



第一批科创板上会在即，持续推荐龙头、创新和消费

投资要点

- **行情回顾：**上周，医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数约 0.2 个百分点。三级子行业中化学制剂涨幅最大约为 2.3%，医药商业跌幅最大约为 1.8%。
- **行业政策：1) 卫健委发文，县域市场医共体采购模式巨变：**国家卫生健康委官网发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》，要求到 2020 年底，在 500 个县初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系。**2) 国家药监局发布《关于临床试验用生物制品参照药品一次性进口有关事宜的公告》：**明确申请人可对符合一定条件的原研药申请一次性进口用于临床试验的参照药。对于在我国获批进口注册或临床试验的原研药品产地不一致的同一企业的原研药品作为生物类似药临床研究用参照药予以一次性进口。**CDE 发布《真实世界证据支持药物研发的基本考虑》意见稿，用以评价药物的有效性和安全性：**为鼓励研究和创制新药的要求，考虑到药物临床研发过程中，存在临床试验不可行或难以实施等情形，利用真实世界证据用以评价药物的有效性和安全性成为可能的一种策略和路径。
- **投资策略：**上周，医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数约 0.2 个百分点。三级子行业中化学制剂涨幅最大约为 2.3%，医药商业跌幅最大约为 1.8%。上周，医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数约 0.2 个百分点。三级子行业中化学制剂涨幅最大约为 2.3%，医药商业跌幅最大约为 1.8%。市场和医药呈弱势反弹态势，同时中央深改委会议审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》，对医药板块中高值耗材进一步压制，我们对医药当前配置的思路仍以防守为主，建议关注半年报业绩预期不错，中长期产业趋势明确的板块和个股，即坚持业绩和产业趋势为王，同时科创板第一批企业将于 6 月 5 日正式上会，预示科创板即将正式推出，积极关注科创板带来的投资机会，具体投资策略如下：1) 关注业绩持续高增长，且不受医保控费影响的消费板块，重点推荐长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)等；2) 在国家鼓励创新和科创板 6 月份有望正式推出下，创新持续推荐和战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)和泰格医药(300347)等。3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)、迈克生物(300463)和理邦仪器(300306)等。
- **六月投资组合：**长春高新(000661)、康泰生物(300601)、泰格医药(300347)、科伦药业(002422)、鱼跃医疗(002223)和迈克生物(300463)。
- **风险提示：**行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000661	长春高新	315.85	买入	5.92	8.1	10.92	53.35	38.99	28.92
300601	康泰生物	50.88	买入	0.70	0.86	1.18	72.69	59.16	43.12
300347	泰格医药	66.53	买入	0.94	1.34	1.81	45.28	19.65	36.69
002422	科伦药业	30.16	买入	0.85	1.09	1.35	35.48	27.67	22.34
002223	鱼跃医疗	22.92	买入	0.73	0.90	1.12	31.40	25.47	20.46

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林

执业证号：S1250516100001

电话：023-67909731

邮箱：ctl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	298
行业总市值(亿元)	37,370.98
流通市值(亿元)	36,695.94
行业市盈率 TTM	30.14
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 科创板系列报告之医疗器械篇：拟登录科创板五家代表性器械公司对比 (2019-05-27)
2. 科创板系列报告之药品篇：拟登录科创板五家药品企业对比 (2019-05-26)
3. 医药行业周报(5.20-5.26)：仍偏防守，重点关注龙头、消费或经营拐点个股 (2019-05-26)
4. 科创板系列报告：全球视角下，探讨科创板创新医药估值重构 (2019-05-20)
5. 医药行业周报(5.13-5.19)：医药攻守兼备，重点配置龙头和消费 (2019-05-20)

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数约 0.2 个百分点。三级子行业中化学制剂涨幅最大约为 2.3%，医药商业跌幅最大约为 1.8%。市场和医药呈弱势反弹态势，同时中央深改委会议审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》，对医药板块中高值耗材进一步压制，我们对医药当前配置的思路仍以防守为主，建议关注半年报业绩预期不错，中长期产业趋势明确的板块和个股，即坚持业绩和产业趋势为王，同时科创板第一批企业将于 6 月 5 日正式上市，预示科创板即将正式推出，积极关注科创板带来的投资机会，具体投资策略如下：

1) 关注业绩持续高增长，且不受医保控费影响的消费板块，重点推荐长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)等；

2) 在国家鼓励创新和科创板 6 月份有望正式推出下，创新持续推荐和战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)和泰格医药(300347)等；

3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)、迈克生物(300463)和理邦仪器(300306)等。

1.2 中长期策略：坚持三大主线

1) **创新：科创板即将推出，创新为最大投资方向**：重点推荐：1) 创新工业：恒瑞医药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2) 创新服务产业链：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德和泰格医药（服务+投资，创新药二次方）；

2) **消费：避免政策扰动，减持业绩为王，攻守兼备**：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的生长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的 OK 镜）、莱美药业（二代伟哥，满足性福需求的“类保健品”）和爱尔眼科（自费项目，提升生活品质的连锁眼科医疗服务龙头）；

3) **器械：受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级持续快速增长，为战略配置方向**：重点推荐：迈瑞医疗（代表中国制造崛起的产业龙头）、鱼跃医疗（最受益老龄化的家用器械龙头）、迈克生物（I3000 有望成公司爆款产品）和理邦仪器（新品放量+控费，公司步入业绩释放周期）。

1.3 六月重点组合

长春高新：生长激素行业龙头，治理结构改善下业绩和估值有望同步提升；
康泰生物：国内疫苗研发标杆，13 价肺炎结合疫苗即将申报生产；
泰格医药：国内临床 CRO 龙头，受益科创板正式推出；
科伦药业：三发全面发力，国内创新转型标杆；

鱼跃医疗：成功完成二代接班的国内家用医疗器械龙头；

迈克生物：I3000 高速化学发光有望成公司爆款产品，2020 年业绩或有望提速。

表 1：西南医药 2019 年 5 月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	4/30 日收盘价	流通股 (亿股)	5/31 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	304.01	1.7	315.85	3.9%	6.3%
002422.SZ	科伦药业	28.70	10.3	30.16	5.1%	6.6%
300006.SZ	莱美药业	6.63	6.7	5.14	-22.5%	0.2%
300122.SZ	智飞生物	43.10	8.7	40.31	-6.5%	1.2%
300206.SZ	理邦仪器	7.67	3.4	6.87	-10.4%	-2.0%
300601.SZ	康泰生物	51.90	2.6	50.88	-2.0%	3.9%
加权平均涨跌幅					-5.4%	2.7%
000300.SH	沪深 300	3,913.21	-	3,629.79	-7.2%	1.0%
跑赢大盘					1.9%	1.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7,532.61		6,960.93	-7.6%	0.8%
跑赢指数					2.2%	1.9%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

截至 5 月 31 日（周五）收盘沪深 300 指数上涨 1.0%，医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数约 0.2 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 21 位。申万医药三级子行业中化学制剂涨幅最大约为 2.3%，医药商业跌幅最大约为 1.8%。涨幅排名前五的个股为奥美医疗、誉衡药业、正海生物、圣达生物、ST 运盛；跌幅排名前五的个股分别为 ST 康美、冠昊生物、华东医药、亚太药业、美诺华。

表 2：2019/5/27-31 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.8%	化学原料药	1.0%	医疗器械	0.9%
		化学制剂	2.3%	医疗服务	1.0%
		中药	-1.1%	医药商业	-1.8%
		生物制品	2.2%		
医药行业个股周内涨跌前五位					
代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
002950.SZ	奥美医疗	18.8%	600518.SH	ST 康美	-22.6%
002437.SZ	誉衡药业	18.5%	300238.SZ	冠昊生物	-13.2%
300653.SZ	正海生物	18.1%	000963.SZ	华东医药	-11.4%
603079.SH	圣达生物	15.4%	002370.SZ	亚太药业	-9.6%
600767.SH	ST 运盛	15.3%	603538.SH	美诺华	-9.5%

数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流入约为-47.5 亿元，所有子行业资金净流入均为负。其中医疗服务行业资金净流出最少，约为-3.2 亿元，中药行业资金净流出最多，约为-17.7 亿元。

本周沪港通累计净买入 4011.3 亿元，深港通累计净买入 2943.7 亿元，北上资金合计-9.3 亿元，其中沪股通 3.4 亿元，深股通-12.6 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：云南白药、华润三九、一心堂、恒瑞医药和爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：九强生物、海翔药业、健康元、国药一致、迈瑞医疗
- 医药陆股通减持前五分别为：宜华健康、华东医药、誉衡药业、紫鑫药业、仁和药业

表 3：陆港通 2019/5/27-31 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪股通累计净买入 (亿元)		深港通累计净买入 (亿元)	
1.0%		1.6%		0.8%		4011.3		2943.7	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅	
陆股通持仓占比前十大									
000538.SZ	云南白药	27.0%	27.3%	0.3%	67.8	66.6	-1.3	-2.9%	
000999.SZ	华润三九	22.2%	22.3%	0.1%	21.6	21.9	0.3	0.3%	
002727.SZ	一心堂	21.2%	21.6%	0.4%	13.5	13.8	0.3	-1.0%	
600276.SH	恒瑞医药	20.3%	20.4%	0.1%	325.3	337.5	12.3	4.3%	
300015.SZ	爱尔眼科	19.3%	18.9%	-0.4%	58.2	62.7	4.5	8.2%	
603939.SH	益丰药房	18.3%	18.4%	0.1%	15.3	15.8	0.5	3.7%	
000710.SZ	贝瑞基因	16.0%	16.0%	0.0%	3.4	3.5	0.1	4.4%	
300347.SZ	泰格医药	15.5%	15.5%	0.0%	33.4	32.0	-1.4	-1.8%	
000028.SZ	国药一致	13.5%	14.0%	0.5%	7.4	7.3	0.0	-5.7%	
603658.SH	安图生物	11.5%	11.5%	-0.1%	4.6	4.9	0.2	-0.4%	
陆港通持仓占比增持前十大									
300406.SZ	九强生物	2.3%	3.4%	1.1%	0.6	0.9	0.3	0.7%	
002099.SZ	海翔药业	0.7%	1.3%	0.6%	0.5	0.9	0.4	-5.1%	
600380.SH	健康元	2.0%	2.6%	0.6%	1.6	2.2	0.5	4.4%	
000028.SZ	国药一致	13.5%	14.0%	0.5%	7.4	7.3	0.0	-5.7%	
300760.SZ	迈瑞医疗	5.8%	6.3%	0.4%	9.9	11.3	1.4	6.2%	
002581.SZ	未名医药	1.2%	1.7%	0.4%	0.2	0.3	0.1	3.0%	
002727.SZ	一心堂	21.2%	21.6%	0.4%	13.5	13.8	0.3	-1.0%	
300601.SZ	康泰生物	0.8%	1.1%	0.3%	1.0	1.5	0.5	2.2%	
000513.SZ	丽珠集团	3.3%	3.7%	0.3%	3.0	3.1	0.2	-3.0%	
000739.SZ	普洛药业	4.9%	5.2%	0.3%	2.7	2.8	0.1	-3.5%	

表 3: 陆港通 2019/5/27-31 医药行业持股比例变化分析 (接上页)

陆港通持仓占比减持前十大								
000150.SZ	宜华健康	1.8%	1.0%	-0.8%	0.4	0.2	-0.2	0.1%
000963.SZ	华东医药	4.4%	3.6%	-0.8%	8.9	6.5	-2.5	-13.5%
002437.SZ	誉衡药业	1.2%	0.6%	-0.6%	0.4	0.2	-0.2	9.3%
002118.SZ	紫鑫药业	2.5%	1.9%	-0.6%	1.6	1.2	-0.4	-3.4%
000650.SZ	仁和药业	0.7%	0.2%	-0.5%	0.5	0.2	-0.4	-5.9%
600867.SH	通化东宝	10.0%	9.5%	-0.4%	16.2	17.1	0.9	9.3%
300015.SZ	爱尔眼科	19.3%	18.9%	-0.4%	58.2	62.7	4.5	8.2%
300685.SZ	艾德生物	4.0%	3.6%	-0.4%	1.3	1.3	0.1	1.0%
600993.SH	马应龙	1.7%	1.3%	-0.4%	0.8	0.6	-0.2	-0.5%
300725.SZ	药石科技	1.7%	1.4%	-0.4%	0.8	0.7	-0.1	11.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 14 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 13.9 亿元, 成交额前三位分别为药明康德、延安必康、正海生物。

表 4: 2019/5/27-31 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额 (百万元)
603259.SH	药明康德	733.3
002411.SZ	延安必康	144.7
300653.SZ	正海生物	63.0
002773.SZ	康弘药业	58.2
300233.SZ	金城医药	46.3
600090.SH	同济堂	41.3
603882.SH	金城医学	39.3
603858.SH	步长制药	36.9
603811.SH	诚意药业	23.2
600518.SH	ST 康美	9.9
300273.SZ	和佳股份	5.0
002390.SZ	信邦制药	3.9
002287.SZ	奇正藏药	3.1
600763.SH	通策医疗	2.5
合计		1388.8

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中, 仁和药业以 11.7 亿元排列首位, 其余依次为华东医药、紫鑫药业、康恩贝、白云山;

上周融券卖出标的前五名中, 恒瑞医药以 0.5 亿元排首位, 其余依次为爱尔眼科、通化东宝、云南白药、康恩贝。

表 5: 2019/5/27-31 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000650.SZ	仁和药业	1,171.3	600276.SH	恒瑞医药	47.9
000963.SZ	华东医药	334.9	300015.SZ	爱尔眼科	10.0
002118.SZ	紫鑫药业	319.9	600867.SH	通化东宝	7.8
600572.SH	康恩贝	311.3	000538.SZ	云南白药	7.0
600332.SH	白云山	295.6	600572.SH	康恩贝	6.2

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 最近行业政策回顾

县域市场新一轮洗牌! 卫健委发文, 医共体采购模式巨变

5月28日, 国家卫生健康委官网发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》(下称《通知》), 要求到2020年底, 在500个县初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系, 逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。

颠覆县域采购模式

为推动县域医共体健康发展, 在总结地方典型实践的基础上, 国家卫生健康委同中药药局研究制定了本次《通知》和作为附件印发的《关于开展紧密型县域医疗卫生共同体建设试点的指导方案》(下称《指导方案》)。

随着分级诊疗制度逐步落地, 县域医共体正在全国范围内多点绽放。根据《通知》的官方解读, 经过近两年的改革实践, 全国已组建3000余个县域医疗共同体。其中, 山西、浙江、安徽等省份高位推动, 全省统一推进, 取得了积极成效, 其他省份也开展了积极探索。

与此同时, 解读亦认为, 县域医共体建设还处于起步阶段, 涉及深层次的利益调整, 相关政策措施需要在实践中不断探索和完善。一些地方在医共体建设中出现一些苗头性的问题, 例如重形式轻内容、重数量轻质量、重医疗轻公卫以及外部支持政策不完善不到位等。

对此, 《指导方案》以问题和需求为导向, 从完善县域医疗卫生服务体系、深化体制机制改革提升服务能力和质量、提升服务能力和质量、建立健全保障机制四个方面明确了医共体建设的多项工作内容。

而最受业界关注的, 莫过于县域医共体内成员单位的药械采购模式。《指导方案》提出, 医共体实行药品耗材统一管理, 统一用药目录、统一采购配送、统一支付货款。有条件的地区, 要打破县域内不同医共体之间的区别, 探索县域内药品耗材的统一管理和采购配送等。

有业内人士表示, 县域内统一采购、统一支付的方式和广东GPO模式如出一辙。尽管不能简单理解为GPO, 但依然无法脱离“药品团购”的本质。在如此庞大团购量的支撑下, 采购方的谈判议价能力显著提升, 未来的县域蓝海, 将是各大厂商的必争之地。多方角逐的赛场准入门槛在提高, 唯有再次降低药品价格才可获得门票。与此同时, 县域医共体内统一配送, 意味着原有的配送商将面临新一轮的筛选和淘汰, 配送关系迎来新的洗牌。

另外一方面, 我国县域幅员辽阔, 基层医疗机构分散, 处方药学术推广的基本模型如何在广域的乡镇卫生院市场发挥应有的效用值得诸多生产企业思考。广东某药品商业企业负责

人告诉记者，倚靠单一药物的商品能力是无法满足基层多样需求，为患者提供整体的病种解决方案或是未来方向。

也有分析指出，县域医共体的推进将导致原有的基药营销模式出现垮塌，原来的院长谈判模式会转变为学术权威带动销售型。此外，医共体药房实行目录准入制度且在采购上有可能二次议价，以及药品进院后学术推广如何开展等问题，都需要企业思考如何解决。

每个地市遴选一个县试点

根据《通知》，两部门拟在全国遴选一批工作基础好、改革创新意识强的县开展紧密型县域医疗卫生共同体试点。通过试点，进一步提升基层服务能力，提高县域医疗卫生服务整体绩效，更好的推动分级诊疗制度和健康中国建设。力争到 2020 年底，县域就诊率达到 90%，县域内基层就诊率达到 65% 左右，基层医疗卫生机构有能力开展的技术、项目不断增加。

《通知》明确，原则上，每个地市要遴选一个县开展紧密型医共体试点，并鼓励以地市为单位全面推进。试点县需经县级人民政府申请、地市级和省级卫生健康行政部门（含中医药主管部门）审核同意，并于 2019 年 6 月 30 日前将试点县名单报送国家卫生健康委基层司。

此外，试点县在原则上须具备以下条件：一是县级党委、政府重视卫生健康事业发展和医共体建设，具有改革创新精神。二是相关部门协调有力，能够为紧密型医共体建设创造良好的政策环境。三是试点县农村三级医疗卫生服务网络健全，至少有 1 所二级甲等以上医疗机构可作为医共体牵头机构。

国家药监局：关于生物类似药临床研究用原研参照药进口有关事宜的公告

2018 年 11 月 30 日，国家药品监督管理局发布了《关于临床试验用生物制品参照药品一次性进口有关事宜的公告》（2018 年第 94 号），明确申请人可对符合一定条件的原研药申请一次性进口用于临床试验的参照药。为进一步落实《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》（厅字〔2017〕42 号）要求，深入推进“放管服”改革，根据国内企业对生物类似药研发工作的实际需求，决定对与在我国获批进口注册或临床试验的原研药品产地不一致的同一企业的原研药品作为生物类似药临床研究用参照药予以一次性进口。现将有关事项公告如下：

一、申请人应尽可能选择已在我国获批进口注册或临床试验的原研药作为生物类似药临床试验用参照药。

二、为保护受试者安全，对申请人拟选择与在我国获批进口注册或临床试验产地不一致的同一企业的原研药品作为参照药的，在临床试验开始前，应提供不同产地原研药之间可比的证据或按照我国药品监管部门关于生物类似药研究与评价的相关技术指导原则要求，开展不同产地原研药品的比对研究并证明二者可比后，以补充申请方式提交国家药监局药品审评中心。待国家药监局药品审评中心审评认可后，申请人方可将未获批产地的原研药用于临床试验。

三、申请人在研发的各个阶段开展相似性比较研究所选择的参照药应为同一产地产品。

CDE 发布《真实世界证据支持药物研发的基本考虑》意见稿，用以评价药物的有效性和安全性

5月29日,动脉新医药(微信号:biobeat1)获悉,国家药品监督管理局药品审评中心组织起草发布了《真实世界证据支持药物研发的基本考虑(征求意见稿)》。为鼓励研究和创制新药的要求,考虑到药物临床研发过程中,存在临床试验不可行或难以实施等情形,利用真实世界证据用以评价药物的有效性和安全性成为可能的一种策略和路径。

2019年4月4日,FDA基于真实世界数据(RWD,realworlddata)批准了辉瑞的爱博新(Ibrance)一项新适应症:与芳香化酶抑制剂或氟维司群(fulvestrant)联合,可用于治疗患有HR+、HER2-转移性乳腺癌的男性患者。

FDA此次批准主要基于美国电子健康记录数据,以及IQVIA保险数据库、肿瘤大数据公司Flatiron的乳腺癌数据库、辉瑞全球安全性数据库收录的Ibrance上市后在真实世界的男性患者的用药数据,而非临床试验或临床表现评价。通常来说,FDA对药物的审批是基于其开放性III期临床试验,但对病例非常少见且疗效相当显著的药物,也可以单臂试验作为审评依据,即使是生物类似药的审批,也需要严格的等效临床表现评价。这是FDA首次基于真实世界数据审批的药物适应症。

美国FDA在《21世纪治愈法案》的推动下,在2017-2018年先后发布了《使用真实世界证据以支持医疗器械监管决策》、《临床研究中使用电子健康档案数据指南》和《真实世界证据计划的框架》等文件。

药物研发过程中,对于某些缺乏有效治疗措施的罕见病和危及生命的重大疾病等情形,常规的临床试验可能难以实施,或需高昂的时间成本,或存在伦理问题,因此近年来如何利用真实世界证据用以评价药物的有效性和安全性,成为国内外药物研发中日益关注的热点问题。

《真实世界证据支持药物研发的基本考虑(征求意见稿)》定位于支持药物研发,且基于以上背景和现有经验,提出基本考虑,旨在厘清药物研发中真实世界研究的相关定义,明确真实世界证据在药物研发中的地位和适用范围,探究真实世界证据的评价原则,以期为工业界利用真实世界证据支持药物研发提供科学可行的指导意见。

4 风险提示

行业政策变化或超预期,新产品上市进入或低于预期,产品放量或低于预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn