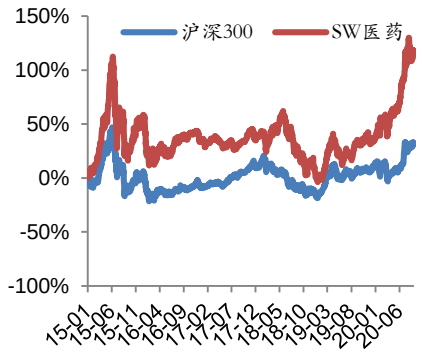
价值已显，继续推荐关注疫苗、CXO 和创新药高景气板块

行业评级：增　持

报告日期：　2020-09-13

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.《中报披露近完全，关注政策和疫情影响超跌个股》2020-08-30

2.《市场调整，不改医药市场景气趋势》2020-09-06

主要观点：

- **医药生物同比下跌，跑输大盘，中药子板块跌幅最小。**

上周沪深 300 收报 4627.28，周跌幅 3.0%，医药行业综合指数同比下跌 6.15%，整体表现差于大盘。目前 PE48.15 倍，高于历史平均 37.66 倍 PE（2010 年至今），相对沪深 300 溢价率为 244%，较前一周有所回调。中药（-2.83%）下跌幅度最小，化学原料药（-9.78%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

- **山雨欲来，医疗改革自行业整顿始。**

医药、医保改革已见成效，企业争先创新，优质低价药惠及民众，医疗改革力度随着国内疫情消退逐渐加重。今年以来，国家卫健委、中纪委就医药腐败多次发文。从 8 月开始，全国进入医院巡查期，正式进入集中宣传与整治阶段，落实中央深改委第十五次会议审议通过《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》,统筹推进医疗综合性改革。

- **集采待落地，促药品降价医保局余力不遗。**

随着第三批国家药品集采中标结果公布，落地渐近，鉴于前几批中标与落地间隔约 2 个月，推测第三批国家集采落地将在 10 月左右正式执行。9 月 7 日，国家医保局发布《医疗保障行政执法事项指导目录》，要求对药品、医用耗材价格进行监测和成本调查，除了辅助指导药品谈判降价，也有助遏止行业价格低于成本的恶性竞争，维护行业健康发展。

- **投资建议**

推荐关注疫苗、医疗器械、CXO 和创新药高景气子板块和相关个股。

- **风险提示**

政策变动风险；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
	2019E	2020E	2021E	2019E	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

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 医药板块上周行业动态 4

2.1 上周行业行情概述 4
2.2 子版块与个股上周表现 5
2.3 上周沪深港股通医药板块资金流动情况 7

3 行业重要资讯 8

3.1 政策与监管 8
3.2 创新药动态 8
3.3 港股重要资讯 10
3.4 海外重要资讯 10

风险提示： 14

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.....5
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）.....6
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.....7
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 2020/9/5-2020/9/11 新药审批概览.....9

1 周观点

山雨欲来，医疗改革自行业整顿始。医药、医保改革已见成效，企业争先创新，优质低价药惠及民众，医疗改革力度随着国内疫情消退逐渐加重。今年以来，国家卫健委、中纪委就医药腐败多次发文。日前，国家卫健委、工信部、公安部等九部门联合印发《关于印发 2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》，国家卫健委发布了《2020 年医疗行业作风建设工作专项行动方案》，规范医疗机构及其从业人员行为，9 月 3 日，国家卫健委下发《关于开展“民营医院管理年”活动的通知》，在医疗质量及医院管理方面，民营医院迎来了和公立医院同等的监管。从 8 月开始，全国进入医院巡查期，正式进入集中宣传与整治阶段，落实中央深改委第十五次会议审议通过《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》，统筹推进医疗综合性改革。

集采待落地，促药品降价医保局余力不遗。随着第三批国家药品集采中标结果公布，落地渐近，作为最早发文组织集采的城市，9 月 4 日，北京市药品阳光采购微平台发布《关于开展第三批全国药品集中采购北京地区中选药品集中申报挂网工作的通知》，鉴于前几批中标与落地间隔约 2 个月，推测第三批国家集采落地将在 10 月左右正式执行。9 月 7 日，国家医保局发布《医疗保障行政执法事项指导目录》，要求对药品、医用耗材价格进行监测和成本调查，除了辅助指导药品谈判降价，也有助遏止行业低于成本的恶性竞争，维护行业健康发展。

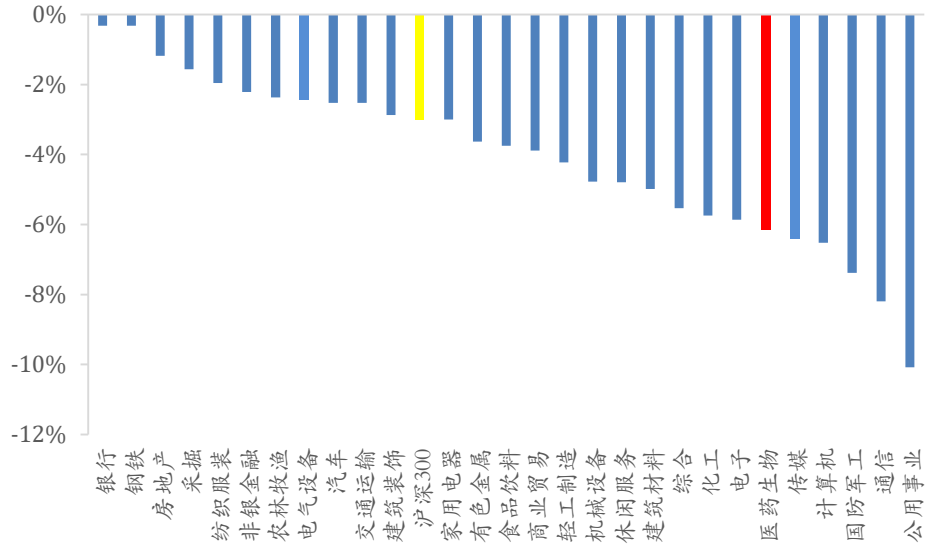
互联网+医疗，非常态的防疫手段走向常态疾病防治的探索。在人员流动几近停滞的疫情重点地区，互联网医疗为疫情防治和病患药品需求提供了便利，微医等互联网医疗平台借机叩开了医院和医保之门，与之联通信息和支持支付。2018 年国务院办公厅印发《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，疫情之后，各地积极探索互联网医疗的进一步应用。宁夏回族自治区 7 日正式启动建设“互联网+医疗健康”国家区域医疗中心，以推进卫生健康领域资源优化配置，缓解群众看病难问题。云南省医疗保障局发布公告，对《云南省“互联网+”医疗服务项目（第一批）及试行价格（征求意见稿）》公开征求意见。米内网数据显示，2019 年中国网上药店销售规模达到 1251 亿元，同比增长 38.2%，受疫情影响，医药电商市场正加速成熟，2020 年增速或不低于 60%。可以预见，互联网医疗这一蓝海市场将快速发展。

2 医药板块上周行业动态

2.1 上周行业行情概述

上周医药行业综合指数同比下跌 6.15%，整体表现差于大盘。上证综指上周五收报 3260.35，周跌幅 2.83%；沪深 300 收报 4627.28，周跌幅 3.0%；创业板指数收报 2536.62，周跌幅 7.16%；申万医药生物指数跌幅 6.15%，行业排名第 23，跑输沪深 300。

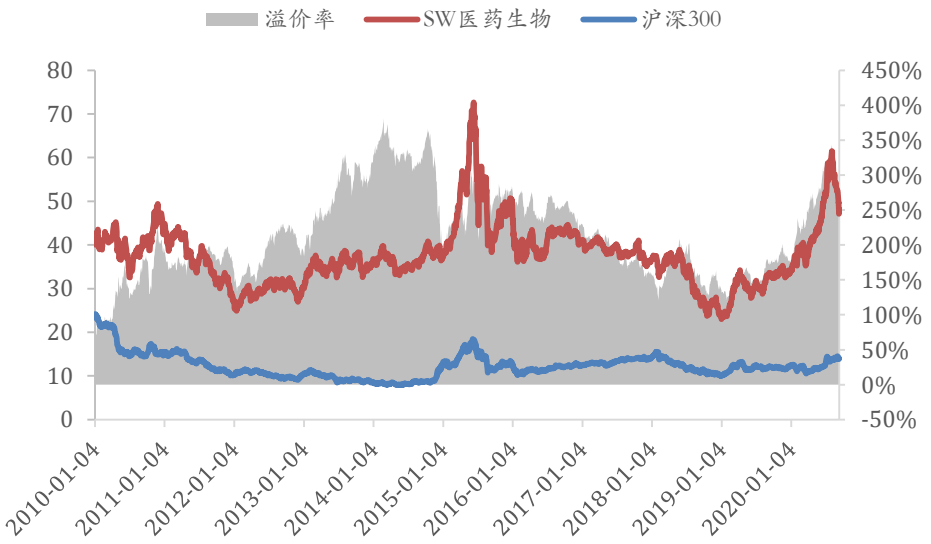
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

截至 2020 年 9 月 11 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 48.15，高于历史平均 37.66 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 13.98 倍最新 PE 的溢价率为 244%，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

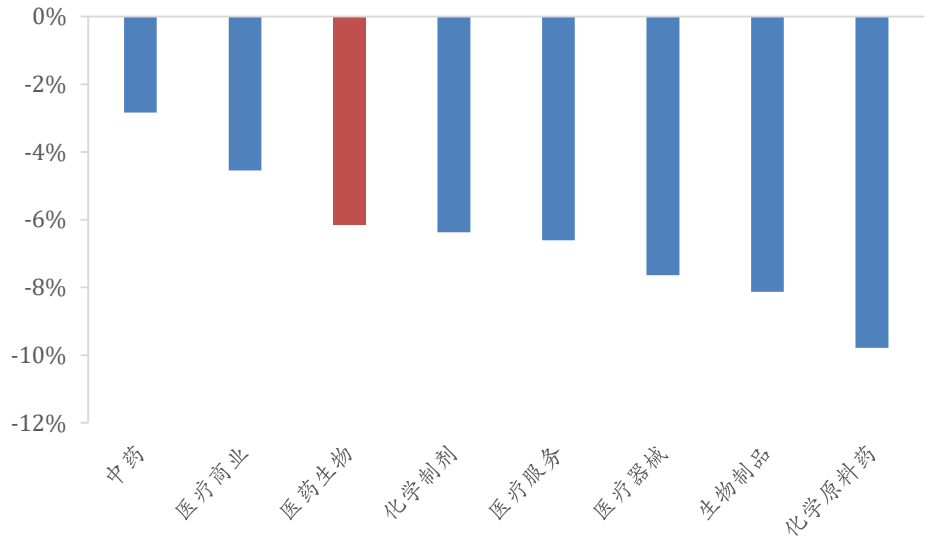


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 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，中药（-2.83%）下跌幅度最小，医疗商业（-4.54%）跑赢板块整体，化学制剂（-6.37%）、医疗服务（-6.61%）、医疗器械（-7.64%）、生物制品（-8.13%）、化学原料药（-9.78%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

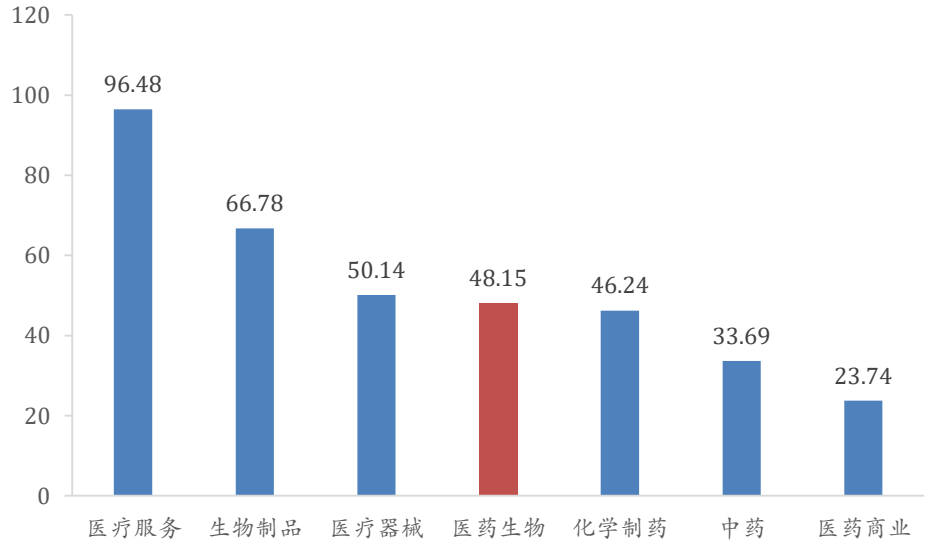
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）



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 96.48 倍，生物制品板块 66.78 倍，医疗器械板块 50.14 倍，化学制药板块 46.24 倍，中药和医药商业估值相对较低，分别在 33.69 倍、23.74 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中药、生物制品为主，下跌前十的个股所属子板块以中药、医疗器械为主。

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
600518.SH	ST康美	27.61	中药Ⅲ
002390.SZ	信邦制药	20.32	中药Ⅲ
002038.SZ	双鹭药业	7.72	生物制品Ⅲ
603222.SH	济民制药	7.31	化学制剂
300239.SZ	东宝生物	7.31	生物制品Ⅲ
300199.SZ	翰宇药业	7.00	化学制剂
600436.SH	片仔癀	6.59	中药Ⅲ
300147.SZ	香雪制药	6.50	中药Ⅲ
002219.SZ	*ST恒康	5.80	医疗服务Ⅲ
002581.SZ	未名医药	4.41	生物制品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

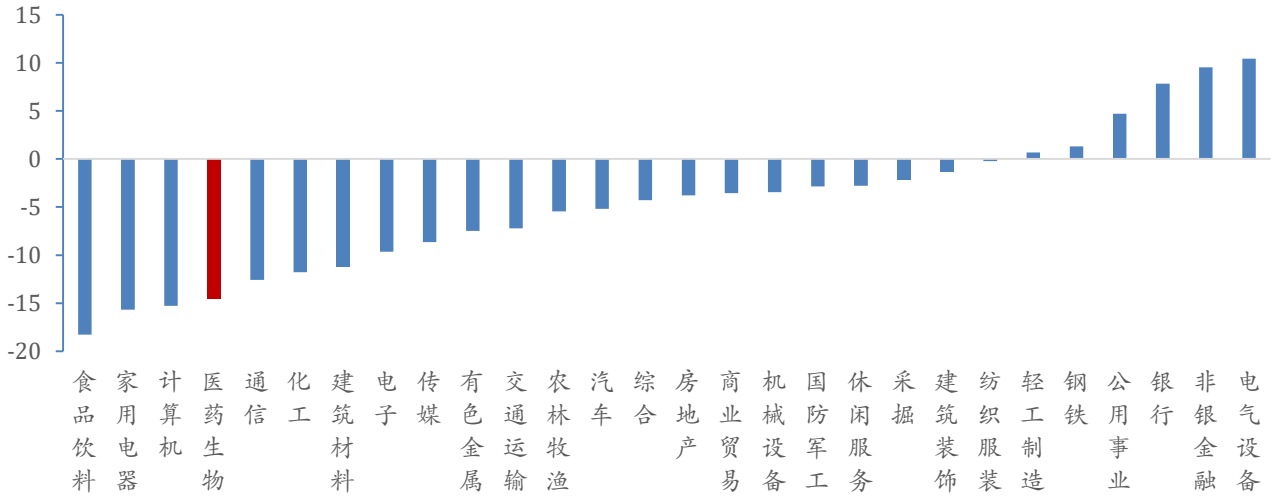
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
300108.SZ	吉药控股	-21.53	中药Ⅲ
603538.SH	美诺华	-18.65	化学原料药
300294.SZ	博雅生物	-17.74	生物制品Ⅲ
002524.SZ	光正集团	-17.35	医疗服务Ⅲ
600211.SH	西藏药业	-16.28	中药Ⅲ
603976.SH	正川股份	-15.54	医疗器械Ⅲ
300314.SZ	戴维医疗	-15.44	医疗器械Ⅲ
300482.SZ	万孚生物	-14.95	医疗器械Ⅲ
002198.SZ	嘉应制药	-14.26	中药Ⅲ
300601.SZ	康泰生物	-14.05	生物制品Ⅲ

资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 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 5.82 亿，北向资金持仓总市值减少约 132.83 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 18.28 亿元；医药生物板块北向资金持仓市值减少 14.47 亿元，在 28 个行业中排第 25；家用电器(-15.69 亿元)、计算机(-15.28 亿元)、通信（-12.58 亿元）等大部分板块北向资金持仓市值减少。公用事业（+4.70 亿元）、银行（+7.82 亿元）、非银金融（+9.53 亿元）、电气设备（+10.42 亿元）等板块北向资金持仓市值增加较多。

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，生物制品子板块居多；个股北向资金持仓市值减少最多的十支股票所属板块中，医疗器械、医疗服务子板块居多。

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
000538.SZ	云南白药	中药Ⅲ	7.79
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	7.04
300122.SZ	智飞生物	生物制品Ⅲ	4.07
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	3.53
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	3.21
300676.SZ	华大基因	医疗器械Ⅲ	2.88
600867.SH	通化东宝	生物制品Ⅲ	2.47
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	2.09
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	1.76
600161.SH	天坛生物	生物制品Ⅲ	1.75

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
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务Ⅲ	-7.91
300347.SZ	泰格医药	医疗服务Ⅲ	-7.03
002007.SZ	华兰生物	生物制品Ⅲ	-5.85
002001.SZ	新和成	化学原料药	-3.52
300601.SZ	康泰生物	生物制品Ⅲ	-2.51
603259.SH	药明康德	医疗服务Ⅲ	-2.20
002044.SZ	美年健康	医疗服务Ⅲ	-2.12
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	-2.01
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械Ⅲ	-1.79
300482.SZ	万孚生物	医疗器械Ⅲ	-1.46

资料来源：wind，华安证券研究所

3 行业重要资讯

3.1 政策与监管

第六批过度重复药品目录公布，提示信息包含 302 个过度重复品种

9 月 7 日，中国药学会发布《关于发布第六批过度重复药品提示信息的公告》，公布了《同一药品已获批准文号企业数在 20 家以上的过度重复品种目录（第六批）》。该目录对已获批上市药品在 2017-2019 年间的销售情况进行监测分析，第六批共提示 302 个过度重复品种，涉及临床药理学和治疗学分类的 14 个大类、60 个亚类，与第五批发布的过度重复品种目录相比，调出 1 个品种。有 4 个品种拥有批文数超过 1000 条，其中最多的为维生素 C，已有批文数 1874 条，涉及企业高达 810 家；其次是甲硝唑，已有批文数 1162 条，拥有批准文号数的企业达 797 家，在售该品种的企业有 192 家，是第六批过度重复药品在销企业最多的品种，另 CMEI 监测显示甲硝唑市场销售额最高的 10 个产品，已占据市场份额的 70.74%。

（药智网）

药监局决定注销注射用前列地尔等 78 个药品注册证书

国家药品监督管理局于 9 月 8 日发布《关于注销注射用前列地尔等 78 个药品注册证书的公告》，决定注销 78 个药品注册证书。本次注销包含吉林特研药业、六安华源制药、国药集团精方（安徽）药业等 10 家企业持有上市许可的注射用前列地尔、异烟肼片、右旋糖酐葡萄糖注射液、维生素 C、维生素 B、头孢拉定颗粒/胶囊、阿莫西林颗粒/胶囊等多种药品。

（药监局）

国家药监局对黄连上清制剂说明书进行统一修订

根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对黄连上清制剂（包括丸剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂）说明书【不良反应】【禁忌】和【注意事项】项进行统一修订。依据《药品注册管理办法》等有关规定，所有该药品的上市许可持有人均应按照药监局黄连上清制剂说明书修订公告的相应附件要求修订说明书，于 2020 年 11 月 30 日前报省级药品监督管理部门备案。

3.2 创新药动态

上周共有 23 种新药已受理/在审评审批中，其中 15 种化药，8 种治疗用生物制品。申报新药的适应症主要为抗肿瘤，此外还有急性肾髓损伤（SCI）、脑炎、急性冠脉综合征、抗癫痫、卵巢功能不足等。

图表 10 2020/9/5-2020/9/11 新药审批概览

上周新药审批情况（9/5-9/11）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
左乙拉西坦颗粒	抗癫痫	化药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	浙江普利药业有限公司
注射用ZW25	双特异性抗体；抗肿瘤	治疗用生物制品1	进口	在审评审批中（在药审中心）	百济神州（北京）生物科技有限公司
注射用RC108		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	荣昌生物制药（烟台）股份有限公司
替格瑞洛片	抗血小板药；急性冠脉综合征	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
特瑞普利单抗注射液	抗PD-1单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海君实生物医药科技股份有限公司
普拉替尼胶囊	PD-1单抗；抗肿瘤	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	基石药业（苏州）有限公司
谷美替尼片	cMet激酶靶点；抗肿瘤	化药1	新药	已受理	上海海和药物研究开发有限公司
高纯度尿促性素注射液	卵巢功能不足	化药2.2	进口		
贝伐珠单抗注射液	重组抗VEGF人源化单克隆抗体；抗肿瘤	治疗用生物制品3.3	新药	在审评审批中（在药审中心）	东曜药业有限公司
TJ1507片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	浙江普洛得邦制药有限公司
SHR6390片	CDK4/6选择性抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	已受理	江苏恒瑞医药股份有限公司
Niraparib胶囊	PARP抑制剂；抗肿瘤	化药2.4	进口	在审评审批中（在药审中心）	强生(中国)投资有限公司
Niraparib/Abiraterone Acetate片	选择性的PARP1和PARP2抑制剂；抗肿瘤	化药2.3	进口	在审评审批中（在药审中心）	Janssen Research & Development, LLC
Margetuximab注射液	HER2单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品1	进口	在审评审批中（在药审中心）	无
M-02胶囊		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海瀚迈生物医药科技有限公司
KY100001片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	昆药集团股份有限公司
JAB-8263片	BET抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	已受理	北京加科思新药研发有限公司
CYH33片	PI3Ka高选择性高活性抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	已受理	上海海和药物研究开发有限公司
BEBT-209胶囊	CDK4/6 抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	广州必贝特医药技术有限公司
BAT1006注射液		治疗用生物制品2.4	新药	已受理	百奥泰生物制药股份有限公司
A群C群脑膜炎球菌（结合）-乙型脑炎（灭活）联合疫苗	脑炎	预防用生物制品2.3	新药	在审评审批中（在药审中心）	辽宁成大生物股份有限公司
APL-102胶囊	抑制CSF-1R；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	浙江冠科博创生物制药有限公司
ALMB-0166注射液	人源化间隙连接蛋白43单克隆抗体；治疗急性肾髓损伤（SCI）	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海恩乐迈生物科技有限公司

资料来源： Wind，华安证券研究所

3.3 港股重要资讯

四家港股上市医药公司入选港股通

2020 年 9 月 7 日起，因恒生综合大型股指数、中型股指数、小型股指数实施成份股定期调整，港股通股票名单调整，其中信达生物（1801 HK）、百济神州（6160 HK）、康基医疗（9997 HK）四支医药股入选沪股通，海吉亚医疗（6078 HK）入选深港通。

（新浪）

君实生物与北京恩瑞尼成立合资公司从事 CD39 药物研发

2020 年 9 月 9 日，君实生物发公告称，于近日，公司与北京恩瑞尼就成立合资公司订立股东合作协议。合资公司将主要从事 CD39 药物的研发、临床应用及商业化发展。于其成立后，合资公司将分别由公司及北京恩瑞尼拥有 50%及 50%的权益。公司认为，此次合作有利于丰富公司在癌症治疗领域的研发管线，完善公司的市场布局，为市场尚未满足的临床需求提供治疗选择，将对公司的持续经营产生积极影响。

（格隆汇）

百济神州新药百悦泽(泽布替尼)加拿大获批

2020 年 9 月 10 日，百济神州公布，加拿大药监部门已受理百悦泽(泽布替尼)用于治疗华氏巨球蛋白血症(WM)患者的新药上市申请(NDS)并将其纳入优先审评。

（格隆汇）

NMN 抗衰老行业领头羊基因港计划启动港股 IPO

2020 年 9 月 9 日，美国威斯康星大学麦迪逊分校分子生物学博士和原香港中文大学医学院教授王骏，在其创立的基因港生物科技有限公司宁波余姚工厂开放日当天告诉《华夏时报》记者，基因港今年计划在港交所启动 IPO。

(华夏时报)

3.4 海外重要资讯

俄罗斯生产第一批民用 Sputnik V 疫苗

9 月 8 日，俄罗斯宣布生产了第一批民用 Sputnik V，预计很快将向俄罗斯地区供应这种药物。现阶段的民用生产意味着要对危险人群进行疫苗接种，即教师和医生，这将与注册后的临床试验同时进行。8 月 11 日，俄罗斯的 SputnikV 成为全球第一个注册的新冠疫苗。该疫苗在 6 月至 7 月进行了临床试验。8 月 15 日，卫生部宣布启动疫苗生产。

（Russian News Agency）

武田资产以约 5.62 亿美元将欧洲的非核心资产出售给 Cheplapharm

2020 年 9 月 8 日，武田制药有限公司宣布，已达成一项协议剥离在欧洲和加拿大的非核心处方药产品组合，出售给 Cheplapharm。武田公司将收到约 5.62 亿美元的预付款。出售给 Cheplapharm 的产品组合包括主要在欧洲和加拿大销售的各种治疗类别的非核心处方药产品。该产品组合在 2019 财年的净销售额约为 2.6 亿美元。

（Yahoo Finance）

韩国公司 Celltrion 开始商业化生产 COVID-19 抗体药物

2020 年 9 月 8 日，韩国公司 Celltrion 表示将在本月开始商业生产其针对 COVID-

19 的实验性治疗药物。该公司表示计划向监管机构申请紧急使用授权，但它将在获批前开始大规模生产并达到年产约一百万剂。在 7 月份获得监管部门批准进行临床试验后，该疗法成为该国首个进入临床的 COVID-19 抗体药物。

（路透社）

赛默飞签署意向书生产 INOVIO 的候选疫苗 INO-4800

2020 年 9 月 8 日，INOVIO 宣布，赛默飞世尔科技（Thermo Fisher Scientific）已签署意向书生产 INOVIO 的 DNA COVID-19 候选疫苗 INO-4800。通过第三方制造商联盟，INOVIO 计划在 2021 年生产 1 亿剂 INO-4800，但要获得 FDA 批准。

（INOVIO）

墨西哥获得 3200 万剂 Sputnik V 疫苗

2020 年 9 月 9 日，俄罗斯直接投资基金（RDIF）和 Landsteiner Scientific 制药公司宣布达成一项协议，向墨西哥国家提供 3200 万剂俄罗斯 Sputnik V 疫苗。RDIF 的新闻稿称，Sputnik V 的交付预计将在 2020 年 11 月开始，但要获得墨西哥监管机构的批准。

（Russian Direct）

Sinovac 宣布“CoronaVac”I / II 期临床结果

2020 年 9 月 9 日，Sinovac 宣布，由诺华开发的灭活候选 COVID-19 疫苗“CoronaVac”在中国进行的 I / II 期临床研究中显示对 60 岁及以上的健康成年人具有良好的安全性和免疫原性，这与早期的研究中 18 至 59 岁的健康成年人的结果相当在。候选疫苗表现出良好的耐受性。没有报告与疫苗相关的严重不良事件。老年志愿者的血清转换率和 GMT 水平与 18 至 59 岁的成年人组相当。根据结果，选择中等剂量进入 III 期试验。中剂量组老年志愿者的血清转化率和 GMT 分别为 98.0%和 42.2。健康成年人中分别为 97.4%和 44.1。

（Businesswire）

欧洲考虑从 BioNTech 和辉瑞购买 3 亿份冠状病毒疫苗

2020 年 9 月 9 日， 辉瑞和 BioNTech SE 于宣布，他们已结束与欧盟委员会的谈判，拟议向其提供 2 亿剂 mRNA 疫苗 BNT162。EU 成员国，可以选择额外购买 1 亿剂疫苗。公司表示，BNT162 疫苗的交付将在 2020 年底开始，取决于临床成功和监管机构的批准。欧洲的疫苗剂量将在 BioNTech 的德国生产基地以及辉瑞在比利时的生产基地生产。

（pfizer）

阿斯利康新冠疫苗 3 期试验报告不良事件

2020 年 9 月 9 日，阿斯利康宣布其 COVID-19 候选疫苗 AZD1222 在 3 期临床试验中出现问题。引发阿斯利康 3 期疫苗试验全球停产的参与者是一名英国妇女，她出现的神经系统症状与横贯性脊髓炎相一致。经过进一步检查，参与者被诊断患有多发性硬化症，与 COVID-19 疫苗治疗无关。该公司正在进行审查，以最大程度地减少对试验进度的影响。目前 3 期临床试验已经暂停。

（CNBC）

辉瑞和 BioNTech 宣布其新冠候选疫苗 BNT162b2 的临床前研究数据

2020 年 9 月 9 日，辉瑞公司和 BioNTech SE 宣布了其新冠候选疫苗 BNT162b2 的初步临床前数据。临床前结果显示，用 BNT162b2 进行免疫接种可保护猕猴免受 SARS-CoV-2 感染。在鼠试验中，对 BNT162b2（0.2、1 或 5 μg）的单次 IM 免疫在 BALB / c 小鼠中产生了 B 细胞和 T 细胞免疫反应。

（Yahoo Finance）

新英格兰医学杂志发表了 BIVV001 在重度 A 型血友病患者中 1 / 2a 期结果

2020 年 9 月 10 日，新英格兰医学杂志发表了 1 / 2a 期临床试验最终结果，该试验评估了 BIVV001（rFVIIIFc-VWF-XTEN）在成年重症 A 型血友病患者中的安全性，耐受性和药代动力学。试验结果显示达到主要临床终点。BIVV001 由赛诺菲和 Sobi™合作开发并将其商业化，是一种研究性 VIII 因子疗法，旨在在每周一次的预防性治疗方案中提供更高的出血保护。

（Yahoo Finance）

圣保罗州长称巴西人可能很快就会接种冠状病毒疫苗

2020 年 9 月 10 日，巴西半岛电视台报道，由 Sinovac Biotech Ltd 开发的 COVID-19 候选疫苗的第 3 期临床试验显示出令人鼓舞的结果，最早可在 2020 年 12 月提供给巴西人。有关 3 期疫苗研究最新结果的新闻已发布在 CoronavirvusToday 上。

（Moderna）

Vertex 宣布对 6-11 岁患有囊性纤维化的儿童进行 TRIKAFTA®的 3 期研究显示良好结果

2020 年 9 月 10 日，Vertex Pharmaceuticals Incorporated 宣布，公司已完成 TRIKAFTA®在 6 至 11 岁患有囊性纤维化（CF）儿童的全球 3 期研究，根据结果将在 2020 年第四季度向美国食品和药物管理局（FDA）提交补充新药申请（sNDA）。

（Yahoo Finance）

GSK 的三药吸入器获批在美国哮喘患者中使用

2020 年 9 月 10 日，葛兰素史克（GlaxoSmithKline Plc）表示美国健康监管机构批准了其肺部疾病药物 Trelegy Ellipta 使用，使其成为第一个同时提供三种药物的吸入器，用于治疗哮喘。葛兰素史克（GSK）表示，Treglegy Ellipta 的新目标人群为美国约 170 万成年哮喘患者。

（Yahoo Finance）

默克公司的肺炎球菌疫苗达到了末期临床终点

2020 年 9 月 11 日，默克（Merck）MRK 宣布了两项评估其预防成人和儿童肺炎球菌疾病的 15 价肺炎球菌结合疫苗 V114 的 III 期临床试验积极结果。III 期研究 PNEU-AGE 评估 V114 的安全性，耐受性和免疫原性达到了其主要的免疫原性目标。另一项 III 期研究（PNEU-TRUE）的结果表明 V114 达到了其主要的免疫原性目标。两项研究的数据均表明，V114 通常具有良好的耐受性，其安全性与 PCV13 相当。这两项研究的结果以及该计划的其他第三阶段数据将构成全球监管许可申请的基础。默克公司打算在今年年底之前向 FDA 提交申请。

（Yahoo Finance）

REYVOW™（lasmiditan）C-V 在 3 期研究中显示受试者 48 小时内不受偏头痛发作的疼痛痛苦

2020 年 9 月 11 日，礼来公司的 REYVOW 在所有临床终点均显示出优于安慰剂的效果，包括接受首次偏头痛发作后 1 小时（200 毫克剂量）疼痛缓解，1 小时疼痛缓解的研究参与者比例和 2 小时（两个剂量），在 24 小时（两个剂量）和 48 小时（200 mg 剂量）持续无疼痛。研究评估了 REYVOW 在成人偏头痛的急性治疗中（无论有无先兆）在四次发作中的疗效和安全性。

（美通社）

阿斯利康的哮喘药物成功进行临床后期研究

2020 年 9 月 11 日，阿斯利康表示其针对鼻道内膜或鼻窦的慢性炎性疾病的哮喘治疗在一项后期研究中达到了主要目标。Fasenra 在治疗严重双侧鼻息肉的患者中显示出统计学上的显着改善。该公司表示，在这项研究中，Fasenra 能有效治疗患有鼻息肉的慢性鼻窦炎患者的鼻息肉大小和鼻塞。

（路透社）

风险提示：

政策变动风险；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。