2021 年 02 月 27 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（2.21-2.27）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

医药大幅回调阶段结束，进入精选个股时代

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 8.2%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2021 年初以来至今，医药行业下跌 1.08%，跑输大盘 3.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 130%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 68%，相对沪深 300 溢价率为 179%。医药子行业来看，本周化学原料药为下跌最少的子行业，下跌约 1.3%，医疗服务下跌最多，下跌约 17.9%。医药大幅回调阶段结束，进入精选个股时代。
- **Q1 持续看好医药板块行情。**从业绩来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，随着疫苗接种，医药需求回暖，今年一季度业绩增速有望较好，持续看好高景气板块创新产业链 CXO、药店、医疗服务、血制品、疫苗、创新器械等子板块。从流动性来看，年前经历短暂流动性收紧，年后有望缓解；此外，Q1 新发公募基金有望进一步补充增量资金。
- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

（1）创新主线

1）创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药、康弘药业等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；**2）CRO/CDMO (CXO)**，重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、博腾股份、九州药业、美迪西、药石科技等；**3）创新疫苗**，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；**4）创新器械**，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；**5）创新模式**，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；**6）创新检测**，重点看好华大基因、金域医学等。

（2）自主消费主线

1）自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；**2）血制品**，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；**3）中药消费品**，重点看好片仔癀、云南白药等；**4）医美板块**，重点看好爱美客、华熙生物等；**5）连锁医疗服务**，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

- 本周稳健组合：迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、君实生物（1877）。
- 本周弹性组合：大参林（603233）、健帆生物（300529）、金域医学（603882）、博腾股份（300363）、三鑫医疗（300453）。
- 本周科创板组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗（688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

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	321
行业总市值（亿元）	72,663.51
流通市值（亿元）	69,787.57
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	16.0

相关研究

1. 医药行业周报（2.17-2.20）：趁医药回调良机，布局高景气板块 (2021-02-21)
2. 医药行业周报（2.8-2.16）：Q1，持续看好医药板块行情 (2021-02-17)
3. PD-1 单抗专题报告：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ (2021-02-09)
4. CDMO 行业深度报告：CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 (2021-02-08)
5. 医药行业周报（2.1-2.7）：第四批集采落地，持续看好创新及相关产业链 CXO (2021-02-07)
6. 医药行业 2021 年 2 月投资月报：业绩是“王道，“创新+自主消费 ”是核心主线 (2021-02-05)

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 上周稳健组合分析 2
1.3 上周弹性组合分析 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 9
2.3 期间融资融券情况 11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息 11
2.5 医药上市公司定增进展信息 12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息 14
2.7 医药上市公司股权质押情况 15
3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批 16
3.1 海外疫情拐点出现 16
3.2 新冠疫苗逐渐获批 19
4 最新新闻与政策 21
4.1 审批及新药上市新闻 21
4.2 研发进展 23
4.3 企业动态 24
4.4 企业业绩披露 25
4.5 行业政策新闻 28
5 研究报告 29
5.1 本周研究报告 29
5.2 核心公司深度报告 29
5.3 精选行业报告 29
6 重点覆盖公司盈利预测及估值 30
7 风险提示 32

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：全行业估值水平（PE-TTM） 5
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM） 5
图 7：本周子行业涨跌幅 5
图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅 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：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 7
图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 7
图 13：净投放量和逆回购到期量对比图 7
图 14：投放量和回笼量时间序列图 8
图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 8
图 16：最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线) 8
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 16
图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线） 17
图 19：本周确诊增速前五国家 17
图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂） 17
图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率（%） 17
图 22：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%） 17
图 23：美国现有确诊和新增确诊人数趋势图 18
图 24：以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图 18
图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图 18
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图 18
图 27：2009-2020 年中国流感病例情况 19
图 28：中国流感病例当月值 19
图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.2.27） 19
图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.2.27） 20

表 目 录

表 1：本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测 2
表 2：上周稳健组合本周表现情况 2
表 3：上周弹性组合本周表现情况 3
表 4：2021/02/21-2021/02/27 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 5：陆港通 2021/02/21-2021/02/27 医药行业持股比例变化分析 9
表 6：2021/02/21-2021/02/27 医药行业大宗交易情况 10
表 7：2021/02/21-2021/02/27 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 11
表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/3/1~2021/5/1） 11
表 9：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 2 月 26 日已公告预案但未实施汇总） 12
表 10：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/3/1~2021/5/1） 14
表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 2 月 26 日） 15
表 12：全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 2 月 27 日） 20
表 13：重点覆盖公司盈利预测及估值 30

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 8.2%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2021 年初以来至今，医药行业下跌 1.08%，跑输大盘 3.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 130%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 68%，相对沪深 300 溢价率为 179%。医药子行业来看，本周化学原料药为下跌最少的子行业，下跌约 1.3%，医疗服务下跌最多，下跌约 17.9%。医药大幅回调阶段结束，进入精选个股时代。

Q1 持续看好医药板块行情。从业绩来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，随着疫苗接种，医药需求回暖，今年一季度业绩增速有望较好，持续看好高景气板块创新产业链 CXO、药店、医疗服务、血制品、疫苗、创新器械等子板块。从流动性来看，年前经历短暂流动性收紧，年后有望缓解；此外，Q1 新发公募基金有望进一步补充增量资金。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

（1）创新主线

1）创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药、康弘药业等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；

2）CRO/CDMO (CXO)，重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、博腾股份、九州药业、美迪西、药石科技等；

3）创新疫苗，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；

4）创新器械，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；

5）创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；

6）创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

（2）自主消费主线

1）自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；

2）血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；

3）中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；

4）医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；

5）连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

本周稳健组合：迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、君实生物（1877）。

本周弹性组合：大参林（603233）、健帆生物（300529）、金域医学（603882）、博腾股份（300363）、三鑫医疗（300453）。

本周科创版组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗（688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。

表 1：本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS（元）			PE（倍）			投资
			（元）	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	评级
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	420.50	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	78	65	51	买入
	603259.SH	药明康德	147.20	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	133	101	80	买入
	600276.SH	恒瑞医药	101.05	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	83	67	54	买入
	000661.SZ	长春高新	428.50	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	56	43	34	买入
	1877.HK	君实生物	66.68	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-129	-254	-919	买入
弹性组合	603233.SH	大参林	87.10	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	55	45	36	买入
	300529.SZ	健帆生物	82.00	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	78	60	46	买入
	603882.SH	金域医学	138.34	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	46	59	50	买入
	300363.SZ	博腾股份	42.65	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	72	53	39	买入
	300453.SZ	三鑫医疗	16.95	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	42	31	22	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	64.77	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-64	-50	-77	持有
	688198.SH	佰仁医疗	95.07	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	167	177	82	买入
	688580.SH	伟思医疗	115.02	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	55	48	33	买入
	688221.SH	前沿生物-U	17.22	15%	-36%	-32%	-0.61	-0.39	-0.27	-28	-44	-65	

数据来源：Wind，西南证券

1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259)：业绩加速增长，长期发展值得期待

迈瑞医疗(300760)：Q3 业绩延续高增长，抗疫产品需求量仍维持高水平

恒瑞医药(600276)：创新出海再添新品种，加速创新国际化

长春高新(000661)：业绩增长超预期，2021 年值得期待

我武生物(300357)：黄花蒿滴剂获得药品注册证书，公司进入双产品时代

通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期

组合收益简评：上周稳健组合本周整体下降 14.3%，跑输大盘 6.63 个百分点，跑赢医药指数 6.08 个百分点。

表 2：上周稳健组合本周表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	171.3	17.3	143.7	-16.94%
300760.SZ	迈瑞医疗	460.1	5.0	418.0	-9.45%
600276.SH	恒瑞医药	102.6	53.1	101.8	-3.20%
000661.SZ	长春高新	453.3	3.6	420.9	-9.09%

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
300357.SZ	我武生物	93.4	4.7	79.5	-15.43%
600763.SH	通策医疗	323.8	3.2	265.0	-31.60%
加权平均涨跌幅					-14.3%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,336.8	-7.65%
跑赢大盘					-6.63%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,946.8	-8.20%
跑赢指数					-6.08%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.3 上周弹性组合分析

君实生物(1877)：特瑞普利单抗实现美国/加拿大权益 lisence out，全球化布局更进一步

博腾股份(300363)：战略转型逐步推进，开启发展新篇章

大参林(603233)：业绩延续较好趋势，扩张步伐同步提速

卫光生物(002880)：与云南楚雄州签订合作框架，外部浆站有望加速拓展

双林生物(000403)：短期业绩略低于预期，综合实力有望快速提升

爱美客(300896)：业绩增长超预期，重磅产品嗨体放量增长

组合收益简评：上周弹性组合本周整体下跌 9.3%，跑输大盘 1.64 个百分点，跑输医药指数 1.09 个百分点。

表 3：上周弹性组合本周表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
1877.HK	君实生物	82.0	2.6	79.5	-1.30%
300363.SZ	博腾股份	42.2	4.5	42.8	-2.88%
603233.SH	大参林	99.1	6.6	86.1	-7.67%
002880.SZ	卫光生物	48.2	1.6	49.8	-2.62%
000403.SZ	双林生物	40.5	4.9	37.0	-14.94%
300896.SZ	爱美客	855.1	0.3	836.8	-26.33%
加权平均涨跌幅					-9.3%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,336.8	-7.65%
跑赢大盘					-1.64%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,946.8	-8.20%
跑赢指数					-1.09%

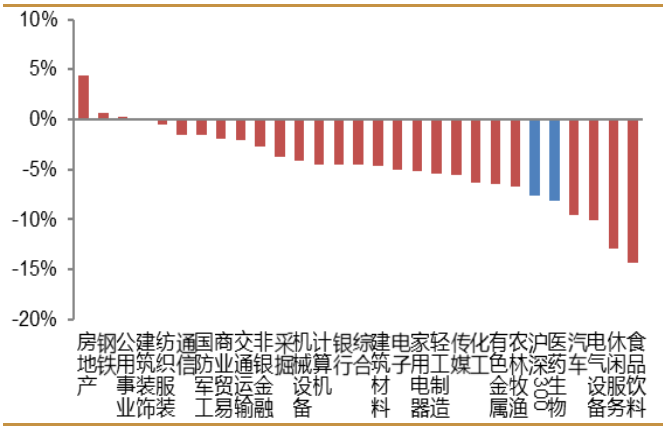
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

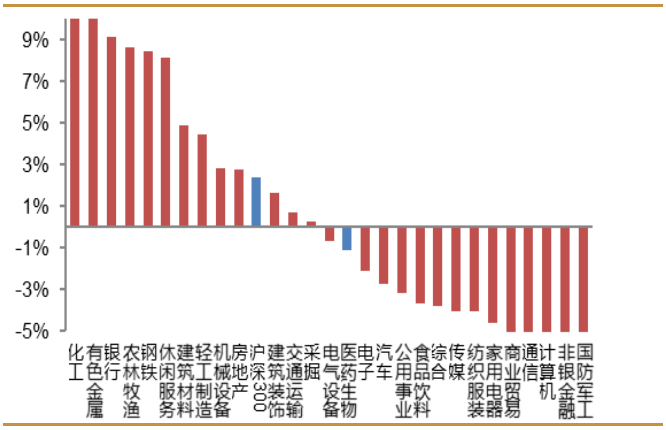
本周医药生物指数下跌 8.2%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2021 年初以来至今，医药行业下跌 1.08%，跑输大盘 3.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。

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

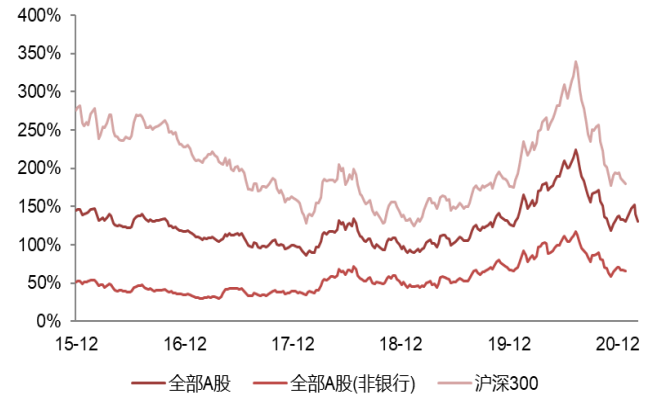
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 130%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 68%，相对沪深 300 溢价率为 179%，本周溢价率环比下跌 3pp、1pp、5pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



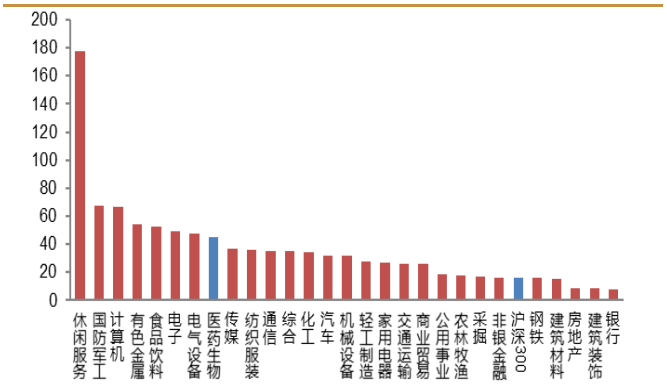
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



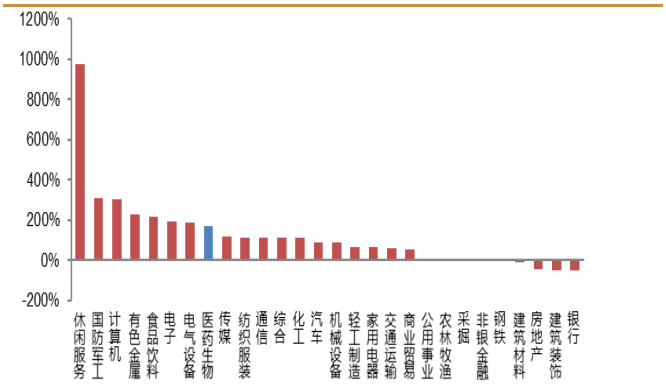
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：全行业估值水平（PE-TTM）



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

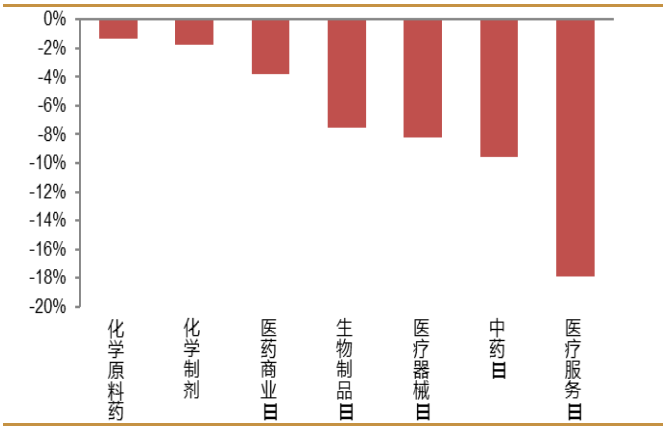
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM）



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

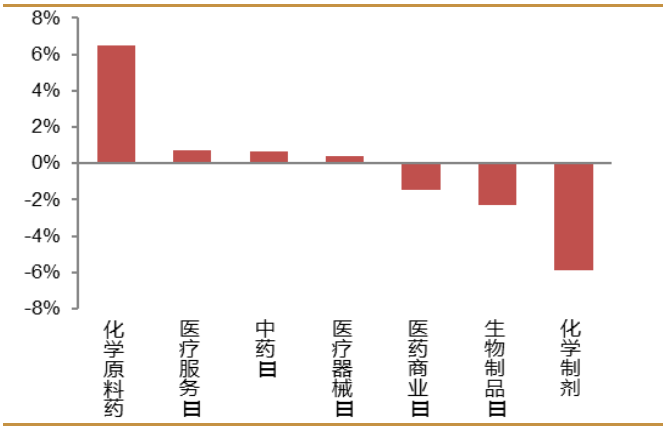
医药子行业来看，本周化学原料药为下跌最少的的子行业，下跌约 1.3%，医疗服务板块跌幅最大，为 17.9%。化学原料药和医疗服务是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业，全年累计涨幅分别为 6.5%和 0.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



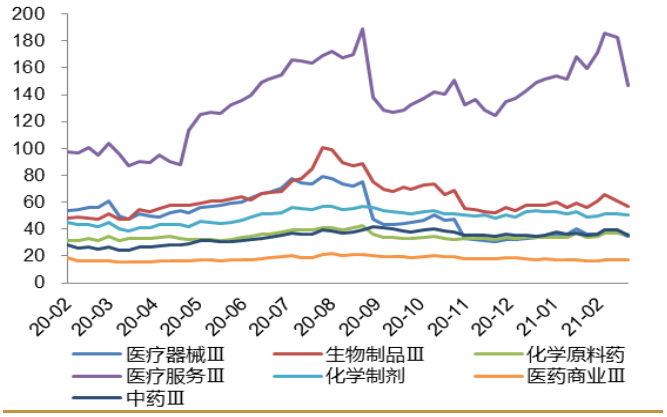
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



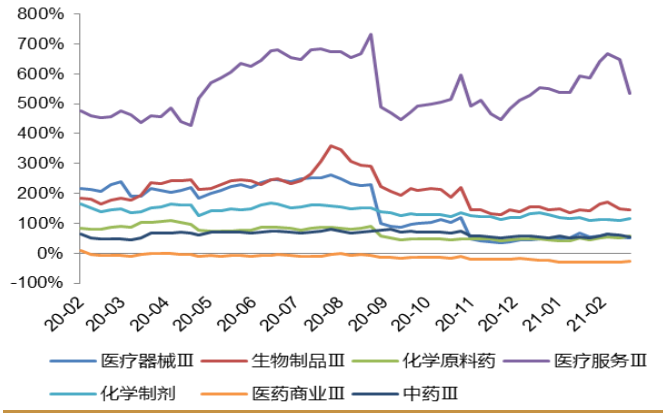
数据来源：Wind，西南证券整理

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 104 股票涨幅为正， 261 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：济民制药(+39.2%)、天宇股份(+24.3%)、普门科技(+18.3%)、健友股份(+14.7%)、同和药业(+14%)、嘉应制药(+12.2%)、普洛药业(+11.3%)、伟思医疗(+10.5%)、奥翔药业(+10.2%)、金城医药(+10.1%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：通策医疗（-31.6%)、爱美客（-26.3%)、泰格医药（-23.5%)、欧普康视(-22.6%)、片仔癀(-22.3%)、爱尔眼科(-18.7%)、万泰生物(-17.8%)、云南白药（-17%)、药明康德（-16.9%)、华熙生物（-16.6%)。

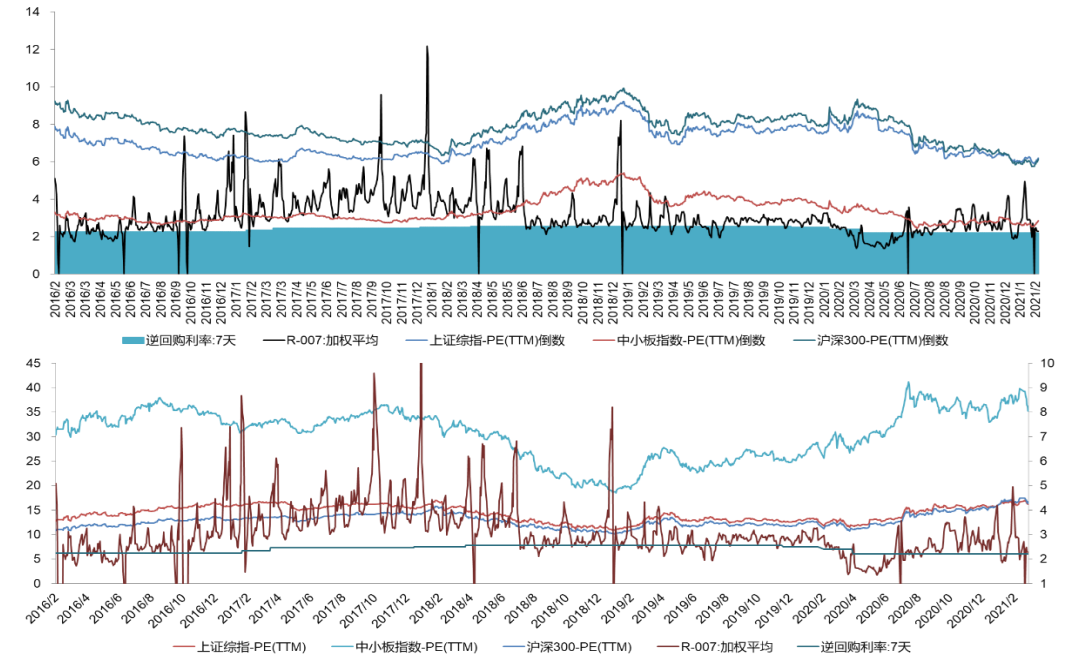
表 4：2021/02/21-2021/02/27 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-8.20%	化学原料药	0.42%	生物制品Ⅲ	-7.01%
		化学制剂	-1.78%	中药Ⅲ	-8.07%
		医药商业Ⅲ	-3.95%	医疗服务Ⅲ	-14.25%
		医疗器械Ⅲ	-6.90%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603222.SH	济民制药	39.15%	600763.SH	通策医疗	-31.60%
300702.SZ	天宇股份	24.33%	300896.SZ	爱美客	-26.33%
688389.SH	普门科技	18.31%	300347.SZ	泰格医药	-23.46%
603707.SH	健友股份	14.68%	300595.SZ	欧普康视	-22.65%
300636.SZ	同和药业	13.98%	600436.SH	片仔癀	-22.32%
002198.SZ	嘉应制药	12.16%	300015.SZ	爱尔眼科	-18.69%
000739.SZ	普洛药业	11.28%	603392.SH	万泰生物	-17.84%
688580.SH	伟思医疗	10.55%	000538.SZ	云南白药	-16.97%
603229.SH	奥翔药业	10.23%	603259.SH	药明康德	-16.94%
300233.SZ	金城医药	10.15%	688363.SH	华熙生物	-16.62%

数据来源：Wind，西南证券整理

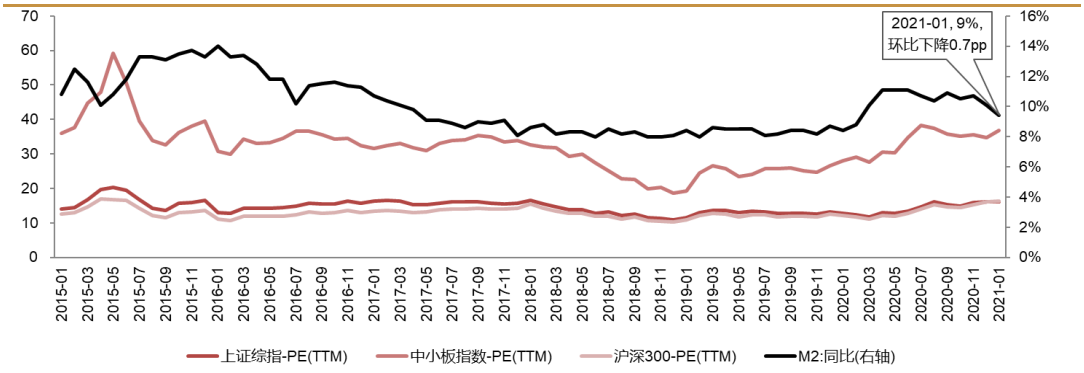
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。1 月 M2 同比下滑至 9.4%，环比下降 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，春节前一天短期流动性明显放宽。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



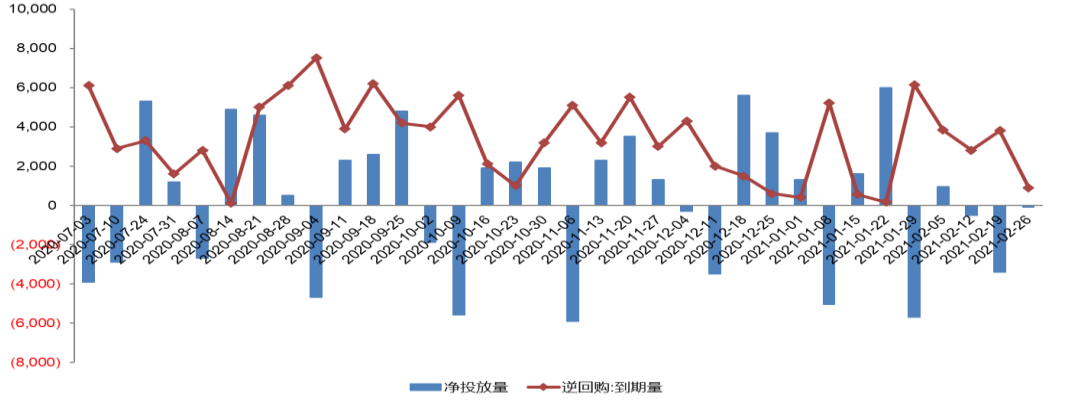
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



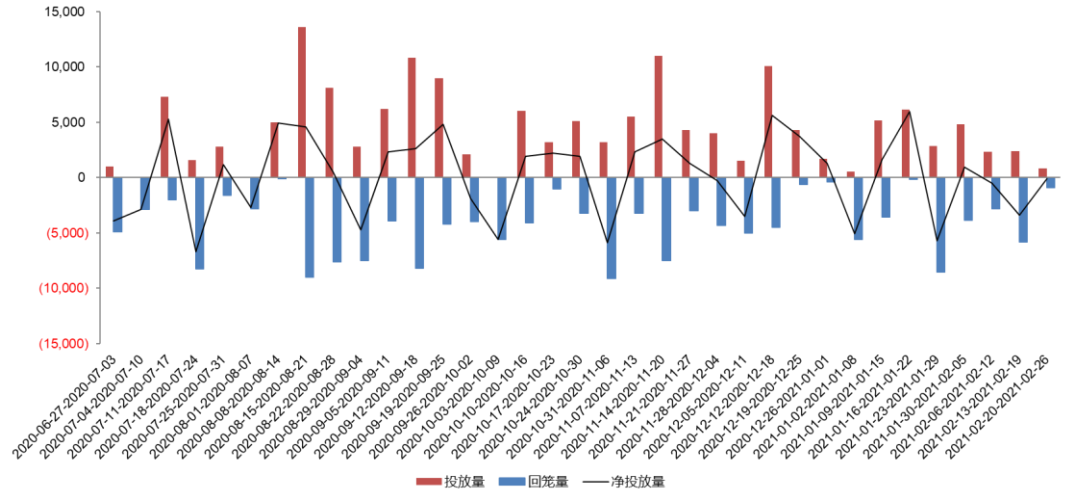
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



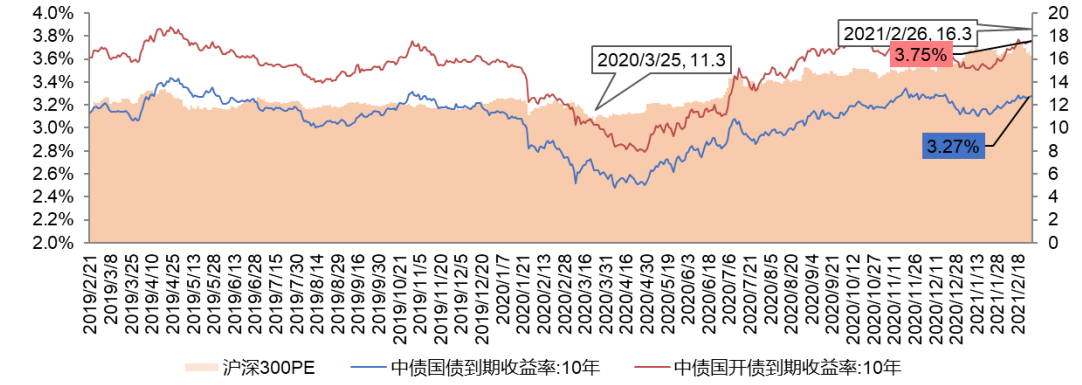
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



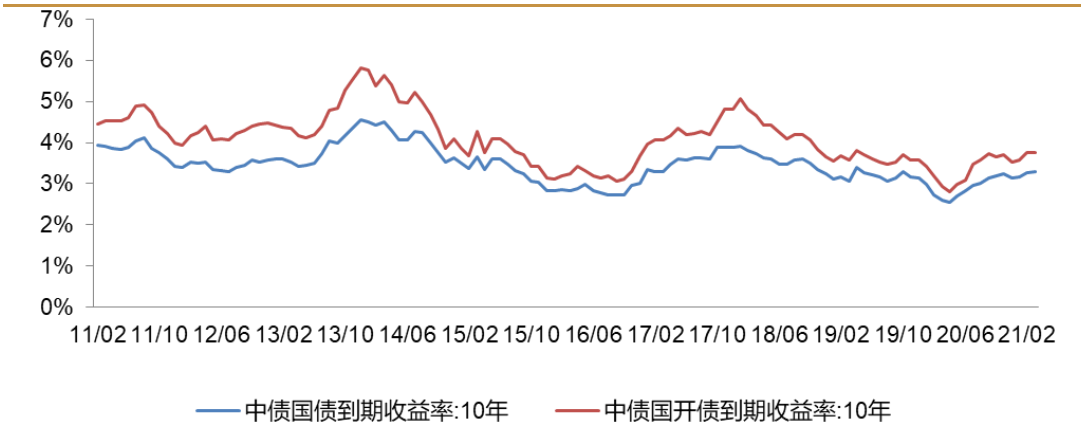
数据来源：Wind，西南证券整理

图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源：Wind，西南证券整理

图 16：最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)



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-76 亿元，沪港通累计净买入-38 亿元，深港通累计净买入-38 亿元；北向资金合计-56 亿元，沪港通累计净买入-46 亿元，深港通累计净买入-11 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：泰格医药、迪安诊断、云南白药、迈瑞医疗、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：金域医学、理邦仪器、康龙化成、兴齐眼药、欧普康视；
- 医药陆股通减持前五分别为：华大基因、博晖创新、奥赛康、普洛药业、康泰生物。

表 5：陆港通 2021/02/21-2021/02/27 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		开通以来累计净买入（亿元）		
						沪港通	深港通	
-7.6%		-5.1%		-8.2%		5727	5493	
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）								
300347.SZ	泰格医药	18.4%	-0.5%	12.0%	-0.3%	146.8	-49.9	-26.2%
300244.SZ	迪安诊断	17.0%	-0.1%	12.5%	-0.1%	26.4	-3.2	-17.4%
000538.SZ	云南白药	14.6%	0.2%	6.9%	0.1%	114.6	-21.4	-18.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.1%	0.3%	5.8%	0.1%	293.7	-22.7	-15.5%
600276.SH	恒瑞医药	12.4%	-0.2%	12.4%	-0.2%	672.4	-33.1	-6.8%
603882.SH	金域医学	12.1%	1.3%	12.1%	1.3%	76.3	5.6	-17.7%
603939.SH	益丰药房	11.7%	0.6%	11.4%	0.6%	53.3	-5.2	-16.9%
300759.SZ	康龙化成	10.8%	0.8%	3.9%	0.3%	39.0	-1.6	-17.9%
603259.SH	药明康德	10.2%	0.4%	5.9%	0.2%	207.8	-33.0	-22.3%
000423.SZ	东阿阿胶	9.6%	-0.3%	9.6%	-0.3%	22.3	-4.4	-17.3%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
603882.SH	金域医学	12.1%	1.3%	12.1%	1.3%	76.3	5.6	-17.7%
300206.SZ	理邦仪器	7.2%	0.9%	4.2%	0.5%	4.6	0.6	8.8%
300759.SZ	康龙化成	10.8%	0.8%	3.9%	0.3%	39.0	-1.6	-17.9%
300573.SZ	兴齐眼药	3.3%	0.7%	2.4%	0.5%	2.1	0.5	16.3%
300595.SZ	欧普康视	4.6%	0.6%	3.3%	0.4%	18.8	-2.3	-25.6%
603939.SH	益丰药房	11.7%	0.6%	11.4%	0.6%	53.3	-5.2	-16.9%
603127.SH	昭衍新药	2.9%	0.5%	2.5%	0.0%	9.2	0.4	-14.7%
600436.SH	片仔癀	3.5%	0.4%	3.5%	0.4%	63.3	-8.8	-24.5%
603259.SH	药明康德	10.2%	0.4%	5.9%	0.2%	207.8	-33.0	-22.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.1%	0.3%	5.8%	0.1%	293.7	-22.7	-15.5%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								

300676.SZ	华大基因	7.4%	-0.7%	4.4%	-0.4%	25.3	-4.6	-14.3%
300318.SZ	博晖创新	0.7%	-0.6%	0.7%	-0.5%	0.5	-0.4	-1.3%
002755.SZ	奥赛康	1.5%	-0.5%	0.2%	-0.1%	0.3	-0.1	9.8%
000739.SZ	普洛药业	1.7%	-0.5%	1.7%	-0.5%	5.2	-0.8	6.5%
300601.SZ	康泰生物	3.9%	-0.5%	2.8%	-0.4%	29.6	-7.6	-24.7%
300347.SZ	泰格医药	18.4%	-0.5%	12.0%	-0.3%	146.8	-49.9	-26.2%
600329.SH	中新药业	2.6%	-0.5%	1.9%	-0.3%	2.6	-0.5	0.0%
300463.SZ	迈克生物	7.9%	-0.4%	5.7%	-0.3%	12.9	-1.6	-8.6%
300685.SZ	艾德生物	6.9%	-0.4%	6.8%	-0.4%	12.0	-1.2	-16.3%
300529.SZ	健帆生物	5.8%	-0.4%	3.4%	-0.2%	21.0	-5.1	-15.6%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.88 亿元，大宗交易成交前三名华熙生物、大参林、沃森生物，占总成交额的 54%。

表 6：2021/02/21-2021/02/27 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	688363.SH	华熙生物	215.3
2	603233.SH	大参林	116.8
3	300142.SZ	沃森生物	95.6
4	688139.SH	海尔生物	78.9
5	002424.SZ	贵州百灵	54.8
6	600276.SH	恒瑞医药	37.5
7	688266.SH	泽璟制药-U	24.6
8	600538.SH	国发股份	23.9
9	603259.SH	药明康德	18.8
10	300760.SZ	迈瑞医疗	18.2
11	600763.SH	通策医疗	17.0
12	300347.SZ	泰格医药	14.0
13	002262.SZ	恩华药业	12.4
14	300143.SZ	盈康生命	12.3
15	600867.SH	通化东宝	9.8
16	000963.SZ	华东医药	7.9
17	000004.SZ	国华网安	7.2
18	300015.SZ	爱尔眼科	6.6
19	603939.SH	益丰药房	6.5
20	688399.SH	硕世生物	4.9
21	002422.SZ	科伦药业	3.3
22	002603.SZ	以岭药业	2.0
合计			788.2

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：沃森生物、智飞生物、长春高新、华东医药、恒瑞医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、康希诺-U、智飞生物、圣湘生物、海尔生物。

表 7：2021/02/21-2021/02/27 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

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）
300142.SZ	沃森生物	758.6	600276.SH	恒瑞医药	98.9
300122.SZ	智飞生物	748.5	688185.SH	康希诺-U	85.5
000661.SZ	长春高新	617.1	300122.SZ	智飞生物	33.2
000963.SZ	华东医药	571.3	688289.SH	圣湘生物	20.2
600276.SH	恒瑞医药	492.7	688139.SH	海尔生物	19.2

数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 2 月 26 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 20 家，其中下周（2021/2/28~2021/3/6）召开的公司有 7 家，按时间顺序分别为华神科技、济民制药、爱美客、华大基因、葫芦娃、戴维医疗、ST 康美。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/3/1~2021/5/1）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
华神科技	2021-03-01	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司会议室
济民制药	2021-03-02	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路 888 号行政楼四楼会议室
爱美客	2021-03-02	股东大会	北京市朝阳区光华路 1 号北京嘉里大酒店四层九龙厅
华大基因	2021-03-02	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室
葫芦娃	2021-03-02	临时股东大会	广西省壮族自治区南宁市防城港路 10 号广西维威制药有限公司会议室
戴维医疗	2021-03-03	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路 2 号公司会议室
ST 康美	2021-03-05	临时股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
健民集团	2021-03-08	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
爱朋医疗	2021-03-08	临时股东大会	江苏省如东县经济开发区永通大道东侧公司会议室
华润三九	2021-03-08	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
莱茵生物	2021-03-09	临时股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号
乐普医疗	2021-03-10	临时股东大会	北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼乐普医疗会议室
中恒集团	2021-03-10	临时股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室
人民同泰	2021-03-11	临时股东大会	公司七楼会议室
塞力医疗	2021-03-12	临时股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道 1310 号)A 栋 A 会议室
利德曼	2021-03-12	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路 5 号公司二层会议室
南卫股份	2021-03-15	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
创新医疗	2021-03-15	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
一品红	2021-03-18	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
华润双鹤	2021-03-19	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室
华神科技	2021-03-01	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司会议室
济民制药	2021-03-02	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路 888 号行政楼四楼会议室
爱美客	2021-03-02	股东大会	北京市朝阳区光华路 1 号北京嘉里大酒店四层九龙厅
华大基因	2021-03-02	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室
葫芦娃	2021-03-02	临时股东大会	广西省壮族自治区南宁市防城港路 10 号广西维威制药有限公司会议室
戴维医疗	2021-03-03	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路 2 号公司会议室
ST 康美	2021-03-05	临时股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
健民集团	2021-03-08	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
爱朋医疗	2021-03-08	临时股东大会	江苏省如东县经济开发区永通大道东侧公司会议室
华润三九	2021-03-08	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
莱茵生物	2021-03-09	临时股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号
乐普医疗	2021-03-10	临时股东大会	北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼乐普医疗会议室
中恒集团	2021-03-10	临时股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室
人民同泰	2021-03-11	临时股东大会	公司七楼会议室
塞力医疗	2021-03-12	临时股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道 1310 号)A 栋 A 会议室
利德曼	2021-03-12	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路 5 号公司二层会议室
南卫股份	2021-03-15	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
创新医疗	2021-03-15	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
一品红	2021-03-18	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
华润双鹤	2021-03-19	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室
华神科技	2021-03-01	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司会议室
济民制药	2021-03-02	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路 888 号行政楼四楼会议室
爱美客	2021-03-02	股东大会	北京市朝阳区光华路 1 号北京嘉里大酒店四层九龙厅
华大基因	2021-03-02	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室

数据来源：Wind，西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 2 月 26 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 58 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段有 10 家，处于股东大会通过的有 21 家，处于发审委/上市委通过的有 7 家，处于证监会通过的有 20 家。

表 9：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 2 月 26 日已公告预案但未实施汇总）

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2020-04-08	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2020-04-22	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2020-04-02	证监会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	发审委/上市委通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	发审委/上市委通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	发审委/上市委通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	发审委/上市委通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
603882.SH	金域医学	2020-04-16	发审委/上市委通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	董事会预案
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	董事会预案
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过

数据来源：Wind，西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 2 月 26 日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 23 家，其中下周（2021/3/1~2021/3/6）解禁的公司有 4 家，按时间顺序分别为华兰生物、圣湘生物、药明康德、苑东生物。

表 10：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/3/1~2021/5/1）

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量（万股）	解禁股份性质
002007.SZ	华兰生物	2021-03-01	515.29	股权激励限售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	9.80	股权激励一般股份
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	首发一般股份,首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.31	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	首发一般股份,首发机构配售股份
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	首发一般股份,首发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量（万股）	解禁股份性质
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.83	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	定向增发机构配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-04-28	440.74	首发一般股份,首发机构配售股份
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	首发原股东限售股份
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-04-29	1,660.00	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002007.SZ	华兰生物	2021-03-01	515.29	股权激励限售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	9.80	股权激励一般股份
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	首发一般股份,首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.31	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	首发一般股份,首发机构配售股份
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	首发一般股份,首发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

数据来源：Wind，西南证券整理

2.7 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 2 月 26 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、宜华健康、ST 康美、*ST 恒康、东阳光、海王生物、长江健康、延安必康。

表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 2 月 26 日）

证券代码	证券简称	质押比例（%）
300267.SZ	尔康制药	58.21
600682.SH	南京新百	55.43
603567.SH	珍宝岛	50.98
000150.SZ	宜华健康	45.39
600518.SH	ST 康美	45.39
002219.SZ	*ST 恒康	45.09
600673.SH	东阳光	44.9
000078.SZ	海王生物	44.14

证券代码	证券简称	质押比例（%）
002435.SZ	长江健康	44.07
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.13
300199.SZ	翰宇药业	41.66
002424.SZ	贵州百灵	39.8
002370.SZ	亚太药业	38.74
002102.SZ	ST 冠福	38.71
000766.SZ	通化金马	38.6
603883.SH	老百姓	38.41
600090.SH	*ST 济堂	38.33
300204.SZ	舒泰神	37.07
002252.SZ	上海莱士	36.63

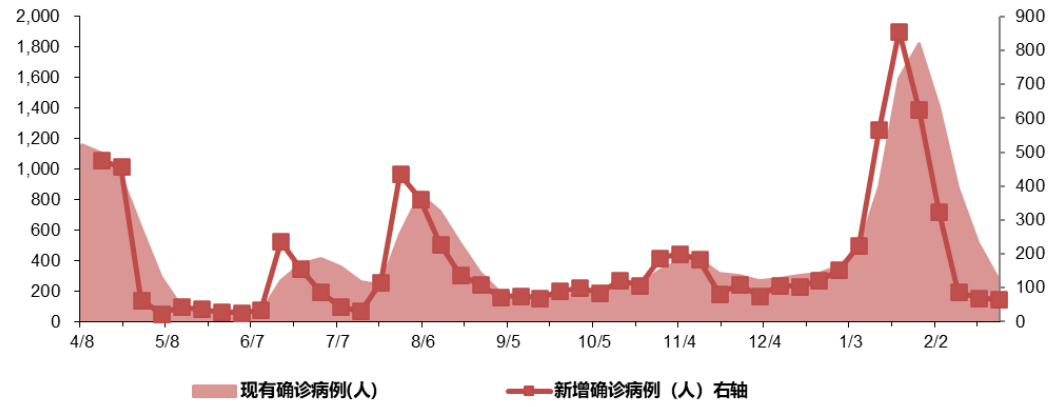
数据来源：Wind，西南证券整理

3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批

3.1 海外疫情拐点出现

截至 2 月 26 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 244 例（其中重症病例 1 例），累计治愈出院病例 84997 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 89877 例，现有疑似病例 1 例。本周（2 月 21 日~2 月 26 日）国内新增确诊 35 人。

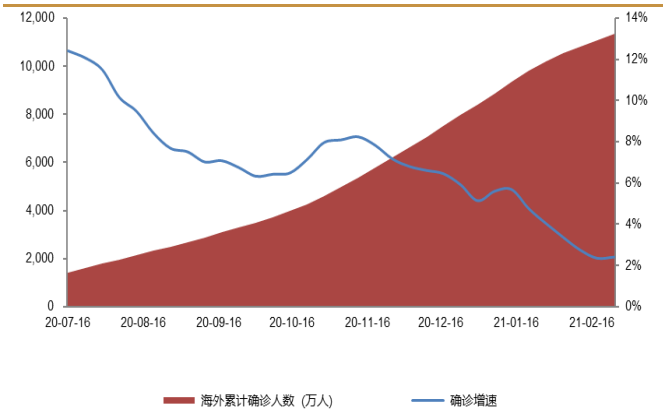
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

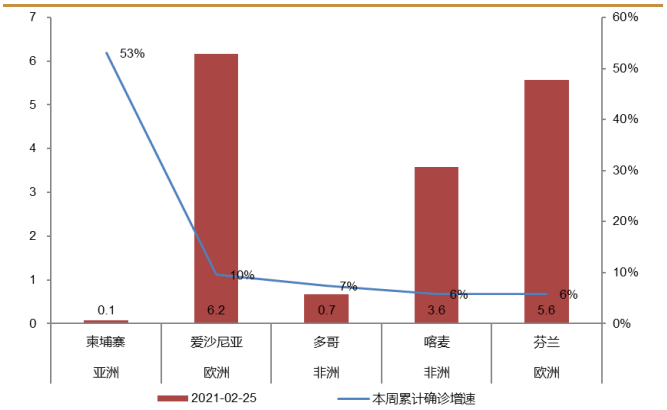
截至 2 月 26 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1.1357 亿例，全球死亡病例 251.5 万例，死亡率 2.21%。**海外累计确诊增速 1 月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为柬埔寨、爱沙尼亚、多哥、喀麦、芬兰，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



数据来源：Wind，西南证券整理

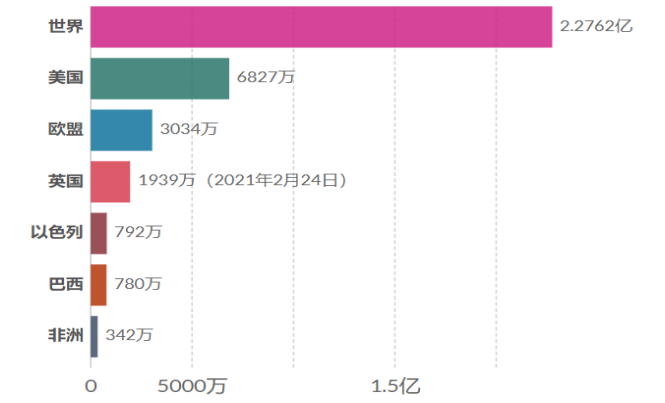
图 19：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

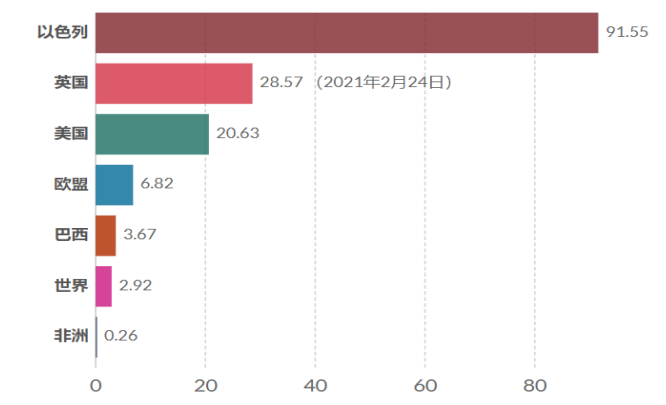
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021 年 2 月 26 日）从接种量来看，全球已经接种疫苗 2.276 亿剂，接种率 2.92%；其中中国接种量 4052 万剂，接种率 2.82%；美国接种量 6827 万剂，接种率 20.63%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 91.55%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）



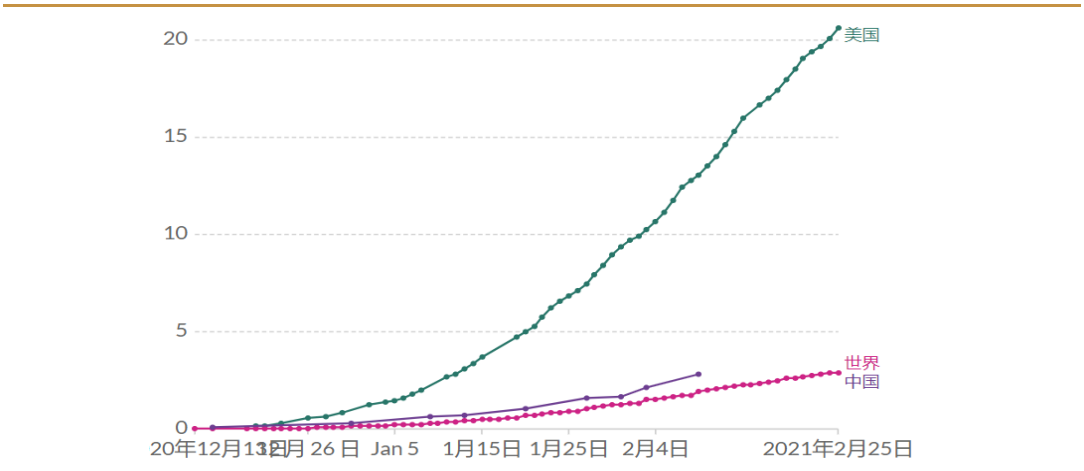
数据来源：Our World in Data，西南证券整理

图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率（%）



数据来源：Our World in Data，西南证券整理

图 22：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%）

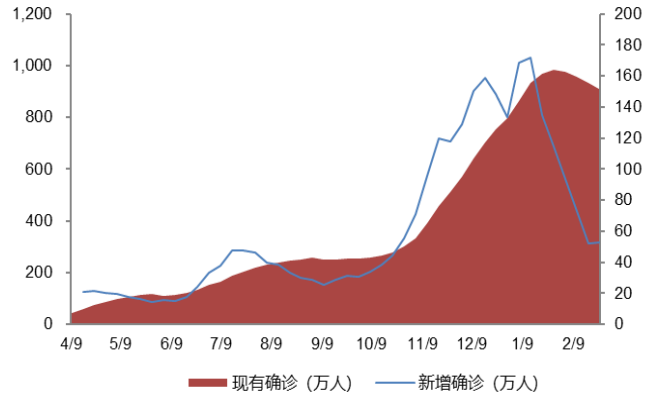


数据来源：Our World in Data，西南证券整理

美国 1 月中旬以后，现有、新增确诊人数有所下降，现有确诊人数约为 910 万人，本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 2905 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 26%，累计死亡病例 52.1 万例。

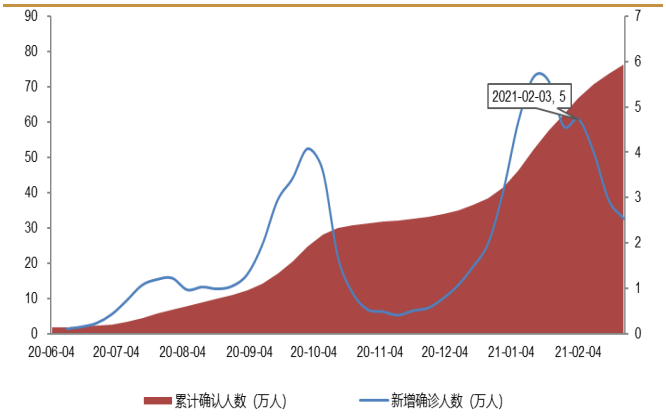
以色列目前累计确诊 76 万人，占总人口 8.3%，本周新增确诊人数 3 万人，从 1 月下旬开始，日新增确诊人数有所下降。

图 23：美国现有确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图

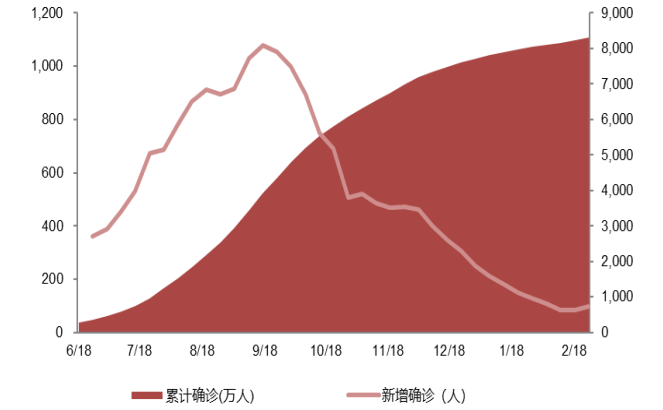


数据来源：Wind，西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 2 月 26 日累计确诊 1107.91 万人，约为总人口的 0.83%，累计死亡病例 15.7 万人，过去一周新增确诊 7.4 万人，死亡率约为 1.42%。9 月份以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降。

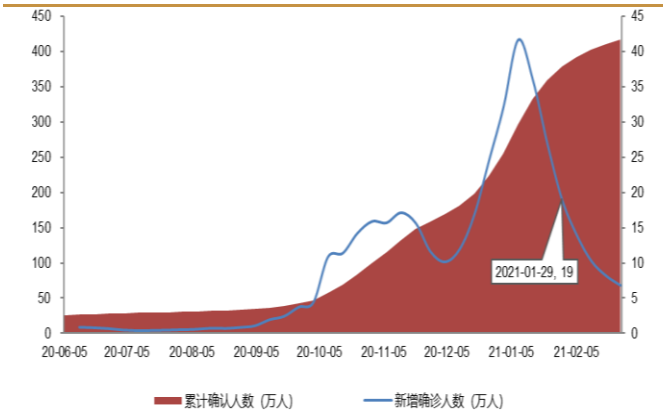
英国累计确诊 418 万人，占总人口 613%，本周新增确诊人数 7 万人。随着疫苗接种，一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

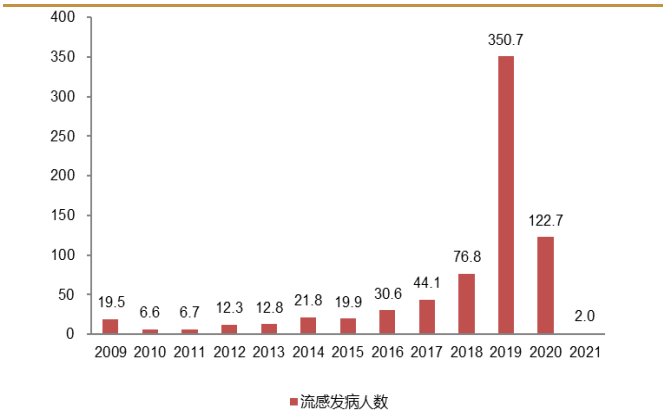
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

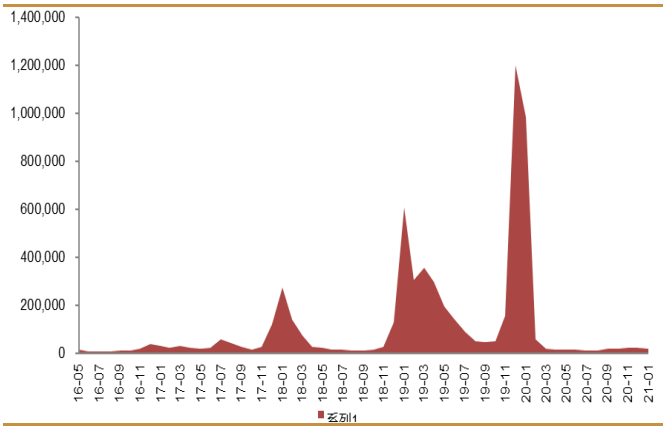
2021 年 1 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 52.1 万例，死亡 1476 人。全国流感病例 2.02 万例，较上月下降 14.1%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 27：2009-2020 年中国流感病例情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 28：中国流感病例当月值



数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。2 月 25 日，国家药品监督管理局附条件批准康希诺生物股份公司重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）注册申请。该疫苗是首家获批的国产腺病毒载体新冠病毒疫苗，适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病（COVID-19）。同时，附条件批准国药集团中国生物武汉生物制品研究所有限责任公司的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请。该疫苗适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病（COVID-19）。

目前进入 III 期临床的新冠疫苗项目有北生所、武汉所和科兴的灭活疫苗、康希诺的腺病毒载体疫苗、智飞的重组蛋白疫苗；进入 II 期临床的有医科院的灭活疫苗、康泰的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星的 mRNA 疫苗（BNT162b2）、沃森的 mRNA 疫苗。

图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.2.27）

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2					中国、阿联酋、巴林紧急上市
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2					附条件中国上市
科兴中维	灭活疫苗	-	2					中国、土耳其、印尼、巴西紧急上市
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究院	1					巴基斯坦、墨西哥、中国
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-					
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3					
医科院	灭活疫苗	-	2					
康泰生物	灭活疫苗	-	-					
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-					
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-					
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2					
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2					
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2					
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2					
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2					
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-					
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-					
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-					
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-					
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-					

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

海外目前已有多个新冠疫苗获批紧急使用。目前海外获批紧急使用的新冠疫苗有 BioNtech 的 mRNA 疫苗（美国、英国、加拿大、欧盟）、Moderna 的 mRNA 疫苗（美国、加拿大）、阿斯利康的腺病毒载体疫苗（英国、阿根廷、印度等）、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗（俄罗斯）、 Bharat 的灭活疫苗（印度、菲律宾）。此外强生的腺病毒载体疫苗、Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗都处于 III 期临床。处于处于 II 期的有 Inovio 的 DNA 疫苗和 Curevac 的 mRNA 疫苗；另外还有多个项目进入 I 期。

图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.2.27）

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	上市
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2					紧急使用（英国、阿根廷、印度、墨西哥等）
Moderna/NIAID	mRNA	2					紧急使用（美国、加拿大、英国、欧盟）
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2					紧急使用（英国、美国、加拿大、欧盟）
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2					紧急使用（俄罗斯）
强生	非复制型病毒载体	2					公布中期数据
Novavax	重组蛋白	2					公布中期数据
Bharat Biotech	灭活	2					印度、菲律宾紧急使用
Medicago Inc.	VLP	2					
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2					
Curevac	mRNA	2					
哈萨克斯坦RIBSP	灭活						
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2					
Cadila Healthcare	DNA	3					
Genexine	DNA	2					
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-					
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2					
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白						
帝国理工学院	RNA	2					
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1					
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2					
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2					

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

从产能看，2021 年 BioNtech 的产能目标为 20 亿剂，Moderna 为 5~10 亿剂，阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 10 亿剂、科兴约为 3 亿剂、此外康希诺、智飞、康泰都有 2~3 亿剂的产能。从公布的订单看，BioNtech、Moderna 和阿斯利康的订单较多；从定价看，以 10~20 美元左右为主，阿斯利康的定价最为便宜，预计 3 美元以内。

表 12：全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 2 月 27 日）

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
BioNtech & 辉瑞（BNT162b2）	美国、英国、加拿大、欧盟等	**有效率**95%，65岁以上老人有效率超94%；**储存条件**：-70℃保存6个月，2-8℃保存5天	2021年目标产能20亿剂	至少1000万剂	智利	-	预计20美元左右
				至少1000万剂	澳大利亚	-	
				3440万剂	墨西哥	-	
				3000万剂	英国	-	
				1.2亿剂	日本	-	
				2000万剂	加拿大政府	-	
				5亿剂	欧盟委员会	-	
				1亿剂	美国政府	19.5亿美元	19.5美元
Moderna（mRNA-1273）	美国、加拿大、英国、欧盟等	**有效率**94.5%；**储存条件**：-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2021年5-10亿剂（Lonza合作）	5000万剂	英国	-	32~37美元
				5600万剂	加拿大政府	-	
				450万剂	瑞士	-	
				1亿剂	美国政府	15亿美元	15美元
阿斯利康（AZD1222）	英国、阿根廷、印度、墨西哥	**有效率**：方案一（0.5+1）有效率90%，方案二（1+1）有效率62%，综合平均有效率70%；**储存条件**：2-8℃保存6个月	2020年数亿剂，2021年30亿剂	3亿剂	美国		2.5欧元（3美元）以内
				3亿剂	Covax		
				3亿剂	德国，法国，意大利和荷兰	7.5亿欧元	
				1亿剂	欧洲其它国家		
				10亿剂	印度（SII）		
				2000万剂	加拿大政府		
				至少订购1亿剂	日本		
				至少订购1亿剂	印度尼西亚		
				至少订购1亿剂	拉丁美洲（不包括巴西）		
				至少订购1亿剂	巴西		
				1亿剂	英国		
				7740万剂	墨西哥		
			康泰合作：预计2020年产能1亿剂,2021年产能2亿剂				

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
中生集团（武汉所+北生所灭活）	北生所：中国、阿联酋、巴林获批	有效率：79.34%（NMPA审批）、86%（阿联酋审批）；储存条件：2-8℃	北京生产基地设计年产能为1.2亿剂，目前正在扩建，预计2021产能有望达到10亿剂	无明细	超过40个国家的订单	-	-
				国内市场			200元
Gamaleya Research Institute（Sputnik	俄罗斯	有效率：91.4%	年产上亿产能	俄罗斯市场			低于10美元
科兴（CoronaVac，3期）	巴西、印尼、土耳其、智利获批	有效率：50.4%（巴西）、91.25%（土耳其）、65.4%（印尼）；储存条件：2-8℃	年产3亿剂	6000万剂	巴西	9000万美元	1.5美元
				已收到印度尼西亚、土耳其、马来西亚、新加坡、菲律宾订单			-
				国内市场			200元
Novavax（NVX-CoV2373，3期）		有效率：89.3%（英国，对原始新冠菌株为95.6%，对英国变异菌株为85.6%）；60%（南非）；储存条件：2-8℃	2021年中产能到20亿剂	7600万剂	加拿大政府		预估16美元
				10亿剂	SII		
				6000万剂	英国		
强生（Ad26COVS1,3期）		有效率：预防中度至重度新冠的有效率66%，预防重度的有效率是85%储存条件：2-8℃	2021年10亿剂	2亿剂候选疫苗	欧盟		预估14.56美元
				1亿剂	美国	10亿美元	10美元
				3000万剂	英国		预估14.56美元
				3800万剂	加拿大		
康希诺（Ad5-nCoV，3	墨西哥、巴基斯坦	-	年产2亿剂	3500万剂	墨西哥	-	预计10~15美元
				国内市场			-
智飞生物（重组蛋白，3期）		-	3亿剂	国内市场			-
康泰生物（灭活，2期）		-	扩建后2-3亿剂	国内市场			预计价格对标中生、科兴
强生（Ad26COVS1,3期）		-	2021年10亿剂	2亿剂候选疫苗	欧盟		预估14.56美元
				1亿剂	美国	10亿美元	10美元
				3000万剂	英国		预估14.56美元
				3800万剂	加拿大		
赛诺菲 & GSK（重组蛋白）		-	2021年10亿剂	6000万剂	英国	-	-
				1亿剂	美国政府	21亿美元	21美元

数据来源：WHO，公司公告，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） 2月25日，奥赛康发布公告称，全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的塞瑞替尼胶囊新药上市申请《受理通知书》。塞瑞替尼为ALK、胰岛素样生长因子1受体（IGF-1R）、胰岛素受体（InsR）和ROS1等多靶点激酶抑制剂，由诺华制药公司研发。塞瑞替尼胶囊于2014年首次在美国上市，随后分别在英国、日本和欧盟上市。2018年，塞瑞替尼胶囊进口获NMPA批准，本品适用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗。奥赛康是首家完成生物等效性试验提交生产注册申请的企业。

2） 2月25日，国家药品监督管理局附条件批准康希诺生物股份公司重组新型冠状病毒疫苗（5型腺病毒载体）注册申请。该疫苗是首家获批的国产腺病毒载体新冠病毒疫苗，适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病（COVID-19）。同时，附条件

批准国药集团中国生物武汉生物制品研究所有限责任公司的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请。该疫苗适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病（COVID-19）。

3） 2 月 25 日，复旦张江公告，公司全资子公司泰州复旦张江于近日收到国家药监局核准签发的关于注射用帕瑞昔布钠的《药品注册证书》。该药物按与原研药质量和疗效一致的审评标准获批上市，泰州复旦张江将尽快开展该药品的生产及销售。注射用帕瑞昔布钠属于选择性环氧化酶 2(cyclooxygenase-2,cox2)抑制剂，主要用于手术后疼痛的短期治疗，根据国外文献报道，已经广泛于口腔科、骨科、妇科以及冠状动脉搭桥术中使用。该药品具有起效迅速、作用持久、胃肠安全性高、不增加心血管风险的特点，且可显著减少术后阿片类药物用量。

4） 2 月 25 日，贝达药业公告，公司申报的 BPI-361175 片用于治疗携带 EGFRC797S 突变及其他 EGFR 相关突变的晚期非小细胞肺癌等实体瘤的药品临床试验申请已取得国家药品监督管理局批准。BPI-361175 是一个由贝达药业自主研发的拥有完全自主知识产权的新分子实体化合物，是一种新型强效、选择性的第四代表皮生长因子受体（Epidermal growthfactor receptor, EGFR）口服小分子抑制剂，拟治疗携带 EGFR C797S 突变及其他 EGFR 相关突变的晚期非小细胞肺癌等实体瘤。

5） 2 月 25 日，恒瑞医药公告，公司及子公司收到国家药监局核准签发的关于苹果酸法米替尼胶囊及 SHR-1701 注射液的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。苹果酸法米替尼胶囊是公司创新研发的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂。经查询，苹果酸法米替尼目前国内外有索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼等多种同类产品获批上市。

6） 2 月 25 日，万泰生物发布公告称，子公司万泰凯瑞生产的新型冠状病毒（2019-nCoV）中和抗体测定试剂盒（磁微粒化学发光法）（英文名称 INNODX SARS-CoV-2 NAbs CMIA (Quantitative)）、C-肽测定试剂盒（磁微粒化学发光法）（英文名称 INNODX C-Peptide CMIA）、IV 型胶原测定试剂盒（磁微粒化学发光法）（英文名称 INNODX C IV CMIA）等二十七个产品，于近日获得欧盟 CE 认证。

7） 2 月 25 日，恩华药业公告，公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的麻精管控类药品盐酸羟考酮注射液 3 个规格的《药品注册证书》。盐酸羟考酮注射液为强效镇痛药，用于治疗中度至重度急性疼痛，包括手术后引起的中度至重度疼痛，以及需要使用强阿片类药物治疗的重度疼痛。该产品已被列入《国家医保目录》(2019 版)乙类药品。

8） 2 月 24 日，苑东生物发公告，公司于近日收到国家药监局核准签发的化学药品“枸橼酸咖啡因注射液”的《药品补充申请批准通知书》，该品种用于治疗早产新生儿原发性呼吸暂停。

9） 2 月 24 日，艾伯维宣布，美国 FDA 批准 Humira（阿达木单抗，商品名修美乐）用于治疗 5 岁及以上儿童中度至重度活动性溃疡性结肠炎（UC）。艾伯维介绍，此次批准是基于关键的 3 期临床研究 ENVISION I 的结果。该研究表明，Humira 在第 8 周达到了部分 Mayo 评分（PMS）临床缓解的共同主要终点，在第 8 周有反应的患者中，在一年（52 周）达到了完全 Mayo 评分（FMS）临床缓解的共同主要终点。临床缓解被定义为 PMS 或 FMS 小于或等于 2，且个体得分不大于 1。

10）2 月 23 日，普利制药公告，特利加压素注射液获得荷兰药物评价委员会（CBG）上市许可。特利加压素化学名为三甘氨酰赖氨酸加压素，是一种人工合成的长效血管加压素。适应症：1、食管静脉曲张出血，特利加压素可用于食管静脉曲张急性出血的紧急治疗，其后再使用内窥镜治疗。此后，特利加压素通常被用于内镜下止血治疗的食管静脉曲张出血。2、肝肾综合征，特利加压素可用于严重肝硬化伴腹水的 1 型肝肾综合征(以自发性急性肾功能不全为特征)的紧急治疗。

11）2 月 22 日，仙琚制药公告，公司于近日收到国家药品监督管理局下发的醋酸泼尼松片一致性评价受理通知书。醋酸泼尼松片有多年临床历史，得到临床医生、专家广泛认可，并有多年数据累积，是用于治疗过敏性与自身免疫性炎症性疾病常用且安全有效的药物。适用于结缔组织病，系统性红斑狼疮，严重的支气管哮喘，皮肌炎，血管炎等过敏性疾病，急性白血病，恶性淋巴瘤以及适用于其他肾上腺皮质激素类药物的病症等。

12）2 月 22 日，恒瑞医药公告，公司已于美国时间 2021 年 1 月 21 日向美国食品药品监督管理局提交了氟唑帕利胶囊国际多中心临床试验申请并获受理。日前，公司已获得美国 FDA 国际多中心临床试验资格，并将于近期开展相关临床试验。除用于铂敏感的复发性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌治疗外，氟唑帕利胶囊单药或联合甲磺酸阿帕替尼片的多个适应症开发已处在 III 期临床研究阶段，另有多种联合治疗方案，包括与阿比特龙联合、与抗 PD-L1 抗体 SHR-1316 联合、以及与替莫唑胺联合治疗多种实体肿瘤已处于临床开发阶段。

4.2 研发进展

1） 2 月 25 日，辉瑞-BioNTech mRNA 新冠疫苗 BNT162b2 的真实世界研究显示，两剂接种后其对于预防有症状的 Covid-19（新冠肺炎）的效力为 94%，与临床试验结果一致。该研究分析对比了近 60 万疫苗接种者和未接种者的 Covid-19 结局，研究论文于北京时间 2 月 25 日凌晨发表于《新英格兰医学杂志》（NEJM）。

2） 2 月 25 日，近日，法国科学家称，他们正在开发一种新型新冠病毒检测手段 Corial-1。与目前常用的聚合酶链式反应检测（PCR）不同，该方法与智能手机配合，不需要实验室环境，而且能在更短时间内得出结果。Corial-1 采用一种能与手机连接的装置，当拭子样本与装置的电极接触后，会随之产生电流，并在手机上形成图像，在十分钟内就能判断该样本是否感染新冠病毒。目前，该检测手段在对 300 个样本的测试中，准确率达到 90%。

3） 2 月 25 日，香港 Insilico Medicine 在人工智能和新药开发方面取得突破，首次将生物学和化学生成学相结合，发现一种全新机制的用于治疗特发性肺纤维化(IPF)的临床候选新药，并成功通过多次人类细胞和动物模型实验验证。IPF 牵涉多种疾病，影响多个器官(肺、肝和肾)，这一新药的出现有望解决影响全球成千上万人的广泛的未被满足的医疗需求。

4） 2 月 25 日，中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）最新公示，阿斯利康（AstraZeneca）按治疗用生物制品 1 类递交的 anifrolumab 注射液临床试验申请获得默示许可，拟开发用于中度至重度活动性的系统性红斑狼疮。公开资料显示，

anifrolumab 是一款抑制 I 型干扰素信号通路的单克隆抗体，在中国境外已进入 3 期临床开发阶段。

5） 2 月 24 日，据国药集团中国生物 CNBG 武汉生物制品研究所消息，国药集团中国生物武汉生物制品研究所于 2020 年 7 月 16 日起，在阿联酋等多个国家开展了“新冠灭活疫苗Ⅲ期临床试验”，该试验采用“国际多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照设计”。经统计分析，Ⅲ期临床试验期中分析数据结果显示：国药集团中国生物武汉生物制品研究所新冠病毒灭活疫苗接种后安全性良好，两针免疫程序接种后，疫苗接种者均产生高滴度抗体，中和抗体阳转率为 99.06%，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力为 72.51%，数据结果达到世界卫生组织相关技术标准及国家药监局印发的《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》中相关标准要求。

6） 2 月 22 日，泽璟制药公告，近日，公司自主研发产品盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化的 II 期临床研究取得成功结果。结果显示，盐酸杰克替尼片不仅可以显著缩小骨髓纤维化患者的脾脏体积、减轻患者的体质性症状，还可以改善贫血，减少输血依赖，改善患者的生存质量。杰克替尼片 100mg BID 的有效率显著优于同类进口上市药物芦可替尼在中国骨髓纤维化患者中的历史数据，耐受性和安全性良好。

4.3 企业动态

1） 2 月 25 日，默沙东宣布和 Pandion Therapeutics 达成最终协议，以每股 60 美元的价格收购 Pandion 的所有流通股，折合后股权对价合计 18.5 亿美元。Pandion 致力于开发解决自身免疫性疾病患者未满足需求的创新疗法，包括 IL-2 融合蛋白 PT101 以及 PD-1 激动剂，默沙东通过此次收购补强了自身的免疫疾病产品管线。

2） 2 月 23 日，信达生物和驯鹿医疗共同宣布，由双方合作开发的全人源 BCMA 嵌合抗原受体自体 T 细胞注射液（代号：IBI326/CT103A）正式纳入「突破性治疗药物品种」，拟定适应症为复发/难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）。获得突破性治疗药物认定能够使该药在研发过程中与 CDE 密切交流、获得指导，从而加快新药上市，更早解决中国病患未满足的临床需求。IBI326 本次突破性治疗药物的认定是基于正在中国进行的治疗 R/R MM 的 1/2 期研究（ChiCTR1800018137）中观察到的结果。

3） 2 月 23 日，专注于针对世界严重疾病研发创新型生物疗法和疫苗的全球临床阶段生物制药公司——三叶草生物制药有限公司（以下简称“三叶草生物”）宣布完成 2.3 亿美元 C 轮融资并获得超额募集。本轮融资后，三叶草生物在过去 12 个月的总融资额超过 4 亿美元(约 25 亿人民币)。本轮融资由高瓴创投和淡马锡共同领投，海松资本和奥博资本参投，原股东康禧全球投资基金继续加持。

4） 2 月 23 日，赛诺菲（Sanofi）和再生元（Regeneron）联合宣布，美国 FDA 已批准 PD-1 抑制剂 Libtayo（cemiplimab-rwlc）用于一线治疗 PD-L1 高表达（肿瘤比例评分≥50%）的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者。这些患者患有转移性或局部晚期疾病，肿瘤不携带 EGFR、ALK 或 ROS1 变异。在中国，cemiplimab 也已经获批开展临床试验，与含铂化疗联用或单药一线治疗晚期或转移性 NSCLC 患者。

4.4 企业业绩披露

【恩华药业】业绩快报：全年营收 33.61 亿元(-18.99%)；归母净利润 7.28 亿元(+9.8%)。

【康弘药业】业绩快报：全年营收 32.95 亿元（+1.17%）；归母净利润 8.39 亿元（+16.79%）。

【东方生物】业绩快报：全年营收 32.62 亿元（+787.92%）；归母净利润 16.88 亿（+1956.37%）。

【京新药业】业绩快报：全年营收 32.6 亿元(-10.6%)；归母净利润 6.53 亿元(+25.57%)。

【硕世生物】业绩快报：全年营收 17.4 亿元（+502.39%）；归母净利润 8.2 亿元（+878.53%）。

【君实生物】业绩快报：全年营收 15.95 亿元（+105.77%）；归母净利润-16.72 亿元。

【南微医学】业绩快报：全年营收 13.28 亿元(+1.57%)；归母净利润 2.6 亿元(-14.24%)。

【南新制药】业绩快报：全年营收 10.88 亿元（+7.29%）；归母净利润 1.33 亿元（+45.37%）。

【苑东生物】业绩快报：全年营收 9.22 亿元(-2.67%)；归母净利润 1.78 亿元(+64.03%)。

【特宝生物】业绩快报：全年营收 7.94 亿元(+8.81%)；归母净利润 1.16 亿元(+80.96%)。

【心脉医疗】业绩快报：全年营收 4.7 亿元(+40.91%)；归母净利润 2.15 亿元(+51.4%)。

【微芯生物】业绩快报：全年营收 2.69 亿元（+55.05%）；归母净利润 0.31 亿元（+59.85%）。

【成都先导】业绩快报：全年营收 2.44 亿元(-7.8%)；归母净利润 0.64 亿元(-46.43%)。

【三鑫医疗】业绩快报：全年营收 9.4 亿元(+30.26%)；归母净利润 1.16 亿元(+87.53%)。

【华大基因】业绩快报：全年营收 84.31 亿元（+201.09%）；归母净利润 20.8 亿元（+652.78%）。

【悦康药业】业绩快报：全年营收 43.39 亿元(+1.2%)；归母净利润 4.42 亿元(+54.85%)。

【海思科】业绩快报：全年营收 33.37 亿元(-15.25%)；归母净利润 6.18 亿元(+25.22%)。

【尚荣医疗】业绩快报：全年营收 22.28 亿元（+45.54%）；归母净利润 1.65 亿元（+175.82%）。

【昂立康】业绩快报：全年营收 12.9 亿元(-7.63%)；归母净利润 1.64 亿元(+46.19%)。

【科兴制药】业绩快报：全年营收 12.2 亿元(+2.48%)；归母净利润 1.39 亿元(-13.17%)。

【双鹭药业】业绩快报：全年营收 11.19 亿元（-44.85%）；归母净利润 3.56 亿元（-26.78%）。

【福瑞股份】业绩快报：全年营收 8.16 亿元(-1.93%)；归母净利润 0.62 亿元(+42.9%)。

【创新医疗】业绩快报：全年营收 7.1 亿元(-18.65%)；归母净利润-3.07 亿元(73.3%)。

【盘龙药业】业绩快报：全年营收 6.7 亿元（+9.73%）；归母净利润 0.76 亿（+6.1%）。

【三生国健】业绩快报：全年营收 6.55 亿元(-44.37%)；归母净利润-2 亿元(-187.34%)。

【亚太药业】业绩快报：全年营收 5.15 亿元（-27.41%）；归母净利润 0.27 亿元（+101.32%）。

【热景生物】业绩快报：全年营收 5.09 亿元（+141.75%）；归母净利润 1.12 亿元（+229.24%）。

【祥生医疗】业绩快报：全年营收 3.42 亿元(-7.45%)；归母净利润 1.06 亿元(+0.8%)。

【百奥泰】业绩快报：全年营收 1.85 亿元；归母净利润-5.13 亿元。

【赛隆药业】业绩快报：全年营收 1.38 亿元(-52.91%)；归母净利润-0.63 亿元(-328.2%)。

【华仁药业】业绩快报：全年营收 16.16 亿元（+10.56%）；归母净利润 0.94 亿元（+123.57%）。

【仟源医药】业绩快报：全年营收 8.53 亿元（-24.63%）；归母净利润-2.59 亿元（-4983.85%）。

【乐普医疗】业绩快报：全年营收 80.57 亿元（+3.35%）；归母净利润 18.93 亿元（+9.73%）。

【爱朋医疗】业绩快报：全年营收 4.44 亿元(+16.86%)；归母净利润 1.05 亿元(-13.07%)。

【新光药业】业绩快报：全年营收 2.83 亿元(-2.81%)；归母净利 0.99 亿元(+5.33%)。

【振东制药】业绩快报：全年营收 50.97 亿元(+15.87%)；归母净利 2.71 亿元(+89.73%)。

【键凯科技】业绩快报：全年营收 1.87 亿元(+38.94%)；归母净利 0.87 亿元(+41.16%)。

【康希诺】业绩快报：全年营收 0.25 亿元(+990.06%)；归母净利-4.01 亿元(-159.63%)。

【达安基因】业绩快报：全年营收 53.45 亿元（+386.7%）；归母净利 24.33 亿元（+2539.66%）。

【艾力斯】业绩快报：全年营收 56.09 万元(-10.93%)；归母净利-3.11 亿元(-21.88%)。

【圣湘生物】业绩快报：全年营收 47.67 亿元（+1204.67%）；归母净利 26.16 亿元（+6526.24%）。

【前沿生物】业绩快报：全年营收 0.46 亿元(+123.5%)；归母净利 2.31 亿元(+19.89%)。

【吉贝尔】业绩快报：全年营收 5.66 亿元（+4.33%）；归母净利 1.31 亿元（+15.76%）。

【赛诺医疗】业绩快报：全年营收 3.26 亿元(-25.27%)；归母净利 0.21 亿元(-76.5%)。

【以岭药业】业绩快报：全年营收 87.36 亿元（+49.97%）；归母净利 12.2 亿元（+101.12%）。

【红日药业】业绩快报：全年营收 64.88 亿元(+29.68%)；归母净利 5.76 亿元(+42.99%)。

【力生制药】业绩快报：全年营收 11.41 亿元（-29.33%）；归母净利 946.81 万元（-94.97%）。

【复旦张江】业绩快报：全年营收 8.34 亿元(-18.99%)；归母净利 0.79 亿元(+3.65%)。

【美迪西】业绩快报：全年营收 6.66 亿元（+48.19%）；归母净利 1.3 亿元（+94.71%）。

【紫鑫药业】业绩快报：全年营收 2.86 亿元(-66.75%)；归母净利-6.54 亿元(-1030.33%)。

【昊海生科】业绩快报：全年营收 13.32 亿元(-16.95%)；归母净利 2.3 亿元(-37.95%)。

【精华制药】业绩快报：全年营收 12.84 亿元(+10.9%)；归母净利 1.11 亿元(+128.3%)。

【迈克生物】业绩快报：全年营收 37.04 亿元(+14.91%)；归母净利 7.95 亿元(+51.43%)。

【泽璟制药】业绩快报：全年营收 0.28 亿元；归母净利-3.18 亿元。

【贵州百灵】业绩快报：全年营收 30.88 亿元(+8.34%)；归母净利 1.56 亿元(-46.47%)。

【华熙生物】业绩快报：全年营收 26.32 亿元(+39.61%)；归母净利 6.47 亿元(+10.5%)。

【艾迪药业】业绩快报：全年营收 2.89 亿元(-16.35%)；归母净利 0.39 亿元(+16.12%)。

【浩欧博】业绩快报：全年营收 2.22 亿元（-14.38%）；归母净利 0.56 亿元（-12.73%）。

【博腾股份】业绩快报：实现收入 20.72 亿元(+ 33.56%)，归母净利 3.24 亿元(+74.84%)，扣非归母 2.9 亿元（+79.01%）。

【博瑞医药】业绩快报：实现收入 7.85 亿元(+ 56.09%)，归母净利 1.7 亿元(+53.11%)，扣非归母 1.57 亿元（+53.95%）。

【安必平】业绩快报：实现收入 3.75 亿元(+5.71%)，归母净利润 8580 万元(+15.97%)，扣非归母 7182 万元（+1.64%）。

【天臣医疗】业绩快报：实现收入 1.63 亿元(-5.45%)，归母净利润 3495 万元(-16.8%)，扣非归母 2803 万元（-28.09%）。

【泰坦科技】业绩快报：实现收入 13.97 亿元（+22.12%），归母净利润 1.03 亿元（+38.65%），扣非归母 9148 万元（+31.69%）。

【之江生物】业绩快报：实现收入 20.51 亿元（+ 692.47%），归母净利 9.28 亿元（+1701.53%），扣非归母 9.26 亿元（+1989.78%）。

【惠泰医疗】业绩快报：实现收入 4.79 亿元(+18.68%)，归母净利润 1.11 亿元(+34.2%)，扣非归母 9738 万元（+20.85%）。

【柳药股份】业绩快报：实现收入 156.70 亿元（+5.47%），归母净利润 7.16 亿元（+4.42%），扣非归母 6.95 亿元（+3.55%）。

【仙琚制药】业绩快报：实现收入 40.15 亿元（+8.27%），归母净利润 5.05 亿元（+23.15%）。

【双成药业】业绩快报：实现收入 2.73 亿元（-21.36%），归母净利润-4903 万元（-298.85%）。

【山河药辅】业绩快报：实现营业收入 5.31 亿元(+14.47%)，归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元(+11.65%)。

【康众医疗】业绩快报：实现营业收入 3.39 亿元(+44.63%)，归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元(+55.71%)。

【伟思医疗】业绩快报：实现营业收入 3.78 亿元(+18.66%)，归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元(+44.07%)。

【海尔生物】业绩快报：实现营业收入 14.02 亿元(+38.47%)，归属于上市公司股东的净利润 3.81 亿元(+109.24%)。

【智飞生物】业绩快报：实现营业收入 151.9 亿元（+43.48%）；归属于上市公司股东的净利润 33 亿元（+39.47%）。

【乐心医疗】业绩快报：实现营业总收入 13.35 亿元（+51.05%）；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元（+125.55%）。

4.5 行业政策新闻

1） 2 月 25 日，国家药监局药审中心关于发布《放射性体内诊断药物非临床研究技术指导原则》的通告。为推动和规范我国放射性体内诊断药物的研发，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《放射性体内诊断药物非临床研究技术指导原则》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9 号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

2） 2 月 23 日，国家药监局药审中心关于发布《药审中心技术审评报告公开工作规范（试行）》的通告。根据《国务院关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》（国发〔2015〕44 号）和《药品注册管理办法》（国家市场监督管理总局令第 27 号）等相关规定，为进一步落实药品审评审批改革相关要求，深入推进审评信息公开，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心研究制定了《药审中心技术审评报告公开工作规范（试行）》（见附件），经国家药品监督管理局审核同意，现予发布，自 2021 年 6 月 1 日起施行。

3） 2 月 8 日，公开征求《基因修饰细胞治疗产品非临床研究与评价技术指导原则》（试行）意见的通知。为更好引导和促进基因修饰细胞治疗产品开发，药品审评中心通过对行业调研、文献收集和专家咨询讨论会等工作，在已有《细胞制品研究与评价技术指导原则》（试行）的基础上，根据目前对基因修饰细胞治疗产品的科学认知，经中心内部讨论形成《基因修饰细胞治疗产品非临床研究与评价技术指导原则》（试行）征求意见稿，现公开征求意见和建议。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【恒瑞医药】：创新出海再添新品种，加速创新国际化 2021-02-24

【智飞生物】：业绩符合预期，代理产品持续放量 2021-02-23

【伟思医疗】：业绩超预期，股权激励为高成长护航 2021-02-23

【周策略】(02.18-02.20) 趁医药回调良机，布局高景气板块 2021-02-21

5.2 核心公司深度报告

恒瑞医药（600276.SH）：创新出海再添新品种，加速创新国际化 2021-02-24

智飞生物（300122.SZ）：业绩符合预期，代理产品持续放量 2021-02-23

伟思医疗（688580.SH）：业绩超预期，股权激励为高成长护航 2021-02-23

爱美客（300896.SZ）：业绩增长超预期，重磅产品嗨体放量增长 2021-02-09

药明康德（603259.SH）:中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足 2020-10-19

长春高新（000661.SZ）:生长激素龙头发展正当时，未来仍可期 2020-12-03

平安好医生（1833.HK）:互联医疗新赛道，集团资源助争先 2020-10-30

通策医疗（600763.SH）:扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期 2020-10-22

爱美客（300896.SZ）:挖掘细分市场需求，做医美行业先行者 2021-01-13

安图生物（603658.SH）:国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越 2021-01-13

美年健康（002044.SZ）:牵手战投再出发，打造健康生态圈 2020-10-22

我武生物（300357.SZ）:国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大 2020-10-31

康华生物（300841.SZ）:人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进 2020-11-12

博瑞医药（688166.SH）:高技术壁垒塑造多元业务，丰富在研产品静待结果 2020-09-18

爱博医疗（688050.SH）:高速成长的国内眼科器械创新型领军企业 2020-11-08

泽璟制药-U（688266.SH）:创新药研发新锐，即将步入收获期 2020-10-30

佰仁医疗（688198.SH）:动物源性植介入龙头，三轮驱动业绩成长 2020-11-24

伟思医疗（688580.SH）:新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长 2020-07-22

冠昊生物（300238.SZ）:生物材料龙头，借创新药二次起航 2020-07-26

健麾信息（605186.SH）:稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

5.3 精选行业报告

【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，”创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04

【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

【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19

【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、 药店、器械等板块 2020-11-04

【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

【创新药】创新药行业分析报告：浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07

【创新药-PD-1 单抗专题报告】百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09

【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17

【创新药】本维莫德：稀缺外用抗银屑病新药，销售额有望超 20 亿 2020-07-20

【创新药】从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 2020-07-10

【创新药】市场空间逐步扩大，国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 2020-05-31

【CXO 专题报告】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22

【CDMO 专题报告】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势明显 2021-02-08

【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-14

【器械】结构性心脏病介入器械：创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21

【器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？2020-10-09

【药店】医药“内循环”之药店——如何看药店行业护城河及成长路径？2020-08-23

【疫苗】新冠疫苗和中和抗体有望成为本次疫情防控的核心主力 2020-07-31

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

【原料药】特色原料药板块将迎来戴维斯双击 2020-04-16

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 13：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/2/26	覆盖公司	市值(亿)	股价(元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
600276.SH	恒瑞医药	5428	101.80	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	84	67	54	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5082	418.00	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	78	65	51	买入
603259.SH	药明康德	3493	143.68	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	129	99	78	买入
300122.SZ	智飞生物	2792	174.48	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	85	62	46	买入
600436.SH	片仔癀	1795	297.49	16.67	19.58	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	108	92	77	
000661.SZ	长春高新	1704	420.92	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	55	42	34	买入
000538.SZ	云南白药	1671	130.81	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	39	36	34	买入
300347.SZ	泰格医药	1209	140.58	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	87	74	66	持有
300601.SZ	康泰生物	1049	153.05	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	132	74	45	买入
300896.SZ	爱美客	1006	836.84	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	3.66	5.17	7.39	229	162	113	买入
300759.SZ	康龙化成	989	127.25	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	101	83	63	持有
600763.SH	通策医疗	850	265.00	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	142	105	78	买入
1877.HK	君实生物	836	66.21	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-131	-257	-929	买入
002007.SZ	华兰生物	780	42.78	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	50	40	35	持有

2021/2/26	覆盖公司	市值(亿)	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300142.SZ	沃森生物	707	45.81	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	75	54	41	买入
002821.SZ	凯莱英	638	263.00	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	86	67	53	买入
603882.SH	金域医学	629	136.92	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	46	59	49	买入
300529.SZ	健帆生物	627	78.49	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	74	58	44	买入
002044.SZ	美年健康	626	16.00	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	8134	60	51	买入
300003.SZ	乐普医疗	574	31.83	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	24	22	16	买入
300676.SZ	华大基因	571	138.00	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	16	32	53	持有
603233.SH	大参林	567	86.06	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	54	44	35	买入
603658.SH	安图生物	554	122.88	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	70	45	33	买入
601607.SH	上海医药	503	20.47	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	11	10	9	买入
300558.SZ	贝达药业	488	118.17	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	83	119	96	持有
603939.SH	益丰药房	468	88.10	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	63	48	38	买入
600161.SH	天坛生物	440	35.09	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	65	54	46	买入
600521.SH	华海药业	411	28.26	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	36	26	20	持有
300357.SZ	我武生物	393	75.15	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	117	85	65	买入
603707.SH	健友股份	387	41.40	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	48	38	30	持有
603127.SH	昭衍新药	363	137.63	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	141	105	80	买入
002773.SZ	康弘药业	350	38.02	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	43	35	30	持有
600998.SH	九州通	316	16.87	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	11	12	9	买入
603883.SH	老百姓	293	71.80	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	46	37	30	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	282	28.09	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	18	14	买入
688029.SH	南微医学	279	209.23	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	101	68	47	买入
300841.SZ	康华生物	275	458.00	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	64	41	30	买入
000403.SZ	双林生物	271	37.00	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	151	68	44	买入
002019.SZ	亿帆医药	266	21.53	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	21	18	16	持有
300725.SZ	药石科技	261	170.15	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	131	103	81	买入
002399.SZ	海普瑞	261	19.01	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	26	21	17	买入
603858.SH	步长制药	253	22.16	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
002727.SZ	一心堂	250	41.99	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	34	29	24	买入
300363.SZ	博腾股份	232	42.83	3.20	4.34	5.88	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	73	54	40	买入
688050.SH	爱博医疗	205	195.16	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	185	119	73	买入
300009.SZ	安科生物	200	14.63	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	45	35	28	买入
688166.SH	博瑞医药	187	45.73	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	110	75	50	持有
688202.SH	美迪西	162	261.50	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	165	115	82	持有
002675.SZ	东诚药业	159	19.82	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	36	28	23	买入
688266.SH	泽璟制药-U	158	65.66	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-65	-51	-78	持有
000028.SZ	国药一致	155	38.87	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	11	9	8	持有
600812.SH	华北制药	147	9.01	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	83	65	52	持有
002262.SZ	恩华药业	143	14.22	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	18	15	12	买入

2021/2/26	覆盖公司	市值(亿)	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
600211.SH	西藏药业	127	51.30	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	32	28	23	买入
002332.SZ	仙琚制药	126	12.76	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	25	20	16	持有
300294.SZ	博雅生物	115	26.55	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	23	19	16	买入
300206.SZ	理邦仪器	110	18.89	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	19	16	买入
688198.SH	佰仁医疗	94	97.42	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	171	182	84	买入
002880.SZ	卫光生物	81	49.79	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	38	32	27	买入
300326.SZ	凯利泰	80	11.05	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	26	19	14	买入
688580.SH	伟思医疗	77	112.04	1.44	1.64	2.36	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	53	47	32	买入
603368.SH	柳药股份	76	20.99	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	8	6	买入
002020.SZ	京新药业	74	10.42	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	13	11	买入
300497.SZ	富祥药业	70	12.72	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	14	11	买入
600055.SH	万东医疗	67	12.48	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	30	24	19	买入
600557.SH	康缘药业	62	10.47	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	16	13	10	持有
688221.SH	前沿生物-U	62	17.22	-2.21	-1.42	-0.96	0.15	-0.36	-0.32	-0.61	-0.39	-0.27	-28	-44	-65	
603590.SH	康辰药业	58	36.13	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	30	22	19	买入
603669.SH	灵康药业	56	7.80	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	26	23	19	持有
300238.SZ	冠昊生物	53	19.80	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	68	41	23	买入
603538.SH	美诺华	49	32.91	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	25	17	12	持有
300453.SZ	三鑫医疗	47	17.85	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	44	33	24	买入
688393.SH	安必平	32	34.20	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	36	29	23	持有
300452.SZ	山河药辅	29	15.82	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	29	24	20	买入
688013.SH	天臣医疗	21	26.20	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	55	36	24	买入

数据来源：Wind，西南证券，盈利预测为西南医药最新

7 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；研发失败的风险。

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
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn