

海外医疗板块

周报：2021年深化医改工作任务，CUREVAC 新冠疫苗研发失败

行业动态

● 行业近况

本周行业内的重大事项有：1) 2021年医疗卫生体系重点工作任务下发，进一步推广三明市医改经验，百姓将获实惠、医院发展、医生受激励。2) 德国CUREVAC的mRNA新冠疫苗研发失败，超出乎业界预期。

● 本周观点

2021年医疗卫生体系重点工作任务下发，进一步推广三明市医改经验，百姓得实惠、医院得发展、医生受激励。6月17日国务院办公厅印发了《深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务》（以下简称《任务》），核心内容是推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革。《任务》涉及四方面共二十项具体任务：1) 常态化地开展国家组织药品集中采购，逐步扩大药品和高值医用耗材集中带量采购范围；2) 推进按疾病诊断相关分组付费、按病种分值付费试点；3) 加强国家级公共卫生机构人才队伍和实验室建设；4) 持续推进药品优先审评审批，加快创新药、临床急需药品上市。值得一提的是，此次改革有望让医生回归看病角色，实行医院全员目标年薪制、年薪计算工分制，打破人员工资与科室创收挂钩的分配模式。其中，三明市22家县级以上公立医院改革后，在岗职工平均年薪从改革前的4.22万元提高到13.37万元。

德国CUREVAC的mRNA新冠疫苗研发失败，超出乎业界预期。北京时间2021年6月17日，CUREVAC公布其新冠mRNA疫苗的2B/3期临床最新数据：CVNCOV保护率仅47%，未达到预设的统计学成功标准，且不能得出对60岁以上年龄组的疗效的结论。根据CUREVAC新闻稿来看，这可能与新冠毒株的快速变异有关，毒株种类达到了惊人的13种。CUREVAC的mRNA失败的原因远不止毒株变异：1) CUREVAC缺乏专利，选择了原汁原味的mRNA片段；2) CUREVAC剂量偏低仅12毫克，辉瑞mRNA疫苗剂量100毫克；3) 盖茨基金规定CUREVAC新冠疫苗室温保存，降低疫苗有效性。虽然CUREVAC新冠疫苗研发失败，但市场依然坚信mRNA疫苗是应对病毒变异反应最快技术路线，疫苗升级不超过6周。

● 投资建议

国办印发深化医改2021年重点工作任务，进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革。此次改革将逐步扩大药品和高值耗材的集中带量采购范围，同时推进药品优先审评审批，加快创新药、临床急需药品上市。

● 风险提示

产品研发失败或上市不及预期；监管批准及商业化进度不及预期。

孙啸天

分析师

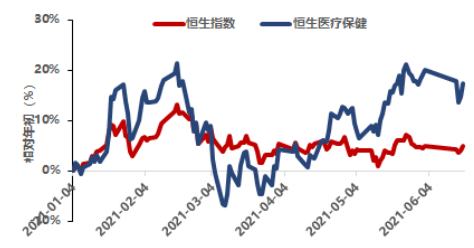
SFC CE Ref: BPL997

deansun@futunn.com

邓妍菲

联系人

elisadeng@futunn.com



数据来源：富途研究，万得资讯

证券名称	股票代码	核心概念	总市值 亿港元	本周 表现	P/E TTM
药明生物	2269.HK	医药外包龙头	5576	6%	278
药明康德	2359.HK	医药外包龙头	4963	-3%	99
泰格医药	3347.HK	医药外包龙头	1876	1%	62
康龙化成	3759.HK	医药外包龙头	1824	5%	100
百济神州	6160.HK	创新药龙头	2299	-10%	(25)
翰森制药	3692.HK	创新药龙头	1922	-2%	63
信达生物	1801.HK	创新药龙头	1261	-4%	(106)
复星医药	2196.HK	医药龙头	1826	-10%	30
中国生物制药	1177.HK	医药龙头	1458	-6%	32
石药集团	1093.HK	医药龙头	1391	-7%	21
国药控股	1099.HK	药品分销龙头	704	-10%	8
威高股份	1066.HK	骨科龙头	839	4%	35
海吉亚医疗	6078.HK	民营医院龙头	590	4%	292
医渡科技	2158.HK	AI医疗服务	439	11%	(30)

数据来源：富途研究，万得资讯

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递延、阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的充分性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析员确认分析员本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。