

不惧短期调整，与时间做朋友

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上升 0.8 个百分点，跑赢大盘 1.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2020 年初以来至今，医药行业上涨 50%，跑赢大盘 40 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 57 倍，相对全部 A 股溢价率为 213%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 111%，相对沪深 300 溢价率为 320%。医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 4.4%，医疗器械跌幅最大约-0.9%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅超过 90%。
- **海外疫情依旧持续，医药成为避风港。**美国目前累计确诊超过 425 万人（现有确诊超 200 万人），印度和巴西则超过 235、134 万人，海外疫情传播尚无明显好转迹象。医药避风港特质明显，公募基金二季度持仓显示医药持仓持续提升，整体基金持仓占比达 17.2%，环比约+2.2pp；剔除主动医药基金和指数基金后分别达 13.7%、14.2%，环比约+1.4pp、0.7pp。海外疫情持续增加外部不确定性，医药行业有望持续成为持仓避风港。
- **下半年重点工作任务出台，建议关注疾病防控体系建设。**7 月 23 日国务院发布深化医药体制改革的下半年工作任务，提出统筹推进深化医改与新冠肺炎疫情防控工作，把预防为主摆在更加突出位置等重点方向。《任务》指出完善疾病防控和监测体系建设是后疫情时代的重要工作内容之一，建议关注与之相关的以下领域：疫苗、创新药及产业链、快速检测、医院建设、医疗设备、疾病筛查。7 月 21 日，第三批国采信息采集名单发布，集采工作常态化趋势明显。
- **短期波动加大，精选中长期四大投资方向：**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：**冠昊生物(300238)、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)。
- **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)	69,750.06
流通市值(亿元)	68,481.61
行业市盈率 TTM	60.54
沪深 300 市盈率 TTM	13.6

相关研究

1. 医药行业：下半年重点工作任务出台，关注疾病防控体系建设 (2020-07-24)
2. 本维莫德：稀缺外用抗银屑病新药，销售额有望超 20 亿 (2020-07-20)
3. 医药行业：带量采购加速推进，建议关注政策受益和政策免疫领域 (2020-07-19)
4. 医药行业周报 (7.13-7.17)：短期集采或带来波动，关注中长期四大投资方向 (2020-07-19)
5. 2020H1 血制品批签发：多数品种增长较好 (2020-07-13)
6. 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)

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	14
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: 辽宁本周确诊人数、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 月第四周稳健组合表现情况.....	2
表 2: 2020 年价值组合 7 月第四周价值组合表现情况.....	3
表 3: 2020/7/20-2020/7/24 医药行业及个股涨跌幅变化情况.....	6
表 4: 陆港通 2020/7/20-2020/7/24 医药行业持股比例变化分析.....	7
表 5: 2020/7/20-2020/7/24 医药行业大宗交易情况.....	8
表 6: 2020/7/20-2020/7/24 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

海外疫情依旧持续，医药成为避风持仓。美国目前累计确诊超过 425 万人（现有确诊超 200 万人），印度和巴西则超过 235、134 万人，海外疫情传播尚无明显好转迹象。医药避风持仓特质明显，公募基金二季度持仓显示医药持仓持续提升，整体基金持仓占比达 17.2%，环比约 +2.2pp；剔除主动医药基金和指数基金后分别达 13.7%、14.2%，环比约 +1.4pp、0.7pp。海外疫情持续增加外部不确定性，医药行业有望持续成为持仓避风港。

下半年重点工作任务出台，建议关注疾病防控体系建设。7 月 23 日国务院发布深化医药体制改革的下半年工作任务，提出统筹推进深化医改与新冠肺炎疫情防治相关工作，把预防为主摆在更加突出位置等重点方向。《任务》指出完善疾病防控和监测体系建设是后疫情时代的重要工作内容之一，建议关注与之相关的以下领域：疫苗、创新药及产业链、快速检测、医院建设、医疗设备、疾病筛查。7 月 21 日，第三批国采信息采集名单发布，集采工作常态化趋势明显。

短期波动加大，精选中长期四大投资方向：

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：冠昊生物(300238)、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)。

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 1.6%, 跑赢大盘 2.46 个百分点, 跑赢医药指数 0.8 个百分点。月初至今组合跑赢沪深 300 指数 2.18%, 跑赢医药生物指数 3.3%。

表 1: 2020 年稳健组合 7 月第四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)	7/24 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	107.1	10.82%	4.65%
603233.SH	大参林	76.1	1.3	72.8	-10.43%	-1.36%
600276.SH	恒瑞医药	91.1	53.0	94.8	2.70%	-1.60%
000661.SZ	长春高新	427.9	3.4	447.2	2.74%	-8.20%
002007.SZ	华兰生物	48.0	15.7	53.9	7.52%	5.65%
300601.SZ	康泰生物	160.4	4.5	206.5	27.34%	5.12%
300122.SZ	智飞生物	97.5	8.8	149.1	48.88%	19.28%
002821.SZ	凯莱英	237.4	2.2	220.0	-9.47%	0.01%
300760.SZ	迈瑞医疗	298.5	5.0	332.4	8.73%	-2.50%
300003.SZ	乐普医疗	36.3	15.2	42.0	15.03%	-5.08%
加权平均涨跌幅					10.4%	1.6%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,505.6	8.20%	-0.86%
跑赢大盘					2.18%	2.46%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,007.9	7.09%	0.80%
跑赢指数					3.30%	0.80%

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

- 冠昊生物(300238): 生物材料龙头, 借创新药二次起航
 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

组合收益简评: 本周整体组合上涨 0.86%, 跑赢大盘 1.72 个百分点, 跑赢医药指数 0.06 个百分点。月初至今组合跑赢沪深 300 指数 5.08%, 跑赢医药生物指数 6.19%。

表 2: 2020 年价值组合 7 月第四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)	7/24 日收盘价 (元)	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
300238.SZ	冠昊生物	17.4	2.6	35.4	98.76%	15.65%
603590.SH	康辰药业	38.0	0.8	53.8	38.85%	5.84%
002399.SZ	海普瑞	24.4	14.7	23.9	-3.94%	-5.13%
600812.SH	华北制药	12.8	16.3	15.1	16.91%	14.78%
300676.SZ	华大基因	154.3	2.5	151.2	-2.99%	-7.82%
000403.SZ	双林生物	71.4	2.7	68.9	-7.10%	-5.92%
002880.SZ	卫光生物	65.4	0.5	59.5	-10.84%	-0.49%
002019.SZ	亿帆医药	22.3	8.2	29.0	26.34%	3.05%
002727.SZ	一心堂	35.8	3.2	30.8	-16.98%	-9.54%
300452.SZ	山河药辅	25.1	1.4	24.6	-6.17%	-1.79%
加权平均涨跌幅					13.29%	0.86%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,505.6	8.20%	-0.86%
跑赢大盘					5.08%	1.72%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,007.9	7.09%	0.80%
跑赢指数					6.19%	0.06%

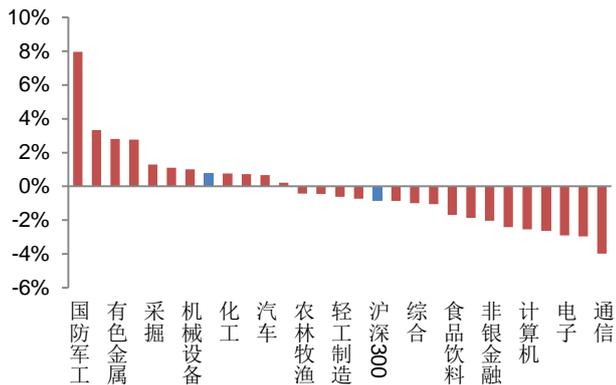
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

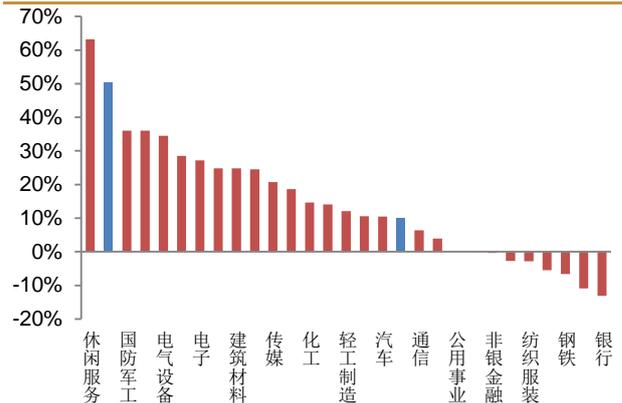
本周医药生物指数上升 0.8 个百分点，跑赢大盘 1.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2020 年初以来至今，医药行业上涨 50%，跑赢大盘 40 个百分点，行业涨跌幅排名第二。

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

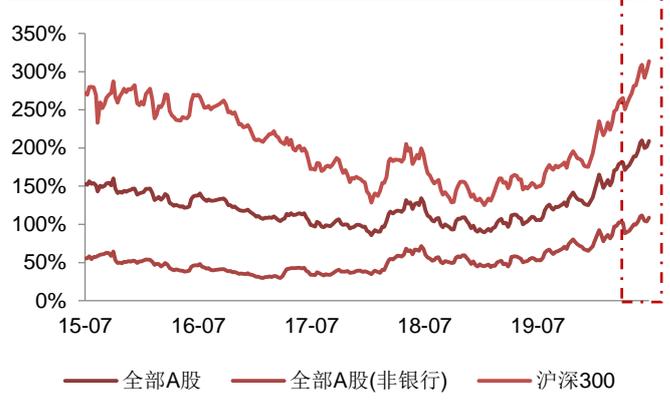
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 57 倍，相对全部 A 股溢价率为 213%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 111%，相对沪深 300 溢价率为 320%，本周溢价率环比增加 4pp、2pp、6pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



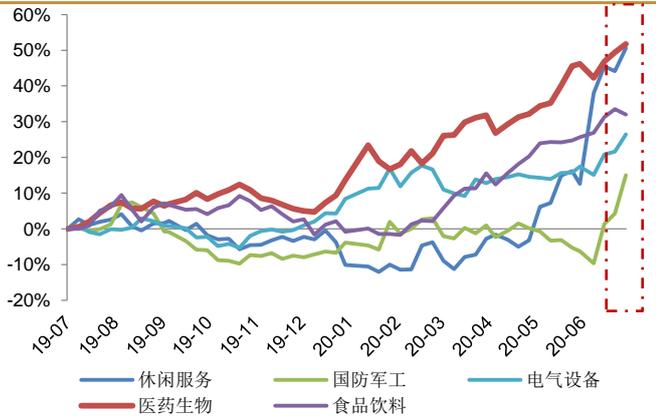
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



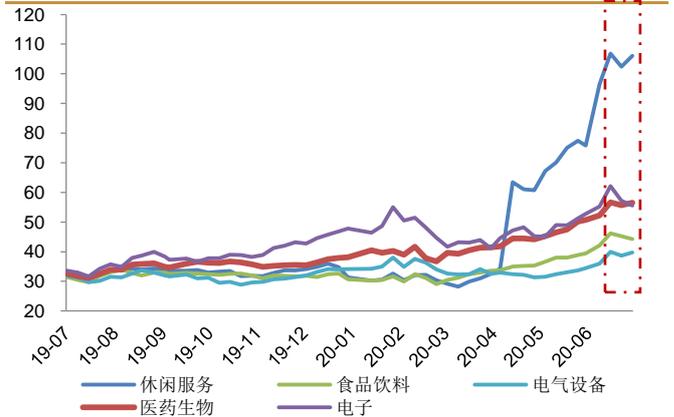
数据来源：Wind，西南证券整理

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

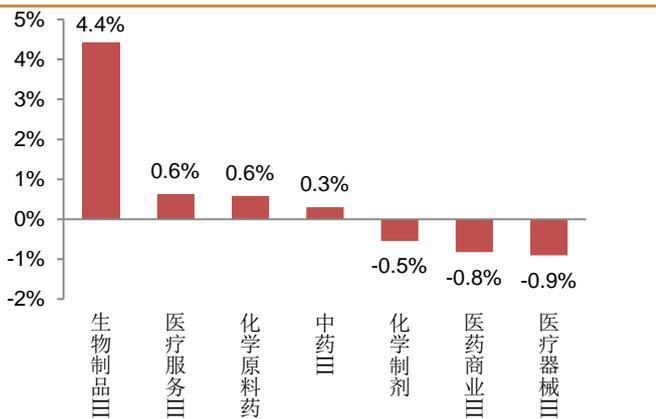
图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)



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

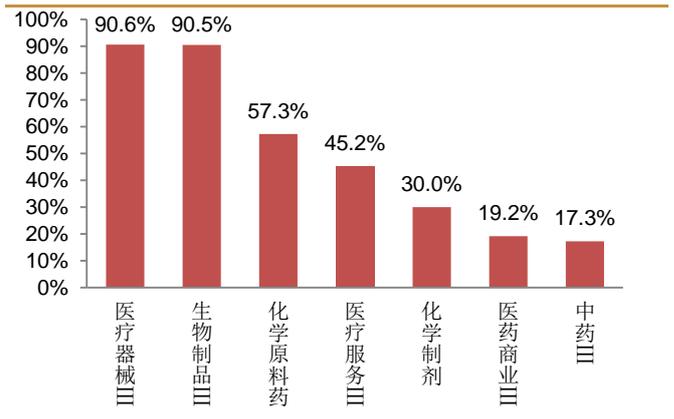
从医药分子行业来看, 本周生物制品涨幅最大约 4.4%, 医疗器械跌幅最大约-0.9%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业, 累计涨幅超过 90%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



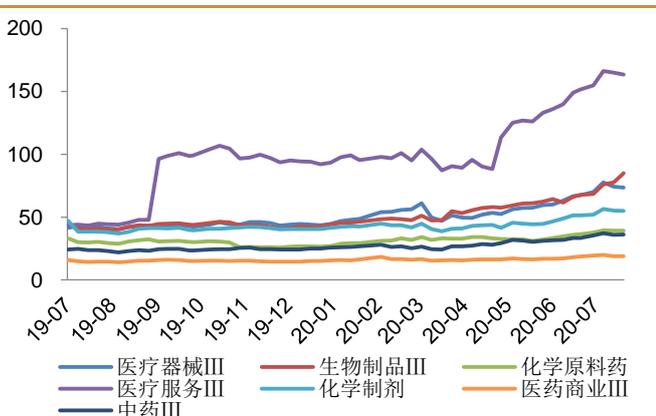
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 年初以来子行业涨跌幅



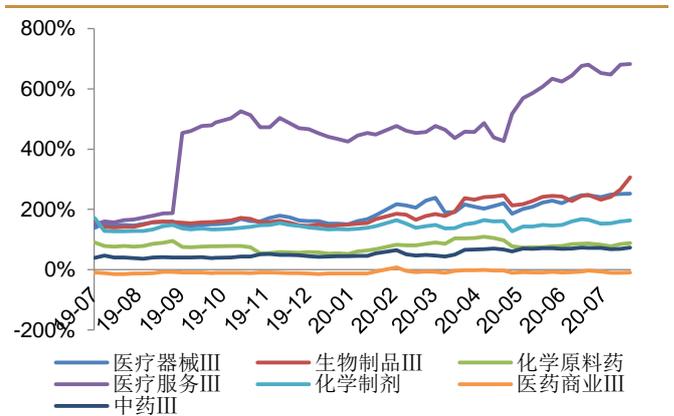
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 147 家股票涨幅为正，下跌 178 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：威尔药业(+35.9%)、海辰药业(+32.8%)、贝瑞基因(+32.2%)、西藏药业(+31.6%)、翰宇药业(+26.8%)、正川股份(+26.7%)、博晖创新(+25.9%)、三诺生物(+25.1%)、康芝药业(+24.3%)、海正药业(+21.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：赛诺医疗 (-17.5%)、通化东宝 (-16.3%)、硕世生物 (-15%)、泽璟制药-U (-13.5%)、南新制药 (-11.6%)、未名医药 (-11%)、步长制药 (-10.7%)、热景生物 (-9.8%)、贝达药业 (-9.8%)、一心堂 (-9.5%)。

表 3：2020/7/20-2020/7/24 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	0.80%	生物制品 III	4.4%	医药商业 III	-0.8%
		医疗服务 III	0.6%	中药 III	0.3%
		化学原料药	0.6%	医疗器械 III	-0.9%
		化学制剂	-0.5%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603351.SH	威尔药业	35.92%	688108.SH	赛诺医疗	-17.45%
300584.SZ	海辰药业	32.75%	600867.SH	通化东宝	-16.29%
000710.SZ	贝瑞基因	32.16%	688399.SH	硕世生物	-14.96%
600211.SH	西藏药业	31.62%	688266.SH	泽璟制药-U	-13.45%
300199.SZ	翰宇药业	26.75%	688189.SH	南新制药	-11.64%
603976.SH	正川股份	26.66%	002581.SZ	未名医药	-11.03%
300318.SZ	博晖创新	25.94%	603858.SH	步长制药	-10.71%
300298.SZ	三诺生物	25.14%	688068.SH	热景生物	-9.79%
300086.SZ	康芝药业	24.26%	300558.SZ	贝达药业	-9.75%
600267.SH	海正药业	21.25%	002727.SZ	一心堂	-9.54%

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 139.1 亿元，沪港通累计净买入 31.1 亿元，深港通累计净买入 108.1 亿元；北上资金合计-247.5 亿元，沪港通累计净买入-156.1 亿元，深港通累计净买入-91.4 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：中国医药、羚锐制药、大参林、大博医疗、通化东宝；
- 医药陆股通减持前五分别为：安健康元、马应龙、华海药业、泰格医药、迪安诊断。

表 4: 陆港通 2020/7/20-2020/7/24 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)	
-0.9%		-0.5%		0.8%		5842.9	5419.9	
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	31.4%	-0.6%	11.7%	-0.2%	53.5	-3.3	0.9%
300347.SZ	泰格医药	25.7%	-1.3%	16.7%	-0.9%	131.7	-10.4	-2.1%
300244.SZ	迪安诊断	19.7%	-1.2%	12.7%	-0.8%	27.7	0.1	6.3%
600276.SH	恒瑞医药	19.2%	-0.2%	11.6%	-0.1%	585.0	-17.1	-1.6%
300015.SZ	爱尔眼科	18.2%	-0.1%	7.7%	0.0%	140.5	-1.2	-0.5%
300595.SZ	欧普康视	16.6%	0.2%	2.3%	0.0%	8.5	0.1	-0.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.6%	-0.1%	5.1%	0.0%	206.5	-6.2	0.5%
603882.SH	金域医学	16.2%	0.0%	7.6%	0.0%	31.8	0.5	4.4%
603259.SH	药明康德	16.1%	0.1%	7.6%	0.1%	188.9	10.1	6.4%
603883.SH	老百姓	13.8%	-0.1%	5.7%	-0.1%	17.4	-0.2	3.3%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
600056.SH	中国医药	4.0%	1.5%	1.9%	0.7%	3.1	1.4	8.4%
600285.SH	羚锐制药	6.9%	1.2%	5.2%	0.9%	3.2	1.0	16.2%
603233.SH	大参林	7.8%	1.0%	1.6%	0.2%	7.5	0.8	-0.3%
002901.SZ	大博医疗	12.2%	0.8%	1.2%	0.1%	4.9	0.3	0.1%
600867.SH	通化东宝	10.1%	0.7%	6.2%	0.4%	16.3	-1.9	-18.8%
300406.SZ	九强生物	2.6%	0.6%	1.1%	0.3%	1.1	0.2	-6.7%
603658.SH	安图生物	13.0%	0.5%	3.9%	0.2%	26.1	2.2	6.5%
002907.SZ	华森制药	3.3%	0.5%	0.5%	0.1%	0.3	0.1	1.6%
300685.SZ	艾德生物	7.9%	0.4%	4.3%	0.2%	6.7	0.3	2.3%
300676.SZ	华大基因	4.9%	0.4%	2.0%	0.2%	12.3	0.2	-5.4%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
600380.SH	健康元	7.9%	-2.3%	4.5%	-1.3%	17.1	-6.0	1.0%
600993.SH	马应龙	6.5%	-1.4%	4.3%	-0.9%	4.4	-1.3	-0.2%
600521.SH	华海药业	3.4%	-1.4%	1.7%	-0.7%	9.4	-3.6	9.8%
300347.SZ	泰格医药	25.7%	-1.3%	16.7%	-0.9%	131.7	-10.4	-2.1%
300244.SZ	迪安诊断	19.7%	-1.2%	12.7%	-0.8%	27.7	0.1	6.3%
600216.SH	浙江医药	4.5%	-1.2%	2.8%	-0.8%	5.0	-1.5	-4.1%
600422.SH	昆药集团	5.4%	-1.2%	3.3%	-0.7%	2.6	-0.6	0.4%
300142.SZ	沃森生物	5.1%	-1.2%	4.8%	-1.1%	48.7	-5.0	15.4%
300298.SZ	三诺生物	12.7%	-1.1%	6.3%	-0.5%	15.9	2.1	23.5%
603669.SH	灵康药业	3.6%	-1.0%	1.4%	-0.4%	0.9	-0.2	-1.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 36 家公司发生大宗交易,成交总金额为 30 亿元,大宗交易成交前三名信立泰、南微医学、安图生物,占总成交额的 40%。

表 5: 2020/7/20-2020/7/24 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	002294.SZ	信立泰	709.3
2	688029.SH	南微医学	285.6
3	603658.SH	安图生物	187.6
4	603520.SH	司太立	174.0
5	300529.SZ	健帆生物	170.3
6	688016.SH	心脉医疗	147.8
7	300143.SZ	盈康生命	122.3
8	300194.SZ	福安药业	122.1
9	300760.SZ	迈瑞医疗	116.7
10	600079.SH	人福医药	105.3
11	603259.SH	药明康德	56.3
12	300273.SZ	和佳医疗	54.7
13	603669.SH	灵康药业	45.4
14	600196.SH	复星医药	61.1
15	002728.SZ	特一药业	44.8
16	000150.SZ	宜华健康	49.8
17	000813.SZ	德展健康	57.7
18	300003.SZ	乐普医疗	40.2
19	000661.SZ	长春高新	29.9
20	002022.SZ	科华生物	28.4
21	603387.SH	基蛋生物	24.5
22	002422.SZ	科伦药业	18.0
23	600211.SH	西藏药业	13.7
24	002102.SZ	ST 冠福	13.7
25	300015.SZ	爱尔眼科	11.9
26	300122.SZ	智飞生物	16.6
27	300595.SZ	欧普康视	11.4
28	300326.SZ	凯利泰	11.1
29	300026.SZ	红日药业	10.2
30	300676.SZ	华大基因	7.5
31	300238.SZ	冠昊生物	133.8
32	002223.SZ	鱼跃医疗	5.2
33	002198.SZ	嘉应制药	3.1
34	300630.SZ	普利制药	2.5
35	300009.SZ	安科生物	2.4
36	603896.SH	寿仙谷	96.3
	合计		2991.0

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：复星医药、智飞生物、长春高新、沃森生物、金达威；

本周融券卖出标的前五名分别为：硕世生物、复星医药、东方生物、泽璟制药-U、智飞生物。

表 6：2020/7/20-2020/7/24 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

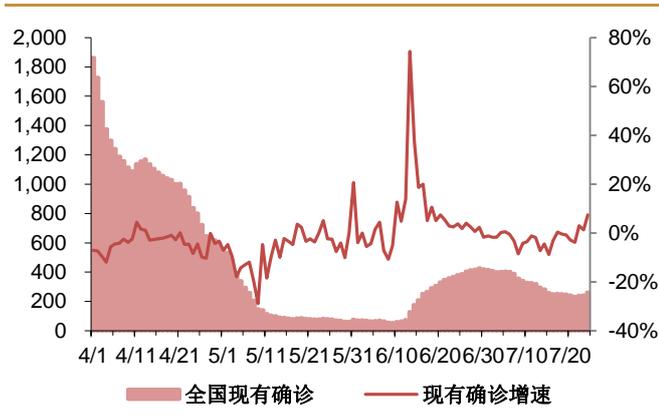
证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
600196.SH	复星医药	2,791.9	688399.SH	硕世生物	164.5
300122.SZ	智飞生物	2,249.7	600196.SH	复星医药	124.4
000661.SZ	长春高新	2,026.1	688298.SH	东方生物	94.1
300142.SZ	沃森生物	1,962.2	688266.SH	泽璟制药-U	71.0
002626.SZ	金达威	1,880.4	300122.SZ	智飞生物	69.3

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

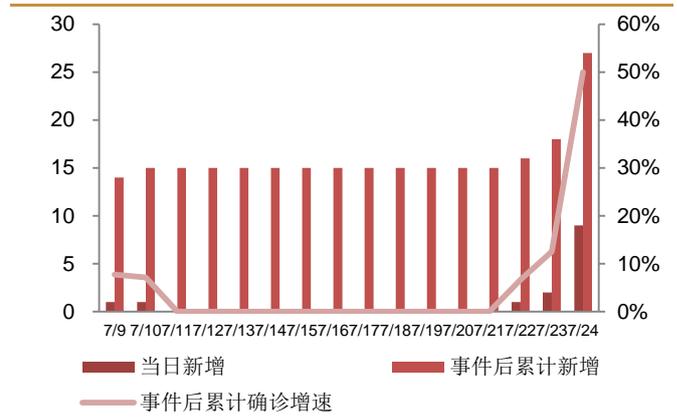
截至 2020 年 7 月 24 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 261 例（其中重症病例 3 例），累计治愈出院病例 78889 例，累计死亡病例 4676 例，累计报告确诊病例 83784 例，现有疑似病例 2 例，7 月 24 日单日新增确诊病例 16 例，其中境外输入病例 5 例（上海 2 例，广东 2 例，内蒙古 1 例），本土病例 29 例（新疆 20 例，辽宁 9 例）。辽宁省本周新增较多本土病例，均为大连市报告的无症状感染者转归确诊病例，预计带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加，对相关领域形成一定利好。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



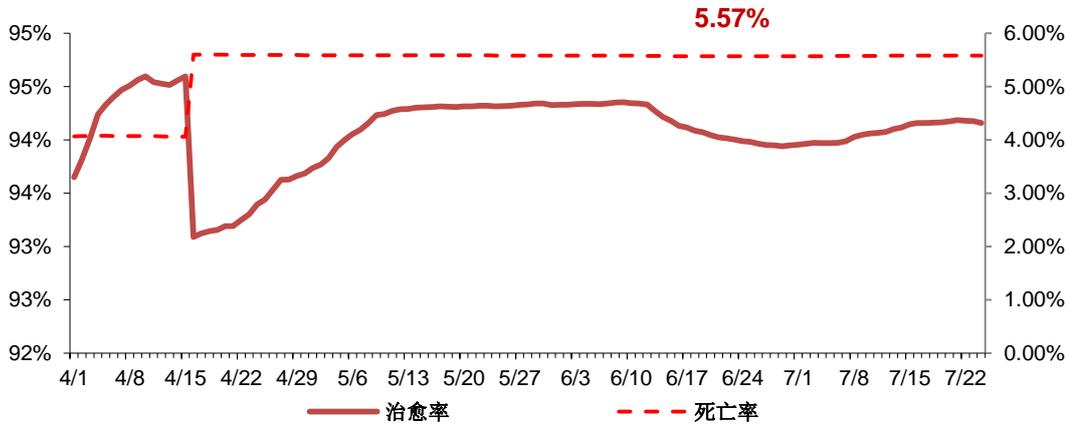
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12：辽宁本周确诊人数、增速趋势图



数据来源：Wind, 西南证券整理

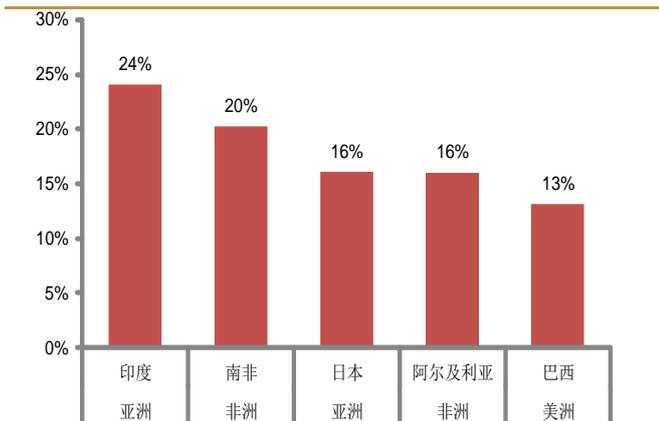
图 13: 中国死亡率与治愈率



数据来源: Wind, 西南证券整理

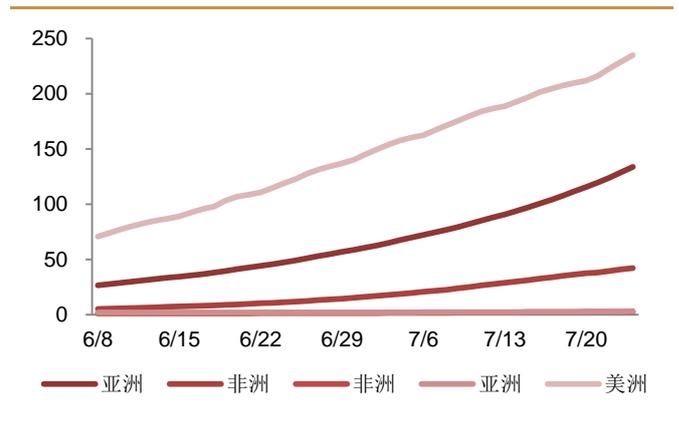
全球来看, 本周确诊新增增速最高的 5 个国家为印度、南非、阿尔及利亚、日本、巴西, 发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度、南非、阿尔及利亚、巴西已经确诊超过 133.7 万人、42.2 万人、2.6 万人、234.8 万人, 疫情扩散形势恶劣。

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

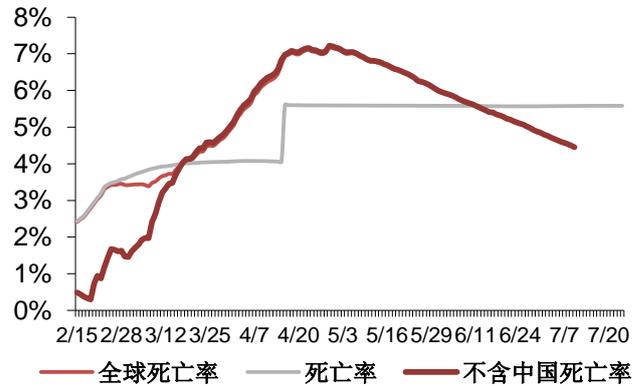
截止 2020 年 7 月 24 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 1585 万例, 全球死亡病例 64 万例, 死亡率 4.03%, 呈下降趋势, 低于中国死亡率, 全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



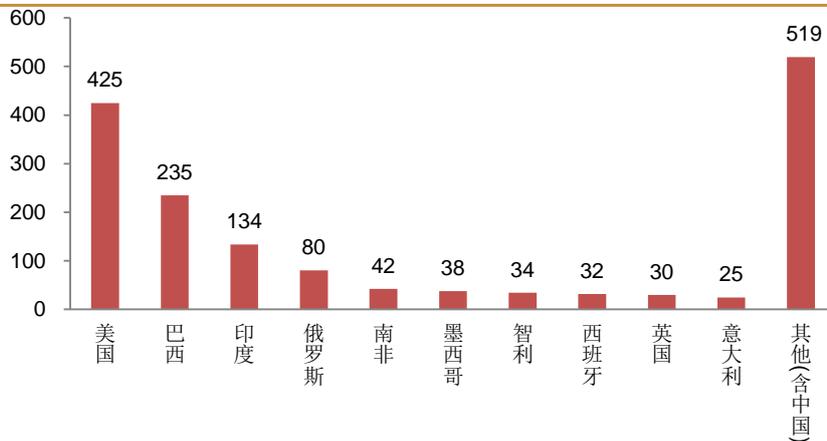
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

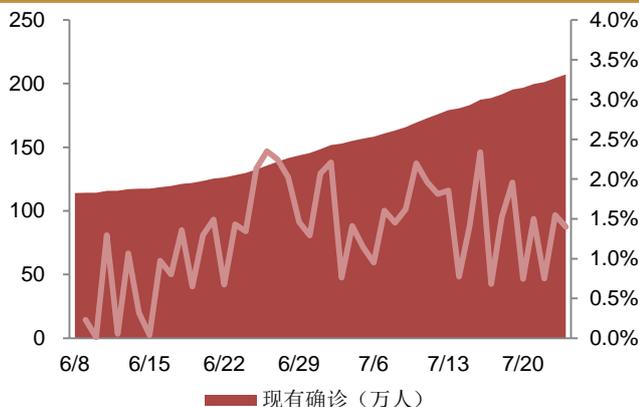
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

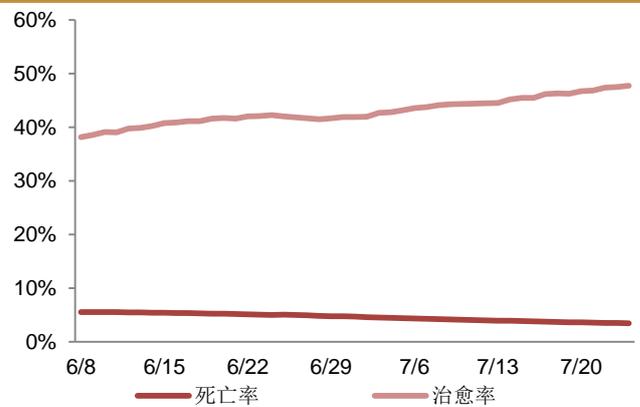
美国疫情最为严重, 累计确诊病例达 425 万例, 占全球除中国外累计确诊病例 26.8%, 累计死亡病例 14.8 万例, 美国疫情状况反复, 全球确诊占比本周又提升 0.1pp; 法国死亡率高达 16.7%, 为全球死亡率最高的国家, 本周死亡率略有下降 0.6pp。

图 19: 美国现有确诊人数趋势图



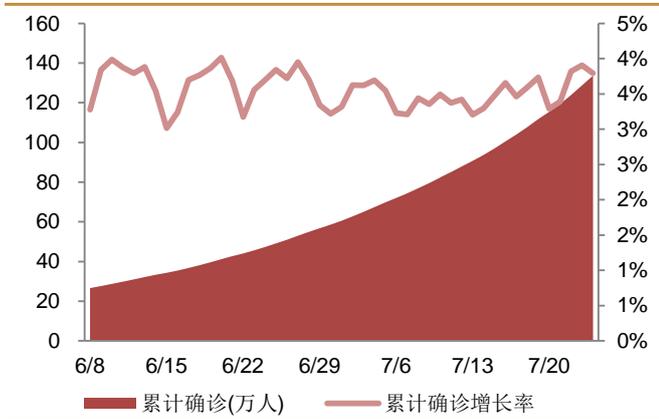
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图

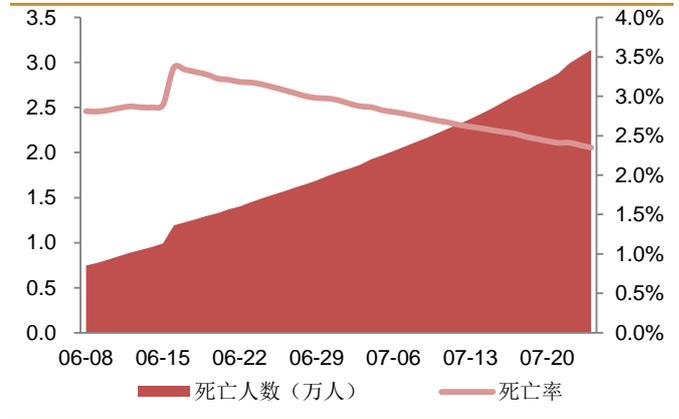


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截止7月24日累计确诊134万人，约为总人口的3.8%，累计死亡病例3.1万人，过去一周新增确诊30万人，死亡率约为2.3%。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20日，齐鲁制药4类仿制药阿瑞匹坦胶囊获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价，并为国内首仿。阿瑞匹坦是一种高选择性P物质神经激肽1(NK1)受体拮抗剂，临床上适用于预防高度致吐性抗肿瘤化疗的初次和重复治疗过程中出现的急性和迟发性恶心和呕吐。
- 7月20日，基石药业宣布其合作伙伴Blueprint Medicines已向美国FDA提交pralsetinib的新药上市申请(NDA)，用于治疗晚期或转移性RET突变甲状腺髓样癌(MTC)和RET融合阳性甲状腺癌患者。Pralsetinib是一款在研RET抑制剂，基石药业拥有该药在大中华区(包括中国大陆、香港、澳门和台湾地区)的独家权益。罗氏(Roche)上周刚与Blueprint Medicines达成一项超17亿美元合作，获得了pralsetinib在特定区域的共同开发和商业化权。
- 7月20日，再鼎医药和Deciphera Pharmaceuticals宣布，中国国家药品监督管理局(NMPA)已受理瑞普替尼的新药上市申请，用于治疗已接受过包括伊马替尼在内的3种或更多种激酶抑制剂治疗的晚期胃肠道间质瘤(GIST)成人患者。瑞普替尼近期已在美国、加拿大和澳大利亚获批上市，商品名为Qinlock。瑞普替尼(Ripretinib)是一种酪氨酸激酶开关控制抑制剂，通过使用独特的双重作用机制来调节激酶开关和激活环，从而广泛抑制KIT和PDGFR α 突变激酶。
- 7月21日，Grünenthal公司宣布，其旗下子公司Averitas Pharma的Qutenza(辣椒素)8%贴剂，已获得美国食品药品监督管理局(FDA)批准，用于治疗成人足部糖尿病周围神经病变(DPN)相关的神经性疼痛。Qutenza是一种以贴剂形式递

送的局部、非全身性、非阿片类疼痛治疗药物，是第一种也是唯一一种将处方规格的辣椒素直接递送至皮肤的治疗药物。

- 5) 7月21日，嘉和生物宣布，其PD-1抗体杰诺单抗注射液(geptanolimab，研发代号GB226)的新药上市申请(NDA)已获得中国国家药品监督管理局(NMPA)受理，用于治疗外周T细胞淋巴瘤(PTCL)。杰诺单抗是一种靶向免疫细胞PD-1的人源化IgG4单克隆抗体，嘉和生物拥有核心知识产权。据介绍，杰诺单抗可通过选择性阻断双重配体(PD-L1和PD-L2)，恢复免疫系统识别和杀死癌细胞的能力，拟开发用于治疗多种晚期实体瘤。
- 6) 7月21日，中国国家药监局药品审评中心(CDE)公示，康方生物旗下1类新药AK117注射液申报临床试验，并获得CDE受理。这是一款靶向CD47的单克隆抗体，此前已在美国获得IND批准，并于今年5月在澳洲完成首例患者入组和给药。值得一提的是，CD47已成为肿瘤免疫疗法热门靶点，就在本月初，赛生医药以高达1.2亿美元获得了一款靶向CD47-SIRP α 的免疫疗法在大中华区的独家授权。由再鼎医药自主研发的CD47抗体ZL-1201也于近日在中国获批临床。
- 7) 7月22日，Aurinia公司宣布，美国食品药品监督管理局(FDA)已经接受了该公司开发的voclosporin的新药申请(NDA)，作为狼疮性肾炎(LN)的潜在治疗药物。FDA已授予该NDA优先审评资格，预计在2021年1月22日之前做出回复。
- 8) 7月22日，再极医药宣布向NMPA提交申请，认定MAX-40279为治疗FLT3野生型急性髓性白血病(AML)的突破性治疗药物。MAX-40279是再极医药研发的一款FLT3/FGFR双靶点的抑制剂，拟开发用于治疗FLT3表达的AML。
- 9) 7月22日，中国国家药监局(NMPA)药品审评中心(CDE)网站最新公示，安斯泰来(Astellas)的富马酸吉瑞替尼片已于7月21日被纳入拟优先审评名单，理由是“符合附条件批准的药品”。吉瑞替尼是下一代FLT3酪氨酸激酶抑制剂，已在美国、日本和欧洲等多个国家和地区获批上市，治疗复发性或难治性FLT3突变急性髓系白血病成年患者。值得一提的是，吉瑞替尼曾被美国FDA授快速通道资格、孤儿药资格和优先审评资格。
- 10) 7月23日，根据中国国家药监局药品审评中心(CDE)网站公示，赛诺菲(Sanofi)公司的isatuximab注射液获得两项临床试验默示许可，适应症为“联合来那度胺和地塞米松用于治疗高危冒烟型多发性骨髓瘤(SMM)患者”。Isatuximab是一款CD38抗体，今年3月刚在美国获批联合其它药物治疗成年多发性骨髓瘤(MM)患者。值得一提的是，这也是第2款获得FDA批准治疗多发性骨髓瘤的CD38抗体药物。
- 11) 7月24日，南京正大天晴3款4类仿制药(阿哌沙班片、枸橼酸托法替布片、注射用盐酸伊达比星)获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价。其中，阿哌沙班片和枸橼酸托法替布片为第三批国家集采品种，注射用盐酸伊达比星则为首家通过一致性评价。
- 12) 7月24日，科伦药业4类仿制药盐酸伐地那非片获得国家药监局批准上市，为国内首仿。伐地那非原研由拜耳开发，与他达拉非和西地那非一样都属于磷酸二酯酶5(PDE5)的选择性抑制剂，按需服用，用于解决男性勃起功能障碍问题。拜耳伐

地那非于 2003 年 8 月获得 FDA 批准, 2004 年 6 月获批进入中国, 商品名为艾力达。科伦药业于 2018 年 6 月首家提交伐地那非上市申请, 同年 9 月按“专利到期前 1 年的药品生产申请”被纳入优先审评程序。

- 13) 7 月 24 日, 京新药业 4 类仿制药盐酸普拉克索缓释片获得国家药监局批准上市, 为国内首家该药品获批厂家, 并视同通过一致性评价。盐酸普拉克索缓释片用来治疗特发性帕金森病的体征和症状, 单独(无左旋多巴)或与左旋多巴联用。例如, 在疾病后期左旋多巴的疗效逐渐减弱或者出现变化和波动时(剂末现象或“开关”波动), 可接受盐酸普拉克索缓释片的治疗。
- 14) 7 月 24 日, 石药集团按新 4 类提交的盐酸度洛西汀肠溶胶囊上市申请获得国家药监局批准上市, 视同通过一致性评价。这是继倍特药业之后国内第 2 家该药品通过一致性评价的厂家。度洛西汀是礼来开发的一种选择性 5-羟色胺(5-HT)和去甲肾上腺素(NE)再摄取抑制剂。临床上主要用于治疗抑郁症。该药于 2004 年 8 月获得 FDA 批准, 2006 年 8 月在中国获批, 商品名为欣百达。欣百达峰值销售额曾达到 50.84 亿美元, 2019 年, 欣百达销售额为 7.25 亿美元。
- 15) 7 月 24 日, 基石药业宣布美国 FDA 已授予其 PD-1 抗体 CS1003 孤儿药资格, 用于治疗肝细胞癌。CS1003 是基石药业肿瘤免疫骨架产品之一, 目前已开展了多项联合治疗的临床研究, 其中 CS1003 联合乐伐替尼一线治疗晚期肝癌患者的全球多中心 3 期注册临床研究正在入组。
- 16) 7 月 24 日, 中国国家药监局(NMPA)药品审评中心最新公示, 尚健生物 1 类新药 CD38 单抗申报临床并获受理。这是该公司第二款向 NMPA 递交临床试验的产品, 其中首款产品 PD-1 抗体已于 2018 年 11 月获批临床。目前, 全球已有两款 CD38 抗体获批上市, 其中强生 (Johnson & Johnson) 旗下杨森制药 (Janssen) 的达雷妥尤单抗已于去年在中国获批, 由赛诺菲 (Sanofi) 开发的 isatuximab 也于近日在华获批临床。

4.2 研发进展

- 1) 7 月 20 日, 世界顶级医学期刊《柳叶刀》报道了中国工程院院士陈薇团队研发的重组新冠疫苗(腺病毒载体) II 期临床试验结果, 成为全球首个正式发表的新冠疫苗 II 期临床试验数据。试验结果表明, 单次接种疫苗 28 天后, 99.5% 的受试者产生了特异性抗体, 95.3% 受试者产生了中和抗体, 89% 的受试者产生了特异性 T 细胞免疫反应。综合考虑安全性和免疫原性的结果, 确定 $5 \times 10^{10} \text{vp}$ 为目标剂量, 该剂量下中和抗体和细胞免疫反应达到 90% 以上, 安全性良好, 为顺利开展 III 期国际临床试验奠定了坚实基础。
- 2) 7 月 20 日, 美国 FDA 正式批准启动艾维替尼针对被 COVID-19 病毒感染导致中度至重度肺炎患者的一项双盲、与标准治疗随机对照的有效性和安全性的 II 期临床研究。这意味着肺癌药艾维替尼开始了对抗新冠病毒的探索。
- 3) 7 月 20 日, 歌礼制药宣布非酒精性脂肪性肝炎(NASH)候选药物 ASC40(TVB-2640) 已顺利完成中国药代动力学桥接试验。此次试验共入组 34 例受试者, 结果显示中国受试者的主要药代动力学参数与美国受试者的结果一致。值得一提的是, 该产品

在上个月公布的 2 期临床数据中显示：TVB-2640 显著降低了肝脏脂肪含量（该试验的主要疗效终点），在 50mg 剂量组中应答率为 61%。

- 4) 7 月 20 日，复星医药宣布其获德国 BioNTech 公司授权的新冠病毒 mRNA 疫苗（BNT162b1），已于 7 月 16 日获得中国国家药监局（NMPA）临床试验批准，并于近日在江苏泰州召开 1 期临床试验启动暨培训会。在美国，该疫苗计划在本月晚些时候启动全球性大规模 2b/3 期临床试验。
- 5) 7 月 22 日，艾伯维（AbbVie）宣布，评估口服 JAK1 抑制剂 Rinvoq（upadacitinib）单药治疗特应性皮炎（AD）的第二项 III 期临床研究（Measure Up 2）达到了主要终点和全部次要终点。业界对 Rinvoq 的商业前景非常看好。医药市场调研机构 EvaluatePharma 之前发布报告预测，Rinvoq 在 2024 年的全球销售额将达到 25.7 亿美元，成为全球第 5 大畅销抗风湿药物。
- 6) 7 月 23 日，本草八达宣布其在研新药 NBQ72S（又称 QBS10072S）在治疗晚期恶性肿瘤的 1 期临床试验中完成首例患者给药。NBQ72S 是一款靶向人 L 型氨基酸转运蛋白 1（LAT1）的新型双功能小分子药物，属于全球首创（first-in-class）新药，拟开发治疗脑部肿瘤等恶性肿瘤。
- 7) 7 月 24 日，Incyte 和诺华宣布其 JAK1/JAK2 双抑制剂芦可替尼在一个慢性 GVHD 三期临床试验达到一级、二级终点。该三期临床招募 331 位异体干细胞移植（HCT）患者，分别使用芦可替尼和最佳已有疗法。一级终点是 24 周应答率，二级终点包括无复发生存率、和 GVHD 症状分值。芦可替尼去年已获得急性 GVHD 的标签，该结果有望将适应症扩大到慢性 GVHD。
- 8) 7 月 24 日，一个包括复旦大学、山东大学、加州大学圣地亚哥分校、鸚远基因等机构的研究团队开发了一种非侵入性血液测试，可以检测一个人是否患有五种常见癌症（胃癌、食道癌、结直肠癌、肺癌和肝癌），且可以比目前的癌症诊断方法早四年检测出癌症。相关研究成果于 7 月 21 日发表在 Nature Communications 上，题为 "Non-invasive early detection of cancer four years before conventional diagnosis using a blood test"。这项被称为 PanSeer 的 ctDNA 甲基化多癌筛查技术可以在收集样本时无症状且仅在一到四年后被诊断为癌症的个体中检测出 91% 的癌症样本。此外，在收集样本时已经确诊的 113 名患者中，该检测准确地检测出了 88% 的癌症。该测试也识别出 95% 的无症状癌症样本。该技术由鸚远基因原创研发。

4.3 企业动态

- 1) 7 月 20 日，德琪医药宣布完成 9700 万美元 C 轮融资。本轮融资由 Fidelity Management & Research Company LLC 领投，其他新引进投资者包括高瓴创投、新加坡政府投资公司（GIC）等，现有投资者中启明创投、博裕资本继续参投。本次融资的资金将主要用于巩固和加强公司的研发管线，推动血液肿瘤和实体肿瘤产品的持续临床开发，继续提升早期药物自主研发的能力，并进一步增强公司在亚太市场的商业化运营实力。

- 2) 7月20日,药明巨诺宣布完成了对 Syracuse Biopharma(香港)有限公司的收购,并获得 Eureka Therapeutics(优瑞科生物)专有的针对实体肿瘤的 ARTEMIS® antibody TCR 技术在中国及东南亚国家的授权许可。优瑞科生物是一家致力于开发针对实体瘤的新型 T 细胞疗法的生物制药公司。该公司利用自主研发的 ARTEMIS® AbTCR 平台以及 E-ALPHA®抗体筛选两大核心技术平台,发展出了丰富的针对多种实体瘤和血液瘤的创新型 T 细胞免疫疗法研发管线。其中,针对肝癌的实体瘤主要在研项目 ET140202 在美国已进入 1/2 期多中心临床。Syracuse Biopharma 由优瑞科生物于 2017 年成立,致力于在中国和东盟国家开发和商业化优瑞科专有的抗体筛选技术平台的临床项目。目前其临床项目包括针对甲胎蛋白抗原靶点 (AFP) 用于治疗常见类型的肝癌肝细胞癌(HCC)的 ARTEMIS®临床项目。
- 3) 7月20日, Assembly Biosciences 和百济神州宣布双方已就 Assembly 研发管线中 3 款用于治疗慢性乙型肝炎感染(乙肝)的临床阶段核心抑制剂在中国达成合作。根据协议条款, Assembly 将授予百济神州 ABI-H0731、ABI-H2158 及 ABI-H3733 在中国(包括港澳台地区)独家开发和商业化的权利。ABI-H0731 以及 ABI-H2158 目前正处于 2 期临床试验开发阶段,而 ABI-H3733 正在进行 1 期临床开发。百济神州将负责在中国的开发、药政注册以及商业化活动。Assembly 保留在除上述地区以外的全球范围内对其乙肝研发管线的全部权利。
- 4) 7月21日,香港证券交易所公示,云顶新耀(Everest Medicines)在港交所提交 IPO 申请,联席保荐人为高盛集团和美银证券(BofA Securities)。这是一家专注于创新药开发及商业化的生物制药公司,致力于满足大中华区及其它亚洲市场未满足的医疗需求。成立 4 年以来,该公司共计完成了 4.2 亿美元的三轮融资,并已构建一条丰富的在研管线,包括 8 款潜在全球首创或同类最佳的分子组合。其中, TROP-2 靶向抗体偶联物(ADC) sacituzumab govitecan 已在美获得加速批准,用于治疗转移性三阴性乳腺癌(mTNBC)患者。
- 5) 7月21日,吉利德宣布将对 Tizona Therapeutics 公司进行 3 亿美元的股权投资,获得后者 49.9%的股权。吉利德同时拥有收购后者剩余 50.1%股权的独家选择权,未来的行权费用和潜在里程碑金合计 12.5 亿美元。吉利德可以在抗体药物 TTX-080 的 Ib 期数据公布之后或更早的时间点决定是否收购 Tizona 公司的剩余股权。此外,吉利德还将向 Tizona 提供资金支持,用于推进其管线中现有新药项目的开发。
- 6) 7月22日,三生国健药业(上海)股份有限公司(简称:三生国健)正式在科创板挂牌上市,本次发行股份数量不超过 6162.1142 万股,发行价格为 28.18 元/股,对应市盈率为 75.73 倍,由华泰联合证券担任保荐机构,中信证券担任联席主承销商。据招股书披露,三生国健本次科创板上市拟募集资金 31.83 亿元,将用于抗体药物生产新建项目、抗肿瘤抗体药物的新药研发项目、自身免疫及眼科疾病抗体药物的新药研发项目和研发中心建设项目等。
- 7) 7月23日,翰森制药发布公告称,翰森(上海)健康科技和豪森药业与 EQRx 公司订立战略合作及许可协议,授予 EQRx 排他性许可,在中国境外开发、生产和商业化前者的第三代 EGFR-TKI 阿美替尼(及任何包含或由阿美替尼组成的产品),涉及的治疗领域包括癌症、与癌症相关和免疫炎症性疾病。此笔交易的首付款、注册与发展里程碑付款金额约为 1 亿美元。

4.4 行业政策新闻

- 1) 7月20日,为规范药品注册申请人递交药物临床试验数据及相关资料,配合新修订的药品注册申报资料要求,提高药品审评效率,国家药监局药审中心发布了《药物临床试验数据递交指导原则(试行)》,明确化学药品、生物制品自2020年10月1日起实施。中药实施日期按国家药监局发布中药注册分类及申报资料要求的通告中相关规定执行。
- 2) 7月20日,为指导我国注射用曲妥珠单抗生物类似药和利妥昔单抗注射液生物类似药的临床研发,提供可参考的技术标准,国家药监局药审中心发布了《注射用曲妥珠单抗生物类似药临床试验指导原则》和《利妥昔单抗注射液生物类似药临床试验指导原则》。
- 3) 7月21日,上海阳光医药采购官网发布第三批国采第一份正式文件,发布《关于开展部分药品相关基础信息采集工作的通知》,就86个品规药品采集相关信息,为后续开展集采做准备。这是首次涉及新一批国采的官方通告,不过《通知》指明本次信息采集工作仅用于相关工作的摸排和研究,不作为药品集中采购企业申报依据,具体申报企业资格及申报品种资格以采购文件规定为准。
- 4) 7月21日,为加强药品全生命周期管理,推动药品监管技术标准国际接轨,国家药品监督管理局决定自即日起,药品上市许可持有人提交定期安全性更新报告可适用《E2C(R2):定期获益-风险评估报告(PBRER)》国际人用药品注册技术协调会三级指导原则。药品上市许可持有人可以提交PBRER,也可按照《药品不良反应报告和监测管理办法》(原卫生部第81号令)和《国家食品药品监督管理局关于印发药品定期安全性更新报告撰写规范的通知》(国食药监安〔2012〕264号)的要求提交报告。国家药品监督管理局药品评价中心负责相关技术指导工作,在中心网站公布《E2C(R2):定期获益-风险评估报告(PBRER)》中文翻译稿和问答文件,供药品上市许可持有人查询参考。
- 5) 7月22日,科技部下发了国家重点研发计划“科技助力经济2020”重点专项立项项目清单,国家药监局组织推荐的“清肺排毒5号中药复方制剂研发及产业化”等10个项目,获得“科技助力经济2020”重点专项立项支持。
- 6) 7月23日,国务院办公厅日前印发《深化医药卫生体制改革2020年下半年重点工作任务》,提出2020年下半年的重点任务:一是加强公共卫生体系建设。改革完善疾病预防控制体系,完善传染病监测预警系统,健全公共卫生应急物资保障体系,做好秋冬季新冠肺炎疫情防控,加强公共卫生队伍建设。二是深入实施健康中国行动。持续改善生产生活环境,倡导健康文明生活方式,加强重点人群健康促进,提升慢性病防治水平,加大传染病、地方病、职业病等防治力度。三是深化公立医院综合改革。健全医疗卫生机构和医务人员绩效考核机制,建立和完善医疗服务价格动态调整机制,深化薪酬制度和编制管理改革,落实政府对符合区域卫生规划的公立医院基本建设和设备购置等投入政策。四是深化医疗保障制度改革。提高基本医疗保障水平,推进医保支付方式改革,加强医保基金管理,健全监管机制,加快发展商业健康保险。五是健全药品供应保障体系。完善药品耗材采购政策,促进科学合理用药,加强药品耗材使用监管,做好短缺药品保供稳价工作。

- 7) 7月24日, 为了促进临床试验各相关方正确地认识、实施和评价非劣效设计, 并规范申办方开展非劣效试验, 药审中心组织发布了《药物临床试验非劣效设计指导原则》, 即日起施行。
- 8) 7月24日, 为贯彻《国务院关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》、《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》和国家局、药审中心关于化学药品仿制药的相关要求, 明确透皮贴剂化学仿制药的研究思路和技术要求, 服务申请人针对该剂型品种开展相关研究工作, 国家药品监督管理局药品审评中心经广泛调研以及与专家讨论, 形成了《化学仿制药透皮贴剂药学研究技术指导原则》(征求意见稿)。现向社会公开征求意见, 征求意见稿时限为自发布之日起1个月。

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

2020/7/24	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿)	评级
600276	恒瑞医药	95	1.33	1.68	2.08	72	56	45	5,030	买入
300760	迈瑞医疗	332	4.75	5.71	6.93	70	58	48	4,041	买入
603259	药明康德	107	1.16	1.51	1.93	92	71	55	2,461	买入
000661	长春高新	447	6.85	8.92	11.55	65	50	39	1,810	买入
300122	智飞生物	149	2.14	2.95	3.80	70	51	39	2,386	买入
000538	云南白药	106	3.39	3.71	3.99	31	29	27	1,351	买入
300601	康泰生物	207	1.23	2.26	3.17	168	91	65	1,389	买入
002007	华兰生物	54	0.91	1.05	1.22	59	51	44	983	持有
300347	泰格医药	105	1.46	1.82	2.17	72	58	48	787	持有
300759	康龙化成	111	1.01	1.34	1.73	105	79	61	839	持有
300003	乐普医疗	42	1.26	1.65	2.18	33	25	19	748	买入
002001	新和成	29	2.01	2.32	2.51	14	12	11	613	买入
300676	华大基因	151	1.10	1.34	1.54	137	113	98	605	持有
300558	贝达药业	135	0.78	0.96	1.26	173	141	107	542	持有
002821	凯莱英	220	3.12	3.94	4.90	70	56	45	509	买入
300529	健帆生物	69	0.96	1.28	1.70	72	54	41	550	买入
603233	大参林	73	1.48	1.86	2.33	49	39	31	477	买入
600521	华海药业	37	0.47	0.57	0.68	79	65	55	542	持有
601607	上海医药	19	1.61	1.79	1.98	10	9	8	476	买入
600161	天坛生物	42	0.58	0.70	0.83	72	60	51	530	买入
603939	益丰药房	86	1.37	1.78	2.26	63	48	38	457	买入
603707	健友股份	46	0.87	1.10	1.31	53	42	35	426	持有
603882	金城医学	91	1.10	1.33	1.57	83	69	58	418	持有
002223	鱼跃医疗	34	1.37	1.50	1.79	25	23	19	345	买入
600998	九州通	18	0.89	1.13	1.43	20	16	12	330	买入
688029	南微医学	211	1.88	3.33	4.41	112	63	48	282	买入

2020/7/24	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值(亿)	评级
002399	海普瑞	24	0.70	0.88	1.02	33	26	22	336	买入
002019	亿帆医药	29	1.04	1.20	1.37	28	24	21	358	持有
603883	老百姓	104	2.19	2.72	3.24	48	38	32	305	买入
300009	安科生物	19	0.33	0.42	0.46	58	46	42	263	买入
603127	昭衍新药	94	1.13	1.52	1.98	83	62	48	213	买入
300326	凯利泰	27	0.52	0.67	0.87	52	40	31	194	买入
000403	双林生物	69	0.85	1.36	1.83	81	51	38	189	买入
600812	华北制药	15	0.11	0.13	0.15	137	116	100	246	持有
002727	一心堂	31	1.31	1.57	1.78	24	20	17	177	买入
000028	国药一致	45	3.12	3.47	3.80	13	12	11	180	持有
300363	博腾股份	32	0.45	0.59	0.76	72	55	43	176	持有
300294	博雅生物	44	1.46	1.83	2.26	30	24	20	192	买入
300725	药石科技	120	1.37	1.76	2.22	88	68	54	174	买入
002262	恩华药业	16	0.79	0.95	1.15	20	17	14	163	买入
002675	东诚药业	23	0.56	0.71	0.88	41	32	26	183	买入
002332	仙琚制药	14	0.55	0.71	0.80	26	20	18	129	持有
600211	西藏药业	102	1.63	2.02	2.40	63	50	42	253	买入
300406	九强生物	20	0.80	1.00	1.22	25	20	16	99	买入
002880	卫光生物	59	1.29	1.57	1.87	46	38	32	96	买入
300206	理邦仪器	22	0.46	0.51	0.62	49	44	36	131	买入
300497	富祥药业	18	0.65	0.80	0.99	27	22	18	83	买入
603368	柳药股份	24	2.34	2.76	3.14	10	9	8	89	买入
600055	万东医疗	16	0.47	0.59	0.72	34	27	22	87	买入
600557	康缘药业	14	1.03	1.27	1.48	14	11	10	85	持有
688202	美迪西	135	1.46	2.00	2.60	92	68	52	84	持有
603538	美诺华	47	1.33	1.92	2.64	35	24	18	70	持有
603590	康辰药业	54	1.26	1.80	1.94	43	30	28	86	买入
603669	灵康药业	9	0.35	0.41	0.45	26	22	20	65	持有
300453	三鑫医疗	18	0.36	0.53	0.75	50	34	24	47	买入
300452	山河药辅	25	0.59	0.73	0.85	42	34	29	44	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