2020 年 07 月 04 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（6.29-7.3）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

珍惜医药短暂回调机会，看好四个长期投资方向

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2 个百分点，跑输大盘 4.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2020 年初以来至今，医药行业上涨 39.7%，跑赢大盘 31.8 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 200%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 105%，相对沪深 300 溢价率为 292%，环比略有降低。医药分子行业来看，本周中药涨幅最大约 5.4%，医药商业涨幅最小约-0.9%。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 80.9%，本周涨幅 3.7%。

- **投资策略：**近期医药股出现一定程度回调，我们认为，这属于正常合理的市场表现，主要逻辑有：1）年初至今医药（申万）行业累计涨幅 39.7%，全行业基金排名前 50 中，有 42 个是医药基金，可见医药上半年涨幅表现十分突出；2）6 月地产数据较好，本周房地产行业（申万）涨跌幅 9.7%，估值确实比较便宜，整体（剔除负值 TTM）市盈率 9.5，整体市净率 1.34，吸引了市场部分资金；3）近期有新闻报导政策有可能支持银行拿券商牌照，市场对于未来券商龙头持续做大做强有所期待，券商股表现强势，资金风格有所切换。

- **中报进入兑现期，精选四个长期投资方向：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、司太立、普洛药业、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)、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)、上海医药(601607)。**

- **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

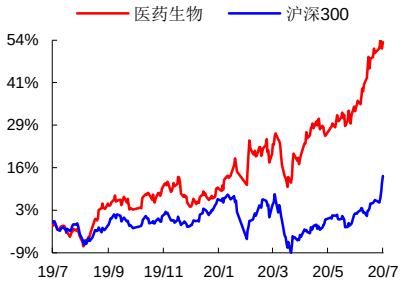
分析师：杜向阳

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）	64,281.95
流通市值（亿元）	62,521.81
行业市盈率 TTM	51.99
沪深 300 市盈率 TTM	13.5

相关研究

1. 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)
2. 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)
3. 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)
4. 医药行业周报（6.22-6.26）：恒瑞市值超五千亿，龙头溢价将成中长期趋势 (2020-06-28)
5. 医药行业 2020 年 1-5 月疫苗批签发总结：多数重磅品种实现快速增长 (2020-06-22)
6. 医药行业周报（6.15-6.19）：如何看医药行情的持续性？ (2020-06-21)

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 1
1.3 本周价值组合表现 2
2 医药行业二级市场表现 3
2.1 行业及个股涨跌情况 3
2.2 资金流向及大宗交易 6
2.3 期间融资融券情况 8
3 北京突发疫情可控，印度确诊情况持续恶劣 8
4 最新新闻与政策 11
4.1 审批及新药上市新闻 11
4.2 研发进展 13
4.3 企业动态 15
4.4 行业政策新闻 16
5 重点覆盖公司盈利预测及估值 18
6 风险提示 20

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 3
图 2：年初以来行业涨跌幅 3
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 4
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法） 4
图 7：本周子行业涨跌幅 4
图 8：年初以来子行业涨跌幅 4
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 8
图 12：北京本周确诊人数、增速趋势图 8
图 13：中国死亡率与治愈率 9
图 14：本周确诊增速前五国家 9
图 15：前五国家 5 月以来确诊人数趋势（万人） 9
图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图 10
图 17：全球、中国死亡率对比图 10
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人） 10
图 19：美国现有确诊人数趋势图 10
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图 10
图 21：印度累计确诊趋势图 11
图 22：印度累计死亡病例、死亡率趋势图 11

表 目 录

表 1：2020 年稳健组合 6 月第四周稳健组合表现情况 2
表 2：2020 年价值组合 6 月第四周价值组合表现情况 3
表 3：2020/6/29-2020/7/3 医药行业及个股涨跌幅变化情况 5
表 4：陆港通 2020/6/29-2020/7/3 医药行业持股比例变化分析 6
表 5：2020/6/29-2020/7/3 医药行业大宗交易情况 7
表 6：2020/6/29-2020/7/3 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 8
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 18

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

近期医药股出现一定程度回调，我们认为，这属于正常合理的市场表现，主要逻辑有：1）年初至今医药（申万）行业累计涨幅 39.7%，全行业基金排名前 50 中，有 42 个是医药基金，可见医药上半年涨幅表现十分突出；2）6 月地产数据较好，本周房地产行业（申万）涨跌幅 9.7%，估值确实比较便宜，整体（剔除负值 TTM）市盈率 9.5，整体市净率 1.34，吸引了市场部分资金；3）近期有新闻报导政策有可能支持银行拿券商牌照，市场对于未来券商龙头持续做大做强有所期待，券商股表现强势，资金风格有所切换。

中报进入兑现期，精选四个长期投资方向：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、司太立、普洛药业、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：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)、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)、上海医药(601607)。

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 0.9%，跑输大盘 5.85 个百分点，跑输医药指数 1.21 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 0.64%，跑输医药生物指数 1.49%。**

表 1：2020 年稳健组合 6 月第四周稳健组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价（元）	流通股（亿股）	7/3 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	77.7	16.5	95.9	26.40%	-0.01%
603233.SH	大参林	67.9	1.3	75.0	11.63%	-1.19%
600276.SH	恒瑞医药	80.2	53.0	91.9	16.75%	-1.15%
000661.SZ	长春高新	335.0	3.4	410.0	23.29%	-1.83%
002007.SZ	华兰生物	41.5	15.7	47.4	15.06%	-1.35%
300601.SZ	康泰生物	140.8	3.6	158.0	8.22%	2.80%
300122.SZ	智飞生物	84.4	8.8	97.4	16.19%	-2.53%
002821.SZ	凯莱英	217.5	2.2	235.7	8.56%	2.02%
300760.SZ	迈瑞医疗	281.3	5.0	296.7	6.42%	-0.84%
300003.SZ	乐普医疗	35.3	15.2	40.6	16.81%	13.36%
加权平均涨跌幅					14.9%	0.9%
000300.SH	沪深 300	3,971.3	-	4,419.6	14.29%	6.78%
跑赢大盘					0.64%	-5.85%
801150.SI	医药生物(申万)	9,775.1	-	11,168.6	16.42%	2.13%
跑赢指数					-1.49%	-1.21%

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

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

上海医药(601607)：短期业绩受疫情影响，股权激励注入增长活力

组合收益简评：本周整体组合上涨 5.24%，跑输大盘 1.54 个百分点，跑赢医药指数 3.10 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 17.54%，跑赢医药生物指数 15.41%。**

表 2：2020 年价值组合 6 月第四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）	6/5 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	33.3	0.8	39.7	22.07%	2.11%
600812.SH	华北制药	8.2	16.3	12.2	53.20%	2.69%
002399.SZ	海普瑞	21.8	12.5	25.9	22.94%	9.43%
300676.SZ	华大基因	124.8	2.4	164.4	36.35%	12.63%
002880.SZ	卫光生物	52.1	0.5	64.4	23.71%	0.96%
300452.SZ	山河药辅	22.5	1.4	24.3	11.25%	-3.53%
002727.SZ	一心堂	30.4	3.2	36.4	17.80%	7.92%
000403.SZ	双林生物	61.4	2.7	71.5	17.66%	-2.92%
600211.SH	西藏药业	34.6	2.5	69.4	106.49%	20.26%
601607.SH	上海医药	18.0	28.4	19.0	6.80%	2.81%
加权平均涨跌幅					31.83%	5.24%
000300.SH	沪深 300	3,971.3	-	4,419.6	14.29%	6.78%
跑赢大盘					17.54%	-1.54%
801150.SI	医药生物(申万)	9,775.1	-	11,168.6	16.42%	2.13%
跑赢指数					15.41%	3.10%

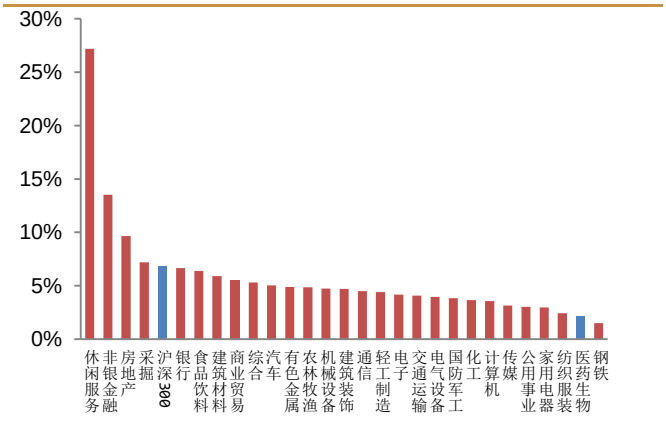
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

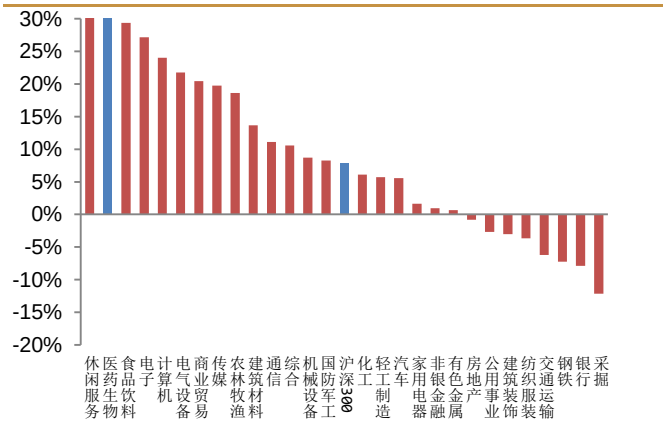
本周医药生物指数上涨 2 个百分点，跑输大盘 4.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2020 年初以来至今，医药行业上涨 39.7%，跑赢大盘 31.8 个百分点，行业涨跌幅排名第二。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

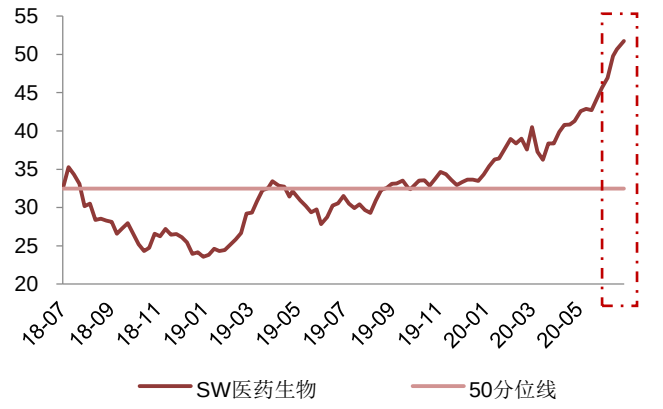
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

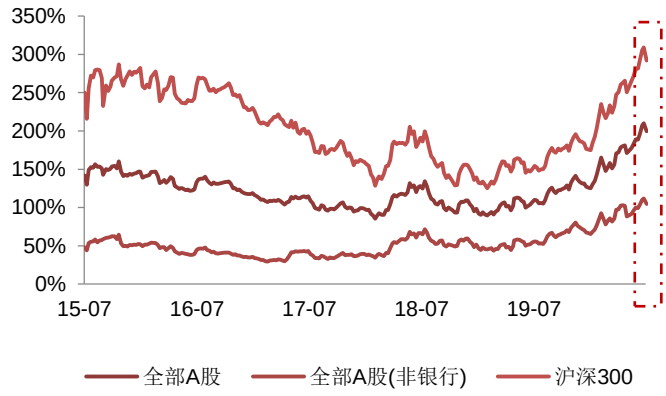
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 51.7 倍，相对全部 A 股溢价率为 200%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 105%，相对沪深 300 溢价率为 292%，本周溢价率环比降低 10pp、7pp、17pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



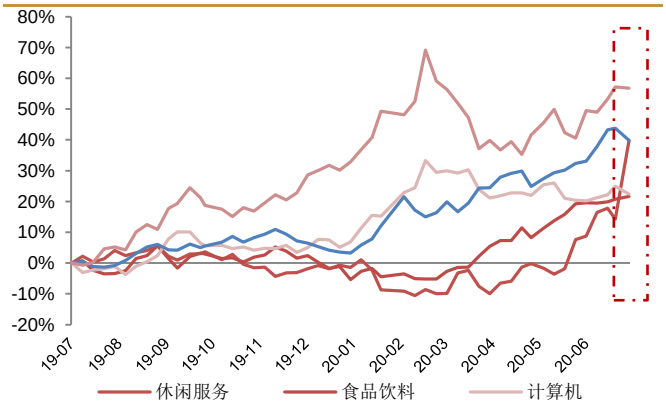
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



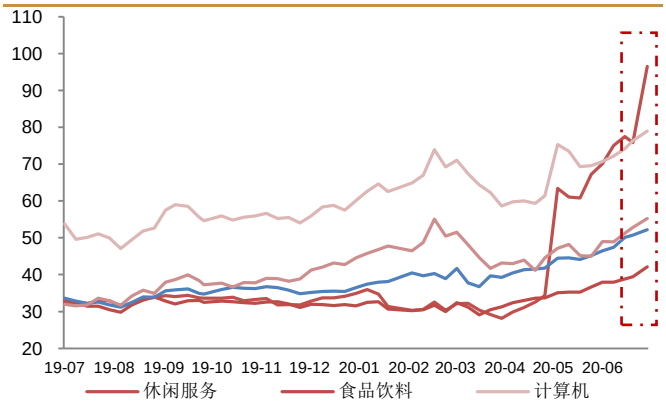
数据来源：Wind，西南证券整理；

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

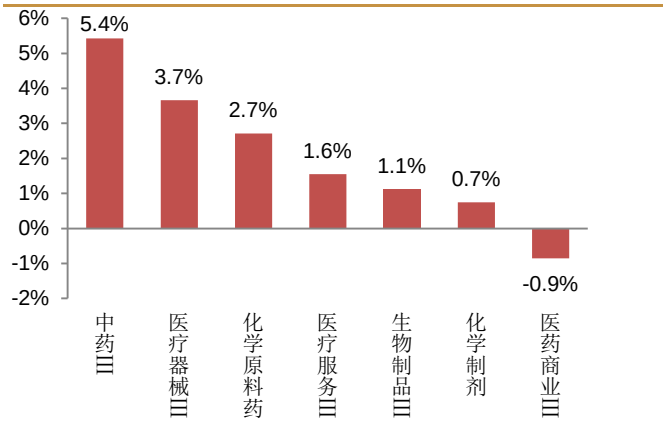
图 6：行业间估值水平走势对比（PE-TTM 整体法）



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

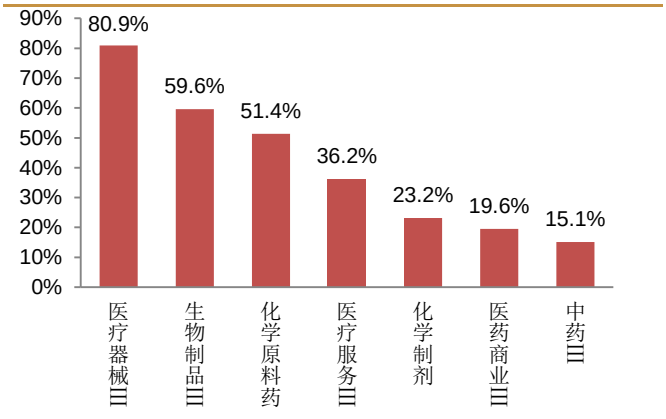
医药分子行业来看，本周中药涨幅最大约 5.4%，医药商业涨幅最小约-0.9%。医疗器械仍然是年初以来涨幅最高的医药子行业，累计涨幅为 80.9%，本周涨幅 3.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



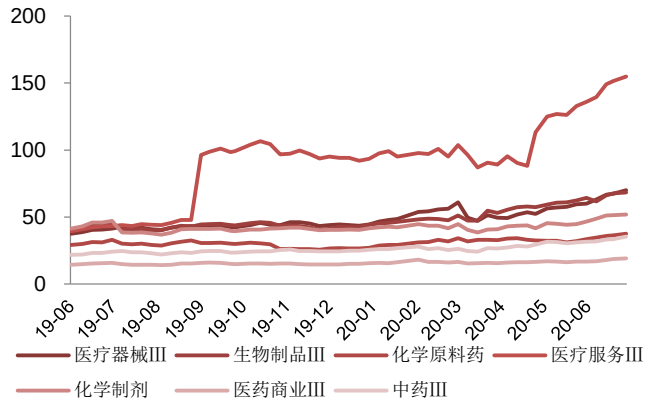
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初以来子行业涨跌幅



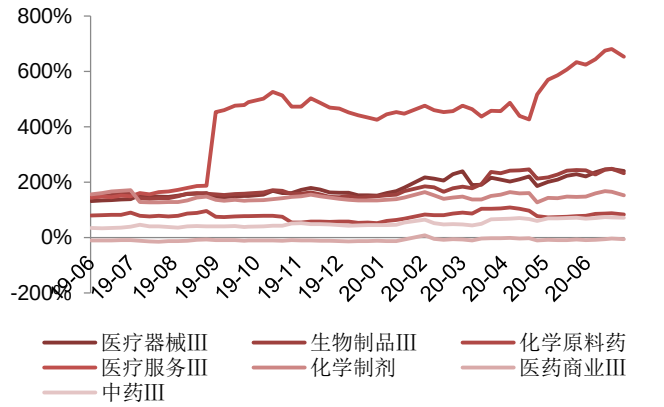
数据来源：Wind，西南证券整理

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：振德医疗（26.9%）、硕世生物（24.8%）、正川股份（24.5%）、太极集团（22.8%）、众生药业（20.6%）、西藏药业（20.3%）、马应龙（19.4%）、景峰医药（18%）、奥美医疗（17%）、戴维医疗（17%）。

本周跌幅排名前十的个股分别为：国药股份(-21.4%)、中关村(-19.5%)、同济堂(-17.3%)、ST 辅仁(-13.6%)、*ST 华塑(-9.5%)、天目药业(-9.5%)、奥翔药业(-9.3%)、安图生物(-8.1%)、司太立(-7.8%)、成都先导(-6.4%)。

表 3：2020/6/29-2020/7/3 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	2.13%	中药III	5.43%	生物制品III	1.12%
		医疗器械III	3.66%	化学制剂	0.75%
		化学原料药	2.71%	医药商业III	-0.86%
		医疗服务III	1.55%	-	-
医药行业个股周内涨跌前十位					
603301.SH	振德医疗	26.88%	600511.SH	国药股份	-21.45%
688399.SH	硕世生物	24.78%	000931.SZ	中关村	-19.50%
603976.SH	正川股份	24.53%	600090.SH	同济堂	-17.28%
600129.SH	太极集团	22.76%	600781.SH	ST 辅仁	-13.56%
002317.SZ	众生药业	20.59%	000509.SZ	*ST 华塑	-9.52%
600211.SH	西藏药业	20.26%	600671.SH	天目药业	-9.48%
600993.SH	马应龙	19.40%	603229.SH	奥翔药业	-9.26%
000908.SZ	景峰医药	17.97%	603658.SH	安图生物	-8.11%
002950.SZ	奥美医疗	17.03%	603520.SH	司太立	-7.84%
300314.SZ	戴维医疗	17.02%	688222.SH	成都先导	-6.41%

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 130.36 亿元，沪港通累计净买入 45.8 亿元，深港通累计净买入 84.56 亿元；北上资金合计 288.62 亿元，沪港通累计净买入 177.38 亿元，深港通累计净买入 111.24 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：基蛋生物、博雅生物、欧普康视、迪安诊断、国药股份；
- 医药陆股通减持前五分别为：江中药业、爱尔眼科、万孚生物、药明康德、步长制药。

表 4：陆港通 2020/6/29-2020/7/3 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）	
6.8%		5.8%		2.1%		5912.7	5506.7	
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	32.0%	0.0%	11.9%	0.0%	52.1	-1.1	-3.3%
300347.SZ	泰格医药	27.5%	-0.1%	17.9%	0.0%	129.5	-1.6	2.7%
300244.SZ	迪安诊断	21.2%	0.8%	13.6%	0.5%	29.0	1.0	-2.3%
600276.SH	恒瑞医药	19.0%	0.2%	11.5%	0.1%	561.0	0.0	-2.8%
300015.SZ	爱尔眼科	18.5%	-0.8%	8.0%	-0.1%	140.2	-4.2	-6.1%
603259.SH	药明康德	17.7%	-0.4%	7.5%	-0.2%	165.1	-3.9	3.0%
300595.SZ	欧普康视	16.9%	1.3%	2.3%	0.2%	9.2	0.7	1.1%
603882.SH	金域医学	16.6%	0.4%	7.8%	0.2%	29.3	-0.6	-4.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.7%	-0.1%	4.9%	0.0%	175.1	-3.1	-1.9%
300298.SZ	三诺生物	14.6%	0.4%	7.2%	0.2%	12.9	0.2	-4.5%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
603387.SH	基蛋生物	4.0%	1.9%	1.8%	0.9%	1.8	0.9	0.8%
300294.SZ	博雅生物	3.5%	1.7%	2.1%	1.1%	4.2	2.4	15.1%
300595.SZ	欧普康视	16.9%	1.3%	2.3%	0.2%	9.2	0.7	1.1%
300244.SZ	迪安诊断	21.2%	0.8%	13.6%	0.5%	29.0	1.0	-2.3%
600511.SH	国药股份	5.0%	0.8%	2.3%	0.4%	6.6	-0.5	-13.6%
600521.SH	华海药业	5.4%	0.7%	2.7%	0.4%	13.1	1.8	-0.6%
002737.SZ	葵花药业	5.5%	0.6%	2.1%	0.2%	1.8	0.3	4.8%
600161.SH	天坛生物	6.0%	0.6%	2.7%	0.3%	12.4	1.3	-0.1%
300406.SZ	九强生物	2.9%	0.6%	1.2%	0.3%	1.4	0.3	-3.2%
002675.SZ	东诚药业	3.5%	0.6%	2.0%	0.3%	3.2	0.5	-4.3%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
600750.SH	江中药业	7.3%	-1.0%	4.2%	-0.6%	3.4	-0.2	5.6%
300015.SZ	爱尔眼科	18.5%	-0.8%	8.0%	-0.1%	140.2	-4.2	-6.1%

300482.SZ	万孚生物	8.5%	-0.7%	4.1%	-0.3%	14.2	-0.3	6.9%
603259.SH	药明康德	17.7%	-0.4%	7.5%	-0.2%	165.1	-3.9	3.0%
603858.SH	步长制药	5.3%	-0.4%	2.6%	-0.2%	8.1	-0.5	-0.5%
300685.SZ	艾德生物	4.1%	-0.3%	2.2%	-0.2%	3.5	-0.2	0.8%
600867.SH	通化东宝	11.0%	-0.2%	6.8%	-0.1%	22.9	0.9	5.5%
603368.SH	柳药股份	1.2%	-0.2%	0.9%	-0.1%	0.8	-0.1	2.6%
600285.SH	羚锐制药	7.3%	-0.2%	5.4%	-0.1%	2.9	0.1	4.9%
300357.SZ	我武生物	3.5%	-0.2%	1.6%	-0.1%	5.0	-0.2	-0.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 29 家公司发生大宗交易，成交总金额为 22.9 亿元，大宗交易成交前三名万泰生物、贝达药业、泰格医药，占总成交额的 36%。

表 5：2020/6/29-2020/7/3 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	603392.SH	万泰生物	376.3
2	300558.SZ	贝达药业	262.0
3	300347.SZ	泰格医药	189.8
4	300759.SZ	康龙化成	149.5
5	300294.SZ	博雅生物	135.0
6	603658.SH	安图生物	117.1
7	603590.SH	康辰药业	112.0
8	600129.SH	太极集团	111.7
9	002001.SZ	新和成	109.5
10	300601.SZ	康泰生物	107.0
11	300147.SZ	香雪制药	102.2
12	002382.SZ	蓝帆医疗	88.2
13	600211.SH	西藏药业	82.0
14	002422.SZ	科伦药业	77.4
15	603880.SH	南卫股份	58.2
16	300016.SZ	北陆药业	49.6
17	300009.SZ	安科生物	26.1
18	002932.SZ	明德生物	25.3
19	300244.SZ	迪安诊断	24.5
20	603896.SH	寿仙谷	23.4
21	002727.SZ	一心堂	16.0
22	002044.SZ	美年健康	13.4
23	002603.SZ	以岭药业	12.6
24	002566.SZ	益盛药业	6.1
25	600993.SH	马应龙	3.8
26	600976.SH	健民集团	3.8

	代码	公司名称	成交额（百万元）
27	600645.SH	中源协和	2.9
28	600511.SH	国药股份	2.2
29	600436.SH	片仔癀	2.0
合计			2289.3

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、国药股份、沃森生物、恒瑞医药、复星医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：硕世生物、恒瑞医药、东方生物、佰仁医疗、沃森生物。

表 6：2020/6/29-2020/7/3 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

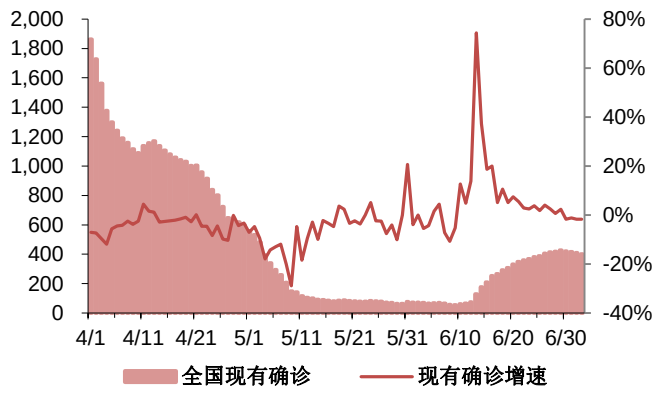
证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
000661.SZ	长春高新	2103.1	688399.SH	硕世生物	104.9
600511.SH	国药股份	1289.6	600276.SH	恒瑞医药	100.2
300142.SZ	沃森生物	1247.0	688298.SH	东方生物	69.6
600276.SH	恒瑞医药	1160.8	688198.SH	佰仁医疗	43.5
600196.SH	复星医药	1089.1	300142.SZ	沃森生物	34.3

数据来源：Wind，西南证券整理

3 北京突发疫情可控，印度确诊情况持续恶劣

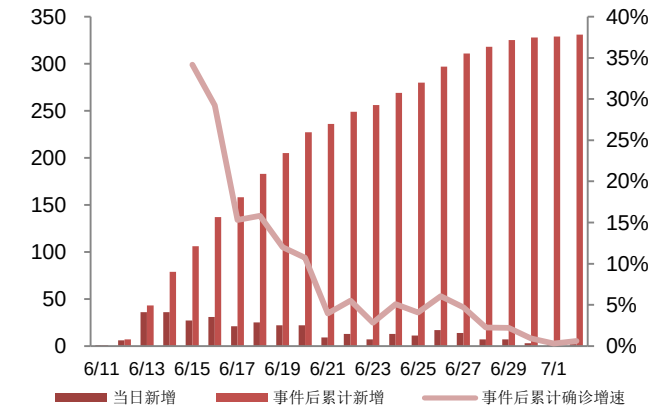
截至 2020 年 7 月 3 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 402 例（其中重症病例 6 例），累计治愈出院病例 78509 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 83545 例，现有疑似病例 7 例。累计追踪到密切接触者 763277 人，尚在医学观察的密切接触者 4993 人。本周全国新增确诊病例 33 例，其中境外输入病例 18 例，本土病例 15 例（其中北京 14 例），3 日单日新增确诊病例 3 例，其中境外输入病例 2 例（上海 1 例，广东 1 例），本土病例 1 例（在北京），无新增死亡病例。本周看来北京确诊增速已经降低至 1%左右，传播速度得到很好控制。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



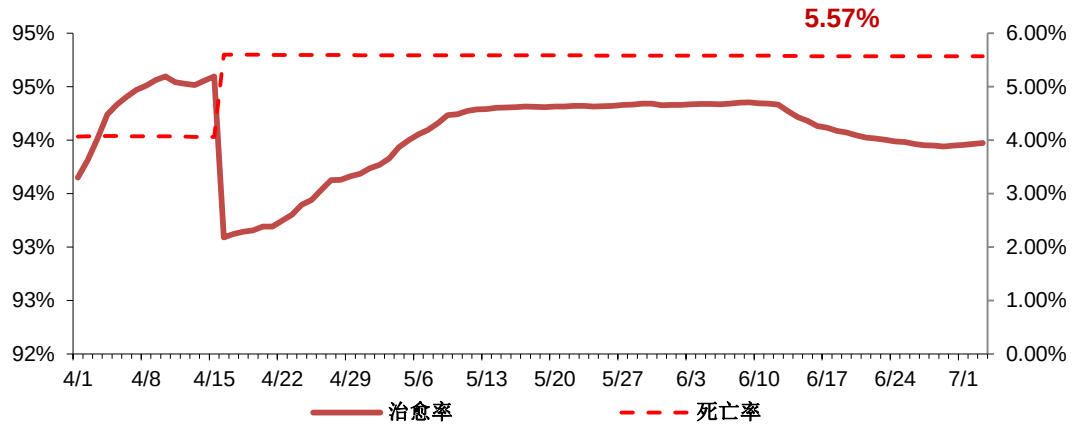
数据来源：Wind，西南证券整理

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

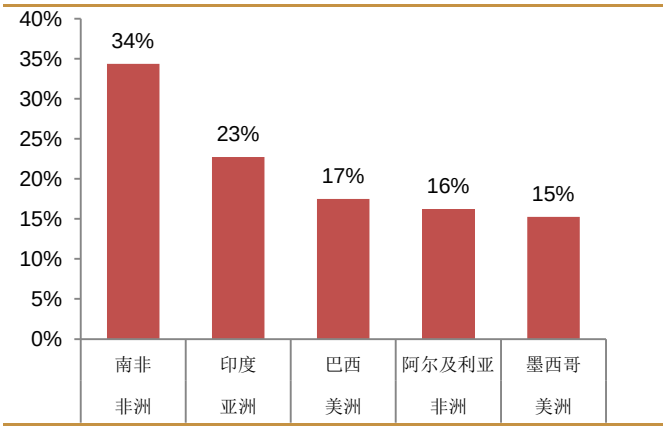
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

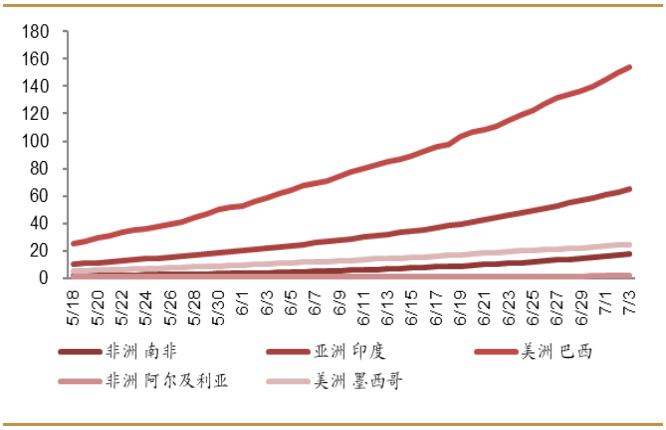
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为南非、印度、巴西、阿尔及利亚、墨西哥，发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度、巴西、墨西哥已经确诊超过 65 万人、154 万人、24 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

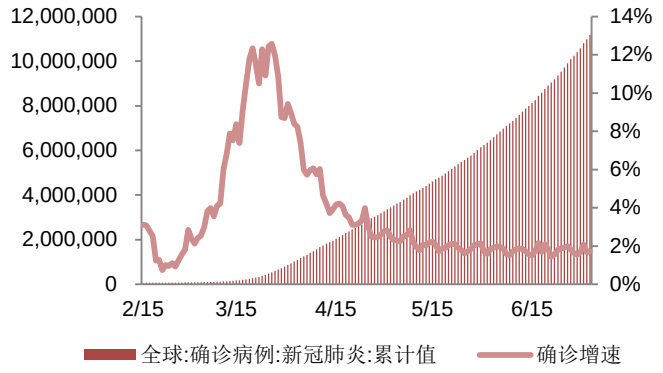
图 15：前五国家 5 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

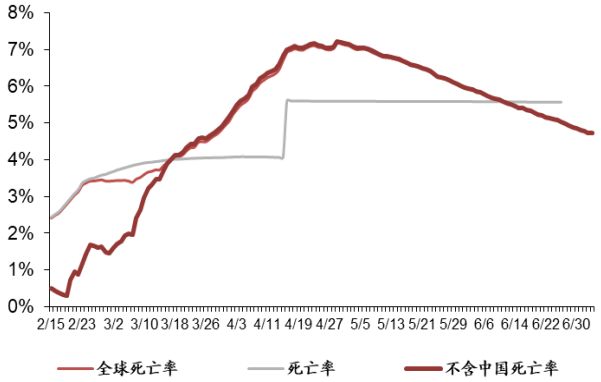
截止 2020 年 7 月 3 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1117 万例，全球死亡病例 53 万例，死亡率 4.73%，呈下降趋势，已低于中国死亡率，全球死亡率排名最高的国家分别为法国、意大利、英国、西班牙、美国。

图 16：全球累计确诊人数、增速趋势图



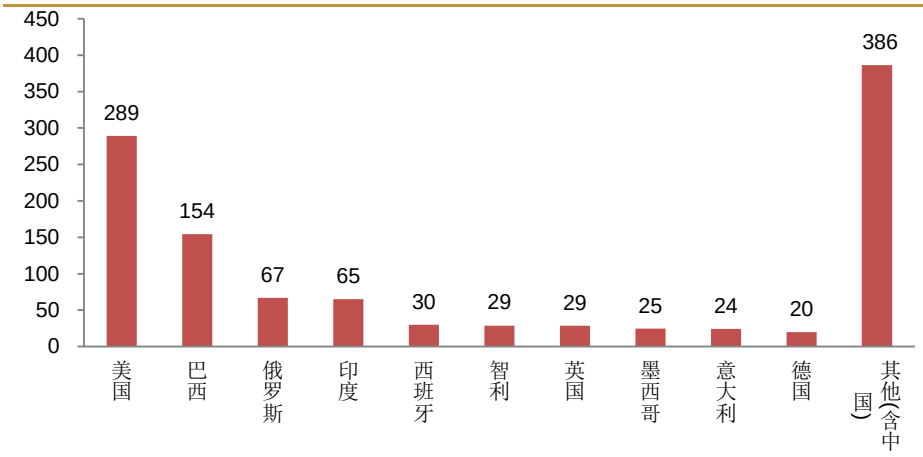
数据来源：Wind，西南证券整理

图 17：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

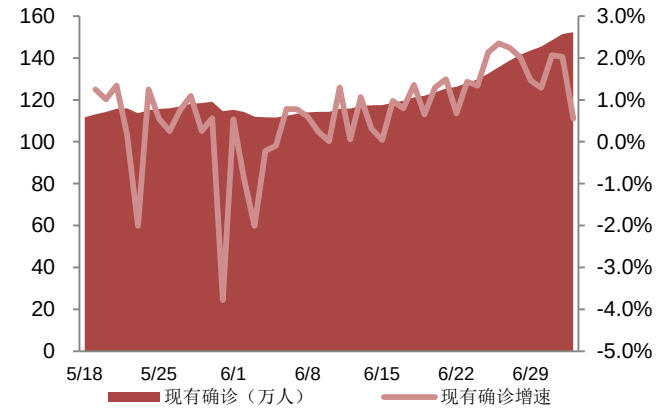
图 18：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

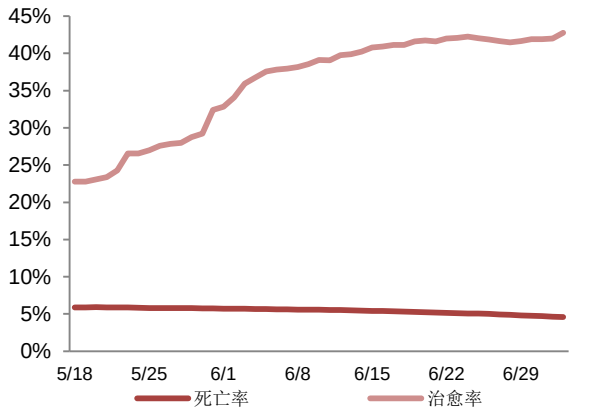
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 289 万例，占全球除中国外累计确诊病例 25.9%，累计死亡病例 13 万，但美疫情已经处在极恶底部，全球确诊占比上升放慢，本周占比下降 0.1pp；法国死亡率高达 17.9%，为全球死亡率最高的国家，本周死亡率略有下降 0.4pp。

图 19：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

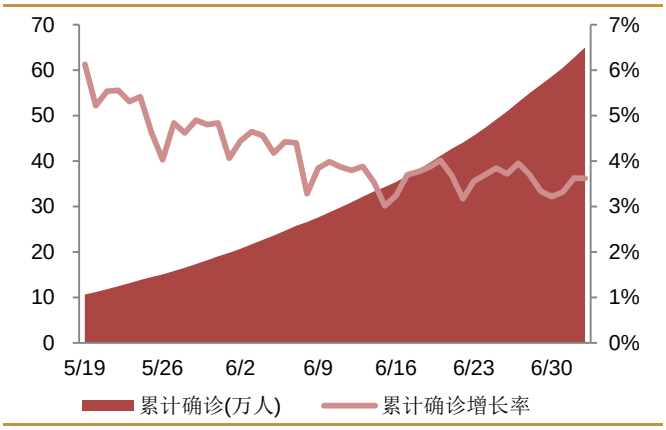
图 20：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

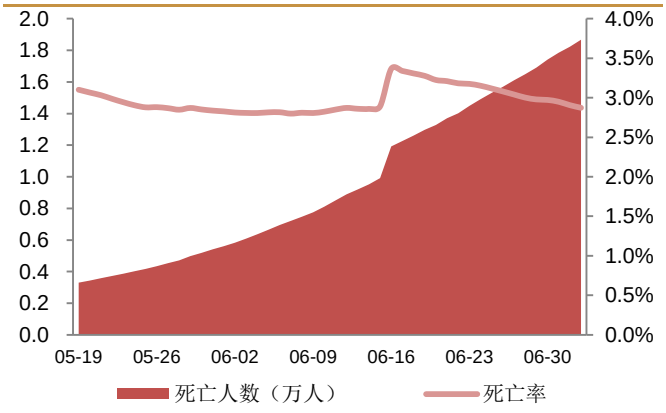
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截止 7 月 3 日累计确诊 65 万人，约为总人口的 0.05%，累计死亡病例 1.87 万人，过去一周新增确诊 14 万人，死亡率达到 2.87%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情的现状可能导致原料药产能转移。

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 3 日，美国 FDA 宣布，批准 ViiV Healthcare 公司开发的 Rukobia（fostemsavir）上市。这是一种新型的抗逆转录病毒药物，适用于曾经尝试过多种 HIV 药物疗法，并且由于耐药性、不耐受性或安全性而未能成功治疗的 HIV 感染者。试验结果表明，经过 24 周 Rukobia 加其他抗逆转录病毒药物的治疗后，53%的参与者血液中 HIV 的 RNA 水平低到被认为检测不到。96 周后，60%的参与者 HIV 的 RNA 水平继续受到抑制。

2） 7 月 3 日，强生降糖药 Invokana（canagliflozin，卡格列净）在欧盟获批，用于 2 型糖尿病（T2D）患者治疗糖尿病肾病（DKD），其药物标签中将纳入里程碑 CREDENCE 试验的重要肾脏预后数据。在欧洲，Invokana 是近 20 年来第一个被批准用于 T2D 患者减缓 DKD 进展的药物，也是唯一一个被批准可用于治疗 T2D 患者 DKD 的 SGLT2 抑制剂。

3） 7 月 2 日，恒瑞发布公告称其 1 类新药 SHR0302 碱软膏获准白癜风临床试验。恒瑞公告显示，SHR0302 项目已累计研发费用约 1.7 亿元。SHR0302 碱是一种小分子 JAK1 激酶选择性抑制剂，拟适用于白癜风的治疗。经查询，国内外尚无 JAK 抑制剂获批用于白癜风的治疗。在全球，目前已有多个 JAK 抑制剂针对白癜风适应症开展临床研究，其中 Incyte 公司的芦可替尼 （Ruxolitinib）已进入 III 期临床研究。

4） 7 月 2 日，中国生物制药宣布其附属公司南京正大天晴 4 类仿制药硫酸氢氯吡格雷片（商品名：优立维）获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价，为国内第 4 家。硫酸氢氯吡格雷片适用于预防动脉粥样硬化性疾病，包括心肌梗死、缺血性

卒中等，已被纳入国家基本药物目录。该产品获批上市，将进一步丰富中国生物制药在心脑血管领域的产品组合、巩固其在该领域的优势地位。

5） 7 月 2 日，百济神州宣布国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）已受理其抗 PD-1 抗体药物百泽安®（替雷利珠单抗注射液）用于治疗既往接受过治疗的不可切除肝细胞癌（HCC）患者的新适应症上市申请（sNDA）。此项 sNDA 是基于百泽安®用于治疗既往接受过治疗的不可切除 HCC 患者的关键 2 期临床试验（NCT03419897）结果。该试验入组了来自亚洲和欧洲的 8 个国家和地区共 249 例不可切除 HCC 患者，其中 138 例患者既往接受过一项全身系统疗法，111 例患者既往接受过至少两项疗法。患者接受了百泽安®每三周一次、每次剂量为 200mg 的治疗。该试验的主要终点为经独立评审委员会（IRC）评估的客观缓解率（ORR）。试验结果将在未来一场医学会议上被公布。

6） 7 月 1 日，强生宣布旗下杨森制药的埃博拉疫苗双计量组成方案 Zabdeno®（Ad26.ZEBOV）和 Mvabea®（MVA BN Filo）已获得欧盟委员会（EC）批准的上市许可，用于主动免疫，以预防刚果民主共和国埃博拉病毒种属引起 1 岁及以上个体感染埃博拉病毒。杨森研发部门全球负责人 Mathai Mammen 博士指出：“此次获批的埃博拉疫苗是我们疫苗生产线中出现的第一款疫苗，也是第一个使用杨森 AdVac®技术开发的获得批准的疫苗。同样的技术目前也被用于开发预防 SARS-CoV-2、寨卡病毒、呼吸道合胞病毒（RSV）和人类免疫缺陷病毒（HIV）的疫苗候选。”

7） 7 月 1 日，据 CDE 官网，玉溪泽润生物技术有限公司重组人乳头瘤病毒双价（16/18 型）疫苗（酵母）的上市申请被受理，这意味着第二个国产二价 HPV 疫苗报产，国内 HPV 疫苗有望迎来新的搅局者。

8） 7 月 1 日，HPV 疫苗生产商之一，美国默沙东公司宣布，其九价 HPV 疫苗已获得美国 FDA 批准，用于预防由 16、18、31、33、45、52 和 58 型 HPV 病毒引发的口咽癌和其他头颈癌，同时，这次新批的适应证不限性别，男女都可以用。

9） 7 月 1 日，安进/百济神州提交的 AMG 910 临床申请获得 CDE 受理。这款药物目前正在全球处于胃癌或胃食管交界处癌的 I 期临床阶段。AMG 910 是一款 CD3/CLDN18.2 双特异性抗体。CLDN18.2 是一种由 CLDN 18 基因编码的蛋白质，属于细胞紧密连接蛋白家族，可以控制层细胞之间的分子流动。

10）7 月 1 日，四川三叶草 1 类新药注射用重组人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体-三聚体融合蛋白(SCB-313)临床申请获得 CDE 承办受理，受理号为 CXSL2000184。米内网数据显示，该 1 类新药已在国内开展 3 个适应症的 I 期临床，此次预计为新适应症申报临床。

11）6 月 30 日，中国国家药监局（NMPA）药品审评中心最新公示，药明巨诺申报 1 类新药瑞基仑赛注射液（暂定）上市申请，并获得 CDE 受理。这是该公司在中国申报的首个新药上市申请。根据药明巨诺此前发布的公告，该产品为其靶向 CD19 的 CAR-T 治疗产品 JWCAR029，提交上市申请的适应症为复发难治淋巴瘤。值得一提的是，目前，中国尚未有 CAR-T 细胞治疗产品获批上市。

12）6 月 30 日，国家药监局官网显示，吉林省博大伟业制药的利奈唑胺注射液获批生产，为国产第 8 家。利奈唑胺属于细菌蛋白质合成抑制剂，是人工合成的唑烷酮类抗生素，对甲氧西林敏感或耐药葡萄球菌、万古霉素敏感或耐药肠球菌、青霉素敏感或耐药肺炎链球菌均显示了良好的抗菌作用，对厌氧菌亦具抗菌活性。

13）6 月 30 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，罗氏（Roche）在研 1 类新药 PI3K α 特异性抑制剂 GDC-0077 在中国申报临床试验，并获得受理。这是该产品首次在中国申报临床，全球正在 3 期临床试验中用于治疗 HR 阳性、HER2 阴性乳腺癌患者。值得一提的是，目前中国在研 PI3K 抑制剂大部分还处于 1 期或 2 期临床阶段，尚未有该靶点产品获批上市。

14）6 月 29 日，三生制药旗下三生国健自主研发的抗白介素 4 受体 alpha(IL-4Ra)的人源化单克隆抗体药物(研发代号：611)于近日获得美国 FDA 临床试验批准，用于治疗特应性皮炎(湿疹)患者。公司将尽快开展该产品在美国的临床试验入组。另外，该产品在国内的临床试验申请亦于近日获得国家药品监督管理局（NMPA）受理。

15）6 月 29 日,绿叶制药集团从西班牙生物制药公司 Pharma Mar, S.A.(PharmaMar)许可引进的抗肿瘤创新药——Lurbinectedin 即将在中国进入临床阶段。目前该药物的临床试验申请已获国家药品监督管理局药品审评中心受理，用于治疗小细胞肺癌（SCLC）。

16）6 月 29 日，FDA 批准罗氏开发的抗体鸡尾酒疗法 Phesgo（帕妥珠单抗/曲妥珠单抗/hyaluronidase–zzxf）上市，皮下注射给药，用于治疗成人 HER2+转移性乳腺癌以及早期 HER2+乳腺癌。此批准日期比预定的 10 月 18 日期限提前了近 4 个月。

17）6 月 29 日，协和发酵麒麟（中国）制药有限公司宣布，立美芙®（通用名：布罗利尤单抗）获得国家药品监督管理局批准，布罗利尤单抗是国内首个白介素 17 受体 A 的抑制剂，用于适合系统治疗或光疗的成人中至重度斑块状银屑病。此次加速审批，是由于 2018 年国家药品监督管理局药品审评中心把立美芙®纳入《第一批临床急需境外新药名单》。布罗利尤单抗的在华获批，标志着全球现有的白介素-17 抑制剂已悉数进入中国，将为中国银屑病的治疗带来新的选择

4.2 研发进展

1） 7 月 2 日，辉瑞（Pfizer）和 BioNTech 宣布，双方联合开发的基于 mRNA 的新冠病毒疫苗在 1/2 期临床试验中取得积极结果。在接受两次疫苗接种后，接受 10 μg 和 30 μg 剂量疫苗的志愿者体内新冠病毒中和抗体滴度分别达到康复患者血清水平的 1.8 和 2.8 倍。这款名为 BNT162b1 的 mRNA 疫苗是两家公司目前在临床试验中检验的 4 款 mRNA 疫苗之一。辉瑞和 BioNTech 计划从这 4 款候选疫苗中选出最具希望的一款疫苗进行大型、全球性 2b/3 期临床试验，这一试验最早可在本月开始。BioNTech 也已经与复星医药达成合作协议，在中国进行这些疫苗的临床开发和推广。如果临床试验取得成功并且获得监管机构的批准，双方估计截至 2020 年底能够生产 1 亿剂疫苗，截至 2021 年底可能将产能扩展到 12 亿剂。

2） 7 月 2 日，赛诺菲和再生元宣布了 Kevzara（sarilumab）治疗 COVID-19 三期试验的结果。结果显示，在需要机械通气的 COVID-19 重症患者中，与单独使用最佳支

持治疗方法相比，Kevzara 400mg 与最佳支持治疗联用未达到主要终点和次要终点。Kevzara 试验是根据一项在中国进行的小型（n=21）单臂研究设计的，该研究在重度发热住院的 COVID-19 患者中发现 IL-6 水平升高，建议用罗氏抗 IL-6 受体抗体 Actemra 抑制该途径，Actemra 被认为可以在严重的情况下迅速减少发烧并改善氧合。两周前 Actemra 在一个早期 COVID-19 患者的临床试验中失败，说明阻断这条通路只在最严重患者中可能有一些疗效。

3） 7 月 2 日，Akero Therapeutics 公司公布其治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）的主打在研疗法 efruxifermin(EFX)，在一项 2a 期临床试验中的 16 周中期结果分析。值得注意的是，在 40 例治疗结束后接受组织活检的应答患者中，48%的患者在非酒精性脂肪性肝病活动评分（NAS）无恶化的情况下，肝脏纤维化实现至少一级的改善，28%的患者实现了至少两级的纤维化改善。此外，48%的应答患者实现了 NASH 症状消除，同时未出现肝纤维化恶化。

4） 7 月 2 日，顶尖学术期刊《自然》在线发表的一篇最新论文，介绍了生物医药公司吉利德科学（Gilead Sciences）研发的一种全新小分子药物，展现出长效治疗 HIV 感染的潜力。初步临床研究显示，HIV 感染者单剂注射这种药物后，体内的病毒载量减少了，并且药物在注射 6 个多月后仍在体内保持活性。研究作者表示，由于不需要频繁给药，这种小分子药物有可能成为预防风险群体感染 HIV 的候选药物，不过这一点还需要在后续研究中进行测试。

5） 7 月 2 日，百济神州公布替雷利珠单抗申请的第 5 个新适应症为用于治疗既往接受过治疗的不可切除肝细胞癌（HCC）患者。替雷利珠单抗是一款人源化 IgG4 抗程序性死亡受体 1（PD-1）单克隆抗体。该药物在作用机理上的一大亮点在于，它是一款人源化 IgG4 抗 PD-1 单克隆抗体，经过独特的结构改造，目的是为避免与巨噬细胞表面 Fc γ R 受体结合进而激活巨噬细胞的吞噬作用，以减少其对 T-效应细胞的负面影响。

6） 7 月 2 日，豪森启动乙磺酸尼达尼布软胶囊在健康人体中的随机、开放、两周期、两序列、交叉、单次给药生物等效性试验。尼达尼布是勃林格殷格翰开发的一款特发性肺纤维化治疗药物，于 2014 年 10 月获得 FDA 批准，2017 年 9 月获批进入中国，商品名为维加特。目前，该药已经在中国获批 2 项适应症，分别为特发性肺纤维化和系统性硬化病相关间质性肺疾病。2019 年，维加特全球销售额达到 14.9 亿欧元（折合 16.8 亿美元）。

7） 7 月 1 日晚，华领医药宣布其在中国开展的全球首创新药葡萄糖激酶激活剂 dorzagliatin 与二甲双胍（2 型糖尿病全球一线用药）联合用药 III 期注册临床研究（HMM0302）的 24 周核心研究的正面结果。在整个 52 周治疗期内，所有受试者每天都服用 1500mg 二甲双胍（格华止®）作为基础治疗，并以 1:1 的比例随机接受每日两次 75mg dorzagliatin 或安慰剂口服治疗。24 周双盲治疗期评估 dorzagliatin 的主要疗效终点，用以评价 dorzagliatin 与二甲双胍联合用药的有效性和安全性，后 28 周为开放治疗期，所有患者均接受每日两次 75mg dorzagliatin 用药治疗，该阶段目前正在进行中。在 24 周治疗期内，dorzagliatin 持续显示出良好的安全性和耐受性。24 周治疗期间内，低血糖（血糖低于<3 mmol/L）发生率低于 1%，没有与药物相关的严重不良反应发生，没有严重低血糖事件发生。华领医药

计划在完成 HMM0302 的 52 周研究后在中国递交 NDA，同时携手合作伙伴，在中国和世界其它地区推进 dorzagliatin 的商业化。

8） 7 月 1 日，君实登记启动特瑞普利单抗联合仑伐替尼对比仑伐替尼单药一线治疗晚期肝细胞癌前瞻性随机对照双盲多中心 III 期临床研究。该研究将在国内 30 家临床机构进行，计划入组 486 例晚期肝细胞癌患者，由中国人民解放军第八一医院秦叔逵教授和复旦大学附属中山医院任正刚教授担任主要研究者。研究旨在评价特瑞普利单抗联合仑伐替尼（试验组）对比安慰剂联合仑伐替尼（对照组）一线治疗晚期肝细胞癌（HCC）受试者的有效性和安全性，以及免疫原性、药代动力学和药效学特征。

9） 7 月 1 日，RevImmune 宣布启动 T 细胞生长因子 CYT107 治疗新冠肺炎 II 期试验。CYT107 是人类 T 细胞主要生长因子白介素-7 (IL-7)的一种治疗形式。在临床试验中，已经有超过 440 名患者接受了 CYT107 的治疗，目前已知 CYT107 显着增加了 T 细胞的数量和多样性，包括在 ICU 中由于过度感染而导致 T 细胞水平低或衰竭的患者。CYT107 即使在病重的患者中也具有出色的安全性。

10）6 月 30 日，诺诚健华宣布其在研泛 FGFR 抑制剂 ICP-192 治疗尿路上皮癌的 2 期临床研究完成首例患者入组。ICP-192 是诺诚健华旗下具有全球自主知识产权的 1 类创新药，是可用于治疗多种实体瘤的高选择性小分子泛 FGFR 抑制剂，目前正在中国和美国开展临床 1/2 期研究。值得一提的是，全球已有 2 款泛 FGFR 抑制剂获批上市，中国尚未有同类产品获批。

11）6 月 29 日，捷思英达子公司 Vitrac Therapeutics 宣布，启动 Aurora A 激酶抑制剂 VIC-1911 的全球临床试验。VIC-1911 **是一款“**first-in-class”抗肿瘤在研药物，最初由日本 Taiho Pharmaceutical 公司开发（原研发代号为 TAS-119），Vitrac 公司现拥有该药在肿瘤领域的全球独家开发和商业化权利，其中捷思英达将独家负责 VIC-1911 在大中华区的开发和商业化。目前，双方已经完成 VIC-1911 在美国的 IND 技术资料和许可向 Vitrac 公司的转移工作。

4.3 企业动态

1） 7 月 3 日，致力于开发罕见病精准疗法的 Sarepta Therapeutics 公司，宣布与 Hansa Biopharma 公司达成协议，获得独家全球性许可，开发和推广 imlifidase 作为一种预治疗手段，扩展治疗杜氏肌营养不良症（DMD）和肢带型肌营养不良症（LGMD）的基因疗法的使用范围。Imlifidase 是一种能够切断 IgG 抗体的蛋白酶。根据协议条款，Hansa 将获得 1000 万美元的前期付款，并有资格获得总额可能高达 3.975 亿美元的额外开发、监管和销售里程碑付款。

2） 7 月 2 日，外媒 pharmaphorum.com 报道称，美国政府已与吉利德科学达成一项采购协议，买断瑞德西韦在未来 3 个月内的几乎所有供应。这意味着，至少在未来 3 个月内，英国、欧盟及其他国家都无法购买到瑞德西韦，或将面临几乎“无药可用”的尴尬境地。根据报道，特朗普政府已经为美国医院购买了超过 50 万个疗程的瑞德西韦，足以维持到 9 月底。50 万个疗程，相当于吉利德 7 月份的全部产量（约 9.4 万个疗程），以及 8 月份和 9 月份全部产量的 90%。在 8 月和 9 月，吉利德将分别向美国政府供应 17.5 万、23.3 万个疗程。 美国医院将从批发商

AmerisourceBergen 处获得这些药物，并将支付不超过吉利德最近公布的针对私人保险公司每剂 520 美元一个疗程（5 天 6 剂）合计 3200 美元的批发价。

3） 7 月 2 日，安进在美国上诉法院取得了 Enbrel 专利官司的胜利，法院支持 Enbrel 专利期延长至 2029 年。依据判决，这一抗炎药物将在美国市场上享有长达 31 年的市场优势。7 月 2 日收盘，安进股价上涨 8%，至 255.12 美元。

4） 7 月 1 日，SciClone Pharmaceuticals（赛生医药）与 EpicentRx 公司宣布就肿瘤免疫疗法 RRx-001 达成大中华区的独家授权许可协议，涉及金额高达 1.2 亿美元。这是一款靶向 CD47-SIRP α 的小分子免疫疗法，目前正在进行针对小细胞肺癌（SCLC）适应症的 3 期临床试验。自今年 3 月吉利德科学（Gilead Sciences）斥资 49 亿美元收购主打开发 CD47 抗体的 Forty Seven 公司后，CD47 受到更广泛的关注。目前，全球范围内尚无 CD47 抗体获批上市，但已有十几款候选药迈入到临床研究阶段。

5） 6 月 30 日，ICPT 的产品奥贝胆酸（Ocaliva）向 NASH 的标签扩展申请经 FDA 审批遭遇 CRL，FDA 虽然没有要求 ICPT 再做一个三期，但对奥贝胆酸缓解肝纤维化这个代替疗效终点是否能平衡其瘙痒和 LDL 升高风险这些副作用提出质疑、并要求提供 Regenerate 试验的更长期患者数据。奥贝胆酸此前获得 FDA 突破性药物地位。受此消息影响 6 月 30 日 ICPT 遭重创下滑 40%。

6） 6 月 29 日，燃石医学（纳斯达克代码：BNR）宣布与中国苏州-基石药业（苏州）有限公司（以下简称“基石药业”，香港联交所代码：2616）达成伴随诊断（CDx）战略合作，双方将携手开发和商业化由基石药业合作伙伴 Blueprint Medicines 开发的在研药物 pralsetinib 在中国地区的 CDx 试剂， 用于检测肿瘤患者的 RET 基因变异。

7） 6 月 29 日，吉利德公司以首席执行官公开信的方式，将瑞德西韦供给发达国家政府的价格设定为每瓶 390 美元。根据目前的治疗模式，预计绝大多数患者将接受 5 天的治疗，这一疗程中将使用 6 瓶瑞德西韦，因而相当于每位患者一疗程的费用为 2340 美元，约合人民币 1.7 万元。同时，针对美国私立保险公司的价格将为每瓶 520 美元，一个疗程约为 3120 美元，约合人民币 2.2 万元。通常情况下，吉利德会根据药物所带来的价值为期定价。而瑞德西韦首席执行官 Daniel O’Day 在当天公布的这份公开信中称，对于在疫情中如何为一种新药定价，没有任何经验可循。

4.4 行业政策新闻

1） 7 月 3 日，国家医疗保障局医药价格和招标指导中心发布关于委托开展《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）》征求意见函。采购品种为以冠脉支架为切入点，材料为钴铬合金和铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物，药物载体涂层性质为非聚四氟乙烯，由天津市医药采购中心承担联合采购办公室历程工作负责具体实施。参与医疗机构为 2019 年冠脉支架使用量超过 1000 个的公立医疗机构；采购量为 2019 年参与医疗机构申报采购总量的 80%；竞价规则为充分竞争、多家中标，合理确定中选品种的数量，由价格较低、降幅较大、质量符合要求的产品中选；采购周期为 2 年。中选产品优先使用，医保基因按采购金额 30%比例专项预付，改善回款。与各地试点 80%采购量、1 年周期相比，全国耗材集采的采购

量、采购周期和实施范围都超出预期，高值耗材带量采购将降低终端价，但对出厂净价的影响较小，国产龙头有望以价换量实现集中度进一步提升。

2） 7 月 2 日，国家药监局、国家卫健委发布《关于发布 2020 年版《中华人民共和国药典》的公告（2020 年 第 78 号）》。根据公告，2020 版药典将自今年 12 月 30 日起实施。随着新药典的实施，医药行业尤其是中药产业，将迎来一轮重大变革。2020 版药典新增品种 319 种，修订 3177 种，不再收载 10 种，品种调整合并 4 种，共收载品种 5911 种。其中，一部中药收载 2711 种，其中新增 117 种、修订 452 种。药典对于中药的农残要求是行业高度关注的。根据 2020 版药典，对中药要求 33 种禁用农药不得检出，写入 0212 药材和饮片检定通则。药材及饮片（植物类）禁用农药不得检出（不得过定量限）。

3） 7 月 2 日，国家药监局发布了 2020 年第 45 号通告，通报了 10 批次不符合规定的药品。通告指出，经江西省药品检验检测研究院等 9 家药品检验机构检验，标示为成都锦华药业有限责任公司等 10 家企业生产的 10 批次药品不符合规定。梳理发现，10 批次不合格药品中，有 7 批次为制剂，分别为吡嗪酰胺片、兰索拉唑肠溶片、注射用炎琥宁（有 2 个批次）、柴黄颗粒、明目上清片、维血宁颗粒；3 批次为饮片，分别为广藿香、黄精、秦艽。对于以上 9 种不合格药品，国家药监局已要求相关企业和单位采取暂停销售使用、召回等风险控制措施，对不符合规定原因开展调查并切实进行整改。同时，国家药监局明确，相关省级药品监督管理部门要依据《中华人民共和国药品管理法》，组织对上述企业和单位生产销售假劣药品的违法行为立案调查，并按规定公开查处结果。

4） 7 月 1 日，福建省药械联合采购中心公示了《福建省医用耗材集中带量采购文件》拟中选结果。本次采购的医用耗材包含超声刀、初次置换人工全髋关节、初次置换人工膝关节、封闭式留置针、镇痛泵等 4 个类别共 5 个细分品种。约定采购量根据 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日全省二级及以上公立医疗机构总用量的 70%确定。采购周期为 1 年，同时要求中选品种价格应与全国最低价联动。执行层面要求优先使用中选品种，确保完成约定采购量，中选产品采购总量不少于本机构上年度同类组件耗材产品用量的 70%，各中选产品采购量原则上不少于本机构上年度该产品用量的 50%。中选规则为分组两轮降价淘汰制。值得一提的是，福建方案中每个品种都有细化的方案，大体原则仍相似，中标规则细节有所不同，这为不同价值类型医耗产品带量采购提供一个有益尝试。高值耗材看，人工关节的 1、3 组企业均 100%中选，预计总体降幅在 25%左右，而 2、4 组中选率则较低，尤其 2 组（进口关节市占率较低的企业）中选率不足 25%，这为国产龙头提供了获取份额的机会；超声刀 1 组中选率也远高于 2 组。低值耗材看，每个品类都面临 1-3 家淘汰出局风险，预计中选择最低降幅都在 40%以上，个别产品降幅甚至更高，低值耗材面临着类似仿制药降价的压力。

5） 7 月 1 日，北京市医保局发布《关于报送第三批国家组织药品集中采购品种预采购量的通知》，表示根据国家医疗保障局统一工作部署，开展第三批国采品种预采购量报量工作，报送时间为 7 月 2 日 10:00 至 7 月 8 日 16:00。

6） 7 月 1 日，江西省医药采购服务平台通报了第二批国家组织药品集中采购和使用江西中选结果 32 个药品采购进度及有关情况。不到两个月的时间，阿比特龙（0.25g）

的完成进度已达到 696.9%；采购金额达 194.6 万元。阿德福韦酯完成进度也超过 200%。36 个品规的全省采购总数量占约定采购总量的比例为 57.1%。

7） 7 月 1 日，云南省医保局印发《云南省超国家医保药品目录范围药品消化调整方案》的通知，按照通知说明，自 2020 年 6 月 30 日 24 时起，同步对《2019 版国家药品目录》调出的药品、超过国家医保支付剂型的药品、复合药、国家明确不予支付的中药饮片、国家重点监控药品停止医保报销。据《消化调整方案》显示，云南省超国家医保目录范围药品共 837 个，包括 416 个西药和 421 个中成药，据此云南省医保局制定的消化药品比例及进度为：第一年，消化药品 335 个，消化占比为 40.023%，医保报销截止至 2020 年 6 月 30 日 24 时；第二年，消化药品 340 个，消化占比为 40.6%，医保报销截止至 2021 年 6 月 30 日 24 时；第三年，消化药品 162 个，消化占比为 19.4%，医保报销截止至 2022 年 6 月 30 日 24 时。

8） 6 月 30 日，FDA 生物制品评价与研究中心（CBER）发布了《行业指南：COVI9-19 预防性疫苗的开发及许可》文件，为帮生物医药企业进行 COVID-19 预防性疫苗的临床开发和监管机构注册批准提供帮助。在指南文件中，CDER 与行业交流了对 COVID-19 预防性疫苗在 CMC（化学、生产与质量控制）、非临床数据、临床试验、上市后安全性评价等方面的一些考虑。其中最核心的一点是：FDA 要求上市的 COVID-19 预防性疫苗在保护效力上要至少比安慰剂高 50%。

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

2020/7/3	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级	最新发布时间
600276	恒瑞医药	92	1.33	1.68	2.08	69	55	44	4,876	买入	4/28
300760	迈瑞医疗	297	4.75	5.71	6.93	62	52	43	3,607	买入	4/28
603259	药明康德	96	1.02	1.27	1.57	93	75	61	2,207	买入	4/30
000661	长春高新	410	6.85	8.92	11.55	60	46	35	1,659	买入	6/29
300122	智飞生物	97	2.14	2.95	3.80	46	33	26	1,558	买入	4/30
000538	云南白药	104	3.39	3.71	3.99	31	28	26	1,322	买入	3/28
300601	康泰生物	158	1.23	2.26	3.17	129	70	50	1,063	买入	4/28
002007	华兰生物	47	0.91	1.05	1.22	52	45	39	864	持有	4/8
300347	泰格医药	97	1.46	1.82	2.17	66	53	44	724	持有	4/17
300759	康龙化成	103	1.01	1.34	1.73	99	74	58	791	持有	4/30
300003	乐普医疗	41	1.26	1.65	2.18	32	25	19	723	买入	3/31
002001	新和成	28	2.01	2.32	2.51	14	12	11	609	买入	4/28
300676	华大基因	164	1.10	1.34	1.54	149	123	107	658	持有	4/28
300558	贝达药业	140	0.78	0.96	1.26	179	145	111	560	持有	4/22
002821	凯莱英	236	3.12	3.94	4.90	76	60	48	545	买入	4/26
300529	健帆生物	67	0.96	1.28	1.70	69	52	39	531	买入	4/16
603233	大参林	75	1.48	1.86	2.33	51	40	32	492	买入	5/1
600521	华海药业	33	0.47	0.57	0.68	70	58	49	483	持有	4/30

2020/7/3	覆盖公司	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值（亿）	评级	最新发布时间
601607	上海医药	19	1.61	1.79	1.98	10	9	9	479	买入	4/29
600161	天坛生物	44	0.70	0.84	1.00	63	52	44	460	买入	4/30
603939	益丰药房	83	1.37	1.79	2.26	60	46	37	439	买入	4/30
603707	健友股份	62	1.13	1.43	1.70	55	43	36	443	持有	5/7
603882	金域医学	82	1.10	1.33	1.57	75	62	52	377	持有	4/29
002223	鱼跃医疗	36	1.11	1.30	1.59	33	28	23	362	买入	4/20
600998	九州通	20	0.89	1.13	1.43	23	18	14	378	买入	3/18
688029	南微医学	233	1.88	3.33	4.41	124	70	53	310	买入	4/29
002399	海普瑞	26	0.82	1.03	1.20	32	25	22	323	买入	5/1
002019	亿帆医药	24	1.04	1.20	1.37	23	20	18	302	持有	4/16
603883	老百姓	94	2.19	2.72	3.24	43	35	29	274	买入	5/7
300009	安科生物	17	0.33	0.42	0.46	50	40	36	227	买入	4/29
603127	昭衍新药	98	1.13	1.52	1.98	87	65	50	223	买入	4/13
300326	凯利泰	27	0.52	0.67	0.87	52	41	31	197	买入	5/13
000403	双林生物	72	0.85	1.36	1.83	84	53	39	196	买入	5/15
600812	华北制药	12	0.11	0.13	0.15	111	94	81	199	持有	4/16
002727	一心堂	36	1.31	1.57	1.78	28	23	20	209	买入	5/13
000028	国药一致	47	3.12	3.47	3.80	14	13	11	186	持有	4/26
300363	博腾股份	35	0.45	0.59	0.76	78	60	46	191	持有	3/29
300294	博雅生物	46	1.46	1.83	2.26	31	25	20	197	买入	4/28
300725	药石科技	125	1.37	1.76	2.22	91	71	56	181	买入	4/1
002262	恩华药业	16	0.79	0.95	1.15	21	17	14	166	买入	3/29
002675	东诚药业	20	0.56	0.71	0.88	35	28	23	159	买入	4/19
002332	仙琚制药	16	0.55	0.71	0.80	30	23	20	150	持有	5/31
600211	西藏药业	69	1.63	2.02	2.40	43	34	29	172	买入	4/30
300406	九强生物	22	0.80	1.00	1.22	28	22	18	111	买入	3/26
002880	卫光生物	64	1.29	1.57	1.87	50	41	35	104	买入	4/24
300206	理邦仪器	19	0.46	0.51	0.62	40	36	30	108	买入	4/28
300497	富祥药业	20	0.65	0.80	0.99	30	25	20	91	买入	3/24
603368	柳药股份	24	2.34	2.76	3.14	10	9	8	87	买入	4/26
600055	万东医疗	16	0.47	0.59	0.72	34	27	22	87	买入	4/29
600557	康缘药业	14	1.03	1.27	1.48	14	11	10	84	持有	4/15
688202	美迪西	125	1.46	2.00	2.60	85	62	48	77	持有	4/25
603538	美诺华	50	1.33	1.92	2.64	38	26	19	75	持有	4/21
603590	康辰药业	40	1.26	1.80	1.94	31	22	20	63	买入	5/9
603669	灵康药业	8	0.35	0.41	0.45	22	19	17	56	持有	4/21
300453	三鑫医疗	20	0.36	0.53	0.75	56	38	27	53	买入	4/24
300452	山河药辅	24	0.59	0.73	0.85	42	34	29	44	买入	5/9

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