2020 年 08 月 02 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（7.27-7.31）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

疫苗板块表现强势，建议关注相关产业链

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上升 8 个百分点，跑赢大盘 3.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。2020 年初以来至今，医药行业上涨 62.2%，跑赢大盘 47.6 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 62 倍，相对全部 A 股溢价率为 224%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 117%，相对沪深 300 溢价率为 353%。医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 16.2%，化学原料药涨幅最小约 2.5%。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，累计涨幅都超过 100%。

- **疫苗板块表现强势，相关产业链是近期最强投资主线。**7 月医药行业上涨 15.6%，跑赢沪深 300 指数约 3pp。当前国外疫情仍无拐点，国内疫情控制较好，针对新冠疫苗研发关注度较高，智飞、康泰、复星医药、西藏药业等涨幅优异。我们认为新冠疫苗仍是疫情防控的“胜负手”，中和抗体将是有效补充，预计年底前疫苗三期数据有望揭晓，建议持续关注新冠疫苗相关产业链。

- **二季度医药持仓和医药基金规模大幅提升，与医药行情形成正反馈。**二季度公募基金持仓显示医药持仓和医药基金规模持续提升，整体基金持仓占比达 17.2%，环比约+2.2pp；剔除主动医药基金和指数基金后分别达 13.7%、14.2%，环比约+1.4pp、0.7pp；主动管理型医药基金规模环比季度提升了 70%。医药仓位和医药基金规模提升与医药行情形成正反馈。

- **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）。**

- 本周弹性组合：**冠昊生物(300238)、益丰药房(603939)、康辰药业(603590)、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

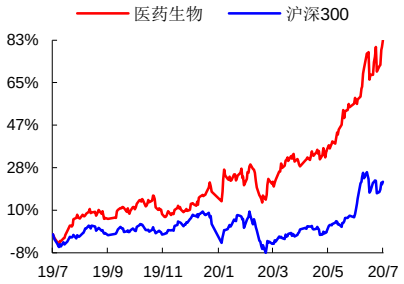
分析师：杜向阳

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）	75,291.05
流通市值（亿元）	73,896.38
行业市盈率 TTM	61.74
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 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)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 医药行业：带量采购加速推进，建议关注政策受益和政策免疫领域 (2020-07-19)
6. 医药行业周报（7.13-7.17）：短期集采或带来波动，关注中长期四大投资方向 (2020-07-19)

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 16
4.4 行业政策新闻 17
5 重点覆盖公司盈利预测及估值 18
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 10
图 12：辽宁本周确诊人数、增速趋势图 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 6 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

表 目 录

表 1：2020 年 7 月第五周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年 7 月第五周弹性组合表现情况 3
表 3：2020/7/27-2020/7/31 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/7/27-2020/7/31 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/7/27-2020/7/31 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/7/27-2020/7/31 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 18

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

疫苗板块表现强势，相关产业链是近期最强投资主线。7 月医药行业上涨 15.6%，跑赢沪深 300 指数约 3pp。当前国外疫情仍无拐点，国内疫情控制较好，针对新冠疫苗研发关注度较高，智飞、康泰、复星医药、西藏药业等涨幅优异。我们认为新冠疫苗仍是疫情防控的“胜负手”，中和抗体将是有效补充，预计年底前疫苗三期数据有望揭晓，建议持续关注新冠疫苗相关产业链。

二季度医药持仓和医药基金规模大幅提升，与医药行情形成正反馈。二季度公募基金持仓显示医药持仓和医药基金规模持续提升，整体基金持仓占比达 17.2%，环比约+2.2pp；剔除主动医药基金和指数基金后分别达 13.7%、14.2%，环比约+1.4pp、0.7pp；主动管理型医药基金规模环比季度提升了 70%。医药仓位和医药基金规模提升与医药行情形成正反馈。

短期波动加大，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）；

本周弹性组合：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：本周整体组合上涨 8.1%，跑赢大盘 3.92 个百分点，跑赢医药指数 0.16 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 7.48%，跑赢医药生物指数 4.61%。**

表 1：2020 年 7 月第五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）	7/31 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	94.8	16.5	113.0	16.98%	5.56%
603233.SH	大参林	76.1	6.6	76.5	-5.81%	5.15%
600276.SH	恒瑞医药	91.1	53.0	94.4	2.25%	-0.43%
000661.SZ	长春高新	427.9	3.4	497.0	14.17%	11.13%
002007.SZ	华兰生物	48.0	15.7	64.9	29.57%	20.51%
300601.SZ	康泰生物	160.4	4.5	224.9	38.67%	8.89%
300122.SZ	智飞生物	97.5	8.8	186.0	85.72%	24.75%
002821.SZ	凯莱英	237.4	2.2	218.4	-10.14%	-0.75%
300760.SZ	迈瑞医疗	298.5	5.0	347.0	13.51%	4.39%
300003.SZ	乐普医疗	36.3	15.2	42.9	17.42%	2.07%
加权平均涨跌幅					20.2%	8.1%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,695.0	12.75%	4.20%
跑赢大盘					7.48%	3.92%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,964.3	15.62%	7.96%
跑赢指数					4.61%	0.16%

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

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：本周整体组合上涨 7.84%，跑赢大盘 3.63 个百分点，跑输医药指数 0.13 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 9.07%，跑赢医药生物指数 6.21%。**

表 2：2020 年 7 月第五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）	7/31 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	17.4	2.6	34.9	95.96%	-1.41%
603939.SH	益丰药房	86.2	5.1	86.3	-5.13%	0.38%
603590.SH	康辰药业	38.0	0.8	53.5	38.03%	-0.59%
002399.SZ	海普瑞	24.4	14.7	24.6	-1.21%	2.85%
600812.SH	华北制药	12.8	16.3	17.6	36.72%	16.95%
300676.SZ	华大基因	154.3	2.5	164.2	5.35%	8.59%
000403.SZ	双林生物	39.7	4.9	44.5	7.87%	16.11%
002880.SZ	卫光生物	65.4	1.6	69.0	3.48%	16.06%
002020.SZ	京新药业	10.7	5.9	15.0	40.32%	16.19%
300452.SZ	山河药辅	25.1	1.4	25.4	-3.12%	3.25%
加权平均涨跌幅					21.83%	7.84%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,695.0	12.75%	-4.20%
跑赢大盘					9.07%	3.63%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,964.3	15.62%	7.96%
跑赢指数					6.21%	-0.13

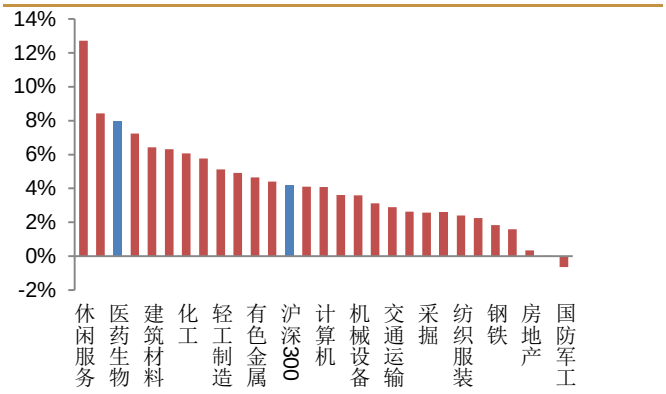
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

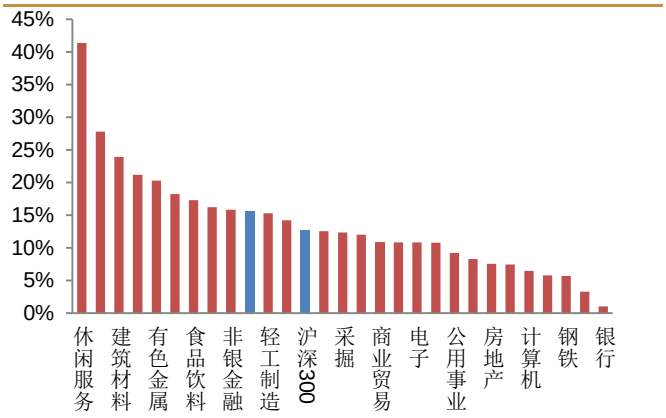
本周医药生物指数上升 8 个百分点，跑赢大盘 3.8 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。2020 年初以来至今，医药行业上涨 62.2%，跑赢大盘 47.6 个百分点，行业涨跌幅排名第二。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

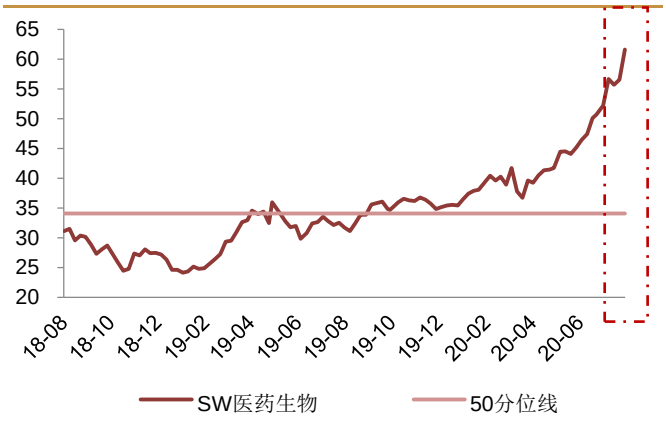
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

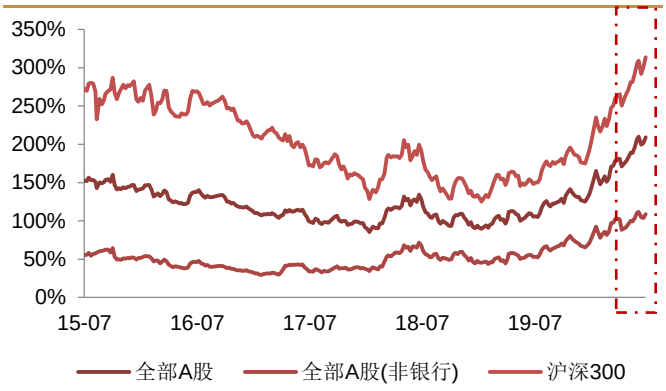
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 62 倍，相对全部 A 股溢价率为 224%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 117%，相对沪深 300 溢价率为 353%，本周溢价率环比增加 4pp、2pp、6pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



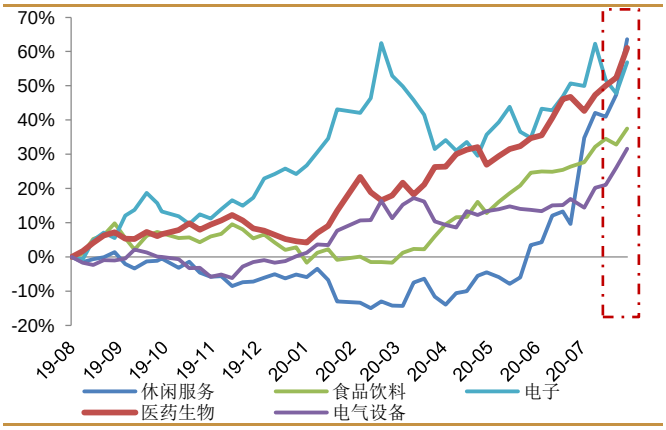
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



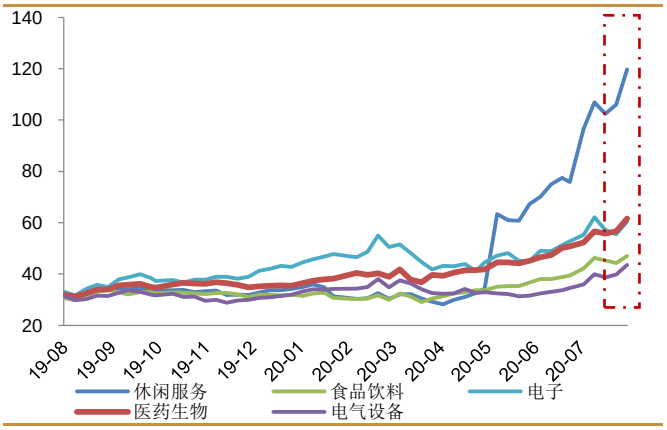
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

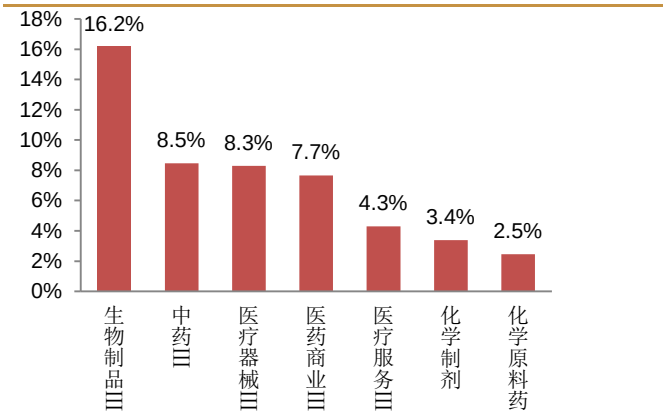
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

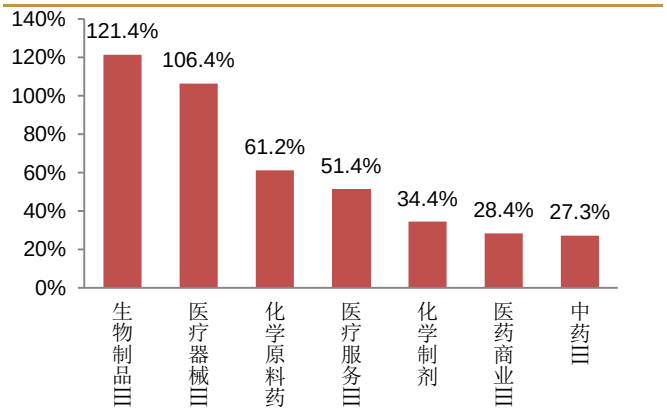
医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 16.2%，化学原料药涨幅最小约 2.5%。生物制品和医疗器械是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅超过 100%。

图 7：本周子行业涨跌幅



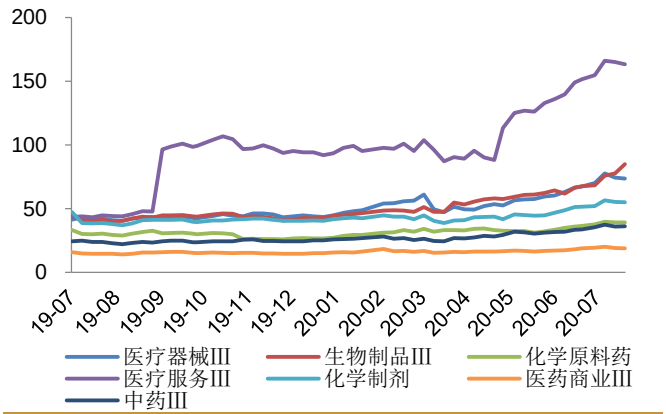
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



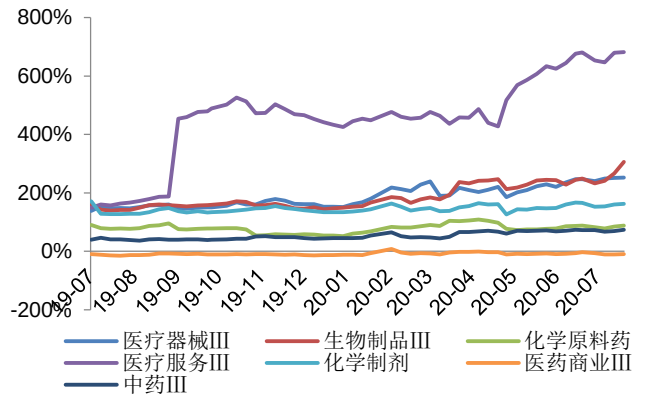
数据来源：Wind，西南证券整理

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 300 家股票涨幅为正，下跌 25 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：奇正藏药(+61.1%)、英特集团(+61%)、西藏药业(+52.8%)、四环生物(+41.1%)、正川股份(+38.2%)、易明医药(+32.1%)、达安基因(+31.4%)、复星医药(+30.2%)、重药控股(+27.9%)、北陆药业(+27%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：司太立（-9%）、九洲药业（-7%）、东阳光（-6.8%）、兴齐眼药（-6.1%）、国发股份（-5.8%）、康龙化成（-5.5%）、威尔药业（-4.1%）、金城医药（-3.3%）、济民制药（-2.7%）、凯利泰（-2.7%）。

表 3：2020/7/27-2020/7/31 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	7.96%	生物制品III	16.23%	医疗服务III	4.30%
		中药III	8.47%	化学制剂	3.39%
		医疗器械III	8.29%	化学原料药	2.46%
		医药商业III	7.67%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
002287.SZ	奇正藏药	61.05%	603520.SH	司太立	-9.00%
000411.SZ	英特集团	61.01%	603456.SH	九洲药业	-6.97%
600211.SH	西藏药业	52.82%	600673.SH	东阳光	-6.83%
000518.SZ	四环生物	41.06%	300573.SZ	兴齐眼药	-6.09%
603976.SH	正川股份	38.15%	600538.SH	国发股份	-5.81%
002826.SZ	易明医药	32.06%	300759.SZ	康龙化成	-5.47%
002030.SZ	达安基因	31.41%	603351.SH	威尔药业	-4.05%
600196.SH	复星医药	30.23%	300233.SZ	金城医药	-3.31%
000950.SZ	重药控股	27.93%	603222.SH	济民制药	-2.70%
300016.SZ	北陆药业	27.01%	300326.SZ	凯利泰	-2.69%

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 160.3 亿元，沪港通累计净买入 65.1 亿元，深港通累计净买入 95.2 亿元；北上资金合计-42.6 亿元，沪港通累计净买入-115.2 亿元，深港通累计净买入 72.7 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、欧普康视、恒瑞医药、爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：欧普康视、昆药集团、灵康药业、华森制药、安科生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：大参林、金达威、中国医药、迪安诊断、泰格医药；

表 4：陆港通 2020/7/27-2020/7/31 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）	
4.2%		3.5%		8.0%		5727.7	5492.5	
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	30.5%	-0.9%	11.4%	-0.3%	52.2	-1.3	-4.9%
300347.SZ	泰格医药	24.8%	-0.9%	16.1%	-0.6%	130.1	-1.5	-6.8%
300595.SZ	欧普康视	19.4%	2.8%	2.7%	0.4%	10.8	2.3	0.3%
600276.SH	恒瑞医药	19.1%	-0.1%	11.6%	-0.1%	579.9	-5.1	-5.0%
300015.SZ	爱尔眼科	18.8%	0.6%	8.0%	0.2%	149.0	8.6	-1.7%
300244.SZ	迪安诊断	18.5%	-1.3%	11.9%	-0.8%	27.7	0.0	-1.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.9%	0.4%	5.2%	0.1%	220.3	13.8	-1.6%
603882.SH	金域医学	16.4%	0.2%	7.7%	0.1%	34.1	2.2	-1.2%
603259.SH	药明康德	15.7%	-0.4%	7.4%	-0.2%	193.9	5.1	-1.7%
603883.SH	老百姓	14.2%	0.4%	5.9%	0.2%	17.9	0.5	-9.7%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300595.SZ	欧普康视	19.4%	2.8%	2.7%	0.4%	10.8	2.3	0.3%
600422.SH	昆药集团	7.4%	2.1%	4.5%	1.2%	4.0	1.4	4.9%
603669.SH	灵康药业	5.6%	2.0%	2.1%	0.8%	1.6	0.7	6.1%
002907.SZ	华森制药	5.1%	1.8%	0.7%	0.3%	0.6	0.2	3.7%
300009.SZ	安科生物	2.9%	1.3%	1.8%	0.8%	5.2	2.5	3.8%
300482.SZ	万孚生物	11.5%	1.2%	5.6%	0.6%	18.7	2.6	-2.5%
002773.SZ	康弘药业	6.4%	1.1%	1.8%	0.3%	7.6	1.6	-3.7%
600750.SH	江中药业	7.8%	1.1%	4.4%	0.6%	3.7	0.7	0.7%
002901.SZ	大博医疗	13.1%	1.0%	1.3%	0.1%	5.6	0.6	-0.7%
603387.SH	基蛋生物	4.3%	0.8%	2.3%	0.4%	2.5	0.6	-3.1%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
603233.SH	大参林	5.1%	-2.7%	1.6%	0.0%	7.9	0.4	-0.7%
002626.SZ	金达威	3.5%	-2.0%	1.3%	-0.8%	4.8	-1.7	10.6%
600056.SH	中国医药	2.6%	-1.4%	1.2%	-0.7%	2.1	-1.0	2.1%
300244.SZ	迪安诊断	18.5%	-1.3%	11.9%	-0.8%	27.7	0.0	-1.5%
300347.SZ	泰格医药	24.8%	-0.9%	16.1%	-0.6%	130.1	-1.5	-6.8%
603939.SH	益丰药房	30.5%	-0.9%	11.4%	-0.3%	52.2	-1.3	-4.9%
300122.SZ	智飞生物	7.1%	-0.8%	2.4%	-0.3%	70.3	7.4	17.0%
600161.SH	天坛生物	4.8%	-0.8%	2.2%	-0.4%	13.5	0.0	5.7%
600867.SH	通化东宝	9.4%	-0.7%	5.8%	-0.4%	16.2	-0.1	-2.4%
600521.SH	华海药业	2.8%	-0.7%	1.4%	-0.3%	7.8	-1.6	-3.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 44 家公司发生大宗交易，成交总金额为 14.4 亿元，大宗交易成交前三名冠昊生物、心脉医疗、沃森生物，占总成交额的 27.5%。

表 5：2020/7/27-2020/7/31 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	300238.SZ	冠昊生物	141.7
2	688016.SH	心脉医疗	136.7
3	300142.SZ	沃森生物	118.6
4	600436.SH	片仔癀	115.2
5	300529.SZ	健帆生物	84.3
6	300006.SZ	莱美药业	84.1
7	603387.SH	基蛋生物	69.8
8	002022.SZ	科华生物	68.8
9	300194.SZ	福安药业	56.6
10	300294.SZ	博雅生物	49.6
11	000661.SZ	长春高新	47.8
12	600380.SH	健康元	43.1
13	002030.SZ	达安基因	38.0
14	000813.SZ	德展健康	36.7
15	600196.SH	复星医药	31.1
16	000513.SZ	丽珠集团	24.8
17	000538.SZ	云南白药	24.1
18	300636.SZ	同和药业	24.1
19	603658.SH	安图生物	22.3
20	300026.SZ	红日药业	18.4
21	300677.SZ	英科医疗	17.2
22	300122.SZ	智飞生物	15.5
23	002007.SZ	华兰生物	14.2
24	300482.SZ	万孚生物	13.2
25	002044.SZ	美年健康	13.0
26	002437.SZ	誉衡药业	13.0
27	600276.SH	恒瑞医药	12.1
28	002422.SZ	科伦药业	11.0
29	300015.SZ	爱尔眼科	10.7
30	002382.SZ	蓝帆医疗	10.2
31	300760.SZ	迈瑞医疗	10.1
32	002424.SZ	贵州百灵	8.4
33	002826.SZ	易明医药	7.9
34	002821.SZ	凯莱英	7.9
35	600645.SH	中源协和	7.8

	代码	公司名称	成交额（百万元）
36	300326.SZ	凯利泰	5.7
37	600812.SH	华北制药	5.6
38	300601.SZ	康泰生物	5.2
39	000403.SZ	双林生物	5.0
40	300595.SZ	欧普康视	4.9
41	600721.SH	ST 百花	2.8
42	300832.SZ	新产业	2.5
43	688029.SH	南微医学	2.4
44	600993.SH	马应龙	2.3
合计			1444.4

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、达安基因、沃森生物、金达威；

本周融券卖出标的前五名分别为：复星医药、硕世生物、智飞生物、恒瑞医药、泽璟制药-U。

表 6：2020/7/27-2020/7/31 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

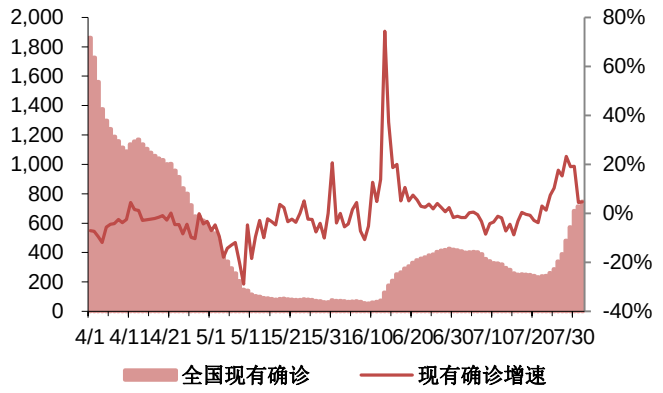
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600196.SH	复星医药	7211.7	600196.SH	复星医药	357.7
300122.SZ	智飞生物	3224.6	688399.SH	硕世生物	137.0
002030.SZ	达安基因	2933.2	300122.SZ	智飞生物	111.8
300142.SZ	沃森生物	2379.6	600276.SH	恒瑞医药	97.6
002626.SZ	金达威	2343.8	688266.SH	泽璟制药-U	89.5

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

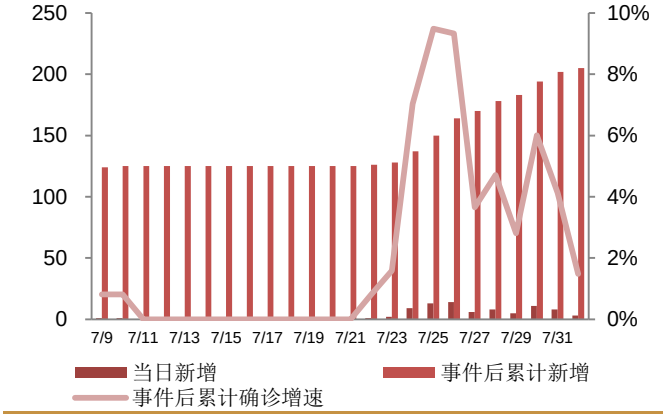
截至 2020 年 8 月 1 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 748 例（其中重症病例 36 例），累计治愈出院病例 79003 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 84385 例，现有疑似病例 2 例，8 月 1 日单日新增确诊病例 49 例，其中境外输入病例 16 例（四川 4 例，山东 3 例，湖北 3 例，广东 2 例，陕西 2 例，上海 1 例，福建 1 例），本土病例 33 例（新疆 30 例，辽宁 3 例）。辽宁省突发疫情已经得到基本控制，本周确诊病例增速趋缓。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



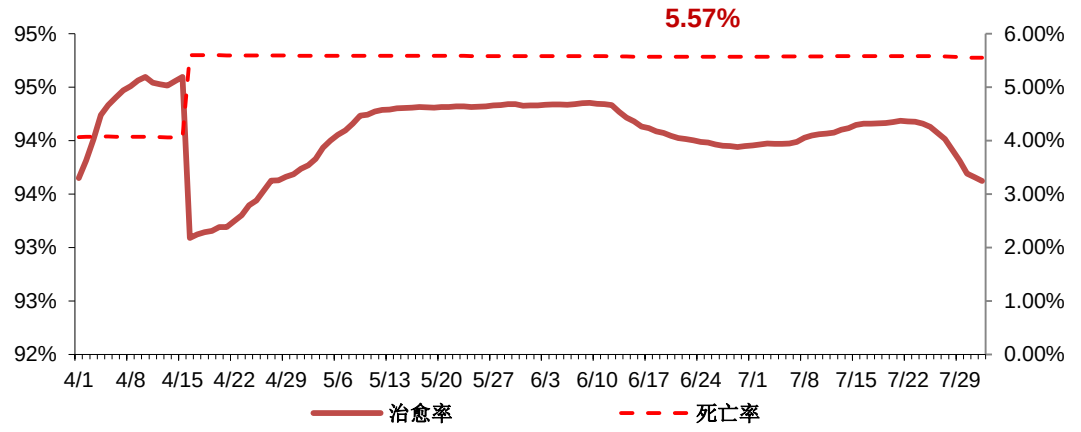
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：辽宁本周确诊人数、增速趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

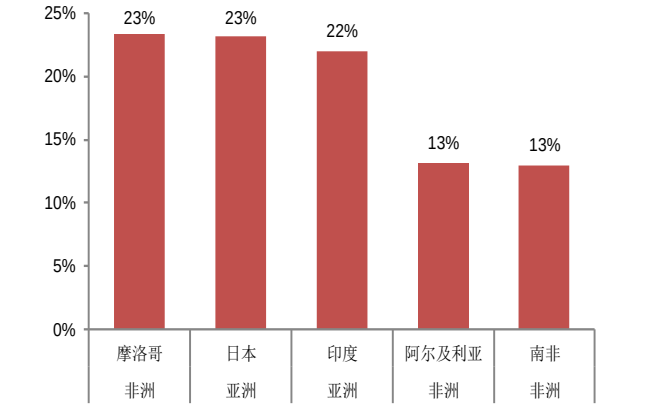
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

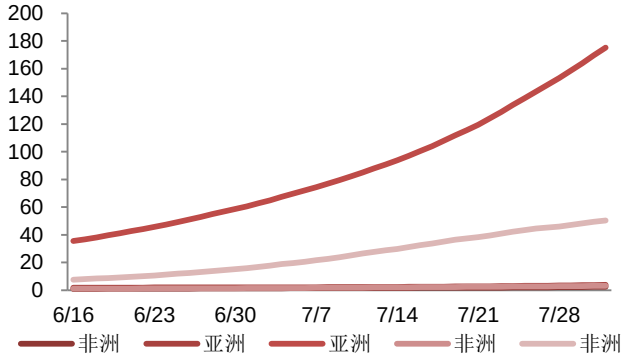
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为摩洛哥、日本、印度、阿尔及利亚、南非，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中摩洛哥、印度、阿尔及利亚、南非已经确诊超过 2.5 万人、175.2 万人、3.1 万人，50.3 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

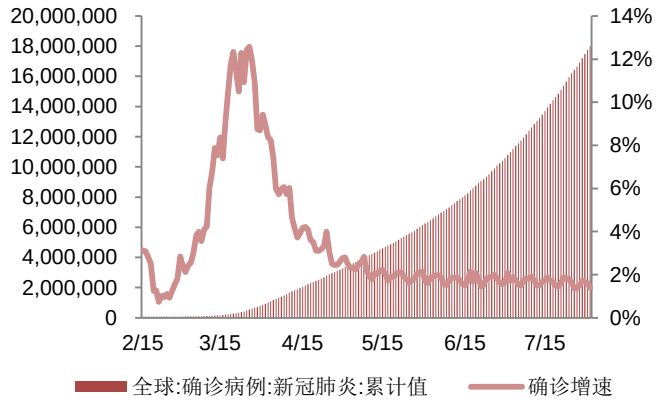
图 15：前五国家 6 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

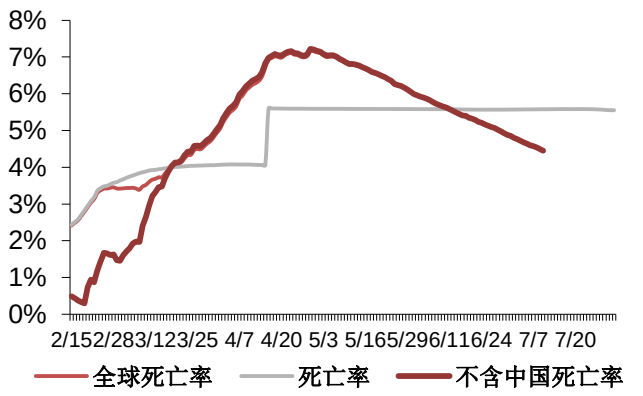
截止 2020 年 8 月 1 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1792 万例，全球死亡病例 68 万例，死亡率 3.8%，呈下降趋势，低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



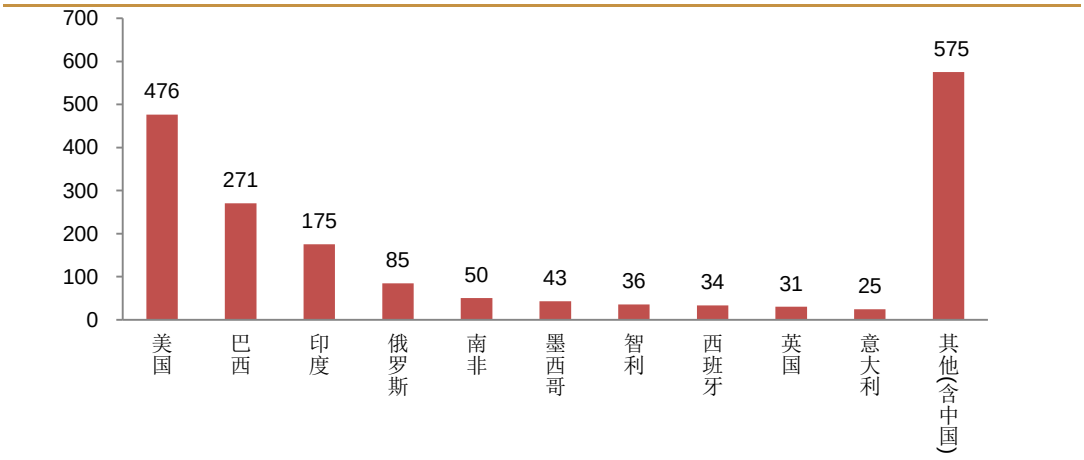
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

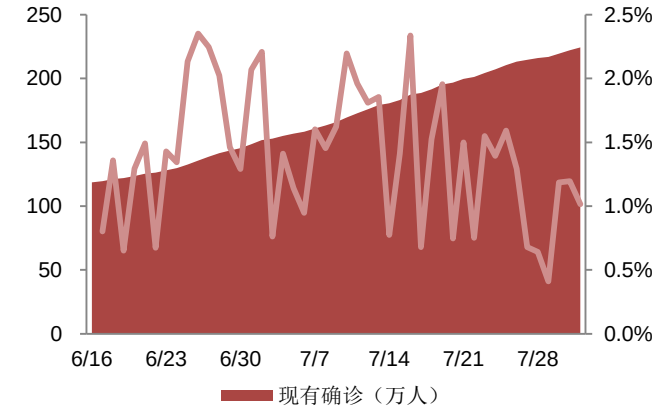
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

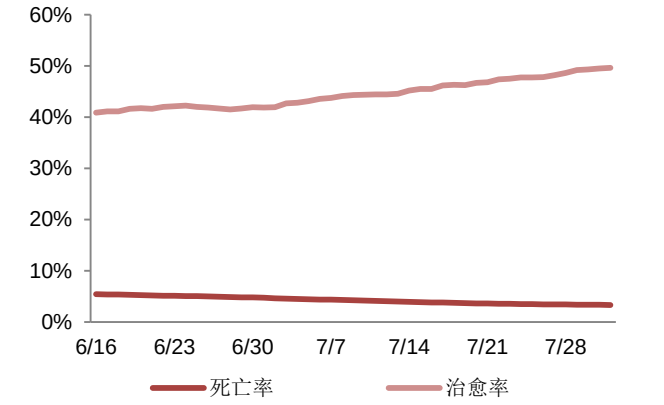
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 476 万例，占全球除中国外累计确诊病例 26.6%，累计死亡病例 15.8 万例，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周又降低 0.2pp；法国死亡率高达 16.1%，为全球死亡率最高的国家，本周死亡率略有下降 0.6pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

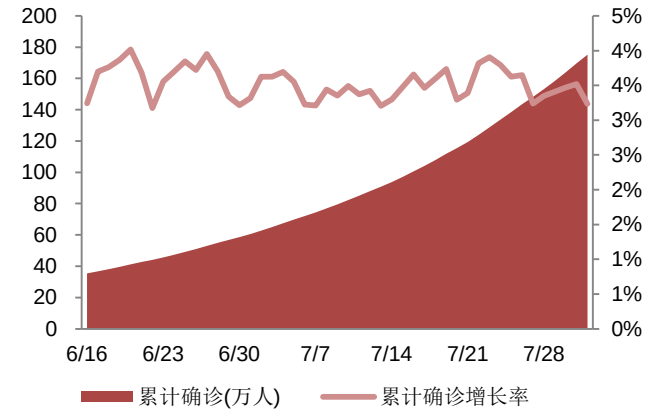
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

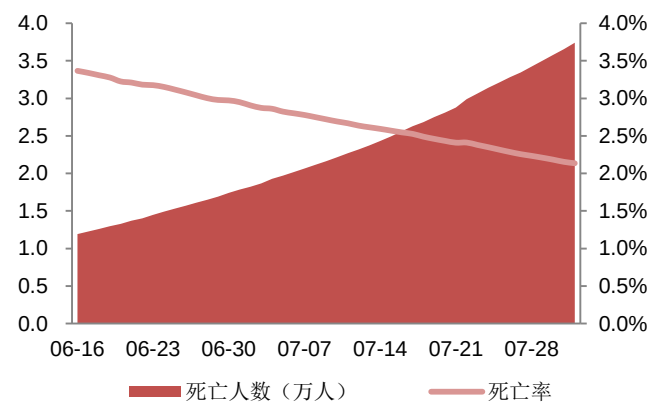
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截止 8 月 1 日累计确诊 175 万人，约为总人口的 0.13%，累计死亡病例 3.7 万人，过去一周新增确诊 36.6 万人，死亡率约为 2.1%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

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） 7 月 30 日，中国国家药监局公示，辉瑞（Pfizer）旗下非甾体局部 PDE4 抑制剂克立硼罗软膏（Eucrisa，crisaborole）获批上市。该药曾被列入中国《第二批临床急需境外新药》，适应症为 2 岁及以上轻度至重度特应性皮炎（AD，又名湿疹）。AD 是一种慢性炎性皮肤病，是众多类型湿疹中最常见的，并且通常在儿童期开始发作，可以持续至成年。这是 NMPA 今年以来批准的第 10 款临床急需境外新药，从提交上市申请到正式批准仅用时 5 个月。

2） 7 月 30 日，靶向 CD30 的创新抗体偶联药物安适利®（注射用维布妥昔单抗）在包括上海、北京、天津、江苏、浙江、安徽、东北、湖北、河南、湖南、陕西、四川、福建、广东、广西、山东、新疆等全国 30 多个省市陆续开出各地首张处方。安适利®（注射用维布妥昔单抗）可用于成人 CD30 阳性的复发或难治性系统性间变性大细胞淋巴瘤（sALCL）和复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤（cHL）的治疗。

3） 7 月 30 日，阿斯利康宣布，FDA 授予 Tagrisso（奥希替尼）“突破性疗法”资格，用于 EGFR 突变阳性早期非小细胞肺癌（IB，II 和 IIIA）术后的辅助治疗。

4） 7 月 30 日，阿斯利康宣布， NMPA 已正式批准耐信®针剂（注射用艾司奥美拉唑钠）用于预防重症患者应激性溃疡出血。

5） 7 月 30 日，CDE 公示，优时比公司（UCB）的 1 类新药 rozanolixizumab 注射液获得临床试验默示许可，拟开发用于出现中度至重度症状并需要额外治疗的全身型重症肌无力（gMG）患者的按需治疗。这是一款靶向 FcRn 的“first-in-class”疗法，为首次在中国获批临床。全身型重症肌无力是一种罕见的慢性自身免疫性疾病，免疫球蛋白 G（IgG）抗体会破坏神经和肌肉之间的沟通，引起虚弱和可能危及生命的肌无力。Rozanolixizumab 是一款靶向新生儿 Fc 受体（FcRn）的“first-in-class”疗法，为人源化单克隆抗体，具有高亲和力。该产品旨在减少致病性免疫球蛋白 G（IgG）抗体，阻断 IgG 再循环过程。

6） 7 月 30 日，强生旗下西安杨森宣布，美国 FDA 已批准其抗炎药 Stelara（ustekinumab，乌司奴单抗）用于中度至重度斑块型银屑病（PsO）儿童患者（6-11 岁）。

7） 7 月 29 日，复宏汉霖与合作伙伴 Accord Healthcare Limited（“Accord”）共同宣布，欧盟委员会已批准复宏汉霖自主开发和生产的曲妥珠单抗（HLX02，欧盟商品名：Zercepac®）于欧盟上市，治疗 HER2 阳性早期乳腺癌、HER2 阳性转移性乳腺癌、HER2 阳性转移性胃癌。这是首个登陆欧洲市场的“中国籍”单抗生物类似药。

8） 7 月 29 日，歌礼制药申报的 1 类新药拉维达韦上市申请获得国家药监局批准，用于治疗慢性丙肝。拉维达韦是歌礼开发的第 2 个丙肝创新药，为新一代 NS5A 抑制剂，具有泛基因型、高抗病毒活性、高耐药屏障及安全性良好的特点。

9） 7 月 29 日，南京正大天晴 4 类仿制药利伐沙班片上市申请获得国家药监局批准，视同通过一致性评价。利伐沙班广泛用于静脉血栓栓塞性疾病的预防与治疗，以及

非瓣膜性房颤的卒中预防。与同类药物华法林相比，利伐沙班具有起效迅速，疗效可预测，颅内出血发生率低，无需常规凝血监测和常规调整剂量等优势。

10）7 月 29 日，豪森药业提交的 4 类仿制药恩格列净片上市申请获得国家药监局批准上市，成为国内首仿。恩格列净是勃林格殷格翰开发的一款钠-葡萄糖协同转运蛋白 2（SGLT-2）抑制剂，于 2014 年 8 月获得 FDA 批准用于 2 型糖尿病患者。

11）7 月 29 日，华东医药 4 类仿制药阿那曲唑片获批上市，视同通过一致性评价。阿那曲唑片适用于绝经后妇女的晚期乳腺癌的治疗；对雌激素受体阴性的病人，若其对他莫昔芬呈现阳性的临床反应，可考虑使用本品；适用于绝经后妇女激素受体阳性的早期乳腺癌的辅助治疗；适用于曾接受 2~3 年他莫昔芬辅助治疗的绝经后妇女激素受体阳性的早期乳腺癌的辅助治疗。

12）7 月 29 日，重庆药友制药提交的 4 类仿制药甲苯磺酸索拉非尼上市申请进入行政审批阶段，有望于近期获批成为国内首仿。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。

13）7 月 29 日，CDE 网站最新显示，再生之城提交了抗 HIV-1 嵌合抗原受体 T 细胞（CAR-T）注射液临床申请，并于 7 月 30 日获受理。该疗法能有效诱导感染 HIV-1 的 CD4 T 淋巴细胞的细胞溶解的嵌合抗原受体 T 细胞（VC-CAR-T），旨在重建可靠的免疫监测，根除重新激活的 HIV-1 感染细胞，具有功能性治愈艾滋病的潜能。

14）7 月 29 日，默沙东在中国提交的艾格列净片上市申请获得国家药监局批准，用于治疗 2 型糖尿病。这是中国获批上市的第 4 款钠-葡萄糖协同转运蛋白 2（SGLT-2）抑制剂。

15）7 月 28 日，百奥泰宣布，该公司自主研发的格乐立（阿达木单抗生物类似药）获得 NMPA 批准用于治疗克罗恩病。格乐立于 2019 年 11 月首次获得 NMPA 批准上市，治疗强直性脊柱炎、类风湿关节炎和银屑病等自身免疫性疾病，是首款在中国境内上市的阿达木单抗生物类似药。克罗恩病是格乐立在中国收获的第四个适应症，标志着格乐立继风湿免疫科、皮肤科之后，正式进入消化疾病这一新的治疗领域。

16）7 月 28 日，CDE 最新公示，默沙东（MSD）开发的重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda（帕博利珠单抗，pembrolizumab）一项新药上市申请拟纳入优先审评。这是 Keytruda 在中国提交的第六项上市申请，适应症可能为晚期肝细胞癌（HCC）一线治疗。该药此前已获批针对黑色素瘤、非小细胞肺癌（NSCLC）等 5 项适应症。

17）7 月 28 日，CDE 最新公示，嘉和生物的 PD-1 单抗杰诺单抗（eptanolimab，研发代号 GB226）注射液上市申请（NDA）被纳入拟优先审评名单。杰诺单抗申请上市的适应症为治疗外周 T 细胞淋巴瘤（PTCL），据悉这是首个在中国境内申请这一适应症的 PD-1 单抗。本次被纳入拟优先审评距其上市申请获受理仅 7 天时间。

18）7 月 28 日，CDE 将基石药业的阿泊替尼片（avapritinib）上市申请正式纳入优先审评审批程序。阿泊替尼片（以下简称“阿泊替尼“）是全球首款治疗携带 PDGFRA 外显子 18 突变（包括 PDGFRA D842V 突变）的不可切除或转移性胃肠间质瘤（GIST）成人患者的精准靶向药物。

19）7 月 28 日，CDE 最新公示，多款新药获得临床试验默示许可，包括三款 PD-L1 抗体、VEGF 抑制剂、PARP 抑制剂、重组抗 IgE 单抗等，涉及企业包括阿斯利康（AstraZeneca）、拜耳（Bayer）、恒瑞医药、罗氏（Roche）、石药集团等。

20）7 月 28 日，“海南自由贸易港博鳌乐城首个特批带离药物暨胃肠道间质瘤临床急需药品项目启动会”在海口举行。再鼎医药与博鳌超级医院、成美医疗合作，为中国急需患者引进了胃肠道间质瘤（GIST）新药瑞普替尼（ripretinib）。瑞普替尼将成为海南自由贸易港总体方案发布后，首个特批带离先行区使用的临床急需用药，首个中国与全球患者同步使用的新药，也是首个落地的离岛患者管理项目。

21）7 月 27 日，NMPA 网站最新信息显示，默沙东（MSD）公司提交的艾托格列净（通用名 ertugliflozin，商品名 Steglatro）上市申请已经进入“在审批”阶段，这意味着该药有望近期在中国获批。艾托格列净是默沙东和辉瑞（Pfizer）共同开发的一款 SGLT-2 抑制剂，该药已在美国获批上市，是 FDA 批准的第 4 款 SGLT-2 抑制剂。

22）7 月 27 日，德琪医药宣布，其合作新药 Xpovio（selinexor）的新适应症上市申请已获得美国 FDA 接受，用于治疗既往接受过至少一线治疗的多发性骨髓瘤患者。该申请预计于将 2021 年一季度末完成审批。这是 Karyopharm Therapeutics 旗下一款选择性核输出抑制剂，德琪医药拥有 Xpovio 在亚太区域的开发及商业化权益（德琪医药代号 ATG-010），目前该产品正在中国进行注册临床研究。

23）7 月 27 日，华海药业宣布公司向 FDA 申报的盐酸哌甲酯片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国 FDA 审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。盐酸哌甲酯片主要用于治疗脑功能轻微失调注意缺陷障碍（儿童多动综合征）等。截至目前，公司在盐酸哌甲酯片项目上已投入研发费用约 840 万元人民币。

4.2 研发进展

1） 7 月 31 日，勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）和礼来（Eli Lilly and Company）公司联合宣布，双方联合开发的 SGLT2 抑制剂恩格列净（empagliflozin，英文商品名 Jardiance），在治疗射血分数降低的心力衰竭成人患者的 3 期临床试验中达到主要终点。与安慰剂相比，在标准护理基础上添加恩格列净（10 mg），显著降低心血管死亡或因心力衰竭导致住院的复合风险。

2） 7 月 30 日，艾伯维（AbbVie）宣布，其在研口服 CGRP 受体拮抗剂 atogepant 在预防偏头痛的 3 期临床试验 ADVANCE 中达到其主要终点，在 12 周治疗期间，与安慰剂相比，所有剂量均显著减少平均每月偏头痛天数。

3） 7 月 30 日，国际权威医学期刊《新英格兰医学杂志》发表了赛诺菲巴斯德和阿斯利康联合开发的呼吸道合胞病毒（RSV）单克隆抗体 Nirsevimab 的 IIb 期研究最新结果，显示 Nirsevimab 显著降低了整个 RSV 流行季节中由 RSV 引起的下呼吸道感染的就诊病例数。这一结果首次揭示了 Nirsevimab 在预防婴幼儿 RSV 感染、减轻家庭和社会经济负担方面的广阔前景。

4） 7 月 30 日，罗氏宣布其 IL-6 受体抗体 Actemra（通用名 tocilizumab）在 COVACTA 的三期临床未能达到试验一级终点和主要二级终点。这个试验招募有严重肺炎需要住院的新冠患者，比较 Actemra 与安慰剂在标准疗法背景上对患者病情的影响，错过的一级终点是 7 级梯度严重程度分值。Actemra 也未能改变 4 周死亡率这个关键二级终点，但似乎可以缩短住院时间。因为错过主要终点这个改善意义不大。此前

Actemra 已经在轻症新冠失败一个三期临床，再生元、赛诺菲的类似药物 IL-6 抗体 Kevzara (通用名 sarilumab)也在一个重症、危重新冠三期临床失败。

5） 7 月 28 日，阿斯利康宣布 III 期 DAPA-CKD 研究的高水平数据证据显示，Farxiga 达格列净）在改善成人慢性肾病（CKD）患者肾功能恶化和降低死亡风险的主要复合终点（定义为 eGFR 连续下降 50%以上，进展至终末期肾病、心血管死亡、肾死亡）相比对照组具有统计学和临床意义上的差异。

6） 7 月 28 日，润新生物宣布，其在研新药 RX108 治疗复发转移性头颈部鳞癌的 2 期临床研究近日在上海市东方医院完成首例患者给药。RX108 是润新生物自主研发的具有全球知识产权的 1 类创新药，是一种新颖的 Na+/K+-ATP 酶抑制剂，具有“一靶多点”的作用机制，可通过多种途径发挥抗肿瘤作用。

4.3 企业动态

1） 7 月 30 日，北京万泰生物全资子公司厦门万泰沧海生物授权赛诺菲巴斯德公司（Sanofi Pasteur，下称赛诺菲)进行新型轮状病毒疫苗开发、生产及商业化，主要用于预防 A 型轮状病毒引起的儿童腹泻。本次交易涉及两部分：1）预付款及里程碑款总金额 6800 万美元，其中包括 1000 万美元预付款及 5800 万美元里程碑付款；2）商业化后视销售产品品种给予净销售额 1%或 2%的许可费。

2） 7 月 29 日，优时比公司(UCB)宣布与罗氏(Roche)及其旗下基因泰克(Genentech)公司达成一项独家全球性许可协议，用于其在研药物 UCB0107 在全球的开发与商业化，以应对阿尔茨海默病（AD）。该交易仍需获得反托拉斯批准并满足其他特别成交条件(customary closing conditions)。UCB0107 是一种重组人源化 IgG4 单克隆抗体，靶向中心 Tau 蛋白抗原表位，有望阻断/减少 Tau 蛋白病理性传播。

3） 7 月 28 日，拓臻生物（Terns Pharmaceuticals）宣布与翰森制药签署产品合作和授权协议，翰森制药将获得前者旗下 TRN-000632 在大中华区的开发和商业化权益。TRN-000632 是一个高活性的 BCR-ABL 蛋白别构抑制剂，正在被用于开发慢性髓性白血病（CML）相关的适应症。

4） 7 月 28 日，Evaluate Pharma 公布了 2019 年全球药物销售额榜单 Top20。艾伯维的 Humira 凭借严密专利保护将众多生物类似物封堵至 2023 年以后才能进入美国市场，再次雄踞 2019 年全球畅销药排行榜 TOP1，其 197.3 亿美元的销售额甩开第 2 名近百亿美元。第二梯队是一系列超级抗肿瘤药物，包括作为 PD-1 抗体的默沙东的 Keytruda 和 BMS 的 Opdivo。 Evaluate Pharma 预测在榜药物复合年增长率最高的药物为吉利德公司的 Bikarvy，复合年增长率可达到+14%；默沙东的 Keytruda、辉瑞的 Ibrance 则以+12%的复合年增长率紧随其后。

5） 7 月 28 日，柯达公司获得了 7.65 亿美元的政府贷款用于仿制药生产。受利好消息影响，柯达(KODK)公司股票开盘暴涨，一度涨幅达到 350%，收盘涨幅 203.05%。隔日，柯达股票再次飙涨，最高涨幅约 600%，收盘涨幅 318.14%。

6） 7 月 28 日，致力于开发蛋白降解剂和调节剂的生物技术公司 BioTheryX 宣布完成 3500 万美元的 D 轮融资。本轮融资由 MSD Partners, L.P.领投，所获资金将用于加速公司领先项目 BTX-A51 的临床开发，以及支持利用公司专有的 PHMs™

（Protein Homeostatic Modulators）技术和基于 PHMs™的 PROTACs 技术开发其它候选药物，加速临床前管线的发展。

7） 7 月 27 日，中国创新生物医药新锐公司凌科药业宣布与日本神户大学(Kobe University)和日本理化学研究所(RIKEN Research Institute，简称 RIKEN)签署独家授权协议，以开发具有新型药物作用机制(MOA)的 RAS 抑制剂。

8） 7 月 27 日，第一三共宣布与阿斯利康达成抗体偶联药物 DS-1062 的全球合作开发协议。DS-1062 是由靶向 TROP2 的抗体偶联药物，目前处于 I 期临床阶段，拟开发用于治疗非小细胞肺癌（NSCLC）和三阴乳腺癌（TNBC）。

9） 7 月 27 日，2020 年《财富》中国 500 强排行榜正式揭榜。18 家医药企业位列其中，国药控股、上海医药、华润医药、九州通共 4 家药企入围 100 名之内，而广药白云山、云南白药、恒瑞医药、石药集团、人福医药等公司也榜上有名。其中，国药控股以 4252.73 亿元的营收排在榜单的第 22 名，较去年相比提升了 3 个名次，是入榜的医药企业中营收及利润最高的企业。

4.4 行业政策新闻

1） 7 月 30 日，NMPA 发布 2019 年度药品审评报告。2019 年，药审中心受理新注册申请 8082 件（含器械组合产品 5 件，以受理号计），其中需技术审评的注册申请 6199 件（含 4907 件需药审中心技术审评和行政审批的注册申请），直接行政审批（无需技术审评）的注册申请 1878 件。

2） 7 月 30 日，FDA 发布《肿瘤药物和生物制品开发期间设置内毒素限制的行业指南》。该指南描述了 FDA 对正在研究的新药赞助商在与其他已批准药物联合使用或两种或两种以上正在研究的药物联合开发过程中设置内毒素限度的建议。该指南的范围仅限于抗癌药物，包括本指南中进一步描述的 21 CFR 第 3、4 部分下的联合产品，以及基于组织学或疾病分期的严重和危及生命的癌症的肠外用药（眼内用药除外）。该指南不适用于辅助治疗或新辅助治疗药物的开发，也不适用于可治愈或可用治疗可延长生存期的癌症亚型。

3） 7 月 29 日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件》，同时挂网公布《采购品种目录》《各地首年约定采购量》和《各采购品种首年约定采购量》。第三批国家组织药品集中采购和使用工作正式开展。本次采购品种目录共涉及 56 个品种。根据文件，同品种最多入围企业数根据符合“申报品种资格”的实际申报企业数确定，最多入围企业数为 8 家。申报信息公开、供应地区确认时间和地点为 2020 年 8 月 20 日（星期四）上午 10 点。

4） 7 月 29 日，国家卫健委发布《抗肿瘤药物临床应用管理办法（征求意见稿）》，限制使用上市时间短、用药经验少的新型抗肿瘤药物，旨在进一步加强医疗机构抗肿瘤药物临床应用管理，提高抗肿瘤药物临床合理应用水平，规范抗肿瘤药物临床应用行为，保障医疗质量和医疗安全。

5） 7 月 29 日，CDE 发布公开征求 ICH《S5（R3）：人用药物生殖与发育毒性检测》和《S11：支持儿科药物开发的非临床安全性评价》中文翻译稿。

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

2020/7/31	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600276	恒瑞医药	94	1.33	1.68	2.08	71	56	45	5,009	买入
300760	迈瑞医疗	347	4.75	5.71	6.93	73	61	50	4,218	买入
603259	药明康德	113	1.16	1.51	1.93	97	74	58	2,593	买入
000661	长春高新	497	6.85	8.92	11.55	73	56	43	2,011	买入
300122	智飞生物	186	2.14	2.95	3.80	87	63	49	2,976	买入
000538	云南白药	110	3.39	3.71	3.99	32	30	27	1,400	买入
300601	康泰生物	225	1.23	2.26	3.17	183	99	71	1,512	买入
002007	华兰生物	65	0.91	1.05	1.22	72	62	53	1,185	持有
300347	泰格医药	108	1.46	1.82	2.17	74	59	50	807	持有
300759	康龙化成	105	1.01	1.34	1.73	99	75	58	795	持有
300003	乐普医疗	43	1.26	1.65	2.18	34	26	20	764	买入
002001	新和成	29	2.01	2.32	2.51	15	13	12	633	买入
300676	华大基因	164	1.10	1.34	1.54	149	123	107	657	持有
300558	贝达药业	138	0.78	0.96	1.26	177	144	110	554	持有
002821	凯莱英	218	3.12	3.94	4.90	70	55	45	505	买入
300529	健帆生物	73	0.96	1.28	1.70	76	58	43	585	买入
603233	大参林	77	1.48	1.86	2.33	52	41	33	502	买入
600521	华海药业	39	0.47	0.57	0.68	81	67	56	560	持有
601607	上海医药	21	1.61	1.79	1.98	11	10	9	508	买入
600161	天坛生物	50	0.58	0.70	0.83	85	71	60	623	买入
603939	益丰药房	86	1.37	1.78	2.26	63	48	38	458	买入
603707	健友股份	47	0.87	1.10	1.31	54	43	36	441	持有
603882	金域医学	96	1.10	1.33	1.57	88	72	61	441	持有
002223	鱼跃医疗	37	1.37	1.50	1.79	27	25	21	369	买入
600998	九州通	19	0.89	1.13	1.43	21	17	13	351	买入
688029	南微医学	243	1.88	3.33	4.41	129	73	55	324	买入
002399	海普瑞	25	0.70	0.88	1.02	34	27	23	345	买入
002019	亿帆医药	30	1.04	1.20	1.37	28	25	22	365	持有
603883	老百姓	104	2.19	2.72	3.24	48	38	32	304	买入
300009	安科生物	21	0.33	0.42	0.46	64	51	46	289	买入
603127	昭衍新药	98	1.13	1.52	1.98	87	64	49	221	买入
300326	凯利泰	26	0.52	0.67	0.87	50	39	30	188	买入
000403	双林生物	44	0.48	0.76	1.02	93	59	44	219	买入
600812	华北制药	18	0.11	0.13	0.15	160	135	117	287	持有
002727	一心堂	32	1.31	1.57	1.78	24	20	18	183	买入
000028	国药一致	50	3.12	3.47	3.80	15	13	12	197	持有

2020/7/31	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
300363	博腾股份	32	0.45	0.59	0.76	71	54	42	173	持有
300294	博雅生物	50	1.46	1.83	2.26	34	27	22	218	买入
300725	药石科技	128	1.37	1.76	2.22	93	73	58	185	买入
002262	恩华药业	17	0.79	0.95	1.15	22	18	15	176	买入
002675	东诚药业	25	0.56	0.71	0.88	44	35	28	199	买入
002332	仙琚制药	15	0.55	0.71	0.80	27	21	19	138	持有
600211	西藏药业	156	1.63	2.02	2.40	96	77	65	386	买入
300406	九强生物	21	0.68	0.85	1.04	31	25	20	124	买入
002880	卫光生物	69	1.29	1.57	1.87	53	44	37	112	买入
300206	理邦仪器	23	0.46	0.51	0.62	51	46	38	137	买入
300497	富祥药业	20	0.65	0.80	0.99	30	25	20	92	买入
603368	柳药股份	27	2.34	2.76	3.14	11	10	8	96	买入
600055	万东医疗	17	0.47	0.59	0.72	37	29	24	94	买入
600557	康缘药业	15	1.03	1.27	1.48	15	12	10	90	持有
688202	美迪西	140	1.46	2.00	2.60	96	70	54	87	持有
603538	美诺华	46	1.33	1.92	2.64	34	24	17	68	持有
603590	康辰药业	54	1.26	1.80	1.94	42	30	28	86	买入
603669	灵康药业	10	0.35	0.41	0.45	30	26	23	74	持有
300453	三鑫医疗	22	0.36	0.53	0.75	62	42	30	59	买入
300452	山河药辅	25	0.59	0.73	0.85	43	35	30	46	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
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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn