2020 年 09 月 20 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，持续关注高景气度细分板块

投资要点

- **医保目录调整初审名单公布，多款创新药纳入。**9 月 18 日，国家医保局正式发布《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》，名单内共涉及 751 个品种，主要包括 12 个纳入新冠肺炎诊疗方案品种、11 个基药目录品种、28 个临床急需或鼓励仿制品种、3 个国家集采品种、约 200 个 2015 年后获批或适应症发生变化的品种、493 个省级医保目录品种和约 20 个需要续约或重新谈判的品种。医保目录谈判中预计将纳入多个重磅创新药产品，目前已获批的 8 个 PD-1/PD-L1 全部进入谈判名单，2020 年新获批的泽布替尼、哌柏西利等产品均进入医保谈判名单。预计此次医保谈判给了更多创新药进入医保的机会，也有利于创新药品的快速放量，基层患者可及性明显提高。建议关注此次目录品种较多的恒瑞医药、石药集团等。

- **高值耗材集采启动会召开，冠脉支架是首批带量采购品种。**9 月 14 日，国家医疗保障局会同有关部门在天津组织召开国家组织高值医用耗材集中采购和使用工作启动会，确定冠脉支架是首批带量采购品种。并且将于 10 月份面向社会公布集采文件，11 月份结合企业申报的价格确定最终结果。明年 1 月 1 日全面实施中选产品的价格和使用提供。此前，已经有多个省份相继开展了高值耗材的带量采购工作试点，7 月初医保局也发布了《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）》，但是对于具体实施细则仍在讨论中。目前市场暂未明确国家集采对冠脉支架的降价幅度，高值耗材集采的推进将加快国产龙头进口替代速度，进一步提升行业集中度，建议关注创新能力较强，赛道优秀的高值耗材龙头企业。

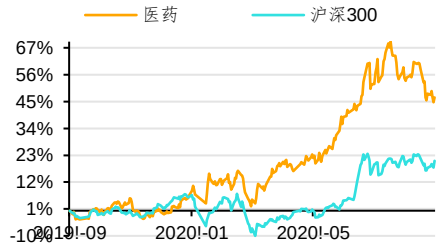
- **云南瑞丽完成大规模核酸检测，疫苗进度研发顺利。**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 85 例，均为输入性患者，预计秋冬季疫情管理是下阶段重点。本周云南瑞丽完成大规模核酸检测，检测结果均为阴性。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数超三千万，达到 3090 万例（+6.9%）；本周全球新增确诊达 198 万例，较上周增加明显；印度疫情持续蔓延；西班牙、法国、英国等欧洲国家疫情反弹情况加剧。疫苗研发方面，中生灭活疫苗临床进程良好，已用于 35 万人紧急使用；科兴生物批准在土耳其开展 III 期临床；特朗普表示明年 4 月将为全部美国人提供疫苗；BioNTech 和 Moderna 更新临床进度。

- **本周医疗器械表现最佳，生物制品最差：**本周生物医药指数下滑 1.17%，跑输沪深 300 指数 3.55pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 27 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-0.90%、-1.32%、-1.71%、-1.91%、-0.65%、0.22%、-1.30%。截止 2020 年 9 月 18 日，医药板块 PE 约为 69.03 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 74%，

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
603259	药明康德	买入-B
300601	康泰生物	增持-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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.74	-9.80	25.95
绝对收益	-4.51	5.78	46.32

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：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

医药：行业整体估值较前期高点明显回落，2020-09-07

医药：医保账户改革持续，中长期零售药店持续受益 2020-08-31

医药：第三批带量采购落地，持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药产业链 2020-08-23

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*ST 恒康（14.38%）、乐心医疗（14.09%）、博晖创新（13.77%）、延安必康（13.44%）、戴维医疗（12.15%），涨跌幅后五名分别为长春高新（-12.35%）、兴齐眼药（-6.90%）、片仔癀（-6.78%）、翰宇药业（-6.76%）、圣济堂（-6.57%）。

- **投资建议：**医药板块继续调整，板块估值溢价回落明显，部分核心龙头公司估值逐步回归。短期建议继续关注药店、CXO 等业绩表现强劲板块以及恢复明显，有较强政策防御的医疗服务板块。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。我们建议关注华兰生物、药明康德、凯莱英、药石科技、康泰生物、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：医药板块延续调整，持续关注高景气度细分板块 4
二、欧洲疫情反弹明显，疫苗研发进度顺利，年内有望上市 4

（一）云南瑞丽完成大规模核酸检测，检测结果均为阴性 4
（二）欧洲疫情反弹明显 5
（三）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：本周 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：本周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：医药板块延续调整，持续关注高景气度细分板块

9 月 18 日，国家医保局正式发布《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》，名单内共涉及 751 个品种，主要包括 12 个纳入新冠肺炎诊疗方案品种、11 个基药目录品种、28 个临床急需或鼓励仿制品种、3 个国家集采品种、约 200 个 2015 年后获批或适应症发生变化的品种、493 个省级医保目录品种和约 20 个需要续约或重新谈判的品种。医保目录谈判中预计将纳入多个重磅创新药产品，目前已获批的 8 个 PD-1/PD-L1 全部进入谈判名单，2020 年新获批的泽布替尼、哌柏西利等产品均进入医保谈判名单。预计此次医保谈判给了更多创新药进入医保的机会，也有利于创新药品的快速放量，基层患者可及性明显提高。建议关注此次目录品种较多的恒瑞医药、石药集团等。

9 月 14 日，国家医疗保障局会同有关部门在天津组织召开国家组织高值医用耗材集中采购和使用工作启动会，确定冠脉支架是首批带量采购品种。并且将于 10 月份面向社会公布集采文件，11 月份结合企业申报的价格确定最终结果。明年 1 月 1 日全面实施中选产品的价格和使用提供。此前，已经有多个省份相继开展了高值耗材的带量采购工作试点，7 月初医保局也发布了《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）》，但是对于具体实施细则仍在讨论中。目前市场暂未明确国家集采对冠脉支架的降价幅度，高值耗材集采的推进将加快国产龙头进口替代速度，进一步提升行业集中度，建议关注创新能力较强，赛道优秀的高值耗材龙头企业。

医药板块继续调整，板块估值溢价回落明显，部分核心龙头公司估值逐步回归。短期建议继续关注药店、CXO 等业绩表现强劲板块以及恢复明显，有较强政策防御的医疗服务板块。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。我们建议关注华兰生物、药明康德、凯莱英、药石科技、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

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。

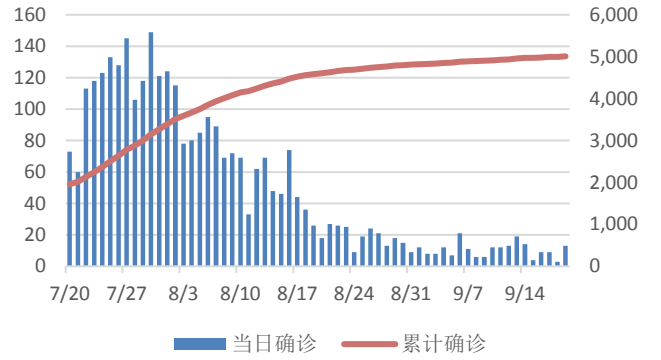
二、欧洲疫情反弹明显，疫苗研发进度顺利，年内有望上市

（一）云南瑞丽完成大规模核酸检测，检测结果均为阴性

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 85 例，均为输入性患者。9 月 18 日钟南山院士表示，今冬明春新冠疫情可能会继续存在或发展。在预防层面，钟南山认为，群体免疫应该通过大规模接种疫苗的方式来实现，大规模接种疫苗需要大约 1 至 2 年的时间。此外，秋冬季疫情管理是下阶段重点；专家建议接种流感疫苗。

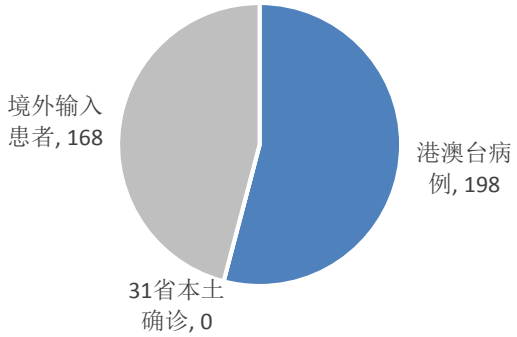
云南瑞丽完成大规模核酸检测。9 月 19 日，瑞丽举行新冠疫情防控会，瑞丽市共诊断 2 例新冠肺炎确诊病例，均为缅甸输入，目前患者病情平稳。排查出与病例密切接触者 201 人，全部集中隔离医学观察，两次核酸检测均为阴性。截至 9 月 19 日 10 时 30 分，共有 16 支队伍 1196 人投入核酸采样和实验室检测工作；所有 287254 份样本检测完毕，检测结果均为阴性。

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）欧洲疫情反弹明显

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数超三千万，达到 3090 万例（+6.9%）；本周全球新增确诊达 198 万例，较上周增加明显；印度疫情持续蔓延；西班牙、法国、英国等欧洲国家疫情反弹情况加剧。

分地区来看：

美国校园感染严重，疫苗推进顺利：截至 9 月 20 日，美国单日确诊 4.1 万人，周确诊 29.1 万人；美国因为新冠累计死亡 20.4 万人，快于此前美国疾控中心的预测。美国所有 50 个州均上报出现校园感染事件，为减缓学生中暴发更严重的疫情；美国多所高校将实行居家隔离。此外，秋冬季流感和新冠的混合感染可能导致新冠死亡率上升。疫苗是美国控制疫情的最大希望，美国已和阿斯利康、Novavax 等知名疫苗企业签订新冠疫苗合约。18 日特朗普总统称明年 4 月将有足够的疫苗为美国人接种。

巴西专家认为第一波高峰过去：截至 9 月 20 日，巴西单日确诊 3.3 万人，周确诊 21.3 万人。巴西卫生专家普遍认为，该国疫情首个高峰已经过去，但仍需避免疫情反弹。目前巴西和科兴生物合作的新冠灭活疫苗临床 III 期试验已入住 9 千余人，如疫苗研发顺利，12 月将会向巴西交付一批疫苗，最终有望合作交付 1.2 亿剂。此外巴西还与阿斯利康合作试验腺病毒载体新冠苗。

印度疫情失控：截至 9 月 20 日，印度单日确诊人数达 9.3 万人；周确诊 64.6 万人，超过美国和巴西周确诊的总和；累计确诊 540 万人。俄罗斯主权财富基金宣布，将紧急支援印度 1 亿支疫苗，帮助印方暂时控制疫情。此前印俄双方达成协议，将在印度转开“卫星-V”疫苗的 III 期临床试验，印度还将建立生产线生产 3 亿剂该疫苗。

非洲累计确诊 140 万人（+3.9%），单日确诊 7950 人，确诊增速放缓。非洲多国进一步放松限制措施。南非政府从 18 日起进一步放松了“封城”措施，将“封城”等级从目前的三级下调为二级；南非几乎所有经济活动都已恢复正常。非洲疾控中心主任约翰·肯格松表示，目前已有 7 种新冠疫苗试验收到 WHO 批准，非洲的目标是为其 60%的人口接种疫苗，估计费用为 100 亿至 150 亿美元。

欧洲疫情恐面对第二轮疫情： **法国**单日确诊达 1.35 万例，多个城市已计划实施严格的防控政策。由于检测系统在需求激增的情况下崩溃，检测中心的工作人员周四还举行了罢工，要求政府改善工作条件。**英国**单日确诊 0.44 万例，死亡人数达到 4.18 万例，为欧洲新冠死亡人数最高的国家；18 日伦敦市长表示，伦敦有可能再次实行禁足令。**西班牙**确诊 1.44 万例，西班牙政府宣布，从 21 日起封锁马德里 37 个衛生区至少 14 天，居民只能出门上班、上学及求医，并须遵守不超过 6 人的限聚令，预计超过 85 万人将受影响。此外，德国等多个其他国家疫情也出现一定程度的反弹。目前欧洲理事会在积极和各国疫苗龙头谈判购买新冠疫苗事宜。

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	41280	653	6,967,221	4.4%	203,824	4,221,518	2.9%	60.6%
意大利	1637	24	296,569	3.6%	35,692	217,716	12.0%	73.4%
德国	836	0	272,080	4.3%	9,554	243,000	3.5%	89.3%
法国	13498	25	442,194	18.3%	31,274	91,765	7.1%	20.8%
英国	4430	27	392,842	6.9%	41,848	2,220	10.7%	0.6%
西班牙	14389	90	687,120	12.0%	30,495	196,958	4.4%	28.7%
加拿大	1174	7	144,053	4.3%	9,255	125,654	6.4%	87.2%
日本	600	3	79,495	4.5%	1,516	71,154	1.9%	89.5%
伊朗	2845	166	419,043	4.8%	24,118	357,632	5.8%	85.3%
巴西	33057	739	4,528,240	4.9%	136,532	3,820,095	3.0%	84.4%
澳大利亚	24	7	26,885	1.0%	844	23,962	3.1%	89.1%
新西兰	2	0	1,811	0.9%	25	1,719	1.4%	94.9%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	297,127	9.6%	5,119	222,538	1.7%	74.9%
印度	92755	1149	5,398,230	13.6%	86,774	4,299,724	1.6%	79.7%
非洲	7950		1,397,131	3.9%	33,781	1,146,868	2.4%	82.1%
俄罗斯	6065	19339	1,097,254	3.8%	19,339	906,465	1.8%	82.6%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）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，计划招募来自 34 个不同国家的至少 470 个地点的逾 28 万名受试者。9 月 18 日科技部部长王志刚表示，中国目前已有 11 款新冠疫苗进入临床试验阶段，其中 4 款进入III期临床试验。临床 III 期试验在巴西、印尼、阿联酋等全球 40 个国家开展。

今年秋冬流感疫苗需求可能激增：中国工程院院士、呼吸病学与危重症医学专家王辰在中科协年会上强调今年大流感疫苗的重要性。秋冬季节临近，新冠肺炎结合流感将给兼备工作带来困难，患病人情隔离难度大。目前最有效的办法是普及流感疫苗的接种，可有效防止新冠疫情的反

弹。此外，一项研究表明，虽然流感疫苗不能有效的阻止新冠病毒的感染，但可能有助于减少患者的感染程度。从京东健康 9 日公布的数据看，8 月流感疫苗订单环比增长 700%；目前国内主要流感疫苗为华兰生物的 4 价苗、巴斯德的 3 价苗、科兴等国产 3 价苗。

中生灭活疫苗临床进程良好，已用于 35 万人紧急使用。国药集团董事长刘敬桢近日表示，中生新冠病毒灭活疫苗的临床试验已经覆盖 4 万人，另有 35 万人中开展紧急使用；疫苗安全性、有效性均良好，疫苗大概率能够在年底前上市。目前北京所和武汉所合计产能预计可达 3 亿剂。国药中生还在扩大新冠灭活疫苗产能，力争明年年产 6 亿至 8 亿剂。

阿联酋紧急批准使用中国新冠疫苗。9 月 15 日阿联酋卫生和预防部部长阿卜杜拉赫曼·奥维斯宣布，由于中国研发的新冠疫苗在第三期临床试验中被证明安全有效，该国已经紧急批准使用这批新冠疫苗。

科兴生物批准在土耳其开展 III 期临床。9 月 16 日，科兴生物的新冠病毒灭活疫苗在土耳其正式启动随机、双盲、对照 III 期临床试验。试验设计入组人数 1.3 万人(包括 1200 名医护人员)，自愿接种者为 18 至 59 岁的的成年健康人，以验证该款疫苗的有效性。

科兴新冠疫苗登陆阿里健康平台，仅限于紧急使用。9 月 17 日，阿里健康与科兴生物签署合作协议，双方将围绕“互联网+疫苗”数字化平台、疫苗在线预约、疫苗全流程追溯、疫苗接种后健康状况随访、疫苗科普教育等领域开展合作，其中包括新冠疫苗接种平台的合作；**目前预约仅限于紧急使用**。此前，科兴的新冠疫苗克尔来福在 2020 年 6 月 24 日获批用于紧急使用。

特朗普表示明年 4 月将为全部美国人提供疫苗。美国时间 18 日下午，美国总统特朗普在白宫记者会上表示，今年年底前制造出至少 1 亿剂新冠疫苗；每月将提供数百万剂疫苗，预计到明年 4 月，能有充足的疫苗提供给每个美国人。此前美疾控中心主任罗伯特表示预计要在 11-12 月疫苗才会开始接种，到明年初秋才会开始普及。

BioNTech 和 Moderna 更新临床进度。美国时间 9 月 15 日和 9 月 17 日，作为新冠候选疫苗最快的几家开发商，辉瑞/BioNTech 和 Moderna 分别在线上投资者活动和研发日上公布了最新的 III 期临床试验进展；辉瑞此前也表态，预期 10 月底拿到关键性数据，继而提交上市申请，如获批，预计到 2020 年底在全球可供应 1 亿剂，到 2021 年底提供约 13 亿剂。Moderna 方面表示到 2020 年年底新冠肺炎疫苗 MRNA-1273 产量大约为 2 亿剂量。

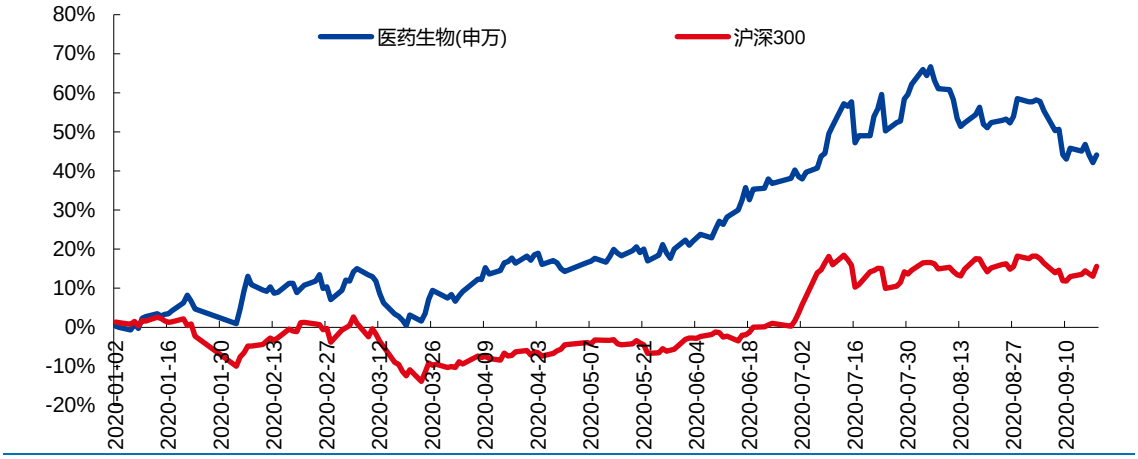
白俄有望成为第一个获得俄罗斯新冠疫苗的国家。俄罗斯总统普京在与白俄罗斯总统卢卡申科会谈时表示，白俄罗斯将成为获得俄罗斯新冠病毒疫苗的第一个国家。俄方将向白俄提供 15 亿美元国家贷款。

若要全民接种，美国存在 55-60 亿美元疫苗资金缺口。美国疾控中心主任雷德菲尔德表示，要实现在全国范围内分发疫苗还需要 55 亿到 60 亿美元的资金，美国疾控中心目前没有足够的资金和资源，包括在低温条件下运输和储存疫苗的基础设施。

三、市场回顾

本周生物医药指数下滑 1.17%，跑输沪深 300 指数 3.55pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 15.64%的涨幅，累计涨幅为 44.12%。

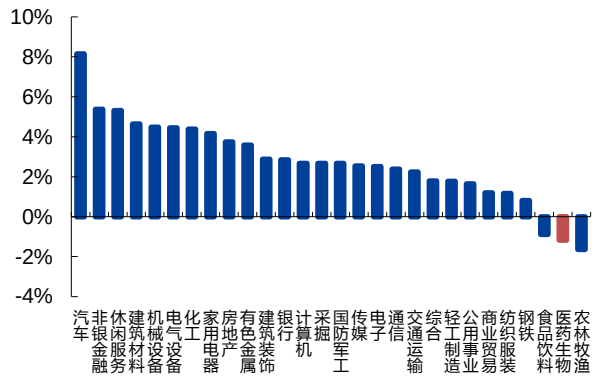
图 3：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

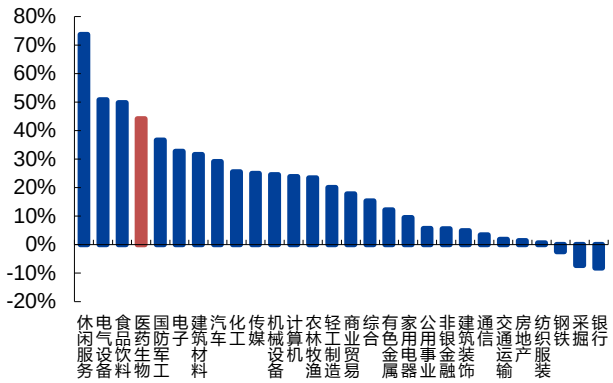
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 27 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。

图 4：本周 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-0.90%、-1.32%、-1.71%、-1.91%、-0.65%、0.22%、-1.30%，医疗器械表现最佳，生物制品最差。

图 6：本周医药生物子行业涨跌幅情况

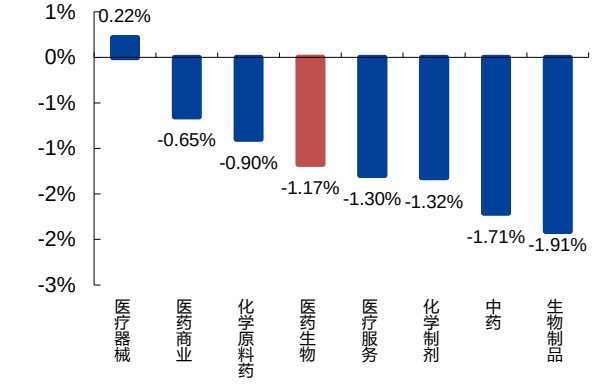
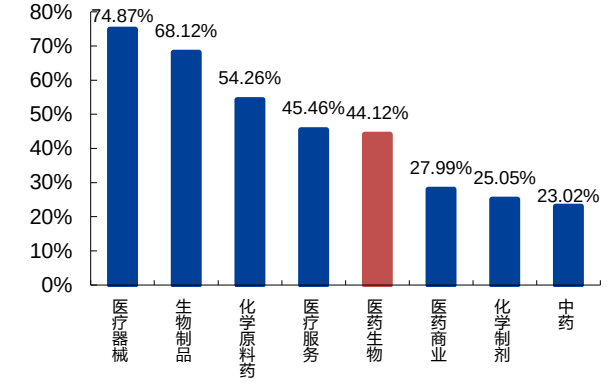


图 7：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况

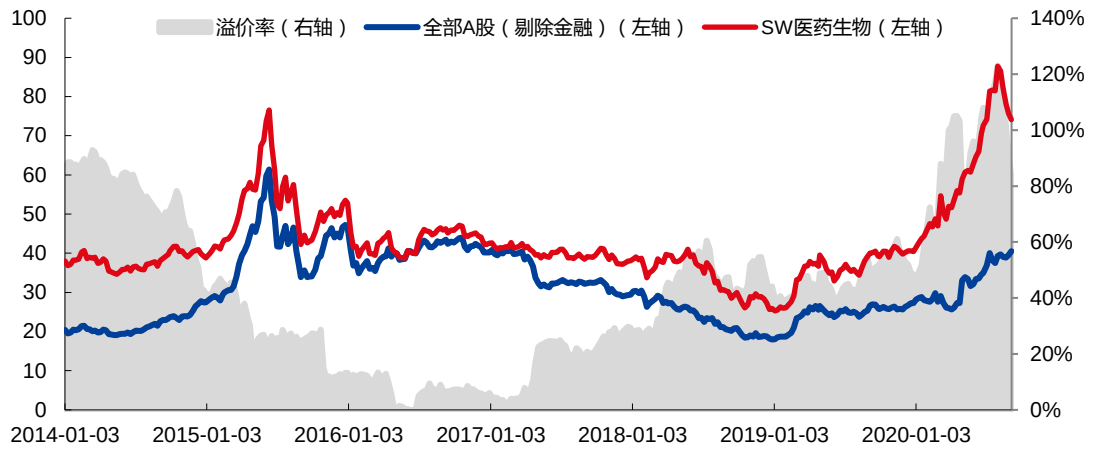


资料来源：wind，华金证券研究所

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 9 月 18 日，医药板块 PE 约为 69.03 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 74%，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%）。医药板块估值继续回落。

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*ST 恒康（14.38%）、乐心医疗（14.09%）、博晖创新（13.77%）、延安必康（13.44%）、戴维医疗（12.15%），涨跌幅后五名分别为长春高新（-12.35%）、兴齐眼药（-6.90%）、片仔癀（-6.78%）、翰宇药业（-6.76%）、圣济堂（-6.57%）。

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	002219.SZ	*ST 恒康	14.38%	1	000661.SZ	长春高新	-12.35%
2	300562.SZ	乐心医疗	14.09%	2	300573.SZ	兴齐眼药	-6.90%
3	300318.SZ	博晖创新	13.77%	3	600436.SH	片仔癀	-6.78%
4	002411.SZ	延安必康	13.44%	4	300199.SZ	翰宇药业	-6.76%
5	300314.SZ	戴维医疗	12.15%	5	600227.SH	圣济堂	-6.57%
6	600998.SH	九州通	10.08%	6	600763.SH	通策医疗	-6.25%
7	300705.SZ	九典制药	9.82%	7	002382.SZ	蓝帆医疗	-6.19%
8	000516.SZ	国际医学	9.76%	8	002901.SZ	大博医疗	-5.76%
9	688016.SH	心脉医疗	9.06%	9	603229.SH	奥翔药业	-5.64%
10	600781.SH	*ST 辅仁	8.47%	10	002737.SZ	葵花药业	-5.64%

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

国家医保局正式发布《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》

9 月 18 日，国家医保局公示《2020 年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》，共计超过 700 个品种。其中包括 18 款医保目录内产品，主要为协议期满需重新确定支付标准以及扩展适应证的品种；而目录外品种中，既包括新冠肺炎诊疗方案中的 12 款产品、11 款基药品种、28 款鼓励仿制或临床急需品种、3 款国家集采中选品种，也包括近 200 款 2015 年后获批或适应证发生变化的产品。值得注意的是，此次通过审查的药品名单中，最多的为此前省级医保目录中的产品，符合这一条件通过医保目录调整审查的药品达到 493 个之多，占比超 65%。

（二）公司公告

1、恒瑞医药：1）苹果酸法米替尼胶囊及马来酸吡咯替尼片获批临床；**2）**SHR-1701 注射液获获批临床

2、新产业：公司的新型冠状病毒化学发光试剂盒获得美国食品药品监督管理局（FDA）签发的紧急使用授权（EUA）

3、康泰生物：1）五联疫苗临床试验申请获得受理；2）吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎联合疫苗临床试验申请获得受理

4、君实生物：1）pd-1 治疗软组织肉瘤获 FDA 孤儿药认定；2）与微境生物医药科技(上海)有限公司签署了《技术转让及合作协议》，微境生物将其研发的四款药物项目代号分别为 WJ1024/WJ1075(以公司最终选定的其中之一为准)、WJ05129、APL1898、WJ13404 的 50%权益转让给公司。君实生物将获得上述药物在全球范围内的独家生产权、委托生产权及销售权，公司将向微境生物支付 3,600 万元人民币首付款。此外，君实生物将根据研发及商业化进度向微境生物支付累计不超过 4.36 亿元人民币的里程碑付款。

5、普利制药：硝普钠原料药通过美国 FDA 的 DMF 审评

6、华兰生物：公司收到国家药品监督管理局下发的“重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液”药物临床试验批准通知书。重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液的适应症为：II 型糖尿病患者，辅助饮食和运动治疗改善血糖控制。

7、安科生物：重组抗 HER2 人源化 HuA21 单克隆抗体注射液临床申请获受理

8、老百姓：终止非公开发行 与腾讯将继续开展业务合作

9、康华生物：前三季度净利润 3.25-3.55 亿，预增 267.37%-301.28%

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