2020 年 05 月 10 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（5.6-5.10）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

全球创新药景气度高涨，重点推荐亿帆医药、恒瑞医药等

投资要点

- **行情回顾：**五一后尽管科技股表现强势，但医疗板块上涨 3.0%，也不甘示弱，其中医疗器械、原料药、化药制剂表现更为突出；年初至今滞涨较为优质标的出现明显补涨，如安科生物、华东医药等；高估值科创板标的也出现一定程度上涨，普门科技、泽璟制药、心脉医疗等。

- **疫情概况：**截至 2020 年 5 月 9 日 24 时，国家卫健委收到 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例 82901 例，累计死亡病例 4633 例，已连续 13 日无新增死亡病例；全国新增确诊病例 18 例，其中 6 例为境外输入病例，12 例为本土病例（吉林 11 例，湖北 1 例）；累计报告境外输入确诊病例 1683 例；新增无症状感染者 57 例，尚在医学观察无症状感染者 794 例。海外方面，截止 2020 年 5 月 9 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 4020267 例，全球死亡病例 276005 例，死亡率达 6.87%。美国疫情最为严重，累计确诊病例达 1347309 例，占全球除中国外累计确诊病例 34%，累计死亡病例 80037；法国死亡率 15%，成全球死亡率最高的国家，但每日新增确诊呈下降趋势。

- **行业事件：1）国家卫健委：统筹推进国家医学中心建设，6 大中心名单入列：**进一步加强对国家医学中心和国家区域医疗中心的管理和监督考核，督促落实功能定位和职责任务。**2）190 项指标！医保结算清单填写规范来啦：**为统一医保结算清单数据采集标准，提高医保结算清单数据质量，国家医疗保障局办公室印发医疗保障基金结算清单填写规范的通知。**3）重磅！瑞德西韦日本获批治疗新冠肺炎：**吉利德科学宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已通过特殊审批途径，批准 Veklury®（瑞德西韦）作为 SARS-CoV-2 感染的治疗药物；**4）重磅！诺华多发性硬化创新药——万立能®（西尼莫德）中国获批：**中国国家药品监督管理局批准万立能®（西尼莫德）用于治疗成人复发型多发性硬化，是目前全球首个、唯一用于治疗活动性继发进展型多发性硬化（SPMS）的口服疾病修正治疗（DMT）药物。

- **投资策略：**全球创新药 top200、top100 品种门槛进一步上升，进一步支撑国内创新药上涨。亚利桑那大学公布 2019 年全球医药销售额 top200 排行榜，其中 top200、top100 门槛分别从 2018 年 6.9 亿美金、12.9 亿美金提升至 7.4 亿美金、14.7 亿美金，总体上反映全球医药产业的高景气度，重磅药品集中在肿瘤、自身免疫、血脑血管等领域；销售额 top5 仍有 3 个小分子、top10 有 4 个小分子药物。尽管其估值不便宜，但在当前时间点我们仍认为要重点持续持有医药板块核心资产，原因有三：其一新冠疫情对国内医疗系统做了一个医疗测试、暴露出一定程度短板，地方财政及国家层面加大投入将是必然趋势，尤其是国内生物安全法呼之欲出，将为医药板块再次带来重大、长期战略性催化剂，不排除仿制药带量采购环境将会有所改善；其二受海外疫情影响，全球经济一体化充满不确定性、内需将是拉动经济增长主要动力，医疗产业为需求最刚性、增长确定性最高、科技属性颇强将是机构长期首选；其三第二季度大部分公司业绩回暖或提速，Q1 受到门诊及手术量下降、CDC 关闭等因素影响了整个产业链的需求，但 Q2 将出现全面恢复。基于新医药的新政策、新基建、新产能、

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

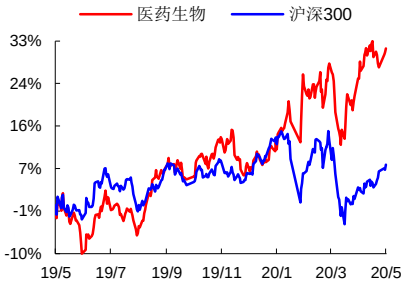
分析师：杜向阳

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	306
行业总市值（亿元）	52,274.07
流通市值（亿元）	50,461.10
行业市盈率 TTM	43.65
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 医药行业 2019 年报及 2020 一季报总结：数据会说话，医疗器械、原料药、药店及创新药产业链表现亮眼 (2020-05-05)
2. 医药行业：医保局进一步强化调整医保支出结构，利好创新药及其产业链 (2020-04-30)
3. 医药行业周报（4.20-4.26）：再次进入筛选医药核心资产窗口期 (2020-04-26)
4. 医药行业周报（4.13-4.19）：国家财政加大投入，医疗设备战略性受益 (2020-04-19)

新销售等逻辑，具体投资策略：创新药及其 CDMO 等产业链，重点推荐亿帆药业、恒瑞医药、药明康德，泰格医药、凯莱英、九洲药业等；特色原料药，重点推荐华海药业、司太立、美诺华、天宇股份、富祥股份、东诚药业等；医疗设备及治疗性医疗器械，重点推荐迈瑞医疗、理邦仪器、万东医疗；三鑫医疗、凯利泰、乐普医疗等；偏消费领域，重点推荐智飞生物、康泰生物、长春高新等；药店领域，重点推荐大参林、老百姓、益丰药房、一心堂；血制品领域，重点推荐华兰生物、博雅生物、双林生物等。5 月重点推荐稳健组合：迈瑞医疗（300760）、恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）、凯利泰（300236）、健帆生物（300529）；弹性组合：亿帆药业（002019）、三鑫医疗（300453）、万东医疗（600055）、理邦仪器（300206） 、大参林（603233）。

- **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。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS（元）			PE		
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
600276	恒瑞医药	97.05	买入	1.20	1.59	2.02	80.88	61.04	48.04
603259	药明康德	103.6	买入	1.14	1.43	1.78	90.88	72.45	58.20
000661	长春高新	611.6	买入	10.27	11.94	15.27	59.55	51.22	40.05
300601	康泰生物	133.69	买入	0.91	1.28	2.16	146.91	104.12	61.53
300122	智飞生物	81.39	买入	1.48	2.14	2.95	55.03	38.03	27.59

数据来源：聚源数据，西南证券

目 录

1 国内疫情趋缓，海外疫情失控 1

2 投资策略及重点个股 3

2.1 当前行业投资策略 3

2.2 中长期策略：坚持三大主线 3

2.3 五月稳健组合表现 4

2.4 五月弹性投资组合表现 5

3 医药行业二级市场表现 5

3.1 行业及个股涨跌情况 5

3.2 资金流向及大宗交易 6

3.3 期间融资融券情况 8

4 行业政策及公司情况回顾 8

5 风险提示 11

图 目 录

图 1：全国疫情确诊/疑似累计趋势图.....1
图 2：全国疫情趋势图.....1
图 3：全国新型冠状病毒确诊人数分布情况.....1
图 4：治愈人数与死亡人数.....1
图 5：治愈率与死亡率.....2
图 6：国外累计病例.....2
图 7：国内外死亡率对比.....2
图 8：国外部分国家累计病例.....2
图 9：各国死亡率.....2

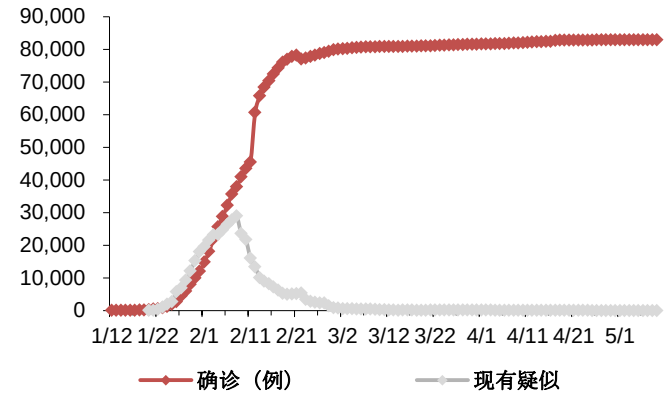
表 目 录

表 1：西南医药 2020 年 5 月稳健组合表现情况.....4
表 2：西南医药 2020 年 5 月弹性投资组合表现情况.....5
表 3：2020/5/6-2020/5/10 医药行业及个股涨跌幅变化情况.....5
表 4：陆港通 2020/5/6-2020/5/10 医药行业持股比例变化分析.....6
表 5：2020/5/6-2020/5/10 医药行业大宗交易情况.....7
表 6：2020/5/6-2020/5/10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化.....8

1 国内疫情趋缓，海外疫情失控

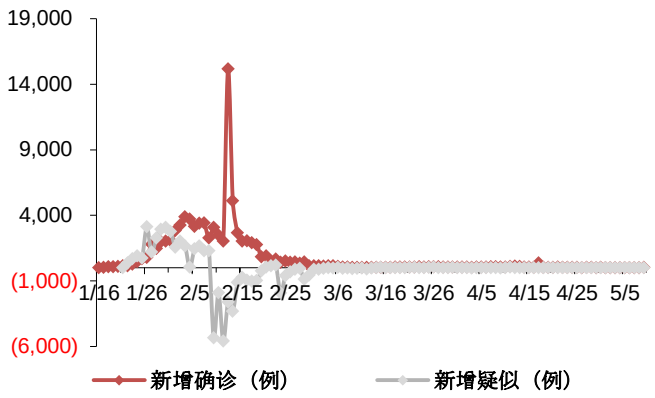
截至 2020 年 5 月 9 日 24 时，国家卫健委收到 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例 82901 例，累计死亡病例 4633 例，已连续 13 日无新增死亡病例；全国新增确诊病例 18 例，其中 6 例为境外输入病例，12 例为本土病例（吉林 11 例，湖北 1 例）；累计报告境外输入确诊病例 1683 例；新增无症状感染者 57 例，尚在医学观察无症状感染者 794 例。

图 1：全国疫情确诊/疑似累计趋势图



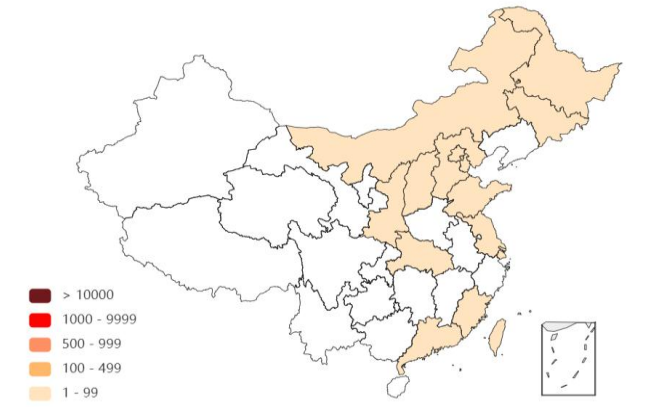
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：全国疫情趋势图



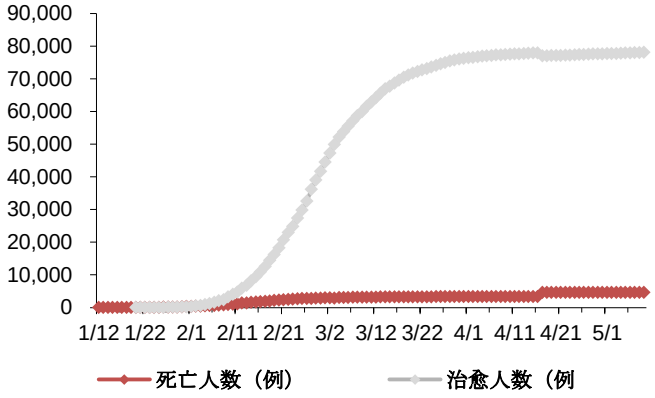
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：全国新型冠状病毒确诊人数分布情况



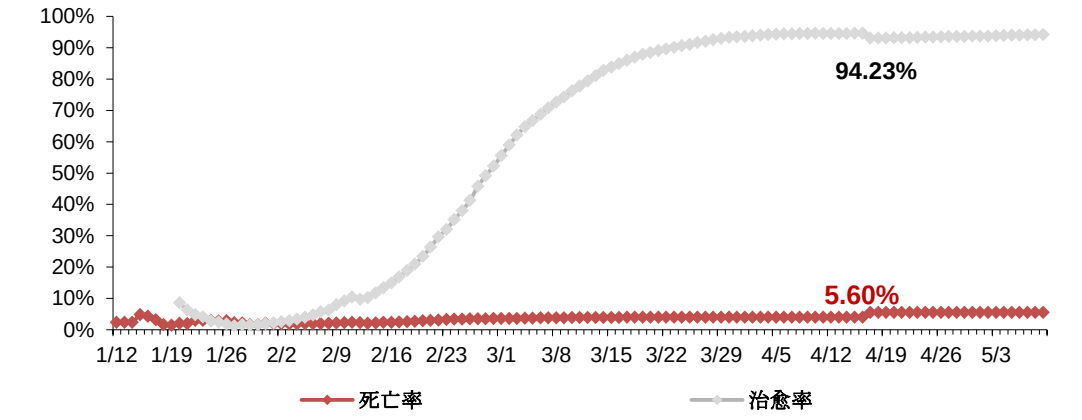
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：治愈人数与死亡人数



数据来源：Wind，西南证券整理

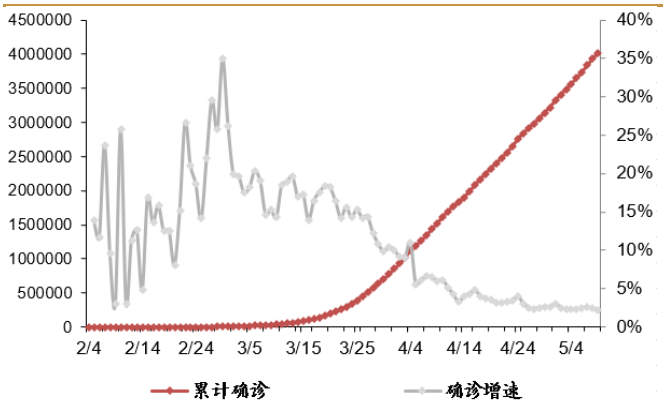
图 5：治愈率与死亡率



数据来源：Wind，西南证券整理

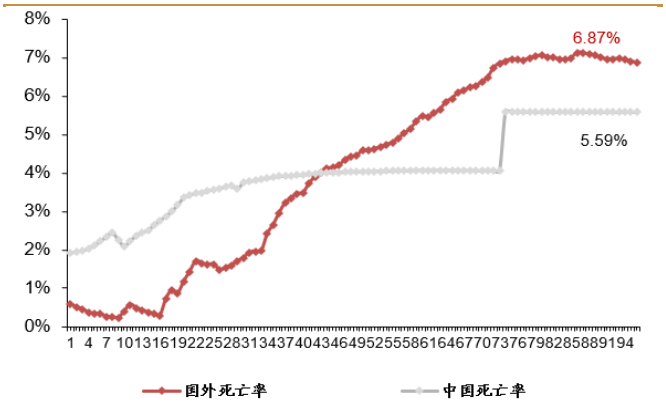
海外方面，截止 2020 年 5 月 9 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 4020267 例，全球死亡病例 276005 例，死亡率达 6.87%。美国疫情最为严重，累计确诊病例达 1347309 例，占全球除中国外累计确诊病例 34%，累计死亡病例 80037；法国死亡率 15%，成全球死亡率最高的国家，但每日新增确诊呈下降趋势。

图 6：国外累计病例



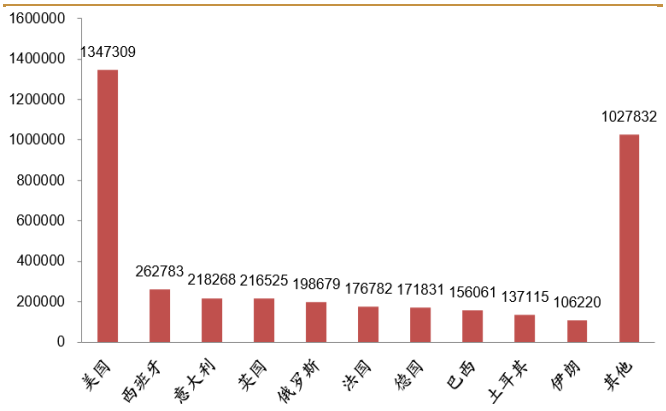
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：国内外死亡率对比



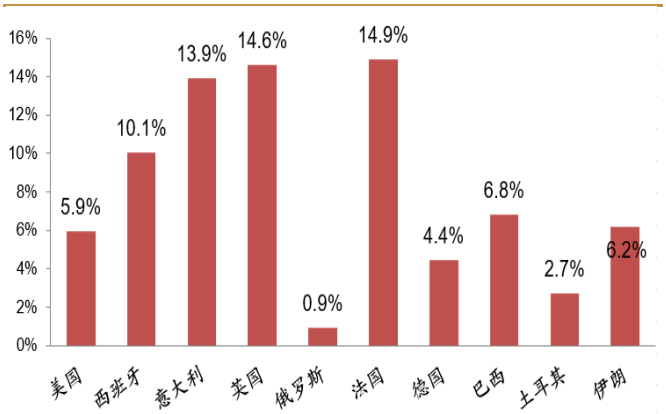
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：国外部分国家累计病例



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：各国死亡率



数据来源：Wind，西南证券整理

2 投资策略及重点个股

2.1 当前行业投资策略

全球创新药 top200、top100 品种门槛进一步上升，进一步支撑国内创新药上涨。亚利桑那大学公布 2019 年全球医药销售额 top200 排行榜，其中 top200、top100 门槛分别从 2018 年 6.9 亿美金、12.9 亿美金提升至 7.4 亿美金、14.7 亿美金，总体上反映全球医药产业的高景气度，重磅药品集中在肿瘤、自身免疫、血脑血管等领域；销售额 top5 仍有 3 个小分子、top10 有 4 个小分子药物。尽管其估值不便宜，但在当前时间点我们仍认为要重点持续持有医药板块核心资产，原因有三：其一新冠疫情对国内医疗系统做了一个医疗测试、暴露出一定程度短板，地方财政及国家层面加大投入将是必然趋势，尤其是国内生物安全法呼之欲出，将为医药板块再次带来重大、长期战略性催化剂，不排除仿制药带量采购环境将会有所改善；其二受海外疫情影响，全球经济一体化充满不确定性、内需将是拉动经济增长主要动力，医疗产业为需求最刚性、增长确定性最高、科技属性颇强将是机构长期首选；其三第二季度大部分公司业绩回暖或提速，Q1 受到门诊及手术量下降、CDC 关闭等因素影响了整个产业链的需求，但 Q2 将出现全面恢复。

基于新医药的新政策、新基建、新产能、新销售等逻辑，具体投资策略：

创新药及其 CDMO 等产业链，重点推荐亿帆药业、恒瑞医药、药明康德，泰格医药、凯莱英、九洲药业等；

特色原料药，重点推荐华海药业、司太立、美诺华、天宇股份、富祥股份、东诚药业等；

医疗设备及治疗性医疗器械，重点推荐迈瑞医疗、理邦仪器、万东医疗；三鑫医疗、凯利泰、乐普医疗等；

偏消费领域，重点推荐智飞生物、康泰生物、长春高新等；

药店领域，重点推荐大参林、老百姓、益丰药房、一心堂；

血制品领域，重点推荐华兰生物、博雅生物、双林生物等。

5 月重点推荐稳健组合：迈瑞医疗（300760）、恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）、凯利泰（300236）、健帆生物（300529）；弹性组合：亿帆药业（002019）、三鑫医疗（300453）、万东医疗（600055）、理邦仪器（300206） 、大参林（603233）。

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。

2.2 中长期策略：坚持三大主线

1）创新：科创板正式推出，创新为战略投资方向：重点推荐：1）创新制药企业：恒瑞医药（国内创新典范）、中国生物制药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2）创新服务产业：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德（完整布局 CRO 前中后段产业链，龙头强者恒强）、泰格医药（服务+投资，创新药二次方）和药石科技（化药小分子砌块龙头）；

2）消费：避免政策扰动，坚持业绩为王，攻守兼备：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的生长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的角膜塑形镜）和爱尔眼科（自费项目，提升生活品质的连锁眼科医疗服务龙头）、美年健康（健康意识不断普及，团检和个检均有长久提升潜力，黑天鹅事件不改龙头地位且医质管控再上台阶）；

3）器械：受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级持续快速增长，医疗设备和体外诊断为确定性方向：重点推荐：迈瑞医疗（代表中国制造崛起的产业龙头）、鱼跃医疗（最受益老龄化的家用器械龙头）、南微医学（国产内镜诊疗耗材龙头，业绩正高速增长）、万孚生物（POCT 龙头，亚基持续高增长）、迈克生物（I3000 有望成公司爆款产品）和九强生物（国内生化诊断试剂龙头，产品线和销售渠道或陆续拓展）。

2.3 五月稳健组合表现

迈瑞医疗（300760）：国产医疗器械龙头，全球竞争力持续提升；
恒瑞医药（600276）：国内创新绝对龙头，中国创新药典范；
药明康德（603259）：一体化创新研发赋能平台，国家鼓励创新红利下正快速增长；
长春高新（000661）：生长激素行业龙头，治理结构改善下业绩和估值有望同步提升；
智飞生物（300122）：研发和销售兼备，国内疫苗行业龙头；
康泰生物（300601）：疫苗行业中的恒瑞，2019 年为研发突破进展之年；
健帆生物（300529）：业绩符合预期，肾病领域空间广阔；
凯利泰（300326）：国内脊柱微创领域龙头，战略布局稀缺性突出。

组合收益简评：本周整体组合上涨 3.5%，跑赢大盘 2.1 个百分点，跑赢医药指数 0.5 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 2.1%，跑赢医药生物指数 0.5%。**

表 1：西南医药 2020 年 5 月稳健组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价（元）	流通股（亿股）	5/8 日收盘价（元）	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	595.9	1.7	611.6	2.6%	2.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	256.3	5.0	266.2	3.9%	3.9%
300529.SZ	健帆生物	111.2	2.4	117.4	5.5%	5.5%
300122.SZ	智飞生物	79.2	8.8	81.4	2.8%	2.8%
300601.SZ	康泰生物	134.0	3.6	133.7	-0.2%	-0.2%
600276.SH	恒瑞医药	93.0	44.1	97.1	4.4%	4.4%
603259.SH	药明康德	101.8	10.1	103.6	1.8%	1.8%
300326.SZ	凯利泰	24.1	7.1	25.7	6.9%	6.9%
加权平均涨跌幅					3.5%	3.5%
000300.SH	1.3%	1.3%	-	3,963.6	3.0%	-1.1%
跑赢大盘					2.1%	2.1%
801150.SI	3.0%	3.0%	-	9,406.0	7.1%	-0.3%
跑赢指数					0.5%	0.5%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2.4 五月弹性投资组合表现

亿帆医药（002019）：原料药板块拐点显著，创新药海外临床取得突破性进展。；

三鑫医疗（300453）：血透全产品线布局，业绩持续高增长可期；

万东医疗（600055）：A 股稀缺影像设备标的；

理邦仪器（300206）：内生拐点+疫情催化，业绩加速释放；

大参林（603233）：门店扩张进入加速期，慢病统筹业务打开公司成长空间。

组合收益简评：本周整体组合上涨 4.6%，跑赢大盘 3.3 个百分点，跑赢医药指数 1.6 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 3.3%，跑赢医药生物指数 1.6%。**

表 2：西南医药 2020 年 5 月弹性投资组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	5/8 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
300453.SZ	三鑫医疗	12.4	1.5	12.7	2.4%	2.4%
600055.SH	万东医疗	14.5	5.4	15.2	4.7%	4.7%
300206.SZ	理邦仪器	13.3	3.4	13.9	4.9%	4.9%
002019.SZ	亿帆医药	18.7	8.1	19.6	5.4%	5.4%
603233.SH	大参林	65.7	1.1	69.2	5.4%	5.4%
加权平均涨跌幅					4.6%	4.6%
000300.SH	1.3%	1.3%	-	3,963.62	4.2%	1.9%
跑赢大盘					3.3%	3.3%
801150.SI	3.0%	3.0%	-	9,405.98	7.4%	2.4%
跑赢指数					1.6%	1.6%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

3 医药行业二级市场表现

3.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数上涨 3.0 个百分点，跑赢大盘 1.7 个百分点，其中化学制剂涨幅最大约 4.1%，医药商业涨幅最小约 1.5%。

涨幅排名前五的个股分别为：安科生物、丰原药业、众生药业、以岭药业、人福医药；

跌幅排名前五的个股分别为：恒康医疗、博济医药、交大昂立、亚太药业、赛升药业。

表 3：2020/5/6-2020/5/10 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	3.0%	化学制剂(申万)	4.1%	生物制品Ⅲ(申万)	2.2%
		医疗器械Ⅲ(申万)	3.8%	化学原料药(申万)	1.9%
		医疗服务Ⅲ(申万)	2.8%	医药商业Ⅲ(申万)	1.5%
		中药Ⅲ(申万)	2.4%		
医药行业个股周内涨跌前五位					

300009.SZ	安科生物	17.3%	002219.SZ	恒康医疗	-14.0%
000153.SZ	丰原药业	15.0%	300404.SZ	博济医药	-8.9%
002317.SZ	众生药业	14.0%	600530.SH	交大昂立	-8.5%
002603.SZ	以岭药业	12.8%	002370.SZ	亚太药业	-7.4%
600079.SH	人福医药	11.2%	300485.SZ	赛升药业	-6.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计 16.89 亿元，沪港通累计净买入-30.38 亿元，深港通累计净买入 47.27 亿元；北上资金合计 28.57 亿元，沪港通累计净买入-23.14 亿元，深港通累计净买入 51.71 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、爱尔眼科、云南白药、华润三九；
- 医药陆股通增持前五分别为：老百姓、安图生物、众生药业、贝瑞基因、金达威；
- 医药陆股通减持前五分别为：国药股份、大参林、万孚生物、仙琚制药、凯利泰。

表 4：陆港通 2020/5/6-2020/5/10 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）	
1.3%		1.2%		3.0%		4274		3107	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	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									
603939.SH	益丰药房	35.1%	34.7%	-0.4%	47.9	47.4		-0.5	2.3%
300347.SZ	泰格医药	25.8%	25.8%	0.0%	97.5	97.0		-0.5	1.0%
300015.SZ	爱尔眼科	23.4%	23.4%	0.0%	126.9	130.5		3.6	5.4%
000538.SZ	云南白药	22.0%	22.2%	0.1%	92.6	93.3		0.6	1.3%
000999.SZ	华润三九	20.1%	20.0%	-0.1%	20.8	20.6		-0.2	0.1%
600276.SH	恒瑞医药	18.8%	18.8%	0.0%	485.4	488.5		3.2	4.4%
300244.SZ	欧普康视	18.3%	17.9%	-0.4%	6.6	6.6		0.0	3.2%
603259.SH	老百姓	15.7%	17.1%	1.4%	14.2	14.9		0.7	4.3%
002727.SZ	药明康德	16.6%	17.0%	0.4%	113.7	120.4		6.7	1.8%
603883.SH	迪安诊断	15.6%	15.4%	-0.2%	15.9	15.8		0.0	2.8%
陆港通持仓占比增持前十大									
002007.SZ	老百姓	15.7%	17.1%	1.4%	14.2	14.9		0.7	4.3%
603882.SH	安图生物	11.9%	12.6%	0.8%	18.5	19.8		1.4	1.4%
300759.SZ	众生药业	2.1%	2.8%	0.6%	1.6	2.2		0.6	14.0%
600329.SH	贝瑞基因	2.1%	2.6%	0.5%	1.2	1.4		0.2	4.0%
000756.SZ	金达威	4.9%	5.4%	0.5%	2.3	2.5		0.2	3.7%
603883.SH	迈克生物	7.6%	8.0%	0.5%	9.4	9.8		0.5	0.6%

002370.SZ	灵康药业	4.0%	4.5%	0.4%	0.9	1.0	0.1	2.3%
603669.SH	安科生物	0.8%	1.2%	0.4%	0.7	1.3	0.6	17.3%
600521.SH	药明康德	16.6%	17.0%	0.4%	113.7	120.4	6.7	1.8%
002001.SZ	迈瑞医疗	13.0%	13.3%	0.3%	126.7	132.4	5.7	3.9%
陆港通持仓占比减持前十大								
300401.SZ	国药股份	6.9%	5.6%	-1.3%	5.8	4.8	-1.0	2.1%
002030.SZ	大参林	5.3%	4.7%	-0.6%	4.1	3.6	-0.5	5.4%
000999.SZ	万孚生物	10.1%	9.5%	-0.6%	13.3	13.4	0.1	8.3%
603387.SH	仙琚制药	2.5%	2.0%	-0.5%	2.5	1.9	-0.5	4.0%
600566.SH	凯利泰	7.5%	7.0%	-0.5%	11.1	10.6	-0.5	6.9%
603351.SH	达安基因	1.6%	1.2%	-0.5%	2.0	1.4	-0.6	0.8%
300122.SZ	誉衡药业	1.1%	0.6%	-0.5%	0.4	0.2	-0.1	8.9%
300244.SZ	科伦药业	4.8%	4.3%	-0.4%	8.4	7.8	-0.5	4.4%
000538.SZ	益丰药房	35.1%	34.7%	-0.4%	47.9	47.4	-0.5	2.3%
600867.SH	新华制药	3.9%	3.5%	-0.4%	0.8	0.7	-0.1	6.2%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 21 家公司发生大宗交易，成交总金额为 19.0 亿元，成交额前三位分别为健帆生物、泰格医药、贝瑞基因。

表 5：2020/5/6-2020/5/10 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额（百万元）
300529.SZ	健帆生物	449.2
300347.SZ	泰格医药	371.0
000710.SZ	贝瑞基因	281.6
300558.SZ	贝达药业	261.4
002007.SZ	华兰生物	252.9
600436.SH	片仔癀	79.0
000813.SZ	德展健康	56.5
600276.SH	恒瑞医药	35.6
002932.SZ	明德生物	33.4
603658.SH	安图生物	25.6
603127.SH	昭衍新药	12.7
600594.SH	益佰制药	8.4
600285.SH	羚锐制药	5.4
002737.SZ	葵花药业	5.1
600479.SH	千金药业	4.4
600993.SH	马应龙	3.9
300003.SZ	乐普医疗	3.0
600750.SH	江中药业	2.8
300760.SZ	迈瑞医疗	2.6

代码	公司名称	成交额（百万元）
300142.SZ	沃森生物	2.1
600329.SH	中新药业	2.1
合计		1898.5

数据来源：Wind，西南证券整理

3.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：以岭药业、药明康德、复星医药、达安基因、华大基因；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、沃森生物、以岭药业、老百姓、复星医药。

表 6：2020/5/6-2020/5/10 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）
002603.SZ	以岭药业	729.4	600276.SH	恒瑞医药	29.0
603259.SH	药明康德	682.0	300142.SZ	沃森生物	23.1
600196.SH	复星医药	655.5	002603.SZ	以岭药业	22.4
002030.SZ	达安基因	431.5	603883.SH	老百姓	14.6
300676.SZ	华大基因	357.2	600196.SH	复星医药	13.6

数据来源：Wind，西南证券整理

4 行业政策及公司情况回顾

国家卫健委：统筹推进国家医学中心建设，6 大中心名单入列

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团卫生健康委，国家心血管病中心、国家癌症中心、国家老年医学中心、国家儿童医学中心、国家创伤医学中心、国家重大公共卫生事件医学中心：

2017 年开始，我委印发了《“十三五”国家医学中心及国家区域医疗中心设置规划》（国卫医发〔2017〕3 号），启动国家医学中心和国家区域医疗中心规划设置工作，依托高水平医院设置国家医学中心和国家区域医疗中心，打造医学高地，提升整体和区域医疗服务能力，减少患者跨区域就医，助力分级诊疗制度建设。各地高度重视，结合本地实际和医院发展现状，制定委省共建方案，组织符合设置标准的医院进行申报，现已完成了心血管、癌症、老年、儿童、创伤、重大公共卫生事件等类别的国家医疗中心设置工作。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步加快推进国家医学中心和国家区域医疗中心设置，完成委省共建工作，促进医疗资源合理分布和均衡发展，现将有关工作通知如下：

一、统筹推进国家级中心设置建设工作

（一）加大对国家医学中心支持力度。各相关省卫生健康委要积极协调相关部门对各国家医学中心予以支持，加大在基础建设、设备配备等方面的投入，推进人事薪酬制度改革，在人员编制、招人用人、薪酬分配等方面给予更大自主权，探索符合国家医学中心功能定位的补偿机制，实行适应国家医学中心发展规律的医保政策，鼓励创新药物和技术使用，支持开展科技创新和成果转化，多措并举促进国家医学中心发挥辐射引领作用。

（二）持续推进委省共建工作进展。2019 年 8 月，我委印发了《委省共建国家区域医疗中心试点工作方案》，各地积极制定建设方案。辽宁省、浙江省、山东省、广东省已签订委省共建国家区域医疗中心合作协议，请按照共建协议安排，整合省域内优质医疗资源，优势互补、错位发展，切实落实各项支持政策和举措，推动各相关医院早日达到设置标准要求。其余未签订共建协议的试点省份要结合实际，调配好本省份优质医疗资源，尽快形成共建方案，力争 2020 年底全部签订协议。

（三）加快组织申报工作。我委印发了心血管、癌症、儿童、创伤、呼吸、神经、口腔、精神等专科类别的国家级中心设置标准，请各省级卫生健康委按照《国家医学中心和国家区域医疗中心设置实施方案》具体要求，遴选管理水平高、基础设施好、医疗技术先进、服务能力强的医院组织开展自评估，按照设置实施方案和管理程序要求，尽快将符合设置标准的医院评估报告和建设方案报送我委，稳妥、有序做好遴选和申报工作。

二、切实履行国家医学中心职责任务

各国家医学中心要根据《“十三五”国家医学中心及国家区域医疗中心设置规划》中明确提出的国家医学中心的功能定位和职责任务，主动作为，切实履职，不断加强内涵建设，充分发挥指挥棒作用。要带头开展全国疑难危重症诊断治疗，示范、推广适宜有效的高水平诊疗技术；培养临床技术骨干和学科带头人；整合资源建立疾病信息库、开展多中心临床研究；研究解决重大公共卫生问题；探索高水平医院管理机制，为国家政策制定提供科学依据，全方位带动国家医学发展和医疗服务能力提升。同时，认真落实医改任务，牵头组建多种形式的医疗联合体，切实发挥示范、辐射、引领作用。各中心每年要制定年度工作计划，完成我委交办的工作任务，做好年度工作总结，并及时报送我委。

我委将进一步加强对国家医学中心和国家区域医疗中心的管理和监督考核，督促落实功能定位和职责任务。省级卫生健康行政部门要切实履行地方主体责任，建立全程监管机制，共同推进国家医学中心和国家区域医疗中心建设工作可持续发展。

190 项指标！医保结算清单填写规范来啦

为统一医保结算清单数据采集标准，提高医保结算清单数据质量。5 月 8 日，国家医疗保障局办公室印发医疗保障基金结算清单填写规范的通知。

北京市、天津市、吉林省、江苏省无锡市、浙江省金华市、安徽省滁州市、湖北省宜昌市、四川省成都市、DRG 付费国家试点城市医疗保障局：

为统一医保结算清单数据采集标准，提高医保结算清单数据质量，根据《国家医疗保障局关于印发医疗保障定点医疗机构等信息业务编码规则和方法的通知》（医保发〔2019〕55 号）和《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范和分组方案的通知》（医保办发〔2019〕36 号）有关要求，我们研究制定了《医疗保障基金结算清单填写规范（试行）》。现印发给你们，请认真贯彻落实，加快推进医保结算清单的落地使用，做好基础信息质量控制，提高数据管理能力。如遇重大问题，请及时向国家医疗保障局规财法规司和医药管理司反馈。

重磅！瑞德西韦日本获批治疗新冠肺炎

美国时间 2020 年 5 月 7 日，吉利德科学宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已通过特殊审批途径，批准 Veklury®（瑞德西韦）作为 SARS-CoV-2 感染的治疗药物，SARS-CoV-2

是导致新型冠状病毒肺炎的病毒。特殊批准的授予归因于新型冠状病毒肺炎的大流行，其参考了瑞德西韦在美国的紧急使用授权（EUA）。

该批准以美国国家过敏和传染病研究所（NIAID）的全球三期试验、吉利德 SIMPLE 三期研究中针对新型冠状病毒肺炎重症患者的试验以及包括日本患者在内的吉利德同情用药项目的现有数据为基础。

“日本批准瑞德西韦（Remdesivir）是基于在日本治疗危重患者的迫切需要。这反映了此次疾病大流行的特殊情况，”吉利德科学全球首席医疗官 MerdadParsey 博士表示，“我们感谢日本厚生劳动省，在与我们共同应对这一公共卫生紧急事件中的领导力与合作精神。”

由于目前的公共卫生紧急状况，美国食品和药物管理局（FDA）已对瑞德西韦进行紧急使用授权（EUA）用于治疗新型冠状病毒肺炎。在美国，瑞德西韦是一种在研药物，尚未获得 FDA 批准用于任何用途，其用于治疗新型冠状病毒肺炎的安全性和有效性尚未确定。在美国，瑞德西韦仅获得授权用于治疗新型冠状病毒肺炎重症的住院患者。

瑞德西韦在日本以外的国家尚未获得许可或批准，正在进行的临床试验仍在继续评估其安全性和有效性。吉利德持续与全球监管机构合作，以确保恰当的瑞德西韦的可及性。

同时，吉利德科学发布了关于在研抗病毒药物瑞德西韦全球供应的声明。

声明指出，1 月份以来，因其在研抗病毒药物瑞德西韦针对新型冠状病毒肺炎具有潜在有效性，吉利德一直在开展快速、谨慎且勤奋的工作，为这种可能性做准备。最近的临床试验的结果以及美国食品和药物管理局（FDA）为瑞德西韦颁发紧急使用授权（EUA）的决定，凸显了这项工作的紧迫性，以及对瑞德西韦在全球范围可及性做出规划的重要性。

吉利德的首要目标是，在获得监管机构批准后，让各国政府和患者可以获得且负担得起瑞德西韦。考虑到全球范围内患者的迫切需求，公司正在实施以下战略，进一步推动并最大化提高瑞德西韦的可及性。

在自愿许可的情况下，吉利德正在与一些全球领先的化学品和制药生产企业讨论他们的生产能力，为欧洲、亚洲和发展中国家生产瑞德西韦，至少到 2022 年。公司还在与印度和巴基斯坦的几家仿制药制造商商议长期的自愿许可，为发展中国家生产瑞德西韦。吉利德将提供适当的技术转让以助力这类生产。此外，吉利德还在积极地通过其合作多年的药品专利池（MedicinesPatentPool）探讨为发展中国家提供瑞德西韦的许可。

声明中还表示，为了进一步推动在这次严重的卫生危机中，药物在发展中国家的可及性，吉利德正在与联合国儿童基金会（UNICEF）进行深入讨论，凭借其在紧急和人道主义危机中向中低收入国家提供药品的丰富经验，借助其完善的配送网络提供瑞德西韦。

重磅！诺华多发性硬化创新药——万立能®（西尼莫德）中国获批

中国国家药品监督管理局批准万立能®（西尼莫德）用于治疗成人复发型多发性硬化，是目前全球首个、唯一用于治疗活动性继发进展型多发性硬化（SPMS）的口服疾病修正治疗（DMT）药物。高达 50-60%的复发缓解型（RRMS）患者将发展为活动性继发进展型多发性硬化（SPMS）2，万立能®（西尼莫德）能有效减缓患者残疾进展和认知能力下降。

诺华制药（中国）宣布，国家药品监督管理局批准万立能®（西尼莫德）用于治疗成人复发型多发性硬化，包括临床孤立综合征（CIS），复发-缓解型疾病（RRMS）、活动性继发

进展型疾病（SPMS）。随着时间的推移，高达 50-60%的复发缓解型（RRMS）患者将发展为 SPMS，万立能®（西尼莫德）是目前全球首个、也是唯一获批用于治疗活动性继发进展型多发性硬化的口服疾病修正治疗（DMT）药物，及早开始治疗可以有效减缓患者残疾进展和认知能力下降。

诺华制药（中国）总裁 张颖女士“创想医药未来是诺华的使命。得益于中国政府加速创新药物的决心和行动力，我非常高兴继去年 7 月捷灵亚®（芬戈莫德）在中国获批不到一年，诺华在多发性硬化领域又一款突破性药物万立能®（西尼莫德）也获得上市批准。活动性继发进展型患者往往面临更高的不可逆的残疾风险，疾病负担重，未被满足的治疗需求也更大。万立能®（西尼莫德）的到来有望为这些患者重新带来生活的曙光。未来，诺华会将更多创新多发性硬化治疗方案带到中国，造福患者。”

5 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
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@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
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@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