

# 医药生物

## 持续看好流感及肺炎相关疫苗销售，关注医药三季报业绩主线

医药生物同比上涨 3.23%，整体表现强于大盘。

本周（10月12号到10月16号）上证综指上涨 1.96%，报 3336.36 点，中小板上涨 1.51%，报 9071.6 点，创业板上涨 1.93%，报 2724.5 点。医药生物同比上涨 3.23%，报 12254.87 点，表现强于上证 1.27 个 pp，强于中小板 1.72 个 pp，强于创业板 1.3 个 pp。全部 A 股估值为 15.96 倍，医药生物估值为 52.16 倍，对全部 A 股溢价为 226.73%，处于历史较高水平。

### 行业一周政策总结

10月13日，国家药监局发布关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告，提出今年基本实现国家药品集中采购中选品种、麻醉药品等重点品种可追溯；同日，国家药监局综合司公开征求《药品召回管理办法（征求意见稿）》意见，征求意见稿要求药品上市许可持有人应当建立并完善药品召回制度，收集药品安全的相关信息，对可能存在缺陷的药品进行调查、评估，及时召回缺陷药品；同日，国家市场监管总局发布《关于原料药领域的反垄断指南（征求意见稿）》，希望借此预防和制止原料药领域垄断行为，引导原料药领域经营者守法合规经营。10月16日，国家药监局药审中心组织发布《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》，旨在指导申办者建立药物临床试验数据监查委员会，规范数据监查委员会的监查活动，促进受试者权益保护和临床试验可靠性；同日，药审中心组织发布《境外已上市境内未上市药品临床技术要求》，加快境外已上市境内未上市药品研发上市进程，加强科学监管。

### 本周专题：部分地区新冠疫苗已启动紧急接种，流感及肺炎相关疫苗有望超预期

部分地区如浙江省嘉兴市和义乌市已启动新冠疫苗紧急接种，根据10月16日浙江省政府新闻办第五十五场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，9月以来全浙江省已接种 74.3 万人次。根据 WHO 的最新统计数据，截至 10月15日，全球有 42 款产品处于临床研究阶段，156 款产品处于临床前阶段。技术路径主要包括灭活疫苗、非复制型腺病毒载体疫苗、减毒活疫苗、mRNA 疫苗、DNA 疫苗、重组蛋白亚单位疫苗等。新冠肺炎疫情对民众在疫苗和疫情防控方面起到深刻的教育作用，专家学者对于流感防控呼吁以及各地对于流感防控的重视，使得各地流感疫苗显现出不同程度的紧缺状况。我们看好流感、肺炎等秋冬常见传染病疫苗在今年秋冬的销售，继续重点推荐关注华兰生物、长春高新、沃森生物、康泰生物。

### 行业观点预判：关注医药三季报业绩主线，继续把握疫情后周期的新基建主线

截至 10月18日，SW 医药生物共有 89 家企业发布三季度业绩预告，其中净利润预计增长 100% 以上的有 21 家，净利润预计增长 0-100% 的有 30 家，净利润预计下滑的有 38 家，此外另有 6 家企业净利润预计发生较大变动。部分防护类、检测类、抗病毒类相关企业，以及部分原料药企业受益于疫情等因素三季度业绩预计实现较高增长。此外，部分疫情受损标的亦有望在三季度业绩继续环比改善。建议投资者寻三季报业绩主线，寻找三季报业绩高增长及三季度环比显著改善的相关标的。当前时点建议继续围绕医药新基建，关注医疗器械、疫苗、医疗服务、连锁药店和创新药及产业链。1、医疗器械领域：建议关注迈瑞医疗、安图生物、迈克生物、万孚生物、海尔生物、奥美医疗、鱼跃医疗等；2、疫苗板块：新冠疫情影响下，建议关注沃森生物、智飞生物、康泰生物、长春高新、华兰生物；3、医疗服务：二季度迎来较快恢复，重点关注：爱尔眼科、通策医疗等；4、连锁药店，当前背景下渠道价值凸显，重点关注：大参林、益丰药房、老百姓、一心堂等；5、创新药：创新药企业上半年受疫情影响业绩增速出现阶段性下滑，随着门诊量逐步恢复，建议关注恒瑞医药、贝达药业；6、创新药产业链，新冠疫情影响下海外客户转单明显，国内创新产业未来趋势确定，创新药产业链有望持续受益，建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药等。

### 10月金股：圣湘生物（688289.SH）、智飞生物（300122.SZ）

**圣湘生物（688289.SH）：**分子诊断筛查龙头，未来 2-3 年受益“后疫情”分子中心基建带来的新机遇。公司业务结构重塑，产品进入快速放量期。此外布局海外市场多年，新冠病毒检测试剂加速国际化进程。我们认为疫情除对公司直接的业绩拉动外，对海外市场的开拓以及装机量的提升都有积极的作用，预计 2020-2022 年预计归母净利润分别为 22.7、27.3、28.3 亿元。

**智飞生物（300122.SZ）：**公司 HPV 疫苗持续高增长，自有产品完成优化升级，EC 试剂、微卡疫苗等自主大产品有望开启公司发展新阶段。公司渠道、销售能力强，且不断拓展研发，推动新冠疫苗研发，产品储备丰富，预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 2.01、2.67 及 3.35 元。

### 稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

健康元，迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金城医学，恒瑞医药，片仔癀，通化东宝，爱尔眼科，美年健康，泰格医药，药明康德，云南白药，长春高新，凯莱英，科伦药业，乐普医疗，沃森生物

**风险提示：**市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，个别公司业绩不达预期、生产经营质量规范性风险、新冠疫情进展具有不确定性

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**郑薇** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517110003  
zhengwei@tfzq.com  
**潘海洋** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517080006  
panhaiyang@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《医药生物-行业专题研究:2020 年 Q3 血制品批签发报告——整体批签发增长，单季度国产白蛋白占比提升》 2020-10-13
- 2 《医药生物-行业研究周报:从首个国产 SGLT-2 报产看恒瑞糖尿病布局，关注医药三季报业绩主线》 2020-10-12
- 3 《医药生物-行业研究周报:医药高景气度板块——眼科高值耗材领域，国产品牌崛起》 2020-09-28

## 内容目录

1. 部分地区新冠疫苗已启动紧急接种，流感及肺炎相关疫苗销售有望超预期.....	3
1.1. 部分地区已启动新冠疫苗紧急接种，全球新冠疫苗研发持续推进 .....	3
1.2. 新冠疫情下，持续看好秋冬季节流感及肺炎相关疫苗销售 .....	4
2. 关注三季报业绩主线，找寻业绩高增长或环比显著改善标的.....	5
3. 持续重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建 .....	7
3.1. 重点关注疫苗赛道：接种率有望持续恢复，后疫情时代行业迎来发展良机.....	7
3.2. 重点关注疫情后周期受益方向——医疗器械、创新药及其产业链 .....	8
3.3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药大消费 .....	11
4. 一周行情更新 .....	13
5. 本周月度组合公告汇总.....	16
6. 一周行业热点资讯.....	18

## 图表目录

图 1：全球新冠疫苗研发各阶段研发进展.....	3
图 2：流感、肺炎疫苗批签发情况 .....	4
图 3：重点疫苗品种批签发情况（万支） .....	8
图 4：美国 ICU 床位占医院总床位比例.....	9
图 5：美国每 10 万人拥有 ICU 床位数（张） .....	9
图 6：2010-2020.3 全国不同机构诊疗量变化情况（累计值）（万） .....	11
图 7：我国零售药店销售规模（亿元）及增长（右轴 %） .....	12
图 8：四家上市连锁药店的历年收入增速情况.....	12
图 9：医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	13
图 10：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值） .....	14
图 11：医药各板块周涨跌幅.....	14
图 12：医药各板块交易量和交易金额变化.....	14
表 1：三季报业绩预告 .....	5
表 2：各地医疗相关建设情况 .....	9
表 3：个股区间涨幅前十（%） .....	15
表 4：个股区间跌幅前十（%） .....	15
表 5：公司股权质押比例前十名.....	15
表 6：沪深股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 7：港股通增减持比例变化前十名 .....	16
表 8：月度组合重要公告.....	17

## 1. 部分地区新冠疫苗已启动紧急接种，流感及肺炎相关疫苗销售有望超预期

我们在 8 月 23 号的周报《新冠疫情下流感防控形势严峻，流感疫苗头部企业价值凸显》和 9 月 21 号的周报《秋冬季来临，新冠疫情背景下，流感、肺炎等疫苗需求或将明显增加》中均强调了今年秋冬季节流感及肺炎等预防性疫苗的重要价值，并且点明相关品种疫苗如三价/四价流感病毒裂解、13 价肺炎疫苗、23 价肺炎疫苗等需求有望大增，预计有望超预期销售。

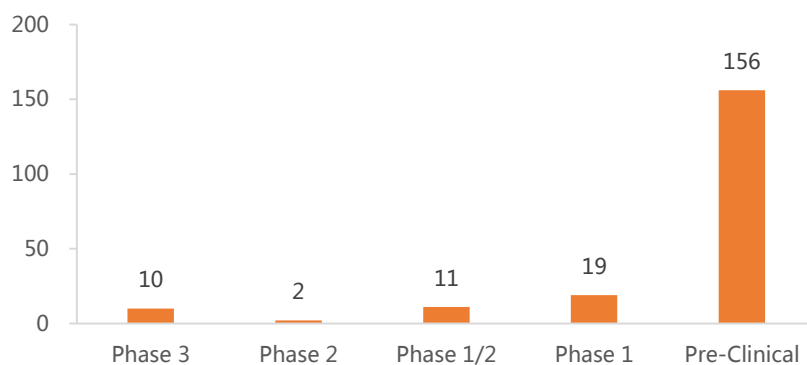
### 1.1. 部分地区已启动新冠疫苗紧急接种，全球新冠疫苗研发持续推进

10 月 15 日，浙江省嘉兴市疾控官方微信公众号发布《新冠疫苗接种的有关说明》，针对市民咨询，解答新型冠状病毒疫苗接种相关事宜。其中讲到，“我市目前用于紧急接种的新冠疫苗由省级部门统一向北京科兴中维生物技术有限公司征订，逐级分发至定点接种单位。该疫苗尚未正式注册上市，经依法批准用于紧急接种。”此次疫苗的定价为 200 元/支(瓶)，2 剂次共 400 元。如需接种，市民需详细查阅疫苗接种说明书，全面了解和权衡紧急接种新冠疫苗的利弊后自愿作出选择，**接种前须签订知情同意书**。根据澎湃新闻微信公众号，除浙江省嘉兴市，义乌市也开放了新冠疫苗紧急接种。

根据 10 月 16 日浙江省政府新闻办第五十五场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，浙江省已根据国家政策要求、疫苗供应情况和疫情防控形势，开展接种对象摸底调查，统筹安排疫苗接种工作。在推进重点保障对象新冠疫苗紧急接种的同时，将根据后续疫苗供应情况，稳步开展重点推荐对象自愿接种工作，对一般对象根据需要预约安排接种。接种点按照就近方便原则予以布局。此外，开展老年人等重点人群流感疫苗接种工作，着力降低流行性感冒发病率，减少与新冠肺炎叠加传播的风险。9 月以来全浙江省已接种 74.3 万人次。

根据 WHO 的最新统计数据，截至 10 月 15 日，全球有 42 款产品处于临床研究阶段，156 款产品处于临床前阶段。技术路径主要包括灭活疫苗、非复制型腺病毒载体疫苗、减毒活疫苗、mRNA 疫苗、DNA 疫苗、重组蛋白亚单位疫苗等。

图 1：全球新冠疫苗研发各阶段研发进展



资料来源：WHO，天风证券研究所

进入三期临床的产品有 10 项，其中我国有 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗进入全球三期，数量上领先。国产进展最快已进入临床 III 期试验：目前，科兴生物（SVA.US）与巴西布坦坦研究所联合开发的灭活新型冠状病毒疫苗（[克尔来福]）已经获巴西卫生监管机构国家卫生监督局（ANVISA）批准在巴西开展 III 期临床研究，于本月开始志愿者入组。7 月 20 日，孟加拉国表示已批准科兴生物在当地展开第三阶段试验。早在 6 月 14 日，公司就已经发布 I/II 期临床研究结果，证明了该疫苗具有良好的安全性和免疫原性。7 月 21 日国药集团董事长刘敬桢接受采访时表示，国药集团的灭活疫苗已于 6 月底获批国际 III 期临床，年底或可以上市。9 月 2 日，康希诺宣布已开始重组新冠病毒疫苗（腺病毒 5 型载体）的 III 期临床试验，在俄罗斯已经开始临床试验入组，同时公司计划在多个国家开展此产品的 III 期临床试验。

## 1.2. 新冠疫情下，持续看好秋冬季节流感及肺炎相关疫苗销售

早在8月20日下午，“新常态，拒绝流行——新冠背景下的流感防控圆桌云访谈”中，高福院士表示，人类很可能将会与新冠病毒长期共存，流感的秋冬季流行将会增加新冠肺炎疫情防控复杂性和防控难度。参会的专家包括中国科学院院士、中国疾病预防控制中心主任高福、北京预防医学会会长邓瑛、国家“863计划”疫苗项目首席科学家杨晓明、上海华山医院感染科主任张文宏教授、上海市疾控中心孙晓冬副主任和上海市长宁区疾控中心庄建林博士，每位专家做出了“拒绝流感 从我做起”的倡议，倡导在流行季来临前积极接种流感疫苗，做好应对流感的准备。

多个地市卫健委也就新冠疫情下的流感疫苗和肺炎疫苗接种做了一定指示和建议：9月3日，武汉市卫健委发布关于在全市开展流感疫苗和肺炎疫苗接种工作的通知，要求各区充分认识到流感和肺炎疫苗接种的重要意义，积极做好宣传引导和组织动员，联合教育部门积极动员医务人员、教职员和学生接种流感疫苗和肺炎疫苗。黄山市、龙岩市等卫生健康部门均就今年秋冬季节流感和肺炎疫苗接种做出指示和建议。

9月10日，中国疾控中心发布的《中国流感疫苗预防接种技术指南（2020-2021）》，结合新冠肺炎疫情持续全球流行的背景，指南推荐以下人群为优先接种对象：医务人员，包括临床救治人员、公共卫生人员、卫生检疫人员等；养老机构、长期护理机构、福利院等人群聚集场所脆弱人群及员工；重点场所人群，如托幼机构、中小学校的教师和学生，监所机构的在押人员及工作人员等；其他流感高风险人群，包括60岁及以上的居家老年人、6月龄-5岁儿童、慢性病患者、6月龄以下婴儿的家庭成员和看护人员以及孕妇或准备在流感季节怀孕的女性等。对于≥6月龄且无禁忌证的人群均可接种流感疫苗。

9月29日，国家卫健委网站发布了《全国流行性感胃防控工作方案（2020年版）》，要求各地推动秋冬季多病共防、鼓励重点人群流感疫苗接种、提高疫苗接种便利化等，对全国流感防控工作提出更加精准、细致的要求。

新冠肺炎疫情对民众在疫苗和疫情防控方面起到深刻的教育作用，专家学者对于流感防控呼吁以及各地对于流感防控的重视，使得各地流感疫苗显现出不同程度的紧缺状况。我们看好流感、肺炎等秋冬常见传染病疫苗在今年秋冬的销售，继续重点推荐关注华兰生物、长春高新、沃森生物、康泰生物。

从流感、肺炎疫苗批签发来看，13价肺炎球菌多糖结合疫苗、23价肺炎球菌多糖疫苗以及四价流感病毒裂解疫苗在2020年1-9月的批签发已经超过了去年全年的量。截至2020年9月底，今年四价流感疫苗已批签发1375.0万支，三价流感疫苗已批签发1546.0万支，合计约2921.1万支，去年同期两种产品在7月尚无批签发。四价流感疫苗中，华兰生物1-9月批签发约823.0万支，长春所疫苗批签发308.7万支，科兴生物获批后9月批签发约96.6万支。长春高新的鼻喷流感减毒活疫苗8月和9月合计批签发约156.7万支，主要针对3-17岁人群预防流感，同时以粘膜免疫、细胞免疫和体液免疫三种免疫应答方式产生保护，更适用于流感大流行季节的应急免疫，预计鼻喷流感疫苗具有广阔市场空间。

图2：流感、肺炎疫苗批签发情况

万支	2019年	2020年		2020年						
		1-9月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
<b>13价肺炎球菌多糖结合疫苗</b>	<b>475.45</b>	<b>665.12</b>	<b>47.50</b>	<b>85.48</b>	<b>22.20</b>	<b>35.12</b>	<b>144.47</b>	<b>100.80</b>	<b>130.50</b>	<b>99.06</b>
Pfizer	475.45	333.86	47.50	71.37			95.78	47.41	48.26	23.54
沃森生物		331.27		14.11	22.20	35.12	48.69	53.39	82.24	75.51
<b>23价肺炎球菌多糖疫苗</b>	<b>946.96</b>	<b>995.84</b>	<b>54.25</b>	<b>94.83</b>	<b>73.02</b>	<b>84.78</b>	<b>229.18</b>	<b>65.62</b>	<b>187.00</b>	<b>207.17</b>
MSD	144.89	47.85								47.85
成都所	354.97	491.36	29.41	73.06	73.02	29.13	99.45	57.03	42.86	87.40
康泰民海	89.26	243.67				37.89	129.74		76.04	
沃森生物	357.84	212.97	24.84	21.77		17.75		8.59	68.10	71.92
<b>冻干鼻喷流感减毒活疫苗</b>		<b>156.69</b>							<b>45.82</b>	<b>110.87</b>
长春百克生物		156.69							45.82	110.87
<b>流感病毒裂解疫苗</b>	<b>2107.37</b>	<b>1546.03</b>						<b>105.11</b>	<b>624.86</b>	<b>816.06</b>
SANOPI	573.82	811.43							393.88	417.55
大连雅立峰		57.36								57.36
国光生物	40.25									
华兰生物	457.27	176.01							69.95	106.06
科兴生物	423.58	295.98						49.04	104.63	142.31
上海所		60.78						56.07		4.71
长春所	612.46	144.46							56.39	88.07
<b>四价流感病毒裂解疫苗</b>	<b>971.05</b>	<b>1375.02</b>						<b>188.25</b>	<b>237.10</b>	<b>949.68</b>
华兰生物	836.08	822.98						130.33	158.23	534.42
江苏金迪克	134.96	146.80							59.59	87.20
科兴生物		96.55								96.55
长春所		308.69						57.92	19.27	231.50

资料来源：中检院，天风证券研究所

## 2. 关注三季报业绩主线，找寻业绩高增长或环比显著改善标的

截至10月18日，SW医药生物共有89家企业发布三季度业绩预告，其中净利润预计增长100%以上的有21家，净利润预计增长0-100%的有30家，净利润预计下滑的有38家，此外另有6家企业净利润预计发生较大变动。部分防护类、检测类、抗病毒类相关企业，以及部分原料药企业受益于疫情等因素三季度业绩预计实现较高增长。此外，部分疫情受损标的亦有望在三季度业绩继续环比改善。建议投资者寻三季报业绩主线，寻找三季报业绩高增长及三季度环比显著改善的相关标的。

表1：三季报业绩预告

代码	公司	所属行业	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%	业绩中位值%	三季报业绩预告摘要
603301.SH	振德医疗	医疗器械Ⅲ	2,065.99	2,115.40	2,090.70	净利润约206011.18万元~210711.18万元
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	1,272.06	1,646.26	1,459.16	净利润约110000.00万元~140000.00万元,增长1272.06%~1646.26%
300676.SZ	华大基因	医疗器械Ⅲ	862.69	918.23	890.46	净利润约260000万元~275000万元,变动幅度为:862.69%~918.23%
000004.SZ	国农科技	化学制剂	623.08	723.67	673.37	净利润约5200万元~6200万元
002932.SZ	明德生物	医疗器械Ⅲ	513.33	665.93	589.63	净利润约28136.21万元~35136.21万元,增长513.33%~665.93%
002432.SZ	九安医疗	医疗器械Ⅲ	501.96	577.32	539.64	净利润约32000万元~38000万元
300206.SZ	理邦仪器	医疗器械Ⅲ	460.00	470.00	465.00	净利润约63239.96万元~64369.25万元,变动幅度为:460%~470%
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械Ⅲ	380.00	460.00	420.00	净利润约180000万元~210000万元,增长380%~460%
002950.SZ	奥美医疗	医疗器械Ⅲ	331.87	345.52	338.70	净利润约94123.98万元~97100.13万元,变动幅度为:331.87%~345.52%
300314.SZ	戴维医疗	医疗器械Ⅲ	195.00	225.00	210.00	净利润约11901.48万元~13111.80万元,增长195%~225%
002107.SZ	沃华医药	中药Ⅲ	160.00	210.00	185.00	净利润约13496.37万元~16091.82万元,增长160.00%~210.00%
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械Ⅲ	160.00	170.00	165.00	净利润约3646.69万元~3796.69万元,增长160%~170%
300639.SZ	凯普生物	医疗器械Ⅲ	147.63	176.20	161.92	净利润约26000万元~29000万元,变动幅度为:147.63%~176.2%
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	145.00	175.00	160.00	净利润约48643.01万元~54599.3万元,变动幅度为:145%~175%
002349.SZ	精华制药	中药Ⅲ	146.97	170.45	158.71	净利润约10000万元~15000万元,增长146.97%~170.45%
000908.SZ	景峰医药	化学制剂	144.77	158.20	151.49	净利润约6400万元~8320万元,变动幅度为:144.77%~158.20%
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械Ⅲ	130.00	160.00	145.00	净利润约80899.86万元~91452.01万元,变动幅度为:130%~160%

000518.SZ	四环生物	生物制品 III	129.48	129.48	129.48	净利润约 2175 万元,增长 129.48%左右
300562.SZ	乐心医疗	医疗器械 III	100.00	130.00	115.00	净利润约 5017.98 万元~5770.67 万元,变动幅度为:100%~130%
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	99.96	123.49	111.73	净利润约 5100 万元~5700 万元,变动幅度为:99.96%~123.49%
002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	106.24	115.91	111.08	净利润约 64000.00 万元~67000.00 万元,增长 106.24%~115.91%
002551.SZ	尚荣医疗	医疗器械 III	70.00	120.00	95.00	净利润约 9784.98 万元~12662.91 万元,增长 70.00%~120.00%
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械 III	90.00	100.00	95.00	净利润约 135451.51 万元~142580.54 万元,增长 90.00%~100.00%
002022.SZ	科华生物	医疗器械 III	70.00	100.00	85.00	净利润约 35412.29 万元~41661.52 万元,变动幅度为:70%~100%
000504.SZ	*ST 生物	生物制品 III	79.09	83.57	81.33	净利润约-420 万元~-330 万元,变动幅度为 79.09%~83.57%
000661.SZ	长春高新	生物制品 III	75.00	85.00	80.00	净利润约 217095.24 万元~229500.68 万元,变动幅度为:75%~85%
002603.SZ	以岭药业	中药 III	70.00	80.00	75.00	净利润约 97737.61 万元~103486.88 万元,增长 70.00%~80.00%
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	70.00	80.00	75.00	净利润约 23072 万元~24429 万元,变动幅度为:70%~80%
002252.SZ	上海莱士	生物制品 III	70.00	80.00	75.00	净利润约 103011 万元~109071 万元,变动幅度为:70%~80%
002001.SZ	新和成	化学原料药	71.72	78.18	74.95	净利润约 292383.43 万元~303377.02 万元,变动幅度为:71.72%~78.18%
002219.SZ	恒康医疗	医疗服务 III	67.55	76.40	71.97	净利润约-5500 万元~-4000 万元
600521.SH	华海药业	化学制剂	60.00	70.00	65.00	净利润约 82000 万元~87000 万元,增长 60%~70%
002365.SZ	永安药业	化学原料药	60.00	70.00	65.00	净利润约 11171.69 万元~11869.92 万元,变动幅度为:60%~70%
300147.SZ	香雪制药	中药 III	50.00	70.00	60.00	净利润约 13828.77 万元~15672.61 万元,变动幅度为:50%~70%
300181.SZ	佐力药业	中药 III	51.17	58.93	55.05	净利润约 5850.00 万元~6150.00 万元,增长 51.17%~58.93%
002644.SZ	佛慈制药	中药 III	40.00	60.00	50.00	净利润约 10218.12 万元~11677.86 万元,增长 40.00%~60.00%
002626.SZ	金达威	化学原料药	40.00	60.00	50.00	净利润约 73930.08 万元~84491.52 万元,变动幅度为:40%~60%
300529.SZ	健帆生物	医疗器械 III	40.00	60.00	50.00	净利润约 58507.83 万元~66866.09 万元,变动幅度为:40%~60%
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	41.33	50.60	45.97	净利润约 61000 万元~65000 万元,变动幅度为:41.33%~50.60%
300381.SZ	溢多利	生物制品 III	40.00	50.00	45.00	净利润约 11658.72 万元~12491.49 万元,变动幅度为:40%~50%
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械 III	35.00	45.00	40.00	净利润约 495610 万元~532321 万元,增长 35%~45%
300630.SZ	普利制药	化学制剂	20.00	40.00	30.00	净利润约 24724 万元~28844 万元,变动幅度为:20%~40%
002750.SZ	龙津药业	中药 III	5.66	49.18	27.42	净利润约 190.82 万元~269.41 万元,变动幅度为:5.66%~49.18%
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械 III	15.00	30.00	22.50	净利润约 2766.92 万元~3127.82 万元,增长 15%~30%
002262.SZ	恩华药业	化学制剂	10.00	30.00	20.00	净利润约 57282.5 万元~67697.5 万元,增长 10.00%~30.00%
300653.SZ	正海生物	医疗器械 III	15.00	25.00	20.00	净利润约 9155.41 万元~9951.54 万元,变动幅度为:15%~25%
002880.SZ	卫光生物	生物制品 III	0.00	30.00	15.00	净利润约 10940.4 万元~14222.52 万元,变动幅度为:0%~30%
300026.SZ	红日药业	中药 III	5.00	25.00	15.00	净利润约 54207.41 万元~64532.63 万元,变动幅度为:5%~25%
300519.SZ	新光药业	中药 III	5.00	15.00	10.00	净利润约 7271.38 万元~7963.89 万元,变动幅度为:5%~15%
300149.SZ	量子生物	医疗服务 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 8117.15 万元~8928.87 万元,变动幅度为:0%~10%
300601.SZ	康泰生物	生物制品 III	-3.68	4.45	0.39	净利润约 41500 万元~45000 万元,变动幅度为:-3.68%~4.45%
000950.SZ	重药控股	医药商业 III	-7.00	-3.90	-5.45	净利润约 60000 万元~62000 万元,变动幅度为:-7.00%~-3.90%
300326.SZ	凯利泰	医疗器械 III	-20.00	0.00	-10.00	净利润约 17746.88 万元~22183.6 万元,变动幅度为:-20%~0
000503.SZ	国新健康	医疗服务 III	-10.77	-10.77	-10.77	净利润约-16200 万元左右
002693.SZ	双成药业	生物制品 III	-29.43	-1.69	-15.56	净利润约-2800 万元~-2200 万元
300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械 III	-25.00	-15.00	-20.00	净利润约 5652.58 万元~6406.25 万元,下降 15%~25%
002102.SZ	ST 冠福	化学原料药	-53.22	-32.94	-43.08	净利润约 30000 万元~43000 万元,下降 32.94%~53.22%
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	-55.00	-35.00	-45.00	净利润约 41142.16 万元~59427.56 万元,下降 35.00%~55.00%
300039.SZ	上海凯宝	中药 III	-60.00	-40.00	-50.00	净利润约 8331.90 万元~12497.84 万元,下降 40%~60%
002390.SZ	信邦制药	中药 III	-60.03	-40.05	-50.04	净利润约 8000 万元~12000 万元,下降 40.05%~60.03%
000710.SZ	贝瑞基因	医疗器械 III	-52.14	-48.94	-50.54	净利润约 15000 万元~16000 万元,下降 48.94%~52.14%
300289.SZ	利德曼	医疗器械 III	-58.20	-48.91	-53.56	净利润约 450 万元~550 万元,下降 48.91%~58.20%
000952.SZ	广济药业	化学原料药	-59.69	-48.18	-53.94	净利润约 4200 万元~5400 万元,变动幅度为:-59.69%~-48.18%

002294.SZ	信立泰	化学制剂	-65.97	-60.95	-63.46	净利润约 24400 万元~28000 万元,下降 60.95%~65.97%
000919.SZ	金陵药业	中药 III	-70.00	-58.00	-64.00	净利润约 7091 万元~9928 万元,变动幅度为:-70%~-58%
600272.SH	开开实业	医药商业 III	-70.00	-70.00	-70.00	累计净利润较上年同期下降约 70%左右
900943.SH	开开 B 股	医药商业 III	-70.00	-70.00	-70.00	累计净利润较上年同期下降约 70%左右
000931.SZ	中关村	化学制剂	-80.35	-75.44	-77.90	净利润约 2000 万元~2500 万元,下降 75.44%~80.35%
002524.SZ	光正集团	医疗服务 III	-83.40	-75.11	-79.26	净利润约 2000 万元~3000 万元,下降 75.11%~83.40%
002728.SZ	特一药业	中药 III	-84.50	-77.50	-81.00	净利润约 2080.53 万元~3020.12 万元,变动幅度为:-84.5%~-77.5%
000566.SZ	海南海药	化学制剂	-87.82	-82.13	-84.98	净利润约 1500 万元~2200 万元,下降 82.13%~87.82%
002900.SZ	哈三联	化学制剂	-89.89	-85.18	-87.54	净利润约 1500 万元~2200 万元,下降 85.18%~89.89%
002411.SZ	延安必康	化学制剂	-96.16	-95.01	-95.59	净利润约 1870 万元~2430 万元,变动幅度为:-96.16%~-95.01%
000597.SZ	东北制药	化学制剂	-99.66	-99.43	-99.55	净利润约 60 万元~100 万元,变动幅度为:-99.66%~-99.43%
002872.SZ	*ST 天圣	医药商业 III	-123.47	-77.24	-100.35	净利润约-14500 万元~-11500 万元
000423.SZ	东阿阿胶	中药 III	-114.00	-108.00	-111.00	净利润约-2925 万元~-1671 万元,变动幅度为:-114%~-108%
002198.SZ	嘉应制药	中药 III	-128.96	-100.00	-114.48	净利润约-600 万元~0 万元,下降 100.00%~128.96%
002173.SZ	创新医疗	医疗服务 III	-193.79	-95.86	-144.83	净利润约-6000 万元~-4000 万元,下降 95.86%~193.79%
000766.SZ	通化金马	化学制剂	-201.08	-182.13	-191.61	净利润约-16000 万元~-13000 万元
002044.SZ	美年健康	医疗服务 III	-229.00	-196.00	-212.50	净利润约-58000 万元~-43000 万元,下降 196.00%~229.00%
002898.SZ	赛隆药业	化学制剂	-237.59	-195.26	-216.43	净利润约-2600 万元~-1800 万元,下降 195.26%~237.59%
300434.SZ	金石亚药	化学制剂	-256.64	-226.62	-241.63	净利润约-10563 万元~-8539 万元
000509.SZ	华塑控股	医疗服务 III	-328.23	-292.20	-310.22	净利润约-1900.00 万元~-1600.00 万元
002581.SZ	未名医药	生物制品 III	-354.55	-320.91	-337.73	净利润约-12554.26 万元~-10895.26 万元
300254.SZ	仟源医药	化学制剂	-393.56	-382.09	-387.83	净利润约-12800 万元~-12300 万元,变动幅度为:-382.09%~-393.56%
002118.SZ	紫鑫药业	中药 III	-536.13	-495.25	-515.69	净利润约-32000 万元~-29000 万元,下降 495.25%~536.13%
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	-1,692.22	-1,475.10	-1,583.66	净利润约-11000 万元~-9500 万元
000516.SZ	国际医学	医疗服务 III	-2,397.33	-2,298.72	-2,348.03	净利润约-50648 万元~-48648 万元,变动幅度为:-2,397.33%~-2,298.72%
000150.SZ	宜华健康	医疗服务 III	-8,949.90	-6,641.23	-7,795.57	净利润约-23000 万元~-17000 万元,变动幅度为:-8949.90%~-6641.23%

资料来源: wind, 天风证券研究所

### 3. 持续重点关注疫情后周期受益方向——医药新基建

2020 年上半年,受到新冠疫情的影响,国内多数产业早期处于停滞状态。相对来说,医药生物行业具有强韧性,抗风险能力较强,尽管部分公司一季度业绩表现为负增长,但是仍然能看到部分公司迅速反应,急国家所急,加紧生产疫情所需各类物资,同时供应全球,在一季度业绩上也表现出较大的增长。从股价的角度,上半年医药生物由于具备相对优势,涨幅较多,估值处于历史中高位置,近期医药板块回调较多,估值已逐步回调到合适位置,同时,长期来看,估值会被行业增长所消化,医药站在当前时点,我们认为接下来将围绕医药新基建思路,继续重点关注疫情后周期受益方向,同时保持医药消费的长线逻辑进行筛选标的。

#### 3.1. 重点关注疫苗赛道:接种率有望持续恢复,后疫情时代行业迎来发展良机

新冠疫情下,一季度疫苗接种受到严重影响,部分疫苗的接种有所延后,随着疫情的逐步控制,疫苗在二季度将迎来集中补种,从全年角度看,业绩影响相对较小。从批签发数据来看,2020Q3 重点非免疫规划疫苗(13 价肺炎疫苗为代表的 18 个品种)总体批签发 8451 万剂,同比增长 54.40%,环比+56.87%,表现强劲,相较于 Q2 大幅提速。从代表性品种来看:

- 流感病毒裂解疫苗：三价流感疫苗 2020Q3 批签发约 1546 万剂，同比上升 42.07%；其中赛诺菲批签发约 811 万剂（占 52.48%），同比大幅上升 203.60%。四价流感疫苗 2020Q3 批签发约 1375 万剂，同比大幅增长 204.51%，主要因为长春所产品新获批和原有生产企业的放量；
- HPV 疫苗：二价 HPV 疫苗 2020Q3 批签发约 151 万支，其中 GSK37 万支，占比 24.5%，万泰生物 114 万支，占比 75.5%。四价 HPV 疫苗 2020Q3 批签发约 70 万支，同比-38.83%，其中 9 月份批签发 70 万支，九价 HPV 疫苗 2020Q3 批签发约 243 万支，同比大幅增长 248.25%；
- 肺炎疫苗：13 价 2020Q3 批签发约 330 万剂，同比大幅增长 177%，其中 Pfizer 批签发约 119 万剂，占比 36%，同比增长 0.11%；沃森批签发约 211 万剂，占比达 64%。23 价批签发 460 万剂，同比+18%。
- 多联苗：赛诺菲五联苗批签发约 140 万支，同比-13%，康泰四联苗批签发 154 万支，同比下降 4.69%，智飞三联苗受 2020 年 2 月再注册未通过影响，Q3 无批签发。

图 3：重点疫苗品种批签发情况（万支）

万件	规格	2018	2019	2020 Q1-Q3	2020									2020Q3	
					1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		
13价肺炎球菌多糖结合疫苗	0.5mL	384.75	475.45	665.12		47.50	85.48	22.20	35.12	144.47	100.80	130.50	99.06	330.36	
23价肺炎球菌多糖疫苗	0.5mL	704.73	946.96	995.84			54.25	94.83	73.02	84.78	229.18	65.62	187.00	207.17	459.79
ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗	0.5mL	496.14	337.86	735.60	43.34	64.39	47.73	34.63	82.35	99.56	144.38	88.28	130.94	363.60	
双价人乳头瘤病毒吸附疫苗	0.5mL	211.20	200.75	36.99									36.99	36.99	
双价人乳头瘤病毒疫苗（大肠杆菌）	0.5mL			150.30					9.36		27.19	32.65	31.90	49.21	113.75
四价人乳头瘤病毒疫苗（酿酒酵母）	0.5mL	380.03	531.55	436.48	67.13	45.44			114.67	46.46	92.74			70.04	70.04
九价人乳头瘤病毒疫苗（酿酒酵母）	0.5mL	121.61	332.42	458.74	41.43				174.55			48.69	24.37	169.71	242.76
AC群脑膜炎球菌（结合）b型流感嗜血杆菌（结合）联合疫苗	0.5mL	643.68	428.06												0.00
无细胞百日咳b型流感嗜血杆菌联合疫苗	0.5mL	515.14	425.59	466.48	61.27		93.73		98.71	58.48	55.30			98.99	154.29
吸附无细胞百日咳灭活脊髓灰质炎和b型流感嗜血杆菌（结合）联合疫苗	0.5mL	202.98	459.54	498.14	30.35	29.28	45.12	91.95	81.58	79.64	81.29			58.95	140.24
口服轮状病毒活疫苗	3mL	515.01	551.00	608.77	58.84	106.66	83.43	33.16	44.97	34.81	65.59	131.97	49.36	246.92	
口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero细胞）	2mL	79.18	461.50	301.02	33.48	83.48		24.92	49.91	25.20		42.08	41.95	84.03	
重组带状疱疹疫苗（CHO细胞）	0.5mL			104.39				11.39		11.19	10.91	47.02	23.88	81.81	
人用狂犬病疫苗		5883.71	5592.24	5463.41	201.28	337.94	557.31	800.41	765.82	745.80	885.88	522.06	646.92	2054.85	
肠道病毒71型灭活疫苗	0.5mL	727.84	984.68	1102.95	0.00	150.42	209.45	156.75	179.28	31.95	263.54	28.53	83.03	375.11	
水痘减毒活疫苗	0.5mL	2043.83	2102.49	1929.54	77.04	89.67	195.81	269.71	292.93	228.66	347.50	142.01	286.21	775.73	
流感病毒裂解疫苗		1067.89	2107.37	1546.03								105.11	624.86	816.06	1546.03
四价流感病毒裂解疫苗	0.5mL	512.25	971.05	1375.02								188.25	237.10	949.68	1375.02
合计				16874.84	614.15	1009.03	1412.88	1816.69	1761.90	1808.88	2395.51	2274.66	3781.15	8451.32	

资料来源：中检院，天风证券研究所

同时，此次新冠肺炎疫苗开发受到重视，研发如火如荼，相关公司加大研发力度和技术引进，有利于推动行业技术平台建设，推动行业创新发展；此次疫情对于居民的健康意识的提升，对疫苗的认知度有望大幅提升，从中长期看有利于非规划疫苗疫苗接种率的持续提升。我们看好我国疫苗的增长空间：

1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看，我们大品种还有很大的增长空间，疫情的教育有望提升后续居民大品种接种的渗透率。未来我国疫苗行业将以品种取胜，拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出，国产 13 价肺炎结合疫苗、2 价 HPV 疫苗等有望开启国产大品种时代，推动疫苗行业持续扩容。

2、未来监管趋严，质量标准进一步提升，行业整合将是重要的发展趋势，国企和骨干民企有望在竞争中胜出，优势将进一步凸显。同时疫情后国家有望加大对于疾控等公共卫生体系的建设投入，疫苗企业将受益。

推荐沃森生物、智飞生物、康泰生物、华兰生物、长春高新等，建议关注康希诺生物、康华生物、西藏药业、复星医药等。

### 3.2. 重点关注疫情后周期受益方向——医疗器械、创新药及其产业链

据新华网报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 3 月 2 日在北京考察新冠肺炎防控科研攻关工作，习总书记指出，生命安全和生物安全领域的重大科技成果也是国之重器，疫病防控和公共卫生应急体系是国家战略体系的重要组成部分。其中重点提及三个要加强方向：i.要加快补齐我国高端医疗装备短板，加快关键核心技术攻关，突破技术装备瓶颈；ii.要加快推进已有的多种技术路线疫苗研发，同时密切跟踪国外研发进展，加强



合作,争取早日推动疫苗的临床试验和上市使用;iii.要加快药物研发进程,坚持中西医结合、中西药并用,加快推广应用已经研发和筛选的有效药物。

根据新华社消息,5月22日提请十三届全国人大三次会议审议的政府工作报告提出,今年,我国将发行1万亿元抗疫特别国债。抗疫特别国债主要用于地方公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出,并预留部分资金用于地方解决基层特殊困难。同时根据我们整理各地的医疗新规划建设情况,投入力度较大,有望推动相关产业加速发展。

我们认为在财政大力支持下,将重点关注三个受益方向,包括医疗器械、疫苗、创新药及其产业链。

**表 2: 各地医疗相关建设情况**

省份	内容
黑龙江省	针对疫情防控特殊时期,紧急制定出台《关于支持重点项目建设具体措施的通知》,把公共卫生防控能力、物资储备体系、公共环境卫生等补短板项目纳入“百大项目”加以推进。
云南省	将建设一批传染病医院和疾控机构,总投资超 65 亿
江苏	苏州将在“十四五”期间,规划建设一批医院。其中,三级医院增长 50%,三甲医院新增 10 家。
河南	开封杞县人民医院传染病区建设项目、驻马店市泌阳县传染病医院建设项目等 15 所医院项目先后获批、签约,总投资超过 53 亿元。
安徽	发改委表示,将谋划推进一批应急医疗救治设施、传染病防治、疾控体系和基层公共卫生体系建设项目。
广东深圳	今年计划再新增三甲医院 2 家以上、新增床位 8000 张,并争取在特定区域和特定医疗机构使用已在中国香港注册上市的药物和医疗仪器。

资料来源:各地政府官网,天风证券研究所

### 医疗器械:医疗新基建叠加公共卫生政策,ICU、检验实验室、县级医院等将受益

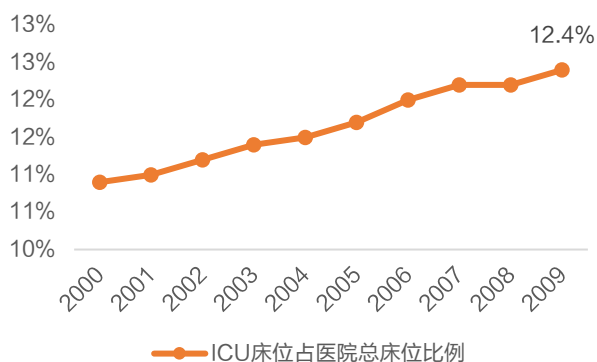
5月21日,国家发改委、国家卫健委、国家中医药局联合发布《公共卫生防控救治能力建设方案》,针对此次疫情当中暴露出来的能力短板和体制机制问题,设定具体建设目标,细化建设内容,提升我国应对公共安全事件的能力。此方案从五个方面提出建设目标,以及相对于建设内容,我们认为将持续强化 ICU、分子诊断实验室、县级医院等能力提升及设备配置,相关产品将迎来一波采购潮。

新冠肺炎目前暂未有特效药,仅能对症治疗支持,重症病房 ICU 和相关器械包括监护仪、呼吸机、输注泵等医疗设备,我国在专业性医用设备的配置上与发达国家依然存在差距。

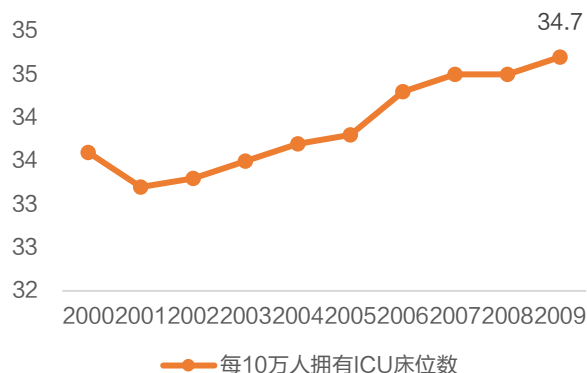
**国内 ICU 配置床位数与海外仍然具有 2-5 倍以上的差距。**根据世界重症与危重病医学会联盟提供的数据显示,德国、加拿大每 10 万人拥有的 ICU 床位数分别高达 24.6 和 13.5 张。美国在 2003 年 SARS 后,同样加强了 ICU 的配置,ICU 病床占比以及每 10 万人拥有 ICU 床位数都在持续提升。实际情况,以 2014 年人口为参照,中国每 10 万人拥有的 ICU 床位数平均为 3.19 张,加上专科 ICU 预计超过 6 张/10 万人。

图 4: 美国 ICU 床位占医院总床位比例

图 5: 美国每 10 万人拥有 ICU 床位数 (张)



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所



资料来源：ATS Journals，天风证券研究所

**国内 ICU 配置已有政策要求，实际情况仍然存在不足。**2009 年，原卫生部发布了《重症医学科建设与管理指南（试行）》，要求全国二级以上综合医院需设立至少一个 ICU，且三级综合医院重症医学科床位应占医院病床总数的 2%~8%，而美国 2009 年的数据已经达到 12.4%。但是截止至 2014 年，实际情况在头部医院仅能初步满足要求，仍有大部分医院存在不足。

疫情过后，我们认为国家有望加强医疗卫生领域的投入，提升社会应对突发公共卫生事件的能力，包括提升 ICU 配置、提高基层诊疗能力建设、加强居家个人医用防护水平等，将对医疗卫生行业产生深远的影响。建议关注医疗器械各领域标的（排名不分先后）：**迈瑞医疗、鱼跃医疗、万孚生物、健帆生物、迈克生物、安图生物、乐普医疗、海尔生物。**

### 创新药：上半年受疫情影响 Q2 出现环比改善，下半年有望恢复较快增长

上半年受疫情影响，医院门诊量明显下滑，对方药终端销售造成影响。以龙头恒瑞为例，2020 年上半年，公司实现营收 113.09 亿元，同比增长 12.79%，归母净利润 26.62 亿元，同比增长 10.34%，扣非后归母净利润 25.62 亿元，同比增长 11.94%。分季度看，公司 Q2 业绩出现一定环比改善。2020Q1、Q2 分别实现营收 55.27 亿元（+yoy11.28%）、57.82 亿元（+yoy14.28%）；归母净利润分别为 13.15 亿元（+yoy10.30%）、13.46 亿元（+yoy10.38%）；扣非净利润分别为 12.76 亿元（+yoy10.52%）、12.86 亿元（+yoy13.40%）。2020H1 业绩主要受到疫情影响，下半年有望恢复较快增长。

短期来看，疫情对国内创新药可能带来的两点潜在影响：（1）对部分产品的终端销售有些许影响，但肿瘤等强刚需药品影响较为有限；（2）部分新药的临床试验可能短期会受疫情影响。但是我们强调：（1）疫情即便短期可能带来些许影响但影响也较为有限；（2）短期疫情影响不改产业长期向好发展趋势，创新药是未来医药发展最核心的方向之一。

从业绩角度，国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期，未来业绩有望持续跑赢行业整体。以龙头恒瑞医药为例，2018-2019 年包括 19K、吡咯替尼、PD-1 等多款重磅创新药迎来集中获批上市，以 PD-1 为代表的创新药尚处于放量初期阶段，部分创新品种今年存在超预期可能。短期来看，随着国内疫情消减，公司创新药业绩有望恢复高速增长；长期来看，公司研发管线储备众多潜力品种，靶点布局全面，研发进度国内领先，长期业绩有望持续稳定增长，建议投资者长期持续关注。

此外，建议关注贝达药业，我们判断公司在“预期差”+“边际变化”驱动下基本面趋势有望持续向上。预期差：现有核心品种埃克替尼有望持续超预期（EGFR 靶向药渗透率存翻倍空间+埃克差异化优势）；边际变化：公司研发步入收获期，恩沙替尼有望不久获批，贝伐珠单抗已报产被受理，埃克替尼术后辅助治疗、CM-082、X-396 全球多中心一线、D-0316 有望陆续申报注册，带来多个催化剂，建议投资者重点关注。

### 创新药产业链：行业处于高景气度业绩短期具有恢复预期

一季度创新药产业链阶段性受到疫情影响，部分部门订单交接可能存在延迟，但创新产业链公司业务弹性大，可以通过合理排产的调整和产能的调动降低负面的影响，随着国内疫情的消减，二季度相关公司都实现了良好的业绩恢复，从中长期角度我们持续看好行业的高景气度。随着全球外包渗透率的持续提升，加之中国的质量体系、标准的持续完善，成本优势凸显，成为了全球医药企业理想的外包市场，我国外包市场有望迎来相较于全球更高的增速。

我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业创造了良好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增长。

同时，疫情下，企业会加大相关的研发投入，外包型的重视程度有望进一步提升，建议关注行业领先公司：药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药等。

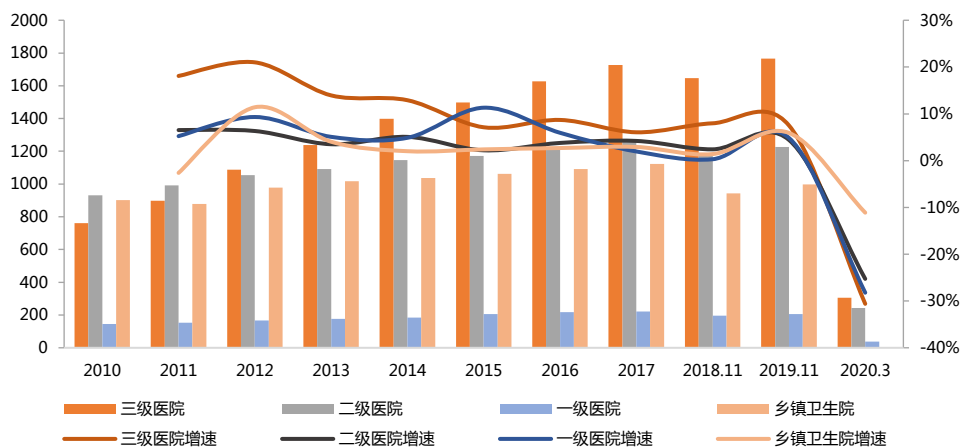
### 3.3. 重点关注疫情后周期受益方向——医药大消费

#### 医疗服务：受损子行业后续有望迎来恢复

可选消费医疗服务一季度受疫情影响，出现短暂性下滑，但是这种需求只是被延后，随着复工复产的推进，二季度开始各家医疗服务机构门诊量持续恢复，有望在消化一季度积攒的需求基础上，迎来恢复性增长；另一方面，医疗服务受益我国人口红利以及消费健康意识的升级，具备十年以上的长期增长空间，具备长期价值的赛道，建议积极关注板块的投资机会。相关公司：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖。

根据卫健委统计中心数据，2020年3月份，全国医疗卫生机构诊疗人次4.8亿人次，受新冠肺炎疫情影响，同比下降33.1%，环比上升34.4%。具体来看，公立医院就诊人次2.7亿（yoy-33.8%），民营医院0.49亿人次（yoy-30.9%），三级医院就诊人次1.66亿人次（yoy-36.30%），基层医疗3.7亿人次（yoy-33.0%）。

图6：2010-2020.3 全国不同机构诊疗量变化情况（累计值）（万）



资料来源：卫健委，天风证券研究所

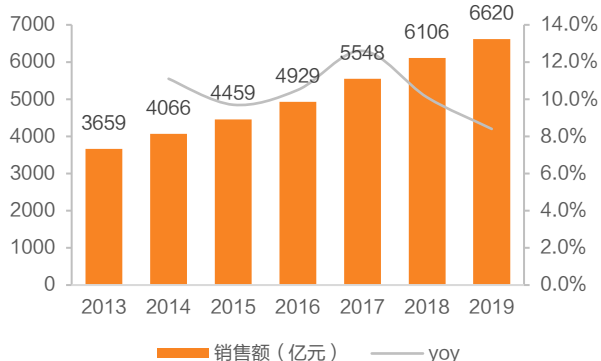
#### 零售药店：行业稳定增长，龙头企业明显高于行业增长

行业持续稳健增长：零售药店是我国药品销售终端的重要渠道，长期以来行业保持了稳步快速的增长。从销售规模增长的速度来看，2019年行业规模达到6620亿元，同比增长8.4%（包含药品和非药品）。

头部企业超越行业增长：目前上市的四家连锁药店，凭借资本优势，管理能力等持续进行扩张，四家连锁药店保持了远高于行业的增长，2012-2019年，四家连锁药店一心堂、老

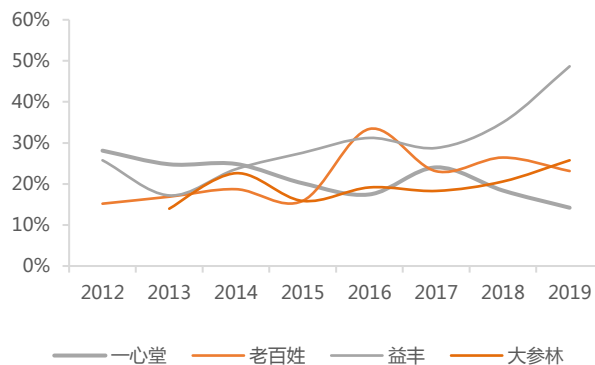
百姓、益丰药房、大参林的营收规模年均复合增长率 CAGR 分别达到了 20.49%、22.35%、31.15%、19.23%；四家连锁药店平均超过 20% 的符合增长，远高于行业的增长。

图 7：我国零售药店销售规模（亿元）及增长（右轴 %）



资料来源：米内网，天风证券研究所

图 8：四家上市连锁药店的市场历年收入增速情况



资料来源：wind，天风证券研究所

建议积极关注四大药店长期的成长机会，推荐益丰药房、大参林、一心堂、老百姓。

### 品牌中药：建议持续重点关注具备提价能力的品牌 OTC

6 月 2 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在北京主持召开专家学者座谈会并发表重要讲话。习主席指出，中西医结合、中西药并用，是这次疫情防控的一大特点，也是中医药传承精华、守正创新的生动实践。要加强古典医籍精华的梳理和挖掘，建设一批科研支撑平台，改革完善中药审评审批机制，促进中药新药研发和产业发展。要加强中医药服务体系建设，提高中医院应急和救治能力。要强化中医药特色人才建设，打造一支高水平的国家中医疫病防治队伍。要加强对中医药工作的组织领导，推动中西医相互补充、协调发展。我们认为中药板块尤其是品牌中药有望迎来良好的发展机遇，同时随着终端药店等人流量的逐步恢复，中药 otc 纯销有望恢复。

当前时点建议投资者持续重点关注具备提价能力的品牌 OTC 药品。

#### 1) OTC 稀缺性（原料或处方稀缺）品种能持续提价：

- ✓ 稀缺性品种大多亦品牌力强，但其提价动力足，主因在于原料稀缺带来的持续成本压力与处方稀缺赋予的强定价权。
- ✓ 对于原料稀缺性品种而言，如果说一般的品牌 OTC 是高层次消费的基础版的话，那么原料稀缺性品种就好比高层次消费里的奢侈品或者个性化消费，其定位人群有限，价格往往较高，是名副其实的高端消费。如片仔癀、安宫牛黄丸、阿胶等。
- ✓ 对于处方稀缺性而言，其需求刚性，难以替代，消费者价格不敏感，提价对销量影响不大。如片仔癀、云南白药、龟龄集等。

2) OTC 行业近年来改变销售模式，由渠道拉动模式向终端驱动模式转变，更多的举措促使终端纯销的增长，提振业绩并减少业绩波动性，主要表现为三类：拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利渠道终端。例如片仔癀通过新设体验馆拓展渠道，拉动了产品销量增长等。

我们认为提价一方面是公司产品定价力、核心力的根本体现，有利于提升公司估值，另一方面来讲，合适的提价能有效的推动经销商的积极性，利于产品的动销，提升销量。

我们建议关注潜在的具备持续中药涨价主线，建议关注稀缺属性标的片仔癀、云南白药、同仁堂、广誉远、东阿阿胶等。

片仔癀：国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。公司 2016 年 6 月提高片仔癀出厂价和终端价，2017 年 5 月和 7 月又分别提升内销价格和外销价格，国内终端价格由 500 提升

至 530 元/粒，海外供应价在 45 美元/粒的基础上平均提价 2.5%；2020 年 1 月 21 日公司主导产品片仔癀锭剂国内市场零售价格将从 530 元/粒上调到 590 元/粒，供应价格相应上调约 40 元/粒；海外市场供应价格相应上调约 5.80 美元/粒。基于原料稀缺性、及持续的成本上涨压力，片仔癀持续存在提价预期。

**云南白药：**云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种，2019 年公司激励落地，2020 年有望边际有望继续改善。

**同仁堂：**金字招牌，底蕴深厚，拥有安宫牛黄丸等经典产品，品牌溢价能力强，产品定价能力强，双天然安宫牛黄丸等受上游天然麝香、天然牛黄等影响提价积极性高，2020 年业绩有望恢复增长。

**广誉远：**品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，近年来渠道拓展迅速，2019 年公司持续去库存，2020 年有望恢复良好增长。

### 血制品：新冠疫情提升全民血制品认知度，优秀企业价值进一步凸显

新冠疫情提升民众对血制品的认识，体现出血制品的重要地位：在寻求新冠有效的治疗方法时，恢复期血浆以及静丙、白蛋白等治疗性血制品得到广泛宣传，对于医生和民众认识血制品起到较强的教育作用，有利于提高血制品的影响力；同时，在新冠这类重大公共卫生事件发生时，血制品及恢复性血浆起到了一定治疗作用，体现出血制品的重要地位，对于后期企业进行新产品研发也产生了一定的动力。

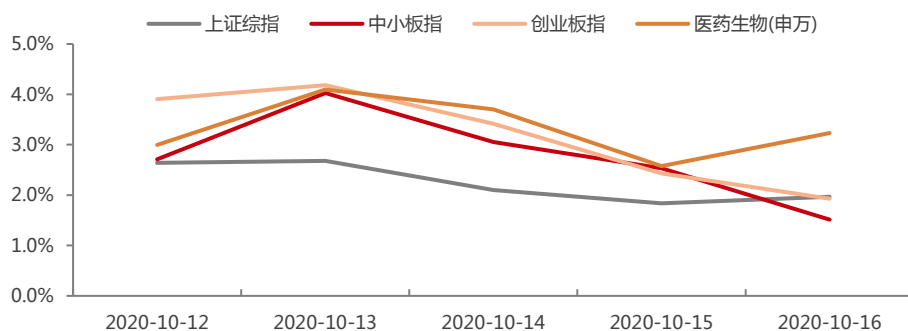
药品生产质量管理规范血液制品附录（征求意见稿）发布：2020 年 4 月 15 日，国家药监局食品药品审核查验中心发布公开征求《药品生产质量管理规范血液制品附录（征求意见稿）》意见的公告，对《药品生产质量管理规范血液制品附录》进行了修订，形成征求意见稿，向社会公开征求意见。此次《征求意见稿》发布，其中对血制品企业生产、质量要求更为严格，对于治理优秀的血制品企业形成利好，优秀企业的价值进一步凸显。

长期看好浆量有望持续增长、注重学术推广的企业：短期看，受到疫情影响血制品企业业绩增长有限，但从长期来看，血制品高壁垒，行业具有战略意义，供给端弹性有限，企业通过持续进行渠道建设、营销和学术推广，有望拉动终端纯销需求的增长。建议关注浆量有望持续提升、产品齐全、学术推广强、渠道能力优秀的血制品企业，推荐天坛生物、华兰生物、博雅生物，建议关注卫光生物、双林生物。

## 4. 一周行情更新

**医药生物同比上涨 3.23%，整体表现强于大盘。**本周（10 月 12 号到 10 月 16 号）上证综指上涨 1.96%，报 3336.36 点，中小板上涨 1.51%，报 9071.6 点，创业板上涨 1.93%，报 2724.5 点。医药生物同比上涨 3.23%，报 12254.87 点，表现强于上证 1.27 个 pp，强于中小板 1.72 个 pp，强于创业板 1.3 个 pp。

图 9：医药板块与其他板块涨跌幅比较

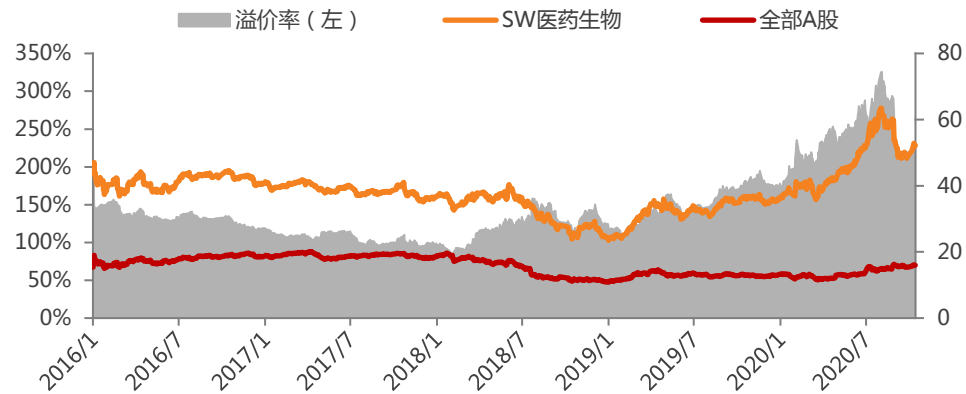


资料来源：Wind，天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价上升。**全部 A 股估值为 15.96 倍，医药生物估值为 52.16 倍，

对全部 A 股溢价为 226.73%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 15.96 倍，中药 40.25 倍，生物制品 73.57 倍，医药商业 20.15 倍，医疗器械 50.27 倍，医疗服务 142.23 倍。

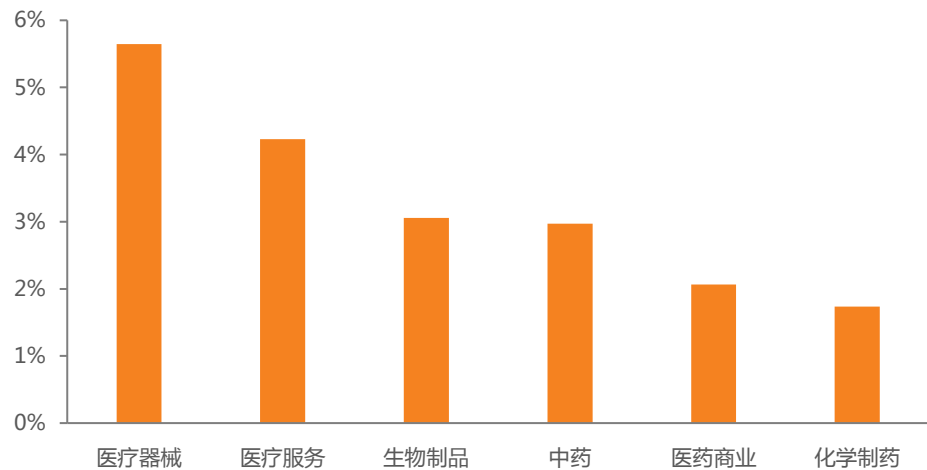
图 10：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物板块均有所上涨。本周医疗器械板块涨幅最大，上涨 5.64%；医疗服务板块上涨 4.23%，生物制品板块上涨 3.06%，中药板块上涨 2.97%，医药商业板块上涨 2.06%；化学制药板块上涨幅度最小，上涨 1.74%。

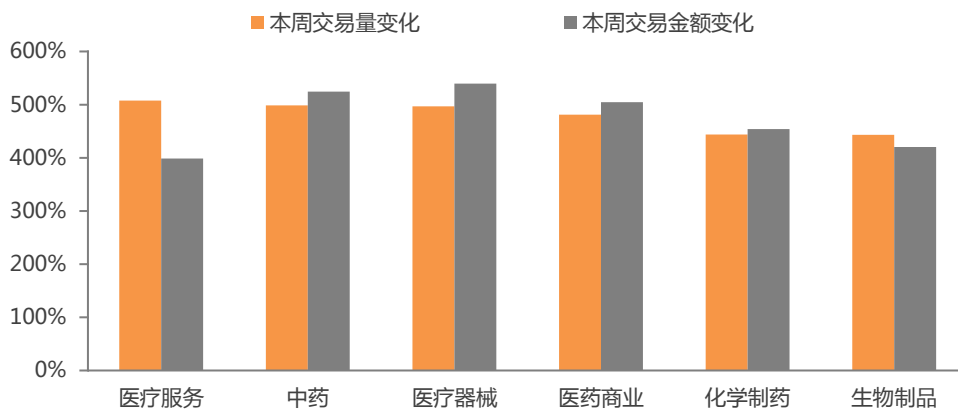
图 11：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各版块交易量均有所上升。从交易量来看，本周医疗服务板块交易量上升幅度最大，同比上升 507.69%，生物制品板块交易量上涨幅度最小，同比上涨 442.95%。从交易额来看，本周医疗服务板块交易额上涨幅度最大，同比上涨 398.4%，生物制品板块交易额上涨幅度最小，同比上涨 420.42%。

图 12：医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: 个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1周内	1月内	6月内	年内最高价	年内最低价
600211.SH	西藏药业	17.51	25.11	249.81	182.07	21.86
300147.SZ	香雪制药	17.08	0.39	18.21	13.43	8.13
300363.SZ	博腾股份	15.41	23.66	53.08	40.73	13.85
002626.SZ	金达威	13.84	9.53	108.43	64.48	17.53
600196.SH	复星医药	13.68	28.61	69.29	79.19	23.82
300171.SZ	东富龙	12.88	14.03	140.37	26.30	7.07
603882.SH	金域医学	12.69	15.95	64.80	118.33	46.59
600332.SH	白云山	12.10	10.33	8.26	40.81	28.72
300677.SZ	英科医疗	11.94	35.75	207.07	122.51	10.94
300630.SZ	普利制药	11.42	2.79	0.11	55.00	35.52

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 10 月 16 日, 剔除 2020 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4: 个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1周内	1月内	6月内	年内最高价	年内最低价
300143.SZ	星普医科	-12.21	-6.81	99.26	29.71	8.00
603707.SH	健友股份	-10.83	-8.77	-7.49	60.03	31.45
002118.SZ	紫鑫药业	-8.52	-7.62	-29.98	7.22	3.31
000766.SZ	通化金马	-7.99	-13.06	-34.66	7.75	4.16
002773.SZ	康弘药业	-7.64	-7.70	6.83	52.60	32.38
300294.SZ	博雅生物	-6.07	10.11	23.24	58.15	27.25
600161.SH	天坛生物	-5.48	-3.43	28.16	53.49	22.39
300601.SZ	康泰生物	-5.33	3.68	39.85	249.31	79.48
300485.SZ	赛升药业	-4.82	29.01	76.38	28.08	8.43
000710.SZ	贝瑞基因	-4.72	3.05	22.20	98.00	35.12

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 10 月 16 日, 剔除 2020 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 5: 公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数量合计 (百万股)	质押比例 %	大股东累计质押数量 (百万股)	大股东累计质押数占持股数比例 %	有限售股份质押数量 (百万股)	有限售股份质押比例 %	无限售股份质押数量 (百万股)	无限售股份质押比例 %
300267.SZ	尔康制药	1,210.17	58.67	834.66	97.66	0.00	0.00	1,210.17	58.67
603567.SH	珍宝岛	458.50	53.99	354.80	61.18	0.00	0.00	458.50	53.99

002435.SZ	长江润发	665.31	53.83	329.38	69.98	0.00	0.00	665.31	53.83
002424.SZ	贵州百灵	679.12	48.12	576.49	88.88	0.00	0.00	679.12	48.12
002219.SZ	恒康医疗	869.43	46.61	790.56	99.75	0.00	0.00	869.43	46.61
002411.SZ	必康股份	704.45	45.97	518.95	99.69	0.00	0.00	704.45	45.97
600518.SH	康美药业	2,263.31	45.50	1,629.35	99.53	471.20	9.47	1,792.11	36.03
000150.SZ	宜华健康	398.78	45.43	219.36	67.47	71.70	8.17	327.08	37.27
300108.SZ	吉药控股	298.23	44.78	152.63	99.25	0.00	0.00	298.23	44.78
002118.SZ	紫鑫药业	571.63	44.63	469.44	100.00	0.00	0.00	571.63	44.63

资料来源: wind,天风证券研究所

注: 截止至 2020 年 10 月 16 日, 剔除 2020 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

**表 6: 沪深股通增持减持比例变化前十名**

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例
600276.SH	恒瑞医药	740.73	0.14%	002001.SZ	新和成	-1,269.20	-0.59%
300015.SZ	爱尔眼科	718.20	0.17%	002118.SZ	紫鑫药业	-1,013.48	-0.79%
300347.SZ	泰格医药	243.61	0.28%	300142.SZ	沃森生物	-1010.9534	-0.65%
000963.SZ	华东医药	197.90	0.11%	300026.SZ	红日药业	-869.7025	-0.29%
000739.SZ	普洛药业	186.28	0.16%	600196.SH	复星医药	-848.5346	-0.33%
300529.SZ	健帆生物	175.41	0.22%	002626.SZ	金达威	-648.3337	-1.05%
300595.SZ	欧普康视	168.50	0.28%	600380.SH	健康元	-476.8667	-0.24%
002332.SZ	仙琚制药	166.97	0.18%	002437.SZ	誉衡药业	-459.9698	-0.21%
300601.SZ	康泰生物	162.42	0.24%	000516.SZ	国际医学	-422.5197	-0.21%
002390.SZ	信邦制药	142.32	0.09%	300003.SZ	乐普医疗	-393.2147	-0.22%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 10 月 16 日

**表 7: 港股通增持减持比例变化前十名**

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位]万股	占总股本比例
1302.HK	先健科技	1,002.00	0.23%	1177.HK	中国生物制药	-1,440.93	-0.08%
0460.HK	四环医药	896.80	0.09%	0241.HK	阿里健康	-1,234.00	-0.09%
0570.HK	中国中药	801.20	0.16%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-542.2	-0.28%
1066.HK	威高股份	647.33	0.14%	2666.HK	环球医疗	-532.85	-0.31%
1833.HK	平安好医生	539.10	0.47%	1951.HK	锦欣生殖	-379	-0.16%
1558.HK	东阳光药	424.90	0.48%	1666.HK	同仁堂科技	-271.1	-0.21%
0853.HK	微创医疗	394.27	0.22%	3933.HK	联邦制药	-175.6	-0.10%
1093.HK	石药集团	373.64	0.03%	1521.HK	方达控股	-110.8	-0.05%
1530.HK	三生制药	270.79	0.11%	0867.HK	康哲药业	-42.5144	-0.02%
2269.HK	药明生物	190.25	0.14%	3692.HK	翰森制药	-26.2	0.00%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 10 月 16 日

## 5. 本周月度组合公告汇总



表 8：月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020/10/12	300142	沃森生物:关于参股公司 JHBP(CY) Holdings Limited 在香港联交所主板挂牌上市的公告	云南沃森生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)参股公司 JHBP(CY)于 2020 年 10 月 7 日在香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)主板挂牌上市,股份代号:06998.HK,本次公开发行 119,881,000 股,发行价为 24 港元/股。
2020/10/13	002821	凯莱英:关于董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告	凯莱英医药集团(天津)股份有限公司(以下简称“凯莱英”或“公司”)向不超过三十五名(含三十五名)特定对象非公开发行不超过 18,700,000 股 A 股股票(以下简称“本次非公开发行”或“本次发行”)。本次发行已于 2020 年 9 月完成,实际发行 10,178,731 股新股,募集资金总额为 2,310,571,937.00 元,扣除发行费用(不含增值税) 35,611,280.94 元,募集资金净额为 2,274,960,656.06 元。本次发行最终获配对象为 9 名,包括高瓴资本管理有限公司、中国国有企业结构调整基金股份有限公司、北信瑞丰基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、深圳国调招商并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)、大成基金管理有限公司、九泰基金管理有限公司、天津津联海河国有企业改革创新新发展基金合伙企业(有限合伙)、高盛国际。
2020/10/13	300015	爱尔眼科:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告	爱尔眼科医院集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司控股股东爱尔医疗投资集团有限公司(以下简称“爱尔投资”)函告,获悉爱尔投资所直接持有本公司的部分股份进行股票质押式回购交易。截至公告披露日,爱尔投资持有公司股份 1,462,326,340 股,占公司总股本比例 35.48%。其所持有公司股份累计被质押 38,200,000 股,占其所持股份比例 2.61%,占公司总股本比例 0.93%。
2020/10/14	300463	迈克生物:关于董事、监事、高级管理人员股份减持进展暨减持时间过半的公告	迈克生物股份有限公司(以下简称“公司”或“迈克生物”)于 2020 年 8 月 8 日披露了《关于部分董事、监事、高级管理人员减持公司股份的预披露公告》,公司董事兼总经理吴明建先生、监事王林先生、董事会秘书兼战略投资总监史炜女士计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内(窗口期不减持),拟通过集中竞价方式分别减持公司股份不超过 370,000 股、620,000 股、385,000 股。
2020/10/14	002044	美年健康:关于股东部分股份解除质押的公告	美年大健康产业控股股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于今日收到控股股东上海天亿资产管理有限公司的通知,获悉其所持有本公司的部分股份办理解除质押的手续。截至本公告披露日,公司实际控制人俞熔先生及其一致行动人合计持有公司股份 824,071,083 股,累计质押股份为 514,566,936 股,累计质押占其所持股份比例为 62.44%。
2020/10/15	300003	乐普医疗:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理的公告	乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称:公司)于 2020 年 10 月 14 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理乐普(北京)医疗器械股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》(深证上审[2020]638 号),深圳证券交易所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对,认为申请文件齐备,决定予以受理。
2020/10/16	002821	凯莱英:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	凯莱英医药集团(天津)股份有限公司(以下简称“公司”)于 2020 年 10 月 15 日召开了 2020 年第五次临时股东大会审议通过了《关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议

案》。鉴于激励对象魏清娜因个人原因离职，根据《上市公司股权激励管理办法》以及公司《2018 年限制性股票激励计划》等相关法律、法规的规定，公司将回购注销上述离职人员已获但尚未解除限售的 1,800 股限制性股票。

2020/10/16 300482 万孚生物:关于回购股份用于股权激励方案的公告

为充分保证公司业务持续成长，鼓励价值创造，进一步健全长效激励机制，广州万孚生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股股份（以下简称“本次回购”），用于实施公司后续股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 8,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均包含本数），回购股份价格不超过人民币 108 元/股（含）。按照回购价格上限和回购金额上限测算，预计可回购股份数量约占公司总股本的 0.27%。具体回购数量以回购实施完成时实际回购的数量为准。

2020/10/16 002044 美年健康:简式权益变动报告书

2020 年 8 月 25 日，因盈利预测补偿义务人履行业绩承诺补偿义务，上市公司完成 5,667,051 股业绩承诺补偿股份的回购注销登记手续。上述股份回购注销完成后，上市公司的总股本由 3,919,920,974 股减至 3,914,253,923 股。信息披露义务人持有上市公司股份数量仍为 199,915,969 股，持股比例由 5.100000% 被动增加至 5.107384%。2020 年 10 月 14 日，信息披露义务人通过证券交易所系统以大宗交易方式减持上市公司 4,203,300 股无限售条件流通股，持有上市公司股份数量由 199,915,969 股减至 195,712,669 股，持股比例由 5.107384% 下降至 4.999999%。

资料来源：wind，天风证券研究所

## 6. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【医保局：明确规定《医保药品目录》原则上不再新增 OTC 药品】**10 月 10 日，国家医保局就全国人大代表“关于现阶段维持非处方药原有医保管理政策的建议”和“关于保持 OTC 药品医保政策的建议”给予的回复指出，对于非处方药品，国际上普遍不予报销。同时，考虑到基本医保的承受能力等因素，明确规定《医保药品目录》原则上不再新增 OTC 药品。（国家医保局）

**【医保局：生物制品将适时开展集采】**10 月 9 日，国家医保局在对十三届全国人大三次会议第 6450 号建议的答复中提到，生物类似药并非集中带量采购的禁区，在考虑生物类似药的相似性、企业产能和供应链的稳定性、具体产品的临床可替代性等因素的基础上，将适时开展集中带量采购。（国家医保局）

**【CDE 发布《境外已上市境内未上市药品临床技术要求》】**10 月 12 日，CDE 发布《境外已上市境内未上市药品临床技术要求》，重点关注临床需求评估、有效性和安全性评价、种族敏感性分析、中国患者获益/风险评估。（国家药监局药审中心）

**【国家药监局：做好重点品种信息化追溯体系建设工作】**10 月 13 日，国家药监局发布关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告，提出于 2020 年 12 月 31 日之前，基本实现国家药品集中采购中选品种、麻醉药品、精神药品、血液制品等重点品种可追溯。（国家药监局）

**【国家药监局公开征求《药品召回管理办法（征求意见稿）》意见】**10 月 13 日，国家药监局综合司公开征求《药品召回管理办法（征求意见稿）》意见，征求意见稿要求，药品上市许可持有人应当建立并完善药品召回制度，收集药品安全的相关信息，对可能存在缺

陷的药品进行调查、评估，及时召回缺陷药品。(国家药监局)

**【原料药反垄断指导意见出台】**10月13日，国家市场监管总局发布《关于原料药领域的反垄断指南(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。希望借此预防和制止原料药领域垄断行为，引导原料药领域经营者守法合规经营。(国家市场监管总局)

### 新药动态

**【力生制药吲达帕胺片通过仿制药一致性评价】**10月12日，力生制药发布公告称，公司近日收到国家药监局颁发的关于吲达帕胺片 2.5mg 规格的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。(新浪医药新闻)

**【百时美施贵宝 CheckMate-274 的关键 III 期临床成功】**近日，百时美施贵宝宣布，一项名为 CheckMate-274 的关键 III 期临床研究在所有随机人群和肿瘤表达 PD-L1  $\geq 1\%$  患者中均达到主要研究终点无病生存期。CheckMate-274 是首个且目前唯一证实免疫肿瘤治疗作为辅助治疗用于上述患者可降低其疾病复发风险的 III 期临床研究。在此项研究中，欧狄沃的安全性特征与其既往在其他实体瘤临床研究报道的安全性特征一致。(医药魔方)

**【5 年来首次创新 NASH 疗法获 FDA 突破性疗法认定】**Inventiva 公司宣布，美国 FDA 已授予该公司主要候选药物 lanifibranor 突破性疗法认定，用于治疗非酒精性脂肪性肝炎 (NASH)。lanifibranor 是自 2015 年 1 月以来首个被授予这一认定的 NASH 候选药物。(药明康德)

**【埃格林医药第二个 IND 获 FDA 批准】**10月13日，埃格林医药宣布，美国 FDA 正式批准了其用于治疗特发性间质性肺炎的自主创新药物 EG-001 的临床 1 期申请 (IND)。根据新闻稿，这是该公司取得的第二个 IND，此前，其治疗新冠病毒肺炎的口服胶囊 EG-009 已在美国获得临床试验批准。(医药观澜)

**【海思科 1 类创新药 FTP-198 片申报临床获受理】**10月14日，海思科发布公告称，全资子公司四川海思科制药有限公司于近日收到国家药监局下发的《受理通知书》。FTP-198 系海思科研发的化学药品 1 类创新药，拟用于治疗特发性肺纤维化。(新浪医药新闻)

**【CGRP 受体小分子拮抗剂有望明年获批】**Biohaven Pharmaceutical 今天宣布，美国 FDA 已经接受该公司最近为 Nurtec ODT (rimegepant) 提交的预防性治疗偏头痛的补充新药申请，预计在明年第 2 季度做出回复。Nurtec 是一款小分子 CGRP 受体抑制剂。(药明康德)

**【百美特生物「醋酸钙片」首家通过一致性评价】**10月14日，百美特生物的醋酸钙片通过一致性评价，为国内首家。醋酸钙片是一种磷结合剂，主要用于预防和治疗终末期肾病高磷血症。(医药魔方)

**【北陆药业钆布醇注射液上市申请获受理】**10月14日，CDE 官网显示，北京北陆药业的钆布醇注射液仿制 4 类上市申请获得受理。米内网数据显示，2019 年中国公立医疗机构终端造影剂销售额已超过 150 亿元，在产品 TOP20 中，钆布醇注射液排在第 18 位，生产厂家仅有拜耳一家。(米内网)

### 生物技术

**【Opdivo+化疗术前治疗可切除 NSCLC 3 期临床达主要终点】**百时美施贵宝近日宣布，评估抗 PD-1 疗法 Opdivo (欧狄沃，通用名: nivolumab, 纳武利尤单抗) 联合化疗用于 NSCLC 患者新辅助治疗 (术前治疗) 的 3 期 Check Mate-816 试验达到了主要终点。(生物谷)

**【礼来和强生公布 IL-23 抑制剂治疗克罗恩病最新临床结果】**第 28 届欧洲消化疾病周虚拟会议上，礼来和强生分别公布了 2 款 IL-23 抑制剂 mirikizumab 和 Tremfya 治疗克罗恩病 2 期临床研究的最新结果，分别为持续改善症状、减少肠道炎症和有效诱导临床和内窥镜改善。(新浪医药新闻)

**【礼来 COVID-19 抗体试验也遭暂停国内外“新冠解药”研发步履艰难】**继强生暂停新冠疫苗临床试验后，礼来 COVID-19 抗体试验也遭暂停。COVID-19 疗法和疫苗的临床试验仍然正在接受大量的审査，各大药企的新冠疫苗接种研发道路似乎都不太顺利。(新浪医

药新闻)

**【默沙东 Keytruda 获批单药治疗复发/难治性经典型霍奇金淋巴瘤】**10月15日,默沙东宣布其抗 PD-1 疗法 Keytruda 获得美国 FDA 批准扩大新适应症,单药治疗复发性或难治性经典型霍奇金淋巴瘤 (cHL) 成人患者。Keytruda 是首个获批治疗接受过一线疗法的复发/难治性 cHL 成人患者的抗 PD-1 疗法。(药明康德)

**【东阳光药业甘精胰岛素注射液上市申请获受理】**10月15日,CDE 官网显示,宜昌东阳光长江药业的甘精胰岛素注射液上市申请获得受理。米内网数据显示,2019 年中国公立医疗机构终端甘精胰岛素注射剂销售额突破 60 亿元,而赛诺菲的市场份额位居首位。近年赛诺菲市场份额逐步下滑,从 2014 年的 71%下滑至 2019 年的 61%。(米内网)

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com