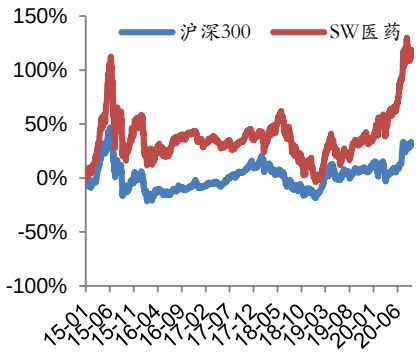
改革推进、市场回调，医药板块价值凸显

行业评级：增　持

报告日期：　2020-09-19

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

主要观点：

● **医药生物同比下跌，跑输大盘，医疗器械唯一上涨子行业。**

本周沪深 300 收报 4737.09，周涨幅 2.37%，医药行业综合指数同比下跌 1.17%，整体表现差于大盘。医疗器械涨幅 0.22%，是唯一上涨子行业，化学制剂跌幅 3.27%，下跌幅度较大，跑输板块整体。

● **板块回调筑底，子行业价值将随三季度业绩持续回暖、估值回落而凸显。**

进入八月后，医药板块开始回调，至目前申万生物医药指数已回调 23%，疫情相关主体如疫苗普遍回调将近 40%。大幅的回调释放了短期较快上涨积累的风险，同时在回调中部分板块进入价值投资区域。近期，医药指数底部盘整后有企稳趋势，上市公司净利润从 Q1 的-15%回升到中报的 12%，回暖明显，二季度后国内疫情逐渐得到控制，三季度也有望保持增长趋势，叠加传统的估值切换时机，医药板块价值凸显。

● **边整风，推进医疗改革；边集采，促进耗材降价。**

下半年来，中共中央纪委和国家监察委多次发布医生违纪案例，为医疗改革护航、保证改革成功的意向明显。同时，随着第三批药品集采的逐步落地，耗材集采顺势推开。9 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 10 日主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，14 日国家组织高值医用耗材联合采购办公室在天津成立，冠脉支架是首批带量采购品种。

● **投资建议**

国外疫情仍处于高位，新冠疫苗研发进展总体顺利，北半球秋季结束，逐渐进入流感爆发季，加上之前回调较多，我们持续推荐关注疫苗板块。集采推进中，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	1.00	1.29	1.66	72.65	66.44	51.70	无
泰格医药	0.96	1.42	1.84	56.24	60.55	46.65	无
药明康德	0.78	1.12	1.50	82.02	74.15	55.61	无
康泰生物	0.85	1.23	2.08	98.60	113.24	66.92	无
东诚药业	0.19	0.55	1.57	83.53	37.34	102.04	无
华兰生物	0.91	0.62	0.85	38.43	77.87	56.86	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 医药板块本周行业动态 **5**

3.1 本周行业行情概述 5
3.2 子版块与个股本周表现 6
3.3 本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 10
3.4 海外重要资讯 11

风险提示： **14**

图表目录

图表 1 本周各行业（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 本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 2020/9/12-2020/9/18 新药审批概览.....10

1 周观点

医药生物同比下跌，跑输大盘，医疗器械是唯一上涨子行业。本周沪深 300 收报 4737.09，周涨幅 2.37%，医药行业综合指数同比下跌 1.17%，整体表现差于大盘。目前 PE47.89 倍，高于历史平均 37.68 倍 PE（2010 年至今），相对沪深 300 溢价率为 235%，较前一周有所回调。医疗器械（+0.22%）唯一上涨子行业，医疗商业（-0.65%）下跌幅度最小跑赢板块整体，医疗服务（-1.30%）、中药（-1.71%）、生物制品（-1.91%）、化学原料药（-2.01%）、化学制剂（-3.27%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

板块回调筑底，子行业价值将随三季度业绩继续回暖、估值回落而凸显。进入八月份后，医药板块开始回调，至目前申万生物医药指数已回调 23%，疫情相关主体如疫苗普遍回调将近 40%。大幅的回调释放了短期较快上涨积累的风险，同时在回调中部分板块进入价值投资区域，也有个股出现超跌而错杀。近期，医药指数底部盘整后有企稳趋势，上市公司净利润从 Q1 的-15%回升到中报的 12%，回暖明显，二季度后国内疫情逐渐得到控制，三季度也有望保持增长趋势，叠加传统的估值切换时机，医药板块价值凸显。明年上半年部分公司也将因底基数获得较快增长，进一步夯实其价值基础。

边整风，推进医疗改革；边集采，促进耗材降价。“医疗”改革是三联医改中最复杂、也是不可或缺的一环。改革的框架已在中办、国办的多次法文中明确，今年模拟运行的 DRGs 支付政策，或因疫情有所减缓，但并不影响推进改革的意志。下半年来，中共中央纪委和国家监察委多次发布医生违纪案例，为医疗改革护航、保证改革成功的意向明显， 9 月 16 日，国家医保局最新发布了《关于建立医药价格和招采信用评价制度的指导意见》，配合打击医药领域给予回扣等导致价格虚高的行为。同时，随着第三批药品集采的逐步落地，耗材集采顺势推开。9 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 10 日主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，会议主要研究部署药品和高值医用耗材集中带量采购工作。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，随后，国家组织高值医用耗材联合采购办公室在天津成立，由天津市医药采购中心具体承担国家组织高值医用耗材联合采购办公室日常工作。冠脉支架作为首批带量采购品种，9 月份将完成历史报量和未来的需求量的整体集采用量的统计工作，10 月份公布集采文件，11 月份确定最终结果，明年 1 月 1 日全面执行。

2 投资建议

近期，国外疫情每日新增确诊感染者数量依然庞大，牛津大学腺病毒疫苗三期临床曾因受试者出现严重不良反应一度中止，后于 9 月 12 日重启，显示新病毒的疫苗研发并非一帆风顺。关于疫苗定价的争议，随着国家卫健委科技发展中心主任郑忠伟表态成本定价为依据而褪去，至于疫苗使用，国药集团中国生物总法律顾问周颂认为优先高风险暴露人群使用，形成免疫屏障阻止病毒扩散的方式，将减轻疫苗产业链短期产能压力。然而新冠疫苗及疫情对疫苗的宣传将提升疫苗接种的渗透率，未来新冠疫苗上市将给相关企业业绩带来较大弹性，鉴于近期疫苗产业链公司股价回调较多，投资价值渐显，因此继续推荐关注疫苗研发及产业链配套的相关公司。

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

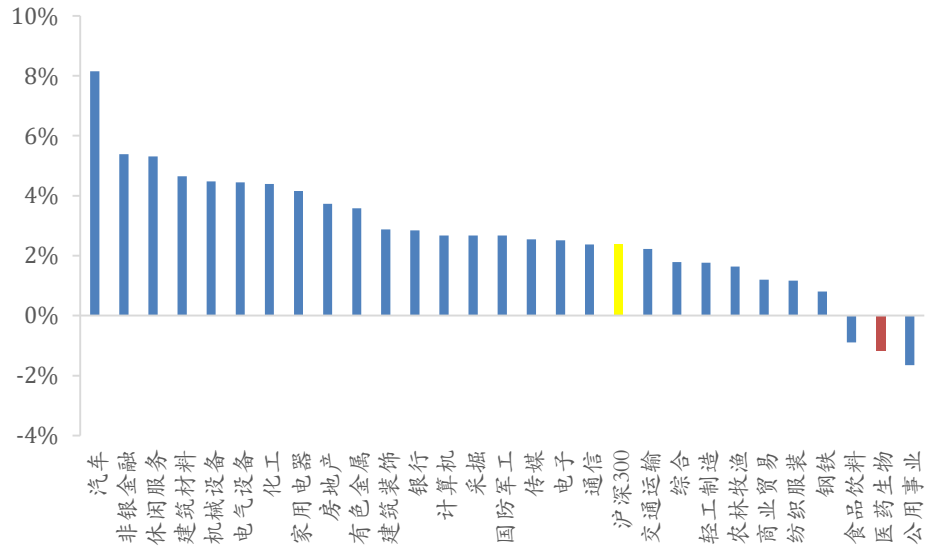
单元之一，将长时间获得政策鼓励而高速发展，推荐关注的创新药企业包括**恒瑞医药、百济神州等**，CR/MO 龙头**泰格医药、药明康德、凯莱英、药明生物等**，创新器械企业**健帆生物、艾德生物等**；2、消费升级、品牌力提升，优生优育和健康生活理念逐渐深入人心，带来人们对高生活质量的追求，生活压力加大也不可避免刺激医疗服务需求增加，人口老龄化进一步增加对医疗资源消耗，医疗的刚性需求带来行业稳步发展，推荐关注包括**爱尔眼科、欧普康视、长春高新、我武生物、片仔癀等**；3、国际化与进口替代，创新药、械天然具有国际化属性，而基于相对竞争优势的产品如原料药、仿制药，依然在“走出去”的路上享受人口/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 医药板块本周行业动态

3.1 本周行业行情概述

本周医药行业综合指数同比下跌 1.17%，整体表现差于大盘。上证综指本周五收报 3338.09，周涨幅 2.38%；沪深 300 收报 4737.09，周涨幅 2.37%；创业板指数收报 2596.08，周涨幅 2.34%；申万医药生物指数跌幅 1.17%，行业排名第 27，跑输沪深。

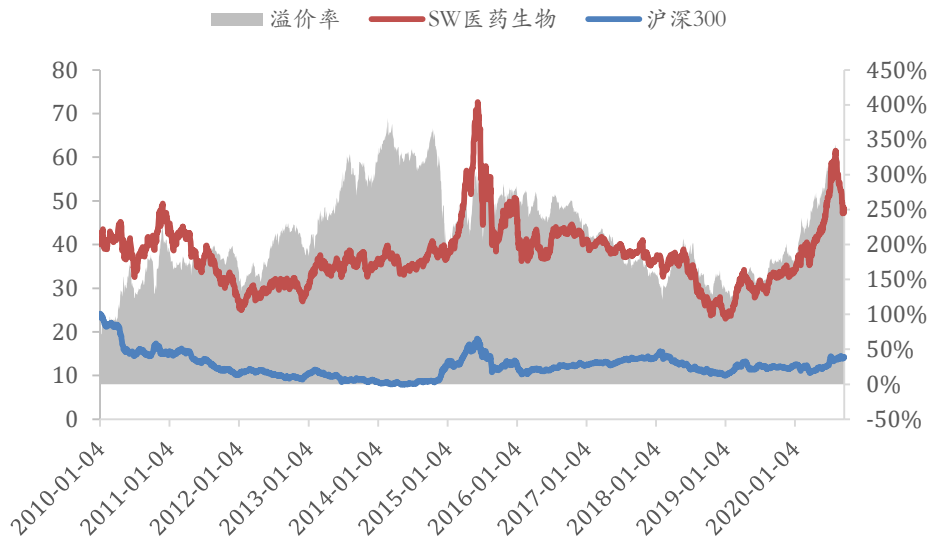
图表 1 本周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

截至 2020 年 9 月 18 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 47.89，高于历史平均 37.68 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 14.30 倍最新 PE 的溢价率为 235%，较前一周有所回调。

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

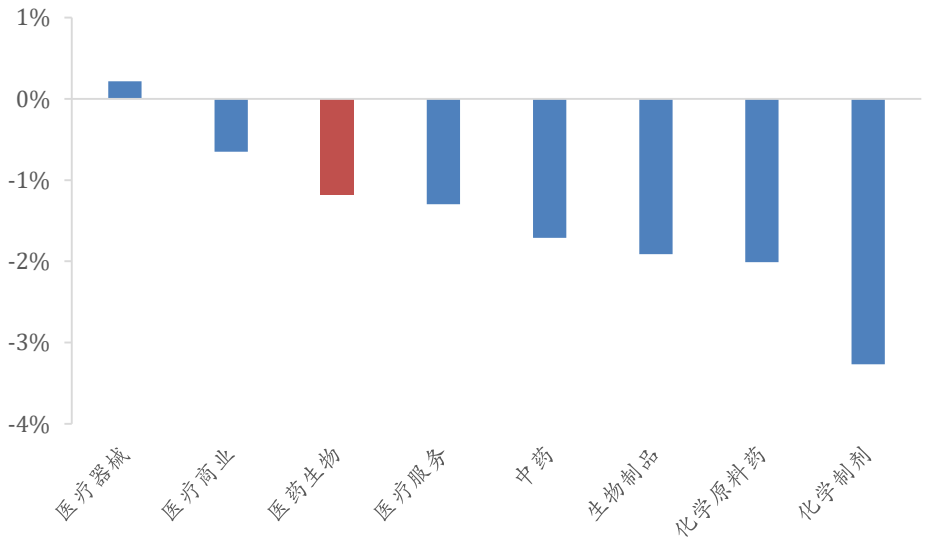


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 子版块与个股本周表现

申万医药生物指数子行业各板块方面，医疗器械（+0.22%）唯一上涨子行业，医疗商业（-0.65%）下跌幅度最小跑赢板块整体，医疗服务（-1.30%）、中药（-1.71%）、生物制品（-1.91%）、化学原料药（-2.01%）、化学制剂（-3.27%）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（%）

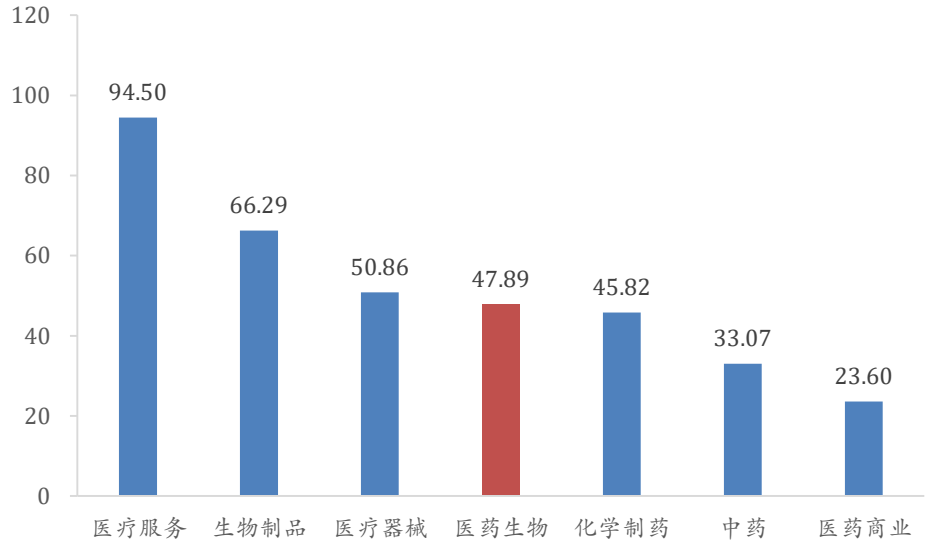


资料来源：wind，华安证券研究所

本周医药生物各子板块估值方面，医疗服务板块估值最高，为 94.5 倍，生物制品板块 66.29 倍，医疗器械板块 50.86 倍，化学制药板块 45.82 倍，中药和医药商业估

值相对较低，分别在 33.07 倍、23.6 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为主，下跌前十的个股所属子板块以化学制剂为主。

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
002219.SZ	*ST恒康	14.38	医疗服务Ⅲ
300562.SZ	乐心医疗	14.09	医疗器械Ⅲ
300318.SZ	博晖创新	13.77	医疗器械Ⅲ
002411.SZ	延安必康	13.44	化学制剂
300314.SZ	戴维医疗	12.15	医疗器械Ⅲ
600998.SH	九州通	10.08	医药商业Ⅲ
300705.SZ	九典制药	9.82	化学制剂
000516.SZ	国际医学	9.76	医疗服务Ⅲ
688016.SH	心脉医疗	9.06	医疗器械Ⅲ
600781.SH	*ST辅仁	8.47	化学制剂

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

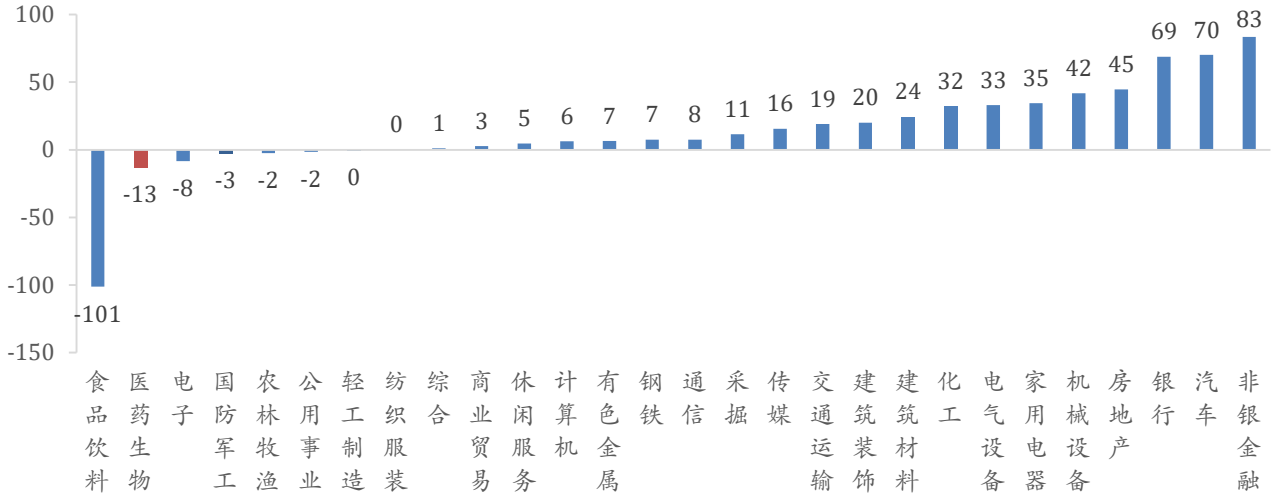
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
000661.SZ	长春高新	-12.35	生物制品Ⅲ
300573.SZ	兴齐眼药	-6.90	化学制剂
600436.SH	片仔癀	-6.78	中药Ⅲ
300199.SZ	翰宇药业	-6.76	化学制剂
600227.SH	圣济堂	-6.57	化学制剂
600763.SH	通策医疗	-6.25	医疗服务Ⅲ
002382.SZ	蓝帆医疗	-6.19	医疗器械Ⅲ
002901.SZ	大博医疗	-5.76	医疗器械Ⅲ
603229.SH	奥翔药业	-5.64	化学原料药
002737.SZ	葵花药业	-5.64	中药Ⅲ

资料来源：wind，华安证券研究所

3.3 本周沪深港股通医药板块资金流动情况

本周北向资金净流入 108.33 亿，其中周五全天北向资金净买入 94.74 亿，创 7 月 7 日以来新高。北向资金持仓总市值增加约 406.05 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 101.26 亿元；医药生物板块北向资金持仓市值减少 13.09 亿元，在 28 个行业中排第 27；电子（-8.45 亿元）、等 7 个板块北向资金持仓市值减少。非银金融（+83.37 亿元）、汽车（+70.18 亿元）、银行（+68.9 亿元）、房地产（+44.56 亿元）等 21 个板块北向资金持仓市值增加。

图表 7 本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，医疗服务及医疗器械子板块居多；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
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	8.15
603259.SH	药明康德	医疗服务Ⅲ	2.58
603882.SH	金域医学	医疗服务Ⅲ	2.53
300676.SZ	华大基因	医疗器械Ⅲ	2.21
002019.SZ	亿帆医药	化学原料药	1.49
300759.SZ	康龙化成	医疗服务Ⅲ	1.39
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	1.30
300677.SZ	英科医疗	医疗器械Ⅲ	1.18
300482.SZ	万孚生物	医疗器械Ⅲ	1.07
603883.SH	老百姓	医药商业Ⅲ	0.92

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
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	-11.34
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务Ⅲ	-4.79
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械Ⅲ	-4.68
300347.SZ	泰格医药	医疗服务Ⅲ	-3.36
002001.SZ	新和成	化学原料药	-1.94
600867.SH	通化东宝	生物制品Ⅲ	-1.90
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	-1.66
600196.SH	复星医药	生物制品Ⅲ	-1.64
300294.SZ	博雅生物	生物制品Ⅲ	-0.99
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	-0.90

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

国家医保局发布建立医药价格和招采信用评价制度的指导意见

9 月 16 日，国家医保局发布《关于建立医药价格和招采信用评价制度的指导意见》，推进完善市场主导的医药价格形成机制。由于医药领域给予回扣、垄断控销等行为造成药品和医用耗材价格虚高、医疗费用过快增长、医保基金大量流失，加重人民就医负担，侵害群众切身利益。医药价格和招采信用评价制度有利于推进完善以市场为主导的医药价格形成机制，促进医药企业按照公平、合理和诚实信用、质价相符的

原则制定价格。

最高人民法院、国家医保局签署合作备忘录，建立医药商业贿赂案件信息交流共享机制

近日，最高人民法院、国家医保局签署《关于开展医药领域商业贿赂案件信息交流共享的合作备忘录》，促进医药价格合理回归，更好保障人民群众病有所医。主要内容是建立医药领域商业贿赂案件定期通报制度，积极拓展医药领域商业贿赂案件司法成果在医药价格和招采领域运用，共同推动全系统各层级开展信息交流共享，持续深化治理医药领域商业贿赂协同合作。

北京将重性精神病门诊治疗纳入医保报销范围

9 月 18 日，北京市医保局发布《关于将重性精神病门诊治疗等纳入本市基本医疗保险门诊特殊疾病范围的通知》,将“重性精神病”、“肺动脉高压靶向治疗”、“耐多药结核”、“C 型尼曼匹克病”、“中重度过敏性哮喘生物制剂治疗”、“特发性肺纤维化抗纤维化治疗”纳入本市基本医疗保险门诊特殊疾病范围。

4.2 创新药动态

本周共有 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 2020/9/12-2020/9/18 新药审批概览

上周新药审批情况（9/12-9/18）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
德立替尼胶囊	多种酪氨酸激酶抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海海和药物研究开发有限公司
WTS-001片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	杭州梧桐树药业有限公司
SIM1909-13片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏先声药业有限公司
LH-1801片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏联环药业股份有限公司
HEC95468片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	广东东阳光药业有限公司
GDC-9545	选择性雌激素受体下调剂；抗肿瘤	化药1	进口		
布洛芬多释片		化药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	越洋医药开发（广州）有限公司
甲磺酸阿美替尼片	EGFR突变肺癌靶向药；抗肿瘤	化药2.4	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏豪森药业集团有限公司
乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒（1+2型）核酸检测试剂盒（PCR-荧光法）	乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒（1+2型）	体外诊断试剂2	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海科华生物工程股份有限公司
吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎联合疫苗	百白破	预防用生物制品2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	北京民海生物科技有限公司
吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和b型流感嗜血杆菌联合疫苗	百白破	预防用生物制品2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	北京民海生物科技有限公司
重组抗HER2人源化HuA21单克隆抗体注射液	HER2单克隆抗体；抗肿瘤	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	合肥瀚科迈博生物技术有限公司
IBI188	全人源抗CD47单克隆抗体；抗肿瘤	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	信达生物制药（苏州）有限公司
C-4-29细胞制剂		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	重庆精准生物技术有限公司
超速效赖脯胰岛素注射液	时胰岛素类似物；糖尿病	治疗用生物制品2.1	新药	在审评审批中（在药审中心）	通化东宝药业股份有限公司
注射用替奈普酶	重组人TNK组织型纤溶酶原激活剂；血栓溶解剂	治疗用生物制品2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海丰华天力通生物医药有限公司
帕博利珠单抗注射液	PD-1抑制剂；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	进口	在审评审批中（在药审中心）	默沙东研发（中国）有限公司
SB8		治疗用生物制品3.3	进口		
健儿清解颗粒		中药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	中国医药工业研究总院

资料来源： Wind，华安证券研究所

4.3 港股重要资讯

同仁堂国药(03613)近期获公司董事合计增持 16.2 万股

2020 年 9 月 15 日，同仁堂国药(03613)发布公告，该公司获董事会主席兼执行董事丁永玲、公司首席执行官兼执行董事张焕平及本公司首席运营官兼执行董事林曼告知，于 2020 年 9 月 8 日至 9 月 11 日期间，丁永玲于市场上增持共 4.2 万股公司股份，总代价约为 35.5 万港元，张焕平于市场上增持共 10 万股股份，总代价约为 83.4 万港元，以及林曼于市场上增持 2 万股股份，总代价约为 17.08 万港元。

（智通财经）

信达生物(01801)或将与礼来制药共同宣布六项达伯舒最新临床研究成果

9 月 19 日至 21 日，信达生物(01801)和礼来制药将于 2020 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)年会上，共同宣布六项关于达伯舒(信迪利单抗注射液)的最新临床研究成果。

此外，在已获悉的 2020 ESMO 会议安排中，达伯舒®(信迪利单抗注射液)共有 6 项研究入选，包括 2 项最新突破性摘要(LBA，mini oral)以及 4 项电子壁报(e-poster)，其中包括 2 项正在进行中的 III 期研究。研究覆盖的肿瘤领域包括：肺癌、肝细胞癌、胃癌、妇科肿瘤、其他实体瘤等等。

（智通财经）

君实生物(01877)产品特瑞普利单抗注射液获 FDA 突破性疗法认定

2020 年 9 月 16 日，公告显示，近日君实生物产品特瑞普利单抗注射液用于鼻咽癌的治疗获得美国食品药品监督管理局突破性疗法认定。特瑞普利单抗成为首个获得 FDA 突破性疗法认定的国产抗 PD-1 单抗。

（智通财经）

开拓药业-B 福瑞他恩(KX-826)痤疮临床试验获国家药监局批准

2020 年 9 月 17 日，开拓药业的产品福瑞他恩(KX826)凝胶剂型痤疮适应症的新药研究(IND)申请获得中国国家药品监督管理局批准。

此次福瑞他恩凝胶获得中国 IND 批准，进一步夯实了集团的临床管线，有望拓展痤疮药物的巨大市场。集团预期将于 2021 年第一季度就使用福瑞他恩凝胶治疗痤疮适应症展开首次患者招募。

（智通财经）

复宏汉霖(2696.HK)于欧洲肿瘤内科学会年会发布产品研究数据

2020 年 9 月 17 日，复宏汉霖(2696.HK)自主开发的 HLX02 注射用曲妥珠单抗“HLX02”（中国境内商品名：汉曲优；欧盟商品名：Zercepac®）的最新临床研究数据，以电子海报形式于 2020 年欧洲肿瘤内科学会大会线上平台发布，该等临床研究数据亦将于近期召开的 2020 年第十二届欧洲乳腺癌大会上发表。

（智通财经）

百济神州(06160)涨超 5%创两个月新高 公布抗 PD-1 抗体百泽安最新临床数据

2020 年 9 月 18 日，百济神州在 2020 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)线上年会中首次公布抗 PD-1 抗体百泽安®联合化疗用于治疗一线局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)患者的 RATIONALE 304 3 期临床试验数据，以及在研 PARP 抗体帕米帕利用于治疗晚期卵巢癌患者的关键性 2 期临床试验数据。

此外，百济神州肿瘤免疫学首席医学官贲勇医学博士表示：“RATIONALE 304 的试验结果十分理想，近期在中国被受理的百泽安®针对一线非鳞状非小细胞肺癌的新适应症上市申请中也包括了该项试验的数据。”

（智通财经）

4.4 海外重要资讯

阿斯利康新冠候选疫苗 AZD1222 恢复临床 3 期研究

2020 年 9 月 12 日，阿斯利康于宣布，在获得药物健康监管局（FDA）确认后，已在英国（UK）恢复了针对冠状病毒疫苗候选药物 AZD1222 的后期临床试验。

牛津声称，“经过独立审查后，这例严重不良反应被认为不太可能与疫苗有关”。

疫苗目前在英国恢复第三阶段的试验，并于本周分别在印度、南非获批恢复试验。

（AstraZeneca）

阿联酋批准了国药集团灭活新冠疫苗

2020 年 9 月 14 日，阿联酋卫生部长 Abdulrahman Al-Owais 宣布，国药集团灭活新冠疫苗获批，疫苗将提供给一线防卫英雄。疫苗的 3 期临床试验的结果表明该疫苗是安全，有效的，并通过产生抗病毒抗体产生了强烈的反应，约有 31,000 名志愿者参加了临床试验。

（Businesswire）

Imanis Life Science 推出新冠检测措施

2020 年 9 月 14 日，位于明尼苏达州的 Imanis Life Sciences 宣布，即将进行的有关 IMMUNO-COV™的开发和验证的演讲，这是针对 COVID-19 的首个可扩展的定量中和抗体测试。与其他抗体检测相反，IMMUNO-COV 检测可特异性测量血液中的抗体，这些抗体可阻断 SARS-Co-V-2 冠状病毒引起的 COVID19 感染。

（Globenewswire）

英国以 4.7 亿欧元订购 6000 万剂新冠疫苗

2020 年 9 月 14 日，Valneva SE 宣布，英国政府已以 4.7 亿欧元的价格获得了 6000 万剂新冠疫苗，并拥有在 2022 年至 2025 年之间额外购买 1.3 亿剂的选择权。

VLA2001 候选疫苗是一种基于 Vero 细胞的高度纯化的灭活疫苗，它利用了 Valneva 成熟的 IXIARO 平台，该疫苗已获批准用于预防日本脑炎的主动免疫。

（Valneva SE）

辉瑞表示其新冠疫苗仅在试验中显示中度副作用

2020 年 9 月 15 日，辉瑞公司表示，在后期临床试验中，接受 COVID-19 疫苗接种的志愿者仅观察到轻度至中度的副作用。

（Yahoo Finance）

德国为 BioNTech 的新冠疫苗开发提供高达 4.44 亿美元的奖励

2020 年 9 月 15 日，总部位于德国的 BioNTech SE 宣布，它将从德国联邦教育和研究部的一项倡议中获得高达 3.75 亿欧元（4.44 亿美元）的里程碑赠款，以支持公司与合作伙伴辉瑞公司和复星医药公司共同开发 mRNA 疫苗 BNT162。辉瑞将继续独立为 BNT162 的研发费用提供资金。

里程碑赠款计划的目标是扩大德国的疫苗开发和生产能力，以及扩大后期临床试验参与者的数量。目前临床试验已经有超过 28,000 名参与者，研究地点位于美国，巴西，阿根廷和欧洲。

（BioNTech）

俄罗斯将向印度提供 1 亿剂 Sputnik V 疫苗

2020 年 9 月 16 日，俄罗斯直接投资基金（RDIF）和雷迪博士实验室有限公司宣布，他们已同意在印度进行 Sputnik V 疫苗的第三阶段临床试验和分销。在印度监管机构批准后，RDIF 将向雷迪博士提供 1 亿剂疫苗。

（Russian Direct Investment Fund）

美国将为公民免费提供 COVID-19 疫苗

2020 年 9 月 16 日，美国国会发布报告宣布一项战略，确保每个希望接收 COVID-19 疫苗的美国人都可以免费获得。OWS 计划从 2021 年 1 月开始向美国人提供安全有效的 SARS-CoV-2 冠状病毒保护疫苗。

（US Congress）

礼来制药发布 Covid-19 治疗方法第二阶段试验中的乐观数据

2020 年 9 月 16 日，礼来公司表示，对其冠状病毒治疗进行的人体试验降低了住院率。该制药商称其药物 LY-CoV555 的结果证明，该药物是针对 SARS-CoV-2（一种导致 Covid-19 的冠状病毒）的中和抗体。

（Investor’s Business Daily）

NEJM 发表的研究显示，诺华 Tafinlar®+Mekinist®对高危、III 期黑色素瘤患者有长期无复发生存优势

2020 年 9 月 16 日，诺华宣布先前报道的来自第三期 COMBI-AD 研究的数据今天发表在《新英格兰医学杂志》上。该研究显示，超过一半的接受 Tafinlar®（dabrafenib）+Mekinist®（trametinib）治疗的 III 期 BRAF V600 突变型黑色素瘤患者存活且在 5 年内无复发。

（Yahoo Finance）

土耳其开始对科兴研发的新冠疫苗进行三期试验

2020 年 9 月 16 日，土耳其开始了对中国冠状病毒疫苗的第三阶段最终试验试验将在 10 天之内向 1,200-1,300 名医务人员接种这种疫苗，第二剂将在首次接种后 14 天注射。

（路透社）

Moderna 分享了其新冠疫苗试验和其他研究进展的最新信息

2020 年 9 月 17 日，Moderna 表示，在 Catalent(CTLT)和瑞士 Lonza Group(LZAGY)等制造合作伙伴的帮助下，Moderna 可以将疫苗包装在 10 剂量的小瓶中，在冷冻状态下可以保存六个月，在冰箱中可以保存一周；这恰好适合全球现有的疫苗分发基础设施。该公司周四宣布打算进入流感疫苗业务。

周三，Moderna 宣布了两项新的研究计划，探索用于囊性纤维化的基因编辑疗法，与 Vertex 合作，提供囊性纤维化患者肺部缺失的关键蛋白。 Moderna 可以通过基因编辑合作关系获得高达 4.55 亿美元的收益，外加产品的特许权使用费。

与意大利基耶西集团（Chiesi Group）的第二项新的研究合作将寻找用于肺动脉高压的 mRNA 治疗。Moderna 有望从此次合作中获得 4.25 亿美元，并获得销售使用费。

（Barron’s）

BioNTech 扩大产能

2020 年 9 月 17 日，总部位于德国的 BioNTech SE 宣布与诺华公司签署股份购买协议，以收购其在德国马尔堡的工厂。该交易预计将于 2020 年第四季度完成。一旦完全投入运营，该生产基地将使 BioNTech 的 BNT162b2 候选疫苗产能增加至每年 7.5 亿剂或每月超过 6000 万剂。

（BioNTech）

确认新型冠状病毒人传猫

2020 年 9 月 17 日，美国疾病预防控制中心发布，他们发现了 6 例人对健康猫传播的病例。从一只猫及其主人那里测序得到的病毒基因组是相同的。

（CDC）

礼来和安进宣布合作生产 COVID-19 抗体疗法

2020 年 9 月 17 日，礼来公司和安进宣布了一项全球抗体制造合作，以提高礼来的 COVID-19 中和抗体治疗供应能力。通过这种合作，如果礼来的一种或多种抗体疗法在临床测试中获得成功并获得监管部门的批准，两家公司将有能力迅速扩大生产规模，并为全球更多的患者提供服务。

（Yahoo Finance）

欧盟与赛诺菲/ GSK 达成购买 COVID-19 疫苗的交易

2020 年 9 月 18 日，欧洲卫生专员斯特拉·基里亚凯德斯的推文称，欧盟已与赛诺菲（Sanofi）和葛兰素史克（GlaxoSmithKline）达成了预先购买协议，以购买该公司潜在的 COVID-19 疫苗。该协议涵盖了所有 27 个欧盟国家，购买共 3 亿剂新冠疫苗。作为回报，欧洲委员会将资助赛诺菲/ GSK 所面临的部分前期费用。

（路透社）

阿斯利康的 Imfinzi 试验显示肺癌患者生存时间延长

2020 年 9 月 18 日，阿斯利康表示，根据 3 期试验的结果，阿斯利康（AZN）Imfinzi 证实了在无法切除的 3 期非小细胞肺癌（NSCLC）患者中，Imfinzi 的 4 年总生存率估计为 CRT 后为 49.6%，而安慰剂为 36.3%。 Imfinzi 的 OS 中位数为 47.5 个月，而安慰剂为 29.1 个月。在最长疗程为一年的情况下，估计 35.3%的 Imfinzi 治疗患者入选后 4 年未进展，而安慰剂为 19.5%。

（Yahoo Finance）

罗氏宣布其关节炎药物可以减少 COVID-19 患者的呼吸机需求

2020 年 9 月 18 日，罗氏控股表示，接受风湿性关节炎药物 Actemra 治疗的住院 COVID-19 患者比接受安慰剂的患者较少需要机械通气。但是，罗氏表示，这种药物并没有导致死亡率的差异。

（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。