2020 年 12 月 26 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（12.21-12.25）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

坚守医药“核心 50”资产，逐步加配弹性标的

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 1.1%，跑赢大盘 0.25 个百分点，行业涨跌幅排名第 10，当前医药行业估值水平（PE-TTM）为 45 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 70%。医药分子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 5.6%，中药板块跌幅最大，为-2.2%。医疗服务和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 91.6%和 81.2%。

- **医药“核心 50”资产持续演绎上涨行情。**由于之前医保谈判落地叠加前期 4 个月调整，本周医药板块持续上涨，一方面核心龙头创新高，恒瑞首次站上 6000 亿市值；另一方面，疫苗研发进展顺利，板块延续久违的反弹。展望未来，医药板块基本面持续向好的趋势不变，稳守医药“核心 50”资产。

- **坚守 2021 年度策略，“内循环”和“外循环”背景下，内循环为主。**

  （1）医药内循环：创新升级和进口替代是核心主线

  产品升级：创新药及产业链 CXO；创新疫苗，创新检测。

  消费升级：血制品、医疗服务、消费中药。

  模式升级：零售药店和分销商积极探索 DTP、O2O 等新模式。

  消费升级和进口替代是医疗器械行业核心逻辑。建议关注 1）集采避风港领域：化学发光、消费性器械；2）创新器械领域：TAVR、外周介入、神经介入、电生理等。

  （2）医药外循环：疫情相关物资出口、特色原料药、制剂出口分享全球市场

- **本周稳健组合：药明康德(603259)、恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、长春高新(000661)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、大参林(603233)、通策医疗(600763)、凯莱英(002821)、健帆生物(300529)。**

  本周弹性组合：美诺华(603538)、冠昊生物(300238)、我武生物(300357)、卫光生物(002880)、康辰药业(603590)、君实生物(1877)、康华生物(300841)、金域医学(603882)、双林生物(000403)、一心堂(002727)。

- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

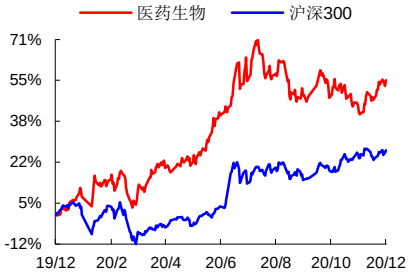
分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@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	320
行业总市值（亿元）	72,327.06
流通市值（亿元）	70,722.15
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	15.7

相关研究

1. 创新器械专题——结构性心脏病介入器械：创新升级主旋律，十年十倍正起航 (2020-12-21)
2. 医药行业周报（12.14-12.18）：医保谈判落地，医药板块有望开启新一轮上涨 (2020-12-20)
3. 医药行业专题报告：集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 (2020-12-14)
4. 2020 年 1-11 月疫苗批签发：11 月重磅品种恢复快速增长 (2020-12-14)
5. 医药行业周报（12.7-12.11）：静待政策落地，持续看好医保免疫方向 (2020-12-12)
6. 2020 年 1-11 月血制品批签发：11 月人白、静丙等出现明显下滑 (2020-12-07)

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 本周弹性组合表现 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 8
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 16
4.4 行业政策新闻 17
5 本周研究报告 17
6 重点覆盖公司盈利预测及估值 18
7 风险提示 20

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 12：四川现有确诊人数趋势图 9
图 13：中国死亡率与治愈率 9
图 14：本周确诊增速前五国家 10
图 15：前五国家 11 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 10
图 17：全球、中国死亡率对比图 10
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人） 10
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 11
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图 11
图 23：中国流感病例情况 12

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 12 月第四周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年弹性组合 12 月第四周弹性组合表现情况 3
表 3：2020/12/21-2020/12/25 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/12/21-2020/12/25 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/12/21-2020/12/25 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/12/21-2020/12/25 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 8
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

本周医药生物指数上涨 1.1%，跑赢大盘 0.25 个百分点，行业涨跌幅排名第 10，当前医药行业估值水平（PE-TTM）为 45 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 70%。医药分子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 5.6%，中药板块跌幅最大，为-2.2%。医疗服务和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 91.6%和 81.2%。

医药“核心 50”资产持续演绎上涨行情。由于之前医保谈判落地叠加前期 4 个月调整，本周医药板块持续上涨，一方面核心龙头创新高，恒瑞首次站上 6000 亿市值；另一方面，疫苗研发进展顺利，板块延续久违的反弹。展望未来，医药板块基本面持续向好的趋势不变，稳守医药“核心 50”资产。

坚守 2021 年度策略，“内循环”和“外循环”背景下，内循环为主。

（1）医药内循环：创新升级和进口替代是核心主线

产品升级：创新药及产业链（恒瑞医药、长春高新、君实生物、我武生物、博瑞医药、泽璟制药、康辰药业、冠昊生物、亿帆医药、贝达药业、康弘药业、前沿生物等）；CXO（药明康德、凯莱英、康龙化成、博腾股份、昭衍新药等）；创新疫苗（康泰生物、智飞生物、华兰生物、康华生物、华北制药等），创新检测（迈瑞医疗、安图生物、金域医学、华大基因等）；

消费升级：血制品（华兰生物、双林生物、卫光生物、天坛生物、博雅生物等）、医疗服务（通策医疗、美年健康等）、消费中药（片仔癀、云南白药等）。

模式升级：零售药店（大参林、一心堂、老百姓、益丰药房）和分销商（上海医药、九州通、柳药股份等）积极探索 DTP、O2O 等新模式。

消费升级和进口替代是医疗器械行业核心逻辑。建议关注 1）集采避风港领域：化学发光（迈瑞医疗、安图生物）、消费性器械（欧普康视、伟思医疗、鱼跃医疗）；2）创新器械领域：TAVR、外周介入（心脉医疗）、神经介入、电生理等；3）耗材集采品种：如眼科（爱博医疗）、内镜诊疗（南微医学）、骨科（凯利泰、大博医疗）、肾科（健帆生物、三鑫医疗）、心血管（乐普医疗、微创医疗）、吻合器（天臣医疗）。

（2）医药外循环：疫情相关物资出口、特色原料药、制剂出口分享全球市场

本周稳健组合：药明康德(603259)、恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、长春高新(000661)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、大参林(603233)、通策医疗(600763)、凯莱英(002821)、健帆生物(300529)。

本周弹性组合：美诺华(603538)、冠昊生物(300238)、我武生物(300357)、卫光生物(002880)、康辰药业(603590)、君实生物(1877)、康华生物(300841)、金域医学(603882)、双林生物(000403)、一心堂(002727)。

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；研发失败的风险。

1.2 本周稳健组合表现

药明康德(603259)：业务恢复情况良好,下半年有望继续加速

恒瑞医药(600276)：收入端增速逐步提高，研发投入持续增加

迈瑞医疗(300760)：二季度业绩加速，IVD 和影像业务下半年有望改善

长春高新（000661）：引入重组人促卵泡激素-CTP 融合蛋白注射液，辅助生殖产品线进一步丰富

康泰生物(300601)：疫苗 License in，全力保障国内新冠疫情防治

智飞生物(300122)：业绩保持强劲增长，代理品种需求旺盛

大参林(603233)：门店加速扩张，拥抱互联网医疗新趋势

通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期

凯莱英(002821)：业绩高速增长，长期发展值得期待

健帆生物(300529)：Q3 利润增长加速，全年业绩可期

组合收益简评：本周整体组合上涨 4.5%，跑赢大盘 3.64 个百分点，跑赢医药指数 3.38 个百分点。

表 1：2020 年稳健组合 12 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	流通股（亿股）	12/25 日收盘价（元）	上周涨跌幅
603259.SH	药明康德	108.5	17.2	131.5	7.96%
600276.SH	恒瑞医药	87.6	53.0	115.0	8.85%
300760.SZ	迈瑞医疗	341.1	5.0	402.5	6.46%
000661.SZ	长春高新	381.6	3.6	434.0	-3.22%
300601.SZ	康泰生物	143.3	4.9	180.0	8.43%
300122.SZ	智飞生物	129.4	9.0	154.5	4.04%
603233.SH	大参林	85.8	6.6	81.0	2.87%
600763.SH	通策医疗	221.7	3.2	269.1	4.91%
002821.SZ	凯莱英	253.5	2.2	296.8	6.38%
300529.SZ	健帆生物	66.1	4.6	72.0	-1.92%
加权平均涨跌幅					4.5%
000300.SH	0.84%	5,067.1	-	5,042.0	0.84%
跑赢大盘					3.64%
801150.SI	1.10%	11,300.2	-	12,038.0	1.10%
跑赢指数					3.38%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.3 本周弹性组合表现

美诺华(603538)：业绩符合预期，多方面推进制剂一体化战略

冠昊生物(300238)：业绩同比明显提升，本维莫德持续放量

我武生物(300357)：定增有望进一步增强研发实力，看好公司长期发展

卫光生物(002880)：业绩符合预期，静丙、狂免增长较快

康辰药业(603590)：参股优锐开曼，创新布局再下一城

君实生物(1877)：收入高速增长，新冠中和抗体临床结果公布在即

康华生物(300841)：人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进

金域医学(603882)：核酸检测增厚业绩,股权激励调动核心团队积极性

双林生物(000403)：业绩符合预期，综合竞争力有望提升

一心堂(002727)：夯实后勤物流保障，长期持续发展可期

组合收益简评：本周整体组合上涨 1.8%，跑赢大盘 0.92 个百分点，跑赢医药指数 0.66 个百分点。

表 2：2020 年弹性组合 12 月第四周弹性组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	12/25 日收盘价（元）	上周涨跌幅
603538.SH	美诺华	30.9	1.5	36.2	8.93%
300238.SZ	冠昊生物	25.5	2.6	24.7	-2.91%
300357.SZ	我武生物	61.7	4.7	75.0	10.37%
002880.SZ	卫光生物	51.5	1.6	48.8	-1.95%
603590.SH	康辰药业	39.9	0.8	36.5	-3.97%
1877.HK	君实生物	41.7	2.5	54.5	11.22%
300841.SZ	康华生物	480.1	0.2	455.7	-3.61%
603882.SH	金域医学	88.7	4.6	120.0	11.78%
000403.SZ	双林生物	41.9	4.9	36.8	-5.23%
002727.SZ	一心堂	41.2	3.4	33.5	-7.04%
加权平均涨跌幅					1.8%
000300.SH	沪深 300	5,067.1	-	5,042.0	0.84%
跑赢大盘					0.92%
801150.SI	医药生物(申万)	11,300.2	-	12,038.0	1.10%
跑赢指数					0.66%

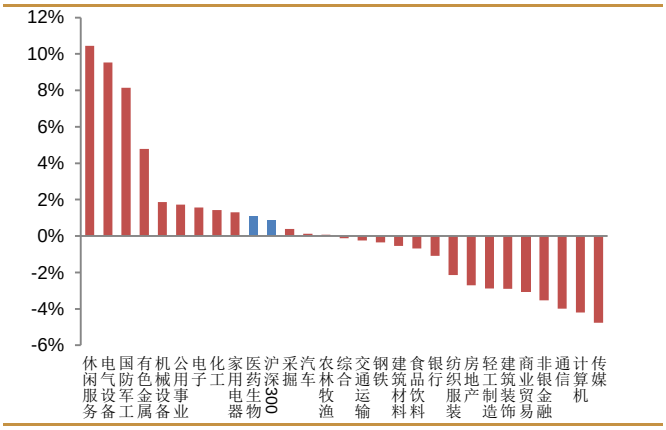
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

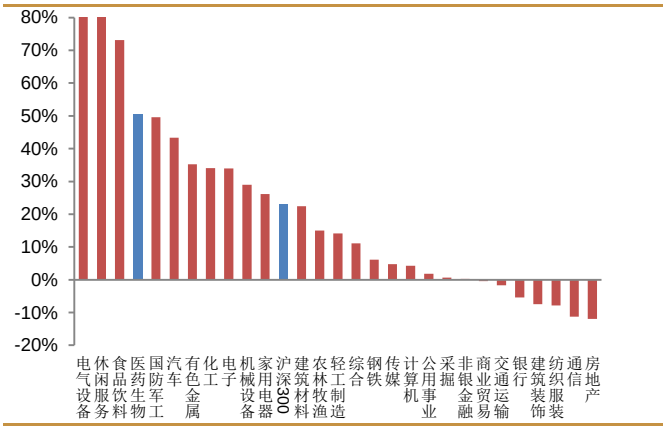
本周医药生物指数上涨 1.1%，跑赢大盘 0.25 个百分点，行业涨跌幅排名第 10。2020 年初以来至今，医药行业上涨 50.6%，跑赢大盘 27.52 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

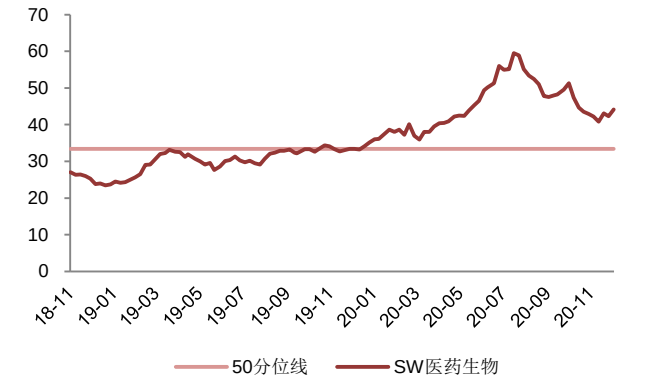
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

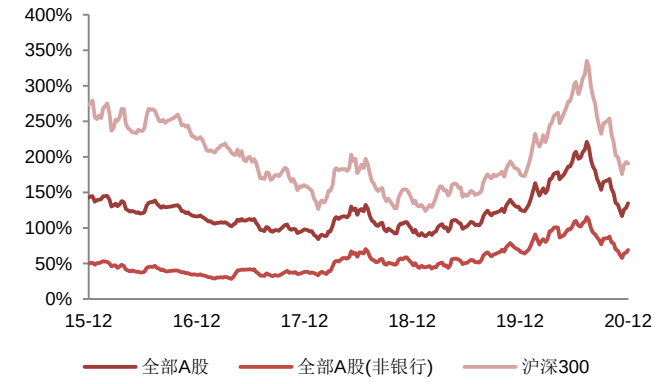
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 136%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 70%，相对沪深 300 溢价率为 192%，本周溢价率环比上升 2pp、1pp、1pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



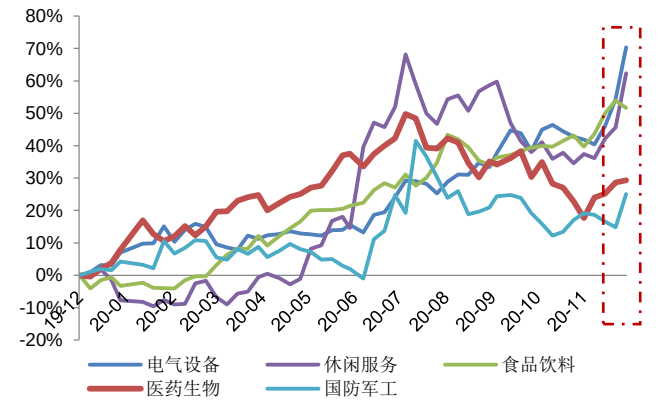
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



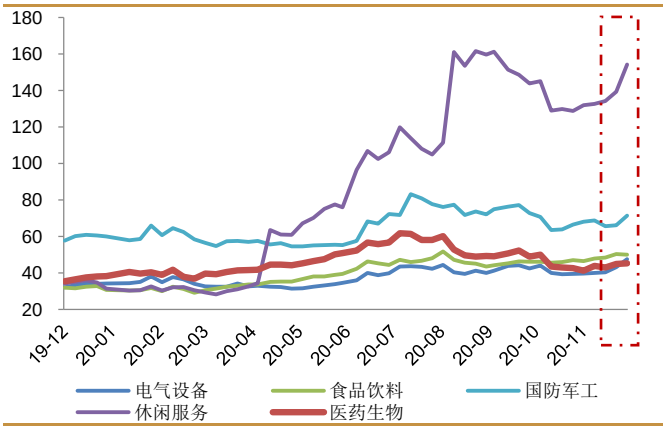
数据来源：Wind，西南证券整理

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

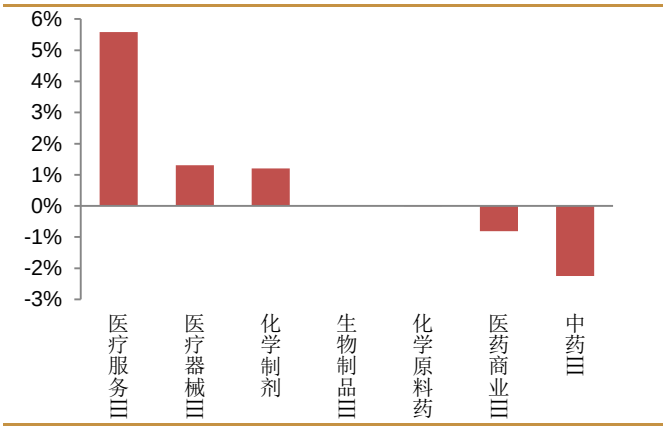
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

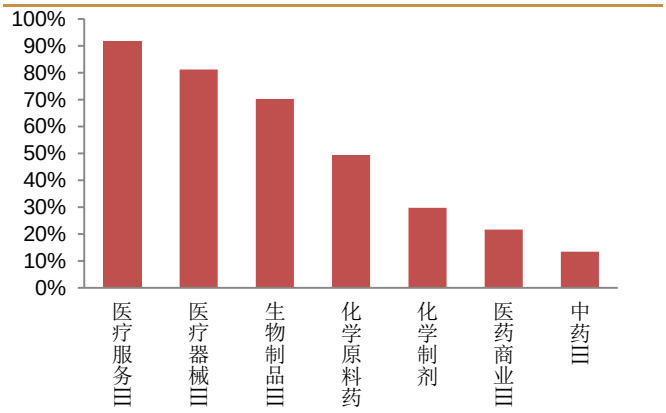
医药分子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 5.6%，中药板块跌幅最大，为-2.2%。医疗服务和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 91.6%和 81.2%。

图 7：本周子行业涨跌幅



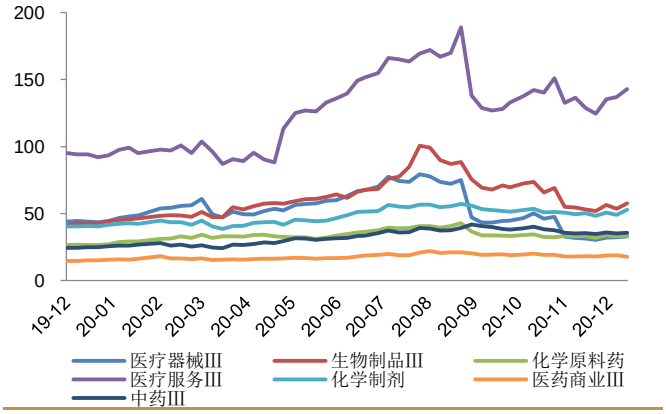
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



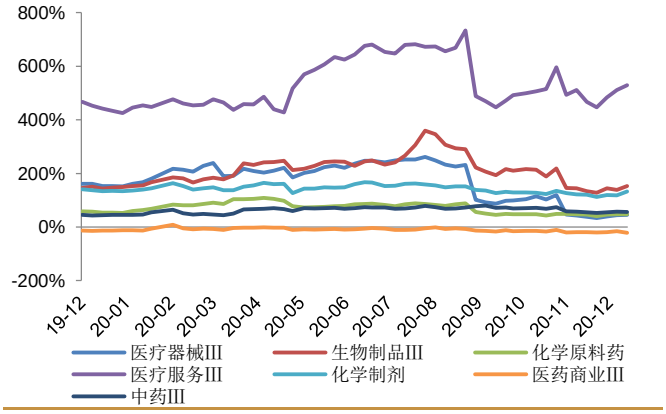
数据来源：Wind，西南证券整理

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 102 股票涨幅为正，下跌 257 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：ST 生物(+24.3%)、海正药业(+17.4%)、万孚生物(+16.4%)、东方生物(+15%)、国际医学(+14.7%)、达安基因(+14.5%)、信邦制药(+14%)、金域医学(+11.8%)、热景生物(+11.5%)、凯利泰(+11.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：寿仙谷（-22.3%)、立方制药（-21.5%)、德展健康（-18.3%)、睿智医药(-15.9%)、金城医药(-15.2%)、悦康药业(-15.1%)、盈康生命(-14.9%)、东宝生物（-14.5%)、灵康药业（-14.4%)、福安药业（-14%)。

表 3：2020/12/21-2020/12/25 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	1.10%	医疗服务Ⅲ	5.58%	化学原料药	0.00%
		医疗器械Ⅲ	1.30%	医药商业Ⅲ	-0.81%
		化学制剂	1.21%	中药Ⅲ	-2.24%
		生物制品Ⅲ	0.04%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
000504.SZ	ST 生物	24.34%	603896.SH	寿仙谷	-22.30%
600267.SH	海正药业	17.37%	003020.SZ	立方制药	-21.45%
300482.SZ	万孚生物	16.40%	000813.SZ	德展健康	-18.32%
688298.SH	东方生物	15.02%	300149.SZ	睿智医药	-15.87%
000516.SZ	国际医学	14.69%	300233.SZ	金城医药	-15.22%
002030.SZ	达安基因	14.49%	688658.SH	悦康药业	-15.14%
002390.SZ	信邦制药	14.00%	300143.SZ	盈康生命	-14.85%
603882.SH	金域医学	11.78%	300239.SZ	东宝生物	-14.52%
688068.SH	热景生物	11.49%	603669.SH	灵康药业	-14.37%
300326.SZ	凯利泰	11.19%	300194.SZ	福安药业	-13.97%

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 62 亿元，沪港通累计净买入-11.3 亿元，深港通累计净买入 73.3 亿元；北向资金合计 86.14 亿元，沪港通累计净买入 48.44 亿元，深港通累计净卖出 37.7 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、恒瑞医药、云南白药、华润三九；
- 医药陆股通增持前五分别为：中新药业、康龙化成、安图生物、万孚生物、司太立；
- 医药陆股通减持前五分别为：沃森生物、紫鑫药业、英科医疗、鱼跃医疗、凯利泰。

表 4：陆港通 2020/12/21-2020/12/25 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）	
0.0		-0.9		-0.4		6161	5727	
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	26.3%	0.4%	10.3%	0.2%	48.9	1.4	-2.5%
300347.SZ	泰格医药	24.4%	-0.3%	13.6%	-0.1%	189.6	8.4	8.5%
600276.SH	恒瑞医药	21.4%	0.1%	12.9%	0.1%	749.9	26.5	3.4%
000538.SZ	云南白药	20.5%	0.3%	7.4%	0.1%	103.5	-2.6	-2.4%
000999.SZ	华润三九	20.2%	-0.1%	7.3%	0.0%	18.0	-0.6	-3.7%
600201.SH	生物股份	19.8%	0.0%	17.2%	0.0%	40.9	-1.2	-4.8%
603882.SH	金域医学	19.7%	0.1%	10.2%	0.0%	51.6	1.3	0.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	18.5%	0.2%	6.1%	0.1%	286.8	11.4	2.1%
300015.SZ	爱尔眼科	17.7%	0.3%	7.5%	0.1%	225.6	13.4	2.9%
300244.SZ	迪安诊断	16.9%	-0.3%	11.4%	-0.2%	24.0	-1.6	-3.6%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
600329.SH	中新药业	5.5%	1.6%	1.7%	0.5%	2.4	0.6	-3.3%
300759.SZ	康龙化成	11.6%	1.4%	3.0%	0.4%	27.5	4.3	4.5%
603658.SH	安图生物	12.0%	1.3%	3.3%	0.4%	20.9	1.0	-8.7%
300482.SZ	万孚生物	4.9%	1.0%	2.4%	0.5%	7.1	2.0	10.4%
603520.SH	司太立	4.3%	0.7%	2.2%	0.4%	3.6	0.7	0.2%
000710.SZ	贝瑞基因	7.6%	0.6%	3.9%	0.3%	5.7	0.3	-5.6%
300676.SZ	华大基因	8.5%	0.6%	3.8%	0.3%	19.6	1.7	-0.4%
603939.SH	益丰药房	26.3%	0.4%	10.3%	0.2%	48.9	1.4	-2.5%
600511.SH	国药股份	5.1%	0.4%	2.3%	0.2%	8.8	1.1	7.6%
603127.SH	昭衍新药	5.2%	0.4%	2.2%	0.2%	5.1	0.2	-4.8%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
300142.SZ	沃森生物	2.9%	-0.8%	2.8%	-0.8%	16.7	-4.0	6.4%
002118.SZ	紫鑫药业	0.4%	-0.6%	0.2%	-0.3%	0.1	-0.2	-3.8%
300677.SZ	英科医疗	2.0%	-0.5%	1.5%	-0.4%	8.5	-1.8	3.9%
002223.SZ	鱼跃医疗	7.8%	-0.5%	4.5%	-0.3%	12.1	-1.1	-2.7%
300326.SZ	凯利泰	5.0%	-0.5%	4.3%	-0.4%	5.0	-0.1	4.2%
002262.SZ	恩华药业	5.1%	-0.4%	2.5%	-0.2%	3.9	-0.7	-8.5%
300601.SZ	康泰生物	6.4%	-0.4%	3.0%	-0.2%	35.0	-0.8	6.7%
300406.SZ	九强生物	2.1%	-0.3%	0.9%	-0.1%	1.2	-0.2	3.1%
600529.SH	山东药玻	6.3%	-0.3%	4.9%	-0.3%	14.6	-0.2	2.8%
300244.SZ	迪安诊断	16.9%	-0.3%	11.4%	-0.2%	24.0	-1.6	-3.6%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 14.05 亿元，大宗交易成交前三名长春高新、迈克生物、九洲药业，占总成交额的 61%。

表 5：2020/12/21-2020/12/25 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	000661.SZ	长春高新	392.4
2	300463.SZ	迈克生物	322.4
3	603456.SH	九洲药业	138.9
4	000710.SZ	贝瑞基因	111.4
5	600351.SH	亚宝药业	67.4
6	688166.SH	博瑞医药	66.7
7	600276.SH	恒瑞医药	61.4
8	002550.SZ	千红制药	47.4
9	000423.SZ	东阿阿胶	35.4
10	600196.SH	复星医药	29.4
11	300676.SZ	华大基因	19.6
12	002821.SZ	凯莱英	19.2
13	300142.SZ	沃森生物	15.6
14	688198.SH	佰仁医疗	15.2
15	300347.SZ	泰格医药	15.0
16	300601.SZ	康泰生物	13.3
17	002001.SZ	新和成	9.3
18	688016.SH	心脉医疗	9.2
19	688399.SH	硕世生物	5.4
20	300529.SZ	健帆生物	5.1
21	002422.SZ	科伦药业	2.5
22	300497.SZ	富祥药业	2.4
合计			1404.6

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、沃森生物、智飞生物、恒瑞医药、长春高新；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、复星医药、康希诺-U、华东医药、东方生物。

表 6：2020/12/21-2020/12/25 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

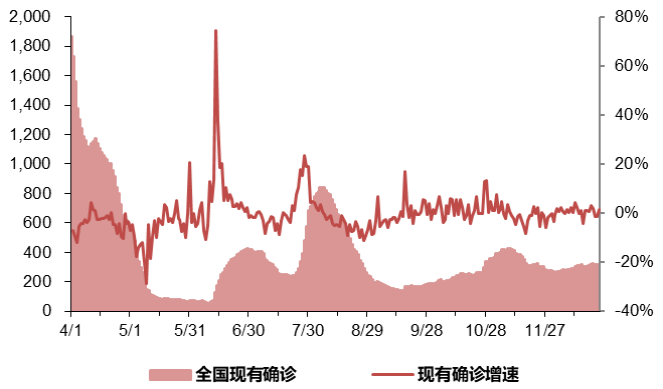
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	2,472.7	600276.SH	恒瑞医药	197.1
300142.SZ	沃森生物	1,739.0	600196.SH	复星医药	181.9
300122.SZ	智飞生物	1,339.7	688185.SH	康希诺-U	87.9
600276.SH	恒瑞医药	1,250.2	000963.SZ	华东医药	53.4
000661.SZ	长春高新	937.4	688298.SH	东方生物	53.1

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

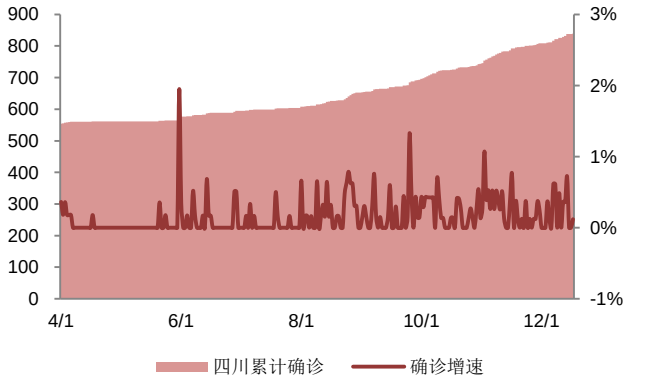
截至 12 月 24 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 320 例（其中重症病例 6 例），累计治愈出院病例 81959 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 86913 例，无现有疑似病例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



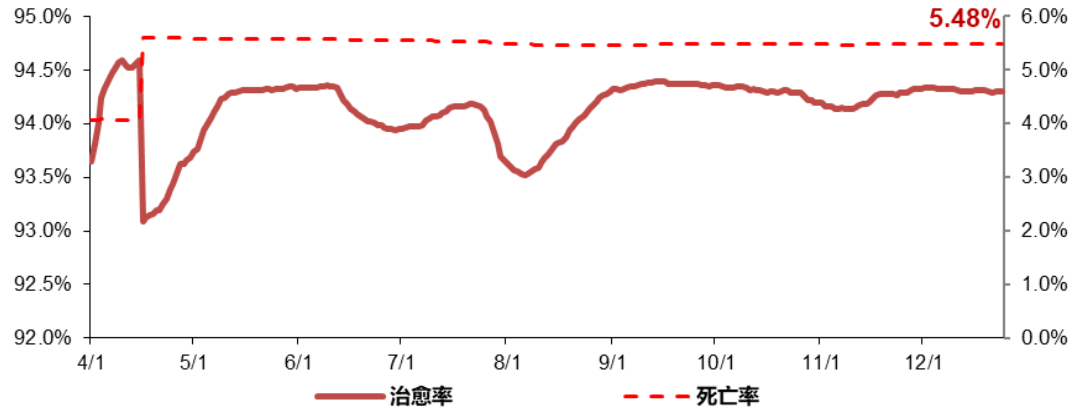
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：四川现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

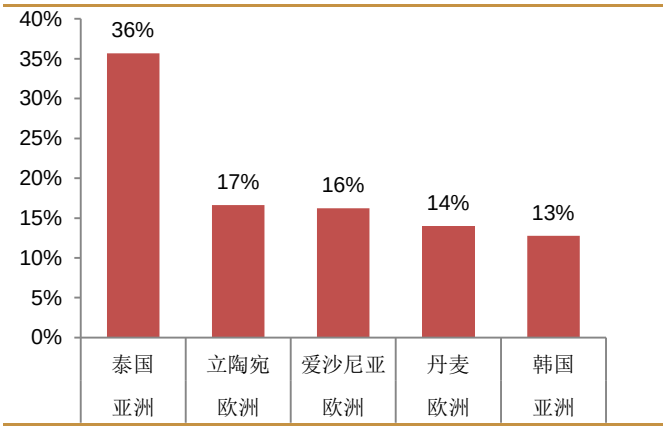
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

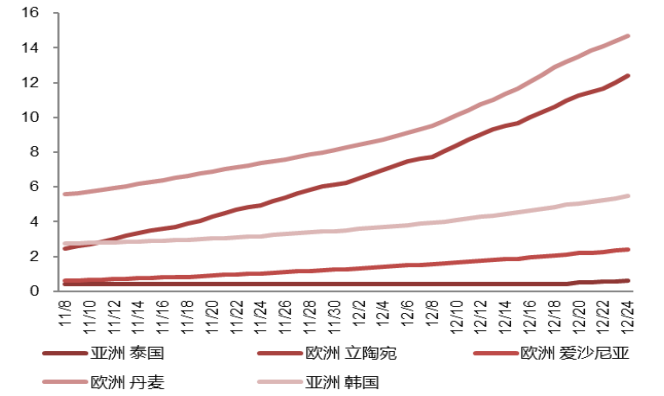
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、立陶宛、爱沙尼亚、丹麦、韩国。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 1014 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

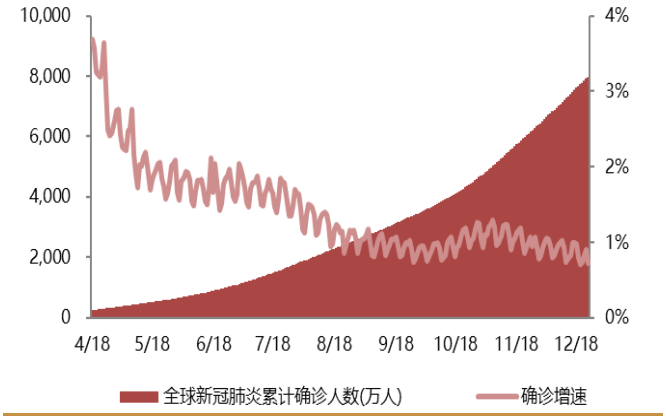
图 15：前五国家 11 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

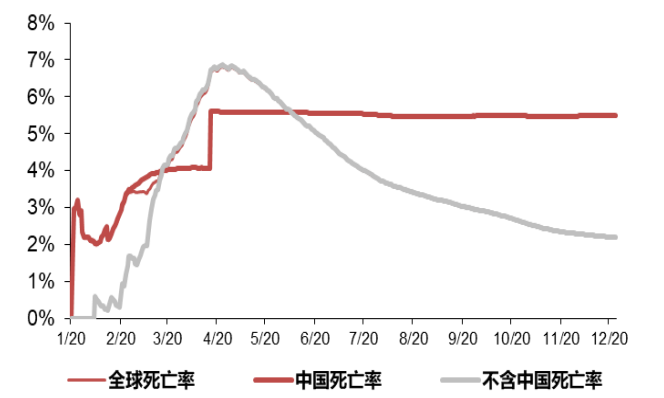
截至 12 月 24 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 7960 万例，全球死亡病例 174 万例，死亡率 2.19%，呈下降趋势，低于中国死亡率 3.29pp。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



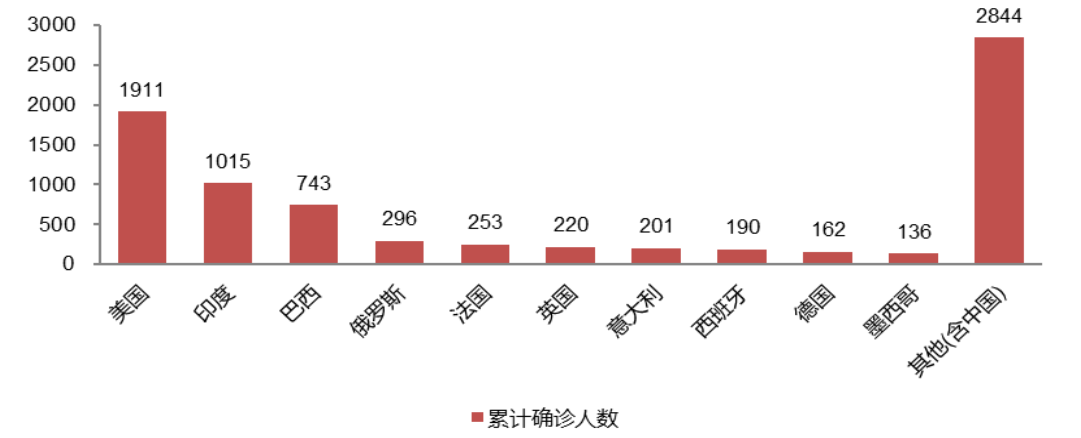
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

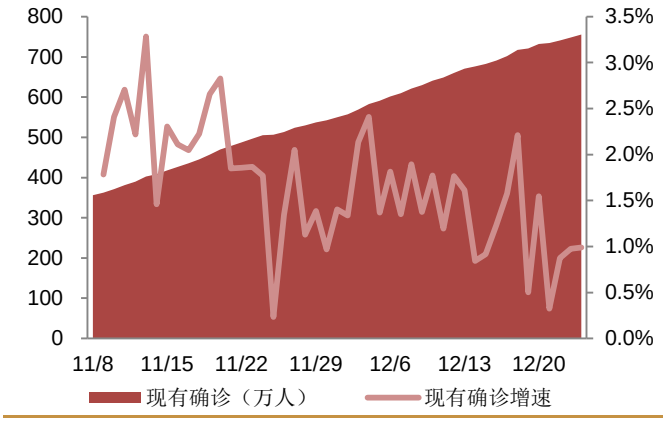
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

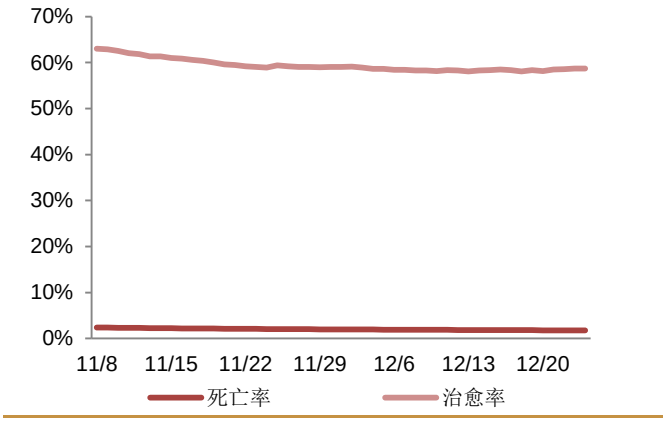
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 1911 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 24%，累计死亡病例 33.7 万例，美国疫情状况反复。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

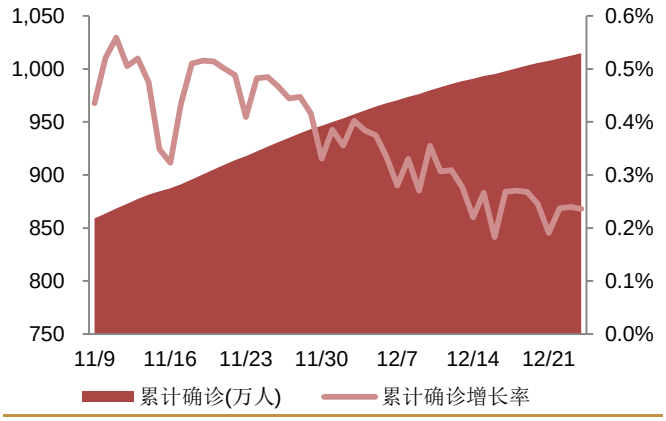
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

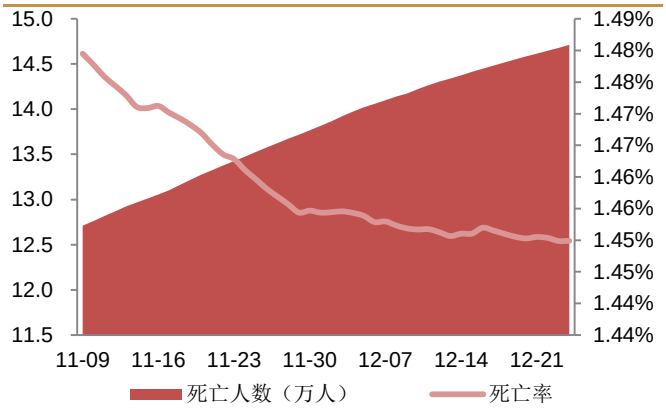
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 12 月 24 日累计确诊 1014.7 万人，约为总人口的 0.77%，累计死亡病例 14.7 万人，过去一周新增确诊 17 万人，死亡率约为 1.4%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情可能导致当地原料药企业复工出现一定难度。

图 21：印度累计确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

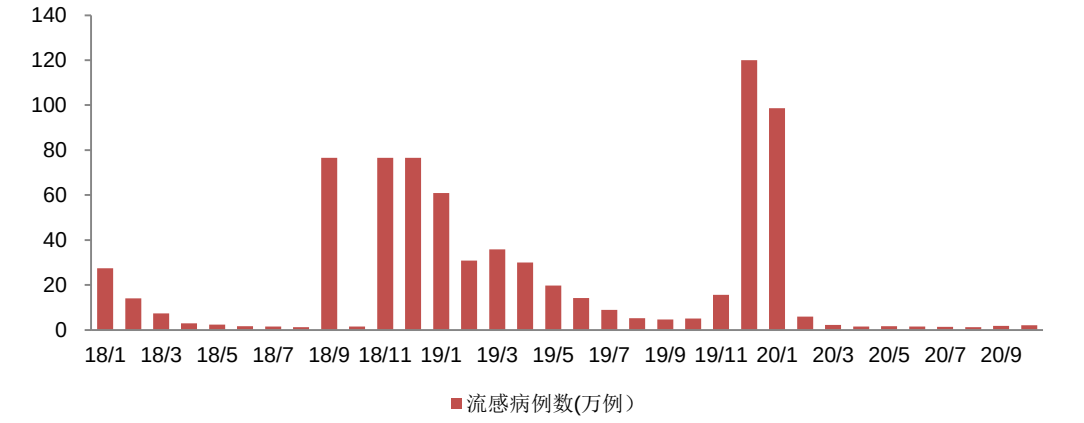
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

2020 年 10 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 57.4 万例，死亡 1739 人。全国流感病例 2.04 万例，较上月上升 11%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 23：中国流感病例情况



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

1) 12 月 24 日，恒瑞医药多腺苷二磷酸核糖聚合酶（PARP）抑制剂氟唑帕利胶囊新适应症上市申请获 CDE 受理，预计申报适应症为：单药用于复发性卵巢癌（包括输卵管癌、原发性腹膜癌）含铂治疗达到完全缓解或部分缓解后的维持治疗。

2) 12 月 24 日，拜耳 Copanlisib 注射用冻干制剂和冠科美博生物的 Uproleselan 注射液获 CDE 拟突破性疗法资格。Copanlisib 是一种通过静脉注射的磷脂酰肌醇-3-激酶（PI3K）抑制剂，对于在恶性 B 细胞中表达的 PI3K-α和 PI3K-δ两种亚型都具有抑制活性，可通过细胞凋亡和抑制恶性 B 细胞的增殖来诱导肿瘤细胞死亡，已被 FDA 批准用于治疗先前接受过两种以上治疗的 FL 患者。

3) 12 月 23 日，信达生物重组人抗 TNF-α单抗药物苏立信获得 NMPA 批准两项新适应症，用于治疗儿童斑块状银屑病和对糖皮质激素应答不充分、需要节制使用糖皮质激素、或不适合进行糖皮质激素治疗的成人非感染性中间葡萄膜炎、后葡萄膜炎和全葡萄膜炎。这是苏立信获批的第 5 项和第 6 项适应症。

4) 12 月 23 日，ViiV Healthcare 宣布，欧盟已批准公司开发的 Vocabria（卡博特韦注射液和片剂）与强生旗下杨森的 Rekambys（利匹韦林注射液）和 Edurant（利匹韦林片剂）联用，治疗曾接受抗逆转录病毒治疗方案且达到病毒学抑制的 HIV-1 感染成人患者。这是欧盟批准的首款完整的长效注射疗法，消除患者在口服起始阶段之后每日口服药物的需求。

5) 12 月 23 日，康宁杰瑞自主研发的双特异性抗体 KN026（抗 HER2 双特异性抗体）与 KN046（PD-L1/CTLA-4 双特异性单域抗体）联合疗法获美国 FDA 授予孤儿药资格，用于治疗 HER2-阳性或 HER2-低表达胃癌及胃食管连接部癌。

6) 12 月 23 日，第一三共/阿斯利康靶向 HER2 抗体偶联药物 DS-8201a（trastuzumab deruxtecan）获得 CDE 拟授突破性疗法资格，适应症为单药用于既往接受过一种

或一种以上治疗方案的 HER2 阳性局部晚期或转移性胃或食管胃结合部（GEJ）腺癌成人患者的治疗。DS-8201a 使用第一三共 DXd ADC 技术平台开发，由曲妥珠单抗和新型的拓扑异构酶 I 抑制剂 DXd 通过多肽链连接而成，可选择性地与肿瘤细胞表面的 HER2 受体结合，引起抗体依赖性细胞毒（ADCC）反应，使 DS-8201a 内吞进入细胞。细胞内的溶酶体酶切断多肽链并释放出负载的 DXd，抑制拓扑异构酶 I 的活性，进而引发 DNA 损伤和细胞凋亡。

7) 12 月 23 日，东阳光控股子公司阳之康医药的苯甲酸阿格列汀片已收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。该药属于 DPP-4 抑制剂类药物，用于治疗成人 2 型糖尿病。根据艾美仕中国数据显示，2019 年国内公立医疗机构 DPP-4 抑制剂类药物销售金额约为 2.59 亿美元，较 2018 增长约 52.61%。

8) 12 月 22 日，Myovant 新药 relugolix（Orgovyx）获 FDA 批准上市，用于治疗晚期前列腺癌。Relugolix 是一种每日仅需口服 1 次的片剂，患者可在家接受治疗，为美国晚期前列腺癌患者提供了一种新的治疗选择。

9) 12 月 22 日，NMPA 发布通知，东阳光的 1 类新药磷酸依米他韦胶囊（商品名：东卫恩）已正式获批。磷酸依米他韦胶囊需与索磷布韦片联合，用于治疗成人基因 1 型非肝硬化慢性丙型肝炎。依米他韦是东阳光自主研发的 1 类抗丙肝口服直接抗病毒药物（DAA），同时也是东阳光首个报上市的 1 类新药，属于 NS5A 抑制剂。该项目从化合物结构设计、合成，到完成临床前评价，开展 I、II、III 期临床试验，均由东阳光自主开发完成。

10) 12 月 22 日，美国 FDA 宣布，批准 Ridgeback 开发的单克隆抗体 Ebanga（ansuvimab-zykl）上市，用于治疗成人和儿童的埃博拉病毒感染。Ebanga 通过阻断病毒与细胞受体的结合，阻止其进入细胞。这是 FDA 批准的第二款治疗埃博拉病毒感染的疗法。

11) 12 月 22 日，金斯瑞非全资附属公司传奇生物宣布开始向 FDA 滚动提交西达基奥仑赛(cilta-cel)的生物制剂许可证申请(BLA)，这是一种在研的用于治疗成年人复发和或难治性多发性骨髓瘤的靶向 B 细胞成熟抗原(BCMA)定向嵌合抗原受体 T 细胞(CAR-T)疗法。

12) 12 月 22 日，昆药集团发布公告称，近日已收到药监局签发的关于盐酸法舒地尔注射液的《药品注册证书》。盐酸法舒地尔及其注射液由日本旭化成和名古屋大学联合开发，分别于 1995 年在日本上市和 2001 年在中国上市，主要用于蛛网膜下腔出血后脑血管痉挛等引起的缺血性脑血管疾病症状的改善。

13) 12 月 22 日，CDE 批准阿斯利康在中国申报的“first-in-class”PARP 抑制剂奥拉帕利（olaparib）拟纳入优先审评，拟开发适应症为：转移性去势抵抗性前列腺癌。另有两款生物新药 benralizumab 和 tezepelumab 获得临床试验默示许可。

14) 12 月 21 日，EMA 宣布，批准使用美国辉瑞及德国 BioNTech 共同研发的新冠疫苗，这为欧盟在几天内开始接种疫苗铺路。EMA 此次审批程序完成后，BioNTech 及辉瑞获得的是在欧洲上市的"有限许可"，为期一年。

15) 12 月 21 日，德琪医药宣布 FDA 正式批准全球首创选择性核输出抑制剂（SINE）化合物 XPOVIO(selinexor，ATG-010)的新适应症上市申请（sNDA）——与硼替

佐米和低剂量地塞米松联合治疗既往接受过至少一线治疗的成人多发性骨髓瘤患者。XPOVIO 是全球首款且唯一一款口服型 SINE 化合物，也是目前全球首款且唯一一款获 FDA 批准可用于治疗多发性骨髓瘤与弥漫性大 B 细胞淋巴瘤的药物。

16) 12 月 21 日，先声药业发布公告称，药监局已于 12 月 17 日受理 PD-L1 单抗 KN035 用于治疗 MSI-H／dMMR 晚期实体瘤的生物制品上市许可申请。KN035 是先声药业与康宁杰瑞、思路迪医药进行合作的产品，由康宁杰瑞自主研发，2016 年起与思路迪医药共同开发，在中国、美国和日本针对多个肿瘤适应症开展临床试验，结果显示出可控安全性及前景良好的临床效果。KN035 预期将于获批后成为全球首个通过皮下注射给药的 PD-1/PD-L1 抗体。

17) 12 月 21 日，泰德制药以仿制 4 类报产的苯磺顺阿曲库铵注射液进入行政审批阶段。苯磺顺阿曲库铵是一种中效的、非去极化的、具异喹啉锑苄酯结构的骨骼肌松弛剂，可作为全麻的辅助用药或在重症监护房（ICU）起镇静作用，它可以松弛骨骼肌，使气管插管和机械通气易于进行。

18) 12 月 21 日，海思科全资子公司辽宁海思科的磺达肝癸钠注射液已收到药监局下发的《药品注册证书》。该产品用于进行下肢重大骨科手术如髋关节骨折、重大膝关节手术或者髋关节置换术等患者，预防静脉血栓栓塞事件的发生；用于无指征进行紧急(<120 分钟)侵入性治疗(PCI)的不稳定性心绞痛或非 ST 段抬高心肌梗死(UA/NSTEMI)患者的治疗；用于使用溶栓或初始不接受其它形式再灌注治疗的 ST 段抬高心肌梗死患者的治疗。

19) 12 月 21 日，恩华药业的咪达唑仑注射液获 NMPA 批准通过一致性评价，该产品为精神安定药注射剂 TOP2 品种，人福与恩华分别于 2019 年 3 月、7 月申报一致性评价补充申请，恩华率先获批成为该产品首家过评企业。咪达唑仑注射液适应症为肌内或静脉注射用于术前镇静/抗焦虑/记忆缺失；静脉注射用于诊断、治疗、内窥镜手术。

20) 12 月 21 日，FDA 批准阿斯利康第三代 EGFR 抑制剂 Tagrisso（osimertinib）作为具有特定类型的基因突变的非小细胞肺癌患者的首个辅助治疗方法。Tagrisso 是一种口服的小分子第三代表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI），Tagrisso 于 2018 年获准用于一线治疗具有 EGFR 外显子 19 缺失或外显子 21 L858R 突变的转移性非小细胞肺癌患者。

21) 12 月 21 日，海正药业的化学 1 类新药海泽麦布片（10mg）已被 CDE 正式纳入优先审评品种名单。该药品于 12 月 11 日被 CDE 纳入拟优先审评品种公示名单。海泽麦布作用于肠道和肝细胞表面的尼曼匹克 C1 类 1（Niemann-Pick C1-like1,NPC1L1）蛋白受体，选择性地抑制胆固醇的吸收，从而降低小肠中的胆固醇向肝脏中的转运，使得肝脏胆固醇贮量降低，增加血液中胆固醇的清除。

4.2 研发进展

1） 12 月 25 日，恒瑞医药子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于 SHR-1819 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR-1819 注射液可以阻断白介素通路，抑制下游炎性信号的传导，最终

改善疾病的炎症状态并控制疾病进展。目前已有同靶点药物在国内外获批上市，并且有多个公司的同类产品在临床研发阶段，适应症以炎症性疾病为主。

2） 12 月 24 日，恒瑞医药宣布，其在研 CDK 4/6 抑制剂 SHR6390 片在一项针对晚期乳腺癌患者的 3 期临床中达到主要研究终点。研究结果表明：与安慰剂联合氟维司群相比，SHR6390 联合氟维司群可显著延长患者的无进展生存期。恒瑞医药计划近期向 CDE 递交上市前的沟通申请。

3） 12 月 23 日，贝达药业 1 类新药 BPI-361175 已向药监局递交临床申请并获得受理。该药属于第四代 EGFR 小分子抑制剂，拟针对 EGFR C797S 突变及其他 EGFR 相关突变 NSCLC，目前国内外相关药物均处于临床前或早期临床。

4） 12 月 23 日，Rhythm 宣布黑皮质素-4 受体激动剂 setmelanotide，在治疗因 BBS 或 Alström 综合征导致持续饥饿和严重肥胖患者的关键性 3 期临床试验中，达到主要和所有关键性次要终点，为患者体重和饥饿评分带来具有统计学显著性和有临床意义的降低。

5） 12 月 22 日，歌礼制药全资子公司甘莱制药已完成口服片剂 ASC41 Ib 期临床试验超重和肥胖受试者给药。ASC41 是一种具有肝脏靶向性的前体药物，其活性成分 ASC41-A 是一种具有选择性的甲状腺激素 β 受体激动剂。

6） 12 月 22 日，《柳叶刀-呼吸医学》发表恒瑞医药自主研发 PD-1 单抗卡瑞利珠单抗（camrelizumab）联合化疗一线治疗晚期非鳞 NSCLC 患者的 3 期试验中期分析积极结果，显示了在中国患者中无进展生存期和总生存期的获益。卡瑞利珠单抗联合化疗组的无进展生存期（PFS）显著更长（中位 11.3 个月 vs 8.3 个月），患者进展或死亡风险显著降低 40%。这一结果达到了研究的主要终点。

7） 12 月 22 日，CDE 批准诺和诺德 1 类生物新药 somapacitan 注射液获得临床试验默示许可，拟用于治疗因内源性生长激素分泌不足而导致生长缓慢的儿童患者。成为首款每周仅需在皮下注射一次的长效人类生长激素疗法。

8） 12 月 21 日，ImmunityBio 宣布 IL-15 激动剂 N-803（Anktiva）治疗非肌层浸润性原位膀胱癌关键 II/III 期试验的首个队列研究获得积极结果：完全缓解率达 72%，其中 59%的患者的完全缓解时间持续 12 个月以上。到目前为止，完全缓解的中位持续时间为 19.2 个月。有 1%的患者报告出现严重不良事件，但均与治疗无关。

9） 12 月 21 日，荣昌生物融合蛋白药物泰它西普(RC18)治疗免疫球蛋白 A（IgA）肾病适应症获得 FDA 临床试验许可，可在美国免做 I 期研究，直接开展 II 期临床研究。泰它西普（RC18）是荣昌生物自主研发的同类首创新型 TACI-Fc 融合蛋白，靶向 B 淋巴细胞刺激因子（BLyS）和（增殖诱导配体）APRIL。BLyS 和 APRIL 是 B 淋巴细胞分化成熟的关键因子，该因子的过度表达是系统性红斑狼疮、类风湿关节炎等多种 B 淋巴细胞相关的自身免疫疾病的重要原因，抑制 BLyS/APRIL 能更加有效地降低机体免疫反应，达到治疗自身免疫疾病的目的。

10）12 月 21 日，恒瑞医药子公司瑞石生物医药 1 类新药 RS1805 获批临床，拟用于治疗溃疡性结肠炎与克罗恩病。国内外未有同类产品获批上市，亦无相关销售数据。截至目前，该产品累计已投入研发费用约为 4,504 万元人民币。

11）12 月 21 日，绿叶制药研发的用于精神分裂症和分裂情感性障碍的治疗的新药棕榈酸帕利哌酮缓释混悬注射液(LY03010)的关键临床试验方案已被美国 FDA 接受，已于美国开始关键性临床试验。LY03010 是一种缓释混悬注射液，每月给药一次，以肌肉注射的方式用于精神分裂症和分裂情感性障碍的治疗。LY03010 可以改善口服抗精神病药物在精神分裂症患者中普遍存在的用药依从性。

4.3 企业动态

1) 12 月 22 日，亚盛医药全球战略合作伙伴 UNITY 在研药物 UBX1325 治疗糖尿病性黄斑水肿的 I 期临床研究已在美国完成首例患者给药。该药为亚盛医药授权 UNITY 用于抗衰老领域药物开发的在研化合物 Bcl-xL 抑制剂 BM-962。根据许可协议条款，亚盛医药获得以 UNITY 普通股形式支付的款项，合计 228310 股。

2) 12 月 22 日，达安基因控股股东股权划转完成工商变更，公司控股股东广州中大控股的股东由中山大学变更为广州金融控股集团，导致公司实控人由“中山大学”变更为“广州市人民政府”。

3) 12 月 22 日，智飞生物与默沙东签署了《供应、经销与共同推广协议》，默沙东将向智飞生物独家供应协议产品，并许可智飞生物根据约定在协议区域内（系指中华人民共和国，但为本协议之目的，不包括香港、澳门和台湾地区）进口、经销和推广协议产品。

4) 12 月 21 日，Sosei Group 宣布已与 GSK 签订全球合作许可协议。该单一目标协议的重点是研究和开发选择性的口服小分子激动剂 GPR35，这是一种重要的 G 蛋白偶联受体，与炎症性肠道疾病和其他胃肠道免疫紊乱的遗传因素相关。

5) 12 月 21 日，Ligand Pharmaceuticals 公司向外宣布，其子公司 Icagen 已与葛兰素史克（GSK）达成合作和许可协议，根据协议，葛兰素史克将利用 Icagen 公司在靶向跨膜蛋白小分子疗法方面的专利技术，识别与神经系统疾病相关的特定基因靶标分子并开发相应抑制剂药物。

6) 12 月 21 日，药明生物和拜耳宣布达成一项收购交易。根据协议，药明生物将收购拜耳位于德国伍珀塔尔的生物药原液厂，并计划签订长期转租协议和过渡服务合同，交易总金额约为 1.5 亿欧元。此次收购的生物药原液厂（药明生物原液十九厂，MFG19）面积达 3 万平方米，包括 3 条 1000 升灌流和 6 条 2000 升流加生产线以及独立的下游配套设施，将进一步提升药明生物对于新冠疫苗及其他生物药的全球供应能力。

7) 12 月 21 日，AGC Biologics 宣布与 Pierre Fabre 建立合作以生产 ER-004。这种羊膜腔内药物将为一种罕见的衰弱性遗传疾病开创新的治疗方法。AGC Biologics 将为下一阶段的临床试验生产 GMP 材料。R-004 是与 X 连锁少汗性外胚层发育不良（XLHED）相关联的一种融合蛋白质。XLHED 是一种罕见的遗传病，会影响包括汗腺、呼吸道、皮肤、头发和牙齿在内的外胚层结构。

8) 12 月 20 日，老百姓发布公告，公司拟以自有资金收购人川大药房 100%的股权，收购金额为 6.8 亿元。人川大药房成立于 2001 年 11 月 5 日，是内蒙古赤峰市第一大连锁药房，现拥有直营门店 235 家、加盟店 52 家，主要分布在内蒙古地区。

4.4 行业政策新闻

1） 12 月 25 日，上海阳光医药采购网发布《关于开展第四批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》，第四批国家集采信息申报工作正式开启。

2） 12 月 23 日，北京市医保局公布《关于报送第四批国家组织药品集中采购品种预采购量的通知》，要求报送第四批国采 90 个品规的预采购量。据《通知》说明，医疗机构如未按时填报，预采购量将默认为“0”，且后期无法补报。

3） 12 月 22 日，上海市卫健委正式发布《上海市医师不良执业行为记分管理办法》的通知。《办法》规定，医生出现不同的行为，对应不同的分值，记分在 1-18 分不等。同时被记 18 分的行为还有：一个考核周期内开具不合理处方 5 次以上；参与买卖人体器官或者从事与买卖人体器官有关活动等。该《办法》自 2021 年 2 月 15 日起施行，有效期至 2026 年 2 月 14 日。

4） 1) 12 月 21 日，关税司印发关于 2021 年关税调整方案的通知。自 2021 年 1 月 1 日起，我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中医药类相关的商品包括：第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税，降低人工心脏瓣膜、助听器等医疗器材以及乳清蛋白粉、乳铁蛋白等婴儿奶粉原料的进口关税。

5） 12 月 21 日，河南省医保局发布《关于执行有关医用耗材集中采购中选结果工作安排的通知》显示，将开始执行国家组织冠脉支架集中采购中选结果、四省市医用耗材联合集中采购中选结果以及河南省人工晶体、留置针集中采购中选结果。

6） 12 月 21 日，陕西省公共资源交易中心药械集中采购平台发布《省际联盟药品集中带量采购公告》，陕西、湖南、海南、山西、广西、贵州、甘肃、宁夏、青海、新疆、新疆生产建设兵团等十一省（区、兵团）自愿组成省际联盟，将对 13 个品种开展省级药品带量采购，并委托陕西省公共资源交易中心承担药品带量采购工作具体实施和日常事务。

5 本周研究报告

行业报告

【专题报告】创新器械专题：结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21

【周策略】(12.14-12.18) 医保谈判落地，医药板块有望开启新一轮上涨 2020-12-20

个股报告

【公司研究】恒瑞医药（600276.SH）：CDK46 III 期优效，乳腺癌线将迎新重磅产品 2020-12-25

【新股分析】健麾信息（605186.SH）：稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-24

【公司研究】卫光生物（002880.SZ）：外延合作拓展边界，战略协同共促增长 2020-12-22

【公司研究】灵康药业（603669.SH）：切入 CXO 领域，产业布局进一步加强 2020-12-18

6 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

2020/12/25	覆盖公司	市值（亿）	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
600276.SH	恒瑞医药	6132	115.01	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	95	76	61	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4893	402.50	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	75	62	49	买入
603259.SH	药明康德	3174	131.50	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	118	90	71	买入
300122.SZ	智飞生物	2472	154.50	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	75	55	40	买入
000661.SZ	长春高新	1756	434.00	29.34	37.18	45.17	65%	27%	21%	7.25	9.19	11.16	60	47	39	买入
000538.SZ	云南白药	1463	114.53	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	35	32	30	买入
300347.SZ	泰格医药	1429	166.50	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	103	88	78	持有
300601.SZ	康泰生物	1229	180.00	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.41	155	87	53	买入
300759.SZ	康龙化成	915	117.50	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	93	77	58	持有
600763.SH	通策医疗	863	269.08	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	144	107	79	买入
002007.SZ	华兰生物	773	42.38	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	49	40	35	持有
002821.SZ	凯莱英	720	296.80	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	98	76	59	买入
1877.HK	君实生物	582	45.86	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-91	-178	-646	买入
300529.SZ	健帆生物	575	71.99	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	68	53	41	买入
300142.SZ	沃森生物	573	37.13	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	61	44	34	买入
603882.SH	金域医学	551	120.02	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	40	51	43	买入
603233.SH	大参林	533	80.95	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	51	41	33	买入
600161.SH	天坛生物	533	42.50	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	79	65	55	买入
300676.SZ	华大基因	520	130.01	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	15	29	48	持有
603939.SH	益丰药房	495	93.20	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	66	51	40	买入
600521.SH	华海药业	478	32.88	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	42	30	23	持有
300003.SZ	乐普医疗	475	26.30	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	20	18	14	买入
601607.SH	上海医药	456	18.63	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
002044.SZ	美年健康	433	11.05	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	5617	41	35	买入
300558.SZ	贝达药业	422	102.09	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	71	102	83	持有
002773.SZ	康弘药业	413	44.79	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.28	50	41	35	持有
300357.SZ	我武生物	393	75.04	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	117	85	65	买入
603707.SH	健友股份	338	36.20	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	42	33	26	持有
600998.SH	九州通	330	17.60	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	9	买入
300841.SZ	康华生物	273	455.71	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	64	41	30	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	272	27.16	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	17	14	买入
603883.SH	老百姓	269	65.75	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	42	34	28	买入
603858.SH	步长制药	266	23.29	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	11	持有
688029.SH	南微医学	249	186.67	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	90	60	42	买入
002019.SZ	亿帆医药	241	19.50	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	19	16	14	持有

2020/12/25	覆盖公司	市值（亿）	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
603127.SH	昭衍新药	239	104.90	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	93	69	53	买入
002399.SZ	海普瑞	235	17.09	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
300009.SZ	安科生物	205	14.98	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	46	36	29	买入
002727.SZ	一心堂	200	33.54	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	27	23	19	买入
300363.SZ	博腾股份	193	35.63	2.56	3.33	4.25	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	76	58	46	持有
300725.SZ	药石科技	192	131.89	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.37	1.75	2.22	96	75	59	买入
000028.SZ	国药一致	185	46.88	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	13	11	10	持有
000403.SZ	双林生物	181	36.77	1.79	2.50	3.06	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	101	72	59	买入
688166.SH	博瑞医药	179	43.78	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	106	72	48	持有
688050.SH	爱博医疗	178	169.00	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	160	103	63	买入
600812.SH	华北制药	174	10.65	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	98	77	62	持有
002675.SZ	东诚药业	168	20.90	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	38	30	24	买入
600211.SH	西藏药业	166	66.87	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	42	36	30	买入
688266.SH	泽璟制药-U	161	66.96	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-66	-52	-80	持有
002262.SZ	恩华药业	157	15.62	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	20	16	13	买入
300294.SZ	博雅生物	150	34.61	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	30	25	20	买入
002332.SZ	仙琚制药	132	13.30	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	26	20	16	持有
300326.SZ	凯利泰	119	16.50	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	40	29	21	买入
300206.SZ	理邦仪器	107	18.32	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	18	15	买入
688202.SH	美迪西	101	162.30	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	103	71	51	持有
688198.SH	佰仁医疗	79	82.50	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	145	154	71	买入
002880.SZ	卫光生物	79	48.78	2.09	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	38	31	26	买入
603368.SH	柳药股份	79	21.78	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	10	8	6	买入
002020.SZ	京新药业	74	10.55	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	14	11	买入
300238.SZ	冠昊生物	66	24.73	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	85	52	29	买入
300497.SZ	富祥药业	65	13.73	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.86	1.07	1.33	16	13	10	买入
688580.SH	伟思医疗	63	92.57	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	48	36	28	买入
600557.SH	康缘药业	63	10.66	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	16	13	10	持有
603669.SH	灵康药业	60	8.40	2.12	2.47	2.88	5%	17%	17%	0.30	0.35	0.40	28	24	21	持有
603590.SH	康辰药业	58	36.49	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	30	23	19	买入
600055.SH	万东医疗	57	10.58	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	25	20	16	买入
603538.SH	美诺华	54	36.22	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	27	19	14	持有
300453.SZ	三鑫医疗	46	17.34	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	43	32	23	买入
688393.SH	安必平	34	36.36	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	38	30	25	持有
300452.SZ	山河药辅	34	18.68	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	35	29	24	买入
688013.SH	天臣医疗	25	31.30	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	66	43	29	买入

数据来源：Wind，西南证券，盈利预测为西南医药最新

7 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；研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 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
	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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	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
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn