医药

行业快报

康希诺新冠疫苗全球最快，即将进入Ⅱ期临床

事件：康希诺公告，根据重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)(Ad5-nCoV)I 期临床试验的初步安全数据，公司与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所计划于近期在中国展开 Ad5-nCoV 的 II 期临床试验。

◆ **全球对新冠疫苗的研发高度重视，康希诺全球最快：** 此次疫情影响范围广泛，海外目前还在疫情爆发期，截止 4 月 9 日，海外现存确诊人数超过 110 万人，每日新增确诊人数也超过 8 万人。目前全球对于相关疫苗的研发高度重视，在研发甚至审批生产等多个环节有望提速。目前国内康希诺与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所研发的重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)(Ad5-nCoV)目前进度全球最快，该疫苗属于腺病毒载体疫苗，其工作原理是让腺病毒带上新型冠状病毒的特殊致病抗原而进入人体细胞，从而合成针对新冠病毒的抗体。腺病毒载体疫苗技术相对成熟，陈薇院士与康希诺合作在 2019 年使用该技术成功研发了埃博拉病毒疫苗。

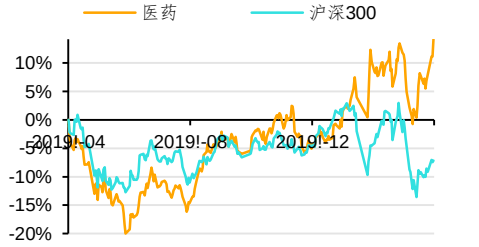
◆ **Ⅰ期临床主要终点已经达到，II 期研究安全性和免疫原性。**3 月 17 日，康希诺公告称，重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)递交 I 临床试验预审评申请并启动健康志愿者预招募。该研究共入组 108 人，分别对低(5E10vp)、中(1E11vp)、高(1.5E11vp)3 个疫苗剂量的安全性进行了观察。康西诺生物表示，该疫苗Ⅰ期临床主要终点已经达到，后续观察还在继续进行。基于Ⅰ期临床试验的初步安全数据，康希诺将开展 II 期临床试验。根据方案，该研究采取随机平行对照方式，旨在评价 18 周岁及以上健康成人接种重组新型冠状病毒疫苗（腺病毒载体）的免疫原性和安全性。研究计划纳入 3 个队列，分别为中剂量疫苗组（1ml）250 人，低剂量疫苗组（0.5ml）125 人、以及安慰剂对照组 125 人，将会对接种者在接种后的第 14、28 天、3 个月、6 个月进行随访观察。

◆ **全球新冠疫苗 5 条研发路径，mRNA 和腺病毒路径进度较快。**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。国内企业目前集中在腺病毒路径，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，全球一共有三款新冠病毒疫苗进入了临床试验，除了康希诺的腺病毒载体疫苗之外，还有美国生物科技公司 Moderna Therapeutics 研发的 mRNA 疫苗，以及 Inovio Pharmaceuticals 公司（合作康泰生物、艾棣维欣）研发的新冠 DNA 候选疫苗。此外目前国内目前有 30 余家企业机构公布正在进行新冠疫苗研发，复星医药分与 BioNTech 合作开展 mRNA 疫苗的研制预计四月底进行临床Ⅰ期，智飞生物与中国科学院微生物研究所合作开发重组蛋白亚单位疫苗，目前也在临床前阶段。

投资评级 同步大市-A 上调

首选股票		评级
300122	智飞生物	买入-A
300601	康泰生物	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.52	19.94	22.87
绝对收益	4.92	10.48	17.37

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：行业需求逐步回暖，短期建议关注一季报业绩有表现公司 2020-04-07

医药：海外疫情蔓延，建议关注原料药、医疗器械及一季报业绩表现较好公司 2020-03-29

医药：海外疫情加剧，海内外新冠疫苗研发加速 2020-03-22

医药：疫情推动体系医疗体系深远变化，看好医防结合、分级诊疗、应急管理和互联网医疗四个方向 2020-02-13

医药：瑞德西韦临床试验在武汉启动，首批入组患者今日起接受用药 2020-02-06

- **投资建议：**新冠疫苗的研发和产业化将为国家疾控贡献重要力量，在目前新冠疫情肆掠且尚无特效药情况下受到市场的广泛关注，建议关注相关企业康希诺生物-B、智飞生物、康泰生物等。
- **风险提示：**研发失败风险、疫情变化风险、政策变化风险

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