2020 年 10 月 30 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（10.26-10.30）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

顺应中长期趋势，布局高景气度板块

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.79 个百分点，跑赢大盘 3.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。当前医药整体估值（PE-TTM）为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 150%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%。分子板块来看，本周医疗服务涨幅最大约 8.7%，中药涨幅最小约 1.0%，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，累计涨幅分别为 94.1%和 76.4%。

- 上周行情主要受到三季报的影响，医疗服务在业绩超预期的爱尔眼科、药明康德、泰格医药的带动下成为行业内涨幅最高的板块。药店板块整体业绩增长较快，一心堂、益丰药房、大参林均超预期，个股表现突出。三季报效应预计将持续影响到下周上半周。

- **11 月份第一周，建议重点关注疫苗板块反弹、医疗器械板块热度提升。**

  疫苗：全球进展最快的新冠疫苗预计在 11 月下旬公布临床数据，有望带动疫苗板块回暖；10 月 29 日，智飞生物公告收到重组新型冠状病毒疫苗(CHO 细胞)I,II 期临床试验关键数据，结果呈现很好的安全性和免疫原性，可继续开展下一步临床试验。据我们草根调研，四季度对流感疫苗、HPV 疫苗、多联苗的终端需求强烈，预计部分疫苗企业四季度将获得不错销售额。

  医疗器械：近期支架的国家带量采购对器械板块有一定压制，预计随着 11 月 5 号集采结果落地，影响将逐渐减弱。集采概率较低的 IVD、骨科创伤、骨科脊柱作为政策避风港，有望迎来关注度提升。进口替代和需求升级促进医疗器械行业长期增长，板块业绩将有望维持良好增速。

- **根据中长期趋势，精选高景气度板块：**

  1）根据产业景气度，建议重点布局 **CXO**（药明康德、凯莱英、康龙化成、昭衍新药、美迪西、药石科技等）、**药店**（大参林、一心堂、老百姓、益丰药房等），**特色原料药**（博瑞医药、海普瑞、九洲药业等），**出口新冠检测、手套、口罩等个股**有望延续高增长；

  2）随着国内疫情影响逐渐减弱，前期受压制的医疗需求逐步复苏（迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科、通策医疗、美年健康、安图生物等）。

- **本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、长春高新(000661)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、恒瑞医药(600276)、华兰生物(002007)、大参林(603233)、通策医疗(600763)。**

- **本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、一心堂(002727)、益丰药房(603939)、老百姓（603883）、金域医学(603882)、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、美年健康（002044）、药石科技(300725)。**

- **本周科创板组合：博瑞医药(688166)、美迪西(688202)、天臣医疗(688013)**

- **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。

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

分析师：张熙

执业证号： S1250520070005

电话：021-68416017

邮箱：zhangxi@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	318
行业总市值（亿元）	70,956.40
流通市值（亿元）	67,026.33
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	14.4

相关研究

1. 2020 年 1-9 月血制品批签发：Q3 多数品种出现不同程度下滑 (2020-10-28)
2. 2020 年 1-9 月疫苗批签发：Q3 重磅品种延续较快增长 (2020-10-27)
3. 医药行业周报（10.19-10.23）：无惧调整，价值投资进入布局良机 (2020-10-25)
4. 医药行业：纳米炭有效解决临床痛点，未来成长性较好 (2020-10-22)

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 1
1.3 本周弹性组合表现 2
1.4 本周科创板组合表现 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 13
4.3 企业动态 15
4.4 行业政策新闻 16
5 重点覆盖公司盈利预测及估值 16
6 风险提示 18

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：新疆确诊人数趋势图 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 10 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 10 月第四周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年弹性组合 10 月第四周弹性组合表现情况 3
表 3：2020 年弹性组合 10 月第四周科创板组合表现情况 3
表 4：2020/10/26-2020/10/30 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 5：陆港通 2020/10/26-2020/10/30 医药行业持股比例变化分析 7
表 6：2020/10/26-2020/10/30 医药行业大宗交易情况 8
表 7：2020/10/26-2020/10/30 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 9
表 8：重点覆盖公司盈利预测及估值 16

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 2.79 个百分点，跑赢大盘 3.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。当前医药整体估值（PE-TTM）为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 150%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%。分子板块来看，本周医疗服务涨幅最大约 8.7%，中药涨幅最小约 1.0%，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，累计涨幅分别为 94.1%和 76.4%。

上周行情主要受到三季报的影响，医疗服务在业绩超预期的爱尔眼科、药明康德、泰格医药的带动下成为行业内涨幅最高的板块。药店板块整体业绩增长较快，一心堂、益丰药房、大参林均超预期，个股表现突出。三季报效应预计将持续影响到下周上半周。

11 月份第一周，建议重点关注疫苗板块反弹、医疗器械板块热度提升。

疫苗：全球进展最快的新冠疫苗预计在 11 月下旬公布临床数据，有望带动疫苗板块回暖；10 月 29 日，智飞生物公告收到重组新型冠状病毒疫苗(CHO 细胞)I,II 期临床试验关键数据，结果呈现很好的安全性和免疫原性，可继续开展下一步临床试验。据我们草根调研，四季度对流感疫苗、HPV 疫苗、多联苗的终端需求强烈，预计部分疫苗企业四季度将获得不错销售额。

医疗器械：近期支架的国家带量采购对器械板块有一定压制，预计随着 11 月 5 号集采结果落地，影响将逐渐减弱。集采概率较低的 IVD、骨科创伤、骨科脊柱作为政策避风港，有望迎来关注度提升。进口替代和需求升级促进医疗器械行业长期增长，板块业绩将有望维持良好增速。

根据中长期趋势，精选高景气度板块：

1）根据产业景气度，建议重点布局 CXO（药明康德、凯莱英、康龙化成、昭衍新药、美迪西、药石科技等）、药店（大参林、一心堂、老百姓、益丰药房等），特色原料药（博瑞医药、海普瑞、九洲药业等），出口新冠检测、手套、口罩等个股有望延续高增长；

2）随着国内疫情影响逐渐减弱，前期受压制的医疗需求逐步复苏（迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科、通策医疗、美年健康、安图生物等）。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、长春高新(000661)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、恒瑞医药(600276)、华兰生物(002007)、大参林(603233)、通策医疗(600763)。

本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、一心堂(002727)、益丰药房(603939)、老百姓（603883）、金域医学(603882)、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、美年健康（002044）、药石科技(300725)。

本周科创板组合：博瑞医药(688166)、美迪西(688202)、天臣医疗(688013)。

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

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)：业绩高速增长，核心产品持续放量

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

凯莱英(002821)：业绩高速增长，长期发展值得期待

恒瑞医药(600276)：收入端增速逐步提高，研发投入持续增加

华兰生物(000661)：采浆逐步恢复正常，期待下半年流感疫苗放量

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

组合收益简评：本周整体组合上涨 7.8%，跑赢大盘 8.29 个百分点，跑赢医药指数 5.01 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 2.74%，跑赢医药生物指数 2.75%。**

表 1：2020 年稳健组合 10 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）	10/30 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	101.5	17.2	112.7	11.05%	8.20%
300760.SZ	迈瑞医疗	348.0	5.0	386.8	11.15%	8.96%
000661.SZ	长春高新	369.6	3.4	374.5	1.32%	13.49%
300601.SZ	康泰生物	182.0	4.6	181.3	-0.38%	15.23%
300122.SZ	智飞生物	139.3	9.0	160.2	14.98%	11.47%
002821.SZ	凯莱英	263.5	2.2	274.1	4.04%	0.23%
600276.SH	恒瑞医药	89.8	53.0	88.8	-1.09%	0.78%
002007.SZ	华兰生物	57.0	15.7	51.2	-10.16%	-0.14%
603233.SH	大参林	82.5	6.6	94.5	14.60%	12.80%
600763.SH	通策医疗	213.7	3.2	225.3	5.41%	6.96%
加权平均涨跌幅					5.1%	7.8%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,695.3	2.86%	-1.53%
跑赢大盘					2.74%	8.29%
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	11,810.9	-0.44%	-6.24%
跑赢指数					2.75%	5.01%

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

冠昊生物(300238)：生物材料龙头，借创新药二次起航

康辰药业(603590)：引入战投，未来有望加强协同

一心堂(002727)：业绩增长稳健,自建门店快速推进

益丰药房(603939)：业绩保持较快增长，股权激励促进稳健发展

老百姓(603883)：业绩稳健增长，业务扩张提升市场空间

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

卫光生物(002880)：业绩符合预期，静丙、狂免增长较快

美年健康(002044)：牵手战疫再出发，打造健康生态圈

药石科技(300725)：Q2 恢复快速增长，砒块龙头成长趋势不变

组合收益简评：本周整体组合上涨 4.9%，跑赢大盘 5.37 个百分点，跑赢医药指数 2.09 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 1.33%，跑输医药生物指数 1.32%。**

表 2：2020 年弹性组合 10 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）	10/30 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	25.1	2.6	24.0	-4.30%	-1.40%
603590.SH	康辰药业	39.9	0.8	38.4	-3.81%	-0.13%
002727.SZ	一心堂	39.2	3.4	40.3	2.78%	13.51%
603939.SH	益丰药房	99.3	5.1	101.9	2.63%	14.54%
603883.SH	老百姓	83.0	3.8	71.5	-13.80%	2.38%
603882.SH	金域医学	102.3	4.6	105.3	2.99%	-2.28%
000403.SZ	双林生物	34.5	4.9	36.3	5.13%	6.14%
002880.SZ	卫光生物	56.6	1.6	49.6	-12.29%	0.14%
002044.SZ	美年健康	14.2	36.5	17.0	20.17%	13.15%
300725.SZ	药石科技	122.5	1.0	135.7	10.73%	2.79%
加权平均涨跌幅					1.0%	4.9%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,695.3	2.35%	-0.49%
跑赢大盘					-1.33%	5.37%
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	11,810.9	2.34%	2.79%
跑赢指数					-1.32%	2.09%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 本周科创板组合表现

博瑞医药(688166)：业绩符合预期，研发投入驱动未来成长

美迪西(688202)：业绩高速增长，盈利能力持续提升

天臣医疗(688013)：高端外科手术吻合器龙头，境内境外双线发力

组合收益简评：本周整体组合上涨 1.1%，跑输大盘 1.55 个百分点，跑输医药指数 1.73 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 1.05%，跑输医药生物指数 1.04%。**

表 3：2020 年弹性组合 10 月第四周科创板组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	10/30 日收盘价（元）	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
688166.SH	博瑞医药	56.7	0.4	58.9	3.90%	3.17%
688202.SZ	美迪西	-	-	-	0.00%	0.00%
688013.SH	天臣医疗	34.2	0.2	35.7	4.27%	-1.95%
加权平均涨跌幅					1.3%	1.1%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,695.3	2.86%	-1.53%
跑赢大盘					-1.05%	1.55%
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	11,810.9	-0.44%	-6.24%
跑赢指数					-1.04%	-1.73%

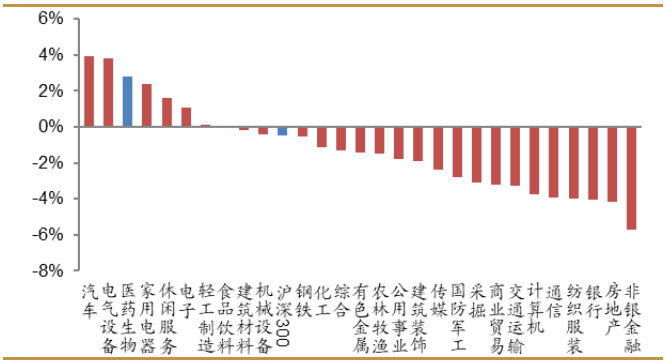
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

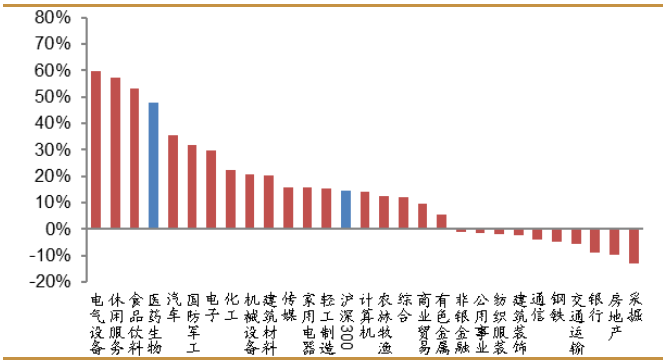
本周医药生物指数上涨 2.79 个百分点，跑赢大盘 3.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。2020 年初以来至今，医药行业上涨 47.76%，跑赢大盘 32.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

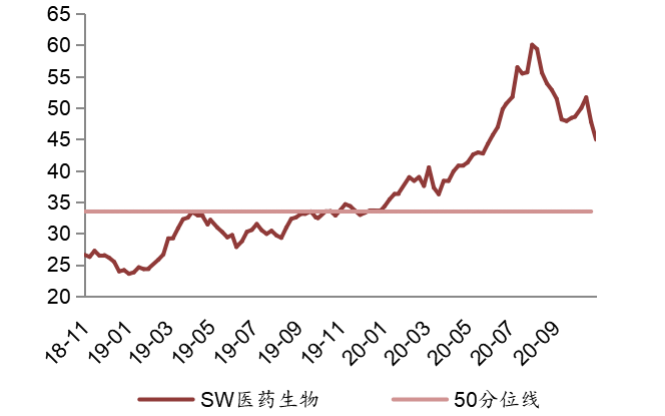
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

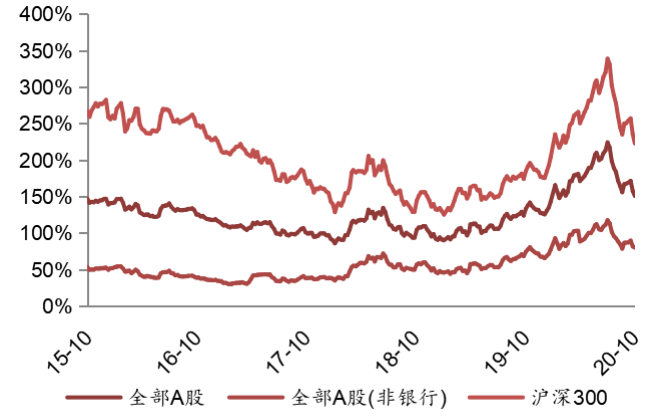
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 150%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%，相对沪深 300 溢价率为 223%，本周溢价率环比下降 7pp、2pp、13pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



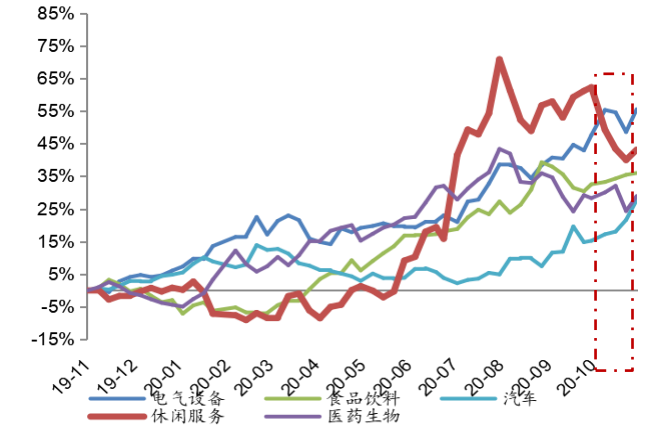
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



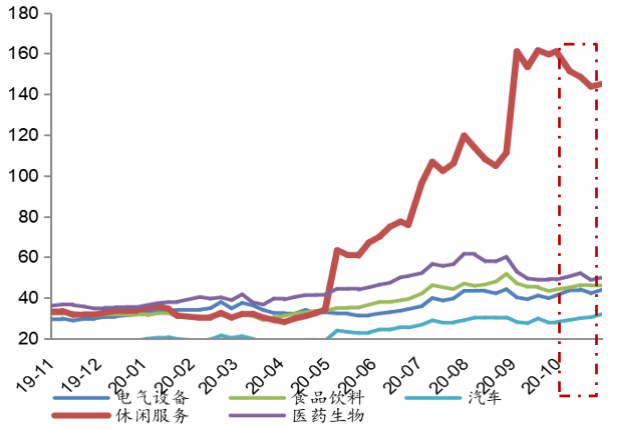
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

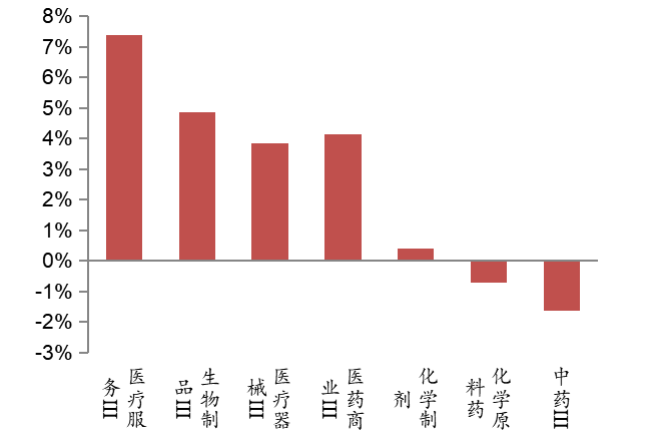
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

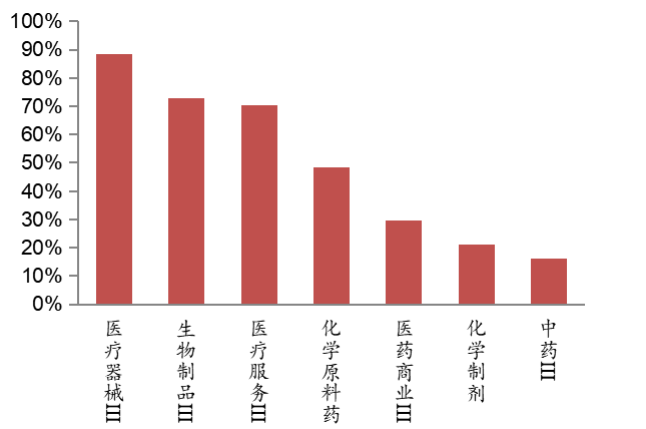
医药分子行业来看，本周医疗服务为涨幅最大的子行业约 7.4%，中药跌幅最大约 1.6%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 88.5%和 72.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



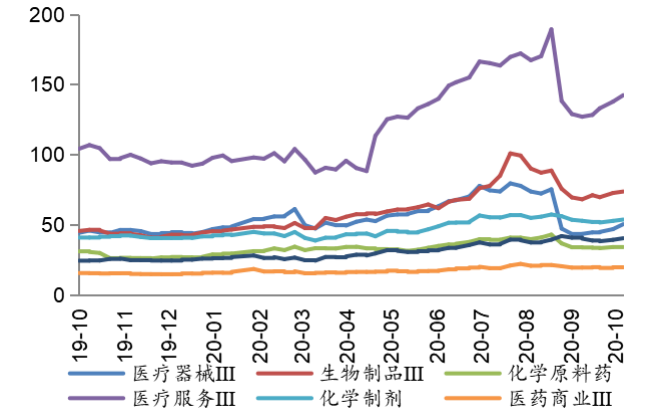
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



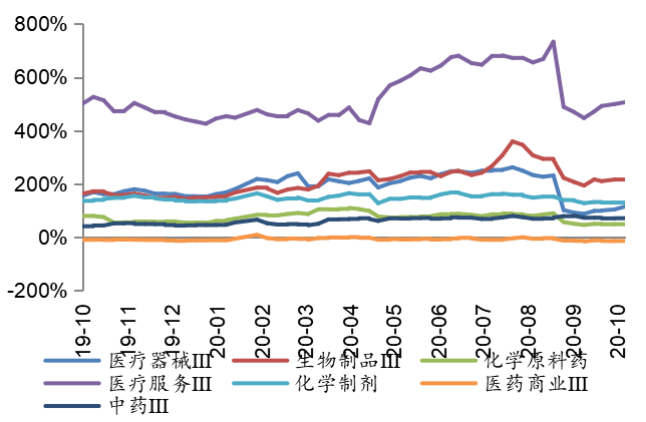
数据来源：Wind，西南证券整理

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 138 股票涨幅为正，下跌 215 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：戴维医疗(+22.84%)、硕士生物(+19.58%)、国际医美(+17.58%)、爱美客(+16.14%)、康泰生物(+15.23%)、寿仙谷(+15.13%)、益丰药房(+14.54%)、英科医疗(+13.95%)、一心堂(+13.51%)、长春高新(+13.49%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：伟思医疗(-24.59%)、同和药业(-20.55%)、富祥药业(-16.57%)、前沿生物-U(-15.85%)、康泰医学(-15.14%)、新光药业(-13.70%)、奥锐特(-13.65%)、宜华健康(-13.21%)、香雪制药(-12.99%)、吉药控股(-12.37%)。

表 4：2020/10/26-2020/10/30 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	2.79%	医疗服务Ⅲ	7.4%	化学制剂	0.4%
		生物制品Ⅲ	4.9%	化学原料药	-0.7%
		医疗器械Ⅲ	3.9%	中药Ⅲ	-1.6%
		医药商业Ⅲ	4.1%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300314.SZ	戴维医疗	22.84%	688580.SH	伟思医疗	-24.59%
688399.SH	硕世生物	19.58%	300636.SZ	同和药业	-20.55%
000516.SZ	国际医学	17.58%	300497.SZ	富祥药业	-16.57%
300896.SZ	爱美客	16.14%	688221.SH	前沿生物-U	-15.85%
300601.SZ	康泰生物	15.23%	300869.SZ	康泰医学	-15.14%
603896.SH	寿仙谷	15.13%	300519.SZ	新光药业	-13.70%
603939.SH	益丰药房	14.54%	605116.SH	奥锐特	-13.65%
300677.SZ	英科医疗	13.95%	000150.SZ	宜华健康	-13.21%
002727.SZ	一心堂	13.51%	300147.SZ	香雪制药	-12.99%
000661.SZ	长春高新	13.49%	300108.SZ	吉药控股	-12.37%

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 289.32 亿元，沪港通累计净买入 195.42 亿元，深港通累计净买入 93.90 亿元；北向资金合计-83.38 亿元，沪港通累计净买入-58.34 亿元，深港通累计净买入-25.03 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、云南白药、恒瑞医药、华润三九；
- 医药陆股通增持前五分别为：国际医学、安科生物、通化东宝、康泰生物、一心堂；
- 医药陆股通减持前五分别为、：荣泰健康、福安药业、我武生物、康缘药业、以岭药业。

表 5：陆港通 2020/10/26-2020/10/30 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）	
-0.5%		-1.6%		2.8%		5396	5449	
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	28.6%	-0.6%	11.1%	-0.2%	60.3	6.6	8.6%
300347.SZ	泰格医药	25.4%	0.2%	14.2%	0.1%	153.8	12.1	4.6%
000538.SZ	云南白药	20.6%	-0.4%	7.4%	-0.2%	97.6	-0.9	0.7%
600276.SH	恒瑞医药	19.1%	-0.1%	11.5%	-0.1%	546.0	0.7	-0.8%
000999.SZ	华润三九	18.8%	0.3%	6.8%	0.1%	18.1	0.8	2.1%
600201.SH	生物股份	18.7%	0.2%	16.4%	0.2%	43.7	1.0	-8.2%
603882.SH	金域医学	18.3%	0.2%	9.4%	0.1%	45.7	-0.6	-5.5%
300015.SZ	爱尔眼科	18.2%	0.1%	7.7%	0.0%	198.3	16.8	6.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.1%	-0.2%	5.6%	-0.1%	262.4	19.3	5.8%
603883.SH	老百姓	14.9%	0.1%	6.3%	0.0%	18.5	0.6	-3.3%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
000516.SZ	国际医学	3.4%	1.9%	2.4%	1.3%	3.7	2.3	17.2%
300009.SZ	安科生物	2.2%	1.3%	1.4%	0.8%	3.3	2.0	3.3%
600867.SH	通化东宝	10.1%	1.0%	6.2%	0.6%	18.1	2.5	2.4%
300601.SZ	康泰生物	6.4%	0.9%	2.7%	0.4%	33.6	8.5	7.1%
002727.SZ	一心堂	6.8%	0.8%	3.3%	0.4%	7.7	1.7	7.3%
002317.SZ	众生药业	2.3%	0.7%	1.7%	0.5%	1.7	0.5	-5.6%
300759.SZ	康龙化成	10.9%	0.7%	2.5%	0.2%	22.9	2.8	3.1%
002399.SZ	海普瑞	3.8%	0.7%	0.7%	0.1%	2.1	0.2	-7.7%
300595.SZ	欧普康视	6.4%	0.7%	2.7%	0.3%	11.2	2.0	4.8%
300233.SZ	金城医药	3.9%	0.6%	2.2%	0.4%	2.0	0.2	-7.8%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
603579.SH	荣泰健康	3.3%	-1.5%	1.5%	-0.7%	0.7	-0.3	-0.8%
300194.SZ	福安药业	0.9%	-1.3%	0.6%	-0.9%	0.5	-0.6	-1.8%
300357.SZ	我武生物	3.0%	-0.8%	1.4%	-0.4%	4.6	-0.9	6.8%
600557.SH	康缘药业	1.9%	-0.7%	1.2%	-0.5%	0.9	-0.3	-0.1%
002603.SZ	以岭药业	2.9%	-0.7%	1.3%	-0.3%	4.3	-1.1	-4.0%
300298.SZ	三诺生物	11.2%	-0.7%	5.7%	-0.3%	13.2	0.6	4.3%
300003.SZ	乐普医疗	7.9%	-0.7%	4.9%	-0.4%	27.0	-2.9	-2.5%
002755.SZ	奥赛康	3.8%	-0.6%	0.6%	-0.1%	0.9	-0.1	1.1%
002382.SZ	蓝帆医疗	3.7%	-0.6%	1.9%	-0.3%	4.3	-0.7	-2.5%
603658.SH	安图生物	9.0%	-0.6%	2.6%	-0.2%	19.1	0.2	4.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易，成交总金额为 16.6 亿元，大宗交易成交前三名未名医药、蓝帆医疗、康龙化成，占总成交额的 40%。

表 6：2020/10/26-2020/10/30 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	002581.SZ	未名医药	244.4
2	002382.SZ	蓝帆医疗	230.8
3	300759.SZ	康龙化成	181.8
4	300147.SZ	香雪制药	151.4
5	603456.SH	九洲药业	109.2
6	603896.SH	寿仙谷	102.9
7	600079.SH	人福医药	98.7
8	300685.SZ	艾德生物	82.9
9	300725.SZ	药石科技	76.6
10	300529.SZ	健帆生物	64.5
11	300233.SZ	金城医药	42.9
12	002422.SZ	科伦药业	40.6
13	600276.SH	恒瑞医药	31.0
14	603882.SH	金域医学	27.4
15	300015.SZ	爱尔眼科	26.7
16	000509.SZ	*ST 华塑	22.5
17	002317.SZ	众生药业	21.8
18	600211.SH	西藏药业	18.9
19	300406.SZ	九强生物	16.9
20	300760.SZ	迈瑞医疗	14.8
21	300347.SZ	泰格医药	14.3
22	603590.SH	康辰药业	10.4
23	600867.SH	通化东宝	10.0
24	300636.SZ	同和药业	9.4
25	300558.SZ	贝达药业	5.3
26	600332.SH	白云山	4.2
27	300482.SZ	万孚生物	2.5
合计			1662.9

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、华兰生物、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、智飞生物、华兰生物、乐普医疗。

表 7：2020/10/26-2020/10/30 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

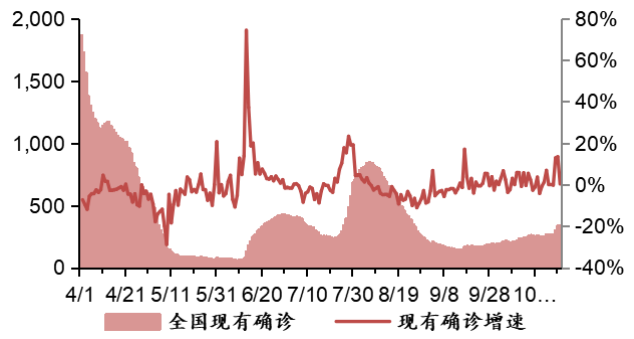
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	3,650.3	600276.SH	恒瑞医药	604.0
300142.SZ	沃森生物	2,273.4	600196.SH	复星医药	336.0
300122.SZ	智飞生物	1,664.0	300122.SZ	智飞生物	74.9
002007.SZ	华兰生物	1,275.1	002007.SZ	华兰生物	63.2
000661.SZ	长春高新	1,110.1	300003.SZ	乐普医疗	61.9

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

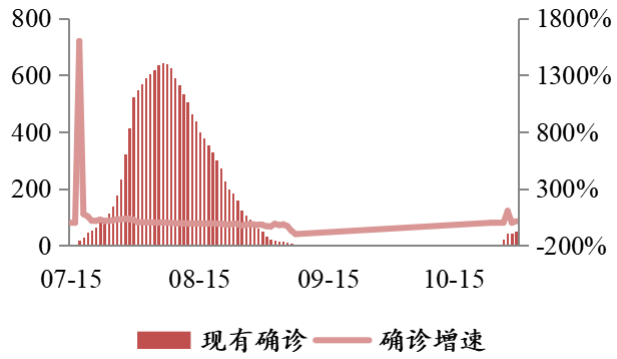
截至 10 月 30 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 355 例（其中重症病例 9 例），累计治愈出院病例 80984 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85973 例，现有疑似病例 5 例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



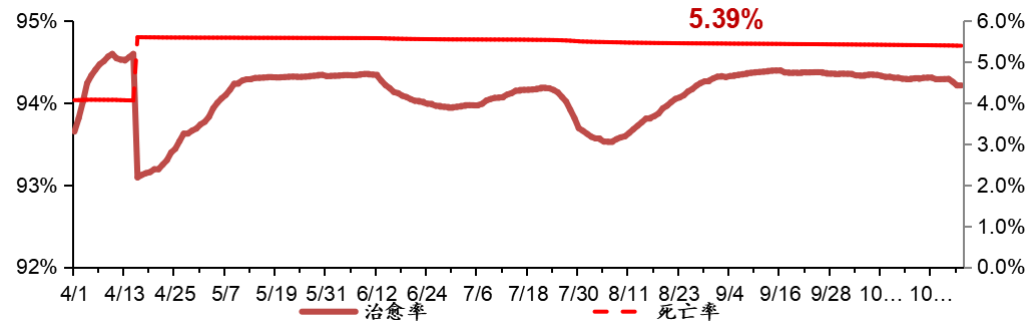
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：新疆确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

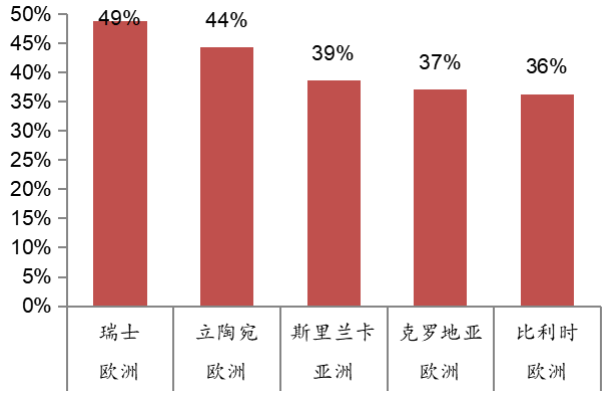
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

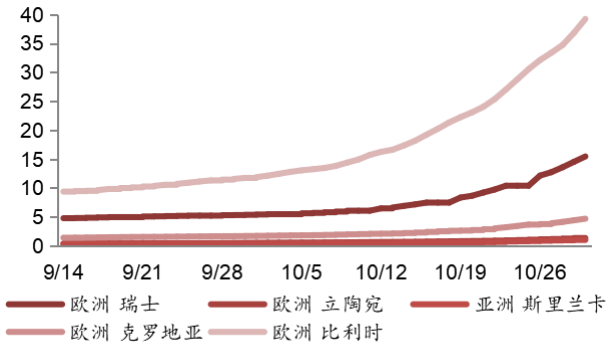
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为瑞士、立陶宛、斯里兰卡、克罗地亚、比利时，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 813 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

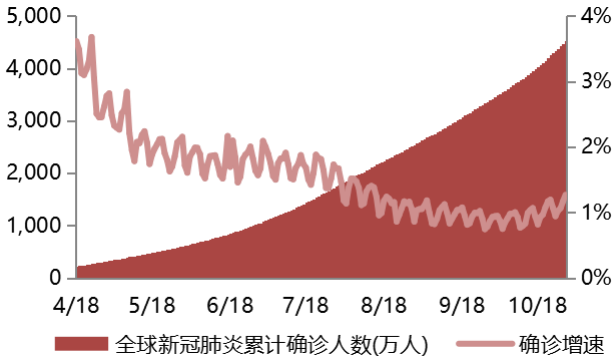
图 15：前五国家 10 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

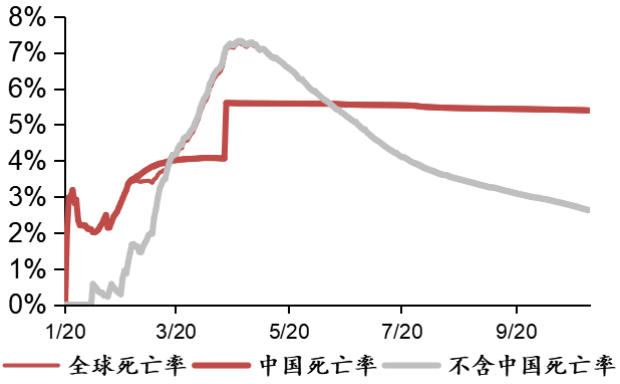
截至 10 月 30 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 4570.1 万例，全球死亡病例 118.7 万例，死亡率 2.6%，呈下降趋势，低于中国死亡率 2.79pp。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



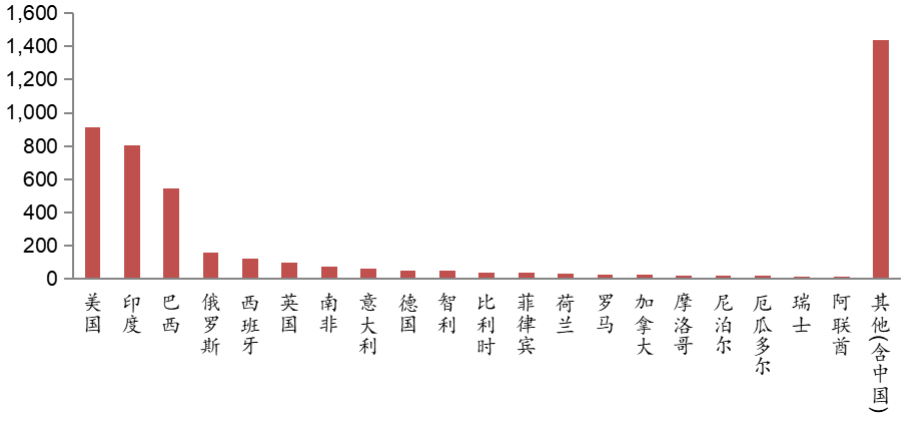
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

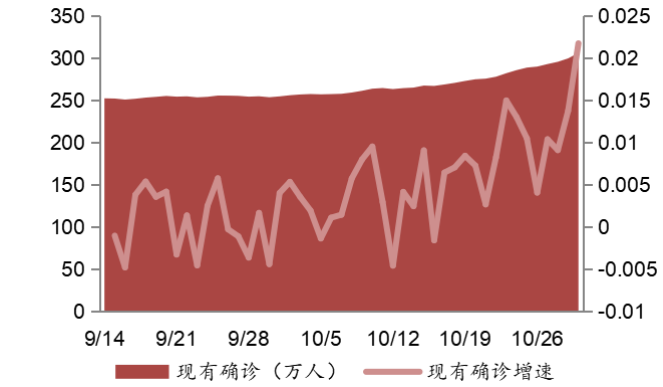
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

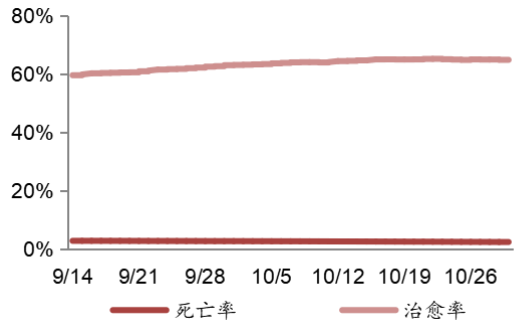
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 931 万例，占全球除中国外累计确诊病例 20.4%，累计死亡病例 23.5 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周降低 0.6pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

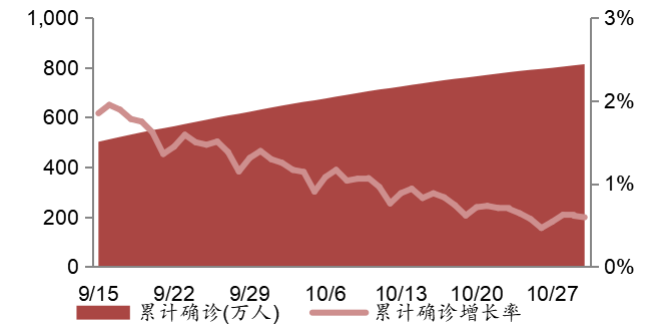
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

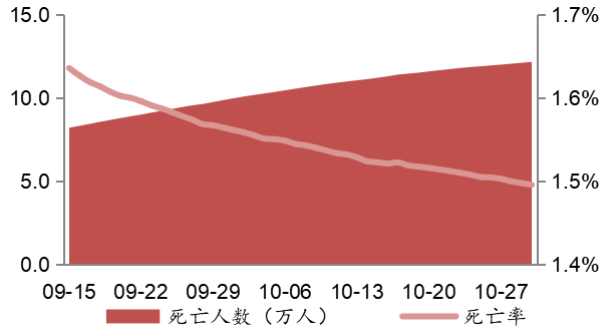
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 10 月 30 日累计确诊 813.6 万人，约为总人口的 0.61%，累计死亡病例 12.1 万人，过去一周新增确诊 32.2 万人，死亡率约为 1.5%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

图 21：印度累计确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

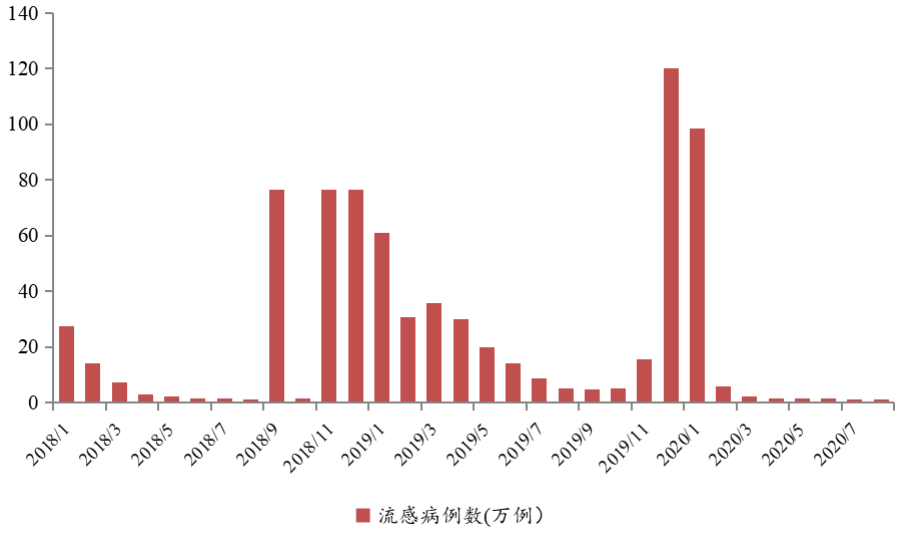
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

2020 年 8 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 47.5 万例，死亡 1766 人。全国流感病例 1.28 万例，较上月下降 4%，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） 10 月 30 日，据 CDE 官网，豪森药业 3 类仿制药苹果酸卡博替尼片的第二个上市申请被 CDE 受理，这距该首仿品种首个上市申请被受理仅隔一个月左右。卡博替尼（cabozantinib）是 Exelixis 研发的一款多靶点小分子酪氨酸激酶抑制剂，作用靶点包括 MET、VEGFR1/2/3、ROS1、RET、AXL、NTRK、KIT 等。

2） 10 月 29 日，豪森药业提交的 4 类仿制药沙格列汀片上市申请获得国家药监局批准，成为国内继奥赛康、正大天晴之后第 3 家该品种获批上市的企业。沙格列汀原研是阿斯利康从 BMS 旗下收购而来的一款二肽基肽酶-4（DPP-4）抑制剂，最早于 2009 年 7 月获得 FDA 批准上市，2011 年 4 月获批进入中国。

3） 10 月 29 日，NMPA 发布批件，安徽贝克 4 类仿制药「恩曲他滨替诺福韦片」获 NMPA 批准，成为国内第二家，同时视同通过一致性评价。替诺福韦恩曲他滨包含两种活性成分：Emtricitabine 和 Tenofovir disoproxil。这两种活性成分都是抗逆转录病毒药物，用于治疗 HIV 感染。Emtricitabine 是一种核苷逆转录酶抑制剂，Tenofovir 是一种核苷酸逆转录酶抑制剂。该药由吉利德研发，最早在 2004 年 8 月获 FDA 批准上市。

4） 10 月 29 日，国家药监局官网显示，齐鲁制药和豪森药业 2 家企业的注射用硼替佐米经补充申请的方式通过一致性评价。目前，该药过评厂家已经达到 3 家。硼替佐米是一种新型蛋白酶体竞争性抑制剂，临床上主要用于多发性骨髓瘤和套细胞淋巴瘤。该药原研由 Millennium 公司（后被武田收购）开发，于 2003 年 5 月获得 FDA 批准。

5） 10 月 28 日，罗氏宣布 NMPA 批准其阿替利珠单抗（Tecentriq）联合贝伐珠单抗（Avastin）（T+A 联合方案）用于治疗既往未接受过系统治疗的不可切除肝细胞癌

（HCC）患者。此次获批的主要依据是 III 期临床试验 IMbrave150 的研究结果，其中包括对 194 名中国亚群患者的分析。结果显示，Tecentriq+Avastin 作为一线疗法相比索拉非尼显著延长了中国患者的总生存期（未成熟 vs 11.4 个月），使死亡风险降低 56%（HR = 0.44）；同时显著延长了患者 PFS（5.7 vs 3.2 个月），疾病恶化风险降低 40%（HR = 0.60）。安全性方面 Tecentriq+贝伐珠单抗总体上耐受性良好，毒性可控。

6） 10 月 28 日，CDE 公示，协和发酵麒麟（中国）制药的布罗索尤单抗注射液 3 项新药上市申请拟纳入优先审评，分别对应 10mg/ml、20mg/ml 和 30mg/ml 的三种不同规格，拟开发适应症均为肿瘤相关骨软化症 Burosumab 由日本协和发酵麒麟（Kyowa Hakko Kirin）公司发现，于今年 6 月在美国获批新适应症：用于 2 岁及以上肿瘤诱导的骨软化症（tumor-induced osteomalacia，TIO）患者。它是首个获得 FDA 批准治疗 TIO 这种衰弱性疾病的疗法。

7） 10 月 28 日，科伦药业发布公告称其盐酸莫西沙星氯化钠注射液通过一致性评价，为国内同品种中首家经注射剂一致性评价通道获得药品批准通知书的企业。盐酸莫西沙星氯化钠注射液主要用于治疗敏感菌引起的成人上呼吸道和下呼吸道感染、皮肤和软组织感染及复杂腹腔感染等。莫西沙星独特的化学结构使其在保留强大的抗革兰阴性菌活性外，明显提高了对革兰阳性菌和厌氧菌等其他常见病原菌的抗菌活性。

8） 10 月 27 日，嘉和生物宣布已向中国国家药品监督管理局（NMPA）提交英夫利昔单抗生物类似药 GB242 的上市申请，这也是继 PD-1 抗体杰诺单抗后嘉和生物提交的第二个上市申请。除了强生（Johnson & Johnson）公司的原研药类克（英夫利西单抗）外，目前中国尚无英夫利西单抗生物类似药获批上市。GB242 能够以低剂量结合 TNF-α，从而抑制人体对 TNF-α 的自然反应并改善炎症反应及自身免疫性疾病。

9） 10 月 26 日，江西青峰药业/杭州容立医药提交的 3 类仿制药拉考沙胺注射液上市申请于 10 月 22 日进入“在审批”阶段，有望近期获批。拉考沙胺是一款钠离子通道调节剂，用于成人及青少年（16~18 岁）癫痫患者伴有或不伴有继发性全面性发作的部分性发作的联合治疗。

4.2 研发进展

1） 10 月 28 号，再生元（Regeneron）公司宣布，其新冠中和抗体鸡尾酒疗法 REGN-COV2，在一项正在进行的 2/3 期临床试验中达到主要和关键性次要终点。REGN-COV2 显著降低患者的病毒载量和接受进一步医疗护理的需求（包括住院、急诊室就诊、紧急护理和/或医生办公室/远程医疗访视）。REGN-COV2 是由两种靶向新冠病毒刺突蛋白不同表位的单克隆抗体构成的组合抗体疗法。它旨在通过与新冠病毒的刺突蛋白结合，阻止新冠病毒进入和感染细胞，从而缓解 COVID-19 症状。

2） 10 月 28 日，CDE 公示，赛诺菲（Sanofi）及旗下 Genzyme 公司联合申报的 1 类新药 venglustat，获得两项临床试验默示许可，拟开发用于正在接受伊米苷酶注射治疗，且伴有神经系统受累表现的年龄≥12 岁的青少年及成人戈谢病患者的治疗。venglustat 有望成为治疗神经性 3 型戈谢病的“first-in-class”疗法。Venglustat 是一种能够穿越血脑屏障的研究性口服疗法，旨在抑制称为葡萄糖神经酰胺（GL-1）的物质的异常蓄积，该物质在糖鞘脂的产生中起作用。通过抑制葡萄糖神经酰胺合

成酶活性，venglustat 能够治疗由于糖鞘脂代谢途径中出现基因突变而导致的多种罕见病。

3） 10 月 28 日，微芯生物发布公告，其全资子公司微芯药业近日收到中国国家药品监督管理局（NMPA）签发的《药物临床试验批准通知书》，同意 1 类新药西格列他钠片在 2 型糖尿病患者中开展与二甲双胍联合用药的临床试验，用于经二甲双胍单药治疗疗效不佳的人群控制血糖。

4） 10 月 27 日，埃格林医药宣布，美国 FDA 已于近日提前批准了其开发用于治疗新冠病毒肺炎的注射药物 EG-009A 的临床 2 期试验申请，主要用于治疗新冠病毒引起的中/重度细胞因子风暴（CRS）。该公司的口服胶囊 EG-009 的临床试验申请于上个月刚刚获得 FDA 的批准，主要用于预防和治疗新冠病毒引起的轻度或中度细胞因子风暴。埃格林医药同时拥有在研口服和注射疗法，用于治疗不同阶段的新冠病毒肺炎。

5） 10 月 27 日，亚盛医药宣布其 1 类新药 MDM2-p53 抑制剂 APG-115 获得 CDE 临床许可，将开展联合 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗晚期脂肪肉瘤或其他晚期实体瘤患者的 1b/2 期临床研究。APG-115 近期刚在美国获得两项孤儿药资格，分别用于治疗急性髓系白血病（AML）和胃癌。APG-115 是亚盛医药自主研发的一种口服生物可利用的、高选择性的小分子 MDM2 抑制剂。它对 MDM2 具有高度结合亲和力，通过阻断 MDM2-p53 相互作用从而恢复 p53 肿瘤抑制活性。

6） 10 月 26 日，恒瑞医药子公司瑞石生物医药宣布，其在研中国首创、具有自主知识产权的高选择性 JAK1 抑制剂 SHR0302，在针对特应性皮炎的 2 期临床研究中达到试验主要及次要终点。该候选药物不仅明显改善了患者的临床症状，对于瘙痒的改善作用更是起效快速。SHR0302 是一种高选择性小分子 JAK1 激酶抑制剂。与泛 JAK 抑制剂相比，具有更高的选择性，用于中重度特应性皮炎的治疗可能具有更好的安全性和有效性。

7） 10 月 26 日，CDE 公示显示，信达生物申报的 1 类生物新药 IBI323 获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗晚期恶性肿瘤。IBI323 是信达生物开发的一款可以同时靶向 LAG-3 和 PD-L1 的双特异性抗体，具有成为“first-in-class”新药的潜力。在临床前研究中，IBI323 已显示出体外疗效及体内疗效均优于抗 LAG-3 单抗与抗 PD-L1 单抗的联合疗法。

8） 10 月 26 日，CDE 最新公示，来自恒瑞医药的两款 1 类新药获得多项临床试验默示许可，分别为 2 型糖尿病候选药 SGLT2 抑制剂脯氨酸恒格列净，以及可增加血小板生成的 TPO-R 激动剂海曲泊帕乙醇胺片。脯氨酸恒格列净是恒瑞医药研发的一款 SGLT2（钠-葡糖糖转运蛋白 2）抑制剂，拟用于 2 型糖尿病治疗。此次脯氨酸恒格列净共有 2 项临床试验申请获得默示许可，拟开发适应症均为：在饮食和运动基础上，与盐酸二甲双胍和磷酸瑞格列汀联合用于治疗 2 型糖尿病。海曲泊帕乙醇胺片是恒瑞医药自主研发的一种口服吸收的小分子非肽类促血小板生成素受体（TPO-R）激动剂。此次海曲泊帕乙醇胺片共有 3 项临床试验申请获得默示许可，拟开发的适应症均为用于 6 岁及以上临床诊断为慢性原发免疫性血小板减少症儿童和青少年患者。

9） 10 月 26 日，CDE 公示，泰德制药 1 类新药 TDI01 片获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗特发性肺纤维化（IPF）。TDI01 是一款全新靶点 ROCK2 高选择性抑制剂，对纤维化发生发展各个环节均有治疗作用，临床上拟开发适应症包括非酒精

性脂肪肝炎（NASH）和肺纤维化。TDI01 已在美国获批临床，目前正在开展 1 期临床试验。

4.3 企业动态

1） 10 月 30 日，绿叶制药集团旗下山东博安生物技术有限公司（博安生物）与欧康维视生物旗下欧康维视（浙江）医药有限公司（欧康维视）达成合作及独家推广协议，在中国共同开发博安生物的在研生物药 LY09004。此外，博安生物将该产品在中国大陆地区的独家推广及商业化权利授予欧康维视。LY09004 是重组人血管内皮生长因子受体 – 抗体融合蛋白眼用注射液，为 Eylea®（阿柏西普）的生物类似药，是博安生物自主研发的生物抗体产品，处于 III 期临床阶段。

2） 10 月 29 日，基石药业宣布与 LegoChem Biosciences 就 LCB71 的开发和商业化达成一项授权协议。LCB71 是一款以 ROR1 为靶点的潜在同类首创或同类最优的抗体偶联药物（ADC）。基石药业将获得在韩国以外地区开发和商业化 LCB71 的独家授权，此笔交易首付款和里程碑付款高达 3.635 亿美元。

3） 10 月 29 日，复星医药发布公告称，其控股子公司复创医药已与礼来公司（Eli Lilly and Company）签订《许可协议》，授予礼来公司对复创医药 BCL-2 抑制剂 FCN-338 在除中国大陆、香港及澳门地区之外的全球其它区域的独家权益。此笔交易金额高达 4.4 亿美元。在有些血液癌症中，BCL-2 蛋白的积累会导致癌细胞无法进入细胞凋亡过程。所以阻断 BCL-2 蛋白就可以恢复细胞凋亡的正常过程，让癌细胞自我毁灭，达到抗癌的目的。FCN-338 是复创医药自主研发的一款 BCL-2 选择性小分子抑制剂。

4） 10 月 28 号，诺华与总部位于苏黎世的 Molecular Partners AG 公司同时对外宣布将开展两种可用于预防和治疗 COVID-19 感染的候选治疗药物 MP0420 和 MP0423 的交易，诺华提供了大约 2200 万美元的预付款。诺华还同意以每股 25 美元的价格收购该公司 4400 万美元的股份。这将使诺华在 Molecular Partners 中拥有 6%的股权。此外，如果诺华能够将这两种候选药物商业化，那么 Molecular Partners 有望另外获得 1.65 亿美元的里程碑付款。

5） 10 月 27 日，基石药业宣布与 EQRx 公司达成战略合作。基石药业将独家授权 EQRx 公司在大中华区以外地区开发和商业化抗 PD-L1 单抗舒格利单抗（CS1001）及抗 PD-1 单抗 CS1003，合作涉及金额高达 13 亿美元。这两款均为处于后期研发阶段的肿瘤免疫治疗药物。其中，舒格利单抗计划近期在中国递交上市申请，CS1003 正在进行一线肝细胞癌的全球注册性研究。基石药业将获得 1.5 亿美元的首付款，及最高可达 11.5 亿美元的里程碑付款以及额外的分级特许权使用费。

6） 10 月 27 日，思路迪医药与海和药物宣布，双方就海和药物的两款镇痛创新药 RMX1001 和 RMX1002 达成合作，思路迪医药将获得这两款新药在中国研发、生产和商业化的独家权利。这两款药物都有替代传统非甾体类抗炎药物、成为新型镇痛药物的潜力，并已在中国完成了 1 期临床研究。RMX1001 是新一代 Cox-2 抑制剂，相比于传统的非甾体类抗炎药物，RMX1001 具备更好的安全性、耐受性和显著的镇痛特征。RMX1002 是 EP4 受体拮抗剂，安全、起效快、且镇痛效果持续。

7） 10 月 27 日，康方生物宣布，其与中国生物制药共同开发的 PD-1 单抗药物派安普利单抗（安尼可，研发代号 AK105）治疗三线转移性鼻咽癌，获得美国 FDA 授予

快速通道资格。这是一款处于临床开发后期、具差异化且可能是同类最创新的 PD-1 单克隆抗体候选药物，此前已在三线治疗鼻咽癌的注册性研究中达到主要终点。

4.4 行业政策新闻

1） 10 月 30 日，根据药品不良反应评估结果，国家药品监督管理局决定对麝香保心丸说明书【不良反应】【禁忌】和【注意事项】项进行统一修订。

2） 10 月 29 日，国家药品监督管理局决定对门冬氨酸鸟氨酸注射剂（包括门冬氨酸鸟氨酸注射液、注射用门冬氨酸鸟氨酸）说明书【不良反应】、【注意事项】、【禁忌】、【孕妇及哺乳期妇女用药】、【儿童用药】、【老年用药】项进行修订。

3） 10 月 27 日，CDE 发布《药品审评审批信息公开管理办法（征求意见稿）》，共计 7 章 25 条。分别规定了制定目的和依据，信息公开的适用范围、定义、原则，药审中心职责，以及药审中心和申请人的基本要求等；规定了受理信息、审评审批过程信息、审评审批结果信息和其他审评审批信息的公开内容要求和程序；规定了信息公开工作接受社会监督，药审中心设置专栏收集业界意见，建立相应工作机制和工作流程，完善信息公开工作。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 8：重点覆盖公司盈利预测及估值

2020/10/30	覆盖公司	股价（元）	归母净利润增速 20	归母净利润增速 21	归母净利润增速 22	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600276	恒瑞医药	89	21%	25%	24%	73	59	47	4,737	买入
300760	迈瑞医疗	387	41%	19%	24%	71	60	48	4,702	买入
603259	药明康德	113	46%	31%	26%	101	77	61	2,735	买入
300122	智飞生物	160	40%	36%	36%	78	57	42	2,563	买入
000661	长春高新	375	59%	24%	28%	54	44	34	1,516	买入
000538	云南白药	103	3%	9%	7%	30	28	26	1,315	买入
300601	康泰生物	181	38%	78%	64%	155	87	53	1,233	买入
300347	泰格医药	124	22%	29%	21%	104	80	66	1,062	持有
002007	华兰生物	51	25%	16%	15%	58	50	43	934	持有
300759	康龙化成	115	80%	21%	32%	90	75	57	889	持有
300142	沃森生物	50	560%	40%	30%	82	58	45	768	买入
600763	通策医疗	225	29%	35%	36%	121	90	66	722	买入
002044	美年健康	17	101%	13497%	18%	8,662	64	54	667	买入
002821	凯莱英	274	33%	29%	27%	90	70	55	665	买入
300529	健帆生物	79	48%	29%	31%	75	58	45	634	买入
603233	大参林	95	39%	23%	26%	63	52	41	620	买入
300676	华大基因	149	1054%	-51%	16%	19	38	33	596	持有
300003	乐普医疗	31	40%	9%	32%	23	21	16	555	买入
603939	益丰药房	102	34%	30%	27%	74	57	45	541	买入

2020/10/30	覆盖公司	股价（元）	归母净利润增速 20	归母净利润增速 21	归母净利润增速 22	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600521	华海药业	34	102%	39%	31%	43	31	23	490	持有
603882	金域医学	105	241%	-22%	20%	35	45	38	484	买入
601607	上海医药	20	11%	11%	17%	11	9	8	479	买入
600161	天坛生物	34	11%	21%	19%	64	53	45	432	买入
300558	贝达药业	107	156%	-30%	24%	73	104	84	430	持有
002773	康弘药业	43	14%	22%	19%	45	37	31	372	持有
603707	健友股份	39	34%	27%	24%	45	36	29	366	持有
600998	九州通	18	66%	-5%	28%	12	13	10	340	买入
002223	鱼跃医疗	31	127%	-7%	23%	18	20	16	310	买入
603883	老百姓	72	26%	24%	22%	46	37	30	292	买入
002019	亿帆医药	23	40%	17%	14%	22	19	17	280	持有
688029	南微医学	208	-9%	50%	45%	101	67	46	278	买入
603858	步长制药	24	4%	8%	15%	14	13	11	276	买入
002399	海普瑞	20	-3%	25%	20%	27	21	18	273	买入
688166	博瑞医药	59	53%	48%	48%	142	96	65	241	持有
603127	昭衍新药	105	44%	35%	30%	93	69	53	239	买入
002727	一心堂	40	21%	20%	20%	32	27	23	237	买入
300009	安科生物	17	260%	26%	27%	53	42	33	237	买入
300363	博腾股份	38	38%	30%	28%	81	62	49	207	持有
600211	西藏药业	83	26%	17%	21%	52	45	37	206	买入
300725	药石科技	136	31%	28%	27%	99	78	61	197	买入
000028	国药一致	50	9%	18%	13%	14	12	11	196	持有
002675	东诚药业	24	188%	27%	24%	42	33	27	189	买入
000403	双林生物	36	12%	40%	22%	100	72	58	179	买入
600812	华北制药	11	15%	27%	25%	97	77	61	173	持有
300294	博雅生物	37	18%	21%	20%	32	26	22	162	买入
002262	恩华药业	16	20%	22%	24%	20	16	13	160	买入
002332	仙琚制药	15	22%	29%	24%	28	22	18	141	持有
300326	凯利泰	19	12%	41%	28%	40	29	22	137	买入
300406	九强生物	22	21%	25%	22%	33	26	21	131	买入
300206	理邦仪器	21	103%	11%	22%	45	41	33	120	买入
688202	美迪西	173	47%	44%	40%	109	76	54	107	持有
603368	柳药股份	23	19%	22%	22%	10	9	7	85	买入
002020	京新药业	12	-12%	20%	27%	18	15	12	84	买入
688580	伟思医疗	118	31%	33%	30%	62	46	36	81	买入
002880	卫光生物	50	22%	21%	19%	38	32	27	80	买入
600557	康缘药业	13	-22%	24%	25%	19	15	12	75	持有
300497	富祥药业	15	32%	24%	24%	17	14	11	70	买入

2020/10/30	覆盖公司	股价（元）	归母净利润增速 20	归母净利润增速 21	归母净利润增速 22	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600055	万东医疗	12	51%	26%	22%	26	21	17	66	买入
300238	冠昊生物	24	117%	65%	77%	83	50	28	64	买入
603590	康辰药业	38	-23%	22%	10%	30	24	22	61	买入
603669	灵康药业	8	25%	15%	11%	23	20	18	58	持有
603538	美诺华	33	32%	44%	38%	25	17	13	50	持有
300453	三鑫医疗	17	72%	36%	38%	42	31	22	44	买入
688393	安必平	47	20%	26%	22%	49	39	32	44	持有
300452	山河药辅	19	15%	21%	22%	35	29	24	34	买入
688013	天臣医疗	36	-12%	54%	51%	77	50	33	29	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
	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
	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