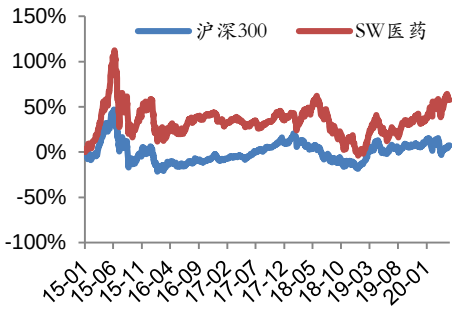
医药板块短期波动较大，中报集中披露期，甄选高成长优质标的

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-8-17

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、高性价比标的》2020-8-10

主要观点：

医药生物同比下跌，跑输大盘，子板块生物制品和医疗器械下跌幅度大

本周沪深 300 收报 4704.63，周跌幅 0.07%，医药行业综合指数同比下跌 5.44%，行业排名第 27，跑输沪深 300，目前申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）55.58 倍，高于历史平均 37.55 倍，相对沪深 300 溢价率 302%，较前一周有所回调，仍处于历史高点。申万医药生物指数子行业各板块方面，本周均处于下跌状态，医疗服务（-3.24%）、中药（-3.77%）下跌幅度较小，生物制品（-9.27%）、医疗器械（-5.64%）下跌幅度较大。

周观点

“医疗”改革在“医药”和“医保”改革取得显著成效的护航下顺利推进。继“医药”和“医保”取得较大成果后，今年以来“医疗”改革着墨较多。上周中央纪委的“医疗反腐”观察，本周陆续有整顿医疗弊端、改进考核要求、理顺利益关系的政策和消息发布，其中包括 8 月 10 日，辽宁省卫健委印发《辽宁省大型医院巡查工作实施方案》，要求对全省二级以上公立医院对党建、行业作风建设、运行管理以及中医医院特色等四个方面重点巡查的新一轮全面巡查，辽宁省此次实施方案就是根据国家卫健委去年 11 月 21 日发布《关于印发大型医院巡查工作方案（2019—2022 年度）的通知》而来。8 月 13 日，国家卫健委发布《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》，基层医疗机构绩效考核标准实现全国统一。8 月 11 日，河北省出台省内《关于深化医疗保障制度改革的实施意见》，随着深化医疗保障改革的推进，基层医生的工资和绩效将得到明显改善。这是地方对 2 月中共中央、国务院印发《关于深化医疗保障制度改革的意见》的执行。在“医药”和“医保”改革护航下的“医疗”改革将取得更显著的成果。

我国 COVID-19 疫苗研发顺利推进，疫苗板块和医药行业关注度高。8 月 13 日，国药集团中国生物武汉生物制品研究所和中国科学院武汉病毒研究所联合研制的新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验中期结果披露，表明该疫苗能在 18-59 岁年龄组人群中有效诱导产生中和抗体，中和抗体水平也与其他疫苗研究报道的水平相当，证实了该疫苗具有良好的免疫原性。Ⅲ期临床试验在阿拉伯联合酋长国进行中，将对该疫苗的安全性和有效性作进一步评价。这是灭活疫苗首次披露临床数据，我国在 COVID-19 灭活疫苗技术路线研发进展最快，产能建设规模较大，国药集团中国生物约 1 亿剂产能车间已到达大规模生产标准。

此外，据国家知识产权局消息，由军科院军事医学研究院陈薇院士团队及康希诺生物联合申报的新冠疫苗(Ad5-nCoV 疫苗)专利申请于 8 月 11 日已被授予专利权，这是我国首个新冠疫苗专利。COVID-19 疫苗较好的临床结果，将持续提振民众信心，带来对疫苗板块及医药行业的持续关注。

基金持仓分析及港股通板块资金流动分析

本周北向资金净流入 66.64 亿，持仓 A 股总市值减少 46.8 亿，其中生物医药持仓市值减少 117.2 亿元；银行、食品饮料、电子板块北向资金持仓市值增加较多，分别为 38.5、33.1、22.8 亿元。

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，首个灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床结果显示该疫苗具有良好的免疫原性。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 8
3 行业重要资讯 8
3.1 政策与监管 8
3.2 创新药动态 9
3.3 港股重要资讯 10
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（%）.....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 2020/8/10-2020/8/14 新药审批概览.....9

1 周观点

“医疗”改革在“医药”和“医保”改革取得显著成效的护航下顺利推进。继“医药”和“医保”取得较大成果后，今年以来“医疗”改革着墨较多。上周中央纪委的“医疗反腐”观察，本周陆续有整顿医疗弊端、改进考核要求、理顺利益关系的政策和消息发布，其中包括 8 月 10 日，辽宁省卫健委印发《辽宁省大型医院巡查工作实施方案》，要求对全省二级以上公立医院对党建、行业作风建设、运行管理以及中医医院特色等四个方面重点巡查的新一轮全面巡查，辽宁省此次实施方案就是根据国家卫健委去年 11 月 21 日发布《关于印发大型医院巡查工作方案（2019—2022 年度）的通知》而来。8 月 13 日，国家卫健委发布《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》，基层医疗机构绩效考核标准实现全国统一。8 月 11 日，河北省出台省内《关于深化医疗保障制度改革的实施意见》，随着深化医疗保障改革的推进，基层医生的工资和绩效将得到明显改善。这是地方对 2 月中共中央、国务院印发《关于深化医疗保障制度改革的意见》的执行。在“医药”和“医保”改革护航下的“医疗”改革将取得更显著的成果。

我国 COVID-19 疫苗研发顺利推进，疫苗板块和医药行业关注度高。8 月 13 日，国药集团中国生物武汉生物制品研究所和中国科学院武汉病毒研究所联合研制的新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验中期结果披露，表明该疫苗能在 18-59 岁年龄组人群中有效诱导产生中和抗体，中和抗体水平也与其他疫苗研究报道的水平相当，证实了该疫苗具有良好的免疫原性。Ⅲ期临床试验在阿拉伯联合酋长国进行中，将对该疫苗的安全性和有效性作进一步评价。这是灭活疫苗首次披露临床数据，我国在 COVID-19 灭活疫苗技术路线研发进展最快，产能建设规模较大，国药集团中国生物约 1 亿剂产能车间已到达大规模生产标准。

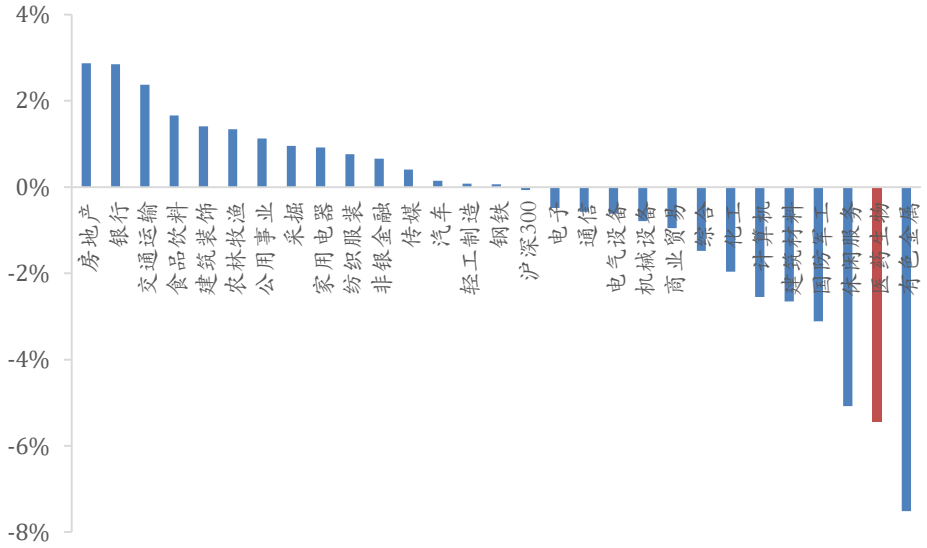
此外，据国家知识产权局消息，由军科院军事医学研究院陈薇院士团队及康希诺生物联合申报的新冠疫苗(Ad5-nCoV 疫苗)专利申请已被授予专利权，这是我国首个新冠疫苗专利。该专利于今年 3 月 18 日申请，8 月 11 日授权。COVID-19 疫苗较好的临床结果，将持续提振民众信心，带来对疫苗板块及医药行业的持续关注。

2 医药板块上周行业动态

2.1 上周行业行情概述

医药行业综合指数同比下跌 5.44%，整体表现差于大盘。上证综指上周五收报 3360.10，周涨幅 0.18%；沪深 300 收报 4704.63，周跌幅 0.07%；创业板指数收报 2668.71，周跌幅 2.95%；申万医药生物指数跌幅 5.44%，行业排名第 27，跑输沪深。

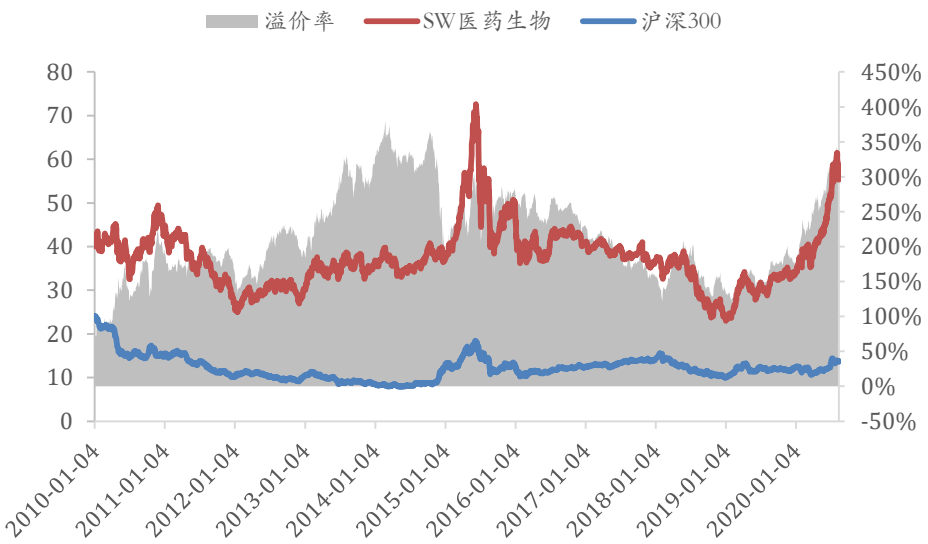
图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

截至 2020 年 8 月 14 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 55.58 倍，高于历史平均 37.55 倍 PE（2010 年至今），相对于沪深 300 的 13.83 倍最新 PE 的溢价率为 302%，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

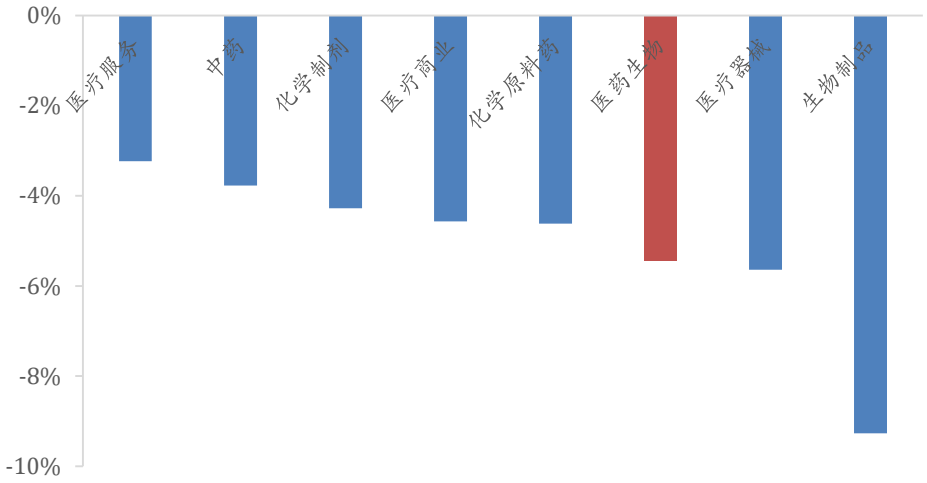


资料来源： Wind，华安证券研究所

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，生物制品（-9.27%）下跌幅度最大，医疗器械（-5.64%）跑输板块整体，医疗服务（-3.24%）、中药（-3.77%）、化学制剂（-4.28%）、医疗商业（-4.57%）、化学原料药（-4.62%）下跌幅度相对较小，跑赢板块整体。

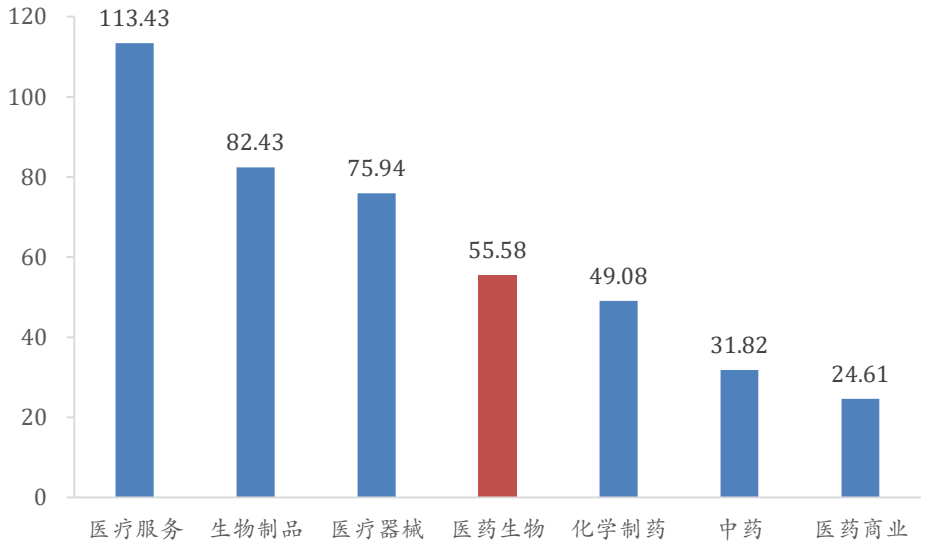
图表 3 申万医药生物一级行业与子行业周涨跌幅对比（%）



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 113.43 倍，生物制品板块 82.43 倍，医疗器械板块 75.94 倍，化学制剂板块 49.08 倍，中药、医药商业估值相对较低，分别在 31.82 倍、24.61 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
002166.SZ	莱茵生物	13.06	生物制品Ⅲ
300639.SZ	凯普生物	10.79	医疗器械Ⅲ
000504.SZ	ST生物	10.47	生物制品Ⅲ
000597.SZ	东北制药	9.32	化学制剂
002898.SZ	赛隆药业	9.18	化学制剂
603168.SH	莎普爱思	8.45	化学制剂
600976.SH	健民集团	7.70	中药Ⅲ
600671.SH	*ST目药	6.01	中药Ⅲ
002821.SZ	凯莱英	5.02	化学原料药
002524.SZ	光正集团	4.16	医疗服务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

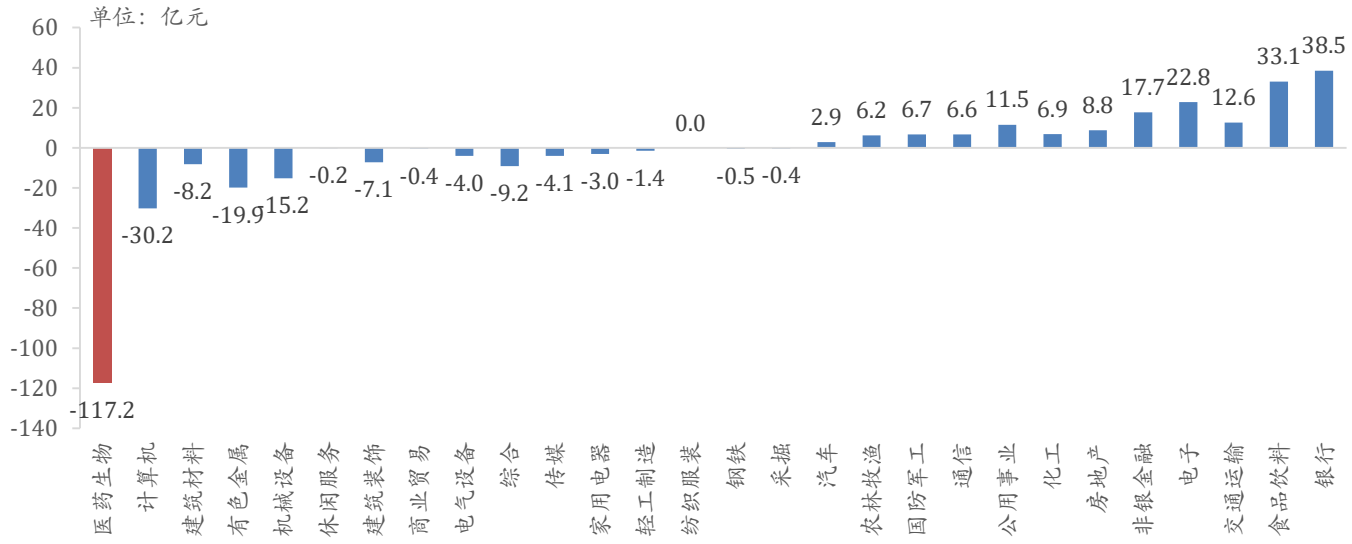
代码	名称	周涨跌幅	所属子板块
300086.SZ	康芝药业	-24.02	化学制剂
603976.SH	正川股份	-20.54	医疗器械Ⅲ
000411.SZ	英特集团	-20.39	医药商业Ⅲ
300318.SZ	博晖创新	-20.39	医疗器械Ⅲ
600351.SH	亚宝药业	-19.46	中药Ⅲ
600211.SH	西藏药业	-18.94	中药Ⅲ
300298.SZ	三诺生物	-17.15	医疗器械Ⅲ
002287.SZ	奇正藏药	-16.65	中药Ⅲ
000908.SZ	景峰医药	-16.53	化学制剂
600196.SH	复星医药	-16.50	生物制品Ⅲ

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

本周北向资金净流入 66.64 亿，持仓 A 股总市值减少 46.8 亿，其中生物医药北向资金持仓市值变化量最大，持有市值减少 117.2 亿元；银行、食品饮料、电子板块北向资金持仓市值增加较多，分别为 38.5、33.1、22.8 亿元。

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 10 日，国家卫健委发布消息称，7 月 23 日，纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风部际联席会议第二十二次会议在京召开。会议指出，2019 年，纠风工作聚焦医药耗材全程监管、规范医疗执业行为、打击骗保、整顿行业运行秩序等领域，采取有力举措，加大整治力度，加强体系衔接，风清气正的行业氛围不断巩固。会议要求，2020 年纠风工作要继续严厉打击欺诈骗取医保基金行为，巩固医药流通领域纠风

成效，坚决清理行业乱象，积极应对疫情防控风险点，确保各项工作取得实效。

8 月 13 日，国家卫健委发布《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》，旨在建立健全基层医疗卫生机构绩效考核机制，推动基层医疗卫生机构持续提升服务能力和改进服务质量。同时，进一步发挥绩效考核导向作用，引导医疗卫生资源下沉基层，推进分级诊疗制度建设。《指导意见》明确，基层医疗卫生机构绩效考核指标体系由服务提供、综合管理、可持续发展和满意度评价等 4 个方面 42 项指标构成。服务提供重点评价基层医疗卫生机构功能定位、服务效率、医疗质量与安全；综合管理重点评价经济管理、信息管理和协同服务；可持续发展重点评价人力配置和人员结构情况；满意度重点评价患者和医务人员两个方面满意度。《指导意见》指出，绩效考核工作由绩效考核准备、基层医疗卫生机构自评、绩效考核实施、绩效考核反馈与改进 4 个环节组成。县级卫生健康行政部门要将绩效考核结果向基层医疗卫生机构进行反馈，基层医疗卫生机构根据考核结果进行改进，改进情况作为下一年度绩效考核的重要内容。

国家医保局高度重视医保精细化管理，于 8 月 14 日发布医保管理增效案例（第一批），河北规范省级医疗机构药品采购行为、内蒙古常态化考核管理药品集中采购工作和广东珠海完善生育医疗费用支付方式获得了医保局的肯定。

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 种生物制品。12 种新药中有 9 种为抗肿瘤药物，其中 6 种药物为化药。

图表 8 2020/8/10-2020/8/14 新药审批概览

上周新药审批情况（8/10-8/14）					
药品名称	治疗领域	注册分类	申请类型	审评状态	申请人
伊立替康脂质体注射液	抗肿瘤	化药2.4	新药	已受理	石药集团欧意药业有限公司
信迪利单抗注射液	PD-1单抗，抗肿瘤	治疗用生物制品2.2	新药	已受理	信达生物制药（苏州）有限公司
甲磺酸阿美替尼片	靶向EGFR，抗肿瘤	化药2.4	新药	已受理	江苏豪森药业集团有限公司
SHR3680片	AR受体拮抗剂，抗肿瘤	化药1	新药	已受理	江苏恒瑞医药股份有限公司
PZH2109胶囊	非酒精性脂肪性肝炎	化药1	新药	已受理	漳州片仔癀药业股份有限公司
MH048软胶囊		化药1	新药	已受理	明慧医药（上海）有限公司
LVGN6051单克隆抗体注射液	CD137激动抗体，抗肿瘤	治疗用生物制品1	新药	已受理	礼进生物医药科技（苏州）有限公司
LNK01001胶囊		化药1	新药	已受理	凌科药业（杭州）有限公司
IBI310	CTLA-4单抗，抗肿瘤	治疗用生物制品3.3	新药	已受理	信达生物制药（苏州）有限公司
HW130注射用浓溶液	抗肿瘤	化药1	新药	已受理	深圳海王医药科技研究院有限公司
CYH33片	PI3Kα选择性抑制剂，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
甲磺酸阿帕替尼片	口服小分子抗血管生成抑制剂，抗肿瘤	化药2.4	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

资料来源： 药智网，华安证券研究所

3.3 港股重要资讯

远大医药披露中报，股东溢利同比增加，集团收益同比下跌，研发投入超 9 亿元

2020 年 8 月 10 日，远大医药(00512)公布截止至 2020 年 6 月 30 日止的上半年业绩，集团股东应占溢利约 7.19 亿，较上年同期增加约 31%，若撇除人民币汇率变动的影响，与去年同期比较本公司拥有人应占年内溢利总额同比增长约 38.3%。毛利率约为 62.7%。每股盈利 21.21 仙，不派中期息。期内实现收益约 32.56 亿港元，同比下跌约 9.2%，如撇除人民币汇率变动的影响，同比下跌约 4.9%。期内，集团投入大量资源用于在研项目的临床前研究、临床试验、上市注册等工作，并与多间公司合作以取得不同产品的研发、生产及商业化等权利及用于加强进一步合作，合计投入超过人民币 9 亿元。

康哲药业披露年中报，收入、毛利、研发齐增

2020 年 8 月 12 日，康哲药业(00867)公布中期业绩报，截至 6 月 30 日，营业额 31.08 亿人民币，按年增加 4.8%；毛利 22.93 亿元，上升 3.4%；中期纯利约 12.79 亿元，按年增约 9.4%，每股盈利 0.5174 元，派中期股息每股 21.05 分，同比增加约 12%。该集团指，盈利增长主要源于营业额持续增长、线下推广活动减少以及企业规模效应增加，营业额增长主因销售量增加，而毛利增长、毛利率同比下降 1 个百分点主因产品销售权重变化。该集团研发开支总额增加 138.6%至 3.66 亿元，研发开支总额占营业额比率为 11.8%，较去年同期增加 6.6 个百分点，主要反映新产品管线的扩充和新产品研发活动增加。

3.4 海外重要资讯

强生预计 2021 年可能生产 10 亿剂新冠疫苗

2020 年 8 月 11 日，路透社报道，强生公司高管说如果试验成功，强生明年可能会生产 10 亿剂新冠预防疫苗，如果没有足够的患者进行最终试验，则将考虑向健康志愿者注射新型冠状病毒。疫苗负责人约翰·范·霍夫（Johan Van Hoof）周二在接受路透社采访时表示，强生的大规模试验定于 10 月初开始，强生公司的目标是在今年年底至 2021 年中期之间取得有关该疫苗效力的结果。范霍夫说，疫苗的生产已经开始，以确保尽快提供疫苗。到 2021 年初将准备几百万剂，年底将达到 10 亿剂的总量。(路透社)

美敦力启动超 1.6 亿美元投资计划建设其印度研发中心 MEIC

2020 年 8 月 11 日，美敦力（Medtronic）最近提出了一项针对印度的重大投资计划，计划在印度投资 12 亿印度卢比（超过 1.6 亿美元），以扩大其在印度海得拉巴的研发中心，称为 MEIC 或 Medtronic 工程与创新中心。这项为期 5 年的长期投资计划将使 MEIC 升级为最先进的工程和创新中心。(HYDERABAD)

穆迪宣布完成对赛诺菲评级的定期审查

2020 年 8 月 11 日，穆迪已完成对赛诺菲和其他与同一分析单位相关联的评级的定期审核。审查是通过投资组合审查进行的，在该审查中，穆迪根据相关主要方法、最新动态以及财务和经营状况与类似评级同行的比较，重新评估了评级的适当性。赛诺菲的 A1 评级反映了它创造的规模经济，增强了其议价能力以及对需求变化的适应

力；业务多元化，在药品、疫苗和消费者保健方面的领先地位；不断完善的药品销售渠道和专利有效期等等优势。但是，评级还考虑了该公司较弱的信用指标，例如，截至 2019 年底，穆迪调整后的（总）债务/ EBITDA 为 3.1 倍；即使出售赛诺菲在美国的生物技术公司 Regeneron Pharmaceuticals 中的股份提供了一定的财务灵活性，仍存在一定程度的收购风险；以及，糖尿病领域的竞争日益激烈，该领域在 2019 年占公司总收入的 14%，但公司不再将其视为战略重点。(Yahoo Finance)

Moderna 公司与美国政府签订价值 15 亿美元新冠疫苗订单

2020 年 8 月 11 日，Moderna 公司宣布，美国政府与 Moderna 签订 1 亿剂 COVID-19 候选疫苗 mRNA-1273 订单，美国政府给予 Moderna 公司高达 15.25 亿美元的奖励用于制造和交付 1 亿剂疫苗的 mRNA-1273。 根据新协议的条款，政府还将可以选择购买额外的多达 4 亿剂 mRNA-1273。

此外，美国政府已宣布，根据其公民免费注射 COVID-19 疫苗的承诺，美国人将免费注射 mRNA-1273。(RTTNews)

BioNTech、辉瑞、复星合作开发的核酸疫苗披露 1/2 期临床试验结果

2020 年 8 月 12 日,《自然》杂志上发表了关于成人 COVID-19 RNA 疫苗 BNT162b1 的 1/2 期临床研究结果，数据显示血清中的 RBD 结合 IgG 浓度和 SARS-CoV-2 中和效价随剂量水平和第二剂后增加。在 SARS-CoV-2 PCR 阳性后至少 14 天，几何平均中和滴度达到了一组 COVID-19 恢复期人血清的 1.9-4.6 倍。这些结果支持对该 mRNA 疫苗候选物的进一步评估。(Nature)

阿斯利康或于 2021 年第一季度开始向拉美提供疫苗

2020 年 8 月 13 日，制药公司阿斯利康(AZN.US)的一位高管表示，根据墨西哥和阿根廷政府与公司的协议，可能会在 2021 年第一季度开始生产新冠疫苗。阿斯利康墨西哥公司负责人 Sylvia Varela 称，III 期试验预计将在今年 11 月或 12 月结束。她补充称，该公司计划最初生产 1.5 亿剂用于在拉丁美洲销售，最终将为该地区生产至少 4 亿剂疫苗，疫苗的销售将优先考虑弱势人群，预计每剂不会超过 4 美元。在获得政府批准后，阿斯利康计划在今年年底将疫苗技术转让给阿根廷 INSUD 集团和墨西哥 Laboratorios Liomont 公司，然后再进行生产。疫苗中的活性物质将在阿根廷生产，并送往墨西哥完成销售。(MEXICO CITY)

阿斯利康将比往年多向美国运送 25%FluMist 疫苗

2020 年 8 月 13 日，阿斯利康（AstraZeneca）宣布首次为北半球 2020-2021 的流感季向美国运送 FLUMIST®QUADRIVALENT 针剂。 FLUMIST QUADRIVALENT 是唯一的鼻喷雾流感疫苗，适用于 2 至 49 岁的人群。针对 SARS-CoV-2 大流行，阿斯利康已将 FluMist 剂量的生产量提高了 25%以上，超出了以往计划的剂量。这批疫苗预计将在 2020 年 9 月底之前提供给美国。与其他流感疫苗一样，FluMist 可能无法预防所有接种疫苗的人患流感。(BUSINESS WIRE)

欧盟拟向强生购买最高 4 亿剂疫苗

2020 年 8 月 14 日,欧盟委员会宣布它与美国制药公司强生公司(Johnson＆Johnson)结束了探索性会谈，初步确定购买 2 亿剂新冠预防疫苗。该合同将允许所有欧洲成员国购买疫苗。一旦证明疫苗可安全有效地抵抗 COVID-19，委员会将建立一个合同框

架，代表所有欧盟成员国购买 2 亿剂疫苗，并可以选择额外购买 2 亿剂疫苗。(欧盟官网：https://ec.europa.eu/commission/presscorner)

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。