2020 年 05 月 10 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

医药持仓水平较高，持续关注业绩确定性较高龙头公司及基本面改善低估值公司

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
300601	康泰生物	增持-A
603259	药明康德	买入-B
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B
688139	海尔生物	买入-A

投资要点

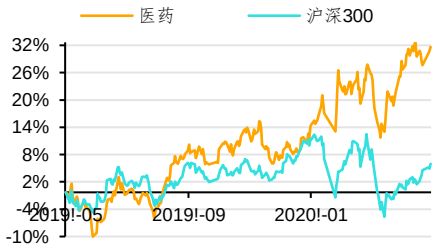
- **Q1 板块业绩承压，Q2 非疫情品种将明显恢复：**年报一季报披露完毕，进入业绩真空期。一季度以来受疫情影响，医药表现突出，本周部分低估值公司涨幅明显。随着国内医院门诊及手术逐渐恢复，Q2 非疫情品种将明显恢复；海外疫情持续蔓延，对经济影响持续增加，医药板块内需特性优势明显，医药行业人家仍将较高的关注度。后期预计国家会对卫生系统薄弱环节进行投入，医疗板块长期景气度优势显著。目前医药持仓水平较高，预计板块将有所分化，建议关注长期业绩确定性较高的头部龙头公司及估值目前处于历史低位但基本面改善长期业绩向好的低估值公司。

- **瑞德西韦报告显示积极效果，全球共 8 款疫苗进入临床：** 根据卫健委数据，本周（周一至周六）国内新增新冠患者 21 例，环比下降 55%；截至 5 月 9 日，我国现有确诊患者大幅减少至 148 例，其中重症 13 例，现有疑似 4 人；全国中高风险区域全部清零，目前全国已有 324 个城市病人清零，仅剩 15 个城市仍有新冠患者，疫情防控效果好。截至 5 月 9 日，境外累计确诊超过 400 万人，随着欧洲疫情的放缓，增速放缓到 17%。美洲方面，本周美国确诊人数 135 万，增速为 16%，美国已有 30 个洲计划复工；欧洲方面，随着疫情的放缓，德国、意大利、法国等将在 5 月上旬逐渐开始复产复工，英国新冠增速仍较高。俄罗斯疫情突然爆发，连续一周单日确诊人数破万。亚洲方面，日本疫情反弹后回落，伊朗出现轻微反弹，韩国夜店出现群体感染事件；印度整体情况好于预期，达拉维贫民窟确诊破 833 人。南美洲疫情持续加速爆发，巴西、秘鲁增速加快；非洲确诊人数破 6 万，疫情维持高增速，存在爆发可能。药品方面，瑞德西韦第一份正式报告结果积极，已被美国、日本批准；新分析显示羟氯喹对抑制病情恶化基本无效；日本将向多国无偿提供法匹拉韦。疫苗方面，根据世卫组织的最新披露，目前全球范围内共有 8 款新冠病毒疫苗进入了人体临床试验，中国有 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗,国外有 2 款 mRNA 疫苗,1 款 DNA 疫苗及 1 款腺病毒载体疫苗。

- **本周化学制剂表现最佳，医药商业表现最差：**本周生物医药指数上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 11 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 1.87%、4.14%、2.39%、2.23%、1.55%、3.76%、2.76%。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为安科生物（17.30%）、丰原药业（14.99%）、众生药业（14.04%）、以岭药业（12.75%）、人福医药（11.21%），涨跌幅后五名分别为*ST 恒康（-14.04%）、博济医药（-8.89%）、*ST 交昂（-8.45%）、亚太药业（-7.39%）、赛升药业（-6.11%）。

- **五月建议关注：**短期建议选择一季报表现较好标的，长期建议关注细分赛道竞争

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.26	6.58	25.69
绝对收益	3.90	7.80	31.94

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：进入业绩真空期，持续关注优势突出的龙头公司 2020-05-06

医药：行业整体增速承压，非疫品种需求逐步恢复 2020-05-04

医药：Q1 医药持仓创新高，长期持续关注优势突出的龙头公司 2020-04-27

医药：年报一季报进入密集发布期，关注业绩确定性较高公司 2020-04-20

医药：非疫情品种逐渐恢复，部分核心公司一季报仍有较好表现 2020-04-13

优势明显空间较大的公司及细分领域内有明显增量的公司，我们建议关注华兰生物、药明康德、迈瑞医疗、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、海尔生物。

- **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、主要观点： 持续关注业绩确定性较高龙头公司及基本面改善低估值公司 4
二、日本 3 天批准瑞德西韦，全球共 8 款疫苗进入临床 4
（一）境外输入患者、无症状感染者数量均保持下降趋势 4
（二）美国暂未出现明显放缓，南美、非洲疫情隐患大 5
（三）日本 3 天通过瑞德西韦特殊审批，新分析显示羟氯喹对抑制病情恶化基本无效 11
（四）目前全球共有 8 款新冠病毒疫苗进入临床试验 12
三、市场回顾 13
四、行业政策及重点公司公告 15
（一）行业政策 15
（二）公司公告 15
五、风险提示 16

图表目录

图 1：全国境外输入情况 5
图 2：主要省市境外输入情况 5
图 3：境外主要国家确诊人数 6
图 4：美国疫情情况 10
图 5：意大利疫情情况 10
图 6：非洲疫情情况 10
图 7：英国疫情情况 10
图 8：日本疫情情况 11
图 9：俄罗斯疫情情况 11
图 10：巴西疫情情况 11
图 11：澳大利亚疫情情况 11
图 12：印度疫情情况 11
图 13：马来西亚、泰国、菲律宾三国疫情情况 11
图 14：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 14
图 15：本周 28 个行业涨跌幅对比 14
图 16：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 14
图 17：本周医药生物子行业涨跌幅情况 14
图 18：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 14

表 1：重点国家疫情汇总表 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 15

一、主要观点：持续关注业绩确定性较高龙头公司及基本面改善低估值公司

年报一季报披露完毕，进入业绩真空期。一季度以来受疫情影响，医药表现突出，本周部分低估值公司涨幅明显。随着国内医院门诊及手术逐渐恢复，Q2 非疫情品种将明显恢复；海外疫情持续蔓延，对经济影响持续增加，医药板块内需特性优势明显，医药行业人家仍将较高的关注度。后期预计国家会对卫生系统薄弱环节进行投入，医疗板块长期景气度优势显著。目前医药持仓水平较高，预计板块将有所分化，建议关注长期业绩确定性较高的头部龙头公司及估值目前处于历史低位但基本面改善长期业绩向好的低估值公司。

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、安图生物、心脉医疗、南微医学、海尔生物。（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。

五月建议关注：短期建议选择一季报表现较好标的，长期建议关注细分赛道竞争优势明显空间较大的公司及细分领域内有明显增量的公司，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。

二、日本 3 天批准瑞德西韦，全球共 8 款疫苗进入临床

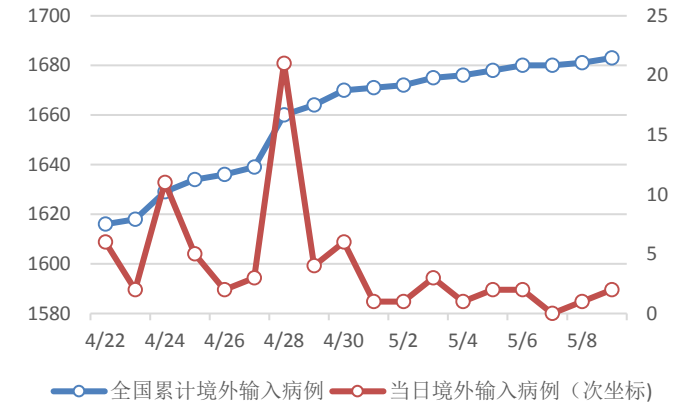
（一）境外输入患者、无症状感染者数量均保持下降趋势

根据卫健委数据显示，本周（周一至周六）国内新增新冠患者 21 例，环比下降 55%；截至 5 月 9 日，我国现有确诊患者大幅减少至 148 例，其中重症 13 例，现有疑似 4 人；5 月 7 日全国中高风险区域全部清零，目前全国已有 324 个城市病人清零，仅剩 15 个城市仍有新冠患者，疫情防控效果好。目前防控重点仍为境外输入患者，本周输入患者进一步降至 11 人，黑龙江、北京等重点地区无新增，防控效果体现；中小学陆续开学，校园为防控重点之一；51 期间由于各地区保持高强度防控，大量人口流动暂未导致大面积新冠感染，综合评估需要 14 天左右。我国已保持疫情稳定 2 个月，国内生产、生活活动基本恢复，但仍需保持防护，做好常态化抗疫。

口岸人流回落，口岸保持防控强度。截至 5 月 9 日，单日境外输入患者连续 9 天保持 5 人以下，全国累计确诊输入患者 1683 例，对比上周仅增加 11 人，输入疫情基本得到控制。海外华侨归国的需求总体减少，但前期未归国的留学生随着欧美国家期末考试结束，开始陆续回国，上海、广东、北京等重要国际航空口岸将保持高强度防护措施，对包括纽约在内的高危地区的华侨做重点观察和防护。各地均在采取国际版健康码对归国华侨做好跟踪；浙江省截止 7 日，已有 5.7 万人领取国际版健康码，橙码率为 31.77%。海外疫情形势仍未见拐点，海外输入风险仍然存在，各地口岸均将保持严格防控。

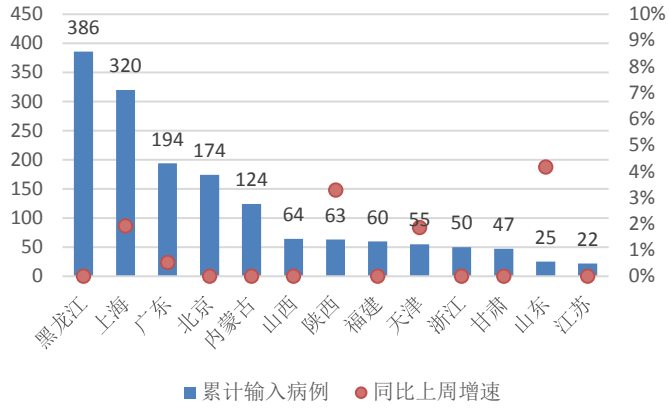
五一疫情控制良好，无症状感染减少。随着国内疫情的控制，五一期间出行人数明显大于清明，全国旅客量 1.21 亿人次，全国累计接待游客 1.15 亿人次；五一期间国内疫情整体平稳，防控效果还需要 14 天的时间做全面评估。五一作为国内疫情防控的一个观察节点，如无疫情反弹，后期二次反弹的可能性将进一步降低。目前我国有约 836 位无症状感染者尚在观察期；新增无症状感染者保持在 20 人一下，风险明显减小；虽然无症状感染者具备一定的感染能力，但明显小于有症状感染者，加强对无症状感染者的排查和隔离就能有效减小传染风险。

图 1：全国境外输入情况



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 2：主要省市境外输入情况

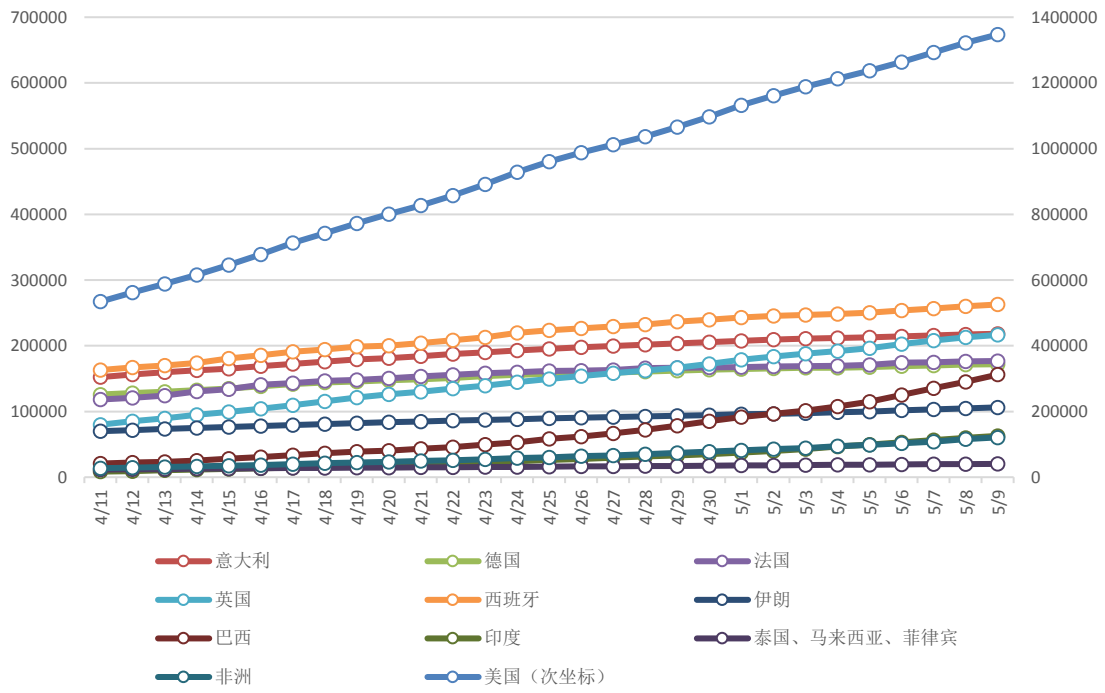


资料来源：WIND，华金证券研究所

（二）美国暂未出现明显放缓，南美、非洲疫情隐患大

截至 5 月 9 日，境外累计确诊超过 400 万人，随着欧洲疫情的放缓，增速放缓到 17%。美洲方面，本周美国确诊人数 135 万，增速为 16%，增速略微放缓，主要因为基数增加，单日确诊仍在 2.5 万，美国已有 30 个洲计划复工；欧洲方面，随着疫情的放缓，德国、意大利、法国等将在 5 月上旬逐渐开始复产复工，英国新冠增速仍较高。俄罗斯疫情突然爆发，连续一周单日确诊人数破万。亚洲方面，日本疫情反弹后回落，伊朗出现轻微反弹，韩国夜店出现群体感染事件；印度整体情况好于预期，达拉维贫民窟确诊破 833 人。南美洲疫情持续加速爆发，巴西、秘鲁增速加快；非洲确诊人数破 6 万，疫情维持高增速，存在爆发可能。

图 3：境外主要国家确诊人数



资料来源：WIND，华金证券研究所

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	25146	1421	1,347,309	16.1%	80,037	238,078	5.9%	17.7%
意大利	1083	194	218,268	4.3%	30,395	103,031	13.9%	47.2%
德国	536	36	171,831	3.8%	7,644	143,370	4.4%	83.4%
法国	573	80	176,782	4.9%	26,313	56,148	14.9%	31.8%
英国	3896	347	216,525	18.0%	31,662	1,001	14.6%	0.5%
西班牙	2666	179	262,783	7.0%	26,478	173,157	10.1%	65.9%
加拿大	1244	126	68,918	19.0%	4,823	31,262	7.0%	45.4%
日本	115	18	16,490	5.8%	637	8,778	3.9%	53.2%
伊朗	1529	48	106,220	10.1%	6,589	85,064	6.2%	80.1%
巴西	10733	759	156,061	61.6%	10,656	61,685	6.8%	39.5%
澳大利亚	15	0	6,929	2.2%	97	6,137	1.4%	88.6%
新西兰	2	0	1,492	0.5%	21	1,368	1.4%	91.7%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	20,203	11.8%	868	9,558	4.3%	47.3%
印度	2952	116	62,866	57.8%	2,102	19,301	3.3%	30.7%
非洲	2513		60,557	41.6%	2,221	20,800	3.7%	34.3%
俄罗斯	11231	1827	198,679	60.2%	1,827	31,919	0.9%	16.1%

资料来源：华金证券研究所整理

美国感染人数仍保持单日 2.5 万人，复工带来更大威胁。截至 5 月 9 日，全美累计确诊 135 万人，同比上周增加了 16.1%，增速相对放缓，主要系病人基数增大所致，每日新增人数仍在 2.5 万左右。由于部分地区医疗资源的严重挤兑，新冠死亡人数增加至 8 万人，死亡率攀升到 5.9%。

纽约时报 9 日称，美国新冠死亡患者中，至少有三分之一（2.6 万人）为养老院老人和工作人员。由于政府的办事效率较差，难以有效缓解医疗机构紧迫的物资缺口，美国许多地区仍然处于口罩紧缺的状态；根据海关统计，中国从 3 月开始已累计向美国提供 66 亿只口罩。

美国检测能力仍然不够，目前每周有约 100 万人检测新冠病毒；美国人在加强检测能力，白宫顾问称，到 6 月中旬每周的检测人数会上升到 200 万。5 月 8 日，FDA 批准了由罗格斯大学推出的新冠病毒唾液检测法，可在紧急情况下用于新冠病毒诊断。该检测只需受试者将唾液放入试管中，送至实验室检测即可，为无法外出或隔离者提供便利，但准确性存在一定质疑。9 日，FDA 紧急批准了美国首个新冠病毒抗原检测方式，授权美国圣地亚哥 Quidel 公司对新冠病毒进行抗原检测。抗原检测对实验室要求较低，可用于早期筛查、早诊断，适合基层医院大规模筛查。

纽约州长 9 日表示，已有 3 名儿童死于一种与新冠病毒有关的不明病症，纽约州至少有 73 名儿童患上这种疾病。大多数患者并未表现出新冠肺炎的典型症状，但新冠病毒或抗体检测结果均呈阳性。

新冠肺炎使美国 4 月失业率增加至 14.7%，非农部门就业市场减少 2050 万个岗位，为上世纪 30 年代大萧条以来最高。处于经济压力，美国 30 个州放宽防疫限制，计划复产复工。到 5 月 10 日，或将有 40 个州允许餐馆、商场等公共设施恢复部分接待能力。疫情影响最大的纽约州也将通过三个阶段来展开复产工作。5 月 7 日，爱荷华州一家肉类加工成在复工当日宣布工厂 1031 名工人感染，占到员工总数的 37%，超过该工厂此前报告的 500 人 2 倍。全美最大工会 5 月 8 日明确表示，由于政府无法确保工人安全，反对肉类加工厂复工。随着复产复工计划的推进，由于美国多地区并未做好完善的防疫方案，疫情可能出现二次爆发。预计美国短时间内疫情不会出现拐点。

非洲疫情再加速，蝗虫害双重打击：截至 5 月 9 日，非洲确诊人数突破 6 万人，同比上周增长 41.6%，增速略微增加，目前仅有莱索托未出现疫情。南非、埃及、摩洛哥、阿尔及利亚分别确诊 9420、8964、5910、5558 例，增速分别为 48.7%、44.7%、25.0%、29.4%。非洲各国基本拥有新冠病毒检测能力，但是严重缺少检测试剂，检测覆盖率除南非等个别国外均较低，现再披露的数据可能仅为实际人数的冰山一角。拿南非疫情最严重的的西开普省举例，目前每天 1600 人的检测已经让当地实验室不堪重负，并且需要 7 天才能出结果。非洲其余经济、医疗更落后的地区检测能力面临的问题更严重；检测能力的不足将直接影响防控的效果。

5 月 7 日，WHO 非洲办事处发布最新研究表明，基于非洲 10 亿人口的预测模型，非洲防控若无效，可能导致 2900-4400 万人感染，8-19 万人死亡。医疗资源方面，非洲平均每 100 万人才拥有 9 个重症监护病房床位，远远低于世界平均；并且非洲的医疗设备、病床、医护人员的短缺问题可能在短时间内难以解决。中国已对非洲各国进行包括呼吸机、专家组、口罩、防护服等医疗资源的支援，同时帮助非洲各国建立有效的防疫体系。

雪上加霜的是东非蝗虫灾害预计将导致非洲 20%的粮食减产，联合国估计非洲因为新冠肺炎和粮食危机将死亡 30 万人，同时有 2900 万人陷入严重贫困。联合国粮农组织在 8 日表示，撒哈拉以南的地区约有 2.4 亿人面临粮食安全问题。

分国家来看，南非因为较大的经济压力，在 5 月 1 日将新冠肺炎疫情等级由最高的五级调整为四级，部分行业开始复工复产；为防止疫情在监狱中的传播，南非有 19000 名犯人将假释。

摩洛哥原计划隔离至 5 月 20 日，但出于经济原因计划复工，间接导致摩洛哥的疫情防控不力。阿尔及利亚政府也因为经济压力，从上月 26 日起放松对部分商业活动的管制，服装、珠宝店等可以重新营业。非洲地区疫情仍处于爆发的开始阶段，但是各国迫于经济压力，均开始复工计划，预计非洲的疫情在短期难以结束。

印度防控好于预期，但仍存在较大风险。截至 5 月 9 日，印度确诊人数为 6.3 万人，较上周增加 57.8%，呈现加速的状态。印度确诊人数加快主要因为检测的增加，检测量从早期的每日 2000 例已增加到目前的每天 9.5 万例。印度总体检测阳性率为 4-5%，处于较低水平。印度防控效果总体来看好于预期，主要归功于印度快速推出的居家令；为进一步控制疫情，居家令已延长至 5 月 18 日。印度目前检测 150 余万人，但对于 13 亿人口来说，检测数量较少，大量的低收入人群检测渗透率更低。5 月 10 日，印度改变出院标准，中轻度病人在症状缓解后无需检测即可出院。重症患者或免疫力受损的患者才需要在出院前通过核酸检测，确认为阴性后才可以出院，间接增加病毒未清除导致传染的风险。对于疫情较轻的地区，印度政府计划逐渐放开管制；其余地区将在 18 日后开始复工计划，目前印度人口流动已经开始加大，给疫情防控带来一定风险。

达拉维贫民窟新冠确诊病例增至 833 例，增速约为 39%，暂未出现之前预期的大规模感染，但我们仍然认为人口密集、没有干净水源、卫生条件极差的贫民窟仍然是印度疫情防控的“定时炸弹”。印度国内约有 6400 万人分布在各个贫民窟，由于印度检测能力很难覆盖这些低收入群体，疫情未查出的可能性较大；贫民窟可能需要群体免疫来隔绝病毒。贫民窟是印度最大的隐患之一，目前政府的防控措施仅为居家令和方舱隔离，因经济压力，居家令在贫民窟中基本无效。

医疗条件方面，印度仅有 108 万注册医生，平均 1.1 万人仅有 1 名医生；印度的公立医疗体系资金、人员都和私立医院相差很远，公立医院只拥有全国 10%的医生和 20%的呼吸机。并且印度千人病床数仅为 1.3 张，远低于国际平均。如果疫情控制不住，印度将面临严重的医疗资源挤兑。

南美洲疫情持续爆发，巴西政府不作为导致疫情加剧。南美洲在月 26 日才出现第一例病人，到 10 日上午，南美洲确诊人数已经超过 29.8 万人，同比上周增长 48%；巴西确诊人数达到 15.6 万，对比上周增加 61.6%，疫情开始爆发；秘鲁、厄尔多瓜、智利、哥伦比亚分别确诊 6.5、2.9、2.7、1.0 万例，增速分别为 60.7%、10.4%、60.5%、49.8%。目前除部分国家（巴西）仍采取宽松政策外，其余国家均加强了国内防疫管控措施，但总体仍处于爆发阶段。因为南美落后的医疗实力，各地死亡人数也在激增，部分地区医疗系统处于崩溃的边缘。未来 2 周南美洲疫情预计仍处于爆发阶段。

巴西政府对新冠疫情的防控持消极态度，巴西总统是封锁措施的反对者，导致巴西确诊人数激增，一个月确诊人数增加 25 倍；同时由于政府的消极态度，加上严重不足的检测能力和统计能力，巴西实际感染人数可能数倍于披露人数。巴西政府不作为，但里约热内卢州、圣保罗州等部分州政府早在 3 月就采取了限制旅行、限制购物等防控措施，但由于经济压力，措施大部分取消。巴西疫情预计在未来 2 周将处于高爆发阶段。

秘鲁是南美洲疫情第二严重的国家，秘鲁政府对于新冠疫情采取了积极态度，早在 3 月 15 日政府就宣布了禁止跨省旅行、要求自我隔离、宵禁等严格的措施，但是由于该国经济较为脆弱，医疗实力落后，政府控制力差等问题，防控效果不理想。

南美洲各国都与巴西接壤，存在疫情流通的可能，各国均加强防护。早在 3 月 24 日巴拉圭就已关闭巴西口岸，并在近日已派遣士兵在边境挖掘浅沟，防止巴西人偷渡入境。阿根廷当局正努力在边境地区建立安全走廊，使巴西驾驶员无需与阿根廷人接触即可进入浴室，获取食物和卸载货物，以降低互相感染的风险。

俄罗斯确诊人数全球第五：截止 5 月 9 日，单日新增确诊已连续一周破万；累计确诊人数达接近 20 万人，同比增长 60.2%，确诊人数超过德国、法国成为全球第五；首都莫斯科确诊约 10 万人。俄罗斯确诊人数激增主要因为检测能力的提升，目前重病患的比例不高，约为 11%。俄罗斯新冠死亡率仅为 0.9%，远低于其他国家，主要因为俄罗斯采取保守的统计原则，如果在尸检中没有发现由新冠病毒引起的临床症状和肺部病理变化，就不计入新冠死亡。

俄罗斯对待疫情态度认真，早在 1 月 30 日就开始对中国入境口岸的封锁；但由于俄政府对欧洲口岸的疏忽，导致欧洲疫情爆发后，陆续有 100 余万人俄罗斯侨民从欧洲返回俄罗斯，其中约 12 万人回到莫斯科，导致新冠病毒在俄罗斯的传播。莫斯科市长在 7 日表示，莫斯科可能有 2-2.5%居民感染了新冠肺炎，潜在患者人数可能达到 30 万人。5 月 8 日莫斯科卫生局称，目前应用于俄罗斯全境的新冠病毒检测方法可能存在缺陷，对于一些新冠肺炎晚期患者，检测结果会显示假阴性；这将对疫情的防控极为不利。

中国经验在俄罗斯疫情防护中被大量借鉴，俄罗斯政府借鉴中国经验，建设了 16 个类似于火神山医院的模块化医院，其中 8 家投入使用，6 家正式开放，可提供 500 个重症监护床位。除了模块化医院，俄罗斯大量建设方舱医院，缓解医疗压力。

欧洲疫情总体放缓，多国开始复产复工：

意大利方面，累计确诊人数达到 21.8 万，同比增长 4.3%，疫情初步控制。意大利从本月 4 日开始将逐渐开始解封，进入复工复产的第二阶段，本周约有 400 万人回到工作岗位。意大利将早于之前原计划取消因新冠疫情而对宗教活动采取的禁令。意大利防疫重心将开始向工作中的防控转移。

法国方面，累计确诊人数达到 17.7 万，同比增长 4.9%。法国也开始复工计划，将在 5 月 11 日开始解封，全国的工厂、商店、学校逐步开放；预计有 87 万个岗位重启，有 100 万学生回校上课。随着解禁的开始，法国多地出现群聚性感染。法国政府将加强复工后的管控。

西班牙方面，累计确诊人数达到 26.3 万，同比增长 7.0%。随着疫情的缓和，西班牙的限制性措施降级将以渐进、各地步调有所不同、协调的方式展开，将分 4 个阶段逐步放宽对社会生活各方面的限制，预计全国能在 6 月底前恢复正常状态。

德国方面，累计确诊人数达到 17.2 万，同比增长 3.8%，治疗率已达到 83.4%。德国已经开始陆续的放开管控措施，恢复生产活动。5 月 9 日，解封后多地暴发超百人集体感染，北莱茵-威斯特法伦州已经宣布恢复封锁措施，另有两州的确诊人数也在不断增加，可能也会重启封锁。德国疫情总体可控，应加强复工后的疫情防控。

英国方面，累计确诊人数达到 21.7 万，同比增长 18%，相较于其他欧洲国家，增速仍保持较高位置；目前英国的医疗压力在逐渐放缓。随着疫情的轻微缓解，英国将尽快出台复工计划；

目前英国多地区居民已经开始大量出行。英国首相在 10 日公布了分阶段放松防疫措施的路线图，要求 6 月初起大部分入境英国的旅客自我隔离 14 天。牛津大学团队研制的疫苗最快在 6 月上线。

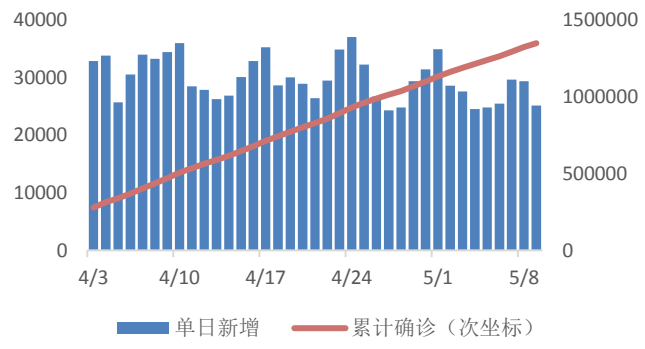
综上，随着欧洲各国疫情的放缓，各地政府进入到疫情防控和生活重启并重的阶段，多地开始复产复工的计划，这给疫情的防控增加了难度，各国政府将防控重点转移到复工的防控。

伊朗拐点显现，开始复产复工。累计确诊人数达到 10.6 万，同比增长 10.1%，本周疫情出现轻微的反弹。目前伊朗基本控制了疫情的大面积扩散，各地也开始积极推进复产复工计划。伊朗宣布成功控制疫情。

韩国出现聚集性群体感染：韩国一感染男子，在一晚上逛了 5 级夜店后，导致至少 40 人感染，当晚和该男子同在一夜店的近 2000 人中，有 1309 人无法联系。9 日，韩国首尔市政府发布行政命令，宣布暂停首尔市内夜店、酒吧等部分娱乐场所的运营。

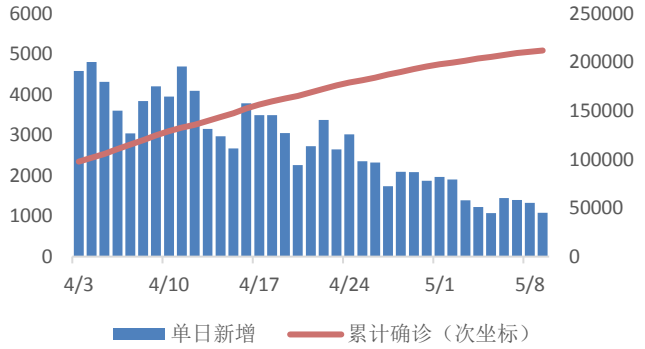
日本疫情人在增长期。截至 9 日，日本累计确诊人数达到 1.65 万例，同比上周增加 5.8%，在疫情小爆发后回落。日本首相在 4 日宣布，将紧急事态宣言期限延长至 5 月 31 日，预计日本经济将受到较大影响。日本的紧急状态不严格，公共交通和食品商店仍可营业。日本紧急通过了瑞德西韦的审批，很快可以用大临床治疗中；并预计在 5 月底批准法匹拉韦的审批。

图 4：美国疫情情况



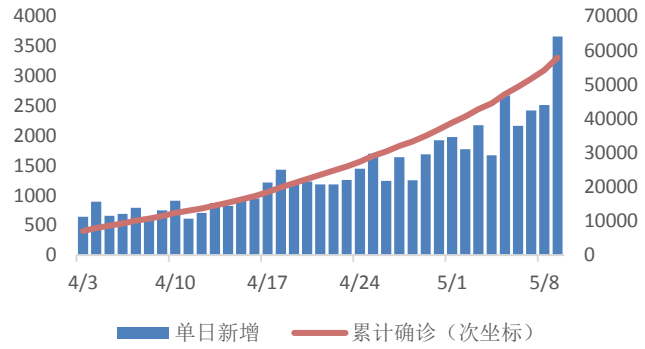
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 5：意大利疫情情况



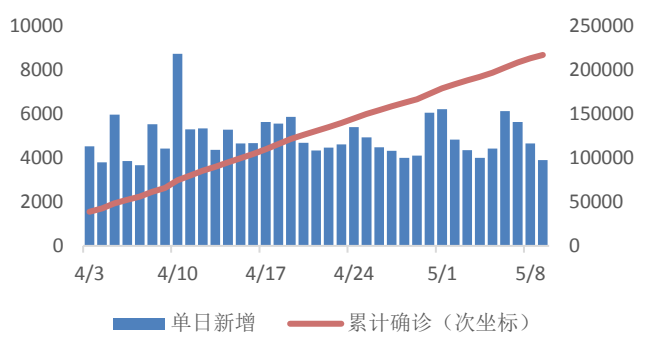
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 6：非洲疫情情况



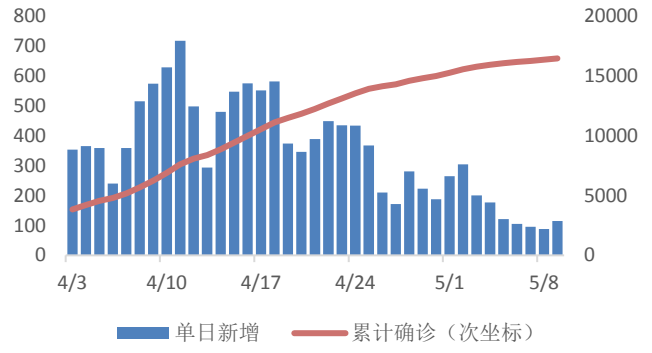
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 7：英国疫情情况



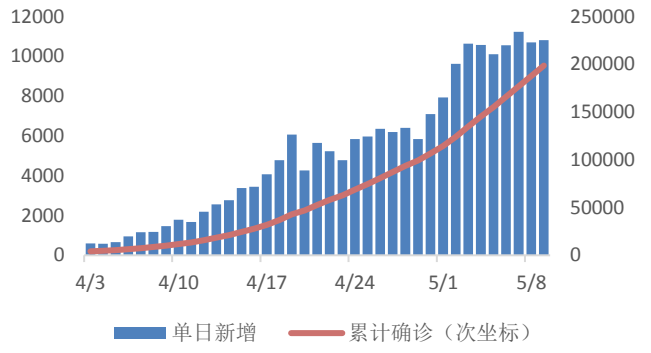
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 8：日本疫情情况



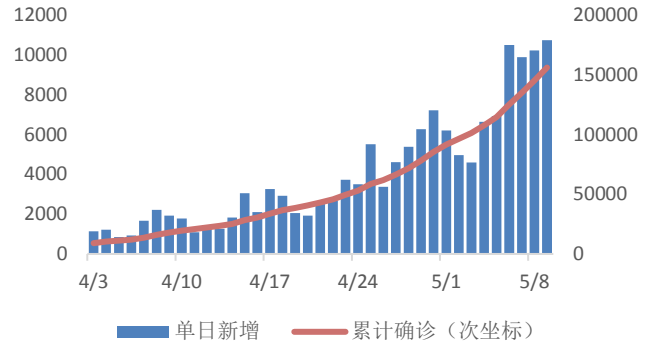
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 9：俄罗斯疫情情况



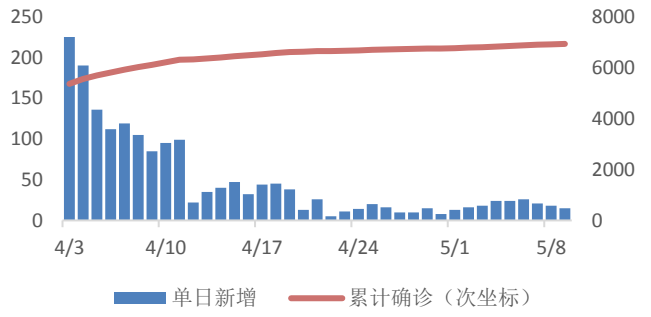
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 10：巴西疫情情况



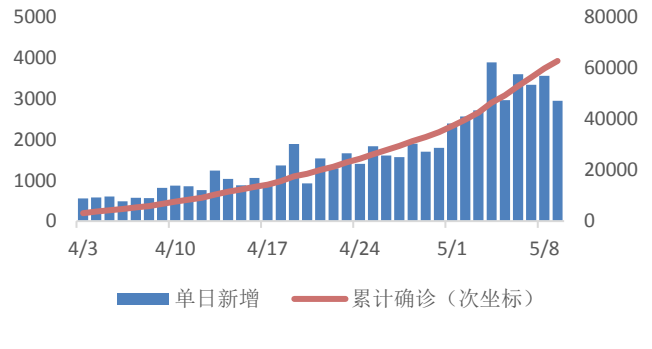
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 11：澳大利亚疫情情况



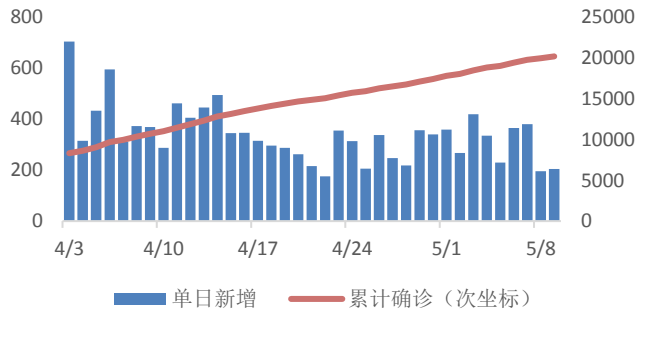
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 12：印度疫情情况



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 13：马来西亚、泰国、菲律宾三国疫情情况



资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）日本 3 天通过瑞德西韦特殊审批，新分析显示羟氯喹对抑制病情恶化基本无效

瑞德西韦第一份正式报告结果积极，已被美国、日本批准。美国国家卫生研究院在 4 月 29 日公布了一项瑞德西韦临床初步结果，这组实验有 1063 人参加，初步结果显示，用瑞德西韦治疗的患者康复时间比使用安慰剂的对照组短 31%。使用瑞德西韦康复时间中位数为 11 天，对照组为 15 天；使用瑞德西韦病亡率为 8%，对照组病亡率为 11.6%。实验数据显示瑞德西韦在治疗新冠中有效。而在此前中国的实验表明瑞德西韦并没有预期中的效果。

5 月 7 日，日本厚生劳动省已通过对瑞德西韦的特殊审批，批准该药用于治疗新冠肺炎，其批准的重要依据是瑞德西韦在美国的 EUA 授权，授权仅用 3 天。日本原研药法匹拉韦在治疗轻症患者方面效果更明显，而瑞德西韦更适合用于重症患者；此前日本政府曾表示将在 5 月内让法匹拉韦通过审查。

在美国、日本先后批准瑞德西韦后，瑞德西韦的价格也受到关注，美国药品成本监管机构 ICER 采用“成本回收”模型计算出瑞德西韦 10 天回收成本价格为 10 美元，按照成本效益定价最高上限为 4500 美元。授权方面，吉利德正与多家制药进行商谈，希望能在至少 2022 年之前获得欧洲、亚洲和发展中国家的瑞德西韦生产许可；同时公司也与印度和巴基斯坦的制药商谈判，以授予他们在发展中国家销售仿制药的长期许可。目前吉利德方面暂未考虑与中国公司合作。

新分析显示羟氯喹对抑制病情恶化基本无效。5 月 7 日，全球顶级医学期刊《新英格兰医学杂志》发表了羟氯喹的分析，结果表明羟氯喹的使用与新冠患者插管和死亡比例的变化无明显相关，对抑制病情恶化基本无效。研究者分析了 3 月 7 日至 4 月 8 日在美国长老会医院和哥伦比亚大学欧文医学中心的新冠患者的健康数据，共计 1376 人。使用与未使用羟氯喹的插管死亡率分别为 32.3%和 14.9%。研究人员计算出羟氯喹的危险比（Hazard Ratio）为 1.00 左右（HR=1 表明研究对象不起作用）。

最近哈佛大学贝斯以色列女执事医学中心对在该医学中心接受治疗的 90 名新冠肺炎患者进行评估，发现使用羟氯喹会增加新冠肺炎患者出现心电学变化和心律不齐的风险，而羟氯喹和阿奇霉素联合使用比单独使用羟氯喹引起的心律变化更大。此前在美国纽约大学医院的研究显示，84 名新冠肺炎患者接受了羟氯喹和阿奇霉素治疗后出现了心电图异常，患者 QT 间期延长明显，使他们面临着较高的心律不齐和心脏性猝死风险。目前 FDA、欧盟药品监管机构、加拿大卫生部都已经发出警告不要使用羟氯喹，因为该药可能带来心律异常和心率过快等副作用，导致严重心脏病。

日本将向多国无偿提供法匹拉韦。日本政府在 8 日宣布，将法匹拉韦无偿提供给爱沙尼亚；此外日本计划将法匹拉韦提供 44 个国家，并计划最终扩展至 80 个国家。日本希望通过无偿提供来确保法匹拉韦的开发主导权。日本国内法匹拉韦产能充足，日本法匹拉韦库存可用于治疗 2 百万人。

其他药物研发方面，目前在中国临床试验登记平台注册的新冠病毒药物临床试验总数已达 169 种，包括化学药品的临床试验 76 种、涉及生物制品的临床试验 39 种、涉及中药的临床试验 54 种。其他各国也均在加速开展药物临床试验。部分药物完整报告已出炉；其他试验结果预计在 5 月中-6 月出。

（四）目前全球共有 8 款新冠病毒疫苗进入临床试验

根据世卫组织的最新披露，目前全球范围内共有 8 款新冠病毒疫苗进入了人体临床试验，中国独占 4 款， 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗，分别是：（1）康希诺生物与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所陈薇院士团队联合开发的腺病毒载体疫苗 Ad5-nCoV，目前正位于临床Ⅱ期，508 个志愿者已经注射完毕，现在正处于观察期，如果一切顺利将在今年 5 月揭盲；（2）国药集团中国生物武汉生物制品研究所研发的新型冠状病毒灭活疫苗，目前正式进入Ⅱ期临床研究；(3）中国生物北京生物制品研究所与中国疾病预防控制中心病毒病预防控制所联合研制另一款灭活疫苗于 4 月 27 日获得临床批件，4 月 28 日在河南正式启动 I 期临床试验。(4）北京科兴中维生物技术有限公司研发的灭活病毒疫苗克尔来福目前在进行 I 期临床，共招募 144 名 18 至 59 岁的健康志愿者。

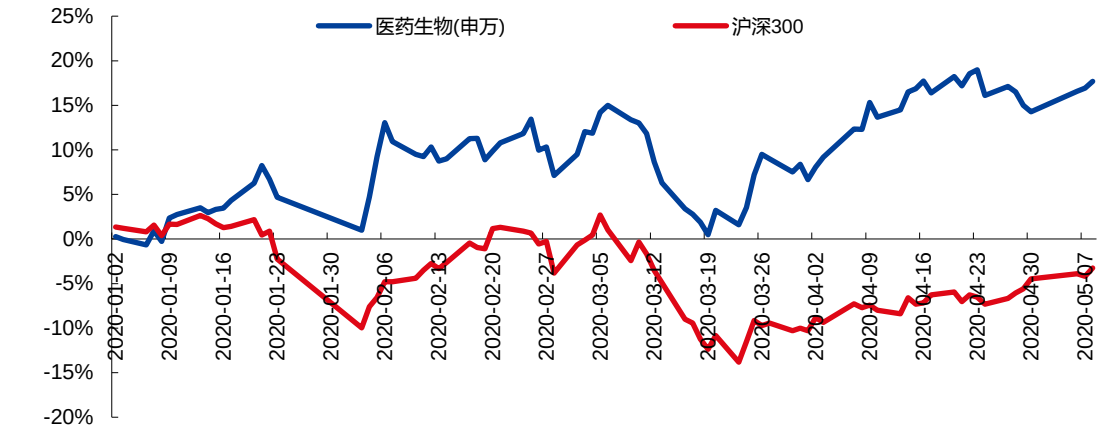
目前海外在进行临床实验的疫苗共 4 款，分别是（1）Moderna 公司研发的 mRNA 疫苗-mRNA-1273，4 月 27 日 Moderna 公司向 FDA 递交 IND 申请，计划启动 mRNA-1273 的 II 期临床试验。(2）德国生物科技公司 BioNTech 研发的 mRNA 疫苗- BNT162，4 月 22 日 BNT162 获得当地疫苗监管机构 Paul Ehrlich Institut 批准，可以开始进行Ⅰ/Ⅱ期临床试验；在中国，BioNTech 与合作方复星医药计划开展 BNT162 的临床试验。(3）Inovio 公司研发的 DNA 疫苗—INO-4800，4 月 29 日 INO-4800 已完成受试者招募，总共 40 名健康志愿者接种了第一剂疫苗。中期免疫反应和安全性评估结果预计将在六月底公布。I 期试验旨在评估 INO-4800 的安全性和免疫原性，如进展顺利，应该会在今年夏天就启动 II/III 期有效性试验。目前国内的康泰生物、艾棣维欣与 Inovio 合作推进 INO-4800 在中国的开发。(4）牛津大学研制的腺病毒载体疫苗，I 期试验正式开始，选用的腺病毒载体为 ChAdOx1。

目前全球新冠疫苗研发路径有五条，主要有灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、核酸疫苗、减毒流感病毒疫苗载体疫苗。其中进度较快的为 mRNA 和腺病毒路径，mRNA 将编码抗原蛋白的基因序列与相关载体重组，直接递送至人体内，研发设计所需时间较短、制备简单，但目前尚无该技术产品获批上市，免疫性尚待验证。腺病毒路径，技术相对成熟，但也有研究指出，腺病毒注射进入人体后，很有可能被免疫系统所清除，从而不会产生新冠抗体。目前国内企业多集中在灭活路径，灭活技术成熟，但产能可能限制性较高。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 1.67pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 3.25%的跌幅，累计涨幅为 17.68%。

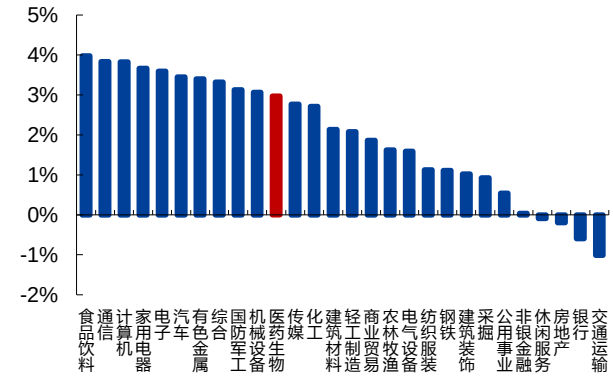
图 14：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

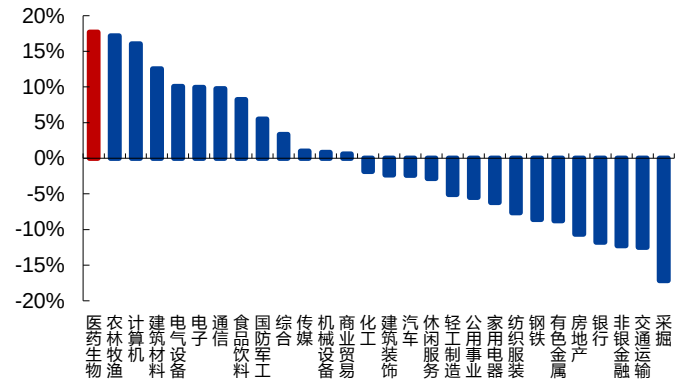
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 11 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 位。

图 15：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

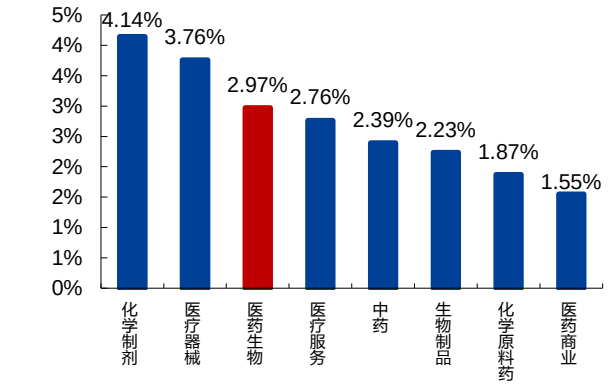
图 16：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

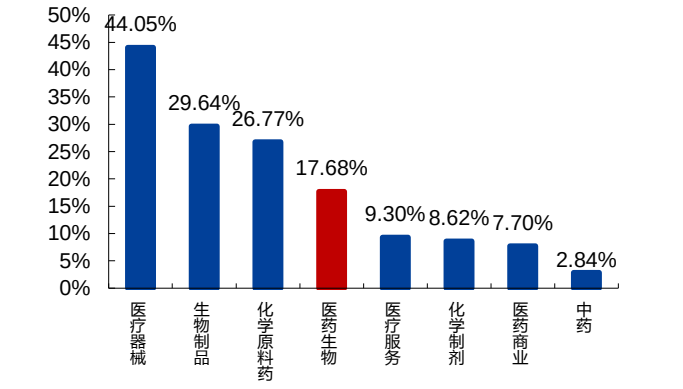
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.87%、4.14%、2.39%、2.23%、1.55%、3.76%、2.76%，化学制剂表现最佳，医药商业表现最差。

图 17：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 18：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

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为安科生物（17.30%）、丰原药业（14.99%）、众生药业（14.04%）、以岭药业（12.75%）、人福医药（11.21%），涨跌幅后五名分别为*ST 恒康（-14.04%）、博济医药（-8.89%）、*ST 交昂（-8.45%）、亚太药业（-7.39%）、赛升药业（-6.11%）。

表 2：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	300009.SZ	安科生物	17.30%	1	002219.SZ	*ST 恒康	-14.04%
2	000153.SZ	丰原药业	14.99%	2	300404.SZ	博济医药	-8.89%
3	002317.SZ	众生药业	14.04%	3	600530.SH	*ST 交昂	-8.45%
4	002603.SZ	以岭药业	12.75%	4	002370.SZ	亚太药业	-7.39%
5	600079.SH	人福医药	11.21%	5	300485.SZ	赛升药业	-6.11%
6	603538.SH	美诺华	11.03%	6	300677.SZ	英科医疗	-5.08%
7	002432.SZ	九安医疗	10.71%	7	300363.SZ	博腾股份	-3.69%
8	600529.SH	山东药玻	10.28%	8	600227.SH	圣济堂	-2.60%
9	300642.SZ	透景生命	9.44%	9	000150.SZ	宜华健康	-2.59%
10	300396.SZ	迪瑞医疗	9.32%	10	000504.SZ	*ST 生物	-2.51%

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

工信部批复组建国家高性能医疗器械创新中心

5 月 6 日，工信部发布动态，批复组建国家高性能医疗器械创新中心，聚焦高端医学影像、体外诊断和生命体征监测、先进治疗、植介入器械、康复与健康信息等重点方向，提升我国高端医疗设备生产制造和整体产业水平。

此次创新中心的组建有望进一步推动我国高端医疗器械的创新发展，为高端医疗器械的进口替代加速奠定基础。疫情期间暴露了我国医疗资源的不足，疫情后政府将有针对性的对短板领域加大投入，传染病医院、院内相关科室建设将加速，医疗器械需求旺盛。

（二）公司公告

1、复星医药：复宏汉霖与三优生物、之江生物拟合作开发全人源抗体药物用于单药或联用治疗新冠肺炎。

2、安图生物：公司 “糖类抗原 CA72-4 检测试剂盒（化学发光法）”、“神经元特异性烯醇化酶检测试剂盒（化学发光法）”、“鳞状细胞癌抗原检测试剂盒（化学发光法）”、“糖类抗原 CA242 检测试剂盒（化学发光法）”和“细胞角蛋白 19 片段检测试剂盒（化学发光法）”等产品取得医疗器械注册证书。

3、华大基因：控股子公司 BGI Americas Corporation（美洲华大）于近日收到加拿大卫生部签发的 3 类医疗器械产品注册证，美洲华大的新型冠状病毒核酸检测产品“新型冠状病毒 SARS-COV-2 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）”获得了加拿大卫生部认证。全资子公司 BGI Health (SG) Company Pte Ltd（新加坡华大）的新型冠状病毒核酸检测试剂盒“新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）”获得了新加坡 HSA 的临时授权。全资子公司 BGI Europe A/S 的新型冠状病毒核酸检测产品于近日被列入为 WHO 的应急使用清单。

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