2020 年 06 月 21 日
行业研究●证券研究报告

医药

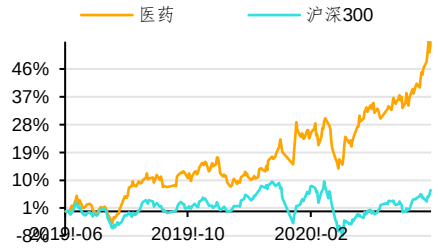
行业周报

疫情反复带动板块估值提升，重点关注二季度业绩优秀公司

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
300463	迈克生物	买入-A
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
603520	司太立	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	8.14	20.14	47.77
绝对收益	12.87	32.33	54.68

分析师 周新明
SAC 执业证书编号：S0910519070001
zhouxinming@huajinsc.cn
021-20377037

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

相关报告

医药：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，免疫原性和安全性均较好 2020-06-17

医药：疫情主线全年延续，关注高景气细分子行业 2020-06-16

医药：疫情出现反复，持续关注检测板块 2020-06-15

医药：行业持续强势，看好高景气细分领域 2020-06-08

医药：市场维持震荡，持续推荐高景气细分领域 2020-06-01

投资要点

◆ **疫情出现反复，检测需求持续提升。**自北京新发地批发市场发现聚集性疫情以来，已确诊超过 200 名患者；在发现疫情后，北京全市排查了 5 月 30 日以来曾去过新发地市场的近 20 万人，还通过大数据发现与新发疫情地有接触的人群，一周之内排查了超过 70 万人，并进行了居家隔离和核酸检测。我们认为核酸检测需求和防护用品需求将进一步提升。此次疫情的反复也有望推进各地进一步扩大检测范围，提高检测需求，相关 IVD 企业将持续受益，建议关注迈克生物、安图生物、华大基因、万孚生物、凯普生物、金域医学等。

◆ **全球疫情仍出现上涨趋势：**根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 171 例，主要为北京新发地市场工作人员或接触人员。吴尊友教授认为，从检测结果来看，说明北京及时控制住了疫情，没有在更大范围扩散。依托于我国核酸检测能力的提升和政府的快速反应，疫情大规模扩散的可能性较小。全球疫情仍出现上涨趋势，疫情远未结束。截止本周末，全球累计确诊 882 万例（13.26%），全球每周新增确诊破百万，达 103 万例，对比上周数据增加 14 万例；主要因为印度、巴西、美国疫情在本周持续恶化。药物方面，吉利德新增儿童临床试验，以色列批准使用瑞德西韦；羟氯喹全球临床试验先后终止。疫苗方面，武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，初步结果显示安全性和免疫原性良好；美国 Moderna 研发的 mRNA 疫苗预计 7 月开始 III 期临床实验，预计 2021 年初投入市场。

◆ **本周生物制品表现最佳，原料药最差：**本周生物医药指数 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 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 2.06%、4.93%、4.51%、7.40%、7.22%、5.72%、6.32%。截止 2020 年 6 月 19 日，医药板块 PE 约为 70.63 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 104.55%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.27%，中位数为 51.34%）。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老百姓（25.62%）、英科医疗（23.27%）、南卫股份（23.10%）、宝莱特（21.28%）、紫鑫药业（19.22%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-25.57%）、*ST 目药（-22.57%）、富祥药业（-10.09%）、莱美药业（-9.97%）、美诺华（-8.35%）。

◆ **六月建议关注：**新冠疫情是全年的医药投资主线，我们预期医药行业内部分化或将延续，看好高景气度的疫苗、检测、进口替代设备和高值耗材、原料药。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

◆ **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：疫情出现反复，检测需求持续提升 4
二、北京出现小规模疫情，海外疫情短时间难结束 4

（一）北京小规模疫情 4
（二）全球疫情仍出现上涨趋势，疫情远未结束 5
（三）新冠病毒新药研发 7
（四）疫苗研发：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲 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 12

图表目录

图 1：北京 6 月 11 日至今当日新增确诊情况 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：疫情出现反复，检测需求持续提升

疫情出现反复，检测需求持续提升。自北京新发地批发市场发现聚集性疫情以来，已确诊超过 200 名患者；在发现疫情后，北京全市排查了 5 月 30 日以来曾去过新发地市场的近 20 万人，还通过大数据发现与新发疫情地有接触的人群，一周之内排查了超过 70 万人，并进行了居家隔离和核酸检测。我们认为核酸检测需求和防护用品需求将进一步提升。此次疫情的反复也有望推进各地进一步扩大检测范围，提高检测需求，相关 IVD 企业将持续受益，建议关注迈克生物、安图生物、华大基因、万孚生物、凯普生物、金域医学等。

DRG 改革稳步推进，叠加带量采购企业压力犹在。6 月 18 日国家医药局印发《医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案(1.0 版)》。CHS-DRG 细分组是对《国家医疗保障 DRG(CHS-DRG)分组方案》376 组核心 DRG(ADRG)的进一步细化，是 DRG 付费的基本单元，共 618 组。该方案符合 2019 年 6 月国家医保局、财政部、卫健委、中医药管理局四部委提出的 DRGs 试点工作的“三步走”目标，即“2019 年做好顶层设计、2020 年模拟运行、2021 年开始实际付费”。在 DRG 的架构下，医保部门能通过谈判和医院确定预算，而不再需要干预医院具体的诊治流程。实施后，医院受制于收入相对恒定，临床医生也会科学合理地选择检查与治疗方案；对于医药企业而言，与带量采购叠加的 DRG 改革将继续引导竞争格局变化，品种性价比压力较高。此外近日流传的第三批国家集采也对制剂企业造成一定压力。

我们坚定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。

目前疫情是医药全年投资的主线，将带来相关板块业绩和估值的双提升。我们预计二季度医疗服务、医院用药、疫苗等领域基本面将显著改善，当前时点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、原料药试剂一体化等方向，重点关注二季度业绩表现优秀公司。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

二、北京出现小规模疫情，海外疫情短时间难结束

（一）北京小规模疫情

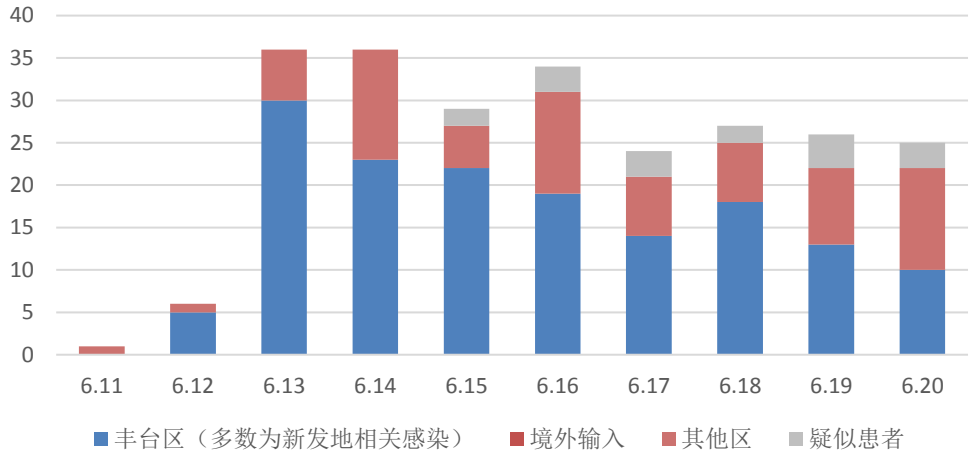
根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 171 例，主要为北京新发地市场工作人员或接触人员。自 11 日北京新发地发现聚集性疫情以来，已确诊超过 200 名患者；在发现疫情后，北京全市排查了 5 月 30 日以来曾去过新发地市场的近 20 万人，还通过大数据发现与新发疫情地有接触的人群，一周之内排查了超过 70 万人，并进行了居家隔离和核酸检测。吴尊友教授认为，从检测结果来看，说明北京及时控制住了疫情，没有在更大范围扩散。依托于我国核酸检测能力的提升和政府的快速反应，疫情大规模扩散的可能性较小。此外，18、19 日，北京首都机场、

大兴机场、铁路局先后要去离京旅客须持 7 日内核酸检测阴性证明，以防止潜在患者扩散。北京中小学生全部停止线下教学，恢复在线学习，初三、高三学生考前进行核酸检测。

北京全面扩大检测范围：北京还对重点人群核酸检测措施进行了升级，优先检测新发地等涉疫市场及周边社区高风险人员，并陆续对餐饮、商超、集贸市场从业人员，36 个中高风险街道乡镇居民，快递外卖行业从业人员等进行大规模核酸检测。北京市共设置 2083 个采样点，截止 20 日 6 时，已累计采样 229.7 万人。

病毒测序来自欧洲方向；农贸市场易引发感染可能以为湿冷环境：6 月 14 日，在对北京新发地新冠病毒进行全基因组测序后发现，病毒是从欧洲方向来的，但不能说明病毒来自欧洲地区；新发地病毒和欧洲当下流行的病毒有一定差别，比欧洲流行的病毒要更早。此外，在针对新发地市场的调查中显示，局部地区污染非常严重，尤其是牛羊肉大厅、水产类及其他产品，主要因为潮湿或者低温的情况，病毒存活的时间就比较长，尤其是在有冰水、血、油脂的湿冷环境中。这些地方打扫卫生是通过水枪冲洗的方法，又在局部产生了气溶胶，使空气污染更为严重。6 月 16 日，中国疾控中心主任高福推测，新冠病毒在阴暗潮湿、比较污染的环境潜伏下来，并在一定时间内再突然暴露给多人。

图 1：北京 6 月 11 日至今当日新增确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）全球疫情仍出现上涨趋势，疫情远未结束

全球疫情仍出现上涨趋势，疫情远未结束。截止本周末，全球累计确诊 882 万例（13.26%），全球每周新增确诊破百万，达 103 万例，对比上周数据增加 14 万例；主要因为印度、巴西、美国疫情在本周持续恶化。

分地区来看：

美国单日确诊人数从 14 日开始连续增加，截止 20 日，单日确诊达到 3.3 万例，大规模游行抗议带来的感染风险开始释放。美国累计确诊已达 233 万例（+8.8%），确诊增速较上周明显增加。自 4 月中旬美国总统特朗普宣布分阶段“重启”美国经济的指导方针以来，全美各州陆续进入“重启”状态，其结果导致美国疫情出现反弹迹象；加上本月持续爆发的抗议游行带来的感染

风险的释放，美国多个州的确诊人数激增，部分地区单日确诊破记录。在疫情得不到控制的情况下，17 日晚，特朗普在接受福克斯新闻采访时就明确表示“不再封锁这个国家，继续保持开放”。美国未来疫情存在进一步扩散恶化的可能。

韩国 20 日累计确诊 67 例，为 5 月 20 日疫情缓解以来最大确诊数字；首尔以南约 160 公里的大田市出现社区疫情，一个直销公司和教会相继出现群聚性感染。

德国多地发现疫情反弹。北莱茵-威斯特法伦州居特斯洛县一家肉联厂发生新冠病毒聚集性感染事件，截至 20 日下午，约 5800 名员工接受病毒检测，确诊感染人数上升至 1029 人。德国哥廷根一公寓楼发生聚集性感染事件，近 120 名居民确诊感染新冠病毒；18 日起楼中 700 多名居民遭到完全隔离。

巴西累计确诊破百万，累计确诊人数达 106.7 万（+25.5%）；18、19 日单日确诊分别为 5.47 和 3.47 万例，单日确诊人数波动较大。巴西国内各地区的疫情走势也很不平衡，北部地区总体出现好转，中西部地区疫情继续上升，东南部地区大城市疫情开始出现平台期迹象，但有向中小城市发展的趋势，截至当地时间 6 月 10 日，累计有 60%的确诊病例发生在首府之外的市镇。首府外的城镇总体检测能力、医疗水平严重落后，总体防控的难度更大，未来疫情反复或进一步扩散的可能较大。在疫苗研发方面，圣保罗州政府宣布与中国科兴生物技术达成协议，双方将就该公司新冠病毒灭活疫苗克尔来福的临床试验展开合作。如果实验成功，疫苗将于明年 6 月在巴西上市。此外，秘鲁（确诊 25 万）等南美洲其他国家确诊人数呈现震荡上升，暂未见到明显缓解。

印度累计确诊 41.2 万人，单日确诊在 20 日破纪录达到 1.59 万人，疫情进一步加速扩散；疫情最严重的马哈拉施特拉邦确诊超 12.4 万人，有 8 个邦或地区确诊病例超过 1 万例。检测能力提升和出行限制放松是确诊病例持续激增的主要原因，目前印度每日检测能力约 14 万人次，对比印度 13 亿人口，检测能力仍不足。此外，印度医疗水平远远落后，为缓解病床紧缺问题，印度政府对 500 节车厢的改造，将提供 8000 张临时病床位，此外 40 家酒店以及 77 个宴会厅将作为临时医院来缓解医疗系统的高压。印度疫情局势依然严峻，WHO 专家认为确诊新增高峰可能在 7-8 月。孟加拉国、巴基斯坦等印度周边国家疫情也处于加速爆发的状态；沙特阿拉伯、卡塔尔等中东国家疫情扩散速度也在加快。

非洲情况也不容乐观，已累计确诊超 29.6 万人（+26.3%），单日确诊近万人，加速态势明显；非洲 54 个国家中已有半数发现社区传染。

海外疫情持续爆发和国内疫情的小规模反弹有望带动新冠病毒检测试剂盒的销售。国内北京等疫情重点地区预计将进行大规模新冠病毒的核酸检测，北京已完成 220 万例取样，未来检测范围可能进一步扩大。此外，凯普生物核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）在 15 日被列入 WHO 应急使用清单。除凯普生物外，我们还推荐在国内拥有核酸检测、抗体检测双证、CE 认证的迈克生物；全球最早研发出 IgG/IgM 抗体检测盒并通过 CE 认证的化学发光龙头企业新产业生物。

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	33218	573	2,330,578	8.8%	121,980	972,941	5.2%	41.7%
意大利	264	49	238,275	0.7%	34,610	182,453	14.5%	76.6%
德国	654	3	191,314	1.5%	9,057	174,700	4.7%	91.3%
法国	641	16	160,093	2.1%	29,636	74,436	18.5%	46.5%

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
英国	1297	128	304,580	3.0%	42,674	1,319	14.0%	0.4%
西班牙	363	7	293,018	0.8%	28,322	196,958	9.7%	67.2%
加拿大	448	58	102,762	2.7%	8,465	64,826	8.2%	63.1%
日本	64	0	18,593	2.3%	967	16,735	5.2%	90.0%
伊朗	2322	115	202,584	9.5%	9,507	161,384	4.7%	79.7%
巴西	34666	1022	1,067,579	25.5%	49,976	543,186	4.7%	50.9%
澳大利亚	27	0	7,436	1.8%	102	6,888	1.4%	92.6%
新西兰	2	0	1,509	0.3%	22	1,482	1.5%	98.2%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	41,103	11.2%	1,329	18,814	3.2%	45.8%
印度	15896	376	411,727	28.0%	13,346	228,181	3.2%	55.4%
非洲	9845		296,348	26.3%	7,902	142,234	2.7%	48.0%
俄罗斯	7889	8002	576,955	10.9%	8,002	334,595	1.4%	58.0%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）新冠病毒新药研发

吉利德新增儿童临床试验，以色列批准使用瑞德西韦：吉利德宣布将在不久之后开始一项开放性的 2/3 期临床试验。该试验将评估瑞德西韦在 50 个儿童和青少年病例中的临床应用表现，将在美国和欧洲的 30 多个地点进行。以色列在 17 日宣布接受瑞德西韦捐赠并在治疗新冠肺炎中使用；目前已有 6 个国家批准使用该药。

羟氯喹全球临床试验先后终止：当地时间 6 月 20 日，美国国立卫生研究院宣布已经停止羟氯喹的临床测试。研究院称，根据测试结果，羟氯喹即使没有副作用，但对治疗新冠肺炎也没有效果。6 月 19 日，诺华公司宣布决定终止其赞助的针对新冠肺炎的羟氯喹临床试验，原因是该试验面临入组挑战，使临床团队不太可能在合理的时间内收集有意义的数据，以确定羟氯喹在治疗新冠肺炎患者中的有效性。

人源单抗注射液进入临床一期：君实生物和中国微生物研究所共同开发的重组全人源抗新冠病毒单克隆抗体注射液（新冠病毒全人源单克隆抗体）获得批准进入临床Ⅰ期试验，结果预计需要一个半月。

（四）疫苗研发：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲

武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，安全性和免疫原性均较好。6 月 16 日，中国生物武汉所新冠病毒灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，Ⅰ/Ⅱ期临床于 4 月 12 日在河南武涉县启动，研究受试者共 1120 人，已全部完成 2 针次接种，揭盲结果显示疫苗接种后安全性良好，无一例严重不良反应；接种疫苗组受试者均产生高滴度抗体，18-59 岁组中剂量按照 0,14 天和 0,21 天程序接种两剂后中和抗体阳转率达 97.6%，按照 0,28 天程序接种两剂中和抗体阳转率达 100%。中国生物目前正在积极推进III期临床的海外合作，同时率先建成了高生物安全等级的生产车间。

目前全球疫情未见减缓迹象，多国疫苗研发持续加速推进，美国 Moderna 研发的 mRNA 疫苗预计 7 月开始 III 期临床实验，最快可能在 11 月底之前获得有效性数据，2021 年初投入市场。

意大利、德国、荷兰和法国已同意初始支付 7.5 亿欧元，购买 3 亿剂阿斯利康由牛津大学研发的新冠病毒疫苗。阿斯利康表示目前总生产能力为 20 亿剂。

表 2：国内外进入临床疫苗情况

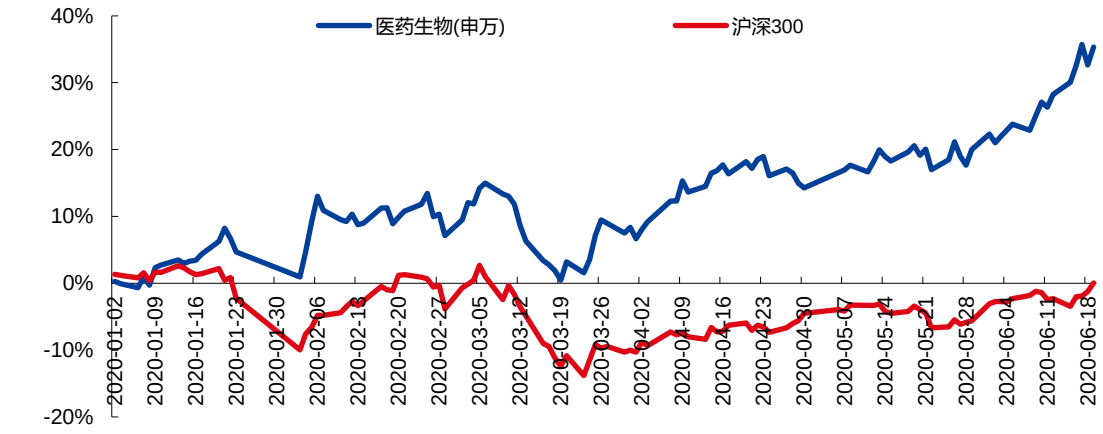
	疫苗名称	研究单位	技术路径	临床进度
国内	Ad5-nCoV	康希诺&军科院	腺病毒载体	II 期
	克尔来福	北京科兴	灭活	I/II 期
	-	武汉所	灭活	I/II 期
	-	北京所	灭活	I/II 期
	-	中国医学科学院	灭活	I/II 期
	LV-SMENP-DC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I/II 期
	病原特异性 aAPC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I 期
国际	mRNA-1273	Moderna	RNA 疫苗	III期
	ChAdOx1	牛津大学&阿斯利康	腺病毒载体	I/II 期
	INO-4800	Inovio	DNA 疫苗	I 期
	BNT162	BioNTech&辉瑞	RNA 疫苗	I/II 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

本周生物医药指数上涨 5.54%，跑赢沪深 300 指数 3.15pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 0.05%的涨幅，累计涨幅为 35.33%。

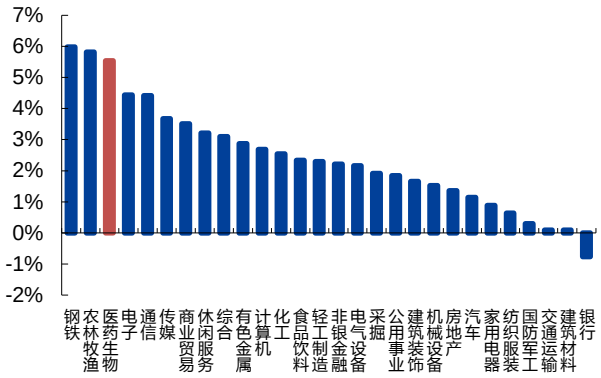
图 2：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

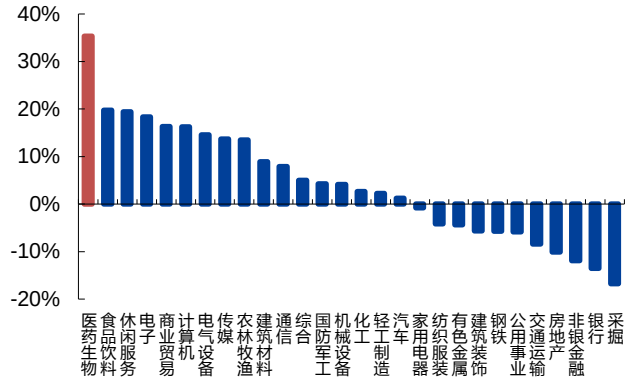
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 位。

图 3：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

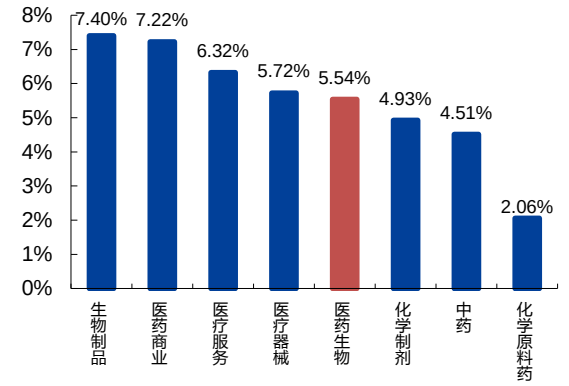
图 4：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

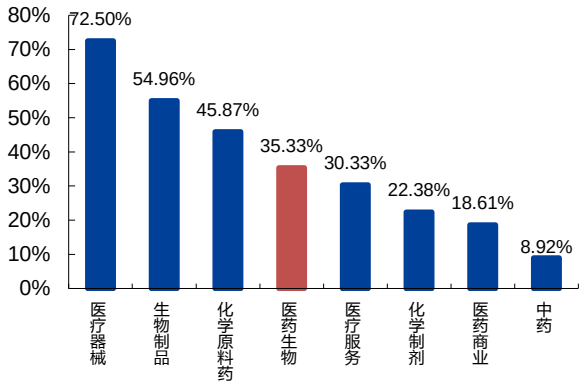
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 2.06%、4.93%、4.51%、7.40%、7.22%、5.72%、6.32%，生物制品表现最佳，原料药最差。

图 5：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 6：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 6 月 19 日，医药板块 PE 约为 70.63 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 104.55%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.27%，中位数为 51.34%）。医药板块估值处于历史较高分位。

图 7：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老百姓(25.62%)、英科医疗(23.27%)、南卫股份(23.10%)、宝莱特（21.28%）、紫鑫药业（19.22%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-25.57%）、*ST 目药（-22.57%）、富祥药业（-10.09%）、莱美药业（-9.97%）、美诺华（-8.35%）。

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	603883.SH	老百姓	25.62%	1	603222.SH	济民制药	-25.57%
2	300677.SZ	英科医疗	23.27%	2	600671.SH	*ST 目药	-22.57%
3	603880.SH	南卫股份	23.10%	3	300497.SZ	富祥药业	-10.09%
4	300246.SZ	宝莱特	21.28%	4	300006.SZ	莱美药业	-9.97%
5	002118.SZ	紫鑫药业	19.22%	5	603538.SH	美诺华	-8.35%
6	002030.SZ	达安基因	18.60%	6	300630.SZ	普利制药	-7.57%
7	600511.SH	国药股份	17.73%	7	300453.SZ	三鑫医疗	-6.46%
8	603811.SH	诚意药业	17.08%	8	603976.SH	正川股份	-5.22%
9	688029.SH	南微医学	16.81%	9	603079.SH	圣达生物	-4.92%
10	002007.SZ	华兰生物	16.33%	10	300573.SZ	兴齐眼药	-4.73%

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

1、国家医疗保障局办公室印发《医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0 版）》。

6 月 18 日，国家医疗保障局办公室官网发布关于印发医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案（1.0 版）的通知。CHS-DRG 细分组是对《国家医疗保障 DRG(CHS-DRG)分组方案》376 组核心 DRG(ADRG)的进一步细化，是 DRG 付费的基本单元，共 618 组。各试点城市要参考 CHS-DRG

细分组的分组结果、合并症并发症/严重合并症并发症表(CC&MCC 表)、分组规则、命名格式等，制定本地的 DRG 细分组。根据实际情况，试点城市也可直接使用 CHS-DRG 细分组开展本地的 DRG 付费国家试点工作。各试点城市应在 8 月 31 日前向 DRG 付费国家试点技术指导组（以下简称“技术指导组”）提交评估报告，经审核同意后方可开展模拟运行阶段的工作。

2、国家卫健委公布了 2020 年公立医院支出预算

近日，国家卫健委公布了 2020 年部门预算，其中列出了对于公立医院的支出，具体为：

综合医院:2020 年预算数 342,386.8 万元,比 2019 年执行数减少 245,952.8 万元,下降 41.8%，主要是部分 2019 年一次性安排的支出，2020 年预算不再安排，原公立医院综合改革补助经费调整至其他公立医院支出项；

职业病防治医院：2020 年预算数为 4,897.19 万元，比 2019 年执行数减少 5,408 万元，下降 52.48%；

精神病医院:2020 年预算数为 5,702.62 万元,比 2019 年执行数减少 4,506 万元,下降 44.14%；

妇幼保健医院：2020 年预算数为 12,372.21 万元，比 2019 年执行数减少 5,158 万元，下降 29.42%；

儿童医院:2020 年预算数为 5,782.3 万元,比 2019 年执行数减少 2,130 万元,下降 26.92%；

其他专科医院：2020 年预算数为 99,840.95 万元，比 2019 年执行数减少 74,746.27 万元；

其他公立医院：2020 年预算数为 102,400 万元，比 2019 年执行数增加 102,400 万元，下降 42.81%。

以上这些医院项目预算同比下滑，主要是部分 2019 年一次性安排的支出，2020 年预算不再安排，原公立医院综合改革补助经费调整至其他公立医院支出项。

（二）公司公告

1、**华海药业：**公司下属子公司华博生物医药技术(上海)有限公司及上海华奥泰生物药业股份有限公司收到国家药监局核准签发的《临床试验通知书》。

2、海正药业：公司收到国家药监局核准签发的盐酸多奈哌齐口崩片的《药品注册批件》。

3、人福医药：公司控股子公司美国普克收到美国 FDA 关于欧米加-3-酸乙酯软胶囊的 ANDA 批准文号。

4、**东阳光：**公司控股子公司东阳光药提交的重组人胰岛素注射液生产批件申请在国家药品监督管理局网站的状态变更为“制证完毕-待发批件”阶段。

5、恒瑞医药：公司产品盐酸右美托咪定氯化钠注射液近日收到美国 FDA 的 ANDA 批准文号。

6、兴齐眼药：公司于近日收到国家药品监督管理局下发的药品注册受理通知书，伏立康唑滴眼液注册获受理。

7、凯普生物：公司拟非公开发行 A 股股票，数量不超过本次发行前总股本的 20%，即不超过 4249.09 万股；新冠试剂盒列入 WHO 应急使用清单。

8、安图生物：拟定增募资不超 32.8 亿元，将用于安图生物体外诊断产业园（三期）项目、安图生物诊断仪器产业园之营销网络建设项目以及补充流动资金。

9、普利制药：公司于近日收到了德国联邦药物和医疗器械管理局签发的注射用比伐芦定的上市许可。

10、新产业：披露 2020 年限制性股票激励计划(草案)，该激励计划拟向激励对象授予权益总计 608 万股，约占该激励计划草案公告时公司股本总额 4.116 亿股的 1.48%。

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

周新明、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