2021 年 02 月 07 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（2.1-2.7）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

第四批集采落地，持续看好创新及相关产业链 CXO

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 3.75%，跑赢大盘 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 4.31%，跑输大盘 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 48 倍，相对全部 A 股溢价率为 147%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%，相对沪深 300 溢价率为 195%。本周生物制品为上涨最多的子行业，上涨约 8.8%。

- **集采政策倒逼企业加快创新，持续看好创新药及相关产业链。**2 月 3 日，第四批国家集采中标结果公布。本次集采共纳入 45 种药品，拟中选药品平均降价 52%，最高降幅达到 96.82%。本次集采降幅收窄，4+7、4+7 扩围、第二轮集采和第三轮集采降幅分别 51%、58%、60%和 70%。集采政策倒逼企业加快创新，持续看好创新药及相关产业链。

- **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：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、我武生物(300357)。**

- **本周弹性组合：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、君实生物(1877)、博腾股份(300363)。**

- **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	322
行业总市值（亿元）	76,996.56
流通市值（亿元）	74,159.95
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	16.5

相关研究

1. 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)
2. 医药行业：第四轮集采结果公布，看好创新及产业链 CXO (2021-02-04)
3. 医药行业：集采常态化逐步确立，看好创新及产业链 CXO (2021-02-01)
4. 医药行业周报（1.25-1.31）：短期流动性收紧，如何看医药后市机会？(2021-01-31)
5. 医药行业 2020Q4 持仓分析：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 (2021-01-25)
6. 医药行业周报（1.18-1.22）：2021Q1，战略看多医药板块 (2021-01-24)

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
2.6 医药上市公司定增进展信息 12
2.5 医药上市公司限售股解禁信息 14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况 15
2.8 医药上市公司股权质押情况 16
3 海外疫情拐点或将出现，新冠疫苗逐渐获批 17
3.1 海外疫情拐点或将出现 17
3.2 新冠疫苗逐渐获批 20
4 最新新闻与政策 23
4.1 审批及新药上市新闻 23
4.2 研发进展 25
4.3 企业动态 26
4.4 行业政策新闻 26
5 研究报告 27
5.1 本周研究报告 27
5.2 核心公司深度报告 27
5.3 精选行业报告 28
6 重点覆盖公司盈利预测及估值 29
7 风险提示 31

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 17
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） 18
图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率（%） 18
图 22：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%） 18
图 23：美国现有确诊和新增确诊人数趋势图 19
图 24：以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图 19
图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图 19
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图 19
图 27：2009-2020 年中国流感病例情况 20
图 28：中国流感病例当月值 20
图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.31） 20
图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.31） 21

表 目 录

表 1：本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测 1
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 4：2021/02/01-2021/02/05 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 5：陆港通 2021/02/01-2021/02/05 医药行业持股比例变化分析 9
表 6：2021/02/01-2021/02/05 医药行业大宗交易情况 10
表 7：2021/02/01-2021/02/05 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（2021/2/8~2021/5/8） 11
表 9：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 2 月 5 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（2021/2/8~2021/5/8） 14
表 11：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 2 月 5 日已公告预案但未实施汇总） 15
表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 2 月 5 日） 16
表 13：全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 1 月 30 日） 21
表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值 29

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数上涨 3.75%，跑赢大盘 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 4.31%，跑输大盘 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 48 倍，相对全部 A 股溢价率为 147%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%，相对沪深 300 溢价率为 195%。本周生物制品为上涨最多的子行业，上涨约 8.8%。

集采政策倒逼企业加快创新，持续看好创新药及相关产业链。2 月 3 日，第四批国家集采中标结果公布。本次集采共纳入 45 种药品，拟中选药品平均降价 52%，最高降幅达到 96.82%。本次集采降幅收窄，4+7、4+7 扩围、第二轮集采和第三轮集采降幅分别 51%、58%、60%和 70%。集采政策倒逼企业加快创新，持续看好创新药及相关产业链。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、我武生物(300357)。

本周弹性组合：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、君实生物(1877)、博腾股份(300363)。

表 1：本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS（元）			PE（倍）			投资评级
			（元）	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
稳健组合	603259.SH	药明康德	166.34	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	149	114	90	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	448.39	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	84	69	55	买入
	600276.SH	恒瑞医药	103.76	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	86	68	55	买入
	000661.SZ	长春高新	454.62	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	59	45	36	买入
	300357.SZ	我武生物	93.00	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	145	105	80	买入
弹性组合	002880.SZ	卫光生物	46.49	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	30	25	买入
	000403.SZ	双林生物	41.00	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	157	70	46	买入
	603233.SH	大参林	99.10	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	62	51	40	买入
	1877.HK	君实生物	63.75	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-115	-226	-817	买入
	300363.SZ	博腾股份	41.15	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	70	51	38	买入

数据来源：Wind，西南证券

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。

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)：CDK46Ⅲ期优效，乳腺癌线将迎新重磅产品

长春高新(000661)：业绩增长超预期，2021 年值得期待

我武生物(300357)：定增有望进一步增强研发实力，看好公司长期发展

组合收益简评：上周稳健组合本周整体上涨 4%，跑赢大盘 1.58 个百分点，跑赢医药指数 0.28 个百分点。

表 2：上周稳健组合本周表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	176.2	5.94%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	483.4	7.81%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.1	107.3	3.41%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	486.6	7.04%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	89.3	-4.02%
加权平均涨跌幅					4.0%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,483.4	2.46%
跑赢大盘					1.58%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,597.4	3.75%
跑赢指数					0.28%

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

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

大参林(603233.SH)：业绩延续较好趋势，扩张步伐同步提速

君实生物(1877.HK)：TIGIT 抗体获得 IND 批准，第一梯队创新品种

博腾股份(300363.SZ)：业绩加速增长，“API+制剂+生物药”战略快速推进

组合收益简评：上周弹性组合本周整体上涨 5.3%，跑赢大盘 2.86 个百分点，跑赢医药指数 1.57 个百分点。

表 3：上周弹性组合本周表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	50.2	7.98%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	48.1	17.34%
603233.SH	大参林	78.4	6.6	94.9	-4.22%
1877.HK	君实生物	56.8	2.6	81.9	7.06%
300363.SZ	博腾股份	36.5	4.5	40.5	-1.58%
加权平均涨跌幅					5.3%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,483.4	2.46%
跑赢大盘					2.86%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,597.4	3.75%
跑赢指数					1.57%

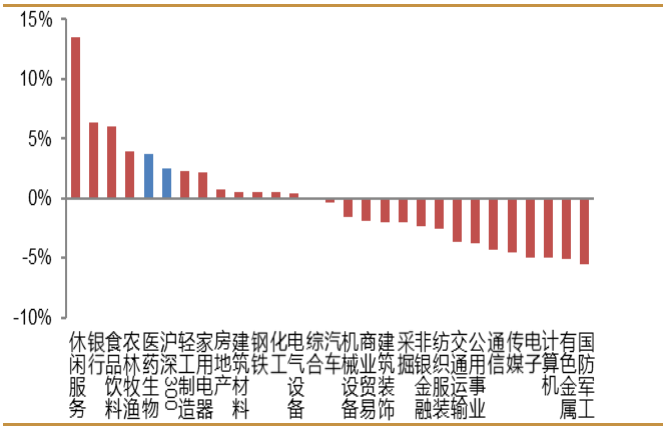
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

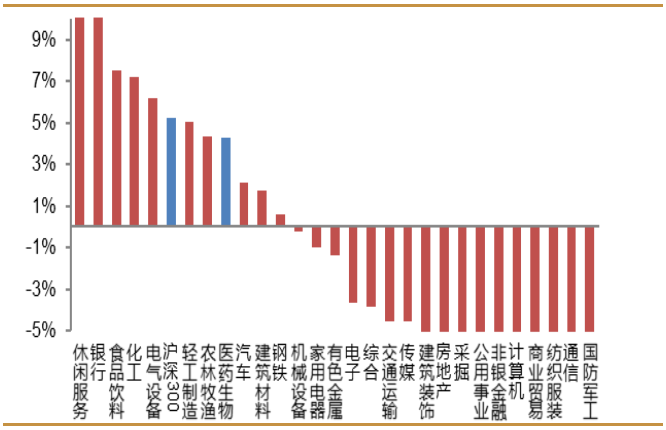
本周医药生物指数上涨 3.75%，跑赢大盘 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 4.31%，跑输大盘 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。

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

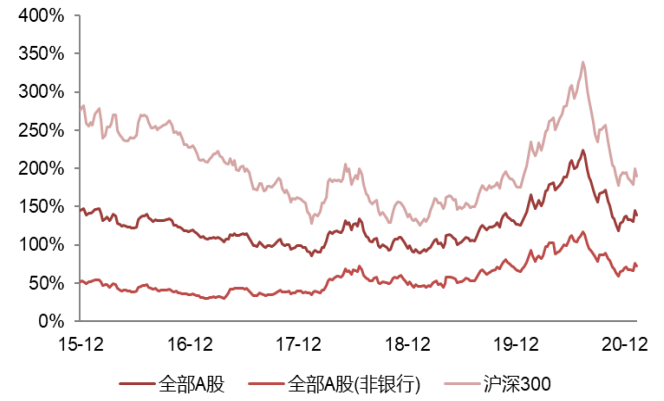
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 48 倍，相对全部 A 股溢价率为 147%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 80%，相对沪深 300 溢价率为 195%，本周溢价率环比下跌 9pp、8pp、6pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



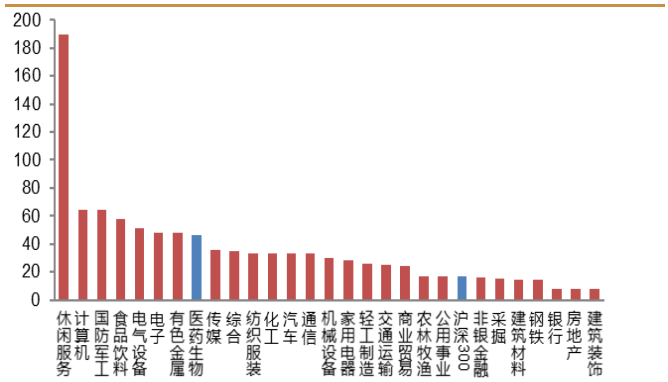
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



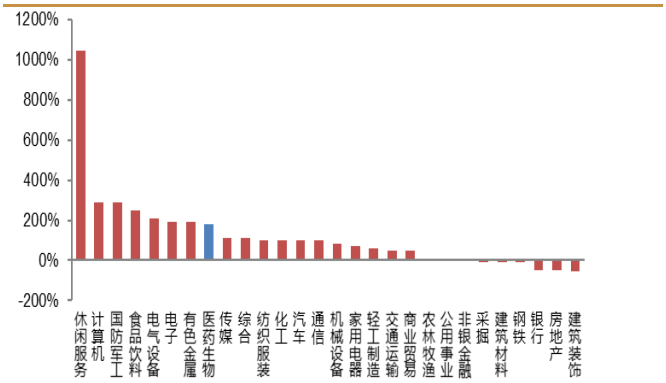
数据来源：Wind，西南证券整理

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

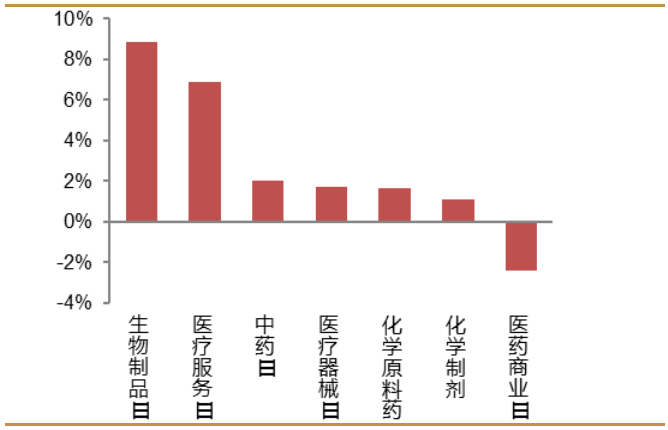
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM）



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

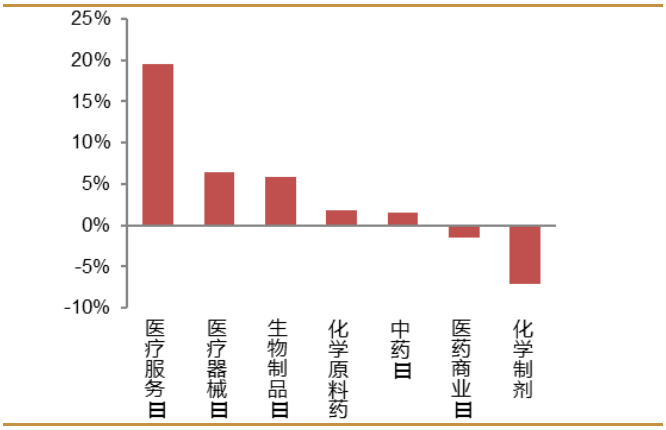
医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的子行业，上涨约 8.8%，医药商业板块跌幅最大，为 2.4%。医疗服务和医疗器械是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业，全年累计涨幅分别为 19.6%和 6.5%。

图 7：本周子行业涨跌幅



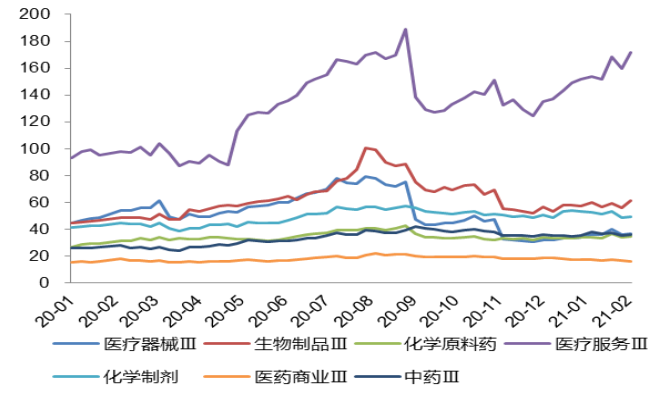
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



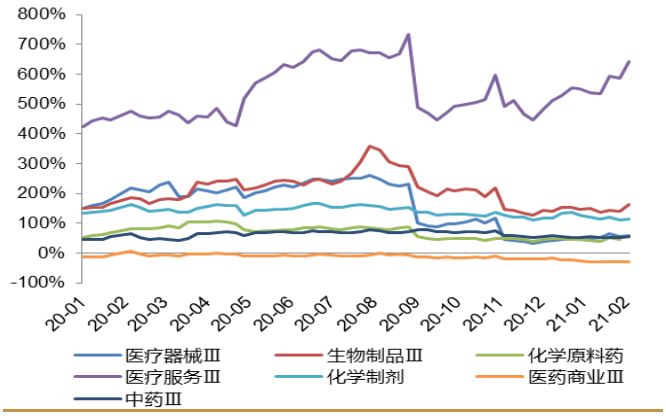
数据来源：Wind，西南证券整理

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 129 股票涨幅为正，237 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：万东医疗(+46.4%)、成都先导(32.8%)、康德莱(24.8%)、盈康生命(24.2%)、智飞生物(24.1%)、康泰生物(23.6)、海思科(20.8%)、东阿阿胶(20%)、双林生物(17.3%)、开立医疗(17.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：康众医疗(-52.5%)、大博医疗(-23.2%)、ST 康美(-21.4%)、凯利泰(-19.7%)、利德曼(-17.4%)、国华网安(-16.9%)、宜华健康(-16.6%)、太极集团(-15.6%)、兴齐眼药(-15.5%)、复旦张江(-14.6%)。

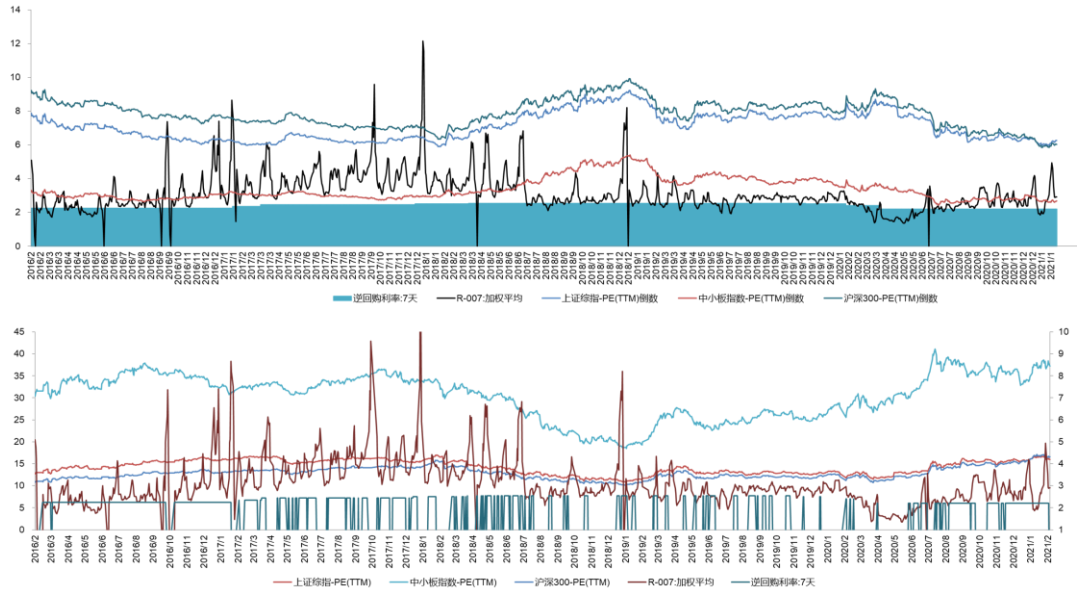
表 4：2021/02/01-2021/02/05 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	3.75%	生物制品III	8.84%	化学原料药	1.68%
		医疗服务III	6.89%	化学制剂	1.10%
		中药III	2.03%	医药商业III	-2.39%
		医疗器械III	1.70%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
600055.SH	万东医疗	46.44%	688607.SH	康众医疗	-52.47%
688222.SH	成都先导	32.75%	002901.SZ	大博医疗	-23.15%
603987.SH	康德莱	24.77%	600518.SH	ST 康美	-21.40%
300143.SZ	盈康生命	24.17%	300326.SZ	凯利泰	-19.70%
300122.SZ	智飞生物	24.05%	300289.SZ	利德曼	-17.43%
300601.SZ	康泰生物	23.60%	000004.SZ	国华网安	-16.88%
002653.SZ	海思科	20.82%	000150.SZ	宜华健康	-16.60%
000423.SZ	东阿阿胶	19.97%	600129.SH	太极集团	-15.58%
000403.SZ	双林生物	17.34%	300573.SZ	兴齐眼药	-15.47%
300633.SZ	开立医疗	17.28%	688505.SH	复旦张江	-14.61%

数据来源：Wind，西南证券整理

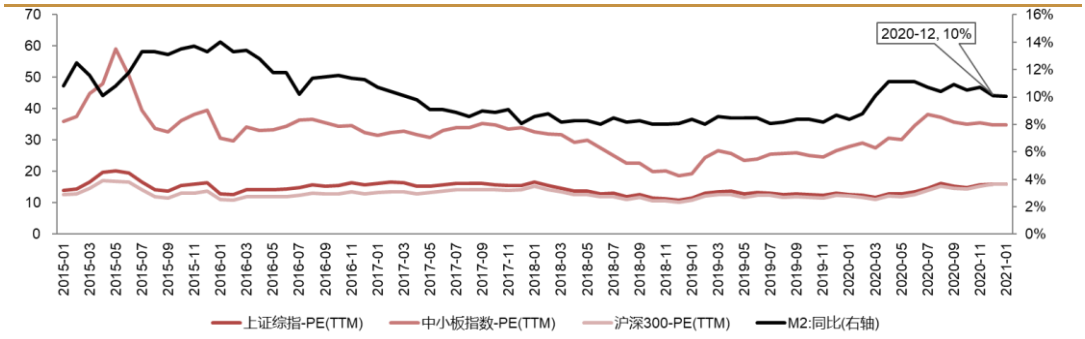
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



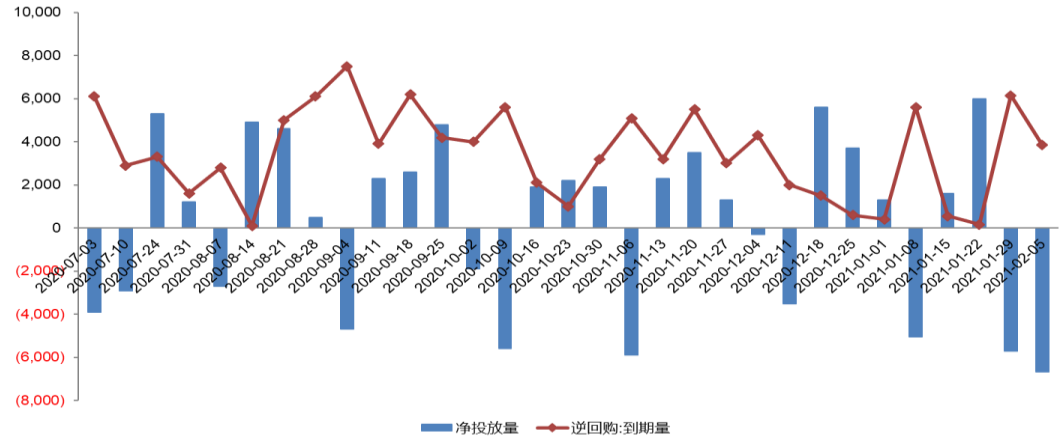
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12： 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



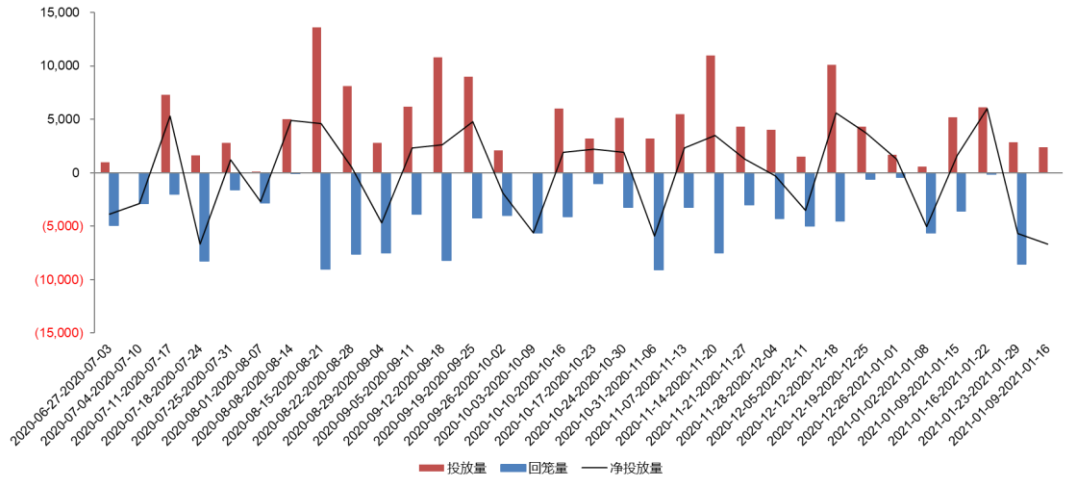
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



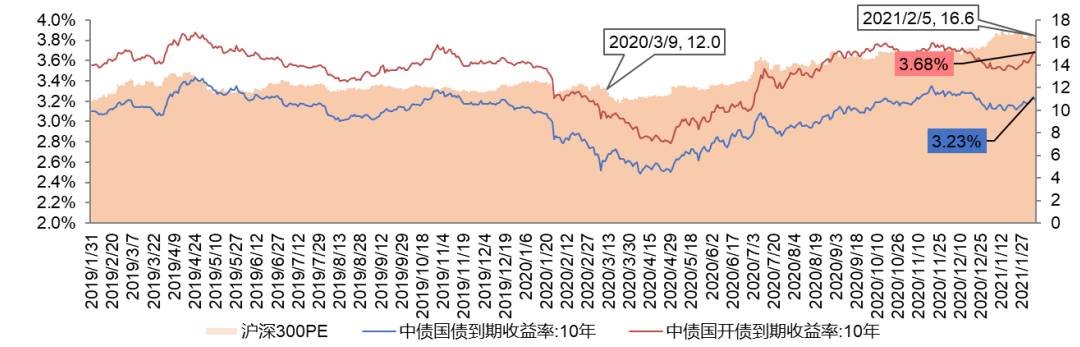
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



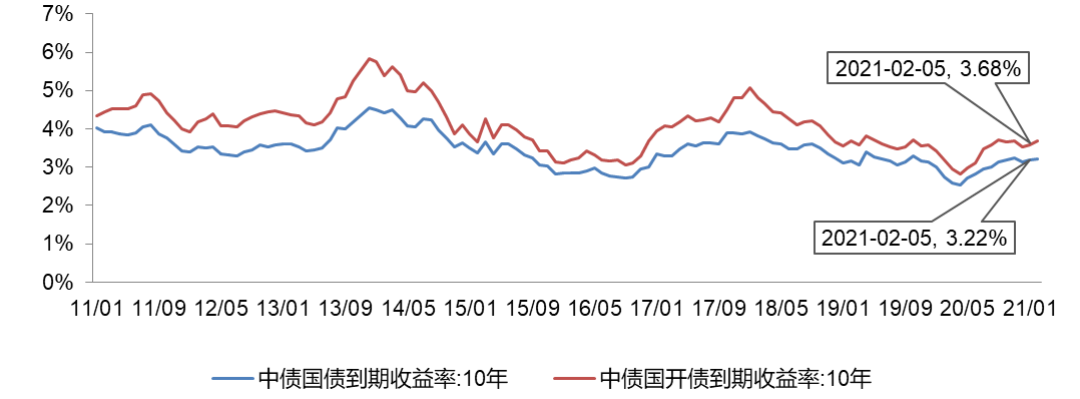
数据来源：Wind，西南证券整理

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 485 亿元，沪港通累计净买入 182 亿元，深港通累计净买入 303 亿元；北向资金合计 253 亿元，沪港通累计净卖出 75 亿元，深港通累计净卖出 178 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：迪安诊断、山东药玻、凯利泰、开立医疗、博雅生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：亿帆医药、一品红、康龙化成、药明康德、鱼跃医疗。

表 5：陆港通 2021/02/01-2021/02/05 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	
2.5%		0.4%		3.8%		10907	7204	
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	18.9%	-0.1%	12.3%	0.0%	194.9	14.9	8.3%
300244.SZ	迪安诊断	17.1%	1.3%	12.6%	1.0%	32.0	1.8	-2.0%
000538.SZ	云南白药	15.3%	0.2%	7.2%	0.1%	124.9	3.3	2.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.8%	-0.1%	5.7%	0.0%	333.1	21.7	9.0%
600276.SH	恒瑞医药	12.6%	0.1%	12.6%	0.1%	719.6	27.9	2.5%
603882.SH	金域医学	11.0%	0.1%	11.0%	0.1%	83.6	5.7	1.5%
603939.SH	益丰药房	10.9%	0.2%	10.6%	0.2%	55.7	-0.3	-2.3%
300759.SZ	康龙化成	10.1%	-0.4%	3.6%	-0.2%	44.0	1.2	7.9%
603259.SH	药明康德	10.0%	-0.4%	5.8%	-0.3%	248.3	3.5	6.8%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	0.7%	9.5%	0.7%	24.4	5.6	15.5%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300244.SZ	迪安诊断	17.1%	1.3%	12.6%	1.0%	32.0	1.8	-2.0%
600529.SH	山东药玻	6.8%	1.3%	6.8%	1.3%	15.5	3.2	0.6%
300326.SZ	凯利泰	4.4%	1.0%	4.3%	1.0%	3.2	0.2	-21.3%
300633.SZ	开立医疗	2.7%	1.0%	2.6%	1.0%	2.5	1.2	17.3%
300294.SZ	博雅生物	1.8%	0.9%	1.8%	0.9%	2.0	0.9	-12.8%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	0.7%	9.5%	0.7%	24.4	5.6	15.5%
300529.SZ	健帆生物	5.7%	0.6%	3.3%	0.3%	24.0	5.3	16.2%
600380.SH	健康元	5.4%	0.5%	5.4%	0.5%	12.1	0.5	-9.4%
300003.SZ	乐普医疗	4.2%	0.5%	3.6%	0.4%	18.7	3.3	8.0%
002382.SZ	蓝帆医疗	2.9%	0.4%	2.2%	0.3%	5.4	0.8	-6.1%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
002019.SZ	亿帆医药	2.4%	-0.7%	1.6%	-0.5%	4.0	-0.8	6.3%

300723.SZ	一品红	1.4%	-0.5%	0.6%	-0.2%	0.4	-0.1	2.7%
300759.SZ	康龙化成	10.1%	-0.4%	3.6%	-0.2%	44.0	1.2	7.9%
603259.SH	药明康德	10.0%	-0.4%	5.8%	-0.3%	248.3	3.5	6.8%
002223.SZ	鱼跃医疗	3.9%	-0.4%	3.4%	-0.4%	8.9	-1.5	-3.7%
300630.SZ	普利制药	1.6%	-0.4%	1.2%	-0.3%	2.3	-0.5	-0.6%
300149.SZ	睿智医药	7.9%	-0.3%	6.4%	-0.3%	4.2	-0.1	3.1%
600521.SH	华海药业	1.6%	-0.3%	1.6%	-0.3%	6.1	-0.6	5.1%
002020.SZ	京新药业	1.1%	-0.3%	0.9%	-0.2%	0.6	-0.2	3.9%
300639.SZ	凯普生物	0.6%	-0.3%	0.6%	-0.3%	0.5	-0.3	-12.7%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 35 家公司发生大宗交易，成交总金额为 29.54 亿元，大宗交易成交前三名华大基因、华熙生物、欧普康视，占总成交额的 46.7%。

表 6：2021/02/01-2021/02/05 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	300676.SZ	华大基因	744.5
2	688363.SH	华熙生物	324.2
3	300595.SZ	欧普康视	309.5
4	600436.SH	片仔癀	289.8
5	002044.SZ	美年健康	165.1
6	300685.SZ	艾德生物	163.1
7	600276.SH	恒瑞医药	116.2
8	300653.SZ	正海生物	100.0
9	002581.SZ	未名医药	99.9
10	002020.SZ	京新药业	93.1
11	300633.SZ	开立医疗	87.1
12	002422.SZ	科伦药业	70.0
13	000538.SZ	云南白药	63.0
14	300233.SZ	金城医药	61.7
15	002437.SZ	誉衡药业	43.7
16	002653.SZ	海思科	30.1
17	603669.SH	灵康药业	29.8
18	688298.SH	东方生物	28.7
19	000150.SZ	宜华健康	27.7
20	688198.SH	佰仁医疗	25.3
21	300439.SZ	美康生物	14.2
22	600763.SH	通策医疗	10.0
23	688399.SH	硕世生物	9.3
24	300015.SZ	爱尔眼科	7.9
25	002275.SZ	桂林三金	5.9

	代码	公司名称	成交额（百万元）
26	603658.SH	安图生物	5.1
27	000813.SZ	德展健康	4.9
28	300404.SZ	博济医药	4.0
29	603939.SH	益丰药房	4.0
30	300142.SZ	沃森生物	4.0
31	300636.SZ	同和药业	3.1
32	300519.SZ	新光药业	2.7
33	300294.SZ	博雅生物	2.6
34	000661.SZ	长春高新	2.4
35	300601.SZ	康泰生物	2.0
合计			2954.4

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、恒瑞医药、康泰生物、片仔癀；本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、华熙生物、欧普康视、长春高新、复星医药。

表 7：2021/02/01-2021/02/05 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	1748.6	600276.SH	恒瑞医药	504.5
300122.SZ	智飞生物	1690.8	688363.SH	华熙生物	186.4
600276.SH	恒瑞医药	916.2	300595.SZ	欧普康视	177.9
300601.SZ	康泰生物	877.0	000661.SZ	长春高新	86.5
600436.SH	片仔癀	794.3	600196.SH	复星医药	83.1

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 5 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 31 家，其中下周（2021/2/8~2021/2/12）召开的公司有 8 家，按时间顺序分别为美年健康、精华制药、振东制药、科兴制药、博瑞医药、凯莱英、神州细胞-U、长春高新。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/2/8~2021/5/8）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
美年健康	2021-02-08	临时股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
精华制药	2021-02-08	临时股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场办公楼 A 幢 24 层会议室
振东制药	2021-02-08	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园
科兴制药	2021-02-08	临时股东大会	深圳市南山区科苑路科兴科学园 D1 栋 36 楼会议室
博瑞医药	2021-02-08	临时股东大会	苏州市工业园区独墅湖月亮湾路 8 号福朋喜来登酒店二楼网师厅
凯莱英	2021-02-09	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
神州细胞-U	2021-02-09	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 AB 座 A802
长春高新	2021-02-10	临时股东大会	吉林省长春市同志街 2400 号火炬大厦 5 层公司第一会议室
*ST 济堂	2021-02-18	临时股东大会	新疆乌鲁木齐经济技术开发区上海路 130 号新疆同济堂健康产业股份有限公司会议室
辽宁成大	2021-02-18	临时股东大会	公司会议室
沃华医药	2021-02-19	股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发区梨园街 3517 号公司会议室
光正眼科	2021-02-19	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路 266 光正眼科医院集团股份有限公司会议室
香雪制药	2021-02-19	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室
海南海药	2021-02-22	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
太安堂	2021-02-22	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
溢多利	2021-02-22	临时股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路 8 号公司 11 楼会议室
健帆生物	2021-02-22	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
中国医药	2021-02-22	临时股东大会	北京市东城区光明中街 18 号
昭衍新药	2021-02-22	临时股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲 5 号公司会议室
盈康生命	2021-02-23	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号海尔信息产业园董事局大楼 202 会议室
药石科技	2021-02-23	临时股东大会	江苏省南京市江北新区新锦湖路 3-1 号中丹园 B 座 15 楼会议室
钱江生化	2021-02-23	临时股东大会	浙江省海宁市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦本公司会议室
伟思医疗	2021-02-23	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋 公司 2 楼会议室
翰宇药业	2021-02-24	临时股东大会	深圳市南山区高新技术工业园中区科技中二路 37 号翰宇药业办公大楼一楼会议室
天药股份	2021-02-24	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号天药股份办公楼四楼会议室
三友医疗	2021-02-25	临时股东大会	上海市嘉定区汇荣路 385 号公司会议室
前沿生物-U	2021-02-25	临时股东大会	天禧酒店(江苏省南京市雨花台区绿都大道 13 号)
之江生物	2021-02-26	临时股东大会	上海市闵行区新骏环路 588 号 26 号楼四楼会议室
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

数据来源：Wind，西南证券整理

2.6 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 2 月 5 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 61 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段有 9 家，处于股东大会通过的有 25 家，处于发审委/上市委通过的有 8 家，处于证监会通过的有 19 家。

表 9：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 2 月 5 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
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
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	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
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	董事会预案
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	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
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	发审委/上市委通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	发审委/上市委通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	股东大会通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
600380.SH	健康元	2020-07-13	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	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
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020-08-04	股东大会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	证监会通过
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
300562.SZ	乐心医疗	2020-05-20	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2020-04-22	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
300436.SZ	广生堂	2020-04-02	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
603456.SH	九洲药业	2020-09-08	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过

数据来源：Wind，西南证券整理

2.5 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 2 月 5 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 32 家，其中下周（2021/2/8~2021/2/12）解禁的公司有 2 家，按时间顺序分别为恒 N 凯因、赛科希德。

表 10：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/2/8~2021/5/8）

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
688687.SH	N 凯因	2021-02-08	3,862.37	首发一般股份,首发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	首发一般股份,首发机构配售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	定向增发机构配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	首发一般股份,首发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	首发一般股份,首发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	3,774.34	首发原股东限售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	首发一般股份,首发机构配售股份
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	首发一般股份,首发机构配售股份
600488.SH	天药股份	2021-02-25	10,482.54	定向增发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.48	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
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

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
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
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
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	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
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
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	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
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
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
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份

数据来源：Wind，西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 2 月 5 日，本周公布减持进度的医药上市公司共有 4 家，其中处于减持进展阶段的有 4 家，为华仁药业、九州通、广誉远、东方生物。

表 11：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 2 月 5 日已公告预案但未实施汇总）

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
华仁药业	进行中	公司	23,600,000.00	2.00	集中竞价
九州通	进行中	高管	335,900.00	0.02	竞价交易
九州通	进行中	高管	138,700.00	0.01	竞价交易
九州通	进行中	高管	135,100.00	0.01	竞价交易
九州通	进行中	高管	82,500.00	0.0044	竞价交易
九州通	进行中	高管	82,500.00	0.0044	竞价交易
九州通	进行中	高管	63,000.00	0.0034	竞价交易
九州通	进行中	高管	26,000.00	0.0014	竞价交易
九州通	进行中	高管	19,200.00	0.001	竞价交易
广誉远	进行中	高管	153,545.00	0.03	竞价交易
东方生物	进行中	公司	10,800,000.00	9.00	竞价交易,大宗交易

数据来源：Wind，西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 2 月 5 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 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 2 月 5 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
002435.SZ	长江健康	44.07
002411.SZ	延安必康	43.4
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
002435.SZ	长江健康	44.07
002411.SZ	延安必康	43.4

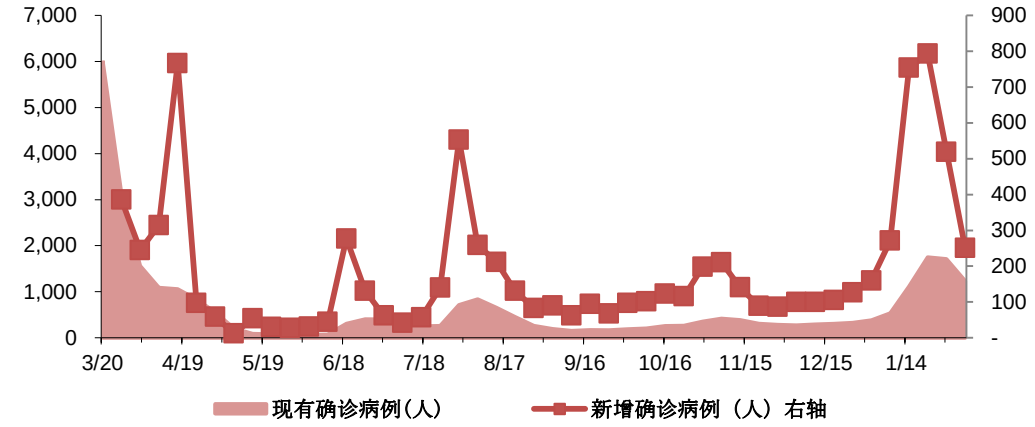
数据来源：Wind，西南证券整理

3 海外疫情拐点或将出现，新冠疫苗逐渐获批

3.1 海外疫情拐点或将出现

截至 2 月 5 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 1235 例（其中重症病例 27 例），累计治愈出院病例 83810 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 89681 例，现有疑似病例 2 例。本周（1 月 29 日~2 月 5 日）国内新增确诊 251 人。

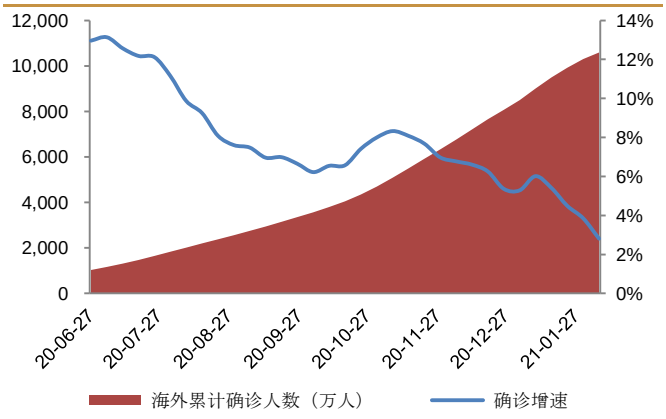
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

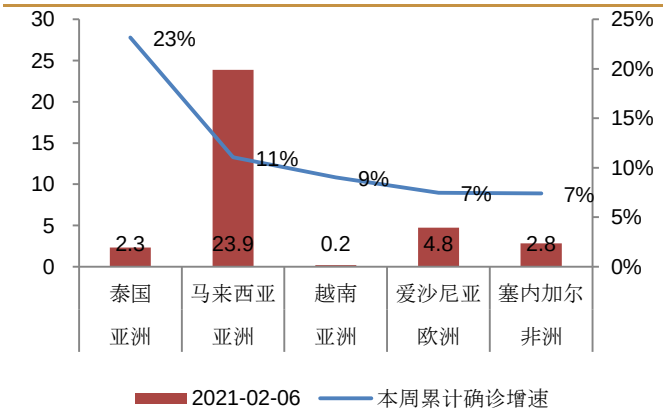
截至 2 月 5 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1.057 亿例，全球死亡病例 230 万例，死亡率 2.18%。**海外累计确诊增速 1 月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、马来西亚、越南、爱沙尼亚等国，累计确诊规模较小。

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

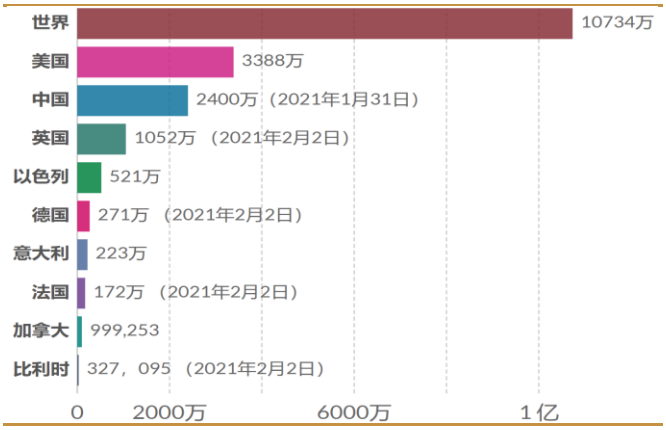
图 19：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

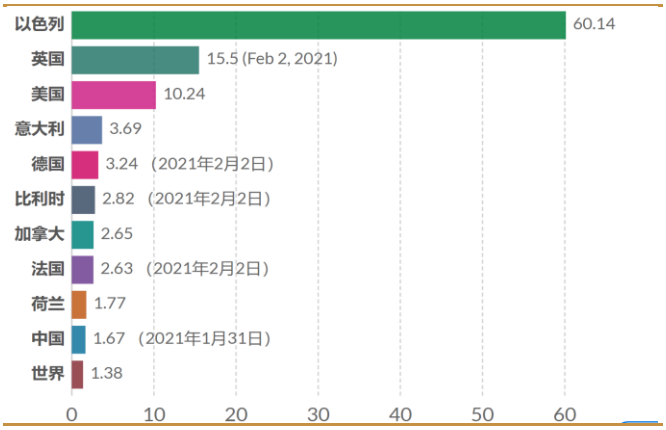
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021 年 2 月 4 日）从接种量来看，全球已经接种疫苗 9122 万剂，接种率 1.17%；其中中国接种量 2277 万剂，接种率 1.58%；美国接种量 2788 万剂，接种率 8.42%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 53.81%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）



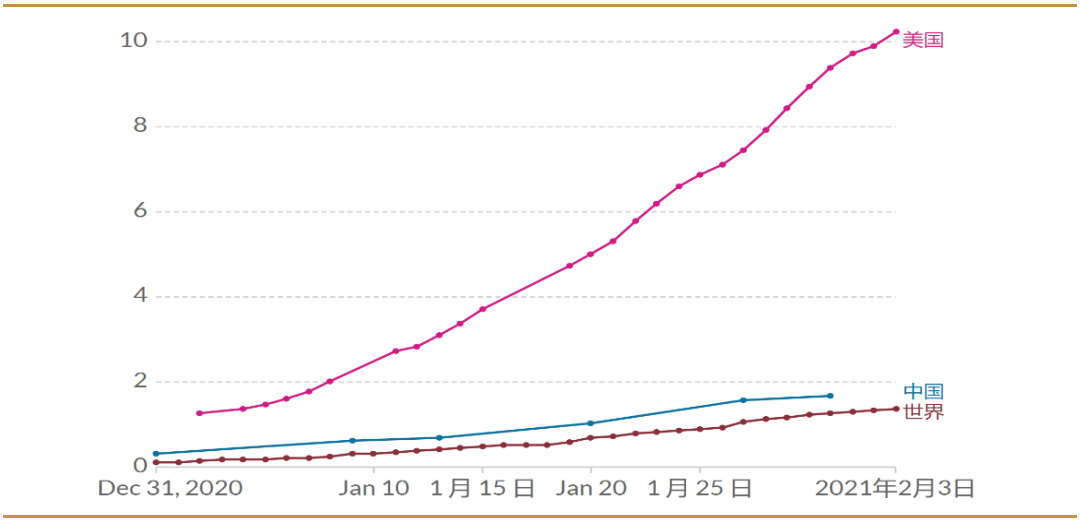
数据来源：Our World in Data，西南证券整理

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（%）

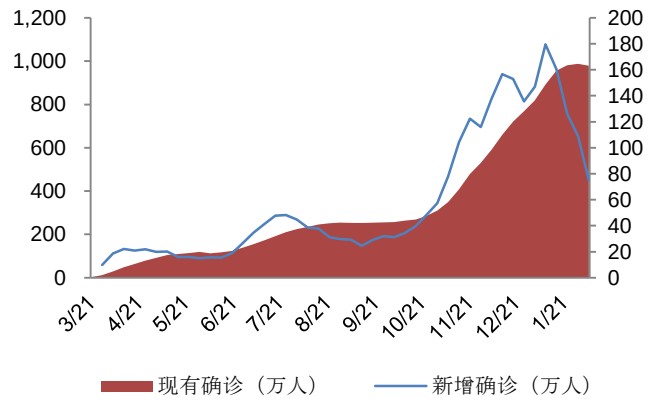


数据来源：Our World in Data，西南证券整理

美国 1 月中旬以后，新增确诊人数有所下降，现有确诊人数约为 979 万人，本周首次出现下滑。美国累计确诊病例达 2727 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 26%，累计死亡病例 46.7 万例。

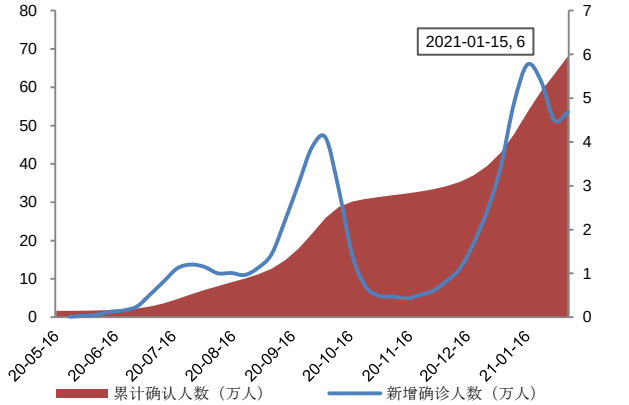
以色列目前累计确诊 63 万人，占总人口 7.4%，本周新增确诊人数 4.7 万人，从 1 月下旬开始，日新增确诊人数有所下降。

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

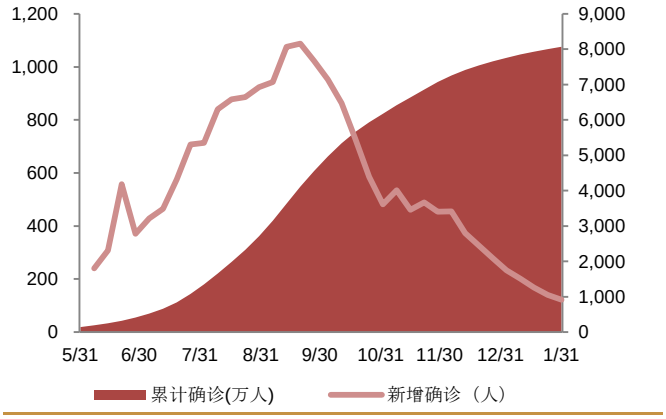


数据来源：Wind，西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 2 月 6 日累计确诊 1081.5 万人，约为总人口的 0.8%，累计死亡病例 15.5 万人，过去一周新增确诊 3.63 万人，死亡率约为 1.4%。9 月份以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降。

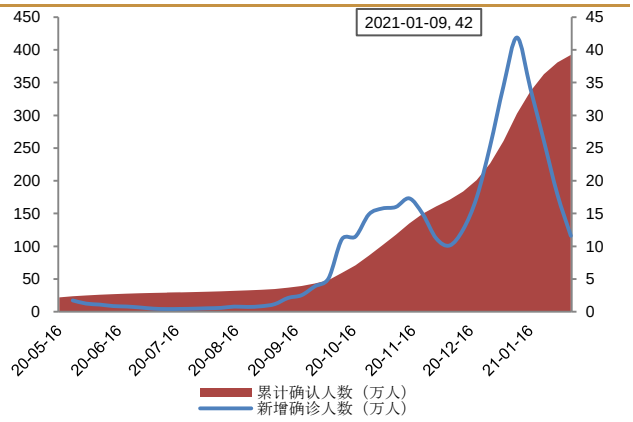
英国累计确诊 379 万人，占总人口 5.7%，本周新增确诊人数 14 万人。一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

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

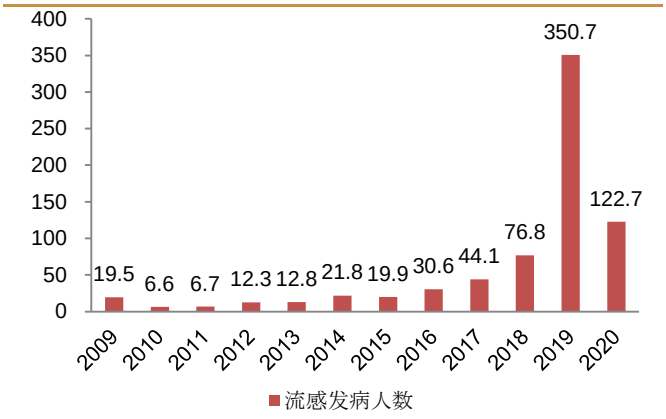
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

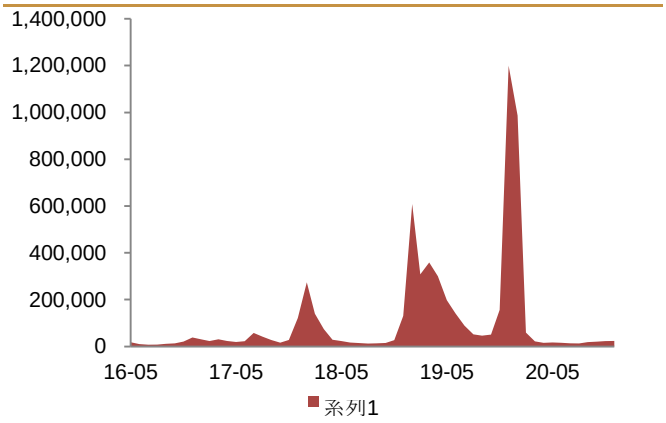
2020 年 12 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 54.2 万例，死亡 2379 人。全国流感病例 2.35 万例，较上月上升 3%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

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。国药集团北京生物制品研究所的新冠灭活疫苗于 2020 年 12 月 31 日获批附条件上市。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 2021.1.31）

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					
科兴中维	灭活疫苗	-	2					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					
	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	-					

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 2021.1.31）

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 13：全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 1 月 30 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	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）		

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
				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				
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℃	扩建后预计 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 V）	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
康希诺（Ad5-nCoV，3 期）		-	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
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）		-	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：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） 2 月 5 日，科兴中维生物研发的新型冠状病毒灭活疫苗（克尔来福）附条件上市申请已经获中国国家药监局（NMPA）受理。该新冠疫苗在境外 3 期临床试验中取得进展，该疫苗接种后安全性良好，完成两剂接种 14 天后，针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力情况达到世界卫生组织相关技术标准及中国国家药监局印发的《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。

2） 2 月 5 日，株洲千金药业发公告称，其子公司千金湘江药业品种阿卡波糖片和他达拉非片收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。阿卡波糖片是由德国拜耳医药保健有限公司研制的一种 α-糖苷酶抑制剂，主要用于配合饮食控制治疗 2 型糖尿病，降低糖耐量低减者的餐后血糖。他达拉非片是由美国礼来公司研发的一种 5 型磷酸二酯酶（PDE5）抑制剂，是治疗男性勃起功能障碍的一线用药。

3） 2 月 5 日，海正药业发公告称，于近日收到国家药监局核准签发的注射用盐酸吉西他滨的《药品补充申请批准通知书》，公司的注射用盐酸吉西他滨已通过仿制药质量和疗效一致性评价。注射用盐酸吉西他滨用于治疗局部晚期或已转移的非小细胞肺癌或胰腺癌，也可以与紫杉醇联合，用于治疗经辅助/新辅助化疗后复发，不能切除的、局部复发或转移性乳腺癌。

4） 2 月 5 日，强生（Johnson & Johnson）公司宣布，旗下杨森公司（Janssen）已向美国 FDA 提交申请，寻求其在研单剂量新冠候选疫苗的紧急使用授权（EUA）。这一 EUA 申请提交是基于 3 期临床试验 ENSEMBLE 的总体有效性和安全性数据，单剂量疫苗达到了试验的所有主要和关键次要终点。

5） 2 月 4 日，阿斯利康宣布安达唐®（通用名：达格列净）在中国正式获批，用于成人射血分数降低型心衰患者的治疗（HFrEF，NYHA II-IV 级），可降低心血管死亡和因心衰住院（hHF）风险。慢性心力衰竭是一种致命性疾病，可导致心脏泵血功能下降，难以满足身体需要。其中至少有一半的患者是射血分数降低型心力衰竭（HFrEF），通常表现为左心室心肌无法充分收缩进而使得循环及外周组织的血液供应减少。

6） 2 月 4 日，安斯泰来制药集团宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）已附条件批准适加坦®（英文商品名 XOSPATA® ，通用名富马酸吉瑞替尼片，gilteritinib fumarate tablets）用于治疗采用经充分验证的检测方法检测到携带 FMS 样酪氨酸激酶 3（FLT3）突变的复发性（疾病复发）或难治性（治疗耐药）急性髓系白血病（AML）成人患者。

7） 2 月 2 日，强生（JNJ）旗下杨森制药宣布，欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会(CHMP)将对 BCMA CAR-T 细胞疗法 ciltacabtagene autoleucel(cilta-cel，前称 JNJ-4528/LCAR-B38M）的营销授权申请（MAA）进行加速评估。当一种药物预期具有重大公共卫生利益和治疗创新，CHMP 将授予加速评估，这将显著缩短 MAA 审查时间。强生预计，cilta-cel MAA 将在 2021 年上半年提交。

8） 2 月 2 日，默沙东（Merck & Co）宣布，欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会（CHMP）已发布一份积极审查意见，建议批准抗 PD-1 疗法 Keytruda（可瑞达，通用名：pembrolizumab，帕博利珠单抗）标签扩展：作为一种单药疗法，用于治疗年龄≥3 岁、接受自体干细胞移植（ASCT）治疗失败、或在 ASCT 不是一种治疗选择的情况下至少接受过 2 种先前疗法的复发或难治性经典霍奇金淋巴瘤（r/r cHL）儿科和成人患者。现在，CHMP 的意见将递交至欧盟委员会（EC）审查，后者通常会在 2 个月内做出最终审查决定。如果获得批准，这将是欧盟首个针对 Keytruda 的儿科适应症。

9） 2 月 2 日，百时美施贵宝（BMS）宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理 Zeposia（ozanimod）的补充新药申请（sNDA），用于治疗中度至重度活动性溃疡性结肠炎（UC）成人患者。值得一提的是，在提交 sNDA 的同时，百时美施贵宝提交了一张优先审查凭证（PRV）来加速审查。FDA 将对 sNDA 进行优先审查，并已指定《处方药用户收费法》目标日期定为 2021 年 5 月 30 日。

10）2 月 2 日，经皮肤每日给药一次的轻、中度阿尔茨海默病治疗药物——利斯的明透皮贴剂（注册商标：金斯明®）近日正式在中国上市，其上市许可持有人为绿叶制药集团德国子公司 Luye Pharma AG。在华正式上市之前，这款无需吞服的药物已经在欧美等主流国家和多个地区上市。此次上市，不仅将成为国内 900 万中国阿尔茨海默病患者及家属的福音；对于坚持“制剂创新+国际化”路线廿余载的绿叶制药来讲，亦是其在中枢神经系统（CNS）领域取得的又一里程碑进展。

11）2 月 2 日，渤健（Biogen）宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准 Plegridy（聚乙二醇化干扰素 β-1a）一种新的肌内（intramuscular，IM）注射给药途径，用于治疗复发型多发性硬化症（RMS）患者。这种新的 IM 给药途径可提供良好的疗效和安全性，具有减少复发和延缓残疾进展的能力，并具有显著减少注射位点反应的潜力。在欧盟，Plegridy 肌内注射给药途径于 2020 年 12 月获得批准。

12）2 月 1 日，国家药监局官网显示，百济神州/新基按新注册分类 5.1 类申报的注射用紫杉醇（白蛋白结合型）上市申请（受理号：JXHS1900069 ）已处于“在审批”阶段，有望于近期获得 NMPA 批准上市。经查证，此次获批的是新适应症，注射用紫杉醇(纳米蛋白颗粒结合型)联合吉西他滨用于一线治疗转移性胰腺癌(mPC)。此前，该品种曾获 NMPA 批准用于治疗转移性或复发性乳腺癌。

13）2 月 1 日，CDE 官网显示，安徽安科生物注射用重组人生长激素新适应症上市申请拟纳入优先审评，用于治疗特发性矮小症（ISS）。安徽安科的重组人生长激素已在国内外获批用于治疗多种儿童矮身材相关适应症，本次申请增加的 ISS 适应症已在美国获批上市。目前，国内尚未批准上市，但生长激素用于治疗特发性矮小已纳入中华医学会儿科学杂志《矮身材儿童诊治指南》及《特发性身材矮小儿 童诊断和治疗的共识声明》等行业诊疗指南。

14）2 月 1 日，国家药监局官网显示，阿斯利康达格列净两个新受理号（JXHS2000027 、JXHS2000028）上市申请已处于“在审批”阶段，此次即将获批的是达格列净的新适应症，用于治疗射血分数降低的心力衰竭（HFrEF）成人患者，以降低心血管死亡和心力衰竭恶化的风险，并改善心力衰竭症状。达格列净最早于 2017 年 3 月在中国获批上市，用于治疗 2 型糖尿病，商品名为安达唐。2019 年 11 月，通过医

保谈判纳入国家医保乙类目录，去年 12 月，达格列净通过续签方式以 2.56 元(5mg/片)，4.36 元(10mg/片)价格纳入 2020 年医保目录。

4.2 研发进展

1） 2 月 4 日，天境生物宣布其新型长效重组人白细胞介素 7（rhIL-7）TJ107 治疗胶质母细胞瘤的中国 2 期临床试验已完成首例患者给药。该临床试验为一项随机、单盲、安慰剂对照研究，旨在新诊断的胶质母细胞瘤病人群完成标准同步放化疗（CCRT）后淋巴细胞减少的患者中评估 TJ107 的疗效和安全性。此项研究目的是确定 TJ107 首次给药后淋巴细胞计数和相关的临床反应。

2） 2 月 4 日，瑞石生物宣布其在研的国内首创、具有自主知识产权的高选择性 JAK1 抑制剂 SHR0302 片用于治疗溃疡性结肠炎的全球 II 期临床研究 AMBER2（NCT03675477）获得成功，达到试验主要及关键次要终点。这是继特异性皮炎 II 期(QUARTZ2)临床研究在 2020 年 10 月取得令人振奋的阳性结果后，SHR0302 再创佳绩，展示了瑞石生物的 JAK1 抑制剂在自身免疫疾病领域开发广泛适应症的巨大潜力。

3） 2 月 4 日，苏州大学剑桥-苏大基因组资源中心的研究团队利用开发的基于机器学习（卷积神经网络）识别同步化参数的人工智能算法，设计了能系统化和自动化识别小鼠活动及饮食昼夜节律的筛选器。他们与来自国际上 14 个科研机构的团队合作，针对国际小鼠表型分析联盟的野生型小鼠数据开展了生物钟相关功能基因高通量筛选研究。研究团队通过对 750 个突变小鼠品系的活动和饮食数据进行筛选，发现了 5 个可能影响小鼠昼夜节律同步化的基因（Slc7a11， Rhbdl1， Spop， Oxtr，Ctc1）。随后对 Slc7a11 基因突变小鼠进行了验证，发现 Slc7a11 缺失可导致小鼠活动与外界活动不同步。分子水平的分析显示，Slc7a11 缺失小鼠体内介导下丘脑视交叉上核（SCN）神经元耦合的神经多肽表达发生了改变，从而导致内在生物钟与外界光照环境失同步。

4） 2 月 3 日，阿斯利康（AstraZeneca）公司宣布与牛津大学联合开发的新冠疫苗（AZD1222）可能具有遏制新冠病毒传播的潜力。当接种一剂 AZD1222 时能够产生 76%的保护效力，如果两次接种间隔在 12 周以上，疫苗的保护效力可达 82%。这款疫苗刚刚获欧洲药品管理局（EMA）紧急批准使用，成为 EMA 批准上市的第三款新冠疫苗，用于 18 岁以上人群。

5） 2 月 1 日，康希诺发布公告称，其在研重组新型冠状病毒疫苗（腺病毒 5 型载体，Ad5-nCoV）III 期临床研究的中期分析结果达到预设的主要安全性及有效性标准。并表示将继续推进 Ad5-nCoV 的 III 期临床研究。该研究主要有效性目的为评价 Ad5-nCoV 在接种后 28 天至 52 周内预防 COVID-19 疾病的保护效力，COVID-19 疾病病例指所有出现 COVID-19 症状且经聚合酶链式反应（PCR）确认为阳性的病例（不区分症状的严重程度），以比较试验组和对照组 COVID-19 的发病率。主要安全性目的为评估所有受试者接种后 52 周内的 SAE 和需医疗干预的不良事件发生率。

6） 2 月 1 日，君实生物发布公告称，其抗 TIGIT 单抗 JS006 注射液临床试验申请已获得 NMPA 批准。用以开展晚期实体瘤治疗研究。TIGIT(T 细胞免疫球蛋白和 TIIM

结构域）是新兴的 NK 细胞和 T 细胞共有的抑制性受体，可与肿瘤细胞上高表达的 PVR 受体相互结合，介导免疫反应的抑制信号，从而直接抑制 NK 细胞和 T 细胞对肿瘤细胞的杀伤作用，效果类似于 PD-1 对 T 细胞的抑制作用。

7） 2 月 1 日，来自美国华盛顿大学的研究人员开发出一种新方法来检测构成大流行冠状病毒 SARS-CoV-2 的蛋白以及针对这种病毒的抗体。他们设计出基于蛋白的生物传感器，当与这种病毒的蛋白组分或特异性的 COVID-19 抗体混合在一起时会发光。这一突破可能在不久的将来实现更快、更广泛的检测。相关研究结果发表在 Nature 期刊上，论文标题为“De novo design of modular and tunable protein biosensors”。

4.3 企业动态

1） 2 月 4 日，罗氏公布 2020 年第四季度和全年业绩，公司销售额为 445.3 亿瑞士法郎（495.3 亿美元），同比下降 8%，按不变汇率计算，降幅为 2%。财报中提到，该公司正在停止一系列已进入中晚期试验的癌症、自身免疫和呼吸系统候选药物，其中涉及 Akt 抑制剂 ipatasertib（又名 RG7440）与化疗药物结合用于 HR 阳性/三阴性乳腺癌（TNBC）患者一线治疗已从 3 期临床研究线中移除。

2） 2 月 4 日，宁夏回族自治区公共资源交易服务中心发布关于调整齐鲁制药有限公司聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液挂网价格的通知。通知显示，根据齐鲁制药有限公司申请，现将聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液(规格:3.0mg/支，生产企业：齐鲁制药有限公司)的挂网价格降至 1670 元/支。调整后价格即日起执行。

3） 2 月 3 日，诺和诺德表示，预计 2021 年将投入约 80 亿丹麦克朗（约合 13 亿美元）用于资本项目，以增加活性药物成分（API）的产能。该公司首席财务官 Karsten Munk Knudsen 在与分析师举行的电话会议上表示，这一支出将有助于推进其口服给药工作。

4） 2 月 3 日，中国生物制药发布公告称，董事会已批准可能进行人民币股份发行并在上海证券交易所科创板上市的初步建议。建议境内发行须取决并受限于市况、股东于本公司股东大会上批准以及必要的监管批准。

5） 2 月 2 日，吉利德科学公司（Gilead Sciences）与 Gritstone Oncology 宣布达成合作、选择和许可协议，共同开发一种基于疫苗的、可以治愈艾滋病的免疫疗法。根据交易条款，吉利德将向 Gritstone 支付 3000 万美元的现金和 3000 万美元的股权投资。吉利德将负责 HIV 疫苗的第一阶段试验，并将拥有独家许可授权，以便在第一阶段之后进行开发和商业化独家许可。

4.4 行业政策新闻

1） 2 月 3 日，备受瞩目的第四批国采在上海开标。据央视新闻报道，本次采购共纳入 45 种药品，全部采购成功，拟中选药品平均降价 52%，涉及高血压、糖尿病、消化道疾病、精神类疾病、恶性肿瘤等多种治疗领域，共有 152 家企业参加本次集采。拟中选结果显示，本轮国采产生拟中选企业 118 家，拟中选产品 158 个，包括 5

家外资企业的 5 个产品中选。整体来看，国产药企依然是降价主力军，多个跨国药企报价依然很“佛系”，重在参与。

2） 2 月 3 日，在外交部例行记者会上，发言人汪文斌表示，中国已正式加入“新冠疫苗实施计划”，并同世卫组织等发起方保持密切沟通，为把疫苗作为全球公共产品、实现发展中国家的可及性和可负担性而共同努力。应世卫组织方面请求，中方决定向“实施计划”提供 1000 万剂疫苗，主要用于发展中国家急需。这是中方促进疫苗公平分配、推进国际抗疫合作、践行人类卫生健康共同体理念的又一重要举措。

3） 2 月 2 日，中国食品药品检定研究院发布三则标准物质供应情况：包括 79 个即将上市的新品种，41 个即将换批品种的预计上市时间，37 个即将失效品种的有效使用期限和 6 个停用品种；停用化学对照品 4 个，对照药材 2 个。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【策略】2021 年 2 月投资月报：业绩是“王道，“创新+自主消费 ”是核心主线 2021-02-06

【集采】第四轮集采结果公布，看好创新及产业链 CXO 2021-02-05

【公司研究】君实生物：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 2021-02-05

【公司研究】卫光生物：与云南楚雄州签订合作框架，外部浆站有望加速拓展 2021-02-04

【周策略】(01.25-01.29)短期流动性收紧，如何看医药后市机会？ 2021-01-31

5.2 核心公司深度报告

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】医药行业专题报告：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

【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 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/2/5	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	
300760.SZ	迈瑞医疗	5877	483.41	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	90	75	59	买入
600276.SH	恒瑞医药	5721	107.30	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	89	71	57	买入
603259.SH	药明康德	4282	176.22	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	159	121	96	买入
300122.SZ	智飞生物	3136	195.97	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	95	70	51	买入
600436.SH	片仔癀	2078	344.50	16.04	23.46	33.59	17%	46%	43%	2.66	3.89	5.57	130	89	62	买入
000661.SZ	长春高新	1969	486.62	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	63	49	39	买入
000538.SZ	云南白药	1726	135.10	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	41	37	35	买入
300347.SZ	泰格医药	1548	181.86	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	111	95	84	持有
300601.SZ	康泰生物	1253	182.80	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	158	88	54	买入
300759.SZ	康龙化成	1194	153.69	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	121	100	76	持有
600763.SH	通策医疗	1105	344.68	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	185	137	101	买入
300896.SZ	爱美客	1087	904.00	4.13	5.68	8.11	35%	38%	43%	3.44	4.73	6.75	263	191	134	买入
002007.SZ	华兰生物	912	50.00	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	58	47	41	持有
603882.SH	金域医学	762	165.88	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	56	71	59	买入
002821.SZ	凯莱英	761	313.86	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	103	80	63	买入
1877.HK	君实生物	732	68.42	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-114	-224	-813	买入
300529.SZ	健帆生物	724	90.54	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	86	67	51	买入
300142.SZ	沃森生物	683	44.26	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	73	52	40	买入
300676.SZ	华大基因	651	157.30	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	19	36	60	持有
603233.SH	大参林	625	94.92	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	60	49	39	买入
002044.SZ	美年健康	616	15.74	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	8001	59	50	买入
603658.SH	安图生物	587	130.23	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	74	48	35	买入
300558.SZ	贝达药业	548	132.55	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	93	133	107	持有
603939.SH	益丰药房	527	99.11	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	71	54	42	买入
300003.SZ	乐普医疗	518	28.71	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	21	20	15	买入
600161.SH	天坛生物	496	39.54	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	73	61	51	买入
300357.SZ	我武生物	467	89.26	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	140	101	77	买入
601607.SH	上海医药	443	17.79	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
600521.SH	华海药业	386	26.51	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	34	24	18	持有
603127.SH	昭衍新药	356	156.70	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	139	103	79	买入
002773.SZ	康弘药业	341	37.12	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	42	34	29	持有
000403.SZ	双林生物	329	48.11	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	184	82	54	买入
600998.SH	九州通	321	17.15	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	309	75.52	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	48	39	32	买入
603707.SH	健友股份	294	31.51	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	36	29	23	持有
300725.SZ	药石科技	289	188.10	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	145	114	90	买入

2021/2/5	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	
300841.SZ	康华生物	281	468.00	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	65	42	31	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	264	26.33	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	15	17	14	买入
002399.SZ	海普瑞	252	18.50	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	25	21	16	买入
002727.SZ	一心堂	248	41.63	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	34	28	24	买入
002019.SZ	亿帆医药	246	19.91	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	19	17	14	持有
688029.SH	南微医学	245	183.96	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	89	59	41	买入
603858.SH	步长制药	234	20.54	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	12	11	9	持有
300363.SZ	博腾股份	220	40.50	3.20	4.34	5.88	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	69	51	37	买入
300009.SZ	安科生物	187	13.69	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	42	33	26	买入
688166.SH	博瑞医药	178	43.50	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	105	71	48	持有
688050.SH	爱博医疗	178	168.89	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	160	103	63	买入
688266.SH	泽璟制药-U	155	64.65	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-64	-50	-77	持有
688202.SH	美迪西	154	249.10	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	158	110	78	持有
002675.SZ	东诚药业	148	18.50	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	33	26	21	买入
000028.SZ	国药一致	148	36.96	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	9.02	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	142	14.13	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	18	15	12	买入
600211.SH	西藏药业	131	52.74	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	33	28	23	买入
002332.SZ	仙琚制药	113	11.38	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	22	17	14	持有
300294.SZ	博雅生物	110	25.40	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	22	18	15	买入
688198.SH	佰仁医疗	105	109.00	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	191	203	94	买入
300206.SZ	理邦仪器	84	14.44	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	12	14	12	买入
002880.SZ	卫光生物	81	50.20	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	39	32	27	买入
603368.SH	柳药股份	74	20.29	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	7	6	买入
600055.SH	万东医疗	73	13.59	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	33	26	20	买入
300326.SZ	凯利泰	73	10.07	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	17	13	买入
002020.SZ	京新药业	69	9.77	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	15	13	10	买入
300497.SZ	富祥药业	65	11.76	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	16	13	10	买入
688580.SH	伟思医疗	63	92.52	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	48	36	28	买入
603590.SH	康辰药业	54	34.00	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	28	21	18	买入
300238.SZ	冠昊生物	54	20.49	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	71	43	24	买入
600557.SH	康缘药业	53	8.99	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	13	11	9	持有
603669.SH	灵康药业	53	7.46	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	25	22	19	持有
300453.SZ	三鑫医疗	46	17.42	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	43	32	23	买入
603538.SH	美诺华	45	29.99	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	23	16	11	持有
688393.SH	安必平	32	34.50	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	36	29	24	持有
300452.SZ	山河药辅	27	14.94	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	28	23	19	买入
688013.SH	天臣医疗	19	24.13	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	51	33	22	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