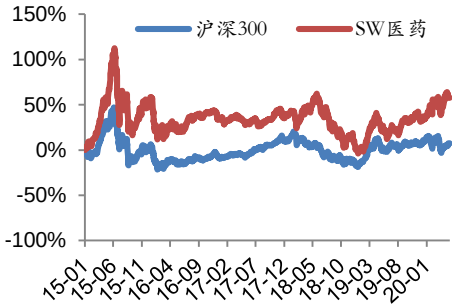
中报披露近完全，关注因政策和疫情业绩受影响超跌个股

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-8-30

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

主要观点：

医药生物同比上涨，跑赢大盘，子板块中医疗服务涨幅较高

本周沪深 300 收报 4844.27，周涨幅 2.66%，医药行业综合指数同比上涨 4.04%，行业排名第 4，整体表现优于沪深 300，目前 PE52.85 倍，高于历史平均 37.61 倍 PE（2010 年至今），相对沪深 300 溢价率为 278%，较前一周有所回调。医疗服务（+9.51%）上涨幅度最大，中药（+4.54%）、医疗器械(+4.09%)跑赢板块整体，医疗商业(+2.90%)、化学原料药(+2.50%)、生物制品（+1.55%）、化学制剂（+0.12%）上涨幅度较小，跑输板块整体。

周观点

医药上市企业中报披露，整体营收依然萎缩，净利润增长良好，各子板块分化较大。截止本周末，医药上市公司基本都已披露中报。上半年上市公司营收 8342 亿，同比减少 3.54%，净利润 802 亿，同比增加 11.25%。随着鼓励创新、集采、控费等措施的执行，医药营收高增速得到控制，但净利润增长较快，显示盈利质量得到较大提升。各子板块中，中药上市企业表现不佳，营收和净利润分别同比下滑 10.42%和 25.88%；器械表现较好，营收和净利润分别增长 41.11%和 102.11%；化药受带量采购影响，营收减少 8.87%，净利润减少 6.20%；生物药表现平稳，营收下降 2.83%，净利润增长 9.60%，医药商业较平稳，营收减少 2.23%，净利润增长 2.55%；原料药和 CMO 企业受益疫情及中国在全球相对竞争优势逻辑，营收增长 4.76%，净利润增长 33.17%；医药服务中 CRO 部分净利润增长较快，其他 TO C 端业务公司因疫情影响，业绩表现不佳，整体营收减少 9.73%，净利润增长 43.10%。

医保统筹基金扩容，提高结余资金使用效率。8 月 26 日，国家医疗保障局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见(征求意见稿)》，将对医保个人账户及统筹账户资金的计入和使用作出重大调整，以提高结余资金使用效率，解决大部分健康人医保账户资金沉淀，而老弱人群医保资金不足、负担过重，带来的医保整体资金使用低效。《意见》核心部分包括，一是建立完善普通门诊医疗费用共济保障机制，普通门诊开始纳入统筹基金支付范围，比例不低于 50%；二是单位缴费全部划入统筹账户，个人账户原则上控制本人参保缴费基数 2%以内，将国去单位缴费的 30%计入个人账户部分重新计入统筹账户，为统筹基金带来近 5200 亿的扩容；三是个人账户使用范围拓宽，包括扩大享受人群、扩大支付范围、探索支付，如“可用于支付职工本人及配偶、父母、子女在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。”等。

港股通板块资金流动分析

本周北向资金净流入 79.46 亿，北向资金持仓总市值增加 540.7 亿，其中食品饮料板块北向资金持仓市值变化量最大，持仓市值增加 223.56 亿元；医药生物（129.60 亿元）、银行（30.24 亿元）等大部分板块北向资金持仓市值增加。国防军工（-10.44 亿元）、电子（-45.58 亿元）等板块北向资金

持仓市值减少较多。

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，推荐关注包括创新药企业**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
3.2 创新药动态 9
3.3 港股重要资讯 11
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 本周北向资金持有各行业市值变化量.....8
图表 8 北向资金持仓市值涨幅前十个股.....9
图表 9 本周跌幅前十个股及所属子板块.....9
图表 10 2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览.....10

1 周观点

医药上市企业中报披露，整体营收依然萎缩，净利润增长良好，各子板块分化较大。截止本周末，医药上市公司基本都已披露中报。上半年上市公司营收 8342 亿，同比减少 3.54%，净利润 802 亿，同比增加 11.25%。随着鼓励创新、集采、控费等措施的执行，医药营收高增速得到控制，但净利润增长较快，显示盈利质量得到较大提升。各子板块中，中药上市企业表现不佳，营收和净利润分别同比下滑 10.42%和 25.88%；器械表现较好，营收和净利润分别增长 41.11%和 102.11%；化药受带量采购影响，营收减少 8.87%，净利润减少 6.20%；生物药表现平稳，营收下降 2.83%，净利润增长 9.60%，医药商业较平稳，营收减少 2.23%，净利润增长 2.55%；原料药和 CMO 企业受益疫情及中国在全球相对竞争优势逻辑，营收增长 4.76%，净利润增长 33.17%；医药服务中 CRO 部分净利润增长较快，其他 TO C 端业务公司因疫情影响，业绩表现不佳，整体营收减少 9.73%，净利润增长 43.10%。

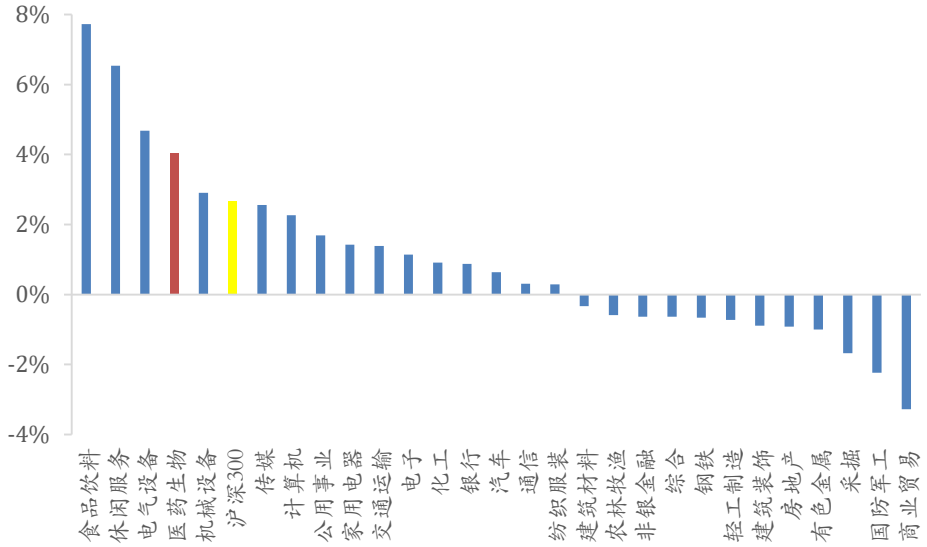
医保统筹基金扩容，提高结余资金使用效率。8 月 26 日，国家医疗保障局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见(征求意见稿)》，将对医保个人账户及统筹账户资金的计入和使用作出重大调整，以提高结余资金使用效率，解决大部分健康人医保账户资金沉淀，而老弱人群医保资金不足、负担过重，带来的医保整体资金使用低效。《意见》核心部分包括，一是建立完善普通门诊医疗费用共济保障机制，普通门诊开始纳入统筹基金支付范围，比例不低于 50%；二是单位缴费全部划入统筹账户，个人账户原则上控制本人参保缴费基数 2%以内，将国去单位缴费的 30%计入个人账户部分重新计入统筹账户，为统筹基金带来近 5200 亿的扩容；三是个人账户使用范围拓宽，包括扩大享受人群、扩大支付范围、探索支付，如“可用于支付职工本人及配偶、父母、子女在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。”等。

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上涨 4.04%，整体表现优于大盘。上证综指上周五收报 3403.81，周涨幅 0.68%；沪深 300 收报 4844.27，周涨幅 2.66%；创业板指数收报 2757.84，周涨幅 4.76%；申万医药生物指数涨幅 4.04%，行业排名第 4，跑赢沪深 300。

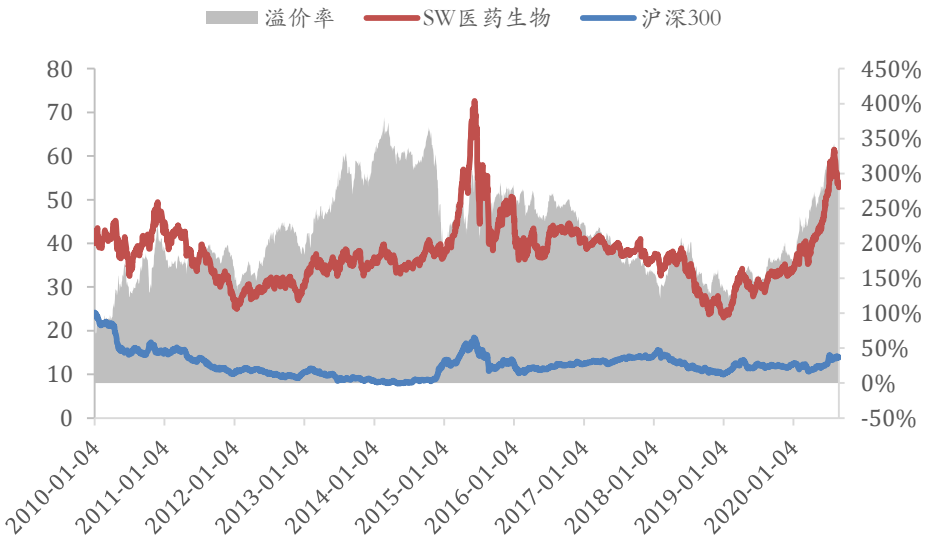
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

截至 2020 年 8 月 28 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 52.85 倍，高于历史平均 37.61 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 13.97 倍最新 PE 的溢价率为 278%，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

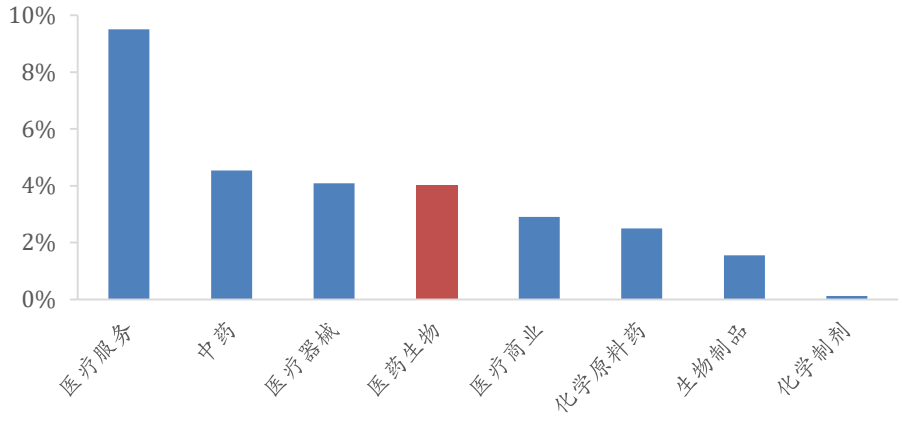


资料来源：Wind，华安证券研究所

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，医疗服务（+9.51%）上涨幅度最大，中药（+4.54%）、医疗器械（+4.09%）跑赢板块整体，医疗商业（+2.90%）、化学原料药（+2.50%）、生物制品（+1.55%）、化学制剂（+0.12%）上涨幅度较小，跑输板块整体。

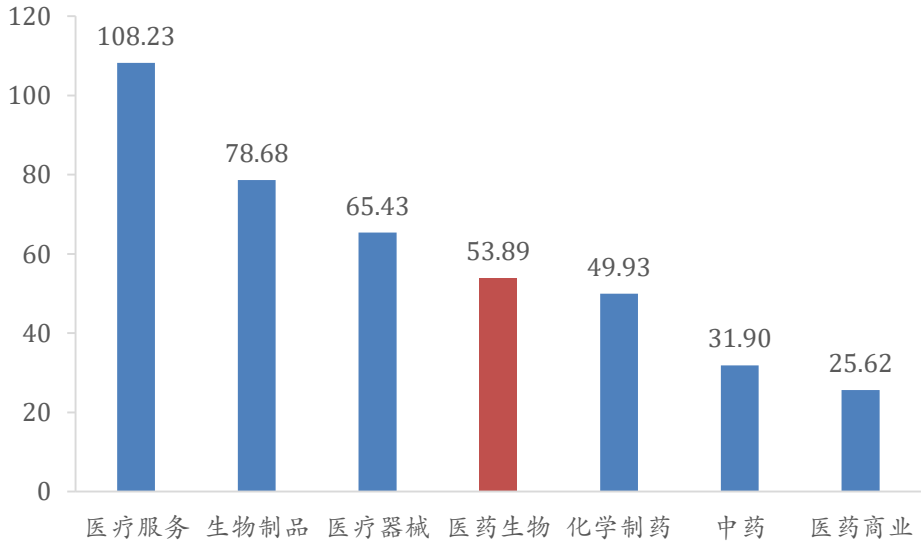
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）



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 113.48 倍，生物制品板块 76.35 倍，医疗器械板块 55.74 倍，化学制药板块 50.58 倍，中药、医药商业估值相对较低，分别在 33.98 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
300254.SZ	仟源医药	20.21	化学制剂
600976.SH	健民集团	17.95	中药Ⅲ
000739.SZ	普洛药业	16.38	化学原料药
600511.SH	国药股份	16.00	医药商业Ⅲ
603520.SH	司太立	15.89	化学原料药
603882.SH	金域医学	14.54	医疗服务Ⅲ
300630.SZ	普利制药	13.48	化学制剂
300702.SZ	天宇股份	13.11	化学制剂
300244.SZ	迪安诊断	12.62	医疗器械Ⅲ
002370.SZ	亚太药业	12.18	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

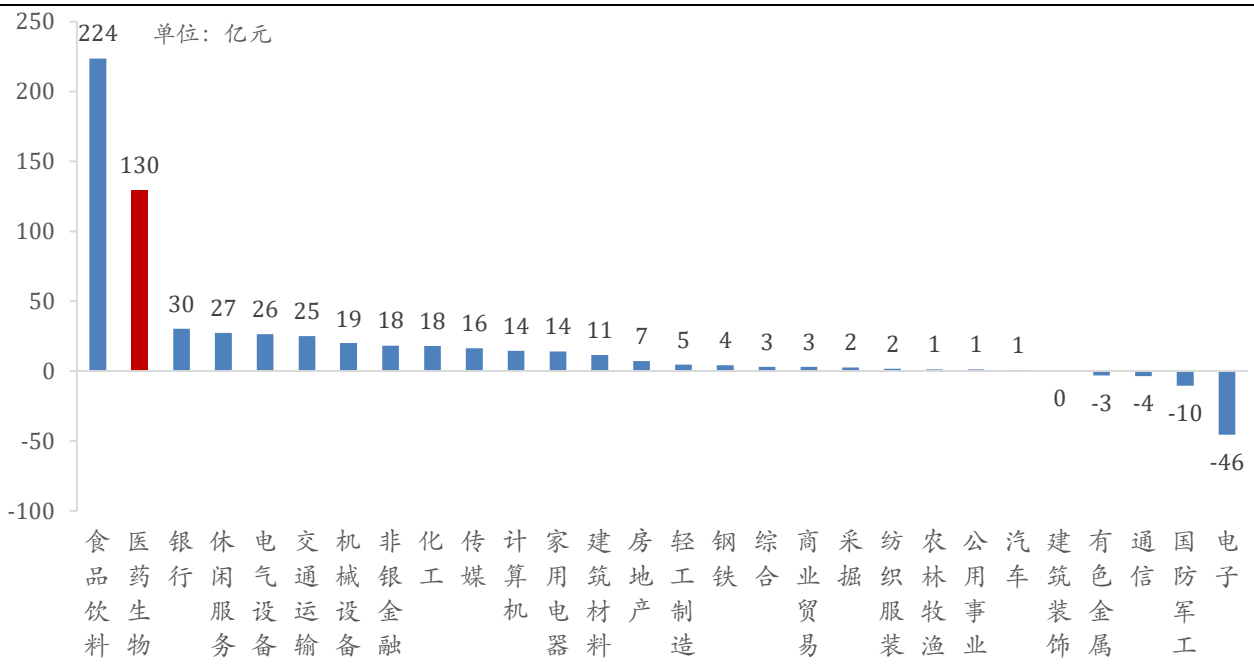
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
300404.SZ	博济医药	-29.89	医疗服务Ⅲ
000710.SZ	贝瑞基因	-14.02	医疗器械Ⅲ
300246.SZ	宝莱特	-11.74	医疗器械Ⅲ
300142.SZ	沃森生物	-11.68	生物制品Ⅲ
002166.SZ	莱茵生物	-11.46	生物制品Ⅲ
600211.SH	西藏药业	-11.19	中药Ⅲ
000908.SZ	景峰医药	-11.18	化学制剂
600529.SH	山东药玻	-10.88	医疗器械Ⅲ
000153.SZ	丰原药业	-10.71	化学制剂
002030.SZ	达安基因	-10.44	医疗器械Ⅲ

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

本周北向资金净流入 79.46 亿，北向资金持仓总市值增加 540.7 亿，其中食品饮料板块北向资金持仓市值变化量最大，持仓市值增加 223.56 亿元；医药生物（129.60 亿元）、银行（30.24 亿元）、休闲服务（27.35 亿元）、电气设备（26.43 亿元）、交通运输（25.1 亿元）、机械设备（19.47 亿元）等大部分板块北向资金持仓市值增加。国防军工（-10.44 亿元）、电子（-45.58 亿元）等板块北向资金持仓市值减少较多。

图表 7 本周北向资金持有各行业市值变化量



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，医疗服务子板块居多，其次是重要和化学制剂子板块；个股北向资金持仓市值减少最多的十支股票所属板块中，医疗器械与生物制品居多。

图表 8 北向资金持仓市值涨幅前十个股

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	23.6
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务Ⅲ	23.4
300347.SZ	泰格医药	医疗服务Ⅲ	19.3
000538.SZ	云南白药	中药Ⅲ	11.6
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械Ⅲ	11.5
603882.SH	金域医学	医疗服务Ⅲ	6.7
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	4.6
000963.SZ	华东医药	化学制剂	4.0
002007.SZ	华兰生物	生物制品Ⅲ	3.7
603883.SH	老百姓	医药商业Ⅲ	2.7

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 基金持仓市值跌幅前十个股

证券代码	证券简称	申万三级分类	一周变动
600196.SH	复星医药	生物制品Ⅲ	-5.6
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	-3.1
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	-2.6
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	-1.4
600216.SH	浙江医药	化学原料药	-1.3
300677.SZ	英科医疗	医疗器械Ⅲ	-1.3
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	-1.1
600511.SH	国药股份	医药商业Ⅲ	-0.7
000999.SZ	华润三九	中药Ⅲ	-0.7
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械Ⅲ	-0.6

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

上海阳光医药采购网发布第三批集采结果

8 月 24 日，上海阳光医药采购网发布关于公布全国药品集中采购中选结果的通知，第三批集采结果正式出炉。第三批国家药品集采共纳入 56 个品种，涉及 194 家企业 354 个药品，覆盖糖尿病、高血压、抗肿瘤等治疗领域。最终，55 个品种采购成功，乙肝药拉米夫定片流标。

国家医疗保障局发布征求意见稿，职工医保门诊费用拟纳入报销

8 月 26 日，国家医疗保障局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见(征求意见稿)》，职工医保门诊费用拟纳入报销。意见指出，改进个人账户计入办法。在职职工计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的 2%以内，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金；退休人员个人账户原则上由统筹基金按定额划入，划入额度按所在地区改革当时基本养老金 2%左右测算，今后年度不再调整。此外，个人账户可以用于支付职工本人及其配偶、父母、子女在医保定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。

海南省医保局草拟征求意见稿，未过评仿制药可能纳入集采范围

8 月 26 日，海南省医保局草拟了《海南省 2020 年药品集中带量采购实施方案（征求意见稿)》，未过评仿制药可能纳入集采范围。本着“质量稳定、数量合理、临床适用”的原则，在临床用量较大、采购金额较高、竞争较充分、临床使用成熟、同一通用名下尚未有仿制药通过质量和疗效一致性评价的药品中，通过专家遴选形式确定采购品种。

3.2 创新药动态

上周共有 34 种新药已受理/在审评审批中，其中 2 种中药，12 种生物制品，20 种化药。申报新药的适应症有中风中经络（轻中度脑梗死）恢复期痰瘀阻络症、复发难

治急性髓系白血病、2 型糖尿病、慢性心力衰竭恶化、呼吸道合胞病毒及抗肿瘤等。

图表 10 2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览

上周新药审批情况（8/24-8/28）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
银杏内酯滴丸	拮抗血小板活化因子（PAF）、非特异性甘氨酸受体和γ-氨基丁酸受体拮抗剂；心功能	中药1.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏康缘药业股份有限公司
银杏二萜内酯	拮抗血小板活化因子（PAF）；治疗中风中经络（轻中度脑梗死）恢复期瘀瘀阻络症	中药1.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏康缘药业股份有限公司
sacituzumab govitecan	靶向TROP-2抗原的人源化IgG1抗体与化疗药物伊立替康（一种拓扑异构酶I抑制剂）的代谢活性产物SN-38偶联；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）	云顶药业（苏州）有限公司
Eptinezumab注射用浓溶液		治疗用生物制品2.2	进口		
注射用纬迪西妥单抗	抗HER2抗体药物偶联物(ADC)；抗肿瘤	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
注射用GQ1001冻干粉针剂		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	启德医药科技(苏州)有限公司
注射用CN201		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	同润生物医药（上海）有限公司
枯草杆菌纤溶酶肠溶胶囊		治疗用生物制品1	新药	已受理	武汉真福医药股份有限公司
非小细胞肺腺癌复合抗原致敏的树突状细胞所激活		治疗用生物制品1	新药	已受理	深圳益世康宁生物科技有限公司
RC1012注射液	异体DNT细胞产品（RC1012注射液）；治疗复发难治急性髓系白血病（R/R AML）	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	瑞创生物技术有限公司
PF-06801591注射液	PD-1单抗；抗肿瘤	治疗用生物制品1	进口		
IBI323	LAG-3/PD-L1双抗；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
IAH0968		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	盛禾（中国）生物制药有限公司
BGB-A1217注射液	靶向TIGIT的单克隆抗体；抗肿瘤	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中（在药审中心）	百济神州（广州）生物科技有限公司
硝羟喹啉片	抗肿瘤	化药2.4	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏亚虹医药科技有限公司
利伐沙班片	抗凝	化药2.4	进口		
盐酸米托蒽醌脂质体注射液	抗肿瘤	化药2.2	新药	在审评审批中（在药审中心）	石药集团中诺药业（石家庄)有限公司
HR091506片		化药2.2	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
HR021611		化药2.2	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
注射用HY0721		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	苏州沪云新药研发股份有限公司
注射用ATAP-M8		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	北京爱泰浦生物医药科技有限责任公司
西格列他钠片	2型糖尿病	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	成都微芯药业有限公司
马来酸博格列汀片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	山东百极地长制药有限公司
Vericiguat片	可溶性鸟苷酸环化酶（sGC）激动剂；治疗慢性心力衰竭恶化	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	/
venglustat	选择性的、葡糖神经酰胺合成酶 (GCS) 的变构抑制剂	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	赛诺菲（中国）投资有限公司
TT-00920片	高活性、高选择性的磷酸二酯酶9A（PDE9A）抑制剂；治疗慢性心力衰竭	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	南京药捷安康生物科技有限公司
TSL-1806胶囊		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	江苏天士力帝益药业有限公司
TQB3720片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司
SYHA1813口服液		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海润石医药科技有限公司
RS1805片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	瑞石生物医药有限公司
JRF103片		化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	深圳金瑞基业生物科技有限公司
JNJ-53718678口服混悬液	人呼吸道合胞病毒(RSV)融合蛋白抑制剂；治疗呼吸道合胞病毒	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	强生（中国）投资有限公司
Infigratinib胶囊	靶向FGFR；抗肿瘤	化药1	进口	在审评审批中（在药审中心）	QED Therapeutics, Inc.
ABSK021胶囊	CSF-1R小分子抑制剂；抗肿瘤	化药1	新药	在审评审批中（在药审中心）	上海和誉生物医药科技有限公司

资料来源：药智网，华安证券研究所

3.3 港股重要资讯

复星医药披露中期业绩报，疫情冲击消退，净利反弹

2020 年 8 月 25 日，复星医药(02196)发布 2020 年上半年业绩，营业收入为 140.28 亿元人民币，同比略降 1.02%；归属于上市公司股东的净利润为 17.15 亿元，同比增长 13.10%。基本每股收益 0.67 元。一季度公共卫生事件因素对集团医疗服务业务、药品制造与研发板块注射剂业务等造成一定程度的影响，随着有序复工复产，二季度各项生产经营已恢复，二季度当季实现营业收入 81.48 亿元，较一季度环比增长 38.55%，较 2019 年二季度同比增长 9.47%。期内，利润增长主要来自于：针对公共卫生事件的核酸检测试剂盒、负压救护车及呼吸机等抗疫产品的贡献；核心产品非布司他片(优立通)、匹伐他汀钙片(邦之)、草酸艾司西酞普兰(启程)等收入保持高速增长，人用狂犬疫苗销量大幅提升；利妥昔单抗注射液(汉利康)新增生产规模(2000L)获批后销量快速提升，上半年实现收入 2.24 亿元，6 月当月收入突破亿元；受益于法规市场的需求，控股子公司 Gland Pharma 保持快速增长。

（智通财经）

恒大健康披露中期业绩报，营收毛利大幅增长，健康管理业务业绩突出

2020 年 8 月 27 日，恒大健康(00708)发布 2020 年上半年业绩，实现收益人民币 45.1 亿元，同比增加 70.3%;实现毛利 12.62 亿元，同比增加 106.55%;公司拥有人应占亏损 22.74 亿元;每股基本及摊薄亏损 26.319 分。报告期内，健康管理分部的营业额大幅增长，主要原因是“恒大•养生谷”的收入从 2019 年同期 23.55 亿元上升到 44.46 亿元，增长 88.80%。报告期内医疗美容手术及门诊服务收入为 1131 万元，同比增长 24.01%。报告期内新能源汽车分部收入为 5300 万元，同比下降 81.36%。汽车分部收入下降，主要因为锂电池销售带来的收入减少。集团新能源汽车业务获得突破性进展。2020 年 3 月 3 日，集团与 Koenigsegg 联手打造的顶级新能源超跑 Gemera 全球首发。2020 年 8 月 3 日，恒驰首期六款车全球发布，覆盖了 A 到 D 级所有级别，以及轿车、SUV、MPV 等全系列车型，实现产品线全覆盖。2020 年 8 月 7 日，上海生产基地、广州生产基地正式对外亮相。目前，两大基地均按照工业 4.0 标准建设，装配了 2,545 台智能机器人，已全线进入设备安装调试阶段。

（智通财经）

3.4 海外重要资讯

诺华研发的涉及皮肤癌的 Spartalizumab 药物组合临床试验失败

2020 年 8 月 23 日，瑞士制药公司诺华宣布针对一种晚期皮肤癌的药物联合治疗的第三期 COMBI-i 试验未达到其主要终点。该研究是一项随机，双盲，安慰剂对照试验，使用了 Spartalizumab（一种研究性单克隆抗体）以及 Tafinlar 和 Mekinist。该药物组合在未经治疗的 IIIC 期和 IV 期 BRAF V600 突变阳性的皮肤黑色素瘤患者中进行了测试，但并未提高无进展生存期。尽管临床试验结果阴性，该公司仍表示打算继续开发 Spartalizumab。

(Yahoo Finance)

美国流感疫苗需求显着增加

由 CVS Health 委托并在美国广大消费者中进行的一项新调查显示，COVID-19 的影响极大地影响了个人本赛季得流感疫苗的可能性。结果显示，在 2020 年 7 月进行的调查中，有 66%的人表示他们肯定或很可能会在本季节注射流感疫苗，而在 2020 年 1

月的调查中，这一比例为 34%。

（Precision）

阿斯利康可能在美国获得其冠状病毒疫苗的紧急使用授权

2020 年 8 月 24 日，英国《金融时报》报道，美国食品药品监督管理局（FDA）可能会在 10 月授予阿斯利康（NYSE：AZN）开发并获得牛津大学许可的 COVID-19 疫苗的紧急使用授权（EUA）。 疫苗 AZD1222 目前处于 3 期临床试验中，目前正在全球招募 30,000 人以评估候选疫苗的安全性和有效性。

(Yahoo Finance)

Novavax 公司的新冠疫苗 NVX-CoV2373 完成临床 2 期第一批志愿者招募

2020 年 8 月 24 日，Novavax 宣布已招募了临床 2 期试验的第一批志愿者，以评估 Novavax 的 COVID-19 候选疫苗 NVX-CoV2373 的免疫原性和安全性。2 期临床试验扩大了年龄范围，60-84 岁的老年人约占该试验人群的 50%。正在进行的 1/2 期临床试验的 2 期部分是一项随机，安慰剂对照，观察者盲目的研究，旨在评估 NVX-CoV2373 与 Matrix-M 在 18 至 84 岁受试者中的安全性和免疫原性。该临床试验将评估两种剂量大小（5 和 25 μg），每种剂量均含 50 μg Matrix-M。尽管该试验旨在确认成人的免疫原性和安全性，但次要目标包括疗效的初步评估。这项研究的目标是在美国和澳大利亚的多达 40 个地点招募多达 1,500 名健康志愿者，其中年龄在 60 岁以上的参与者约有 50%。该试验得到了流行病预防创新联盟（CEPI）的资助。在澳大利亚进行的 1/2 期临床试验的 1 期阶段中，NVX-CoV2373 具有良好的耐受性，并引发了强大的抗体反应，其数量在数值上优于人类恢复期血清中所见。这些数据已提交给科学期刊进行同行评审，并在线发布在了 medRxiv.org 上。

（Novavax）

强生将智利，阿根廷和秘鲁纳入拉丁美洲的 COVID-19 疫苗临床 3 期试验

2020 年 8 月 24 日，路透社报道强生将智利，阿根廷和秘鲁纳入拉丁美洲的 COVID-19 疫苗临床 3 期试验。这项研究将涉及来自巴西，智利，哥伦比亚，秘鲁，阿根廷和墨西哥的 6 万名志愿者，并将由强生制药部门扬森（Janssen）和当地的学术中心进行协调。目前公司正在等待智利，阿根廷和墨西哥的监管批准。智利也正在与 CanSino Biologics Inc.，AstraZeneca Plc 和 Moderna Inc.进行谈判。周三，中国国药集团开始招募 6,000 名志愿者进行自己的疫苗试验。秘鲁总统马丁·维斯卡拉（Martin Vizcarra）说，他还希望在八月底之前确认阿斯利康/牛津大学疫苗的试验。巴西，智利，秘鲁，阿根廷，墨西哥和哥伦比亚是确诊冠状病毒病例数最高的六个拉丁美洲国家。强生的目标是明年生产 10 亿剂潜在疫苗。

（路透社）

Moderna 宣布与欧洲委员会（EC）协议提供 8000 万剂 mRNA-1273

2020 年 8 月 24 日-Moderna 宣布已结束公司已与欧洲委员会（EC）进行了高级探索性谈判，以提供 8000 万剂 Moderna 的抗 COVID-19 疾病候选疫苗 mRNA-1273。潜在的购买协议为欧盟成员国提供了一种选择，可以购买额外的 8000 万剂药，总计达 1.6 亿剂。mRNA-1273 的第 3 期试验于 7 月 27 日开始，共大约 30,000 名参与者，有望在 9 月完成。从 2021 年开始，Moderna 将扩大全球制造规模，使其能够从 2021 年开始每年提供约 5~10 亿剂疫苗。（Precision）

FDA 授权 COVID-19 患者进行血浆治疗

2020 年 8 月 24 日，美国食品和药物管理局（FDA）发布了紧急使用许可（EUA）从 COVID-19 康复者身上收集血浆用于治疗冠状病毒患者。在大流行期间，通过政府资助的计划，美国有超过 70,000 名 COVID-19 患者接受了血浆治疗；但是，监管机构还表示，此时不应将恢复期血浆视为护理标准。EUA 已发给备灾与响应助理部长的卫生与公共服务办公室。 EUA 不是获得批准，但已成为监管机构在大流行期间加快获得仍在进行调查的治疗的一种常见方式。

(Yahoo Finance)

印尼将生产 4000 万剂中国新冠疫苗

2020 年 8 月 25 日，Sinovac Biotech 宣布，它已与印度尼西亚领先的生物制药公司 PT Bio Farma 签署了协议，协议涵盖 Sinovac 为印尼供应和本地生产针对 COVID-19 的灭活候选疫苗 CoronaVac，以及取得相关技术许可证。根据上述协议，Sinovac 承诺向 Bio Farma 提供散装疫苗，以使其能够在 2021 年 3 月之前在印尼生产至少 4000 万剂 CoronaVac。在 2021 年 3 月之后，Sinovac 将继续提供所需数量的散装疫苗，直到 2021 年底。目前，Bio Farma 正在印度尼西亚万隆进行 CoronaVac 的 III 期临床试验。这将在确保印尼能够尽早使用 CoronaVac 的同时不会违反疫苗研发的安全标准和程序。

（Precision）

Teva 制药部门 Actavis Generics 的 pemetrexed 肺癌药物获得 FDA 批准

2020 年 8 月 25 日，Teva 的 Actavis Generics 部门获得食品和药物管理局（FDA）批准用于抗肺癌的 Pemetrexed 化疗。该药物的注射剂型已被批准作为单一药物用于“局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）”患者。该注射剂也被批准再次作为单一药物用于治疗先前接受过化疗的患者的复发性转移性非鳞状非小细胞肺癌。

(Yahoo Finance)

默克公司的食道癌治疗药物 Keytruda 在日本获得批准

2020 年 8 月 25 日，默克公司宣布，其 PD-L1 抑制剂 Keytruda 已在日本获批准作为单一疗法用于二线治疗不可切除，晚期或复发的食管鳞状细胞癌（“ ESCC”）的 PD-L1 阳性肿瘤。该药物已于 2019 年 7 月在美国获得治疗类似适应症的批准。获得批准后，该药物目前在日本被批准用于七种肿瘤类型的 13 种适应症。研究数据表明，Keytruda 单药治疗的中位 OS 为 10.3 个月，而化疗为 6.7 个月。据估计，到 2018 年，全球已诊断出超过 572,000 名成年人，并导致近 509,000 例死亡。此外，食管癌患者中有 90%患有鳞状细胞癌。在日本，晚期食管癌预后较差，因此迫切需要新的治疗选择。在获得批准后，Keytruda 可能会满足其中的一些需求。Keytruda 已成为默克最大的产品。它已被批准用于美国几种不同肿瘤类型的 20 多种适应症。该药物在 2020 年上半年的销售额为 67 亿美元，同比增长 36.1%。 Keytruda 的销售得益于一线肺癌适应症的强劲发展势头以及 Keytruda 在全球多个新适应症中的推出。

(Yahoo Finance)

Moderna 公布 mRNA-1273 候选疫苗的临床 1 期试验数据

2020 年 8 月 26 日，Moderna 在疾病控制与预防中心的免疫实践咨询委员会上展示了其 mRNA-1273 候选疫苗的第一阶段试验数据，参与者接受了 100 微克剂量的 Moderna mRNA-1273 新冠疫苗候选药物。1 期研究的中期数据表明，新冠疫苗在 18-55

岁年龄段，56-70 岁年龄段和 71 岁以上年龄段的参与者的 1 期试验中被证明是安全，耐受性良好且有效的：各个年龄层的耐受性一般良好，征集的症状大多在轻度至中度和自我限制的持续时间内；通过诱导 Th-1 偏倚的 CD4 + T 细胞，在各个年龄层的恢复期血清范围的上半部分诱导中和抗体。

（Moderna）

雅培（Abbott）获 FDA 授权一项 5 美元耗时 15 分钟的 COVID-19 检测

2020 年 8 月 26 日，雅培公司发布了一个手机应用程序，该应用程序将向需要证明自己未感染新型冠状病毒的客户显示阴性结果。雅培的新产品 BinaxNOW COVID-19 Ag 检测卡获得美国食品药品监督管理局（FDA）的紧急使用授权，可检测病毒蛋白以确定患者是否已感染新型冠状病毒。检测卡相当于一张信用卡的大小，可以在 15 分钟内生成结果，每个样本收费 5 美元。测试结果将显示在雅培的免费应用程序 Navica 中，该应用程序可在 iPhone 和 Android 设备上使用。与检测病毒 RNA 的分子测试不同，雅培的测试不需要其他硬件。该测试不能自行进行，但包括医生，护士，学校护士，医疗助手和技术人员，药剂师和职业健康专家在内的从业人员都可以运行该测试。BinaxNOW COVID-19 Ag 卡的灵敏度为 97.1%，这意味着将漏掉 2.9%的阳性病例，而特异性为 98.5%，这意味着假阳率为 1.5%。雅培计划在 9 月份交付数以千万计的检测卡，并在 10 月初每月增加 5,000 万个检测卡。特朗普政府已经与雅培达成了 7.5 亿美元的交易，以购买 1.5 亿份 BinaxNOW COVID-19 Ag 检测卡。

（MarketWatch）

欧盟支付 3.36 亿欧元以确保阿斯利康 COVID-19 疫苗研发

2020 年 8 月 26 日，欧盟委员会已向阿斯利康支付 3.36 亿欧元（合 3.96 亿美元）的首付款，以确保其供应至少 3 亿剂 COVID-19 疫苗。该协议涵盖了疫苗生产商所面临的开发，责任和其他成本。欧盟还获得了额外购买一亿剂疫苗的选择权。他们将支付的总价格尚未透露，但根据德国，法国，意大利和荷兰于 6 月份与阿斯利康达成的较早协议，阿斯利康同意以 7.5 亿欧元（8.43 亿美元）的价格出售 3 亿剂疫苗。阿斯利康已经同意以 12 亿美元的价格向美国提供 3 亿支疫苗，以及以 6550 万英镑（8650 万美元）向英国提供多达 3000 万剂疫苗。如果疫苗制造商的针剂有意外的副作用，欧盟为供应交易支付的部分资金将用于支付疫苗制造商面临的法律风险。在针对 COVID-19 大流行的竞赛中加快开发疫苗的过程会增加这些风险。

（路透社）

Moderna 和 Pfizer 宣布其 COVID-19 候选疫苗需要极低的温度

2020 年 8 月 26 日，Moderna 和 Pfizer 的高管分别告诉疾病控制和预防中心的免疫实践咨询委员会，Moderna 的冠状病毒候选疫苗 mRNA-1273 要求储存温度为负 4 华氏度；BioNTech 和辉瑞的候选产品 BN1162b2 和 BNT162b2 必须存储在华氏负 94 度以内。这些条件可以在三级医院和实验室中得到满足，并且可以在此类场所进行为期一天的密集疫苗接种活动，但这仍只覆盖了部分健康人群。辉瑞公司疫苗临床研究与开发小组高级主管尼古拉斯·基钦（Nicholas Kitchin）博士表示，辉瑞需要为其 COVID-19 疫苗使用超低温冷冻机和热托运人存储设备。

(Yahoo Finance)

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。