2020 年 08 月 09 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

板块有所回调，持续关注业绩高增长公司

投资要点

◆ **医药板块有所回调，疫苗短期调整但预计仍有一定趋势性：**本周医药板块有所回调，板块内部有较明显分化，疫情板块尤其是疫苗市场关注度持续较高，预计最快 10 月份能迎来首批 III 期临床数据揭盲，多种技术路径确保研发的成功几率，预计上市后有望给企业业绩空间带来较大提振，预计疫苗短期有调整但 III 期结果公布前仍有一定趋势性。2020 年 8 月 6 日，陕西省公共资源交易中心省际联盟省区人工晶体联合带量采购集中采购组发布《关于省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购议价工作有关事项的通知》，公示企业产品申报价格，明确现场议价规则和流程。从江苏、京津冀福建、安徽等地带量采购情况来看，整体降价压力可控。目前在关节、晶体等领域国产化率较低，对于国内龙头公司而言，带量采购有望进一步加速进口替代，抢占市场份额。建议关注人工晶体领域龙头爱博医疗、昊海生科；心血管领域龙头微创医疗，骨科领域大博医疗等。

◆ **香港疫情持续，乌鲁木齐疫情放缓：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 191 例，主要系乌鲁木齐、大连发现的病例。目前香港的疫情还在发展，已出现社区感染；香港医疗、检测资源不足，中央已派遣支援；新疆疫情放缓，仍保持严格防控。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1971 万例（+8.6%）；本周全球新增确诊达 177 万例，增速略微放缓。美国、巴西疫情仍处于高增长阶段，印度疫情开始失控。药物方面，瑞德西韦生产网络覆盖 40 个国家；武田制药已经在开发新冠血浆疗法。疫苗方面，日本武田制药宣布生产 Novavax 疫苗，预计产量在 2.5 亿剂。康泰生物获阿斯利康新冠疫苗独家授权。

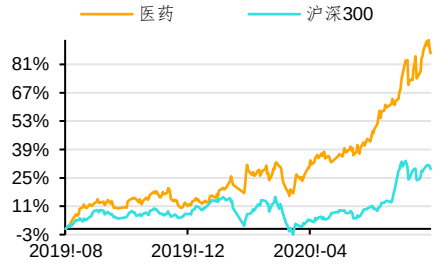
◆ **本周医药商业表现最佳，医疗器械最差：**本周生物医药指数下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.96pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 25 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.72%、0.04%、-1.33%、-1.58%、2.69%、-2.58%、0.39%。截止 2020 年 8 月 7 日，医药板块 PE 约为 86.55 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 118%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49.65%，中位数为 51.89%）。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葫芦娃（55.50%）、亚宝药业（49.74%）、博晖创新（34.90%）、莱美药业（32.18%）、昊海生科（29.86%），涨跌幅后五名分别为硕世生物（-18.61%）、国发股份（-16.35%）、康华生物（-15.61%）、贝瑞基因（-13.83%）、赛诺医疗（-13.71%）。

◆ **投资建议：**目前全球疫情仍不乐观，预计防控仍将常态化，疫情作为全年投资主线，疫苗、检测等将持续获得市场高关注度。七八月作为业绩窗口期，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，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。

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	9.88	17.58	57.18
绝对收益	7.14	36.36	86.75

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

相关报告

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

医药：生物制品和中成药带量采购拉开序幕，短期或将扰动市场情绪 2020-07-19

医药：生物制品和中成药带量采购提上日程，落地仍需较长时间 2020-07-19

◆ **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：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 4
二、香港、乌鲁木齐疫情放缓，印度疫情失控 4
（一）香港、乌鲁木齐疫情放缓 4
（二）全球疫情持续蔓延 5
（三）药品、疫苗研发 7
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 11

图表目录

图 1：香港确诊人数情况 5
图 2：新疆确诊人数情况 5
图 1：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 2：本周 28 个行业涨跌幅对比 9
图 3：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 9
图 4：本周医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 5：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 6：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：国内外进入临床疫苗情况 8
表 3：本周涨跌幅前十名公司 10

一、本周观点：板块有所回调，持续关注业绩高增长公司

本周医药板块有所回调，板块内部有较明显分化，疫情板块尤其是疫苗市场关注度持续较高，预计最快 10 月份能迎来首批 III 期临床数据揭盲，多种技术路径确保研发的成功几率，预计上市后有望给企业业绩空间带来较大提振，预计疫苗短期有调整但 III 期结果公布前仍有一定趋势性。

2020 年 8 月 6 日，陕西省公共资源交易中心省际联盟省区人工晶体联合带量采购集中采购组发布《关于省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购议价工作有关事项的通知》，公示企业产品申报价格，明确现场议价规则和流程。从江苏、京津冀福建、安徽等地带量采购情况来看，整体降价压力可控。目前在关节、晶体等领域国产化率较低，对于国内龙头公司而言，带量采购有望进一步加速进口替代，抢占市场份额。建议关注人工晶体领域龙头爱博医疗、昊海生科；心血管领域龙头微创医疗，骨科领域大博医疗等。

目前全球疫情仍不乐观，预计防控仍将常态化，疫情作为全年投资主线，疫苗、检测等将持续获得市场高关注度。七八月作为业绩窗口期，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、香港、乌鲁木齐疫情放缓，印度疫情失控

（一）香港、乌鲁木齐疫情放缓

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 191 例，主要系乌鲁木齐、大连发现的病例。

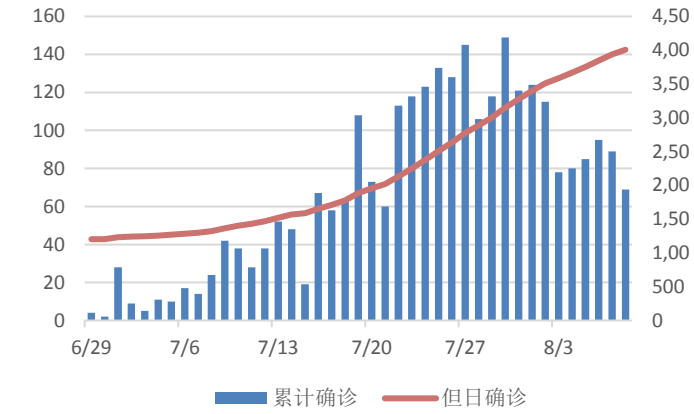
目前香港的疫情还在发展，已出现社区感染。截止 8 月 8 日，香港新增 69 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊 4007 例（+18%）。香港已连续 6 天单日新增确诊低于 100 例，确诊人数有所下降。目前香港核酸检测能力、医疗救治系统、隔离检疫设施已接近满负荷。

香港医疗、检测资源不足，中央已派遣支援。本次香港疫情老龄病人数量比例较高，导致重症新冠患者较多，给医疗系统带来较大的压力。目前，香港在院住院治疗的新冠患者大约 1200 人，基本达到了医院的床位负荷极限。中央方面已经派遣多只资源队伍、医疗物资赴港支援。由广东省卫生健康委从省内多家公立医院选派临床检验技术人员已于 8 月 2 日赴港，协助开展实验室工作。还有内地方舱医院支援队、湖北省有实战经验的专家等多方力量将前往，为香港提供技

术支持。此外，香港有望开展大规模免费核酸检测，有效帮助防控。此外，政府正计划在亚博馆部分展馆进一步扩展社区治疗设施，配置约 1000 张病床。

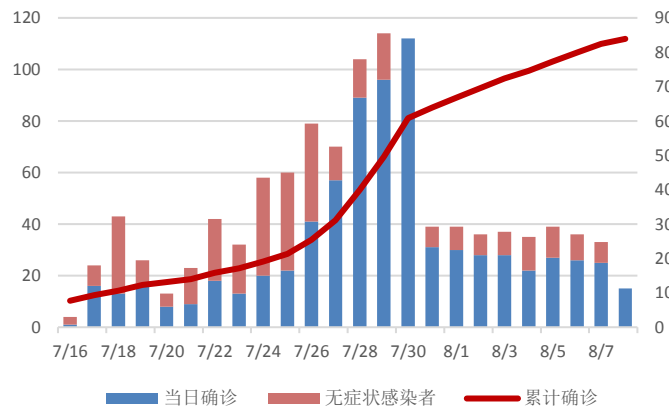
新疆疫情放缓，仍保持严格防控。截止 8 月 8 日，新疆地区当日确诊 15 例，累计确诊 839 例（+25.6%），本周确诊 171 例,下降明显。从 7 月 31 日开始，确诊人数明显下降，但仍将保持较严防控水平，尤其是对乌鲁木齐部分重点地区的隔离。乌鲁木齐市政府已对乌市重点产品、食品、重点区域和污水样品进行了检测，结果均为阴性；初步判断疫情可能是境外输入引起。

图 1：香港确诊人数情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：新疆确诊人数情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）全球疫情持续蔓延

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1971 万例（+8.6%）；本周全球新增确诊达 177 万例，增速略微放缓。美国、巴西疫情仍处于高增长阶段，印度疫情开始失控。

分地区来看：

美国疫情持续。截止 8 月 8 日，单日确诊达到 5.4 万例，本周新增确诊 38.5 万人，本周疫情较上周有所缓解，但总体来看疫情仍在爆发阶段；累计确诊达到 515 万（+8.1%）。加州、佛州、得州等疫情重灾区确诊病例在本周开始出现一定的下降，但仍在高位，死亡人数上升。全美因新冠死亡人数达 16.5 万人，盛顿大学卫生统计评估研究所的模型预测到 12 月初，美国因新冠死亡人数可能翻番至 30 万人。

美国疫情控制基本靠疫苗。美国食品药品监督管理局（FDA）局长史蒂芬·哈恩博士 8 月 7 日在《美国医学会杂志》上撰文称，新冠疫苗批准上市前一定要经过严格的审核，FDA 不会走捷径；50%的有效率是底线。疫苗供应方面，美国疫苗公司 Moderna 在 8 月 5 日发布财报时宣称，公司已经锁定了 4 亿美元的疫苗订单，美国政府与强生和辉瑞公司也已分别签署 10 亿美元和 20 亿美元的疫苗订单。疫苗供应比较充足。

巴西新冠确诊超 300 万，有望拨款 25 亿扩大疫苗生产。截止 8 月 1 日，巴西累计确诊人数突破 300 万，达 301 万（+11.3%），单日确诊为 5.1 万人；本周新增 30.5 万例患者，疫情仍在

持续爆发。巴西医护人员感染严重；巴西卫生部 5 日发布数据显示，在近两个月内，该国感染新冠病毒的医护人员数量从 8.3 万增长至 23.3 万人，医护人员死亡人数为 169 人。

目前巴西仍没有联邦层面的有效防控措施，未来疫情防控堪忧，如在 9-10 月前未有效控制，疫情可能会长期存在。疫苗成为巴西“唯一的希望”；我国科兴中维有望提供 6000 万剂新冠疫苗，阿斯利康（牛津大学联合研发）有望提供 3000 万剂。此外，本周 6 日，巴西总统博索纳罗签署临时政令，计划拨款 19 亿雷亚尔（约合 24.8 亿人民币）用于生产 1 亿支英国牛津大学研发的新冠疫苗，该政令已提交巴西国会审议。

印度单周确诊超过美国、巴西。印度累计确诊 215 万人（+22.8%），单日确诊达到 6.5 万，本周确诊 40 万人，超过巴西、美国单周确诊；印度疫情加速爆发。随着放开复工的推进，新冠疫情开始向小城市、农村等医疗条件极差的地区蔓延，疫情防控难度激增。印度面临着检测能力、医疗能力严重不足的问题，医疗挤兑可能较大。印度疫情防控难度极大，疫情持续将持续爆发。

印度血清研究所加入疫苗生产研发。印度药物管制总局(DCGI)在经过全面评估后，批准印度血清研究所（SII）对印度牛津大学研发的疫苗进行 2/3 期临床试验。该疫苗由印度 SII 与牛津大学/阿斯利康进行技术合作生产，被称为 Covishield。印度血清研究所年产能可达 15 亿只，擅长用低成本大量生产疫苗。此外，血清研究所也与其他疫苗研发公司合作，合作生产另外 4 种疫苗。

非洲已累计确诊超 103.5 万人（+9.6%），单日确诊近 1.3 万，非洲疫情仍在增长期。南非是确诊病例最多的非洲国家，病例数达到 53.8 万例。在肯尼亚，首都内罗毕的新冠感染率已超 3‰，且在过去一个月内出现 5 起以上聚集性感染病例。在乌干达，专家预计新冠确诊病例数将在今年 12 月达到峰值，医疗资源短缺等问题将更加严重。非洲地区总体缺少医疗资源、检测物质，卫生条件、卫生意识也较差，为印度之后全球疫情最大隐患。

日本向辉瑞预定疫苗。自 6 月中旬以来，日本疫情出现持续扩大之势，多地刷新单日确诊人数的最高纪录。截止 8 月 8 日，日本单日确诊 1568 人，其中东京连续两天日增确诊超过 400 人；累计确诊 4.8 万人（+24.7%）。8 日，日本最新研究发现，6 月中旬以来日本出现了变异后的、具有新型基因序列的新冠病毒。目前日本国内大量增加的确诊患者大都属于这种变异后新冠病毒的感染者。疫苗方面，8 月 1 日，日本和美国辉瑞制药公司基本达成意向，如果辉瑞公司新冠疫苗研制成功，辉瑞将于 2021 年 6 月前向日本提供 6000 万人份疫苗。

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	53975	966	5,149,723	8.1%	165,070	2,638,470	3.2%	51.2%
意大利	347	13	250,103	0.9%	35,203	201,947	14.1%	80.7%
德国	588	0	216,903	2.8%	9,352	197,400	4.3%	91.0%
法国	0	3	197,921	5.3%	30,327	82,968	15.3%	41.9%
英国	794	55	311,461	1.9%	46,651	1,466	15.0%	0.5%
西班牙	0	0	361,442	7.7%	28,503	196,958	7.9%	54.5%
加拿大	245	7	121,148	2.2%	9,023	105,255	7.4%	86.9%
日本	1568	1	48,180	24.7%	1,056	31,966	2.2%	66.3%
伊朗	2125	132	324,692	5.8%	18,264	282,122	5.6%	86.9%
巴西	50927	971	3,013,369	11.3%	100,543	2,094,293	3.3%	69.5%

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
澳大利亚	398	12	20,698	19.8%	278	11,353	1.3%	54.9%
新西兰	0	0	1,569	0.4%	22	1,524	1.4%	97.1%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	139,303	26.0%	2,392	79,042	1.7%	56.7%
印度	65156	875	2,152,020	22.8%	43,453	1,479,804	2.0%	68.8%
非洲	13219		1,034,774	9.6%	22,056	720,015	2.1%	69.6%
俄罗斯	5212	14854	882,350	4.4%	14,854	690,210	1.7%	78.2%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）药品、疫苗研发

瑞德西韦生产网络覆盖 40 个国家。吉利德科学表示瑞德西韦的生产网络已经覆盖了北美、欧洲和亚洲的 40 个国家。到今年年底，吉利德将生产超过 200 万个疗程的治疗药物，如果有需要，2021 年可能还会再生产“几百万个疗程”药物。该公司已经与 9 家仿制药生产商签署了非独家许可协议，将供应范围扩大到 127 个低收入和中低收入国家。目前技术转让已经完成，药物已经开始制造。瑞德西韦仍然是主要市场上唯一获准用于治疗抗 COVID-19 严重呼吸道感染病例的药物。

武田制药已经在开发新冠血浆疗法。武田亚洲开发中心负责人王璘博士表示，武田制药与全球其他 10 家血浆企业成立了新冠血浆疗法联盟 CoVig19。目前血浆疗法多中心临床试验已经启动，正在等待监管部门审批。

日本武田制药宣布生产 Novavax 疫苗，预计产量在 2.5 亿剂。8 月 7 日，日本武田制药宣布将生产美国疫苗公司诺瓦瓦克斯（Novavax）的新冠候选疫苗，并向诺瓦瓦克斯供应每年 2.5 亿剂的新冠疫苗。而诺瓦瓦克斯的新冠疫苗才刚发布了初期临床试验数据。武田制药的疫苗生产项目将获得日本政府的注资。此**外，日本政府还宣布向阿斯利康采购 1.2 亿剂疫苗。**

康泰生物获阿斯利康新冠疫苗独家授权。康泰公告与阿斯利康签署中国内地市场独家授权合作框架协议，通过技术转让积极推进阿斯利康与牛津大学合作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。根据合作条款，康泰生物需要在 2020 年底达到至少 1 亿剂新冠疫苗 AZD1222 的年产能，且在 2021 年底前产能扩大至年产至少 2 亿支。阿斯利康授权康泰生物的 AZD1222 新冠疫苗为与牛津大学共同开发，采用 ChAdOx1 腺病毒载体路径，近期已在《柳叶刀》上公布Ⅰ/Ⅱ期实验数据，中和抗体水平与恢复期患者相当，并可诱发细胞免疫，不良反应以轻度、中度为主，预计将在巴西开展 III 期临床。6 月欧洲支付 7.5 亿欧元预定阿斯利康 3 亿支疫苗，单支疫苗 2.5 欧元。

国内多款疫苗路径齐头并进，研发速度世界领先。腺病毒载体疫苗、灭活疫苗、重组蛋白亚单位疫苗等技术齐头并进，研发速度世界领先。灭活疫苗和腺病毒载体疫苗技术路线进展最快，武汉所、科兴生物在海外开展临床 III 期；智飞生物的重组蛋白亚单位疫苗已开展 II 期临床；沃森生物与艾博生物合作的 mRNA 疫苗进入 II 期临床，复星医药与 BioNTech 合作的 mRNA 进入临床。疫苗将成为抗击疫情最有效手段之一，建议继续关注新冠疫苗相关公司智飞生物、康泰生物、复星医药、康西诺生物-B 等。

表 2：国内外进入临床疫苗情况

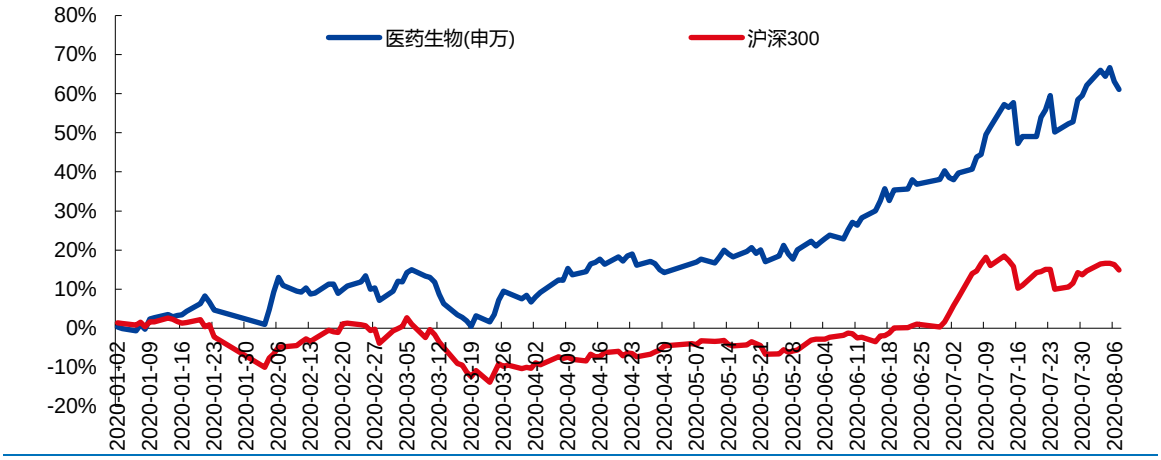
	疫苗名称	研究单位	技术路径	临床进度
国内	Ad5-nCoV	康希诺&军科院	腺病毒载体	III期
	克尔来福	北京科兴	灭活	III期
	-	武汉所	灭活	III期
	-	北京所	灭活	I/II期
	-	中国医学科学院	灭活	I/II期
	-	军科院&艾博生物&沃森生物	mRNA	II期
	-	智飞龙科马&中科院微生物研究所	重组亚单位	II期
	LV-SMENP-DC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I/II期
	病原特异性 aAPC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I期
国际	mRNA-1273	Moderna	RNA 疫苗	III期
	ChAdOx1	牛津大学&阿斯利康	腺病毒载体	III期
	INO-4800	Inovio	DNA 疫苗	I期
	BNT162	BioNTech&辉瑞	RNA 疫苗	III期
	bacTRL-Spike	Symvivo	DNA 疫苗	I期
	V-SARS	Immuitor LLC	灭活	I期
	NVX-CoV2373	Novavax	亚单位疫苗	I期
	SCB-2019	Biopharamaceuticals	亚单位疫苗	I期

资料来源：华金证券研究所整理

三、市场回顾

本周生物医药指数下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.96pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 14.92%的涨幅，累计涨幅为 61.09%。

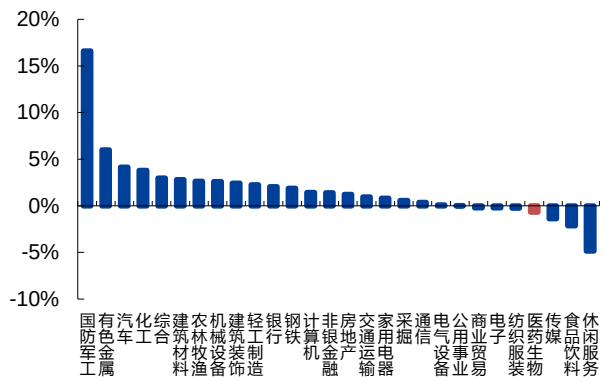
图 3：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

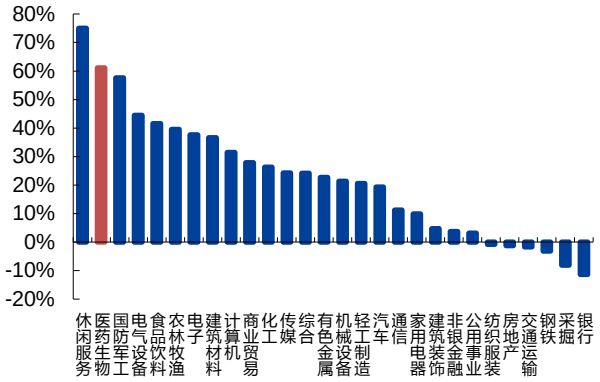
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 25 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。

图 4：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

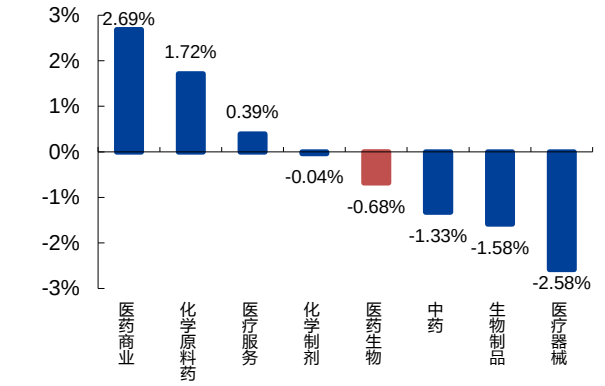
图 5：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

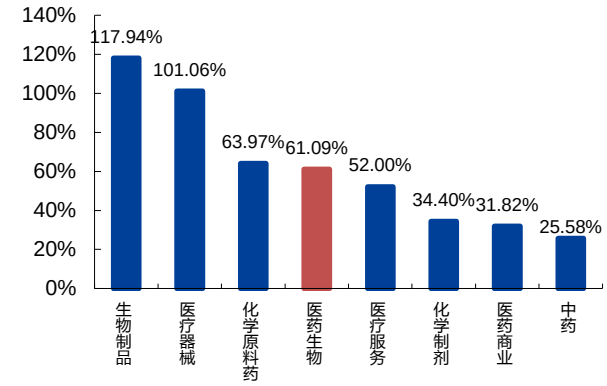
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.72%、0.04%、-1.33%、-1.58%、2.69%、-2.58%、0.39%，医药商业表现最佳，医疗器械最差。

图 6：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

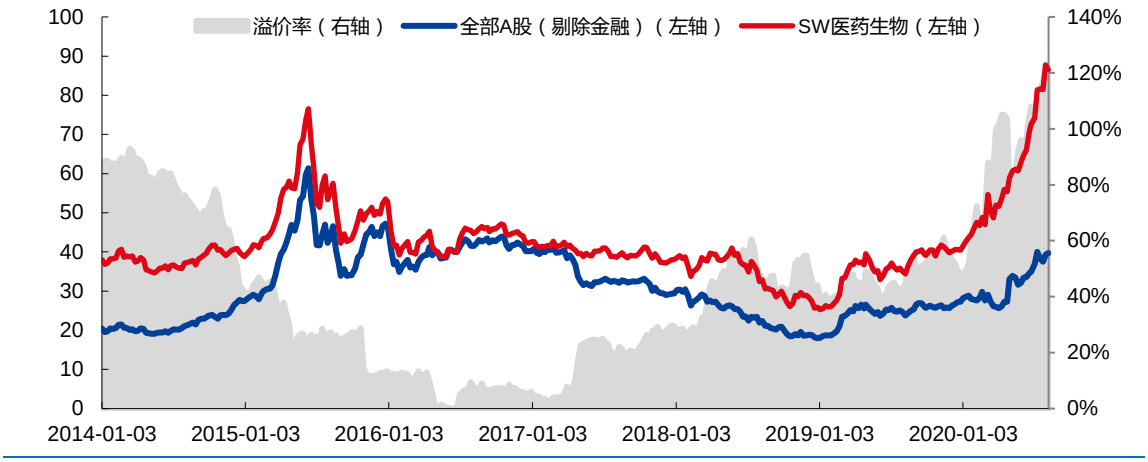
图 7：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



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 7 日，医药板块 PE 约为 86.55 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 118%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49.65%，中位数为 51.89%）。医药板块估值处于历史较高分位。

图 8：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葫芦娃（55.50%）、亚宝药业（49.74%）、博晖创新（34.90%）、莱美药业（32.18%）、昊海生科（29.86%），涨跌幅后五名分别为硕世生物（-18.61%）、国发股份（-16.35%）、康华生物（-15.61%）、贝瑞基因（-13.83%）、赛诺医疗（-13.71%）。

表 3：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	605199.SH	葫芦娃	55.50%	1	688399.SH	硕世生物	-18.61%
2	600351.SH	亚宝药业	49.74%	2	600538.SH	国发股份	-16.35%
3	300318.SZ	博晖创新	34.90%	3	300841.SZ	康华生物	-15.61%
4	300006.SZ	莱美药业	32.18%	4	000710.SZ	贝瑞基因	-13.83%
5	688366.SH	昊海生科	29.86%	5	688108.SH	赛诺医疗	-13.71%
6	688189.SH	南新制药	28.95%	6	300238.SZ	冠昊生物	-13.55%
7	002550.SZ	千红制药	27.07%	7	300122.SZ	智飞生物	-13.41%
8	300255.SZ	常山药业	23.49%	8	002626.SZ	金达威	-13.02%
9	601607.SH	上海医药	22.93%	9	300439.SZ	美康生物	-12.60%
10	603707.SH	健友股份	20.42%	10	688338.SH	赛科希德	-12.16%

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

医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》

8 月 3 日，国家医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见。国家医保局综合考虑基本医保的功能定位、药品临床需求、基金承受能力，对 2020 年药品目录进行了调整。据悉，包含纳入临床急需境外新药名单、鼓励

仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2019 年 12 月 31 日前经国家药监部门批准上市的药品；第二批国家组织药品集中采购中选药品等也纳入了 2020 年药品目录拟新增药品范围。

（二）公司公告

1.智飞生物：公告 2020 半年报，实现营收 69.94 亿元，同比增长 38.80%；归母净利润 15.05 亿元，同比增长 31.18%。

2.健帆生物：血液净化设备 Future F20（III类）获医疗器械注册证

3.大博医疗：近关节畸形矫正外固定支架发明专利获授权

4.复星医药：盐酸乙胺丁醇片通过仿制药一致性评价

5.天坛生物：公告 2020 半年业绩快报，实现营收 15.55 亿元，同比下滑 0.35%；归母净利润 2.85 亿元，同比下滑 2.84%。

6.昭衍新药：投资 2000 万元成立全资子公司昭衍检测

7.科伦药业：LAG-3 抑制剂 A289 获批临床

8.泽璟制药：甲苯磺酸多纳非尼片与 KN046 注射液（PD-L1/CTLA-4 双抗）联用获批临床

9.贝达药业：公告 2020 半年报，实现营收 9.52 亿元，同比增长 24.92%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 64.65%。

10.恒瑞医药：PD-L1 单抗 SHR-1316 获批临床，治疗局限期小细胞肺癌；长效局部麻醉药物注射用 HR18034 获批临床试验，拟用于术后镇痛。

11.东诚药业：公告 2020 半年报，实现营收 16.46 亿元，同比增长 24.08%；归母净利润 2.19 亿元，同比增长 23.05%。

13.凯莱英：公告 2020 半年报，实现营收 12.66 亿元，同比增长 15.81%；归母净利润 3.16 亿元，同比增长 37.63%。

14.凯普生物：公告 2020 半年报，实现营收 5.06 亿元，同比增长 59.44%；归母净利润 1.29 亿元，同比增长 115.43%。

15.迈克生物：拟定增募资不超过 27.69 亿元 用于迈克生物 IVD 天府产业园项目、信息化和营销网络建设项目以及补充流动资金。

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