2020 年 07 月 11 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（7.6-7.10）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

补涨和中报是近期医药两条核心主线

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 8.5 个百分点，跑赢大盘 0.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2020 年初以来至今，医药行业上涨 51.5%，跑赢大盘 35.5 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 51.7 倍，相对全部 A 股溢价率为 202%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 104%，相对沪深 300 溢价率为 301%，环比略有升高。医药分子行业来看，本周生物制品涨幅最大约 11.6%，医药商业涨幅最小约 3.4%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业，累计涨幅为 101.8%，本周涨幅 11.5%。

- **海外疫情持续反复，医药板块持续作为"避风港"。**近期，中东地区多个国家新冠疫情日前持续反弹，其中伊朗、沙特阿拉伯、土耳其现有确诊约 2.5 万、6.1 万、1.4 万人；7 月 9 日哈萨克斯坦爆发一种原因尚不明确的肺炎疫情引发广泛关注；拉美疫情形势不断恶化，7 月 6 日和 9 日，巴西总统和玻利维亚总统陆续确诊感染新冠肺炎。医药板块持续作为避风板块，在全行业二级市场表现突出。

- **补涨和中报兑现是近期核心主线。**当前医药板块整体估值 56.7(申万一级，PETTM)，恒瑞医药、迈瑞医疗等今年估值预计超 60 倍，龙头溢价提升或成中长期趋势。经过上周短暂回调，疫情强化医药板块行情，本周部分低位股和滞涨股如云南白药、上海医药、天士力等实现补涨；近期中报进入兑现期，振德医疗、理邦仪器、戴维医疗、明德生物等业绩预告大幅超预期，本周涨幅居前，近期建议持续关注这两条主线。

- **中长期来看，精选四大投资方向：**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：**康辰药业(603590)、华北制药(600812)、海普瑞(002399)、亿帆医药(002019)、华大基因(300676)、卫光生物(002880)、山河药辅(300452)、一心堂(002727)、双林生物(000403)、西藏药业(600211)。**

- **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

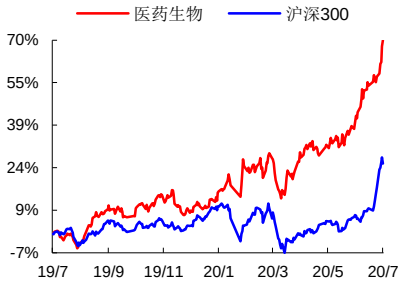
分析师：杜向阳

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）	70,065.85
流通市值（亿元）	68,883.80
行业市盈率 TTM	56.68
沪深 300 市盈率 TTM	14.3

相关研究

1. 医药行业：从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 (2020-07-10)
2. 2020H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续快速增长 (2020-07-05)
3. 医药行业周报（6.29-7.3）：珍惜医药短暂回调机会，看好四个长期投资方向 (2020-07-04)
4. 福建省医用耗材带量采购进展点评：分组两轮降价淘汰制，利好国产龙头集中度提升 (2020-07-03)
5. 医药行业：新版化药&生物制品注册分类出台 细化分类 鼓励创新 (2020-07-01)
6. 医药行业 2020 年中期投资策略：医药产业地位提升，创新药械时代共舞 (2020-06-30)

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 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 14
4.3 企业动态 15
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：北京本周确诊人数、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 5 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 年稳健组合 7 月第二周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年价值组合 7 月第二周价值组合表现情况 3
表 3：2020/7/6-2020/7/10 医药行业及个股涨跌幅变化情况 6
表 4：陆港通 2020/7/6-2020/7/10 医药行业持股比例变化分析 7
表 5：2020/7/6-2020/7/10 医药行业大宗交易情况 8
表 6：2020/7/6-2020/7/10 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

海外疫情持续反复，医药板块持续作为"避风港"。近期，中东地区多个国家新冠疫情日前持续反弹，其中伊朗、沙特阿拉伯、土耳其现有确诊约 2.5 万、6.1 万、1.4 万人；7 月 9 日哈萨克斯坦爆发一种原因尚不明确的肺炎疫情引发广泛关注；拉美疫情形势不断恶化，7 月 6 日和 9 日，巴西总统和玻利维亚总统陆续确诊感染新冠肺炎。医药板块持续作为避风板块，在全行业二级市场表现突出。

补涨和中报兑现是近期核心主线。当前医药板块整体估值 56.7(申万一级，PETTM)，恒瑞医药、迈瑞医疗等今年估值预计超 60 倍，龙头溢价提升或成中长期趋势。经过上周短暂回调，疫情强化医药板块行情，本周部分低位股和滞涨股如云南白药、上海医药、天士力等实现补涨；近期中报进入兑现期，振德医疗、理邦仪器、戴维医疗、明德生物等业绩预告大幅超预期，本周涨幅居前，近期建议持续关注这两条主线。

中长期来看，精选四大投资方向：

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：康辰药业(603590)、华北制药(600812)、海普瑞(002399)、亿帆医药（002019）、华大基因（300676）、卫光生物(002880)、山河药辅(300452)、一心堂(002727)、双林生物(000403)、西藏药业(600211)。

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 8.0%，跑赢大盘 0.49 个百分点，跑输医药指数 0.41 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 8.24%，跑输医药生物指数 2.11%。**

表 1：2020 年稳健组合 7 月第二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）	7/10 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	101.3	4.88%	5.67%
603233.SH	大参林	76.1	1.3	75.9	-6.60%	1.15%
600276.SH	恒瑞医药	91.1	53.0	99.4	7.64%	8.13%
000661.SZ	长春高新	427.9	3.4	455.0	4.53%	10.99%
002007.SZ	华兰生物	48.0	15.7	48.6	-2.93%	2.66%
300601.SZ	康泰生物	160.4	3.6	189.3	16.72%	19.79%
300122.SZ	智飞生物	97.5	8.8	111.8	11.62%	14.81%
002821.SZ	凯莱英	237.4	2.2	233.6	-3.85%	-0.86%
300760.SZ	迈瑞医疗	298.5	5.0	318.7	4.24%	7.41%
300003.SZ	乐普医疗	36.3	15.2	44.9	22.89%	10.62%
加权平均涨跌幅					5.9%	8.0%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,753.1	14.15%	7.55%
跑赢大盘					-8.24%	0.49%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,112.5	8.02%	8.45%
跑赢指数					-2.11%	-0.41%

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

康辰药业(603590)：进军骨科市场，丰富产品格局

华北制药(600812)：狂犬病克星临床揭盲成功，创新华北起航

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

亿帆医药(002019)：F-627 国际 III 期临床成功，创新转型更进一步

华大基因(300676)：业绩保持稳健增长，股权激励注入发展活力

卫光生物(002880)：业绩符合预期，公司步入稳健成长期

山河药辅(300452)：业绩保持稳定增长，股权激励助力长期发展

一心堂(002422)：股权激励激发经营活力，特慢病打开成长空间

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

西藏药业(600211)：业绩保持稳定增长，布局心血管植入器械领域

组合收益简评：本周整体组合上涨 7.22%，跑输大盘 0.33 个百分点，跑输医药指数 1.23 个百分点。**月初至今组合跑输沪深 300 指数 6.27%，跑输医药生物指数 0.14%。**

表 2：2020 年价值组合 7 月第二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）	7/10 日收盘价（元）	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
603590.SH	康辰药业	38.0	0.8	46.4	19.58%	16.90%
600812.SH	华北制药	12.8	16.3	14.2	9.93%	16.05%
002399.SZ	海普瑞	24.4	14.7	25.9	4.34%	0.15%
002019.SZ	亿帆医药	22.3	8.2	26.6	15.59%	8.72%
300676.SZ	华大基因	154.3	2.4	196.0	25.79%	19.29%
002880.SZ	卫光生物	65.4	0.5	66.9	0.36%	3.86%
300452.SZ	山河药辅	25.1	1.4	25.2	-4.00%	3.58%
002727.SZ	一心堂	35.8	3.2	34.4	-7.33%	-5.52%
000403.SZ	双林生物	71.4	2.7	76.0	2.48%	6.25%
600211.SH	西藏药业	70.1	2.5	71.4	12.05%	2.91%
加权平均涨跌幅					7.88%	7.22%
000300.SH	沪深 300	4,247.8	-	4,753.1	14.15%	7.55%
跑赢大盘					-6.27%	-0.33%
801150.SI	医药生物(申万)	11,073.8	-	12,112.5	8.02%	8.45%
跑赢指数					-0.14%	-1.23%

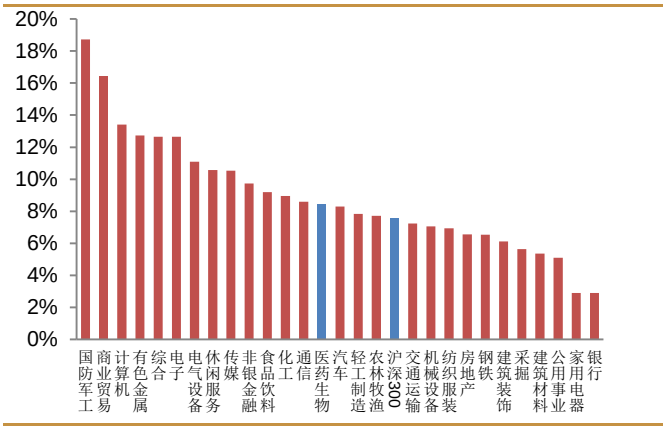
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

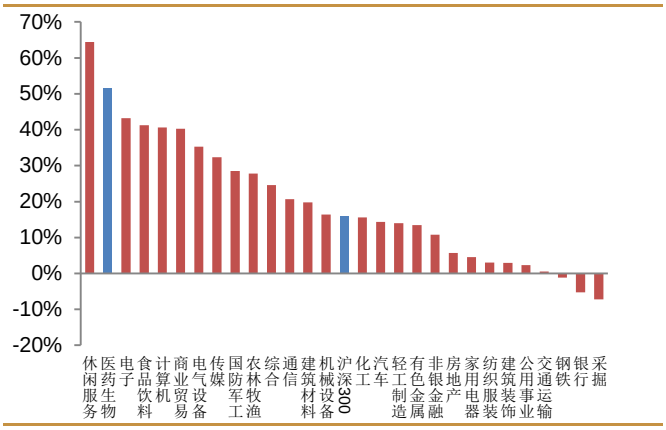
本周医药生物指数上涨 8.5 个百分点，跑赢大盘 0.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2020 年初以来至今，医药行业上涨 51.5%，跑赢大盘 35.5 个百分点，行业涨跌幅排名第二。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

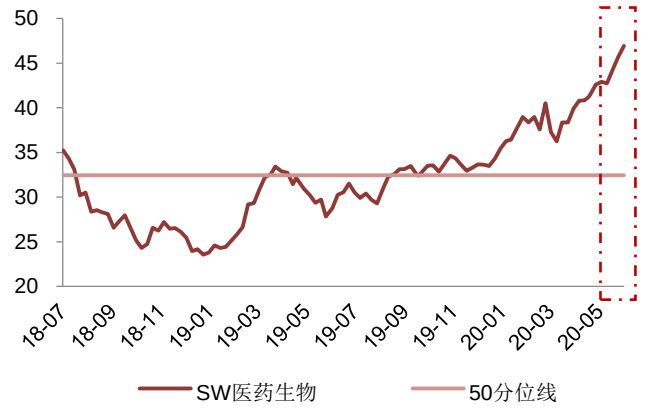
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

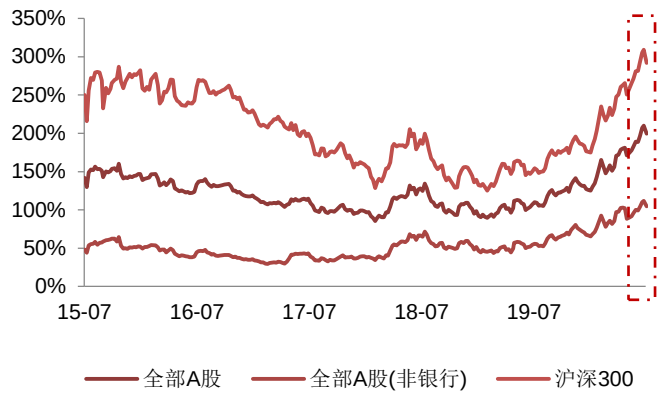
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 56.5 倍，相对全部 A 股溢价率为 202%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 104%，相对沪深 300 溢价率为 301%，本周溢价率环比增加 2pp、-1pp、10pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



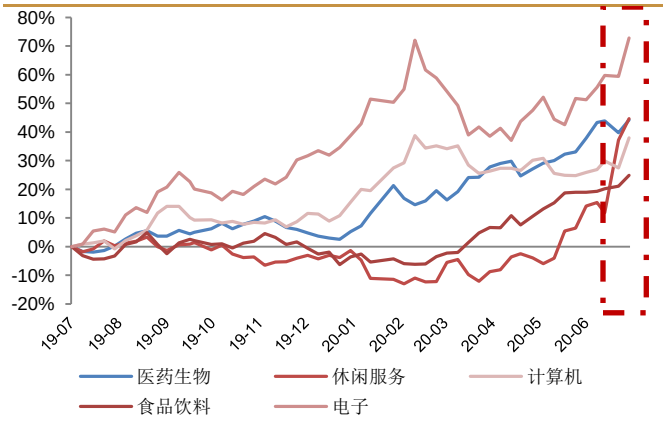
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



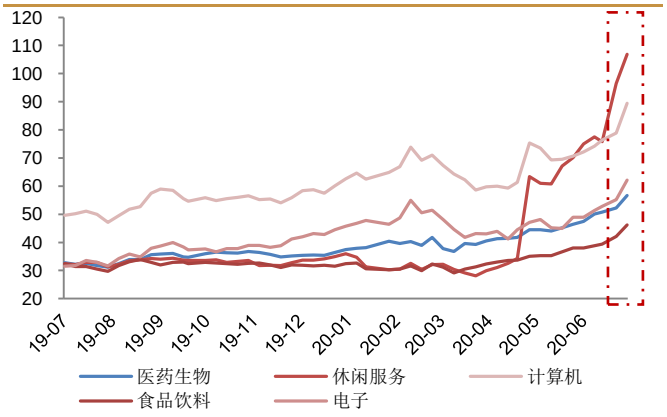
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

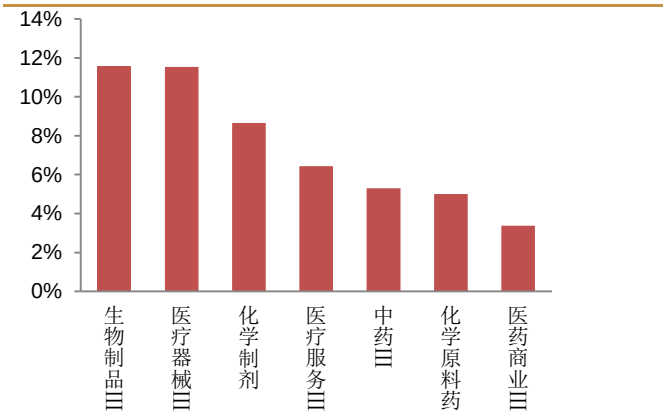
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

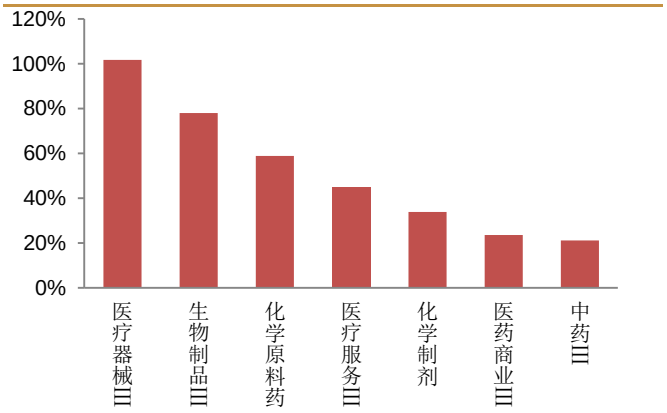
医药分子行业来看，本周生物制品、医疗器械涨幅最大约 11.6%、11.5%，医药商业涨幅最小约 3.4%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业，累计涨幅为 101.8%。

图 7：本周子行业涨跌幅



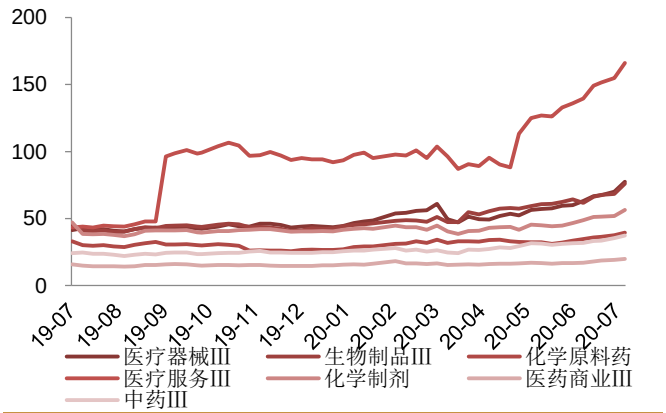
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



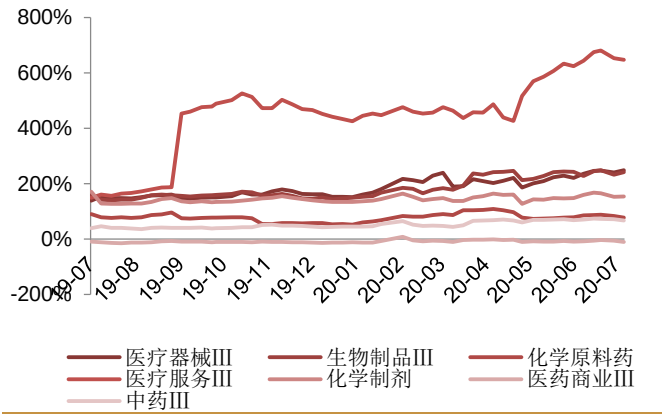
数据来源：Wind，西南证券整理

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 241 家股票涨幅为正，下跌 84 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：正川股份(+61.1%)、振德医疗(+61.1%)、东方生物(+53.1%)、戴维医疗(+51.7%)、理邦仪器(+44.9%)、硕世生物(+42.9%)、明德生物(+42.9%)、国际医学(+40.1%)、昊海生科(+37%)、宝莱特(+36.4%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：同济堂（-16.9%）、*ST 恒康（-5.7%）、一心堂（-5.5%）、九州通（-4.3%）、ST 康美（-3.8%）、特宝生物（-3.7%）、*ST 生物（-3.4%）、九芝堂（-3.3%）、正海生物（-3.3%）、健友股份（-2.6%）。

表 3：2020/7/6-2020/7/10 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	8.45%	生物制品Ⅲ	11.56%	中药Ⅲ	5.30%
		医疗器械Ⅲ	11.53%	化学原料药	5.00%
		化学制剂	8.65%	医药商业Ⅲ	3.38%
		医疗服务Ⅲ	6.43%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603976.SH	正川股份	61.08%	600090.SH	同济堂	-16.87%
603301.SH	振德医疗	61.06%	002219.SZ	*ST 恒康	-5.75%
688298.SH	东方生物	53.15%	002727.SZ	一心堂	-5.52%
300314.SZ	戴维医疗	51.68%	600998.SH	九州通	-4.32%
300206.SZ	理邦仪器	44.93%	600518.SH	ST 康美	-3.85%
688399.SH	硕世生物	42.93%	688278.SH	特宝生物	-3.68%
002932.SZ	明德生物	42.88%	000504.SZ	*ST 生物	-3.39%
000516.SZ	国际医学	40.09%	000989.SZ	九芝堂	-3.34%
688366.SH	昊海生科	37.03%	300653.SZ	正海生物	-3.33%
300246.SZ	宝莱特	36.38%	603707.SH	健友股份	-2.60%

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 292.1 亿元，沪港通累计净买入 172.0 亿元，深港通累计净买入 120.1 亿元；北上资金合计 282.1 亿元，沪港通累计净买入 137.3 亿元，深港通累计净买入 144.8 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、迪安诊断、恒瑞医药、爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：艾德生物、万孚生物、金达威、红日药业、基蛋生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：一心堂、博雅生物、华大基因、通化东宝、润达医疗；
- 医药陆股通市值增加前五分别为：恒瑞医药、迈瑞医疗、泰格医药、药明康德、爱尔眼科；
- 医药陆股通市值减少前五分别为：通化东宝、一心堂、博雅生物、华大基因、浙江医药。

表 4：陆港通 2020/7/6-2020/7/10 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）	
7.5%		7.3%		8.5%		6050.0	5651.5	
代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值（亿元）	市值变动（亿元）	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大（按流通股占比排序）								
603939.SH	益丰药房	31.6%	-0.3%	11.8%	-0.1%	54.0	1.9	4.7%
300347.SZ	泰格医药	27.6%	0.1%	17.9%	0.0%	142.8	13.3	10.6%
300244.SZ	迪安诊断	20.7%	-0.5%	13.3%	-0.3%	30.4	1.4	8.9%
600276.SH	恒瑞医药	19.4%	0.4%	11.8%	0.3%	619.9	58.9	8.9%
300015.SZ	爱尔眼科	18.5%	0.0%	7.9%	0.0%	148.8	8.6	8.6%
603259.SH	药明康德	17.8%	0.0%	7.5%	0.0%	174.9	9.8	8.9%
300595.SZ	欧普康视	17.2%	0.4%	2.3%	0.0%	9.1	0.0	1.2%
603882.SH	金域医学	16.9%	0.4%	7.9%	0.2%	32.2	2.9	7.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.5%	0.7%	5.1%	0.2%	196.8	21.7	9.7%
300298.SZ	三诺生物	14.1%	-0.5%	6.9%	-0.3%	14.1	1.2	18.2%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300685.SZ	艾德生物	5.6%	1.5%	3.0%	0.8%	5.0	1.5	3.2%
300482.SZ	万孚生物	9.6%	1.2%	4.7%	0.6%	16.7	2.4	5.4%
002626.SZ	金达威	9.0%	1.1%	3.4%	0.4%	6.8	2.1	20.6%
300026.SZ	红日药业	2.7%	1.1%	1.5%	0.6%	2.8	1.3	12.7%
603387.SH	基蛋生物	4.9%	0.9%	2.2%	0.5%	2.6	0.8	13.6%
603669.SH	灵康药业	4.7%	0.9%	1.8%	0.3%	1.1	0.3	9.7%
002907.SZ	华森制药	3.6%	0.8%	0.5%	0.1%	0.4	0.1	6.5%
002773.SZ	康弘药业	4.9%	0.8%	1.4%	0.2%	5.9	1.3	2.5%
600572.SH	康恩贝	2.6%	0.8%	1.7%	0.5%	2.7	0.9	6.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	16.5%	0.7%	5.1%	0.2%	196.8	21.7	9.7%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
002727.SZ	一心堂	7.4%	-2.0%	3.4%	-0.9%	6.6	-2.3	-4.5%
300294.SZ	博雅生物	1.7%	-1.8%	1.0%	-1.1%	2.3	-1.9	26.3%
300676.SZ	华大基因	5.5%	-1.7%	2.2%	-0.7%	17.5	-1.7	29.2%
600867.SH	通化东宝	9.5%	-1.5%	5.9%	-0.9%	20.1	-2.8	0.8%
603108.SH	润达医疗	3.8%	-1.0%	2.1%	-0.6%	1.8	-0.3	8.4%
300406.SZ	九强生物	2.0%	-0.9%	0.9%	-0.4%	1.0	-0.4	5.3%
600993.SH	马应龙	5.2%	-0.8%	3.4%	-0.5%	3.9	-0.4	0.8%
600216.SH	浙江医药	4.7%	-0.7%	2.9%	-0.5%	5.8	-0.6	2.6%
603883.SH	老百姓	13.9%	-0.7%	5.8%	-0.3%	16.5	0.0	3.9%
600285.SH	羚锐制药	6.7%	-0.6%	5.0%	-0.4%	2.7	-0.2	2.0%
陆港通持仓市值增加前十大（按流通股占比排序）								
600276.SH	恒瑞医药	19.4%	0.4%	11.8%	0.3%	619.9	58.9	8.9%

300760.SZ	迈瑞医疗	16.5%	0.7%	5.1%	0.2%	196.8	21.7	9.7%
300347.SZ	泰格医药	27.6%	0.1%	17.9%	0.0%	142.8	13.3	10.6%
603259.SH	药明康德	17.8%	0.0%	7.5%	0.0%	174.9	9.8	8.9%
300015.SZ	爱尔眼科	18.5%	0.0%	7.9%	0.0%	148.8	8.6	8.6%
300142.SZ	沃森生物	6.8%	0.3%	6.4%	0.3%	57.5	7.6	9.6%
300003.SZ	乐普医疗	11.3%	0.3%	6.9%	0.2%	55.0	6.4	21.7%
300601.SZ	康泰生物	6.6%	-0.2%	2.7%	-0.1%	34.5	4.7	22.9%
300122.SZ	智飞生物	8.9%	-0.5%	2.9%	-0.2%	51.5	4.0	16.7%
603882.SH	金域医学	16.9%	0.4%	7.9%	0.2%	32.2	2.9	7.9%
陆港通持仓市值减少前十大（按流通股占比排序）								
600867.SH	通化东宝	9.5%	-1.5%	5.9%	-0.9%	20.1	-2.8	0.8%
002727.SZ	一心堂	7.4%	-2.0%	3.4%	-0.9%	6.6	-2.3	-4.5%
300294.SZ	博雅生物	1.7%	-1.8%	1.0%	-1.1%	2.3	-1.9	26.3%
300676.SZ	华大基因	5.5%	-1.7%	2.2%	-0.7%	17.5	-1.7	29.2%
600216.SH	浙江医药	4.7%	-0.7%	2.9%	-0.5%	5.8	-0.6	2.6%
600993.SH	马应龙	5.2%	-0.8%	3.4%	-0.5%	3.9	-0.4	0.8%
300406.SZ	九强生物	2.0%	-0.9%	0.9%	-0.4%	1.0	-0.4	5.3%
603108.SH	润达医疗	3.8%	-1.0%	2.1%	-0.6%	1.8	-0.3	8.4%
600763.SH	通策医疗	4.7%	-0.1%	2.7%	-0.1%	14.0	-0.2	-1.9%
600511.SH	国药股份	4.5%	-0.5%	2.0%	-0.2%	6.4	-0.2	7.4%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 32 家公司发生大宗交易，成交总金额为 14.2 亿元，大宗交易成交前三名康龙化成、沃森生物、盈康生命，占总成交额的 37%。

表 5：2020/7/6-2020/7/10 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	300759.SZ	康龙化成	243.4
2	300142.SZ	沃森生物	150.0
3	300143.SZ	盈康生命	136.6
4	300677.SZ	英科医疗	78.4
5	002118.SZ	紫鑫药业	72.9
6	600511.SH	国药股份	68.8
7	300026.SZ	红日药业	65.9
8	603387.SH	基蛋生物	61.8
9	300194.SZ	福安药业	50.9
10	300289.SZ	利德曼	50.8
11	603222.SH	济民制药	41.0
12	000999.SZ	华润三九	39.7
13	603669.SH	灵康药业	38.9
14	002932.SZ	明德生物	36.6

	代码	公司名称	成交额（百万元）
15	002422.SZ	科伦药业	36.1
16	300244.SZ	迪安诊断	31.7
17	002603.SZ	以岭药业	31.7
18	002022.SZ	科华生物	25.6
19	603658.SH	安图生物	21.6
20	000150.SZ	宜华健康	20.8
21	002102.SZ	ST 冠福	20.0
22	603880.SH	南卫股份	19.7
23	002950.SZ	奥美医疗	16.8
24	002044.SZ	美年健康	15.0
25	603896.SH	寿仙谷	11.6
26	300015.SZ	爱尔眼科	10.4
27	300255.SZ	常山药业	9.0
28	300601.SZ	康泰生物	7.3
29	300725.SZ	药石科技	3.3
30	300558.SZ	贝达药业	2.9
31	002821.SZ	凯莱英	2.3
32	300685.SZ	艾德生物	2.1
合计			1423.3

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：长春高新、鱼跃医疗、达安基因、沃森生物、复星医药

本周融券卖出标的前五名分别为：硕世生物、东方生物、香雪制药、恒瑞医药、达安基因。

表 6：2020/7/6-2020/7/10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

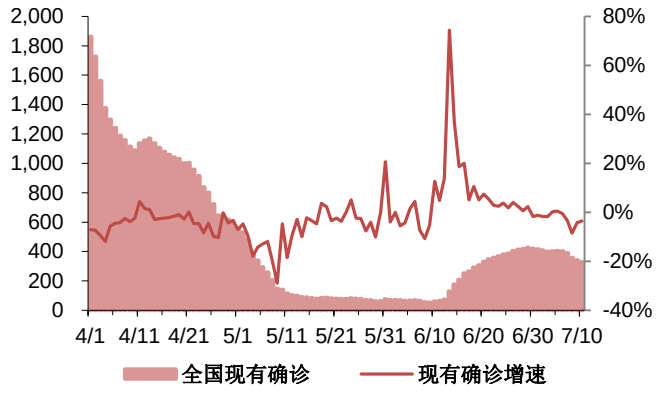
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
000661.SZ	长春高新	3,046.9	688399.SH	硕世生物	108.6
002223.SZ	鱼跃医疗	1,947.8	688298.SH	东方生物	71.6
002030.SZ	达安基因	1,939.0	300147.SZ	香雪制药	53.9
300142.SZ	沃森生物	1,636.9	600276.SH	恒瑞医药	49.8
600196.SH	复星医药	1,635.2	002030.SZ	达安基因	47.7

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

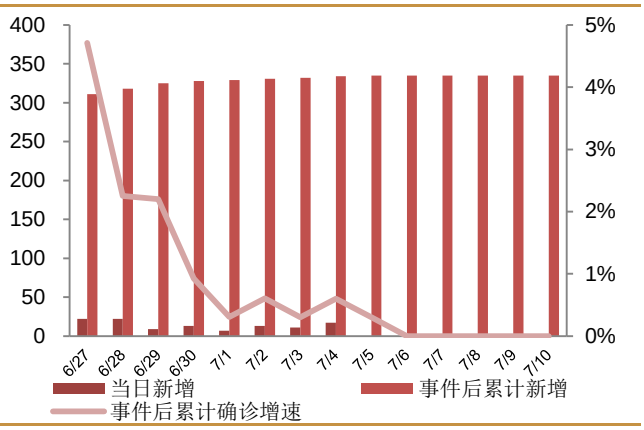
截至 7 月 11 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 326 例（其中重症病例 3 例），累计治愈出院病例 78634 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 83594 例，现有疑似病例 7 例。累计追踪到密切接触者 766329 人，尚在医学观察的密切接触者 3739 人。本周看来北京突发疫情已经得到控制，几乎没有新增病例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



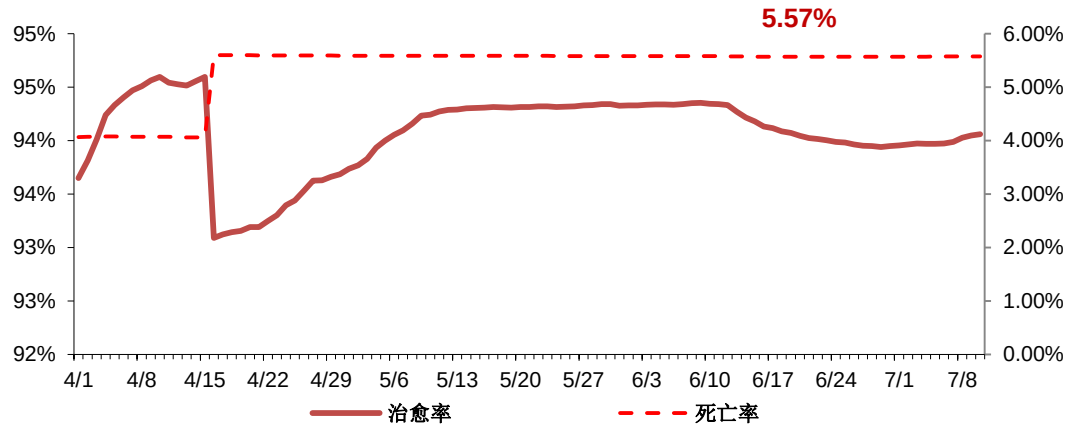
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：北京本周确诊人数、增速趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

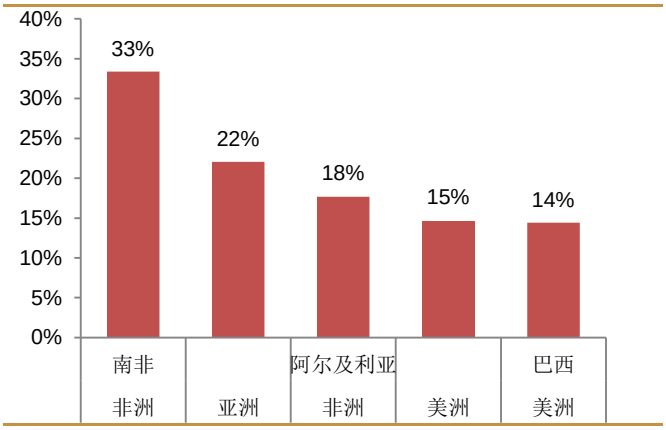
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

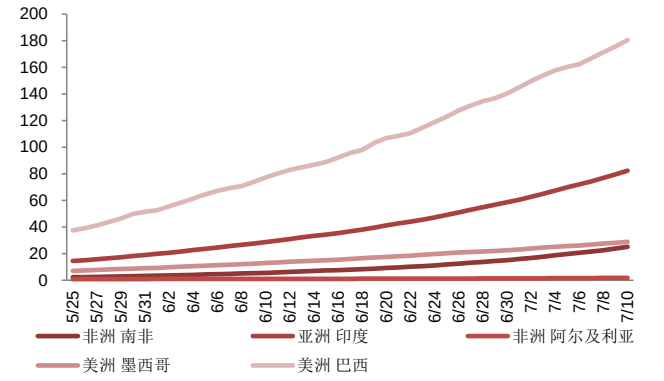
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为南非、印度、阿尔及利亚、墨西哥、巴西，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度、墨西哥、巴西已经确诊超过 82 万人、29 万人、180 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

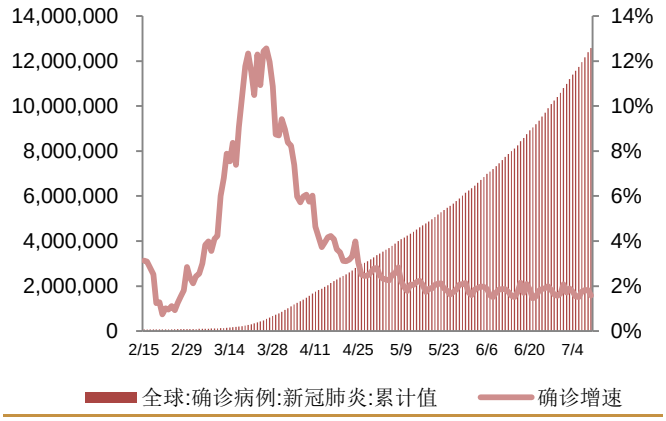
图 15：前五国家 5 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

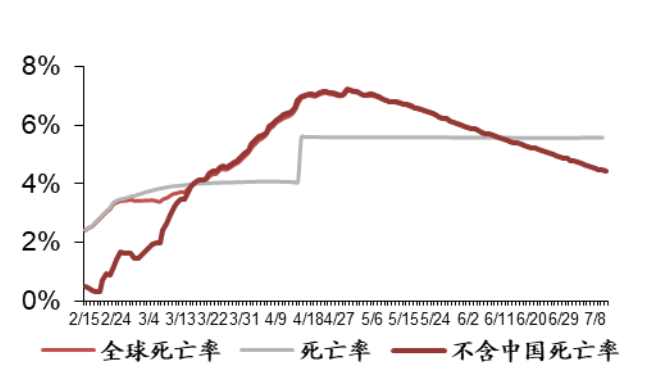
截止 2020 年 7 月 10 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1258 万例，全球死亡病例 56 万例，死亡率 4.46%，呈下降趋势，已低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



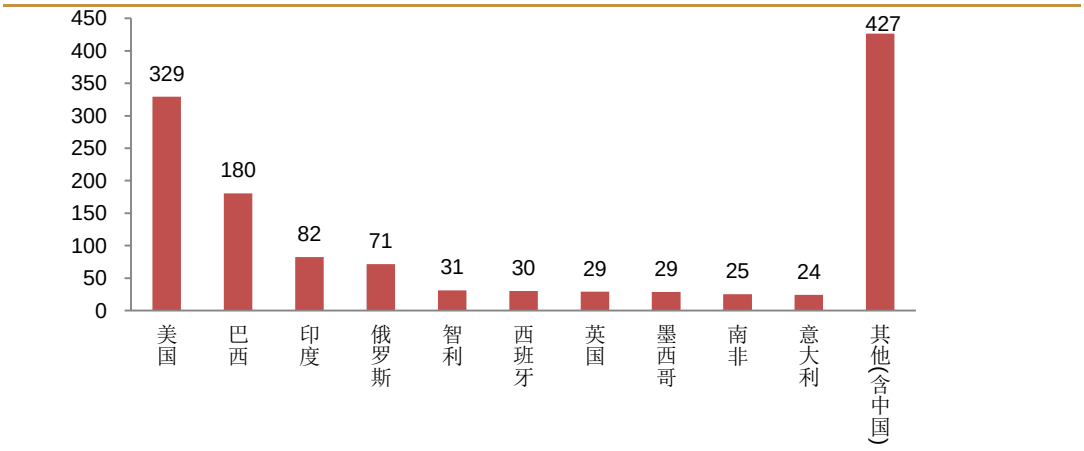
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

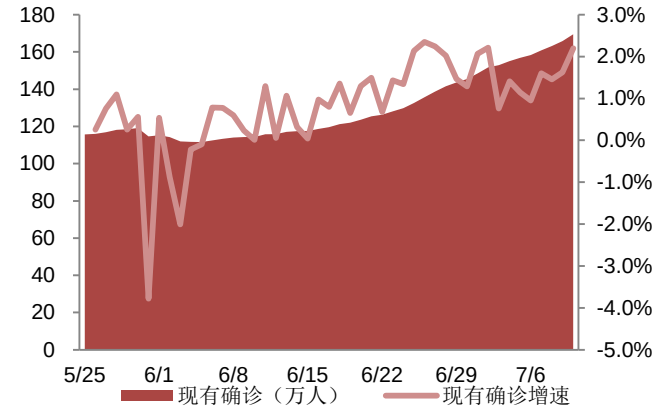
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

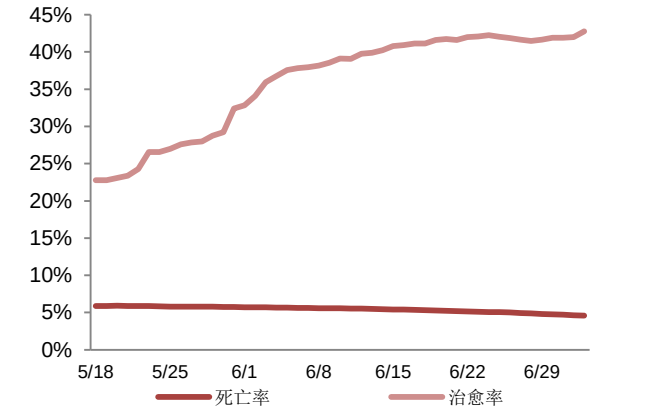
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 329 万例，占全球除中国外累计确诊病例 26.3%，累计死亡病例 13.7 万，美国疫情状况反复，全球确诊占比本周提升 0.4pp；法国死亡率高达 17.9%，为全球死亡率最高的国家，本周死亡率略有下降 0.3pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

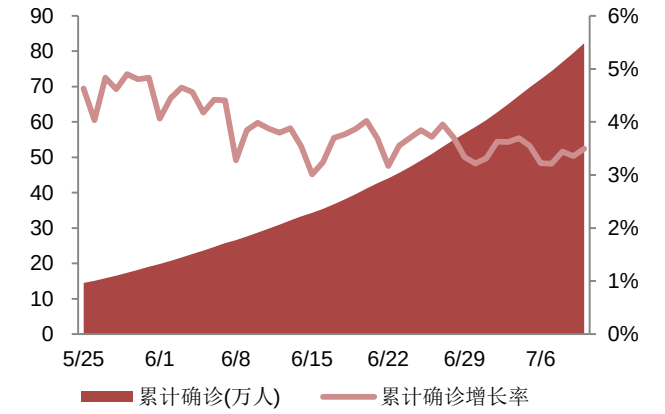
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

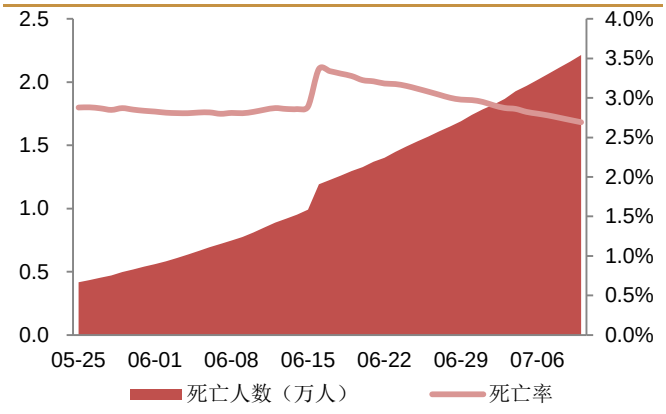
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截止 7 月 10 日累计确诊 83.3 万人，约为总人口的 0.06%，累计死亡病例 2.2 万人，过去一周新增确诊 17 万人，死亡率约为 2.7%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

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 10 日，诺华旗下三联吸入疗法 Enerzair® Breezhaler®（茚达特罗/格隆溴铵/糠酸莫米松）正式被欧盟获批上市，这是继日本、加拿大之后一周以内 Enerzair® Breezhaler®拿到获批的第三个地区及国家。Enerzair® Breezhaler®是目前全球首个获批可用于哮喘治疗的三联复方制剂（吸入性糖皮质激素 ICS、长效胆碱能受体拮抗剂 LAMA、长效 β_2 受体激动剂 LABA），用于接受 LABA/ICS 联合维持治疗未能充分控制且在过去一年中经历至少 1 次哮喘急性发作的成人患者的哮喘维持治疗（每日 1 次）。此外，欧盟此次还为 Enerzair® Breezhaler®批准了可供患者选择性使用的包含传感器和手机应用软件在内的数字化智能管理系统，以便为哮喘患者提供更好的用药体验。

2） 7 月 10 日，卫材（Eisai）近日宣布，其失眠症新药 Dayvigo（lemborexant）的新药申请（NDA）已被中国香港特别行政区卫生署受理，该药用于治疗成人失眠症，其特点是难以入睡和/或难以维持睡眠。此次申请是除日本以外在亚洲地区的首次 Dayvigo 监管申请提交。Dayvigo 的活性药物成分为 lemborexant，这是一种双重食欲素受体拮抗剂，通过竞争性结合食欲素受体的 2 种亚型（OX1R 和 OX2R）来抑制食欲素神经信号传递。食欲素是由下丘脑自然产生的一种化学物质，参与调节睡眠-觉醒节律。阻断觉醒促进神经肽食欲素对食欲素受体的结合作用，被认为是通过抑制过度的觉醒驱动来平衡睡眠-觉醒回路。

3） 7 月 10 日，阿斯利康（AstraZeneca）宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理抗凝血剂 Brilinta（ticagrelor，替卡格雷）的一份补充新药申请（sNDA）并授予了优先审查。该 sNDA 寻求批准 Brilinta，联合阿司匹林，用于发生急性缺血性卒中或短暂性脑缺血发作（TIA）的患者，降低后续卒中风险。FDA 已指定该 sNDA 的处方药用户收费法（PDUFA）目标日期为 2020 年第四季度。如果获得批准，Brilinta+阿司匹林将成为第一种可降低这些高危患者后续卒中风险的双效抗血小板疗法。

4） 7 月 10 日，强生公司（Johnson & Johnson）旗下杨森制药（Janssen）的 lazertinib 片在中国申报临床试验申请，并获得 CDE 受理。Lazertinib 是一款第三代酪氨酸激酶抑制剂（TKI），正在开发用于治疗携带 EGFR 基因突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者。值得一提的是，杨森制药于 2018 年以超 12.5 亿美元的价格从一家韩国医药公司获得了这款药物的开发和商业化权益。

5） 7 月 9 日，河南真实生物科技公司（以下简称“真实生物”）在中国提交的抗病毒 1 类新药阿兹夫定片（azvudine）的上市申请获得受理。阿兹夫定片是真实生物自主研发的抗 HIV 双靶点创新药物。CDE 网站信息显示，这是真实生物成立以来提交的首个新药上市申请。根据阿兹夫定片在中国开展的临床试验信息，推测本次申请的适应症可能为艾滋病。

6） 7 月 7 日，赛诺菲（Sanofi）近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准 Insulin aspart Sanofi®（insulin aspart，门冬胰岛素， 100 单位/毫升），用于年龄≥1 岁、需要胰岛素来

控制血糖水平的 1 型糖尿病和 2 型糖尿病儿童、青少年及成人患者，包括刚刚被确诊为糖尿病的患者。

7） 7 月 7 日，华海药业的阿立哌唑口崩片 3 类仿制上市申请获得受理。阿立哌唑主要用于治疗精神分裂症，米内网数据显示，2019 年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端精神安定药通用名 TOP20 中排在第五位，销售额上涨至 11.5 亿元。

8） 7 月 8 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，罗氏（Roche）提交 IL-6 单克隆抗体托珠单抗注射液（tocilizumab）的新适应症上市申请。托珠单抗是采用哺乳动物细胞（CHO）表达的一种重组人源化抗人白介素 6（IL-6）受体单克隆抗体，通过抑制 IL-6 受体的活性而发挥作用。IL-6 是一种促炎性细胞因子，它的释放可以促发一系列下游的促炎症反应。托珠单抗通过阻断 IL-6 与可溶性及膜结合的 IL-6 受体结合，抑制 IL-6 的信号转导，从而减少病理性炎症反应。

9） 7 月 7 日，第一三共制药近日宣布，欧洲药品管理局（EMA）已受理乳腺癌新药 Enhertu 的营销授权申请(MAA)，该药是一种靶向 HER2 的抗体药物偶联物(ADC)，用于治疗先前接受过至少 2 种抗 HER2 治疗方案的不可切除性或转移性 HER2 阳性乳腺癌患者。在美国和日本，Enhertu 已获得批准，用于先前接受过至少 2 种 HER2 方案的不可切除性或转移性 HER2 阳性乳腺癌成人患者。该药批准基于注册 II 期试验的肿瘤缓解率（ORR=60.3%）和缓解持续时间（中位 DOR=14.8 个月）数据。

10）7 月 6 日，葛兰素史克（GSK）首次在华提交其乙肝创新疗法 GSK3228836 的临床试验申请，并获得受理。GSK3228836 是一款反义寡核苷酸药物，它的开发瞄准了乙肝的根本原因，有可能为慢性乙肝患者提供一种革新性的药物。据了解，该产品使用了配体复合反义技术，通过在候选药上添加特定化学结构或分子来提高药物向特定组织的递送能力，从而使其在抑制乙肝病毒的复制与表达方面更加高效和更具特异性。另外，GSK3228836 还能减少与 HBV 感染和复制相关的病毒蛋白的表达，比如在急/慢性乙肝中均有表达的乙肝表面抗原。目前，该产品正在进行 2 期临床研究。

11）7 月 6 日，葛兰素史克在中国提交的美泊利单抗注射液上市申请获得 CDE 受理，这是国内首个申报上市的 IL-5 单抗。该药已经获批的适应症有嗜酸性粒细胞性哮喘和变应性肉芽肿性血管炎，正在开发的适应症还有慢性阻塞性肺病、慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉和慢性嗜酸粒细胞白血病/嗜酸性粒细胞增多综合征等。2019 年，Nucala 销售额为 7.68 亿英镑。

4.2 研发进展

1） 7 月 10 日，拜耳（Bayer）宣布 III 期 FIDELIO-DKD 研究达到了主要终点。该研究在伴有慢性肾脏病（CKD）的 2 型糖尿病（T2D）患者中开展，评估了在标准护理中分别加入 finerenone 和安慰剂的疗效和安全性。结果表明，研究达到了主要终点：当联合标准护理时，与安慰剂相比，finerenone 降低了 CKD 进展、肾衰竭、肾死亡的复合主要终点风险。具体而言，finerenone 通过降低首次出现肾功能衰竭、估计的肾小球滤过率（eGFR）在至少 4 周内从基线水平持续降低≥40%、肾脏死亡的复合风险，延缓了 CKD 进展。此外，finerenone 还降低了关键次要终点（首次

发生心血管[CV]死亡、非致死性心肌梗死、非致死性卒中、心衰住院的时间的复合）的风险。该研究的数据将在即将召开的科学会议上公布。

2） 7 月 10 日，捷思英达宣布 JSI-1187 在美国开展的 I 期临床试验完成了首例患者给药。JSI-1187 是一种口服的高选择性 ERK1/2 激酶抑制剂，主要开发用于治疗携带 MAPK 激酶通路突变的肿瘤。JSI-1187 的 I 期临床试验是一项开放标签、多中心剂量递增和扩展临床研究，在携带 MAPK 突变的复发、难治性实体肿瘤患者中评估 JSI-1187 的安全性、耐受性、药代动力学、药理动力学和临床药效。

3） 7 月 9 日，恒瑞创新药「马来酸吡咯替尼」启两项临床试验，一项是马来酸吡咯替尼对比多西他赛用于含铂化疗失败的 HER2 基因外显子 20 突变的晚期非鳞状非小细胞肺癌的有效性和安全性的 III 期临床研究；另一项是新规格 200 mg 的生物等效性试验。吡咯替尼是一种口服靶向 EGFR/HER2 双靶点的小分子激酶抑制剂，是恒瑞自主研发的 1.1 类创新药，2018 年 8 月 12 日获国家药监局有条件批上市，联合卡培他滨，适用于治疗表皮生长因子受体 2（HER2）阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者。

4） 7 月 9 日，泽璟制药发布公告，该公司已在中国获批开展 1 类新药甲苯磺酸多纳非尼片，与君实生物 PD-1 抑制剂特瑞普利单抗注射液，联合经导管动脉化疗栓塞（TACE）术治疗不能手术切除的肝细胞癌（HCC）。此前，多纳非尼一线治疗晚期肝癌的 3 期临床已经完成并递交新药上市申请。同时，这也是君实生物就特瑞普利单抗联合治疗 HCC 的又一次探索，该产品联合贝伐珠单抗一线治疗晚期 HCC 已获批临床，该产品联合 mTOR1/2 双靶点抑制剂已在中国完成首例 HCC 患者的给药。

5） 7 月 9 日，基石药业公布了 RET 抑制剂 pralsetinib 在全球 1/2 期 ARROW 关键性试验的中国患者研究结果。研究数据显示，pralsetinib 在 RET 融合阳性的非小细胞肺癌（NSCLC）中国患者中具有优越和持久的临床抗肿瘤活性，且耐受性良好。基石药业计划于近期向中国国家药品监督管理局（NMPA）递交 pralsetinib 治疗经含铂化疗的 RET 融合阳性的 NSCLC 的新药上市申请（NDA）。

6） 7 月 7 日，诺华（Novartis）在研靶向 TIM-3 受体的单克隆抗体 MBG453 获得临床试验默示许可，拟开发适应症为联合阿扎胞苷治疗 IPSS-R 分层中危、高危或极高危骨髓增生异常综合征（MDS）或慢性粒单核细胞白血病-2（CMML-2）患者。目前，诺华的 MBG453 是同类药物中研究进展最快的产品之一。MBG453 是一款靶向 TIM-3 受体的单克隆抗体。TIM-3 受体是一种表达在免疫细胞和髓系白血病细胞表面的抑制性受体。它的表达水平与急性髓系白血病（AML）和 MDS 的严重程度相关。MBG453 通过抑制 TIM-3 受体的功能，可以起到同时靶向髓系白血病细胞和免疫细胞的作用，不但可以杀伤癌细胞，而且可能增强免疫细胞的活力。

4.3 企业动态

1） 7 月 10 日，加拿大临床阶段生物制药公司 Zymeworks 宣布，与长期合作伙伴默沙东签署了一份总价值超 9 亿美元的最新许可协议，授予后者使用其 Azymetric™和 EFECT™平台开发多特异性抗体治疗候选药物的权利。根据协议条款，Zymeworks 将向默沙东提供全球性、具有专利权的使用许可，以研究、开发和商业化三款专门

针对默沙东治疗靶标的新多特异性抗体。作为回报，Zymeworks 将收到一笔金额未公开的预付款；且如果三个在研药物项目均获得批准，该公司还有资格获得 4.11 亿美元的期权行使费、临床开发和监管批准里程碑付款，以及 4.8 亿美元的商业里程碑付款和全球销售的分层版税。

2） 7 月 10 日，张江科学城企业和铂医药宣布完成 1.028 亿美元 C 轮融资，由 Hudson Bay Capital 领投，OrbiMed（奥博资本）、碧桂园创投、高特佳投资集团、Octagon 投资、锐智资本（Sage Partners）以及现有投资者大湾区共同家园发展基金共同参与，这已是和铂医药今年完成的第二轮融资，今年 3 月，其宣布获得 7500 万美元 B+轮融资。对于本轮融资，和铂医药方面表示将加速公司在肿瘤免疫、免疫性疾病领域，以及针对新冠病毒的创新生物药产品管线的开发进程。据悉，和铂医药已形成拥有 30 多个创新项目的产品管线，包括 CD73 抗体、BCMAxCD3 抗体以及 CCR8 抗体等一系列创新生物药，以及 HBM9161 (巴托利单抗) 、HBM 9036 (特那西普)、HBM4003 等 5 个临床研究阶段产品。

3） 7 月 9 日，勃林格殷格翰和 Numab Therapeutics（Numab）近日宣布双方已达成了研究合作和全球许可协议。合作以两个项目开始，旨在探寻难治性肺癌和胃肠道（GI）癌与地图样萎缩（GA）患者的新型疗法，地图样萎缩（GA）是一种与年龄相关、发生在黄斑变性患者（AMD）的进行性和不可逆性视网膜疾病，目前尚无治疗方法。此次合作将勃林格殷格翰在研发改变生命的突破性疗法方面的领先专长与 Numab 的多特异性抗体平台结合在一起。

4） 7 月 8 日，默沙东宣布任命 Deborah H. Telman 为其新分拆公司 Organon（欧加农）的总法律顾问。Organon 是默沙东于 2 月 5 日宣布新拆分的一家致力于女性健康、过专利期药物和生物类似药的一家公司。Deb 上任新职位后，将负责公司的全球法律事务、合规性以及环境健康与安全。Deb 曾在 Sorrento Therapeutics 担任高级副总裁、总法律顾问和秘书，负责其法律、合规、人力资源和质量等事务。

5） 7 月 7 日，再鼎医药宣布与 Turning Point Therapeutics 达成独家授权协议，获得后者主要候选药物 repotrectinib 在大中华区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的独家开发及商业化权，此笔交易总额高达 1.76 亿美元。Repotrectinib 是一款在研的下一代激酶抑制剂，拟用于治疗 ROS1 和 TRK 致癌驱动基因改变导致的非小细胞肺癌和晚期实体瘤，正在全球开展 2 期注册研究。根据协议条款，Turning Point 公司将获得 2500 万美元的现金预付款，并有资格获得最高至 1.51 亿美元的潜在开发、注册和基于销售的里程碑付款。此外，再鼎医药将根据 repotrectinib 在大中华区的年度净销售额向 Turning Point 公司支付特许权使用费。

6） 7 月 6 日，恒瑞医药发布公告称其全资子公司上海恒瑞拟与江苏恒瑞的关联自然人孙飘扬先生共同出资设立瑞利迪（上海）生物医药有限公司（瑞利迪）。瑞利迪的注册资本为人民币 10,000 万元，其中，上海恒瑞认缴出资 6,000 万元，占注册资本的 60%；孙飘扬先生认缴出资 4,000 万元，占注册资本的 40%。公告表示，瑞利迪负责抗病毒疗法的研发、生产、销售及相关的进出口业务。抗病毒药物是公司新涉足的领域，本次交易有利于公司丰富产品线，对于改善产品结构、提高产品市场竞争力有长远影响。

4.4 行业政策新闻

1） 7 月 9 日，国家药监局发布进一步加强医疗器械强制性行业标准管理有关事项的通知，针对医疗器械强制性行业标准的法律地位、标准体系、起草实施、宣贯培训、规范执行、实施评估分别进行了详细说明。其中有一条关于起草人信息的变化：强制性行业标准的技术要求应当可验证、可操作，强制性行业标准编写应当遵守国家标准化工作有关规定，强制性行业标准前言中不再载明具体起草单位和起草人信息，可在标准编制说明中体现起草单位和起草人信息。

2） 7 月 9 日，国家药监局发布了 YY 0485-2020《一次性使用心脏停跳液灌注器》等 41 项医疗器械行业标准和 2 项修改单的公告。在这一《医疗器械行业标准信息表》涉及的 41 项标准中，14 个属于修订标准，27 个制定标准。其中，3 个标准为强制性标准，其余 38 个为推荐性标准。监管部门陆续推进的一系列措施，让医疗器械从诞生到流通、再到终端使用，整个流程的信息有据可查，实现医疗器械审评审批、临床应用、日常监管、医保结算等信息平台的数据共享。

3） 7 月 9 日，国务院办公厅下发关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见。其中提到深化医药服务供给侧改革。主要内容为加快推进公立医院综合改革，建立健全现代医院管理制度，规范诊疗行为；不断完善以市场为主导的药品、医用耗材价格形成机制，完善医保支付与招标采购价格联动机制等。

4） 7 月 8 日，国家药监局发布了《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）》《药品上市许可优先审评审批工作程序（试行）》三个重磅文件。自发布之日起施行。原食品药品监管总局于 2017 年 12 月发布的《关于鼓励药品创新实行优先审评审批的意见》（食药监药化管〔2017〕126 号）同时废止。

5） 7 月 6 日，国家发展改革委下达了 2020 年卫生领域中央预算内投资，共安排 456.6 亿元，支持全国 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团加强公共卫生防控救治能力建设。在项目安排上，国家发改委明确，要重点向疫情严重地区、急需紧缺领域倾斜，全面提升县域医疗卫生服务能力，加强区域医疗中心建设。

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

2020/7/10	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
600276	恒瑞医药	99	1.33	1.68	2.08	75	59	48	5,272	买入
300760	迈瑞医疗	319	4.75	5.71	6.93	67	56	46	3,874	买入
603259	药明康德	101	1.02	1.27	1.57	99	79	64	2,332	买入
000661	长春高新	455	6.85	8.92	11.55	66	51	39	1,841	买入
300122	智飞生物	112	2.14	2.95	3.80	52	38	29	1,789	买入
000538	云南白药	107	3.39	3.71	3.99	32	29	27	1,371	买入
300601	康泰生物	189	1.23	2.26	3.17	154	84	60	1,273	买入
002007	华兰生物	49	0.91	1.05	1.22	54	46	40	887	持有
300347	泰格医药	106	1.46	1.82	2.17	73	58	49	797	持有
300759	康龙化成	103	1.01	1.34	1.73	97	73	57	781	持有
300003	乐普医疗	45	1.26	1.65	2.18	36	27	21	800	买入
002001	新和成	30	2.01	2.32	2.51	15	13	12	653	买入
300676	华大基因	196	1.10	1.34	1.54	178	146	127	784	持有
300558	贝达药业	156	0.78	0.96	1.26	200	163	124	626	持有
002821	凯莱英	234	3.12	3.94	4.90	75	59	48	540	买入
300529	健帆生物	74	0.96	1.28	1.70	77	58	44	591	买入
603233	大参林	76	1.48	1.86	2.33	51	41	33	498	买入
600521	华海药业	37	0.47	0.57	0.68	78	65	54	537	持有
601607	上海医药	20	1.61	1.79	1.98	11	10	9	495	买入
600161	天坛生物	47	0.70	0.84	1.00	67	55	47	487	买入
603939	益丰药房	86	1.37	1.79	2.26	63	48	38	457	买入
603707	健友股份	60	1.13	1.43	1.70	53	42	35	431	持有
603882	金域医学	88	1.10	1.33	1.57	80	66	56	405	持有
002223	鱼跃医疗	40	1.11	1.30	1.59	36	31	25	398	买入
600998	九州通	19	0.89	1.13	1.43	22	17	13	362	买入
688029	南微医学	247	1.88	3.33	4.41	131	74	56	329	买入
002399	海普瑞	26	0.70	0.88	1.02	36	28	24	366	买入
002019	亿帆医药	27	1.04	1.20	1.37	25	22	19	328	持有
603883	老百姓	98	2.19	2.72	3.24	45	36	30	287	买入
300009	安科生物	19	0.33	0.42	0.46	59	47	42	266	买入
603127	昭衍新药	101	1.13	1.52	1.98	90	66	51	229	买入
300326	凯利泰	29	0.52	0.67	0.87	55	43	33	208	买入
000403	双林生物	76	0.85	1.36	1.83	89	56	42	208	买入
600812	华北制药	14	0.11	0.13	0.15	129	109	94	231	持有
002727	一心堂	34	1.31	1.57	1.78	26	22	19	197	买入
000028	国药一致	48	3.12	3.47	3.80	14	13	12	190	持有

2020/7/10	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级
300363	博腾股份	38	0.45	0.59	0.76	84	64	49	204	持有
300294	博雅生物	52	1.46	1.83	2.26	36	29	23	227	买入
300725	药石科技	129	1.37	1.76	2.22	94	73	58	186	买入
002262	恩华药业	17	0.79	0.95	1.15	22	18	15	174	买入
002675	东诚药业	22	0.56	0.71	0.88	39	31	25	175	买入
002332	仙琚制药	17	0.55	0.71	0.80	31	24	22	158	持有
600211	西藏药业	71	1.63	2.02	2.40	44	35	30	177	买入
300406	九强生物	24	0.80	1.00	1.22	30	24	19	119	买入
002880	卫光生物	67	1.29	1.57	1.87	52	43	36	108	买入
300206	理邦仪器	27	0.46	0.51	0.62	58	53	43	156	买入
300497	富祥药业	21	0.65	0.80	0.99	32	26	21	97	买入
603368	柳药股份	25	2.34	2.76	3.14	11	9	8	92	买入
600055	万东医疗	19	0.47	0.59	0.72	40	32	26	102	买入
600557	康缘药业	15	1.03	1.27	1.48	14	12	10	88	持有
688202	美迪西	128	1.46	2.00	2.60	88	64	49	80	持有
603538	美诺华	53	1.33	1.92	2.64	40	28	20	80	持有
603590	康辰药业	46	1.26	1.80	1.94	37	26	24	74	买入
603669	灵康药业	9	0.35	0.41	0.45	24	21	19	61	持有
300453	三鑫医疗	22	0.36	0.53	0.75	61	41	29	57	买入
300452	山河药辅	25	0.59	0.73	0.85	43	35	30	45	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
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
	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