医药板块短期回调，不改变其强趋势

增持（维持）

2020 年 07 月 20 日

证券分析师：朱国广
执业证书编号：
S0600520070004
联系邮箱：
zhugg@dwzq.com.cn

■ **投资要点**

■ **上周生物医药指数下跌 1.65%，板块表现优于沪深 300 的 4.39%的跌幅，维持强趋势**

本周、年初至今生物医药指数涨幅分别为-1.65%、49%，分别优于沪深 300 的 2.7%、38%；本周疫苗、化药制剂、中药调整较小，医疗器械、商业及服务调整幅度较大；涨幅前三金达威（+26%）、冠昊生物（+23%）、健康元（+11%），跌幅前三佰仁医疗（-25%）、赛升药业（-24%）、宝莱特（-22%）。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，其板块短期有所回调为正常，不改变其趋势。

■ **全球疫情升级，国内新冠疫苗研发已进入临床 III 期**

疫苗研发目前的五条技术路线包括灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、核酸疫苗、减毒流感病毒疫苗载体疫苗。全球疫情升级，新冠疫苗研发很可能是结束疫情新希望。此次新冠疫情影响范围广，全球对相关疫苗的研发高度重视，新冠疫苗研发直至审批生产整个环节或将提速。目前国内众多企业均参与到新冠病毒疫苗的研发中。海外进展：阿斯利康和牛津大学合作的腺病毒载体疫苗，目前处于临床三期阶段，Moderna 也即将进入三期临床实验阶段。国内进展：国内研发进度较快的为康希诺、中科院武汉所及科兴生物，已经进入三期临床实验阶段。关注康希诺（6185.HK）、复星医药（600196.SH）、智飞生物（300122.SZ）等。

■ **“三大因素+两大逻辑”支撑医药产业中短期取得超额收益**

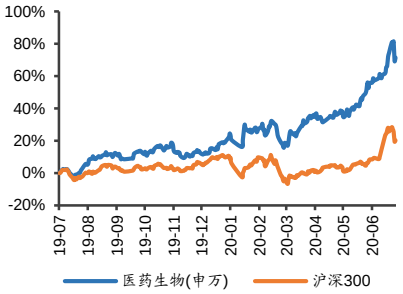
医药板块年初至今涨幅约 49%（60 支个股翻倍、万泰涨幅 15 倍），仅次于休闲服务，其位置高、估值高，其板块 PE（TTM）约 55 倍，其中疫苗等生物制品、化药分别为 142 倍、66 倍，但我们认为：三大因素支撑医药产业中长期牛市；两大逻辑刺激医药板块 7、8 月份持续走强。“三大因素”：国内宏观经济环境已发生微妙变化，国内经济以内循环为主；全球创新药景气度在持续高涨，TOP200、TOP100 门槛提升；疫情不仅对医药防护有短期促进，还对医药产业的健康发展有深远影响。“两大逻辑”：医药板块整体 Q2 业绩同、环比增速好于 Q1；医药板块挣钱效应的正反馈。

■ **百花齐放，疫苗、器械争鸣，业绩为王**

网传生物类似物、中药等带量采购，具有前瞻性、但短期内没有明确结论；医药投资策略：百花齐放，疫苗、器械争鸣，无论标的市值大小，业绩驱动股价。重点推荐 4 大子产业：医疗器械、疫苗、创新药、原料药等。1）医疗器械：迈瑞医疗、安图生物、新产业、凯利泰、威高股份、三鑫医疗等；2）疫苗：康泰生物、智飞生物等；3）创新药：恒瑞医药、复星医药、亿帆医药等；4）BioTech：信达生物、君实生物等；5）原料药：华海药业、仙琚制药、美诺华等；

■ **风险提示：**药品降价幅度超预期；疫情导致经济衰退影响消费支出。

行业走势



相关研究

1、《医药生物行业 2020 年第二季度策略：短期关注海外疫情受益股，中长期看好中国创新+中国消费》2020-04-06

2、《医药生物行业：国产新冠疫苗研发和国际同步，建议关注康希诺、复星医药、智飞生物》2020-03-22

3、《医药生物行业：后疫情时代医药五大细分领域新变化，关注互联网医疗新逻辑》2020-03-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 板块观点：不惧短期波动，重配高景气度子领域 3
1.1. 本周重点推荐组合 3
1.2. 细分板块观点 3
2. 核心观点：全球疫情升级下中国“智”造进入临床 III 期 5
2.1. 目前新冠病毒疫苗的主要研发路径介绍 5
2.2. 目前国内研发进展情况梳理 6
2.3. 海外新冠病毒疫苗研发进展汇总 6
2.4. 疫苗研发周期较长，新冠病毒疫苗研发成功获将用于预防未来大规模疫情爆发 7
3. 研发进展与企业动态 8
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） 8
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况 9
3.3. 仿制药一致性评价申报情况 10
3.4. 重要研发管线一览 11
3.5. 本周全球重点医药投融项目进展 12
4. 行业洞察与监管动态 14
5. 行情回顾 15
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 55.69，高于历史均值 14.85 个单位 15
5.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械子板块跌幅 4.70%居各板块榜首 16
5.3. 个股表现 17
6. 风险提示 15

图表目录

图 1：医药行业 2020 年初以来市场表现 15
图 2：2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化 16
图 3：医药板块估值情况 17

表 1：本周重点推荐组合（20200713~20200719） 3
表 2：国内新冠病毒疫苗研发中各路径的介绍 5
表 3：国内新冠病毒疫苗研发企业及进展 6
表 4：海外新冠病毒疫苗研发企业及进展（仅列举部分） 7
表 5：本周创新药/改良药研发进展一览表 8
表 6：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表 9
表 7：本周仿制药一致性评价申报情况 10
表 8：本周重要监管动态 14
表 9：子版块表现（%） 16
表 10：A 股周涨跌幅前十 17
表 11：A 股 2020 年初涨跌幅前十 17

1. 板块观点：不惧短期波动，重配高景气度子领域

1.1. 本周建议关注组合

尤其板块前期涨幅较大，短期出现一定程度调整较为正常。网传生物类似物、中药等带量采购，其具有前瞻性、但短期内没有明确结论；当前医药投资策略：百花齐放，疫苗、器械争鸣，无须改变。无论标的市值大小，业绩驱动股价。重点推荐 4 大子产业：医疗器械、疫苗、创新药、原料药等。

表 1：本周建议关注组合（20200713~20200719）

所属领域	股票代码	公司名称	EPS	归母净利润（亿）			上周涨跌幅	市值（亿）
			2020E	2020E	2021E	2022E		
创新药	600276.SH	恒瑞医药	1.29	68.38	87.64	111.46	-3.04%	5111.99
创新药	600196.SH	复星医药	1.39	35.55	42.61	51.63	12.83%	970.61
创新药	002019.SZ	亿帆医药	1.05	13.03	15.23	17.73	6.06%	347.69
创新药	688180.SH	君实生物	-0.73	-6.51	-5.09	-1.66	-23.19%	798.63
医疗器械/设备	300760.SZ	迈瑞医疗	4.82	58.61	71.32	86.58	6.98%	4414.29
医疗器械/设备	600055.SH	万东医疗	0.44	2.40	2.77	3.26	-9.22%	92.64
医疗器械/诊断性耗材	603658.SH	安图生物	2.23	33.30	44.41	57.29	-6.38%	645.04
医疗器械/诊断性耗材	300832.SZ	新产业	2.41	9.91	12.55	16.43	-7.46%	698.90
医疗器械/骨科治疗性耗材	300326.SZ	凯利泰	0.53	14.91	18.44	22.38	-3.77%	199.76
医疗器械/骨科治疗性耗材	002901.SZ	大博医疗	1.45	5.83	7.41	9.34	-10.15%	403.48
医疗器械/骨科治疗性耗材	688085.SH	三友医疗	0.59	1.21	1.91	2.53	-13.79%	139.63
医疗器械/消化治疗性耗材	688029.SH	南微医学	2.54	3.38	4.93	6.50	-10.12%	295.57
医疗器械/低值耗材	300453.SZ	三鑫医疗	0.36	0.96	1.40	1.98	-9.72%	51.75
原料药	600521.SH	华海药业	0.62	9.01	10.85	12.64	-0.84%	532.97
原料药	002332.SZ	仙琚药业	0.55	5.07	6.35	7.87	-11.97%	139.45
原料药	603538.SH	美诺华	1.33	1.98	2.72	3.67	-8.18%	73.42
生物制品/疫苗	300601.SZ	康泰生物	1.24	8.36	14.14	22.63	3.79%	1321.11
生物制品/疫苗	300122.SZ	智飞生物	2.09	33.45	43.93	54.96	11.82%	2000.00
CXO	603259.SH	药明康德	1.12	25.94	34.63	44.38	0.97%	2357.58
CXO	300759.SZ	康龙化成	1.04	8.27	10.93	14.44	9.50%	848.09
CXO	300347.SZ	泰格医药	1.42	10.62	13.78	17.81	1.34%	807.46
CDMO	002821.SZ	凯莱英	3.16	7.31	9.56	12.36	-5.85%	508.83

数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

2017 年我国加入 ICH 相关系列药政的改革和药审的变化也愈发与国际接轨，国内创新药的竞争环境也更加开放、竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移，创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2017 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策，随之而来的是整个新药开发模式的巨大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建，都影响着未来企业的现金流和价值，这个过程中最关键的环节就是成药性评估和临床转化，尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

针对不同分类的新药，其开发策略也有差异。 First-in-class 新药更加注重靶点机制的验证，尤其是临床前研究的夯实。而 Best-in-class、Me-better 和 Me-too 产品更多寻求的是分子结构的差异，也更加适合当下绝大部分药企的研发策略。因此 Fast-follow-on 是寻求价值最大化的唯一突破口，应充分利用好国内创新药系列药政，尤其是肿瘤药和罕见病用药的附条件上市等加速上市策略。在个股选择方面，重视研发费用率、未来潜力品种的市场空间外，同时更要重视医学团队体系的完整性。建议关注个股：百奥泰、神州细胞、恒瑞医药、贝达药业、科伦药业、中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、信达生物等。

【医疗器械领域】

百花齐放，板块迎来黄金投资时代，核心原因：1）国内医疗器械消费水平远低于欧美，此次新冠疫情有望加速国内医疗建设，医疗设备显著受益；2）国内厂家技术持续向中高端突破，国产替代加速；3）术式创新带来国内创新器械公司蓬勃发展；4）科创板将加快更多优质器械公司上市。建议关注中高端产业国产替代相关企业如迈瑞医疗、安图生物、开立医疗、三鑫医疗等，术式创新相关的创新性企业乐普疗、微创医疗、南微医学、启明医疗，及行业景气度高的相关公司如威高股份、凯利泰、大博医疗等。

【药店、医疗服务领域】

药店：受益于新冠肺炎疫情对防疫产品、消毒产品的需求增长，各家药店个股在 2020Q1 均实现超预期增长。展望 2020Q2，我们依旧认为药店板块大概率会延续一季报的高成长，主要原因包括：1）复工复产持续推进，对疫情防御物资需求持续增长；2）资本助推，头部连锁药店公司融资不断加快，全国加速复制扩张；3）头部连锁药店企业精细化管理不断加深，内生性增长逐渐加快；4）处方外流持续推进，药店业务量不断增长。综上，我们认为药店板块将在 2020 年全年持续强势，建议关注：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房等。

医疗服务：受疫情影响，2020Q1 各医疗服务公司出现短暂下滑，但 2020Q2 快速恢复。我们认为 2020Q2 医疗服务板块将迎来恢复性增长，主要原因包括：1）医疗需求刚性，2020Q1 由于疫情推迟了就医的时间，随着国内疫情控制良好，就医需求快速恢复；2）随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值，头部企业的投资价

值更加突出。综上，我们认为应当积极关注医疗服务行业在 2020Q2 的业绩变化，建议关注：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖等。

【CXO/IVD/原料药领域】

CXO: 中国在该产业链具备全球竞争优势，受益于海内外下游需求增长，行业高景气可以持续。临床前 CRO 和 CDMO 订单提前锁定，全年业绩高增长无忧，临床 CRO 也在 Q2 开始显著恢复。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业：药明康德、凯莱英、泰格医药、药石科技等。

原料药: 特色原料药需求稳定、竞争格局优化，受疫情整体影响不大，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势。建议关注：昂利康、司太立、诚意药业。

IVD: 海外疫情暂时没有回暖迹象，核酸和抗体检测企业海外渠道通畅企业业绩暴增。随着疫苗研发进度推进，抗体检测的需求会持续。新冠检测项目利于国内化学发光头部企业在三级医院装机量提升，进口替代加速，保障相关公司长期较高增长。建议关注：安图生物、迈克生物、新产业。

2. 核心观点：全球疫情升级下中国“智”造进入临床 III 期

全球疫情升级，新冠疫苗研发迫在眉睫。此次新冠疫情影响范围广，全球对相关疫苗的研发高度重视，我们认为研发直至审批生产整个环节或将提速。世卫组织总干事谭德塞在全球研究与创新论坛的记者会上宣布，新型冠状病毒“COVID-19”的疫苗可能在 18 个月内完成。目前国内众多企业均参与到新冠病毒疫苗的研发中。其中研发进度相对较快的为康希诺、中科院武汉所以及科兴生物，目前已经进入三期临床实验阶段。建议关注康希诺（6185.HK）、复星医药（600196.SH）、智飞生物（300122.SZ）等。

2.1. 目前新冠病毒疫苗的主要研发路径介绍

疫苗研发目前的五条技术路线包括灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、核酸疫苗、减毒流感病毒疫苗载体疫苗。

表 2：国内新冠病毒疫苗研发中各路径的介绍

路径	原理	国内代表企业	国际代表企业	优点	缺点
灭活疫苗	先对病毒或细菌进行培养，然后用加热或化学剂(通常是福尔马林)将其灭活。灭活疫苗即可由整个病毒或细菌组成，也可由它们的裂解片段组成为裂解疫苗。	中生集团武汉所、中生集团北京所、科兴生物、康泰生物等	Bharat Biotech 等	安全有效、简单方便。	生产过程复杂、生产周期长、需要多次接种、需要佐剂辅助。
基因工程重组亚单位疫苗	使用 DNA 重组生物技术，将保护性抗原基因在原核或真核细胞中表达，并以基因产物—蛋白质或多肽，经纯化后而制得的疫苗。	智飞生物等	Novavax 等	安全有效、副作用小、产量高。	生产过程复杂、需要佐剂辅助。
腺病毒载体疫苗	以腺病毒作为载体，将保护性抗原基因重组到腺病毒基因组中，使用能表达保护性抗原基因的重组腺病毒制成疫苗。	军科院/康希诺	牛津大学/阿斯利康	免疫性好、对人致病性低、滴度高，可有效增值，可快速放量	人群中普遍存在针对常见的人血清型腺病毒的中和抗体，削弱相应腺病毒载体诱导的免疫反应。
核酸疫苗	核酸疫苗是将编码某种抗原蛋白的外源基因(DNA 或 RNA）直接导入动物体细胞内， 并通过宿主细胞的表达系统合成抗原蛋白， 诱导宿主产生对该抗原蛋白的免疫应答。	沃森生物/苏州艾博等	Moderna、BioNTech/辉瑞、Inovio/康泰生物/艾棣维欣	研发设计所需时间较短、制备简单。	该方法未被验证过。

减毒流感病毒疫苗	利用流感病毒作为抗体，携带冠状病毒抗体蛋白，人工致弱或自然筛选弱毒株培养后制备。	华兰生物等	--	免疫力强、作用时间长	具有潜在的致病危险、该方法未被验证过。

数据来源：药智网、东吴证券研究所

2.2. 目前国内研发进展情况梳理

目前国内众多企业均参与到新冠病毒疫苗的研发中，其中研发进度相对较快的为康希诺、中科院武汉所以及科兴生物，已经进入三期临床实验阶段。另外，复星医药与 BioNTech 合作，独家开发、商业化基于其 mRNA 技术平台研发的针对 COVID-19 的疫苗产品，即将在国内开展一期临床试验。

表 3：国内部分新冠病毒疫苗研发企业及进展

公司	疫苗技术路径	研发合作单位	临床
君实生物	单抗	君实生物/中国科学院微生物研究所	Phase I
康希诺生物	腺病毒载体疫苗、mRNA 疫苗	军事医学研究院	腺病毒载体疫苗 Phase III（加拿大） mRNA 疫苗临床前
国药集团武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	Phase III（阿联酋）
国药集团北京所	灭活疫苗	--	Phase I/ II
科兴生物	灭活疫苗	--	Phase III（巴西）
智飞生物	重组蛋白亚单位疫苗	中国科学院微生物研究所	Phase II
沃森生物	mRNA 疫苗	苏州艾博生物、军事医学研究院	Phase I
康泰生物	DNA 疫苗、灭活疫苗等 4 种路线	艾棣维欣（苏州）/Inovio	DNA 疫苗 Phase I（海外）
复星医药	mRNA 疫苗	BioNTech	Phase I/ II（海外）
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗、灭活疫苗	--	临床前
斯微生物/西藏药业	mRNA 疫苗	同济大学附属东方医院转化医学平台	临床前
成大生物	多肽疫苗	清华大学药学院	
冠昊生物	mRNA 疫苗	参股公司 ZY Therapeutics	
步长制药及旗下浙江天元生物	未披露	传染病诊治国家重点实验室（浙江大学）	
贝达药业	通用 DC 疫苗	北京鼎成肽源生物技术有限公司&杭州瑞普基因科技有限公司等	
浙江普康生物	重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗	杭州医学院	临床前
武汉博沃生物	MVA-VLP 病毒载体疫苗	GeoVaxLabs	
罗益（无锡）生物	未披露	--	
北京生物制品研究所有限责任公司	灭活疫苗(Vero 细胞)		Phase I/ II
武汉生物制品研究所有限责任公司	灭活疫苗(Vero 细胞)		
深圳市第三人民医院	表位基因重组嵌合 DC 疫苗		

数据来源：药智网、东吴证券研究所

2.3. 海外新冠病毒疫苗研发进展汇总

海外研发新冠疫苗的企业众多，其中进展最快的企业为阿斯利康和牛津大学合作的腺病毒载体疫苗，目前处于临床三期阶段；此外，Moderna 也即将进入三期临床实验阶段。

表 4：海外新冠病毒疫苗研发企业及进展（仅列举部分）

公司	疫苗技术路线	合作单位	临床	里程碑事件
阿斯利康	腺病毒疫苗 ChAdOx1nCoV-19	牛津大学	III 期	
Modema	mRNA 疫苗，mRNA-1 II73	NIAID/CEPI	即将进入 III 期	mRNA-1 II73 PhaseIII 延迟
Genexine.inc	DNA 疫苗 GX-19	-	Phase I/ II	
BioNTech	mRNA 疫苗，BNT162	复星医药	Phase I/ II	公布积极数据
Inovio Pharmaceuticals	DNA 疫苗，INO-4800	艾棣维欣/康泰生物，CEPI	Phase I/ II	
Vaxine Pty Ltd	重组蛋白疫苗	-	Phase I	
GSK	重组蛋白疫苗，SCB-2019	三叶草生物制药（Clover）	Phase I	
Novavax	重组蛋白纳米颗粒疫苗 SARSCoV-2 rS	-	Phase I/ II	
CureVac	mRNA 疫苗 CVnCoV	CEPI	Phase I	
Bharat Biotech	灭活疫苗	印度医学研究理事会	Phase I/ II	
Osaka University/ AnGes/ Takara Bio	DNA 疫苗		Phase I/ II	
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体疫苗		Phase I	
LineaRx（Applied DNA Science）	DNA 疫苗	Takis Biotech	临床前	
Zydus Cadlia	DNA 疫苗、病毒载体疫苗（减弱活性荨麻疹病毒）	-	-	
Sanofi	重组蛋白疫苗	BRADA	-	疫苗筛选中
强生	AdVac ®腺病毒载体疫苗等	BRADA	-	
Vaxil Bio	重组蛋白疫苗		-	
Altimmune	腺病毒载体疫苗（鼻喷）		-	已完成候选疫苗的设计与合成，准备进行动物实验和生产，最早 8 月开展临床试验
Vaxart	腺病毒 5 型（Ad5）载体疫苗（口服）		-	完成临床前实验阶段，计划 2020 年下半年启动临床一期
Expre2ion	病毒载体疫苗	CEPI	-	
Baylor College of Medicine		New York Blood Center	-	
Immuno Precise Antibodies	未披露	子公司 Talem Therapeutics	-	
Tonix Pharmaceuticals	病毒载体疫苗（马痘病毒活疫苗）	SouthernResearch	-	
Codagenix	病毒减活疫苗	印度血清研究所 (Serum Institute of India Pvt. Ltd.)	-	
Arcturus Therapeutics	mRNA 疫苗 LUNAR-COV19)	杜克大学-新加坡国立大学医学院 (Duke-NUS)	-	计划 2020 年夏启动人体临床试验

数据来源：药智网、WHO、东吴证券研究所

2.4. 疫苗研发周期较长，新冠病毒疫苗研发成功获将用于预防未来大规模疫情爆发

疫苗研发周期整体较长，其主要由以下几个步骤组成：分离病毒株、建立动物模型后进行动物实验、临床 I 期实验、临床 II 期实验和临床 III 期实验。

临床前实验：在此阶段，疫苗研发主要需要完成分离毒株、设计疫苗研发生产路径，设计疫苗生产工艺。完成后，疫苗企业会进行动物实验，成功完成后将进入临床实验。

临床实验：临床实验主要分为三个阶段，I 期临床的重点是检测疫苗的临床耐受性和安全性，试验是小范围研究（20-30 人）；II 期临床的目的是为证明疫苗在目标人群中

的免疫原性和安全性，最低样本量为 300 例；Ⅲ期临床试验是为提供疫苗效力和安全性数据而设计的大规模临床试验，最低试验例数应不低于 500 例，此时的疫苗效力指免疫人群相对于未免疫人群发病率下降的百分率，为直接保护作用，因此需要较长时间的随访。

常规来讲，疫苗经过研发、临床前实验和临床实验这三个阶段，就需要 10 年甚至以上的时间。而上市申报、产品批签发、产品运输直至销售，整个流程完成仍需要 1 年以上的时间。

此次新冠疫情影响范围广，全球对相关疫苗的研发高度重视，我们认为研发直至审批生产整个环节或将提速。世卫组织总干事谭德塞在全球研究与创新论坛的记者会上宣布，新型冠状病毒“COVID-19”的疫苗可能在 18 个月内完成。

进一步考虑我国的疫苗研发情况，康希诺公司的埃博拉病毒病疫苗在三年内完成研发直至获批准，临床实验耗时两年，其目前已经作为我国的战略储备品种。由于此次疫情涉及范围广，疫情爆发给我国带来极大的损失，新冠病毒疫苗或将快于三年实现上市。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 7 月 15 日，华润医药集团有限公司与诺和诺德制药有限公司宣布，基于双方早前签订的合作意向书，华润医药旗下华润三九医药股份有限公司与诺和诺德将在中国大陆地区通过合约销售模式共同推广重组人生长激素注射液诺泽。此次合作将于 2020 年 8 月 1 日正式生效。
- 7 月 13 日，奥然生物完全自主研发生产的 Galaxy Nano 全自动全封闭荧光 PCR 一体机获得国家药监局三类医疗器械注册证。这是国内首个获证的能自动全封闭完成荧光 PCR 全流程的分子 POCT 检测设备。Galaxy Nano 集核酸提取、纯化及荧光 PCR 检测分析功能于一体，与配套的试剂盒使用，只需要一分钟加入样品，后续核酸提取及检测一体化全自动运行，即可直接获得最终结果。

表 5：本周创新药/改良药研发进展一览表

企业名称	药品名称	本企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
无锡智康弘义生物科技	BC3402 注射液	申请临床	CXSL2000205	注射剂	生物制品	1	N/A
上海华奥泰生物，华博生物	HOT-1030 注射液	申请临床	CXSL2000209	注射剂	生物制品	1	N/A
强生(中国)投资有限公司	JNJ-53718678 口服混悬液	申请临床	JXHL2000213	口服混悬剂	化学药品	1	RSV fusion
兆科(广州)肿瘤药物有限公司	JX-594 注射液	Phase III	JXSL2000071	注射剂	生物制品		GM-CSF
兆科(广州)肿瘤药物有限公司	ZKAB001 注射液	Phase I/II	CXSL2000130	注射剂	生物制品	1	PDL1
宝船生物医药科技(上海)	全人源抗 PD-L1 抗体	Phase I	CXSL2000201	注射剂	生物制品	1	PDL1

诺华(中国)生物医学研究	卡马替尼	申请临床	JXHL2000215	原料药	化学药品	5.1	c-Met
诺华(中国)生物医学研究	卡马替尼	申请临床	JXHL2000214	原料药	化学药品	5.1	c-Met
北京乐普医药科技有限公司	度拉糖肽注射液	申请临床	CXSL2000202	注射剂	生物制品	3.3	GLP-1(R)
天境生物科技(上海)有限公司	注射用 TJ011133	批准临床	CXSL2000206	注射剂	生物制品	1	N/A
修正生物医药(杭州)/沈阳三生	注射用聚乙二醇化尿酸氧化酶	批准临床	CXSL2000203	注射剂	生物制品	1	N/A
宝船生物医药科技(上海)	西妥昔单抗注射液	Phase I	CXSL2000200	注射剂	生物制品	2.4	EGFR
上海艾迈医疗科技有限公司	雷珠单抗注射液	申请临床	JXSL2000131	注射剂	生物制品	3.3	VEGF-A
无锡智康弘义生物科技	BC3402 注射液	申请临床	CXSL2000205	注射剂	生物制品	1	N/A

数据来源：NMPA，东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

- 7 月 17 日，京新药业发布公告称，其向 FDA 申报的盐酸考来维仑片的简略新药申请(ANDA)已获得批准。已确定该公司申请上市的盐酸考来维仑片(625mg)与原研 Daiichi Sankyo（第一三共制药）已上市的盐酸考来维仑片（商品名：Welchol）等效。已确定该公司申请上市的盐酸考来维仑片（625mg）与原研 Daiichi Sankyo（第一三共制药）已上市的盐酸考来维仑片（商品名：Welchol）等效。

- 7 月 14 日，复宏汉霖自主开发的汉利康®新适应症补充申请已正式获得国家药品监督管理局批准，用于慢性淋巴细胞白血病的治疗以及初治滤泡性淋巴瘤患者经利妥昔单抗联合化疗后达完全或部分缓解后的单药维持治疗。至此汉利康®共有 5 项适应症获批，适用患者群体进一步扩大。

- 7 月 14 日，恒瑞医药申报的新 4 类仿制药地夸磷索钠滴眼液上市申请获得 CDE 受理。地夸磷索钠滴眼液临床上主要适用于经诊断为伴随泪液异常的角结膜上皮损伤的干眼患者。该药原研由参天制药开发，是一种二核苷酸衍生物，通过作用于结膜组织以及杯状细胞膜上的 P2Y2 受体，使细胞内钙离子浓度升高，促进含有水分及粘蛋白的泪液分泌，使泪液层在质和量两方面接近正常状态，进而改善角膜上皮损伤。

表 6：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
葛兰素史克(中国)投资	GSK3196165 注射液	批准临床	JYSB2000304	注射剂	生物制品		GM-CSF
重庆植恩药业有限公司	他达拉非片	申请上市	CYHS2000483	片剂	化学药品	4	PDE5
山东玉满坤生物/山东齐都药业	吡拉西坦注射液	申请上市	CYHS2000485	注射剂	化学药品	3	AMPA receptor
成都盛迪医药有限公司	地夸磷索钠滴眼液	申请上市	CYHS2000472	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
海思科制药(眉山)有限公司	培哚普利吲达帕胺片	申请上市	CYHS2000507	片剂	化学药品	4	N/A
广东东阳光药业有限公司	富马酸喹硫平片	申请上市	CYHS2000459	片剂	化学药品	4	D2 receptor, 5-HT2A receptor
安徽恒星制药有限公司	左氧氟沙星注射液	申请临床	CYHS2000419	注射剂	化学药品	3	bacterial Top

重庆安格龙翔制药有限公司	盐酸依匹斯汀颗粒	申请上市	CYHS2000510	颗粒剂	化学药品	3	H1 receptor
广州大光制药有限公司	盐酸克林霉素棕榈酸酯颗粒	申请上市	CYHS2000520	颗粒剂	化学药品	3	50S subunit
厦门紫旭医药/国药控股星鲨制药	盐酸左西替利嗪口服滴剂	申请上市	CYHS2000451	滴剂	化学药品	4	H1 receptor
步长制药/山东丹红制药	盐酸特拉唑嗪片	申请上市	CYHS2000468	片剂	化学药品	4	α1-adrenergic receptor
广东东阳光药业有限公司	磷酸奥司他韦胶囊	申请上市	CYHS2000442	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
湖南科伦制药有限公司	钆特醇注射液	申请上市	CYHS2000473	注射剂	化学药品	4	N/A
神威药业，山东孔府制药	马来酸阿法替尼片	申请上市	CYHS2000495	片剂	化学药品	4	EGFR，HER2

数据来源：NMPA，东吴证券研究所

3.3. 仿制药一致性评价申报情况

表 7：本周仿制药一致性评价申报情况

企业名称	药品名称	受理号	剂型	靶点
成都普什制药有限公司	克林霉素磷酸酯注射液	CYHB2050426	注射剂	50S subunit
江西赣南海欣药业股份有限公司	克林霉素磷酸酯注射液	CYHB2050365	注射剂	50S subunit
华润双鹤药业股份有限公司	别嘌醇片	CYHB2050400	片剂	N/A
浙江北生药业汉生制药有限公司	左卡尼汀注射液	CYHB2050420	注射剂	carnitine
成都苑东生物制药股份有限公司	帕立骨化醇注射液	CYHB2040029	注射剂	vitamin D
广东九连山药业有限公司，杭州苏泊尔南洋药业有限公司	异烟肼片	CYHB2050413	片剂	N/A
同方药业集团有限公司	注射用头孢他啶	CYHB2050388	注射剂(冻干)	PBP
福安药业集团湖北人民制药，武汉人福药业有限责任公司	注射用泮托拉唑钠	CYHB2050417	注射剂(冻干)	proton pump
成都倍特药业股份有限公司，四川宝鉴堂药业有限公司	盐酸格拉司琼注射液	CYHB2050414	注射剂	5-HT3 receptor
丹东医创药业有限责任公司	硫辛酸注射液	CYHB2050397	注射剂	N/A
北京北陆药业股份有限公司	碘海醇注射液	CYHB2050389	注射剂	N/A
扬子江药业集团江苏紫龙药业有限公司，博瑞制药(苏州)	磺达肝癸钠注射液	CYHB2050415	注射剂	factor Xa，heparin
湖北潜龙药业有限公司	苯磺酸氨氯地平片	CYHB2050427	片剂	L-type calcium channel
华中药业股份有限公司	诺氟沙星胶囊	CYHB2050368	胶囊剂	bacterial Top II
重庆植恩药业有限公司	他达拉非片	CYHS2000483	片剂	PDE5
山东玉满坤生物科技有限公司，山东齐都药业有限公司	吡拉西坦注射液	CYHS2000485	注射剂	AMPA receptor
成都盛迪医药有限公司	地夸磷索钠滴眼液	CYHS2000472	滴眼剂	P2Y2 receptor
海思科制药(眉山)有限公司	培哚普利吲达帕胺片	CYHS2000507	片剂	N/A
广东东阳光药业有限公司	富马酸喹硫平片	CYHS2000459	片剂	D2 receptor，5-HT2A receptor
重庆安格龙翔制药有限公司	盐酸依匹斯汀颗粒	CYHS2000510	颗粒剂	H1 receptor
广州大光制药有限公司	盐酸克林霉素棕榈酸酯颗粒	CYHS2000520	颗粒剂	50S subunit
厦门紫旭医药科技有限公司，国药控股星鲨制药(厦门)	盐酸左西替利嗪口服滴剂	CYHS2000451	滴剂	H1 receptor
陕西步长制药有限公司，山东丹红制药有限公司	盐酸特拉唑嗪片	CYHS2000468	片剂	α1-adrenergic receptor
广东东阳光药业有限公司	磷酸奥司他韦胶囊	CYHS2000442	胶囊剂	neuraminidase
湖南科伦制药有限公司	钆特醇注射液	CYHS2000473	注射剂	N/A
神威药业集团有限公司，山东孔府制药有限公司	马来酸阿法替尼片	CYHS2000495	片剂	EGFR，HER2

数据来源：NMPA，东吴证券研究所

3.4. 重要研发管线一览

- 7 月 17 日，百济神州提交的 PARP1/2 抑制剂帕米帕利上市申请按优先审评范围【(五)符合附条件批准的药品】拟纳入优先审评程序，理由为符合《药品注册管理办法》和《国家药监局关于发布<突破性治疗药物审评工作程序(试行)>等三个文件的公告》(2020 年第 82 号)有关要求。

- 7 月 15 日，再鼎医药抗生素组合疗法 ETX2514SUL 获得临床试验默示许可，正式开始临床研究。ETX2514SUL 是一种由 β-内酰胺酶抑制剂 ETX2514 与舒巴坦组成的固定剂量组合，用于治疗有鲍曼不动杆菌引起的各种严重的多重耐药性感染。此次临床 II 期研究在 80 名患者中展开，随机分为两组分别接受 ETX2514SUL 或者安慰剂，结果显示在临床可评估人群中，两组都取得 100%的临床成功。

- 7 月 15 日，亚盛医药宣布，美国 FDA 已授予公司在研创新药 Bcl-2 抑制剂 APG-2575 孤儿药资格，用于治疗华氏巨球蛋白血症。APG-2575 是新型口服 Bcl-2 选择性小分子抑制剂，拟用于治疗多种恶性血液肿瘤，是首个在中国进入临床阶段、本土企业研发的 Bcl-2 选择性抑制剂。

- 7 月 15 日，恒瑞医药发布公告称其 SHR-1703 注射液获批临床试验，用于治疗嗜酸性粒细胞升高相关疾病(如嗜酸性粒细胞型重症哮喘)。SHR-1703 可与 IL-5 结合，抑制 IL-5/IL-5R 信号通路，从而抑制嗜酸性粒细胞 的增殖和活化，降低嗜酸性粒细胞型哮喘患者的哮喘发作次数，改善患者肺功能，提高患者生活质量。目前，全球共有 2 款 IL-5 单抗获批上市，分别为美泊利单抗和瑞利珠单抗(梯瓦)。另外还有一款 IL-5R 单抗获批，为阿斯利康的贝那利珠单抗。国内方面，三生制药的 IL-5 单抗正处于 I 期临床阶段，迈博药业的美泊利单抗生物类似药则处于临床前阶段。

- 7 月 15 日，药明巨诺和专注于肿瘤免疫治疗开发的美国生物科技公司育世博生技(Acepodia)共同宣布达成专属优先授权合作协议，药明巨诺获得后者旗下两款细胞免疫疗法候选药物 ACE1702 和 ACE1655 在中国大陆、香港和澳门地区的在临床和商业化的专属优先授权，这两款在研产品将分别被开发用于实体瘤和血液系统恶性肿瘤的治疗;

- 7 月 14 日，上海复星医药(集团)股份有限公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到《受理通知书》，其或许可的新型冠状病毒 mRNA 疫苗(BNT162b1)用于预防新型冠状病毒获得国家药监局临床试验注册审评受理。截至目前，该疫苗分别在德国、美国处于 I 期临床试验中，全球范围内尚无基于 mRNA 技术平台研发的预防性疫苗获得上市批准。

- 7 月 14 日，人福医药 1 类新药注射用苯磺酸瑞马唑仑进入「在审批」阶段，有

望近期获批。苯磺酸瑞马唑仑是一种新型的超短效镇静麻醉药物，具有水溶性以及半衰期短的特点。与同类产品相比，苯磺酸瑞马唑仑起效更快，代谢迅速且代谢产物活性较低，可以减少药物之间的相互作用，具有良好的有效性和安全性。瑞马唑仑由德国 Paion 公司开发，人福医药在 2012 年以 300 万欧元以及后续销售分成的协议获得苯磺酸瑞马唑仑在中国的开发权益。2018 年 11 月，人福医药在中国提交苯磺酸瑞马唑仑上市申请，并于同年 12 月按明显治疗优势创新药被纳入优先审评。

- 微创（上海）医疗机器人有限公司旗下苏州微创畅行机器人有限公司自主研发的鸿鹄 Skywalker 骨科手术导航定位系统在上海交通大学医学院附属第九人民医院完成了一例机器人辅助全膝关节置换手术，通过术后 X 光检查，患者下肢力线达到最佳重建效果，这标志着由微创畅行自主研发的鸿鹄首次人体临床试验完成首例入组。

3.5. 本周全球重点医药投融项目进展

- 7 月 17 日，专注于心脏瓣膜介入器械研发的科技公司——科凯生命科学，已于近期完成对上海方维医疗科技有限公司的全资收购，该公司是一家成立于 2019 年主要研发二尖瓣环缩产品的创新型公司。本次收购将进一步加快科凯生命科学的发展速度并完善其产品序列，以更专业的产品线，惠及更多患者。

- 7 月 16 日，机器人触觉科技企业 IHS 智触已经完成了数百万元的天使轮融资，投资方为洪泰智造和元真价值投资，投后估值为 6500 万元。公司推出的核心产品消化内镜手术培训机器人，拥有多项美国、中国发明专利及软件著作权，有望填补消化内镜虚拟手术培训领域市场空白。

- 7 月 16 日，深圳英美达医疗技术有限公司对外宣布于近期完成新一轮数千万元融资，本轮投资由倚锋资本领投，由贵阳创投、国中创投、彭年创投、庄记控股等多家机构跟投。本轮融资资金主要用于产品上市推进以及前期市场布局。公司已于 7 月上旬完成国家创新医疗器械产品-消化道超声内镜临床实验，目前产品正在开展注册申报工作，预计不久将获得三类医疗器械注册。

- 7 月 16 日，心玮医疗正式宣布完成数千万美金 C 轮融资，本次融资由济峰资本和夏尔巴投资联合投资，点石资本继续担任独家财务顾问。本次融资将推动心玮医疗五大产品线的新产品的临床推进以及即将上市产品的加速市场推广和产业化，帮助公司发力神经介入市场，早日实现脑卒中全线解决方案，为脑卒中患者带来信念和希望。

- 7 月 16 日，杭州启明医疗器械股份有限公司（以下称“启明医疗”）与德弘资本、启明创投宣布签署协议，联合发起成立新锐医疗投资平台济时资本。旨在投资心肺行业的全球创新医疗器械技术，引进国外的先进技术及产品，加速其在中

国的研发及商业化进程，同时推动中国自主产权的研发，培育、整合更多行业领先的医疗器械企业，推动中国创新医疗器械的发展。启明医疗是中国最大的经导管心脏瓣膜医疗器械企业。

- 7 月 15 日，君实生物（688180）正式在上海证券交易所科创板上市并开始按买卖。根据最新注册稿，君实生物此次科创板上市，采用第五套上市标准，保荐机构为中国国际金融股份有限公司，发行价为 55.5 元，募资 44.97 亿元。其中计划 12 亿元用于创新药物研发，7 亿元用于公司在上市临港的产业化项目，8 亿元用于偿贷及补充流动性。

- 7 月 14 日，极目生物宣布就 3200 万美元 A 轮融资达成协议。本轮融资由晨兴创投、原孵化投资人南风生命科技、鼎丰生科资本继续追加投资。此次融资筹集基金将用于推进 ARVN001 产品的临床试验。这是一款用于脉络膜上腔注射的曲安奈德脉络膜上腔注射混悬液，在华首个适应症为葡萄膜炎性黄斑水肿，极目生物拥有其在大中华区和韩国开发和商业化独家许可权。

- 7 月 14 日，Revitope Oncology Inc 与君实生物宣布双方已达成一项研发战略合作。利用 Revitope 的双抗原导向 T 细胞嵌合活化技术平台（TEAC）以及君实生物的抗体技术平台共同开发新型肿瘤免疫抗体疗法，双方将一同研发以双抗原为靶点的“全球新”T 细胞嵌合活化癌症疗法。Revitope 将授予君实生物本次研发合作框架内产品的全球独占许可。针对每组由君实生物挑选的 T 细胞免疫疗法分子，Revitope 将获得研发和商业化里程碑款，外加销售分成。

- 奥然生物科技（上海）有限公司宣布完成 1 亿多元 B 轮融资。此轮融资由深创投健康产业基金领投，深圳前海睿信与泽悦资本跟投，融得资金将主要用于临床产品注册推进、建设全自动生产线和加快市场开发等方面。目前奥然产品已在疾控、法医、进出口检验检疫等市场服务于客户，即时分子诊断平台和新冠检测试剂在疫情防控中崭露头角。

- 7 月 13 日，百济神州宣布，以每股 14.2308 美元，配售 1.46 亿新股，集资额约为 20.8 亿美元，扣除发行费用后的净收入为 20.7 亿美元，这一由高瓴资本、Baker Brothers、安进领投的融资项目，造就全球生物医药历史上对于生物科技公司新增发行规模最大的一笔股权融资。而随着这一融资的完成，百济神州账上的现金创纪录地超过 50 亿美元。

- 7 月 13 日，骨科手术机器人研发企业——元化智能科技（深圳）有限公司宣布获得深创投及旗下健康产业基金、红土天使基金合计数千万元人民币天使轮融资。本次募集资金将主要用于公司全膝关节置换手术机器人的临床试验，以及公司其他后续产品的研发等。骨圣元化全骨科手术辅助机器人系统由元化智能完全自主研发生产，是一款具有自主知识产权，可以实现精准、高效和安全定位，截骨钻磨和置钉功能的全骨科手术辅助机器人系统。

- 7 月 13 日，专注于罕见病领域的琅铘医药宣布完成 8000 万美元 A 轮融资。本轮融资由泉创资本领投，三正健康投资与双湖资本跟投，三家创始投资机构斯道资本、F-Prime Capital 和维梧资本继续追加投资。作为罕见病治疗平台，琅铘医药致力于为中国市场引入罕见病药物，建立国内首个罕见病生态系统，为亟待帮助的数千万中国罕见病患者提供支持。

- 7 月 13 日，艾柯医疗器械（北京）有限公司完成超亿元人民币 B 轮融资，领投方为红杉资本中国基金，华盖资本跟投，浩悦资本担任本轮融资的独家财务顾问。艾柯医疗是一家神经介入领域内的全产品线公司，预防和治疗血管动脉瘤破裂引起的出血疾病，该产品为Ⅲ类无源植入性医疗器械。目前，艾柯医疗已完成了多个产品的创新设计，并取得国家药监局“绿色通道”。

4. 行业洞察与监管动态

- 7 月 15-16 日，国家医疗保障局有关司室召开座谈会，就生物制品（含胰岛素）和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。

我们认为：这次会议只是一个信号，但不是一个利空。也就是说，生物制品尤其是生物类似药和胰岛素的集采是一个确定性的趋势、但不会短期内落地。对于血制品和疫苗未来集采的概率很小。这两类品种中，血制品属于资源品（2001 年起不再批准新的血制品企业）、一场疫情就会使得采浆量大幅下降，所以供给端是不够稳定的，而且医保的报销比例也并不高。而疫苗也有明确的一二类苗的体系，一类苗都是地方财政支付和医保无关，一些二类苗也有地方政府采购，所以不会去打破疾控的体系搞集采。因此，如果下周因为这个简短的新闻导致医药板块调整，我们认为是一个不错的机会，可以积极的布局优质生物制品龙头。

表 8：本周重要监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20200717	CDE 公开征求《抗肿瘤药物临床试验统计学设计指导原则》意见
政策监管	20200716	CDE 公开征求《静注人免疫球蛋白治疗原发免疫性血小板减少症临床试验技术指导原则（征求意见稿）》
政策监管	20200715	上海市发布《上海市深化医改重点行动计划（2020-2022 年）》
政策监管	20200715	国家发改委等 13 部门联合发布《关于支持新业态新模式健康发展激活消费市场带动扩大就业的意见》
政策监管	20200714	CDE 发布《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则（试行）》
政策监管	20200714	CDE 公开征求《创新药（化学药）临床试验期间药学变更技术指导原则（征求意见稿）》

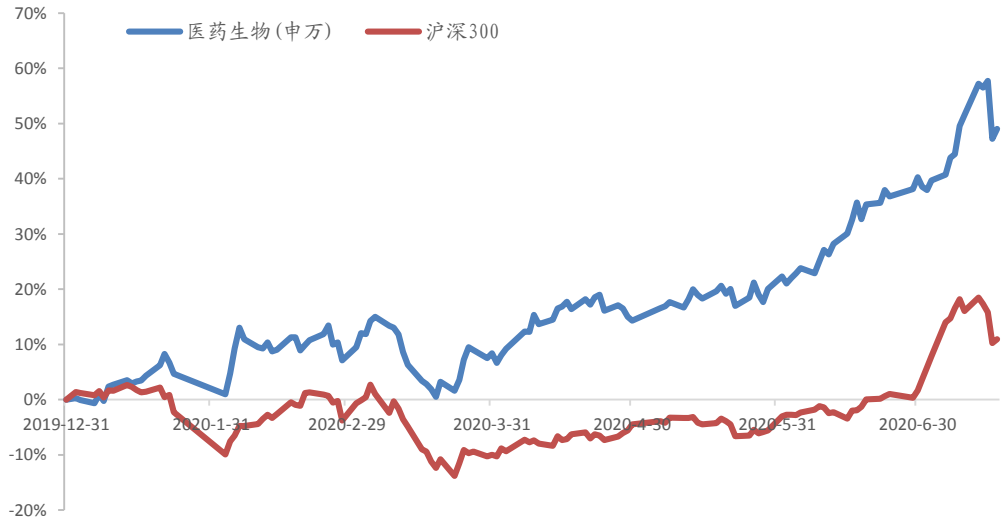
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

5. 行情回顾

本周生物医药指数下跌 1.65%，板块表现好于沪深 300 的 4.39%的跌幅；截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 10.94%的涨幅。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，其板块短期有所回调为正常，不改变其趋势。

图 1：医药行业 2020 年初以来市场表现

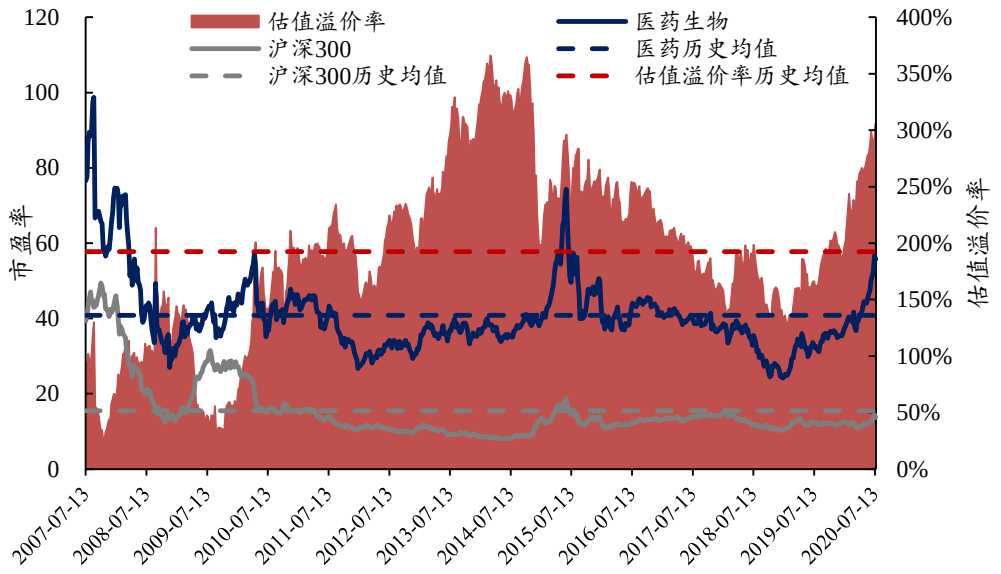


数据来源：wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 55.69，高于历史均值 14.85 个单位

截至 2020 年 7 月 17 日，医药指数市盈率为 55.69，环比上周下降 0.97 个单位，高于历史均值 14.85 个单位；沪深 300 指数市盈率为 13.72，医药指数的估值溢价率为 306.0%，环比上升 12.4%，高于历史均值 113.6 个百分点。

图 2：2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械子板块跌幅 4.70%居各板块榜首

本周生物医药指数下跌 1.65%，板块表现好于沪深 300 的 4.39%的跌幅；子板块中，表现最佳的生物制品板块涨幅 2.52%，最弱势的医疗器械子板块跌幅 4.7%。2020 年至今，表现最佳的子板块为医疗器械，涨幅为 92.32%，优于医药指数 49.03%的涨幅，好于沪深 300 指数 10.94%的涨幅。

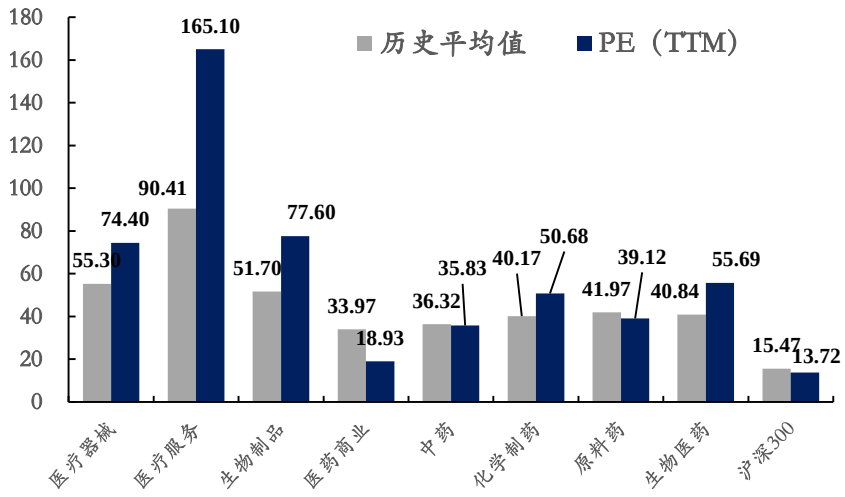
表 9：子版块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	-0.50	44.27
851511.SI	原料药	-1.57	56.43
801151.SI	化学制药	-2.13	36.32
801150.SI	生物医药	-1.65	49.03
801153.SI	医疗器械	-4.70	92.32
801152.SI	生物制品	2.52	82.48
000300.SH	沪深 300	-4.39	10.94
801155.SI	中药	-3.45	16.99
801154.SI	医药商业	-2.74	20.21

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所

5.3. 个股表现

表 10：A 股周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	金达威	39.69	佰仁医疗	-22.40
2	冠昊生物	35.86	赛升药业	-22.31
3	康华生物	28.65	迈克生物	-21.87
4	赛诺医疗	22.68	中源协和	-21.73
5	健康元	21.86	振德医疗	-21.51
6	泽璟制药-U	19.37	宝莱特	-20.35
7	创新医疗	17.62	南卫股份	-20.13
8	英科医疗	16.89	东方生物	-20.06
9	复星医药	12.83	特宝生物	-18.92
10	智飞生物	11.82	奥美医疗	-18.41

数据来源：wind，东吴证券研究所

表 11：A 股 2020 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	万泰生物	1,646.03	*ST 济堂	-55.98
2	英科医疗	877.77	延安必康	-51.18
3	硕世生物	657.42	*ST 辅仁	-39.24
4	康华生物	491.14	*ST 目药	-39.12
5	振德医疗	381.25	*ST 交昂	-37.60
6	新产业	275.66	济民制药	-37.56
7	西藏药业	248.37	*ST 恒康	-32.22
8	理邦仪器	227.65	ST 康美	-30.29
9	贵州三力	227.13	紫鑫药业	-29.49
10	奥翔药业	211.40	吉药控股	-28.93

数据来源：wind，东吴证券研究所

6. 风险提示

药品降价幅度继续超预期，疫情导致经济衰退，医保政策进一步严厉等。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：http://www.dwzq.com.cn

