

海外医药板块周报 (2020.12.14-12.18)

全球疫苗开始大规模接种，关注后续进展

推荐 (维持)

2020年12月22日

重点公司

重点公司	目标价	评级
中国生物制药	10.7	买入
康哲药业	12.8	买入
复宏汉霖-B	68.5	买入
中国中药	5.0	买入
华检医疗	4.0	买入
石药集团	20.0	审慎增持
绿叶制药	5.0	审慎增持
三生制药	17.0	审慎增持
金斯瑞生物科技	24.2	审慎增持

相关报告

20201123《新冠 mRNA 疫苗进展连连，上市可期》
 20201130《监管创新大湾区先行，港澳药械可由粤药监局批准进口》
 20201207《互联互通机制深化，港股通标的即将扩容》
 20201214《第四批药品集采悄然而至，龙头谁将获益》

海外医药研究

分析师：

徐佳熹

兴业证券经济与金融研究院副院长

xujiaxi@xyzq.com.cn

SFC: BPU659

SAC: S0190513080003

联系人：

蔡莹琛

caiyingchen@xyzq.com.cn

SFC: BLT552

李伟

liweil19@xyzq.com.cn

SAC: S0190519110001

重点指数上周表现 (2020.12.14-12.18)

指数	上周涨跌幅 (%)	近一月日均成交额 (亿港元)	本年涨跌幅 (%)
恒生指数	-0.03	1454.92	-6.00
恒生中国企业指数	0.30	604.86	-6.13
恒生医疗保健指数	8.51	90.20	38.70

资料来源：Wind，彭博一致预测，兴业证券经济与金融研究院整理

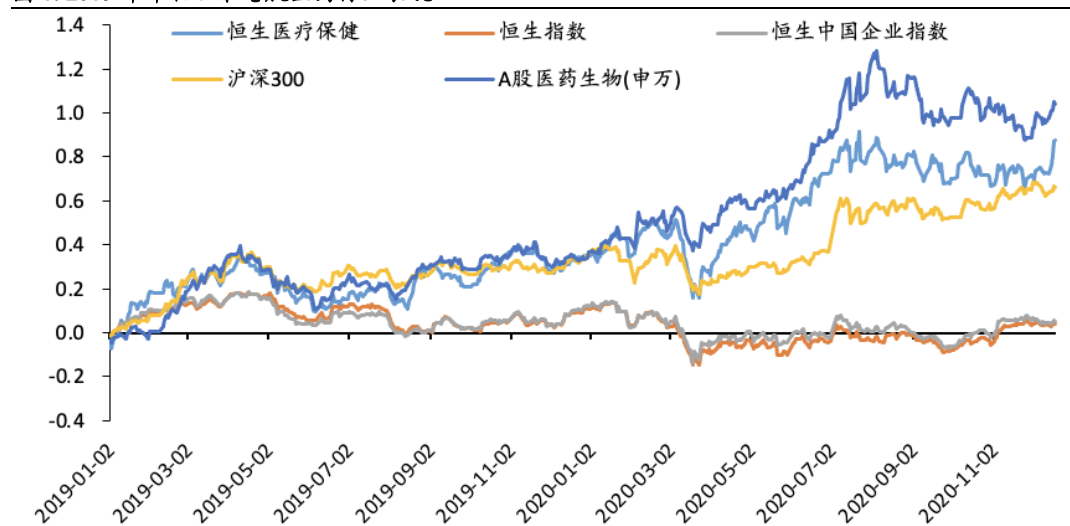
投资要点

- **近期行情：**自12月14日至12月18日的交易周内，恒生指数下跌0.03%；恒生中国企业指数上涨0.30%；恒生医疗保健指数上涨8.51%。
- 自12月8日起，英国、美国、中国相继开展了大规模的国内首批接种新冠疫苗工作，此次接种人群主要为普通医务人员和处于群居状态、抵抗力较弱的老人。据美国杜克大学全球健康研究中心，全球预购疫苗订单数量达到了91亿剂，其中68亿剂是已经确认成交的交易，据BBC统计，其中辉瑞疫苗获得12.8亿剂量，Moderna获得7.8亿剂量（定价高达37美元），牛津疫苗获得32.9亿剂量（定价仅4美元）。接下来一年，随着多家疫苗临床进度推进并逐渐获批，订单逐步交付。后续是否能维持持续的销量增长取决于疫苗的免疫持续时间，疫苗的产能，病毒的变异情况等等。不排除未来人类将需要持续定期接种新冠疫苗来预防疾病，类似流感疫苗。
- 目前在研的新冠疫苗中，复星医药（辉瑞/BioNTech）和Moderna的疫苗已获FDA紧急使用授权，国药中生和科兴中维的疫苗在国内处于可紧急使用状态（复星医药和Moderna的疫苗皆为mRNA疫苗，有效率高达95%和94.5%；国药中生和科兴中维的疫苗则为灭活型疫苗，国药中生疫苗的有效率约为86%；科兴中维疫苗的抗体转阳率为97%）；康希诺生物的Ad5-nCoV（腺病毒载体新冠疫苗）也已于2020年6月在国内获得军队特需药品批件。随着在研新冠疫苗的陆续获批以及各公司产能的提升，疫苗接种的供需矛盾有望逐步缓解，亦给公司带业绩增量，在港股上市公司中，可关注复星医药（2196）和康希诺生物（6185）。
- **12月医药投资策略：**目前药品板块风险已经基本落地，且CRO行业景气度持续，建议逢低布局相关板块具备长期核心价值的行业龙头，建议关注中国生物制药（1177）、石药集团（1093）、药明生物（2269）、翰森制药（3692）等。

风险提示：控费力度超预期，降价幅度超预期，人民币贬值

报告正文
1、医药板块上周行情

- **近期行情：**自12月14日至12月18日的交易周内，恒生指数下跌0.03%；恒生中国企业指数上涨0.30%；恒生医疗保健指数上涨8.51%。

图1. 2019年年初以来港股医药行业表现


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

- **近期个股行情：**在过去的交易周内，涨幅前三的个股分别为康基医疗、京东健康、百济神州，分别呈现23.52%、21.23%、21.03%的涨幅；本周末市值前三的京东健康、阿里健康、药明生物的涨跌幅分别为21.23%、6.57%、7.30%，本周跌幅最大的个股为基石药业-B，下跌7.82%。

表1. 上周港股医药个股涨跌幅

表现较好的十只股票				表现较差的十只股票			
序号	代码	证券简称	周涨跌幅%	序号	代码	证券简称	周涨跌幅%
1	9997.HK	康基医疗	23.52%	1	2616.HK	基石药业-B	-7.82%
2	6618.HK	京东健康	21.23%	2	1358.HK	普华和顺	-5.41%
3	6160.HK	百济神州	21.03%	3	6996.HK	德琪医药-B	-5.35%
4	9939.HK	开拓药业-B	20.94%	4	1302.HK	先健科技	-4.17%
5	1801.HK	信达生物	19.43%	5	9989.HK	海普瑞	-3.35%
6	6855.HK	亚盛医药-B	18.82%	6	1349.HK	复旦张江	-2.91%
7	1177.HK	中国生物制药	16.05%	7	1513.HK	丽珠医药	-2.86%
8	9926.HK	康方生物-B	15.63%	8	1498.HK	培力控股	-2.78%
9	2500.HK	启明医疗-B	15.09%	9	1099.HK	国药控股	-2.60%
10	6826.HK	昊海生物科技	14.25%	10	2186.HK	绿叶制药	-2.59%

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

● 各板块估值情况
表2. 港股医药公司和子板块估值情况

	证券简称	证券代码	上周收盘价(港元)	年初以来涨跌幅	近两周涨跌幅	PE			EPS (港元)			19-21EPS CAGR	20PEG
						2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E		
综	国药控股	1099.HK	18.70	-32.00%	-2.60%	7.85	7.60	6.76	2.38	2.46	2.77	7.79%	0.98

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

合	上海医药	2607.HK	12.72	-13.15%	2.42%	7.79	7.27	6.50	1.63	1.75	1.96	9.48%	0.77
	华润医药	3320.HK	3.97	-43.66%	1.02%	7.63	7.05	6.50	0.52	0.56	0.61	8.40%	0.84
	白云山	0874.HK	19.26	-25.60%	2.77%	8.66	8.39	7.44	2.22	2.30	2.59	7.90%	1.06
	板块平均值			-27.66%	0.77%	7.95	7.56	6.77					
专 科 药	中国生物制药	1177.HK	7.81	8.35%	16.05%	47.85	36.33	30.04	0.16	0.22	0.26	26.22%	1.39
	石药集团	1093.HK	7.84	-17.64%	9.50%	13.90	11.48	9.66	0.56	0.68	0.81	20.01%	0.57
	复星医药	2196.HK	39.95	72.17%	10.36%	27.09	27.05	22.60	1.47	1.48	1.77	9.49%	2.85
	康哲药业	0867.HK	8.10	-24.87%	1.89%	9.03	7.66	7.01	0.90	1.06	1.16	13.54%	0.57
	三生制药	1530.HK	7.42	-26.53%	8.80%	17.21	11.99	10.29	0.43	0.62	0.72	29.32%	0.41
	丽珠医药	1513.HK	30.55	31.27%	-2.86%	19.37	16.53	14.28	1.58	1.85	2.14	16.49%	1.00
	绿叶制药	2186.HK	3.76	-34.84%	-2.59%	7.28	6.91	6.21	0.52	0.54	0.61	8.26%	0.84
	石四药集团	2005.HK	4.57	-25.88%	0.44%	12.27	11.17	9.38	0.37	0.41	0.49	14.34%	0.78
	东阳光药	1558.HK	9.29	-57.04%	0.76%	3.99	3.96	3.64	2.33	2.35	2.55	4.75%	0.83
	联邦制药	3933.HK	5.89	4.85%	1.38%	13.26	11.37	10.09	0.44	0.52	0.58	14.68%	0.77
	远大医药	0512.HK	7.15	71.58%	9.16%	20.77	18.01	14.80	0.34	0.40	0.48	18.46%	0.98
	昊海生物科技	6826.HK	46.50	0.89%	14.25%	18.06	22.49	14.72	2.58	2.07	3.16	10.76%	2.09
	李氏大药厂	0950.HK	4.34	-0.34%	0.93%	20.46	11.13	9.93	0.21	0.39	0.44	43.54%	0.26
	亿胜生物科技	1061.HK	4.13	-33.78%	9.55%	8.08	6.80	5.86	0.51	0.61	0.71	17.42%	0.39
	中国同辐	1763.HK	27.30	30.58%	2.25%	23.36	21.23	18.16	1.17	1.29	1.50	13.41%	1.58
翰森制药	3692.HK	35.50	37.07%	4.72%	66.58	60.07	48.70	0.53	0.59	0.73	16.93%	3.55	
板块平均值				14.44%	7.91%	24.52	21.78	18.60					
中 药	中国中药	0570.HK	3.52	-5.16%	-1.40%	9.84	8.40	7.03	0.36	0.42	0.50	18.33%	0.46
	同仁堂科技	1666.HK	4.93	-33.73%	-2.57%	13.17	12.42	10.65	0.37	0.40	0.46	11.21%	1.11
	神威药业	2877.HK	5.53	-19.61%	-1.95%	7.62	7.43	6.70	0.73	0.74	0.83	6.60%	1.13
	同仁堂国药	3613.HK	8.19	-28.81%	-1.68%	12.41	13.17	11.19	0.66	0.62	0.73	5.31%	2.48
	康臣药业	1681.HK	3.07	-30.20%	-1.92%	28.97	5.05	4.40	0.11	0.61	0.70	156.66%	0.03
板块平均值			-19.42%	-1.75%	10.83	8.90	7.61						
医 疗 服 务	华润医疗	1515.HK	5.92	34.83%	4.41%	16.83	16.91	15.18	0.35	0.35	0.39	5.31%	3.19
	环球医疗	2666.HK	5.97	7.47%	3.29%	5.69	5.07	4.46	1.05	1.18	1.34	12.94%	0.39
	希玛眼科	3309.HK	5.86	17.44%	1.74%	151.42	—	—	0.04	—	—	—	—
	香港医思医疗集团	2138.HK	6.06	18.48%	8.21%	16.56	16.25	17.67	0.37	0.37	0.34	-3.19%	-5.09
	康宁医院	2120.HK	26.20	27.80%	-0.95%	29.99	18.44	19.79	0.87	1.42	1.32	23.11%	0.80
	德视佳	1846.HK	7.64	-8.83%	11.21%	-569.29	76.40	41.98	-0.01	0.10	0.18	—	—
	锦欣生殖	1951.HK	14.94	44.21%	6.56%	69.31	66.70	49.97	0.22	0.22	0.30	17.78%	3.75
板块平均值			28.68%	5.46%	20.82	17.90	15.27						
生 物 GRO	药明生物	2269.HK	87.45	165.94%	7.30%	101.43	73.12	52.62	0.86	1.20	1.66	38.84%	1.88
	药明康德	2359.HK	139.20	102.28%	10.48%	153.38	102.43	79.23	0.91	1.36	1.76	39.14%	2.62
	方达控股	1521.HK	3.92	-11.31%	7.69%	50.54	40.41	29.25	0.08	0.10	0.13	31.44%	1.29
	维亚生物	1873.HK	8.17	79.89%	3.68%	40.01	30.83	23.61	0.20	0.27	0.35	30.17%	1.02
	康龙化成	3759.HK	118.50	173.13%	7.24%	126.12	92.94	75.62	0.94	1.28	1.57	29.14%	3.19
板块平均值			129.80%	8.54%	124.28	90.25	66.67						
医 疗 器 械	威高股份	1066.HK	16.20	74.87%	13.13%	34.83	29.94	24.77	0.47	0.54	0.65	18.58%	1.61
	微创医疗	0853.HK	41.65	352.19%	13.64%	268.47	359.05	253.96	0.16	0.12	0.16	2.82%	—
	先健科技	1302.HK	3.91	162.42%	-4.17%	111.18	85.00	66.27	0.04	0.05	0.06	29.52%	2.88
	爱康医疗	1789.HK	13.94	59.30%	13.89%	49.15	38.51	26.45	0.28	0.36	0.53	36.31%	1.06
	春立医疗	1858.HK	22.05	20.33%	10.25%	28.42	—	—	0.78	—	—	—	—
	康德莱医械	1501.HK	46.55	50.45%	10.83%	51.94	55.15	43.83	0.90	0.84	1.06	8.86%	6.23
板块平均值			127.95%	11.34%	65.40	29.52	40.10						

注：1) 各板块 PE 为“该板块各公司 PE*权重”；

2) 板块平均涨跌幅为该板块公司市值总和之变化率；

3) 涨跌幅及 PE 值以 2020 年 12 月 18 日收盘价计算。

数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

● 公司董事增减持情况

表 3. 近两周港股医药公司董事增减持情况

表 3. 近两周港股医药公司董事增减持情况

代码	证券简称	交易日期	董事	增减持数量 (万股)	每股平均价 (港元)	最新持股 比例(%)
0867.HK	康哲药业	2020/12/17	林刚	300.00	8.03	45.63
0867.HK	康哲药业	2020/12/16	林刚	300.00	7.64	45.51
1177.HK	中国生物制药	2020/12/11	谢炳	1,500.00	6.73	8.40
1177.HK	中国生物制药	2020/12/09	谢炳	1,161.20	6.80	8.32
1177.HK	中国生物制药	2020/12/07	谢炳	7,002.00	6.87	8.26
1518.HK	新世纪医疗	2020/12/10	ZHOU Jason	5.30	1.60	44.40
1548.HK	金斯瑞生物科技	2020/12/14	柳振宇	-153.77	12.11	0.26
			Jorgensen			
1846.HK	德视佳	2020/12/15	Jorn Slot	10.00	6.96	53.74
2269.HK	药明生物	2020/12/14	李革	-10.00	79.28	23.27
2269.HK	药明生物	2020/12/11	李革	-1.75	80.64	23.27
2269.HK	药明生物	2020/12/10	李革	-35.65	81.39	23.27
2269.HK	药明生物	2020/12/09	李革	-35.00	80.18	23.28
2269.HK	药明生物	2020/12/08	李革	-20.00	78.57	23.29
2348.HK	东瑞制药	2020/12/14	梁康民	26.00	1.29	6.61
2348.HK	东瑞制药	2020/12/11	梁康民	30.00	1.26	6.59
2348.HK	东瑞制药	2020/12/10	梁康民	14.00	1.23	6.57
2348.HK	东瑞制药	2020/12/09	梁康民	10.00	1.21	6.56
3309.HK	希玛眼科	2020/12/07	林顺潮	-1,080.00	5.80	62.05
6185.HK	康希诺生物-B	2020/12/15	施毅	-800.00	170.00	9.49
2696.HK	复宏汉霖-B	2020/12/14	郭广昌	14.00	41.11 美元	7.06

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

● 重要股东增减持情况

表 4. 近两周港股医药公司股东增减持情况

代码	证券简称	交易日期	股东	增减持数量 (万股)	每股平均价 (港元)	最新持股 比例(%)
1093.HK	石药集团	2020/12/10	共成国际有限公司	90.00	7.34	6.09
1099.HK	国药控股	2020/12/10	JPMorgan Chase & Co.	-241.01	19.07	4.86
			Wellington Management			
1302.HK	先健科技	2020/12/10	Group LLP	-322.60	4.09	4.97
1501.HK	康德莱器械	2020/12/09	Wasatch Advisors, Inc.	18.64	40.90	9.39
1763.HK	中国同辐	2020/12/08	UBS Group AG	-3.88	25.95	4.99
1858.HK	春立医疗	2020/12/10	UBS Group AG	-3.00	20.31	5.99
			The Goldman Sachs			
2500.HK	启明医疗-B	2020/12/11	Group, Inc.	-1,950.00	71.00	4.05
			Shanghai Industrial			
			Investment (Holdings)			
2607.HK	上海医药	2020/12/07	Company Limited	54.70	12.63	10.02
3347.HK	泰格医药	2020/12/14	NINETY ONE UK LIMITED	-1.61	157.12	6.99
3759.HK	康龙化成	2020/12/11	FMR LLC	13.38	108.96	7.09
			FIDELITY INVESTMENT			
3759.HK	康龙化成	2020/12/09	TRUST	22.77	105.27	5.09
			The Capital Group			
6185.HK	康希诺生物-B	2020/12/11	Companies, Inc.	36.42	170.58	16.07
			The Goldman Sachs			
6996.HK	德琪医药-B	2020/12/09	Group, Inc.	115.10	17.55	6.04

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

● 近两周的回购情况

表 5. 近两周港股医药公司回购情况

代码	证券简称	交易时间	回购数量 (万股)	回购金额 (万港元)	平均回购价 (港元)
1672. HK	歌礼制药-B	2020-12-04	36.00	102.02	2.83
		2020-12-02	50.00	139.54	2.79
2005. HK	石四药集团	2020-12-10	67.80	314.80	4.64
		2020-12-17	28.80	38.87	1.35
2348. HK	东瑞制药	2020-12-16	180.00	236.55	1.31
		2020-12-15	3.20	4.18	1.31
		2020-12-14	89.60	114.50	1.28
		2020-12-11	13.60	17.21	1.27
		2020-12-10	56.40	70.22	1.25
		2020-12-09	20.40	25.00	1.23
		2020-12-08	52.00	62.80	1.21
		2020-12-07	12.80	15.16	1.18
3600. HK	现代牙医	2020-12-17	5.00	7.05	1.41
		2020-12-16	5.00	7.05	1.41
		2020-12-15	5.00	6.99	1.40
		2020-12-14	5.00	6.99	1.40
		2020-12-14	5.00	6.90	1.38
		2020-12-10	10.00	13.95	1.40
		2020-12-08	5.00	7.05	1.41
2020-12-07	5.00	7.04	1.41		

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

● 港股通持股变动

表 6. 港股通上周持股变动

增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
序号	证券代码	公司简称	股份变化	占普通股比例	序号	证券代码	公司简称	股份变化	占普通股比例
1	1801. HK	信达生物	8,049,500	0.57%	1	1177. HK	中国生物制药	-91,761,746	-0.49%
2	1873. HK	维亚生物	3,376,500	0.18%	2	1833. HK	平安好医生	-4,841,900	-0.42%
3	1515. HK	华润医疗	2,048,500	0.16%	3	1951. HK	锦欣生殖	-6,294,000	-0.26%
4	6078. HK	海吉亚医疗	857,200	0.14%	4	1066. HK	威高股份	-10,748,000	-0.24%
5	0853. HK	微创医疗	2,505,360	0.14%	5	2186. HK	绿叶制药	-5,615,500	-0.17%
6	1093. HK	石药集团	16,008,782	0.13%	6	0570. HK	中国中药	-7,086,000	-0.14%
7	1558. HK	东阳光药	1,001,200	0.11%	7	0512. HK	远大医药	-3,420,000	-0.10%
8	3309. HK	希玛眼科	1,278,000	0.11%	8	1789. HK	爱康医疗	-982,000	-0.09%
9	1099. HK	国药控股	2,857,200	0.09%	9	1302. HK	先健科技	-3,738,000	-0.08%
10	3320. HK	华润医药	4,725,000	0.08%	10	2877. HK	神威药业	-603,000	-0.07%

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

● 沽空情况

表 7. 上周卖空额占成交额比重前十大公司

序号	证券代码	证券简称	本周累计卖空额 (港元)	本周累计卖空额 占成交额比重	本周卖空额同比 增减(港元)
1	1873. HK	维亚生物	250,265,670	40.48%	234,579,450
2	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	13,152,060	21.56%	-2,026,460

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

3	1877.HK	君实生物-B	104,243,830	21.44%	71,500,300
4	2005.HK	石四药集团	13,806,520	20.27%	5,467,900
5	1177.HK	中国生物制药	1,054,946,060	19.74%	568,176,560
6	6160.HK	百济神州	125,646,830	19.44%	104,906,030
7	2359.HK	药明康德	165,008,840	19.28%	57,527,010
8	9926.HK	康方生物-B	292,124,000	19.20%	265,501,750
9	1833.HK	平安好医生	572,512,700	17.95%	-93,603,365
10	2186.HK	绿叶制药	77,447,125	17.11%	41,069,850

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

2、医药行业本周概况

● 新冠药物-疫苗每周动态:

【阿联酋: 中国国药集团研制的新冠灭活疫苗在阿联酋获批上市】

12月19日, 阿联酋卫生和预防部宣布, 由中国国药集团研制的新冠灭活疫苗已在阿联酋获批上市。根据三期临床试验分析表明, 该灭活疫苗对抗新冠病毒感染的有效率为86%。这种疫苗具有99%的中和抗体血清转化率, 以及100%防止轻症新冠向中度和重症转化的有效性。此外, 分析表明该疫苗没有严重的安全隐患。阿联酋称给予中国疫苗上市注册, 是阿联酋政府对于疫苗安全性和有效性的重大信任投票。这也标志着人类在守护公共健康和防止疫情扩散上, 向前迈出了坚实一步。

【FDA: 专家支持 Moderna 新冠疫苗支持紧急使用授权】

12月18日, 美国 FDA 就 Moderna 新冠 (COVID-19) 疫苗 mRNA-1273 的紧急使用授权 (EUA) 召开专家会。在结束了一整天 8 个多小时对 Moderna 新冠疫苗的广泛讨论后, 外部专家以 20 赞成, 0 反对, 1 弃权, 认为基于可用全部科学证据, Moderna 的 COVID-19 疫苗在 18 岁及以上个人中使用的获益超过其风险。Moderna 的疫苗与辉瑞/BioNTech 的疫苗均为 mRNA 疫苗, 作用机理一致。临床试验表明, 两种疫苗都非常有效, 保护效力约为 94% 和 95%, 但两种疫苗都会在一部分接种者中引发副作用。

【欧盟: 新冠疫苗专家投票日期提前】

12月17日, 欧洲药品管理局 (EMA) 迫于政治压力预期将在下周就首个新冠 (COVID-19) 疫苗给出附条件上市批准建议。EMA 之前计划“最迟”在 12 月 29 日之前就辉瑞/BioNTech 的 COVID-19 疫苗 BNT162b2 做出决定, 但现在将这一决定提前至 12 月 21 日。EMA 专家的预期投票结果将是许可批准, 随后将由欧盟委员会快速正式签发许可, 然后在 2020 年底之前在整个欧盟范围内开始免疫接种。

【BMJ: 全球近四分之一人口难以获得新冠疫苗】

12月17日, 据发表在《英国医学杂志》(BMJ) 上的一项新的研究, 全球近四分之一的人口可能要到 2022 年才能获得 COVID-19 疫苗。约翰霍普金斯大学彭博公共卫生学院的研究人员表示, 高收入国家已经储备了数十亿剂疫苗, 这意味着中低收入国家获得疫苗的机会是不稳定的。随着高收入国家获得一半以上的可供应 COVID-19 疫苗剂量, 中低收入国家尽管人口占全球人口的 85% 左右, 但也只能竞争剩下不到一半的供应量, 这些专家警告, 即使全球疫苗厂商产能调到最大, 在 2022 年之前, 世界上仍将有近四分之一的人口无法获得疫苗。

【江苏: 新冠疫苗价格正式公布】

12月15日，江苏省公共资源交易中心发布《省公共资源交易中心关于公布新型冠状病毒疫苗采购结果的通知》，北京科兴中维生物技术有限公司和北京生物制品研究所有限公司中标，中标价格均为200元。本次采购的新冠病毒疫苗仅用于江苏省新型冠状病毒疫苗紧急使用工作。

【巴林：中国新冠灭活疫苗在巴林获批上市】

12月13日，据巴林国家卫生监督局官方消息，在G42 Healthcare(中国国药集团在中东和北非的独家经销商)提交了上市所需相关文件后，巴林国家卫生监督局已正式批准国药集团中国生物研发的新冠灭活疫苗在巴林王国注册上市。这款疫苗的III期临床试验结果显示，在对42,299名接种志愿者进行检测后，数据表明其有效率为86%，中和抗体血清转化率为99%，能100%预防中度和重度的新冠肺炎病例。

表 8. 进入临床阶段的 COVID-19 疫苗

疫苗名称	研究单位	技术路径	研发进度	临床注册号
COVID-19-aAPC	深圳基因免疫研究院	载体疫苗	I 期	NCT04299724
LV-SMENP-DC	深圳基因免疫研究院	载体疫苗	I/II 期	NCT04276896
AZD1222	牛津大学-阿斯利康	载体疫苗	III 期	NCT04400838
Ad5-nCoV	康希诺-军科院	载体疫苗	III 期	NCT04341389
Ad26. COV2. S	Janssen Pharmaceutica, BIDMC	载体疫苗	III 期	
Gam-COVID-Vac	Gamaleya Research Institute	载体疫苗	III 期	
AV-COVID-19 mRNA-1273	Aivita Biomedical Moderna-NIAID-BARDA	载体疫苗	I/II 期	NCT04386252
BNT162b2	BioNTech-复星-辉瑞	RNA 疫苗	III 期	NCT04470427
LNP-nCoVsaRNA	伦敦帝国理工学院	RNA 疫苗	I 期	NCT04368728
CVnCoV	CureVac, CEPI	RNA 疫苗	II 期	NCT04449276
Lunar-COV19-AR CT-021	Arcturus Therapeutics	RNA 疫苗	I/II 期	
未披露	Academy of Military Sciences, Walvax Biotech Genexine	RNA 疫苗	I 期	ChiCTR2000034112
GX-19	Consortium, International Vaccine Institute	DNA 疫苗	I 期	NCT04445389
AG0301-COVID19	AnGes Inc., AMED	DNA 疫苗	I/II 期	NCT04463472
INO-4800	Inovio	DNA 疫苗	I/II 期	NCT04336410
BacTRL-Spike	Symvivo	DNA 疫苗	I 期	NCT04334980
克尔来福	北京科兴	灭活疫苗	III 期	NCT04456595
未披露	中国医学科学院	灭活疫苗	I/II 期	NCT04412538
未披露	武汉所	灭活疫苗	III 期	
未披露	北京所	灭活疫苗	III 期	
V-SARS	Immunitor LLC	灭活疫苗	I/II 期	NCT04380532
NVX-CoV2373	Novavax	亚单位疫苗	III 期	NCT04368988
SCB-2019	Clover Biopharmaceuticals	亚单位疫苗	I 期	NCT04405908
COVAX-19	Vaxine Pty Ltd	亚单位疫苗	I 期	NCT04453852
未披露	Anhui Zhifei Longcom BiologicPharmacy Co. Ltd.	亚单位疫苗	III 期	NCT04445194
未披露	Medicago	亚单位疫苗	II/III 期	NCT04450004
SARS-CoV-2 Sclamp	UQ, SyneosHealth, CEPI, Seqirus	亚单位疫苗	I 期	NCT04495933

资料来源：维基百科，ClinicalTrials，兴业证券经济与金融研究院整理

● 行业新闻：

【政策频发驱动互联网医疗加速发展：完善在线支付 鼓励在线服务】

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

12月18日，国家卫健委、国家医保局、国家中医药管理局联合发布《关于深入推进“互联网+医疗健康”“五个一”服务行动的通知》。通知要求，推进“一体化”共享服务，提升便捷化智能化人性化服务水平；推进“一码通”融合服务，破除多码并存互不通用信息壁垒；推进“一站式”结算服务，完善“互联网+”医疗在线支付工作。

【医保局：2020年医保谈判结束，谈判结果即将公布】

12月16日，国家医保局组织的2020年度医保药品目录调整谈判结束，此次谈判涉及癌症、精神疾病、眼病、儿科等药品品种，医保目录和每个人的切身利益息息相关，也在社会上引起了广泛关注。

【国家医保局：发布2021年DRG付费国家试点专家固定联系分组名单】

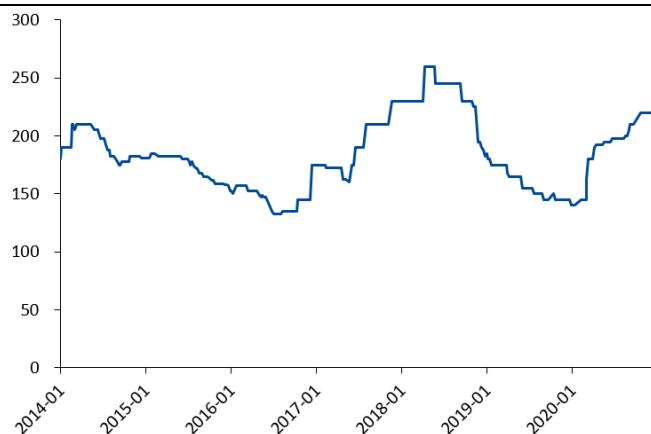
12月14日，国家医保局发布2021年DRG付费国家试点专家固定联系分组名单，并公布了相关名单，要求各试点城市加强与专家的沟通联系。国家医疗保障局按照医保支付制度改革目标要求，先后启动了按疾病诊断相关分组付费（CHS-DRG，以下简称DRG）和按病种分值付费（DIP）试点，形成了相应的试点工作方案、技术规范、试点城市名单、技术指导组等组织实施机制。作为国内外最知名且更有经验的DRG，在2018年底，国家医保局成立不久就已经正式启动DRG付费准备工作，并于2019年5月公布29个省30个国家试点城市名单，明确试点工作按照“顶层设计、模拟测试、实际付费”的总体部署。2020年10月，国家医保局颁发了《区域点数法总额预算和病种分值付费试点工作方案》，试点覆盖了27个省71个城市，要求2021年底前，全部试点地区进入实际付费阶段。

【广东省药品交易中心：发布《冠状动脉球囊扩张导管类医用耗材联盟地区集团带量采购文件》】

12月13日，广东省药品交易中心发布《冠状动脉球囊扩张导管类医用耗材联盟地区集团带量采购文件》，《带量采购文件》显示，本次参与采购的主体为广东、江西、河南、广西、陕西、青海、宁夏省（自治区）联盟地区的各类医疗机构；品种范围主要包括冠状动脉球囊扩张导管类医用耗材和带药球囊扩张导管（仅指用于冠状动脉）类医用耗材。要求申报企业报送本企业产品全国各省集中带量采购最低中选价格。预扩每个注册证的申报价<538元，后扩每个注册证的申报价<648元，药球每个注册证的申报价<16450元且不高于本注册证全国各省集中带量采购最低中选价格，申报价超过上述价格的视为无效报价。

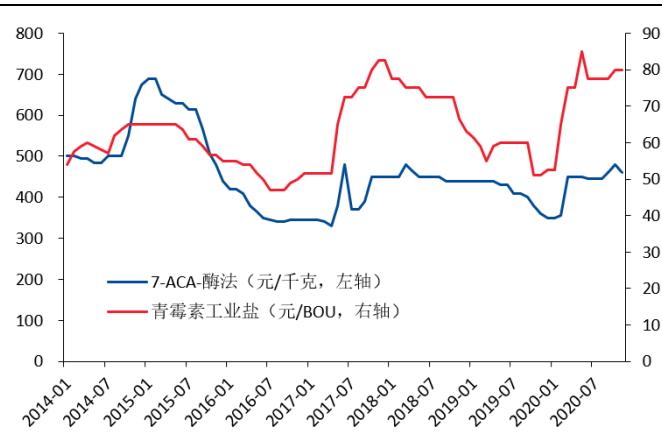
● 重点原料药价格变动

图 2.6-APA 价格趋势（元/千克）

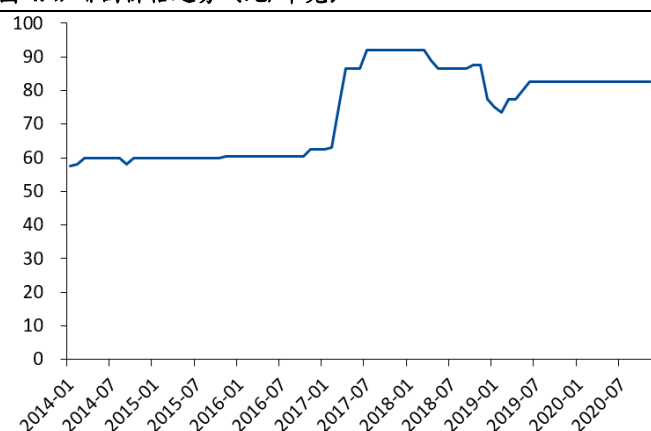


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

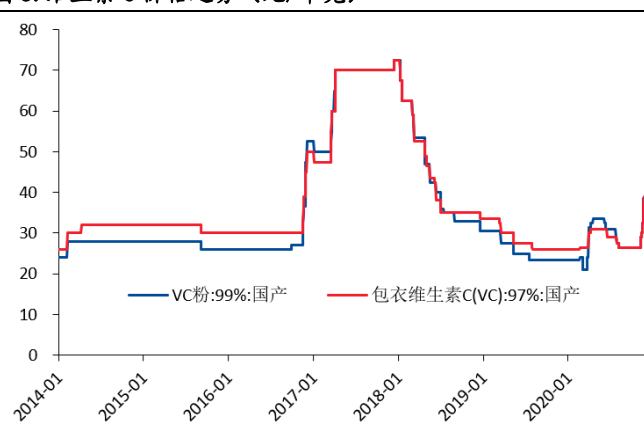
图 3.7-7-ACA 与青霉素工业盐价格趋势



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 4. 咖啡因价格趋势（元/千克）


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 5. 维生素 C 价格趋势（元/千克）


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

3、 投资要点

- 自 12 月 8 日起，英国、美国、中国相继开展了大规模的国内首批接种新冠疫苗工作，此次接种人群主要为普通医务人员和处于群居状态、抵抗力较弱的老人。据美国杜克大学全球健康研究中心，全球预购疫苗订单数量达到了 91 亿剂，其中 68 亿剂是已经确认成交的交易，据 BBC 统计，其中辉瑞疫苗获得 12.8 亿剂量，Moderna 获得 7.8 亿剂量（定价高达 37 美元），牛津疫苗获得 32.9 亿剂量（定价仅 4 美元）。接下来一年，随着多家疫苗临床进度推进并逐渐获批，订单逐步交付。后续是否能维持持续的销量增长取决于疫苗的免疫持续时间，疫苗的产能，病毒的变异情况等等。不排除未来人类将需要持续定期接种新冠疫苗来预防疾病，类似流感疫苗。
- 目前在研的新冠疫苗中，复星医药（辉瑞/BioNTech）和 Moderna 的疫苗已获 FDA 紧急使用授权，国药中生和科兴中维的疫苗在国内处于可紧急使用状态（复星医药和 Moderna 的疫苗皆为 mRNA 疫苗，有效率高达 95% 和 94.5%；国药中生和科兴中维的疫苗则为灭活型疫苗，国药中生疫苗的有效率约为 86%；科兴中维疫苗的抗体转阳率为 97%）；康希诺生物的 Ad5-nCoV（腺病毒载体新冠疫苗）也已于 2020 年 6 月在国内获得军队特需药品批件。随着在研新冠疫苗的陆续获批以及各公司产能的提升，疫苗接种的供需矛盾有望逐步缓解，亦给公司带业绩增量，在港股上市公司中，可关注复星医药（2196）和康希诺生物（6185）。

4、 重要公告分类汇总

研发进展

股票名称	公告内容
歌礼制药	公司全资附属公司甘莱制药有限公司已获得美国 FDA 授予其非酒精性脂肪肝(NASH)候选药物 ASG42 (FXR 激动剂) 快速通道资格。
中国生物制药	集团开发的新型降压药「奥美沙坦酯氨氯地平片」(商品名: 天舒平) 获得国家药品监督管理局颁发药品注册证书。奥美沙坦酯氨氯地平片适用于治疗原发性高血压, 尤其适用于中重度高血压以及单药治疗未达标的患者。
东阳光药	公司从广东东阳光药业有限公司收购的产品他达拉非片 (2.5 mg、5 mg、10 mg 及

	20 mg) 已获国家药品监督管理局审批完毕并获准上市。他达拉非片, 适应症为治疗男性勃起功能障碍。
亚盛医药-B	APG-2575 公布最新临床进展, 其中包括复发、难治慢性淋巴细胞白血病患者客观缓解率达到 70%, 展示了其具有较大的治疗潜力。APG-2575 是亚盛医药自主研发的新型口服 Bcl-2 选择性小分子抑制剂, 通过选择性抑制 Bcl-2 蛋白来恢复肿瘤细胞程序性死亡机制, 从而达到治疗血液及实体肿瘤的目的。
金斯瑞生物科技	公司非全资附属公司传奇生物科技股份有限公司于 2020 年 12 月 14 日 (纽约时间) 宣布美国食品和药物管理局已批准其评估 LB1901 的新药临床试验申请, LB1901 是传奇生物在研的自体嵌合抗原受体 T 细胞 (CAR-T) 疗法, 用于治疗成人复发或难治性 T 细胞淋巴瘤。根据该新药临床试验申请, 传奇生物将在美国启动 LB1901 的 1 期临床研究。
绿叶制药	公司在研产品新化合物 (NCE) 及中国 1 类化学新药盐酸安舒法辛缓释片 (LY03005) 在中国完成一项与安慰剂疗效和安全性对比的 III 期临床试验的入组和随访。该项临床试验共入组 558 例患者, 目前所有患者均已出组, 在盲态下完成主要疗效指标 MADRS 10 项评分总分较基线变化的观察。
复宏汉霖-B	公司自主开发的 HLX01 (利妥昔单抗注射液) 类风湿关节炎 (RA) 新适应症的上市注册申请获国家药品监督管理局药品审评中心受理。HLX01 用于类风湿关节炎 (RA) 适应症治疗于中国境内已完成 3 期临床试验, 且该试验已达到预设的主要研究终点。原研药美罗华®尚未就该适应症于中国境内获得上市注册申请批准。
复星医药	公司控股子公司上海复宏汉霖及其控股子公司研制的利妥昔单抗注射液 (即重组人鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液) 用于类风湿关节炎 (RA) 治疗获国家药品监督管理局药品注册申请受理。

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

其他

股票名称	公告内容
香港医思医疗集团	2020 年 12 月 14 日, 买方 (公司的间接全资附属公司)、卖方 (目标公司唯一股东) 及卖方担保人订立买卖协议。买方有条件同意购买而卖方有条件同意出售第一批销售股份 (相当于目标公司已发行股本的 75%), 总价值为 337,500,000 港元。第一批完成后, 目标公司将成为公司的附属公司, 且目标公司的财务报表将于集团综合入账。目标公司是一间于香港注册成立的有限公司。目标集团主要在香港从事为医生及医疗机构提供医学实验室测试服务。
丽珠医药	公司将于 2021 年 1 月 8 日 (星期五) 下午 2 时在广东省珠海市金湾区总部大楼召开临时股东大会, 内容为: 审议并批准公司控股子公司股权架构重组暨关联交易。
阿里健康	2020 年 12 月 15 日, 公司根据股份奖励计划向 47 名承授人授出 1,966,950 个受限股份单位。
威高股份	公司进行如下人事变动: 陈林先生已获委任为公司非执行董事; 汤正鹏先生已获委任为公司非执行董事; 弓剑波先生辞任公司执行董事; 周淑华女士辞任公司非执行董事。
微创医疗	公司与大家订立分销框架协议, 以继续委任大家的附属公司及联系人作为分销商, 于大家业务所覆盖的若干国家或地区分销集团的医疗器械产品, 截至 2023 年 12 月 31 日止 3 个年度。大家透过其附属公司大家医疗器械有限公司间接持有公司已发行股份总数约 21.17%。
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与 BioNTech SE 签订《Development and License Agreement》, 复星医药产业获 BioNTech SE 授权在中国大陆及港澳台独家开发、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。1.《许可协议》约定的销售提成期间内, 就 mRNA 新冠疫苗于大中华区的销售提成的调整如下: (1) BioNTech 以成品供货: 复星医药产业、BioNTech 按 65%、35% 的比例分享年度销售毛利; (2) BioNTech 以大包装制剂供货: 复星医药产业、BioNTech 按 60%、40% 的比例分享年度销售毛利。2.《供货协议》内容包括: 1、在 mRNA 新冠疫苗经中国大陆上市批准且有相应订单的情况下, BioNTech 承诺于 2021 年向中国大陆供应不少于 10,000 万剂的疫苗。
药明康德	2020 年 12 月 17 日, 公司完成回购注销部分 2018 年 A 股激励计划及 2019 年 A 股激励计划授予的限制性 A 股股票。公司的已发行股本由 2,442,020,829 股减至 2,441,684,821 股。
同仁堂国药	公司股东特别大会于 2020 年 12 月 17 日香港会展广场办公大楼举行, 正式通过以

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

下决议：(1) 批准公司与北京同仁堂科技于 2020 年 11 月 6 日订立的新独家经销框架协议；(2) 批准公司与北京同仁堂股份于 2020 年 11 月 6 日订立的新独家经销框架协议；(3) 批准公司与中国北京同仁堂集团于 2019 年 12 月 2 日订立的现有中国分销框架协议。

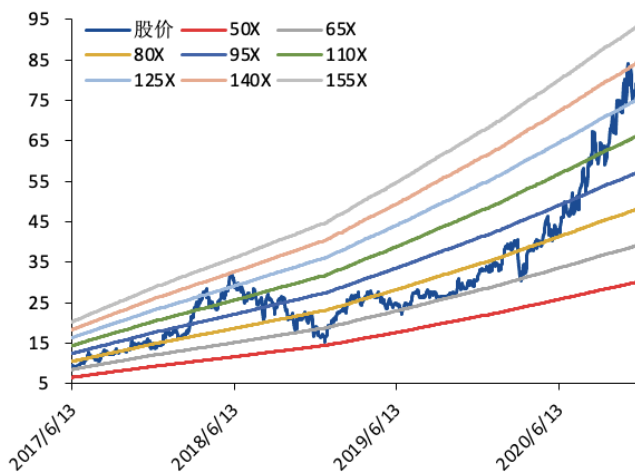
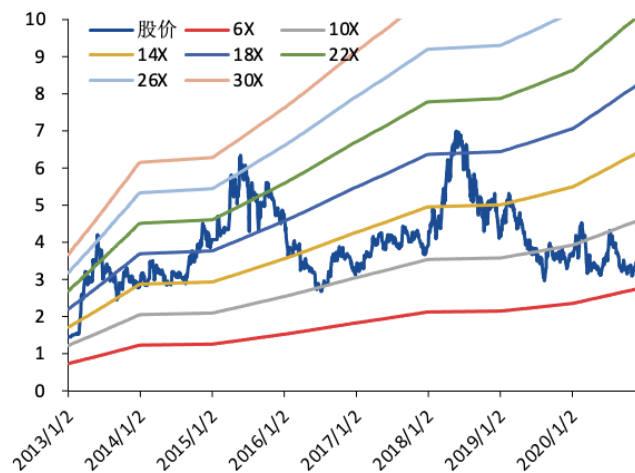
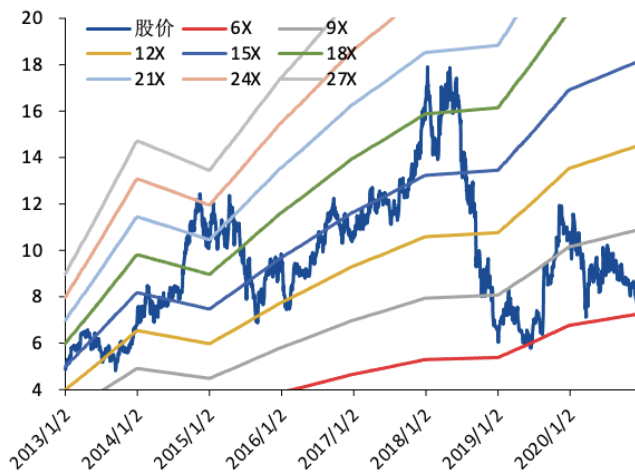
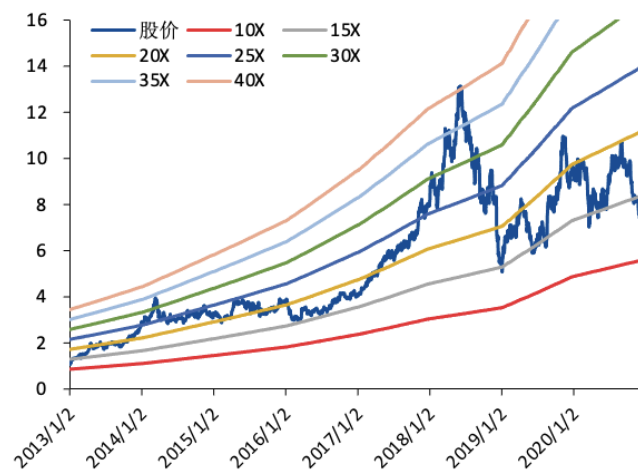
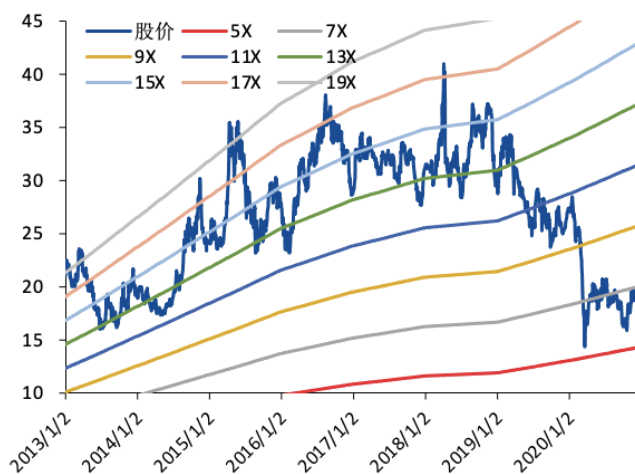
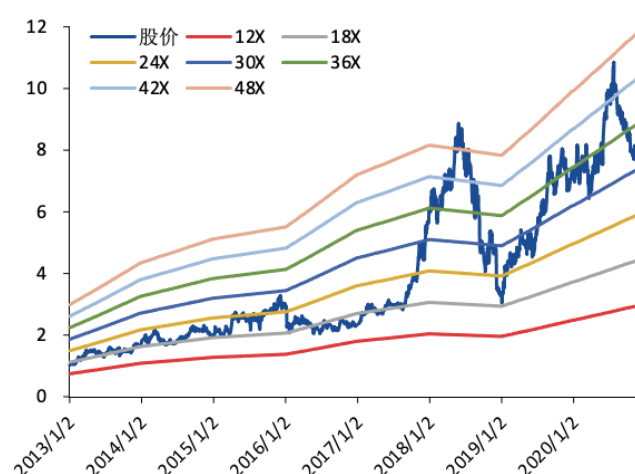
华检医疗

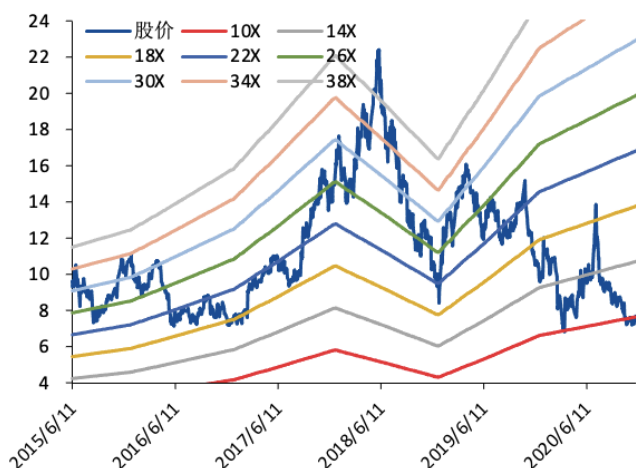
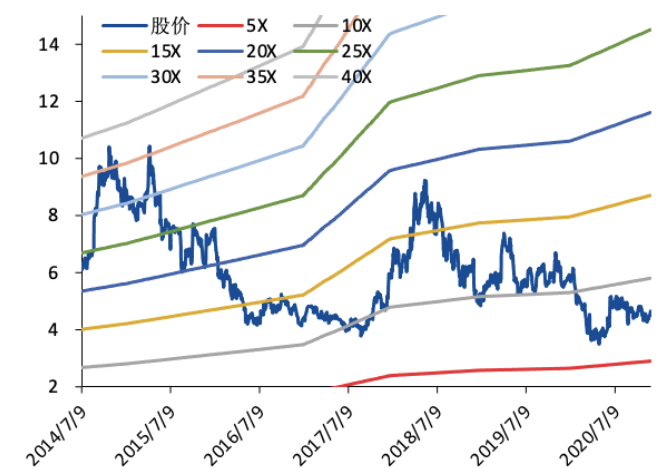
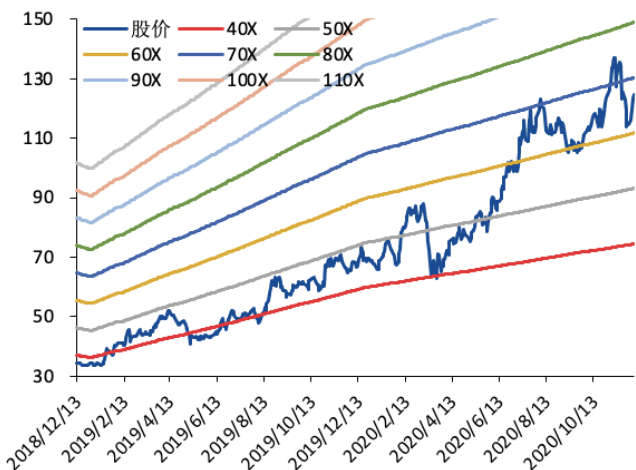
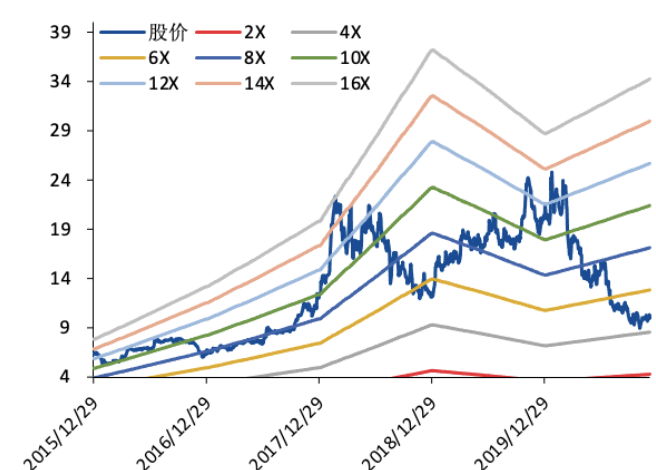
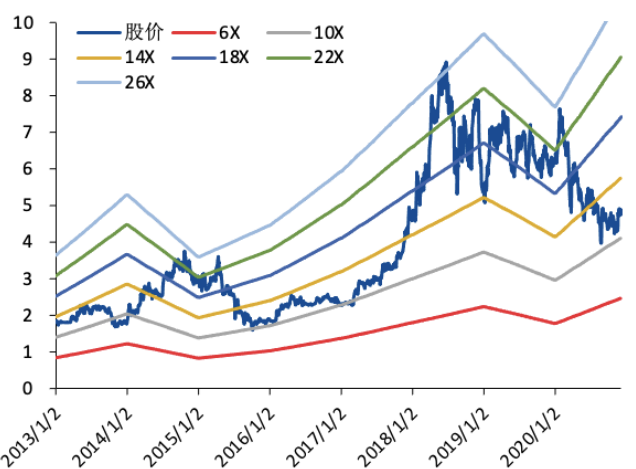
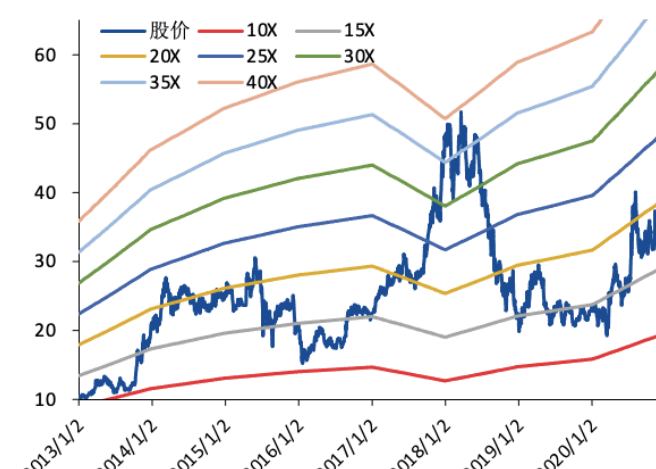
2020 年 12 月 15 日，董事会根据在股东周年大会上由股东授予的一般授权配发及发行 30,000,000 股新股份予受托人的计划，授出奖励予若干获选雇员。公司将安排向受托人支付总认购价 15,000 美元，以供受托人认购奖励股份。

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

5、 风险提示

控费力度超预期，降价幅度超预期，人民币贬值。

附录：重点个股估值跟踪（单位均为港元）
图 6. 药明生物 (2269.HK)

图 7. 中国中药 (0570.HK)

图 8. 康哲药业 (0867.HK)

图 9. 石药集团 (1093.HK)

图 10. 国药控股 (1099.HK)

图 11. 中国生物制药 (1177.HK)


附录：重点个股估值跟踪（续）（单位均为港元）
图 12. 三生制药 (1530.HK)

图 13. 绿叶制药 (2186.HK)

图 14. 药明康德 (2359.HK)

图 15. 东阳光药 (1558.HK)

图 16. 石四药集团 (2005.HK)

图 17. 复星医药 (2196.HK)


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理；注：我们对各公司股价进行了前复权处理

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。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关关联公司在过去十二个月内与兴证国际金融集团有限公司、浦江中国控股有限公司、游莱互动集团有限公司、华立大学集团有限公司、信源企业集团有限公司、日照港裕廊股份有限公司、旷世控股有限公司、尚晋(国际)控股有限公司、四川蓝光嘉宝服务集团股份有限公司、信基沙溪集团股份有限公司、宝龙商业管理控股有限公司、赤子城科技有限公司、汇景控股有限公司、生兴控股(国际)有限公司、正荣服务集团有限公司、正荣地产集团有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、福建省蓝深环保技术股份有限公司和中国恒大集团有投资银行业务关系。

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）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号：AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

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。