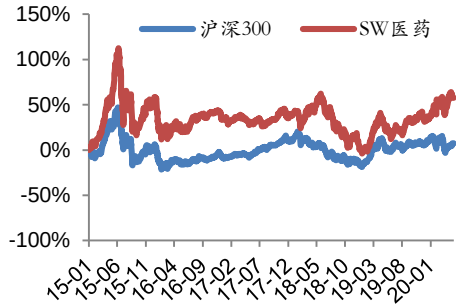
市场振荡，集采进行时，优选核心资产，甄选业绩好、性价比高标的

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-8-22

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

主要观点：

医药生物指数微涨，但跑输大盘，子板块中商业涨幅较高

本周沪深 300 收报 4718.84，周涨幅 0.30%，医药行业综合指数同比涨幅 0.02%，行业排名第 18，跑输沪深，目前 PE53.89 倍，高于历史平均 37.58 倍，相对沪深 300 溢价率 289%，较前一周有所回调。申万医药生物指数子行业各板块方面，医疗商业（+4.28%）上涨幅度最大，生物制品（-3.15%）、医疗器械（-1.86%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

周观点

第三批国家带量采购结果公布，延续前两批风格，降价幅度较大，原研企业积极性不高。8 月 20 日，第三次国家药品集采中标结果披露，此次集采共涉及 56 个品种，其中 55 个中标，拉米夫定片为唯一流标品种。期间共 194 家药企共递交了 354 个品种的报价，最终 123 家企业 191 个品种中标。在此次入围的 191 个品种中，均实现了不同程度的降价，约有 80%以上的品种价格降幅超过 50%，其中降幅最大的是齐鲁制药奥氮平口崩片，降幅高达 96.82%。从拟中选结果看，原研药企参与积极性仍不高，国内头部药企成第三批集采的主角，石药、齐鲁、扬子江、科伦等中标品种数量居前。跨国药企参与集采的积极性仍不高，或跟企业价格体系维护、品牌效应、营销模式改革、转向零售药店及基层市场等有关，与辉瑞中国集采流标药品大卖也不无关系。

医保动态调整逐步常态化。8 月 17 日，国家医保局官网挂出《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告，结束意见征求阶段，7 种类型的药品有机会纳入目录范围，包括新冠肺炎呼吸系统治疗药品、685 基药、第二批集采中选品种等。目录调整采用一年一调整的方式，意味着医保动态调整逐步常态化。

基金持仓分析及港股通板块资金流动分析

本周北向资金净流出 41.64 亿，北向资金持仓总市值减少 356.3 亿，其中银行板块北向资金持仓市值变化量最大，持仓市值减少 68.86 亿元；食品饮料（21.15 亿元）、传媒（9.16 亿元）、交通运输（8.68 亿元）、公用事业（8.19 亿元）、医药生物（6.76 亿元）、综合（3.95 亿元）等板块北向资金持仓市值增加。

投资建议

疫情仍在全球蔓延，国内控制较好，日新增确诊有所回落。新冠疫苗研发、产能建设消息不时激发民众热情，因此，疫情起伏之下的疫苗及其产业链仍然是人气之星，鉴于相关产品将在疫苗上市后给研发企业业绩带来较大弹性，推荐关注疫苗研发及产业链相关公司。

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 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 9
3.4 海外重要资讯 10

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.....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变化量.....8
图表 8 2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览.....9

1 周观点

第三批国家带量采购结果公布，延续前两批风格，降价幅度较大，原研企业积极性不高。8 月 20 日，第三次国家药品集采中标结果披露，此次集采共涉及 56 个品种，其中 55 个中标，拉米夫定片为唯一流标品种。期间共 194 家药企共递交了 354 个品种的报价，最终 123 家企业 191 个品种中标。在此次入围的 191 个品种中，均实现了不同程度的降价，约有 80%以上的品种价格降幅超过 50%，其中降幅最大的是齐鲁制药奥氮平口崩片，降幅高达 96.82%。从拟中选结果看，原研药企参与积极性仍不高，国内头部药企成第三批集采的主角，石药、齐鲁、扬子江、科伦等中标品种数量居前。跨国药企参与集采的积极性仍不高，或跟企业价格体系维护、品牌效应、营销模式改革、转向零售药店及基层市场等有关，与辉瑞中国集采流标药品大卖也不无关系。

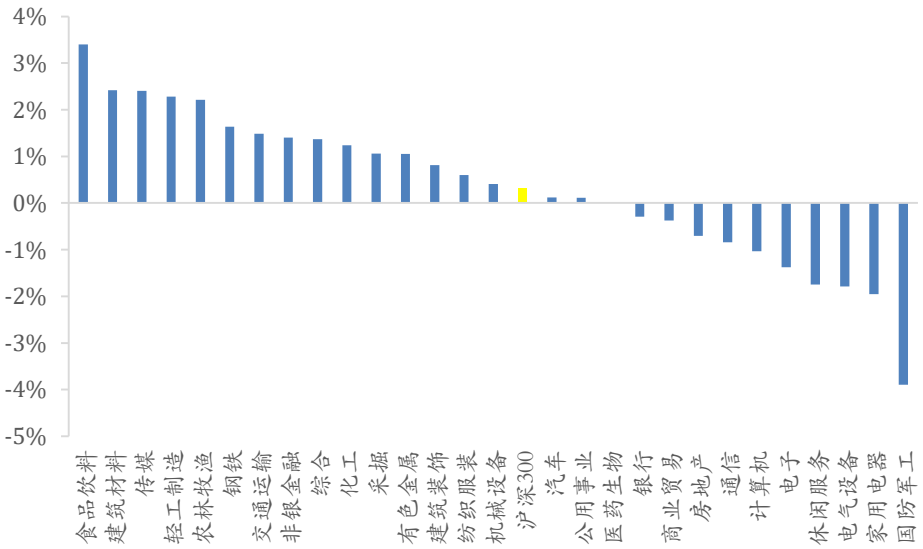
医保动态调整逐步常态化。8 月 17 日，国家医保局官网挂出《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告，结束意见征求阶段，7 种类型的药品有机会纳入目录范围，包括新冠肺炎呼吸系统治疗药品、685 基药、第二批集采中选品种等。目录调整采用一年一调整的方式，意味着医保动态调整逐步常态化。

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 0.02%，整体表现差于大盘。上证综指上周五收报 3380.68，周涨幅 0.61%；沪深 300 收报 4718.84，周涨幅 0.30%；创业板指数收报 2632.45，周跌幅 1.36%；申万医药生物指数涨幅 0.02%，行业排名第 18，跑输沪深。

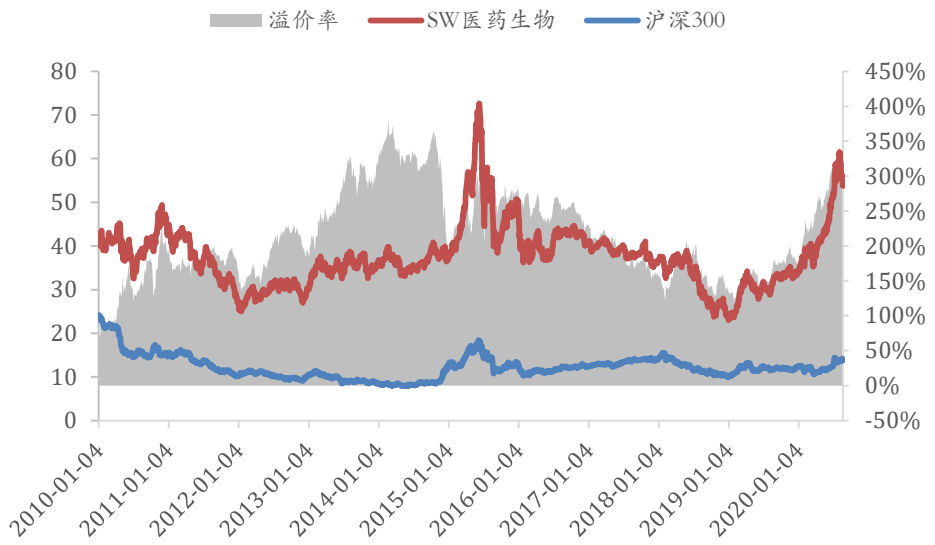
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

截至 2020 年 8 月 21 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 53.89 倍，高于历史平均 37.58 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 13.86 倍最新 PE 的溢价率为 289%，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

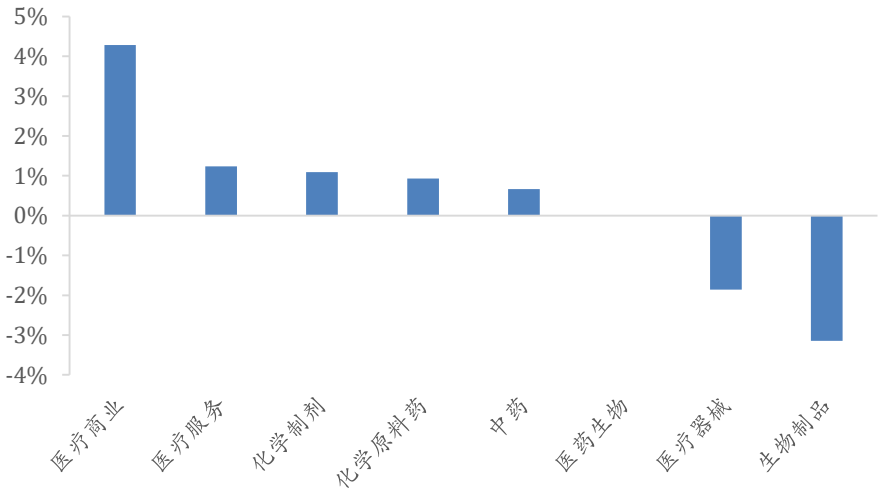


资料来源：Wind，华安证券研究所

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，医疗商业（+4.28%）上涨幅度最大，医疗服务（+1.24%）、化学制剂（+1.09%）、化学原料药（+0.93%）、中药（+0.66%）跑赢板块整体，生物制品（-3.15%）、医疗器械（-1.86%）下跌幅度较大，跑输板块整体。

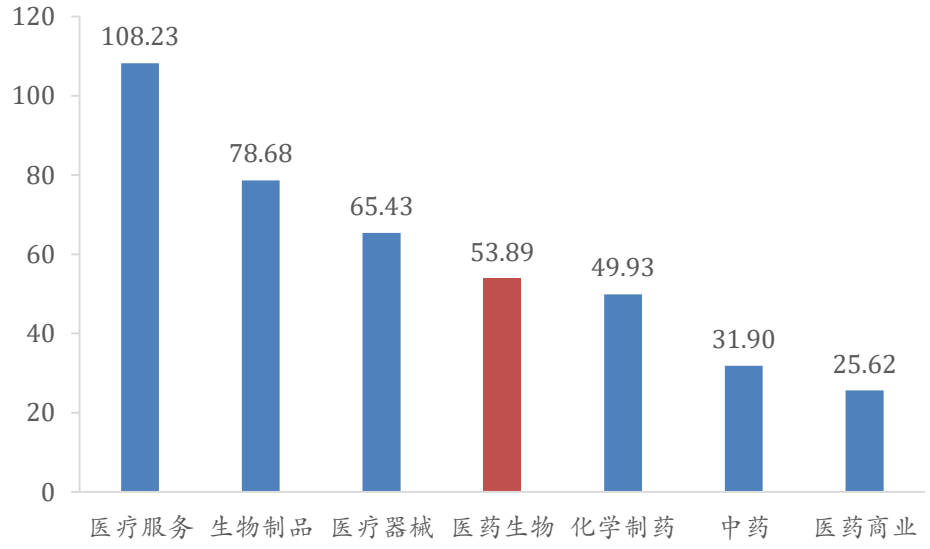
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）



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 108.23 倍，生物制品板块 78.68 倍，医疗器械板块 65.43 倍，化学制药板块 49.93 倍，中药、医药商业估值相对较低，分别在 31.90 倍、25.62 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，涨幅居前十以化学制剂为主，下跌前十以医疗器械、生物制品为主。

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

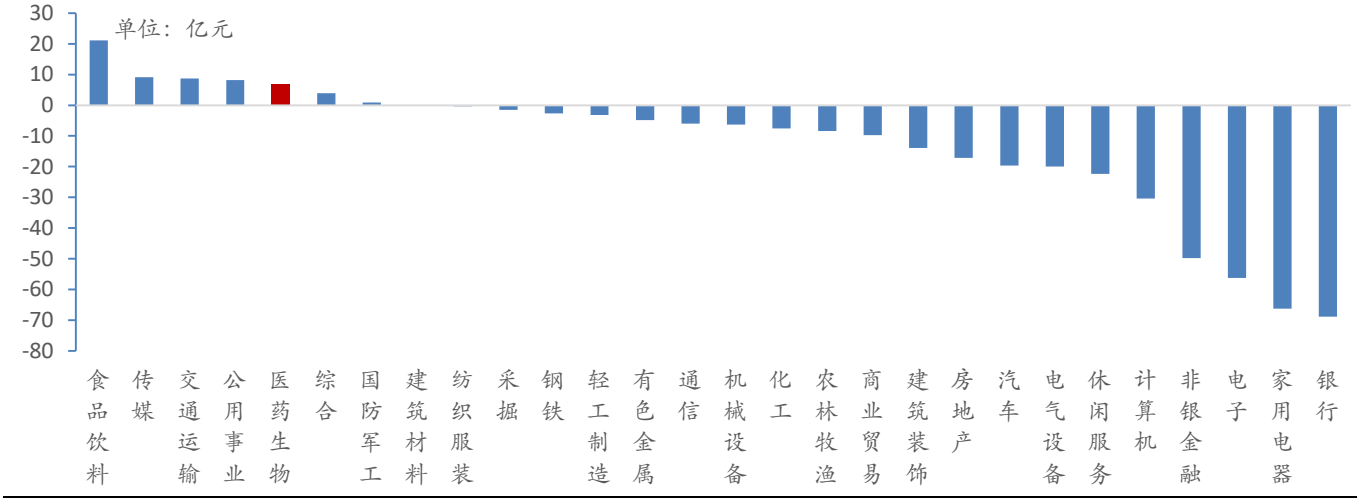
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
300404.SZ	博济医药	-29.89	医疗服务Ⅲ
000710.SZ	贝瑞基因	-14.02	医疗器械Ⅲ
300246.SZ	宝莱特	-11.74	医疗器械Ⅲ
300142.SZ	沃森生物	-11.68	生物制品Ⅲ
002166.SZ	莱茵生物	-11.46	生物制品Ⅲ
600211.SH	西藏药业	-11.19	中药Ⅲ
000908.SZ	景峰医药	-11.18	化学制剂
600529.SH	山东药玻	-10.88	医疗器械Ⅲ
000153.SZ	丰原药业	-10.71	化学制剂
002030.SZ	达安基因	-10.44	医疗器械Ⅲ

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

本周北向资金净流出 41.64 亿，北向资金持仓总市值减少 356.3 亿，其中银行板块北向资金持仓市值变化量最大，持仓市值减少 68.86 亿元；食品饮料（21.15 亿元）、传媒（9.16 亿元）、交通运输（8.68 亿元）、公用事业（8.19 亿元）、医药生物（6.76 亿元）、综合（3.95 亿元）等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变化量



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

8 月 17 日，国家医疗保障局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》，国家医保目录再次启动调整。工作方案中明确纳入调整范围的新药需是在 2020 年 8 月 17 日之前获得批准上市，这不同于此前发布的征求意见稿中提到的“药品上市最后截止期限为 2019 年 12 月 31 日”。2020 年药品目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果 5 个阶段：2020 年 7-8 月为准备阶段，2020 年 8-9 月开始申报，2020 年 9-10 月专家评审，2020 年 10-11 月正式谈判和竞价，2020 年 11-12 月公布结果。符合条件的企业可以在 8 月 21 日-30 日进行网上申报系统，之后提交纸质申报材料。

8 月 19 日，国家医保局医药价格和招标采购指导中心研究起草了《医药价格和招采信用评价的操作规范(征求意见稿)》和《医药价格和招采信用评级的裁量基准(征求意见稿)》。将医药企业(含药品和医用耗材生产企业、配送企业)的定价、营销、投标、履约过程纳入信用评价范围，严厉打击法律法规禁止、有悖诚信和公平竞争的行为。信用评级按照根据失信行为的性质、情节、时效，以及影响范围等因素，将医药企业在本地招标采购市场的失信情况评定为“一般”、“中等”、“严重”、“特别严重”四个等级，统一信用评级尺度，将提升信用评级标准化规范化程度，加强区域间信用评级工作的协调性和均衡性。

8 月 20 日，第三批国家药品集采在上海开标。

3.2 创新药动态

上周共有 12 种新药已受理/在审评审批中，其中 9 种化药，3 种治疗用生物制品。申报新药的适应症有单纯疱疹病毒、血小板减少症、多发性硬化症、非酒精性脂肪性肝炎、tau 蛋白变异等。

图表 8 2020/8/17-2020/8/21 新药审批概览

上周新药审批情况（8/17-8/21）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
重组人源化单克隆抗体MIL93注射液		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中(在药审中心)	北京天广实生物技术股份有限公司
顺铂脂质体吸入剂		化药2.2	进口	在审评审批中(在药审中心)	佛山英特医药科技有限公司
海曲泊帕乙醇胺片	TPO-R 激动剂，血小板减少症	化药1	新药	已受理	江苏恒瑞医药股份有限公司
UB-621注射液	全人化IgG 1单株抗体，单纯疱疹病毒	治疗用生物制品1	新药	在审评审批中(在药审中心)	联药(上海)生物科技有限公司
TDI01片		化药1	新药	在审评审批中(在药审中心)	北京泰德制药股份有限公司
sc0245片		化药1	新药	在审评审批中(在药审中心)	石家庄智康弘仁新药开发有限公司
SAR442168	BTK抑制剂，多发性硬化症	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
RS-1805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
PM8002注射液		治疗用生物制品1	新药	在审评审批中(在药审中心)	普米斯生物技术(珠海)有限公司
ASC40片	非酒精性脂肪性肝炎	化药1	新药	在审评审批中(在药审中心)	歌礼生物科技（杭州）有限公司
AMG-650		化药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
18F-APN-1607注射液	正电子发射计算机断层显像示踪剂，tau蛋白变异	化药1	新药	已受理	苏州新旭医药有限公司

资料来源：药智网，米内网，华安证券研究所

3.3 港股重要资讯

三生制药披露中期业绩报，收入小幅增长

2020 年 8 月 17 日，三生制药(01530)公布截至 2020 年 6 月 30 日的 6 个月中期业绩，收入同比增长 2%至人民币 26.95 亿元；毛利同比增长 1.5%至 22.17 亿元；母公司拥有人应占纯利同比增长 118.6%至 7.025 亿元，母公司拥有人应占正常化纯利同比减少 0.4%至 7.49 亿元；EBITDA 同比增长 70.7%至 10.03 亿元；正常化 EBITDA 同比增加 3.1%至人民币 10.49 亿元。基本每股盈利 0.28 元，不派息。收入有限增加主要由于 2020 年初新冠疫情对产品销售增长产生负面影响。研发成本约 2.54 亿元，同比减少 3.6%。主要由于 2019 就收购进展中的研发项目产生的一次性开支人民币 5420 万元。纯利增加主要由于去年同期三生国健的员工持股计划项下的奖励股份有关的开支的一次性影响。

基石药业披露中期业绩报，亏损收窄，临床推进，研发费用增加

2020 年 8 月 18 日，基石药业-B(02616)发布 2020 年中期业绩，期内普通股股东应占亏损 6.71 亿元，同比亏损收窄 32.6%，主要由于其他收益及亏损的变动所致；不派中期息。公告指出，若扣除优先股转换特征公平值变动和以股份为基础的付款开支的

影响后，亏损为 5.085 亿元，同比增加 2.322 亿元；主要由于研发开支以及行政及销售开支增加所致。扣除以股份为基础的付款开支后，研发开支由截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月的人民币 2.796 亿元增加人民币 1.9 亿元至截至 2020 年 6 月 30 日止 6 个月的人民币 4.7 亿元，主要由于入组患者数目增加导致临床开发成本增加所致。扣除以股份为基础的付款开支后，行政及销售开支由截至 2019 年 6 月 30 日止六个月的人民币 6880 万元增加人民币 3150 万元至截至 2020 年 6 月 30 日止六个月的人民币 1 亿元，主要由于员工成本及专业费用增加所致。

平安好医生披露中期业绩报，亏损收窄，在线医疗高速增长

2020 年 8 月 20 日，平安好医生披露 2020 年中期业绩，财报显示平安好医生上半年亏损 2.13 亿元，去年同期亏损 2.73 亿元；上半年实现营收 27.47 亿元，同比增长约 20%，其中在线医疗板块实现营收 6.95 亿元，同比增长 106.8%。此外，截至 2020 年 6 月末，公司注册用户数达到 3.46 亿，较 2019 年末增加 3098 万人，过去 12 个月累计增加 5690 万人。2020 年上半年，平安好医生的日均咨询量达到 83.1 万，同比增长 26.7%。在整个平台的活跃用户及付费用户方面，2020 年 6 月，月活跃用户数和月付费用户数分别达 6727 万人和 295 万人，分别同比增长 7.3%和 32.3%。

3.4 海外重要资讯

Novavax 在南非开启 2b 期临床试验

2020 年 8 月 17 日，Novavax，Inc.宣布在南非开始进行 2b 期临床试验，以评估 NVX-CoV2373 的功效，Novavax 的 COVID-19 候选疫苗使用专有的纳米粒子技术，并使用 Novavax 的专利佐剂 Matrix-M™。威斯大学疫苗学教授 Shabir Madhi 博士将领导这项临床试验，由比尔和梅琳达·盖茨基金会提供 1500 万美元资助。Novavax 期望，如果在南非获得批准，公司将通过 Novavax 最近宣布的与印度血清研究所的合作给向南非提供 COVID-19 疫苗。

（Novavax）

2500 万澳大利亚人将获得免费冠状病毒疫苗接种

2020 年 8 月 17 日，澳大利亚总理斯科特·莫里森（Scott Morrison）表示，澳大利亚已与阿斯利康（AstraZeneca）达成协议，以接受与牛津大学合作开发的 Covid-19 疫苗。如果这种疫苗证明是成功的，澳大利亚将自行生产和供应疫苗，并免费提供给 2500 万澳大利亚人。澳大利亚已与美国医疗技术公司 Becton Dickinson 签署了一项 2500 万澳元（合 1800 万美元）的协议，购买 1 亿支针头和注射器。尽管目前尚无正在研发的冠状病毒疫苗结束临床试验证明其功效并获批上市，但各国政府已通过协议共预定了超过 57 亿剂疫苗。

(SCMP)

赛诺菲以约 34 亿美元收购美国生物技术公司 Principia Biopharma Inc.

2020 年 8 月 18 日，赛诺菲同意以约 34 亿美元的价格收购美国生物技术公司 Principia Biopharma Inc.。该公司专注于多发性硬化症和一系列自身免疫性疾病的治疗。周一发布的声明称，赛诺菲将以每股 100 美元的价格收购 Principia，较 Principia 上周五的收盘价溢价 10%，Principia 的股价今年以来已上涨近 66%。赛诺菲称，这笔交易的总股权价值约为 37 亿美元，其中包括 Principia 的现金。这笔交易是继吉利德科学公司（Gilead Sciences Inc.）同意在三月份斥资 49 亿美元收购癌症治疗制造商四十七公司之

后的第二大制药业务收购，该交易将为赛诺菲提供一系列被称为 PTK 的 BTK 抑制剂药物。在此举之前，这家制药业巨头去年 12 月签署了以 25 亿美元收购 Synthorx Inc.的协议。去年下半年，哈德逊宣布了赛诺菲的一项新战略，称它将终止新的糖尿病和心脏病药物的开发，这将节省超过 20 亿美元，并将重点放在癌症等领域的创新药。

(Yahoo Finance)

阿斯利康宣布美国 FDA 批准其抗癌药物补充申请许可

2020 年 8 月 18 日，阿斯利康宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）已接受其抗癌药物 Imfinzi 生物制剂的补充申请许可（sBLA），并批准了该药新的肺癌和膀胱癌治疗剂量的优先审查。该公司表示，新的剂量将使就诊次数减少一半。Imfinzi 是一种人单克隆抗体，可与 PD-L1 结合并阻断 PD-L1 与 PD-1 和 CD80 的相互作用，从而对抗肿瘤的免疫逃避策略并释放对免疫反应的抑制作用。如果批准了新的剂量，则可以代替原来每两周 10mg / kg 的基于体重的剂量。

巴西启动强生公司的冠状病毒疫苗 3 期临床研究

2020 年 8 月 18 日，巴西监管机构 Anvisa 宣布批准强生对名为 Ad26.COV2.S 的新冠候选疫苗进行 3 期临床试验，该疫苗由重组非复制型 26 型腺病毒（Ad26）重组载体组成，可编码 SARS 的 S 蛋白-CoV-2 冠状病毒。这项研究预计将包括 7,000 名巴西人，这些人分布在圣保罗，南里奥格兰德州，里约热内卢，巴拉那州，米纳斯吉拉斯州，巴伊亚州和北里奥格兰德州。巴西已经批准了多项新冠候选疫苗的临床 3 期试验，包括来自中国的 Sinovac 生物技术公司、阿斯利康和辉瑞公司-BioNTech。

（路透社）

穆迪确认强生 Aaa 长期评级以及 Prime-1 短期评级

2020 年 8 月 19 日，穆迪确认强生的 Aaa 长期评级以及 Prime-1 短期评级。前景保持负面。在宣布强生将以约 65 亿美元收购 Momenta 之后，该评级得到了肯定。穆迪高级副总裁 Michael Levesque 表示，债务/ EBITDA 的增加为收购 Momenta 提供了资金，强生的 Aaa 评级反映了其出色的业务状况。但是，更高的财务杠杆是短期负面前景中的关键风险因素。

(Yahoo Finance)

强生宣布以 65 亿美元现金收购 Momenta

2020 年 8 月 20 日，强生宣布将借入 75 亿美元债券，以约 65 亿美元现金收购 Momenta Pharmaceuticals（MNTA），为公司发展自身免疫性疾病治疗铺路。公司在一份声明中表示，强生将以每股 52.50 美元的价格收购 Momenta 的股票，较 Momenta 周二的收盘价溢价 70.4%。消息公布后，Momenta 的股票大涨，在周二的交易中上涨了近 70%，即每股 21.32 美元，至 52.12 美元。两家公司表示，Momenta 将成为强生公司 Janssen Pharmaceutical 部门的一部分。Janssen 计划保留 Momenta 在马萨诸塞州剑桥市的业务。“此次收购提升了 Janssen 在自身免疫性疾病领域的领导地位。自身抗体驱动的疾病通常很严重，并且目前的治疗方法无法为患者提供足够的服务。”强生制药业务全球执行副总裁 Jennifer Taubert 说道。

(Yahoo Finance)

美国 FDA 拒绝了两项药品申请

2020 年 8 月 20 日，彭博社报道加拉帕戈斯内华达州和吉利德科学公司的类风湿性关节炎治疗以及 BioMarin 制药公司的血友病 A 疗法遭到了食品和药物管理局拒绝。杰富瑞（Jefferies）的卫生保健策略师贾里德·霍尔兹（Jared Holz）表示，他认为吉利德（Gilead）和 BioMarin 被拒并不意味着“关于 FDA 处理这些药物批准方式的某种巨变或趋势”。分析人士预计，吉利德和加拉帕戈斯的批准将推迟大约一年，而 BioMarin 的批准将推迟大约两年。FDA 可能会变得越来越谨慎的其他近期信号包括《纽约时报》的一份报道，该机构暂停了授权血浆作为 Covid-19 的治疗药物，以进一步等待更多数据。

（彭博社）

欧盟与 CureVac 就新冠疫苗供应协议结束一轮谈判

2020 年 8 月 20 日，欧盟委员会和德国生物技术公司 CureVac 表示，他们已经结束了第一轮谈判，向欧盟各国提供至少 2.25 亿剂候选 COVID-19 疫苗。欧盟现在将开始与 CureVac 就合同进行谈判，这可能是该公司的第一个双边供应协议，旨在证明安全有效的情况下为所有 27 个欧盟成员国提供疫苗。欧盟委员会还正在与美国生物技术公司 Moderna 和德国公司 BioNtech 进行谈判。CureVac 表示，根据目前的试验结果，它将在今年的最后一个季度开始对其疫苗进行大规模的人体试验。欧洲委员会表示，资金将通过欧盟紧急基金提供，其中约 20 亿欧元（23.7 亿美元）可用于资助预购交易。在与疫苗生产商的谈判中，欧盟通常会提供一些前期开发费用，以换取快速获得成功候选疫苗的权利。实际购买将由各个欧盟国家决定。

（路透社）

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。