2020 年 09 月 26 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（9.21-9.25）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

持续布局高景气板块，开始关注三季报预期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药板块上涨 0.5 个百分点，跑赢大盘 4pp，行业涨跌幅排名第 1，当前医药整体估值（PE）为 48 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价 86%。分子板块来看，本周生物制品涨幅最大约 4.1%，中药跌幅最大约 3.3%。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 79.3%和 75%。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，开始关注三季报预期。
- **三大逻辑看好医药板块进入布局良机**
  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%以上，部分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。
  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，虽然海外疫情有所加速，但是国内疫情控制较好，疫苗板块可以作为防御性较强的配置板块。
  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 48 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高、竞争格局较好，龙头享受更高估值溢价。
- **根据产业发展趋势，精选高景气板块：**
  1） **疫苗行业持续高景气。**从供给端来看，1-8 月多数重磅品种实现批签发保持较好增长，主要包括 HPV 疫苗、13 价肺炎疫苗、流感疫苗等。从需求端看，目前重磅疫苗需求旺盛。预计疫苗板块业绩下半年环比改善，明年上半年有今年同期低基数效应。
  2） **持续看好药店板块。**药店行业未来集中度提升和处方外流的逻辑仍然持续演绎，此次疫情更是凸显药店终端的价值。从 2020 年上半年来看，药店板块业绩增速较快，确定性较高，预计在下半年仍然有望保持较好增长趋势。
  3） **创新药械及其产业链（CXO）。**创新是永恒的主题，重磅品种放量将带来巨大业绩弹性。而研发投入增加和外包率提升是 CXO（CRO/CDMO）行业的核心驱动力。一方面，全球创新药研发和生产外包产能转移国内，离岸外包充分发挥国内高端人才红利，国内 CXO 盈利能力显著高于海外。另一方面，国内带量采购、一致性评价、关联审评等医药政策倒逼企业转型创新，国内研发投入显著提升，外包率提升进一步驱动国内 CXO 行业快速发展。预计创新药械及 CXO 行业仍然延续高景气。
- **此外，建议关注与疫情相关投资方向：**

  1）疫情催生创新药&疫苗研发热度增加，尤其是新冠疫苗研发进展；

  2）后疫情时代，局部疫情爆发带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加；

  3）随着疫情影响逐渐减弱，前期受压制的医疗需求可能迎来较大反弹。
- **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)、乐普医疗(300003)；**
- **本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、一心堂(002727)、老百姓(603883)、金域医学(603882)、益丰药房(603939)、山河药辅(300452)，卫光生物（002880），三鑫医疗（300453）。**
- **风险提示：**药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险。

西南证券研究发展中心

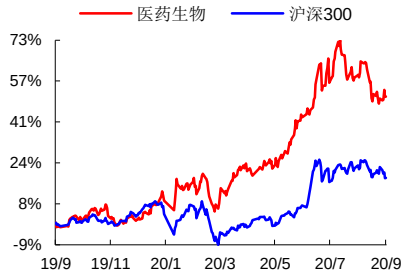
分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：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	317
行业总市值（亿元）	68,489.47
流通市值（亿元）	64,965.45
行业市盈率 TTM	49.1
沪深 300 市盈率 TTM	14.6

相关研究

1. 医药行业周报（9.14-9.18）：医药进入布局良机，精选高景气度板块 (2020-09-20)
2. 2020 年 1-8 月血制品批签发：8 月多数品种出现不同程度下滑 (2020-09-15)
3. 医药行业：药品专利链接制度逐步建立，我国仿制药有望加速高质量发展 (2020-09-14)
4. 2020 年 1-8 月疫苗批签发：多数重磅品种、流感疫苗、肺炎疫苗等增长趋势明显 (2020-09-13)
5. 医药行业周报（9.7-9.11）：疫苗个股回调到位，持续看好疫苗板块高景气 (2020-09-13)
6. 医药行业 2020 年 9 月投资月报：医药“慢投资”，精选“泛创新+泛消费+连锁医疗机构”等方向 (2020-09-06)

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 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 15
4.3 企业动态 17
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 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 10
图 12：新疆确诊人数趋势图 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 8 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 13

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 9 月第四周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年弹性组合 9 月第四周弹性组合表现情况 3
表 3：2020/9/21-2020/9/25 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/9/21-2020/9/25 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/9/21-2020/9/25 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/9/21-2020/9/25 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 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 0.5 个百分点，跑赢大盘 4pp，行业涨跌幅排名第 1，当前医药整体估值（PE）为 48 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价 86%。分子板块来看，本周生物制品涨幅最大约 4.1%，中药跌幅最大约 3.3%。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 79.3%和 75%。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，开始关注三季报预期。

三大逻辑看好医药板块进入布局良机

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%以上，部分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。

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，虽然海外疫情有所加速，但是国内疫情控制较好，疫苗板块可以作为防御性较强的配置板块。

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 48 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高、竞争格局较好，龙头享受更高估值溢价。

根据产业发展趋势，精选高景气板块：

1）疫苗行业持续高景气。从供给端来看，1-8 月多数重磅品种实现批签发保持较好增长，主要包括 HPV 疫苗、13 价肺炎疫苗、流感疫苗等。从需求端看，目前重磅疫苗需求旺盛。预计疫苗板块业绩下半年环比改善，明年上半年有今年同期低基数效应。

2）持续看好药店板块。药店行业未来集中度提升和处方外流的逻辑仍然持续演绎，此次疫情更是凸显药店终端的价值。从 2020 年上半年来看，药店板块业绩增速较快，确定性较高，预计在下半年仍然有望保持较好增长趋势。

3）创新药械及其产业链（CXO）。创新是永恒的主题，重磅品种放量将带来巨大业绩弹性。而研发投入增加和外包率提升是 CXO（CRO/CDMO）行业的核心驱动力。一方面，全球创新药研发和生产外包产能转移国内，离岸外包充分发挥国内高端人才红利，国内 CXO 盈利能力显著高于海外。另一方面，国内带量采购、一致性评价、关联审评等医药政策倒逼企业转型创新，国内研发投入显著提升，外包率提升进一步驱动国内 CXO 行业快速发展。预计创新药械及 CXO 行业仍然延续高景气。

此外，建议关注与疫情相关投资方向：

1）疫情催生创新药&疫苗研发热度增加，尤其是新冠疫苗研发进展；

2）后疫情时代，局部疫情爆发带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加；

3）随着疫情影响逐渐减弱，前期受压制的医疗需求可能迎来较大反弹。

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)、乐普医疗(300003)；

本周弹性组合：冠昊生物(300238)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、一心堂(002727)、老百姓(603883)、金域医学(603882)、益丰药房(603939)、山河药辅(300452)，卫光生物（002880），三鑫医疗（300453）。

风险提示：药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险。

1.2 本周稳健组合表现

药明康德(603259)：业务恢复情况良好,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(002007)：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
乐普医疗(300003)：疫情影响逐渐消除，Q2 扣非业绩超预期

组合收益简评：本周整体组合上涨 5.1%，跑赢大盘 8.58 个百分点，跑赢医药指数 4.54 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 2.04%，跑赢医药生物指数 1%。**

表 1：2020 年稳健组合 9 月第四周稳健组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价（元）	流通股（亿股）	9/25 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	107.7	17.2	98.0	-10.86%	1.44%
300760.SZ	迈瑞医疗	346.9	5.0	330.0	-3.64%	1.90%
000661.SZ	长春高新	468.5	3.4	365.7	-21.79%	1.05%
300601.SZ	康泰生物	195.3	4.6	187.8	-5.15%	7.62%
300122.SZ	智飞生物	131.7	9.0	141.4	4.61%	14.02%
002821.SZ	凯莱英	273.0	2.2	260.1	-5.08%	8.51%
600276.SH	恒瑞医药	94.0	53.0	88.5	-6.77%	-0.60%
002007.SZ	华兰生物	55.9	15.7	55.0	-4.60%	13.07%
603233.SH	大参林	86.3	6.6	82.4	-3.29%	4.89%
300003.SZ	乐普医疗	39.3	15.4	33.0	-14.94%	-1.38%
加权平均涨跌幅					-7.2%	5.1%
000300.SH	沪深 300	4,842.1	-	4,570.0	-5.11%	-3.53%
跑赢大盘					-2.04%	8.58%
801150.SI	医药生物(申万)	12,608.3	-	11,578.5	-8.15%	0.51%
跑赢指数					1.00%	4.54%

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

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

山河药辅(300452)：业绩保持稳定增长，股权激励助力长期发展

卫光生物(002880)：业绩符合预期，静丙、狂免增长较快

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 2.39%，跑赢大盘 5.92 个百分点，跑赢医药指数 1.88 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 1.75%，跑赢医药生物指数 1.29%。**

表 2：2020 年弹性组合 9 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）	9/25 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	27.8	2.6	27.1	-6.09%	13.37%
603590.SH	康辰药业	47.0	0.8	39.8	-16.74%	-3.70%
002399.SZ	海普瑞	24.6	14.7	23.1	-5.69%	1.36%
002727.SZ	一心堂	41.9	3.2	40.4	-2.68%	2.41%
603883.SH	老百姓	89.9	3.8	84.0	-5.50%	3.74%
603882.SH	金域医学	111.2	4.6	99.8	-7.28%	-5.81%
603939.SH	益丰药房	103.1	5.1	99.7	-1.09%	0.92%
300452.SZ	山河药辅	30.6	1.4	26.2	-11.95%	-0.42%
002880.SZ	卫光生物	58.1	1.6	56.4	-3.22%	4.23%
300453.SZ	三鑫医疗	18.7	1.7	17.6	-8.37%	7.83%
加权平均涨跌幅					-6.86%	2.39%
000300.SH	沪深 300	4,842.1	-	4,570.0	-5.11%	-3.53%
跑赢大盘					-1.75%	5.92%
801150.SI	医药生物(申万)	12,608.3	-	11,578.5	-8.15%	0.51%
跑赢指数					1.29%	1.88%

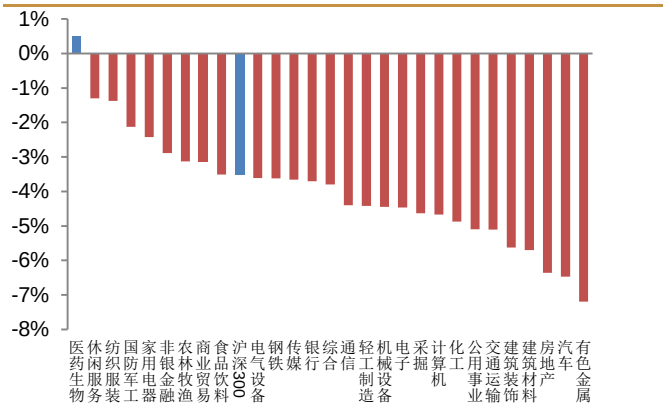
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

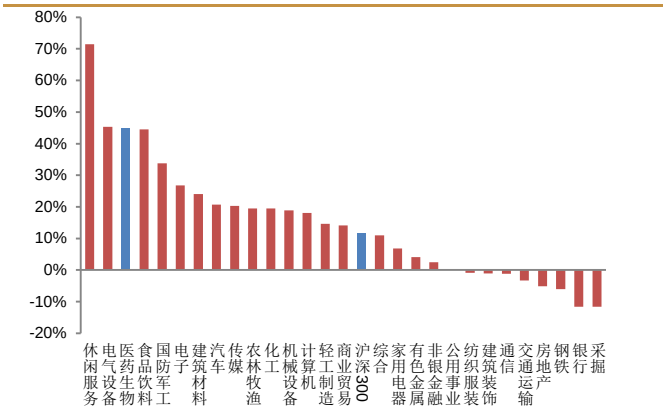
本周医药生物指数上涨 0.51 个百分点，跑赢大盘 4.03 个百分点，行业涨跌幅排名第 1。2020 年初以来至今，医药行业上涨 44.86%，跑赢大盘 33.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

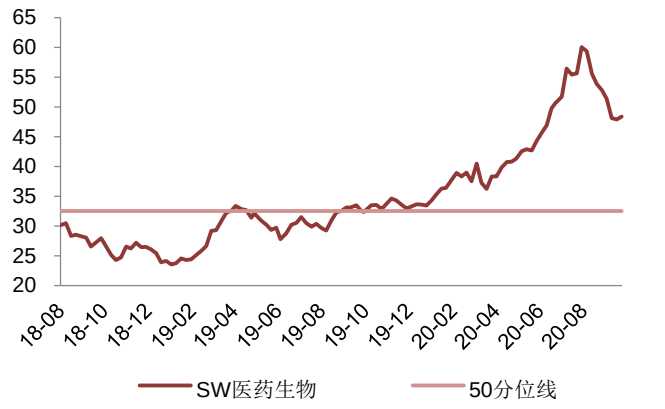
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

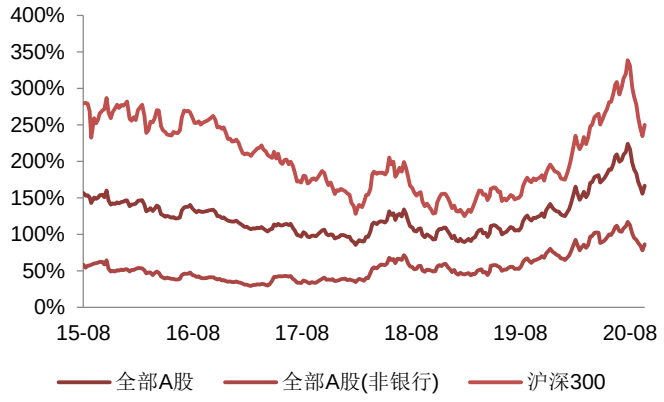
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 48 倍，相对全部 A 股溢价率为 167%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 86%，相对沪深 300 溢价率为 250%，本周溢价率环比上升 11pp、8pp、15pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



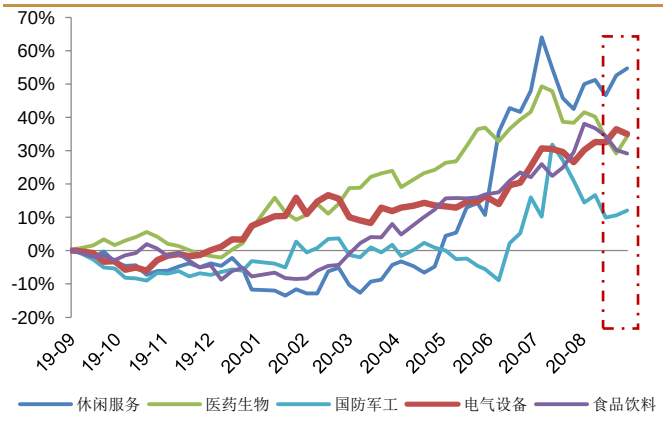
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



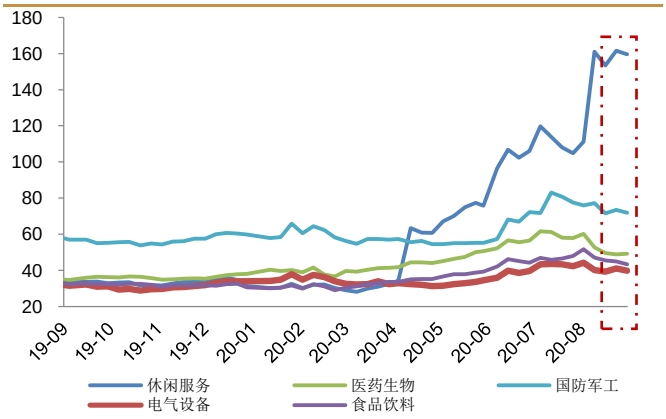
数据来源：Wind，西南证券整理；

图 5：行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

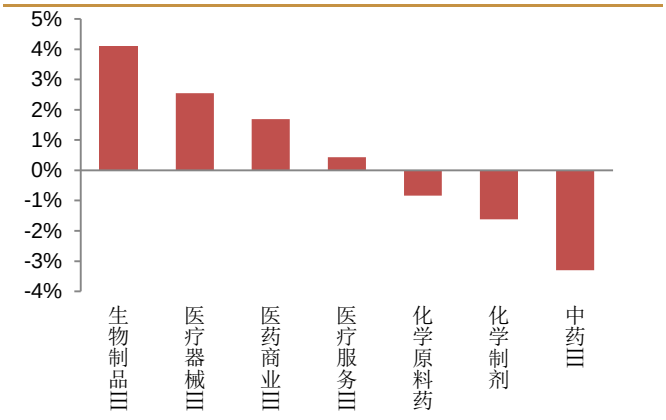
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

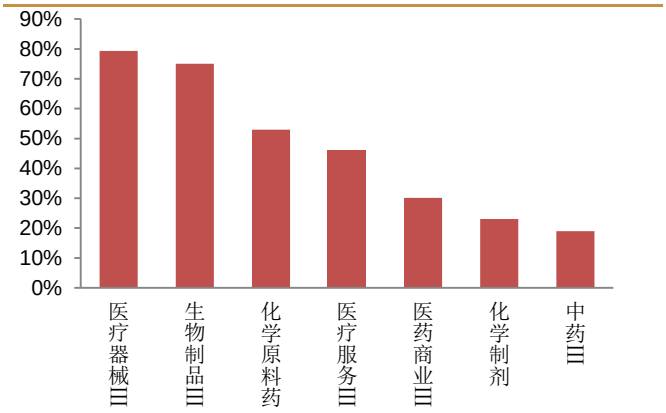
医药分子行业来看，本周生物制品为涨幅最大的子行业约 4.1%，中药跌幅最大约 3.3%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 79.3%和 75%。

图 7：本周子行业涨跌幅



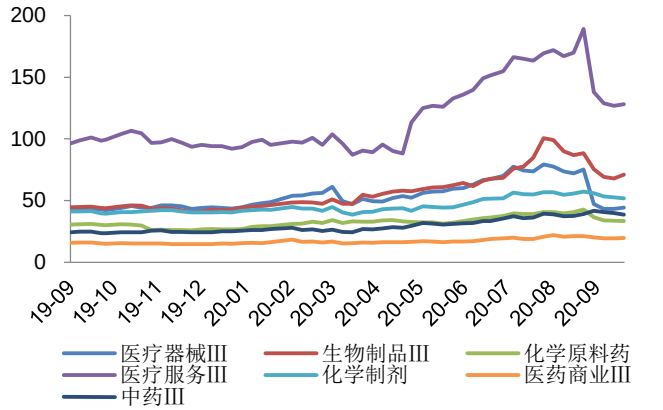
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



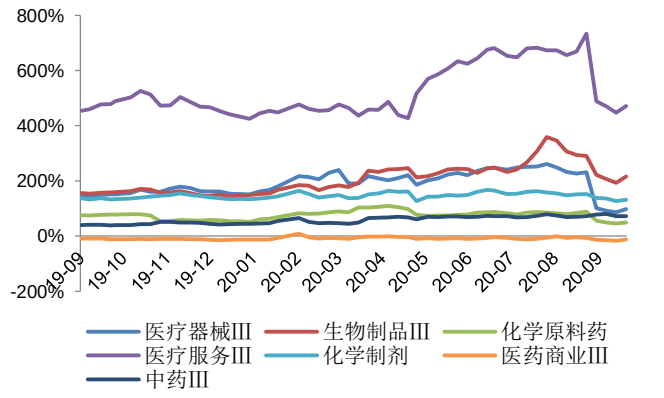
数据来源：Wind，西南证券整理

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 104 家股票涨幅为正，下跌 221 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：正川股份(+38.6%)、博晖创新(+32.3%)、英特集团(+26%)、赛升药业(+23.64%)、西藏药业(+14.4%)、智飞生物(+14%)、楚天科技(+13.4%)、冠昊生物 (+13.4%)、华兰生物(+13.1%)、阳普医疗(+12.6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：*ST 华塑（-15.8%)、ST 康美（-13.9%)、九典制药（-11.1%)、普利制药(-10.1%)、香雪制药(-10.1%)、亚太药业(-9.9%)、海南海药(-9.8%)、三友医疗（-9.4%)、天目药业（-9.4%)、美年健康（-9%)。

表 3：2020/9/21-2020/9/25 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	0.51%	生物制品Ⅲ	4.10%	化学原料药	-0.84%
		医疗器械Ⅲ	2.54%	化学制剂	-1.62%
		医药商业Ⅲ	1.70%	中药Ⅲ	-3.30%
		医疗服务Ⅲ	0.43%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603976.SH	正川股份	38.56%	000509.SZ	*ST 华塑	-15.77%
300318.SZ	博晖创新	32.30%	600518.SH	ST 康美	-13.90%
000411.SZ	英特集团	26.00%	300705.SZ	九典制药	-11.12%
300485.SZ	赛升药业	23.64%	300630.SZ	普利制药	-10.10%
600211.SH	西藏药业	14.42%	300147.SZ	香雪制药	-10.10%
300122.SZ	智飞生物	14.02%	002370.SZ	亚太药业	-9.91%
300358.SZ	楚天科技	13.43%	000566.SZ	海南海药	-9.78%
300238.SZ	冠昊生物	13.37%	688085.SH	三友医疗	-9.40%
002007.SZ	华兰生物	13.07%	600671.SH	天目药业	-9.36%
300030.SZ	阳普医疗	12.55%	002044.SZ	美年健康	-8.99%

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 32.21 亿元，沪港通累计净买入-1.48 亿元，深港通累计净买入 33.69 亿元；北向资金合计-247.1 亿元，沪港通累计净买入-128.9 亿元，深港通累计净买入-118.2 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、泰格医药、云南白药、恒瑞医药、华润三九；
- 医药陆股通增持前五分别为：康龙化成、金城药业、紫鑫药业、普利制药、丽珠集团；
- 医药陆股通减持前五分别为：奇正藏药、沃森生物、益丰药房、三诺生物、蓝帆医疗。

表 4：陆港通 2020/9/21-2020/9/25 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）	
-3.5%		-3.6%		0.5%		5463.4	5449.5	
代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值（亿元）	市值变动（亿元）	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大（按流通股占比排序）								
603939.SH	益丰药房	31.0%	-2.2%	12.1%	-0.3%	64.0	-1.1	3.2%
300347.SZ	泰格医药	25.2%	-0.2%	14.1%	-0.1%	123.7	2.0	2.3%
000538.SZ	云南白药	21.7%	0.3%	7.8%	0.1%	102.9	-4.4	-3.0%
600276.SH	恒瑞医药	19.1%	0.1%	11.6%	0.0%	544.3	-1.2	2.5%
000999.SZ	华润三九	19.0%	-0.1%	6.9%	0.0%	17.4	-0.9	-3.1%
300015.SZ	爱尔眼科	18.6%	-0.5%	7.9%	-0.2%	156.4	-2.7	1.0%
600201.SH	生物股份	18.0%	0.0%	15.7%	0.0%	47.5	-0.5	3.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.0%	-0.1%	5.3%	0.0%	212.3	2.2	3.9%
603883.SH	老百姓	15.8%	0.0%	6.7%	0.2%	23.0	1.4	6.7%
300244.SZ	迪安诊断	15.2%	-0.5%	10.2%	-0.3%	25.8	-1.4	-1.4%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300759.SZ	康龙化成	11.4%	1.4%	2.6%	0.3%	20.2	2.9	2.9%
300233.SZ	金城医药	2.5%	1.0%	1.4%	0.6%	1.4	0.5	-7.1%
002118.SZ	紫鑫药业	2.3%	0.9%	1.4%	0.5%	0.7	0.3	1.2%
300630.SZ	普利制药	1.2%	0.4%	0.6%	0.2%	1.1	0.2	-9.8%
000513.SZ	丽珠集团	7.3%	0.3%	2.8%	0.1%	13.2	0.8	3.8%
000710.SZ	贝瑞基因	5.0%	0.3%	1.9%	0.2%	3.7	0.2	0.9%
000623.SZ	吉林敖东	2.9%	0.3%	2.1%	0.2%	4.2	0.4	-0.1%
300558.SZ	贝达药业	5.0%	0.3%	2.7%	0.2%	12.4	0.8	2.2%
300026.SZ	红日药业	1.9%	0.3%	1.1%	0.2%	1.9	0.4	3.2%
002727.SZ	一心堂	7.2%	0.3%	3.3%	0.1%	7.6	0.5	2.8%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
002287.SZ	奇正藏药	1.0%	-4.7%	0.1%	-0.6%	0.2	-0.8	6.2%
300142.SZ	沃森生物	4.1%	-2.2%	3.9%	-2.1%	33.4	-16.8	3.4%
603939.SH	益丰药房	31.0%	-2.2%	12.1%	-0.3%	64.0	-1.1	3.2%
300298.SZ	三诺生物	12.5%	-2.2%	6.2%	-1.1%	12.7	-0.7	12.9%
002382.SZ	蓝帆医疗	3.4%	-2.1%	1.7%	-1.1%	4.0	-2.1	5.8%
300294.SZ	博雅生物	2.4%	-1.9%	1.5%	-1.2%	2.7	-1.7	9.1%
002737.SZ	葵花药业	4.4%	-1.2%	1.8%	-0.5%	1.6	-0.6	-6.4%
002626.SZ	金达威	4.1%	-1.1%	1.6%	-0.4%	3.6	-1.2	-2.0%
002030.SZ	达安基因	2.0%	-1.1%	1.3%	-0.7%	4.1	-1.8	11.2%
300677.SZ	英科医疗	2.4%	-1.0%	1.4%	-0.6%	4.7	-1.4	13.7%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 45 家公司发生大宗交易，成交总金额为 62.2 亿元，大宗交易成交前三名云南白药、益丰药房、智飞生物，占总成交额的 43%。

表 5：2020/9/21-2020/9/25 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	000538.SZ	云南白药	1292.9
2	603939.SH	益丰药房	859.2
3	300122.SZ	智飞生物	507.4
4	603233.SH	大参林	400.8
5	600436.SH	片仔癀	365.6
6	603883.SH	老百姓	321.5
7	002727.SZ	一心堂	228.9
8	600079.SH	人福医药	227.8
9	300759.SZ	康龙化成	215.0
10	300015.SZ	爱尔眼科	191.0
11	300676.SZ	华大基因	181.0
12	688321.SH	微芯生物	158.8
13	000710.SZ	贝瑞基因	153.7
14	300630.SZ	普利制药	148.1
15	600557.SH	康缘药业	147.8
16	000518.SZ	四环生物	86.8
17	300639.SZ	凯普生物	74.6
18	300294.SZ	博雅生物	72.1
19	600521.SH	华海药业	68.3
20	002950.SZ	奥美医疗	64.8
21	300194.SZ	福安药业	47.2
22	000150.SZ	宜华健康	41.7
23	300239.SZ	东宝生物	40.6
24	603387.SH	基蛋生物	32.5
25	002422.SZ	科伦药业	29.6
26	300026.SZ	红日药业	27.5
27	300406.SZ	九强生物	24.7
28	600993.SH	马应龙	21.9
29	603259.SH	药明康德	20.9
30	300562.SZ	乐心医疗	20.7
31	600511.SH	国药股份	20.2
32	300142.SZ	沃森生物	17.8
33	600276.SH	恒瑞医药	15.2
34	300558.SZ	贝达药业	13.8
35	300273.SZ	和佳医疗	13.5

	代码	公司名称	成交额（百万元）
36	002020.SZ	京新药业	11.9
37	002294.SZ	信立泰	9.7
38	002551.SZ	尚荣医疗	8.8
39	002044.SZ	美年健康	7.9
40	000813.SZ	德展健康	7.3
41	600763.SH	通策医疗	6.0
42	300396.SZ	迪瑞医疗	4.5
43	603811.SH	诚意药业	4.4
44	600129.SH	太极集团	2.9
45	600267.SH	海正药业	2.8
合计			6219.8

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、长春高新、山东药玻；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、复星医药、硕世生物、济川药业、片仔癀。

表 6：2020/9/21-2020/9/25 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

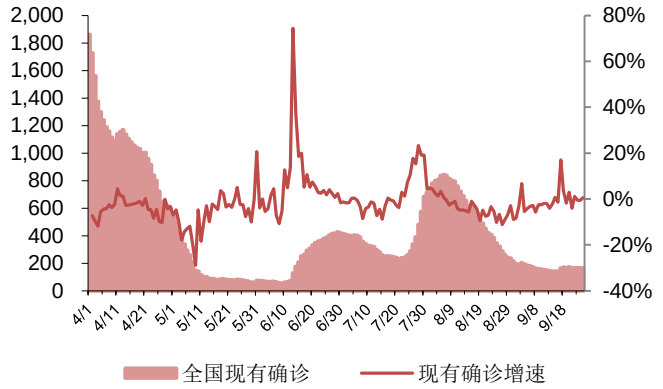
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	1,879.3	600276.SH	恒瑞医药	607.3
300142.SZ	沃森生物	1,760.2	600196.SH	复星医药	152.5
300122.SZ	智飞生物	1,357.1	688399.SH	硕世生物	118.9
000661.SZ	长春高新	963.0	600566.SH	济川药业	68.9
600529.SH	山东药玻	736.2	600436.SH	片仔癀	59.4

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

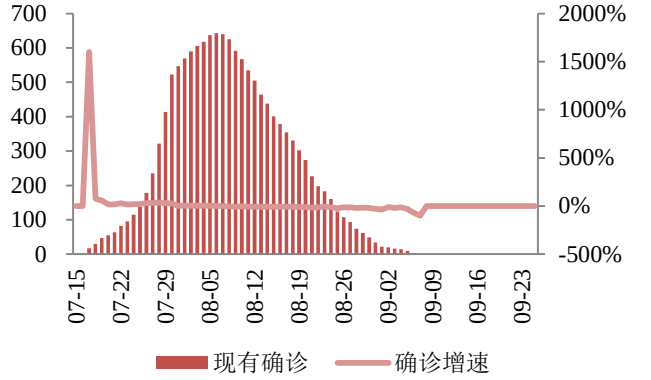
截至 9 月 25 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 167 例（其中重症病例 3 例），累计治愈出院病例 80563 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85337 例，现有疑似病例 2 例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



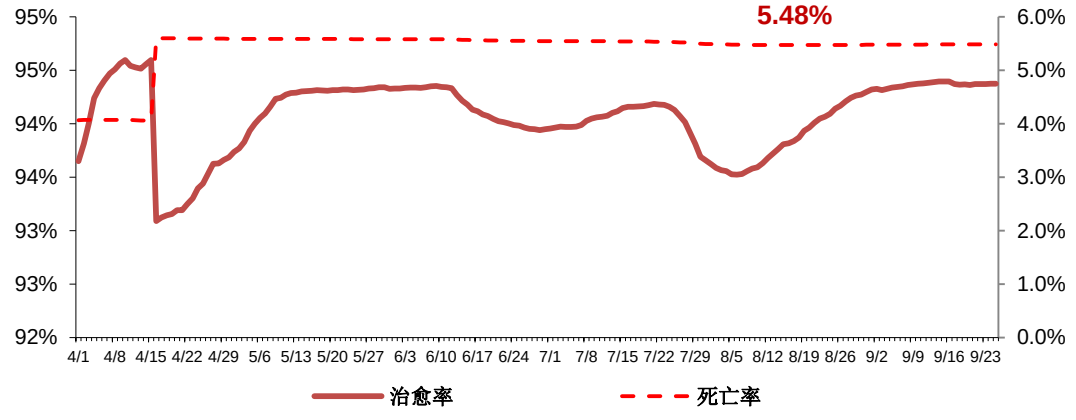
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：新疆确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

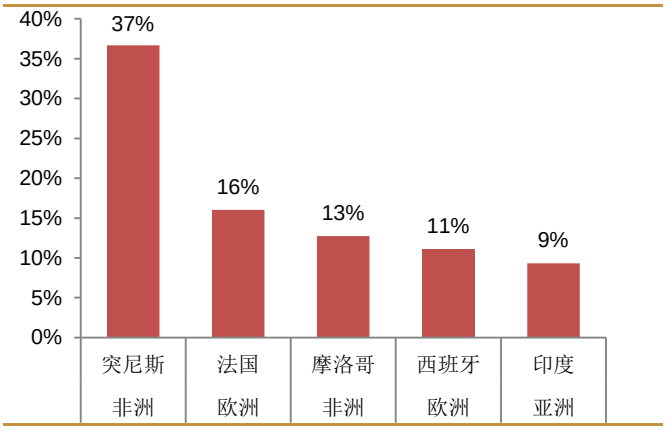
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

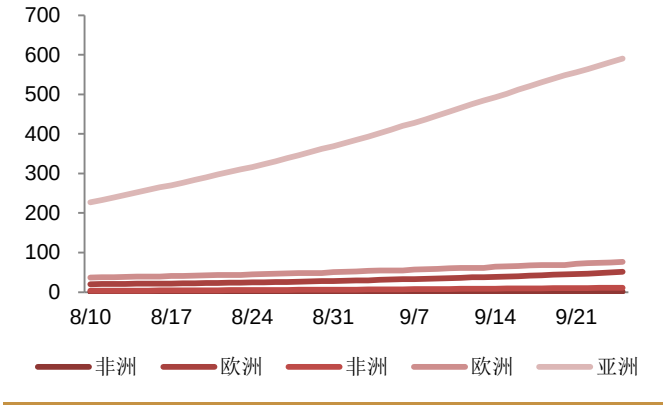
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为突尼斯、法国、摩洛哥、西班牙、印度，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 590 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

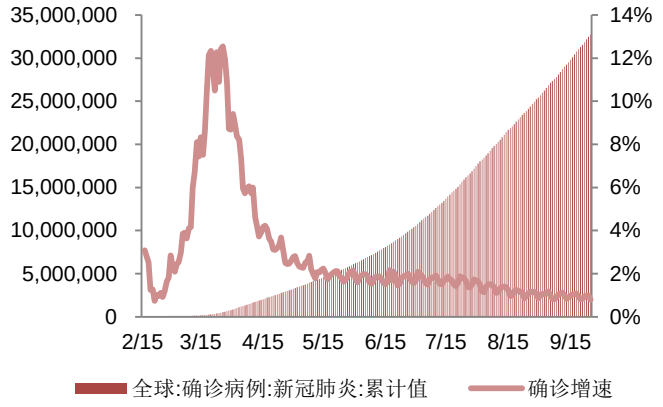
图 15：前五国家 8 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

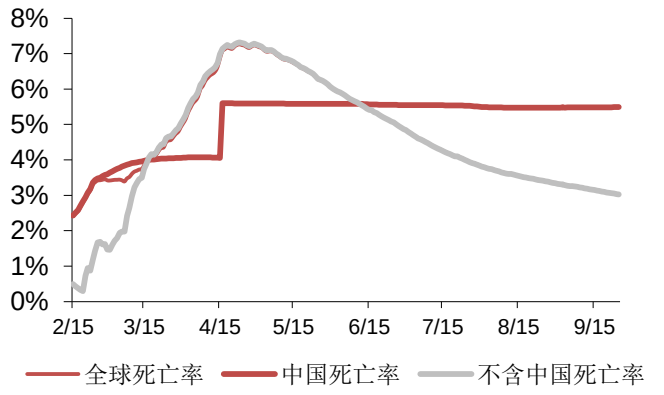
截至 9 月 25 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 3265 万例，全球死亡病例 98 万例，死亡率 3.03%，呈下降趋势，低于中国死亡率 2.4pp。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



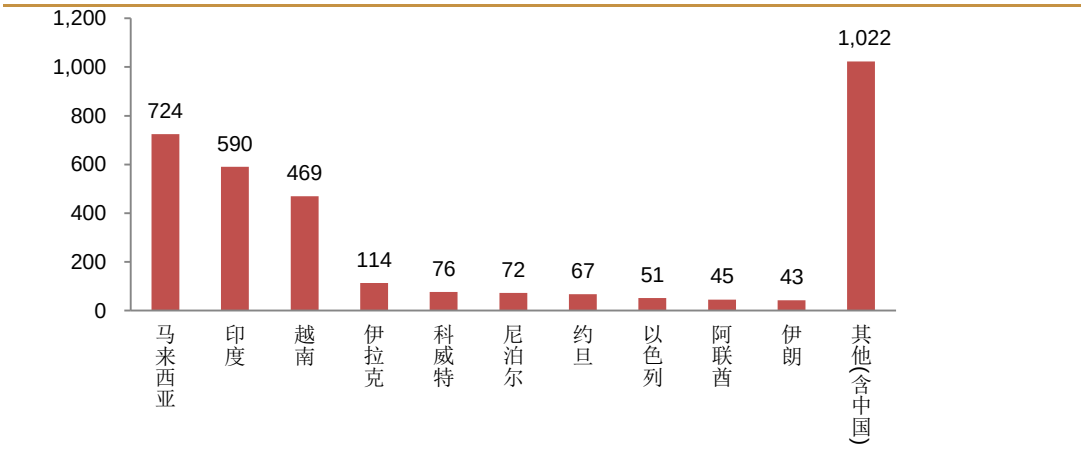
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

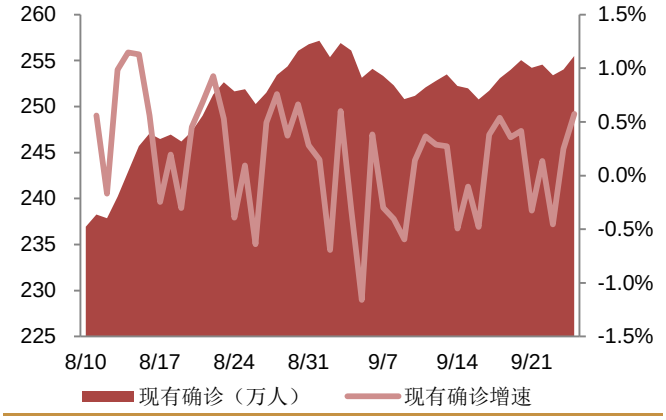
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

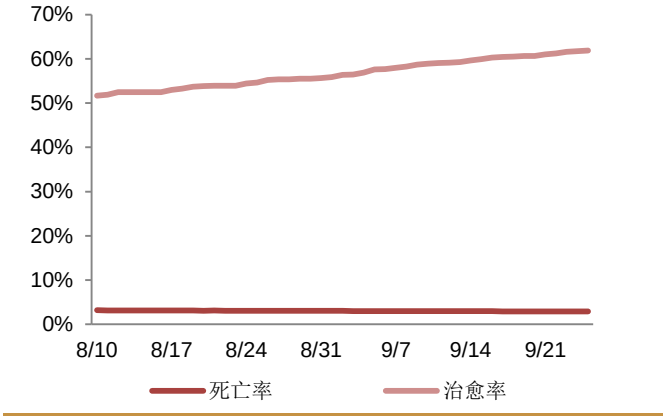
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 724 万例，占全球除中国外累计确诊病例 22.2%，累计死亡病例 20.8 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周降低 0.4pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

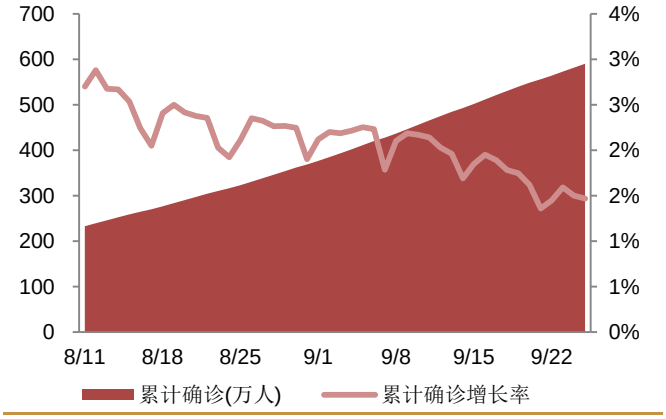
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

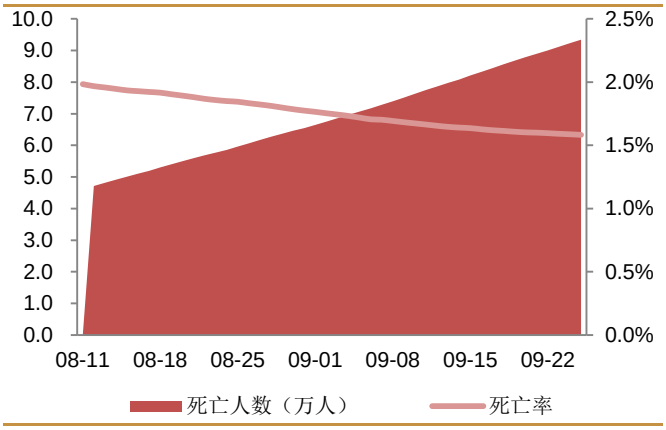
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 9 月 25 日累计确诊 590 万人，约为总人口的 0.45%，累计死亡病例 9.34 万人，过去一周新增确诊 60 万人，死亡率约为 1.6%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

图 21：印度累计确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

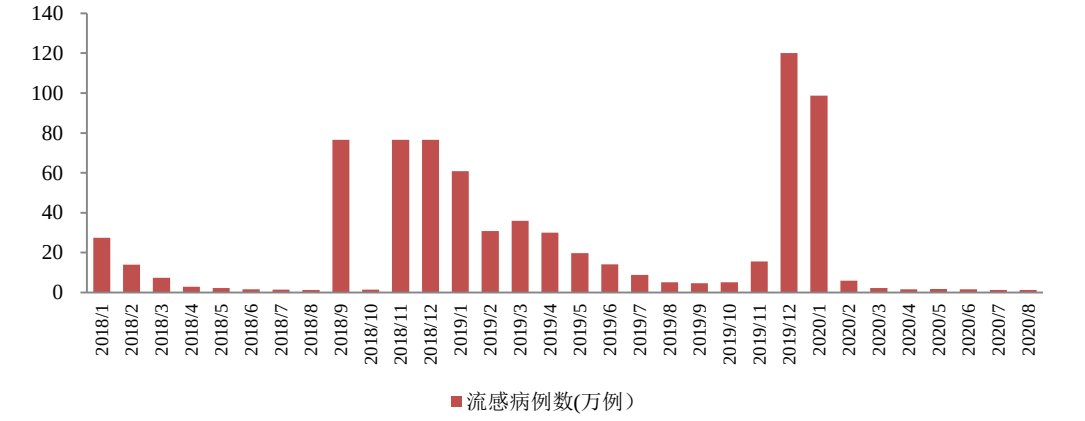
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图



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 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） 9 月 25 日，香港澳美制药厂的仿制药阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂(7：1)首家通过一致性评价。阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂(7：1)具有广谱抗菌作用，可用于治疗产 β-内酰胺酶而对阿莫西林耐药的革兰氏阴性和革兰氏阳性菌引起的各种感染。包括：上呼吸道和下呼吸道感染、中耳炎、急性鼻窦炎、肾炎和下尿道炎以及皮肤和软组织感染。香港澳美的阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂(7：1)于 2003 年获批进入中国市场。国内生产销售阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂的企业为 9 家，澳美制药为该药首仿并首家通过一致性评价的厂家，目前尚无其他厂家提交一致性评价申请。

2） 9 月 25 日，福安药业发布公告称，其下属子公司福安药业集团宁波天衡制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的巴氯芬片一致性评价受理通知书。巴氯芬片主要适用于由于多发性硬化症、脊髓肿瘤、脑血管病、脑性瘫痪、脑膜炎、颅脑外伤等疾病引起的骨骼肌痉挛。

3） 9 月 24 日，CDE 官网显示，成都倍特药业的替格瑞洛片以仿制 4 类申请上市获得受理。米内网数据显示，2019 年在中国公立医疗机构终端替格瑞洛片销售额超过 15 亿元。替格瑞洛片主要适用于急性冠状动脉综合征（ACS）的治疗，降低 ACS 患者或有心肌梗塞（MI）病史患者的心血管死亡、心肌梗死和卒中的发生率。

4） 9 月 24 日，纽福斯生物全资子公司 Neurophth Therapeutics 宣布，其眼科基因疗法 NR082（NFS-01 项目）获美国 FDA 孤儿药资格，用于治疗 ND4 突变引起的 Leber’s 遗传性视神经病变。根据纽福斯生物公开信息，这是该公司开发的第一款候选药，此前已完成全球大样本量 LHON 基因治疗临床试验。LHON 是一种罕见的母系遗传的线粒体遗传病，表现为视网膜神经节细胞变性，导致不可逆的视力丧失，甚至失明。

5） 9 月 24 日，南京正大天晴 4 类仿制药「米拉贝隆缓释片」提交上市申请并获 CDE 受理，为国内第二家报上市。目前，国内尚无同品种仿制药获批。米拉贝隆是首个获批的用于膀胱过度活动症（OAB）的 β3 受体激动剂，通过作用于 β 肾上腺素受体（β-ARs）选择性松弛膀胱逼尿肌、促进尿液储存，从而增加膀胱容量和延长排尿间隔，且不影响膀胱排空。

6） 9 月 22 日，贝达药业宣布，其自主研发的 EGFR-TKI 盐酸埃克替尼（凯美纳）的新适应症上市申请获得中国国家药品监督管理局受理，用于术后辅助治疗。研究显示：埃克替尼用于非小细胞肺癌（NSCLC）患者术后辅助治疗能显著延长患者无病生存期，同时安全性更优。此前，埃克替尼已在中国获批用于治疗非小细胞肺癌。

7） 9 月 22 日，百时美施贵宝（BMS）和蓝鸟生物（bluebirdbio）联合宣布，美国 FDA 已接受了其 BCMACAR-T 细胞免疫疗法 idecabtagenevicleucel（ide-cel）治疗复发/难治性多发性骨髓瘤（R/RMM）的上市申请，并授予优先审评资格。多发性骨髓瘤（MM）是仅次于非霍奇金淋巴瘤的第二大常见血液学恶性肿瘤。近年来，尽管在化疗、蛋白酶体抑制剂、免疫调节剂沙利度胺衍生物和 CD38 靶向抗体方面取得了很大进展，但几乎所有患者最终仍会复发。

8） 9 月 22 日，科伦药业 3 类仿制药「中长链脂肪乳/氨基酸（16）/葡萄糖（30%）注射液」上市申请获 CDE 受理，为国内首家报上市。中长链脂肪乳/氨基酸（16）/葡萄糖（30%）注射液是一种「全合一」营养液输注方式，为国内外指南推荐的肠外营养输注模式，用于需要肠外营养支持的患者，如不能通过食管摄取食物或摄取不足的患者。其中所含的中长链脂肪乳为国内外指南推荐应用最广泛的脂肪乳剂，因其中的中链脂肪乳供能不依赖肝脏肉毒碱，肝脏耐受性好，特别适用于肝功能受损患者。该产品属于科伦注射剂优势的三腔袋产品，该类产品目前国内申报企业较少，进口替代空间较大。

9） 9 月 22 日，CDE 官网显示，成都康弘药业的氢溴酸伏硫西汀片仿制 4 类上市申请获得受理。氢溴酸伏硫西汀片是用于治疗成人抑郁症。2017 年 11 月，由丹麦灵北公司研发的氢溴酸伏硫西汀片（心达悦）获国家药监局批准上市。

10）9 月 21 日，罗氏宣布中国国家药品监督管理局批准安维汀®（英文商品名：Avastin；通用名：贝伐珠单抗注射液）用于成人复发性胶质母细胞瘤（GBM）患者的治疗。目前，安维汀®已先后在国内获批联合化疗用于转移性结直肠癌的治疗，以及不可切除的晚期、转移性或复发性非鳞状细胞非小细胞肺癌患者的一线治疗。此次新适应症获批将为中国胶质母细胞瘤患者带来新的治疗选择。

11）9 月 21 日，正大天晴 4 类仿制药卡格列净片上市申请进入“在审批”阶段，有望于近期正式获批，成为豪森药业之后的国内第 2 家该品种上市企业。卡格列净是强生开发的一种 SGLT-2 抑制剂，用于 II 型糖尿病患者。医药魔方 PharmaGo 数据库显示，国内目前获批的 4 款 SGLT-2 抑制剂中，恩格列净已经有豪森药业和科伦药业 2 家仿制药获批，卡格列净此前也已经有豪森药业首家获批。

12）9 月 21 日，辉瑞在中国提交的氯苯唑酸软胶囊上市申请进入“在审批”阶段，有望于近期正式获批，用于治疗成人野生型或遗传型转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病（ATTR-CM），以减少心血管死亡及心血管相关的住院治疗。ATTR-CM 是一种罕见的致死性疾病，由一种转运蛋白，转甲状腺素蛋白不稳定引起的。转甲状腺素蛋

白由 4 个相同的部分（四聚体）组成。当不稳定的转甲状腺素蛋白四聚物解离，就会导致错误折叠的蛋白形成淀粉样纤维沉积于心脏，从而使心肌变得僵硬，最终导致心力衰竭。

13）9 月 21 日，新华制药发布公告称，其全资子公司新华制药（高密）有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸地尔硫䓬片（30mg）《药品补充申请批准通知书》，该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。高密公司成为国内盐酸地尔硫䓬片（30mg）首家通过仿制药一致性评价的企业。盐酸地尔硫䓬片是国家医保目录乙类药，为处方药品。地尔硫䓬为苯并噻氮䓬类钙离子通道阻滞剂，是第三代抗心绞痛药和第四代抗心律失常药，主要用于冠心病，心绞痛，以及轻、中度高血压，对伴有冠心病，心绞痛的高血压患者尤为适用。

4.2 研发进展

1） 9 月 25 日，昂科免疫公司（OncoImmune）宣布，3 期 SAC-COVID 临床试验的患者入组已经结束，并在预定的中期有效性分析结果中显示出显著效果。203 名受试者（原计划入组人数的 75%）的数据显示，与接受安慰剂的患者相比，使用免疫调节剂 SACCOVID（CD24Fc）治疗的重症和危重症新冠肺炎患者在与标准护理联合使用时，恢复速度显著加快，死亡或呼吸衰竭的风险降低了 50%以上。

2） 9 月 24 日，强生公司宣布启动旗下杨森制药公司研发的新冠肺炎候选疫苗 JNJ-78436735 在多国的大规模关键性 3 期试验（ENSEMBLE）。根据强生公司 1/2a 期临床研究期中分析结果，单剂量疫苗接种后显示出的安全性和免疫原性，可以支持其启动 ENSEMBLE 试验。这些结果已经提交到 medRxiv，并将很快在网上公布。基于这些结果并与美国食品药品监督管理局商讨后，3 期临床试验 ENSEMBLE 将在三大洲招募约 6 万名志愿者，对单剂量疫苗与安慰剂在预防新冠肺炎安全性和有效性方面进行对比研究。

3） 9 月 24 日，CDE 官网显示，复星医药获美国 RevanceTherapeutics 公司授权的 DaxibotulinumtoxinA 在国内获批第二项临床，用于孤立性颈部肌张力障碍。此前，于 9 月 21 日，其用于中重度眉间纹已获批临床。RT002（注射用 DaxibotulinumtoxinA），复星医药于 2018 年 12 月获美国 Revance 授权在区域内（即中国大陆、香港及澳门特别行政区）独家使用、进口、销售及其他商业化（不包括制造）的权利，Revance 仍为该新药在区域内的权利人。该新药为生物制品，拟用于：（1）美容适应症，如治疗中重度眉间纹；以及（2）治疗适应症，如颈部肌张力障碍。

4） 9 月 23 日，Insight 数据库显示，复宏汉霖 HLX14 启动 I 期临床，适应症为高危骨折风险的女性绝经后骨质疏松症。HLX14 为一款重组抗 NF-κB 受体活化因子配体（RANKL）全人单克隆抗体注射液，是地舒单抗（Denosumab）的生物类似药。本次临床试验对照药为地舒单抗注射液（Denosumab，商品名：Prolia），适应症为高危骨折风险的女性绝经后骨质疏松症。

5） 9 月 23 日，智飞生物发布公告称，公司于 2020 年 9 月 22 日收到全资子公司北京智飞绿竹生物制药有限公司报告，由智飞绿竹研发的轮状病毒灭活疫苗获得国家药品监督管理局药物临床试验批准通知书（通知书编号：2020LP00507），同意本品

进行临床试验，其临床试验申请于 2020 年 6 月 24 日获得受理。子公司将根据临床试验批准通知书的要求，尽快开展相关临床试验工作。

6） 9 月 23 日，香雪制药发布公告，其于近日收到 Athenex 公司通知，TCRT-ESO-A2 的新药临床试验申请获得美国 FDA 批准，拟开发用于治疗组织基因型为 HLA-A*02:01，肿瘤抗原 NY-ESO-1 表达为阳性的实体瘤。该产品针对的靶点是 HLA-A*02:01 及 NY-ESO-1 抗原肽组成的复合物，使用无自我复制能力的慢病毒转导自体 T 细胞，表达 NY-ESO-1 抗原特异性的 TCR。现有临床研究数据表明，采用 TAEST16001 治疗肿瘤的病人其回输的 T 细胞在体内能够长时间维持，并体现较好的治疗效果。目前，该产品正在进行一项开放、单臂、1 期临床研究，针对肿瘤抗原 NY-ESO-1 表达阳性（基因为 HLA-A*02:01）的以软组织肉瘤为主的晚期恶性实体瘤患者。

7） 9 月 23 日，深圳埃格林医药有限公司宣布，美国 FDA 已经正式批准了其用于治疗新冠病毒病的口服胶囊 EG-009 的临床 1 期申请。根据该公司新闻稿，该 IND 的申请是在 FDA 专门设立的加速批准计划（CTAP）程序下进行的，整个 IND 审评仅用了 26 个自然日。

8） 9 月 23 日，诺华发布声明表示，近日收到美国 FDA 的反馈信息，FDA 表示无法接受基于静脉注射（IV）剂型的 1/2 期临床试验数据的进行申请，并建议 AVXS-101IT 剂型进行一项关键的 3 期验证性研究，以补充现有的强有力的数据，进一步支持监管提交。

9） 9 月 22 日，CDE 公示，德琪医药 1 类新药 ATG-016 片(eltanexor)临床试验申请获得受理。这是一款初步表现出具有更大治疗窗的二代 SINE 化合物，根据 CDE 官网，此次是 ATG-016 首次在华申报临床。从德琪医药今年 8 月在港交所递交 IPO 申请的招股书来看，此次临床试验拟开发适应症为高风险骨髓增生异常综合征（MDS）。ATG-016 是德琪医药在研管线中一款初步表现出具有更大治疗窗的第二代选择性核输出抑制剂(selectiveinhibitorofnuclearexport,SINE)，有望实现更高频次的给药以及高浓度下长时间的药物暴露，或将适用于更多的适应症。

10）9 月 22 日，中国领先的生物制药公司三生制药宣布，旗下三生国健药业（上海）股份有限公司自主研发的抗白介素 4 受体 alpha(IL-4Rα)的人源化单克隆抗体药物于近日获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，开展需要系统性治疗的成年中重度特应性皮炎患者的临床试验。此外，该产品在美国临床 I 期试验近日完成首例受试者入组。

11）9 月 22 日，CDE 最新公示，礼来（EliLillyandCompany）公司在华提交了 1 类新药 LOXO-305 的临床试验申请获受理。LOXO-305 是一种高度特异性、非共价 BTK 抑制剂，由精准疗法公司 LoxoOncology 开发。2019 年，礼来以约 80 亿美元的金额收购 LoxoOncology 公司，囊获了包括 LOXO-305 在内的一系列新药。本次是该药首次在中国申报临床。

12）9 月 21 日，Insight 数据库显示，康方生物启动了 AK112 治疗晚期实体瘤的 I/II 期临床。AK112 是康方第二个进入临床的双抗产品，靶向 PD-1/VEGF。AK112 是康方生物自主研发的双抗新药。其靶点 VEGF 和 PD-1 分别作为调节血管生成的调节

因子和免疫检查点，对肿瘤血管生成和免疫逃逸起重要作用。AK112 同时高亲和力地结合 PD-1 及 VEGF，具备免疫检查点和抗血管生成抑制的双重机制。

13）9 月 21 日，Insight 数据库显示，康哲药业/太阳制药 Tildrakizumab（替拉珠单抗）治疗中度至重度斑块状银屑病的 III 期临床首次公示。Tildrakizumab 是一种人源化的 IgG1/k 单克隆抗体，可选择性、高亲和力结合白细胞介素 23（IL-23）的 p19 亚基，抑制其与 IL-23 受体的相互作用，从而抑制促炎细胞因子和趋化因子的释放，用于银屑病的治疗。

14）9 月 21 日，CDE 官方网站显示，再鼎医药国内提交了 Repotrectinib 胶囊的新药临床申请，已获得了 CDE 的受理承办，这款广谱新一代酪氨酸激酶抑制剂(TKI)开启了中国临床中心的研究历程。Repotrectinib 是一款由 TurningPointTherapeutics 开发的新一代口服多靶点酪氨酸激酶抑制剂(TKI)，可有效针对 ROS1、NTRK、ALK 阳性患者，对于未使用过 TKI 治疗或已经使用过 TKI 治疗的患者均有治疗潜力，是针对癌症驱动基因的新一代肿瘤精准疗法。

15）9 月 21 日，天境生物宣布其用于治疗复发或难治性晚期淋巴瘤患者的在研新药 lemzoparlimab（也称为 TJC4）获得中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）批准开展 1 期临床试验（CXSL2000206）。这是 lemzoparlimab 在中国获批的首个国际多中心临床试验，也是在中国第二个获批进入临床研究阶段的新药申请。目前，lemzoparlimab 用于治疗复发或难治性急性髓细胞白血病（r/rAML）患者的中国 1/2a 期临床试验（CXSL1900039；NCT04202003）也正在进行中，预计将于 2021 年初获得临床结果。Lemzoparlimab 是由天境生物自主研发的一种高度差异化的 CD47 单克隆抗体。其创新点在于 lemzoparlimab 在保留强大的抗肿瘤活性的同时，能够最大程度地减少与正常红细胞结合，从而减少临床严重贫血的发生。

16）9 月 21 日，诺和诺德在中国提交的 icodec 胰岛素注射液临床申请获得 CDE 受理，这是一款每周注射一次的基础胰岛素类似物。icodec 胰岛素是一种在研的长效基础胰岛素类似物，其半衰期为 196 小时。在注射进人体后，icodec 胰岛素会与白蛋白紧密但可逆的结合在一起。这一结果可在一周时间内连续、缓慢且稳定地降低血糖。

4.3 企业动态

1） 9 月 25 日，总部位于波士顿的生物医药公司 MonteRosa 宣布完成了 9600 万美元的 B 轮融资，Aisling 领投，Versant、HBM、Cormorant 等机构也参加了本轮融资。而四个月前，MonteRosa 公司刚刚完成了 3250 万美元的 A 轮融资。本轮融资将会用来推进 MonteRosa 公司领先项目的研究和临床试验的申报，目前公司还没有公布相关靶点。

2） 9 月 23 日，老百姓大药房发布公告称，林芝腾讯通过大宗交易方式受让公司控股股东老百姓医药集团有限公司的股票 437.34 万股，占公司总股本 1.07%。同时，双方签订《战略合作补充协议（二）》延续业务合作。9 月 24 日，老百姓大药房发布了减持计划公告。截至本减持计划公告日，公司控股股东老百姓医药集团有限公司持有公司股份 130826141 股，占公司总股本的 32.01%。

3） 9 月 23 日，致力于开发新一代溶病毒疗法的生物技术公司亦诺微医药宣布签署 1000 万美元的 B+轮战略融资。此轮融资将完全由上海医疗投资有限公司（SHC）出资，该公司由 SIICCapital 管理，上海医药是创始战略基石合伙人之一。这也将进一步加深亦诺微医药与上海医药在溶瘤病毒领域的合作。

4） 9 月 21 日，Inflazome 宣布该公司已与罗氏达成收购协议。目前，该公司已经收到罗氏 3.8 亿欧元（约 4.48 亿美元）的预付款，并且还将有资格获得额外的里程碑款项。Inflazome 是一家开发炎症小体抑制剂的行业领先企业，于 2016 年成立。此前，Inflazome 已从 Forbion、LongitudeCapital、FountainHealthcarePartners 和 NovartisVentureFund 等投资者中获得了 5500 万欧元的融资。Inflazome 开发的口服药物旨在通过针对炎症小体来解决炎症性疾病的临床未满足需求。其产品组合由临床和临床前口服的小分子 NLRP3 抑制剂组成。而激活的 NLRP3 炎症小体作为体内的“危险传感器”，与多种慢性炎症疾病有关，包括帕金森氏症、阿尔茨海默氏症、哮喘、炎性肠病、慢性肾脏病、心血管疾病、关节炎和 NASH。

5） 9 月 21 日，山东步长制药发布进展公告，为优化公司资产结构，山东步长制药股份有限公司审议通过了《关于公司拟转让控股子公司股权的议案》，同意公司将控股子公司湖北步长九州通医药有限公司 51%股权以 2175.2 万元转让给九州通医药集团股份有限公司。

6） 9 月 21 日，维亚生物科技（上海）有限公司订立股份购买协议，据此，维亚生物同意收购及卖方同意出售 SYNthesismedchem(HongKong)Limited 的全部股权，代价约为 8000 万美元，合计约港元 6.2 亿。

4.4 行业政策新闻

1） 9 月 25 日，为加快推进统一的医保信息业务编码标准，形成全国“通用语言”，根据《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》（医保发〔2019〕39 号）有关要求，国家医保局研究制定了医保药品中药饮片和医疗机构制剂统一编码规则和方法。

2） 9 月 23 日，国家医保局发布《国家医疗保障局对十三届全国人大三次会议第 9931 号建议的答复》显示，有全国人大代表提出关于营造国产、进口产品同质同价公平竞争环境，加快进口替代的建议。国家医保局表示，长期以来，政府管理医疗服务价格强调尽量将医用耗材打包在服务项目内收费，目的是引导医疗机构控制医用耗材成本，间接起到治理医用耗材价格虚高的作用。

3） 9 月 23 日，为指导申办者建立药物临床试验数据监查委员会，规范数据监查委员会的监查活动，促进受试者权益保护和临床试验可靠性，国家药监局药审中心组织制定了《药物临床试验数据监查委员会指导原则（试行）》。

4） 9 月 22 日，国家医保局官网发布《国家医疗保障局对十三届全国人大三次会议第 7133 号建议的答复》。国家医保局表示，已明确建设全国统一的医保信息平台，目前已在河北、青海两地进行示范试点，到 2021 年底，医保信息平台将初步建成。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

2020/9/25	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	88	21%	25%	24%	73	58	47	4,694	买入
300760	迈瑞医疗	330	41%	19%	24%	61	51	41	4,012	买入
603259	药明康德	98	45%	22%	22%	89	73	60	2,382	买入
300122	智飞生物	141	44%	34%	33%	66	50	37	2,262	买入
000661	长春高新	366	56%	30%	29%	53	41	32	1,480	买入
000538	云南白药	103	3%	9%	7%	30	28	26	1,313	买入
300601	康泰生物	188	54%	74%	48%	144	83	56	1,273	买入
002007	华兰生物	55	25%	16%	15%	62	54	47	1,002	持有
300347	泰格医药	101	22%	29%	21%	85	66	55	874	持有
300142	沃森生物	55	550%	46%	36%	92	63	46	847	买入
300759	康龙化成	100	55%	33%	30%	91	68	52	766	持有
002821	凯莱英	260	33%	29%	27%	82	64	50	604	买入
300003	乐普医疗	33	27%	31%	26%	27	21	16	595	买入
300676	华大基因	146	1054%	-51%	16%	18	38	32	584	持有
603233	大参林	82	39%	23%	26%	55	45	36	541	买入
300529	健帆生物	67	40%	33%	31%	67	50	38	536	买入
603939	益丰药房	100	34%	30%	27%	73	56	44	529	买入
600521	华海药业	36	21%	20%	19%	76	63	53	524	持有
600161	天坛生物	42	11%	21%	19%	77	64	54	523	买入
601607	上海医药	21	12%	11%	11%	11	10	9	500	买入
300558	贝达药业	115	36%	23%	31%	147	120	91	462	持有
603882	金域医学	100	173%	-4%	31%	42	43	33	459	买入
603707	健友股份	43	34%	26%	25%	50	39	32	405	持有
002773	康弘药业	45	14%	22%	19%	49	40	34	398	持有
603883	老百姓	84	26%	24%	22%	54	43	35	343	买入
002223	鱼跃医疗	33	97%	3%	21%	22	22	18	330	买入
600998	九州通	17	39%	18%	19%	14	11	10	325	买入
002399	海普瑞	23	-3%	25%	20%	31	25	21	315	买入
002019	亿帆医药	25	40%	17%	14%	25	21	18	311	持有
688029	南微医学	219	-9%	47%	43%	106	72	50	292	买入
603858	步长制药	25	4%	8%	15%	14	13	11	286	买入
002727	一心堂	40	21%	20%	20%	32	26	22	231	买入
300009	安科生物	17	260%	26%	27%	51	40	32	227	买入
600211	西藏药业	91	26%	17%	21%	57	49	40	225	买入
688166	博瑞医药	54	45%	43%	41%	138	96	68	222	持有
600812	华北制药	13	15%	27%	25%	116	91	73	206	持有

2020/9/25	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
603127	昭衍新药	89	44%	35%	30%	79	58	45	202	买入
002675	东诚药业	24	188%	27%	24%	43	34	27	190	买入
000028	国药一致	48	9%	14%	12%	14	12	11	189	持有
300363	博腾股份	33	30%	33%	29%	74	56	43	179	持有
300294	博雅生物	40	18%	21%	20%	35	28	24	174	买入
000403	双林生物	35	46%	60%	34%	74	46	34	172	买入
300725	药石科技	117	31%	28%	27%	85	67	53	170	买入
002262	恩华药业	16	20%	22%	24%	20	17	14	163	买入
300326	凯利泰	21	12%	41%	28%	46	32	25	154	买入
002332	仙琚制药	16	22%	29%	24%	28	22	18	143	持有
300206	理邦仪器	21	103%	11%	22%	46	42	34	124	买入
688580	伟思医疗	170	32%	45%	46%	88	60	41	116	买入
300406	九强生物	20	21%	25%	22%	29	23	19	115	买入
688202	美迪西	171	51%	43%	39%	106	74	53	106	持有
002880	卫光生物	56	22%	21%	19%	44	36	30	91	买入
002020	京新药业	12	-12%	20%	27%	19	16	12	87	买入
603368	柳药股份	23	19%	22%	22%	10	9	7	85	买入
300497	富祥药业	17	32%	24%	24%	20	16	13	81	买入
600055	万东医疗	14	51%	26%	22%	29	23	19	74	买入
600557	康缘药业	12	-22%	24%	25%	18	15	12	73	持有
300238	冠昊生物	27	-120%	75%	65%	75	43	26	72	买入
603590	康辰药业	40	-24%	15%	9%	31	27	25	64	买入
603538	美诺华	39	32%	44%	38%	29	20	15	59	持有
603669	灵康药业	8	25%	15%	11%	22	19	17	56	持有
300452	山河药辅	26	26%	23%	20%	45	36	30	47	买入
300453	三鑫医疗	18	67%	30%	38%	45	35	25	46	买入
688393	安必平	45	22%	26%	23%	46	37	30	42	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
	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