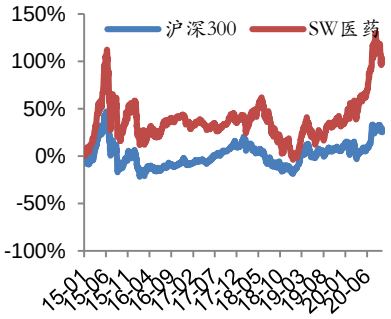
继续推荐疫苗、创新药/械等高景气板块

行业评级：增　持

报告日期：　2020-09-27

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：邹坤

执业证书号：S0010520040001

邮箱：zoukun @hazq.com

联系人：任靖

执业证书号：　S0010120040035

邮箱：renjing@hazq.com

相关报告

1. 《市场调整，不改医药市场景气趋势》2020-09-06
2. 《价值渐显，继续推荐关注疫苗、器械、CXO 和创新药高景气板块》2020-09-14
3. 《改革推进、市场回调，医药板块价值凸显》2020-09-22

主要观点：

- **医药生物同比上涨，跑赢大盘，医药生物唯一上涨的申万一级行业。**

本周沪深 300 收报 4570.02，周跌幅 3.53%，医药行业综合指数同比上涨 0.51%，整体表现好于大盘，是唯一上涨的申万一级行业。生物制品涨幅 4.1%，医疗器械涨幅 2.54%、医疗商业涨幅 1.70%，跑赢板块整体；中药跌幅 3.30%，化学制剂跌幅 1.62%，下跌幅度较大，跑输板块整体。

- **医药市场转暖，生物制品领头，市场或与 Q3 业绩及国外疫情反弹共振。**

近期，国外新增确诊新冠患者仍处于高位。欧洲目前的病亡人数虽处于相对较低，但多国日增感染人数已恢复到疫情初期以来未见的水平；北半球天气渐凉，流感疫苗等生物制品需求增加，提高了市场对医药，尤其是疫苗、血制品的关注度；上市公司净利润从 Q1 的-15%回升到中报的 12%，三季度也有望保持增长趋势。加上医药股票回调较多、传统估值切换时机等多重因素叠加，未来医药市场或基于 Q3 业绩增长及国外疫情反弹，走出共振向上的行情。

- **CSCO 大会持续激发产业和资本对医药创新的热情。**

CSCO 学术年会上恒瑞医药、百济神州展示其 PD1 药物联合其他靶向化药或化疗展示了比单药更好的前期结果，君实生物、复宏汉霖等新型 biotech 企业展示了各自产品优秀的临床数据，为高涨医药创新热潮再次助力。随着创新鼓励政策的贯彻执行，集采稳步推进，中国医药步入创新驱动的发展轨道，产业链相关公司将持续获得市场追捧。

- **投资建议**

国外疫情仍处于高位，欧洲等地有反弹趋势，多个处于三期临床的疫苗临近结束，已知产品进展总体顺利，或将取得不错结果，我们持续推荐关注疫苗板块。CSCO 大会激发着医药创新热情，因此推荐关注医疗器械、CXO 和创新药等高景气子板块和相关个股。

- **风险提示**

政策变动风险；新冠疫情复发风险；系统性风险

- **推荐关注公司盈利预测与评级：**

公 司	EPS（元）			PE			评级
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
恒瑞医药	1.26	1.61	2.03	85.69	70.25	23.63	无
泰格医药	1.35	1.69	2.16	120.39	74.84	24.98	无
药明康德	1.15	1.46	1.87	54.53	85.44	52.49	无
康泰生物	1.23	2.05	3.22	275.23	152.09	58.37	无
东诚药业	0.55	0.72	0.90	83.47	42.83	26.48	无

资料来源：wind 一致预期，华安证券研究所

正文目录

1 周观点 **4**

2 投资建议 **4**

3 医药板块上周行业动态 **5**

3.1 本周行业行情概述 5
3.2 子版块与个股上周表现 6
3.3 上周沪深港股通医药板块资金流动情况 7

4 行业重要资讯 **8**

4.1 政策与监管 8
4.2 创新药动态 9
4.3 港股重要资讯 11
3.4 海外重要资讯 12

风险提示： **16**

图表目录

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）.....5
图表 2 申万医药生物一级行业与沪深 300 市盈率（TTM 整体法，剔除负值）及溢价率.....6
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）.....6
图表 4 医药生物子板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）.....7
图表 5 本周涨幅前十个股及所属板块.....7
图表 6 本周跌幅前十个股及所属子板块.....7
图表 7 上周北向资金持有各行业市值（亿元）变化量.....8
图表 8 北向资金持仓市值（亿元）涨幅前十个股.....8
图表 9 北向资金持仓市值（亿元）跌幅前十个股.....8
图表 10 2020/9/19-2020/9/25 新药审批概览.....10

1 周观点

医药生物同比上涨，跑赢大盘，医药生物唯一上涨的申万一级行业。本周沪深300收报4570.02，周涨幅3.53%，医药行业综合指数同比上涨0.51%，整体表现好于大盘。目前PE48.39倍，高于历史平均37.68倍PE（2010年至今），相对沪深300溢价率为250%，较前一周有所上升。申万医药生物指数子行业各板块方面，生物制品（+4.10%）上涨幅度最大，医疗器械（+2.54%）、医疗商业（+1.70%）跑赢板块整体，医疗服务（+0.43%）上涨幅度较小，中药（-3.30%）、化学制剂（-1.62%）、化学原料药（-0.84%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

医药市场转暖，生物制品领头，市场或与Q3业绩及国外疫情反弹共振。近期，国外新增确诊新冠患者仍处于高位。欧洲目前的病亡人数虽处于相对较低，但多国日增感染人数已恢复到疫情初期以来未见的水平；北半球天气渐凉，流感疫苗等生物制品需求增加，提高了市场对医药，尤其是疫苗、血制品的关注度；上市公司净利润从Q1的-15%回升到中报的12%，三季度也有望保持增长趋势。加上医药股票回调较多、传统估值切换时机等多重因素叠加，未来医药市场或基于Q3业绩增长及国外疫情反弹，走出共振向上的行情。

CSCO大会持续激发产业和资本对医药创新的热情。9月19日，为期一周的第23届全国临床肿瘤学大会暨2020年CSCO学术年会在北京隆重开幕，作为中国肿瘤领域的年度盛会，展示了近一年肿瘤诊断、治疗取得的进展，借此一窥药政改革和鼓励创新的成果。会上恒瑞医药、百济神州展示其PD1药物联合其他靶向化药或化疗展示了比单药更好的前期结果，君实生物、复宏汉霖等新型biotech企业展示了各自产品优秀的临床数据，为高涨医药创新热潮再次助力。随着创新鼓励政策的贯彻执行，集采稳步推进，中国医药步入创新驱动的发展轨道，产业链相关公司将持续获得市场追捧。

2 投资建议

近期，国外疫情每日新增确诊感染者处于高位，欧洲等地有反弹趋势，多个处于三期临床的疫苗临近结束，已知产品进展总体顺利，或将取得不错结果。因此继续推荐关注疫苗研发及产业链配套的相关公司。CSCO大会充分展示了创新政策鼓励下取得的成果，继续催化着医药创新热情，中国疫情控制较好，创新企业也将逐步兑现利润，创新产业链将在较长时间保持高景气，因此推荐创新产业链板块和公司。

此外，基于人口、经济增长阶段及内外环境，我们认为以下领域将获得长期发展机遇：1、创新药、械，在以降成本为大背景的“三医”改革中，监管和支付政策对创新药、械友好，为企业发展带来政策红利，同时作为中国提高经济发展质量的组成单元之一，将长时间获得政策鼓励而高速发展，推荐关注的创新药企业包括**恒瑞医药、百济神州等**，CR/MO龙头**泰格医药、药明康德、凯莱英、药明生物等**，创新器械企业**健帆生物、艾德生物等**；2、消费升级、品牌力提升，优生优育和健康生活理念逐渐深入人心，带来人们对高生活质量的追求，生活压力加大也不可避免刺激医疗服务需求增加，人口老龄化进一步增加对医疗资源消耗，医疗的刚性需求带来行业稳步发展，推荐关注包括**爱尔眼科、欧普康视、长春高新、我武生物、片仔癀等**；3、国际化与进口替代，创新药、械天然具有国际化属性，而基于相对竞争优势的产品如原料药、仿制药，依然在“走出去”的路上享受人口/工程师、政策红利带来的成本优势，进口替代则是中国制造业升级过程中，凭借达标或领先的技术及综合成本优势，适应控费的政策需求，从而带来企业技术和资金的快速积累，推荐关注包括**华海药业、健友股份、迈瑞医疗、新产业**

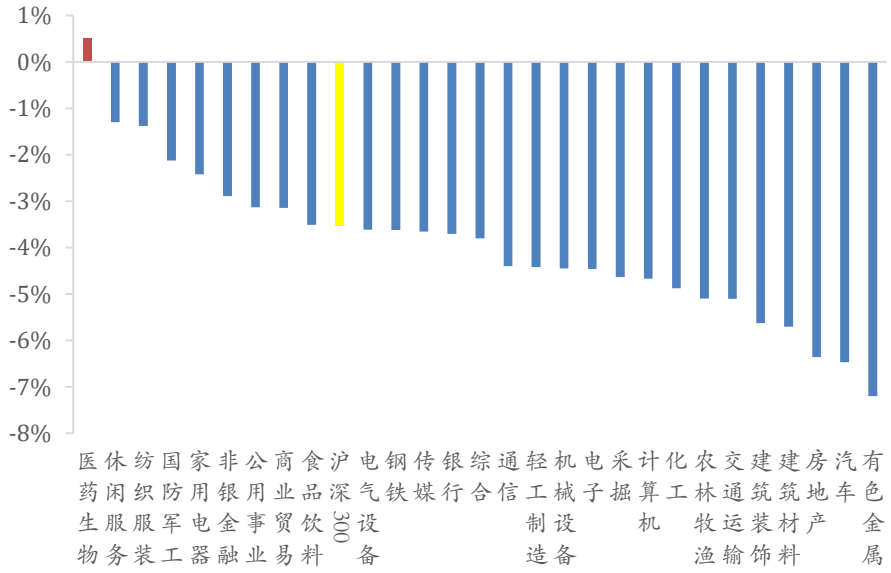
等；4、（特色）细分领域高成长标的，某些细分领域，我国渗透率较低，行业增长较快，推荐关注包括**东诚药业、山东药玻、卫宁健康等。**

3 医药板块上周行业动态

3.1 本周行业行情概述

本周医药行业综合指数同比上涨 0.51%，整体表现好于大盘。上证综指本周五收报 3219.42，周跌幅 3.56%；沪深 300 收报 4570.02，周跌幅 3.53%；创业板指数收报 2540.43，周跌幅 2.14%；申万医药生物指数涨幅 0.51%，行业排名第 1，跑赢沪深。

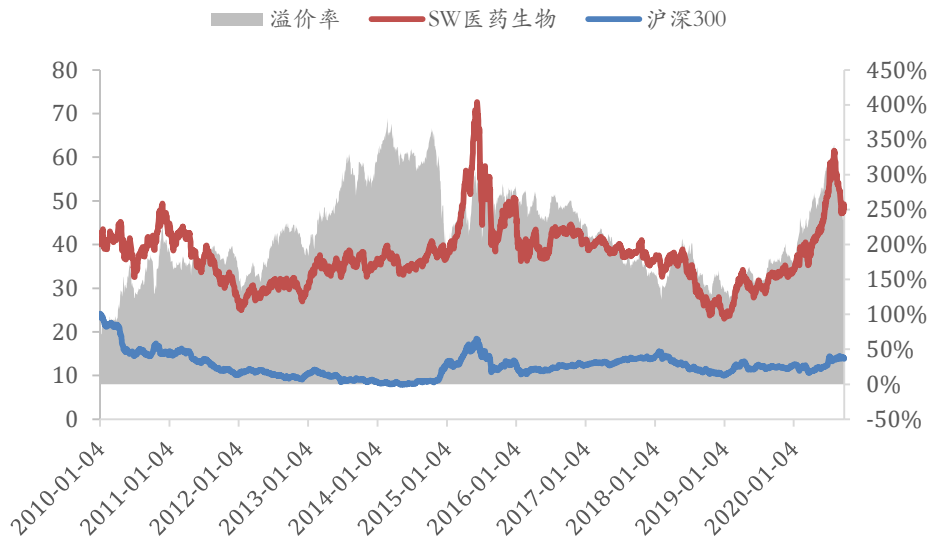
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

截至 2020 年 9 月 25 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 48.39，高于历史平均 37.70 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 13.83 倍最新 PE 的溢价率为 250%，较前一周有所上升。

图表 2 申万医药生物一级行业与沪深 300 市盈率（TTM 整体法，剔除负值）及溢价率

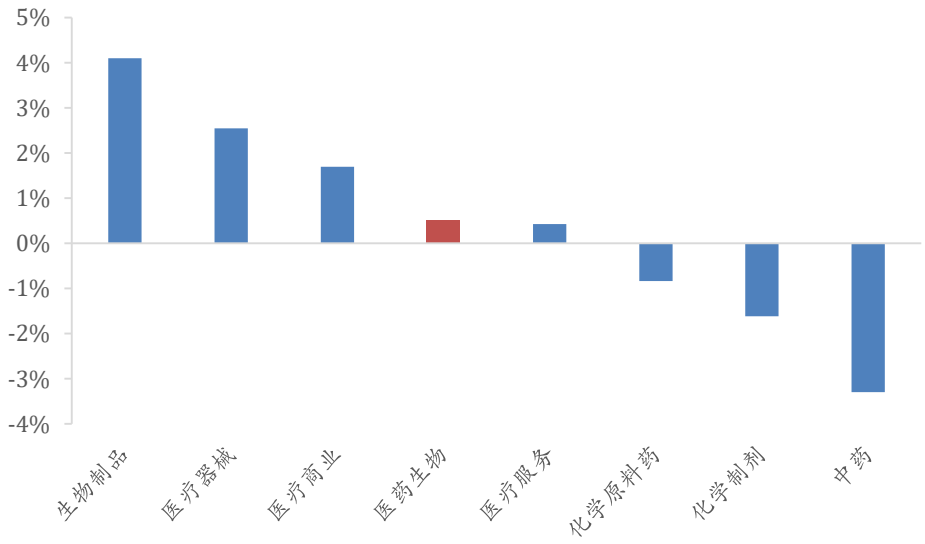


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 子版块与个股上周表现

申万医药生物指数子行业各板块方面，生物制品（+4.10%）上涨幅度最大，医疗器械（+2.54%）、医疗商业（+1.70%）跑赢板块整体，医疗服务（+0.43%）上涨幅度较小，中药（-3.30%）、化学制剂（-1.62%）、化学原料药（-0.84%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）

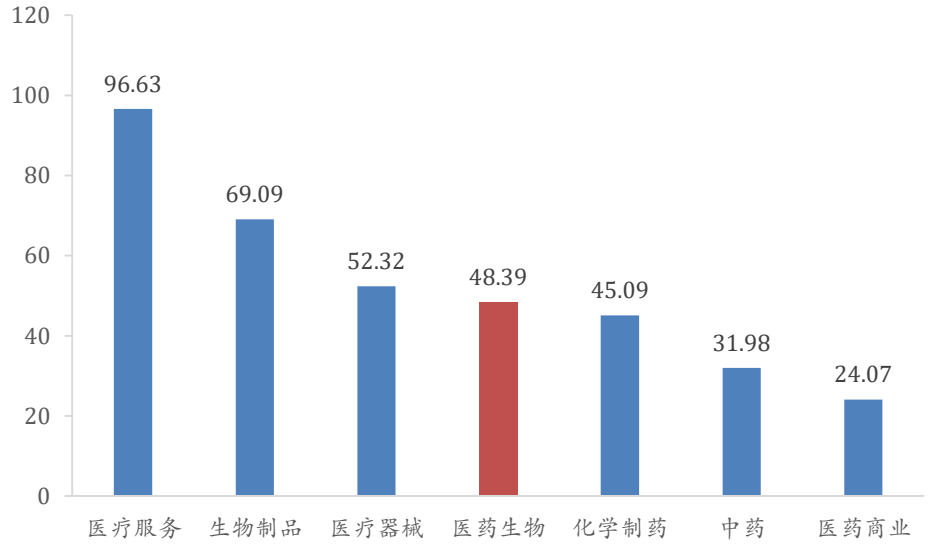


资料来源：wind，华安证券研究所

上周医药生物各子板块估值方面，医疗服务板块估值最高，为 96.63 倍，生物制品板块 69.09 倍，医疗器械板块 52.32 倍，化学制药板块 45.09 倍，中药和医药商业

估值相对较低，分别在 31.98 倍、24.07 倍。

图表 4 医药生物子板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：wind，华安证券研究所

个股方面，涨幅居前十的个股所属子板块以医疗器械、生物制品为主，下跌前十的个股所属子板块以化学制剂、中药为主。

图表 5 本周涨幅前十个股及所属板块

代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
603976.SH	正川股份	38.56	医疗器械Ⅲ
300318.SZ	博晖创新	32.30	医疗器械Ⅲ
000411.SZ	英特集团	26.00	医药商业Ⅲ
300485.SZ	赛升药业	23.64	生物制品Ⅲ
600211.SH	西藏药业	14.42	中药Ⅲ
300122.SZ	智飞生物	14.02	生物制品Ⅲ
300358.SZ	楚天科技	13.43	医疗器械Ⅲ
300238.SZ	冠昊生物	13.37	医疗器械Ⅲ
002007.SZ	华兰生物	13.07	生物制品Ⅲ
300030.SZ	阳普医疗	12.55	医疗器械Ⅲ

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周跌幅前十个股及所属子板块

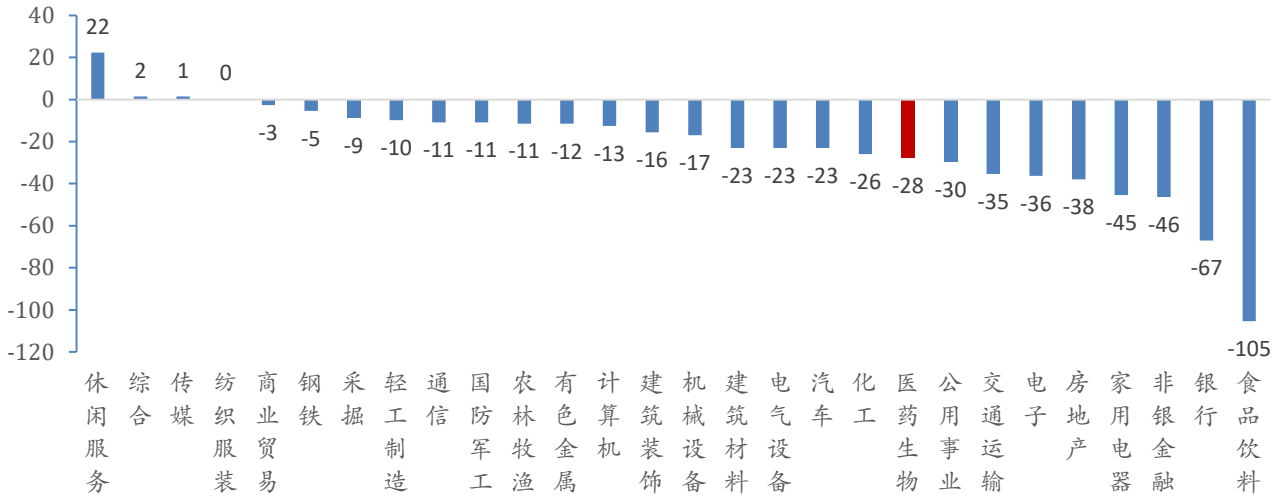
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
000509.SZ	*ST华塑	-15.77	医疗服务Ⅲ
600518.SH	ST康美	-13.90	中药Ⅲ
300705.SZ	九典制药	-11.12	化学制剂
300630.SZ	普利制药	-10.10	化学制剂
300147.SZ	香雪制药	-10.10	中药Ⅲ
002370.SZ	亚太药业	-9.91	化学制剂
000566.SZ	海南海药	-9.78	化学制剂
600671.SH	*ST目药	-9.36	中药Ⅲ
002044.SZ	美年健康	-8.99	医疗服务Ⅲ
002737.SZ	葵花药业	-7.91	中药Ⅲ

资料来源：wind，华安证券研究所

3.3 上周沪深港股通医药板块资金流动情况

上周北向资金净流出 247.1 亿。北向资金持仓总市值减少约 617.38 亿元，其中食品饮料板块北向资金持仓市值变化量最大，持仓市值减少 105 亿元；医药生物板块北向资金持仓市值减少 28 亿元，在 28 个行业中排第 20；银行（-67 亿元）、非银金融（-46 亿元）等 24 个板块北向资金持仓市值减少。仅休闲服务（+22 亿元）等 4 个板块北向资金持仓市值少量增加。

图表 7 上周北向资金持有各行业市值（亿元）变化量



资料来源： Wind，华安证券研究所

生物医药板块，个股北向资金持仓市值增加最多的十支股票所属板块中，化学制剂子板块居多；个股北向资金持仓市值减少最多的十支股票所属板块中，生物制品子板块居多。

图表 8 北向资金持仓市值（亿元）涨幅前十个股

证券代码	证券简称	申万三级分类	一周变动
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械Ⅲ	4.50
002007.SZ	华兰生物	生物制品Ⅲ	3.36
300347.SZ	泰格医药	医疗服务Ⅲ	2.94
300759.SZ	康龙化成	医疗服务Ⅲ	2.51
002821.SZ	凯莱英	化学原料药	2.27
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	1.99
300122.SZ	智飞生物	生物制品Ⅲ	1.51
603883.SH	老百姓	医药商业Ⅲ	1.38
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	1.24
000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	1.18

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 北向资金持仓市值（亿元）跌幅前十个股

证券代码	证券简称	申万三级分类	一周变动
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	-13.43
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	-5.84
600196.SH	复星医药	生物制品Ⅲ	-3.12
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	-2.69
000538.SZ	云南白药	中药Ⅲ	-2.62
002001.SZ	新和成	化学原料药	-2.43
600867.SH	通化东宝	生物制品Ⅲ	-1.79
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械Ⅲ	-1.63
603939.SH	益丰药房	医药商业Ⅲ	-1.63
300294.SZ	博雅生物	生物制品Ⅲ	-1.61

资料来源：wind，华安证券研究所

4 行业重要资讯

4.1 政策与监管

三部门发布县域医共体评判标准和监测指标体系，医共体建设提速

9 月 18 日，国家医保局发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设评判标准和监测指标体系（试行）的通知》，聚焦县域医共体建设重点领域和关键环节。以县域整体为单位，采取定性和定量相结合的方式，定期监测政策落实情况和县域医共体建设成效。县域医共体建设评判标准由责任共同体、管理共同体、服务共同体、利益共同体 4 个维度构成；县域医共体建设监测指标体系由有序就医格局基本形成、县域医

疗卫生服务能力提升、医疗卫生资源有效利用、医保基金使用效能提升 4 个方面构成。

CDE 起草评价技术要求，加快境外已上市境内未上市化学药品研发上市进程

境外已上市化学药品的仿制或进口，是解决我国患者对临床需求领域药品可获得性和可及性的重要手段。为加快境外已上市境内未上市化学药品研发上市进程，国家药监局药品审评中心起草了《境外已上市境内未上市化学药品药学研究与评价技术要求（征求意见稿）》。适用于境外已上市境内未上市的化学药品，主要包括两类：（1）境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品，即化学药品 3 类；（2）境外上市的药品申请在境内上市，即化学药品 5 类（不适用于原研药品已在境内上市的化学药品 5.2 类）。

药物临床试验数据监查委员会指导原则，促进受试者权益保护和临床试验可靠性

9 月 23 日，CDE 发布了《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》，指导申办者建立药物临床试验数据监查委员会，规范数据监查委员会的监查活动，促进受试者权益保护和临床试验可靠性。数据监查委员会（DMC）的职责可以包括以下几个方面：安全性监查、有效性监查、试验操作质量监查、试验设计调整建议等。DMC 的主要作用是提供建议，而其建议是否被接受则由申办者决定。在临床试验中，是否需要设立 DMC，可视研究项目的具体需求而定。

4.2 创新药动态

上周共有 19 种新药已受理/在审评审批中，其中 8 种化药，9 种治疗用生物制品，1 种检测试剂，1 种中药。申报新药的适应症主要为抗肿瘤，此外还有肝炎、百白破、糖尿病、血栓溶解剂等。

图表 10 2020/9/19-2020/9/25 新药审批概览

上周新药审批情况（9/19-9/25）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
索凡替尼胶囊	口服酪氨酸激酶抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	和记黄埔医药（上海）有限公司
诺利糖肽注射液	2型糖尿病	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏恒瑞医药股份有限公司
氟唑帕利胶囊	PARP抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏恒瑞医药股份有限公司
YMH1007片		化药1	新药	已受理	武汉九州钰民医药科技有限公司
SC0191片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	石家庄智康弘仁新药开发有限公司
Repotrectinib胶囊	NTRK靶向；抗肿瘤	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	无
PZH2108片	疼痛	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	漳州片仔癀药业股份有限公司
NIP046片		化药1	新药	已受理	中国医药研究开发中心有限公司
LOXO-305	非共价BTK抑制剂；抗肿瘤	化药1	进口		
Ipatasertib片	Akt的一种ATP竞争性抑制剂；抗肿瘤	化药1	进口		
Infigratinib胶囊	选择性成纤维细胞生长因子受体（FGFR）酪氨酸激酶抑制剂；抗肿瘤	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	QED Therapeutics, Inc.
Hu7691片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	浙江大学
HMPL-295S1胶囊		化药1	新药	已受理	和记黄埔医药（上海）有限公司
Elsubrutinib(ABBV-105)胶囊	BTK抑制剂；抗肿瘤	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	AbbVie Inc.
APG-2575片	Bcl-2抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	苏州亚盛药业有限公司
注射用氢溴酸瑞马唑仑		化药2.1	新药	在审评审批中（在药审中心）	成都倍特药业股份有限公司
NORA0376注射液		化药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	南京诺瑞特医药科技有限公司
Entrectinib片	具有CNS活性的酪氨酸激酶抑制剂（TKI）；抗肿瘤	化药2.2	进口	在审评审批中（在药审中心）	/
利伐沙班颗粒	Xa因子抑制剂；血栓	化药2.2;2.4	进口		
复方果糖电解质注射液	电解质紊乱	化药2.3	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海致真生物科技有限公司
注射用艾普拉唑钠	不可逆型质子泵抑制剂；抑制胃酸分泌	化药2.4	新药	已受理	丽珠集团丽珠制药厂
奥拉帕利片	PARP抑制剂；抗肿瘤	化药2.4	进口	在审评审批中（在药审中心）	阿斯利康投资（中国）有限公司
Upadacitinib片	JAK1选择性抑制剂；类风湿性关节炎	化药2.4	进口	在审评审批中（在药审中心）	AbbVie Inc.
SHR8058滴眼液		化药2.4	进口		
重组人血清白蛋白注射液		治疗用生物制品1	新药	已受理	深圳普罗吉医药科技有限公司
Icodec胰岛素注射液		治疗用生物制品1	进口	已受理	诺和诺德（中国）制药有限公司
注射用 Polatuzumab vedotin	靶向B细胞表面特异的CD79b蛋白；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	进口		
猪源纤维蛋白粘合剂	生物蛋白胶	治疗用生物制品2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	广州倍绣生物技术有限公司
帕博利珠单抗注射液	PD-1单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	进口	已受理	默沙东研发（中国）有限公司
阿替利珠单抗注射液	PD-L1阿替利珠单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品3.1	进口	在审评审批中（在药审中心）	/
注射用重组抗IgE单克隆抗体		治疗用生物制品3.3	新药	已受理	石药集团百克（山东）生物制药股份有限公司

资料来源： Wind，华安证券研究所

4.3 港股重要资讯

信达生物和礼来制药将共同公布 ORIENT-12 研究结果

2020 年 9 月 21 日，信达生物(01801)和礼来制药(LLY.US)共同宣布，将在 2020 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)线上年会以口头报告形式公布 ORIENT-12 研究结果。ORIENT-12 是全球首个 PD-1 单抗联合吉西他滨和铂类(GP 方案)用于晚期鳞状非小细胞肺癌(sqNSCLC)一线治疗的随机、双盲、III 期对照临床研究。

（智通财经）

百济神州和 Leap Therapeutics 宣布 DisTinGuish 临床试验已实现首例患者给药

2020 年 9 月 21 日，百济神州(06160)和 Leap Therapeutics(LPTX.US)宣布 DisTinGuish 临床试验已实现首例患者给药。DisTinGuish 是一项 2a 期临床试验，旨在评估 Leap Therapeutics 的在研抗 Dickkopf-1(DKK1)抗体 DKN-01 联合百济神州的抗 PD-1 抗体百泽安®，另加化疗或不加化疗，用于治疗胃腺癌或胃食管结合部癌(G/GEJ)患者。

据了解，Leap Therapeutics 先前与百济神州就 DKN-01 达成一项独家选择权和授权许可协议，其中百济神州获得在亚洲(日本除外)、澳大利亚和新西兰开发和商业化 DKN-01 的独家授权许可，而 Leap Therapeutics 保留在世界其他地区开发、生产和商业化 DKN-01 的独家权利。

（智通财经）

礼来的 ramucirumab 与信达生物信迪利单抗注射液联合疗法获得临床试验默示许可

2020 年 9 月 22 日，据中国国家药监局药品审评中心(CDE)公示，礼来开发的 VEGFR2 拮抗剂 ramucirumab（雷莫芦单抗，Cyramza）与信达生物 PD-1 抗体信迪利单抗注射液的联合疗法获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗一线不可切除的局部晚期或转移性胃及胃食管交界处腺癌。

（格隆汇）

维亚生物直接全资附属公司维亚(香港)与杭州钱塘新区管理委员会签署投资协议

2020 年 9 月 22 日，维亚生物发公告称，公司直接全资附属公司维亚(香港)与杭州钱塘新区管理委员会签署投资协议。根据投资协议，维亚(香港)已同意透过项目公司在杭州钱塘新区内项目土地上建设实验室设施，并已承诺投资人民币 7 亿元作为该项目的固定资产投资，将于未来数年内逐步完成。预期项目土地上的实验室设施将于 2024 年开始营运。公告称，预期该项目将为集团在杭州开展孵化创新研发项目提供额外的实验室设施及孵化器空间。

（格隆汇）

信达生物药物达伯舒(Tyvyt)已得到礼来制药的前期付款和潜在里程碑付款

2020 年 9 月 23 日，麦格理发表研报，信达生物(01801)创新肿瘤 PD-1 单抗药物达伯舒(Tyvyt)已得到礼来制药的前期付款和潜在里程碑付款，预期未来产品收入将继续增长，潜力可观，目标价由 60.49 港元上调至 76.01 港元，重申信达生物为其行业首选。该行指出其产品线丰富，近期将有新产品面市，在研项目覆盖早期创新技术及后期临床试验阶段，而且公司已录得收入，认为具有长期吸引力。

（智通财经）

中生制药获执董谢炘三日增持 1700 万股

2020 年 9 月 23 日，据联交所最新权益披露资料显示，2020 年 9 月 17 日-9 月 21 日，中国生物制药(01177)获执行董事谢炘在场内以每股均价 8.8416 港元-8.9344 港元，合计增持 1700 万股，涉资约 1.51 亿港元。增持后，谢炘最新持股数目为 165,047,000 股，持股比例由 0.78%上升至 0.87%。

（智通财经）

海普瑞获美国 FDA 批准注册成为一家依诺肝素钠注射液上市许可持有人的药物及原料药供应商

2020 年 9 月 23 日，海普瑞(09989)近日公布，美国食品和药物管理局(FDA)已批准其注册成为一家依诺肝素钠注射液上市许可持有人的药物及原料药供应商。而海普瑞在互动平台表示，SPL 设计年产能是 3 万亿单位，具备参与美国政府收储的基本条件。值得一提的是，今年 8 月有媒体报道，美国政府正在储备可用于在未来大流行或国家紧急情况下用于生产基本药品的原料药，其中肝素仅基础量就要求提供 45.6 万亿单位。

（智通财经）

联合医务发布截至 6 月 30 日止年度业绩，收入、纯利成倍上涨

2020 年 9 月 24 日，联合医务发布截至 6 月 30 日止年度业绩称，期内实现收入 5.57 亿港元，年度 EBITDA 达 1.5 亿港元，同比增长 197.1%；期间纯利 6031 万港元，同比增长 208.5%，拟派发末期股息每股 2.65 港仙。

公告称，2020 财年公司在核心业务的战略布局方面取得重大进展。公司未来 5 年的战略目标，是透过多重接触点，从现时服务线上线下约 135 万人次用户，扩大至 2025 年服务线上线下 3,000 万人次用户，当中包括香港及澳门市场 300 万人次用户，以及内地市场 2,700 万人次用户。

（格隆汇）

3.4 海外重要资讯

中国冠状病毒疫苗在俄罗斯启动三期研究

2020 年 9 月 21 日，Petrovax 宣布，它将在 2020 年在莫斯科地区的工厂每月生产 400 万剂康希诺的 Ad5-nCoV 疫苗。并且，由于计划扩大生产能力，到 2021 年疫苗产量可以增加到每月 1000 万剂。作为俄罗斯疫苗生产商，Petrovax 将拥有在俄罗斯和独联体国家/地区供应中国康希诺疫苗的专有权。此外，参加 Ad5-nCoV 疫苗国际三期临床试验的第一批志愿者在莫斯科医疗中心进行了疫苗接种。

（Yahoo finance）

Sputnik V 研究小组回应《柳叶刀》杂志的批评

2020 年 9 月 21 日，俄罗斯 Sputnik V 疫苗的开发者回应了他们对《柳叶刀》杂志发表的有关该疫苗临床试验的文章的批评。

信中写道：“所有给出的数据都是在实验中获得并经过仔细检查的。”“出现的巧合，尤其是在早期（数值较低且接近基线），与数据的离散性以及小组中参与者的数量少有关。”

（Tass）

在俄罗斯为第一批志愿者接种了 AD5-NCOV 候选疫苗

2020 年 9 月 21 日，由康希诺开发的候选疫苗 Ad5-nCoV 在俄罗斯开启了国际 III 期临床试验，第一批志愿者在莫斯科医疗中心进行了疫苗接种。目前，志愿者们的状况良好，没有显示出任何副作用。

(Petrovax)

巴西批准了口服 Opaganib 新冠治疗药物 2/3 期研究

2020 年 9 月 22 日，巴西卫生监管局已批准 RedHill Biopharma 的全球 2/3 期研究，评估口服奥帕加尼对严重 COVID-19 肺炎住院患者的治疗。口服的鞘氨醇激酶选择性抑制剂，具有双重抗炎和抗病毒活性，靶向宿主细胞成分，不受病毒突变影响，因此将耐药的可能性降至最低。在体外人肺细胞模型中，奥帕加尼比完全抑制 SARS-CoV-2 病毒复制，与研究中的阳性对照雷姆昔韦相比更为有利。

（Yahoo finance）

加拿大购买 7,200 万份冠状病毒疫苗

2020 年 9 月 22 日，加拿大政府同意于 2021 年开始从赛诺菲/GSK 购买多达 7200 万剂佐剂的 COVID-19 疫苗。两家公司均在加拿大设有疫苗生产基地。赛诺菲/GSK 于 2020 年 9 月 3 日启动了 1/2 期研究，以支持在 2020 年底之前启动关键的 3 期研究，计划在 2021 年上半年申请监管批准。加拿大总计承诺投入约 10 亿加元，从 5 家不同公司购买至少 1.54 亿剂疫苗。

（GSK）

强生启动大型 3 期新冠疫苗研究

2020 年 9 月 23 日，强生公司（Johnson&Johnson）宣布，针对其 COVID-19 候选疫苗 Ad26.COV2-S，JNJ-78436735 开展大规模、关键性的多国 3 期临床试验（ENSEMBLE）。ENSEMBLE 将在三大洲招募多达 60,000 名志愿者，并将研究单剂 Ad26.COV2-S 疫苗与安慰剂在预防 COVID-19 中的安全性和有效性。疫苗的最终目标接种价格在 107 美元左右。

（Johnson&Johnson）

FDA 授权 COVID-19 的首次现场护理抗体测试

2020 年 9 月 23 日，美国 FDA 为第一份 COVID-19 的血清学（抗体）即时护理（POC）测试发布了紧急使用授权（EUA）。2020 年 7 月，某些实验室首次授权将 Assure COVID-19 IgG / IgM 快速测试设备用于紧急用途，以帮助鉴定具有 SARS-CoV-2 抗体的个体。今天，该 EUA 重新发行以授权使用指尖血液样本进行 POC 测试。此授权意味着现在可以在 POC 设置（例如医生办公室，医院，紧急护理中心和急诊室）中测试指尖血液样本，而不必将其发送到中央实验室进行测试。

(FDA)

吉利德支付 9,700 万美元以解决因 Lairaris 药物引起的回扣破坏

2020 年 9 月 23 日，美国司法部说，吉利德公司已同意支付 9700 万美元，以了结其违反《虚假索赔法》的指控，该慈善组织使用慈善基金会为成千上万服用肺动脉高压药物的 Medicare 患者支付了伪装成共付额的非法回扣。

根据调查结果，美国政府指控吉利德（GILD）利用该基金会作为支付数千名 Medicare 患者共同付款义务的渠道，以诱使他们购买 Letairis。从 2007 年到 2010 年，

吉利德向该基金会付款，该基金会又用这些资金支付了服用 Letairis 的患者的共付额。

（Yahoo finance）

美国疫苗项目负责人支持 COVID-19 疫苗紧急使用的更严格规定

2020 年 9 月 24 日，美国政府旨在加速 COVID-19 疫苗研发的计划的科学负责人表示，他支持对紧急使用新型冠状病毒的疫苗使用更严格的规则。

公共卫生专家和公民越来越担心，如果不进行适当的安全检查，可能会立即注射疫苗，尤其是在 11 月 3 日总统大选临近之时。

（路透社）

Medtronic 宣布定价 62.5 亿欧元的优先票据

2020 年 9 月 24 日，美敦力公司今天宣布其全资子公司美敦力全球控股有限公司的发行定价为 1,250,000,000 欧元本金，2023 年到期的 0.000％高级票据，1,000,000,000 欧元本金的 0.000％2025 年到期的优先票据，1,000,000,000 欧元的本金 0.375％的高级债券 2028 年到期的优先票据，1,000,000,000 欧元本金的 2032 年到期的优先票据的 0.750％，1,000,000,000 欧元本金的 2040 年到期的优先票据的 1.375％和 20 亿欧元的本金 2050 年到期的优先票据的 1.625％（统称“票据”）。

（Yahoo finance）

Novavax 宣布已启动 3 期研究

2020 年 9 月 24 日，Novavax 宣布已启动其首个 3 期研究，以评估 Novavax 的 COVID-19 候选疫苗 NVX-CoV2373 的功效，安全性和免疫原性。该试验正在与英国政府的疫苗工作组合作在英国（UK）进行，并有望在接下来的四到六周中招募和免疫多达 10,000 名 18-84 岁之间的有和没有相关合并症的人。

（Novavax）

阿斯利康与加拿大签署协议，提供 2000 万剂冠状病毒疫苗

2020 年 9 月 25 日，阿斯利康公司（纽约证券交易所：AZN）周五与加拿大签署了一项大型冠状病毒疫苗交付协议。 这家大型制药公司将提供多达 2000 万剂的冠状病毒候选疫苗 AZD1222。

（Yahoo finance）

强生公司的 COVID-19 疫苗在早期试验中产生强大的免疫反应

2020 年 9 月 25 日，根据周五公布的中期结果，单剂强生的实验性 COVID-19 疫苗在早期到中期的临床试验中产生了针对新型冠状病毒的强烈免疫反应。中期结果表明，接受疫苗的成年参与者中有 99％的人会产生中和抗体滴度，而 65 岁以上的参与者中的所有参与者也都有中和抗体滴度。

结果显示，疫苗在两种不同剂量下均具有良好的耐受性，单剂方案可以简化疫苗的分发。

（路透社）

强生与 GRAM 签署量产协议生产候选新冠疫苗

2020 年 9 月 25 日，强生公司已与格兰德河无菌制造公司签署了其冠状病毒候选疫苗的制造协议。总部位于密歇根州的 GRAM 将制造 SARS-CoV-2 候选疫苗，该疫苗

正在美国政府的部分资助下进行开发，并将提供成品药瓶。

（路透社）

诺华与美国 26 个州达成 6.78 亿美元的回扣和解协议-

2020 年 9 月 25 日，诺华已同意向美国 26 个州支付约 6.8 亿美元，解决与向医生支付“现金，豪华餐，娱乐和酬金” 以鼓励他们开处方时选择这家瑞士制药商的产品这项指控有关的索赔。

（Yahoo finance）

美敦力公司获得关键 tronic 神经调节专利的确认

2020 年 9 月 25 日，美敦力（NYSE：MDT）的）神经调节装置系列 InterStim™系统在知识产权专利争议中赢得了重要胜利。美国专利商标局的专利审判和上诉委员会（PTAB）完全拒绝了 Axonics 试图使关键的 Medtronic 专利无效的企图。

（Yahoo finance）

FDA 批准 KALYDECO®（ivacaftor）作为首个也是唯一的 CFTR 调节剂，可治疗 4 个月大以内的 CF 婴儿

2020 年 9 月 25 日， Vertex Pharmaceuticals Incorporated（Nasdaq：VRTX）宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）批准将 KALYDECO®（ivacaftor）用于年龄在四个月至小于六个月的患有至少一种突变的囊性纤维化（CF）儿童中根据临床和/或体外测定数据，他们的囊性纤维化跨膜电导调节剂（CFTR）基因对 KALYDECO 有反应。KALYDECO 已在美国和欧盟获得批准，可以治疗 6 个月以上的 CF。

（Yahoo finance）

风险提示：

政策变动风险；新冠疫情复发风险；系统性风险。

分析师与联系人简介

分析师：邹坤，北京大学统计学硕士，现任华安证券研究所高级分析师。
联系人：任靖，生物医药，上海药物所理学博士，5 年医药行业研究经验。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。