

2020年07月18日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (7.13-7.17)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

短期集采或带来波动，关注中长期四大投资方向

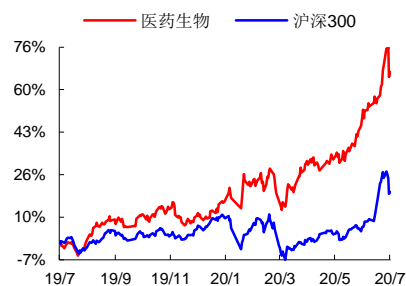
投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下降 1.7 个百分点，跑赢大盘 2.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。2020 年初以来至今，医药行业上涨 49%，跑赢大盘 38 个百分点，行业涨跌幅排名第二；本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 56 倍，相对全部 A 股溢价率为 209%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 109%，相对沪深 300 溢价率为 314%，医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 2.5%，医疗器械跌幅最大约-4.7%。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 92.3%。。
- 补涨和中期业绩预告已逐步兑现。**本周医药行业披露中报业绩的公司新增 60 多家，业绩主线兑现不少，如海普瑞、康龙化成、亿帆医药等；补涨主线本周也有所兑现，冠昊生物、康辰药业等本周有较大涨幅。
- 7 月 17 日，国家医保局就生物制品（含胰岛素）和中成药集采工作召开座谈会，短期或带来波动。**本次医保局座谈会有望将范围扩大至生物制品和中成药，带量采购范围不断扩大的趋势更加确定。但我国生物制品整体产能较低并且很难快速提升，其带量采购未来预计仍将主要集中在主要在公立医院渠道销售，销售额较大并在医保目录内的产品，血制品、疫苗等短期内参与集采的可能性较低。而中成药集采更复杂，需持续关注相关出台政策。
- 中长期来看，精选四大投资方向：**1) 泛创新品种：创新药及其产业链，创新器械，创新疫苗，创新检测；2) 泛医药消费：自主消费，消费中药；3) 连锁医疗机构：药店，医疗服务机构，独立第三方检测机构；4) 特色原料药和医药分销。
- 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)、海普瑞(002399)、华北制药(600812)、华大基因(300676)、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、亿帆医药(002019)、一心堂(002727)、山河药辅(300452)、西藏药业(600211)。
- 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。

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)	69,266.38
流通市值(亿元)	68,051.91
行业市盈率 TTM	55.78
沪深 300 市盈率 TTM	13.7

相关研究

- 2020H1 血制品批签发：多数品种增长较好 (2020-07-13)
- 医药行业周报 (7.6-7.10)：补涨和中报是近期医药两条核心主线 (2020-07-12)
- 医药行业：从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 (2020-07-10)
- 2020H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续快速增长 (2020-07-05)
- 医药行业周报 (6.29-7.3)：珍惜医药短暂回调机会，看好四个长期投资方向 (2020-07-04)
- 福建省医用耗材带量采购进展点评：分组两轮降价淘汰制，利好国产龙头集中度提升 (2020-07-03)

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	2
1.3 本周价值组合表现	3
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	6
2.3 期间融资融券情况	9
3 海外疫情反复，印度确诊情况持续恶劣	9
4 最新新闻与政策	12
4.1 审批及新药上市新闻	12
4.2 研发进展	15
4.3 企业动态	15
4.4 行业政策新闻	17
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	18
6 风险提示	19

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)	4
图 5: 行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率	5
图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)	5
图 7: 本周子行业涨跌幅	5
图 8: 年初以来子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	5
图 11: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	9
图 12: 北京本周确诊人数、增速趋势图	9
图 13: 中国死亡率与治愈率	10
图 14: 本周确诊增速前五国家	10
图 15: 前五国家 6 月以来确诊人数趋势 (万人)	10
图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图	11
图 17: 全球、中国死亡率对比图	11
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)	11
图 19: 美国现有确诊人数趋势图	11
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图	11
图 21: 印度累计确诊趋势图	12
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图	12

表 目 录

表 1: 2020 年稳健组合 7 月第三周稳健组合表现情况	2
表 2: 2020 年价值组合 7 月第三周价值组合表现情况	3
表 3: 2020/7/13-2020/7/17 医药行业及个股涨跌幅变化情况	6
表 4: 陆港通 2020/7/13-2020/7/17 医药行业持股比例变化分析	7
表 5: 2020/7/13-2020/7/17 医药行业大宗交易情况	8
表 6: 2020/7/13-2020/7/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化	9
表 7: 重点覆盖公司盈利预测及估值	18

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

补涨和中期业绩预告已逐步兑现。本周医药行业披露中报业绩的公司新增 60 多家，业绩主线兑现不少，如海普瑞、康龙化成、亿帆医药等；补涨主线本周也有所兑现，冠昊生物、康辰药业等本周有较大涨幅。

7 月 17 日，国家医保局就生物制品（含胰岛素）和中成药集采工作召开座谈会，短期或带来波动。本次医保局座谈会有望将范围扩大至生物制品和中成药，带量采购范围不断扩大的趋势更加确定。但我国生物制品整体产能较低并且很难快速提升，其带量采购未来预计仍将主要集中在主要在公立医院渠道销售，销售额较大并在医保目录内的产品，血制品、疫苗等短期内参与集采的可能性较低。而中成药集采更复杂，需持续关注相关出台政策。

中长期来看，精选四大投资方向：

1) **泛创新品种**：创新药及其产业链（恒瑞医药、药明康德、药明生物、中国生物制药、贝达药业、亿帆医药、康弘药业、凯莱英、泰格医药等），创新器械（迈瑞医疗、新产业、乐普医疗、安图生物、万孚生物、迈克生物、开立医疗、南微医学、健帆生物、正海生物等），创新疫苗（康泰生物、智飞生物、华北制药、沃森生物等），创新检测（华大基因、贝瑞基因、艾德生物、凯普生物等）；

2) **泛医药消费**：自主消费（长春高新、华兰生物、双林生物、卫光生物、我武生物、欧普康视等），消费中药（片仔癀、云南白药、同仁堂等）；

3) **连锁医疗机构**：药店（大参林、一心堂、老百姓、益丰药房），医疗服务机构（通策医疗、爱尔眼科、美年健康），独立第三方检测机构（金域医学、润达医疗、迪安诊断等）；

4) **特色原料药**（华海药业、海普瑞、健友股份、九洲药业、美诺华等）**和医药分销**（九州通、上海医药、柳药股份、国药一致等）。

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)、海普瑞(002399)、华北制药(600812)、华大基因(300676)、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、亿帆医药(002019)、一心堂(002727)、山河药辅(300452)、西藏药业(600211)。

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): 业绩维持稳健增长, 长期发展动力充足

大参林(603233): 业绩超预期, 未来门店扩张有望加速

恒瑞医药(600276): 疫情短期影响不改创新成长大趋势

长春高新(000661): 高管增持彰显信心, 长期发展动力充足

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): 疫情不改全年高增长趋势, 定增奠定中长期发展基础

智飞生物(300122): 收入端略超预期, 全年有望持续高增长

凯莱英(002821): 公布 2020 年激励计划, 长期发展值得期待

迈瑞医疗(300760): Q1 业绩持续稳健增长, 中长期成长空间广阔

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 2.2%, 跑赢大盘 6.63 个百分点, 跑赢医药指数 3.89 个百分点。月初至今组合跑输沪深 300 指数 0.75%, 跑赢医药生物指数 2.15%。

表 1: 2020 年稳健组合 7 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)	7/17 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	94.8	16.5	102.3	5.89%	0.97%
603233.SH	大参林	76.1	1.3	73.8	-9.20%	-2.78%
600276.SH	恒瑞医药	91.1	53.0	96.3	4.37%	-3.04%
000661.SZ	长春高新	427.9	3.4	487.2	11.91%	7.07%
002007.SZ	华兰生物	48.0	15.7	51.0	1.78%	4.85%
300601.SZ	康泰生物	160.4	3.6	196.5	21.15%	3.79%
300122.SZ	智飞生物	97.5	8.8	125.0	24.81%	11.82%
002821.SZ	凯莱英	237.4	2.2	220.0	-9.48%	-5.85%
300760.SZ	迈瑞医疗	298.5	5.0	340.9	11.51%	6.98%
300003.SZ	乐普医疗	36.3	15.2	44.3	21.19%	-1.38%
加权平均涨跌幅					8.4%	2.2%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,544.7	9.14%	-4.39%
跑赢大盘					-0.75%	6.63%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	11,912.5	6.24%	-1.65%
跑赢指数					2.15%	3.89%

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
- 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
- 华北制药(600812): 狂犬病克星临床揭盲成功, 创新华北起航
- 华大基因(300676): 业绩保持稳健增长, 股权激励注入发展活力
- 双林生物(000403): 资产重组+新品获批+合作供浆, 盈利水平恢复可期
- 卫光生物(002880): 业绩符合预期, 公司步入稳健成长期
- 亿帆医药(002019): F-627 国际 III 期临床成功, 创新转型更进一步
- 一心堂(002422): 股权激励激发经营活力, 特慢病打开成长空间
- 山河药辅(300452): 业绩保持稳定增长, 股权激励助力长期发展
- 西藏药业(600211): 业绩保持稳定增长, 布局心血管植入器械领域

组合收益简评: 本周整体组合下跌 1.82%, 跑赢大盘 2.56 个百分点, 跑输医药指数 0.17 个百分点。月初至今组合跑输沪深 300 指数 3.21%, 跑输医药生物指数 0.31%。

表 2: 2020 年价值组合 7 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)	7/17 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	38.0	0.8	50.9	31.19%	9.71%
002399.SZ	海普瑞	24.4	14.7	25.2	1.25%	-2.97%
600812.SH	华北制药	12.8	16.3	13.1	1.86%	-7.34%
300676.SZ	华大基因	154.3	2.5	164.0	5.25%	-16.33%
000403.SZ	双林生物	71.4	2.7	73.2	-1.25%	-3.65%
002880.SZ	卫光生物	65.4	0.5	59.7	-10.41%	-10.73%
002019.SZ	亿帆医药	22.3	8.2	28.2	22.59%	6.06%
002727.SZ	一心堂	35.8	3.2	34.1	-8.22%	-0.96%
300452.SZ	山河药辅	25.1	1.4	25.1	-4.46%	-0.48%
600211.SH	西藏药业	70.1	2.5	77.4	21.50%	8.43%
加权平均涨跌幅					5.93%	-1.82%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,544.7	9.14%	-4.39%
跑赢大盘					-3.21%	2.56%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	11,912.5	6.24%	-1.65%
跑赢指数					-0.31%	-0.17%

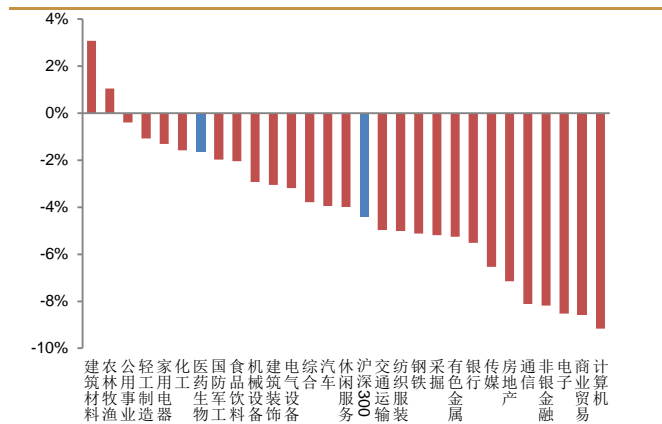
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

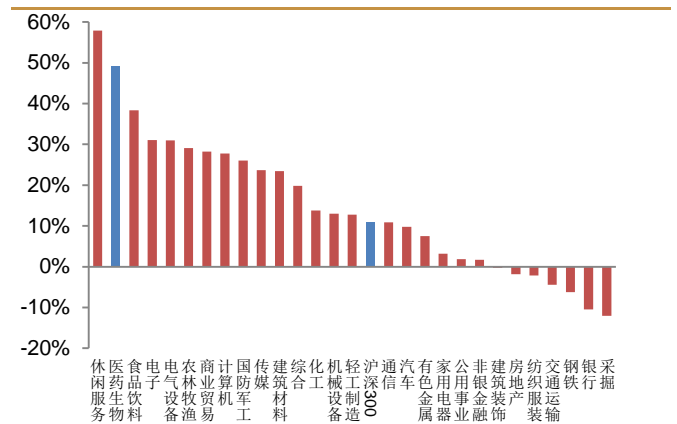
本周医药生物指数下降 1.7 个百分点，跑赢大盘 2.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。2020 年初以来至今，医药行业上涨 49%，跑赢大盘 38 个百分点，行业涨跌幅排名第二。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

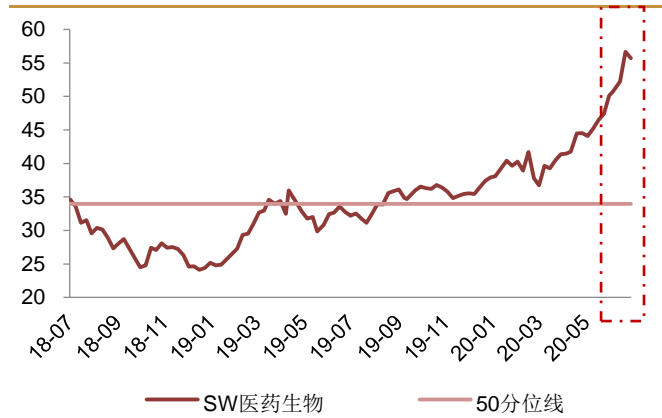
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

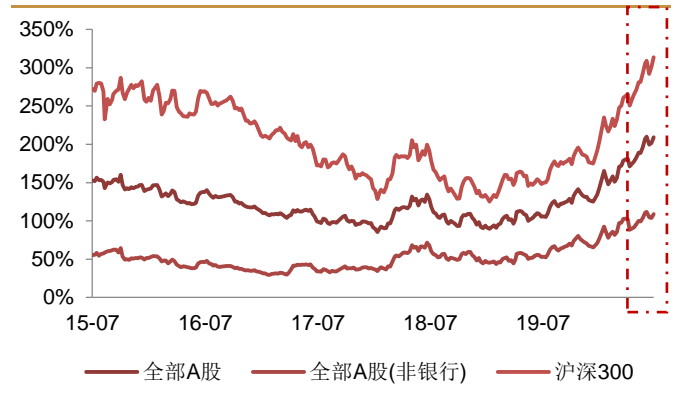
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 56 倍，相对全部 A 股溢价率为 209%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 109%，相对沪深 300 溢价率为 314%，本周溢价率环比增加 7pp、5pp、12pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



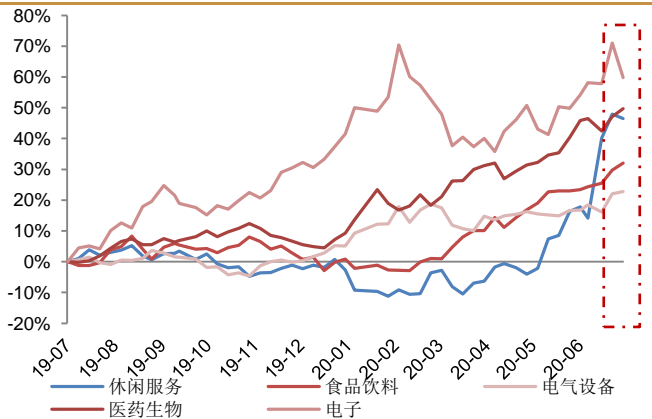
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



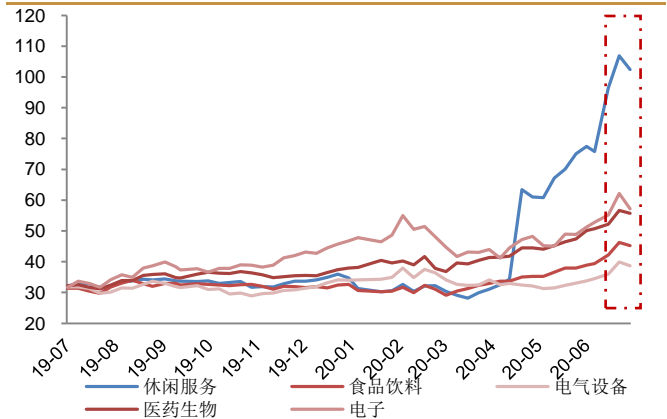
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5: 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

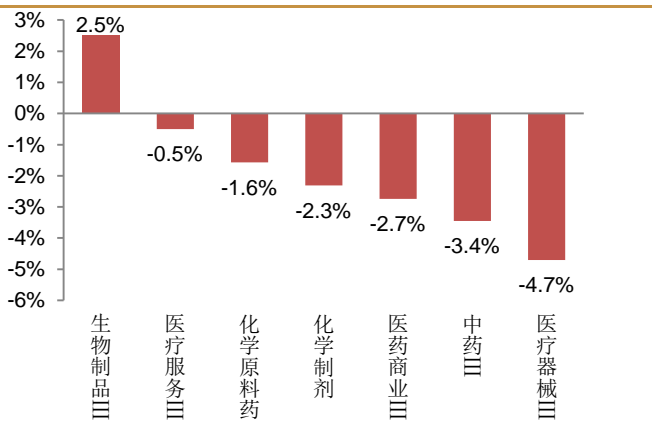
图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)



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

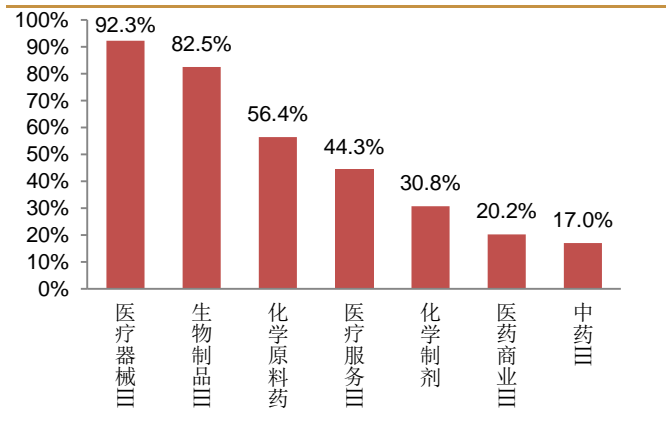
医药分子行业来看, 本周生物制品涨幅最大约 2.5%, 医疗器械跌幅最大约-4.7%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业, 累计涨幅为 92.3%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



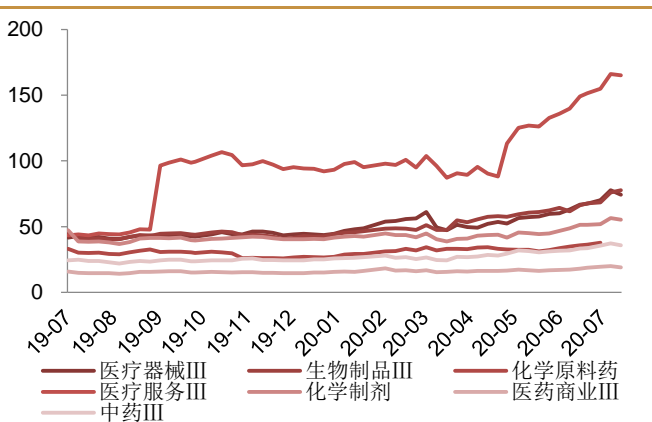
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 年初以来子行业涨跌幅



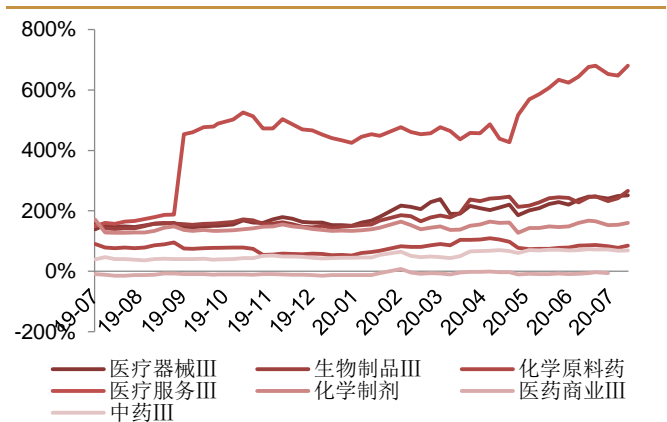
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 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 10: 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 62 家股票涨幅为正，下跌 263 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：金达威(+39.7%)、冠昊生物(+35.9%)、赛诺医疗(+22.7%)、健康元(+21.9%)、泽璟制药-U (+19.4%)、创新医疗(+17.6%)、英科医疗(+16.9%)、复星医药(+12.8%)、智飞生物(+11.8%)、*ST 华塑(+11.6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：佰仁医疗 (-22.4%)、赛升药业 (-22.3%)、迈克生物 (-21.9%)、中源协和 (-21.7%)、振德医疗 (-21.5%)、宝莱特 (-20.4%)、南卫股份 (-20.1%)、东方生物 (-20.1%)、特宝生物 (-18.9%)、奥美医疗 (-18.4%)。

表 3：2020/7/13-2020/7/17 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	-1.65%	生物制品 III	2.52%	医药商业 III	-2.74%
		医疗服务 III	-0.50%	中药 III	-3.45%
		化学原料药	-1.57%	医疗器械 III	-4.70%
		化学制剂	-2.31%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
002626.SZ	金达威	39.69%	688198.SH	佰仁医疗	-22.40%
300238.SZ	冠昊生物	35.86%	300485.SZ	赛升药业	-22.31%
688108.SH	赛诺医疗	22.68%	300463.SZ	迈克生物	-21.87%
600380.SH	健康元	21.86%	600645.SH	中源协和	-21.73%
688266.SH	泽璟制药-U	19.37%	603301.SH	振德医疗	-21.51%
002173.SZ	创新医疗	17.62%	300246.SZ	宝莱特	-20.35%
300677.SZ	英科医疗	16.89%	603880.SH	南卫股份	-20.13%
600196.SH	复星医药	12.83%	688298.SH	东方生物	-20.06%
300122.SZ	智飞生物	11.82%	688278.SH	特宝生物	-18.92%
000509.SZ	*ST 华塑	11.61%	002950.SZ	奥美医疗	-18.41%

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 154.4 亿元，沪港通累计净买入 48.8 亿元，深港通累计净买入 105.6 亿元；北上资金合计-191.2 亿元，沪港通累计净买入-51 亿元，深港通累计净买入-140.2 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、迪安诊断、恒瑞医药、爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：艾德生物、马应龙、乐普医疗、万孚生物、浙江医药；
- 医药陆股通减持前五分别为：安科生物、药明康德、华大基因、华润双鹤、欧普康视。

表 4: 陆港通 2020/7/13-2020/7/17 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)	
-4.4%		-5.0%		-1.7%		5999.0	5511.3	
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%	0.3%	11.9%	0.1%	56.8	2.7	10.7%
300347.SZ	泰格医药	27.0%	-0.4%	17.6%	-0.3%	142.1	-0.4	9.2%
300244.SZ	迪安诊断	21.0%	-0.6%	13.5%	-0.4%	27.7	-3.9	-5.1%
600276.SH	恒瑞医药	19.4%	0.1%	11.8%	0.1%	602.1	-15.0	-0.8%
300015.SZ	爱尔眼科	18.3%	-0.3%	7.8%	-0.1%	141.7	-7.7	-1.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.6%	0.2%	5.1%	0.1%	212.7	16.0	13.2%
300595.SZ	欧普康视	16.3%	-1.5%	2.3%	-0.1%	8.5	-1.0	-4.9%
603882.SH	金域医学	16.2%	-0.9%	7.6%	-0.4%	31.3	-1.2	7.7%
603259.SH	药明康德	16.0%	-1.8%	7.6%	0.1%	178.8	3.8	5.5%
603883.SH	老百姓	13.9%	0.1%	5.8%	0.1%	17.6	1.2	12.0%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300685.SZ	艾德生物	7.6%	2.5%	4.1%	1.3%	6.4	1.9	-0.5%
600993.SH	马应龙	7.9%	2.1%	5.2%	1.3%	5.7	1.3	-2.9%
300003.SZ	乐普医疗	12.3%	1.1%	7.5%	0.6%	58.7	4.3	1.8%
300482.SZ	万孚生物	10.2%	1.0%	5.0%	0.5%	16.6	0.7	-0.2%
600216.SH	浙江医药	5.7%	1.0%	3.6%	0.6%	6.5	0.7	-6.0%
002773.SZ	康弘药业	5.4%	0.8%	1.6%	0.2%	6.3	0.6	-1.8%
600998.SH	九州通	8.0%	0.7%	3.2%	0.3%	10.6	0.1	-7.8%
600750.SH	江中药业	7.3%	0.7%	4.2%	0.4%	3.3	0.1	-5.1%
300357.SZ	我武生物	4.5%	0.6%	2.0%	0.3%	6.3	0.5	-1.4%
300294.SZ	博雅生物	2.5%	0.5%	1.5%	0.3%	3.0	0.2	-7.9%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
002626.SZ	金达威	5.9%	-3.6%	2.2%	-1.4%	6.2	-0.9	69.1%
300009.SZ	安科生物	1.5%	-1.9%	0.9%	-1.2%	2.3	-3.3	8.6%
603259.SH	药明康德	16.0%	-1.8%	7.6%	0.1%	178.8	3.8	5.5%
300676.SZ	华大基因	4.5%	-1.7%	1.8%	-0.7%	12.0	-7.6	-6.5%
600062.SH	华润双鹤	10.1%	-1.6%	4.0%	-0.7%	5.6	-1.2	-0.7%
300595.SZ	欧普康视	16.3%	-1.5%	2.3%	-0.1%	8.5	-1.0	-4.9%
300026.SZ	红日药业	1.4%	-1.1%	0.8%	-0.7%	1.3	-1.3	-6.2%
002727.SZ	一心堂	6.7%	-1.0%	3.0%	-0.5%	5.9	-1.0	-0.4%
603108.SH	润达医疗	3.1%	-1.0%	1.7%	-0.5%	1.4	-0.6	-9.6%
600285.SH	羚锐制药	5.7%	-1.0%	4.2%	-0.7%	2.2	-0.5	-2.7%

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 31.3 亿元,大宗交易成交前三名美年健康、安图生物、德展健康,占总成交额的 64%。

表 5: 2020/7/13-2020/7/17 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	002044.SZ	美年健康	1,019.0
2	603658.SH	安图生物	595.4
3	000813.SZ	德展健康	400.8
4	300677.SZ	英科医疗	251.4
5	300143.SZ	盈康生命	134.0
6	002728.SZ	特一药业	100.1
7	000150.SZ	宜华健康	67.6
8	002603.SZ	以岭药业	64.8
9	300233.SZ	金城医药	50.8
10	603387.SH	基蛋生物	48.2
11	002422.SZ	科伦药业	39.0
12	300026.SZ	红日药业	37.5
13	000989.SZ	九芝堂	35.0
14	600993.SH	马应龙	29.8
15	603669.SH	灵康药业	29.5
16	000513.SZ	丽珠集团	25.1
17	002382.SZ	蓝帆医疗	22.3
18	000004.SZ	国农科技	21.9
19	300760.SZ	迈瑞医疗	18.4
20	300194.SZ	福安药业	17.1
21	300122.SZ	智飞生物	14.7
22	002007.SZ	华兰生物	11.6
23	600085.SH	同仁堂	9.9
24	002950.SZ	奥美医疗	9.5
25	300601.SZ	康泰生物	9.5
26	002462.SZ	嘉事堂	9.0
27	300238.SZ	冠昊生物	8.9
28	300015.SZ	爱尔眼科	8.4
29	600436.SH	片仔癀	6.7
30	300482.SZ	万孚生物	5.1
31	600511.SH	国药股份	5.0
32	600812.SH	华北制药	4.9
33	603259.SH	药明康德	4.6
34	688016.SH	心脉医疗	3.3
35	000538.SZ	云南白药	3.1

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
36	300206.SZ	理邦仪器	2.2
37	002019.SZ	亿帆医药	2.2
38	603127.SH	昭衍新药	2.1
合计			3128.3

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: 长春高新、恒瑞医药、药明康德、华北制药、达安基因;

本周融券卖出标的前五名分别为: 硕世生物、恒瑞医药、东方生物、佰仁医疗、达安基因。

表 6: 2020/7/13-2020/7/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

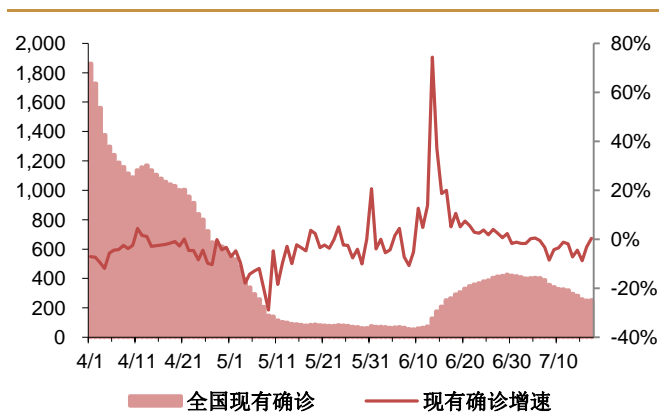
证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000661.SZ	长春高新	974.1	688399.SH	硕世生物	53.8
600276.SH	恒瑞医药	858.7	600276.SH	恒瑞医药	40.1
603259.SH	药明康德	844.5	688298.SH	东方生物	38.9
600812.SH	华北制药	704.0	688198.SH	佰仁医疗	23.5
002030.SZ	达安基因	663.4	002030.SZ	达安基因	22.2

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 海外疫情反复, 印度确诊情况持续恶劣

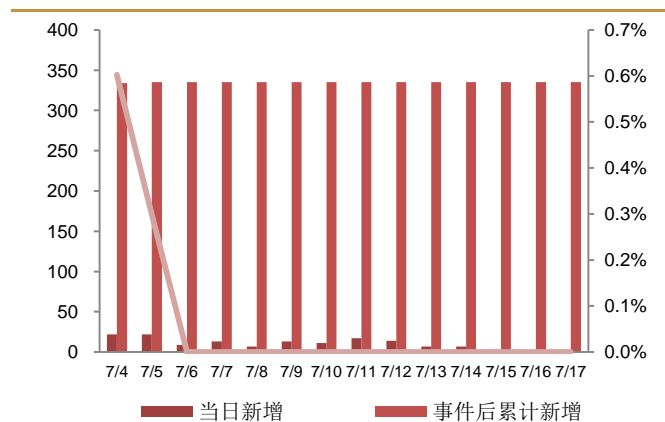
截至 2020 年 7 月 17 日 24 时, 据 31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告, 现有确诊病例 252 例(其中重症病例 3 例), 累计治愈出院病例 78758 例, 累计死亡病例 4634 例, 累计报告确诊病例 83644 例, 现有疑似病例 4 例, 7 月 17 日单日新增确诊病例 22 例, 其中境外输入病例 6 例(广东 3 例, 山东 2 例, 福建 1 例), 本土病例 16 例(均在新疆)。北京突发疫情已经得到控制, 本周持续没有新增病例。

图 11: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



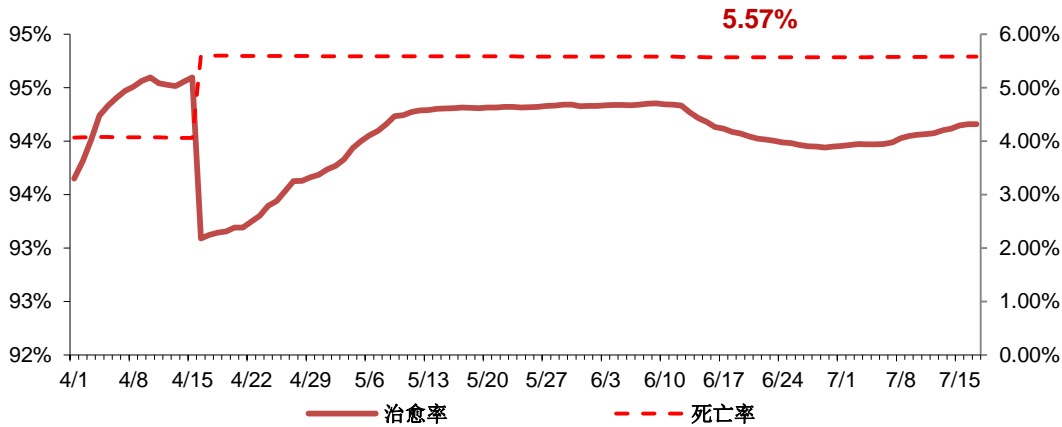
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 北京本周确诊人数、增速趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

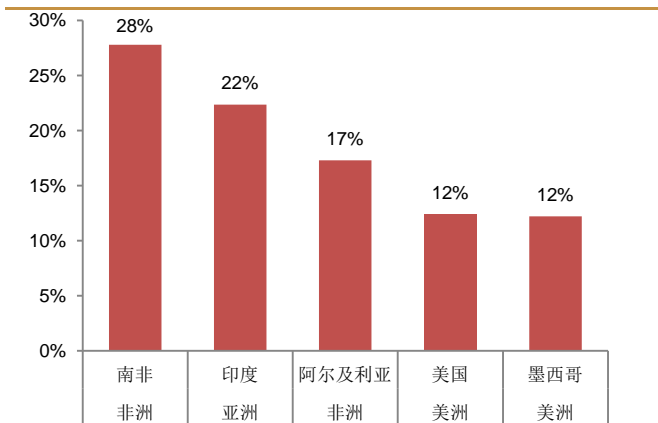
图 13: 中国死亡率与治愈率



数据来源: Wind, 西南证券整理

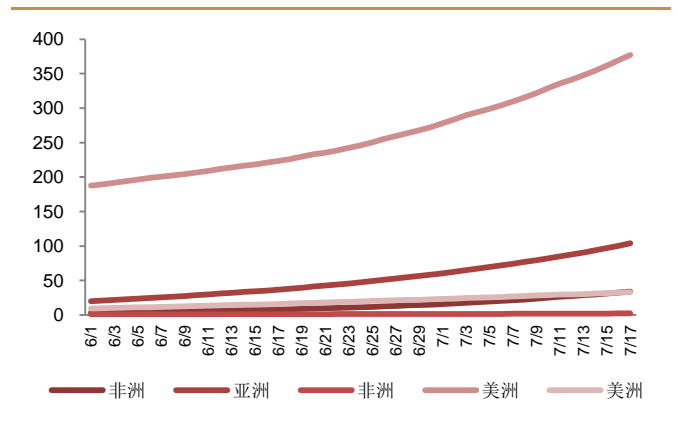
全球来看, 本周确诊新增增速最高的 5 个国家为南非、印度、阿尔及利亚、美国、墨西哥, 发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度、墨西哥、巴西已经确诊超过 104 万人、33 万人、204 万人, 疫情扩散形势恶劣。

图 14: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

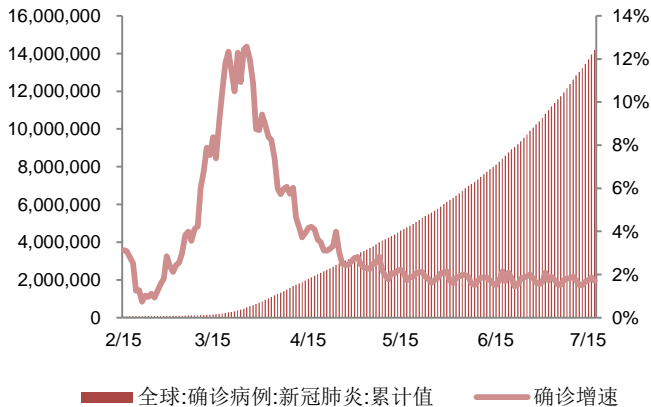
图 15: 前五国家 6 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

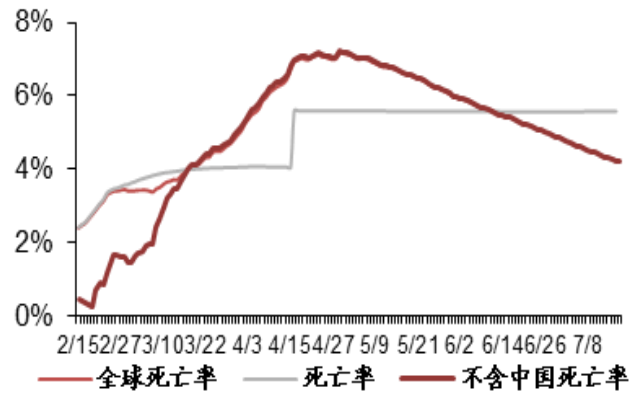
截止 2020 年 7 月 17 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 1409 万例, 全球死亡病例 59 万例, 死亡率 4.22%, 呈下降趋势, 低于中国死亡率, 全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



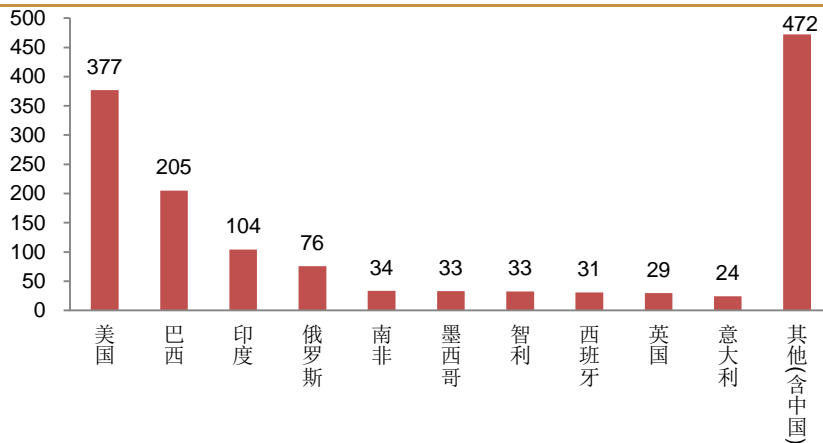
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

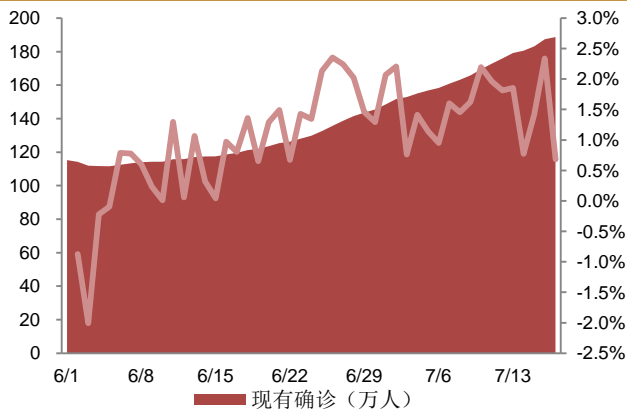
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

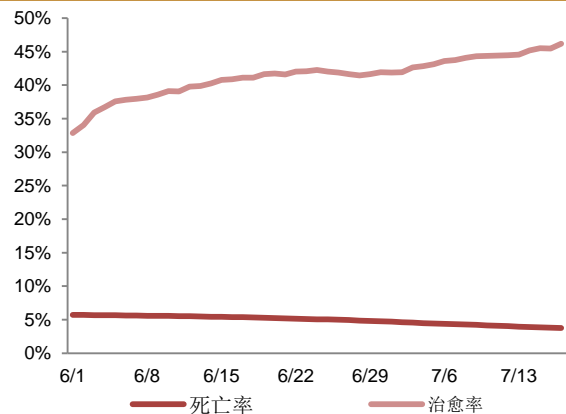
美国疫情最为严重, 累计确诊病例达 377 万例, 占全球除中国外累计确诊病例 26.7%, 累计死亡病例 14.2 万例, 美国疫情状况反复, 全球确诊占比本周又提升 0.4pp; 法国死亡率高达 17.3%, 为全球死亡率最高的国家, 本周死亡率略有下降 0.6pp。

图 19: 美国现有确诊人数趋势图



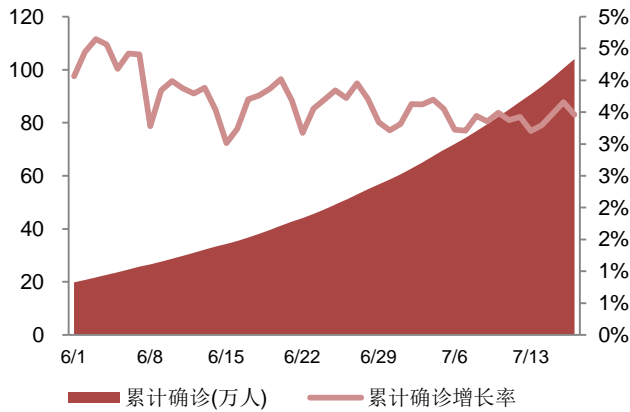
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图

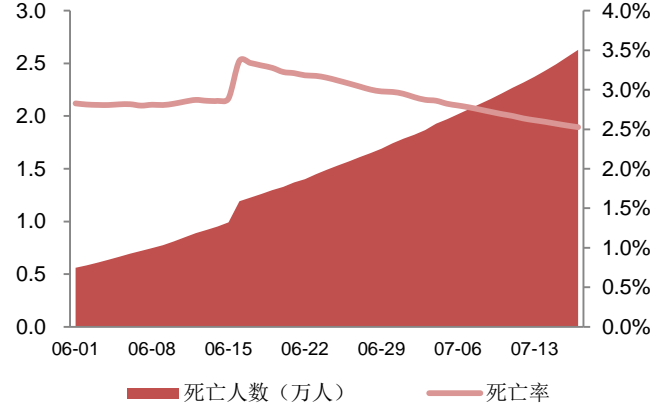


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平, 截止7月17日累计确诊104万人, 约为总人口的0.08%, 累计死亡病例2.6万人, 过去一周新增确诊21万人, 死亡率约为2.5%。印度是世界原料药的重要生产国, 印度疫情的状况可能导致原料药产能转移。

图 21: 印度累计确诊趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 印度累计死亡病例、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

- 7月17日, 索元生物宣布美国FDA授予其全球首创新药DB102 (Enzastaurin) 用于一线治疗脑胶质母细胞瘤 (GBM) 的快速审评通道资格认定。DB102 是一款全球首创的小分子丝氨酸/苏氨酸激酶抑制剂, 作用于 PKC β 、PI3K 和 AKT 等肿瘤领域的关键肿瘤靶点上, 具有诱导肿瘤细胞死亡和阻碍肿瘤细胞增生的直接作用, 以及抑制肿瘤诱导的血管生成的间接作用。
- 7月16日, 拜耳 (Bayer) 与默沙东 (MSD) 联合宣布, 美国FDA已接受 vericiguat 的新药申请 (NDA) 并授予其优先审评资格, 用于治疗经历心力衰竭恶化事件后射血分数低于45%的症状性慢性心力衰竭患者。一旦获批, vericiguat 有望成为首个治疗慢性心力衰竭恶化患者的可溶性鸟苷酸环化酶 (sGC) 激动剂。Vericiguat 是默沙东和拜耳联合开发的一种口服、每天1次、直接水溶性鸟苷酸环化酶 (sGC) 激动剂。sGC 对血管和心脏的功能都很重要, 然而, 在心力衰竭患者体内 sGC 不能被充分激活, 从而导致心肌和血管功能异常。Vericiguat 积极恢复了当前疗法无法解决的关键途径 (NO-sGC-cGMP) 的功能。
- 7月16日, 京新药业向FDA申报的盐酸考来维仑片的简略新药申请 (ANDA) 已获得批准。确定京新药业申请上市的盐酸考来维仑片与原研 DaiichiSankyo 已上市的盐酸考来维仑片等效。盐酸考来维仑片是 DaiichiSankyo 研制开发的一种新型胆汁酸螯合剂, 作为饮食和运动的辅助治疗手段, 用于原发性高脂血症成人患者, 同时可以改善对成人 II 型糖尿病患者血糖的控制。
- 7月16日, 复星医药发布公告称, 近日, 公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到国家药品监督管理局关于其获许可的新型冠状病毒 mRNA 疫苗

(BNT162b1) 用于预防新型冠状病毒肺炎的临床试验批准。复星医药产业拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该疫苗的 I 期临床试验。该疫苗为预防用生物制品，拟主要用于 18 岁及以上人群预防新型冠状病毒肺炎。

- 5) 7 月 15 日, 仙荷医学旗下的 REGEN001 细胞自体回输制剂获得药监局颁发的《药物临床试验批准通知书》(批件号: CXSL1900019), 用于治疗早、中期特发性肺纤维化。这款由仙荷医学及其母公司吉美瑞生研发的干细胞新药是全世界第一个获批进入临床的肺干细胞产品, 利用独特的肺组织再生修复机制发挥治疗作用, 属于 First-in-class 新药。REGEN001 产品的核心成分为支气管基底层来源的成体肺干(祖)细胞, 此类细胞具有再生肺组织的功能。通过向患者肺部移植自体肺干细胞, 可以有效地再生肺部呼吸单位(肺泡), 直接改善肺部血-气交换功能, 同时拮抗成纤维细胞的增生, 以达到从根本上治疗特发性肺纤维化的目标。
- 6) 7 月 15 日, 亚盛医药宣布美国 FDA 已授予其 Bcl-2 抑制剂 APG-2575 孤儿药资格, 用于治疗华氏巨球蛋白血症(Waldenström Macroglobulinemia, WM)。WM 是一种淋巴细胞肿瘤, 以淋巴浆细胞浸润骨髓、同时伴血清单克隆性免疫球蛋白 M (IgM) 增高为特点。WM 是一种罕见病, 在美国约占非霍奇金淋巴瘤患者不到 2%。APG-2575 是亚盛医药在研的新型口服 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(细胞凋亡), 从而杀死肿瘤, 拟用于治疗多种血液恶性肿瘤。APG-2575 是首个在中国进入临床阶段的、本土研发的 Bcl-2 选择性抑制剂。
- 7) 7 月 15 日, 凌腾医药宣布其在研抗体药物分子卡妥索双抗(catumaxomab)已获得中国国家药品监督管理局(NMPA)颁发的药物临床试验许可, 开展一项用于伴腹膜转移胃癌的国际多中心 3 期临床试验。卡妥索双抗是世界上首个双特异性抗体药物。该产品可结合肿瘤相关性抗原 EpCAM (epithelial cell adhesion molecule) 和 T-细胞的 CD3, 并通过 FcγR 招募免疫附属细胞, 协同 T 细胞来杀伤肿瘤细胞, 同时, 通过与特异性的 Fcγ 受体结合, 卡妥索双抗可以诱导产生长久的肿瘤疫苗作用, 这种疫苗功效在动物实验中已得到验证。
- 8) 7 月 14 日, 恒瑞医药申报的新 4 类仿制药地夸磷索钠滴眼液上市申请获得 CDE 受理。地夸磷索钠滴眼液临床上主要适用于经诊断为伴随泪液异常的角结膜上皮损伤的干眼患者。该药原研由参天制药开发, 是一种二核苷酸衍生物, 通过作用于结膜组织以及杯状细胞膜上的 P2Y2 受体, 使细胞内钙离子浓度升高, 促进含有水分及粘蛋白的泪液分泌, 使泪液层在质和量两方面接近于正常状态, 进而改善角膜上皮损伤。
- 9) 7 月 14 日, 苏州弘森药业 4 类仿制药吸入用硫酸沙丁胺醇溶液获得国家药监局批准上市, 视同通过一致性评价。硫酸沙丁胺醇是一种选择性 β₂ 受体阻滞剂, 临床上适用于急性哮喘发作、慢性阻塞性肺病和支气管痉挛。原研企业 GSK 在 2019 年的销售额达到 9.38 亿英镑(折合 11.78 亿美元)。
- 10) 7 月 14 日, 强生(Johnson & Johnson)旗下杨森(Janssen)公司宣布, 美国 FDA 已批准 Tremfya (guselkumab) 治疗活动性银屑病关节炎(PsA)成人患者。Tremfya 是首个获批治疗活动性 PsA 的特异性白介素-23(IL-23)抑制剂。Tremfya

是杨森开发的一款特异性抗 IL-23 单克隆抗体, 可通过与 IL-23 的 p19 亚基结合, 阻断 IL-23 作用。

- 11) 7月14日, 复星医药发布公告称其控股子公司复宏汉霖利妥昔单抗注射液(商品名: 汉利康)的新增适应症补充申请获得国家药监局批准, 用于:(1) 初治滤泡性淋巴瘤患者经利妥昔单抗联合化疗后达完全或部分缓解后的单药维持治疗、(2) 与氟达拉滨和环磷酰胺联合治疗先前未经治疗或复发性/难治性慢性淋巴细胞白血病患者。利妥昔单抗注射液为重组人鼠抗 CD20 单克隆抗体注射液。截至 2020 年 6 月, 复宏汉霖现阶段针对该新药已投入研发费用约 6.3 亿元。
- 12) 7月13日, 扬子江按新 4 类申报的 4 款仿制药获得国家药监局批准上市, 视同通过一致性评价。其中, 利伐沙班片为国内第 3 家通过一致性评价, 多索茶碱注射液为国内第 2 家通过一致性评价, 来那度胺胶囊和枸橼酸托法替布片分别为国内第 4 家通过一致性评价。利伐沙班广泛用于静脉血栓栓塞性疾病的预防与治疗, 以及非瓣膜性房颤的卒中预防。多索茶碱主要用于治疗支气管溃疡, 慢性喘息性支气管炎及其他支气管血压升高引起的呼吸困难。来那度胺临床上广泛应用于多发性骨髓瘤、淋巴瘤、骨髓增生异常综合症、急性髓系白血病等疾病的治疗, 是目前国际、国内治疗多发性骨髓瘤和骨髓增生异常综合症的常用药物。枸橼酸托法替布临床上主要用于治疗中度至重度活动性类风湿关节炎成年患者, 该药原研厂家为辉瑞。
- 13) 7月13日, 南京正大天晴 4 类仿制药碘帕醇注射液上市申请获得国家药监局批准, 视同通过一致性评价。碘帕醇由意大利 Bracco (博莱科) 公司开发, 为一种单体非离子型造影剂, 对血管及神经的毒性均低, 局部及全身的耐受性均好, 渗透压低, 注射液也很稳定。碘帕醇属于 X 射线非离子型碘造影剂。
- 14) 7月13日, 石药欧意提交的 4 类仿制药塞来昔布胶囊上市申请获得国家药监局批准, 视同通过一致性评价。塞来昔布是一款 COX-2 抑制剂, 由辉瑞/安斯泰来联合开发, 临床上主要用于治疗骨关节炎、类风湿关节炎、强直性脊柱炎和成人急性疼痛等。该药商品名为西乐葆, 峰值销售额曾一度达到 30 亿美元, 2014 年塞来昔布化合物专利到期后, 销售额有所下滑。2018 年, 西乐葆全球销售额为 11 亿美元。
- 15) 7月13日, 卡尤迪生物最新研发的实时荧光定量 PCR 仪 Flash20 和新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)双双获得国家药品监督管理局(NMPA) 第三类医疗器械注册证。该核酸快检系统具有“速度快、性能好、更安全”的特点, 可以实现现场无创采样, 1 分钟加样, 30 分钟出结果, 具有独立 PCR 反应单元, 随来随检。该系统不仅突破了从核酸提取到逆转录再到 PCR 反应的时间极限, 在性能上也通过了权威认证机构的验证, 临床实验的灵敏度、特异性均大于 95%。
- 16) 7月13日, 法国制药公司益普生旗下益普生生物制药公司近日宣布, 美国食品和药物管理局(FDA)已批准扩大 Dysport (中文名: 丽舒妥, A 型肉毒杆菌毒素)注射液的适用范围, 用于治疗 2 岁及以上儿童的上肢和下肢肢痉挛, 包括脑瘫(cerebral palsy, CP)引起的痉挛。Dysport 是一种注射用 A 型肉毒杆菌毒素(botulinum toxin type A, BoNT-A), 从产生 BoNT-A 的梭状芽胞杆菌中分离纯化出来的, 该药作为冻干粉提供。

4.2 研发进展

- 1) 7月15日, Moderna公司宣布, 该公司开发的针对新冠病毒的 mRNA 疫苗 (mRNA-1273) 在 1 期临床试验的中期结果, 在《新英格兰医学杂志》发表。试验结果表明, 100%受试者中观察到了针对新冠病毒的中和抗体, 在 100 μ g 剂量水平, 受试者的中和抗体几何平均滴度高于康复患者血清中观察到的几何平均滴度。这一剂量被选为在即将进行的 3 期临床试验中使用的疫苗剂量。
- 2) 7月14日, 卫材/Biogen 宣布在美国正式启动 BAN2401 新一项代号为 AHEAD 3-45 的 III 期研究, 评估 BAN2401 对无症状但伴有脑部淀粉样蛋白水平增高的早期阿尔茨海默病 (preclinical Alzheimer's disease) 患者的疗效。BAN2401 是抗 A β 原纤维抗体, 通过选择性结合来中和并消除参与阿尔茨海默病神经退行性变化过程的可溶性毒性 A β 聚集体, 也是卫材和 Biogen 的阿尔茨海默病新药开发联盟重点推进的 3 款药物中的一个。
- 3) 7月13日, 君实生物宣布, 该公司与中国科学院微生物研究所共同开发的重组全人源抗 SARS-CoV-2 单克隆抗体注射液 (产品代号“JS016”) 已于近日完成中国 1 期临床试验所有受试者给药。值得一提的是, 该试验首例受试者给药于 6 月 7 日完成, 君实生物仅用了一个月时间就提前完成全部受试者入组。JS016 是一款从康复期病人体内快速筛选并在体外重组表达具有高度病毒中和能力的全人源单克隆抗体, 可特异性结合 SARS-CoV-2 表面刺突蛋白受体结构域, 并能有效阻断病毒与宿主细胞表面受体 ACE2 的结合。

4.3 企业动态

- 1) 百奥泰生物宣布与 Pharmapark 公司签订独家许可协议, 授权 Pharmapark 在俄罗斯及其他独联体国家独家商业化其戈利木单抗生物类似药 BAT2506。戈利木单抗 (golimumab) 是一款全人源化抗肿瘤坏死因子 (TNF- α) 单克隆抗体。百奥泰将负责 BAT2506 的开发以及向 Pharmapark 供应商业化产品。Pharmapark 将负责 BAT2506 在俄罗斯以及其他独联体国家的药政事务和商业化。
- 2) 7月17日, 致力于开发化学诱导成体细胞药物的武汉睿健医药科技有限公司宣布完成数千万元的 Pre-A 轮融资。本轮融资由人福产业基金和中方资本共同投资完成。本轮融资将用于完成睿健医药的首条帕金森病在研管线——NouvNeu001 的安全性评价及 IND 申报工作。睿健医药创立于 2017 年 8 月, 该公司利用其独有的诱导小分子库及活细胞实时报告平台, 已经建立多条化学诱导成体细胞再生的细胞药物研发管线, 覆盖神经退行性疾病, 代谢系统疾病, 及罕见病等多个领域。2019 年 1 月武汉睿健完成天使轮融资, 由中方资本领投, 光谷人才基金跟投。
- 3) 7月16日, 创新药研发公司葆元医药宣布, 公司已与韩国 NewG Lab Pharma 达成合作, 将其下一代 ROS1/NTRK 抑制剂 talectrectinib 在韩国市场的临床开发和商业化权益独家授予后者。根据协议, 葆元医药将获得 700 万美元的里程碑付款和两位数的特许权使用费; NewG Lab 公司将负责 talectrectinib 在韩国的开发和商业化, 同时被允许加入该药物正在开展的针对 ROS1/NTRK 突变的非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的多区域 2 期临床试验。Talectrectinib 是一款新型、有效、高选择性的下一代 ROS1 和 NTRK 双靶点小分子抑制剂, 可穿越血脑屏障。

- 4) 7月15日, 诺和诺德和华润医药宣布, 基于双方早前签订的合作意向书, 诺和诺德与华润医药旗下华润三九将在中国大陆地区通过合约销售模式共同推广重组人生长激素注射液诺泽®。此次合作将于2020年8月1日正式生效, 旨在进一步提升诺泽®在中国的可及性, 惠及更多中国患者。诺泽®于2018年在中国获批上市。截至2020年7月, 诺泽®是在中国上市的唯一进口水剂型生长激素, 被批准用于儿童生长激素分泌不足所致生长障碍、性腺发育不全(特纳综合征)所致女孩的生长障碍、慢性肾脏疾病引起的青春期前的儿童生长迟缓、Noonan综合征所致的儿童身材矮小以及成人生长激素缺乏症。
- 5) 7月15日, 药明巨诺(JW Therapeutics)和专注于肿瘤免疫治疗开发的美国生物科技公司育世博生技(Acepodia)共同宣布达成专属优先授权合作协议, 药明巨诺获得后者旗下两款细胞免疫疗法候选药ACE1702和ACE1655在中国大陆、香港和澳门地区的在临床和商业化的专属优先授权。这两款在研产品将分别被开发用于实体瘤和血液系统恶性肿瘤的治疗。ACE1702是一款靶向HER2的细胞疗法, 可通过连接有HER2抗体的oNK细胞靶向表达HER2的实体瘤, 该在研药目前已进入临床试验阶段。在体内和体外研究中, ACE1702均显示出了增强的肿瘤细胞杀伤活性。在公开信息渠道未查询到另一款在研药物ACE1655的详细资料。
- 6) 7月15日, FDA专家组以12:0高票支持葛兰素的BCMA抗体-澳瑞他汀ADC药物Belantamab Mafodotin(以下简称BM)用于多发性骨髓瘤四线以后的治疗, 患者需要至少用过至少一个度胺类免疫调节剂、蛋白酶抑制、和CD38抗体。BM在一个上述人群叫做DREAM-2的二期临床中产生31%(2.5 mpk)和34%(3.4 mpk)的应答率, 但有40%患者出现3级以上眼毒性。BM此前获得FDA突破性药物和优先审批资格。
- 7) 7月15日, 康希诺生物获得证监会核发的企业科创板IPO批文。康希诺生物已于2019年3月在港交所上市, 这意味着, 若此次顺利上市, 该公司将成为A股首个“A+H”疫苗股。本次公开发行股票的数量不超过2480万股, 占A股发行后公司总股本的10.02%。据了解, 由于疫苗产品尚未实现商业化, 在报告期末实现盈利, 康希诺生物此次科创板IPO采用第五套上市标准。招股说明书显示, 截至2020年3月31日一季度, 康希诺生物实现营收403万元, 同比增长605.1%, 归属于母公司股东的净亏损为2310.3万元, 同比收窄48.94%。
- 8) 7月14日, 港股百济神州涨超12%。继今年初获得美国安进公司价值约28亿美元投资后, 百济神州再造了全球生物科技领域内最大规模的股权融资纪录, 7月13日该公司宣布完成了20.8亿美元的增量发行, 受此消息影响, 百济神州港股大涨。此次百济神州合计发行约1.46亿股, 占消息公布当日已发行股份总数约14.33%, 买价为每股14.2308美元, 相当于每股美国存托股份(ADS)185美元。根据百济神州方面披露的交易细节, 本次交易由百济神州现有股东和主要投资者共同参与, 交易完成后, 所有参与本次交易的投资者共同持股比例约为65.81%。高瓴资本、贝克兄弟和美国安进公司是此次股权融资的主要买家。

4.4 行业政策新闻

- 1) 7月15-16日,国家医疗保障局有关司室召开座谈会,就生物制品(含胰岛素)和中成药集中采购工作听取专家意见和建议,研究完善相关领域采购政策,推进采购方式改革。
- 2) 7月16日,国家药监局官网发布《国家药监局关于批准注册107个医疗器械产品公告(2020年第83号)》。公告显示,2020年6月国家药监局共批准注册医疗器械产品107个。其中,境内第三类医疗器械产品59个,进口第三类医疗器械产品24个,进口第二类医疗器械产品24个。本次获批器械涉及美敦力、飞利浦、西门子、雅培、GE、罗氏诊断、史赛克、迈瑞、乐普、先健科技、东软、山东新华等械企产品。
- 3) 7月16日,广东药学会再度更新其药品超说明书使用目录。本次认可并积极参与目录制定的省市三甲医院比去年更多。去年,除广东省的三甲医院外,有10个省(直辖市、自治区),今年已经增至12个,分别为北京、辽宁、黑龙江、上海、江苏、安徽、湖北、湖南、海南、重庆、四川、陕西等省、市,影响力进一步扩大。参与起草单位为湘雅医院、上海瑞金、北大医院等等知名三甲。共有230个药品被列入可超药品说明书使用的目录,其中包括很多热门品种,如紫杉醇、雷珠单抗、吉西他滨、贝伐珠单抗、奥沙利铂、奥曲肽等。
- 4) 7月15日,国家发展和改革委员会、国家卫生健康委、国家医疗保障局等13个部委联合发布《关于支持新业态新模式健康发展激活消费市场带动扩大就业的意见》,提出了一系列政策措施,重点扶持线上服务新模式,积极推动发展互联网医疗,鼓励在线购药模式。该《意见》提出,积极发展互联网医疗,以互联网优化就医体验,打造健康消费新生态;进一步加强智慧医院建设,推进线上预约检查检验;探索检查结果、线上处方信息等互认制度,探索建立健全患者主导的医疗数据共享方式和制度;探索完善线上医疗纠纷处理办法;将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围。
- 5) 7月15日,国家药监局药审中心(CDE)发布《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则(试行)》,即日起施行。该指导原则对疫情期间应急批准的新冠肺炎药物(包括疫苗)临床试验和其他在研药物临床试验提出建议,供申办者和研究者参考。
- 6) 7月13日,国务院发布通知,明确加强医药行业会计信息质量监督检查,打击高价药,新一轮药企查账或在不久后开始。国务院办公厅日前印发的《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》明确指出,不断完善以市场为主导的药品、医用耗材价格形成机制,完善医保支付与招标采购价格联动机制。加强医药行业会计信息质量监督检查,深入开展药品、高值医用耗材价格虚高专项治理。通知明确,建立健全监督检查制度。推行“双随机、一公开”监管机制,建立和完善日常巡查、专项检查、飞行检查、重点检查、专家审查等相结合的多形式检查制度,明确检查对象、检查重点和检查内容。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2020/7/17	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值 (亿)	评级
600276	恒瑞医药	96	1.33	1.68	2.08	73	57	46	5,112	买入
300760	迈瑞医疗	341	4.75	5.71	6.93	72	60	49	4,144	买入
603259	药明康德	102	1.02	1.27	1.57	100	80	65	2,356	买入
000661	长春高新	487	6.85	8.92	11.55	71	55	42	1,972	买入
300122	智飞生物	125	2.14	2.95	3.80	58	42	33	2,000	买入
000538	云南白药	106	3.39	3.71	3.99	31	29	27	1,354	买入
300601	康泰生物	196	1.23	2.26	3.17	160	87	62	1,321	买入
002007	华兰生物	51	0.91	1.05	1.22	56	48	42	930	持有
300347	泰格医药	108	1.46	1.82	2.17	74	59	50	807	持有
300759	康龙化成	113	1.01	1.34	1.73	106	80	62	849	持有
300003	乐普医疗	44	1.26	1.65	2.18	35	27	20	789	买入
002001	新和成	30	2.01	2.32	2.51	15	13	12	637	买入
300676	华大基因	164	1.10	1.34	1.54	149	122	106	656	持有
300558	贝达药业	150	0.78	0.96	1.26	192	156	119	601	持有
002821	凯莱英	220	3.12	3.94	4.90	70	56	45	509	买入
300529	健帆生物	75	0.96	1.28	1.70	78	59	44	598	买入
603233	大参林	74	1.48	1.86	2.33	50	40	32	484	买入
600521	华海药业	37	0.47	0.57	0.68	78	64	54	533	持有
601607	上海医药	19	1.61	1.79	1.98	11	9	9	481	买入
600161	天坛生物	38	0.58	0.70	0.83	64	54	45	472	买入
603939	益丰药房	90	1.37	1.78	2.26	65	50	40	476	买入
603707	健友股份	59	1.13	1.43	1.70	52	41	35	426	持有
603882	金城医学	90	1.10	1.33	1.57	82	68	57	412	持有
002223	鱼跃医疗	36	1.11	1.30	1.59	32	27	22	358	买入
600998	九州通	18	0.89	1.13	1.43	20	16	13	336	买入
688029	南微医学	222	1.88	3.33	4.41	118	67	50	296	买入
002399	海普瑞	25	0.70	0.88	1.02	35	28	24	356	买入
002019	亿帆医药	28	1.04	1.20	1.37	27	23	21	348	持有
603883	老百姓	105	2.19	2.72	3.24	48	38	32	305	买入
300009	安科生物	18	0.33	0.42	0.46	56	44	40	252	买入
603127	昭衍新药	97	1.13	1.52	1.98	86	64	49	220	买入
300326	凯利泰	28	0.52	0.67	0.87	53	41	32	200	买入
000403	双林生物	73	0.85	1.36	1.83	86	54	40	201	买入
600812	华北制药	13	0.11	0.13	0.15	119	101	88	214	持有
002727	一心堂	34	1.31	1.57	1.78	26	22	19	195	买入
000028	国药一致	46	3.12	3.47	3.80	14	12	11	184	持有

2020/7/17	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿)	评级
300363	博腾股份	34	0.45	0.59	0.76	76	58	45	186	持有
300294	博雅生物	45	1.46	1.83	2.26	31	25	20	197	买入
300725	药石科技	125	1.37	1.76	2.22	91	71	56	180	买入
002262	恩华药业	17	0.79	0.95	1.15	21	18	14	170	买入
002675	东诚药业	21	0.56	0.71	0.88	38	30	24	172	买入
002332	仙琚制药	15	0.55	0.71	0.80	28	21	19	139	持有
600211	西藏药业	77	1.63	2.02	2.40	47	38	32	192	买入
300406	九强生物	21	0.80	1.00	1.22	26	21	17	104	买入
002880	卫光生物	60	1.29	1.57	1.87	46	38	32	97	买入
300206	理邦仪器	23	0.46	0.51	0.62	51	46	38	136	买入
300497	富祥药业	19	0.65	0.80	0.99	29	24	19	88	买入
603368	柳药股份	25	2.34	2.76	3.14	11	9	8	90	买入
600055	万东医疗	17	0.47	0.59	0.72	36	29	24	93	买入
600557	康缘药业	14	1.03	1.27	1.48	14	11	10	84	持有
688202	美迪西	135	1.46	2.00	2.60	92	67	52	84	持有
603538	美诺华	49	1.33	1.92	2.64	37	26	19	73	持有
603590	康辰药业	51	1.26	1.80	1.94	40	28	26	81	买入
603669	灵康药业	9	0.35	0.41	0.45	25	21	19	61	持有
300453	三鑫医疗	20	0.36	0.53	0.75	55	37	26	52	买入
300452	山河药辅	25	0.59	0.73	0.85	43	35	30	45	买入

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
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@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