2020 年 06 月 16 日
行业研究●证券研究报告

医药

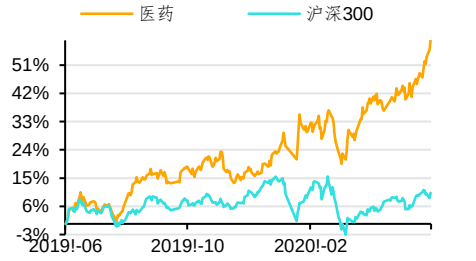
行业快报

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

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
300601	康泰生物	增持-A
300122	智飞生物	买入-A
300142	沃森生物	增持-B
002007	华兰生物	买入-A
600196	复星医药	增持-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.70	21.50	49.55
绝对收益	12.30	29.19	59.39

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

投资要点

- **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。

- **科兴中维灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲，具有良好免疫原性。**6 月 14 日，科兴生物子公司科兴中维研制的新冠灭活疫苗克尔来福揭盲，I/II 期临床研究受试者共 743 人已全部完成接种，初步结果显示该疫苗具有良好的安全性和免疫原性，无严重不良反应报告，全程免疫 14 天后中和抗体阳转率均超过 90%。公司准备在巴西进行 III 期试验，目前正在大兴开建新冠疫苗生产车间，投产后预计年供 1 亿剂疫苗。

- **多国疫苗临床加速推进。**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。

- **投资建议：**北京疫情反复，全球疫情尚未看到降温趋势，由于目前尚无特效药物，疫苗将成为抗疫的重要武器。由于新冠疫情对于全球经济社会均带来较大影响，疫苗的成功上市预计将为相关疫苗公司带来较大的社会和市场价值。建议重点关注研发实力较强，进度领先，产业化能力较强的疫苗相关公司康希诺生物-B、康泰生物、智飞生物、华兰生物、复星医药等。

- **风险提示：**疫苗研发进展不及预期

相关报告

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

医药：分化或将延续，继续推荐高景气细分领域 2020-05-25

医药：Ad5-nCoV 疫苗 I 期临床实验结果公布，开发前景积极 2020-05-24

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