2020 年 08 月 08 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（8.3-8.7）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

医药“双循环”，看好创新药械进口替代+消费升级

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.7 个百分点，跑输大盘 1 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2020 年初以来至今，医药行业上涨 61%，跑赢大盘 46 个百分点，行业涨跌幅排名第二。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 59 倍，相对全部 A 股溢价率为 217%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 113%，相对沪深 300 溢价率为 331%。医药分子行业来看，本周医药商业涨幅最大约 2.7%，医疗器械跌幅最大约-2.6%。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，累计涨幅超过 100%。

- **医药短期回调，仍看好疫苗产业链。**本周医药行业回调约 0.7%，其中医疗器械和生物制品子行业回调 2.6%和 1.6%，智飞生物、君实生物、西藏药业等本周回调较多。延续上周观点，疫情仍是重要的预期影响因素，当前国外仍无拐点，国内部分城市偶现疫情星火，对新冠疫苗研发关注度仍然较高。预计进度最快的新冠疫苗将可能在年底前揭晓三期数据，考虑到疫苗上市后有望带来较大的业绩弹性，建议持续关注新冠疫苗相关产业链。

- **医药双循环视角，建议关注创新药械和消费升级投资机会。**一是关注大循环下，自主可控和国产替代路径下成长的创新药械。政策引导企业创新，国内创新药实力快速增强并且带动国内 CXO 行业发展，是优秀的长期赛道；器械行业保持快速发展，并且国产化率不足 40%，看好器械国产替代率提升下的黄金十年。二是关注内循环下，受医保政策影响小、伴随国内消费升级大趋势增长的血制品、零售药店和医疗机构（如体检、眼科、口腔）等。

- **后疫情时代，跟疫情相关的投资方向：**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。

- **不惧短期回调，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。

- 本周重点推荐稳健组合：**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）；**

- 本周价值组合：**冠昊生物(300238)、益丰药房（603939）、海普瑞(002399)、华北制药(600812)、华大基因（300676）、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、京新药业(002020)、山河药辅(300452)。**

- **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

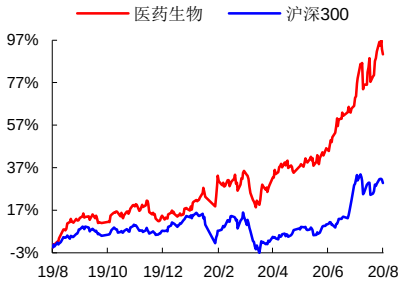
分析师：杜向阳

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	311
行业总市值（亿元）	74,737.82
流通市值（亿元）	73,061.59
行业市盈率 TTM	61.71
沪深 300 市盈率 TTM	14.1

相关研究

1. 医药行业 2020 年 8 月投资月报：疫苗及产业链是近期最强投资主线 (2020-08-03)
2. 医药行业周报（7.27-7.31）：疫苗板块表现强势，建议关注相关产业链 (2020-08-02)
3. 新冠疫苗和中和抗体有望成为本次疫情防控的核心主力 (2020-07-31)
4. 医药行业周报（7.20-7.24）：无惧短期调整，与时间做朋友 (2020-07-26)
5. 医药行业：下半年重点工作任务出台，关注疾病防控体系建设 (2020-07-24)
6. 本维莫德：稀缺外用抗银屑病新药，销售额有望超 20 亿 (2020-07-20)

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 本周价值组合表现 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 9
4 最新新闻与政策 12
4.1 审批及新药上市新闻 12
4.2 研发进展 14
4.3 企业动态 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 18

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 4
图 2：年初以来行业涨跌幅 4
图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM） 4
图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 4
图 5：行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率 5
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法） 5
图 7：本周子行业涨跌幅 5
图 8：年初以来子行业涨跌幅 5
图 9：子行业相对全部 A 股估值水平（PE-TTM） 5
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平（PE-TTM） 5
图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 9
图 12：新疆确诊人数趋势图 9
图 13：中国死亡率与治愈率 10
图 14：本周确诊增速前五国家 10
图 15：前五国家 6 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 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 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 12
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图 12

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 8 月第一周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年价值组合 8 月第一周价值组合表现情况 3
表 3：2020/8/3-2020/8/7 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/8/3-2020/8/7 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/8/3-2020/8/7 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/8/3-2020/8/7 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 17

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

医药短期回调，仍看好疫苗产业链。本周医药行业回调约 0.7%，其中医疗器械和生物制品子行业回调 2.6%和 1.6%，智飞生物、君实生物、西藏药业等本周回调较多。延续上周观点，疫情仍是重要的预期影响因素，当前国外仍无拐点，国内部分城市偶现疫情星火，对新冠疫苗研发关注度仍然较高。预计进度最快的新冠疫苗将可能在年底前揭晓三期数据，考虑到疫苗上市后有望带来较大的业绩弹性，建议持续关注新冠疫苗相关产业链。

医药双循环角度出发，建议关注创新药械和消费升级投资机会。一是关注大循环下，自主可控和国产替代路径下成长的创新药械。政策引导企业创新，国内创新药实力快速增强并且带动国内 CXO 行业发展，是优秀的长期赛道；器械行业保持快速发展，并且国产化率不足 40%，看好器械国产替代率提升下的黄金十年。二是关注内循环下，受医保政策影响小、伴随国内消费升级大趋势增长的血制品、零售药店和医疗机构（如体检、眼科、口腔）等。

后疫情时代，跟疫情相关的投资方向：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。

不惧短期回调，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）。

本周重点推荐稳健组合：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）；

本周价值组合：冠昊生物(300238)、益丰药房（603939）、海普瑞(002399)、华北制药(600812)、华大基因（300676）、双林生物(000403)、卫光生物(002880)、京新药业(002020)、山河药辅(300452)。

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)：业绩维持稳健增长，长期发展动力充足

大参林(603233)：业绩超预期，未来门店扩张有望加速

恒瑞医药(600276)：疫情短期影响不改创新成长大趋势

长春高新(000661)：高管增持彰显信心，长期发展动力充足

华兰生物(002007)：Q1 影响当期业绩，全年有望保持较快增长

康泰生物(300601)：疫情不改全年高增长趋势，定增奠定中长期发展基础

智飞生物(300122)：收入端略超预期，全年有望持续高增长

凯莱英(002821)：公布 2020 年激励计划，长期发展值得期待

迈瑞医疗(300760)：Q1 业绩持续稳健增长，中长期成长空间广阔

乐普医疗(300003)：可降解支架放量，创新产品线布局前景广阔

组合收益简评：本周整体组合下跌 3.3%，跑输大盘 3.57 个百分点，跑输医药指数 2.61 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 3.57%，跑输医药生物指数 2.61%。**

表 1：2020 年稳健组合 8 月第一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）	8/7 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	111.9	-0.97%	-0.97%
603233.SH	大参林	76.5	6.6	72.5	-5.22%	-5.22%
600276.SH	恒瑞医药	94.4	53.0	91.2	-3.37%	-3.37%
000661.SZ	长春高新	497.0	3.4	484.2	-2.58%	-2.58%
002007.SZ	华兰生物	64.9	15.7	62.0	-4.51%	-4.51%
300601.SZ	康泰生物	224.9	4.5	235.9	4.91%	4.91%
300122.SZ	智飞生物	186.0	9.0	161.1	-13.41%	-13.41%
002821.SZ	凯莱英	218.4	2.2	217.0	-0.61%	-0.61%
300760.SZ	迈瑞医疗	347.0	5.0	327.4	-5.65%	-5.65%
300003.SZ	乐普医疗	42.9	15.2	42.2	-1.54%	-1.54%
加权平均涨跌幅					-3.3%	-3.3%
000300.SH	沪深 300	4,695.0	-	4,707.9	0.27%	0.27%
跑赢大盘					-3.57%	-3.57%
801150.SI	医药生物(申万)	12,964.3	-	12,876.0	-0.68%	-0.68%
跑赢指数					-2.61%	-2.61%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.3 本周价值组合表现

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

康辰药业(603590)：进军骨科市场，丰富产品格局

海普瑞(002399)：业绩保持较快增长，大分子 CDMO+创新药打开成长空间

华北制药(600812)：狂犬病克星临床揭盲成功，创新华北起航

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

卫光生物(002880)：业绩符合预期，公司步入稳健成长期

京新药业(002020)：神经介入治疗领域新实力玩家，主营安全边际高

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：本周整体组合下跌 0.28%，跑输大盘 0.55 个百分点，跑赢医药指数 0.4 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 0.55%，跑赢医药生物指数 0.4%。**

表 2：2020 年价值组合 8 月第一周价值组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	8/7 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	30.2	-13.55%	-13.55%
603939.SH	益丰药房	86.3	5.1	87.4	1.25%	1.25%
603590.SH	康辰药业	53.5	0.8	50.4	-5.79%	-5.79%
002399.SZ	海普瑞	24.6	14.7	29.0	18.08%	18.08%
600812.SH	华北制药	17.6	16.3	18.3	4.21%	4.21%
300676.SZ	华大基因	164.2	2.5	159.0	-3.16%	-3.16%
000403.SZ	双林生物	44.5	4.9	44.8	0.61%	0.61%
002880.SZ	卫光生物	69.0	1.6	65.0	-5.87%	-5.87%
002020.SZ	京新药业	15.0	5.9	14.5	-3.53%	-3.53%
300452.SZ	山河药辅	25.4	1.4	26.7	4.99%	4.99%
加权平均涨跌幅					-0.28%	-0.28%
000300.SH	沪深 300	4,695.0	-	4,707.9	0.27%	0.27%
跑赢大盘					-0.55%	-0.55%
801150.SI	医药生物(申万)	12,964.3	-	12,876.0	-0.68%	-0.68%
跑赢指数					0.40%	0.40%

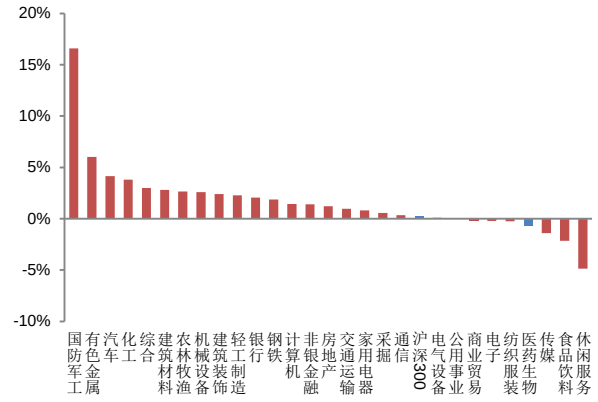
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

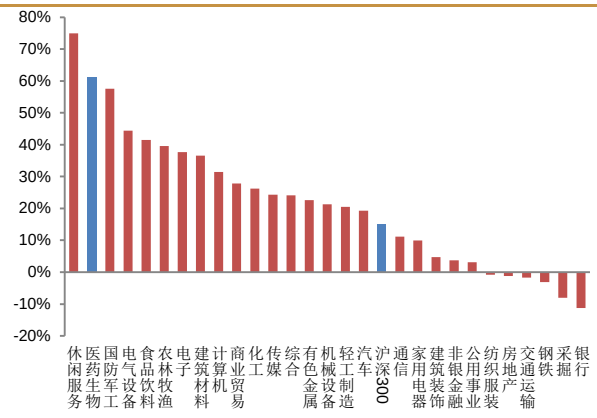
本周医药生物指数下降 0.68 个百分点，跑输大盘 0.96 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2020 年初以来至今，医药行业上涨 61.1%，跑赢大盘 46.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

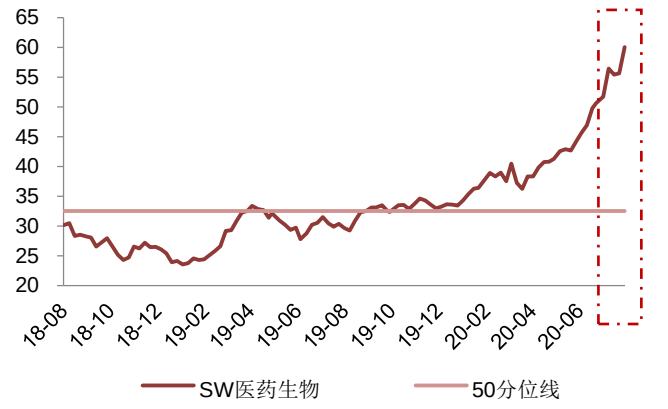
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

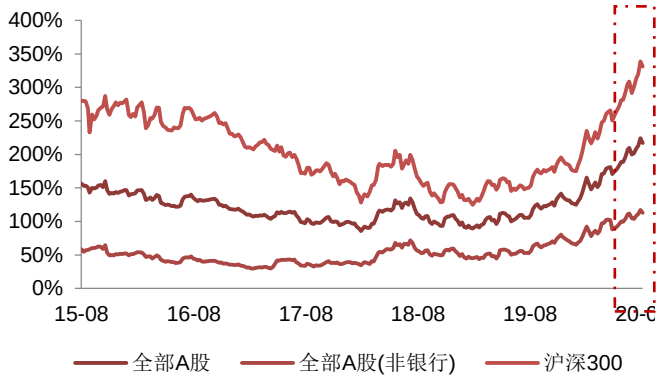
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 59 倍，相对全部 A 股溢价率为 217%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 113%，相对沪深 300 溢价率为 331%，本周溢价率环比下降 7pp、4pp、8pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



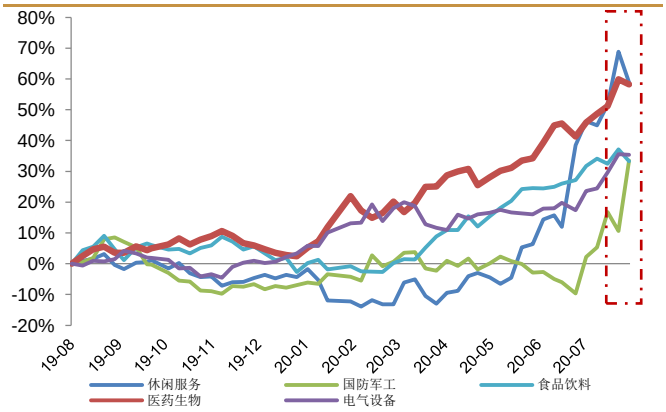
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



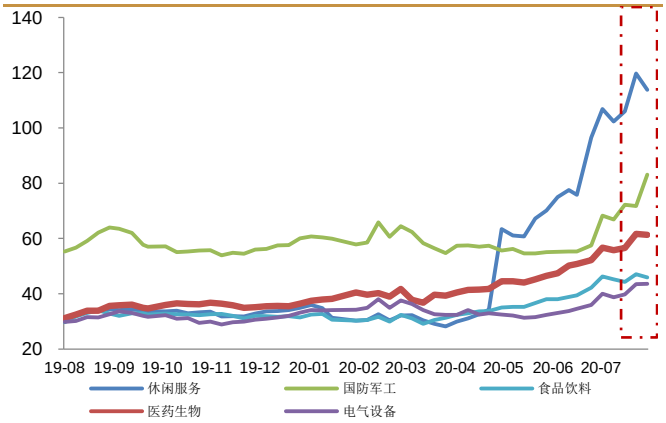
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

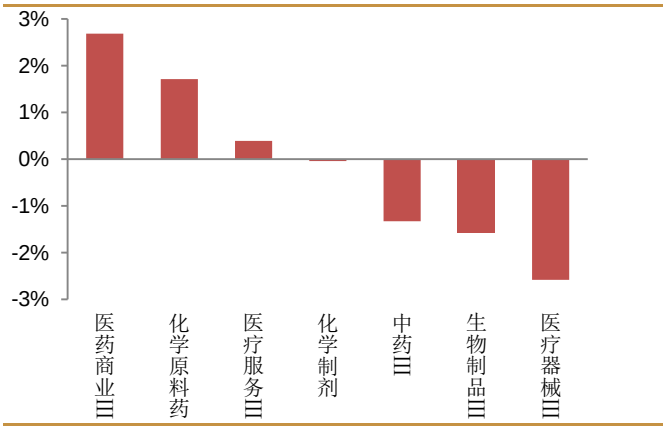
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

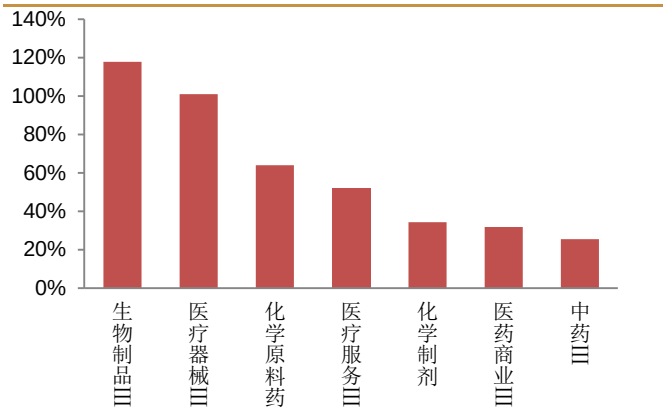
医药分子行业来看，本周医药商业涨幅最大约 2.7%，医疗器械跌幅最大约-2.6%。生物制品和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅超过 100%。

图 7：本周子行业涨跌幅



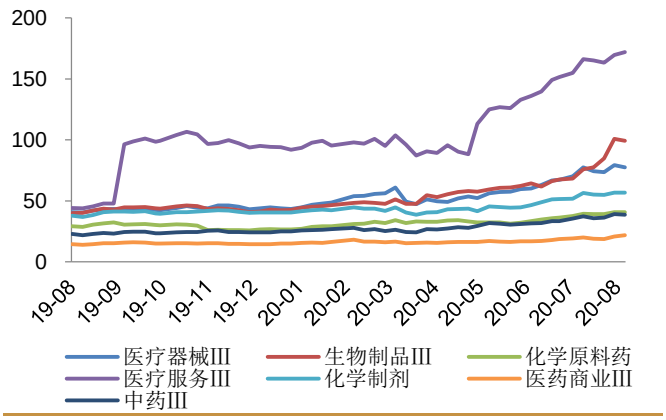
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



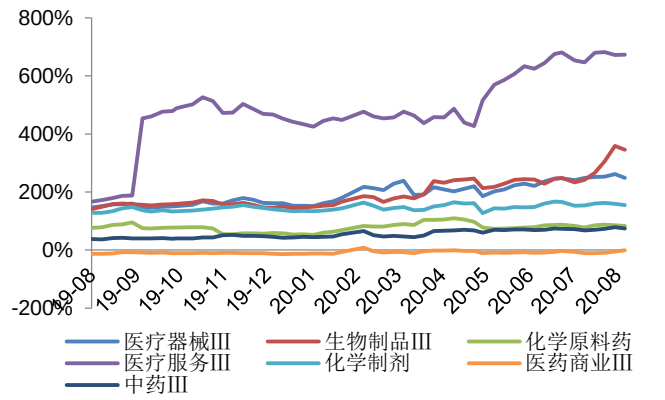
数据来源：Wind，西南证券整理

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 118 家股票涨幅为正，下跌 207 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：亚宝药业(+49.7%)、博晖创新(+34.9%)、莱美药业(+32.2%)、昊海生科(+29.9%)、南新制药(+29%)、千红制药(+27.1%)、常山药业(+23.5%)、上海医药(+22.9%)、健友股份(+20.4%)、司太立(+18.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：硕世生物（-18.6%)、国发股份（-16.4%)、贝瑞基因（-13.8%)、赛诺医疗（-13.7%)、冠昊生物（-13.6%)、智飞生物（-13.4%)、金达威（-13%)、美康生物（-12.6%)、北陆药业（-11.3%)、三鑫医疗（-10.6%)。

表 3：2020/8/3-2020/8/7 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	-0.68%	医药商业Ⅲ	2.69%	中药Ⅲ	-1.33%
		化学原料药	1.72%	生物制品Ⅲ	-1.58%
		医疗服务Ⅲ	0.39%	医疗器械Ⅲ	-2.58%
		化学制剂	-0.04%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
600351.SH	亚宝药业	49.74%	688399.SH	硕世生物	-18.61%
300318.SZ	博晖创新	34.90%	600538.SH	国发股份	-16.35%
300006.SZ	莱美药业	32.18%	000710.SZ	贝瑞基因	-13.83%
688366.SH	昊海生科	29.86%	688108.SH	赛诺医疗	-13.71%
688189.SH	南新制药	28.95%	300238.SZ	冠昊生物	-13.55%
002550.SZ	千红制药	27.07%	300122.SZ	智飞生物	-13.41%
300255.SZ	常山药业	23.49%	002626.SZ	金达威	-13.02%
601607.SH	上海医药	22.93%	300439.SZ	美康生物	-12.60%
603707.SH	健友股份	20.42%	300016.SZ	北陆药业	-11.29%
603520.SH	司太立	18.26%	300453.SZ	三鑫医疗	-10.59%

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 74.2 亿元，沪港通累计净买入-6.8 亿元，深港通累计净买入 81 亿元；北上资金合计-44.5 亿元，沪港通累计净买入-44.8 亿元，深港通累计净买入 0.3 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、欧普康视、爱尔眼科、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：同仁堂、益丰药房、博雅生物、药石科技、华大基因；
- 医药陆股通减持前五分别为：灵康药业、华森制药、浙江医药、辰欣药业、迪安诊断。

表 4：陆港通 2020/8/3-2020/8/7 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪港通累计净买入（亿元）	深港通累计净买入（亿元）	
0.3%		1.3%		-0.7%		5682.9	5492.8	
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	31.8%	1.2%	11.9%	0.5%	55.0	2.8	-0.2%
300347.SZ	泰格医药	24.3%	-0.5%	13.8%	-2.3%	127.4	-2.8	0.4%
300595.SZ	欧普康视	19.5%	0.1%	2.8%	0.0%	10.4	-0.5	-4.5%
300015.SZ	爱尔眼科	19.1%	0.4%	8.1%	0.2%	153.8	4.7	1.2%
600276.SH	恒瑞医药	19.0%	-0.1%	11.5%	-0.1%	557.0	-22.9	-4.0%
300244.SZ	迪安诊断	17.2%	-1.2%	11.1%	-0.8%	27.3	-0.4	6.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.1%	0.2%	5.3%	0.1%	210.4	-9.9	-3.2%
603882.SH	金域医学	16.4%	0.0%	7.7%	0.0%	31.1	-3.0	-4.8%
603259.SH	药明康德	15.9%	0.3%	7.3%	-0.1%	195.5	1.5	1.7%
603883.SH	老百姓	14.7%	0.4%	6.1%	0.2%	17.6	-0.3	-5.1%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
600085.SH	同仁堂	5.5%	2.5%	2.0%	0.5%	8.3	2.9	12.7%
603939.SH	益丰药房	31.8%	1.2%	11.9%	0.5%	55.0	2.8	-0.2%
300294.SZ	博雅生物	2.5%	1.1%	1.5%	0.7%	3.5	1.6	3.7%
300725.SZ	药石科技	3.3%	1.0%	2.0%	0.6%	3.4	0.8	-7.5%
300676.SZ	华大基因	5.2%	0.8%	2.2%	0.4%	13.8	1.9	-4.0%
300482.SZ	万孚生物	12.3%	0.8%	6.0%	0.4%	19.0	0.3	-3.3%
002901.SZ	大博医疗	13.7%	0.6%	1.4%	0.1%	5.5	-0.1	-7.2%
600750.SH	江中药业	8.3%	0.6%	4.8%	0.3%	3.8	0.1	-2.3%
600566.SH	济川药业	8.7%	0.5%	2.7%	0.1%	5.4	0.2	-1.3%
300529.SZ	健帆生物	4.8%	0.4%	2.2%	0.2%	12.6	1.1	-0.9%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
603669.SH	灵康药业	3.2%	-2.3%	1.3%	-0.9%	0.9	-0.7	-7.2%
002907.SZ	华森制药	2.8%	-2.3%	0.4%	-0.3%	0.3	-0.3	1.1%
600216.SH	浙江医药	2.4%	-1.8%	1.5%	-1.2%	2.7	-2.2	-1.8%
603367.SH	辰欣药业	6.5%	-1.3%	2.5%	-0.5%	2.0	-0.4	2.1%
300244.SZ	迪安诊断	17.2%	-1.2%	11.1%	-0.8%	27.3	-0.4	6.0%
300009.SZ	安科生物	1.9%	-1.1%	1.1%	-0.7%	3.0	-2.2	-10.6%
600285.SH	羚锐制药	6.3%	-1.0%	4.7%	-0.7%	3.0	-0.6	6.0%
603387.SH	基蛋生物	3.4%	-0.9%	1.9%	-0.5%	1.9	-0.5	-1.9%
300406.SZ	九强生物	2.3%	-0.8%	0.8%	-0.3%	1.1	-0.3	11.2%
300630.SZ	普利制药	1.8%	-0.7%	1.0%	-0.4%	1.7	-0.9	-6.9%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 28 家公司发生大宗交易，成交总金额为 37.2 亿元，大宗交易成交前三名同仁堂、沃森生物、上海莱士，占总成交额的 81%。

表 5：2020/8/3-2020/8/7 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	600085.SH	同仁堂	1870.8
2	300142.SZ	沃森生物	756.8
3	002252.SZ	上海莱士	367.1
4	300653.SZ	正海生物	168.1
5	603168.SH	莎普爱思	71.0
6	600436.SH	片仔癀	70.8
7	002675.SZ	东诚药业	47.2
8	002773.SZ	康弘药业	40.1
9	300326.SZ	凯利泰	32.5
10	300760.SZ	迈瑞医疗	31.8
11	300122.SZ	智飞生物	31.3
12	300026.SZ	红日药业	27.5
13	000150.SZ	宜华健康	26.9
14	603387.SH	基蛋生物	25.6
15	300396.SZ	迪瑞医疗	24.9
16	300529.SZ	健帆生物	20.0
17	002422.SZ	科伦药业	17.1
18	000509.SZ	*ST 华塑	16.7
19	002044.SZ	美年健康	13.2
20	600511.SH	国药股份	10.6
21	300601.SZ	康泰生物	9.7
22	600645.SH	中源协和	9.1
23	300347.SZ	泰格医药	9.1
24	300677.SZ	英科医疗	6.6
25	600812.SH	华北制药	5.7
26	600161.SH	天坛生物	3.5
27	603882.SH	金域医学	2.5
28	000661.SZ	长春高新	2.5
合计			3,718.6

数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：复星医药、智飞生物、沃森生物、达安基因、华兰生物；

本周融券卖出标的前五名分别为：复星医药、智飞生物、恒瑞医药、沃森生物、硕世生物。

表 6：2020/8/3-2020/8/7 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

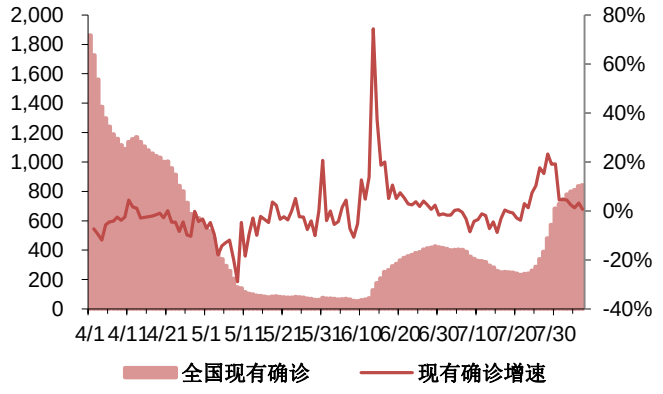
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	8,988.9	600196.SH	复星医药	592.4
300122.SZ	智飞生物	3,695.3	300122.SZ	智飞生物	253.7
300142.SZ	沃森生物	3,482.3	600276.SH	恒瑞医药	220.1
002030.SZ	达安基因	2,759.7	300142.SZ	沃森生物	216.6
002007.SZ	华兰生物	2,240.2	688399.SH	硕世生物	143.8

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

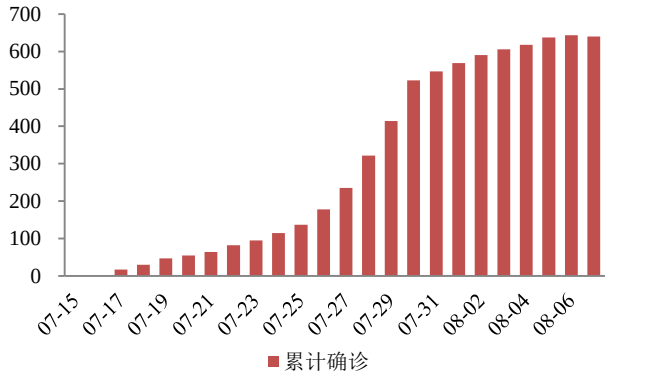
截至 2020 年 8 月 7 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 839 例（其中重症病例 42 例），累计治愈出院病例 79123 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 84596 例，现有疑似病例 7 例，8 月 7 日单日新增确诊病例 31 例，其中境外输入病例 6 例（上海 2 例，浙江 1 例，山东 1 例，湖北 1 例，广东 1 例），本土病例 25 例（均在新疆）。新疆维吾尔自治区（含新疆生产建设兵团）本周新增较多本土病例，均在乌鲁木齐市，预计带来新冠检测、手套、口罩等需求的增加，对相关领域形成一定利好。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



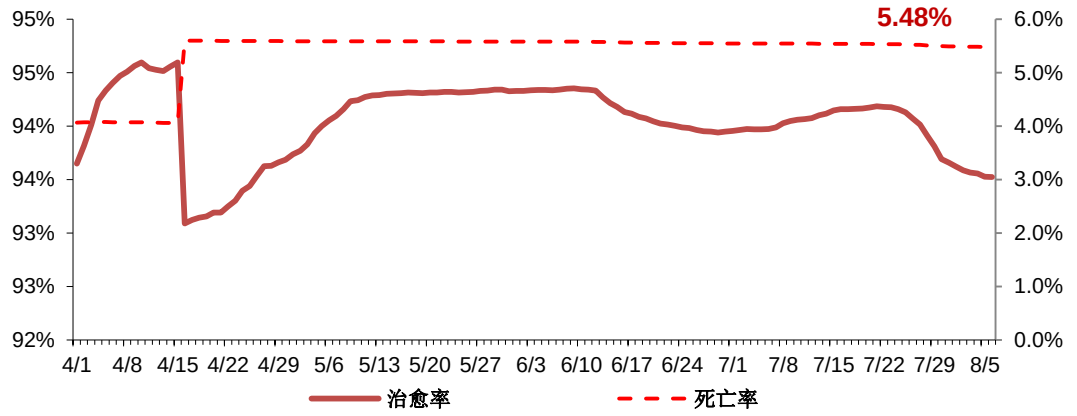
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：新疆确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

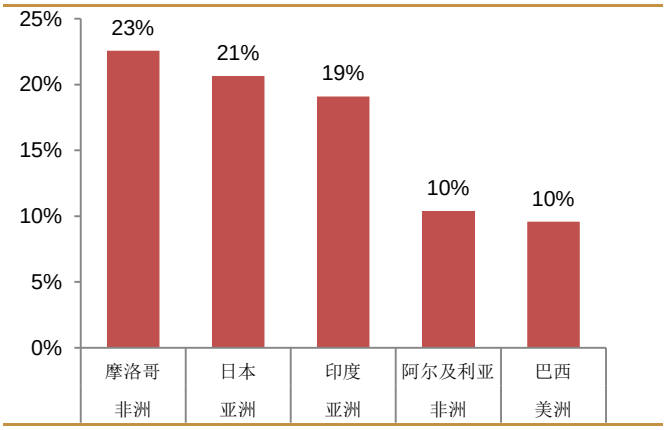
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

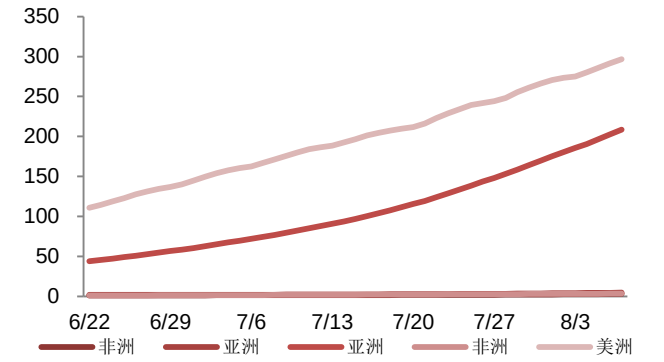
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为摩洛哥、日本、印度、阿尔及利亚、巴西，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中摩洛哥、印度、阿尔及利亚、巴西已经确诊超过 3.1 万人、208.7 万人、3.4 万人，296.7 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

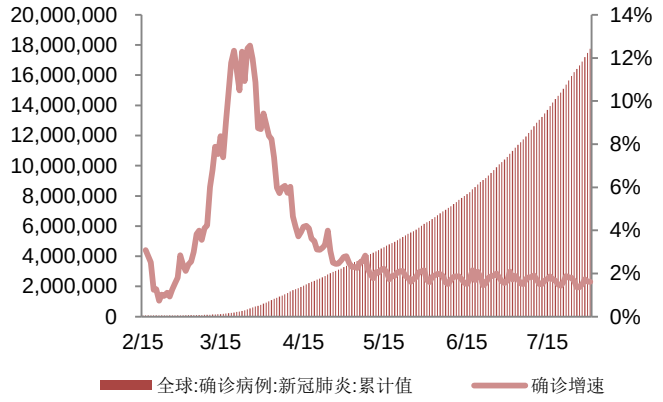
图 15：前五国家 6 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

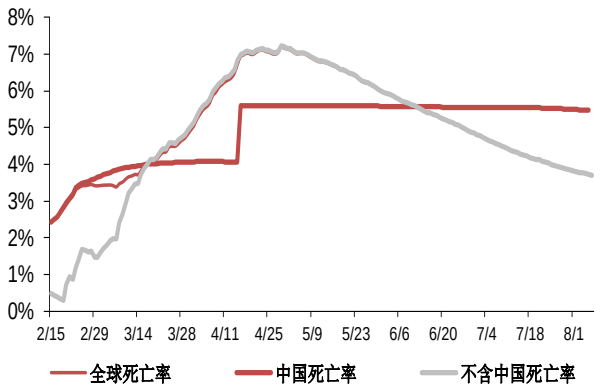
截止 2020 年 8 月 7 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1939 万例，全球死亡病例 72 万例，死亡率 3.7%，呈下降趋势，低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、英国、意大利、西班牙、伊朗。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



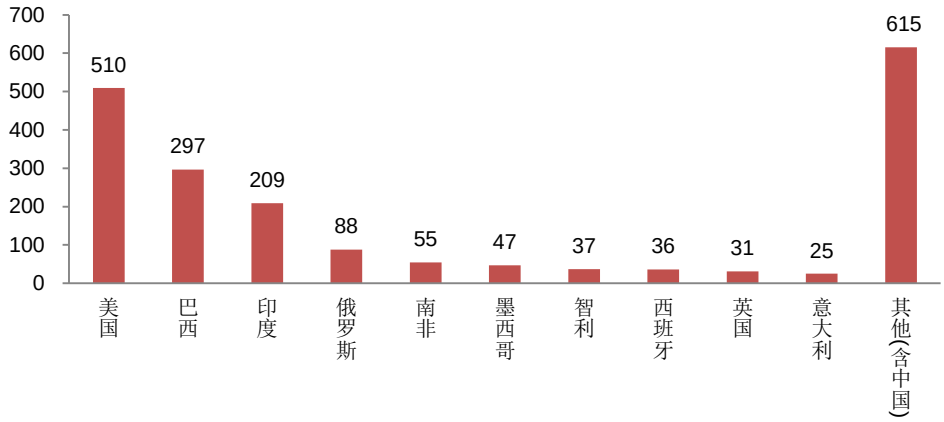
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

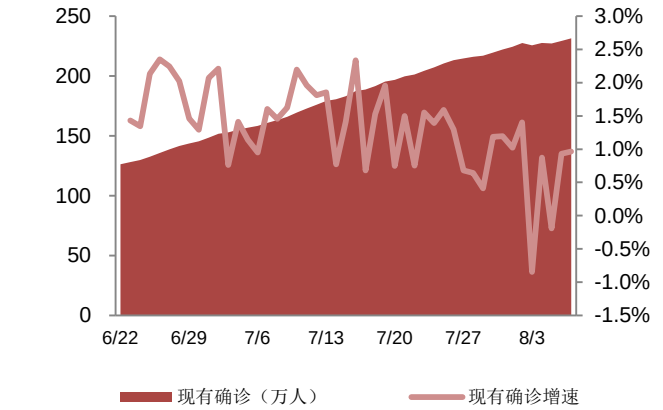
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

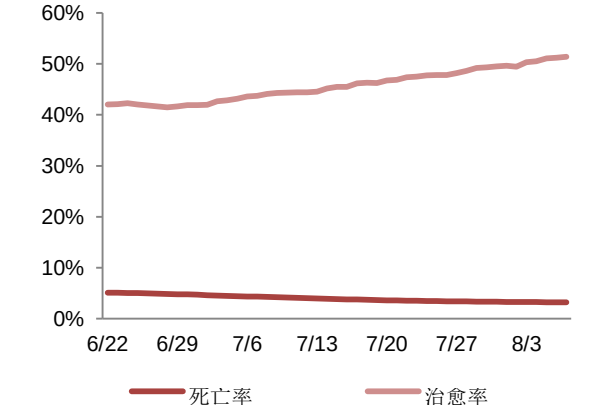
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 510 万例，占全球除中国外累计确诊病例 26.3%，累计死亡病例 16.4 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周降低 0.3pp；法国死亡率高达 15.3%，为全球死亡率最高的国家，本周死亡率略有下降 0.8pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

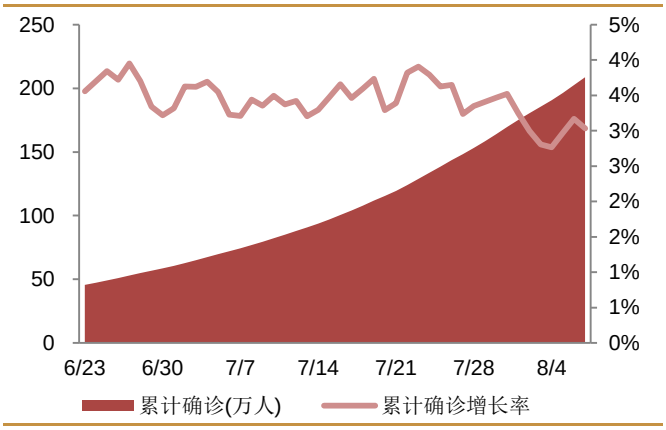
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

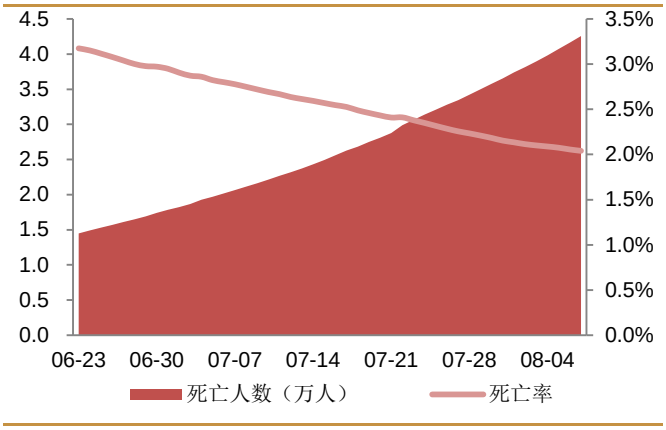
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 8 月 7 日累计确诊 209 万人，约为总人口的 0.16%，累计死亡病例 4.3 万人，过去一周新增确诊 39 万人，死亡率约为 2%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

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 7 日，江西山香药业 4 类仿制药甲苯磺酸索拉非尼获批上市，为国内首仿。索拉非尼是拜耳开发的一款多激酶抑制剂，临床上主要用于治疗肝细胞癌、肾细胞癌和甲状腺癌。索拉非尼于 2005 年 12 月获得 FDA 批准上市，2006 年 8 月在中国获批，2017 年通过谈判纳入医保乙类目录并在 2019 年成功续约。目前，国内医保支付标准为 95 元/片。索拉非尼国内目前只有原研药企拜耳销售生产，按 4 类仿制药提交生产的厂家还有石药、重庆药友和亚宝药业。数据显示，拜耳索拉非尼 2018 年销售额为 7.12 亿欧元，中国市场销售额大约为 7.1 亿元。

2） 8 月 6 日，葛兰素史克（GSK）宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准 Blenrep（belantamab mafodotin，GSK2857916），该药是一种靶向 B 细胞成熟抗原（BCMA）的抗体药物偶联物（ADC），适应症为：作为一种单药疗法，用于治疗先前已接受过至少 4 种疗法（包括一种抗 CD38 抗体、一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂）的复发或难治性多发性骨髓瘤（MM）成人患者。根据肿瘤缓解率数据，该适应症通过加速审批程序获得批准。针对该适应症的持续批准，将取决于验证性试验中临床益处的验证和描述。值得一提的是，Blenrep 是全球获批的第一个 BCMA 靶向疗法，同时也是 GSK 在 2020 年收获的第五个重大药品批准。Blenrep 采用多方面的作用机制靶向 BCMA，这是一种细胞表面蛋白，在浆细胞存活中起重要作用，并在多发性骨髓瘤细胞上表达。

3） 8 月 5 日，MYR Pharmaceuticals 公司宣布，欧盟委员会（EC）已授予其先导药物 Hepcludex（Myrcludex B，INN 名称：bulevirtide）在欧盟地区的有条件营销授权（CMA）。Hepcludex 是欧洲第一个被批准用于成人慢性丁型肝炎病毒（HDV）

感染和代偿性肝病的治疗方案。该药是一款首创的（first-in-class）病毒进入抑制剂，开发用于治疗慢性乙型肝炎病毒（HBV）和丁型肝炎病毒（HDV）感染，该药能抑制肝细胞表面的 HBV/HDV 受体 NTCP，并防止再生细胞的感染和病毒在肝内的传播。Hepcludex 代表了临床上最先进的丁型肝炎（hepatitis D）新疗法。目前，Hepcludex 治疗慢性乙型肝炎病毒（HBV）感染也已进入 II 期临床。

4） 8 月 5 日，再鼎医药宣布，国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）已授予 KIT/PDGFR α 激酶抑制剂瑞普替尼（ripretinib）的新药上市申请优先审评资格，该药用于治疗已接受过包括伊马替尼在内的 3 种或更多种激酶抑制剂治疗的晚期胃肠道间质瘤（GIST）成人患者。2020 年 7 月底，基石药业 KIT/PDGFR α 激酶抑制剂阿泊替尼（avapritinib）治疗 GIST 的 2 份新药上市申请被 CDE 纳入优先审评。

5） 8 月 5 日，非盈利药物研发组织 TB Alliance（结核病联盟宣布，欧盟委员会（EC）已有条件批准新型化合物 Pretomanid，作为三药、六个月全口服方案 BPaL（由贝达喹啉、Pretomanid、利奈唑胺组成）的一部分，用于药物不耐受或无应答的广泛耐药结核病（XDR-TB）或耐多药结核病（MDR-TB）患者（统称为“高度耐药结核病”）的治疗。Pretomanid 是过去 40 多年来批准的第三款抗结核新药，同时也是首个由非盈利组织开发的抗结核药物。

6） 8 月 5 日，基石药业合作伙伴 Blueprint Medicines 宣布，欧洲药品管理局人用医药产品委员会（CHMP）发布一份积极审查意见，建议有条件批准阿泊替尼片（avapritinib）上市，作为一种单药疗法，用于治疗携带血小板衍生生长因子受体 α（PDGFRA）基因外显子 18 D842V 突变的不可切除性或转移性胃肠道间质瘤（GIST）成人患者。欧盟委员会将在今年 9 月底前作出最终批复。

7） 8 月 5 日，中国国家药监局（NMPA）药品审评中心（CDE）最新公示，南京传奇生物旗下生物制品 1 类新药 LCAR-B38M CAR-T 细胞自体回输制剂（简称：LCAR-B38M 细胞制剂）拟纳入突破性治疗药物名单。这是 NMPA 不久前发布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》文件后，“突破性治疗公示”专栏的首次公示，这也意味着这项特殊审评通道今日正式在中国启动。

8） 8 月 4 日，FDA 批准了 GW Pharma 公司大麻素药物 Epidiolex (cannabidiol，大麻二醇，CBD)口服液体制剂，用于治疗 1 岁及以上患者结节性硬化症（TSC）相关的癫痫发作。此前，Epidiolex 在美国和欧盟已被批准用于两种罕见且严重的癫痫：Lennox-Gastaut 综合征(LGS)和 Dravet 综合征(DS)。

9） 8 月 4 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）网站公示显示，信达生物提交了三款抗肿瘤新药的临床试验申请并获得受理，包括 PD-1 抑制剂信迪利单抗注射液，CTLA-4 抗体 IBI310，以及抗肿瘤生物新药 IBI102。其中，IBI102 为首次在中国申报临床。

10）8 月 3 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）网站公示显示，科伦药业控股子公司科伦博泰生物与安源医药共同开发的创新肿瘤免疫药物 KL-A289 注射液获得临床试验默示许可，拟开发用于晚期实体瘤。根据 CDE 官网，这是该产品首次在中国申报临床并获得批准。

11）8 月 3 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）网站公示显示，辉瑞(Pfizer)公司的 marstacimab（PF-06741086）注射液在中国获批一项临床默示许可，适应症为“用于≥12 岁有或无抑制物的血友病 A 或血友病 B 患者中的常规预防治疗，以防止出血发作或降低出血发作频率”。Marstacimab 是一款靶向组织因子途径抑制剂（TFPI）的在研创新疗法，已在美国获得快速通道资格和孤儿药资格。本次是该药首次在中国获批临床。

12）8 月 3 日，诺华（Novartis）宣布，欧盟委员会（EC）已批准抗炎药 Cosentyx（中文商品名：可善挺，通用名：secukinumab，司库奇尤单抗，俗称“苏金单抗”），用于 6 岁至 18 岁以下的中度至重度斑块型银屑病儿童和青少年患者。用药方面，体重＜50 公斤儿童的推荐剂量为 75mg（无较低体重限制），体重≥50 公斤儿童的推荐剂量为 150mg（起始剂量 150mg，如有需要，可增加至 300mg）。随着此次批准，Cosentyx 将为欧洲的银屑病儿童群体提供一种一线系统疗法。目前，Cosentyx 已被批准 4 个适应症，诺华计划在未来十年内扩大至 10 个适应症。

4.2 研发进展

1） 8 月 6 日，罗氏宣布其 Tecentriq 联合紫杉醇（化疗）用于一线治疗 PD-L1 阳性、转移性三阴性乳腺癌 (TNBC)的 III 期 IMpassion131 研究较安慰剂+化疗未到达无进展生存期(PFS)的主要终点。次要终点总生存期(OS)也呈阴性趋势，但目前数据还尚未成熟。罗氏表示针对 OS 的数据将继续随访，直到最终分析。Tecentriq 联合紫杉醇的安全性与既往研究结果一致。研究详细数据将在以后的医学会议上进行公布。

2） 8 月 6 日，勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）公布了 III 期 INBUILD 试验的新分析数据。该试验评估了 Ofev（中文名：维加特，通用名：nintedanib，尼达尼布）治疗具有进行性表型的慢性纤维化间质性肺病（PF-ILD）。结果显示，在 52 周治疗期间，Ofev 组肺功能下降 10%或以上的患者比例明显低于安慰剂组。另一项单独的数据分析证实了 Ofev 在降低慢性纤维性 ILD 患者用力肺活量（FVC）年下降率方面的一致作用，而与人口统计学特征、肺功能或 ILD 诊断无关。这些结果已在近日举行的美国胸科学会（ATS）虚拟会议上在线发布。

3） 8 月 6 日，辉瑞（Pfizer）评估靶向抗癌药 Lorbrena（lorlatinib，劳拉替尼）一线治疗晚期间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的 III 期 CROWN 研究达到了主要终点。数据显示，与 Xalkori（crizotinib，克唑替尼）相比，Lorbrena 显著改善了无进展生存期（PFS）。

4） 8 月 6 日，基石药业 PD-L1 单抗 CS1001 注射液联合化疗用于 IV 期非小细胞肺癌（NSCLC）患者一线治疗的 3 期临床试验在计划的期中分析中，经独立数据监查委员会（iDMC）评估达到了预设的主要研究终点。根据新闻稿，这是全球第一个 PD-L1 单抗联合化疗在晚期 NSCLC 取得成功的随机双盲的 3 期研究。基石药业计划近期向中国国家药品监督管理局（NMPA）递交 CS1001 联合化疗一线治疗 NSCLC 适应症的新药上市申请。

5） 8 月 6 日，恒瑞医药自主研发 1 类新药吡咯替尼大型 3 期 PHENIX 研究结果作为封面报道在 Translational Breast Cancer Research（TBCR）杂志刊登。吡咯替尼是一款泛-ErbB 受体酪氨酸激酶抑制剂，已于 2018 年基于 2 期临床研究结果在中国

获得有条件批准上市，用于人表皮生长因子受体 2（HER2）阳性晚期乳腺癌患者的靶向治疗。

6） 8 月 5 日，苏州润新生物科技有限公司（下称润新生物）宣布，公司在研新药 RX108 治疗复发胶质母细胞瘤的 2 期临床研究近日在复旦大学附属华山医院完成首例患者给药。本次完成首例患者给药的临床研究是一项单臂、开放、多中心的 2 期临床试验，旨在评价 RX108 在经标准治疗后出现进展或复发的胶质母细胞瘤患者的有效性和安全性。

7） 8 月 5 日，诺华（Novartis）公布 CD19 CAR-T 细胞疗法 Kymriah（tisagenlecleucel）治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤（R/R FL）患者 II 期 ELARA 试验的阳性结果。在中期分析时，这项全球性研究达到了独立审查委员会（IRC）评估的完全缓解率（CRR）主要终点。CRR 是 FL 患者对治疗反应的标准评价措施，该研究中，没有观察到新的安全信号。ELARA 试验的结果将在即将召开的医学会议上公布，并将纳入计划在美国和欧盟提交的监管文件中。

8） 8 月 3 日，信达生物潜在首创抗 CD47/PD-L1 双特异性抗体（研发代号：IBI322）的 I 期临床研究完成中国首例患者给药。该项研究（CIBI322A101）是一项在中国开展的评估 IBI322 治疗晚期恶性肿瘤受试者的 Ia/Ib 期临床研究，研究主要目的为评估 IBI322 双特异性抗体治疗在标准治疗失败的晚期恶性肿瘤受试者中的安全性、耐受性和抗肿瘤活性。

9） 8 月 3 日，Alexion 表示将终止 ALXN2040 的研发工作。2019 年 10 月，Alexion Pharmaceuticals 以 9.3 亿美元现金收购了 Achillon Pharmaceuticals，获得了后者旗下口服小分子 D 因子抑制剂（ALXN2040）的开发权，拟用于阵发性夜间血红蛋白尿（PNH）和 C3 肾小球病（C3G）。在季度财务报告中，Alexion 称 ALXN2040 两项 II 期研究的中期数据欠佳。临时的试验数据表明，抑制因子 D 是治疗 C3G 的潜在靶标。但是，研究结果表明，由于 PK/PD 反应不足，以及对替代途径的抑制作用不完全，ALXN2040 实际的临床反应并不理想。根据研究结果，Alexion 决定终止 ALXN2040 用于 C3G 的研究。

4.3 企业动态

1） 8 月 6 日，亦诺微医药与上海医药共同宣布签署授权许可协议，上海医药获得前者溶瘤病毒 MVR-T3011（T3011，瘤内注射）在大中华地区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的独家临床开发和商业化权益。亦诺微医药保留 MVR-T3011 在大中华地区以外区域的开发和商业化权益。根据协议，上海医药拟出资不超过 11.5 亿元，其中研发里程碑款为 8.5 亿元、销售里程碑款 3 为亿元。此外，该公司将根据 MVR-T3011 上市后在大中华地区的年度净销售额支付亦诺微医药最高 12%的销售提成费。

2） 8 月 6 日，阿斯利康宣布与康泰生物签署中国内地市场独家授权合作框架协议，通过技术转让积极推进阿斯利康与牛津大学合作的腺病毒载体新冠疫苗 AZD1222 在中国内地市场的研发、生产、供应和商业化。未来，双方还将继续探索该疫苗在其他地区和市场的合作可能性。根据合作框架协议条款约定，康泰生物作为技术受让方将确保在 2020 年底前达到至少 1 亿剂新冠疫苗 AZD1222 的年产能，并在 2021 年底前将该疫苗设计产能扩大至年产至少 2 亿剂，以满足中国市场的需求。

3） 8 月 6 日，强生(Johnson & Johnson)宣布，其杨森制药公司已与美国政府达成协议,将在美国国内大规模生产和提供 1 亿剂杨森的新冠病毒试验性疫苗 Ad26.COV2。经美国食品和药物管理局(FDA)批准或紧急使用授权后，可在美国使用。生物医学高级研究与发展局（BARDA）与美国国防部合作，将为该协议投入 10 亿美元以上资金。疫苗将在全球以非营利的形式提供，用于紧急疫情。根据随后的协议，美国政府还可以再购买 2 亿剂 Ad26.COV2.S。

4） 8 月 5 日，默沙东（Merck & Co）与韩美药品（Hanmi Pharma）联合宣布，双方已经就 efinopegdutide（前称：HM12525A）的开发、制造和商业化签订了独家许可协议，该药是 Hanmi 在研的一款每周一次胰高血糖素样肽-1（GLP-1）/胰高血糖素（GL）受体双重激动剂，开发用于治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）。

5） 8 月 3 日，基因疗法新锐 Exegenesis Bio 于近日完成逾 2000 万美元 B 轮融资。本轮融资由君联资本领投，泰福资本、凯泰资本、博远资本和险峰旗云等跟投，浩悦资本担任本轮融资的独家财务顾问。据悉，本轮融资金额将用于推进该公司多款基因疗法管线的临床与研发。该公司的定位是面向不同市场开发“best-in-class”及“first-in-class”基因治疗药物，重点针对孤儿药和重大疾病——拥有独特的基因治疗平台适用于多种重大难治疾病。

6） 8 月 3 日，先声药业与 G1 Therapeutics 公司签署一项金额高达 1.7 亿美元的独家许可协议，获得了后者旗下一款 CDK 4/6 抑制剂在大中华地区（中国大陆，香港，澳门和台湾地区）所有适应症的开发和商业化权益。CDKs（细胞周期蛋白依赖性激酶)是丝氨酸/苏氨酸蛋白激酶家族成员,在细胞周期调节中起着至关重要的作用。细胞周期蛋白依赖性激酶 4 和 6（CDK 4/6）目前被认为是驱动细胞分裂的关键调节因子。

7） 8 月 3 日，复星医药发布公告称，近日，公司控股子公司沈阳红旗制药有限公司（沈阳红旗）收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸乙胺丁醇片的《药品补充申请批准通知书》（批件号：2020B04218），该药品通过仿制药一致性评价。

8） 8 月 2 日，金斯瑞生物科技股份有限公司（简称：金斯瑞）发布公告称，公司创始人章方良博士已辞任公司行政总裁职务，以接任子公司传奇生物科技股份有限公司(传奇生物)的行政总裁职务，辞任后仍将继续担任董事会主席。并于即日起，章博士所担任的执行董事职务调任为非执行董事。

4.4 行业政策新闻

1） 8 月 6 日，陕西省公共资源交易中心发布《关于省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购议价工作有关事项的通知》（下称《通知》），公示量采购采购产品分组及械企对应的申报价格。本次带量采购涉及爱尔康、博士伦、爱博诺德、华润广东、上药控股等 22 家药械企业，共 17 组目录，124 个具体品种。

2） 8 月 5 日，国家药品监督管理局药品审评中心（NMPA CDE）发布《化学仿制药参比制剂遴选申请资料（征求意见稿）》，公开征求意见。

3） 8 月 3 日，国家医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见。

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

2020/8/7	覆盖公司	股价（元）	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600276	恒瑞医药	91	1.33	1.68	2.08	69	54	44	4,840	买入
300760	迈瑞医疗	327	4.75	5.71	6.93	69	57	47	3,980	买入
603259	药明康德	112	0.99	1.23	1.53	112	90	73	2,651	买入
300122	智飞生物	161	2.14	2.95	3.8	75	55	42	2,577	买入
000661	长春高新	484	6.85	8.92	11.55	71	54	42	1,960	买入
300601	康泰生物	236	1.23	2.26	3.17	192	104	75	1,586	买入
000538	云南白药	109	3.39	3.71	3.99	32	29	27	1,390	买入
002007	华兰生物	62	0.91	1.05	1.22	68	59	51	1,131	持有
300347	泰格医药	108	1.28	1.59	1.9	84	67	56	916	持有
300003	乐普医疗	42	1.26	1.65	2.18	34	26	19	752	买入
300759	康龙化成	99	1.01	1.34	1.73	93	70	55	750	持有
002001	新和成	30	2.01	2.32	2.51	15	13	12	638	买入
300676	华大基因	159	1.1	1.34	1.54	145	119	103	636	持有
600521	华海药业	42	0.47	0.57	0.68	90	74	62	617	持有
601607	上海医药	25	1.61	1.79	1.98	13	12	11	614	买入
600161	天坛生物	48	0.58	0.7	0.83	82	69	58	602	买入
300529	健帆生物	73	0.96	1.28	1.7	76	57	43	581	买入
300558	贝达药业	141	0.78	0.96	1.26	181	147	112	566	持有
603707	健友股份	57	0.87	1.1	1.31	65	52	43	531	持有
002821	凯莱英	217	3.12	3.94	4.9	70	55	44	502	买入
603233	大参林	73	1.48	1.86	2.33	49	39	31	476	买入
603939	益丰药房	87	1.37	1.78	2.26	64	49	39	464	买入
603882	金域医学	88	1.1	1.33	1.57	80	66	56	404	持有
002399	海普瑞	29	0.7	0.88	1.02	39	31	27	398	买入
002019	亿帆医药	31	1.04	1.2	1.37	30	26	22	380	持有
600211	西藏药业	146	1.63	2.02	2.4	89	72	61	362	买入
002223	鱼跃医疗	35	1.11	1.3	1.59	32	27	22	352	买入
600998	九州通	18	0.89	1.13	1.43	21	16	13	345	买入
688029	南微医学	244	1.88	3.33	4.41	130	73	55	325	买入
600812	华北制药	18	0.11	0.13	0.15	167	141	122	299	持有
603883	老百姓	99	2.19	2.72	3.24	45	37	31	290	买入
300009	安科生物	19	0.33	0.42	0.46	58	46	41	261	买入
300294	博雅生物	52	1.46	1.83	2.26	36	28	23	226	买入
000403	双林生物	45	0.48	0.76	1.02	94	59	44	220	买入
002675	东诚药业	27	0.56	0.71	0.88	49	39	31	219	买入
603127	昭衍新药	94	1.13	1.52	1.98	84	62	48	214	买入

2020/8/7	覆盖公司	股价（元）	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
000028	国药一致	53	3.12	3.47	3.8	16	14	13	208	持有
002727	一心堂	33	1.31	1.57	1.78	25	21	18	187	买入
002262	恩华药业	18	0.79	0.95	1.15	23	19	16	185	买入
300326	凯利泰	25	0.52	0.67	0.87	49	38	29	184	买入
300725	药石科技	117	1.37	1.76	2.22	85	66	53	169	买入
300363	博腾股份	31	0.45	0.59	0.76	69	52	41	167	持有
002332	仙琚制药	15	0.55	0.71	0.8	28	21	19	139	持有
688580	伟思医疗	204	1.99	2.84	4.05	102	72	50	139	买入
300406	九强生物	23	0.68	0.85	1.04	34	27	22	136	买入
300206	理邦仪器	23	0.46	0.51	0.62	50	45	37	134	买入
002880	卫光生物	65	1.29	1.57	1.87	50	41	35	105	买入
300497	富祥药业	22	0.65	0.8	0.99	34	28	22	103	买入
688202	美迪西	156	1.46	2	2.6	107	78	60	97	持有
603368	柳药股份	26	2.34	2.76	3.14	11	9	8	94	买入
600055	万东医疗	17	0.47	0.59	0.72	36	28	23	91	买入
600557	康缘药业	14	1.03	1.27	1.48	14	11	10	85	持有
603590	康辰药业	50	1.26	1.8	1.94	40	28	26	81	买入
300238	冠昊生物	30	0.36	0.63	1.04	84	48	29	80	买入
603538	美诺华	48	1.33	1.92	2.64	36	25	18	72	持有
603669	灵康药业	10	0.35	0.41	0.45	28	24	22	70	持有
300453	三鑫医疗	20	0.36	0.53	0.75	56	38	27	53	买入
300452	山河药辅	27	0.59	0.73	0.85	46	37	31	48	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
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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn