2020 年 10 月 17 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（10.12-10.16）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

冠脉支架国采政策落地，10 月医药反弹进入第一阶段

投资要点

- **行情回顾：**本周医药板块上涨 3.2 个百分点，跑赢大盘 0.9pp，行业涨跌幅排名第 4，当前医药整体估值(PE)为 52 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价 89%。分子板块来看，本周医疗器械涨幅最大约 5.6%，化学制剂涨幅最小约 1.5%。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 96.6%和 83.7%。我们认为应持续布局疫苗、药店、创新药械及其产业链等高景气度板块，关注三季报预期。
- **10 月反弹进入第一阶段。**

  1）**从板块调整角度来看**，从 8 月中旬至今医药板块的调整幅度达到 10%左右，疫苗等个股的调整幅度甚至达到 30%以上，从时间和空间上来看，疫苗板块调整幅度比较充分。目前疫苗龙头开始逐步反弹。

  2）**从疫情角度来看，**因为医药板块本身属于强内需板块，对外依赖度较小，目前国内疫情局部偶尔有报道，海外疫情持续恶化，疫情将催化疫情相关板块，疫情相关板块首当其冲。

  3）**从基本面来看，**业绩方面：医药板块的收入和利润恢复到正增长的状态，尤其是科创板医药个股增速更快；估值方面：目前医药整体估值已经恢复到 7 月份的水平，TTM 在 52 倍左右，在目前流动性较好的背景下，医药板块细分领域龙头业绩确定性和竞争格局较好，估值溢价明显。
- **三季报临近，精选高景气度板块：**

  1）根据三季报预期，建议重点布局 **CXO**（药明康德、凯莱英、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、美诺华等），**出口新冠检测、手套、口罩等个股**（金域医学、东方生物等）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、新产业等）
- **国家组织冠脉支架集采方案落地，比预期温和。**10 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室关于发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件（GH-HD2020-1）》的公告。品种：冠状动脉药物洗脱支架系统，材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物。意向采购量：首年意向采购总量为 1074722 个，由联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%累加得出。采购周期 2 年。拟中选产品的确定：按申报价从低到高排序入围前 10 名（有增补原则），入围产品符合以下条件之一的拟中选——1）申报价≤最低产品申报价 1.8 倍的；2）申报价＞最低产品申报价 1.8 倍，但低于 2850 元的。采购量分配：医疗机构报送需求的产品若在中选范围，对应意向采购量全部计入该中选产品的协议采购量；整体来看，品种、采购量、采购周期符合市场预期，拟中选产品的确定比市场预期要温和，首先入围者数量较多，其次满足低于 2850 价格的产品可以不受 1.8 倍价格限制。从采购量分配看，以优先保住中选者的量，再去分配未中选者的量为核心原则，医疗结构自主权较大。
- **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)、上海医药(601607)；**
- **本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、乐普医疗(300003)，一心堂(002727)、老百姓(603883)、金域医学(603882)、益丰药房(603939)、沃森生物(300142)、三鑫医疗(300453)；**
- **本周科创板组合：博瑞医药(688166)、伟思医疗(688580)、天臣医疗(688013)、前沿生物(688221)。**
- **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

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）	73,310.17
流通市值（亿元）	69,418.07
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	15.2

相关研究

1. 从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 (2020-10-14)
2. 从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 (2020-10-11)
3. 医药行业周报（9.28-10.9）：看好 10 月黄金反弹时机 (2020-10-11)
4. 医药行业：诺奖花落丙肝领域，关注相关创新药研发进展 (2020-10-10)
5. 医药行业：耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ (2020-10-09)
6. 从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 (2020-10-08)

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
1.4 本周科创板组合表现 4
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 7
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 10
4 最新新闻与政策 13
4.1 审批及新药上市新闻 13
4.2 研发进展 14
4.3 企业动态 16
4.4 行业政策新闻 18
5 重点覆盖公司盈利预测及估值 19
6 风险提示 21

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） 5
图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 5
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 6
图 8：年初以来子行业涨跌幅 6
图 9：子行业相对全部 A 股估值水平（PE-TTM） 6
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平（PE-TTM） 6
图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 10
图 12：山东现有确诊人数趋势图 10
图 13：中国死亡率与治愈率 10
图 14：本周确诊增速前五国家 11
图 15：前五国家 10 月以来确诊人数趋势（万人） 11
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 12
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图 12
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
图 23：中国流感病例情况 12

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 10 月第二周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年弹性组合 10 月第二周弹性组合表现情况 3
表 3：2020 年弹性组合 10 月第二周科创板组合表现情况 4
表 4：2020/10/12-2020/10/16 医药行业及个股涨跌幅变化情况 7
表 5：陆港通 2020/10/12-2020/10/16 医药行业持股比例变化分析 8
表 6：2020/10/12-2020/10/16 医药行业大宗交易情况 9
表 7：2020/10/12-2020/10/16 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 10
表 8：重点覆盖公司盈利预测及估值 19

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

本周医药板块上涨 3.2 个百分点，跑赢大盘 0.9pp，行业涨跌幅排名第 4，当前医药整体估值（PE）为 52 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价 89%。分子板块来看，本周医疗器械涨幅最大约 5.6%，化学制剂涨幅最小约 1.5%。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 96.6%和 83.7%。我们认为应持续布局疫苗、药店、创新药械及其产业链等高景气度板块，关注三季报预期。

10 月反弹进入第一阶段。

1） 从板块调整角度来看，从 8 月中旬至今医药板块的调整幅度达到 10%左右，疫苗等个股的调整幅度甚至达到 30%以上，从时间和空间上来看，疫苗板块调整幅度比较充分。目前疫苗龙头开始逐步反弹。

2） 从疫情角度来看，因为医药板块本身属于强内需板块，对外依赖度较小，目前国内疫情局部偶尔有报道，海外疫情持续恶化，疫情将催化疫情相关板块，疫情相关板块首当其冲。

3） 从基本面来看，业绩方面：医药板块的收入和利润恢复到正增长的状态，尤其是科创板医药个股增速更快；估值方面：目前医药整体估值已经恢复到 7 月份的水平，TTM 在 52 倍左右，在目前流动性较好的背景下，医药板块细分领域龙头业绩确定性和竞争格局较好，估值溢价明显。

三季报临近，精选高景气度板块：

1）根据三季报预期，建议重点布局 **CXO**（药明康德、凯莱英、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、美诺华等），**出口新冠检测、手套、口罩等个股**（金域医学、东方生物等）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、新产业等）。

国家组织冠脉支架集采方案落地，比预期温和。10 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室关于发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件（GH-HD2020-1）》的公告。品种：冠状动脉药物洗脱支架系统，材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物。意向采购量：首年意向采购总量为 1074722 个，由联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%累加得出。采购周期 2 年。拟中选产品的确定：按申报价从低到高排序入围前 10 名（有增补原则），入围产品符合以下条件之一的拟中选——1）申报价≤最低产品申报价 1.8 倍的；2）申报价＞最低产品申报价 1.8 倍，但低于 2850 元的。采购量分配：医疗机构报送需求的产品若在中选范围，对应意向采购量全部计入该中选产品的协议采购量；整体来看，品种、采购量、采购周期符合市场预期，拟中选产品的确定比市场预期要温和，首先入围者数量较多，其次满足低于 2850 价格的产品可以不受 1.8 倍价格限制。从采购量分配看，以优先保住中选者的量，再去分配未中选者的量为核心原则，医疗结构自主权较大。

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)、上海医药(601607)；

本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、乐普医疗(300003)，一心堂(002727)、老百姓(603883)、金域医学(603882)、益丰药房(603939)、沃森生物(300142)、三鑫医疗(300453)；

本周科创板组合：博瑞医药(688166)、伟思医疗(688580)、天臣医疗(688013)、前沿生物(688221)。

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

上海医药(601607)：短期业绩受疫情影响，股权激励注入增长活力

组合收益简评：本周整体组合上涨 3.0%，跑赢大盘 0.64 个百分点，跑输医药指数 0.23 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 1.61%，跑输医药生物指数 0.13%。**

表 1：2020 年稳健组合 10 月第二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）	10/16 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	108.4	6.81%	4.55%
300760.SZ	迈瑞医疗	348.0	5.0	375.5	7.90%	4.86%
000661.SZ	长春高新	369.6	3.4	378.6	2.42%	1.77%
300601.SZ	康泰生物	182.0	4.6	177.5	-2.48%	-5.33%
300122.SZ	智飞生物	139.3	9.0	162.0	16.26%	7.97%
002821.SZ	凯莱英	263.5	2.2	287.1	8.98%	6.74%
600276.SH	恒瑞医药	89.8	53.0	93.1	3.65%	1.25%
002007.SZ	华兰生物	57.0	15.7	60.4	5.98%	-1.55%
603233.SH	大参林	82.5	6.6	86.2	4.57%	5.42%
601607.SH	上海医药	20.3	28.4	21.6	6.50%	4.29%
加权平均涨跌幅					6.1%	3.0%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,791.7	4.45%	2.36%
跑赢大盘					1.61%	0.64%

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	10/16 日收盘价（元）	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	12,254.9	6.18%	3.23%
跑赢指数					-0.13%	-0.23%

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

海普瑞(002399)：业绩超预期,肝素业务和 CDMO 业务保持较快增长

乐普医疗(300003)：疫情影响逐渐消除，Q2 扣非业绩超预期

一心堂(002727)：业绩增长稳健,自建门店快速推进

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

益丰药房(603939)：业绩保持较快增长，股权激励促进稳健发展

沃森生物(300142)：聚焦疫苗新征程，下半年重磅产品有望放量

三鑫医疗(300453)：血液净化类产品维持高速增长

组合收益简评：本周整体组合上涨 3.46%，跑赢大盘 1.10 个百分点，跑赢医药指数 0.23 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 0.45%，跑输医药生物指数 1.28%。**

表 2：2020 年弹性组合 10 月第二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）	10/16 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	27.1	7.85%	2.89%
603590.SH	康辰药业	39.9	0.8	40.7	1.88%	1.27%
002399.SZ	海普瑞	22.7	14.7	22.5	-0.93%	-1.92%
300003.SZ	乐普医疗	33.7	15.4	34.3	1.78%	1.00%
002727.SZ	一心堂	39.2	3.4	39.9	1.89%	1.45%
603883.SH	老百姓	83.0	3.8	79.5	-4.22%	-2.91%
603882.SH	金域医学	102.3	4.6	117.0	14.38%	12.69%
603939.SH	益丰药房	99.3	5.1	96.5	-2.81%	-0.52%
300142.SZ	沃森生物	50.9	14.8	57.9	13.80%	10.41%
300453.SZ	三鑫医疗	16.8	1.7	19.4	15.39%	10.22%
加权平均涨跌幅					4.90%	3.46%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,791.7	4.45%	2.36%
跑赢大盘					0.45%	1.10%
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	12,254.9	6.18%	3.23%
跑赢指数					-1.28%	0.23%

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

伟思医疗(688580)：Q2 业绩大幅改善，全年有望高增长

天臣医疗(688013)：高端外科手术吻合器龙头，境内境外双线发力

前沿生物(688221)：中国抗艾新药龙头，百亿蓝海领航员，探索 HIV 免疫疗法

组合收益简评：本周整体组合上涨 0.6%，跑输大盘 1.72 个百分点，跑输医药指数 2.59 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 0.37%，跑输医药生物指数 2.10%。**

表 3：2020 年弹性组合 10 月第二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）	10/16 日收盘价（元）	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
688013.SH	天臣医疗	34.2	0.2	34.6	1.02%	-2.21%
688166.SH	博瑞医药	56.7	0.4	58.1	2.54%	-1.97%
688580.SH	伟思医疗	162.9	0.2	177.0	8.69%	6.11%
688221.SH	前沿生物	-	-	-	0.00%	0.00%
加权平均涨跌幅					4.1%	0.6%
000300.SH	沪深 300	4,587.4	-	4,791.7	4.45%	2.36%
跑赢大盘					-0.37%	-1.72%
801150.SI	医药生物(申万)	11,541.1	-	12,254.9	6.18%	3.23%
跑赢指数					-2.10%	-2.59%

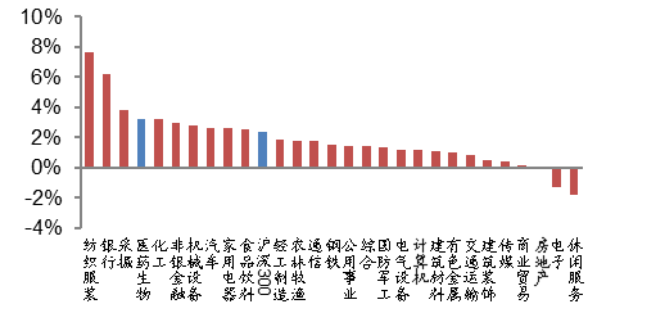
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样，其中前沿生物为新股

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

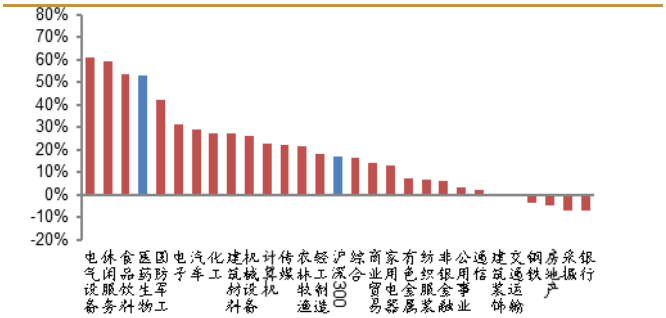
本周医药生物指数上涨 3.2 个百分点，跑赢大盘 0.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。2020 年初以来至今，医药行业上涨 53.32%，跑赢大盘 36.35 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

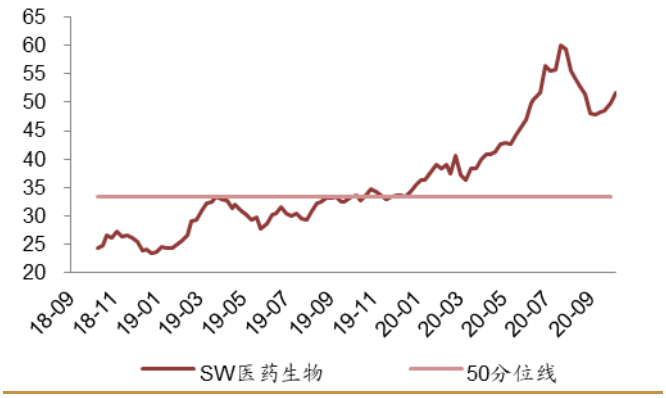
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

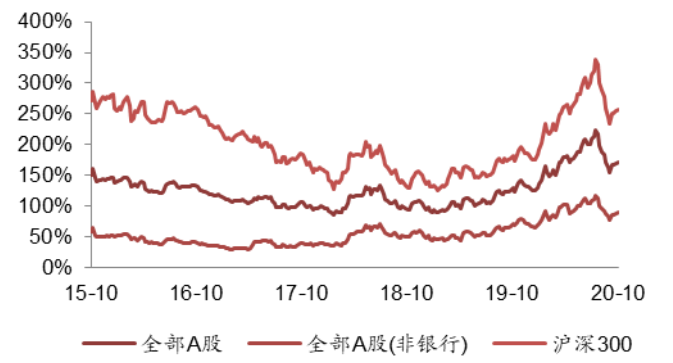
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 52 倍，相对全部 A 股溢价率为 171%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 89%，相对沪深 300 溢价率为 257%，本周溢价率环比下降 2pp、2pp、3pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



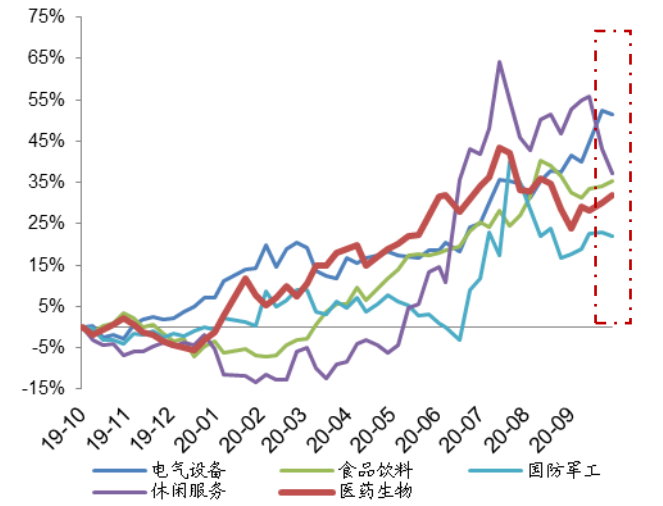
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



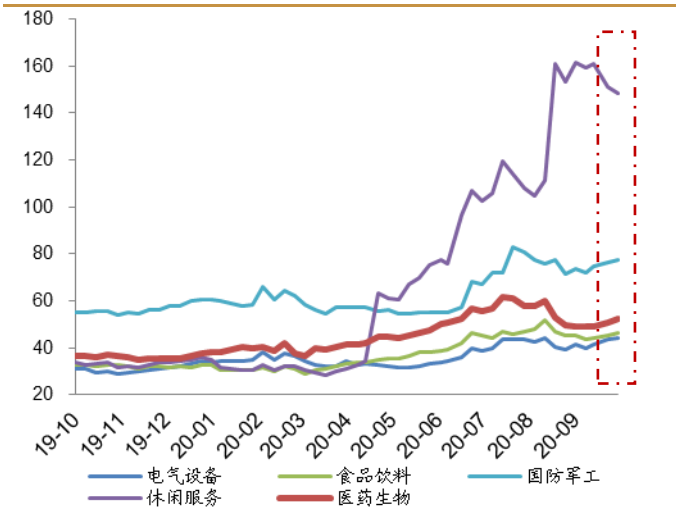
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

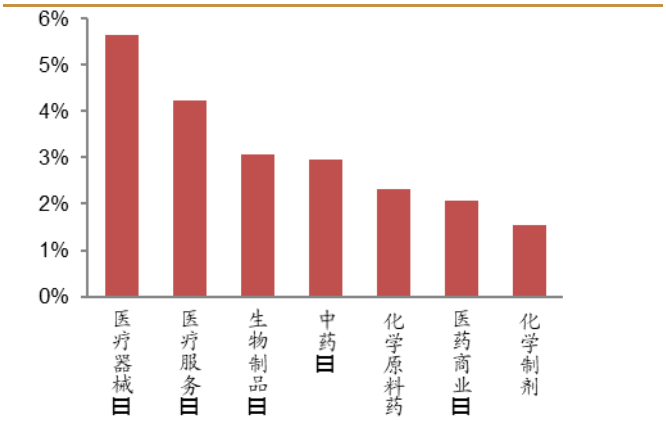
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

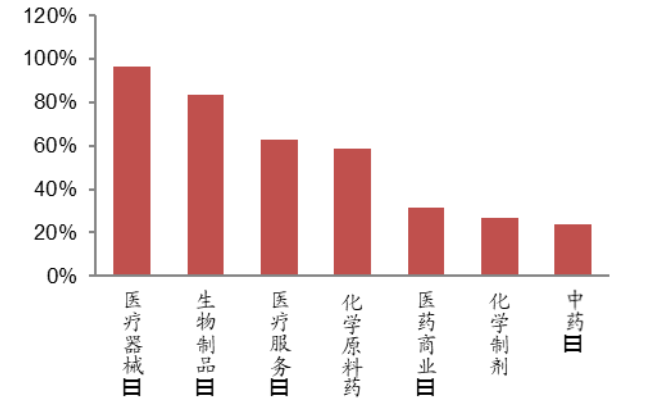
医药分子行业来看，本周医疗器械为涨幅最大的子行业约 5.6%，医疗服务涨幅约 4.2%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 96.6%和 83.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



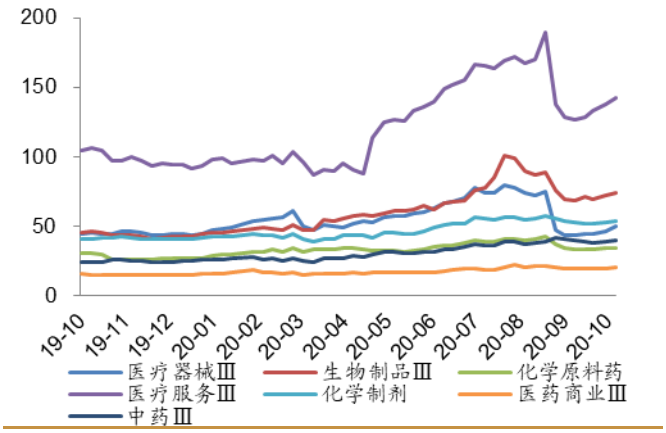
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



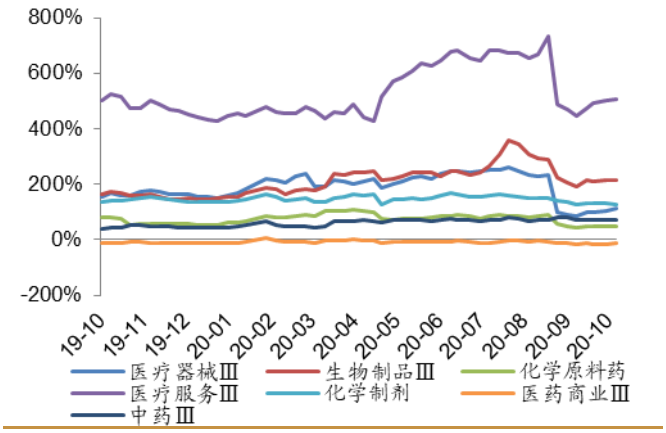
数据来源：Wind，西南证券整理

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 243 股票涨幅为正，下跌 82 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：正川股份(+27.7%)、新光药业(+24.9%)、西藏药业(+17.5%)、香雪制药(+17.1%)、博腾股份(+15.4%)、新产业(+14.4%)、楚天科技(+14.2%)、东宝生物(+13.9%)、金达威(+13.8%)、复星医药(+13.7%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：盈康生命（-12.2%)、海尔生物（-10.9%)、健友股份（-10.8%)、永安药业（-9.5%)、硕世生物（-8.5%)、紫鑫药业（-8.5%)、通化金马（-8%)、康弘药业（-7.6%)、国际医学（-6.7%)、成都先导（-6.5%)。

表 4：2020/10/12-2020/10/16 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	3.23%	医疗器械Ⅲ	5.64%	化学原料药	2.33%
		医疗服务Ⅲ	4.23%	医药商业Ⅲ	2.06%
		生物制品Ⅲ	3.06%	化学制剂	1.53%
		中药Ⅲ	2.97%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603976.SH	正川股份	27.67%	300143.SZ	盈康生命	-12.21%
300519.SZ	新光药业	24.93%	688139.SH	海尔生物	-10.93%
600211.SH	西藏药业	17.51%	603707.SH	健友股份	-10.83%
300147.SZ	香雪制药	17.08%	002365.SZ	永安药业	-9.46%
300363.SZ	博腾股份	15.41%	688399.SH	硕世生物	-8.53%
300832.SZ	新产业	14.40%	002118.SZ	紫鑫药业	-8.52%
300358.SZ	楚天科技	14.16%	000766.SZ	通化金马	-7.99%
300239.SZ	东宝生物	13.92%	002773.SZ	康弘药业	-7.64%
002626.SZ	金达威	13.84%	000516.SZ	国际医学	-6.67%
600196.SH	复星医药	13.68%	688222.SH	成都先导	-6.49%

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 225.37 亿元，沪港通累计净买入 122.20 亿元，深港通累计净买入 103.17 亿元；北向资金合计 111.19 亿元，沪港通累计净买入 72.39 亿元，深港通累计净买入 38.81 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：欧普康视、凯利泰、康泰生物、马应龙、昭衍新药；
- 医药陆股通减持前五分别为：金达威、紫鑫药业、新和成、英科医疗、奇正藏药。

表 5：陆港通 2020/10/12-2020/10/16 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪港通累计净买入（亿元）	深港通累计净买入（亿元）	
2.4%		2.0%		3.2%		5429	5353	
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	29.2%	-1.1%	11.4%	-0.4%	58.4	-2.5	-2.8%
300347.SZ	泰格医药	25.2%	0.5%	14.1%	0.3%	140.8	10.7	11.4%
000538.SZ	云南白药	21.2%	-0.1%	7.6%	0.0%	103.1	1.0	3.8%
600276.SH	恒瑞医药	19.5%	0.4%	11.8%	0.2%	585.1	19.0	3.7%
000999.SZ	华润三九	18.8%	-0.5%	6.8%	-0.2%	18.0	0.2	5.4%
600201.SH	生物股份	18.7%	0.2%	16.4%	0.2%	49.7	0.0	-0.1%
300015.SZ	爱尔眼科	18.3%	0.3%	7.8%	0.1%	182.7	15.3	11.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.7%	0.5%	5.5%	0.1%	251.6	18.0	7.9%
300595.SZ	欧普康视	16.4%	2.1%	2.3%	0.3%	9.2	1.4	5.5%
603883.SH	老百姓	15.0%	-0.9%	6.4%	-0.4%	20.7	-1.9	-4.2%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300595.SZ	欧普康视	16.4%	2.1%	2.3%	0.3%	9.2	1.4	5.5%
300326.SZ	凯利泰	8.9%	1.4%	7.7%	1.2%	13.2	3.1	11.1%
300601.SZ	康泰生物	5.8%	1.1%	2.5%	0.5%	29.6	4.2	-2.5%
600993.SH	马应龙	3.2%	0.6%	2.1%	0.4%	2.0	0.4	5.9%
603127.SH	昭衍新药	3.5%	0.6%	3.0%	0.6%	7.2	1.8	13.5%
000739.SZ	普洛药业	6.6%	0.5%	3.3%	0.3%	8.7	0.4	-5.6%
300529.SZ	健帆生物	4.7%	0.5%	2.2%	0.2%	13.6	2.0	7.5%
603882.SH	金域医学	12.9%	0.5%	9.3%	0.3%	49.9	7.2	14.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.7%	0.5%	5.5%	0.1%	251.6	18.0	7.9%
300347.SZ	泰格医药	25.2%	0.5%	14.1%	0.3%	140.8	10.7	11.4%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
002626.SZ	金达威	2.8%	-2.4%	1.1%	-0.9%	2.8	-1.8	18.4%
002118.SZ	紫鑫药业	2.2%	-2.1%	1.3%	-1.3%	0.6	-0.7	0.5%
002001.SZ	新和成	4.6%	-1.7%	2.3%	-0.9%	14.4	-6.1	-2.0%
300677.SZ	英科医疗	2.8%	-1.5%	1.6%	-0.9%	6.3	0.6	14.9%
002287.SZ	奇正藏药	0.9%	-1.5%	0.1%	-0.2%	0.2	-0.3	10.9%
603387.SH	基蛋生物	2.7%	-1.4%	1.5%	-0.8%	1.6	-0.6	12.2%
002793.SZ	罗欣药业	2.9%	-1.2%	0.4%	-0.1%	0.7	-0.3	0.9%
603939.SH	益丰药房	29.2%	-1.1%	11.4%	-0.4%	58.4	-2.5	-2.8%
300573.SZ	兴齐眼药	2.9%	-1.1%	1.2%	-0.4%	1.4	-0.5	6.7%
600196.SH	复星医药	2.9%	-1.0%	1.2%	-0.4%	19.2	-3.6	25.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 25 家公司发生大宗交易，成交总金额为 9.1 亿元，大宗交易成交前三名片仔癀、健友股份、微芯生物，占总成交额的 37%。

表 6：2020/10/12-2020/10/16 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	600436.SH	片仔癀	121.8
2	603707.SH	健友股份	114.7
3	688321.SH	微芯生物	96.2
4	002044.SZ	美年健康	66.5
5	002099.SZ	海翔药业	62.9
6	300760.SZ	迈瑞医疗	60.1
7	000538.SZ	云南白药	50.5
8	300233.SZ	金城医药	42.9
9	300142.SZ	沃森生物	38.6
10	300453.SZ	三鑫医疗	38.1
11	600998.SH	九州通	29.6
12	600276.SH	恒瑞医药	28.6
13	300529.SZ	健帆生物	27.2
14	300381.SZ	溢多利	24.7
15	600867.SH	通化东宝	20.1
16	300026.SZ	红日药业	19.1
17	688177.SH	百奥泰-U	16.6
18	300406.SZ	九强生物	12.9
19	000423.SZ	东阿阿胶	11.1
20	002422.SZ	科伦药业	7.9
21	688068.SH	热景生物	6.1
22	002030.SZ	达安基因	3.7
23	600993.SH	马应龙	3.3
24	000999.SZ	华润三九	2.6
25	002675.SZ	东诚药业	2.1
合计			908.0

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、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 7：2020/10/12-2020/10/16 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

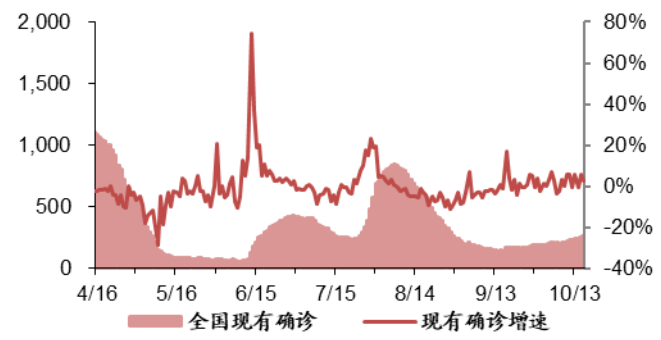
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	3,650.3	600276.SH	恒瑞医药	604.0
300142.SZ	沃森生物	2,273.4	600196.SH	复星医药	336.0
300122.SZ	智飞生物	1,664.0	300122.SZ	智飞生物	74.9
002007.SZ	华兰生物	1,275.1	002007.SZ	华兰生物	63.2
000661.SZ	长春高新	1,110.1	300003.SZ	乐普医疗	61.9

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

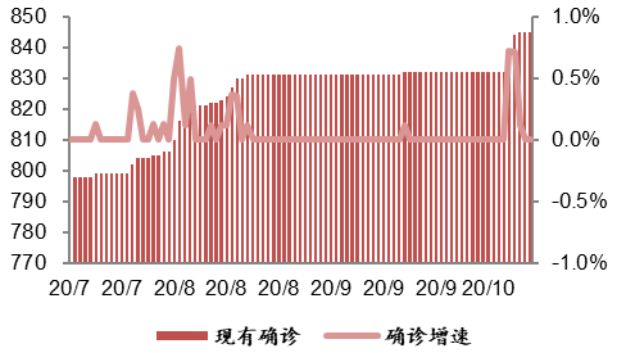
截至 10 月 16 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 259 例（其中重症病例 5 例），累计治愈出院病例 80766 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85659 例，现有疑似病例 5 例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



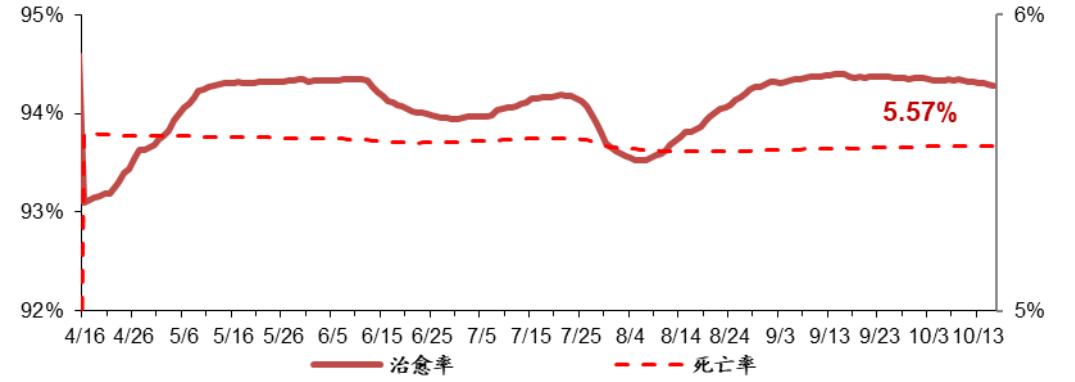
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：山东现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

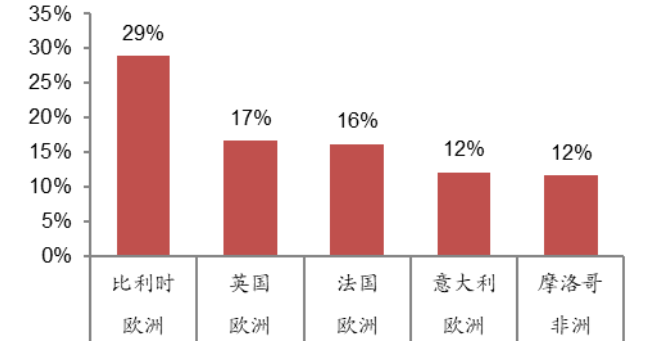
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

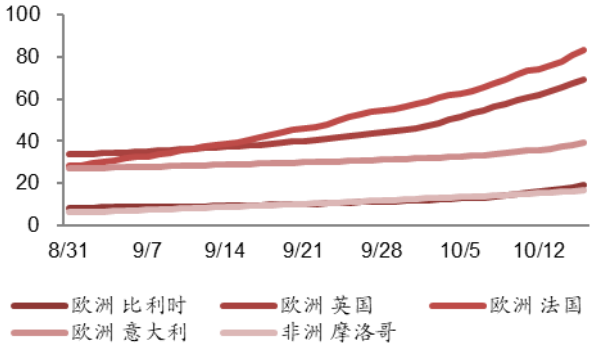
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为比利时、英国、法国、意大利、摩洛哥，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 743.1 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

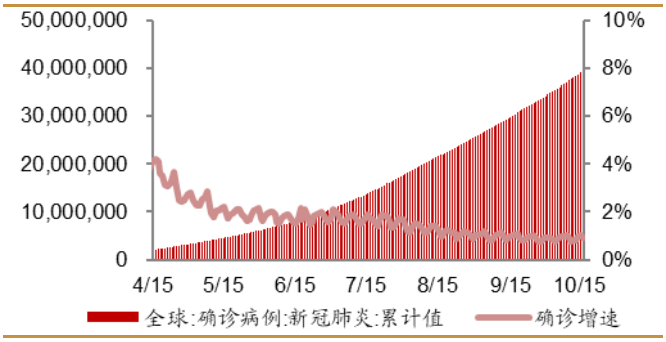
图 15：前五国家 10 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

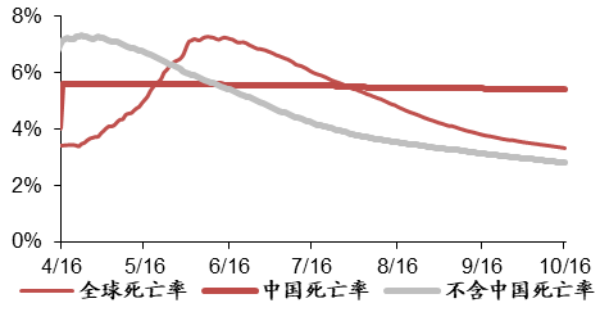
截至 10 月 16 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 3949.9 万例，全球死亡病例 110.9 万例，死亡率 2.8%，呈下降趋势，低于中国死亡率 2.76pp。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



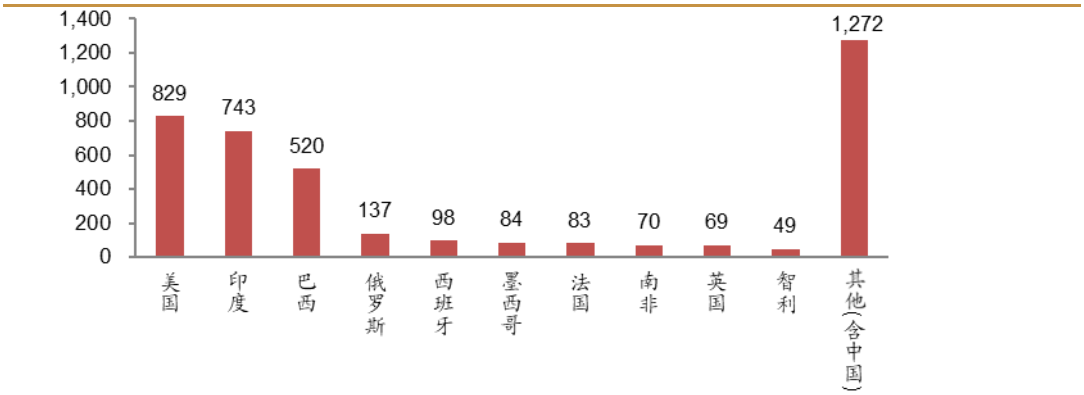
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

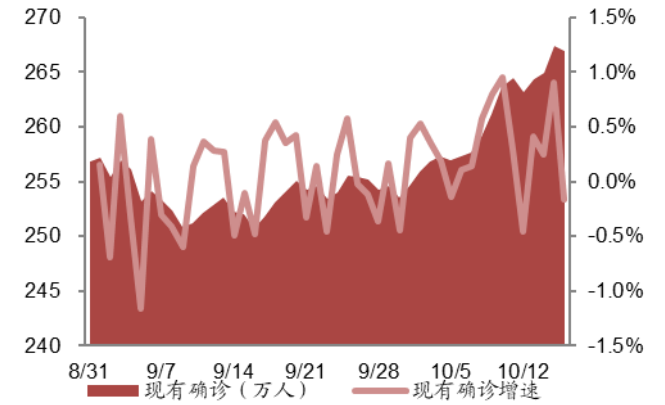
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

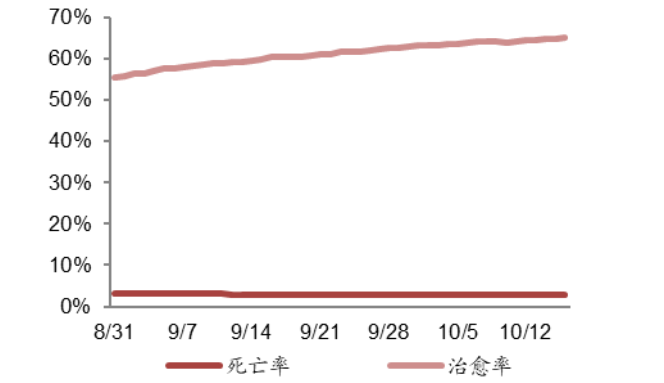
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 829 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 21%，累计死亡病例 22.4 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周降低 4.6pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

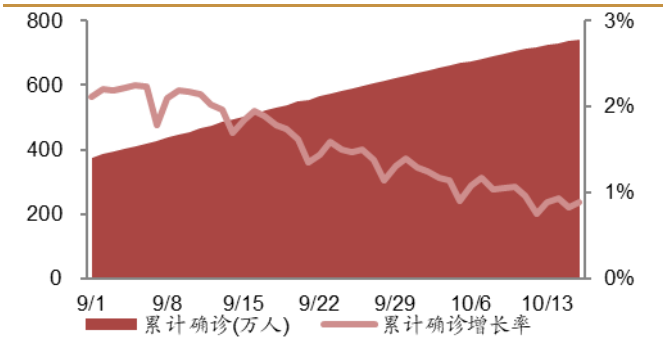
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

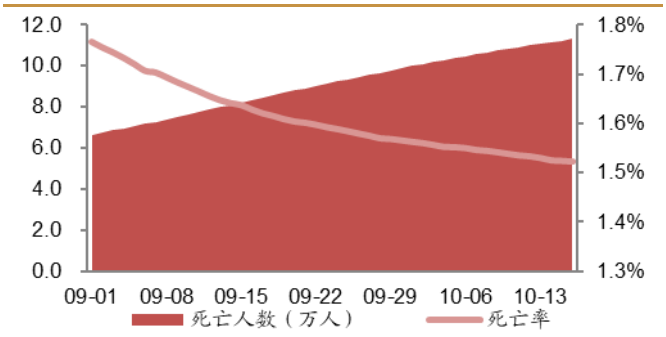
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 10 月 16 日累计确诊 743.1 万人，约为总人口的 0.56%，累计死亡病例 11.3 万人，过去一周新增确诊 31.3 万人，死亡率约为 1.5%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

图 21：印度累计确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

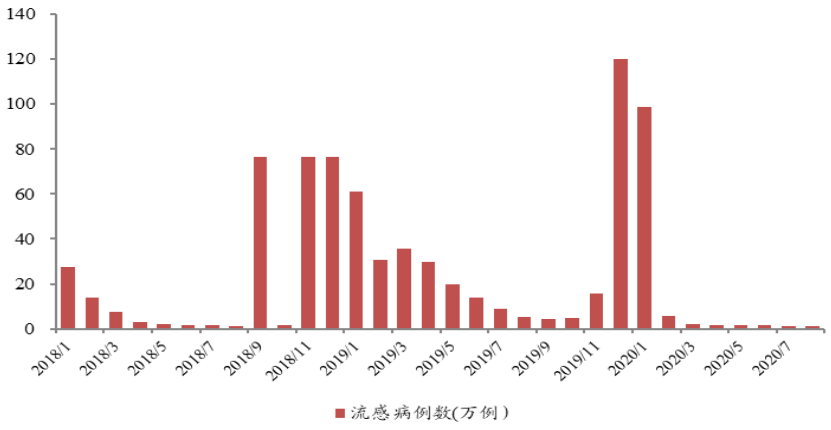
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图



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 14 日，百奥泰生物的新药巴替非班注射液上市申请获得 CDE 受理，该产品是一种人工合成的血小板糖蛋白 II b/III a 受体拮抗剂，能与血小板糖蛋白受体 IIb/IIIa 结合，阻抑该受体与纤维蛋白原的结合，从而预防接受经皮冠状动脉介入（PCI）手术的急性冠状动脉综合症（ACS）患者的血小板聚集诱导的血栓形成。

2) 10 月 14 日，苑东生物 3 类仿制药格隆溴铵注射液上市申请进入在审批阶段，有望于近期正式获批，成为国内继恒瑞医药之后第 2 家该药品获批厂家。格隆溴铵注射液是一种抗胆碱能药物，主要为麻醉前和术中用药，用于对抗肌松拮抗剂，如新斯的明药物等出现的肠蠕动增强、分泌物增多、支气管痉挛和心率减慢等毒蕈碱样副作用。

3) 10 月 13 日，恒瑞医药国内首家获批上市格隆溴铵注射液。格隆溴铵注射液由 Baxter Healthcare 公司开发，目前国内已有格隆溴铵片及格隆溴铵吸入粉雾剂胶囊获批上市，尚未有注射剂获批上市。格隆溴铵注射液是一种抗胆碱能药物。当逆转非去极化肌肉松弛剂诱导的神经肌肉阻滞时，该药品可拮抗胆碱能药物，如新斯的明的外周毒蕈碱作用。

4) 10 月 13 日，Viela Bio 公司的抗 CD19 单克隆抗体 inebilizumab 注射液在中国提交新药上市申请。Inebilizumab 于今年 6 月首次在美国获批上市，用于治疗视神经脊髓炎谱系疾病（NMOSD）患者；曾获 FDA 突破性疗法认定和孤儿药资格。豪森药业已与 Viela Bio 达成合作，将负责 inebilizumab 在中国的开发和商业化，合作涉及金额高达 2.2 亿美元。

5) 10 月 13 日，微芯生物合作方沪亚生物向日本医药品医疗器械综合机构递交了西达本胺单药上市申请并获受理。西达本胺用于治疗成年人 T 细胞白血病新药，是全球首个亚型选择性组蛋白去乙酰化酶（HDAC）抑制剂和全球首个获批治疗外周 T 细胞淋巴瘤和联合内分泌药物治疗雌激素受体阳性乳腺癌患者的口服药物，属于表观遗传调控剂类药物。

6) 10 月 12 日，贝达药业研发的盐酸埃克替尼片上市申请拟纳入优先审评，单药用于 II-IIIA 期伴有 EGFR 基因敏感突变 NSCLC 术后辅助治疗，靶点为表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI），EGFR-TKI 能特异、竞争性地结合 EGFR 激酶功能区的 ATP 结合位点，抑制其激酶活性从而阻断癌细胞增殖、转移等相关信号的传导。2011 年，该产品在中国获批上市，用于非小细胞肺癌（NSCLC）的二/三线治疗。2014 年，埃克替尼再次获批，单药适用于治疗 EGFR 基因具有敏感突变的局部晚期或转移性 NSCLC 患者的一线治疗。

7) 10 月 12 日，阿斯利康研发的甲磺酸奥希替尼片上市申请拟纳入优先审评，靶点为 EGFR-TKI，可同时抑制 EGFR 敏感突变和 EGFR-T790M 耐药突变，并对中枢神经系统转移病灶有临床疗效。此次奥希替尼新适应症拟纳入优先审评，拟开发用于具有 EGFR 敏感突变的 NSCLC 成人患者肿瘤切除术后的辅助治疗。该产品之前已

获批用于 EGFR 突变阳性的晚期 NSCLC 患者的一线治疗，以及 EGFR-T790M 突变阳性的晚期 NSCLC 患者的二线治疗。

8) 10 月 12 日，泽璟制药研发的甲苯磺酸多纳非尼片上市申请拟纳入优先审评，拟开发用于治疗晚期（无法手术或转移性）肝细胞癌，该药既可抑制 VEGFR、PDGFR 等多种受体酪氨酸激酶的活性，也可直接抑制各种 Raf 激酶，并抑制下游的 Raf/MEK/ERK 信号传导通路，具有多重抑制、多靶点阻断的抗肿瘤作用。此前，多纳非尼已被中国临床肿瘤学会（CSCO）发布的 2020 年版《原发性肝癌诊疗指南》列为晚期肝细胞癌一线治疗药物，并且是 I 级专家推荐和 1A 类证据。

9) 10 月 12 日，拜耳研发的利伐沙班颗粒/干混悬剂上市申请拟纳入优先审评，作用靶点为 Xa 因子抑制剂。新适应症为足月新生儿、婴幼儿、儿童和 18 岁以下青少年患者开始标准抗凝治疗后的 VTE 的治疗及预防 VTE 的复发。之前，该产品的片剂剂型已被批准用于预防和治疗成人静脉血栓（VTE），以及用于具有一种或多种危险因素如高血压的非瓣膜性房颤成年患者，以降低卒中和全身性栓塞的风险。

10) 10 月 12 日，赛诺菲和再生元（Regeneron）联合开发的度普利尤单抗注射液上市申请拟纳入优先审评，该产品为一种全人单克隆抗体，能够通过“双靶点”的创新作用机制，选择性地抑制关键信号通路白介素 4（IL-4）和白介素 13（IL-13），阻断 2 型炎症通路，降低 2 型炎症的病理性反应，从机制上治疗 2 型炎症相关疾病。拟开发用于治疗外用处方药控制不佳或不建议使用外用处方药的 12 岁及以上青少年和成人中重度特应性皮炎，今年 6 月时曾获批用于治疗成人中重度特应性皮炎。

4.2 研发进展

1) 10 月 15 日，百利药业 GNC-039 四特异性抗体注射液的临床试验申请获得受理。GNC-038 是全球首个成功获批临床的四特异性抗体，拟用于复发或难治性非霍奇金淋巴瘤（R/R NHL）、复发或难治性急性淋巴细胞白血病(R/R ALL)、难治性或转移性实体瘤的治疗。此次 GNC-039 的临床申请获受理，意味着百利药业在四特异性抗体研究领域又取得了新进展。

2) 10 月 15 日，诺和诺德在中国提交的 Sogroya（somapacitan）临床申请获得 CDE 受理，Sogroya 是每周皮下注射 1 次的长效人生长激素，该产品已经于 2020 年 9 月获得 FDA 批准。

3) 10 月 15 日，海和药物 PI3K α 抑制剂 CYH33 片获得临床默示许可。PI3K 信号通路在调节细胞生长、运动、存活、代谢和血管生成过程中起着重要作用，在乳腺癌、结直肠癌和血液癌症等人类癌症中，几乎都存在 PI3K 信号通路失调的现象。CYH33 可通过抑制 PI3K 介导的信号通路，阻滞细胞于 G1 期，从而抑制肿瘤细胞增殖。

4) 10 月 15 日，礼进生物 CD137 激活性抗体 LVGN6051 单克隆抗体注射液获得临床默示许可，CD137 是肿瘤坏死因子（TNF）的受体，LVGN6051 是一款靶向 CD137 的单克隆激活性抗体，它可通过激活 CD137 信号转导刺激 NK 细胞和 T 细胞增殖并产生抗肿瘤活性，产生持久的记忆应答，药物拟开发用于局部晚期或转移性恶性肿瘤的治疗。

5) 10 月 15 日，凌科药业的 LNK01001 胶囊获得临床默示许可，这是该药首次在中国获批临床，拟开发用于治疗类风湿关节炎。

6) 10 月 15 日，欧普康视在研产品“硬性接触镜润滑液”在临床试验牵头单位安徽医科大学第二附属医院通过伦理会审查，并完成在安徽省药品监督管理局的备案，在研的第三类医疗器械产品“硬性接触镜润滑液”已可开展临床试验。

7) 10 月 14 日，阿斯利康（AstraZeneca）和安进（Amgen）在中国申报的 Tezepelumab 注射液的临床试验申请获得 CDE 受理。Tezepelumab 是一种胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）抑制剂，拟开发用于哮喘、特应性皮炎等疾病治疗，是一款潜在的“first-in-class”新药。TSLP 是一种上皮细胞因子，它是包括哮喘在内的各种疾病中多种炎症途径的上游调节子，对气道炎症的发生和持续进行至关重要。阻断 TSLP 可以阻止免疫细胞释放促炎细胞因子，从而预防哮喘恶化和改善哮喘控制。

8) 10 月 14 日，第一三共（Daiichi Sankyo）在中国提交了抗体偶联药物 Enhertu（DS-8201）的一项新临床试验申请。Enhertu 是一款靶向 HER2 的抗体偶联药物（ADC），将人源 HER2 抗体曲妥珠单抗通过四肽接头与一种新型拓扑异构酶 1 抑制剂链接，靶向癌细胞，并将药物递送至细胞内部。相比通常的化疗方式，这类新型药物可以降低化疗药的毒副作用。2019 年底，Enhertu 在美国获得 FDA 加速批准上市，治疗无法切除或接受过 2 种以上抗 HER2 疗法治疗的转移性 HER2 阳性乳腺癌患者。

9) 10 月 13 日，复星医药收到药监局关于同意其获许可的马来酸阿伐曲泊帕片开展临床试验的通知书，该药品用于成人慢性免疫性血小板减少症适应症（ITP），近期条件具备后会再中国境内开展该新药针对该适应症的 III 期临床试验。2019 年度，马来酸阿伐曲泊帕片于全球销售额约为 343 万美元。截至 2020 年 9 月，复星医药累计研发投入约为人民币 1.1 亿元。

10) 10 月 13 日，赛诺菲宣布其 Dupixent (dupilumab)在治疗 6-11 岁儿童中重度哮喘的关键性 III 期临床试验中到达主要终点和关键的次要终点。Dupixent 是目前唯一一个在随机 III 期研究中证明能改善儿童肺功能的生物制剂。

11) 10 月 12 日，信达生物三款抗肿瘤新药获得临床试验默示许可，包括抗 CTLA-4 单克隆抗体 IBI310、抗 GITR 单克隆抗体 IBI102 和 PD-1 抑制剂信迪利单抗注射液。IBI310 是一款重组全人源抗细胞毒性 T 淋巴细胞相关抗原-4（CTLA-4）单克隆抗体，适应症为晚期宫颈癌和晚期肝细胞癌。IBI102 是一款抗 GITR 单克隆抗体，为 1 类生物新药，拟开发用于晚期恶性肿瘤。信迪利单抗是信达生物和礼来公司（Eli Lilly and Company）共同开发的一款创新 PD-1 单克隆抗体，已在 2018 年底在中国获批用于治疗复发/难治性经典型霍奇金淋巴瘤。此次信迪利单抗注射获得临床试验默示许可，拟开发适应症为晚期肝细胞癌。

12) 10 月 12 日，康方生物与中国生物制药共同宣布，抗 PD-1 单抗药物派安普利（安尼可）用于三线治疗转移性鼻咽癌（NPC）注册性临床研究，达到了由独立影像评估的客观缓解率（ORR）主要终点。派安普利的 Fc 受体和补体介导效用功能通过 Fc 区突变而完全去除，同时具有抗原结合解离速率较慢的特点。这些特点使得派

安普利具有更有效地阻断 PD-1 通路的活性，并维持更强的 T 细胞抗肿瘤活性，有可能成为临床获益更好的抗 PD-1 药物。

13) 10 月 12 日，步长制药控股子公司浙江天元的“四价流感病毒裂解疫苗”临床试验申请获国家药品监督管理局的受理。四价流感病毒裂解疫苗主要用于刺激机体产生抗流行性感冒病毒的免疫力，预防本毒株引起的流行性感冒。

14) 10 月 12 日，新天药业的广藿香配方颗粒、灵芝配方颗粒、茯苓配方颗粒、法半夏配方颗粒、海金沙配方颗粒等 80 个品种进入临床研究等 80 个品种获得贵州省药监局同意进入临床研究。截至 10 月 12 日，新天药业先后五次获批进入临床研究的中药配方颗粒品种共计 401 个。

4.3 企业动态

1) 10 月 16 日，大正制药(Taisho Pharmaceutical Co., Ltd.)宣布与英科智能(Insilico Medicine)共同进行抗老化研究。Senolytics 类药物能定点靶向清除体内衰老细胞进，以减缓老化过程。Insilico Medicine 将使用其专有的 PandaOmics 开发平台来发掘新的 Senolytics 分子靶点，并利用 Insilico Medicine 最新的 Chemistry42 平台进行针对该分子靶点的药物设计。此合作案结合了 Insilico Medicine 特有的 AI 加速新药研发技术与大正制药在药物的研发特长。

2) 10 月 16 日，勃林格殷格翰与 Oxford BioTherapeutics Ltd.(OBT)合作，建立战略性联盟探索癌症适应症选择性靶点，为癌症患者提供同类第一的治疗方法。勃林格殷格翰将利用 OBT 的 OGAP®平台，利用其 T 细胞衔接器、癌症疫苗和溶瘤病毒平台，为新的免疫疗法寻找新的靶点机会。这项合作在双特异性抗体的 1 期临床试验以治疗小细胞肺癌和其他肿瘤患者的第一批患者给药之后开展，在合作伙伴关系的第一阶段发现了双特异性抗体的靶点。

3) 10 月 15 日，再生元（Regeneron）公司开发的中和抗体鸡尾酒疗法 Inmazeb（atoltivimab、maftivimab 和 odesivimab-ebgn，曾用名 REGN-EB3）被美国 FDA 批准上市，治疗成人和儿童埃博拉病毒感染。Inmazeb 靶向埃博拉病毒表面表达的糖蛋白。这种糖蛋白通过与细胞表面的受体相结合，导致病毒和宿主细胞膜的融合，使病毒进入细胞。组成 Inmazeb 的三种抗体可同时与这种糖蛋白结合，阻断病毒附着和进入细胞。这是 FDA 批准的首个治疗埃博拉病毒感染的药物。

4) 10 月 15 日，复宏汉霖与亿胜生物合作开发、生产贝伐珠单抗生物类似药 HLX04 治疗湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）等眼科适应症。授予亿胜全球范围内针对眼科适应症进行注册开发、生产及商业化的独家许可权。HLX04 能够特异性结合血管内皮生长因子（VEGF），阻断 VEGF 与其受体结合抑制异常血管的新生。临床前及临床研究结果显示，VEGF 抑制剂对眼底血管增生引发的眼部疾病展现出明显的治疗作用。

5) 10 月 15 日，天坛生物所属企业国药集团武汉血液制品有限公司临高武生单采血浆站于近日收到海南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》，有效期限自 2020 年 9 月 18 日至 2022 年 9 月 17 日。此外，天坛生物所属成都蓉生收到蒙古国卫生

部签发的规格为 1ml100IU/瓶和 2ml200IU/瓶的乙型肝炎人免疫球蛋白注册证书，标志着成都蓉生乙型肝炎人免疫球蛋白产品获得了蒙古国市场的准入资格。

6) 10 月 14 日，海特生物参股公司北京沙东生物技术有限公司取得重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体(CPT)治疗多发性骨髓瘤的Ⅲ期临床试验总结报告。CPT 是具有完全自主知识产权的抗肿瘤生物制品，属于全球创新的Ⅰ类治疗用生物制品，同靶点药物国内外目前均无产品上市，多数处在临床前或临床Ⅰ/Ⅱ期阶段。

7) 10 月 14 日，埃格林医药自主创新药物 EG-001 的临床 1 期申请（IND）获得美国 FDA 正式批准，该药物用于治疗特发性间质性肺炎，具有高选择性免疫调节和抗炎作用，可以选择性地激活多种抗炎基因，但不激活会产生糖皮质激素副作用的基因，如 FKBP5。

8) 10 月 14 日，百美特生物的醋酸钙片通过一致性评价，为国内首家获得一致性评价的企业。醋酸钙片主要用于预防和治疗终末期肾病高磷血症。高磷血症是慢性肾脏病的常见并发症，患者因为肾功能衰竭而出现排磷困难，从而导致高磷血症。除百美特生物外，正在申请或视同申请该药一致性评价的厂家还有 5 家。

9) 10 月 14 日，新产业全自动化学发光新型冠状病毒棘突蛋白受体结合区 IgG 抗体检测试剂盒，以及新型冠状病毒核酸检测试剂盒取得了巴西产品注册证。

10) 10 月 13 日，君实生物公司董事、副总经理、核心技术人员 HAIWU(武海)辞去公司副总经理职务，仍担任公司董事。HAIWU(武海)离职后，其负责的工作由公司董事、副总经理 SHENGYAO(姚盛)负责。

11) 10 月 13 日，海思科创新药 FTP-198 片获得药品注册受理通知书，拟用于治疗特发性肺纤维化(IPF)。迄今为止，IPF 尚无肯定显著有效的治疗药物。

12) 10 月 12 日，成都先导拟以 2500 万美元的交易价格通过全资子公司英国先导药物有限公司收购 Vernalis (R&D) Limited 公司的 100%股权。Vernalis 公司在 FBDD 和 SBDD 的开发应用方面有着超过 20 年的经验，并已成功开发和转让多项针对肿瘤、神经退行性疾病、抗感染和炎症等生物学目标的细胞活性先导化合物和临床阶段候选物。通过本次交易，成都先导能够获取 Vernalis 公司的核心技术团队和知识产权。

13) 10 月 12 日，ST 康美董事长兼总经理马兴谷辞职，聘任刘国伟先生为公司总经理，聘任宫贵博先生为公司副总经理；ST 康美向全资子公司康美（普宁）医院投资管理有限公司增加注册资本，增资完成后，注册资本增加至 8.34 亿元。

14) 10 月 12 月，赛升药业控股子公司沈阳君元药业以现金方式收购长春博奥生化药业 100%股权，本次股权交易总对价为 1100 万元。博奥生化的全部目标资产(包括但不限于药品批号)将归属于君元药业。

15) 10 月 12 日，凯利泰金属交锁髓内钉获得哥伦比亚当地医疗器械市场准入规定，产品主要应用于股骨、胫骨、肱骨和股骨粗隆间骨折的髓腔内固定，有效期至 2023 年 8 月 5 日。

4.4 行业政策新闻

1) 10 月 16 日，国家药监局发布《急性细菌性皮肤及皮肤结构感染抗菌药物临床试验技术指导原则》和《社区获得性细菌性肺炎抗菌药物临床试验技术指导原则》，鼓励抗菌药物的研发，进一步规范急性细菌性皮肤及皮肤结构感染抗菌药物和社区获得性细菌性肺炎抗菌药物的临床试验。

2) 10 月 16 日，国家药监局发布《放射性体内诊断药物临床评价技术指导原则》，适用于在单光子发射计算机断层扫描（SPECT）、正电子发射断层扫描（PET） 等核医学检查中使用的放诊药物，主要针对放诊药物与非放射性治疗药物在临床研发中不同的关注点进行说明。

3) 10 月 16 日，国家药监局发布《中药新药用药材质量控制研究技术指导原则（试行）》、《中药新药用饮片炮制研究技术指导原则（试行）》、《中药新药质量标准研究技术指导原则（试行）》，中药新药用药材质量控制研究技术指导原则主要包括药材基原与药用部位、产地、种植养殖、采收与产地加工、包装与贮藏及质量标准等内容,旨在为中药新药用药材的质量控制研究提供参考；中药新药质量标准研究技术指导原则旨在为我国中药新药质量标准研究提供技术指导，重点阐述中药新药质量标准研究及质量标准制定的基本要求；中药新药用饮片炮制研究技术指导原则主要包括炮制工艺、炮制用辅料、饮片标准、包装与贮藏等内容，旨在为中药新药用饮片炮制的研究提供参考。

4) 10 月 16 日，国家药监局发布《境外已上市境内未上市药品临床技术要求》的通告，适用于境外已上市境内未上市的药品，主要包括两类情形：（1）境外已上市的原研化学药品和治疗用生物制品；（2）境内外化学药品仿制药。

5) 10 月 16 日，国家药监局发布《年龄相关性黄斑变性治疗药物临床研究技术指导原则》的通告，主要适用于治疗年龄相关性黄斑变性(AMD)的新化学药物和生物制品的临床研究,重点讨论伴有视功能损害的晚期 AMD (nAMD 和/或地图样萎缩) 的药物研发和试验设计原则。指导原则亦对中期 AMD 治疗药物的研发思路和临床试验设计进行了适当讨论。对于由于其他病因导致的脉络膜新生血管引起的视力损伤也可参考指导原则相关建议。

6) 10 月 16 日，国家药监局发布《新型冠状病毒中和抗体类药物申报临床药学研究与技术资料要求指导原则（试行）》的通告，适用于新冠中和抗体类药物申报临床阶段的药学研究。新冠中和抗体类药物以基因重组技术制备的单克隆抗体为主，也包括抗体片段、Fc 融合蛋白、双特异性抗体等。此类抗体药物有可能单独或联合用于新冠肺炎的治疗与预防。

7) 10 月 16 日，国家药监局发布《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》的通告，主要阐述 DMC 在临床试验中的职责、任务和组成，以及 DMC 运行过程中的操作规范和统计学考虑，并强调 DMC 的独立性以及对利益冲突的规避原则；旨在为申办者提供 DMC 建立与实施的指导性建议，以确保 DMC 的规范运作和

顺利实施；主要适用于以支持药品注册上市为目的的关键性临床试验，也可供以非注册为目的的临床试验参考。

8) 10 月 16 日，国家药监局发布《关于修订注射用辅酶 A 说明书》的公告，明确上述药品的上市许可持有人均应依据《药品注册管理办法》等有关规定，按照注射用辅酶 A 说明书修订要求（见附件），于 2020 年 12 月 29 日前报省级药品监督管理部门备案；修订内容涉及药品标签的，应当一并进行修订；说明书及标签其他内容应当与原批准内容一致。自备案之日起生产的药品，不得继续使用原药品说明书。药品上市许可持有人应当在备案后 9 个月内对所有已出厂的药品说明书及标签予以更换。

9) 10 月 13 日，国家药监局发布《关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告》。药品上市许可持有人应当落实全过程药品质量管理的主体责任，建立信息化追溯系统，收集全过程追溯信息，于 2020 年 12 月 31 日之前，基本实现国家药品集中采购中选品种、麻醉药品、精神药品、血液制品等重点品种可追溯。

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

2020/10/16	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	93	21%	25%	24%	77	61	49	4,941	买入
300760	迈瑞医疗	376	41%	19%	24%	69	58	47	4,565	买入
603259	药明康德	108	45%	22%	22%	98	80	66	2,627	买入
300122	智飞生物	162	40%	36%	36%	78	58	42	2,591	买入
000661	长春高新	379	56%	30%	29%	55	42	33	1,532	买入
000538	云南白药	106	3%	9%	7%	31	29	27	1,351	买入
300601	康泰生物	178	54%	74%	48%	136	78	53	1,207	买入
002007	华兰生物	60	25%	16%	15%	69	59	51	1,102	持有
300347	泰格医药	115	22%	29%	21%	97	75	62	994	持有
300142	沃森生物	58	550%	46%	36%	97	66	49	894	买入
300759	康龙化成	111	55%	33%	30%	101	76	59	858	持有
002821	凯莱英	287	33%	29%	27%	94	73	57	696	买入
300003	乐普医疗	34	27%	31%	26%	28	22	17	619	买入
300529	健帆生物	76	40%	33%	31%	76	57	44	611	买入
300676	华大基因	150	1054%	-51%	16%	19	39	33	600	持有
603233	大参林	86	39%	23%	26%	58	47	37	566	买入
603882	金域医学	117	173%	-4%	31%	49	51	39	538	买入
601607	上海医药	22	12%	11%	11%	11	10	9	513	买入
603939	益丰药房	97	34%	30%	27%	70	54	43	513	买入
600521	华海药业	34	21%	20%	19%	72	60	50	497	持有
600161	天坛生物	39	11%	21%	19%	72	60	50	487	买入
300558	贝达药业	117	36%	23%	31%	150	122	93	469	持有

2020/10/16	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
002773	康弘药业	43	14%	22%	19%	46	38	32	376	持有
603707	健友股份	39	34%	27%	24%	45	35	28	365	持有
002223	鱼跃医疗	34	97%	3%	21%	23	22	18	340	买入
600998	九州通	18	39%	18%	19%	14	12	10	337	买入
603883	老百姓	79	26%	24%	22%	51	41	33	325	买入
002019	亿帆医药	26	40%	17%	14%	25	21	19	317	持有
002399	海普瑞	22	-3%	25%	20%	30	24	20	307	买入
603858	步长制药	26	4%	8%	15%	15	14	12	300	买入
688029	南微医学	223	-9%	47%	43%	108	73	51	297	买入
688166	博瑞医药	58	45%	43%	41%	148	103	73	238	持有
603127	昭衍新药	105	44%	35%	30%	93	69	53	238	买入
002727	一心堂	40	21%	20%	20%	32	27	22	235	买入
600211	西藏药业	94	26%	17%	21%	59	50	42	232	买入
300009	安科生物	17	260%	26%	27%	51	41	32	230	买入
300363	博腾股份	39	30%	33%	29%	88	66	51	212	持有
300725	药石科技	144	31%	28%	27%	105	82	65	208	买入
600812	华北制药	13	15%	27%	25%	117	92	73	207	持有
000028	国药一致	49	9%	14%	12%	14	12	11	195	持有
002675	东诚药业	24	188%	27%	24%	42	33	27	189	买入
300294	博雅生物	40	18%	21%	20%	35	28	24	174	买入
000403	双林生物	35	46%	60%	34%	73	46	34	172	买入
002262	恩华药业	17	20%	22%	24%	22	18	14	172	买入
300326	凯利泰	24	12%	41%	28%	50	36	28	170	买入
002332	仙琚制药	17	22%	29%	24%	30	23	19	151	持有
300206	理邦仪器	23	103%	11%	22%	49	45	36	132	买入
688580	伟思医疗	177	32%	45%	46%	92	63	43	121	买入
300406	九强生物	20	21%	25%	22%	29	24	19	118	买入
688202	美迪西	189	51%	43%	39%	116	82	59	117	持有
002880	卫光生物	55	22%	21%	19%	43	35	30	89	买入
002020	京新药业	12	-12%	20%	27%	20	16	13	89	买入
300497	富祥药业	19	32%	24%	24%	22	17	14	88	买入
603368	柳药股份	23	19%	22%	22%	10	8	7	85	买入
600055	万东医疗	14	51%	26%	22%	30	24	20	77	买入
600557	康缘药业	13	-22%	24%	25%	19	15	12	75	持有
300238	冠昊生物	27	120%	75%	65%	75	43	26	72	买入
603590	康辰药业	41	-24%	15%	9%	32	28	26	65	买入
603669	灵康药业	8	25%	15%	11%	24	21	19	60	持有
603538	美诺华	39	32%	44%	38%	29	20	15	58	持有
300453	三鑫医疗	19	67%	30%	38%	50	38	28	51	买入

2020/10/16	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
300452	山河药辅	25	26%	23%	20%	43	35	29	46	买入
688393	安必平	47	22%	26%	23%	49	39	31	44	买入
688013	天臣医疗	35	-12%	54%	51%	75	49	32	28	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；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
	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
	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
	林芷琬	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