

医药反弹持续性如何？

——兴证医药 2020 年 12 月投资月报

2020 年 12 月 8 日

推荐 (维持)

重点公司

重点公司	20E	21E	评级
恒瑞医药	1.29	1.72	买入
迈瑞医疗	5.22	6.27	审慎增持
药明康德	1.24	1.63	审慎增持
爱尔眼科	0.44	0.60	审慎增持
金域医学	2.91	2.17	审慎增持
新产业	2.19	2.78	审慎增持
华兰生物	0.83	0.96	审慎增持
益丰药房	2.04	2.68	审慎增持

考虑除权除息

相关报告

回顾 2018 年药品集采，创新走向更高质量发展——医药行业周报（2020.11.23-2020.11.27）

医药进入战略布局区间——医药行业周报

（2020.11.09-2020.11.14）

支架集采尘埃落定，新冠疫苗研发迎来新进展——医药行业周报

（2020.11.02-2020.11.07）

分析师：

孙媛媛

sunyuanyuan@xyzq.com.cn

S0190515090001

徐佳熹

xujiaxi@xyzq.com.cn

S0190513080003

研究助理：

王楠

wangnan20@xyzq.com.cn

投资要点

- **积极布局明年景气度提升板块：**前三季度，迈瑞、安图、新产业、迈克业绩增长的先导指标“新增装机量”有增无减，为明年的较快增长提供保证，化学发光板块景气度有望持续提升。国内血制品集采压力相对小，且明年竞品（进口）供给有可能紧张，国产产品市占率有望增加。此外，医疗改革持续深化带来的行业结构性机遇也值得关注。
- **持续关注明年景气度维持板块：“创新+消费升级”依然是医药行业不变的投资主逻辑。**创新药及其产业链与创新医疗器械板块的高景气度将延续；随着经济的发展，医疗保健需求的升级趋势不言而喻，除必需医疗外，具有消费品属性的医药产品也受到患者及消费者的青睐。
- **2021 年医药板块“磨底”+“结构性行情”的机会较大：“医疗服务+自费消费”：**逢低布局各赛道龙头企业【医疗服务】（爱尔眼科、金域医学、通策医疗等）、【药店】（益丰药房、大参林、一心堂、老百姓等）、【品牌消费品】（片仔癀、云南白药、同仁堂）、【自费医疗】（我武生物、艾德生物、长春高新。“创新药及产业链”：下半年业绩加速【大市值龙头】（药明康德、泰格医药、药明生物）、【细分赛道】（凯莱英、康龙化成、药石科技、艾德生物等）、系统性优势的【Big Pharma】（恒瑞医药、中国生物制药、翰森制药等）、新兴【Biotech】（信达生物、君实生物、诺诚健华、康方生物、康宁杰瑞、博瑞制药等）。“高成长赛道之医疗器械”：【创新\进口替代的医疗器械】（迈瑞医疗、乐普医疗、微创医疗、安图生物、新产业、南微医学、三友医疗、启明医疗、沛嘉医疗、心脉医疗、惠泰医疗等）。“高成长赛道之疫苗”：【创新疫苗】（长春高新、康泰生物、华兰生物、康希诺生物、智飞生物、万泰生物、康华生物）“关注血制品机会”：【血制品】（天坛生物、华兰生物）。
- **12 月兴证医药稳健组合：**恒瑞医药（创新药龙头，新品不断上市，进入业绩加速期）、迈瑞医疗（医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理）、药明康德（全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出）、爱尔眼科（国内医疗服务龙头企业，行业地位稳固）。12 月兴证医药积极进取组合：金域医学（第三方检验龙头，检验室迎来业绩收获期）、新产业（化学发光快速增长，装机量布局加速）、华兰生物（流感疫苗预订火爆，产能翻倍）、益丰药房（药店领域龙头之一，管理优秀增长较快）。

风险提示：政策变化超预期，产品研发审批速度低于预期，市场竞争加剧

目 录

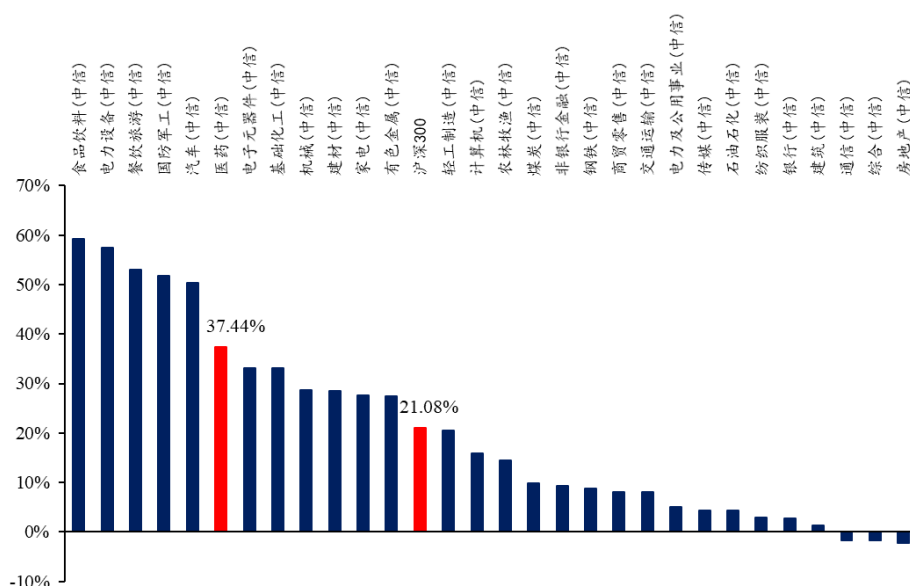
1、 12 月份医药行业策略及推荐组合	- 3 -
1.1、 11 月行情回顾	- 3 -
1.2、 12 月份投资策略	- 3 -
2、 医药生物板块 11 月份走势回顾	- 9 -
2.1、 11 月份医药生物板块走势	- 9 -
2.2、 板块估值水平	- 10 -
2.3、 11 月份市场个股表现	- 10 -
3、 行业政策及重要公司公告	- 11 -
4、 兴证医药月度报告汇总	- 21 -
5、 医药行业经济运行数据	- 22 -
6、 原料药价格走势	- 22 -
7、 海外行业新闻	- 23 -
8、 相关企业盈利预测及评级	- 30 -
9、 风险提示	- 32 -
图 1、 2020 年以来各板块股价表现	- 3 -
图 2、 2020 年临床手术和诊断受疫情负面影响	- 5 -
图 3、 2021 年医药板块景气度变化	- 6 -
图 4、 医药生物板块 2015 年以来市场表现	- 9 -
图 5、 2010 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）	- 10 -
图 6、 2010 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）	- 10 -
图 7、 医药制造业行业整体运行情况	- 22 -
图 8、 大宗原料药价格走势	- 23 -
表 1、 2012-2020 国产主流化学发光仪器装机量	- 5 -
表 2、 兴证医药 12 月份稳健配置组合	- 8 -
表 3、 兴证医药 12 月份积极进取组合	- 9 -
表 4、 11 月医药板块个股涨跌幅榜	- 11 -
表 5、 2020 年 11 月份医药生物板块重要公告和行业新闻	- 11 -
表 6、 医药小组 11 月份报告	- 21 -
表 7、 海外医药行业动态	- 23 -
表 8、 兴证医药重点覆盖公司盈利预测及评级	- 30 -

1、12 月份医药行业策略及推荐组合

1.1、11 月行情回顾

11 月大盘小幅上涨, 沪深 300 指数全月上涨 5.64%, 中信医药指数全月下跌 7.22%, 跑输沪深 300 指数 12.86 个百分点。自 2020 年年初以来各细分行业涨跌不一, 医药板块涨幅居于各细分行业上游水平(以中信行业指数计, 2020 年年初以来医药板块指数上涨 37.44%, 跑赢沪深 300 指数 16.36 个百分点, 列 29 个一级行业第 6 位)。

图 1、2020 年以来各板块股价表现



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理 2020.12.04

1.2、12 月份投资策略

医药反弹持续性如何?

随着此前板块估值回调+政策压力部分释放, 在经历连续四周小幅回调后, 本周申万医药生物指数上涨 5.98%, 跑赢沪深 300 指数 4.27 个百分点。

众多投资人关心, 本轮反弹原因是什么? 是否能够持续?

要解答这个问题, 首先我们要回顾此轮回调的原因, 从结论上看, 医药板块此轮的回调本质上高估值和比较优势的消失。医药板块自 8 月份开始逐步进入调整期,

从基本面看，8 月份开始医药行业的回调无关基本面，政策上无实质性利空且二三季度业绩和基本面均好，医药回调的本质原因是估值偏高且仓位接近历史高位（二季度末医药仓位 17.8%），11 月份，医药迎来一波加速下跌，主要是新冠疫苗有效性数据推出，经济复苏预期强，医药此前“疫情下刚需不受影响”的比较优势消失，顺周期板块出现轮动和加仓顺周期板块，医药板块的减仓造成了较大的回调，随后高值耗材集采政策落地也推动了板块进一步向下的波动。**至上周末，医药板块逐步企稳，本周出现大幅反弹，我们认为主要是板块对应明年的估值逐步进入合理区间，且部分基金和保险今年的收益率已经兑现，部分基金和保险开始布局明年。我们认为本轮反弹更多会是结构性行情，一方面随着板块疫情下比较优势的消失，市场会更加关注公司本身基本面，一方面随着医保政策设计愈加聪明，后续优质公司方能持续保持强的竞争力。**

那么什么时候是布局时点，后续创新药谈判即将开启，是否要等到 12 月中旬的创新药谈判落地后开始布局？

我们从历史回顾来看，创新药医保谈判成为年终固定项目，每次政策前因为不确定性总是会造成医药板块的波动，然而**每次的政策波动都是优选优质公司的好机会**，诚然，这次的创新药谈判因为有竞争激烈的大品种例如 PD-1 谈判，品种降价幅度备受市场关注，但需要注意，PD-1 是竞争格局相对激烈的大靶点药物（8 家上市，后面无数家拟上市），其价格降幅不具有代表性，无论创新药的谈判结果如何，降价不代表不鼓励创新，反而是倒逼更好的创新。随着创新药谈判制度的规律性推出，市场最后会逐步认可一个逻辑，无论是创新药还是仿制药，产品的价格本质上取决于竞争格局，未来要做竞争格局更好的创新，也即更难的创新，比如 me better、BIC、FIC 等，创新良好的制度和资本红利依然存在，创新依然是长期不变的大趋势。因此我们认为对于长期投资者来说，不用过于关注短期的政策影响，精选有真正创新能力的优质公司，在合适的估值买入是最优的策略，在当下，可以逐步去布局明年的优质品种。

鉴于部分核心资产及高关注度标的已进入合理估值区间，投资者们可以开始为明年的投资寻找主线，积极布局。我们特梳理了明年景气度有望提升或继续维持的细分板块，建议重点关注。

1、积极布局明年景气度提升板块

国内疫情后的恢复，明年业绩有望加速增长的化学发光。今年上半年国内新冠疫情肆虐，以医护人员为首，全民抗“疫”，除急性诊疗需求外，常规医疗秩序受到较大冲击。根据 IQVIA 数据，疫情期间，以周边居民为主要患者源的二级医院，留存了更多的患者，住院患者维持在疫情前的 46%；而三级医院的住院和门诊患者分别下降了 73%和 82%。一季度门诊检测人次量下滑约 45%，预计全年下降约 5%，形成低基数。而以化学发光为例，前三季度，迈瑞、安图、新产业、迈克业绩增长的先导指标“新增装机量”有增无减，也为明年的较快增长提供保证。对标

IVD 其他相对成熟板块如生化，目前化学发光国产化率仅为 20%，仍有较大替代空间。其中，超高速仪器、特殊项目试剂有望成为国产企业切入三甲医院市场的有利抓手，之后延伸至常规试剂，进行院内替代，进一步巩固国产企业在三甲医院的市场份额。明年在业绩催化下化学发光板块景气度有望持续提升。

图 2、2020 年临床手术和诊断受疫情负面影响



数据来源: 卫健委, IQVIA 艾昆纬调研, 兴业证券经济与金融研究院整理

表 1、2012-2020 国产主流化学发光仪器装机量

		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020Q3	
		新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计	新增	累计
新产业	MAGUMI 系列	500	500	569	1069	628	1697	732	2429	800	3229	1100	4329	1200	5529	1300	6829	828	7657
迈克生物	IS 系列	22	22	158	180	452	632	563	1195	235	1430	250	1680	271	1951	250	2201	800	3501
	i 系列	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	20	480	500		
安图生物	A2000 plus	0	0	74	74	283	357	613	970	600	1570	780	2350	900	3250	1100	4350	1000	5500
	A1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150	150		
迈瑞医疗	CL 系列	0	0	30	30	120	150	320	470	550	1020	980	2000	1000	3000	1800	4800	1600	6400

数据来源: 公司调研, 兴业证券经济与金融研究院整理

血制品集采压力相对小, 且明年竞品 (进口) 供给有可能紧张, 国产产品市占率有望增加。疫情防控期间, 浆站暂时关停, 随着我国疫情得到有效控制, 国内企业的采浆量在二季度已经开始回升; 而近期海外几大血制品巨头及其供应商均表达了当前采浆量下滑的现状, CSL 2019 财年 (2019.7-2020.6) 采浆量下滑 5%; 基立福预计全年下滑 15%; Haemonetics (CSL 供应商) 三季度血浆收入下滑 32%。

我国人白超 50%供给依赖于进口，预计海外采浆量下滑造成的供给不足将陆续在明年上半年传导至终端市场，而国产白蛋白有望填补缺口，进一步提高市占率。随着国内血制品企业的效率提升与工艺改进，单浆站采浆量、吨浆收入和利润均有望进一步提升，推动血制品行业长期增长。

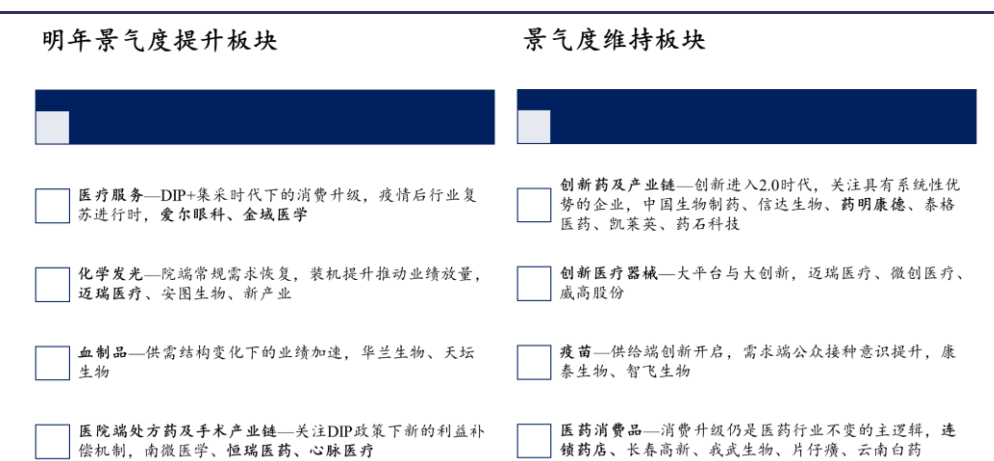
DIP+药械集采背景下的医疗服务与处方药及手术耗材。除新冠疫情带来的部分行业明年业绩有望加速增长的契机外，医疗改革持续深化带来的行业结构性机遇也值得关注。仿制药集采已成常态，资本市场逐渐脱敏；创新药医保谈判成为年终固定项目，部分重点品种降价幅度备受关注（但需要注意，该类品种往往是竞争格局相对激烈的大靶点药物，其价格降幅不具有代表性）；器械集采开启，相关消息仍牵动人心；DIP 试点已定陆续进入试行阶段，行业影响仍有待观察。不论形式如何，医保开支逐年提升所带来的全行业扩容乃大势所趋，变的无非是医保支出结构。（1）医疗需求分层，促进高端医疗服务加速增长，其中，作为公立医院基础医疗补充的民营专科医疗服务机构有望集中受益；（2）与此同时，医生的收入结构也将发生较大变化，能够体现医生学术水平的创新处方药、体现医生诊疗技术的复杂手术、短期来看不受 DIP 控费影响的门诊手术，有望受到医生青睐。

2、持续关注明年景气度维持板块

“创新+消费升级”依然是医药行业不变的投资主逻辑。（1）人类预期寿命的延长与生活质量的不断改善离不开医药行业的持续创新，而创新药、创新器械的研发生产也是当前医药产业链中投入回报率最高的环节，在我国医保腾笼换鸟的大背景下尤其如此，因而创新药及其产业链与创新医疗器械板块的高景气度将延续；

（2）随着经济的发展，我国居民人均可支配收入与消费支出同步增长，人均医疗保健消费支出增速高于二者，医疗保健需求的升级趋势不言而喻，除必需医疗外，具有消费品属性的医药产品也受到患者及消费者的青睐，同时作为控费降价政策的避风港，疫苗、生长激素、脱敏制剂、品牌 OTC 等，或不在医保统筹账户报销范围之列，或医保占比相对有限，防御属性突显投资价值，板块高景气度有望长期维持。

图 3、2021 年医药板块景气度变化



数据来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院预测

3、医药行业投资策略

展望未来，我们认为 **2021 年医药板块“磨底”+“结构性行情”的机会较大**——由于刚经历了一波大级别行情，估值上仍有小幅修整的空间，但其良好的成长性也决定了板块内部的机会会源源不断而来。特别是 2020H1 在疫情中受损的领域，如医院端销售的处方药、医疗器械、部分医疗服务、IVD 中的化学发光等，2021 年 H1 会有较好的同比增长。

结合上述讨论，我们建议投资者关注“医疗服务+自费消费”、“**创新药产业链**”、“**医疗器械**”“**疫苗**”“**血制品**”板块。

（1）医疗服务+自费消费

消费医疗板块是医保免疫板块，且多数品种今年上半年受到疫情负面影响，明年业绩高增长确定，可以逢低布局部分从长期来看客户阶段性疫情冲击的各赛道龙头企业，这里既包括医疗服务中的**爱尔眼科**、**金域医学**、通策医疗，也包括药店龙头**益丰药房**、**大参林**、一心堂、老百姓。

品牌消费品中的片仔癀、云南白药、同仁堂。我们认为，随着疫情趋于平缓，消费升级仍将是医药行业发展的大趋势，而龙头企业将持续受益于行业的并购整合和品牌集中度的提升。

自费医疗中关注医保外品种，比如我武生物、艾德生物、长春高新等。

（2）创新药及产业链

创新药“卖水人”——尽管其中不少企业 Q1 遭遇了疫情的影响，但我们认为其长期发展趋势未变，下半年业绩加速趋势明显，建议投资人关注其中的大市值龙头（如**药明康德**、**泰格医药**、**药明生物**）和在细分赛道中具有出众表现的公司（如**凯莱英**、**康龙化成**、**药石科技**、**艾德生物**）。

研发、市场准入、销售等多方面系统性优势的 Big Pharma——**恒瑞医药**、**中国生物制药**、**翰森制药**等公司，其全产业链的优势正在逐步显现，拉开与后续企业的差距。这类公司依然将是投资者底仓类型的配置品种。新兴的 Biotech 公司——部分具备 BIC、FIC 潜力的企业，如**信达生物**、**君实生物**、**诺诚健华**、**康方生物**、**康宁杰瑞制药**、**博瑞制药**等公司。

（3）高成长赛道之医疗器械

目前该领域的政策环境与几年前的药品类似（集采+鼓励创新+进口替代），且大部分可择期手术在 20 年上半年受到影响，这部分公司切换到明年业绩会明显加速。基于此次意向采购量较大且进口国产不分组，我们认为将利好于目前国产产品占比尚不高的细分领域实现进口替代，展望未来，新一代自主创新\进口替代的医疗器械企业从更长期来看将会面临估值体系再造（类似之前的创新药 Pipeline

估值)和成长提速的机会。从细分板块来看,心血管支架、监护仪等已经实现进口替代,也诞生了乐普医疗、微创医疗、迈瑞医疗这样的龙头大公司。彩超、化学发光、内镜耗材或者微创耗材、骨科耗材、心脑血管耗材等板块,在技术已经媲美进口产品后,目前正在逐步进口替代,是未来牛股诞生的重要细分领域。相关公司如彩超化学发光的迈瑞医疗、安图生物、新产业;内镜耗材南微医学;骨科耗材三友医疗;TAVR 领域的启明医疗、沛嘉医疗;主动脉、外周耗材、电生理领域的微创医疗、心脉医疗、惠泰医疗等。

(4) 高成长赛道之疫苗

19 年疫苗管理法出台后行业迎来拐点,国产疫苗迎来产品上市周期,今年公众健康意识提升带来需求爆发,且行业壁垒提高,疫苗有望迎来“量价齐升”行情。建议关注长春高新、康泰生物、华兰生物、康希诺生物、智飞生物。也可以关注新上市公司万泰生物、康华生物。

(5) 关注血制品机会

立足于当下来看,我国血制品供应偏紧,主要是受到上半年疫情影响,由于从采浆到反应到供给情况一般需要半年时间体现,因此三四季度的供应受到上半年采浆量下滑的影响。从细分品类来讲,国产人血白蛋白目前受到上半年采浆量影响目前的供应整体略偏紧,明年角度来看外资进口血制品企业今年受到全球疫情影响,整体采浆受到影响(CSL 截至 2020 年 6 月的年采浆量相对上一年减少了 5%)。

短期看,我们预计明年上半年进口白蛋白供给会受到一定影响,因此国产白蛋白将会填补进口白蛋白带来的缺口,且随着供给收紧国产人血白蛋白将会有涨价预期,故明年白蛋白将会存在量价齐升的可能。长期看,我国多种血制品人均用量低于全球水平,随着未来学术推广的深入,医生与患者对于产品的认知的升入,我国血制品行业将会进一步发展,血制品行业具备长期投资价值。推荐关注天坛生物、华兰生物等。

此前,我们周报提出“战略配置医药板块”,医药板块龙头公司在经历估值消化后有望止跌向上,我们继续建议战略配置医药板块。

这类标的建议投资人关注:爱尔眼科(国内医疗服务龙头企业,行业地位稳固)、金域医学(第三方检验龙头,检验室迎来业绩收获期)、迈瑞医疗(医疗器械龙头企业研发销售能力突出,估值合理)、恒瑞医药(创新药龙头,新品不断上市,进入业绩加速期)、药明康德(全球临床前 CRO 龙头企业,行业地位突出)。

● 12 月份推荐组合

表 2、兴证医药 12 月份稳健配置组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
恒瑞医药	处方药	创新药龙头,新品不断上	业绩超预期,新	短期压力使新品

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

		市，进入业绩加速期	品获批	推广慢于预期
迈瑞医疗	医疗器械	医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理	新产品品类放量超预期	后续业绩不达预期
药明康德	CRO	全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出	新业务板块高速增长	海外业务波动、解禁压力
爱尔眼科	医疗服务	国内医疗服务龙头企业，行业地位稳固	需求反弹业绩强劲恢复，视光屈光双轮驱动	外延扩张不及预期，整合不及预期

数据来源：兴业证券经济与金融研究院

表 3、兴证医药 12 月份积极进取组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
金域医学	第三方检测	第三方检验龙头，检验室迎来业绩收获期	公司业绩加速	新检验室运营不达预期
新产业	医疗器械	化学发光赛道保持较快速增长	装机量布局加速	核心产品销售不及预期
华兰生物	疫苗	流感疫苗预订火爆，产能翻倍	疫情反复，疫苗需求增加	国内疫情基本稳定
益丰药房	连锁药店	药店领域龙头之一，管理优秀增长较快	持续内生+外延高速发展	并购整合效果低于预期

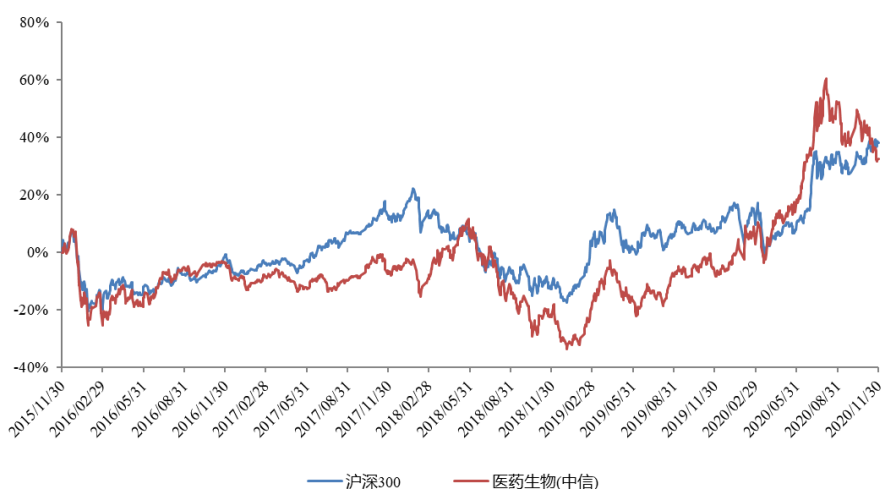
数据来源：兴业证券经济与金融研究院

2、医药生物板块 11 月份走势回顾

2.1、11 月份医药生物板块走势

11 月大盘小幅上涨，沪深 300 指数全月上涨 5.64%，中信医药指数全月下跌 7.22%，跑输沪深 300 指数 12.86 个百分点。

图 4、医药生物板块 2015 年以来市场表现



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截止 2020.11.30

2.2、板块估值水平

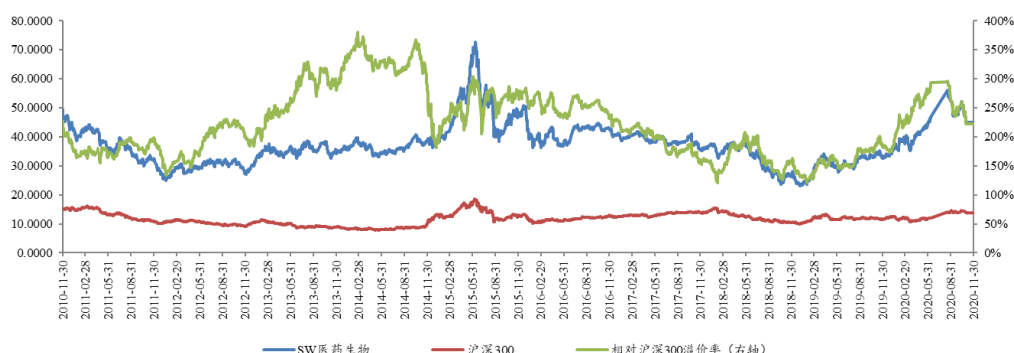
根据我们的统计，截止 2020 年 11 月 30 日，医药板块估值为 40.81 倍（TTM，整体法剔除负值）。溢价率方面，医药板块对于沪深 300 的估值溢价率为 176.84%，医药板块对于剔除银行后的全部 A 股溢价率为 58.19%。医药板块估值溢价率总体呈上升趋势。我们假使 2020 行业利润增长率为 25% 左右，则 2020 年整体估值水平在 32.65 倍左右。

图 5、2010 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2020.11.30

图 6、2010 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2020.11.30

2.3、11 月份市场个股表现

在涨幅榜上，本月医药板块共 126 只个股上涨，其中鹿得医疗、万泽股份、龙津药业等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本月医药板块 231 只个股下跌，其中神奇 B 股、西藏药业、凯普生物等个股跌幅居前。

表 4、11 月医药板块个股涨跌幅榜

股价表现排名	公司及涨幅
涨幅榜	鹿得医疗 (36.71%)
	万泽股份 (34.90%)
	龙津药业 (24.24%)
	东亚药业 (15.97%)
	天坛生物 (15.35%)
跌幅榜	神奇 B 股 (-27.58%)
	西藏药业 (-27.15%)
	凯普生物 (-26.70%)
	美年健康 (-25.94%)
	硕世生物 (-24.88%)

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理, 截止 2020.11.30

3、行业政策及重要公司公告

表 5、2020 年 11 月份医药生物板块重要公告和行业新闻

日期	公告内容
11 月 2 日	基蛋生物 公司发布股东减持计划, 颜彬先生拟自本公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内以集中竞价的方式合计减持公司股份不超过 48,510 股, 即不超过公司总股本的 0.02%, 亦不超过其所持有公司股份总数的 25%。 普洛药业 公司董事长祝方猛于 2020 年 11 月 2 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式买入公司股份 101,700 股, 交易总额 2,025,116 元, 买入均价 19.91 元/股。 凯普生物 云南众合之企业管理有限公司持有公司股份 17,982,500 股, 约占公司总股本比例 7.64%, 计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内, 以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票不超过 6,213,500 股 (不超过本公司总股本的 2.64%)。 新开源 公司股东华融天泽投资有限公司持有公司股份 24,737,167 股, 占公司现总股本比例 7.66%, 未来九十个自然日内拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 9,692,069 股 (即合计不超过公司总股本比例 3%)。 亚太药业 公司控股股东持有的亚太药业总计 3900 万股股票在浙江省绍兴市越城区人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上被公开拍卖, 本次拍卖已流拍。 创新医疗 公司于近日收到公司董事阮光寅先生提交的《股份减持计划告知函》, 阮光寅先生计划以集中竞价方式减持本公司股份, 减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内, 减持数量不超过 797,846 股, 即不超过公司总股本的 0.1754%。 南卫股份 持股公司 5%以上的股东徐东解除质押其 9,365,000 股公司股份, 被解除质押的股份占其持股数量的 62.53%, 占公司总股本的 4.26%。 辰欣药业 公司发布 2020 限制性股权激励计划草案, 拟授予的限制性股票数量合计为 5,553,871.00 股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 453,353,000 股的 1.23%。 康方生物-B 公司核心自主研发的新药 PD-1/VEGF 双特异性抗体 Ia 期临床研究阶段性数据已在 2020 中国肿瘤免疫治疗会议上发布。目前 AK112 已经在澳洲和中国开展 Ia 期临床研究, 研究结果显示, 在有至少经历过一次肿瘤评估并对 PD-1 抑制剂不敏感或接受过 PD-1 抑制剂治疗的 11 例晚期实体瘤患者中, 共有 4 例达到了缓解 (客观缓解率(ORR): 36%), 共 7 例肿瘤缩小且疾病稳定 (疾病控制率(DCR): 64%)。 中国生物制药 公司将于 2020 年 11 月 30 日 (星期一) 举行董事会会议, 藉以批准刊发本公司及其附属公司截至 2020 年 9 月 30 日止九个月期间的未经审核第三季度业绩, 以及考虑派发第三季度股息 (如有)。 复旦张江 公司将于 2020 年 12 月 14 日 (星期一) 上午 10:00 于中国上海浦东新区张江高

科技园区蔡伦路 308 号举行临时股东大会，上海医药 公司控股子公司上海新亚药业闵行有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于头孢氨苄胶囊的《药品补充申请批准通知书》。

11 月 3 日 一心堂 公司股东刘琼女士与平安证券股份有限公司达成协议，分别将 2018 年 10 月 31 日、2019 年 10 月 30 日办理的股票质押融资业务到期还款并解除质押。海王生物 公司收到中国证券监督管理委员会于 2020 年 11 月 2 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会决定对公司提交的《上市公司非公开发行股票核准》行政许可申请予以受理。司太立 公司收到朗生投资有关减持公司股份的《告知函》，拟通过集中竞价交易及大宗交易等上海证券交易所认定的方式减持公司股票不超过 4,569,656 股，即不超过公司总股本的 1.87%。佐力药业 公司收到部分董事、高级管理人员递交的拟减持股份的《董监高股份拟发生变动的告知函》。鹭燕医药 公司控股股东厦门麦迪肯科技有限公司对其所持有本公司的 22,523,834 股股份（占公司总股本比例 5.80%）办理了质押业务。未名医药 公司近日收到长城证券股份有限公司发送的《关于未名医药持股 5%以上股东股票质押式回购合约违约处置卖出履行信息披露义务的告知函》，因持股 5%以上股东王和平先生逾期违约，长城证券拟通过二级市场竞价交易和大宗交易方式对其质押的公司股票进行处置，质押股份 26,855,982 股。药明康德 公司参股的 JW(Cayman)Therapeutics Co., Ltd 于 2020 年 11 月 3 日在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市，股份代号：02126.HK。振东制药 公司控股股东山西振东健康产业集团有限公司与证券公司进行了振东制药限售条件流通股 20,600,000 股（占当时公司总股本的 1.99%）购回式证券交易，到期回购日未进行回购操作并造成违规，债权人证券公司将通过集中竞价交易方式和大宗交易方式对相关股份进行违约处置。亚太药业 公司控股股东浙江亚太集团有限公司及其子公司绍兴柯桥亚太房地产有限公司所持有的公司股份被轮候冻结，其累计被质押、冻结本公司股份 197,004,110 股，占公司总股本的 36.72%。沃森生物（1）公司放弃惠生（中国）投资有限公司拟转让的上海泽润生物科技有限公司股权优先购买权。（2）公司发布股票期权激励计划，拟向激励对象授予 7,260 万份股票期权，激励对象每份股票期权之行权将获得公司向激励对象定向发行的 1 股公司股票，股票期权的行权价格为 75 元/股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，全部行权所获公司股票约占本激励计划公告时公司股本总额 1,543,451,984 股的 4.70%。景透生命 公司特定股东启明维创（上海）股权投资中心（有限合伙）计划通过证券交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式及法律法规允许的其他方式减持公司股份不超过 4,539,795 股（占公司目前总股本的 4.999%）。中国生物制药 公司的辅助生殖领域降调药醋酸加尼瑞克注射液（商品名：晴乐）已获得中国国家药品监督管理局颁发药品补充申请批准通知书，通过了仿制药质量和疗效一致性评价，为同品种国内首家通过一致性评价。上海医药 公司控股子公司上海新亚药业闵行有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于头孢氨苄胶囊的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2020B04819）。石药集团 公司 1 类新药 SYHA1813 口服液已获中国国家药品监督管理局批准，可在中国开展临床试验。远大医药 公司在肿瘤免疫领域及 DNA 技术研发平台 OncoSecMedical Incorporated 与 ProvidenceCancerInstitute 合作开发，针对新型冠状病毒病 COVID19 的 DNA 疫苗 CORVax12 获得美国食品和药物管理局的新药临床试验申请批准并启动研究者发起的 I 期临床试验。复星医药 公司控股子公司上海朝晖药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于丙硫氧嘧啶片的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2020B04817），该药品通过仿制药质量与疗效一致性评价。

11 月 4 日 达安基因 公司参股的杭州安杰思医学科技股份有限公司提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请获得审核通过。截至本公告披露日，公司持有安杰思 6,000,000 股，公司全资子公司广州市达安基因科技有限公司持有安杰思 2,589,639 股，合计持有安杰思 8,589,639 股，占其首次公开发行前总股本的 19.79%。利德曼（1）持有公司股份 25,111,200 股（占本公司总股本比例 6.0104%）的股东沈广仟先生计划于本公告披露之日起十五个交

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

易日后的一个月内，以集中竞价方式减持本公司股份数量不超过 4,050,000 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。（2）公司于近日收到控股子公司德赛诊断系统（上海）有限公司分红款 56,000,000.00 元。济川药业 因非公开发行 A 股股票导致转股价格调整，转股价格从 24.27 元/股调整至 23.85 元/股。山河药辅 公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟授予的第一类限制性股票数量不超过 164.31 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,046.71 万股的 0.91%。美年健康 公司 5%以上股东阿里巴巴（中国）网络技术有限公司通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持公司股份合计 53,992,600 股，占公司总股本的 1.3794%。ST 天圣 公司拟向重庆医药（集团）股份有限公司出售重庆长圣医药有限公司 51%的股权（不含重庆天圣药业有限公司位于万州区天子路 214 号建筑面积 330 m²的办公楼），本次交易标的资产对价为 5,955 万元，重庆医药以现金方式支付全部对价。天宇股份 公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟授予激励对象的限制性股票数量为 290.70 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.60%。首次授予第二类限制性股票 240.70 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.32%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 82.80%；预留的第二类限制性股票 50.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.27%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 17.20%。中国生物制药公司抗菌药盐酸莫西沙星氯化钠注射液（商品名：丰瑞能）已获中国国家药品监督管理局颁发药品补充申请批准通知书，通过了仿制药质量和疗效一致性评价。海普瑞 公司旗下全资附属公司 TechdowEurope AB, Sweden 已就 Inhixa（集团依诺肝素钠注射液领先药物之一）自沙特食品药物管理局取得注册证书。

11 月 5 日 通化金马 公司将所持的拉萨雍康药材有限公司 100%股权转让给德昶泰医药，本次股权转让涉及的资金总额为人民币 510 万元。太安堂 公司将持有的控股子公司广东康爱多数字健康科技有限公司 1.15%的股权转让给受让方瑞丽市振东盛铭投资有限公司，转让金额为 3,000 万元，自此公司将持有康爱多 77.35%股权。葵花药业 公司于今日将募集资金专户余额 12,450.09 万元全部转入公司基本户和一般账户，并办理了募集资金专户注销手续。至此，公司募集资金专户已全部注销。同和药业 公司股东宁波旌辉创业投资合伙企业（有限合伙）自前次公告持股变动比例达到 1%后减持公司股份比例再次超过公司总股本的 1%。九洲药业 公司拟与杭州钱塘新区管理委员会签署 CDMO 及制剂基地项目投资协议，项目总投资约 16 亿元，分二期投资建设。西藏药业 公司近日收到中国证券监督管理委员会西藏监管局《关于对西藏诺迪康药业股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，指出公司存在信息披露不准确、不完整，重大投资未按制度规定执行的问题。九典制药 公司控股股东朱志宏及其一致行动人朱志云和朱志纯、持股 5%以上股东段立新计划通过竞价交易、大宗交易及法律、法规允许的其他方式分别减持公司股份不超过 4,693,600 股（占本公司总股本比例 2.00%）与 7,040,400 股（占本公司总股本比例 3.00%）。英科医疗 公司于 2020 年 11 月 5 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意英科医疗科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。天宇股份 公司于 2020 年近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江天宇药业股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。万孚生物 国家药品监督管理局应急审批通过公司的新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）。迪瑞医疗 公司研发的环孢霉素测定试剂盒（化学发光免疫分析法）于近日取得由吉林省药品监督管理局颁发的 1 项《受理通知书》。以岭药业 公司及全资子公司北京以岭药业有限公司生产的专利药物——连花清瘟胶囊（颗粒）均被列入《流行性感感冒诊疗方案（2020 年版）》，成为推荐用药。寿仙谷 公司全资子公司金华寿仙谷药业有限公司“寿仙谷牌维生素 C 泡腾片（甜橙味）”产品完成了国产保健食品备案工作，并获得浙江省市场监督管理局发放的国产保健食品备案凭证。联环药业 公司研发产品硫酸氢氯吡格雷片于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。西藏药业 公司全资子公司成都诺迪康生物制药有限公司研发的注射用重组人脑利钠肽收

到四川省药品监督管理局颁发的《药品补充申请批件》。 华润三九 (1) 公司的全资子公司深圳华润九新药业有限公司与瑞士上市企业 BasileaPharmaceuticaInternationalLtd (SIX:BSLN) 签订了注射用头孢比罗酯钠在中国大陆、香港和澳门的独家技术授权合作协议, 公司将拥有注射用头孢比罗酯钠在中国大陆、香港和澳门的开发、生产和商业化独家许可权力。(2) 华润九新于近日收到国家药品监督管理局颁发的注射用头孢比罗酯钠药品注册证书。

11月19日 海思科注销全资子公司“西藏海辰营销管理有限公司”与“西藏海拓营销管理有限公司”。大参林公司公开发行 140,500.00 万元可转换公司债券。昭衍新药公司向香港联交所递交境外上市外资股(H股)上市申请。康龙化成公司拟以自有资金认缴出资人民币 10,000 万元作为有限合伙人参与投资无锡阿斯利康中金创业投资合伙企业(有限合伙)。赛隆药业公司拟设立全资子公司, 注册资本 1,000 万元人民币。欧普康视全资子公司欧普投资拟以自有资金人民币 5828.57 万元以增资扩股的方式投资于苏州市康视健康用眼信息咨询有限公司。瑞康医药公司与阿斯利康投资(中国)有限公司战略合作, 将在“诊疗一体化”、医联体建设、创新中心模式和物联网领域开展战略合作。药明康德公司将回购注销 26.6 万股首次授予的限制性 A 股。新光药业异常波动, 公司股票交易价格连续 2 个交易日(2020 年 11 月 16 日、2020 年 11 月 19 日)收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。达威公司及全资子公司取得发明专利证书“一种滴加反应过程自动控制装置及方法”。复星医药控股子公司“注射用曲妥珠单抗”获药品注册补充申请受理。迪瑞医疗公司获得医疗器械注册证“肿瘤标志物物质控品 II”。尔康制药公司“磺胺嘧啶钠注射液”“氯霉素注射液”通过药品 GMP 现场检查。众生药业控股子公司获得国际专利证书“作为 PPAR 激动剂的吡咯烷衍生物”与“酪氨酸激酶抑制剂的晶型、盐型以及制备方法”。基石药业-B 公司的 PD-L1 舒格利单抗(CS1001) 获得美国食品药品监督管理局授予的孤儿药资格, 用于治疗 T 细胞淋巴瘤。复星医药公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司的注射用曲妥珠单抗新增“60mg/瓶”规格获国家药品监督管理局药品注册补充申请审评受理。复宏汉霖-B 公司全资子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的 HLX02 注射用曲妥珠单抗补充申请《受理通知书》, HLX02 注射用曲妥珠单抗就新增 60mg/瓶规格递交的补充申请获 NMPA 受理。康龙化成公司拟以自有资金认缴出资人民币 10,000 万元作为有限合伙人参与投资无锡阿斯利康中金创业投资合伙企业, 并于 2020 年 11 月 19 日签署了《无锡阿斯利康中金创业投资合伙企业(有限合伙) 合伙协议》。中国生物制药公司抗菌药盐酸莫西沙星氯化钠注射液(商品名: 丰瑞能) 已获中国国家药品监督管理局颁发药品补充申请批准通知书, 通过了仿制药质量和疗效一致性评价。海普瑞公司旗下全资附属公司 TechdowEuropeAB, Sweden 已就 Inhixa(集团依诺肝素钠注射液领先药物之一) 自沙特食品药品监督管理局取得注册证书。

11月6日 信邦制药公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》, 中国证监会依法对公司提交的关于非公开发行 A 股股票的行政许可申请材料进行了审查, 决定对该行政许可申请予以受理。英科医疗 (1) 公司拟向特定对象发行股票, 股票初始数量为不超过 11,436,413 股, 向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 50,000.00 万元。(2) 公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意英科医疗科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》, 证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请。天宇股份 (1) 公司拟向特定对象发行股票并在创业板上市募集, 发行对象不超过 35 名, 本次发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 不超过 13,000,000 股(含), 本次发行拟募集资金总额不超过 90,000.00 万元(含)。(2) 公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江天宇药业股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》, 证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请。莱茵生物公司同意拟为控股子公司成都华高生物制品有限公司向银行申请授信额度(包括但不限于展期或新增的借款、承兑汇票、订单融资等) 提供总额不超过人民币 6,000 万元的担保额度。北

陆药业 公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意北京北陆药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》，中国证监会同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。宝莱特 (1) 公司为全资子公司天津宝莱特医用科技有限公司、南昌宝莱特医用科技有限公司分别增加注册资本人民币 6,000 万元、南昌宝莱特增加注册资本人民币 2,000 万元。(2) 公司拟吸收合并全资子公司广东宝莱特血液净化科技有限公司、珠海市微康科技有限公司。普利制药 公司股东综合制药(香港)有限公司近日通过大宗交易共计减持股份 4,296,915 股, 占公司股本的 0.9833%。信邦制药 持公司股份 8,523.0788 万股(占公司总股本比例 5.1121%) 的公司股东 UCPHARMCOMPANYLIMITED 及持公司股份 1,312.9000 万股的股东杭州海东清科技有限公司计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 3,334.4572 万股(占公司总股本比例不超过 2.0000%)。

11 月 9 日 康芝药业 公司于 2020 年 11 月 6 日召开第五届董事会第十次会议及第五届监事会第七次会议, 审议通过了关于公司 2020 年度向特定对象发行人民币 A 股股票的相关议案。本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名(含), 向特定对象发行股票数量不超过发行前股本总额的 30%, 即不超过 135,000,000 股(含本数), 募集资金总额不超过 63,461.14 万元。人福医药 公司拟通过发行股份的方式, 向自然人李杰、陈小清、徐华斌购买其合计持有的宜昌人福 13% 股权, 交易价格为 240,565.00 万元。公司拟向控股股东当代集团非公开发行股份募集配套资金不超过 100,000.00 万元, 本次募集配套资金非公开发行股票数量将不超过本次交易前公司总股本 30%, 募集配套资金总额将不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。英特集团 公司公开发行可转换公司债券的申请受中国证券监督管理委员会审核通过。明德生物 公司投资设立全资子公司“湖北明德医疗科技有限责任公司”。成立的子公司注册资本为 3000 万元, 公司将以自有资金出资, 占其全部股权的 100%。振东制药 公司下属全资子公司山西振东安特生物制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸二甲双胍片 0.25g 规格的《药品补充申请批件》, 该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。九典制药 公司于近日收到国家药品监督管理局下发的关于药品洛索洛芬钠片的药品注册证书。天士力 公司之全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于卡托普利片 25mg 规格的《药品补充申请批准通知书》, 该药品通过仿制药一致性评价。乐普医疗 (1) 公司自主研发的三款药物支架——血管内药物(雷帕霉素)洗脱支架系统(、钴基合金雷帕霉素洗脱支架系统、血管内无载体含药(雷帕霉素)洗脱支架系统近日获得欧盟 CE 证书。(2) 公司旗下子公司北京乐普诊断科技股份有限公司自主研发的抗原检测试剂盒入围出口“白名单”。恒瑞医药 公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于 SHR3680 片与海曲泊帕乙醇胺片的《药物临床试验批准通知书》, 并将于近期开展临床试验。复宏汉霖-B 公司研制的重组抗 RANKL 全人单克隆抗体注射液 HLX14 用于高危骨折风险的女性绝经后骨质疏松症的 1 期临床研究于中国境内(不包括港澳台地区)完成首例患者给药。亚盛医药-B 公司的原创 1 类新药新型 BCR-ABL 抑制剂 HQP1351 的关键性注册 II 期临床研究结果入选第 62 届美国血液学会年会的口头报告。康龙化成 2020 年 11 月 6 日, 公司的间接全资子公司 PharmaronLabTesting 与 AbsorptionHoldings 及目标公司订立成员股权购买协议, PharmaronLabTesting 同意 AbsorptionHoldings 收购 AbsorptionSystems 及 ASC 的 100% 股权及自 AbsorptionSystems 收购 ASB 的 100% 股权, 总对价不超过 137,500,000 美元。完成收购事项后, 目标公司将成为公司的间接全资子公司。

11 月 10 日 特一医疗 2020 年 11 月 9 日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。海南海药 公司收到海南证监局行政监管措施决定书, 决定书中指出公司存在未披露货币资金受限情形、研发支出费用化时点不准确、营业收入核算不准确的问题。恩华药业 公司旗下铜山分公司已完成工商注册登记手续, 并于 2020 年 11 月 10 日

取得了徐州市行政审批局颁发的《营业执照》。*ST 同济堂 公司董事会于 2020 年 11 月 10 日收到公司董事辞任报告。因工作变动需要，林晓冰女士辞任公司董事及董事会专门委员会委员职务，孙玉平先生辞任公司董事职务。凯普生物 公司实际控制人、董事、常务副总经理王建瑜女士于 2020 年 11 月 10 日以自有资金通过大宗交易的方式增持了公司股份 200,000 股，每股价格 39.73 元。本次增持后，王建瑜女士直接持有公司股份 2,874,600 股，占公司总股本的 1.22%。迈克生物 鉴于首次授予的刘远平等 4 名激励对象因离职而不再具备激励对象资格，公司拟回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计 134,400 股，约占目前公司股本总额 557,109,295 股的 0.0241%。美年健康 (1) 公司收到中国证券监督管理委员会江苏监管局发出的警示函，函中指出公司存在未及时进行业绩预告、大股东非经营性资金占用的问题。(2) 公司实际控制人、董事长俞熔先生拟自本公告披露之日起 2 个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式增持本公司股份，增持数量不低于 500 万股且不高于 1,000 万股。本次增持不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势逐步实施。溢多利 公司拟 2020 年 11 月 16 日（上市首日）创业板向特定对象发行股票，以 9.85 元/股的价格发行 10,152,284 股。同和药业 公司 3.60 亿元可转换公司债券将于 2020 年 11 月 16 日起在深交所挂牌交易，每张面值 100 元，债券简称“同和转债”。恒瑞医药 公司研发的脯氨酸恒格列净片、磷酸瑞格列汀片近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。仟源医药 公司之子公司杭州仟源保灵药业有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的“富马酸卢帕他定衍生物、其制备方法及中间体和用途”发明专利证书。华润双鹤 公司收到了国家药品监督管理局颁发的普瑞巴林胶囊《药品注册证书》，批准该药品生产。华海药业 公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的奥氮平片的《药品注册证书》。三鑫医疗 公司研发的一次性使用血液透析管路于近日取得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。云顶新耀-B 公司的合作伙伴 CalliditasTherapeuticsAB 报告了全球 3 期临床试验 NeflgArdA 部分获得良好结果，该试验分析了 Nefecon®对比安慰剂治疗 199 例原发性 IgA 肾病患者的疗效。康宁杰瑞制药-B 公司的 KN026（一种重组人源化抗 HER2 双特异性抗体）及 KN046（一种重组人源化 PD-L1/CTLA-4 双特异性抗体）的联合疗法已于针对标准治疗失败的 HER2 阳性实体瘤患者的 Ib 期临床试验取得初步正面结果。百济神州 EUSAPharma 与公司于 2020 年 11 月 9 日共同宣布中国国家药品监督管理局已受理 QARZIBA®（迪妥昔单抗）的上市许可申请并纳入优先审评。基石药业-B 公司已向新加坡卫生科学局递交 ivosidenib 的新药上市申请，用于治疗携带易感异柠檬酸脱氢酶-1 突变的成人复发或难治性急性髓系白血病患者。石四药集团 公司已取得国家药品监督管理局有关 NP-01 片的药物临床试验批准，同意开展胃癌、肺癌、肝癌等晚期实体瘤的临床试验。远大医药 公司在肿瘤免疫领域及 DNA 技术研发平台 OncoSecMedicalIncorporated(联营公司)发布核心产品 TAVOTM 与 KEYTRUDA®(可瑞达，通用名：pembrolizumab，帕博利珠单抗)联合治疗抗 PD-1 检查点耐药转移性黑色素瘤的注册性 2b 临床试验 KEYNOTE-695 中期数据，在计划规模为 100 人的临床试验中，前 54 名患者的临床试验数据展现了良好的临床疗效和安全性。OncoSec 有望基于此 2b 期临床试验最终的客观缓解率(「ORR」)数据，向美国 FDA 申报加速批准。

11 月 11 日 济川药业 公司全资子公司济川药业集团有限公司拟以自有资金出资人民币 2,000 万元认购苏州工业园区新建元三期创业投资企业（有限合伙）的基金份额，占新建元三期基金本次增加份额后总认缴出资额的 1.26%。健帆生物 2020 年 11 月 11 日，公司与珠海高栏港经济区管理委员会签订《健帆生物科技集团股份有限公司生物材料项目投资协议书》，投资建设健帆生物科技集团股份有限公司生物材料项目，总投资约 3.1 亿元。公司拟在珠海高栏港经济区投资成立全资子公司珠海健树新材料科技有限公司作为项目公司，从事本项目的建设及生产。鱼跃医疗 公司及下属子公司 2020 年度拟开展外汇套期保值业务，累计金额不超过美元 3 亿元（或等值人民币）。诚意药业 公司拟公开发行总额不超过人民

币 30,000.00 万元（含 30,000.00 万元）A 股可转换公司债券，本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。乐普医疗 公司实际控制人、董事长蒲忠杰先生于 2020 年 11 月 11 日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持了本公司股份 1,050,000 股，价格为 29.04 元/股。本次增持后，蒲忠杰先生及其一致行动人合计持有本公司 455,643,349 股股份，占公司总股本的 25.25%；公司实际控制人及控股股东均未发生变动。西藏药业 公司下属全资子公司 TopRidgePharmaLimited 与俄罗斯 SPUTNIK-VVACCINE 公司就 Sputnik-Vvaccine 的技术转移及生产返销、区域开发和区域商业化事宜签署了相关协议，本公司通过分期支付 900 万美元合作对价，获得该疫苗在中国大陆及港澳台地区的注册、开发、生产、进口或商业化产品及向指定区域出口等相关权益许可权，并按照协议约定支付相关许可费和销售里程碑款项。欧普康视 公司发布 2020 年限制性股票激励计划草案，本激励计划拟授予的限制性股票数量 653,750 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 607,244,920 股的 0.11%。科伦药业 （1）公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“丙泊酚中/长链脂肪乳注射液”的《药品注册证书》。（2）公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液”的《药品补充申请批准通知书》。特一药业 公司之全资子公司海南海力制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“蒙脱石散”的《药品补充申请批准通知书》。片仔癀 公司收到国家药品监督管理局关于公司主动撤回 PZH2109 胶囊临床试验注册申请的《药品注册申请终止通知书》。透景生命 公司与公司全资子公司上海透景诊断科技有限公司研发的“全自动流式荧光发光免疫分析仪”与“可折叠大便标本收集盒”于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书，研发的“旅客信息采集查询软件 VI”收到中华人民共和国国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。复星医药 控股子公司上海复星医药产业发展有限公司于 2020 年 3 月获 BioNTechSE 授权在约定区域内独家开发、商业化基于其专有的 mRNA 技术平台研发的、针对新型冠状病毒的疫苗产品。欧康维视生物-B 公司 OT-301(NCX470)的第二项 III 期临床试验已由授权合伙人及 NCX470 的原研人 NicoxS.A. 在美国启动，美国首位患者于 2020 年 11 月 9 日入组。OT-301(NCX470)由 Nicox 与公司开发，是同类首创的第二代一氧化氮供体型贝美前列素类似物，旨在降低开角型青光眼或高眼压症患者的眼内压力。石药集团 公司将于 2020 年 11 月 23 日举行董事会会议，藉以批准公司及附属公司截至 2020 年 9 月 30 日止 9 个月之未经审核第三季度业绩。

11 月 12 日 信立泰 公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：203044）。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请所有材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。启迪古汉 公司董事会近日收到公司独立董事刘伟先生提交的辞职报告，由于工作原因，刘伟先生申请辞去公司第九届董事会独立董事、董事会战略委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员、董事会提名委员会主任委员职务。辞职后，刘伟先生将不再担任公司任何职务。睿智医药 公司董事会同意控股子公司量子医疗与上海科岑生物科技有限公司、迪一优品（广州）生物科技有限公司共同出资 32,000 万元人民币投资设立广东开新睿智生物医药有限公司，其中，量子医疗认缴出资 16,320 万元，占注册资本的 51%，上海科岑认缴出资 10,880 万元，占注册资本的 34%，迪一优品认缴出资 4,800 万元，占注册资本的 15%。华大基因 公司全资子公司 BGIEuropeA/S 的两项 HPV 检测相关产品于近日完成了欧盟 CE 认证。恒瑞医药 （1）公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于脯氨酸恒格列净片的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。（2）公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用卡瑞利珠单抗申报生产，拟联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗，该药品注册申请已获国家药品监督管理局受理，并被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，公示 7 日。诚志股份 公司控股子公司诚志汉盟取得了云南省公安厅核发的《云南省工业大

麻种植许可证》。昆药集团 公司收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司按照提交的方案开展治疗异柠檬酸脱氢酶-1 (IDH1) 基因突变的实体瘤的临床试验。现代制药 公司控股子公司青海制药(集团)有限责任公司之全资子公司青海生物药品厂有限公司通过了兽药 GMP 验收，并收到青海省农业农村厅核发的《兽药生产许可证》和《兽药 GMP 证书》。贝达药业 公司收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》(受理号: CXHL2000565 国)，公司申报的 BPI-23314 片用于不可手术的局部晚期或转移性实体瘤(小细胞肺癌、非小细胞肺癌、乳腺癌、恶性黑色素瘤等)的药品临床试验申请已获得国家药品监督管理局受理。复星医药 公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到《受理通知书》，其获许可的 mRNA 疫苗 BNT162b2 用于预防新型冠状病毒肺炎获国家药品监督管理局临床试验注册审评受理。康方生物-B 公司在第 35 届肿瘤免疫治疗学会年会上公布了自主研发的下一代靶向 CD47 的人源化单克隆抗体(研发代号: AK117)的首次人体临床研究进展。康方生物-B 公司与中国生物制药有限公司共同开发的 PD-1 单抗药物派安普利单抗(安尼可)(研发代号: AK105)治疗二线及以上已接受化疗治疗的转移性鼻咽癌的安全性及有效性数据在第 35 届肿瘤免疫治疗学会年会上以突破性成果形式发布。康方生物-B 公司与中国生物制药有限公司共同开发的 PD-1 单抗药物派安普利单抗(安尼可)(研发代号: AK105)治疗复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤最新安全性及有效性数据在第 35 届肿瘤免疫治疗学会年会上以突破性成果形式发布。海普瑞 Resverlogix Corp. 宣布根据其重大发现扩大新知识产权申请: 当 Apabetalone 与钠-葡萄糖协同转运蛋白-2(SGLT2)抑制剂联合用药, 可发挥协同作用, 显著改善肾功能及血糖控制。中国生物制药 公司与康方生物科技(开曼)有限公司共同开发的 PD-1 单抗药物派安普利单抗(安尼可)(研发代号: AK105)治疗二线及以上已接受化疗治疗的转移性鼻咽癌的安全性及有效性数据在第 35 届肿瘤免疫治疗学会年会上以突破性成果形式发布。中国生物制药 公司与康方生物科技(开曼)有限公司共同开发的 PD-1 单抗药物派安普利单抗(安尼可)(研发代号: AK105)治疗复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤最新安全性及有效性数据在第 35 届肿瘤免疫治疗学会年会上以突破性成果形式发布。复宏汉霖 公司研制的用于多发性骨髓瘤治疗的重组抗 CD38 全人单克隆抗体注射液 HLX15 的临床试验申请获国家药品监督管理局受理。

11 月 13 日 永安药业 公司控股子公司湖北安莱斯贸易有限公司完成了工商注册登记手续并取得了武汉东湖新技术开发区市场监督管理局颁发的《营业执照》。卫光生物 公司于 2020 年 11 月 12 日与深圳市光明区科技创新局、广州汉腾生物科技有限公司共同在深圳签订了《光明区科技平台三方战略合作协议-生物大分子创新药 CDMO 平台》，协议旨在共同推动生物大分子创新药 CDMO 平台落地深圳市光明区。九州通 公司拟以自有资金认缴出资人民币 1.00 亿元作为有限合伙人参与投资设立无锡阿斯利康中金创业投资合伙企业(有限合伙)。昭衍新药 公司董事顾晓磊先生及其一致行动人顾美芳拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内, 通过上海证券交易所集中竞价交易的方式分别减持不超过 1,360,000 股、900,000 股, 合计减持不超过 2,260,000 股, 不超过公司当前总股本的 1%。海特生物 公司拟以 7,035 万元购买永新县鑫鑫圆企业管理咨询中心(有限合伙)持有的厦门蔚嘉制药有限公司 67% 股权。福瑞股份 持有本公司股份 20,800,000 股(占剔除回购专户股份数后总股本的 8.1144%)的股东国投高新计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内(即 2020 年 12 月 7 日-2021 年 6 月 6 日), 以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 12,816,743 股(占剔除回购专户股份数后总股本的 5.00%)。海王生物 公司拟以自有资金对吉林海王银河医药投资有限公司增资人民币 2.65 亿元。本次增资完成后, 吉林海王注册资本将增至人民币 2.95 亿元。延安必康 公司于 2020 年 11 月 12 日与新宙邦、九九久科技、周新基先生签署了《关于江苏九九久科技有限公司之 74.27% 股权转让协议》, 拟向新宙邦转让控股子公司九九久科技 74.24% 股权。东阿阿胶 (1) 公司董事会近日收到副总裁李世忠先生提交的书面辞职报告, 李世忠先生申请辞去公司副

总裁职务。辞职后，李世忠先生将前往华润医药集团任职，不再在公司担任职务。（2）张庆伟先生申请辞去公司助理总裁职务。辞职后，张庆伟先生仍在公司担任其他职务。启明医疗-B 公司自主研发的核心产品 VenusA-Plus 经导管人工主动脉瓣膜置换系统-可回收输送系统已获得中国国家药品监督管理局批准上市。复星医药 公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到国家药品监督管理局关于其获许可的新型冠状病毒 mRNA 疫苗 BNT162b2 用于预防新型冠状病毒肺炎的临床试验批准，拟于条件具备后于中国境内开展该疫苗的 II 期临床试验。康基医疗 公司全资附属公司杭州康基医疗器械有限公司已于 2020 年 11 月 9 日就下列产品获中国国家药品监督管理局颁发医疗器械注册证书：超声软组织切割止血手术设备（国械注准 20203010836）及一次性使用超声软组织切割止血刀头（国械注准 20203010838）。普华和顺 公司将于 2020 年 12 月 4 日（星期五）上午 10:00，在中国北京市平谷区盘龙西路 23 号 1 号楼举行股东特别大会。威高股份 公司将于 2020 年 12 月 3 日（星期四）上午 9:15，在中国山东省威海市威海火炬高技术产业开发区兴山路 18 号二楼举行山东威高集团医用高分子制品股份有限公司股东的股东特别大会。中国生物制药 集团开发的抗肿瘤药「泊马度胺胶囊」已获中国国家药品监督管理局颁发药品注册证书，为国内首个获批上市的泊马度胺胶囊，且视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。君实生物 公司关注到有关自媒体公众号撰写文章对公司历史沿革、对外合作、在研核心产品特瑞普利单抗注射液及重组全人源抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体注射液的安全性数据及研发进展情况等诸多内容进行报道，公司核实后确认关于公司及有关人士的报道内容全面失实。维亚生物 公司与朗华制药的股份购买协议所载所有先决条件已获达成，非常重大收购事项已于 2020 年 11 月 12 日完成。完成后，朗华制药成为公司的非全资附属公司，其财务业绩、资产及负债将综合入账本集团账目。

11 月 16 日 凯利泰 公司使用自有资金向国药洁诺提供财务资助，借款额为 12,000 万元，借款期限自国药洁诺完成提款之日起 1 年，借款年利率为 4.35%。万孚生物 公司实际控制人王继华女士提前终止减持计划（6,835,500 股，不超过公司总股本的 2%）览海医疗 公司向 13 名特定投资者非公开发行人民币普通股（A 股）股票 155,706,344 股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 3.78 元，募集资金总额 588,569,980.32 元。鹭燕医药 公司与亳州市中药饮片厂原股东签订《亳州市中药饮片厂股权转让协议》，受让亳州药厂 80%股权，单方或同比分期对亳州药厂进行增资，将亳州药厂的注册资本增加至 50,000 万元。安图生物 （1）公司拟使用不超过 25 亿元非公开发行股票闲置募集资金，选择适当的时机，阶段性购买安全性高、流动性好、有保本约定的银行理财产品、结构性存款、定期存款、协议存款、通知存款和可转让大额存单。（2）新增募投项目实施主体“安图生物诊断仪器产业园之营销网络建设项目”，并且拟使用募集资金向安图仪器提供无息借款，总金额不超过人民币 2 亿元。九安医疗 非公开发行股票申请（募集资金总额不超过 3.16 亿元）获得中国证监会发审委审核通过。鱼跃医疗 公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司质押公司股份 21,000,000 股，本次质押占其所持股份比例为 8.54%。陇神戎发 永新大贸将其持有的陇神戎发 3.83%股权（11,609,108 股股份）以协议转让方式转让给甘肃药业集团。金城医学 公司股东国创开元股权投资基金拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 27,569,254 股，占公司总股本的 6.00%。海翔药业 公司与北京国信海翔股权投资合伙企业参与疫苗研发。赛隆药业 公司股东珠海横琴新区赛隆聚智投资有限公司提前解除质押 3,542,000 股股份，占其所持股份比例 20.07%。一心堂 公司拟使用额度不超过人民币 50,000 万元的 2017 年非公开发行股票暂时闲置募集资金购买理财产品。普门科技 公司拟使用最高余额不超过人民币 24,000 万元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、具有合法经营资格的金融机构销售的有保本约定的投资产品。国际医学 （1）公司股东中华控股集团有限公司解除质押股份 20,000,000 股，占其所持股份比例 21.86%，占公司总股本比例 1.01%。（2）公司非公开发行股票申请（发行不超过 304,878,048 股新股）获得中国证监会核准。南微医学 公司公布 2020 年限制性股

票激励计划首次授予激励对象名单。其中董事、高级管理人员 11 人，核心技术人员 4 人及其他 329 人。本激励计划拟向激励对象授予 200.00 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,334.00 万股的 1.50%。健康元公司控股子公司丽珠集团为珠海圣美生物诊断技术有限公司向中国工商银行股份有限公司珠海分行等银行申请最高不超过人民币共计伍仟万元整或等值外币的授信融资提供连带责任担保。丽珠集团公司为丽珠单抗生物技术有限公司向中国工商银行股份有限公司等银行申请最高不超过人民币共计 8.1 亿元整或等值外币的授信融资提供连带责任担保。公司为珠海圣美生物诊断技术有限公司向中国工商银行股份有限公司珠海分行等银行申请最高不超过人民币共计 0.5 亿元或等值外币的授信融资提供连带责任担保。凯莱英公司控股股东 ALAB 持有公司股份由 91,647,220 股变成 90,873,620 股，占公司股份比例由 37.79% 变成 37.47%。李氏大药厂公司董事会会议将于 2020 年 11 月 26 日(星期四)于香港新界沙田香港科学园第三期科技大道东 20E 大楼 1 楼举行，为审议(其中包括)并批准(如认为合适)刊发本公司及其附属公司截至 2020 年 9 月 30 日止九个月的未经审核季度业绩公告。丽珠医药公司将于 2020 年 12 月 11 日(星期五) 14:00 于中国广东省珠海市金湾区创业北路 38 号总部大楼三楼会议室举行 2020 年第五次临时股东大会。

11 月 17 日 君实生物公司通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2020 年 11 月 16 日为首次授予日，以 55.50 元/股的授予价格向 1,933 名激励对象首次授予 2,851.90 万股限制性股票，占公司总股本 2.39%。迈瑞医疗公司董事会选举成明和先生为公司副董事长，聘任吴昊先生为公司总经理。辰欣药业公司以不超过人民币 4,600 万元的募集资金用于临时补充流动资金。南卫股份确定 2020 年 11 月 17 日为授予日，授予 30 名激励对象 548 万股限制性股票，其中董事李菲 210 万股，副总经理吴亚芬 20 万股，其他 28 名核心技术人员 318 万股，累计占公司总股本 2.49%。天士力天士力医药集团股份有限公司拟将其控股子公司天士力生物医药股份有限公司(分拆至上海证券交易所科创板上市。心脉医疗控股股东上海联木通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计减持公司股份 412,161 股，占公司总股本的 0.57%，通过大宗交易的方式累计减持公司股份 340,000 股，占公司总股本的 0.47%。本次权益变动后，上海联木持有公司股份 5,336,077 股，占公司总股本的 7.41%。陇神戎发持本公司股份 21,575,777 股(占本公司总股本比例 7.11%)的股东甘肃生物产业创业投资基金有限公司计划以集中竞价和大宗交易的方式减持持有本公司的全部股份 21,575,777 股(占本公司总股本比例 7.11%)。紫鑫药业公司拟注销全资子公司吉林紫鑫汪清药业有限公司。德展健康公司因控股股东美林控股集团有限公司(以下简称“美林控股”)正在筹划转让部分股权，涉及公司控制权变更等相关事宜。公司股票自 2020 年 11 月 16 日(星期一)开市起停牌，停牌时间不超过 2 个交易日。华海药业公司使用“年产 20 吨培哌普利、50 吨雷米普利等 16 个原料药项目”的募集资金 67,429.53 万元向全资子公司华海建诚分批增资，并使用“生物园区制药及研发中心项目”的募集资金 60,000.00 万元向全资子公司华海生物分批增资。药明康德拟认购 D3Bio, Inc. (简称“D3Bio”)新发行的 21,000,000 股 A-1 批次优先股股份，认购价格为 1 美元/股，金额合计 21,000,000 美元，交易完成后持有 D3Bio 的股权比例约为 16.67%。康泰生物非公开发行股票限售股份上市流通，流通的数量为 27,272,727 股，占公司股本总额的 3.99%。微芯生物公司的部分“创新药研发项目”增加全资子公司成都微芯为实施主体，公司将使用募集资金 5,200 万元人民币对全资子公司成都微芯进行借款以实施募投项目。长春高新台湾逸达生物科技股份有限公司将其持有的两个规格的甲磺酸亮丙瑞林产品中国区权益转移给长春高新控股子公司金赛药业。一心堂(1)公司拟使用额度不超过人民币 300,000 万元(累计发生额)的闲置自有资金购买一年期以内的保本型理财产品。(2)公司担保相关全资子公司向银行申请综合授信共计 2.8 亿元，用于全资子公司融资业务。(3)发布未来三年现金分红计划：在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的条件下，公司将实施现金分红，在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年

向股东现金分配股利不低于当年实现的可分配利润的 20%。金河生物 同意金河环保向中国工商银行托克托支行申请基建项目融资贷款 10,000 万元人民币，该笔贷款由公司提供连带责任保证担保，担保期限 11 年。光正眼科 公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，资金总额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 3,000 万元（含），回购股份数量上限为不超过 2,000,000 股（含），约占公司已发行总股本的 0.387%，回购股份数量下限为不低于 1,333,333 股，约占公司已发行总股本的 0.258%。国际医学 公司全资子公司西安国际医学中心有限公司拟将其持有的北京汉氏联合生物技术股份有限公司全部 34,00 万股股份（占汉氏联合全部股份的 31.36%），以 78,000 万元的价格出售给济南银丰。君实生物 公司董事会于近日收到公司财务总监原璐女士递交的书面辞职报告。辞职后，原璐女士在公司担任总经理助理、内部审计部负责人等职务。公司聘任许宝红先生担任公司财务总监。

数据来源：上交所、深交所，兴业证券经济与金融研究院整理

4、兴证医药月度报告汇总

11 月份我们共发布研究报告 15 篇。

表 6、医药小组 11 月份报告

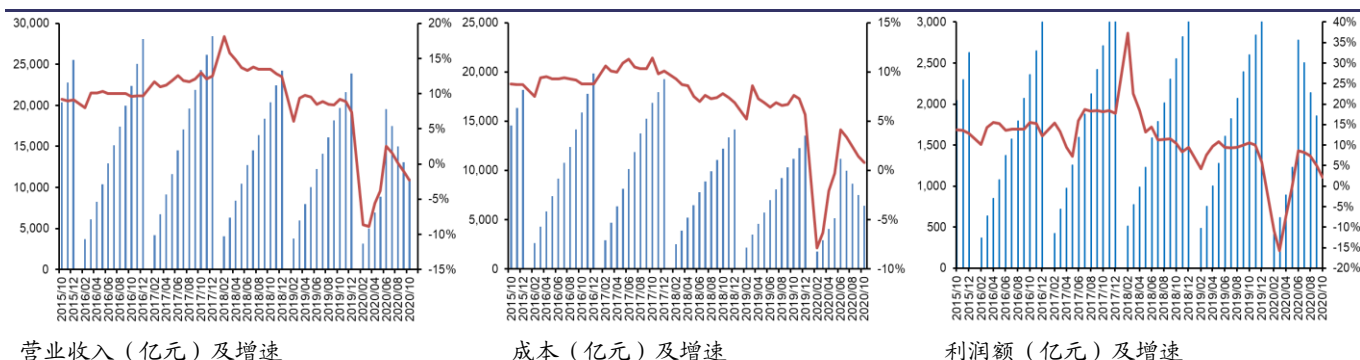
日期	标题	研究员	报告类型	相关企业
2020-11-30	回顾 2018 年药品集采，创新走向更高质量发展--医药行业周报（2020.11.23-2020.11.27）	王楠	行业周报	
2020-11-25	“心”之所向，新赛道大市场——论心脏瓣膜市场发展现状及未来空间	黄翰漾	行业深度研究报告	
2020-11-24	新冠疫苗研发跟踪，需求与成本分析--抗击新冠疫情系列报告之五	孙媛媛	行业深度研究报告	
2020-11-24	科创新股研究报告 艾力斯（688578.SH）：专注肿瘤小分子创新药物	孙媛媛	新股研究报告	艾力斯
2020-11-24	150 页深度】抗病毒药物深度报告：新冠映射下的价值洼地，攻坚正当时	王楠	行业深度研究报告	
2020-11-24	兴证医药】关注新冠疫情、环保变量和供求关系——主要原料药价格月报	王楠	行业投资月度报告	
2020-11-20	贝达药业（300558）公告点评：恩沙替尼获批，看好中长期发展	孙媛媛	公司点评报告	贝达药业
2020-11-18	我国基因治疗行业方兴未艾，多适应症治疗显示潜力——基因治疗行业深度研究报告	孙媛媛	行业深度研究报告	
2020-11-16	医药进入战略布局区间 - 医药行业周报（2020.11.09-2020.11.14）	王楠	行业周报	
2020-11-10	支架集采尘埃落定，新冠疫苗研发迎来新进展--医药行业周报（2020.11.02-2020.11.07）	王楠	行业周报	
2020-11-09	冠脉支架进入低价时代，创新品种有望迎来加速放量契机	黄翰漾	行业点评报告	
2020-11-08	年度策略】高光下的思考，差异化的机遇——医药生物行业 2021 年度投资策略报告	王楠	行业投资策略报告	
2020-11-04	兴证医药】大参林（603233）2020 年三季报点评：业绩增速继续领跑，华中扩张加速	王佳慧	公司点评报告	大参林
2020-11-03	医药恢复高增长，未来跟随政策变化选股——兴证医药 2020 年 11 月投资月报	王楠	行业投资月度报告	
2020-11-02	医药生物上市公司 2020 年三季报小结——疫情影响逐渐消退，关注高成长大龙头+细分冠军	孙媛媛	行业点评报告	

数据来源：兴业证券经济与金融研究院，截止 2020.11.30

5、医药行业经济运行数据

- **2020 年 10 月行业增速轻微下降：**2020 年 1-10 月份，医药制造业整体营业收入同比下降 2.3%，利润总额同比增长 2.1%。我们认为行业增速一方面继续受近年来招标限价和医保控费等严厉政策的影响，另一方面受到疫情影响较大，还需继续观察行业政策和疫情变化等对行业增速的影响。

图 7、医药制造业行业整体运行情况



数据来源：国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理，2020.11.30

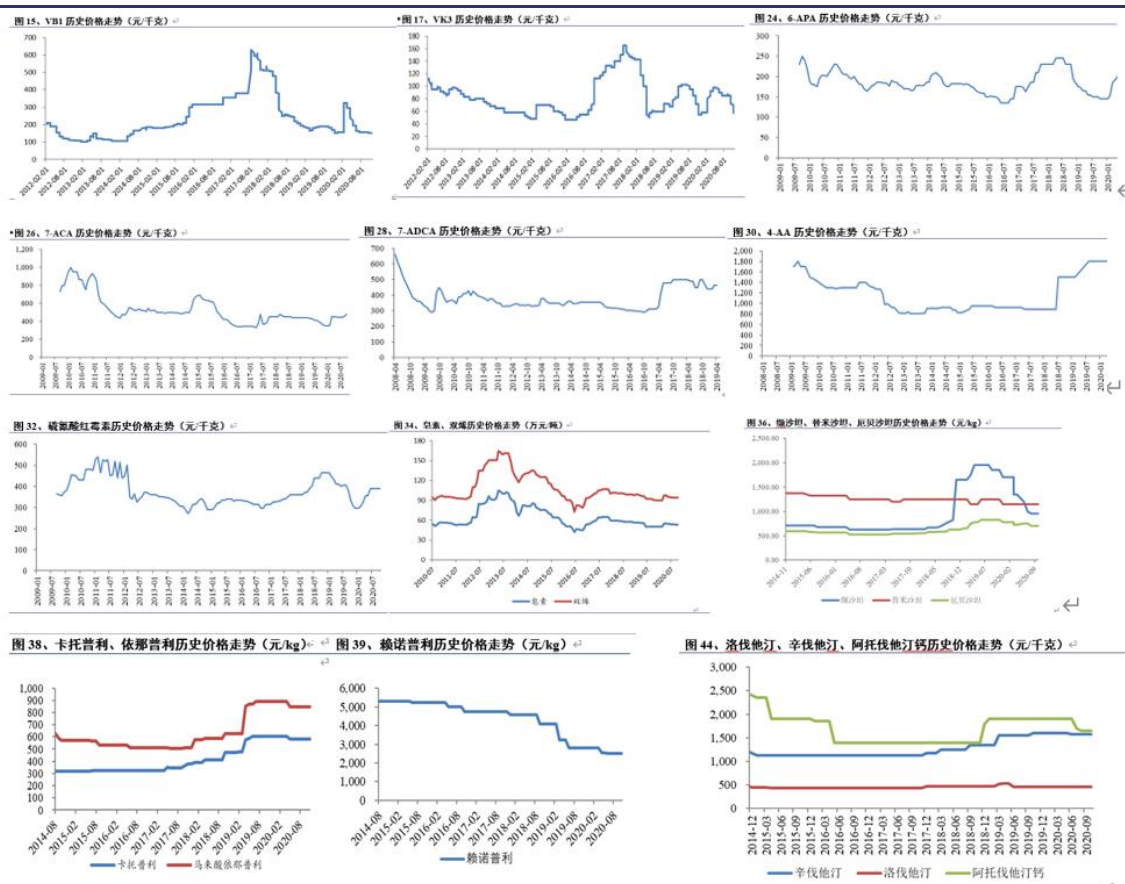
6、原料药价格走势

- **维生素品种价格出现分化：**2020 年 10 月，VE、VB2、VA、VD3 及 VK3 价格出现不同幅度的下降，其中 VA、VE 下降幅度相对较大，VC、泛酸钙及 VB1 价格保持稳定。前期由于海外新冠疫情持续发酵，维生素需求旺盛，尽管国内生产厂家恢复正常生产经营，但短期仍供给紧张，从而导致维生素价格上涨。随着疫情防控常态化，大部分维生素品种价格开始出现下跌。
- **抗生素中间体整体保持稳定：**2020 年 10 月，大部分抗生素中间体价格保持稳定，6-APA、7-ACA 及青霉素工业盐出现小幅上涨。2019 年 3 月响水爆炸事故导致国内 7-ADCA、4-AA 停止报价；2019 年 7 月初 4-AA 部分厂家恢复报价，由于供给偏紧张，后续价格有望上涨。随着海外多国疫情出现拐点，疫情稍有缓和，下游需求趋于稳定，同时国内复工复产，价格趋于稳定，建议继续关注后续国外疫情进展。
- **激素类中间体价格基本保持稳定：**激素类中间体中，10 月皂素价格为 53.0 万元/吨，环比持平，双烯价格为 94.0 万元/吨，环比持平。受疫情影响，激素类中间体的价格在较高价格震荡。
- **特色原料药价格整体趋于平稳：**10 月，卡托普利、马来酸依那普利、赖诺普利、洛伐他汀、辛伐他汀、阿托伐他汀、替米沙坦、厄贝沙坦及缬沙坦价格均环比持平，肝素价格环比下降。由于缬沙坦亚硝胺杂质事件影响逐渐消除，沙坦、普利类供给整体有增长趋势，短期竞争加剧，但随着一致性评价、关联审评的推进，制剂厂商的产品结构调整、对特色原料药质量要求提高，行

业格局总体较好，符合条件的上游原料药厂商拥有较强的议价权，随着印度疫情持续发酵，国内核心供应商有望提升部分品种的市场份额。

- **投资策略：**2020 年 10 月，维生素品种价格出现下降；抗生素中间体价格整体保持稳定；激素类价格基本保持稳定；主要慢病特色原料药价格整体趋于平稳。除环保因素外，产能受限打破稳定的供需关系，需求自然增长逐步消化产能和对“供给侧改革”的预期均是原料药板块股价的催化剂。一致性评价和带量采购的推进将使得符合条件的上游特色原料药厂商拥有更强的议价权。而短期受新冠疫情变量的影响，大宗类价格维持相对高位，特色类价格相对稳定，沙坦、普利类由于亚硝酸杂质事件的逐步缓解，短期价格有所下降，但随着印度疫情蔓延，国内核心供应商有望承接部分海外订单需求。我们建议投资者保持对原料药板块的持续跟踪，关注能提供高品质特色原料药的企业和有能力向制剂或 CMO/CDMO 领域进行升级转型的原料药企业。

图 8、大宗原料药价格走势



数据来源：Wind、健康网等，兴业证券经济与金融研究院整理，2020.11.30

7、海外行业新闻

表 7、海外医药行业动态

类	内容
---	----

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

型

阿斯利康：Forxiga 日本获批，全球首个治疗心力衰竭的 SGLT2 抑制剂

阿斯利康 (AstraZeneca) 近日宣布，日本厚生劳动省 (MHLW) 已批准 SGLT2 抑制剂 Forxiga (中文商品名：安达唐，通用名：dapagliflozin，达格列净) 一个新的适应症，用于治疗正接受标准护理、伴和不伴 2 型糖尿病 (T2D)、射血分数降低的慢性心力衰竭 (HFrEF) 成人患者。心力衰竭 (HF) 是一种危及生命的慢性疾病，心脏无法向全身输送足够的血液，该病影响到全球约 6400 万人，其中至少一半人的射血分数降低。当左心室肌肉不能充分收缩，向身体泵出的富氧血液较少时，就会发生这种情况。Forxiga 是一种每日口服一次的选择性钠葡萄糖协同转运蛋白 2 (SGLT2) 抑制剂。今年 5 月初，Farxiga (达格列净) 在美国获得全球首个批准，用于治疗 HFrEF 成人患者。今年 11 月，Forxiga 在欧盟获得，用于治疗 HFrEF 成人患者。值得一提的是，Forxiga/Farxiga 是第一个被批准用于治疗 HFrEF 的 SGLT2 抑制剂药物，也是第一个被证明能显著降低 HFrEF 患者 (伴或不伴 2 型糖尿病) 心血管 (CV) 死亡和心衰住院风险的药物。之前，该药已批准的适应症包括：(1) 辅助饮食和运动，改善 2 型糖尿病患者的血糖控制；(2) 用于存在 CV 疾病或多个 CV 风险因素的 2 型糖尿病患者，降低心衰住院的风险。在欧盟和日本，该药还被批准用于 1 型糖尿病的治疗，具体为：作为胰岛素的口服辅助治疗药物，用于接受胰岛素治疗但血糖水平控制不佳并且身体质量指数 (BMI) $\geq 27\text{kg/m}^2$ (超重或肥胖) 1 型糖尿病 (T1D) 成人患者，改善其血糖控制。此次新适应症批准，基于里程碑 III 期 DAPA-HF 试验的结果。数据显示，在 HFrEF 成人患者 (伴或不伴 2 型糖尿病) 中，当联合标准护理时，与安慰剂相比，Forxiga/Farxiga 提高了生存率并减少了住院治疗的需求，将 CV 死亡和心衰恶化 (心衰住院、紧急心衰就诊) 复合终点的风险显著降低了 26%。III 期 DAPA-HF 试验的日本调查员、日本大阪大学医学教授 Masafumi Kitakaze 表示：“心力衰竭影响日本 130 万人。许多患者的心功能明显降低，如左心室射血分数降低。大约一半的患者在确诊后 5 年内死亡，这比某些癌症更严重。除了心脏移植外，没有已知的治疗方法，在目前的医疗标准基础上，一种新的有效治疗方法可能会给与这种疾病作斗争的人们带来希望，也为心脏病专家提供了一种新的工具。”阿斯利康生物制药研发执行副总裁 Mene Pangalos 表示：“Forxiga 在降低心血管死亡风险或心力衰竭事件恶化方面的功效可能为日本许多心力衰竭患者带来挽救生命的益处。今天的批准，将改变我们管理疾病的方式，提供一种急需的治疗方案，以改善这些患者的预后和症状。”

德琪医药：在多个亚太市场提交 Xpovio 上市申请，治疗骨髓瘤和弥漫性大 B 细胞淋巴瘤

德琪医药 (Antengene) 近日宣布，已向新加坡卫生科学局 (HSA)、澳大利亚医疗用品管理局 (TGA) 递交了 Xpovio (selinexor, ATG-010) 治疗 3 种适应症的新药上市申请 (NDA)：(1) 用于治疗成人复发难治性多发性骨髓瘤 (rrMM) 患者，这些患者至少接受过包括 2 种蛋白酶体抑制剂、2 种免疫调节剂和 CD38 单克隆抗体在内的四线治疗；(2) 用于与硼替佐米、地塞米松联合治疗既往接受过至少一线治疗的多发性骨髓瘤患者；(3) 用于治疗成人复发难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (rDLBCL) 患者，这些患者既往接受过至少二线治疗的复发难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (包括由滤泡性淋巴瘤转化而来) 的疗法。德琪医药同时向香港卫生署递交了 Xpovio 的新药上市申请 (NDA)，用于治疗成人 rrMM 患者，这些患者至少接受过包括 2 种蛋白酶体抑制剂、2 种免疫调节剂和 CD38 单克隆抗体在内的四线治疗。目前，Xpovio 二线治疗多发性骨髓瘤的补充新药申请 (sNDA) 正在接受美国 FDA 的审查。如果获批，Xpovio 将为复发或难治性 MM 患者的治疗模式提供一个重要的补充。当前，德琪医药和 Karyopharm 正在多个中后期临床研究中评估 selinexor 治疗一系列血液系统恶性肿瘤和实体瘤的潜力，包括多发性骨髓瘤 (MM)、弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (DLBCL)、脂肪肉瘤 (SEAL 研究)、子宫内膜癌、复发性胶质母细胞瘤。2020 年 11 月，德琪医药合作伙伴 Karyopharm 在 2020 年结

缔组织肿瘤学年会 (CTOS 2020) 上报告了三期 SEAL 研究的积极数据, SEAL 研究是一项随机、双盲、安慰剂对照交叉研究, 旨在比较口服单药 Xpovio 与安慰剂在脂肪肉瘤患者中的疗效。Karyopharm 近期公布了 Xpovio 用于治疗子宫内膜癌患者的三期 SIENDO 研究已通过计划的中期无效性分析。同时, 数据安全监查委员会 (DSMB) 推荐 SIENDO 研究无需作任何修改按计划继续进行, SIENDO 试验的顶线数据预计在 2021 年下半年公布。(生物谷 Bioon.com)

艾伯维与罗氏: 共同开发的 BCL-2 抑制剂维奈克拉片 (venetoclax, ABT-199) 的上市申请受理号已更新为“审批完毕-待制证”。

中国国家药监局官网信息显示, 艾伯维 (AbbVie) 与罗氏 (Roche) 共同开发的 BCL-2 抑制剂维奈克拉片 (venetoclax, ABT-199) 的上市申请受理号已更新为“审批完毕-待制证”。这意味着维奈克拉成为了首个在中国获批上市的 BCL-2 抑制剂。根据早前信息, 此次获批适应症为, 联合其它药物治疗年龄 75 岁及以上, 或因合并症不适于接受强诱导化疗的新诊断的成人急性髓性白血病 (AML) 患者。维奈克拉可通过结合并抑制 Bcl-2, 释放促凋亡蛋白, 从而杀灭癌细胞。Bcl-2 是调控细胞凋亡的关键蛋白之一, 在人类的多种肿瘤组织和细胞中过表达, 与肿瘤的发生、发展及耐药密切相关。BCL-2 蛋白成为了血液癌症治疗的一个新靶标。2016 年 4 月, 维奈克拉获美国 FDA 批准用于治疗慢性淋巴细胞白血病 (CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤 (SLL), 成为全球首个获批上市的 Bcl-2 抑制剂; 2018 年 11 月, 维奈克拉获急性髓系白血病 (AML) 适应症。由于维奈克拉治疗效果突出, FDA 曾先后 5 次被授予其突破性疗法认定。根据艾伯维财报, 维奈克拉 2018 年、2019 年的全球销售额分别为 3.44 亿美元、7.92 亿美元, 同比增长 130%; 2020 年前三季度的销售额已高达 9.72 亿美元, 年销售额稳过 10 亿美元, 有望成为艾伯维的重磅产品。随适应症的拓展, 其销售额有望继续增长。根据弗若斯特沙利文报告, 细胞凋亡靶向治疗全球市场于 2023 年预计增长至 49 亿美元, 而维奈克拉目前仍是全球唯一获批上市的针对细胞凋亡机制药物。目前, 国内已有 4 个企业布局 Bcl-2 靶点, 包括百济神州、复星医药、亚盛药业和广州麓鹏制药, 均处于早期临床阶段。百济神州的 BGB-11417 是潜在同类最佳的 Bcl-2 抑制剂, 有望抑制维奈克拉耐药突变。复星以 4.4 亿美元的首付款+里程碑付款将该类药物在中国大陆、港澳地区之外的全球其他地区独家权益授权给礼来。亚盛药业是国内 Bcl-2 抑制剂进展最快、临床开展最多的企业, 拥有 3 款 Bcl-2 小分子靶向药。(生物谷 Bioon.com)。

Vanda: 美国 FDA 批准 Hetlioz(褪黑素受体激动剂), 为首个史密斯-马吉利综合征(SMS)

Vanda 制药公司近日宣布, 美国食品和药物管理局 (FDA) 已批准 Hetlioz (tasimelteon) 胶囊剂和液体剂, 分别用于成人和儿童患者, 治疗与史密斯-马吉利综合征 (Smith-Magenis Syndrome, SMS) 相关的夜间睡眠障碍。值得一提的是, Hetlioz 是美国 FDA 批准的第一个治疗 SMS 患者的药物。SMS 是一种罕见的神经发育障碍, 其显著特征是昼夜节律“倒转”, 这使得 SMS 患者在夜间极难入睡。据估计, SMS 在美国影响约 15000 人。Hetlioz 通过优先审查程序获得批准。其中, Hetlioz 胶囊剂将立即在美国上市, Hetlioz 液体剂预计将在 2021 年第一季度在美国上市。史密斯-马吉利综合征 (SMS) 是一种由人类 17p 染色体小段缺失引起的发育障碍。在更罕见的情况下, SMS 是由 RAI1 基因的点突变引起的, RAI1 基因位于缺失区域。Hetlioz (tasimelteon) 是一种褪黑素受体激动剂。在美国和欧盟, Hetlioz 已获得批准, 用于完全失明患者治疗非 24 小时睡眠-觉醒障碍 (non-24-hoursleep—wakedisorder, “Non-24”, “非-24”), 该药也是第一个用于该适应证的药物。Hetlioz 治疗 SMS 患者夜间睡眠障碍的批准, 是基于一项针对这种罕见疾病的单个安慰剂对照疗效研究。该研究调查了服用 Hetlioz 胶囊的 SMS 成人患者和服用 Hetlioz 液体剂的 SMS 儿童患者。数据显示, Hetlioz 的安全性与之前针对 Non-24 进行的 Hetlioz 研究相似, 在 SMS 成人和儿童之间也相似。据估计, 在美国, SMS 在新生儿中的发生率为 1/15000-25000。SMS 通常不是遗传的, 而是由于从头 (de-novo) 缺

失造成的。SMS 患者会出现一些生理、心理和行为问题。SMS 最常见的症状是严重的睡眠障碍，患者及其家属的生活受到严重干扰。

罗氏：Tecentriq+Avastin(泰圣奇+安维汀)日本获批，中国进入优先审查

东时间 12 月 02 日 02 时 05 分(北京时间 15 时 05 分)，辉瑞(NYSE: PFE) 和 BioNTech(Nasdaq: BNTX) 今天宣布，英国药品和医疗产品监管署(MHRA)已批准其新冠肺炎 mRNA 疫苗 BNT162b2 的紧急使用授权，各方已准备好立即向英国提供第一批辉瑞疫苗。辉瑞称英国紧急使用授权标志着抗击新冠疫情的历史性时刻。辉瑞董事长兼首席执行官 Albert Bourla 表示：“自从我们首次宣布科学将获胜以来，这项授权就是我们一直努力的目标。我们我们赞扬 MHRA 进行仔细评估的能力，和采取及时行动保护英国人民的行为。”MHRA 的授权基于 mRNA 疫苗 BNT162b2 提交的滚动申请，包括来自 11 月 18 日公布的 III 期临床研究的数据，试验共入组了 43000 名志愿者，有效率达 95%($p<0.0001$)，其中 65 岁及以上成年人中有效率达 94%。安全性方面，通过 8000 名 18 岁以上受试者接种后的随访，该疫苗目前没有发现严重的安全隐患，发生概率 $\geq 2\%$ 的 3 级严重不良事件是疲劳(3.8%)和头痛(2.0%)目前英国已经订购了 4000 万剂 BNT162b2 疫苗，足够为 2000 万人接种，每人接种两次。英国卫生部门在声明中说：“从下周开始，该疫苗将在全英范围供应”，优先接种人群包括养老院居民、卫生和护理人员。

辉瑞：英国正式批准辉瑞/BioNTech 新冠疫苗上市！

信达生物制药 (Innovent Biologics) 近日宣布：评估 PD-1 抑制剂达伯舒® (Tyvyt®, 通用名：sintilimab, 信迪利单抗注射液) 联合达攸同® (贝伐珠单抗注射液) 一线治疗晚期肝细胞癌 (HCC) 的一项随机、开放标签 III 期临床研究 (ORIENT-32) 在期中分析时达到了预先定义的无进展生存期 (PFS) 和总生存期 (OS) 主要研究终点。特别值得一提的是，这是 PD-1 抑制剂联合疗法一线治疗晚期 HCC 达到主要研究终点的全球首个 III 期研究。达伯舒®由信达生物与礼来联合开发。根据独立数据监察委员会 (IDMC) 进行的期中分析，与索拉非尼 (sorafenib) 单药治疗相比，达伯舒®与达攸同®联合治疗显著延长了无进展生存期 (PFS) 和总生存期 (OS)，达到预设的优效性标准，安全性特征与先前报道的达伯舒®和达攸同®的研究一致，没有新的安全性信号。该研究结果将于近期在学术会议上公布。根据 IDMC 的建议，信达生物计划就递交达伯舒®联合达攸同®用于一线治疗晚期 HCC 的新适应症上市申请与国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 进行沟通。

阿斯利康：获美国 FDA 批准，联合阿司匹林，降低高危患者卒中风险

阿斯利康 (AstraZeneca) 近日宣布，美国食品和药物管理局 (FDA) 已批准抗凝血剂 Brilinta (ticagrelor, 替卡格雷) 一个新的适应症，联合阿司匹林，用于治疗发生急性缺血性卒中或高危短暂性脑缺血发作 (TIA) 的患者，降低后续卒中风险。在全球范围内，卒中是致残和死亡的首要原因。此次新适应症通过 FDA 的优先审查程序获得批准。值得一提的是，Brilinta+阿司匹林是 FDA 批准的第一种可降低这些高危患者后续卒中风险的双效抗血小板疗法。目前，替卡格雷的新适应症申请正在接受中国、欧盟监管机构的审查。此次批准基于心血管预后 III 期 THALES 试验的结果。该试验表明，在发生急性缺血性卒中或 TIA 后 24 小时内启动治疗，与单用阿司匹林相比，Brilinta (90mg, 每日 2 次) 联合阿司匹林持续治疗 30 天，使卒中和死亡的主要复合终点风险在统计学上显著降低。THALES 试验的首席研究员、美国德克萨斯大学奥斯汀分校戴尔医学院院长 Clay Johnston 博士表示：“每 4 例卒中患者中就有一个会经历第二次卒中，在最初的 30 天内风险特别高。Brilinta 与阿司匹林方案的批准，是降低卒中复发风险方面的重大进展，也是医生和患者期待已久的好消息。”阿斯利康生物制药研发部执行副总裁 Mene Pangalos 表示：“在美国，每 40 秒就有一人发生卒中，这对一个人的什么造成的影响可能是毁灭性的。Brilinta 是一种广泛应用于冠心病患者的药物，随着今天的批准，我们现在可以将其应用于急性缺血性卒中或短暂性脑缺血发作的患者，降低后续卒中的风

险。”

Alnylam: lumasiran 治疗原发性高草酸尿症 1 型(PH1)儿科 3 期临床研究获成功

Alnylam 制药公司是 RNAi 疗法开发领域的全球领导者，其药物 Onpattro (patisiran, 静脉制剂) 于 2018 年 8 月获批，成为 RNAi 现象被发现整整 20 年以来获准上市的首款 RNAi 药物。2019 年 12 月，Givlaari (givosiran, 皮下制剂) 获批，成为全球获批的第二款 RNAi 药物。目前，该公司另一款 RNAi 药物 lumasiran 正在接受美国 FDA 的优先审查、欧盟 EMA 的加速批准，该药用于治疗原发性高草酸尿症 1 型 (PH1)。FDA 已指定目标行动日期为 2020 年 12 月 3 日。近日，Alnylam 公司公布了评估 lumasiran 治疗 PH1 患者的 ILLUMINATE-B 儿科 3 期研究的阳性结果。这是一种 RNAi 药物在临床试验中获得阳性结果的第 7 项 3 期研究，也是评估 RNAi 药物治疗 6 岁以下儿童（包括婴儿）疗效和安全性的第一个研究。ILLUMINATE-B (NCT03905694) 是一项单臂、开放标签、多中心 3 期试验，在全球 5 个国家 9 个研究中心招募了 18 例年龄在 6 岁以下（范围：3-72 个月）的 PH1 儿科患者。研究中，lumasiran 按照基于体重的给药方案进行给药。结果显示，在第 6 个月时，与基线相比，lumasiran 治疗使尿液中草酸：肌酐比值显示出临床意义的降低。尿草酸相对于基线的减少，在所有 3 种体重类别（小于 10 公斤；10 公斤到 20 公斤，以及 20 公斤或更高）中是一致的。lumasiran 在次要终点也显示出阳性结果，包括尿和血浆草酸的额外测量指标。研究中，没有出现与研究药物相关的严重不良事件，并且 lumasiran 的总体安全性和耐受性与 LIMITENT-A 研究中观察到的一致。完整的 ILLUMINATE-B 研究结果将于 2020 年 11 月 22 日在 ASN 虚拟大会上公布。

强生：强生 amivantamab 申请上市，治疗 EGFR 外显子 20 插入突变肺癌(NSCLC)

强生 (JNJ) 旗下杨森制药近日宣布，已向美国食品和药物管理局 (FDA) 提交了一份生物制品许可申请 (BLA)，寻求批准 amivantamab (JNJ-61186372, JNJ-6372)，用于治疗在接受含铂化疗期间或之后病情进展、表皮生长因子受体 (EGFR) 基因第 20 号外显子有插入突变的转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。值得一提的是，这项申请标志着针对携带 EGFR 外显子 20 插入突变的 NSCLC 患者治疗提交的首个监管申请文件。该公司还推出了一项扩大获取项目 (EAP) [NCT04599712]，在 BLA 审查期间为可能有资格获得 amivantamab 治疗的患者提供治疗。amivantamab 是一种在研的全人 EGFR-间质表皮转化因子 (MET) 双特异性抗体，具有免疫细胞导向活性，靶向携带激活和耐药 EGFR 及 MET 突变及扩增的肿瘤。amivantamab 的生产和开发遵循了杨森生物科技公司与 Genmab 签订的使用 DuoBody 技术平台的许可协议。此次 BLA，基于 I 期 CHRYSALIS 研究 (NCT02609776) 的结果。数据显示，在携带 EGFR 外显子 20 插入突变的晚期 NSCLC 患者中，amivantamab 治疗显示出持久的缓解：(1) 在所有可评估患者中，总缓解率 (ORR) 为 36%、中位缓解持续时间 (DOR) 为 10 个月、临床受益率 (≥部分缓解[PR]+疾病稳定≥12 周) 为 67%；(2) 在先前接受含铂化疗的可评估患者中，ORR 为 41%、中位 DOR 为 7 个月、临床受益率为 72%。基于 CHRYSALIS 研究的 ORR 和 DOR 数据，今年 3 月，美国 FDA 授予 amivantamab 突破性药物资格 (BTD)，用于治疗接受含铂化疗后病情进展、EGFR 第 20 号外显子有插入突变的转移性 NSCLC 患者。杨森研发公司肿瘤学全球治疗区域负责人 Peter Lebowitz 医学博士表示：“此次 BLA 的提交，标志着我们朝着改善 EGFR 外显子 20 插入突变的 NSCLC 患者治疗前景迈出了重要的一步，这类患者目前没有 FDA 批准的靶向治疗方案。我们致力于开发诸如 amivantamab 这样的治疗方法，促进精确医学和靶向特异性途径，并通过扩大的准入计划提供治疗途径。”

● 前沿科学研究

Cell: 利用 CRISPR-Cas13a 和智能手机摄像头在 30 分钟内定量检测新冠病毒 RNA

抗击 COVID-19 大流行和全面重新开放美国各地社区的主要障碍之一是获得大规模的快速测试。了解谁是感染者将为政策制定者和公民提供关于病毒潜在传播和威胁的宝贵新见解。然而，人们往往必须等待几天才能得到结果，如果实验室的测试工作出现积压，

甚至需要等待更长时间。而且，大多数感染者症状轻微或没有症状，却仍然携带和传播病毒，这使得情况更加恶化。在一项新的研究中，这些研究人员概述了一种基于 CRISPR 的 COVID-19 测试技术，该技术使用智能手机摄像头，可在 30 分钟内提供准确结果。相关研究结果于 2020 年 12 月 4 日在线发表在 Cell 期刊上，论文标题为“Amplification-free detection of SARS-CoV-2 with CRISPR-Cas13a and mobile phone microscopy”。论文共同通讯作者、格拉斯通病毒学研究所主任 Melanie Ott 博士说，“对于科学界来说，不仅要增加测试，而且要提供新的测试选择，这一直是一项紧迫的任务。我们开发的测试方法可以提供快速、低成本的检测，帮助控制 COVID-19 的传播。”这种测试技术是与加州大学伯克利分校生物工程学家 Daniel Fletcher 博士以及格拉斯通病毒学研究所高级研究员 Jennifer Doudna 博士合作设计的。Doudna 最近因共同发现 CRISPR-Cas 基因组编辑技术而获得 2020 年诺贝尔化学奖。他们的新诊断测试方法不仅可以产生阳性或阴性结果，还可以测量给定样本中的病毒载量（或者说 SARS-CoV-2 的浓度）。Fletcher 说，“当与重复测试相结合时，测量病毒载量可以帮助确定感染是增加还是减少。监测患者的感染过程可能有助于医护人员估计感染阶段，并实时预测可能需要多长时间才能康复。”

Science 和 Cell 子刊：借助大数据开发出治疗癌症的“智能”细胞疗法

寻找既能杀死癌细胞又能让正常组织不受伤害的药物是肿瘤学研究的最高目标。在两篇新的论文中，来自美国加州大学旧金山分校和普林斯顿大学的研究人员提出用“智能（smart）”细胞疗法破解这一难题的互补策略：除非被仅在癌细胞中同时出现的一组蛋白所激活，否则这些活的细胞药物会保持惰性。这种通用方法的生物学方面已经在 Wendell Lim 博士及其同事们在加州大学旧金山分校细胞设计计划和美国国家癌症研究所赞助的合成免疫学中心的实验室中探索了好几年。但是，他们的新研究通过将前沿的治疗细胞工程与先进的计算方法相结合，为这方面增加了一个强大的新维度。在第一篇发表在 2020 年 9 月 23 日的 Cell Systems 期刊上的标题为“Discriminatory Power of Combinatorial Antigen Recognition in Cancer T Cell Therapies”的论文中，Lim 实验室的成员与普林斯顿大学路易斯-西格勒综合基因组学研究所计算机科学家 Olga G. Troyanskaya 博士的研究小组联手。通过使用机器学习方法，他们分析了在癌症和正常细胞中发现的数千种蛋白的海量数据库。随后，他们筛选了数百万种可能的蛋白组合，以构建出一个蛋白组合目录，可用于精确地只靶向癌细胞，而不靶向正常细胞。在第二篇发表在 2020 年 11 月 27 日的 Science 期刊上的标题为“Precise T cell recognition programs designed by transcriptionally linking multiple receptors”的论文中，Lim 及其同事们随后展示了如何将这一些通过计算得出的蛋白数据用于推动设计有效和高度选择性的癌症细胞疗法。Lim 说，“目前，大多数癌症治疗，包括细胞疗法，都被告知‘阻止这个’，或者杀死‘这个’。我们希望增加治疗性细胞做出决定的细微差别和复杂程度。”在过去的十年中，嵌合抗原受体（CAR）T 细胞（CAR-T）作为一种治疗癌症的强大方法一直备受关注。在 CAR-T 细胞治疗中，免疫系统中的 T 细胞取自患者的血液，并在实验室中对它们进行基因操纵，以表达一种识别癌细胞表面上非常特殊的标志物或抗原的特定受体。虽然科学家们已经证明 CAR-T 细胞对白血病和淋巴瘤等血癌相当有效，有时甚至可以治愈，但到目前为止，这种方法在实体瘤中的效果并不好，比如乳腺癌、肺癌或肝癌。这些实体瘤中的细胞往往与其他组织中的正常细胞具有相同的抗原，这就带来了 CAR-T 细胞针对健康器官产生脱靶效应的风险。另外，实体瘤也常常会产生抑制性的微环境，从而限制了 CAR-T 细胞的功效。

Cell：揭示反转子是细菌免疫系统的“门卫”，确保细菌在病毒感染后存活下来

在许多细菌物种中都发现了称为反转子（retron）的特殊杂合结构，这种结构一半是 RNA，一半是单链 DNA。自大约 35 年前被发现以来，科学家们已经在实验室中学会了如何使用反转子产生单链 DNA，然而尽管对反转子进行了大量研究，但是没有人知道它们在细菌中的功能。在一项新的研究中，来自以色列魏茨曼科学研究所的研究人员破解了这个

长期以来的谜团：反转子是细菌免疫系统的“门卫”，可确保细菌菌落在遭受病毒感染后得以生存。除了揭示细菌用来保护自己免受病毒感染的新策略---这种策略与植物免疫系统所采用的策略惊人地相似---之外，这项研究还揭示了许多新的反转子，在将来，这些反转子可能会加入到基因组编辑工具包中。相关研究结果于 2020 年 11 月 5 日在线发表在 Cell 期刊上，论文标题为“Bacterial Retrons Function In Anti-Phage Defense”。这项研究是在魏茨曼科学研究所分子遗传学系 Rotem Sorek 教授的实验室进行的，由来自他的实验室的 Adi Millman, Aude Bernheim 博士和 Avigail Stokar-Avihail 领导。Sorek 和他的研究团队起初并未着手解决反转子的谜团；他们正在寻找细菌免疫系统中的新组分，特别是帮助细菌抵御病毒感染的组分。最近发现细菌的免疫系统基因倾向于在基因组中所谓的防御岛（defense island）内簇集在一起，这使得搜索它们变得更加容易。当他们在细菌的防御岛内发现反转子的独特特征时，Sorek 团队决定开展进一步调查。他们的初步研究表明，反转子肯定参与了保护细菌免受专门感染细菌的病毒（即噬菌体）的侵害。当这些研究人员更仔细地研究位于已知防御基因附近的其他反转子时，他们发现这些反转子始终在物理上和功能上与另一个基因相关联在一起。当相伴随的基因或反转子发生突变时，细菌在抵抗噬菌体感染方面就不太成功。随后，这些研究人员着手在细菌基因组的防御岛内寻找更多的这类分子。最终，他们在众多细菌物种的不同防御岛内发现了大约 5000 个反转子，其中许多是新的。为了检查这些反转子是否通常作为免疫机制发挥作用，这些研究人员将许多反转子逐个地移植到缺乏反转子的实验室细菌细胞中。正如他们所猜测的那样，他们在大量的这些细胞中发现了可以保护细菌免受噬菌体感染的反转子。反转子如何做到这一点呢？这些研究人员着眼于一种特定类型的反转子，并在面对噬菌体感染时追踪它的行为，发现它的功能是导致受感染的细菌细胞自杀。曾经被认为仅属于多细胞生物的细胞自杀是中止广泛感染的最后手段---如果这种自杀机制能够在病毒完成自身复制并扩散到其他细胞之前足够快地杀死受感染细胞。进一步的研究表明，反转子不能感知噬菌体本身的入侵，而是监视免疫系统的另一部分，即 RecBCD，它是细菌的第一道防线。如果细菌意识到噬菌体已经干扰了它的 RecBCD，那么反转子将通过第二个相关基因激活它的程序，从而杀死受感染的细胞并保护细菌菌落中的其余部分。

Eneuro: 糖尿病药物或能减缓帕金森疾病的进展

近日，一篇刊登在国际杂志 eneuro 上的研究报告中，来自英国华威大学等机构的科学家们通过研究表示，一种治疗糖尿病的药物或能帮助减缓帕金森疾病的进展。帕金森疾病的标志是大脑中多巴胺能神经元（dopaminergic neurons）细胞的退化，该细胞在机体运动和协调性方面扮演着关键角色，当这些多巴胺能神经元退化时就会诱发运动不能症、运动迟缓、肌体僵硬和麻木等症状。受影响的多巴胺能神经元细胞会积累一种名为 α 突触核蛋白的特殊蛋白，而这种蛋白质会形成路易小体结构，路易小体的水平与疾病的严重性直接相关， α 突触核蛋白聚集的早期阶段会产生一系列的毒性效应，其中很多事件研究人员并不清楚。在这篇题为“Alpha-synuclein aggregates increase the conductance of substantia nigra dopamine neurons, an effect partly reversed by the KATP channel inhibitor glibenclamide”的研究报告中，研究人员发现，通过将低浓度结构确定的 α 突触核蛋白聚集物引入到单一的多巴胺能神经元中，其细胞膜的通道就会被开启，从而就能大大降低神经元的兴奋性。研究者 Emily Hill 说道，仅通过将低浓度的结构确定的 α 突触核蛋白聚集物注射到单一多巴胺能神经元中，我们就能分析神经元功能早期改变的特性，这种改变通常是在疾病临床早期阶段之前就已经发生了。我们观察到，通过打开细胞的膜通道，神经元的兴奋性就会明显降低，如果能够阻断该通道，我们或许就能阻断早期毒性效应的产生了。有研究证据表明，所开启的膜通道是一种名为 KATP 通道的通道类型，其能被目前所使用的某些抗糖尿病药物所阻断，研究者指出，我们非常意外地发现，抗糖尿病药物格列本脲（glibenclamide）能够大大减少 α 突触核蛋白聚集物所产生的影响效应。最后研究者 Emily 补充道，当前所使用的药物能被重新定向用来治疗多种不同的

人类疾病，我们知道，接受治疗的 2 型糖尿病患者往往帕金森疾病的发生率较低，而理解单一大脑神经元细胞中 α 突触核蛋白病理学发生背后的分子机制或有望帮助开发出治疗帕金森疾病的新型靶向性疗法。

Nature：AI 能根据氨基酸序列精确预测蛋白结构

由 Google AI 开发的人工智能 (AI) 网络使 DeepMind 脱颖而出，在解决生物学最严峻的挑战之一方面取得了巨大飞跃-从蛋白质的氨基酸序列确定蛋白质的 3D 形状。DeepMind 的名为 AlphaFold 的程序在两年一次的称为 CASP 的蛋白质结构预测挑战赛中胜过其他 100 个团队，CASP 是结构预测的关键评估的缩写。在某些情况下，AlphaFold 的结构预测与使用“金标准”实验方法（例如 X 射线晶体学和近年来的冷冻电子显微镜）确定的结构预测没有区别。AlphaFold 不太可能关闭像施一公这样使用实验方法来解决蛋白质结构的实验室。Lupas 说：“这将使新一代的分子生物学家能够提出更高级的问题。”“这将需要更多的思考和更少的移液操作。”由 Google AI 开发的人工智能 (AI) 网络使 DeepMind 脱颖而出，在解决生物学最严峻的挑战之一方面取得了巨大飞跃-从蛋白质的氨基酸序列确定蛋白质的 3D 形状。DeepMind 的名为 AlphaFold 的程序在两年一次的称为 CASP 的蛋白质结构预测挑战赛中胜过其他 100 个团队，CASP 是结构预测的关键评估的缩写。“这很重要，”马里兰大学公园分校的计算生物学家 John Moult 说。他于 1994 年与人共同创立了 CASP，以改进精确预测蛋白质结构的计算方法。“从某种意义上说，问题已经解决。”从氨基酸序列准确预测蛋白质结构的能力将对生命科学和医学带来巨大的好处。这将极大地加快了解细胞组成部分的工作，并使更快，更先进的药物发现成为可能。AlphaFold 在上一届（2018 年）CASP 中名列前茅，这是总部位于伦敦的 DeepMind 参加的第一年。但是，今年，该机构的深度学习网络比其他团队领先，而且科学家说，它们的表现令人难以置信，可以预示生物学革命。这是改变游戏规则的事物，”德国图宾根马克斯·普朗克发展生物学研究所的进化生物学家 Andrei Lupas 说，他评估了 CASP 中不同团队的表现。AlphaFold 已经帮助他找到了困扰他实验室十年的蛋白质结构，他希望这种结构将改变他的工作方式和解决的问题。“这将改变医学。它将改变研究。它将改变生物工程。它将改变一切。”Lupas 补充说。在某些情况下，AlphaFold 的结构预测与使用“金标准”实验方法（例如 X 射线晶体学和近年来的冷冻电子显微镜）确定的结构预测没有区别。科学家表示，AlphaFold 可能不会消除对这些费力且昂贵的方法的需求，但 AI 将使人们有可能以新的方式研究生物。AlphaFold 不太可能关闭像施一公这样使用实验方法来解决蛋白质结构的实验室。Lupas 说：“这将使新一代的分子生物学家能够提出更高级的问题。”“这将需要更多的思考和更少的移液操作。”“这是一个我一生都无法解决的问题，”英国欣克顿欧洲分子生物学实验室-欧洲生物信息学研究所的结构生物学家，前 CASP 评估员 Janet Thornton 说。她希望这种方法可以帮助阐明人类基因组中数千种未溶解蛋白的功能，并弄清人与人之间的致病基因变异。AlphaFold 的性能也标志着 DeepMind 的转折点。该公司以运用 AI 来熟练掌握 Go 等游戏而闻名，但其长期目标是开发能够实现广泛的，类似于人类的智能的程序。Hassabis 说，应对巨大的科学挑战，例如蛋白质结构预测，是 AI 可以实现的最重要的应用之一。“就现实世界的影响而言，我确实认为这是我们所做的最重要的事情。”

数据来源：生物谷等，兴业证券经济与金融研究院整理

8、相关企业盈利预测及评级

下表为我们关注的重点上市公司及其盈利预测。

表 8、兴证医药重点覆盖公司盈利预测及评级

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

代码	简称	子行业	价格(元)	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿元)	评级
600276	恒瑞医药	化学制剂	85.99	1.29	1.72	2.18	66.66	49.99	39.44	4585	买入
000963	华东医药	化学制剂	27.66	1.63	1.91	2.33	16.97	14.48	11.87	484	买入
002422	科伦药业	化学制剂	20.61	0.65	0.78	0.89	31.71	26.42	23.16	297	审慎增持
000513	丽珠集团	化学制剂	42.19	1.89	2.26	2.76	22.32	18.67	15.29	398	审慎增持
002262	恩华药业	化学制剂	17.55	0.78	0.95	1.15	22.50	18.47	15.26	179	审慎增持
600380	健康元	化学制剂	14.01	0.57	0.65	0.78	24.58	21.55	17.96	273	审慎增持
002332	仙琚制药	化学制剂	13.39	0.55	0.7	0.88	24.35	19.13	15.22	132	审慎增持
002020	京新药业	化学制剂	11.27	0.7	0.82	1.01	16.10	13.74	11.16	80	审慎增持
600196	复星医药	化学制剂	52.00	1.47	1.72	1.98	35.37	30.23	26.26	1333	审慎增持
300558	贝达药业	化学制剂	91.29	1.44	1.08	1.26	63.40	84.53	72.45	368	审慎增持
002773	康弘药业	化学制剂	44.40	0.95	1.15	1.43	46.74	38.61	31.05	390	审慎增持
688189	南新制药	化学制剂	45.25	0.88	1.17	1.55	51.42	38.68	29.19	63	审慎增持
688505	复旦张江	化学制剂	20.41	1.64	2.24	2.93	12.45	9.11	6.97	213	审慎增持
688166	博瑞医药	化学原料药	48.96	0.47	0.78	1.28	104.17	62.77	38.25	201	审慎增持
603538	美诺华	化学原料药	29.61	1.32	1.76	2.32	22.43	16.82	12.76	44	审慎增持
603707	健友股份	化学原料药	37.20	0.93	1.26	1.69	40.00	29.52	22.01	348	审慎增持
603456	九洲药业	化学原料药	29.01	0.44	0.68	0.85	65.93	42.66	34.13	234	审慎增持
603259	药明康德	CXO	103.33	1.24	1.63	2.08	83.33	63.39	49.68	2523	审慎增持
002821	凯莱英	CXO	240.30	3.17	4.33	5.78	75.80	55.50	41.57	583	审慎增持
300347	泰格医药	CXO	114.00	1.99	2.06	2.42	57.29	55.34	47.11	995	审慎增持
300725	药石科技	CXO	112.18	1.4	1.94	2.61	80.13	57.82	42.98	163	审慎增持
000538	云南白药	中药	95.27	3.9	4.27	4.63	24.43	22.31	20.58	1217	审慎增持
600566	济川药业	中药	21.87	2.24	2.53	2.88	9.76	8.64	7.59	194	审慎增持
600535	天士力	中药	16.61	0.68	0.75	0.83	24.43	22.15	20.01	251	审慎增持
000999	华润三九	中药	27.10	1.93	2.22	2.38	14.04	12.21	11.39	265	审慎增持
600085	同仁堂	中药	26.90	0.7	0.83	0.97	38.43	32.41	27.73	369	审慎增持
600436	片仔癀	中药	209.02	2.28	3.21	4.08	91.68	65.12	51.23	1261	审慎增持
600557	康缘药业	中药	12.32	0.51	0.69	0.89	24.16	17.86	13.84	73	审慎增持
000661	长春高新	生物制品	366.55	13.94	18.5	24.55	26.29	19.81	14.93	1484	买入
002007	华兰生物	生物制品	43.04	0.83	0.96	1.11	51.86	44.83	38.77	785	审慎增持
300294	博雅生物	生物制品	37.65	0.83	1.01	1.16	45.36	37.28	32.46	163	审慎增持
600867	通化东宝	生物制品	13.51	0.45	0.52	0.63	30.02	25.98	21.44	275	审慎增持
603087	甘李药业	生物制品	108.33	2.33	3.01	3.45	46.49	35.99	31.40	608	审慎增持
300601	康泰生物	生物制品	136.26	1.07	1.88	2.67	127.35	72.48	51.03	931	审慎增持
300122	智飞生物	生物制品	124.91	2.1	2.79	3.81	59.48	44.77	32.78	1999	审慎增持
300357	我武生物	生物制品	58.46	0.62	0.82	1.08	94.29	71.29	54.13	306	审慎增持
603392	万泰生物	生物制品	169.50	1.42	2.35	3.26	119.37	72.13	51.99	735	审慎增持
688185	康希诺-U	生物制品	376.43	-0.52	-0.2	0.18	-723.90	-1882.15	2091.28	931	审慎增持
600867	通化东宝	生物制品	13.51	0.46	0.54	0.6	29.37	25.02	22.52	275	审慎增持
300003	乐普医疗	医疗器械	28.91	1.2	1.56	2.06	24.09	18.53	14.03	522	审慎增持
600055	万东医疗	医疗器械	11.05	0.41	0.43	0.51	26.95	25.70	21.67	60	审慎增持
300633	开立医疗	医疗器械	22.33	0.25	0.4	0.51	89.32	55.83	43.78	90	审慎增持
300529	健帆生物	医疗器械	65.25	0.98	1.32	1.78	66.58	49.43	36.66	521	审慎增持

002223	鱼跃医疗	医疗器械	27.70	1.39	1.27	1.44	19.93	21.81	19.24	278	审慎增持
300760	迈瑞医疗	医疗器械	337.35	5.22	6.27	7.46	64.63	53.80	45.22	4101	审慎增持
300326	凯利泰	医疗器械	14.58	0.54	0.7	0.89	27.00	20.83	16.38	105	审慎增持
688029	南微医学	医疗器械	177.77	2.18	3.13	4.37	81.55	56.80	40.68	237	审慎增持
688016	心脉医疗	医疗器械	218.51	2.8	4.2	5.97	78.04	52.03	36.60	157	审慎增持
603392	万泰生物	医疗器械	169.50	1.79	2.6	3.47	94.69	65.19	48.85	735	审慎增持
688050	爱博医疗	医疗器械	166.41	0.97	1.42	2	171.56	117.19	83.21	175	审慎增持
688085	三友医疗	医疗器械	40.99	0.61	0.88	1.2	67.20	46.58	34.16	84	审慎增持
688139	海尔生物	医疗器械	70.94	1.09	1.41	1.85	65.08	50.31	38.35	225	审慎增持
002901	大博医疗	医疗器械	69.09	1.44	1.83	2.3	47.98	37.75	30.04	278	审慎增持
300832	新产业	IVD	142.48	2.19	2.78	4.18	65.06	51.25	34.09	588	审慎增持
603658	安图生物	IVD	144.98	2.08	3.07	4.2	69.70	47.22	34.52	654	审慎增持
300463	迈克生物	IVD	41.81	1.22	1.49	1.82	34.27	28.06	22.97	233	审慎增持
300685	艾德生物	IVD	73.84	1.13	1.7	2.26	65.35	43.44	32.67	164	审慎增持
300482	万孚生物	IVD	65.55	2.49	2.23	2.61	26.33	29.39	25.11	225	审慎增持
000710	贝瑞基因	IVD	41.07	0.83	1.18	1.49	49.48	34.81	27.56	146	审慎增持
300676	华大基因	IVD	130.81	8.78	4.11	3.18	14.90	31.83	41.14	523	审慎增持
002022	科华生物	IVD	17.83	0.62	58	0.7	28.76	0.31	25.47	92	审慎增持
300015	爱尔眼科	医疗服务	61.20	0.44	0.6	0.79	139.09	102.00	77.47	2522	审慎增持
603882	金域医学	医疗服务	87.00	2.91	2.17	2.54	29.90	40.09	34.25	400	审慎增持
300244	迪安诊断	医疗服务	33.15	1.81	1.42	1.54	18.31	23.35	21.53	206	审慎增持
000516	国际医学	医疗服务	8.61	-0.27	0.02	0.26	-31.89	430.50	33.12	170	审慎增持
601607	上海医药	医药商业	20.11	1.56	1.85	2.15	12.89	10.87	9.35	572	审慎增持
000028	国药一致	医药商业	49.48	3.49	4.06	4.7	14.18	12.19	10.53	212	审慎增持
603368	柳药股份	医药商业	23.58	3.22	4.24	5.39	7.32	5.56	4.37	86	审慎增持
600511	国药股份	医药商业	44.70	2.24	2.61	3.02	19.96	17.13	14.80	337	审慎增持
600998	九州通	医药商业	17.59	1.27	1.56	1.86	13.85	11.28	9.46	330	审慎增持
603939	益丰药房	药店	101.02	2.04	2.68	3.44	49.52	37.69	29.37	536	审慎增持
603233	大参林	药店	88.51	1.52	1.86	2.29	58.23	47.59	38.65	581	审慎增持
603883	老百姓	药店	71.91	1.54	1.86	2.24	46.69	38.66	32.10	294	审慎增持
002727	一心堂	药店	40.40	1.29	1.59	1.97	31.32	25.41	20.51	241	审慎增持

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理及预测，截至 2020 年 11 月 30 日

9、风险提示

政策变化超预期，产品研发审批速度低于预期，市场竞争加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn