

海外醫療板塊

周報：2021年深化醫改工作任務，CUREVAC 新冠疫苗研發失敗

行業動態

● 行業近況

本周行業內的重大事項有：1) 2021年醫療衛生體系重點工作任務下發，進一步推廣三明市醫改經驗，百姓將獲實惠、醫院發展、醫生受激勵。2) 德國CUREVAC的MRNA新冠疫苗研發失敗，超出乎業界預期。

● 本周觀點

2021年醫療衛生體系重點工作任務下發，進一步推廣三明市醫改經驗，百姓得實惠、醫院得發展、醫生受激勵。6月17日國務院辦公廳印發了《深化醫藥衛生體制改革2021年重點工作任務》（以下簡稱《任務》），核心內容是推廣三明市醫改經驗，加快推進醫療、醫保、醫藥聯動改革。《任務》涉及四方面共二十項具體任務：1) 常態化地開展國家組織藥品集中採購，逐步擴大藥品和高值醫用耗材集中帶量採購範圍；2) 推進按疾病診斷相關分組付費、按病種分值付費試點；3) 加強國家級公共衛生機構人才隊伍和實驗室建設；4) 持續推進藥品優先審評審批，加快創新藥、臨床急需藥品上市。值得一提的是，此次改革有望讓醫生回歸看病角色，實行醫院全員目標年薪制、年薪計算工分制，打破人員工資與科室創收掛鉤的分配模式。三明市22家縣級以上公立醫院改革後，在崗職工平均年薪從改革前的4.22萬元提高到13.37萬元。

德國CUREVAC的MRNA新冠疫苗研發失敗，超出乎業界預期。北京時間2021年6月17日，CUREVAC公佈其新冠MRNA疫苗的2B/3期臨床最新資料：CVNCOV保護率僅47%，未達到預設的統計學成功標準，且不能得出對60歲以上年齡組的療效的結論。根據CUREVAC新聞稿來看，這可能與新冠毒株的快速變異有關，毒株種類達到了驚人的13種。也許CUREVAC的MRNA失敗的原因遠不止毒株變異：1) CUREVAC缺乏專利，選擇了原汁原味的MRNA片段；2) CUREVAC劑量偏低僅12毫克，輝瑞MRNA疫苗劑量100毫克；3) 蓋茨基金規定CUREVAC新冠疫苗室溫保存，降低疫苗有效性。雖然CUREVAC新冠疫苗研發失敗，但市場依然堅信MRNA疫苗是應對病毒變異反應最快技術路線，疫苗升級不超過6周。

● 投資建議

國辦印發深化醫改2021年重點工作任務，進一步推廣三明市醫改經驗，加快推進醫療、醫保、醫藥聯動改革。此次改革將逐步擴大藥品和高值耗材的集中帶量採購範圍，同時推進藥品優先審評審批，加快創新藥、臨床急需藥品上市。

● 風險提示

產品研發失敗或上市不及預期；監管批准及商業化進度不及預期。

孫嘯天

分析師

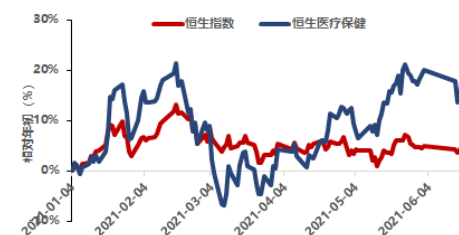
SFC CE Ref: BPL997

deansun@futunn.com

鄧妍菲

連絡人

elisadeng@futunn.com



數據來源：富途研究，萬得資訊

證券名稱	股票代碼	核心概念	总市值 億港元	本周 表現	P/E TTM
藥明生物	2269.HK	医药外包龙头	5576	6%	278
藥明康德	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)

數據來源：富途研究，萬得資訊

研究報告免責聲明

一般聲明

本報告由富途證券國際（香港）有限公司（“富途證券”）編制。本報告之持有者透過接收及/或觀看本報告（包含任何有關附件），表示並保證其根據下述的條件下有權獲得本報告，並且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成違反有關法律。

未經富途證券事先以書面同意，本報告及其中所載的資料不得以任何形式（i）複製，複印或儲存，或者（ii）直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。富途證券對因使用本報告中包含的材料而導致的任何直接或間接損失概不負責。

本報告內的資料來自富途證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源，惟本報告並非旨在包含投資者所需要的所有信息，並可能受送遞延誤，阻礙或攔截等因素所影響。富途證券不明示或暗示地保證或表示任何該等資料或意見的足夠性，準確性，完整性，可靠性或公平性。因此，富途證券及其關連公司（統稱“富途集團”）均不會就由於任何第三方在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失（包括但不限於任何直接的，間接的，隨之而發生的損失）而負上任何責任。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映富途證券或其關連公司的立場，亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改，富途證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

本報告只為一般性提供數據之性質，旨在供富途證券之客戶作一般閱覽之用，而非考慮任何某特定收取者的特定投資目標，財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為富途集團的任何成員作出提議，建議或徵求購入或出售任何證券，有關投資或其它金融證券。本報告所提及之產品未必適合所有投資者，閱覽本報告的人士應在作出任何投資決策時須充分考慮相關因素並尋求專業建議。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

本報告由受香港證券和期貨委員會監管的富途證券於香港提供。香港的投資者若有任何關於富途證券研究報告的問題請直接聯繫富途證券。本報告作者所持香港證監會牌照的中央編號已披露在報告首頁的作者姓名旁。

本報告中的任何內容均不得解釋為購買或出售證券的要約或邀請。任何決定購買本研究報告中所提及的證券都應考慮到現有的公開信息，包括任何有關此類證券的招股說明書等。

分析員保證

主要負責撰寫本報告的分析員確認（i）本報告所表達的意見都準確地反映他/她對本研究報告所評論的上市法團的個人觀點；及（ii）他/她過往，現在或將來，直接或間接，所收取之報酬沒有任何部份是與他/她在本報告所表達之特別推薦或觀點有關連的。分析員確認分析員本人及其有聯繫者均沒有在研究報告發出前 30 日內及在研究報告發出後 3 個營業日內交易報告內所述的上市法團及其相關證券。

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其任何財務權益。

本報告中，富途證券並無持有該上市公司市值的 1% 或以上的任何財務權益，在過去 12 個月內與該公司並無投資銀行關係。本公司員工均非該上市公司的僱員。

可用性

對部分的司法管轄區或國家而言，分發，發行或使用本報告會抵觸當地法律，法則，規定，或其它註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

此處包含的信息是基於富途證券認為之準確的來源。富途證券（或其附屬公司或員工）可能在相關投資產品中擁有頭寸及交易。富途集團及/或相關人士對投資者因使用本報告或依賴其所載資訊而引起的一切可能損失，概不承擔任何法律責任。

有關不同產品風險的詳細信息，請訪問 <http://www.futu.hk> 上的風險披露聲明。