



如何看医药行情的持续性？

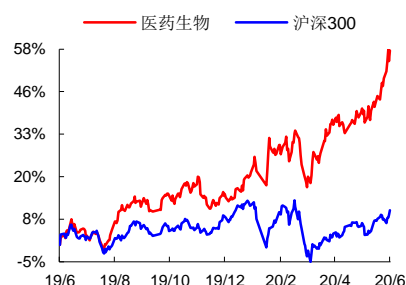
投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨 5.5 个百分点，跑赢大盘 3.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。2020 年初以来至今，医药行业上涨 35.3%，跑赢大盘 35.3 个百分点，行业涨跌幅排名第一；本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 189%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 99%，相对沪深 300 溢价率为 282%。本周溢价率环比略降；医药子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 7.4%，化学原料药涨幅最小约 2.1%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业，累计涨幅为 72.5%。
- 疫情概况：**截至 2020 年 6 月 18 日 24 时，国家卫健委收到 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例 83325 例，累计死亡病例 4634 例，死亡率 5.56%；本周全国新增确诊病例 250 例，其中境外输入病例 56 例，本土病例 194 例（其中北京 176 例），18 日新增确诊病例 32 例，境外输入病例 4 例，本土病例 28 例（其中北京 25 例）；累计报告境外输入确诊病例 1864 例。张文宏表示，很长一段时间，中国会持续处于“接近零（本土）病例”的状态，对此我们要有清醒的认识，不要因此采取过度防疫，终止经济和民生的复苏。关于北京的疫情，他认为防控处于疾病扩散的早期，所有病例都与新发地市场有关，按照目前的处置力度与速度，疫情传播可控。同时新发地市场每日人流量 18000 人次，后续是否会出现新的爆发点尚未可知，我们将持续关注。全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为智利、南非、印度、埃及、尼日利亚，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中智利和印度已经确诊超过 23 万人、38 万人，疫情扩散形势恶劣。海外方面，截止 2020 年 6 月 18 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 857 万例，全球死亡病例 45 万例，死亡率 5.34%，呈下降趋势，已低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、巴西、美国。美国疫情最为严重，累计确诊病例达 226 万例，占全球除中国外累计确诊病例 26.6%，累计死亡病例 12 万，但美疫情已经处在极恶底部，全球确诊占比上升放慢；法国死亡率高达 18.5%，为全球死亡率最高的国家。印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截 6 月 19 日累计确诊 39.58 万人，过去一周新增确诊 8.6 万人，死亡率达到 3.3%，死亡人数占总人口 0.02%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情现状可能导致原料药产能转移。
- 最新新闻与政策：1) 新药研发获批：**恒瑞医药 PD-1 抑制剂卡瑞利珠单抗（艾瑞卡®）国内获批用于肺癌、食管癌领域的治疗；信达生物贝伐珠单抗生物类似药达攸同®在中国获批上市，用于治疗晚期非小细胞肺癌和转移性结直肠癌；赛诺菲 100 亿潜力重磅新药 Dupilumab（Dupixent）正式在中国获批上市，用于治疗特应性皮炎；**2) 研发进展：**君实生物重组全人源抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体注射液（项目代号：JS016）获国家药监局正式批准，开展 I 期临床研究并完成全球首例受试者给药，有望在 7 月底出实验结果；万春医药“first in class”新药普那布林用于化疗引起的重度中性粒细胞减少症的 3 期临床达主要终点；国药集团中国生物武汉制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗 I/II 期临床试验揭盲结果显示中和抗体阳转率达 100%，无一例严重不良反应；礼来宣布 III 期 monarchE 研究的预定中期分析结果到达了主要终点，Verzenio 成为目前

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@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	311
行业总市值 (亿元)	61,782.13
流通市值 (亿元)	60,450.60
行业市盈率 TTM	50.92
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

- 医药行业：从 ASCO 会议梳理全球药物研发进展-前列腺癌 (2020-06-16)
- 医药行业周报 (6.8-6.12)：海外疫情再次强化特色原料药，聚焦中报预期 (2020-06-13)
- 医药行业：从 ASCO 会议梳理全球药物研发进展-肝癌 (2020-06-09)
- 医药行业周报 (6.1-6.5)：今年 Q2 不一样，紧握医药核心资产 (2020-06-07)
- 医药行业专题报告：市场空间逐步扩大，国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 (2020-05-31)
- 医药行业周报 (5.18-5.24)：不惧调整，均是机遇 (2020-05-24)



唯一的一个在临床中证实可以显著降低高风险 HR+、HER2-早期乳腺癌患者复发风险的 CDK4/6 抑制剂；3) 企业动态：艾伯维 8.65 亿美元获得 CD28/IOS 抑制剂的全球使用权，股价大涨 134%；Takeda 与 Neurocrine Biosciences 宣布双方就精神科药物展开合作，涉及 1.2 亿美元首付款，4.95 亿美元开发里程碑金和 14 亿美元商业里程碑金；4) 行业新闻：美国 FDA 宣布，撤销氯喹/羟氯喹用于治疗 COVID-19 患者的紧急使用授权 (EUA)；国家药监局发布《国家药监局综合司关于进一步做好案件查办工作有关事项的通知》；北京市中医管理局印发《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第五版）》的通知。

- **投资策略：**近期与投资者探讨最多的是医药行情能否持续？医药行业年初到现在涨幅 35.3%，高出采掘行业 52% 涨幅（当前采掘行业在剔除负值整体法 PE-TTM 口径下相对沪深 300 溢价为 18%），本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 50 倍，相对全部 A 股溢价为 189%。但从当前时点来看，医药仍然是比较好的板块配置选择，逻辑如下：1) 从医药产业地位提升来看，经历此次疫情，国家对于公共卫生健康的投入会持续加大。参考 2003 年 SARS 疫情对全国卫生投入的刺激，2004-2007 年全国卫生总费用增速持续抬升，2003-2007 卫生总费用共增长 75.8%。此次疫情对医药行业的新政策（创新药及其产业链），新基建（ICU，检测实验室等），新产能（CDMO 和特色原料药），新消费（疫苗和血制品，口腔和眼科等），无疑是长期利好。2) 从公民对医药认知来看，疫情强化民众对医药的关注，医药行业基本的申购持续增加。上周末突发情况加速医药资金的进场，截止最新 20Q1 基金规模公开数据，年初以来已经新增 2 个主动管理型医药基金，整体规模同比增加 43.2%，平均基金规模同比增长 24.0%。
- **医药波动加大，核心聚焦中报业绩。**今年 Q2 整体流动性高于去年同期，风险偏好显著提升，医药板块波动也持续加大，中报业绩将成为医药持仓的“稳定器”。建议寻找高成长、业绩复苏、基本面反转三大类标的。1) 全年业绩确定较强及高成长：药店-内需板块，全年业绩确定最强，重点推荐大参林等；其他高成长标的，重点推荐九州药业、美迪西等；2) 业绩二季度环比恢复明显：随着疫情控制后，医药相关需求大幅回暖，重点推荐恒瑞医药、药明康德、长春高新、康泰生物、智飞生物、凯莱英、爱尔眼科、通策医疗等；3) 业绩反转或价值重估：极具估值优势标的在底部，当前正经历基本面反转向上的阶段，重点推荐康辰药业、华北制药、海普瑞、卫光生物等，建议关注上海莱士、润达医疗。
- **本周重点推荐稳健组合：**药明康德(603259)、大参林(603233)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、华兰生物(002007)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、迈瑞医疗(300760)、乐普医疗(300003)；
- **本周价值组合：**康辰药业(603590)、华北制药(600812)、海普瑞(002399)、卫光生物(002880)、山河药辅(300452)、一心堂(002727)、上海医药(601607)、双林生物(000403)、西藏药业(600211)、凯利泰(300326)。
- **风险提示：**药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险。

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 本周稳健组合表现	3
1.3 本周价值组合表现	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	7
2.3 期间融资融券情况	10
3 北京疫情突发，印度确诊情况持续恶劣	10
4 最新新闻与政策	13
4.1 审批及新药上市新闻	13
4.2 研发进展	16
4.3 企业动态	18
4.4 行业政策新闻	19
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	20
6 风险提示	21

图 目 录

图 1: 全国卫生费用变化趋势图	1
图 2: 近三年主动管理型医药主题基金数量与规模变化	1
图 3: 本周行业涨跌幅	5
图 4: 年初以来行业涨跌幅	5
图 5: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)	5
图 7: 行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 8: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)	6
图 9: 本周子行业涨跌幅	6
图 10: 年初以来子行业涨跌幅	6
图 11: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	6
图 12: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	6
图 13: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	10
图 14: 北京本周确诊人数、增速趋势图	10
图 15: 中国死亡率与治愈率	11
图 16: 本周确诊增速前五国家	11
图 17: 前五国家 5 月以来确诊人数趋势 (万人)	11
图 18: 全球累计确诊人数、增速趋势图	12
图 19: 全球、中国死亡率对比图	12
图 20: 治愈率与死亡率	12
图 21: 美国现有确诊人数趋势图	12
图 22: 美国死亡率、治愈率趋势图	12
图 23: 印度累计确诊、死亡病例数量趋势图	13
图 24: 印度累计确诊增速、死亡率趋势图	13

表 目 录

表 1: 截至 2020 年 6 月 18 日近一周新冠疫情关键词搜索指数情况	2
表 2: 截至 2020 年 6 月 18 日近一周新冠疫情关键词资讯与媒体指数情况	2
表 3: 2020 年稳健组合 6 月第三周稳健组合表现情况	3
表 4: 2020 年价值组合 6 月第三周价值组合表现情况	4
表 5: 2020/6/15-2020/6/19 医药行业及个股涨跌幅变化情况	7
表 6: 陆港通 2020/6/15-2020/6/19 医药行业持股比例变化分析	8
表 7: 2020/6/15-2020/6/19 医药行业大宗交易情况	9
表 8: 2020/6/15-2020/6/19 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化	10
表 9: 重点覆盖公司盈利预测及估值	20

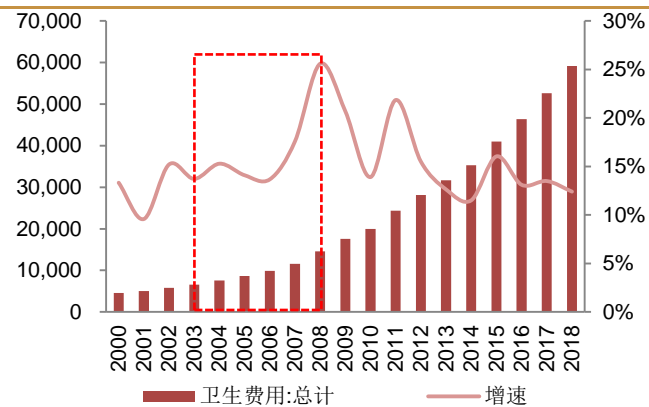
1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

近期与投资者探讨最多的是医药行情能否持续？医药行业年初到现在涨幅 35.3%，高出采掘行业 52% 涨幅（当前采掘行业在剔除负值整体法 PE-TTM 口径下相对沪深 300 溢价率为 18%），本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 189%。但从当前时点来看，医药仍然是比较好的板块配置选择，逻辑如下：

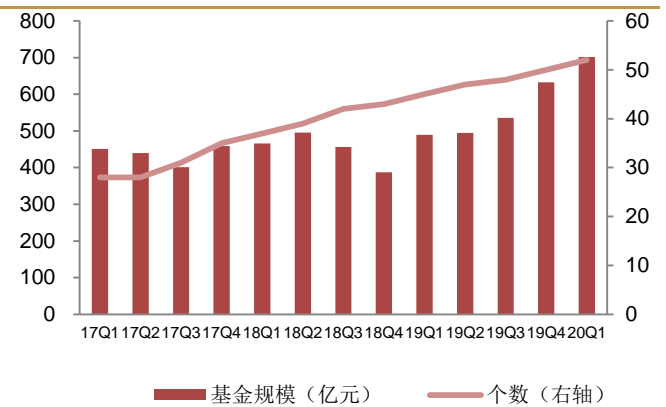
（1）从医药产业地位提升来看，经历此次疫情，国家对于公共卫生健康的投入会持续加大。参考 2003 年 SARS 疫情对全国卫生投入的刺激，2004-2007 年全国卫生总费用增速持续抬升，2003-2007 卫生总费用共增长 75.8%。此次疫情对医药行业的新政策（创新药及其产业链），新基建（ICU，检测实验室等），新产能（CDMO 和特色原料药），新消费（疫苗和血制品，口腔和眼科等），无疑是长期利好。

图 1：全国卫生费用变化趋势图



数据来源：国家卫计委，西南证券整理

图 2：近三年主动管理型医药主题基金数量与规模变化



数据来源：Wind，西南证券整理

（2）从公民对医药认知来看，疫情强化民众对医药的关注，医药行业基本的申购持续增加。上周末突发情况加速医药资金的进场，截止最新 20Q1 基金规模公开数据，年初以来已经新增 2 个主动管理型医药基金，整体规模同比增加 43.2%，平均基金规模同比增长 24.0%。

北京新发地疫情再度显著激发疫情关注度。截至 2020 年 6 月 20 日，百度搜索风云榜词条“北京确诊病例过百”（1.7 万）和“新型冠状病毒”（1.1 万）分别位列当日热点榜第二、四，并高占民生热点榜前二甲。新冠疫情相关搜索词条共 9 条进入七日热点榜单前 30，其中“北京进入非常时期”（17 万次）、“核酸检测预约”（13 万次）、“北京确诊病例过百”（7 万次）分别位列第三、第四、第十。

近日国内核酸检测预约开放推进也使得“核酸检测”搜索量迎来一波小高峰，创下当日搜索加权和 33,492 频次的历史新高。6 月 10 日，北京市新增 1 例新冠肺炎确诊病例，再次打开相关搜索流量阀门，各类指数急剧上升。截至 6 月 18 日，“疫情”最新搜索指数为 4.1 万次，近 7 日平均值为 37.5 万次，整体同比上涨 204062%，环比上涨 153%，再次成为民众关心的聚焦点。

表 1: 截至 2020 年 6 月 18 日近一周新冠疫情关键词搜索指数情况

关键词	最新搜索指数 (截至 6/18)	整体日均值 (6/12-6/18)	移动日均值 (6/12-6/18)	整体同比	整体环比	移动同比	移动环比
疫情	406,418	375,368	321,536	204062%	153%	298408%	164%
新冠病毒	19,345	19,997	17,173	-	128%	-	144%
核酸检测	29,239	23,929	19,269	11796%	189%	14865%	175%
新冠疫苗	9,063	6,818	4,868	-	176%	-	219%

数据来源: 百度指数, 西南证券整理。注: 搜索指数以网民在百度网页搜索各关键词的搜索频次的加权和计算得出。根据搜索来源分为 PC 搜索指数和移动搜索指数。

表 2: 截至 2020 年 6 月 18 日近一周新冠疫情关键词资讯与媒体指数情况

关键词	最新指数 (截至 6/18)		日均值 (6/12-6/18)		环比	
	资讯指数	媒体指数	资讯指数	媒体指数	资讯指数	媒体指数
疫情	115,868,284	10,764	128,452,984	6,276	118%	-3%
新冠病毒	0	972	0	696	-	64%
核酸检测	73,337	1,518	82,410	870	-84%	249%
新冠疫苗	22	217	70	89	1205%	-26%

数据来源: 百度指数, 西南证券整理。注: 资讯指数以百度智能分发和推荐内容数据为基础, 将网民的阅读、评论、转发、点赞、不喜欢等行为的数量加权求和得出; 媒体指数是以新闻标题包含关键词的标准, 收录各大互联网媒体报道中与关键词相关的新闻, 对其数量进行统计得出。数据来源、计算方法与搜索指数无直接关系。

医药波动加大, 核心聚焦中报业绩。今年 Q2 整体流动性高于去年同期, 风险偏好显著提升, 医药板块波动也持续加大, 中报业绩将成为医药持仓的“稳定器”。建议寻找高成长、业绩复苏、基本面反转三大类标的。1) 全年业绩确定较强及高成长: 药店-内需板块, 全年业绩确定最强, 重点推荐大参林等; 其他高成长标的, 重点推荐九州药业、美迪西等; 2) 业绩二季度环比恢复明显: 随着疫情控制后, 医药相关需求大幅回暖, 重点推荐恒瑞医药、药明康德、长春高新、康泰生物、智飞生物、凯莱英、爱尔眼科、通策医疗等; 3) 业绩反转或价值重估: 极具估值优势标的在底部, 当前正经历基本面反转向上的阶段, 重点推荐康辰药业、华北制药、海普瑞、卫光生物等, 建议关注上海莱士、润达医疗。

本周重点推荐稳健组合: 药明康德(603259)、大参林(603233)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、华兰生物(002007)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、迈瑞医疗(300760)、乐普医疗(300003);

本周价值组合: 康辰药业(603590)、华北制药(600812)、海普瑞(002399)、卫光生物(002880)、山河药辅(300452)、一心堂(002727)、上海医药(601607)、双林生物(000403)、西藏药业(600211)、凯利泰(300326)。

风险提示: 药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险。

1.2 本周稳健组合表现

药明康德(603259):一体化创新研发赋能平台, 国家鼓励创新红利下正快速增长;

大参林(603233):业绩超预期, 未来门店扩张有望加速;

恒瑞医药(600276):国内创新绝对龙头, 中国创新药典范;

长春高新(000661):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;

华兰生物(002007):Q1 影响当期业绩, 全年有望保持较快增长;

康泰生物(300601):疫苗行业中的恒瑞, 2019 年为研发突破进展之年;

智飞生物(300122):研发和销售兼备, 国内疫苗行业龙头;

凯莱英(002821):业绩维持稳健增长, 持续加大研发投入;

迈瑞医疗(300760):国产医疗器械龙头, 全球竞争力持续提升;

乐普医疗(300003):可降解支架放量, 创新产品线布局前景广阔。

组合收益简评: 本周整体组合上涨 8.4%, 跑赢大盘 6.0 个百分点, 跑赢医药指数 2.89 个百分点。月初至今组合跑赢沪深 300 指数 5.83%, 跑输医药生物指数 0.93%。

表 3: 2020 年稳健组合 6 月第三周稳健组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	6/19 日收盘价 (元)	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
603259.SH	药明康德	77.7	16.5	89.2	17.58%	7.21%
603233.SH	大参林	67.9	1.3	77.4	15.23%	11.35%
600276.SH	恒瑞医药	80.2	53.0	93.0	18.14%	8.32%
000661.SZ	长春高新	335.0	3.4	388.2	16.75%	10.30%
002007.SZ	华兰生物	41.5	15.7	48.0	16.59%	16.33%
300601.SZ	康泰生物	140.8	3.6	150.8	3.27%	8.08%
300122.SZ	智飞生物	84.4	8.8	95.9	14.43%	7.74%
002821.SZ	凯莱英	218.0	2.2	228.7	5.13%	3.18%
300760.SZ	迈瑞医疗	281.3	5.0	294.4	5.58%	5.92%
300003.SZ	乐普医疗	35.3	15.2	36.7	5.55%	5.79%
加权平均涨跌幅					11.8%	8.4%
000300.SH	沪深 300	3,971.3	-	4,098.7	5.99%	2.39%
跑赢大盘					5.83%	6.03%
801150.SI	医药生物(申万)	9,775.1	-	10,817.3	12.76%	5.54%
跑赢指数					-0.93%	2.89%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 本周价值组合表现

康辰药业(603590):进军骨科市场, 丰富产品格局;
 华北制药(600812):狂犬病克星临床揭盲成功, 创新华北起航;
 海普瑞(002399):业绩保持较快增长, 大分子 CDMO+创新药打开成长空间;
 卫光生物(002880):业绩符合预期, 公司步入稳健成长期;
 山河药辅(300452):业绩保持稳定增长, 股权激励助力长期发展;
 一心堂(002422):股权激励激发经营活力, 特慢病打开成长空间;
 上海医药(601607):短期业绩受疫情影响, 股权激励注入增长活力;
 双林生物(000403):激励方案及资产重组方案利好公司中长期发展;
 西藏药业(600211):业绩保持稳定增长, 布局心血管植入器械领域;
 凯利泰(300326):引进重磅战投, 夯实中长期发展基础。

组合收益简评: 本周整体组合上涨 5.61%, 跑赢大盘 3.23 个百分点, 跑赢医药指数 0.08 个百分点。月初至今组合跑赢沪深 300 指数 17.66%, 跑赢医药生物指数 10.89%。

表 4: 2020 年价值组合 6 月第三周价值组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股 (亿股)	6/5 日收盘价 (元)	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
603590.SH	康辰药业	33.3	0.8	37.2	14.53%	1.39%
600812.SH	华北制药	8.2	16.3	12.1	51.82%	1.34%
002399.SZ	海普瑞	22.0	12.5	24.0	13.10%	4.17%
002880.SZ	卫光生物	52.1	0.5	63.7	22.33%	6.75%
300452.SZ	山河药辅	22.5	1.4	25.1	14.54%	4.03%
002727.SZ	一心堂	30.4	3.2	33.3	7.90%	9.13%
601607.SH	上海医药	18.0	28.4	18.5	3.65%	2.73%
000403.SZ	双林生物	61.4	2.7	69.9	14.99%	4.66%
600211.SH	西藏药业	34.6	2.5	63.2	87.95%	14.17%
300326.SZ	凯利泰	26.9	7.1	27.9	5.69%	7.77%
加权平均涨跌幅					23.65%	5.61%
000300.SH	沪深 300	3,971.3	-	4,098.7	5.99%	2.39%
跑赢大盘					17.66%	3.23%
801150.SI	医药生物(申万)	9,775.1	-	10,817.3	12.76%	5.54%
跑赢指数					10.89%	0.08%

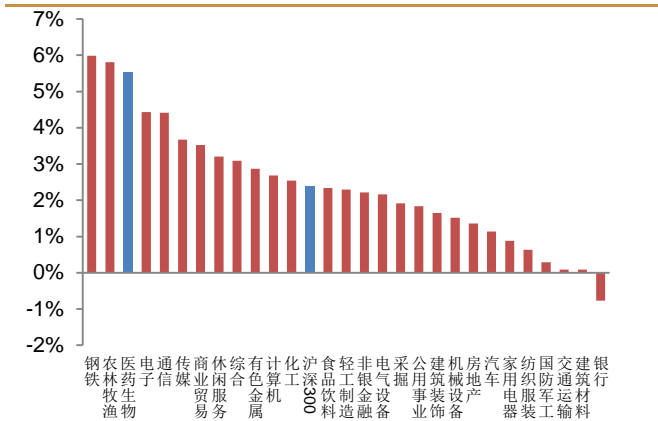
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

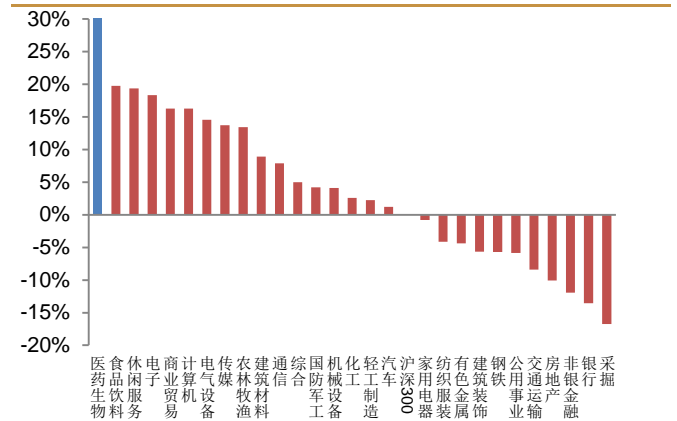
本周医药生物指数上涨 3.6 个百分点，跑输大盘 3.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。2020 年初以来至今，医药行业上涨 28.2%，跑赢大盘 30.5 个百分点，行业涨跌幅排名第一。

图 3：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

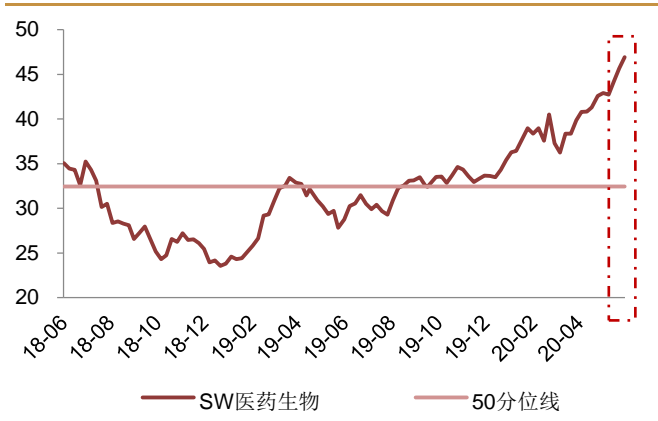
图 4：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

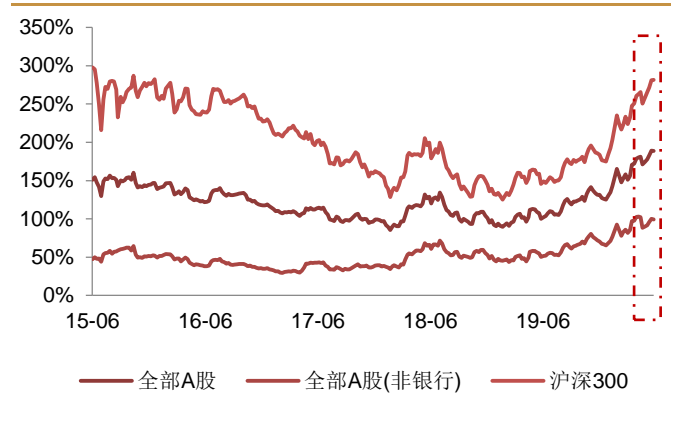
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 189%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 99%，相对沪深 300 溢价率为 282%。本周溢价率环比略降。

图 5：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)

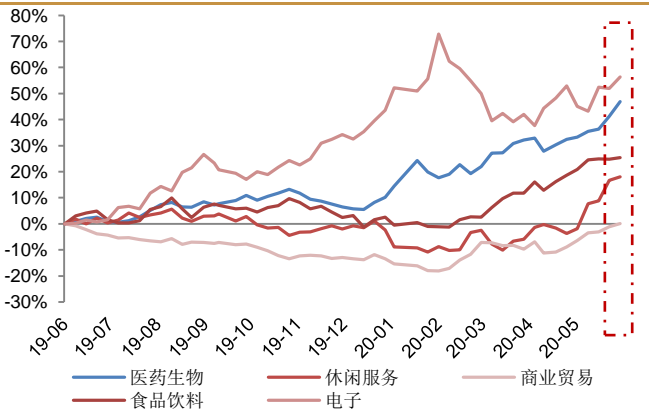


数据来源：Wind，西南证券整理

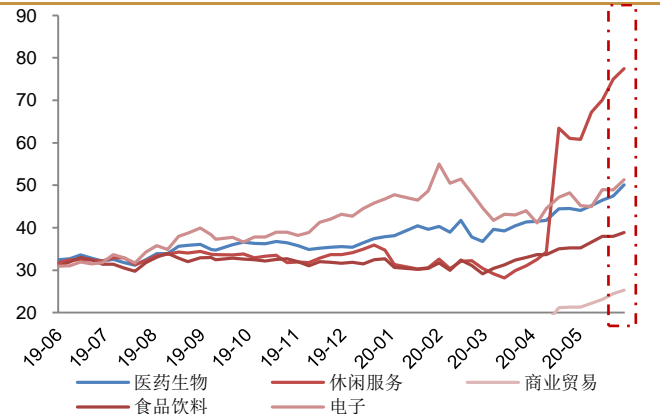
图 6：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind，西南证券整理

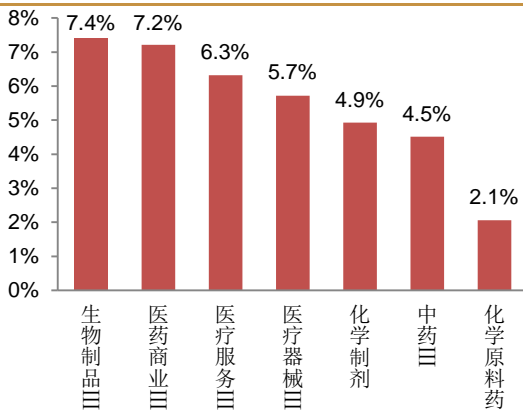
图 7：行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率


数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

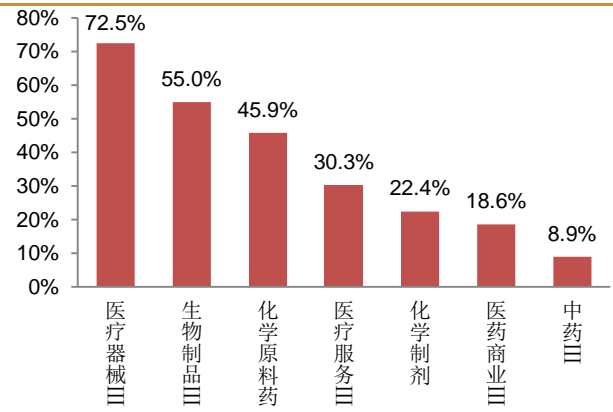
图 8：行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)


数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

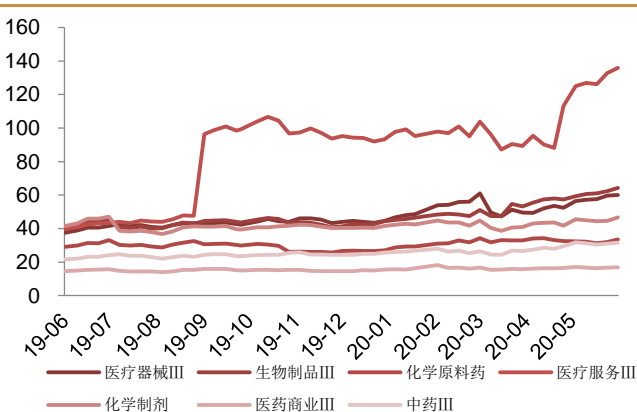
从医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 7.4%，化学原料药涨幅最小约 2.1%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业，累计涨幅为 72.5%，本周涨幅 5.7%。

图 9：本周子行业涨跌幅


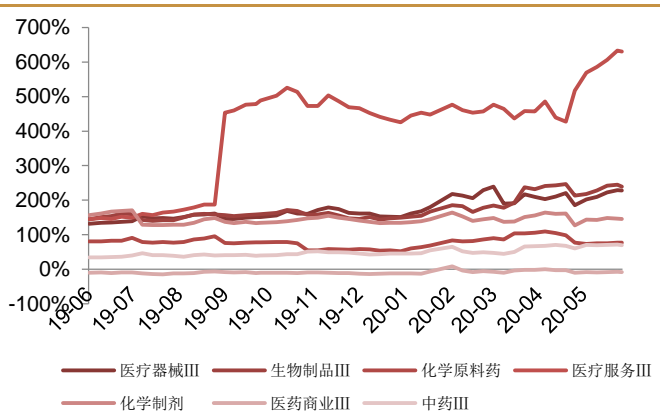
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：年初以来子行业涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)


数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 12：子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)


数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股（包括科创板）有 277 家股票涨幅为正，下跌 48 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：特宝生物(+30.6%)、老百姓(+25.6%)、英科医疗(+23.3%)、南卫股份(+23.1%)、宝莱特(+21.3%)、紫鑫药业(+19.2%)、达安基因(+18.6%)、国药股份(+17.7%)、海尔生物(+17.5%)、诚意药业(+17.1%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：济民制药 (-25.6%)、天目药业 (-22.6%)、富祥药业 (-10.1%)、莱美药业 (-10%)、美诺华 (-8.3%)、普利制药 (-7.6%)、百奥泰-U (-6.7%)、三鑫医疗 (-6.5%)、正川股份 (-5.2%)、圣达生物 (-4.9%)。

表 5：2020/6/15-2020/6/19 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	5.54%	生物制品Ⅲ	7.40%	化学制剂	4.93%
		医药商业Ⅲ	7.22%	中药Ⅲ	4.51%
		医疗服务Ⅲ	6.32%	化学原料药	2.06%
		医疗器械Ⅲ	5.72%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688278.SH	特宝生物	30.60%	603222.SH	济民制药	-25.57%
603883.SH	老百姓	25.62%	600671.SH	天目药业	-22.57%
300677.SZ	英科医疗	23.27%	300497.SZ	富祥药业	-10.09%
603880.SH	南卫股份	23.10%	300006.SZ	莱美药业	-9.97%
300246.SZ	宝莱特	21.28%	603538.SH	美诺华	-8.35%
002118.SZ	紫鑫药业	19.22%	300630.SZ	普利制药	-7.57%
002030.SZ	达安基因	18.60%	688177.SH	百奥泰-U	-6.66%
600511.SH	国药股份	17.73%	300453.SZ	三鑫医疗	-6.46%
688139.SH	海尔生物	17.52%	603976.SH	正川股份	-5.22%
603811.SH	诚意药业	17.08%	603079.SH	圣达生物	-4.92%

数据来源：Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计 102.38 亿元，沪港通累计净买入 45.87 亿元，深港通累计净买入 56.51 亿元；北上资金合计 203.69 亿元，沪港通累计净买入 91.30 亿元，深港通累计净买入 112.38 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、泰格医药、爱尔眼科、迪安诊断、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：凯利泰、江中药业、安科生物、马应龙、葵花药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：中新药业、天士力、欧普康视、天坛生物、一心堂。

表 6: 陆港通 2020/6/15-2020/6/19 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		沪港通累计净买入 (亿元)	深港通累计净买入 (亿元)	
2.4%		1.6%		5.5%		5481.4	5246.8	
代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	32.0%	0.1%	11.9%	0.0%	52.6	3.4	8.9%
300347.SZ	泰格医药	28.2%	0.7%	18.2%	0.5%	122.8	8.8	7.4%
300015.SZ	爱尔眼科	21.3%	-0.2%	8.5%	-0.1%	159.0	13.7	11.8%
300244.SZ	迪安诊断	20.4%	0.5%	13.1%	0.3%	28.1	3.9	13.1%
600276.SH	恒瑞医药	18.8%	-0.1%	11.4%	-0.1%	562.8	40.9	10.1%
603259.SH	药明康德	18.5%	-0.2%	7.8%	-0.1%	160.6	9.2	9.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.8%	0.9%	4.9%	0.3%	174.1	19.5	7.9%
603882.SH	金域医学	15.8%	0.6%	7.4%	0.3%	27.7	2.0	4.8%
603883.SH	老百姓	15.5%	-0.2%	6.4%	-0.1%	19.4	3.8	28.9%
300595.SZ	欧普康视	15.0%	-1.1%	2.0%	-0.1%	7.7	-0.1	4.3%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300326.SZ	凯利泰	8.0%	1.7%	6.5%	1.4%	13.1	3.5	7.9%
600750.SH	江中药业	8.4%	1.6%	4.8%	0.9%	3.7	1.0	8.6%
300009.SZ	安科生物	3.6%	1.4%	2.2%	0.9%	5.0	2.4	16.0%
600993.SH	马应龙	4.2%	1.4%	2.7%	0.9%	2.2	0.7	2.7%
002737.SZ	葵花药业	5.1%	1.4%	2.0%	0.5%	1.6	0.5	3.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.8%	0.9%	4.9%	0.3%	174.1	19.5	7.9%
600380.SH	健康元	8.6%	0.8%	4.9%	0.5%	16.2	2.3	8.3%
300347.SZ	泰格医药	28.2%	0.7%	18.2%	0.5%	122.8	8.8	7.4%
300725.SZ	药石科技	2.8%	0.7%	1.7%	0.4%	2.6	0.7	1.9%
603707.SH	健友股份	6.3%	0.7%	1.5%	0.2%	6.8	0.6	-1.4%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
600329.SH	中新药业	3.2%	-2.0%	1.0%	-0.6%	1.3	-0.7	8.2%
600535.SH	天士力	1.0%	-1.4%	0.5%	-0.7%	1.2	-1.5	3.1%
300595.SZ	欧普康视	15.0%	-1.1%	2.0%	-0.1%	7.7	-0.1	4.3%
600161.SH	天坛生物	5.1%	-0.9%	2.3%	-0.4%	10.6	-1.1	7.6%
002727.SZ	一心堂	10.5%	-0.8%	4.6%	-0.4%	8.8	0.1	13.1%
300482.SZ	万孚生物	9.3%	-0.7%	4.4%	-0.3%	14.3	-0.4	6.9%
300630.SZ	普利制药	1.9%	-0.7%	0.9%	-0.3%	1.8	-0.9	-7.5%
002901.SZ	大博医疗	11.0%	-0.7%	1.1%	-0.1%	4.8	0.0	8.3%
300122.SZ	智飞生物	9.9%	-0.6%	3.2%	-0.2%	49.1	0.8	8.5%
300463.SZ	迈克生物	6.4%	-0.5%	3.9%	-0.3%	12.3	0.6	20.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 38 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 2998.5 亿元, 大宗交易成交前三名沃森生物、英科医疗、康泰生物, 占总成交额的 45%。

表 7: 2020/6/15-2020/6/19 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	300142.SZ	沃森生物	597.7
2	300677.SZ	英科医疗	458.3
3	300601.SZ	康泰生物	296.2
4	600529.SH	山东药玻	288.5
5	002603.SZ	以岭药业	223.5
6	002727.SZ	一心堂	163.1
7	300573.SZ	兴齐眼药	122.0
8	603387.SH	基蛋生物	104.5
9	300759.SZ	康龙化成	80.8
10	300233.SZ	金城医药	67.2
11	300636.SZ	同和药业	53.3
12	300244.SZ	迪安诊断	51.8
13	300630.SZ	普利制药	45.9
14	002223.SZ	鱼跃医疗	44.1
15	600436.SH	片仔癀	37.3
16	002422.SZ	科伦药业	36.7
17	600422.SH	昆药集团	33.6
18	000623.SZ	吉林敖东	30.9
19	600420.SH	现代制药	30.0
20	600613.SH	神奇制药	28.9
21	600055.SH	万东医疗	27.8
22	600812.SH	华北制药	26.9
23	000989.SZ	九芝堂	24.8
24	300639.SZ	凯普生物	22.3
25	300026.SZ	红日药业	12.6
26	600276.SH	恒瑞医药	11.8
27	000705.SZ	浙江震元	10.6
28	600211.SH	西藏药业	10.1
29	601607.SH	上海医药	9.8
30	600479.SH	千金药业	9.0
31	300143.SZ	盈康生命	8.1
32	300482.SZ	万孚生物	5.4
33	002826.SZ	易明医药	5.1
34	002626.SZ	金达威	4.9
35	688363.SH	华熙生物	4.8

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
36	300015.SZ	爱尔眼科	3.6
37	300529.SZ	健帆生物	3.3
38	603882.SH	金域医学	3.0
	合计		2,998.5

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 达安基因、以岭药业、华大基因、华北制药、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 东方生物、硕世生物、安图生物、以岭药业、恒瑞医药。

表 8: 2020/6/15-2020/6/19 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

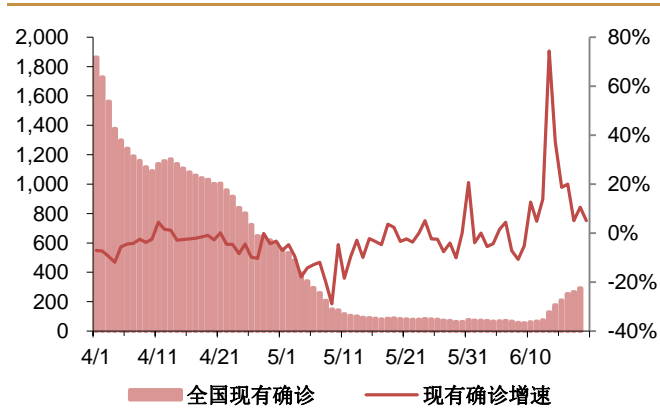
证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
002030.SZ	达安基因	2,242.6	688298.SH	东方生物	109.2
002603.SZ	以岭药业	1,490.0	688399.SH	硕世生物	103.3
300676.SZ	华大基因	1,275.1	603658.SH	安图生物	85.6
600812.SH	华北制药	1,228.6	002603.SZ	以岭药业	40.6
600196.SH	复星医药	1,126.2	600276.SH	恒瑞医药	38.9

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 北京疫情突发, 印度确诊情况持续恶劣

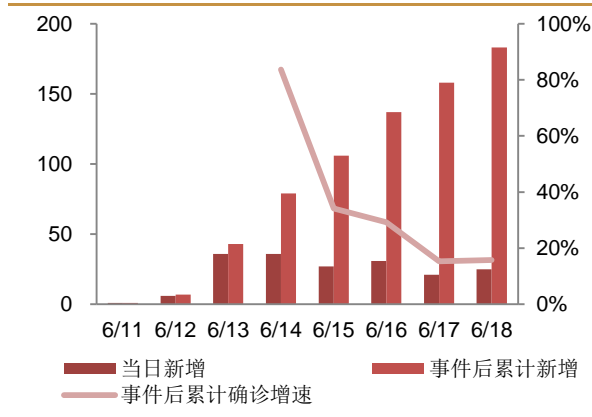
截至 2020 年 6 月 18 日 24 时, 国家卫健委收到 31 个省 (自治区、直辖市) 和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例 83325 例, 累计死亡病例 4634 例, 死亡率 5.56%, ; 本周全国新增确诊病例 250 例, 其中境外输入病例 56 例, 本土病例 194 例 (其中北京 176 例), 18 日新增确诊病例 32 例, 境外输入病例 4 例, 本土病例 28 例 (其中北京 25 例); 累计报告境外输入确诊病例 1864 例。

图 13: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

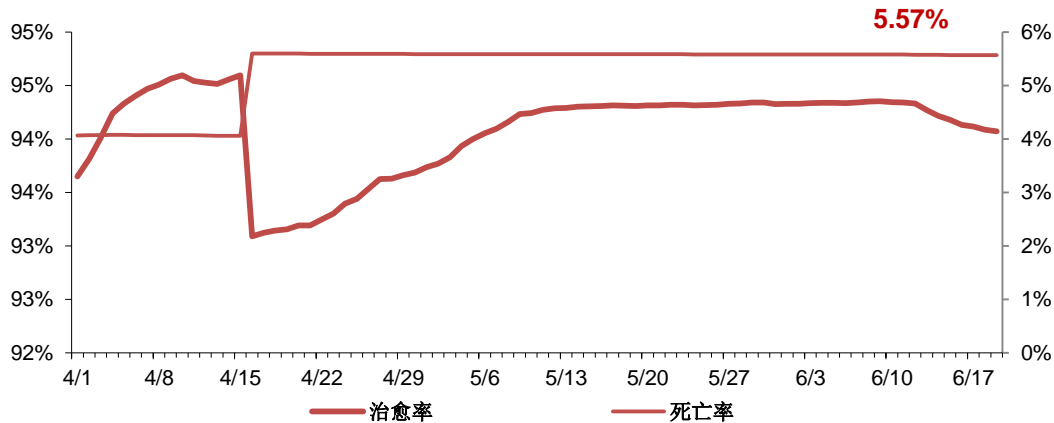
图 14: 北京本周确诊人数、增速趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

关于北京的疫情，抗疫专家复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏认为防控处于疾病扩散的早期，所有病例都与新发地市场有关，按照目前的处置力度与速度，疫情传播可控。但同时新发地市场每日人流量 18000 人次，后续是否会出现新的爆发点尚未可知，我们将持续关注。

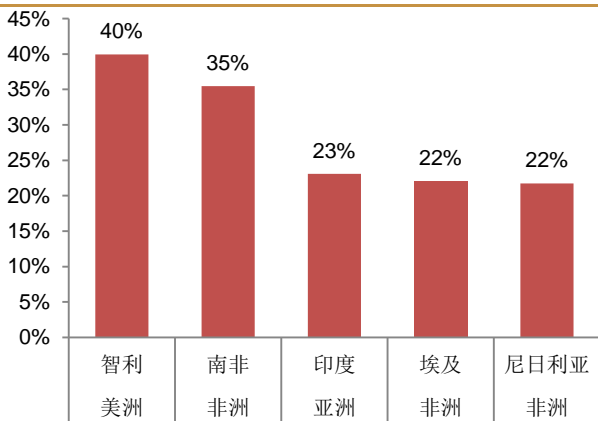
图 15: 中国死亡率与治愈率



数据来源: Wind, 西南证券整理

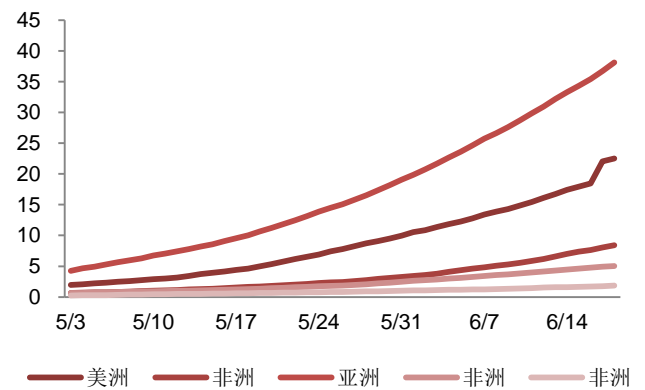
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为智利、南非、印度、埃及、尼日利亚，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中智利和印度已经确诊超过 23 万人、38 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 16: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

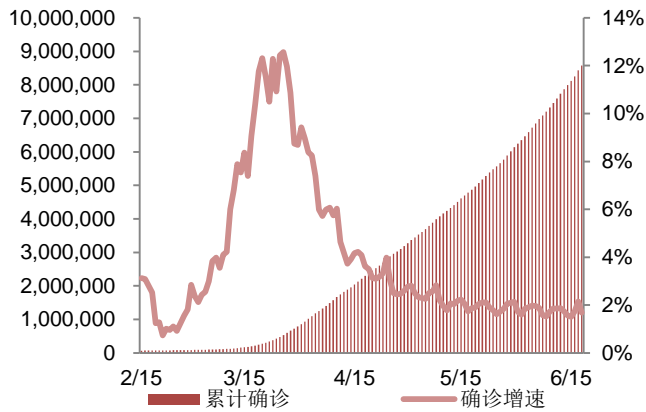
图 17: 前五国家 5 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

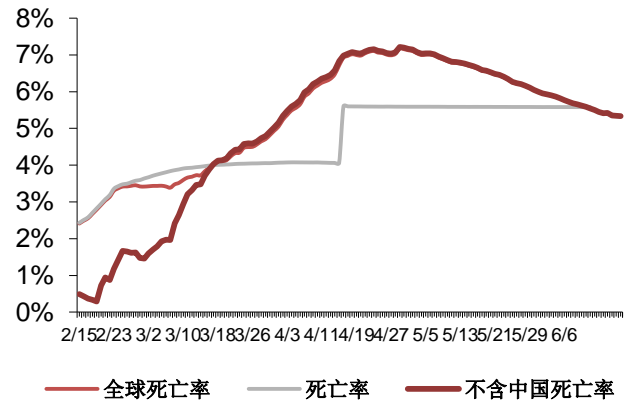
截止 2020 年 6 月 18 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 857 万例，全球死亡病例 45 万例，死亡率 5.34%，呈下降趋势，已低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、巴西、美国。

图 18: 全球累计确诊人数、增速趋势图



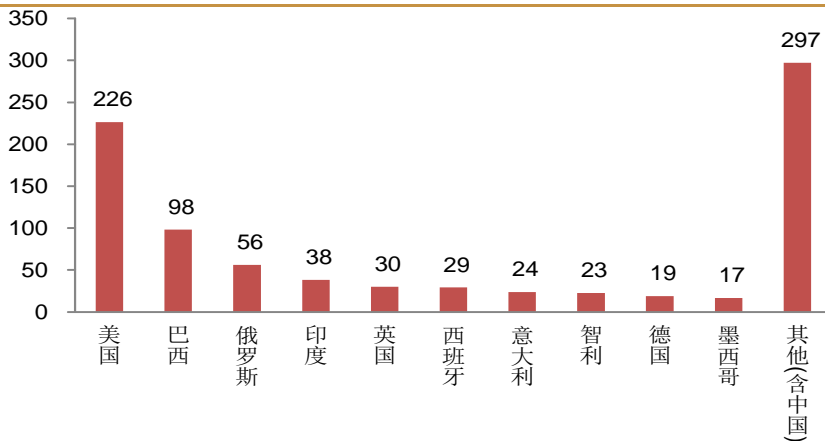
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

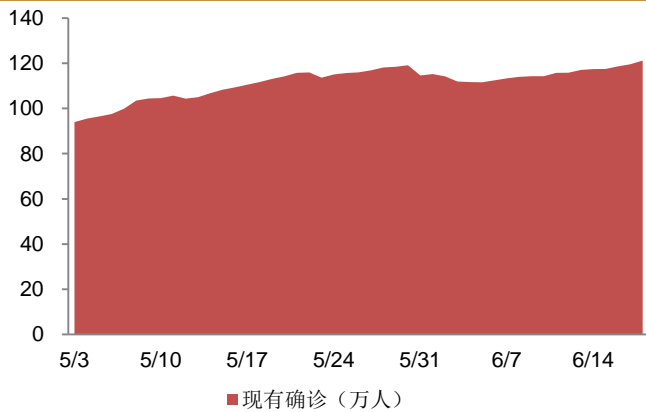
图 20: 治愈率与死亡率



数据来源: Wind, 西南证券整理

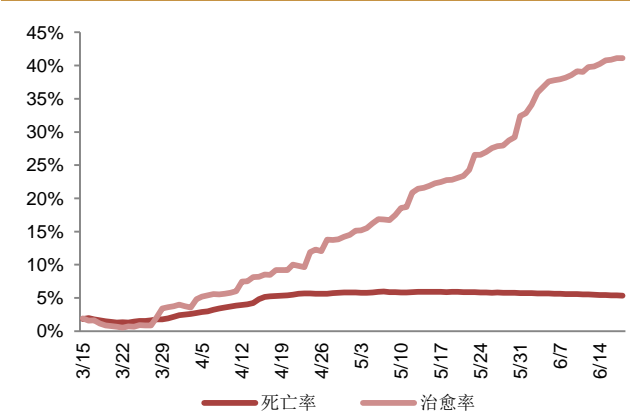
美国疫情最为严重, 累计确诊病例达 226 万例, 占全球除中国外累计确诊病例 26.6%, 累计死亡病例 12 万, 但美疫情已经处在极恶底部, 全球确诊占比上升放慢; 法国死亡率高达 18.5%, 为全球死亡率最高的国家。

图 21: 美国现有确诊人数趋势图



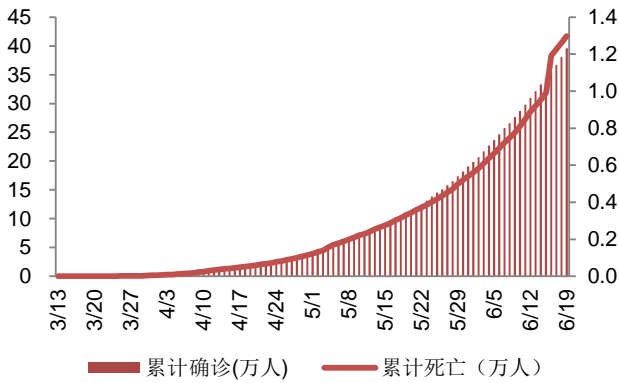
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 美国死亡率、治愈率趋势图

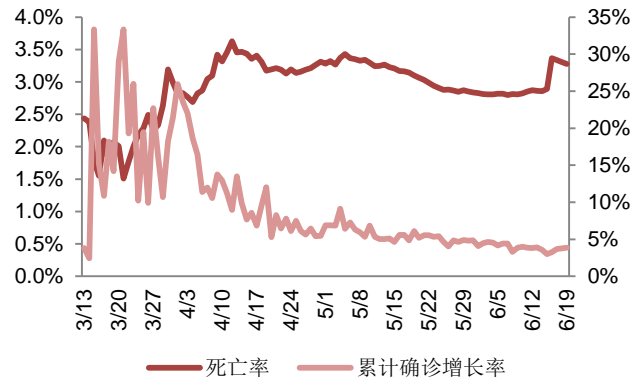


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至6月19日累计确诊39.58万人，过去一周新增确诊8.6万人，死亡率达到3.3%，死亡人数占总人口0.02%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

图 23：印度累计确诊、死亡病例数量趋势图


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 24：印度累计确诊增速、死亡率趋势图


数据来源：Wind, 西南证券整理

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 6月15日，东阳光药发布企业公告，其控股子公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司（以下简称东阳光）正式收到国家药监局颁发的宜必霖®（重组人胰岛素注射液）药品注册批件。这是东阳光首个获批的胰岛素，也意味着拥有所有诊疗指南中相关降糖药物的东阳光正式踏足糖尿病领域，成为临床医生和糖尿病患者的新选择。
- 6月15日，沃森生物发布公告称其控股子公司上海泽润生物提交的重组人乳头瘤病毒双价（16/18型）疫苗（酵母）（二价HPV疫苗）上市申请获得国家药监局受理，受理号为CXSS2000024国和CXSS2000025国（西林瓶和预灌封两个剂型）。
- 6月15日，根据中国国家药监局药品审评中心（CDE）公示信息，罗氏（Roche）在中国提交了四项关于在研新药tiragolumab注射液和faricimab注射液的新临床试验申请，并于6月13日获受理。Tiragolumab是罗氏重点开发的一款在研TIGIT抑制剂，faricimab是一款同时靶向VEGF和Ang2的双特异性抗体。
- 6月16日，FDA通过加速审批通道批准了Jazz和PharmaMar的小分子细胞毒药物Zepzelca(通用名lurbinectedin,也叫PM1183)用于转移小细胞肺癌铂类药物进展后的二线治疗。绿叶制药拥有该药在中国的独家开发和商业化权。Jazz去年以首付2亿美元与PharmaMar合作开发这个项目，今天PharmaMar获得1亿里程碑金、如果这个药物正式批准还有1.5亿里程碑金。
- 6月16日，日前美国FDA批准了ViiVHealthcare公司TivicayPD (dolutegravir) 首个分散片剂配方，可以通过口服混悬液给药方式，用于与其他抗逆转录病毒药物联合治疗至少4周龄、体重至少3公斤、先前未接受过治疗或接受过治疗但未接受

过整合酶链转移酶抑制剂治疗的 1 型免疫缺陷病毒 (HIV-1) 儿童感染。同时, FDA 还批准了一项扩展适应症, 以扩大已获批上市的 Tivicay50mg 薄膜包衣片在体重 20 公斤及以上的艾滋病毒儿科患者中使用。

- 6) 6 月 16 日, 礼来宣布美国 FDA 已批准其新型餐时胰岛素 Lyumjev (insulinlispro-aabc, 100 单位/mL 和 200 单位/mL), 用于改善 1 型和 2 型糖尿病成年患者的血糖控制。结果显示, 两项研究均达到了主要终点: 进餐时用药, 在治疗第 26 周, Lyumjev 在 A1C 相对基线降低方面非劣效于 Humalog。此外, 试验调整了主要终点指标以进行多项测试, 包括餐后 1 小时和餐后 2 小时血糖的比较。两项研究中, 与 Humalog 相比, Lyumjev 显著降低了餐后 1 小时和餐后 2 小时的血糖峰值。研究中, Lyumjev 和 Humalog 具有相似的安全性和耐受性。
- 7) 6 月 16 日, 根据中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 公示信息, 正大天晴今日提交了阿达木单抗注射液的上市申请, 及 TKI 抑制剂安罗替尼 3 项临床试验申请。阿达木单抗原研产品为修美乐, 阿达木单抗可以选择性地与 TNF- α 分子结合, 阻止其附着健康细胞, 从而减少过量的 TNF- α 导致的损伤。基于这个原理, 阿达木单抗可用于治疗多种免疫介导性疾病。根据 CDE 官网, 正大天晴是第六家提交阿达木单抗上市申请的中国公司, 其中百奥泰和海正药业的产品已获批上市。
- 8) 6 月 16 日, 中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 公示信息, 华海药业下属子公司华博生物和华奥泰生物联合申报的 HB0017 注射液获得一项临床默示许可, 适应症为中重度斑块状银屑病。HB0017 是一种靶向 IL-17 的单克隆抗体, 属于 1 类新药, 本次是该药首次在中国获批临床。IL-17 是明星靶点之一, 已催生多款重磅创新药。
- 9) 6 月 16 日, 根据中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 公示信息, 必贝特医药旗下 1 类新药 ChK1 抑制剂注射用 BEBT-260 获得临床试验默示许可, 用于治疗至少经两种系统治疗后复发难治的晚期实体瘤。值得一提的是, 目前全球尚未有 ChK1 抑制剂获批上市。
- 10) 6 月 17 日, 恒瑞医药发布公告称, 其向美国 FDA 申报的盐酸右美托咪定氯化钠注射液简略新药申请 (ANDA) 获得批准。盐酸右美托咪定氯化钠注射液是一种相对选择性 α 2-肾上腺素受体激动剂, 适用于外科手术和其他手术之前或手术期间非插管患者的镇静。
- 11) 6 月 18 日, 美国 FDA 通过加速审批通道批准了 Epizyme 的 EZH2 抑制剂 TAZVERIK (通用名 tazemetostat) 用于 EZH2 阳性、复发难治滤泡淋巴瘤的三线以后 (或无其它疗法) 治疗。这个审批主要是根据一个正在进行的二期临床试验结果, TAZVERIK 在 EZH2 变异患者产生 69% 应答率、在野生型患者产生 35% 应答率, CR 在这两个人群分别为 13% 和 4%。TAZVERIK 是首创 EZH2 药物, 也是第一个上市的组蛋白甲基转移酶 (HMT) 抑制剂、今年一月上市用于无法手术的软组织肿瘤。
- 12) 6 月 18 日, 百济神州宣布欧洲药品管理局 (EMA) 已确认受理百悦泽® (泽布替尼) 的上市许可申请 (MAA), 适用于既往接受过至少一项疗法的华氏巨球蛋白血症 (WM) 患者或作为不适合化学免疫疗法 WM 患者的一线治疗方案。目前, 百悦泽® 在美国和中国以外国家地区尚未获批。

- 13) 6月18日, CDE 官网显示, 恒瑞递交了 1 类新药「海曲泊帕乙醇胺片」的上市申请获 CDE 承办, 用于血小板减少症。2017 年 12 月, 诺华的同类药艾曲泊帕在中国获批上市, 商品名为瑞弗兰®, 用于特发性血小板减少性紫癜 (ITP) 患者。恒瑞医药对艾曲泊帕进行了一系列结构的修饰, 研究开发具有自主知识产权的 1 类创新药: 高选择性 TPO-R 激动剂海曲泊帕乙醇胺片。
- 14) 6月19日, 信达生物制药宣布, 其自主研发的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体药物达攸同® (贝伐珠单抗生物类似药, 国际商标:BYVASDA®) 正式获得国家药品监督管理局 (NMPA) 的上市批准, 用于治疗晚期非小细胞肺癌和转移性结肠直肠癌。这是继达伯舒® (信迪利单抗注射液, 于 2018 年 12 月正式获批上市) 之后, 信达生物第二个获得 NMPA 上市批准的单克隆抗体药物。
- 15) 6月19日, 恒瑞医药自主研发的 PD-1 抑制剂卡瑞利珠单抗 (艾瑞卡®) 正式获得国家药品监督管理局 (NMPA) 批准用于肺癌、食管癌领域的治疗, 这是中国首个获批肺癌及食管癌适应症国产 PD-1 抑制剂。在此之前, 卡瑞利珠单抗已分别于 2019 年 5 月 29 日获得 NMPA 批准用于至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤患者的治疗; 于 2020 年 3 月 18 日再次获得 NMPA 批准用于接受过索拉非尼治疗和/或含奥沙利铂系统化疗的晚期肝细胞癌患者的治疗。
- 16) 6月19日, 三生国健「注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体」(药品名: 伊尼妥单抗, 研发代号 302H) 获国家药监局批准上市, 用于治疗 HER2 过度表达的转移性乳腺癌。伊尼妥单抗的获批上市将打破进口产品在抗 HER2 单抗市场的垄断局面。
- 17) 6月19日, 默沙东公司开发的重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda (帕博利珠单抗, pembrolizumab) 今日在中国获得一项新适应症上市批准。根据公开信息, 该适应症可能为二线治疗食管癌。这是 Keytruda 在中国获批的第五项适应症。
- 18) 6月19日, 赛诺菲 100 亿潜力重磅新药 Dupilumab (Dupixent) 正式在中国获批上市, 用于治疗特应性皮炎。美国上市后, Dupixent 销售额一路高歌, 首年实现销售额 2.47 亿美元; 2018 年实现销售额 8.73 亿美元。EvaluatePharma 在 2018 年发文预测了特应性皮炎创新疗法治疗在 2024 年的销售额, 其中 Dupixent 以 51 亿美元高居榜首, 遥遥领先位居第二名的辉瑞 Eucrisa (9 亿美元)。
- 19) 6月19日, 豪森药业 2 款中枢神经疾病新药中国获批, 分别为帕利哌酮缓释片和奥氮平口崩片, 2 款新药均按照新 4 类申报, 获批后视同通过一致性评价。其中, 帕利哌酮缓释片为国内首仿。
- 20) 6月19日, 百济神州宣布 NMPA 药品审评中心已受理其抗 PD-1 抗体药物百泽安® (替雷利珠单抗注射液) 联合化疗用于治疗一线晚期非鳞状非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的新适应症上市申请。此申请基于一项 3 期临床试验的结果 (NCT03663205)。在该项试验中, 共有 334 位患者按 2: 1 的比例随机接受了百泽安®联合化疗或是仅用化疗的治疗。在计划的中期分析中, 经独立评审委员会 (IRC) 评估, 试验达到主要终点, 即无进展生存期 (PFS) 具有统计学显著性的提高。

4.2 研发进展

- 1) 君实生物重组全人源抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体注射液 (项目代号: JS016) 获国家药监局正式批准, 开展 I 期临床研究并完成全球首例受试者给药。3 月君实生物宣布牵手中科院微生物研究所共同投入新冠肺炎中和抗体合作。5 月 4 日公司将大中华区以外地区的新冠中和抗体临床、生产及商业化授权给美国礼来, 交易金额最高可达 2.45 亿美元。礼来表示将在今年第二季度向 FDA 申报其在美临床试验。5 月 27 日, 国际权威期刊《自然》发表全球首个报告——针对新冠病毒 (SARS-CoV-2) 中和抗体对恒河猴有疗效的试验结果, 证实了其在非人类灵长类动物的治疗及预防潜力。6 月 7 日, JS016 完成全球首例受试者给药。据知情人士透露, I 期临床试验有望在今年 7 月底出结果。和瑞德西韦等药物通过抑制治疗方式不同, “中和抗体”是指当病毒入侵人体后, 身体里受刺激产生的抗体, 能迅速、精准识别病毒, 改变病毒功能, 阻止它侵入细胞 (类似于酸碱中和作用一样), 具有独特的靶向性, 并且相对于血浆疗法有可量产、更安全的特征。
- 2) 6 月 15 日, 海特生物发布公告称其参股公司沙东生物自主研发的重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体 (CPT) 用于治疗复发或难治的多发性骨髓瘤患者的 III 期临床成功。
- 3) 6 月 15 日, 万春药业 (BeyondSpring) 宣布其 “first-in-class” 新药普那布林 (plinabulin) 用于化疗引起的重度中性粒细胞减少症 (CIN) 的 PROTECTIVE-2 (106 研究) III 期临床试验中期分析达到主要研究终点。主要研究终点【在第一个化疗周期中未发生 4 级中性粒细胞减少症患者的百分比】显示, 普那布林联合治疗显著优于长效 G-CSF 单药治疗 ($p < 0.01$), 是 30 年来在 CIN 适应症治疗标准和临床获益上的第一个突破。
- 4) 6 月 15 日, 在第 25 届欧洲血液学协会 (EHA) 年会上, 强生旗下杨森制药公布了 Darzalex 一项名为 ANDROMEDA 的 III 期试验数据。该试验在新确诊 AL 型淀粉样变性患者中开展, 评估 Darzalex Faspro 联合环磷酰胺、硼替佐米和地塞米松 (D-CyBorD) 相比 CyBorD 的安全性和有效性。结果显示, Darzalex Faspro 组合疗法达到了血液学完全缓解率 (CR) 的主要终点 (53% vs. 18%, OR=5.1, 95% CI=3.2-8.2; $P < 0.0001$)。目前, 美国 FDA 尚未批准任何用于轻链型 (AL) 型淀粉样变性的疗法, Darzalex 有望成为首款治疗药物。
- 5) 6 月 15 日, 近日在美国糖尿病协会 (ADA) 第 80 届科学会议上, 诺和诺德公布了在研、每周一次长效基础胰岛素 insulicodec 一项 II 期临床试验的结果。数据显示, 在 2 型糖尿病成人患者中, insulicodec 与每日一次甘精胰岛素产品来得时 (Lantus, U100) 取得了相似的血糖控制并具有相似的安全性。如果上市, insulicodec 作为一款每周仅给药一次的长效基础胰岛素类似物, 将为 2 型糖尿病患者提供一种新的治疗选择, 可以将基础胰岛素的注射次数降低至每周 1 次。
- 6) 6 月 15 日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 近日在欧洲血液学协会 (EHA) 第 25 届年会上公布了靶向抗癌药 Calquence (acalabrutinib) 一线单药治疗慢性淋巴细胞白血病 (CLL) 患者 II 期单臂 ACE-CL-001 试验的详细结果, 以及 Calquence 治疗复发或难治性 CLL 患者 III 期 ASCEND 试验的长期疗效和耐受性数据。结果显示, Calquence 单药一线治疗初治 CLL 患者 4 年总缓解率 (ORR) 高达 97%、治疗复发/难治 CLL 患者 18 个月生存率高达 88%, 并显示出长期的良好安全性。

- 7) 6月15日, 日前罗氏旗下基因泰克发布了关键试验 SUNFISH 第1部分中 2-25 岁 2 型或 3 型脊肌萎缩症 (SMA) 患者接受 risdiplam 治疗两年的积极数据。探索性疗效分析的结果显示, 与自然史数据相比, risdiplam 治疗 24 个月后可显著改善患者运动功能。此外, 一项针对此前接受过治疗的 6 个月至 60 岁各种类型 SMA 患者的试验 JEWELFISH 的 12 个月初步数据显示, 接受 risdiplam 治疗后, 存活运动神经元 (SMN) 蛋白水平迅速、持续升高。
- 8) 6月15日, 法国生物制药公司 Inventiva 近日宣布, 评估 PPAR 激动剂 lanifibranor 治疗非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) IIb 期 NATIVE 研究取得阳性顶线结果。数据显示, 在意向性治疗人群 (ITT) 和符合方案人群 (PPP) 中, lanifibranor 治疗 24 周达到了脂肪变性活动度纤维化评分 (SAF) 在统计学上显著降低且纤维化没有恶化的主要终点。此外, 也达到了多个关键次要终点, 包括 NASH 消失且纤维化无恶化、肝脏纤维化改善且 NASH 无恶化。
- 9) 6月16日, 礼来宣布 III 期 monarchE 研究的预定中期分析结果到达了主要终点, Verzenio (abemaciclib) 联合标准辅助内分泌治疗 (ET) 相比单独使用标准辅助内分泌治疗可显著改善患者的无侵袭性疾病生存期 (IDFS), 显著降低了疾病复发或死亡风险。Verzenio 成为目前唯一一个在临床中证实可以显著降低高风险 HR+、HER2-早期乳腺癌患者复发风险的 CDK4/6 抑制剂。由于辉瑞在 5 月 29 日刚宣布其 CDK4/6 抑制剂 lbrance (palbociclib) 联合辅助内分泌疗法用于治疗 HR+/HER2-乳腺癌的 III 期 PALLAS 研究不太可能到达无侵袭性疾病生存期 (IDFS) 的主要终点。受此消息刺激, 礼来股价在 6 月 17 日大涨 16%, 市值增加大约 210 亿美元。
- 10) 6月16日, 国药中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗 I/II 期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。揭盲结果显示: 疫苗接种后安全性好, 无一例严重不良反应, 不同程序、不同剂量接种后, 疫苗组接种者均产生高滴度抗体, 0,28 天程序接种两剂后, 中和抗体阳转率达 100%。
- 11) 6月18日, 华领医药宣布其全球首创新药 dorzagliatin 的首个 3 期临床试验 SEED (也称为 HMM0301) 的结果。该试验在 463 名 2 型糖尿病患者中开展, 基于核心数据分析, 52 周治疗保持了其长期稳定疗效和安全性。
- 12) 6月17日, 英国 RECOVERY 随机对照大型临床试验宣布, 低剂量地塞米松 (一种人工合成的皮质类固醇), 在该临床试验中显示出降低严重住院 COVID-19 患者死亡率的疗效。新闻稿指出, 这是目前唯一在大型临床试验中显著降低严重 COVID-19 患者死亡率的治疗手段。基于这一数据, 英国政府今天同时批准英国 NHS 系统下医院使用地塞米松治疗 COVID-19 严重患者。
- 13) 6月18日, 辉瑞和 Sangamo Therapeutics 公布在研血友病基因疗法 giroctocogenefitelparvovec 1/2 期积极结果。数据显示, 接受 3e13vg/kg 剂量 giroctocogenefitelparvovec 的 5 名重度 A 型血友病患者均表现出持续的 VIII 因子活性水平, 通过显色测定的中位数为 64.2%。没有患者出现出血事件或需要注射 FVIII。
- 14) 6月18日, 艾伯维宣布, 其 JAK 抑制剂 Rinvoq 作为单药疗法, 在治疗中重度特应性皮炎患者的关键性 3 期临床试验中达到了共同主要终点, 显著降低患者皮肤症状。

4.3 企业动态

- 1) 6月15日, 西藏药业宣布与斯微生物合作研发, 根据新冠疫苗、结核疫苗及流感疫苗的研发进度, 分阶段向斯微生物投资 3.51 亿元, 获得上述疫苗的全球独家授权。按照要求, 对于新冠疫苗, 西藏药业将向斯微生物支付预付款(含税总额) 3500 万人民币; 对于结核疫苗及流感疫苗, 西藏药业将向斯微生物分别支付 50 万定金价款(共计 100 万人民币), 据此锁定斯微生物在本战略合作下就该等产品的全球区域的独家授权。
- 2) 6月16日, Takeda 与 NeurocrineBiosciences 公司宣布双方达成一项战略合作, 共同开发和商业推广 Takeda 精神科药物产品线中的早中期在研新药项目。Takeda 将其 7 个精神科药物独家授权给了 NeurocrineBiosciences, 包括 3 个分别用于治疗精神分裂症、难治性抑郁、性快感缺乏症的临床阶段项目。根据协议条款, NeurocrineBiosciences 负责协议所约定全部合作项目的开发和商业化, 向 Takeda 支付 1.2 亿美元首付款, 4.95 亿美元开发里程碑金和 14 亿美元商业里程碑金, 未来还将向 Takeda 支付基于产品净销售额的双位数特许权使用费。在某些项目的临床开发过程中, 武田可以基于一些特定事件节点选择就该项目与 NeurocrineBiosciences 进行 50:50 利润分成的合作模式, 但同时也就意味着 Takeda 同意放弃该项目的开发和商业里程碑金。
- 3) 6月17日, 信达生物宣布与罗氏集团达成战略合作, 涵盖多个肿瘤细胞治疗和双特异性抗体。根据条款信达生物将为其使用罗氏技术开发 2:1 双特异性 T 细胞抗体和通用型 CAR-T。如果所有产品均成功开发及商业化, 信达支付的产品开发、获批和销售等里程碑款项总计约 19.6 亿美元。这次的合作也是为了再次完善信达在肿瘤免疫领域的布局。
- 4) 6月18日, 湖南中晟全肽生化有限公司宣布与南京先声东元制药有限公司达成新药共同开发合作, 以期在先声药业关注的中枢神经系统疾病领域发现全新结构的多肽先导化合物, 共同开发并将其推向临床应用。中晟全肽将在合作产品获得临床试验批准或默示许可后转让知识产权给先声药业, 获得专利转让费。同时, 中晟全肽将在产品开发不同阶段获得里程碑付款, 具体财务条款尚未披露。
- 5) 6月18日, AbbVie 宣布获得了一项选择权获得 AlpinImmuneSciences 的实验药物 ALPN-101 的全球使用权, 根据这项交易可能价值超过 8.5 亿美元, 其中包括 6000 万美元的预付款。AlpinImmuneSciences 计划在选择期内对系统性红斑狼疮 CD28/ICOS 共刺激拮抗剂进行 II 期研究。
- 6) 6月18日, IDEAYA Biosciences 和葛兰素史克公司 (GSK) 联合宣布, 将在“合成致死”领域建立战略合作伙伴关系, 包含 IDEAYA 公司的三个合成致死研发项目, 靶向 MAT2A、Pol θ 和 Werner 解旋酶。IDEAYA 将获得 1 亿美元的前期现金付款, 以及 2000 万美元的股权投资。IDEAYA 还有权获得潜在的临床前、临床期和销售里程碑付款。
- 7) 6月15日, 今日业界传来消息, 三家生物医药公司同日完成新一轮融资, 分别来自亦诺微医药 (5800 万美元 B 轮融资)、捷思英达 (近亿元 A+轮融资) 和畅溪制药 (8000 万元 B 轮融资), 三家公司所融资金均将用于现有在研产品的临床推进,

涉及在研项目包括溶瘤病毒产品（亦诺微医药），ERK 激酶抑制剂（捷思英达），以及基于吸入药物传递系统开发的新型候选药（畅溪制药）。

- 8) 6月15日，天士力发布公告称，拟不超过14.89亿元出售天士营销，剥离医药商业资产，集中优势资源聚焦医药工业；无独有偶，贝达药业也于6月15日发布公告称，为实现建设资金的快速回笼，加大支持创新药开发业务，拟作价2.51亿元出售贝达医药科技全部股权。
- 9) 6月15日，信邦制药发布最新公告，宣布以7.5亿的价格将全资子公司中肽生化有限公司(以下简称“中肽生化”)100%股权、康永生物有限公司(以下简称“康永生物”)100%股权转让给泰德医药(浙江)有限公司。
- 10) 6月16日，百奥泰生物制药股份有限公司（以下称百奥泰）发布公告称：公司在第一届董事会第十六次会议上审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所上市的议案》及其相关议案。这是继2020年2月21日科创板上市后，百奥泰再次寻求上市融资，时隔仅117天。

4.4 行业政策新闻

- 1) 6月15日，近日一份《关于濮阳市公立医疗机构集中带量采购中选药品使用工作医保配套措施的通知》流出。根据通知，河南省濮阳市将开展新一轮市级带量采购，全市范围内所有公立医疗机构和参照公立医疗机构医疗服务价格改革的社会办医疗机构，和其他医保定点社会办医疗机构均在集采范围内。本次集采的药品品种达130个，涉及大输液、抗生素、心脑血管药、抗癌药等，6月30日前中选药品将到达医疗机构。
- 2) 6月15日，国家药监局发布《国家药监局综合司关于进一步做好案件查办工作有关事项的通知》，范围涉及全国所有城市的医疗器械监管，将结合新制修订的法律法规，打击违法违规行为。各级部门检查的重点不同：国家药监局将加强指导和监督，推进落实药品监管事权；省级药品监督管理部门要进一步强化对本辖区医疗器械违法违规案件查办的进行监督，按照分级管理和属地管辖相结合的原则。同时，结合本地实际，对各级药品监督管理部门实行监管对象目录制管理，将本辖区所有监管对象纳入分级监管目录，切实做到监管无盲区、无交叉、无遗漏。
- 3) 6月16日，美国FDA宣布，撤销氯喹/羟氯喹用于治疗COVID-19患者的紧急使用授权(EUA)。基于最新的信息，包括临床试验数据结果，美国生物医学高级研究与开发局(BARDA)认为这种药物对治疗COVID-19无效，并且该药物用于此类用途的潜在益处不超过其已知和潜在风险。
- 4) 6月16日，青海省正式公布了《青海省2020年药品和医用耗材集中采购工作方案》，随方案一起公布了第一批带量采购药品目录，包括头孢哌酮钠舒巴坦、布地奈德、美罗培南、血栓通、奥司他韦、布地奈德、泮托拉唑等临床常用品种，共59个品种，包括注射剂及口服常释剂型。
- 5) 6月16日，合肥市医保局发布《合肥、安庆联盟地区药品集中采购公告》，将对盐酸莫西沙星、头孢克肟、清开灵、注射用兰索拉唑、注射用奥美拉唑钠等14个在临床用量较大、采购金额较高、竞争充分、临床使用成熟的品种进行首批集中带量采购。

- 6) 6月16日,北京市中医管理局印发《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案(试行第五版)》的通知,金花清感颗粒、连花清瘟颗粒(胶囊)、双黄连颗粒(口服液)、清开灵胶囊、射麻口服液、新雪颗粒、紫雪丹、安宫牛黄丸、苏合香丸、百令胶囊、金水宝胶囊、槐杞黄颗粒、痰热清注射液、血必净注射液、热毒宁注射液、参麦注射液、参附注射液共17种中成药作为参考中成药纳入其中。
- 7) 6月18日,国家医疗保障局官网挂出《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案(1.0版)的通知》,要求各试点城市参考CHS-DRG细分组的分组结果、合并症并发症/严重合并症并发症表(CC&MCC表)、分组规则、命名格式等,制定本地的DRG细分组,并应在8月31日前向DRG付费国家试点技术指导组提交评估报告。
- 8) 6月19日,一份第三批国家带量采购药品目录在业内流传,涵盖缬沙坦、二甲双胍、盐酸氨基葡萄糖、卡培滨片和奥美拉唑等53个临床大品种。除此以外,国家集采会议上昨天在线上举行,四点关于招采细则的重要信息也随着目录共同流出,涉及医疗机构报量、结余奖励机制、报量时间安排等重要信息。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表9: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2020/6/19	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿)	评级	最新发布时间
600276	恒瑞医药	93	1.59	2.02	2.50	70	55	45	4,934	买入	4-28
300760	迈瑞医疗	294	4.75	5.71	6.93	62	52	42	3,578	买入	4-28
603259	药明康德	89	1.43	1.78	2.20	87	70	57	2,060	买入	4-30
000661	长春高新	388	11.94	15.27	19.69	65	51	39	1,571	买入	4-22
300122	智飞生物	96	2.14	2.95	3.80	45	33	25	1,534	买入	4-30
000538	云南白药	92	3.39	3.71	3.99	27	25	23	1,178	买入	3-28
300601	康泰生物	151	1.28	2.36	3.30	123	67	48	1,014	买入	4-28
002007	华兰生物	48	1.18	1.37	1.58	53	46	40	876	持有	4-8
300347	泰格医药	90	1.46	1.82	2.17	62	50	42	675	持有	4-17
300759	康龙化成	88	1.01	1.34	1.73	83	63	49	667	持有	4-30
300003	乐普医疗	37	1.26	1.65	2.18	29	22	17	653	买入	3-31
002001	新和成	28	2.01	2.32	2.51	14	12	11	593	买入	4-28
300676	华大基因	138	1.10	1.34	1.54	125	103	89	550	持有	4-28
002821	凯莱英	229	3.12	3.94	4.90	73	58	47	529	买入	4-26
300529	健帆生物	65	1.83	2.43	3.23	68	51	38	518	买入	4-16
603233	大参林	77	1.77	2.23	2.79	52	42	33	508	买入	5-1
600521	华海药业	33	0.52	0.63	0.75	71	58	49	485	持有	4-30
300558	贝达药业	120	0.78	0.96	1.26	154	125	95	481	持有	4-22
601607	上海医药	18	1.61	1.79	1.98	10	9	8	469	买入	4-29
600161	天坛生物	44	0.70	0.84	1.00	63	53	44	463	买入	4-30
603707	健友股份	62	1.13	1.43	1.70	54	43	36	442	持有	5-7
603939	益丰药房	83	1.92	2.50	3.17	61	47	37	441	买入	4-30

2020/6/19	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿)	评级	最新发布时间
603882	金域医学	82	1.10	1.33	1.57	74	61	52	374	持有	4-29
002223	鱼跃医疗	34	1.11	1.30	1.59	31	26	22	343	买入	4-20
600998	九州通	18	0.89	1.13	1.43	20	16	13	337	买入	3-18
688029	南微医学	227	1.88	3.33	4.41	121	68	51	303	买入	4-29
603883	老百姓	103	2.23	2.77	3.30	47	38	32	301	买入	5-7
002399	海普瑞	24	0.82	1.03	1.20	29	23	20	299	买入	5-1
002019	亿帆医药	23	1.04	1.20	1.37	22	19	17	284	持有	4-16
300009	安科生物	16	0.43	0.54	0.60	50	40	36	225	买入	4-29
603127	昭衍新药	91	1.58	2.13	2.77	81	60	46	206	买入	4-13
300326	凯利泰	28	0.52	0.67	0.87	54	42	32	202	买入	5-13
600812	华北制药	12	0.11	0.13	0.15	110	93	81	197	持有	4-16
000403	双林生物	70	0.86	1.37	1.84	82	51	38	192	买入	5-15
002727	一心堂	33	1.32	1.58	1.80	25	21	19	191	买入	5-13
000028	国药一致	45	3.12	3.47	3.80	13	12	11	178	持有	4-26
002675	东诚药业	21	0.56	0.71	0.88	38	30	24	168	买入	4-19
300294	博雅生物	39	1.46	1.83	2.26	27	21	17	168	买入	4-28
002262	恩华药业	16	0.79	0.95	1.15	20	17	14	164	买入	3-29
300363	博腾股份	30	0.45	0.59	0.76	67	51	40	163	持有	3-29
600211	西藏药业	63	1.63	2.02	2.40	39	31	26	157	买入	4-30
002332	仙琚制药	17	0.55	0.71	0.80	30	23	21	153	持有	5-31
300725	药石科技	105	1.37	1.76	2.22	76	60	47	152	买入	4-1
300406	九强生物	23	0.80	1.00	1.22	29	23	19	116	买入	3-26
002880	卫光生物	64	1.94	2.35	2.80	49	41	34	103	买入	4-24
300206	理邦仪器	18	0.46	0.51	0.62	38	35	29	103	买入	4-28
603368	柳药股份	34	3.27	3.86	4.40	10	9	8	87	买入	4-26
600055	万东医疗	16	0.47	0.59	0.72	34	27	22	87	买入	4-29
300497	富祥股份	19	1.05	1.29	1.59	29	23	19	86	买入	3-24
600557	康缘药业	14	1.03	1.27	1.48	14	11	9	83	持有	4-15
603538	美诺华	53	1.33	1.92	2.64	40	28	20	79	持有	4-21
688202	美迪西	119	1.46	2.00	2.60	81	59	46	74	持有	4-25
603669	灵康药业	9	0.49	0.57	0.63	24	21	19	61	持有	4-21
603590	康辰药业	37	1.26	1.80	1.94	30	21	19	60	买入	5-9
300453	三鑫医疗	19	0.36	0.53	0.75	53	36	25	50	买入	4-24
300452	山河药辅	25	0.76	0.94	1.10	43	35	30	45	买入	5-9

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险。

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
	持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn