	-3.56%
月初至今涨跌	-10.44%	-8.65%	-7.70%	-5.21%	-3.98%	-5.11%	-9.52%	-5.11%	-6.51%	-6.99%	-5.19%
年初至今涨跌	52.98%	22.12%	21.25%	76.81%	32.92%	76.09%	52.03%	11.56%	29.04%	46.38%	5.55%
收盘价	10159.71	9794.27	6745.93	15333.33	8297.89	10475.62	9649.13	4691.43	8559.04	11578.50	3219.42

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：奥锐特(46.56%)、正川股份(38.56%)、博晖创新(32.30%)、拱东医疗（31.79%）、康泰医学（29.55%）。市场跌幅前五的个股分别为：*ST 华塑（-15.77%）、ST 康美（-13.90%）、九典制药（-11.12%）、普利制药（-10.10%）、香雪制药（-10.10%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
605116.SH	奥锐特	17.66	46.56	46.56	32.61	5.32
603976.SH	正川股份	71.90	38.56	315.04	169.85	10.64
300318.SZ	博晖创新	14.87	32.30	263.57	-813.52	9.53
605369.SH	拱东医疗	72.68	31.79	59.46	37.55	5.42
300869.SZ	康泰医学	122.40	29.55	3.73	117.49	37.22

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 9 月 25 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
000509.SZ	*ST 华塑	1.87	-15.77	-22.08	-12.05	-14.72
600518.SH	ST 康美	3.47	-13.90	-6.97	-2.80	1.07
300705.SZ	九典制药	21.57	-11.12	76.15	85.27	6.44
300630.SZ	普利制药	39.87	-10.10	8.17	51.09	10.07
300147.SZ	香雪制药	11.04	-10.10	25.24	44.20	2.02

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 9 月 25 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 9 月 25 日，科创板共有医药行业上市公司 42 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：康希诺-U（19.56%）、昊海生科（10.22%）、硕世生物（9.36%）、博瑞医药（9.03%）、神州细胞-U（6.69%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：三友医疗（-9.40%）、天智航-U（-8.03%）、百奥泰-U（-7.43%）、复旦张江（-7.42%）、心脉医疗（-7.39%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688185.SH	康希诺-U	349.00	19.56	-11.22	-456.23	13.59
688366.SH	昊海生科	123.00	10.22	37.54	101.03	4.21
688399.SH	硕世生物	246.00	9.36	330.36	39.91	12.51
688166.SH	博瑞医药	54.24	9.03	70.99	155.02	16.54
688520.SH	神州细胞-U	62.48	6.69	-14.49	-38.49	29.21

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 9 月 25 日

图表 6：科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688085.SH	三友医疗	52.80	-9.40	46.67	125.47	7.46
688277.SH	天智航-U	65.20	-8.03	-24.19	-5087.84	18.74
688177.SH	百奥泰-U	44.73	-7.43	-25.70	-33.60	8.14

688505.SH	复旦张江	23.33	-7.42	-36.95	145.88	13.01
688016.SH	心脉医疗	250.50	-7.39	70.83	101.71	15.82

数据来源：WIND、中航证券研究所 **截至 2020 年 9 月 25 日**

二、行业新闻动态

➢ **国家药监局药审中心：成立临床试验数据监查委员会（DMC）**

9 月 23 日，国家药监局药审中心发布《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》的通告。临床试验有时需要成立临床试验数据监查委员会（Data Monitoring Committee，DMC）来承担应保证受试者不会承担可以避免的安全性风险及保证试验持续足够的时间等任务。

本次发布的指导原则主要阐述 DMC 在临床试验中的职责、任务和组成，以及 DMC 运行过程中的操作规范和统计学考虑，并强调 DMC 的独立性以及对利益冲突的规避原则，旨在为申办者提供 DMC 建立与实施的指导性建议，以确保 DMC 的规范运作和顺利实施。本次下发的指导原则主要适用于以支持药品注册上市为目的的关键性临床试验，也可供以非注册为目的的临床试验参考。

http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=316eeded88351dbb

➢ **国家医疗保障局印发《医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法的通知》**

9 月 25 日，为加快推进统一的医保信息业务编码标准，形成全国“通用语言”，国家医保局印发《医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法的通知》。本次通知包含中药饮片编码和医疗机构制剂编码两个部分。

其中，中药饮片编码分 4 个部分共 10 位，通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。第 1 部分是中药饮片识别码，第 2 部分是标准分类码，第 3 部分是功效分类码，第 4 部分是中药饮片名称码。医疗机构制剂编码分 4 个部分共 16 位，通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。其中，第 1 部分是医疗机构制剂识别码，第 2 部分是行政区划代码，第 3 部分是定点医疗机构顺序码，第 4 部分是医疗机构制剂顺序码。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/9/25/art_37_3652.html

➢ **国新办举行新冠病毒疫苗工作进展情况吹风会**

9 月 25 日，国务院新闻办公室在北京举行吹风会，科技部、国家卫生健康委、国家药品监督管理局有关负责人和专家介绍了我国新冠病毒疫苗工作进展情况。吹风会就我国新冠病毒疫苗工作进展、获批上市时间、疫苗抗体保护时长及我国疫苗年产量等问题做出回应。

目前我国新冠病毒疫苗已有 11 个项目进入临床试验阶段，其中 4 个项目目前处于临床Ⅲ期阶段，包括 3 个灭活疫苗项目和 1 个腺病毒载体疫苗项目。据估计，我国 2020 年底疫苗产能可达 6.1 亿剂，2021 年或达到 10 亿剂以上。

http://www.gov.cn/xinwen/2020-09/26/content_5547280.htm

➢ **国家药监局发布《关于进口医疗器械产品在中国境内企业生产有关事项的公告》**

9 月 25 日，为全面深化医疗器械审评审批制度改革，推动医疗器械产业高质量发展，国家药监局发布《关于进口医疗器械产品在中国境内企业生产有关事项的公告》。公告包括适用范围、注册要求、注册体系核查要求、上市后监管要求和其他方面等多项内容。

本次公告明确表明适用范围为“进口医疗器械注册人通过其在境内设立的外商投资企业在境内生产第二类、第三类已获进口医疗器械注册证产品。本次公告出台目的是对进口医疗器械产品在境内企业生产，

在现有法规框架内，对注册申报资料予以优化。产品应由进口医疗器械注册人在境内设立的外商投资企业进行生产，不属于医疗器械注册人制度试点工作范围，不得委托生产。

https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20200925152407171.html

三、重要公告

- **智飞生物（300122）：关于产品获得临床试验批准通知书的公告**

9 月 24 日，重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 9 月 22 日收到全资子公司北京智飞绿竹生物制药有限公司（以下简称“智飞绿竹”或“子公司”）报告，由智飞绿竹研发的轮状病毒灭活疫苗获得国家药品监督管理局药物临床试验批准通知书（通知书编号：2020LP00507），同意本品进行临床试验，其临床试验申请于 2020 年 6 月 24 日获得受理。

轮状病毒（Rotavirus，RV）是导致全球婴幼儿严重腹泻病的主要病原体之一，在我国也有极高的发病率，估计每年有超过 1 千万例的轮状病毒腹泻发生，造成严重的医疗和经济负担。轮状病毒感染引起腹泻至今仍没有特异有效的治疗方法，而疫苗已成为最有效的手段。目前上市使用的轮状病毒疫苗系口服活病毒疫苗。本项目轮状疫苗采用灭活方式制备，以注射免疫方式诱导产生保护，是一种创新思路开发的预防轮状病毒的疫苗。本疫苗申报注册分类为预防用生物制品 1 类。若该疫苗品种顺利进展，将有利于公司病毒类疫苗品种的丰富，有助于优化产品结构、产业布局和主营业务的全面发展，增强公司长期盈利能力。

- **欧普康视（300595）：关于 2019 年限制性股票预留部分授予登记完成的公告**

9 月 25 日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司 2019 年限制性股票激励计划预留部分已完成授予登记工作。2020 年 9 月 1 日，公司第三届董事会第五次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于 2019 年限制性股票激励计划预留部分授予事项的议案》。同意公司向 11 名激励对象授予 286,900 股的限制性股票。公司向 11 名激励对象实际授予 286,900 股预留部分限制性股票和激励对象名单与 2020 年 9 月 2 日公司在巨潮资讯网站上公示的情况一致。

本次预留部分限制性股票授予完成后，公司股份总数由 606,958,020 股增加至 607,244,920 股，由此导致公司原股东持股比例发生变动。公司控股股东及实际控制人陶悦群先生在授予完成前合计持有公司股份 225,493,356 股，占公司总股本的 37.15%，本次授予完成后，陶悦群先生合计持有公司股份数量不变，占公司新股本的 37.13%。本次限制性股票授予不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

- **英科医疗（300677）：关于限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告**

9 月 25 日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司本次回购注销的限制性股票数量为 59,000 股，涉及人数为 6 人，占本次回购注销前公司总股本的 0.0265%，第一期限制性股票回购价格为 11.41 元/股，第二期股权激励回购价格为 8.26 元/股，第三期股权激励回购价格为 7.70 元/股。截至 2020 年 9 月 23 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成本次回购注销。本次回购注销完成后，公司股份总数由 222,368,434 股变更为 222,309,434 股。截至本公告披露日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。

- **药明康德（300677）：非公开发行 A 股股票发行情况报告书**

9 月 25 日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年 3 月 24 日，发行人召开第一届董事会第三十九次会议暨 2019 年年度董事会会议，审议通过了《关于提请股东大会给

予董事会增发公司 A 股和/或 H 股股份一般性授权的议案》、《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》、《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》、《关于公司非公开发行 A 股股票预案的议案》、《关于本次非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于本次非公开发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施的议案》、《关于公司未来三年（2020 年-2022 年）股东回报规划的议案》、《关于提请股东大会授权董事会、董事长和/或董事长授权的人士全权办理公司本次非公开发行 A 股股票相关事宜的议案》等关于本次非公开发行的相关议案。

本次发行新增股份已于 2020 年 9 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，投资者所认购股份限售期为 6 个月。

四、 核心观点

医药生物行业指数本周上涨上涨 0.51%，医药生物板块本周上涨 0.85%，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。医药生物 7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情延续多点散发态势，9 月 25 日全球单日新增确诊病例超过 33 万人，再次突破新高，印度、美国、巴西等国疫情持续蔓延。市场方面，A 股大盘本周整体出现下行走势，医药生物行业维持平稳表现。国务院新闻办公室在北京举行吹风会，介绍我国新冠病毒疫苗工作进展情况，我国疫苗临床初步数据表明了疫苗抗体的有效性，有望提振市场信心。政策方面，国家药监局药审中心成立临床试验数据监查委员会（DMC），确保临床试验受试者的安全性、保证试验的可靠性以及试验结果的有效性。国家医保局印发《医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法的通知》，加快推进统一的医保信息业务编码标准，推动医保药品“通用语言”在全国的逐步实施。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
卖出　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003， 2011 年 7 月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。