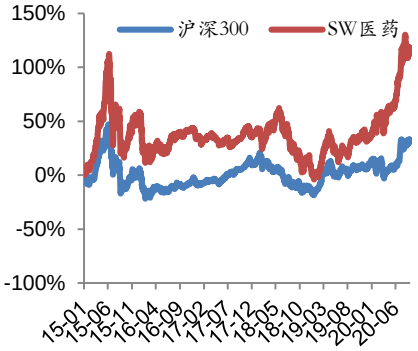
市场调整，不改医药市场景气趋势

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-9-6

生物医药（申万）与沪深 300 走势比较



分析师：邹坤

执业证书号：　S0010520040001

邮箱：zoukun@hazq.com

研究助理：任靖

执业证书号：　S0010120040035

邮箱：renjing@hazq.com

相关报告

1.《后疫情时期，紧握核心资产，甄选业绩稳定增长、高性价比标的》2020-08-10

2.《医药板块短期波动较大，中报集中披露期，甄选高成长优质标的》2020-08-17

3.《市场振荡，集采进行时，优选核心资产，甄选业绩好、性价比高标的》2020-08-24

4.《中报披露近完全，关注政策和疫情影响超跌个股》2020-08-30

主要观点：

医药生物同比下跌，跑输大盘，中药子板块涨幅较高

本周沪深 300 收报 4770.22，周跌幅 1.53%，医药行业综合指数同比下跌 1.97%，整体表现差于大盘。目前 PE51.43 倍，高于历史平均 37.64 倍 PE（2010 年至今），相对沪深 300 溢价率为 259%，较前一周有所回调。中药(+1.24%)上涨幅度最大，化学原料药(+0.44%)、化学制剂(+0.002%)、医疗商业(-0.03%)跑赢板块整体，医疗器械(-2.52%)、医疗服务(-3.23%)、生物制品（-4.07%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

周观点

中报收官，子行业分化加大。随着中报披露完成，医改政策叠加上半年疫情影响，缓解了部分企业在行业变革中的压力，加速了新的商业模式的发展进程，也为子行业和企业转型升级提供了机遇。上半年取得营收和净利润双增长的子行业包括生物药、原料药、医疗器械；净利润在增长的有医疗服务和医药商业；化药和中药双下降。具体而言，上半年伴随药品集采顺利推进，医疗器械带量采购逐渐成燎原之势，中国医疗器械与药品比例约 0.24：1，相比发达国家 0.5：1 仍有较大提升空间，疫情带来的医院建设与设备购置，以及对国产化占比要求的提升，给行业带来机遇，营收和净利润高速增长；中药是医改中承压较大的行业，辅助用药控费及新药申报审批等政策需要中药企业对原有经营策略进行较大调整，业绩上反应更是营收和净利润同比都是两位数下降；疫情加速了“互联网+医疗”的发展，之前关于在线问诊与支付等争议在实践中得到解决，医保的助力与政策规范，使行业获得难得机遇。

市场振荡，医药市场景气趋势不改。疫情对市场的影响边际递减，中报业绩落地，加上前期涨幅较大，医药市场近期持续回调，距指数最高点已回撤 18%，同期创业板指回调不到 10%。上半年的疫情，尤其是一季度，让部分企业业务几乎停滞，虽然疫情控制有利业绩恢复，恢复到原来增速仍需观察，然而医疗服务需求大部分只是延误，待医疗体系秩序恢复，此部分业务也将回归。9 月 1 日，健康中国行动推进委员会办公室发布《推进实施健康中国行动 2020 年工作计划》，提出的深入开展“中医中药中国行”活动、制订“三高”（高血压、高血糖、高血脂）共管技术方案和实施路径、制定癌症预防与筛查指南（科普版）等 198 项推进健康中国战略的重点措施和任务，将提振后续企业业绩与市场景气度。

港股通板块资金流动分析

本周北向资金净流出 222.62 亿，北向资金持仓总市值减少约 328 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 113.9 亿元；医药生物板块北向资金持仓市值减少 45.1 亿元；非银金融(-57.3 亿元)、银行（-42 亿元）、家用电器（-34.5 亿元）、农林牧渔（-32.7 亿元）、

建筑材料（-18.8 亿元）等大部分板块北向资金持仓市值减少。休闲服务（19.1 亿元）、汽车（16.8 亿元）、化工（15.6 亿元）等板块北向资金持仓市值增加。

投资建议

随着中报的披露，疫情相关标的基本都取得不错增长。疫情仍在全球蔓延，新冠疫苗研发顺利进行，产能有序建设，疫苗及产业链公司业绩将逐步兑现，鉴于相关产品将在疫苗上市后给企业业绩带来较大弹性，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**。

风险提示

政策变动风险；系统性风险。

正文目录

1 周观点 5
2 医药板块上周行业动态 5
2.1 上周行业行情概述 5
2.2 子版块与个股上周表现 6
2.3 上周沪深港股通医药板块资金流动情况 8
3 行业重要资讯 9
3.1 政策与监管 9
3.1 创新药动态 10
3.3 港股重要资讯 10
3.4 海外重要资讯 11

图表目录

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）.....6
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（%）.....7
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.....8
图表 6 本周跌幅前十个股及所属子板块.....8
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.....9
图表 9 北向资金持仓市值（亿元）跌幅前十个股.....9
图表 10 2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览.....10

1 周观点

中报收官，子行业分化加大。随着中报披露完成，医改政策叠加上半年疫情影响，缓解了部分企业在行业变革中的压力，加速了新的商业模式的发展进程，也为子行业和企业转型升级提供了机遇。上半年取得营收和净利润双增长的子行业包括生物药、原料药、医疗器械；净利润在增长的有医疗服务和医药商业；化药和中药双下降。具体而言，上半年伴随药品集采顺利推进，医疗器械带量采购逐渐成燎原之势，中国医疗器械与药品比例约 0.24：1，相比发达国家 0.5：1 仍有较大提升空间，疫情带来的医院建设与设备购置，以及对国产化占比要求的提升，给行业带来机遇，营收和净利润高速增长；中药是医改中承压较大的行业，辅助用药控费及新药申报审批等政策需要中药企业对原有经营策略进行较大调整，业绩上反应更是营收和净利润同比都是两位数下降；疫情加速了“互联网+医疗”的发展，之前关于在线问诊与支付等争议在实践中得到解决，医保的助力与政策规范，使行业获得难得机遇。

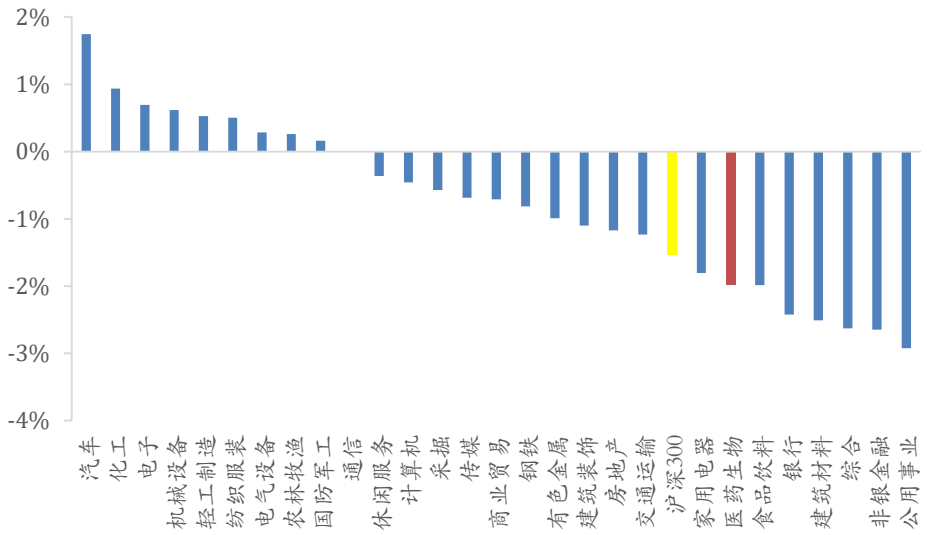
市场振荡，医药市场景气趋势不改。疫情对市场的影响边际递减，中报业绩落地，加上前期涨幅较大，医药市场近期持续回调，距指数最高点已回撤 18%，同期创业板指回调不到 10%。上半年的疫情，尤其是一季度，让部分企业业务几乎停滞，虽然疫情控制有利业绩恢复，恢复到原来增速仍需观察，然而医疗服务需求大部分只是延误，待医疗体系秩序恢复，此部分业务也将回归。9 月 1 日，健康中国行动推进委员会办公室发布《推进实施健康中国行动 2020 年工作计划》，提出的深入开展“中医中药中国行”活动、制订“三高”（高血压、高血糖、高血脂）共管技术方案和实施路径、制定癌症预防与筛查指南（科普版）等 198 项推进健康中国战略的重点措施和任务，将提振后续企业业绩与恢复市场景气度。

2 医药板块上周行业动态

2.1 上周行业行情概述

本周医药行业综合指数同比下跌 1.97%，整体表现差于大盘。上证综指上周五收报 3355.37，周跌幅 1.42%；沪深 300 收报 4770.22，周跌幅 1.53%；创业板指数收报 2732.15，周跌幅 0.93%；申万医药生物指数跌幅 1.97%，行业排名第 22，跑输沪深 300。

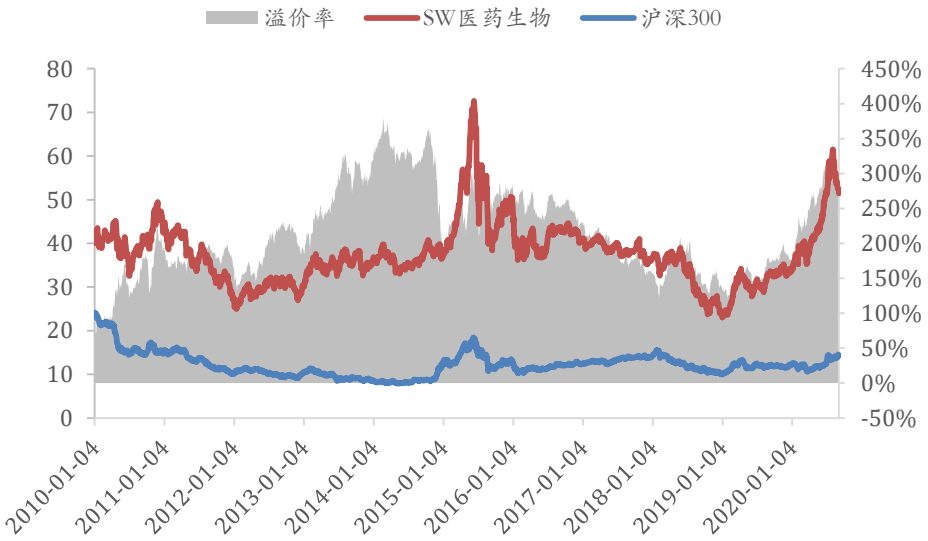
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

截至 2020 年 9 月 4 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 51.43，高于历史平均 37.64 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 14.31 倍最新 PE 的溢价率为 259%，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

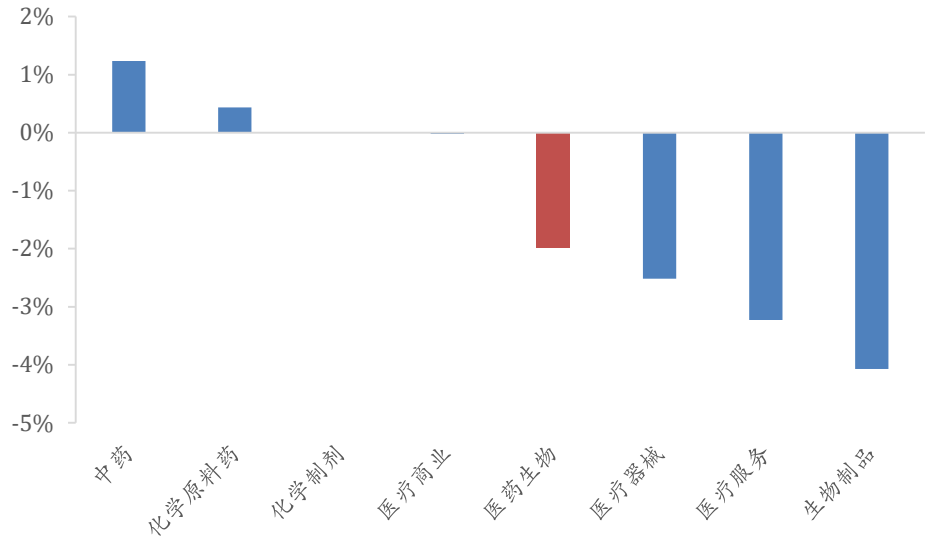


资料来源：Wind，华安证券研究所

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（+1.24%）上涨幅度最大，化学原料药（+0.44%）、化学制剂（+0.002%）、医疗商业（-0.03%）跑赢板块整体，医疗器械（-2.52%）、医疗服务（-3.23%）、生物制品（-4.07%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

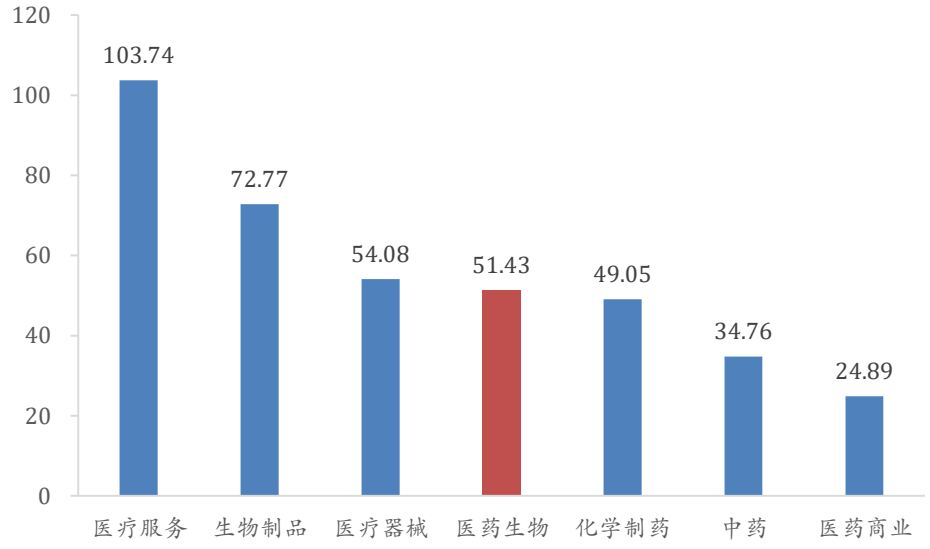
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）



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 103.74 倍，生物制品板块 72.77 倍，医疗器械板块 54.08 倍，化学制药板块 49.05 倍，中药和医药商业估值相对较低，分别在 34.76 倍、24.89 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、化学制剂为主，下跌前十的个股所属子板块以医疗服务、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
300108.SZ	吉药控股	35.42	中药Ⅲ
300110.SZ	华仁药业	27.86	化学制剂
002737.SZ	葵花药业	18.79	中药Ⅲ
600227.SH	圣济堂	17.36	化学制剂
002198.SZ	嘉应制药	17.06	中药Ⅲ
300318.SZ	博晖创新	16.94	医疗器械Ⅲ
000705.SZ	浙江震元	12.94	医药商业Ⅲ
300143.SZ	盈康生命	11.59	医疗服务Ⅲ
002294.SZ	信立泰	11.49	化学制剂
300147.SZ	香雪制药	11.22	中药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

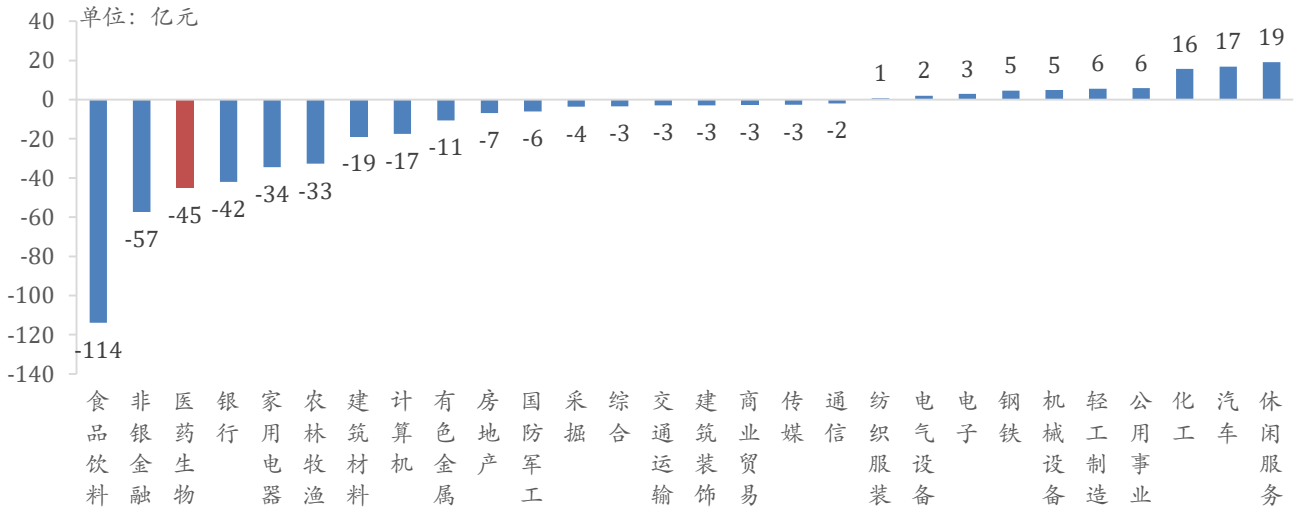
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
002044.SZ	美年健康	-13.22	医疗服务Ⅲ
603976.SH	正川股份	-9.52	医疗器械Ⅲ
002219.SZ	*ST恒康	-9.21	医疗服务Ⅲ
002581.SZ	未名医药	-8.95	生物制品Ⅲ
603707.SH	健友股份	-8.72	化学原料药
600211.SH	西藏药业	-8.41	中药Ⅲ
000513.SZ	丽珠集团	-8.04	化学制剂
300298.SZ	三诺生物	-7.82	医疗器械Ⅲ
300677.SZ	英科医疗	-7.66	医疗器械Ⅲ
002932.SZ	明德生物	-7.65	医疗器械Ⅲ

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

本周北向资金净流出 222.62 亿，北向资金持仓总市值减少约 328 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 113.9 亿元；医药生物板块北向资金持仓市值减少 45.1 亿元；非银金融(-57.3 亿元)、银行（-42 亿元）、家用电器（-34.5 亿元）、农林牧渔（-32.7 亿元）、建筑材料（-18.8 亿元）等大部分板块北向资金持仓市值减少。休闲服务（+19.1 亿元）、汽车（+16.8 亿元）、化工（+15.6 亿元）等板块北向资金持仓市值增加。

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

生物医药板块中，个股北向资金持仓市值增加最多的十支股票所属板块中，医疗器械子板块居多，其次是医疗服务子板块；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
002001.SZ	新和成	化学原料药	2.21
300759.SZ	康龙化成	医疗服务Ⅲ	2.12
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械Ⅲ	1.70
300677.SZ	英科医疗	医疗器械Ⅲ	1.69
603939.SH	益丰药房	医药商业Ⅲ	1.49
603882.SH	金域医学	医疗服务Ⅲ	1.43
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务Ⅲ	1.41
600529.SH	山东药玻	医疗器械Ⅲ	1.38
300529.SZ	健帆生物	医疗器械Ⅲ	1.32
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械Ⅲ	1.23

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
603259.SH	药明康德	医疗服务Ⅲ	-20.73
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	-5.43
000538.SZ	云南白药	中药Ⅲ	-5.16
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	-4.57
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	-4.18
300003.SZ	乐普医疗	医疗器械Ⅲ	-3.35
000963.SZ	华东医药	化学制剂	-2.93
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	-2.13
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械Ⅲ	-1.49
603233.SH	大参林	医药商业Ⅲ	-1.01

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

中药新药质量研究技术指导原则来袭，填补中药技术评价体系空缺

9 月 1 日，国家药监局药品审评中心发布了《中药新药质量研究技术指导原则（征求意见稿）》，构建完善符合中药特点的技术评价体系。基于中药多成分复杂体系的特点，中药新药的质量研究应以临床价值和需求为导向，遵循中医药理论，坚持传承和创新相结合，运用物理、化学或生物学方法从多角度研究分析药品的质量特征。同时，质量研究还应体现质量源于设计、全过程质量控制和风险管理的理念，通过对药材/饮片、关键中间体、制剂的药用物质及关键质量属性在不同环节间的量质传递研究，不断提高中药的质量控制水平。

9 月 1 日起，《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式实行

国家医疗保障局发布的《基本医疗保险用药管理暂行办法》从 9 月 1 日开始施行。根据规定，主要起滋补作用的药品，保健药品以及预防性疫苗等八类药品不纳入医保。含不含滋补品，主要是看药品的功能主治，是不是属于滋补用来提高生活水平和生活质量的药，但如果是治疗性药品，即使含有滋补品，依然纳入目录里。专家表示，预防性疫苗不纳入医保，最主要的是根据《中华人民共和国社会保险法》的规定，医疗保险基金的支出，只能用于疾病治疗的医疗费用，特别是一些基本的疫苗，应该是由公共卫生服务来承担的，所以医保就不纳入。

（药智新闻）

上升到深改组，医药反腐将贯彻到底

据新华社消息，9 月 1 日深改委第 15 次会议审议通过了《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》等文件。会议强调，为进一步规范医疗行为、促进合理医疗检查，要从规范医疗主体行为入手，加大对医疗机构和医务人员行为的监督管理，加强技术创新，促进资源共享，统筹推进医疗管理体制、运行机制、服务价格、绩效分配等综合性改革，扎实推进行业作风建设。医药反腐从此前卫健委发文，到卫

健委、医保局等多个部委联合发文，再到现在深改组——中国共产党中央全面深化改革委员会，其规格一再上升，相应的反腐力度也在逐步上升。深改组通过这份文件显示，医药反腐从此将不再是很多人认为的一阵风式的行为，所谓的法不责众将不再成为理由，而是真正成为行业贯彻的执行准则。

（趣学术）

3.1 创新药动态

上周共有 17 种新药已受理/在审评审批中，其中 11 种化药，5 种生物制品，1 种中药。申报新药的适应症有抗肿瘤、肝病、抗精神分裂症、银屑病等。

图表 10　2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览

上周新药审批情况（8/29-9/4）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
注射用全反式维甲酸脂质体	皮肤病，抗肿瘤	化药2.2	新药	已受理	杭州高田生物医药有限公司
注射用卡瑞利珠单抗	PD-1单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	新药	已受理	苏州盛迪亚生物医药有限公司
注射用SG404		治疗用生物制品1	新药	已受理	中生尚健生物医药（杭州）有限公司
注射用CBP-1018		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	同宜医药（苏州）有限公司
无水乙醇注射液	神经节的顽固性慢性疼痛	化药2.4	新药	在审评审批中（在药审中心）	国药集团国瑞药业有限公司
苹果酸法米替尼胶囊	小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	已受理	江苏恒瑞医药股份有限公司
金草消毒颗粒	抗肿瘤	中药1.1	新药	已受理	南宁多灵生物科技有限公司
芬太尼气溶胶吸入剂（人工智能云控制系统）	麻醉药物	化药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	北京可诺医药科技有限公司
奥贝胆酸镁片	法尼酯X受体(FXR)激动剂；肝病	化药2.1	新药	在审评审批中（在药审中心）	苏州泽璟生物制药股份有限公司
ZM-H1505R片	肝病	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海挚盟医药科技有限公司
XY066胶囊		化药2.3	新药	已受理	长春海悦药业股份有限公司
TL139胶囊	紫杉烷；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	苏州韬略生物科技有限公司
SIPI6398片	选择性HDAC6抑制剂；抗精神分裂症	化药1	新药	已受理	上海中泽医药科技有限公司
SHR-1314注射液	人源化单抗，以 IL-17A 为靶点，抑制 GROα 等因子；银屑病	治疗用生物制品1	新药	已受理	苏州盛迪亚生物医药有限公司
HNC664胶囊		化药1	新药	已受理	广州市恒诺康医药科技有限公司
DS-8201a	抗体-药物偶联物（ADC），源化抗HER2抗体、新型酶-可断裂连接链和拓扑异构酶I抑制剂载荷组成；抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	进口		
CM313注射液		治疗用生物制品1	新药	已受理	康诺亚生物医药科技（成都）有限公司

资料来源：药智网，华安证券研究所

3.3 港股重要资讯

长江生命科技宣布新冠试剂盒即将上市

长江生命科技早前宣布，分销新加坡血清试剂盒，10 分钟就能验出新冠病毒抗体。而李嘉诚私人的维港投资亦有斥资支持纽约科企 Homodeus，利用其恒温技术“LAMP”，每次花费数十港元，就能在家中快捷检测到体内有否潜藏病毒的遗传物质，港人或成为 Homodeus 首批用户。相关血清试剂盒预计下月面世。

（格隆汇）

3.4 海外重要资讯

Moderna 确认向日本提供 4000 万剂针对 COVID-19 的 mRNA 疫苗(mRNA-1273)

2020 年 8 月 28 日，Moderna 宣布日本可能会购买 4000 万或更多剂量的 mRNA-1273，以尽快向公众提供疫苗。根据这项条款，如果获批，Moderna 将从 2021 年上半年开始提供疫苗，并由武田制药有限公司在日本分销。

（Moderna）

FDA 批准用于 1 型糖尿病儿童的新型 Medtronic 设备

2020 年 8 月 31 日，FDA 批准该美敦力针对 2 至 6 岁儿童的新型 1 型糖尿病管理设备。这款具有蓝牙功能的设备可帮助患者脱离护理人员自行注射胰岛素。

（Yahoo Finance）

威斯康星大学被选为美国首个新 COVID-19 疫苗之一的临床试验地点

2020 年 8 月 31 日，威斯康星大学宣布其将与阿斯利康合作开展新冠疫苗的 3 期临床试验。参与者将被随机分配接受两次注射新冠疫苗（AZD1222）或安慰剂。参与者接受疫苗的可能性是安慰剂的两倍。全国将有大约 30,000 人参加这项研究。

（Yahoo Finance）

Vir Biotechnology 和 GSK 开始进行 COVID-19 抗体治疗的第 2/3 期研究

2020 年 8 月 31 日，Vir Biotechnology 和葛兰素史克宣布，上周在第 2/3 期研究中，第一名患者接受了抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体疫苗 VIR-7831 给药。此次研究的目的是评估 VIR-7831 是否为单剂量单克隆抗体，该研究将在全球范围内招募约 1300 名患有早期症状感染的患者。研究预计将在 2021 年第一季度获得完整结果，并可能在 2021 年上半年尽早用于治疗。

（GSK）

Novavax 和加拿大原则上达成协议以收购 Novavax 的 COVID-19 疫苗

2020 年 8 月 31 日，Novavax 宣布已与加拿大政府达成协议合作，提供多达 7600 万剂的 COVID-19 疫苗 NVX-CoV2373。该疫苗当前处于多个 2 期临床试验中。用于评估安全性和免疫原性的 1/2 期临床试验的 2 期部分于 8 月在美国和澳大利亚开展，并且扩大了年龄范围，60-84 岁的老年人约占试验人口的 50%。此外，8 月在南非开始了一项 2b 期临床试验以评估疗效。

（Novavax）

GSK 宣布其 5 合 1 脑膜炎 ABCWY 疫苗的第 3 期临床试验参与者接种

2020 年 8 月 31 日，GSK 高级副总裁兼疫苗研发主管 Emmanuel Hanon 表示 5 合 1 MenABCWY 候选疫苗进入临床试验的最后阶段。最初的第 3 阶段研究(NCT04502693)将在加拿大，美国，欧洲，土耳其和澳大利亚的 10-25 岁年龄段的人群中进行，研究人员将招募 3,650 名参与者。该试验将评估与获批的脑膜炎球菌疫苗 BEXSERO 和

MENVEO 相比，5 合 1 MenABCWY 疫苗的安全性，耐受性和免疫原性。

（Yahoo Finance）

FDA 负责人表示 COVID-19 疫苗可能会跳过 3 期试验获得紧急批准

2020 年 8 月 31 日，FDA 主席史蒂芬·哈恩（Stephen Hahn）表示，FDA 愿意加快 COVID-19 疫苗的授权过程，包括在完成 3 期临床试验之前向候选人授予紧急使用权。哈恩告诉英国《金融时报》,联邦机构准备在第三阶段临床试验完成之前批准疫苗。FDA 专员还暗示可能会发布紧急授权以用于限定人群。

（Yahoo Finance）

葛兰素史克（GSK）与 Vir 合作寻找 COVID-19 抗体治疗

2020 年 8 月 31 日，葛兰素史克（GlaxoSmithKline）和 Vir Biotechnology 合作开始对早期 COVID-19 患者进行实验性抗体测试,从而寻找抗病毒药物。葛兰素史克表示，将在最近诊断出的高危病例中测试长效单次注射。葛兰素史克（GSK）在四月份开始向 Vir 投资 2.5 亿美元，并同意就该抗体进行合作。葛兰素史克表示，初步结果可能会在今年年底前公布，完整结果将在 2021 年第一季度公布。

（Yahoo Finance）

赛诺菲和 GSK 启动 COVID-19 佐剂重组蛋白疫苗的 1/2 期临床试验

2020 年 8 月 31 日，赛诺菲和 GSK 今天启动了佐剂型 COVID-19 疫苗的 1/2 期临床试验。1/2 期临床试验是一项随机，双盲和安慰剂对照试验，旨在评估 COVID-19 候选疫苗的安全性，耐受性和免疫原性。共 440 名健康成人参加了试验。预计将在 2020 年 12 月初获得初步结果。如果数据足以申请许可，则计划在 2021 年上半年申请监管批准。同时，赛诺菲（Sanofi）和葛兰素史克（GSK）正在扩大抗原和佐剂的生产规模，目标是在 2021 年生产多达十亿剂。

（SANOFI）

赛诺菲表示，通过 Kevzara 药物治疗 COVID-19 试验失败

2020 年 9 月 1 日，赛诺菲表示与合作伙伴再生元（Regeneron）共同生产的类风湿性关节炎药物凯夫萨拉（Kevzara）治疗 COVID-19 试验失败，该研究将被放弃。赛诺菲补充说，在全球患者的最新一组试验显示不良反应后，赛诺菲和 Regeneron 不会对 Kevzara 进行进一步的临床研究。

（路透社）

罗氏（Roche）在部分国家/地区发布了 SARS-CoV-2 快速抗原检测

2020 年 9 月 1 日，罗氏宣布，它将在 9 月下旬针对接受 CE 标志的市场推出 SARS-CoV-2 快速抗原测试。罗氏还打算向美国食品药品监督管理局（FDA）申请紧急使用授权（EUA）。SARS-CoV-2 快速抗原检测可以帮助医疗保健专业人员在怀疑携带该病毒的人群中 15 分钟内识别出感染。它还可以作为 SARS-CoV 的个人初筛测试。该测试灵敏度为 96.52%，特异性为 99.68%。罗氏与 SD Biosensor Inc.签署了全球分销协议。

（Roche）

Zofin™治疗的三名新的 COVID-19 患者报告病情改善

2020 年 9 月 2 日，致力于开发再生疗法的临床阶段生物制药公司 Organicell 宣布

开始 I / II 期临床试验入组。最初的两名患者在 COVID-19 呈阳性后三天接受治疗。首例患者出现了常见的 COVID-19 症状，在接受两剂 Zofin 后，症状明显改善。第二名患者有相似的症状，并患有多种合并症，六天后她的症状明显改善。第三名患者经历了多种持续出现的典型 COVID-19 综合征症状。经过 10 天的治疗，医生报告说她有所改善，脑雾消失。

（Organicell）

康希诺获批在俄罗斯开展 COVID-19 疫苗临床试验

2020 年 9 月 2 日，CanSino Biologics 宣布将与 NPO Petrovax Pharm 合作在俄罗斯开始对新冠疫苗进行第三阶段临床试验。康希诺在声明中说:“公司目前正在推动 Ad5-nCoV 的国际多中心三期临床试验”，计划在俄罗斯，沙特阿拉伯，巴基斯坦和墨西哥等国家招募 40,000 名志愿者。

（路透社）

Novavax 公布其重组新冠疫苗临床 1/2 期数据

2020 年 9 月 2 日，Novavax 公布其重组新冠疫苗临床 1/2 期数据。试验结果显示没有发现严重的不良事件。在大多数参与者中，反应原性不存在或轻微，在佐剂中更常见，且持续时间短（平均≤2 天）。佐剂会增强免疫反应，降低抗原剂量，并诱导 T 辅助 1（Th1）反应。

（纽约时报）

美敦力（MDT）计划每年节省多达 4.75 亿美元的成本

2020 年 9 月 2 日，Medtronic 宣布了将通过推出新的运营模式来实施一项重要的成本控制计划。在利润持续下降和运营风险的阶段，公司的这一举措具有重要意义。这种新模式的过渡将从 2021 财年第三季度开始，并将自第四财季开始全面生效。

（Yahoo Finance）

布里斯托尔·迈尔斯（Bristol Myers）口服 Onureg 治疗 AML 获得 FDA 批准

2020 年 9 月 2 日，Bristol Myers 宣布 FDA 已批准其口服次甲基化剂 Onureg（阿扎胞苷 300 mg 片剂）用于继续治疗急性髓细胞性白血病（“ AML”）。3 期临床数据表明，与安慰剂相比，用 Onureg 进行维持治疗可导致总体生存率（OS）的统计学高度显着提高且具有临床意义。布里斯托尔·迈尔斯于 2019 年 11 月收购 Celgene，将 Onureg 加入了其产品线。经批准，该药物成为首个也是唯一一个 FDA 批准的缓解病患者持续 AML 治疗药物。该药物正在欧洲接受审查。

（Yahoo Finance）

阿斯利康的 Imfinzi 获得欧盟的一线 SCLC 批准

2020 年 9 月 2 日，阿斯利康（AstraZeneca plc）的 AZN PD-L1 抑制剂 Imfinzi 获欧盟批准用于广泛期小细胞肺癌（最具侵略性的肺癌）的一线治疗。来自 CASPIAN 研究的数据表明，与单纯化疗相比，Imfinzi 联合铂类化学疗法的治疗可导致总体生存率（OS）在统计学上有意义且具有临床意义。

（Yahoo Finance）

Gilead 与 Jounce 达成交易以 License 一款肿瘤候选药物

2020 年 9 月 2 日，Gilead Sciences 与 Jounce Therapeutics 签订了一项协议，以独家许可后者的新型免疫疗法 JTX-1811。JTX-1811 是抗 CCR8 单克隆抗体，可以选择性消耗免疫抑制性肿瘤浸润性 T 调节（TITR）细胞。JTX-1811 通过增强的抗体依赖性细胞毒性作用来耗尽这些 TITR 细胞。预计该交易将在 2020 年下半年完成。

（Yahoo Finance）

阿斯利康以超过 6600 万美元促进其新冠疫苗的生产

2020 年 9 月 2 日，阿斯利康通过与英国牛津生物医学公司的供应协议，提高了该公司尚未获得批准的新冠疫苗 AZD1222 产能。阿斯利康在牛津的新工厂中已预留了三个制造套件，为期 18 个月。两家公司可以协调将供应协议再延长 18 个月。牛津大学将获得 1500 万英镑（约合 2,000 万美元）以维持产能，并在 2021 年底获得 3500 万英镑以支付生产的材料成本。

（Yahoo Finance）

FDA 接受 Vertex 的 TRIKAFTA®，SYMDEKO®和 KALYDECO®的补充申请，以用于其他 CFTR 突变

2020 年 9 月 2 日，Vertex 宣布， FDA 接受了 TRIKAFTA®（elexacaftor / tezacaftor / ivacaftor 和 ivacaftor），SYMDEKO®（tezacaftor / ivacaftor 和 ivacaftor）和 KALYDECO®（ivacaftor）的补充申请。这使 TRIKAFTA，SYMDEKO 和 KALYDECO 的适应症包含了其他罕见的 CFTR 突变，从而允许以前不符合这些药物资格的囊性纤维化（CF）患者有机会接受治疗。

（Yahoo Finance）

冰岛的抗体计数在 4 个月内没有下降

2020 年 9 月 2 日，研究人员在 JAMA 上发表，他们使用 6 种测定方法测量了冰岛 30576 人血清样本中的抗体，结果表明，针对 SARS-CoV-2 的抗病毒抗体在诊断后 4 个月内未下降。此外，研究人员指出，新冠病毒感染的致死风险在 0.3%左右。

(纽约时报)

美国疾控中心通知全国预备在两个月内分发 COVID-19 疫苗

2020 年 9 月 3 日，美国疾病控制和预防中心通知所有 50 个州和五个大城市的公共卫生当局开始准备在 10 月下旬或 11 月初分发两种疫苗。两种疫苗-疫苗 A 和疫苗 B-将分发给医护人员和其他高危人群。该机构阐明了两种疫苗的技术标准，包括运输、混合、储存和管理的要求。这些要求表明，疫苗很可能是由辉瑞和 Moderna 生产的。

(纽约时报)

艾伯维（AbbVie）与中国的 I-Mab 达成 29 亿美元的癌症治疗协议

2020 年 9 月 4 日，美国制药商艾伯维（AbbVie Inc.）与中国药物开发商 I-Mab 达成了一项价值超过 29 亿美元的交易。这笔交易使 AbbVie 获得在大中华区以外全球开发和销售 I-Mab 抗癌药物的全球独家授权。lemzoparlimab，也称为 TJC4，是 I-Mab 发现的一种用于治疗癌症的抗体。艾伯维将向 I-Mab 支付 1.8 亿美元预付款，以及根据新发布的临床数据支付 2000 万美元。根据开发、监管和销售，I-Mab 还将获得 17.4 亿美元的里程碑付款。I-Mab 将从该药未来的销售中获得特许权使用费。

（彭博）

分析师与研究助理简介

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

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。