2020 年 08 月 23 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

第三批带量采购落地，持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药产业链

投资要点

- **集采常态化下持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药龙头：**8 月 20 日，上海阳光医药采购网公示了第三批国采拟中选结果。此次采购参加企业 189 家，拟中选企业 125 家；纳入 56 个品种最终有 55 个品种采购成功，拉米夫定产品流标。各品种的平均价格降幅 72%，最大价格降幅 98.7%，平均降幅在 90%以上的品种有 9 个品种。其中原研企业仅有 3 个品种中标，竞争格局较好的品种价格降幅较小；竞争格局较差的品种价格下降较多。目前集中带量采购已经趋于常态化，预计未来将继续扩大带量采购的品种和地区，自费药物和生物类似药将来也有可能纳入集采范畴。一方面集中采购中成本管控能力较强的原料药制剂一体化企业优势较强，有利于他们快速抢占市场份额，建议关注司太立、天宇股份、普洛药业、华海药业等公司；另一方面医保持续腾笼换鸟将给创新药企业带来较大的市场机遇和发展空间，建议持续关注研发能力较强的国产创新药龙头公司恒瑞医药、复星医药、中国生物制药、君实生物；以及 CXO 产业链龙头药明康德、凯莱英、昭衍新药、康龙化成、药石科技等。

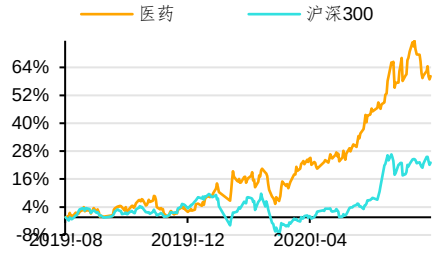
- **疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 102 例，全部为上海、天津等地区的输入性患者，我国已于 7 月 22 日正式启动新冠疫苗的紧急使用。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 2333 万例（+8.1%）；本周全球新增确诊达 175 万例，对比上周略有下降。美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”。最近为欧洲假期高峰，英国、法国、意大利等多个欧洲国家确诊增加。全球针对新冠病毒展开 165 个疫苗项目，本周中国生物的新冠灭活疫苗将在秘鲁和阿根廷开始临床 III 期试验；康希诺疫苗将在俄开展临床 III 期试验；康泰生物和阿斯利康合作再进一步：恩宝生物和华兰生物举行签约仪式；辉瑞与 BioNTech 的 b2 候选疫苗出结果，安全性更佳；美国强生疫苗将进入临床 III 期；CureVac 有望向欧盟提供新冠疫苗；印度自研三款疫苗，血清研究所合作生产两款；俄罗斯疫苗将尽快开始三期临床。

- **本周医药商业表现最佳，生物制品最差：**本周生物医药指数上涨 1.54%，跑输沪深 300 指数 0.29pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 18 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 4.28%、3.10%、1.58%、1.24%、0.67%、0.02%、-1.86%、-3.15%。截止 2020 年 8 月 21 日，医药板块 PE 约为 78.15 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 101%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 51.97%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为仟源医药（20.21%）、健民集团（17.95%）、普洛药业（16.38%）、国药股份（16.00%）、司太立（15.89%），涨跌幅后五名分别为博济医药（-29.89%）、贝瑞基因

投资评级　领先大市-B 维持

首选股票		评级
002007	华兰生物	买入-A
603259	药明康德	买入-B
300601	康泰生物	增持-A
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.84	6.07	37.05
绝对收益	-4.70	29.47	60.56

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人　徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：板块继续调整，建议关注核心龙头的调整机会 2020-08-17

医药：板块有所回调，持续关注业绩高增长公司 2020-08-10

医药：疫情板块持续获得市场高关注度，继续关注中报业绩突出公司 2020-08-03

医药：控费改革+抗疫仍是下半年工作重点，持续关注后疫情时代受益相关板块 2020-07-27

医药：国办发文进一步支持互联网医疗，2020-07-21

（-14.02%）、宝莱特（-11.74%）、沃森生物（-11.68%）、莱茵生物（-11.46%）。

- **投资建议：**本周医药延续调整，前期涨幅较大的板块及个股回调明显，随着第三批带量采购的落地，政策压力有所减缓，短期建议关注核心龙头的调整机会。目前业绩披露已进入尾声，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。
- **风险提示：**外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

内容目录

一、本周观点：集采常态化下持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药龙头 4
二、疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速 4

（一）香港疫情放缓 4
（二）美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期” 5
（三）药品、疫苗研发 6
三、市场回顾 **8**
四、行业政策及重点公司公告 **10**
（一）行业政策 10
（二）公司公告 11
五、风险提示 **12**

图表目录

图 1：香港确诊人数情况 5
图 2：我国单日确诊情况 5
图 3：全球约有 165 个疫苗研发项目 7
图 4：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 5：本周 28 个行业涨跌幅对比 9
图 6：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 9
图 7：本周医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 8：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 9：医药板块市盈率溢价（2014 年至今） 10

表 1：重点国家疫情汇总表 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 10

一、本周观点：集采常态化下持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药龙头

8 月 20 日，上海阳光医药采购网公示了第三批国采拟中选结果。此次采购参加企业 189 家，拟中选企业 125 家；纳入 56 个品种最终有 55 个品种采购成功，拉米夫定产品流标。各品种的平均价格降幅 72%，最大价格降幅 98.7%，平均降幅在 90%以上的品种有 9 个品种。其中原研企业仅有 3 个品种中标，竞争格局较好的品种价格降幅较小；竞争格局较差的品种价格下降较多。目前集中带量采购已经趋于常态化，预计未来将继续扩大带量采购的品种和地区，自费药物和生物类似药将来也有可能纳入集采范畴。一方面集中采购中成本管控能力较强的原料药制剂一体化企业优势较强，有利于他们快速抢占市场份额，建议关注司太立、天宇股份、普洛药业、华海药业等公司；另一方面医保持续腾笼换鸟将给创新药企业带来较大的市场机遇和发展空间，建议持续关注研发能力较强的国产创新药龙头公司恒瑞医药、复星医药、中国生物制药、君实生物；以及 CXO 产业链龙头药明康德、凯莱英、昭衍新药、康龙化成、药石科技等。

本周医药延续调整，前期涨幅较大的板块及个股回调明显，随着第三批带量采购的落地，政策压力有所减缓，短期建议关注核心龙头的调整机会。目前业绩披露已进入尾声，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

二、疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速

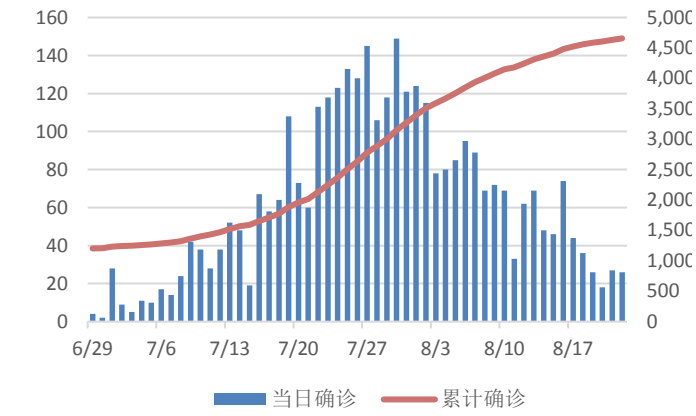
（一）香港疫情放缓

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 102 例，全部为上海、天津等地区的输入性患者。

香港疫情放缓，仍保持严格防控。截止 8 月 22 日，香港单日确诊 26 例，其中与此前感染者相关的感染者 17 例，感染来源不明的患者 7 例，境外输入 2 例。香港单日确诊人数明显下降，但疫情的反弹暂未结束，香港将保持严格防控措施。

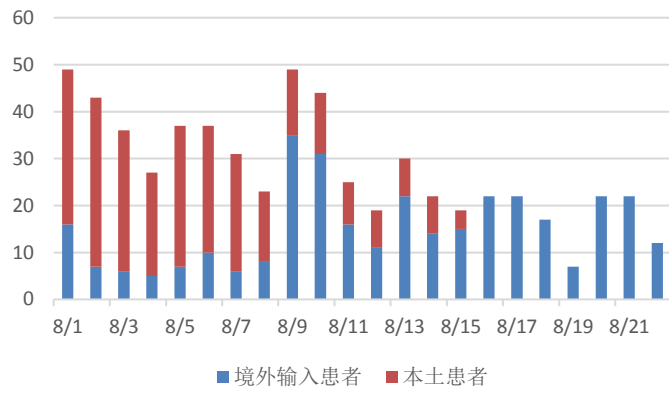
我国疫苗已正式启动紧急使用程序。8 月 22 日晚，卫健委主任、国务院疫苗研发工作组组长郑忠伟在央视《对话》栏目中表示，我国已于 7 月 22 日正式启动新冠疫苗的紧急使用。紧急使用的目的是在医务人员、防疫人员、边检人员以及保障城市基本运行人员等特殊人群中，先行建立起免疫屏障。郑忠伟表示目前疫苗已在产能储备阶段，未来疫苗将根据成本来定价。

图 1：香港确诊人数情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：我国单日确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 2333 万例（+8.1%）；本周全球新增确诊达 175 万例，对比上周略有下降。美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”。最近为欧洲假期高峰，英国、法国、意大利等多个欧洲国家确诊增加。

分地区来看：

疫苗为目前结束美国疫情“唯一途径”。截止 8 月 22 日，单日确诊达到 4.5 万例，本周新增确诊 31 万人，总体来看疫情仍在持续，但日确诊在达到峰值后略有下降；全美累计确诊达到 584 万（+5.6%）。在缺乏有效控制手段的情况下，**美国疫情控制基本靠疫苗。**美国分别和辉瑞、强生、Moderna 签署疫苗优先供应协议，美国新冠疫苗供应较为充足。目前美国正在推进疫苗上市计划，已要求加州等 4 州起草有关疫苗的配送与储存计划。

近日美国大学开始陆续开学，部分学校出现聚集性传染。据美国媒体报道，位于印第安纳州的圣母大学开学以来，已有近 222 名学生确诊。北卡罗来纳大学教堂山分校已有 130 名学生和 5 名工作人员确诊，随后该校在 17 日宣布停课。校园疫情为美国下阶段防控重点之一。此外，**美国日均病毒检测次数比先前减少大约 6.8 万**，15 个州检测量较前一周减少。美国仍有超过 30 个州阳性检出率高于 5%。世界卫生组织建议，重启经济应在阳性检出率低于 5%之后实施。

一项研究表明巴西疫情可能在缓解中。截止 8 月 22 日，巴西累计确诊人数达 358 万（+8.0%），单日确诊为 5 万人；本周新增 26.6 万例患者。英国帝国理工学院一项研究结果表明，8 月 16 日以来，巴西新冠病毒基本传染数降至 0.98，表示巴西疫情有所控制。但巴西疫情暂未到拐点期。目前巴西已和阿斯利康、科兴生物等多家公司合作开发疫苗。

印度疫情失控，单周确诊全球第一。印度累计确诊 204 万人（+17.5%），单日确诊破纪录达 7 万，周确诊 45.4 万人，明显高于美国和巴西；按这个趋势发展，印度累计确诊人数可能超过巴西。印度确诊人数高增速一方面因为疫情的失控，一方面因为检测能力的提升；目前印度每

日核酸检测量在 80 万左右，阳性检出率在 7%左右，属于偏高位置。印度医药研究所对一份 27 万人的抗体检测结果进行分析，结果显示 26%的人获得抗体。通常来说感染过新冠病毒才会产生新冠抗体，意味着印度可能有四分之一的人感染过新冠病毒。

澳大利亚将对 2500 万人提供免费新冠疫苗。当地时间 8 月 19 日，澳大利亚政府宣布和阿斯利康公司达成协议，一旦该公司生产的疫苗问世，澳大利亚政府将向 2500 万人免费提供疫苗，并目标给 95%以上的居民接种新冠疫苗。

非洲已累计确诊超 118 万人（+6.2%），单日确诊 1 万，确诊新增速度放缓。非洲 54 个国家中确诊病例超万例的国家超过 13 个。其中，南非累计确诊病例超 60 万例，埃及、尼日利亚和阿尔及利亚累计确诊病例分别超过 9.7 万例、5.1 万例和 4.1 万例。津巴布韦、毛里求斯等部分国家计划放宽防控措施。

拉美地区就疫苗合作举行部长级会议。截止 23 日，拉美地区累计确诊新冠患者 569 万例，为新冠疫情最严重的地区之一。8 月 17 日，由 33 个国家组成的拉共体举行部长级会议，就通过国际合作加速本地区新冠疫苗开发、生产和公平获取达成共识。此前阿根廷、墨西哥宣布和阿斯利康合作，将在明年上半年前生产 1.5-2.5 亿剂疫苗销往拉美地区，价格在 3-4 美元。墨西哥外长表示将在墨免费提供新冠疫苗的接种。

表 1：重点国家疫情汇总表

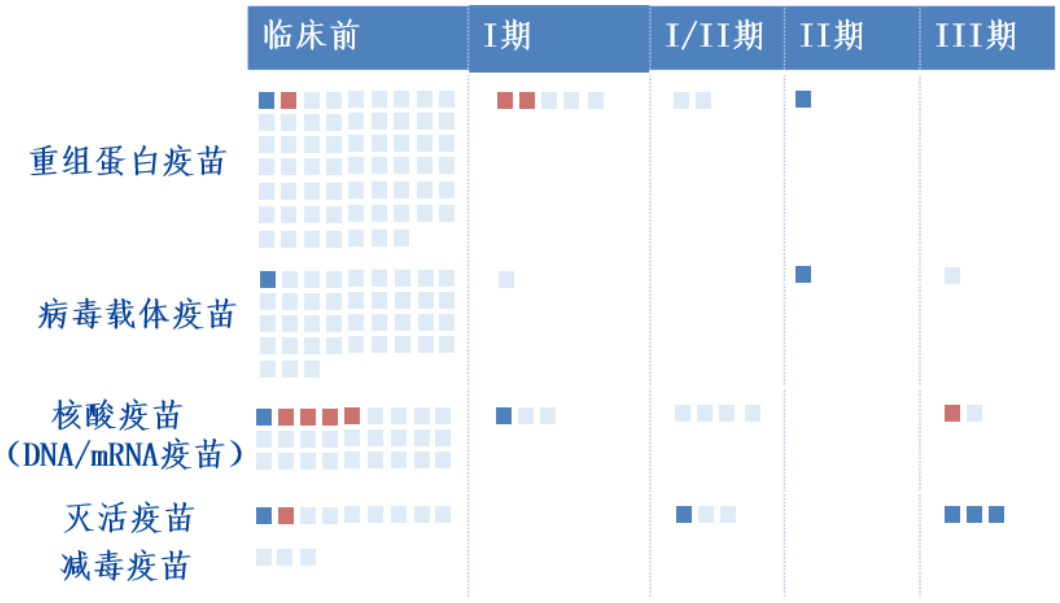
重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	44701	974	5,841,428	5.6%	180,174	3,148,080	3.1%	53.9%
意大利	1071	3	258,136	1.9%	35,430	205,203	13.7%	79.5%
德国	825	0	233,854	4.2%	9,420	208,950	4.0%	89.4%
法国	3602	9	238,002	10.4%	30,512	84,950	12.8%	35.7%
英国	1320	0	326,559	2.3%	46,792	1,545	14.3%	0.5%
西班牙	0	0	433,134	11.1%	28,838	196,958	6.7%	45.5%
加拿大	241	7	126,560	2.2%	9,116	112,619	7.2%	89.0%
日本	980	6	62,759	12.3%	1,193	48,281	1.9%	76.9%
伊朗	2028	126	356,792	4.6%	20,502	307,702	5.7%	86.2%
巴西	50368	919	3,582,698	8.0%	114,277	2,709,638	3.2%	75.6%
澳大利亚	195	13	24,602	6.8%	485	18,759	2.0%	76.2%
新西兰	6	0	1,671	3.9%	22	1,538	1.3%	92.0%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	199,896	17.3%	3,149	127,090	1.6%	63.6%
印度	70068	918	3,043,436	17.5%	56,846	2,279,900	1.9%	74.9%
非洲	10200		1,177,469	6.2%	26,936	880,097	2.3%	74.7%
俄罗斯	4921	16310	951,900	3.7%	16,310	767,480	1.7%	80.6%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）药品、疫苗研发

全球针对新冠病毒展开 165 个疫苗项目。在过去 5 个月，全球围绕新冠疫苗展开的研究有 165 个，而 6 个进入三期临床试验的疫苗中，有 3 个由中国研发，分别为科兴生物、中国生物制药的灭活疫苗和康希诺（与军科院陈薇团队合作）的腺病毒载体疫苗。此前的临床实验证明三款均能有效产生抗体，中和抗体滴度在 100-200 之间。

图 3：全球约有 165 个疫苗研发项目



资料来源：华金证券研究所整理

中国生物的新冠灭活疫苗将在秘鲁和阿根廷开始临床 III 期试验。该疫苗是全球最早进入临床 III 期的灭活疫苗，在 6 月 23 日获得阿联酋批文进入临床 III 期，此次国际临床研究为随机、双盲、安慰剂对照的临床试验，国药中国生物将携手秘鲁卡耶塔诺埃雷迪亚大学和圣马科斯国立大学的专家，共同开展临床研究。8 月 20 国药集团中国生物与摩洛哥新冠疫苗合作签约也在北京、拉巴特两地，以视频会议方式举行。8 月 21 日，国药集团中国生物新冠灭活疫苗国际临床（III期）阿根廷共和国启动仪式在北京举行。据悉，中国生物在北京所和武汉所的两个车间产能合计达到 2.2 亿剂次。8 月 18 日，中国医药集团有限公司董事长刘敬桢称，新冠灭活疫苗上市后，价格预计几百元一针，如果打两针的话，价格应在 1000 元以内，保护率 100%。

康希诺疫苗将在俄开展临床 III 期试验。8 月 20 日讯，据俄罗斯卫星网，俄制药公司 Petrovax 正在俄国内启动由康希诺生物股份公司和北京生物技术研究所、军事医学科学院共同研制的新冠病毒候选疫苗 Ad5-nCov 的三期国际临床试验。

康泰生物和阿斯利康合作再进一步：8 月 21 日，康泰生物官宣与阿斯利康签署了《约束性交易条款清单》，通过技术转让积极推进阿斯利康与牛津大学合作研发的腺病毒载体新冠疫苗 AZD1222 在中国内地市场的研发、生产、供应和商业化。康泰是国内该疫苗的唯一权利；公司确保在 2020 年底前拥有每年 1 亿剂的产能，在 2021 年底前拥有每年 2 亿剂的产能。

恩宝生物和华兰生物举行签约仪式。8 月 18 日，广州恩宝生物与华兰生物举行签约仪式，对恩宝生物的新冠疫苗（重组人 5 型腺病毒载体）将开展规模化生产工艺研究，争取产能达到年产上亿人份。该疫苗在 7 月 10 日获得国内首个腺病毒载体新冠疫苗专利授权。恩宝生物与华兰生物将共同申报新型冠状病毒性肺炎疫苗的临床试验，I 期临床试验计划由国家呼吸系统疾病临床医学研究中心主持在广州开展。

辉瑞与 BioNTech 的 b2 候选疫苗出结果，安全性更佳：辉瑞与 BioNTech 公布最新的新冠疫苗关键性临床 2/3 期测试结果。数据显示，第二次测试的 BNT162b2 疫苗较之前 BNT162b1 的安全性更高（18-55 岁不良率从 50%下降到 16.7%；65-85 岁不良率从 16.7%下降到 0%）。

该疫苗最早将于 10 月接受监管审查。两家公司预计今年将供应 1 亿剂疫苗，到 2021 年供应 13 亿剂疫苗。

美国强生疫苗将进入临床 III 期。美国强生公司将在 9 月开始一项大规模的新冠疫苗三期研究，预计将招募 6 万人参与。此前 Moderna 和辉瑞在上月开始临床 III 期的招募，预计接种 3 万人。强生公司表示将在 2021 年 4 月前提供 6-9 亿剂疫苗，并在 2021 年为全球提供 10 亿剂。强生已和欧盟达成预购 2 亿剂在研疫苗的试探性谈判。一旦疫苗被证明安全有效，欧盟委员会可能代表 27 个成员国正式下订单。

CureVac 有望向欧盟提供新冠疫苗。CureVac 研发的疫苗如证明有效，将向欧盟提供 2.25 亿剂以及提供额外 1.8 亿剂疫苗的选择。CureVac 旗下疫苗正在德国、比利时进行一期临床试验，预计今年四季度公布结果。

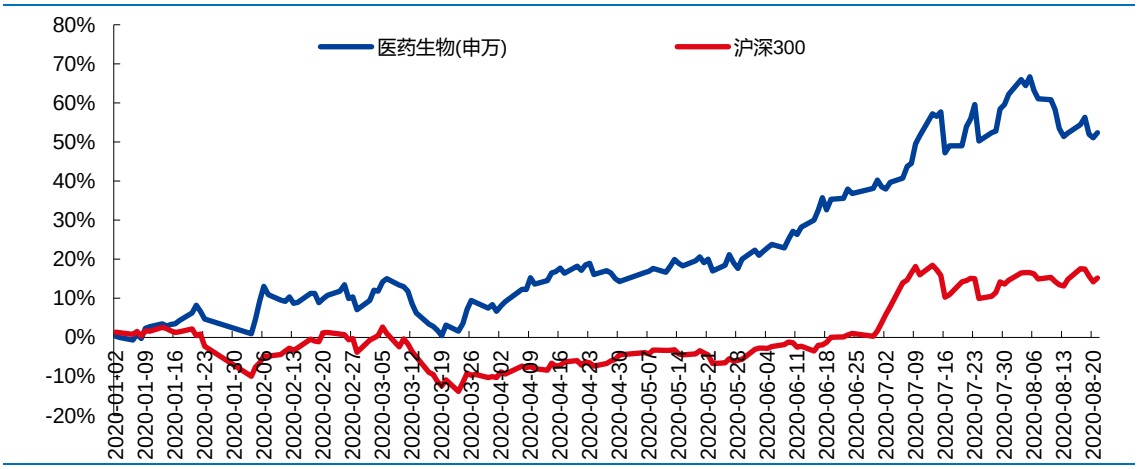
印度自研三款疫苗，血清研究所合作生产两款。印度血清研究所已与阿斯利康-牛津大学和 Novavax 合作签订疫苗生产合同。目前印度有 3 款自研疫苗，均处于临床初期，最快的一款灭活疫苗在 7 月 24 日进入临床 I/II 期，预计需要 3 个月时间完成 I/II 期临床，6 个月完成 III 期临床。盖茨基金会和全球疫苗免疫联盟（GAVI）表示，他们将支持印度血清研究所为发展中国家生产新冠疫苗，并希望该所在 2021 年底前，能向全球提供 20 亿剂。

俄罗斯疫苗将尽快开始三期临床。上周俄罗斯注册了全球首款新冠疫苗“卫星-V”，该疫苗受到多方关注。俄罗斯直接投资基金总裁表示，已收到 20 多个国家购买 10 亿剂疫苗的申请；俄方已商定在 5 个国家生产疫苗，现有产能将达到每年 5 亿剂。墨西哥外交部长马塞洛·埃伯拉德在 8 月 20 日表示，俄罗斯卫星-V 疫苗将在墨西哥进行三期临床试验。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 1.54%，跑输沪深 300 指数 0.29pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 15.19%的涨幅，累计涨幅为 52.35%。

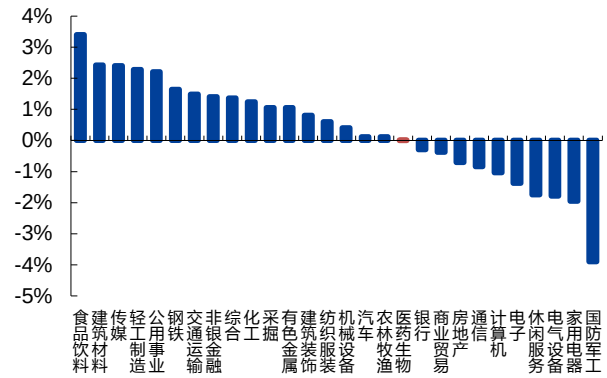
图 4：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

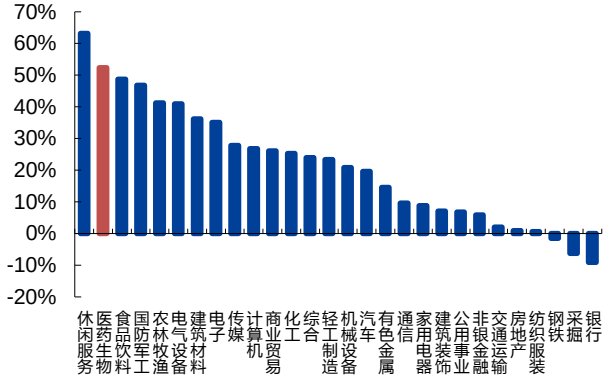
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 18 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。

图 5：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

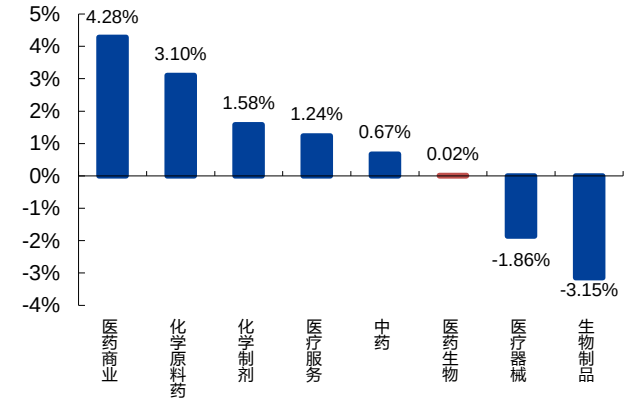
图 6：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

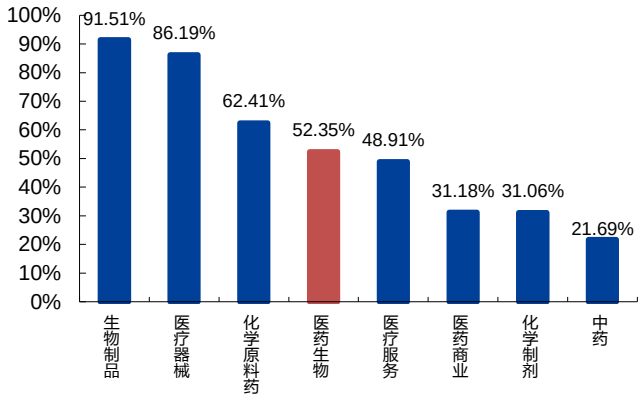
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 4.28%、3.10%、1.58%、1.24%、0.67%、0.02%、-1.86%、-3.15%，医药商业表现最佳，生物制品最差。

图 7：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

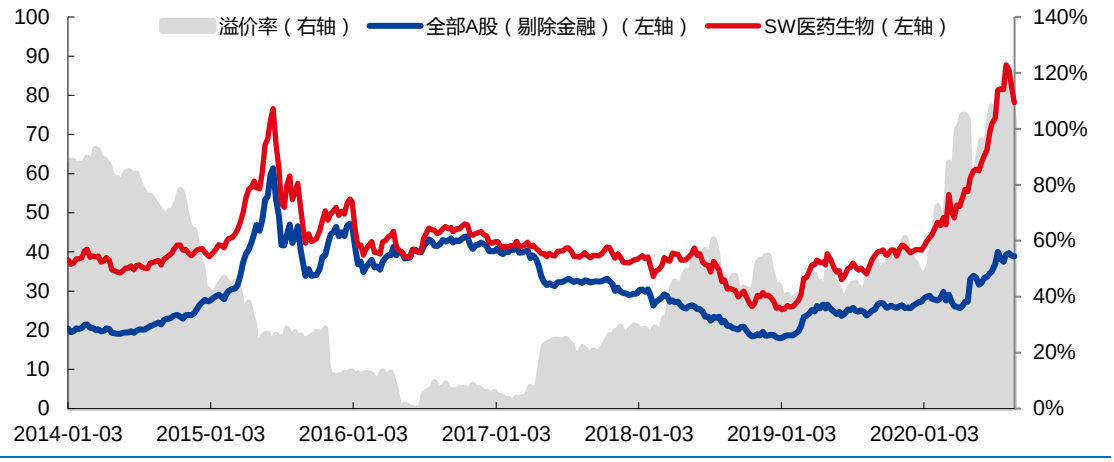
图 8：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

估值处于历史较高分位，创新和政策免疫板块估值提升明显。截止 2020 年 8 月 21 日，医药板块 PE 约为 78.15 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 101%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 51.97%）。医药板块估值处于历史较高分位。

图 9：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源：wind，华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为仟源医药（20.21%）、健民集团（17.95%）、普洛药业（16.38%）、国药股份（16.00%）、司太立（15.89%），涨跌幅后五名分别为博济医药（-29.89%）、贝瑞基因（-14.02%）、宝莱特（-11.74%）、沃森生物（-11.68%）、莱茵生物（-11.46%）。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	300254.SZ	仟源医药	20.21%	1	300404.SZ	博济医药	-29.89%
2	600976.SH	健民集团	17.95%	2	000710.SZ	贝瑞基因	-14.02%
3	000739.SZ	普洛药业	16.38%	3	300246.SZ	宝莱特	-11.74%
4	600511.SH	国药股份	16.00%	4	300142.SZ	沃森生物	-11.68%
5	603520.SH	司太立	15.89%	5	002166.SZ	莱茵生物	-11.46%
6	603882.SH	金域医学	14.54%	6	600211.SH	西藏药业	-11.19%
7	300630.SZ	普利制药	13.48%	7	000908.SZ	景峰医药	-11.18%
8	300702.SZ	天宇股份	13.11%	8	600529.SH	山东药玻	-10.88%
9	300244.SZ	迪安诊断	12.62%	9	000153.SZ	丰原药业	-10.71%
10	002370.SZ	亚太药业	12.18%	10	002030.SZ	达安基因	-10.44%

资料来源：wind，华金证券研究所

四、行业政策及重点公司公告

（一）行业政策

第三轮国家药品集采在上海开标

8 月 20 日，第三批全国集采在上海开标。本轮集采涉及 56 个品种，86 个品规，二甲双胍、阿莫西林、奥美拉唑等常见药在列。整个市场规模超过 500 亿。其中有 23 个药品销售额超过 10 亿元，缬沙坦口服常释剂型以 49.64 亿元领跑，二甲双胍口服常释剂型、卡培他滨口服常释剂型紧随其后。

（二）公司公告

1、祥生医疗：公司于近日收到由江苏省药品监督管理局颁发的 2 项《医疗器械注册证》。产品名称“全数字掌上彩色多普勒超声诊断仪”、“全数字掌上彩色多普勒超声诊断仪”。

2、泽璟制药：控股子公司 GENSUN 签署独家许可协议；就双特异抗体新药 GS19 签署《独家许可协议》，与广东开拓进行合作开发并授予其在大中华区（包括中国大陆、香港、澳门和台湾）的专利独家授权

3、健康元：盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液获得药品补充申请批准通知书

4、科伦药业：1)注射用紫杉醇(白蛋白结合型)获得药品注册证书;2)复方氨基酸(16AA-II)/葡萄糖(48%)电解质注射液获药品注册证书

5、司太立：披露限制性股票激励计划，拟向 171 人授予限制性股票 91.47 万股，其中，首次授予 73.18 万股，授予价格为每股 39.5 元；预留 18.29 万股。激励计划首次授予激励对象的限制性股票分三期解除限售期，业绩考核目标为：以 2019 年净利润为基数，2020 年、2021 年、2022 年净利分别比 2019 年增长不低于 40%、90%、190%。

6、恒瑞医药：披露 2020 年度限制性股票激励计划，拟向激励对象授予的限制性股票总量不超 2573.6 万股，激励对象总人数为 1302 人，授予价格为每股 46.91 元，股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票。根据业绩指标的设定，公司 2020 年-2022 年净利润的复合增长率为 18.64%。

7、一心堂：发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 60.29 亿元，同比增长 19.15%；归母净利润 4.16 亿元，同比增长 23.46%；扣非后归母净利润 4 亿元，同比增长 19.43%。

8、南微医学：披露 2020 年半年度报告，公司实现营业收入 5.70 亿元，同比下降 7.64；归母净利润 1.14 亿元，同比下降 24.19%；扣非后归母净利润 1.06 亿元，同比下降 28.62%。

9、金域医学：1）发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 34.75 亿元，同比增长 36.63%；归母净利润 5.56 亿元，同比增长 223.71%；扣非后归母净利润 5.38 亿元，同比增长 231.39%；2）发布 2020 年股票期权激励计划(草案)，本激励计划拟向激励对象一次性授予 700 万份股票期权，行权价格为 91.23 元/股。

10、长春高新：发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 39.17 亿元，同比增加 15.48%；归母净利润 13.10 亿元，同比增加 80.27%；扣非后归母净利润 12.67 亿元，同比增加 76.32%。

11、我武生物：发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 2.59 亿元，同比下降 5.43%；归母净利润 1.07 亿元，同比下降 17.95%；扣非后归母净利润 1.05 亿元，同比下降 17.88%。

12、片仔癀：1）发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 32.46 亿元，同比增长 12.16%；归母净利润 8.65 亿元，同比增长 15.84%；扣非后归母净利润 8.58 亿元，同比增长 15.21%；2）公司拟投资新建科技大楼，项目总投资估算为 9.9908 亿元(含前期公司已支付的土地竞拍款 1.275 亿元)

13、新产业：发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 9.7 亿元，同比增长 31.06%；归母净利润 4.76 亿元，同比增长 40.57%；扣非后归母净利润 4.37 亿元，同比增长 40.33%。

14、万东医疗：发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 5.03 亿元，同比增长 33.03%；归母净利润 1.05 亿元，同比增长 137.25%；扣非后归母净利润 9925.96 万元，同比增长 152.64%。

五、风险提示

外部市场风险；疫情影响较大风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址：www.huajinsc.cn