2020 年 08 月 29 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（8.24-8.28）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

寻找业绩确定性，延续看好药店和创新药械产业链

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 4.04 个百分点，跑赢大盘 1.4 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 58.52%，跑赢大盘 40.26 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 53 倍，相对全部 A 股溢价率为 184%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 93%，相对沪深 300 溢价率为 278%。医药分子行业来看，本周医疗服务涨幅最大约 9.5%，生物制品涨幅最小约 1.5%。生物制品和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 94.5%和 93.8%。

- **疫情相关个股有望反弹。**本周板块上涨 4.04%，其中生物制品板块上涨 1.5%。其中，复星、万泰、智飞等本周上涨，疫情相关个股回调企稳。目前，疫情仍然是核心关注点，全球疫情的拐点仍未出现，8 月以来海外每日新增确诊病例持续超过 20 万人，新冠疫苗等仍然是核心防控手段。考虑到后疫情时代，局部疫情爆发带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加，建议关注相关个股的反弹机会，如振德医疗，东方生物，英科医疗等。

- **延续看好药店板块。**8 月 26 日，国家医保局公布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，提出建立完善普通门诊医疗费用统筹保障机制，改进个人账户计入办法，规范个人账户使用范围并加强管理，“家庭账户”模式有望推向全国。《指导意见》将进一步完善个人账户管理办法，提升保障水平，零售药店板块有望充分受益，建议关注。8 月 20 日，第三次国家药品集采拟中标结果披露，本次集采共涉及 56 个品种，中标 55 个，最终 123 家企业的 191 个中标。集采后时代，相关企业越发重视院外市场，看好药店端的渠道价值。

- **医药“慢投资”，精选中长期四大投资方向：**1）泛创新品种：创新药及其产业链，创新器械，创新疫苗，创新检测；2）泛医药消费：自主消费，消费中药；3）连锁医疗机构：药店，医疗服务机构，独立第三方检测机构；4）特色原料药和医药分销。

- 本周稳健组合：**药明康德(603259)、大参林(603233)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、华兰生物(002007)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、迈瑞医疗(300760)、乐普医疗(300003)**；

- 本周弹性组合：**冠昊生物(300238)、益丰药房(603939)、一心堂(002727)、老百姓(603883)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、金域医学(603882)、华大基因(300676)、双林生物(000403)、山河药辅(300452)。**

- 科创板建议关注：**伟思医疗、博瑞医药、泽璟制药、美迪西、普门科技、东方生物、佰仁医疗等。**

- **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	315
行业总市值（亿元）	73,944.97
流通市值（亿元）	72,385.09
行业市盈率 TTM	54.46
沪深 300 市盈率 TTM	14.7

相关研究

1. 海外制药龙头解读系列之罗氏 ROG：新品上量超越仿制药负面影响，6 月已开始从疫情影响中恢复 (2020-08-28)
2. 医药“内循环”之药店——如何看药店行业护城河及成长路径？ (2020-08-23)
3. 医药行业周报（8.17-8.21）：集采背景下，看好药店及创新药械产业链 (2020-08-22)
4. 药店行业专题报告：集中度提升&处方外流促进强者恒强 (2020-08-21)
5. 医药行业：第三次集采开标，仿制药市场加速出清 (2020-08-21)
6. 医药行业：医保目录动态化调整机制初步建立，医保基金腾笼换鸟加速 (2020-08-18)

目 录

1 投资策略及重点个股 1
1.1 当前行业投资策略 1
1.2 本周稳健组合表现 2
1.3 本周弹性组合表现 3
2 医药行业二级市场表现 4
2.1 行业及个股涨跌情况 4
2.2 资金流向及大宗交易 6
2.3 期间融资融券情况 8
3 海外疫情反复，印度确诊情况持续恶劣 9
4 最新新闻与政策 12
4.1 审批及新药上市新闻 12
4.2 研发进展 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 17
6 风险提示 19

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 4
图 2：年初以来行业涨跌幅 4
图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM） 4
图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 4
图 5：行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率 5
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法） 5
图 7：本周子行业涨跌幅 5
图 8：年初以来子行业涨跌幅 5
图 9：子行业相对全部 A 股估值水平（PE-TTM） 5
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平（PE-TTM） 5
图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 9
图 12：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 7 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

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 8 月第四周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年弹性组合 8 月第四周弹性组合表现情况 3
表 3：2020/8/24-2020/8/28 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/8/24-2020/8/28 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/8/24-2020/8/28 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/8/24-2020/8/28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 8
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 17

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

疫情相关个股有望反弹。本周板块上涨 4.04%，其中生物制品板块上涨 1.5%。其中，复星、万泰、智飞等本周上涨，疫情相关个股回调企稳。目前，疫情仍然是核心关注点，全球疫情的拐点仍未出现，8 月以来海外每日新增确诊病例持续超过 20 万人，新冠疫苗等仍然是核心防控手段。考虑到后疫情时代，局部疫情爆发带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加，建议关注相关个股的反弹机会，如振德医疗，东方生物，英科医疗等。

延续看好药店板块。8 月 26 日，国家医保局公布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，提出建立完善普通门诊医疗费用统筹保障机制，改进个人账户计入办法，规范个人账户使用范围并加强管理，“家庭账户”模式有望推向全国。《指导意见》将进一步完善个人账户管理办法，提升保障水平，零售药店板块有望充分受益，建议关注。8 月 20 日，第三次国家药品集采拟中标结果披露，本次集采共涉及 56 个品种，中标 55 个，最终 123 家企业的 191 个中标。集采后时代，相关企业越发重视院外市场，看好药店端的渠道价值。

医药“慢投资”，精选中长期四大投资方向：

1）泛创新品种：创新药及其产业链（恒瑞医药、药明康德、药明生物、中国生物制药、贝达药业、亿帆医药、康弘药业、凯莱英、泰格医药等），创新器械（迈瑞医疗、新产业、乐普医疗、安图生物、万孚生物、迈克生物、开立医疗、南微医学、健帆生物、正海生物等），创新疫苗（康泰生物、智飞生物、华北制药、沃森生物等），创新检测（华大基因、贝瑞基因、艾德生物、凯普生物等）；

2）泛医药消费：自主消费（长春高新、华兰生物、双林生物、卫光生物、我武生物、欧普康视等），消费中药（片仔癀、云南白药、同仁堂等）；

3）连锁医疗机构：药店（大参林、一心堂、老百姓、益丰药房），医疗服务机构（通策医疗、爱尔眼科、美年健康），独立第三方检测机构（金域医学、润达医疗、迪安诊断等）；

4）特色原料药（华海药业、海普瑞、健友股份、九洲药业、美诺华等）**和医药分销**（九州通、上海医药、柳药股份、国药一致等）。

本周稳健组合：药明康德(603259)、大参林(603233)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、华兰生物(002007)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、凯莱英(002821)、迈瑞医疗(300760)、乐普医疗(300003)；

本周弹性组合：冠昊生物(300238)、益丰药房(603939)、一心堂(002727)、老百姓(603883)、康辰药业(603590)、海普瑞(002399)、金域医学(603882)、华大基因(300676)、双林生物(000403)、山河药辅(300452)。

科创板建议关注：伟思医疗、博瑞医药、泽璟制药、美迪西、普门科技、东方生物、佰仁医疗等。

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

大参林(603233)：门店加速扩张，拥抱互联网医疗新趋势

恒瑞医药(600276)：收入端增速逐步提高，研发投入持续增加

长春高新(000661)：业绩高速增长,核心产品持续放量

华兰生物(002007)：采浆逐步恢复正常,期待下半年流感疫苗放量

康泰生物(300601)：疫苗 Licensein，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

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

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 4.9%，跑赢大盘 2.23 个百分点，跑赢医药指数 0.85 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 2.6%，跑输医药生物指数 0.33%。**

表 1：2020 年稳健组合 8 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）	8/21 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	113.0	17.2	111.0	-1.77%	5.21%
603233.SH	大参林	76.5	6.6	83.2	8.76%	7.49%
600276.SH	恒瑞医药	94.4	53.0	95.4	1.07%	3.91%
000661.SZ	长春高新	497.0	3.4	462.9	-6.85%	3.80%
002007.SZ	华兰生物	64.9	15.7	58.7	-9.58%	5.73%
300601.SZ	康泰生物	224.5	4.5	206.4	-8.06%	0.18%
300122.SZ	智飞生物	185.4	9.0	143.1	-22.83%	2.98%
002821.SZ	凯莱英	218.4	2.2	272.0	24.57%	8.93%
300760.SZ	迈瑞医疗	347.0	5.0	339.3	-2.21%	6.80%
300003.SZ	乐普医疗	42.9	15.4	39.0	-9.05%	3.89%
加权平均涨跌幅					-2.6%	4.9%
000300.SH	3.18%	2.66%	-	4,844.3	3.18%	2.66%
跑赢大盘					-5.77%	2.23%
801150.SI	-2.27%	4.04%	-	12,670.4	-2.27%	4.04%
跑赢指数					-0.33%	0.85%

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

益丰药房(603939)：业绩保持较快增长,股权激励促进稳健发展

一心堂(002727)：业绩增长稳健,自建门店快速推进

老百姓(603883)：业绩增长稳健，门店扩张加速推进

康辰药业(603590)：疫情拖累半年报业绩，下半年有望好转

海普瑞(002399)：业绩超预期,肝素业务和 CDMO 业务保持较快增长

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

华大基因(300676)：业绩保持稳健增长，股权激励注入发展活力

双林生物(000403)：资产重组+新品获批+合作供浆，盈利水平恢复可期

山河药辅(300452)：业绩保持稳定增长，股权激励助力长期发展

组合收益简评：本周整体组合上涨 6.97%，跑赢大盘 4.31 个百分点，跑赢医药指数 2.92 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 0.35%，跑赢医药生物指数 5.8%。**

表 2：2020 年弹性组合 8 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）	8/21 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	34.9	2.6	28.8	-17.42%	5.18%
603939.SH	益丰药房	86.3	5.1	100.3	16.17%	8.89%
002727.SZ	一心堂	31.9	3.2	40.1	25.49%	14.22%
603883.SH	老百姓	74.0	3.8	87.0	17.60%	12.61%
603590.SH	康辰药业	53.5	0.8	47.3	-11.59%	0.79%
002399.SZ	海普瑞	24.6	14.7	24.7	0.49%	-1.00%
603882.SH	金域医学	96.4	2.8	108.0	11.99%	11.62%
300676.SZ	华大基因	164.2	2.5	150.1	-8.57%	3.26%
000403.SZ	双林生物	44.5	4.9	38.0	-14.59%	-1.20%
300452.SZ	山河药辅	25.4	1.4	29.4	15.77%	15.32%
加权平均涨跌幅					3.53%	6.97%
000300.SH	沪深 300	4,695.0	-	4,844.3	3.18%	2.66%
跑赢大盘					0.35%	4.31%
801150.SI	医药生物(申万)	12,964.3	-	12,670.4	-2.27%	4.04%
跑赢指数					5.80%	2.92%

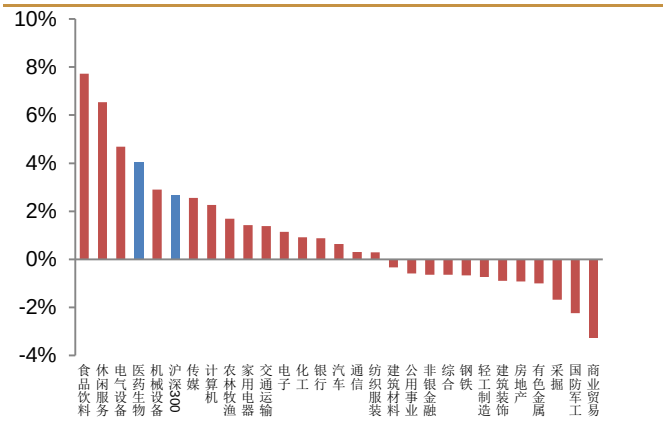
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

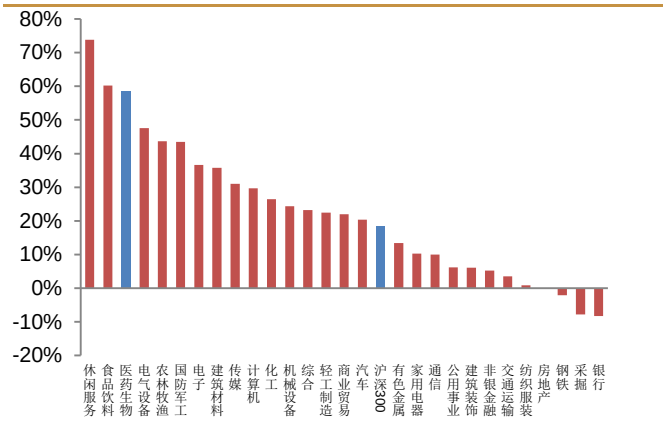
本周医药生物指数上涨 4.04 个百分点，跑赢大盘 1.4 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。2020 年初以来至今，医药行业上涨 58.52%，跑赢大盘 40.26 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

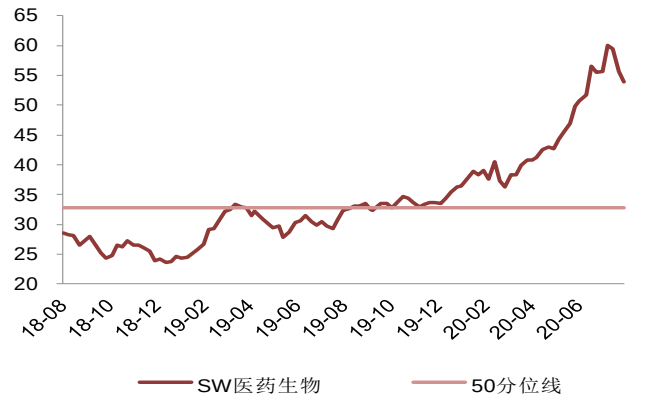
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

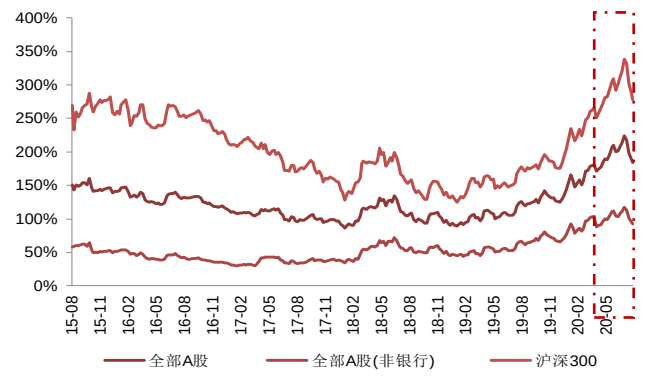
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 53 倍，相对全部 A 股溢价率为 184%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 93%，相对沪深 300 溢价率为 278%，本周溢价率环比下降 5pp、3pp、11pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



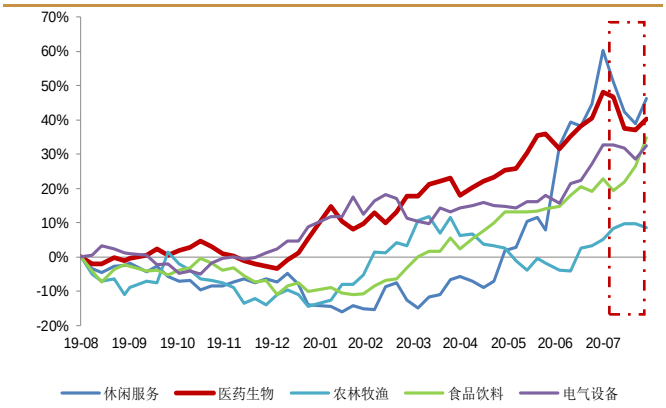
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



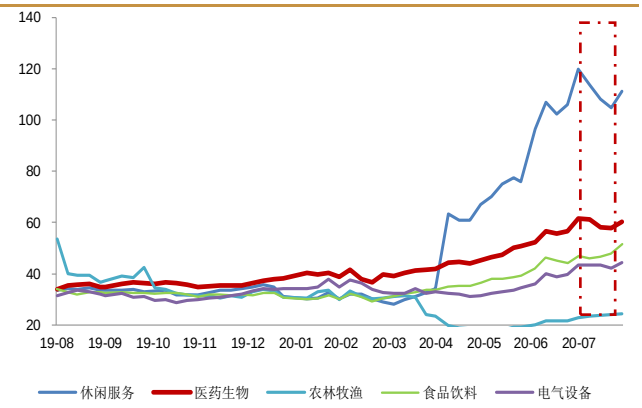
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

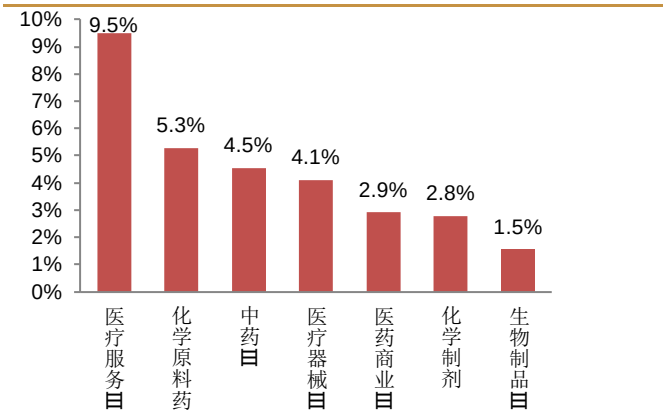
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

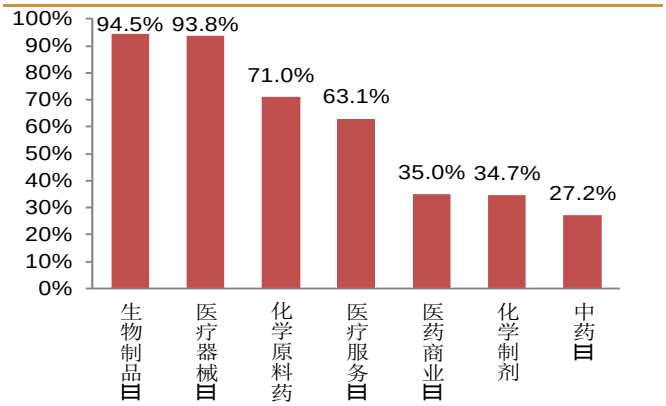
医药分子行业来看，本周医疗服务涨幅最大约 9.5%，生物制品涨幅最小约 1.5%。生物制品和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 94.5%和 93.8%。

图 7：本周子行业涨跌幅



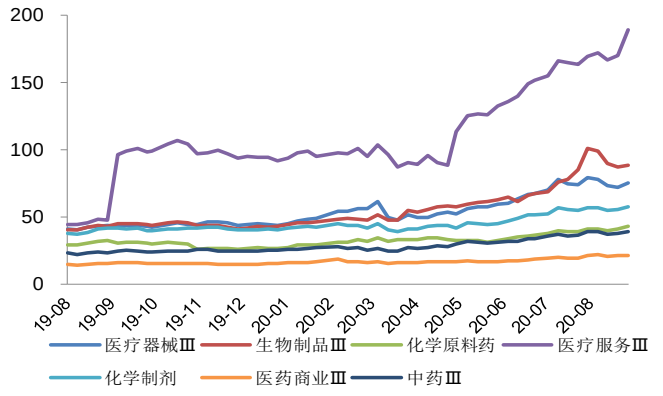
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



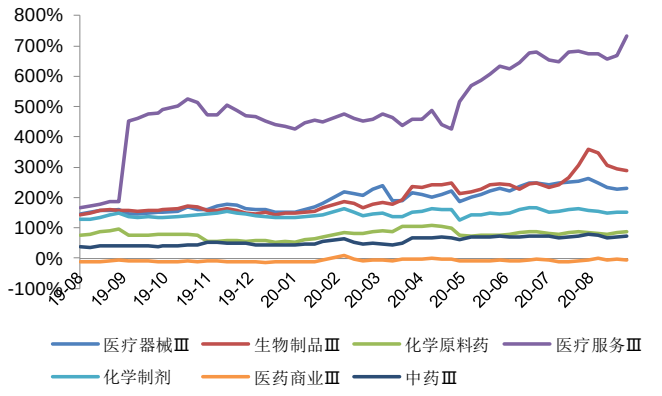
数据来源：Wind，西南证券整理

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 195 家股票涨幅为正，下跌 130 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：吉药控股(+24.6%)、东宝生物(+21%)、信邦制药(+18.8%)、昭衍新药(+15.3%)、山河药辅(+15.3%)、健帆生物(+15%)、莎普爱思(+14.9%)、九洲药业(+14.5%)、美迪西(+14.5%)、健民集团(+14.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：国农科技（-12.9%）、兴齐眼药（-12.6%）、江苏吴中（-9.8%）、东方生物（-9.5%）、热景生物（-8.7%）、赛诺医疗（-8.2%）、未名医药（-8.1%）、吉贝尔（-8%）、迪瑞医疗（-7.7%）、华熙生物（-7.5%）。

表 3：2020/8/24-2020/8/28 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	4.04%	医疗服务Ⅲ	9.51%	医药商业Ⅲ	2.90%
		化学原料药	5.26%	化学制剂	2.77%
		中药Ⅲ	4.55%	生物制品Ⅲ	1.55%
		医疗器械Ⅲ	4.09%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300108.SZ	吉药控股	24.62%	000004.SZ	国农科技	-12.92%
300239.SZ	东宝生物	20.96%	300573.SZ	兴齐眼药	-12.59%
002390.SZ	信邦制药	18.75%	600200.SH	江苏吴中	-9.85%
603127.SH	昭衍新药	15.35%	688298.SH	东方生物	-9.45%
300452.SZ	山河药辅	15.32%	688068.SH	热景生物	-8.70%
300529.SZ	健帆生物	15.02%	688108.SH	赛诺医疗	-8.15%
603168.SH	莎普爱思	14.87%	002581.SZ	未名医药	-8.09%
603456.SH	九洲药业	14.49%	688566.SH	吉贝尔	-8.04%
688202.SH	美迪西	14.45%	300396.SZ	迪瑞医疗	-7.66%
600976.SH	健民集团	14.30%	688363.SH	华熙生物	-7.52%

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 123 亿元，沪港通累计净买入 53.2 亿元，深港通累计净买入 69.8 亿元；北向资金合计 79.5 亿元，沪港通累计净买入 17.8 亿元，深港通累计净买入 61.7 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、泰格医药、云南白药、华润三九、爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：金域医学、华东医药、贵州百灵、奇正藏药、贝瑞基因；
- 医药陆股通减持前五分别为：昭衍新药、马应龙、天宇股份、新诺威、量子生物。

表 4：陆港通 2020/8/24-2020/8/28 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）	
2.7%		0.7%		4.0%		5727.7	5552.5	
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	33.0%	0.5%	12.3%	0.2%	65.6	6.3	13.6%
300347.SZ	泰格医药	25.0%	0.6%	14.2%	0.3%	142.9	20.3	16.2%
000538.SZ	云南白药	21.1%	0.1%	7.6%	0.1%	111.2	11.5	13.1%
000999.SZ	华润三九	20.1%	-0.2%	7.3%	-0.1%	20.4	-0.5	-1.3%
300015.SZ	爱尔眼科	19.8%	0.7%	8.4%	0.3%	177.5	26.4	16.0%
600201.SH	生物股份	18.9%	-0.2%	16.5%	-0.1%	53.4	1.1	4.6%
300595.SZ	欧普康视	18.7%	-0.4%	2.6%	-0.1%	10.4	1.0	14.9%
600276.SH	恒瑞医药	18.7%	0.2%	11.3%	0.1%	573.9	28.7	4.0%
603882.SH	金域医学	17.6%	1.7%	8.6%	0.8%	42.4	8.1	14.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.6%	-0.3%	5.2%	-0.1%	214.1	10.5	9.3%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
603882.SH	金域医学	17.6%	1.7%	8.6%	0.8%	42.4	8.1	14.7%
000963.SZ	华东医药	6.8%	1.6%	2.9%	0.7%	14.2	4.0	5.1%
002424.SZ	贵州百灵	3.0%	1.4%	1.2%	0.6%	1.8	1.0	4.6%
002287.SZ	奇正藏药	4.7%	1.4%	0.6%	0.2%	1.0	0.3	-1.6%
000710.SZ	贝瑞基因	4.9%	1.4%	1.8%	0.5%	4.0	1.0	-6.7%
603579.SH	荣泰健康	6.3%	1.2%	2.9%	0.5%	1.5	0.2	-5.5%
002737.SZ	葵花药业	5.7%	1.1%	2.3%	0.4%	2.0	0.4	3.4%
002001.SZ	新和成	8.8%	1.0%	4.4%	0.5%	30.9	5.3	10.8%
002390.SZ	信邦制药	3.5%	1.0%	2.3%	0.6%	2.2	0.8	19.0%
002223.SZ	鱼跃医疗	9.1%	0.9%	5.2%	0.5%	19.5	2.1	1.2%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
603127.SH	昭衍新药	6.4%	-2.3%	2.7%	-0.4%	6.1	0.1	17.9%
600993.SH	马应龙	4.6%	-1.3%	3.0%	-0.8%	3.3	-0.6	15.3%
300702.SZ	天宇股份	4.2%	-1.1%	1.2%	-0.3%	2.8	-0.6	4.2%
300765.SZ	新诺威	0.4%	-1.0%	0.1%	-0.2%	0.1	-0.3	2.9%
300149.SZ	量子生物	12.9%	-0.9%	6.6%	-0.5%	7.2	0.3	15.8%
603669.SH	灵康药业	0.8%	-0.9%	0.3%	-0.4%	0.2	-0.2	1.6%
002901.SZ	大博医疗	12.1%	-0.9%	1.2%	-0.1%	5.0	0.1	9.9%
603108.SH	润达医疗	1.2%	-0.8%	0.7%	-0.5%	0.6	-0.5	3.6%
300677.SZ	英科医疗	0.8%	-0.8%	0.5%	-0.5%	1.6	-1.6	-1.6%
600511.SH	国药股份	5.3%	-0.8%	2.4%	-0.4%	8.4	-1.7	-7.9%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 13.14 亿元，大宗交易成交前三名艾德生物、贝瑞基因、东阿阿胶，占总成交额的 65%。

表 5：2020/8/24-2020/8/28 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	300685.SZ	艾德生物	463.3
2	000710.SZ	贝瑞基因	302.5
3	000423.SZ	东阿阿胶	84.3
4	600276.SH	恒瑞医药	82.9
5	600436.SH	片仔癀	70.8
6	002422.SZ	科伦药业	47.1
7	300573.SZ	兴齐眼药	43.2
8	300015.SZ	爱尔眼科	42.3
9	300122.SZ	智飞生物	29.7
10	300006.SZ	莱美药业	27.8
11	300760.SZ	迈瑞医疗	22.9
12	603387.SH	基蛋生物	14.6
13	300273.SZ	和佳医疗	12.8
14	002950.SZ	奥美医疗	12.6
15	002821.SZ	凯莱英	11.1
16	300143.SZ	盈康生命	10.0
17	300326.SZ	凯利泰	9.6
18	002424.SZ	贵州百灵	9.4
19	300142.SZ	沃森生物	7.3
20	300347.SZ	泰格医药	5.2
21	600196.SH	复星医药	2.6
22	600566.SH	济川药业	2.1
合计			1,314.3

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、长春高新、片仔癀、药明康德；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、复星医药、新和成、硕世生物、东方生物。

表 6：2020/8/24-2020/8/28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

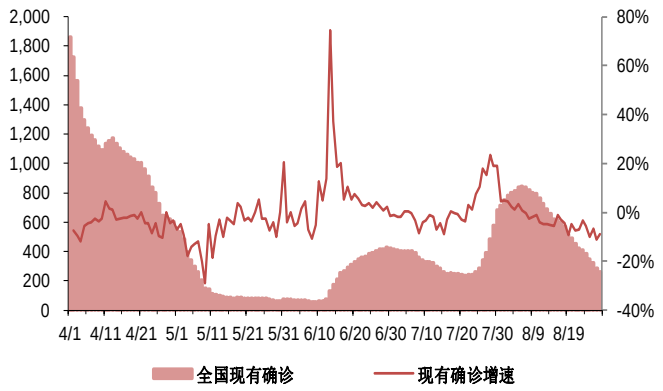
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	2,608.4	600276.SH	恒瑞医药	317.3
300142.SZ	沃森生物	1,037.3	600196.SH	复星医药	185.2
000661.SZ	长春高新	925.5	002001.SZ	新和成	71.0
600436.SH	片仔癀	911.0	688399.SH	硕世生物	52.2
603259.SH	药明康德	904.8	688298.SH	东方生物	37.4

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

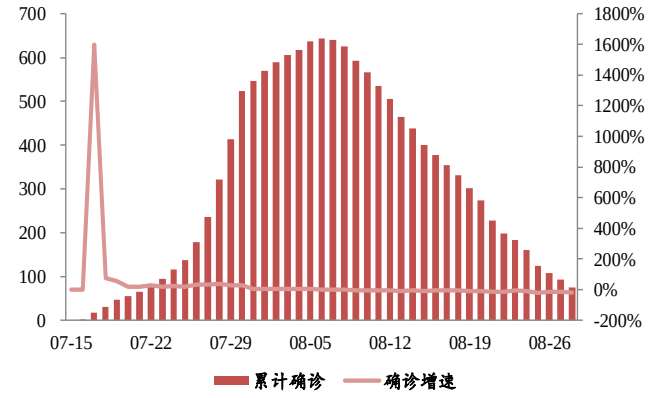
截至 8 月 28 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 262 例（其中重症病例 4 例），累计治愈出院病例 80126 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 85022 例，无现有疑似病例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



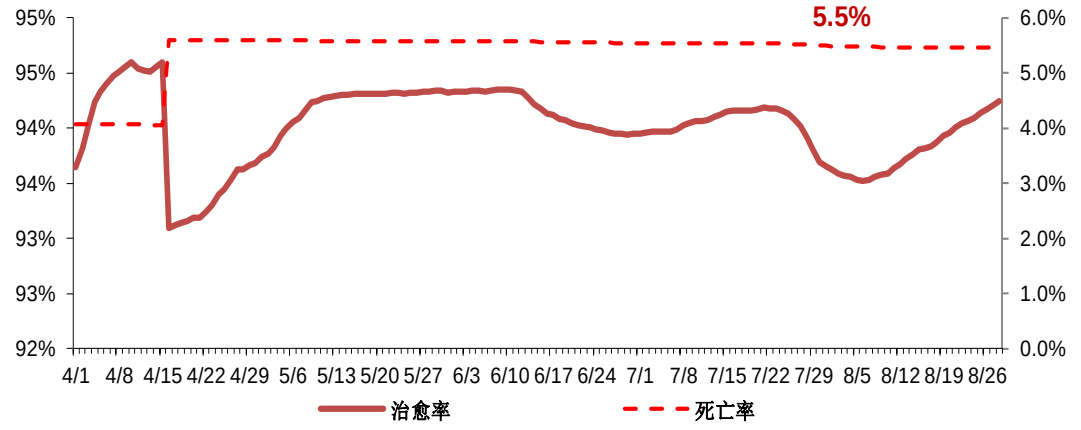
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：新疆确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

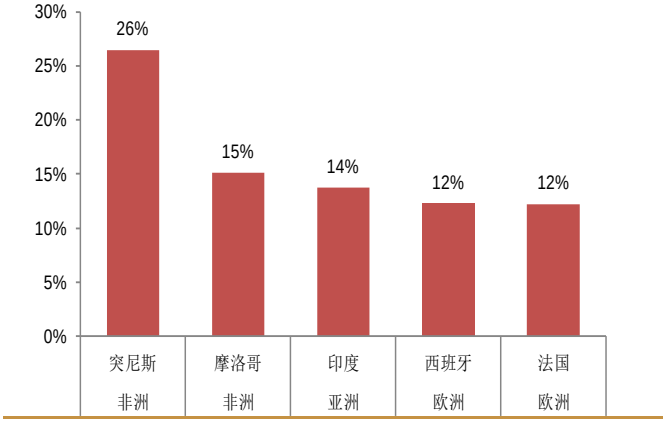
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

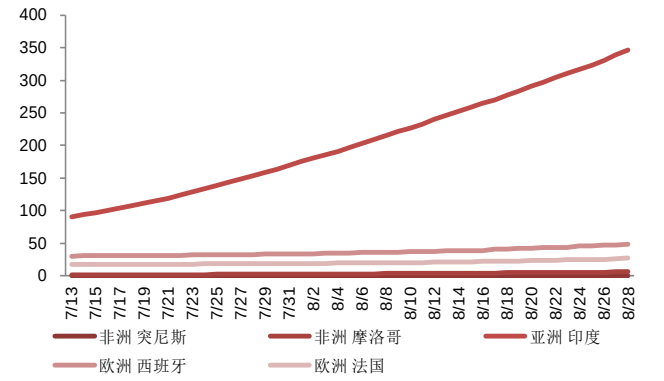
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为突尼斯、摩洛哥、印度、西班牙、法国，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 346 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

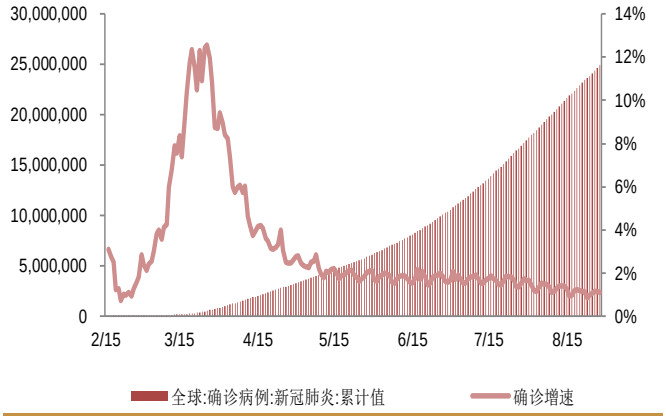
图 15：前五国家 7 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

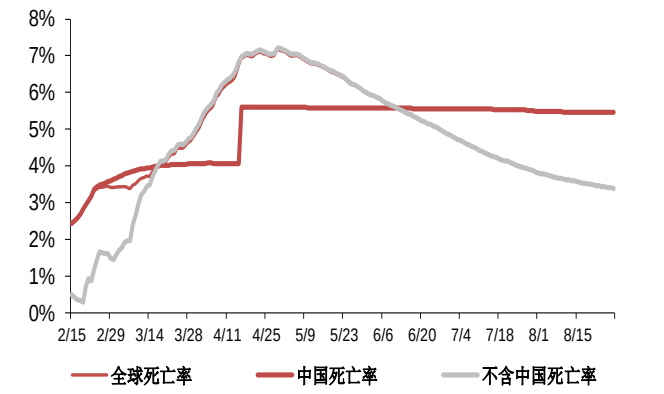
截至 2020 年 8 月 28 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 2486 万例，全球死亡病例 84 万例，死亡率 3.4%，呈下降趋势，低于中国死亡率 2.1pp，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国，其中法国死亡率高达 18.8%。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



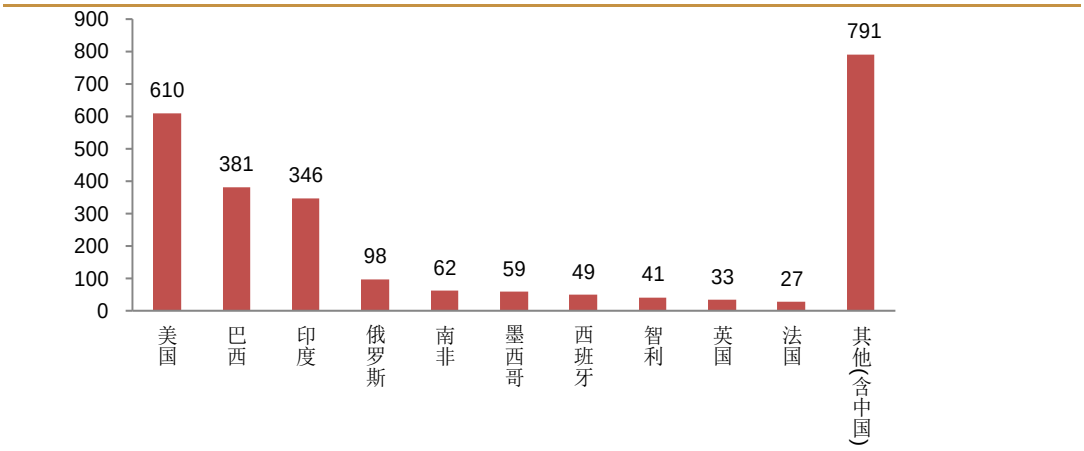
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

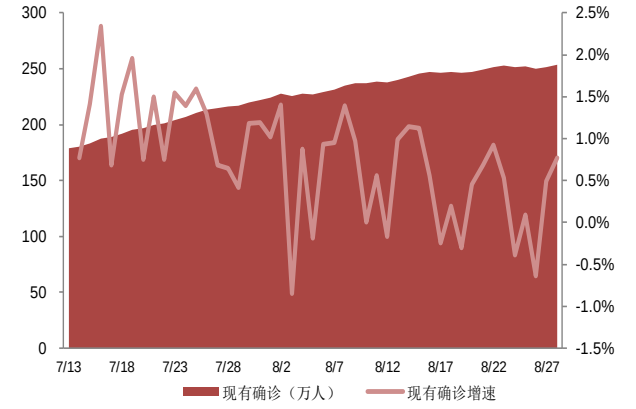
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

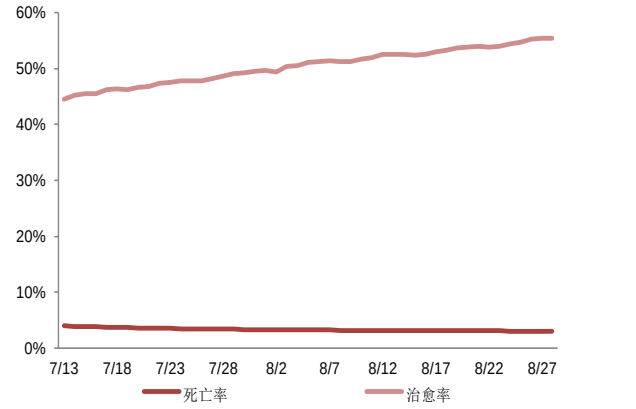
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 610 万例，占全球除中国外累计确诊病例 24.5%，累计死亡病例 18.6 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周降低 0.6pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

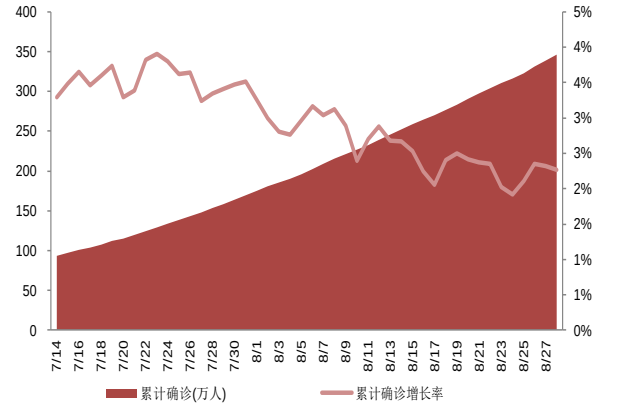
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

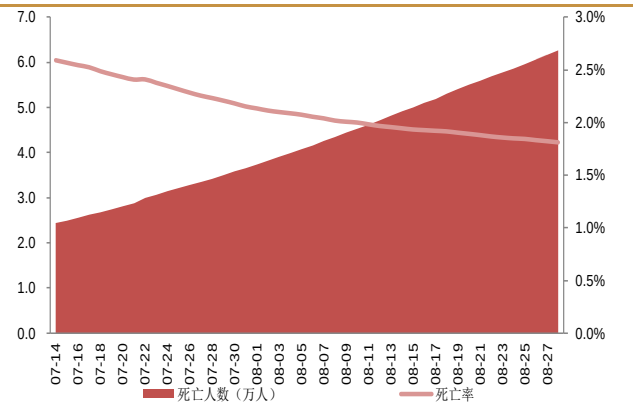
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 8 月 28 日累计确诊 346 万人，约为总人口的 0.26%，累计死亡病例 6.3 万人，过去一周新增确诊 49 万人，死亡率约为 2%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

1） 8 月 28 日，萌蒂制药在中国提交的普拉曲沙注射液上市申请获得国家药监局批准上市，用于治疗复发性或难治性外周 T 细胞淋巴瘤（PTCL）。普拉曲沙是 Allos Therapeutics 公司开发的一款叶酸代谢抑制剂，于 2009 年 9 月获得 FDA 批准上市，商品名为 Folotyn。2012 年 4 月，Spectrum 公司以 2.06 亿美元收购该公司获得这款药物。2019 年，该公司又以 3 亿美元的价格将这款药物出售给印度药企阿拉宾度子公司 Acrotech Biopharma。财报显示，Folotyn 在 2018 年的销售额为 4800 万美元。

2） 8 月 28 日，百深生物科技在中国提交的阿加糖酶 α 注射用浓溶液上市申请获得国家药监局批准上市，该药属于《第二批临床急需境外用药》，适应症为法布雷病。阿加糖酶 α（商品名：Replagal ）是夏尔（武田）开发的一款酶替代疗法，于 2001 年 3 月获得欧盟批准，2018 年销售额为 4.9 亿美元。

3） 8 月 27 日，拜耳在中国提交了心衰新药 vericiguat 片的上市申请。今年 6 月，拜耳已经在欧盟和日本提交了 vericiguat 的上市申请。7 月 16 日，vericiguat 在美国的上市申请也获得 FDA 受理并被授予了优先审评资格，PDUFA 预定审批期限是 2021 年 1 月 20 日。vericiguat 有望在欧、美、日本、中国四大主要医药市场实现同步上市。

4） 8 月 26 日，齐鲁制药提交的新 4 类仿制药培唑帕尼片上市申请进入在审批阶段，有望近期正式获批成为首仿。培唑帕尼是血管内皮生长因子受体（VEGFR）1、2 和 3，血小板衍生生长因子（受体）α 和 β，成纤维细胞生长因子受体（FGFR）-1 和-3，细胞因子受体（Kit）、白细胞介素-2 受体诱导的 T 细胞激酶（Itk）、白细胞特异性蛋白酪氨酸激酶（LcK）以及跨膜糖蛋白受体酪氨酸激酶（c-Fms）的多靶点酪氨酸激酶抑制剂。培唑帕尼于 2009 年 10 月获得 FDA 批准，目前已经获批的适应症有肾细胞癌和软组织肉瘤。2017 年 2 月，该药用于治疗肾细胞癌的适应症在中国获批，随后在 2018 年的医保谈判中成功纳入医保乙类目录。

5） 8 月 26 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，荣昌生物的注射用纬迪西妥单抗被纳入拟优先审评品种名单，理由是“符合附条件批准的药品”。在荣昌生物的产品管线中，没有查询到纬迪西妥单抗的名字。根据该公司披露的在研产品进展情况，推测纬迪西妥单抗可能为其核心候选药物——靶向 HER2 的抗体偶联药物 RC48（disitamab vedotin）。这是是该公司开发的一款抗 HER2 抗体药物偶联物(ADC)，荣昌生物正在开发该候选药用于治疗目前尚缺乏治疗手段的常见 HER2 表达适应症，包括乳腺癌以外的 HER2 表达（IHC 1+或以上）癌症适应症，以及 HER2 低表达的癌症（IHC 2+/FISH-或 IHC 1+）适应症。

6） 8 月 26 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，基石药业 RET 抑制剂普拉替尼胶囊（pralsetinib capsules）拟纳入优先审评品种名单，理由是“符合附条件批准的药品”。根据基石药业公告，该产品在中国提交的首个新药上市申请，适应症可能为经含铂化疗的 RET 融合阳性的非小细胞肺癌（NSCLC）患者。Pralsetinib 是 Blueprint Medicines 开发的一款强效、高选择性靶向致癌性 RET 变

异（包括可预见的耐药突变）的在研药物，是每日一次的口服精准疗法，目前正在被开发用于治疗 RET 变异的 NSCLC、甲状腺髓样癌（MTC）、其他甲状腺癌和其它实体瘤患者。基石药业于 2018 年 6 月获得了该产品在大中华区的独家开发和商业化授权。

7） 8 月 24 日，印度药企西普拉（Cipla）近日宣布，其合作伙伴 Stempeutics Research 私人有限公司已获得印度药品监督管理局（DCGI）的监管批准，Stempeucel®获批上市。该产品适应症为：用于治疗由伯格氏病（和动脉粥样硬化性外周动脉疾病引起的严重肢体缺血（CLI）。Stempeucel®是印度第一个被批准用于商业用途的同种异体细胞治疗产品，也是全球第一个被批准用于治疗 CLI 的干细胞产品。Stempeucel®是一款突破性的治疗方法，旨在增强人体有限的恢复缺血组织血流的能力。该产品是从健康成人自愿捐献者的骨髓中分离出来的同种异体混合间充质干细胞（MSC）。

8） 8 月 24 日，Kazia Therapeutics 宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已授予 paxalisib（原 GDC-0084）治疗胶质母细胞瘤（glioblastoma）的快速通道资格（FTD），具体为：新诊断的、O6-甲基鸟嘌呤-DNA 甲基转移酶（MGMT）基因启动子呈非甲基化状态、已完成初步放疗和替莫唑胺治疗的患者。paxalisib 是 Kazia 的先导候选药物，这是一种能穿过血脑屏障的 PI3K/AKT/mTOR 通路小分子抑制剂，于 2016 年底从罗氏旗下基因泰克获得授权，于 2018 年进入 II 期临床试验。Kazia 公司已计划在 2021 财年开始启动 paxalisib 新药申请（NDA）提交的准备事宜。

4.2 研发进展

1） 8 月 28 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）公示，两款进口新药获得临床试验默示许可，且均为国际多中心临床。两款产品分别为辉瑞（Pfizer）旗下全新 TNFSF15 阻滞剂 PF-06480605 注射液，及礼来（Eli Lilly and Company）开发的 IL-23 单克隆抗体 mirikizumab 注射液。

2） 8 月 28 日，Translate Bio 在向美国证券交易委员会（SEC）提交的监管文件中指出，该公司与赛诺菲合作开发的 COVID-19 疫苗在动物研究中，成功诱导了免疫反应。两家公司表示，预计将从今年 11 月开始进行人体临床试验。

3） 8 月 27 日，亚盛医药宣布，在欧洲肝病研究学会（EASL）2020 年线上国际肝病年会（Digital ILC 2020）上，南方医科大学南方医院感染内科张小勇教授以口头报告的形式公布了亚盛医药在研原创 1 类新药 IAP 抑制剂 APG-1387，治疗乙型肝炎病毒（HBV）感染的一项临床前研究结果。APG-1387 是亚盛医药自主设计开发的、具有全球知识产权的新一代凋亡蛋白抑制因子（IAP）高效特异性抑制剂，主要通过模拟内源性 SMAC 分子降解 IAPs 来诱导和加速细胞凋亡的进程。作为中国首个进入临床阶段的 IAP 抑制剂，APG-1387 目前正在进行针对慢性乙型肝炎（CHB）、实体瘤的多项临床研究。

4） 8 月 27 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，绿叶制药从 PharmaMar 许可引进的抗肿瘤创新药 lurbinectedin 在中国提交的临床试验申请获得默示许可，拟用于一线含铂化疗失败后小细胞肺癌（SCLC）的治疗。Lurbinectedin 是一种 RNA 聚合酶 II 的抑制剂，它不但能够选择性地抑制多种肿瘤所依赖的致癌基因转

录过程，还能抑制肿瘤相关巨噬细胞的转录过程，以及下调对肿瘤生长至关重要的细胞因子的产生。今年 6 月，该药在美获得加速批准，用于治疗接受铂类药物化疗时或化疗后疾病进展的转移性 SCLC 成人患者。

5） 8 月 27 日，百济神州提交的 1 类新药 BGB-A1217 注射液临床申请获得 CDE 受理，这是一款 TIGIT 单抗，目前在全球处于 I 期临床阶段。TIGIT 是肿瘤免疫治疗中最有前景和潜力的靶点之一，罗氏 TIGIT 单抗 Tiragolumab 注射液已经在中国获批临床，联合阿替利珠单抗联合治疗不可切除的局部晚期复发性或转移性食管鳞癌。

6） 8 月 26 日，诺华宣布其研究性疗法 asciminib（ABL001）与辉瑞 bosutinib（博舒替尼，BOSULIF）相比，在 24 周治疗慢性期费城染色体阳性慢性粒细胞白血病（Ph+CML-CP）患者的主要分子反应（MMR）率方面具有统计学显着优势，该 3 期临床研究 ASCEMBL 初步分析达到了主要终点。这使诺华更有希望赢得一项新药批准，以解决慢性粒细胞白血病（CML）多线治疗发生耐药性和不耐受性。

7） 8 月 25 日，康缘药业发布公告称，其申报的 WXSH0493 片收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意该药品进行痛风适应症临床试验。WXSH0493 是一种高活性、高安全性的 URAT1 抑制剂，临床定位是为了提高 lesinurad 在临床用药中的有效性和安全性，重点解决了如何提高药效、如何降低 OAT4 抑制、如何避免高活性代谢中间体等几个关键问题，并取得了积极的成果，因此它的市场定位是痛风和高尿酸血症的一线用药。

8） 8 月 25 日，武田和 Ovid Therapeutics 宣布 soticlestat 用于治疗 Dravet 综合征（DS）和 Lennox-Gastaut 综合征（LGS）儿童患者的 2 期临床研究 ELEKTRA 成功。ELEKTRA 是一项国际多中心、随机、双盲、安慰剂对照 2 期临床研究，旨在评估 soticlestat 对 2-17 岁的儿童高难治性癫痫发作伴 DS（抽搐性发作）或 LGS（跌倒发作）的治疗效果。Soticlestat 是一种高效、高选择性的胆固醇 24 羟化酶（CH24H）一级抑制剂，具有降低癫痫易感性和改善癫痫控制的潜力。最近的文献表明，CH24H 通过调节 NMDA 通道参与谷氨酸途径的过度激活，CH24H 的表达增加可以破坏星形胶质细胞对谷氨酸的再摄取，从而导致癫痫的发生和神经毒性。Soticlestat 对 CH24H 的抑制降低了 24HC 的神经元水平，可能改善 NMDA 通道的兴奋/抑制平衡。

9） 8 月 25 日，日中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，信达生物申报的 1 类生物新药 IBI323 临床试验申请获受理。这是一款新型 LAG-3/PD-L1 双特异性抗体，双特异性抗体疗法是利用患者免疫系统中的 T 细胞杀伤肿瘤的另一种方法。不同于单抗药的单一靶向性，双特异性抗体含有 2 种特异性抗原结合位点，可通过结合不同表位，起到激发导向性的免疫反应等特殊的生物学功能。

10）8 月 24 日，阿诺医药（Adlai Nortye）宣布，其口服 E 型前列腺受体 4（EP4）拮抗剂 AN0025 与默沙东（MSD）旗下 PD-1 抑制剂帕博利珠单抗(pembrolizumab)联合用药，在治疗多种实体瘤的 1b 期临床在美国完成首例患者给药。AN0025 是一款高活性、高选择性的口服在研 EP4 拮抗剂，可通过作用于 EP4 受体改变肿瘤微环境从而促进机体免疫作用。临床前体外和体内试验已表明，AN0025 有较强的抗癌活性和免疫获益。

11）8 月 24 日，德琪医药宣布中国国家药品监督管理局（NMPA）已正式批准 ATG-008（onatasertib）开展治疗 NFE2L2、STK11、RICTOR 或其他特异性基因变异的晚期实体肿瘤患者的 2 期临床试验。ATG-008 是第二代 mTORC1/2 抑制剂，由新基（Celgene）开发并授权，作为新一代口服型哺乳动物雷帕霉素靶蛋白（mTOR）激酶抑制剂，ATG-008 可同时作用于 mTORC1 和 mTORC2，抑制肿瘤细胞增殖并诱导其凋亡。临床前及临床研究表明，mTORC1/2 双靶点抑制剂在多种肿瘤类型中表现出抗肿瘤活性。

12）8 月 24 日，来凯医药开发的用于治疗铂类耐药卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌（PROC）的 1 类新药 afuresertib（LAE002）国际多中心临床 2 期注册研究通过 NMPA 的新药研究申请审评，afuresertib 是一种口服的小分子泛 AKT 激酶抑制剂，强效抑制 AKT1、AKT2 和 AKT3 激酶，可抑制多种组织来源（包括乳腺、血液、结肠、卵巢和前列腺等）肿瘤细胞系的增殖，在多项临床试验中展示出良好的安全性和抗肿瘤疗效。

13）8 月 24 日，先声药业宣布，其 1 类新药 SIM1803-1A 片（含 2.5mg/片、10mg/片、25mg/片三种剂型）获 CDE 临床试验默示许可。根据新闻稿，SIM1803-1A 片是先声药业自主研发的新一代选择性针对 TRK A/B/C 和 ROS1 的激酶抑制剂。*NTRK1/2/3* 和 *ROS1* 基因融合和重组是多种实体瘤的驱动基因，一代 NTRK 选择性或 NTRK 和 ROS1 选择性药物靶向酪氨酸激酶 TRK A/B/C 和 ROS1 已在多种成人和儿童肿瘤类型中被证明有效（ORR>75%）。

4.3 企业动态

1） 8 月 25 日，宜明昂科宣布完成 7000 万元 Pre-B+轮融资，本次融资由共青城瑞吉三期独家投资。宜明昂科专注于肿瘤免疫疗法的开发，本次融资将主要用于 CD47 的融合蛋白药物 IMM01、以及 CD47xCD20 双抗 IMM0306 的临床试验研究。MM01 是一款靶向 CD47 的融合蛋白药物，正在中国开展一项针对复发或难治性淋巴瘤的 1 期临床研究。IMM0306 是一款可同时靶向 CD47 和 CD20 的双抗药物，正在中国开展一项 1 期临床，该研究旨在难治或复发性 CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤患者中，评估注射用 IMM0306 的单次及多次给药安全性与耐受性以及药代动力学。

2） 8 月 25 日，苏州信诺维医药科技有限公司（以下简称“信诺维”）宣布成功完成了 10 亿元人民币的 C 轮融资，募集资金将主要用于产品研发和生产基地的建设。该公司主要开发成熟靶点新一代“best-in–class”产品和全新靶点“first-in-class”产品，覆盖肿瘤、抗感染、代谢、自身免疫等疾病领域。本轮融资由正心谷创新资本与国际知名长线基金联合领投，海松资本、中金资本旗下中金启德基金、芯云资本、久友资本、德观资本等多家知名机构共同参与。

3） 8 月 25 日，上海证券交易所科创板最新公示，百克生物提交 IPO 申请并获得受理。保荐机构为中信证券股份有限公司，拟融资金额 16.81 亿元。根据招股书，本次募集资金将主要用于在研产品研发项目，以及三种已获批的疫苗产品的生产，包括水痘疫苗、狂犬疫苗以及冻干鼻喷流感疫苗。百克生物，是一家主要致力于传染病防治的创新型生物医药企业，主要从事人用疫苗的研发、生产和销售，现任公司董事

长为安吉祥先生。该公司已拥有水痘疫苗、狂犬疫苗以及冻干鼻喷流感疫苗三种已获批的疫苗产品。其中目前主营业务收入主要来源于水痘疫苗的生产和销售。

4） 8 月 24 日晚间，百奥泰生物和百济神州共同宣布，双方已就百奥泰生物正在研发的一款贝伐珠单抗生物类似药（BAT1706）签订了一项在中国的授权、分销、供货协议。BAT1706 是一款由百奥泰生物开发的贝伐珠单抗生物类似药，其通过与血管内皮生长因子（VEGF）结合而起效。值得一提的是，该在研药物在中国的上市申请已于近期获得中国国家药监局（NMPA）的受理。据悉，百奥泰计划将于 2020 年第四季度在美国和欧盟递交 BAT1706 的相关上市许可申请。

4.4 行业政策新闻

1） 8 月 28 日，国家药监局正式对外发布了“关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告（征求意见稿）》”（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》指出，药品上市许可持有人要落实全过程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。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。

2） 8 月 27 日，CDE 发布关于公开征求《药物临床试验富集策略与设计指导原则（征求意见稿）》意见的通知。本指导原则阐述了常用的富集策略与设计的原理与方法、各自的优缺点，并从实际应用和监管角度说明需要考虑的关键问题。本指导原则中，“富集策略”主要是指随机对照临床试验中用于选择最有可能获益的受试者的方法，但也可以扩展到使用外部（历史或平行）对照的单臂试验。

3） 8 月 27 日，CDE 发布关于公开征求《注射用奥马珠单抗生物类似药临床试验指导原则（征求意见稿）》意见的通知。注射用奥马珠单抗（Omalizumab）是一种重组的人源化抗 IgE（免疫球蛋白 E）单克隆抗体，是全球首个批准治疗 IgE 介导的中至重度过敏性哮喘的靶向生物制剂。我国于 2017 年批准进口注射用奥马珠单抗原研药（商品名：茁乐/Xolair，剂型：冻干粉针剂），用于 IgE 介导的中至重度过敏性哮喘。

4） 8 月 27 日，CDE 发布关于公开征求《放射性体内诊断药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》放射性体内诊断药物（diagnostic radiopharmaceuticals，以下简称放诊药物）是用于获得体内靶器官或病变组织的影像或功能参数，进行疾病诊断的一类体内放射性药物，可用于体检筛查、疾病诊断和器官结构/功能评估。随着分子生物学、病理生理学、药学、核医学等各学科的发展，放诊药物的研发进入快速发展阶段。为促进我国放诊药物的研发，特制订本指导原则。

5） 8 月 27 日，CDE 根据 5 月 14 日发布的《关于开展化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价工作的公告》组织遴选了《临床价值明确，无法推荐参比制剂的化学药品目录（第一批）》。

6） 8 月 26 日，医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，向全社会公开征求意见。为进一步健全互助共济、责任共担的全民医保制度，更好解决职工基本医疗保险门诊保障问题，切实减轻职工医疗费用负担，按照中央深化医疗保障制度改革有关任务部署，就建立健全职工医保

门诊共济保障机制，提出指导思想和基本原则。主要措施为：增强门诊共济保障功能，改进个人账户计入办法，规范个人账户使用范围，加强监督管理，完善适合门诊就医特点的付费机制。

7） 8 月 24 日，CDE 发布关于公开征求《控制近视进展药物临床研究技术指导原则》意见的通知。近视已成为全球最严重的公共健康问题之一。近年来，随着社会生活和环境因素的显著变化，我国的近视和高度近视患病率均不断攀升，且呈现低龄化、重度化趋势。本指导原则主要适用于控制近视进展化学药物和生物制品的临床研究，重点讨论确证性临床试验关键要素的设计原则。本指导原则中所述近视主要指单纯性近视，且主要为眼球前后径过长（眼轴长度超出正常范围），而屈光力（角膜和晶状体等眼其他屈光成分的屈光性能）基本在正常范围的轴性近视。

8） 8 月 24 日，CDE 发布关于公开征求《人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品临床试验技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。本指导原则介绍了人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品在开展临床试验时的一般考虑及个体化治疗产品的特殊考虑，对该类产品开展探索性临床试验和确证性临床试验的研究目标、研究方法和评价方式等进行了阐述。并对由研究者发起、卫健委备案的干细胞临床研究如何用于药品注册申报进行了具体说明，以期加快我国干细胞相关治疗产品的临床研究，提高注册申报效率。

9） 8 月 24 日，CDE 发布关于公开征求《药物免疫原性研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知随着国内新药，尤其治疗性蛋白药物研究与开发的日益增多，免疫原性相关研究越来越广泛。本指导原则旨在为免疫原性研究提出建议，主要适用于蛋白质、多肽及其衍生物，以及含有此类组分的药物，例如偶联药物。不必要或非预期的免疫原性可能中和药物的生物学活性，或与对应的内源性蛋白产生交叉免疫反应，也可能导致过敏反应和细胞因子释放综合征等不良事件的发生，对患者的安全性和药物的有效性均有重要影响，应在药物开发的全生命周期中关注免疫原性研究。

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

2020/8/28	覆盖公司	股价（元）	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600276	恒瑞医药	95	1.22	1.53	1.89	78	63	50	5,062	买入
300760	迈瑞医疗	339	5.43	6.48	8.00	63	52	42	4,125	买入
603259	药明康德	111	1.13	1.38	1.67	98	80	66	2,619	买入
300122	智飞生物	143	2.13	2.85	3.78	67	50	38	2,289	买入
000661	长春高新	463	6.85	8.92	11.55	68	52	40	1,874	买入
000538	云南白药	115	3.39	3.71	3.99	34	31	29	1,464	买入
300601	康泰生物	206	1.32	2.29	3.40	157	90	61	1,388	买入
002007	华兰生物	59	0.88	1.02	1.18	67	57	50	1,071	持有
300347	泰格医药	117	1.28	1.59	1.90	91	73	61	999	持有
300142	沃森生物	65	0.60	0.88	1.19	108	74	54	995	买入
300759	康龙化成	110	1.06	1.41	1.84	101	76	58	852	持有

2020/8/28	覆盖公司	股价（元）	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
300003	乐普医疗	39	1.25	1.63	2.15	31	24	18	704	买入
600521	华海药业	45	0.48	0.57	0.68	94	78	66	652	持有
002821	凯莱英	272	3.19	4.11	5.24	85	66	52	629	买入
300529	健帆生物	77	0.96	1.28	1.69	81	61	46	619	买入
300676	华大基因	150	1.10	1.34	1.54	136	112	97	600	持有
603233	大参林	83	1.49	1.83	2.31	56	45	36	546	买入
600161	天坛生物	43	0.58	0.70	0.83	74	62	52	542	买入
603939	益丰药房	100	1.37	1.78	2.26	73	56	44	533	买入
601607	上海医药	22	1.61	1.79	1.98	12	10	9	533	买入
300558	贝达药业	132	0.78	0.96	1.26	170	138	105	532	持有
603882	金域医学	108	2.40	2.31	3.02	45	47	36	494	买入
603707	健友股份	51	0.87	1.10	1.37	59	47	37	479	持有
002773	康弘药业	49	0.93	1.14	1.35	53	43	36	431	持有
002223	鱼跃医疗	37	1.48	1.53	1.85	25	24	20	374	买入
002019	亿帆医药	29	1.02	1.20	1.37	29	24	21	363	持有
603883	老百姓	87	1.57	1.95	2.37	56	45	37	356	买入
002399	海普瑞	25	0.70	0.87	1.05	33	27	22	340	买入
600998	九州通	18	1.28	1.51	1.80	14	12	10	332	买入
688029	南微医学	230	1.88	3.33	4.41	122	69	52	307	买入
600211	西藏药业	100	1.59	1.86	2.25	63	54	44	248	买入
300009	安科生物	18	0.33	0.41	0.53	54	43	34	242	买入
600812	华北制药	14	0.11	0.14	0.17	130	102	82	230	持有
002727	一心堂	40	1.28	1.53	1.83	31	26	22	230	买入
688166	博瑞医药	56	0.38	0.48	0.61	149	116	91	229	持有
603127	昭衍新药	100	1.13	1.52	1.98	88	65	50	226	买入
000028	国药一致	55	3.12	3.47	3.83	16	15	13	215	持有
002675	东诚药业	26	0.56	0.71	0.88	46	36	29	207	买入
300725	药石科技	136	1.37	1.75	2.22	99	78	61	197	买入
300294	博雅生物	45	1.16	1.41	1.70	39	32	26	194	买入
300326	凯利泰	26	0.47	0.66	0.85	56	40	31	189	买入
000403	双林生物	38	0.48	0.76	1.02	80	50	37	187	买入
002262	恩华药业	18	0.78	0.95	1.18	23	19	15	186	买入
300363	博腾股份	34	0.45	0.59	0.76	77	58	45	186	持有
002332	仙琚制药	16	0.55	0.71	0.88	29	22	18	145	持有
300406	九强生物	23	0.68	0.85	1.04	34	27	22	135	买入
300206	理邦仪器	23	0.46	0.51	0.62	50	45	37	134	买入
688580	伟思医疗	188	1.93	2.81	4.11	97	67	46	128	买入
688202	美迪西	161	1.62	2.31	3.22	100	70	50	100	持有
002880	卫光生物	59	1.29	1.57	1.87	46	38	32	96	买入

2020/8/28	覆盖公司	股价（元）	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
300497	富祥药业	20	0.87	1.08	1.35	23	19	15	94	买入
603368	柳药股份	26	2.24	2.74	3.36	11	9	8	93	买入
002020	京新药业	12	0.63	0.75	0.96	20	17	13	90	买入
600055	万东医疗	15	0.47	0.59	0.72	33	26	21	83	买入
600557	康缘药业	13	0.67	0.82	1.03	20	16	13	77	持有
300238	冠昊生物	29	0.36	0.63	1.04	80	46	28	76	买入
603590	康辰药业	47	1.27	1.46	1.59	37	32	30	76	买入
603538	美诺华	50	1.33	1.92	2.64	38	26	19	75	持有
603669	灵康药业	9	0.35	0.41	0.45	25	21	19	62	持有
300452	山河药辅	29	0.59	0.72	0.86	50	41	34	53	买入
300453	三鑫医疗	19	0.37	0.53	0.75	53	36	26	51	买入
688393	安必平	50	0.97	1.22	1.50	51	41	33	47	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
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