【粤开晨报 0618】医药：国药中生武汉所新冠灭活疫苗Ⅰ、Ⅱ期数据揭盲再传利好

2020 年 06 月 18 日 星期四

www.ykzq.com

今 日 关 注

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,935.87	0.14
沪深 300	4,017.59	0.08
深证成指	11,420.84	0.19
中小板指	7,546.42	0.53
创业板指	2,263.96	0.16
三板做市指	1,123.48	0.17
台湾加权指	11,534.59	0.19

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	26,289.98	2.04
标普 500	3,124.74	1.89
纳斯达克	9,895.87	1.75
富时 100	6,292.53	0.79
德国 DAX	12,224.96	2.63
日经 225	22,455.76	-0.56

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	37.93	12.95
COMEX 黄金	1,727.2	0.42
BDI 航运	1,054.0	8.32

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.01	0.35
美元/人民币	7.09	0.17
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617（分析师：康崇利、谭韫珲）

【粤开医药行业事件点评】国药中生武汉所新冠灭活疫苗Ⅰ、Ⅱ期数据揭盲再传利好（分析师：李志新）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617

市场解盘：A 股探底回升，医药领涨两市

周三 A 股探底回升，其中最大的亮点在于医药股的集体狂欢，消息面上，中国生物在其官微发布消息，中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗I/II期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。揭盲结果显示，中和抗体阳转率 100%。

对于医药股后续行情的看点：其一，疫苗题材的持续催化，国内疫苗研发迎来新进展，公共卫生事件催生的检测设备等医疗器械具备可持续性，未来医疗新基建将逐渐铺开；其二，富时罗素 6 月下旬的扩容，医药股作为其外资偏好的行业，后续有资金增仓的预期；其三，外围及地缘事件不确定仍然较大，医药兼具防御属性。

大势研判：7 月解禁压力渐进，风格偏向业绩确定性

本月 A 股解禁规模达 2146.5 亿元，7 月解禁规模达 4601.31 亿元，相对来说本月解禁压力尚小，但 7 月面临较大压力，规模仅次于今年年初水平，其中，科创板在 7 月解禁规模达 1654.32 亿元。.

一家公司的股价并非仅仅受股票解禁的影响，仍要看股东减持的意愿，届时的市场环境也会起到关键作用。如 2020 年 1 月，A 股市总解禁规模达 5510.12 亿元，但当时市场环境偏暖，沪指 1 月下挫 2.41%，创业板指 1 月涨超 7.21%。可见解禁规模并不一定对应着市场的回调。

对于科创板而言，事实上，年初半年期解禁期已经迎来了一波解禁潮，但由于基本面较好，科创板企业 2019 年及 2020 年一季度业绩均有不俗的表现，解禁对其影响有限。7 月份科创板将迎来一年期的解禁，本次解禁规模相对较大，且其主要解禁人员为核心技术人员、一级市场的投资机构等，减持意愿或相对较强，届时部分个股的股价短期内可能面临一定扰动。但长期来看，科技股景气度向好的趋势未变，科技股仍处于上行周期，科创板基金的发行有望为后续科创板在资金层面给予支持，回调对于相关基金也是介入优质资产的机会。

正如我们在本周《【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价》中提及，受公共卫生事件的扰动，短期内，市场风格或将再度切换，内需确定性溢价较高的消费品种再迎催化，如食品、医药、在线文娱、云办公等。此外，前期涨幅落后的板块，如钢铁、煤炭、有色等，在利好消息的配合下近期再度迎来补涨的契机，短期可适度参与，长期仍需关注经济基本面改善的情况。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：康崇利（执业编号：S0300518060001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开医药行业事件点评】国药中生武汉所新冠灭活疫苗 I、II 期数据揭盲再传利好

6 月 16 日，国药中生武汉所研制的新冠病毒灭活疫苗 I、II 期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河北两地同步举行。揭盲结果显示：疫苗接种安全性良好，无一例严重不良反应；不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，0，28 天程序接种两剂后中和抗体阳转率达到 100%。

评论：

非常时刻的非常速度，我国目前已经有三款疫苗完成 I/II 期临床数据揭盲

截止目前，我国已经有三款疫苗完成 I/II 期部分临床试验及初步数据揭盲。5 月 22 日，陈薇院士团队的腺病毒载体新冠疫苗（Ad5-nCoV）I 期试验结果在国际学术期刊《柳叶刀》在线发表（I 期共 108 人受试）；6 月 14 日，北京科兴中维生物新型冠状病毒灭活疫苗克尔来福？，随机双盲平行对照 I/II 期临床试验研究（0，14 程序）盲态审核暨揭盲会在京举行（共 743 人受试）；6 月 16 日 ，国药中生武汉所研制的新冠病毒灭活疫苗 I、II 期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河北两地同步举行（共 1120 人受试）。三款新冠疫苗从获得临床试验批件到完成 I、II 期临床暨数据揭盲，历时约 2 个月时间，非常时刻非常速度，显示我国研发企业、药审部门和临床试验机构紧密协作、高效推进的成果。

我国新冠疫苗研发前景充满希望，但并非从此一路坦途

截止目前，我国已经有两种技术路线三款疫苗完成部分临床试验数据揭盲，分别是国药中生武汉所和北京科兴中维生物的灭活新冠病毒疫苗，以及陈薇院士领衔的腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）；两种技术路线揭盲结果都显示各自疫苗接种安全性良好（无严重不良反应），抗体有效性较好（中和抗体、S 蛋白抗体等），前景充满希望。

但我们认为新冠疫苗研发也并非从此一路坦途，还需至少补年龄短板、看抗体持续时间和赶 III 期时间窗口。一是迅速补齐年龄短板，完成真正意义上疫苗全民覆盖。国药中生武汉所、北京科兴中维生物的灭活疫苗和腺病毒载体疫苗(Ad5-nCoV)两种技术路线 ,1/II 期受试的年龄段都只覆盖 18-60 岁成人组(国药中生、北京科兴中维为 18-59 岁)，对 18 岁以下年龄段青少年和 60 岁以上人群，暂时缺少临床试验。疫苗接种严格按照程序接种，超龄超程序接种存在不可知风险，这意味着青少年组和 60 岁以上年龄组获得新冠疫苗时间将延后。另外，腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）的 I 期试验结果还表明，年龄会影响中和抗体血清转换， 45-60 岁人群反映出较低的中和抗体血清转换，存在一定年龄相关性。二是评估抗体持续时间，腺病毒载体疫苗 I 期临床数据显示单剂量即可在 14 天产生体液（抗体）和 T 细胞免疫保护，但仍需要 6 个月内评估反应性抗体持续时间；而灭活疫苗一般只产生体液免疫，很少或较少产生细胞免疫，抗体持续时间指标更为重要，决定未来疫苗接种后免疫保护时效。三是赶 III 期时间窗口。疫苗 III 期临床试验目的是评价疫苗保护效果和安全性，如果以抗持续感染临床保护为 III 期试验终点，即验证接种人群是否能有效抵御新冠病毒感染，需要的受试人群规模更大，且有一定时间窗口。我国新冠疫苗防控基本取得胜利，可加强国际合作，在高流行国家和地区，按照国际标准开展大样本多中心随机对照 III 期临床试验。

投资建议

当前国外新冠疫情控制仍不乐观，疫苗是疾病防控最有效的利器，我国新冠疫苗研发进度领先，随着新冠疫苗研发乐观进展相继披露，疫苗类上市公司有脉冲式上涨机会，建议关注国内上市疫苗公司，推荐重点关注新冠疫苗临床进度靠前，研发实力较强和产品布局成梯队的公司，如康希诺生物、沃森生物、康泰生物。

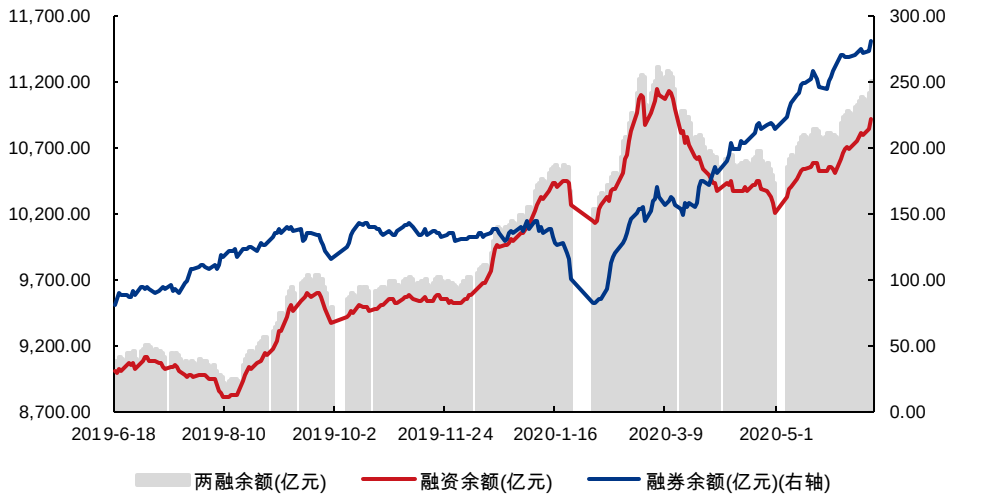
风险提示

疫苗研发失败；疫苗上市时间晚于预期；市场估值过高回调风险。

分析师：李志新（执业编号：S0300518010002）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	600559.SH	老白干酒	44.73	1	601991.SH	大唐发电	5,956.87
2	002080.SZ	中材科技	35.25	2	000898.SZ	鞍钢股份	5,084.68
3	002120.SZ	韵达股份	33.9	3	600742.SH	一汽富维	4,482.79
4	000681.SZ	视觉中国	26.38	4	603128.SH	华贸物流	3,915.29
5	600533.SH	栖霞建设	26.13	5	600897.SH	厦门空港	3,411.92
6	601339.SH	百隆东方	22.93	6	300353.SZ	东土科技	3,260.1
7	002387.SZ	维 信 诺	21.3	7	603012.SH	创力集团	3,254.76
8	300463.SZ	迈克生物	21.14	8	603618.SH	杭电股份	3,165.68
9	603799.SH	华友钴业	20.2	9	000928.SZ	中钢国际	2,532.91
10	688157.SH	松井股份	19.47	10	600928.SH	西安银行	1,656.15

资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

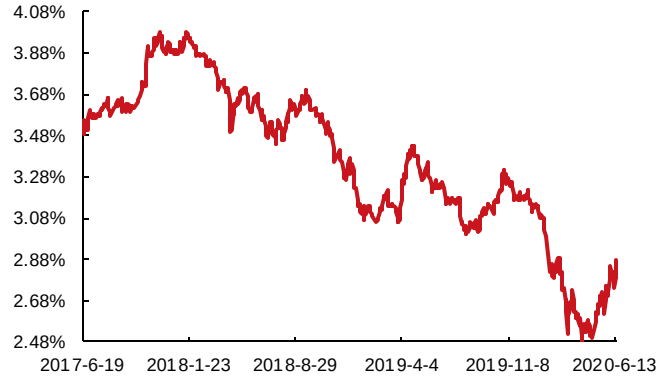
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.112	0.036
国债收益率 3 年	2.393	0.0353

国债收益率 5 年	2.646	0.0462
国债收益率 7 年	2.93	0.05
国债收益率 10 年	2.88	0.04

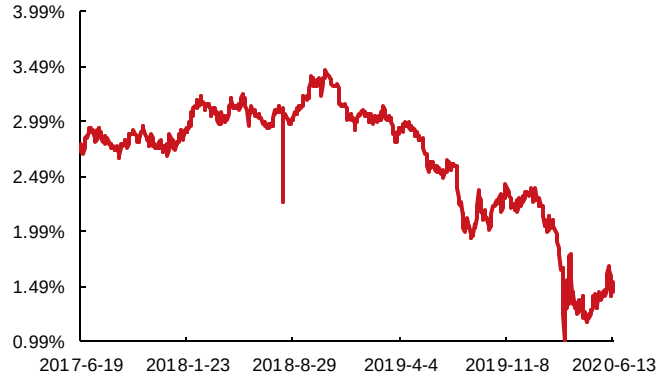
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,262.0	0.27	473.42	5,954	6,251,829,160	28,007
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,456.0	0.46	279.42	12,790	13,915,742,040	57,724
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,618.6	0.58	116.82	29,944	33,542,584,080	48,213
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,706.0	0.63	29.42	65,172	74,086,595,320	54,532
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,262.0	0.27	473.42	5,954	6,251,829,160	28,007
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,456.0	0.46	279.42	12,790	13,915,742,040	57,724
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,618.6	0.58	116.82	29,944	33,542,584,080	48,213
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,706.0	0.63	29.42	65,172	74,086,595,320	54,532
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,809.0	0.34	208.59	2,969	3,382,820,580	10,530
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,868.0	0.26	149.59	9,973	11,540,882,640	39,386
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	3,943.6	0.17	73.99	26,408	31,170,932,640	49,449
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	4,007.0	0.23	10.59	55,438	66,443,586,720	46,564

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IF0Y03	沪深隔季连续	3,809.0	0.34	208.59	2,969	3,382,820,580	10,530
IF0Y02	沪深下季连续	3,868.0	0.26	149.59	9,973	11,540,882,640	39,386
IF0Y01	沪深下月连续	3,943.6	0.17	73.99	26,408	31,170,932,640	49,449
IF0Y00	沪深当月连续	4,007.0	0.23	10.59	55,438	66,443,586,720	46,564
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,727.4	0.09	153.73	1,265	1,032,261,060	6,754
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,763.8	0.12	117.33	5,327	4,404,496,080	19,666
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,824.0	0.24	57.13	8,114	6,855,683,460	14,595
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,871.2	0.2	9.93	19,183	16,483,950,900	18,259
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,727.4	0.09	153.73	1,265	1,032,261,060	6,754
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,763.8	0.12	117.33	5,327	4,404,496,080	19,666
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,824.0	0.24	57.13	8,114	6,855,683,460	14,595
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,871.2	0.2	9.93	19,183	16,483,950,900	18,259

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄浦区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com