2021 年 01 月 31 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（1.25-1.31）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

短期流动性收紧，如何看医药后市机会？

投资要点

- **行情回顾：**本周大盘和医药板块分别下跌 3.19%、7.1%，医疗器械板块跌幅最大为 10.6%。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 46 倍，相对全部 A 股溢价率为 138%，相对剔 ch 除银行后全部 A 股溢价率为 72%，相对沪深 300 溢价率为 189%，本周溢价率环比下跌 7pp、3pp、11pp。不宜过分担心流动性收紧预期，首先货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市的核心资产抱团为目的。此外，公募基金规模再创新高补充额外流动性，截止 1 月 30 日公募基金净值规模约 21 万亿元，发行数量 7495 只，同比+21%，基金份额同比+28%。

- **业绩是“王道”，仍看好医药板块后期表现。**近期申万医药板块 212 家公司陆续发布业绩预告，其中超过一半（107 家）业绩增速超过 50%。我们也对重点覆盖的 56 家医药上市公司 2020 全年业绩进行了预测，其中预计全年业绩增速超过 50%的有 14 家；净利润增速 30%-50%的有 10 家；净利润同比下滑的公司有 10 家。器械、CXO、疫苗、药店等板块延续高景气度实现较快增长，建议重点关注。

- **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）	74,198.99
流通市值（亿元）	71,714.87
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	16.4

相关研究

1. 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)
2. 医药行业周报（1.18-1.22）：2021Q1，战略看多医药板块 (2021-01-24)
3. CXO 行业跟踪报告：三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 (2021-01-22)
4. 医药行业 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)
5. 2020 年 1-12 月疫苗批签发：重磅品种持续较快增长 (2021-01-18)
6. 医药行业：第四批集采开标在即，持续看好创新药及相关产业链 (2021-01-17)

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、个股与流动性跟踪 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 医药上市公司限售股解禁信息 12
2.6 医药上市公司定增进展信息 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 海外疫情持续严峻，新冠疫苗逐渐获批 17
3.1 海外疫情持续严峻 17
3.2 新冠疫苗逐渐获批 20
4 最新新闻与政策 24
4.1 审批及新药上市新闻 24
4.2 研发进展 26
4.3 企业动态 27
4.4 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 8
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) 9
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 17
图 18：中国每日新增确诊人数趋势图 17
图 19：中国死亡率与治愈率 17
图 20：本周确诊增速前五国家 18
图 21：前五国家 11 月以来确诊人数趋势（万人） 18
图 22：全球累计确诊人数、增速趋势图 18
图 23：全球、中国死亡率对比图 18
图 24：全球确诊人数靠前国家（万人） 18
图 25：美国现有确诊人数趋势图 19
图 26：美国死亡率、治愈率趋势图 19
图 27：印度累计确诊趋势图 19
图 28：印度累计死亡病例、死亡率趋势图 19
图 29：中国流感病例情况 20
图 30：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.22） 20
图 31：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.22） 21
图 32：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂） 23
图 33：全球主要国家新冠疫苗接种率（%） 23
图 34：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%） 23

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 4：2021/01/25-2021/01/29 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 5：陆港通 2021/01/25-2021/01/29 医药行业持股比例变化分析 9
表 6：2021/01/18-2021/01/22 医药行业大宗交易情况 10
表 7：2021/01/18-2021/01/22 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（2021/2/1~2021/5/1） 12
表 9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/2/1~2021/5/1） 13
表 10：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 29 日已公告预案但未实施汇总） 14
表 11：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 1 月 29 日已公告预案但未实施汇总） 16
表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 1 月 29 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 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：本周大盘和医药板块分别下跌 3.19%、7.1%，医疗器械板块跌幅最大为 10.6%。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 46 倍，相对全部 A 股溢价率为 138%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 72%，相对沪深 300 溢价率为 189%，本周溢价率环比下跌 7pp、3pp、11pp。不宜过分担心流动性收紧预期，首先货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市的核心资产抱团为目的。此外，公募基金规模再创新高补充额外流动性，截止 1 月 30 日公募基金净值规模约 21 万亿元，发行数量 7495 只，同比+21%，基金份额同比+28%。

业绩是“王道”，仍看好医药板块后期表现。近期申万医药板块 212 家公司陆续发布业绩预告，其中超过一半（107 家）业绩增速超过 50%。我们也对重点覆盖的 56 家医药上市公司 2020 全年业绩进行了预测，其中预计全年业绩增速超过 50%的有 14 家；净利润增速 30%-50%的有 10 家；净利润同比下滑的公司有 10 家。器械、CXO、疫苗、药店等板块延续高景气度实现较快增长，建议重点关注。

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 0.5%，跑赢大盘 4.43 个百分点，跑赢医药指数 7.63 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）	1/29 日收盘价（元）	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	166.3	-5.49%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	448.4	-6.23%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.1	103.8	-7.85%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	454.6	-2.65%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	93.0	24.83%
加权平均涨跌幅					0.5%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,352.0	-3.91%
跑赢大盘					4.43%
801150.SI	医药生物（申万）	12,077.4	-	12,141.90	-7.10%
跑赢指数					7.63%

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)：外延合作拓展边界，战略协同共促增长

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

康泰生物(300601.SZ)：换标工作和费用影响 Q3 业绩表现，核心产品有望驱动后续高增长

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下跌 5.5%，跑输大盘 1.58 个百分点，跑赢医药指数 1.61 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）	1/29 日收盘价（元）	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	46.5	-7.26%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	41.0	2.17%
603233.SH	大参林	78.4	6.6	99.1	-0.10%
300601.SZ	康泰生物	145.2	4.3	147.9	-12.90%
300363.SZ	博腾股份	36.5	4.5	41.2	-9.38%
加权平均涨跌幅					-5.5%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,352.0	-3.91%
跑赢大盘					-1.58%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,141.9	-7.10%
跑赢指数					1.61%

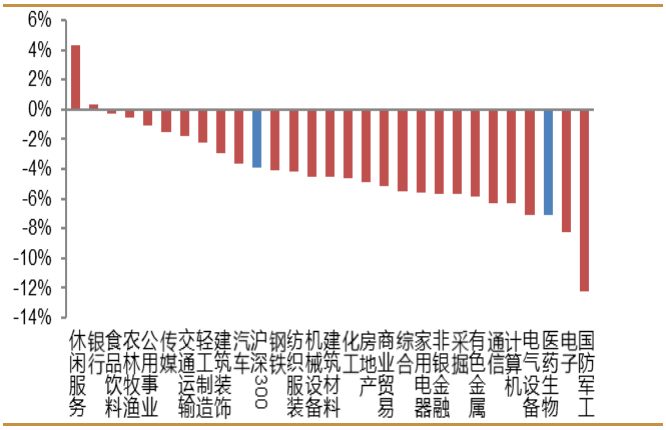
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业、个股与流动性跟踪

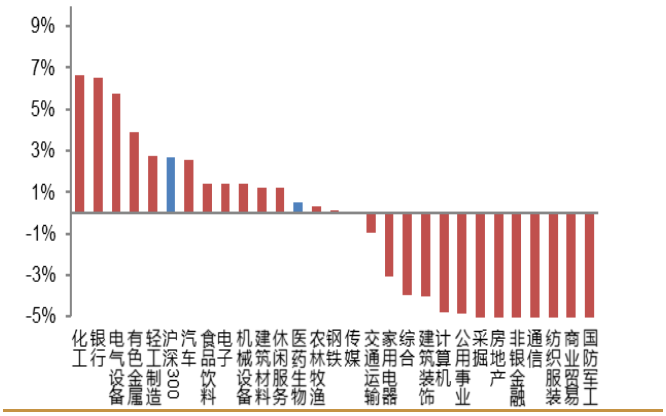
本周医药生物指数下跌 7.1%，跑输大盘 3.19 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业上涨 0.53%，跑输大盘 2.17 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。

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

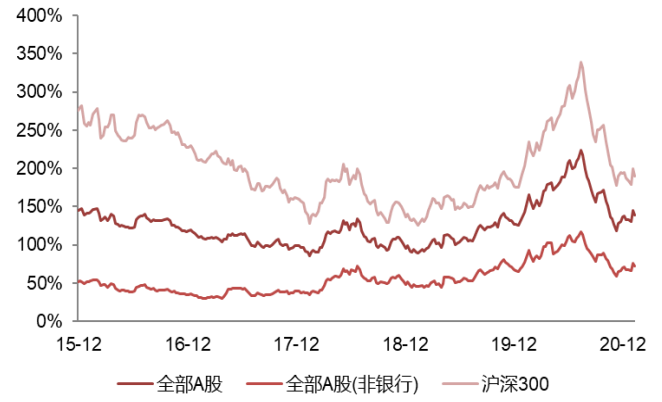
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 46 倍，相对全部 A 股溢价率为 138%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 72%，相对沪深 300 溢价率为 189%，本周溢价率环比下跌 7pp、3pp、11pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



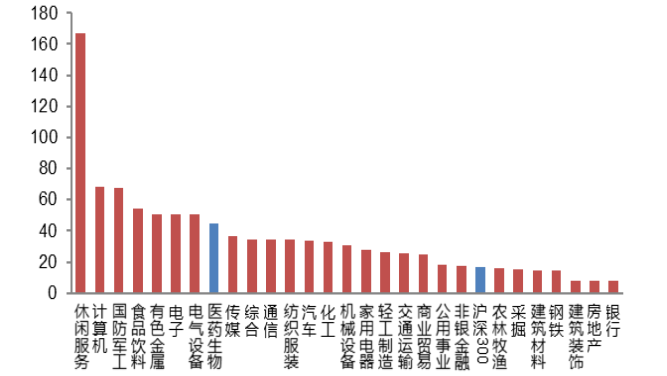
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



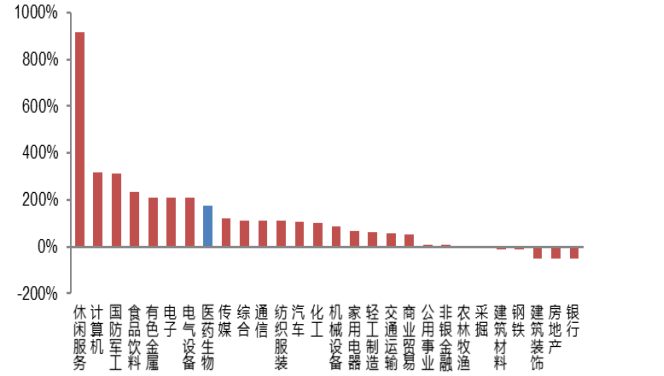
数据来源：Wind，西南证券整理

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

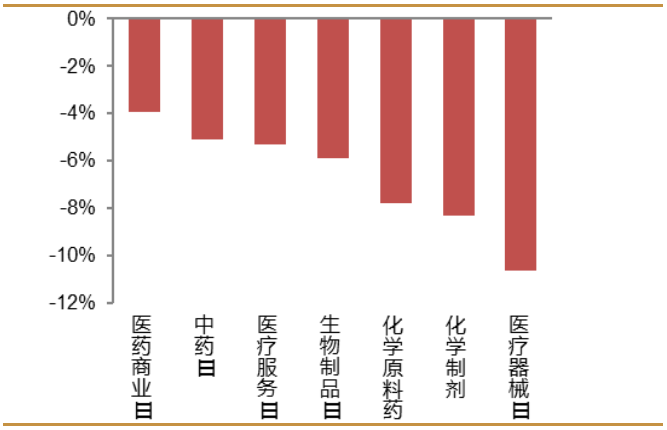
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM）



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

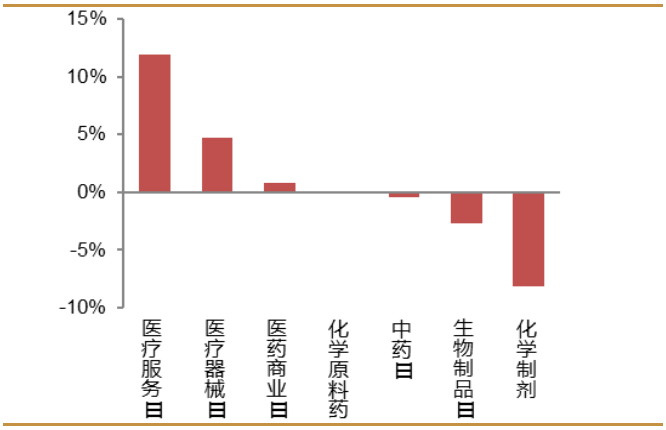
医药子行业来看，本周医药商业为下跌最少的子行业，下跌约 3.9%，医疗器械板块跌幅最大，为 10.6%。医疗服务和医疗器械是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业，全年累计涨幅分别为 11.9%和 4.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



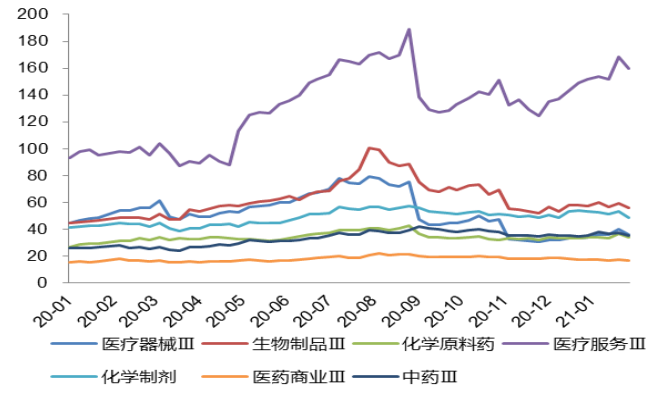
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年医药子行业涨跌幅



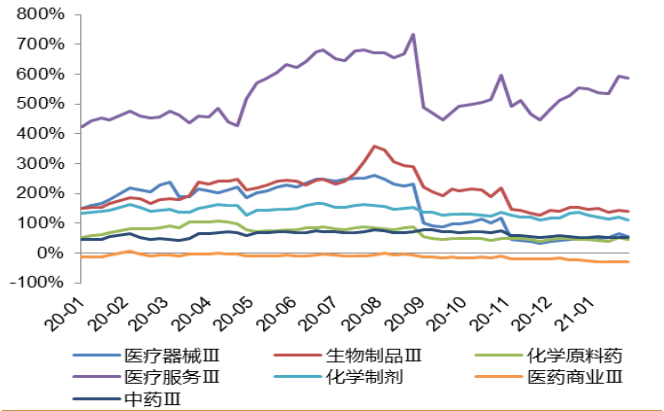
数据来源：Wind，西南证券整理

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 33 股票涨幅为正，下跌 331 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：C 药易购(+127.8%)、我武生物(+24.8%)、健之佳(+10.7%)、太极集团(+10.4%)、长江健康(10.3%)、昊海生科(8.6%)、复旦张江(7.5%)、*ST 恒康(6.1%)、国发股份(5.9%)、*ST 济堂(5.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：亚太药业（-27.5%)、博晖创新(-25.2%)、东方生物（-24%)、正川股份(-23.3%)、华大基因(-21.9%)、西藏药业(-19.2%)、恩华药业（-18.4%)、凯普生物(-18.3%)、康泰生物(-18.3%)、山东药玻(-18.2%)。

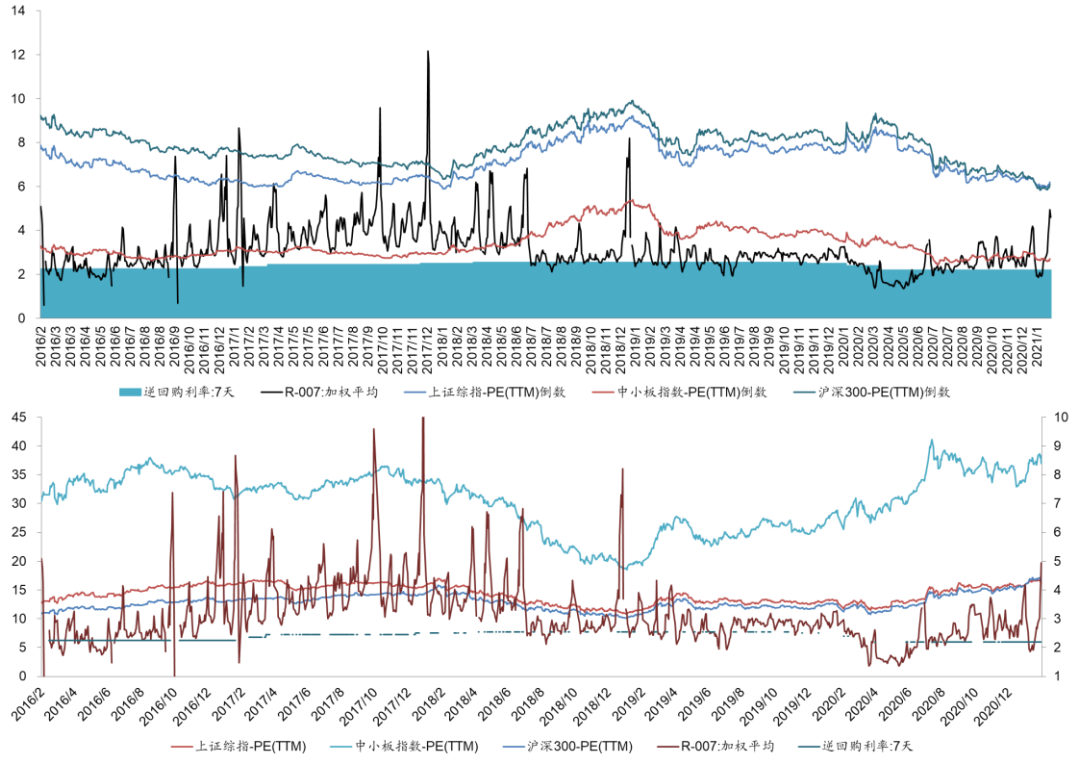
表 4：2021/01/25-2021/01/29 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-7.10%	医药商业Ⅲ	-2.85%	化学制剂	-7.02%
		医疗器械Ⅲ	-9.72%	中药Ⅲ	-4.91%
		化学原料药	-6.32%	生物制品Ⅲ	-4.53%
		医疗服务Ⅲ	-5.23%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300937.SZ	C 药易购	127.84%	002370.SZ	亚太药业	-27.49%
300357.SZ	我武生物	24.83%	300318.SZ	博晖创新	-25.21%
605266.SH	健之佳	10.68%	688298.SH	东方生物	-24.03%
600129.SH	太极集团	10.36%	603976.SH	正川股份	-23.27%
002435.SZ	长江健康	10.31%	300676.SZ	华大基因	-21.91%
688366.SH	昊海生科	8.56%	600211.SH	西藏药业	-19.24%
688505.SH	复旦张江	7.48%	002262.SZ	恩华药业	-18.44%
002219.SZ	*ST 恒康	6.08%	300639.SZ	凯普生物	-18.34%
600538.SH	国发股份	5.94%	300869.SZ	康泰医学	-18.33%
600090.SH	*ST 济堂	5.79%	600529.SH	山东药玻	-18.16%

数据来源：Wind，西南证券整理

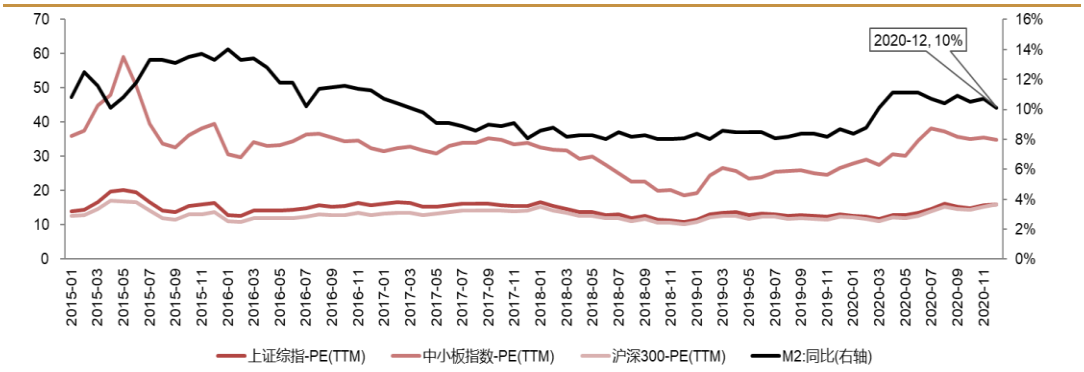
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。本周 R007 加权平均利率迅速拉升，但最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，不应以短期市场情绪演绎作为未来的预期。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



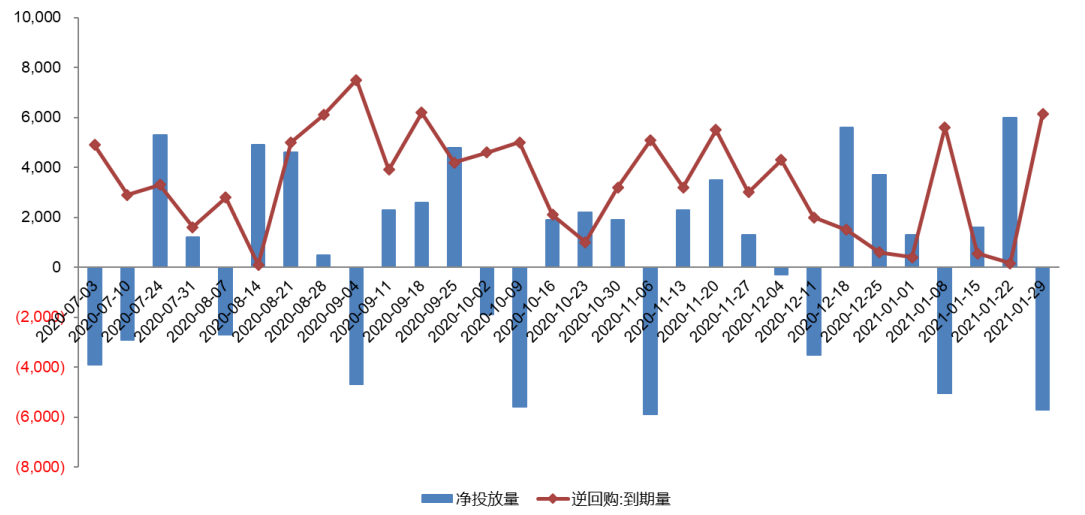
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



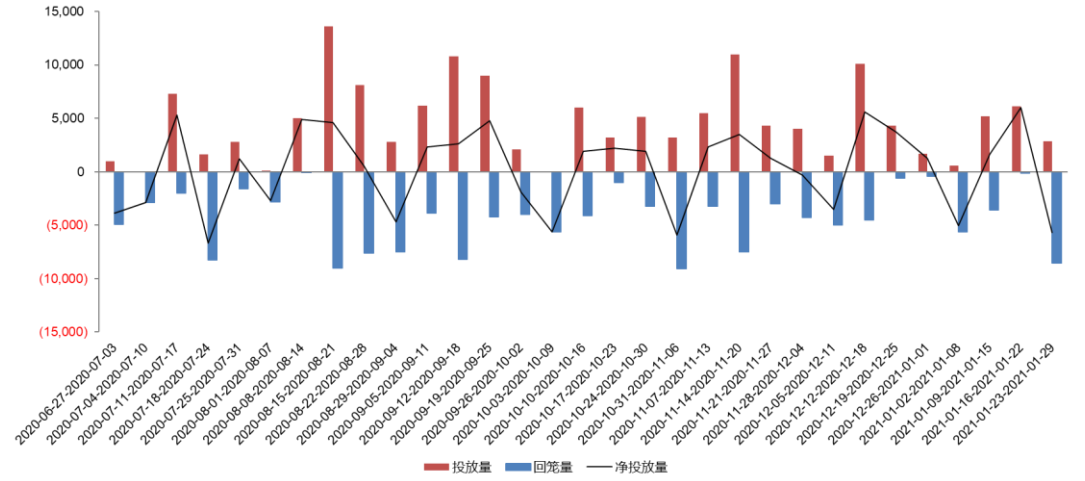
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



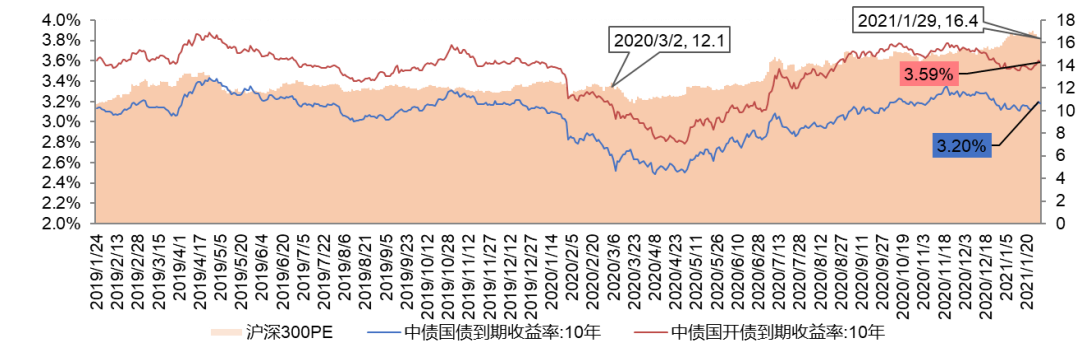
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



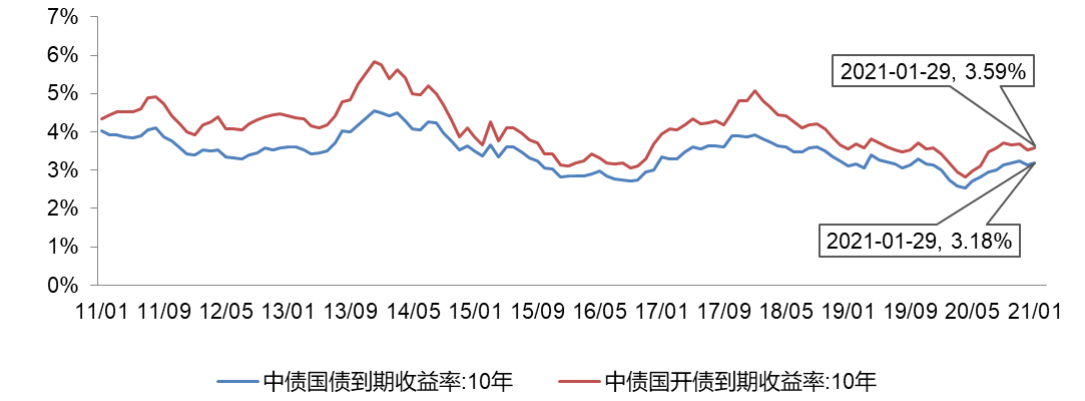
数据来源：Wind，西南证券整理

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 664 亿元，沪港通累计净买入 259 亿元，深港通累计净买入 54 亿元；北向资金合计-67 亿元，沪港通累计净卖出 57 亿元，深港通累计净卖出 10 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、生物股份、迪安诊断、云南白药、迈瑞医疗；
- 医药陆股通增持前五分别为：华大基因、生物股份、英科医疗、益丰药房、一品红；
- 医药陆股通减持前五分别为：泰格医药、蓝帆医疗、兴齐眼药、以岭药业、奥佳华。

表 5：陆港通 2021/01/25-2021/01/29 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	
-3.9%		-3.4%		-7.1%		10724	6901	
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	19.0%	-1.7%	12.3%	-0.5%	180.0	-25.6	-4.9%
600201.SH	生物股份	17.2%	0.8%	17.1%	0.8%	44.0	5.2	14.9%
300244.SZ	迪安诊断	15.8%	-0.4%	11.7%	-0.3%	30.2	-6.6	-5.0%
000538.SZ	云南白药	15.2%	0.0%	7.2%	0.0%	121.6	-5.3	-2.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.9%	-0.4%	5.7%	-0.2%	311.4	-30.3	-1.9%
600276.SH	恒瑞医药	12.6%	0.0%	12.5%	0.0%	691.7	-58.3	-4.1%
603882.SH	金域医学	10.8%	-0.4%	10.8%	-0.4%	77.9	-9.1	2.2%
603939.SH	益丰药房	10.7%	0.5%	10.4%	0.4%	56.1	2.3	3.4%
300759.SZ	康龙化成	10.6%	-0.1%	3.8%	0.0%	42.8	-4.3	-0.8%
603259.SH	药明康德	10.4%	-0.2%	6.0%	-0.1%	244.7	-19.4	4.0%

陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300676.SZ	华大基因	7.6%	1.0%	4.7%	0.6%	26.2	-2.8	-16.4%
600201.SH	生物股份	17.2%	0.8%	17.1%	0.8%	44.0	5.2	14.9%
300677.SZ	英科医疗	2.9%	0.5%	1.9%	0.3%	15.9	-0.2	-7.9%
603939.SH	益丰药房	10.7%	0.5%	10.4%	0.4%	56.1	2.3	3.4%
300723.SZ	一品红	1.8%	0.4%	0.8%	0.2%	0.6	0.1	0.4%
000423.SZ	东阿阿胶	8.7%	0.4%	8.7%	0.4%	18.7	-1.2	-11.0%
002317.SZ	众生药业	3.0%	0.4%	2.6%	0.3%	1.8	0.0	-11.6%
300529.SZ	健帆生物	5.2%	0.3%	3.0%	0.2%	18.7	-0.2	-1.6%
603658.SH	安图生物	5.2%	0.3%	4.9%	0.3%	29.5	-2.8	-13.1%
300725.SZ	药石科技	1.6%	0.3%	1.2%	0.2%	3.2	0.5	-1.1%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
300347.SZ	泰格医药	19.0%	-1.7%	12.3%	-0.5%	180.0	-25.6	-4.9%
002382.SZ	蓝帆医疗	2.5%	-0.8%	1.9%	-0.6%	4.5	-2.0	-0.3%
300573.SZ	兴齐眼药	2.5%	-0.8%	1.9%	-0.6%	1.4	-0.5	-3.2%
002603.SZ	以岭药业	1.7%	-0.5%	1.4%	-0.4%	4.1	-1.9	-12.5%
002614.SZ	奥佳华	6.1%	-0.5%	3.9%	-0.3%	3.5	-0.4	-4.8%
600993.SH	马应龙	3.6%	-0.5%	3.6%	-0.5%	3.0	-1.1	-17.5%
002030.SZ	达安基因	1.8%	-0.5%	1.8%	-0.5%	5.5	-2.7	-7.2%
603882.SH	金域医学	10.8%	-0.4%	10.8%	-0.4%	77.9	-9.1	2.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.9%	-0.4%	5.7%	-0.2%	311.4	-30.3	-1.9%
300244.SZ	迪安诊断	15.8%	-0.4%	11.7%	-0.3%	30.2	-6.6	-5.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易，成交总金额为 16.55 亿元，大宗交易成交前三名智飞生物、片仔癀、美年健康，占总成交额的 48.9%。

表 6：2021/01/18-2021/01/22 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	300122.SZ	智飞生物	399.4
2	600436.SH	片仔癀	245.0
3	002044.SZ	美年健康	164.8
4	300595.SZ	欧普康视	149.3
5	603259.SH	药明康德	120.2
6	002422.SZ	科伦药业	107.6
7	000538.SZ	云南白药	85.3
8	002252.SZ	上海莱士	51.9
9	300233.SZ	金城医药	47.8
10	300685.SZ	艾德生物	45.0
11	688399.SH	硕世生物	42.5
12	688016.SH	心脉医疗	41.3

	代码	公司名称	成交额（百万元）
13	688166.SH	博瑞医药	34.0
14	300238.SZ	冠昊生物	20.0
15	300142.SZ	沃森生物	17.0
16	000963.SZ	华东医药	16.5
17	002020.SZ	京新药业	12.5
18	603658.SH	安图生物	11.3
19	002294.SZ	信立泰	8.9
20	300015.SZ	爱尔眼科	8.1
21	002317.SZ	众生药业	6.1
22	300439.SZ	美康生物	4.2
23	000650.SZ	仁和药业	3.9
24	002007.SZ	华兰生物	3.8
25	600557.SH	康缘药业	3.2
26	002001.SZ	新和成	3.0
27	300347.SZ	泰格医药	2.4
合计			1655.0

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、恒瑞医药、药明康德、蓝帆医疗、智飞生物；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、欧普康视、药明康德、复星医药、迈瑞医疗。

表 7：2021/01/18-2021/01/22 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	1,690.1	600276.SH	恒瑞医药	531.4
600276.SH	恒瑞医药	1,379.3	300595.SZ	欧普康视	80.6
603259.SH	药明康德	1,251.5	603259.SH	药明康德	78.7
002382.SZ	蓝帆医疗	1,251.0	600196.SH	复星医药	63.0
300122.SZ	智飞生物	1,248.7	300760.SZ	迈瑞医疗	55.5

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 1 月 29 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 28 家，其中下周（2021/2/1~2021/2/5）召开的公司有 17 家，按时间顺序分别为*ST 华塑、奇正藏药、北陆药业、翰宇药业、花园生物、海南海药、达安基因、博雅生物、华熙生物、贵州百灵、昭衍新药、力生制药、北陆药业、普利制药、康辰药业、键凯科技、安必平。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/2/1~2021/5/1）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
*ST 华塑	2021-02-01	临时股东大会	四川省成都市武侯区火车南站西路 15 号麦田中心 15 楼公司会议室
奇正藏药	2021-02-01	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
北陆药业	2021-02-01	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
翰宇药业	2021-02-01	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
花园生物	2021-02-01	临时股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室
海南海药	2021-02-02	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
达安基因	2021-02-03	临时股东大会	广州市高新技术开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
博雅生物	2021-02-03	临时股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路 333 号
华熙生物	2021-02-03	临时股东大会	北京朝阳区建国门外大街甲六号华熙国际中心 D 座 36 层会议室
贵州百灵	2021-02-04	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
昭衍新药	2021-02-04	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
力生制药	2021-02-05	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
北陆药业	2021-02-05	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
普利制药	2021-02-05	临时股东大会	浙江省杭州市余杭经济开发区新洲路 78 号,浙江普利药业有限公司一楼会议室
康辰药业	2021-02-05	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
键凯科技	2021-02-05	临时股东大会	北京键凯科技股份有限公司
安必平	2021-02-05	临时股东大会	广州市黄埔区南翔三路 11 号自编 7 栋公司会议室
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
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
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
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

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 1 月 29 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 37 家，其中下周（2021/2/1~2021/2/5）解禁的公司有 6 家，按时间顺序分别为恒瑞医药、生物谷、三诺生物、司太立、东方生物、南京医药。

表 9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/2/1~2021/5/1）

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
600276.SH	恒瑞医药	2021-02-01	243.65	股权激励限售股份
833266.OC	生物谷	2021-02-02	3.53	挂牌原股东限售股份
300298.SZ	三诺生物	2021-02-02	793.17	定向增发机构配售股份
603520.SH	司太立	2021-02-05	954.27	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	首发原股东限售股份
600713.SH	南京医药	2021-02-05	14,418.56	定向增发机构配售股份
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
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
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	首发一般股份,首发机构配售股份
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
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	3.48	股权激励限售股份
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
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
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
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
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

2.6 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 1 月 29 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 62 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 27 家，处于发审委/上市委通过的有 11 家，处于证监会通过的有 15 家。

表 10：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 29 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
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
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	董事会预案
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	董事会预案
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
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	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
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	股东大会通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	股东大会通过
600380.SH	健康元	2020-07-13	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	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
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	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

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020-08-04	股东大会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	发审委/上市委通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	发审委/上市委通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	发审委/上市委通过
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
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	发审委/上市委通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	发审委/上市委通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	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
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	发审委/上市委通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2020-04-22	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
300562.SZ	乐心医疗	2020-05-20	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
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
603456.SH	九洲药业	2020-09-08	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2020-04-08	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300676.SZ	华大基因	2020-07-02	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
600079.SH	人福医药	2020-04-03	证监会通过

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 1 月 29 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，为金城医药、康辰药业、同和药业、大参林。

表 11：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 1 月 29 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
金城医药	进行中	股东	800,000.00	0.21	集中竞价
康辰药业	进行中	5%以下股东	6,960,000.00	4.35	竞价交易，大宗交易
同和药业	进行中	持股 5%以上的股东	6,591,958.00	5.13	大宗交易或集中竞价交易
大参林	进行中	其他股东	13,172,500.00	2.00	竞价交易，大宗交易
大参林	进行中	5%以下股东	5,670,000.00	0.86	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 1 月 29 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、延安必康、宜华健康、ST 康美、*ST 恒康、东阳光、海王生物、吉药控股。

表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 1 月 29 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
002411.SZ	延安必康	45.97
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
300108.SZ	吉药控股	43.13
300199.SZ	翰宇药业	41.66
002435.SZ	长江健康	41.56
603998.SH	方盛制药	40.2
002424.SZ	贵州百灵	39.33
002370.SZ	亚太药业	39.11
002102.SZ	ST 冠福	38.71
000766.SZ	通化金马	38.6
002252.SZ	上海莱士	38.6
603883.SH	老百姓	38.41
600090.SH	*ST 济堂	38.33

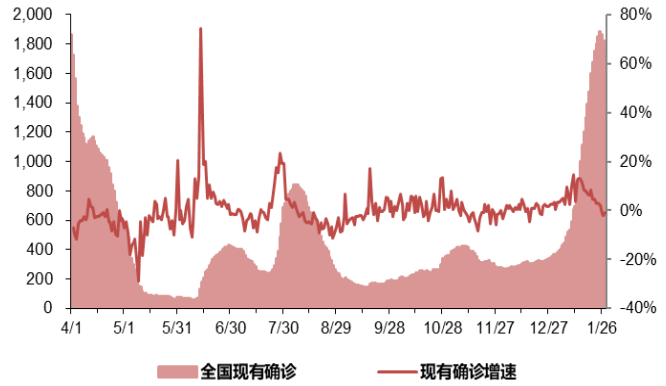
数据来源：Wind，西南证券整理

3 海外疫情持续严峻，新冠疫苗逐渐获批

3.1 海外疫情持续严峻

截至 1 月 28 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 1802 例（其中重症病例 99 例），累计治愈出院病例 82940 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 89378 例，现有疑似病例 2 例。本周（1 月 25 日~1 月 28 日）国内新增确诊 181 人，本周新增确诊人数有所下降。

图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



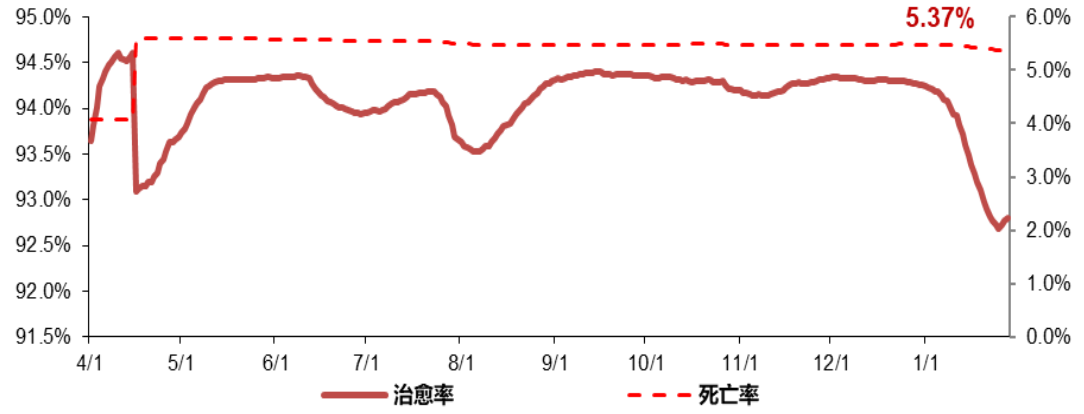
数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：中国每日新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

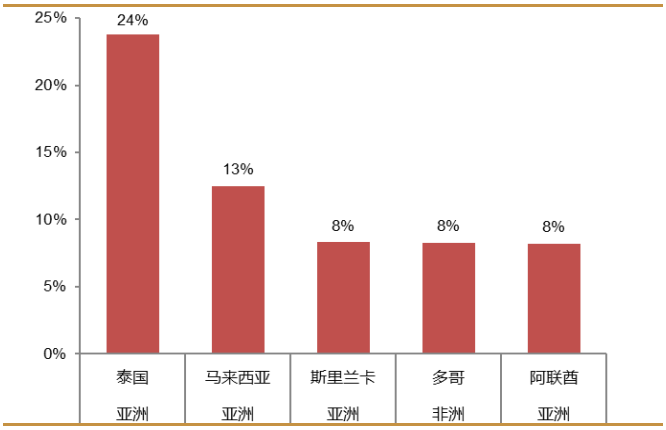
图 19：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

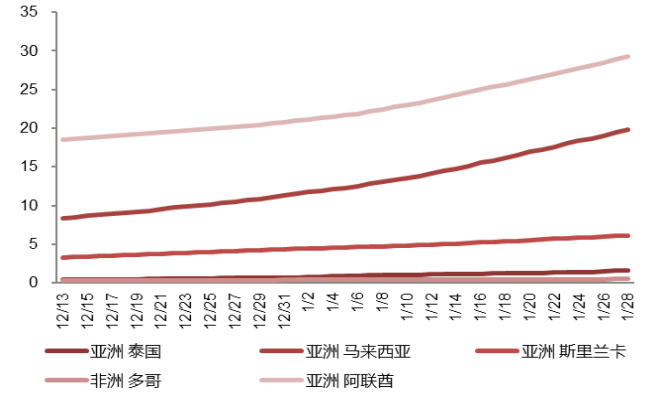
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、马来西亚、斯里兰卡、多哥、阿联酋。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 1072 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 20：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

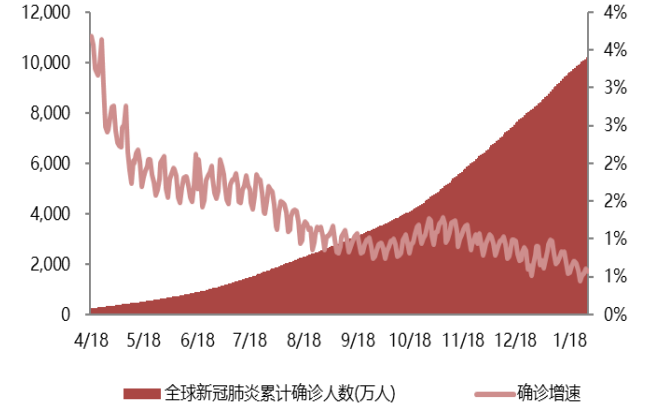
图 21：前五国家 11 月以来确诊人数趋势（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

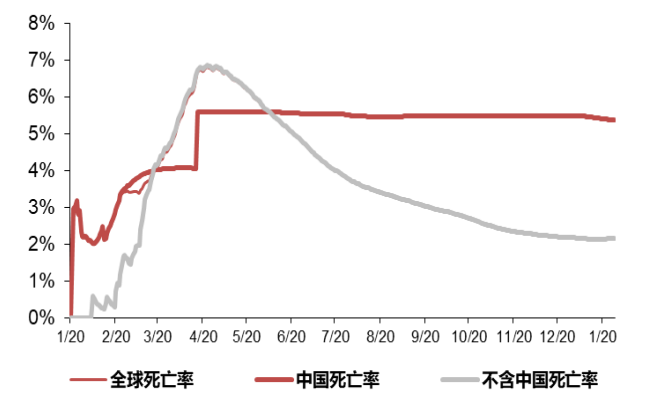
截至 1 月 28 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1.01 亿例，全球死亡病例 219 万例，死亡率 2.15%，略有上升，低于中国死亡率 3.22pp。

图 22：全球累计确诊人数、增速趋势图



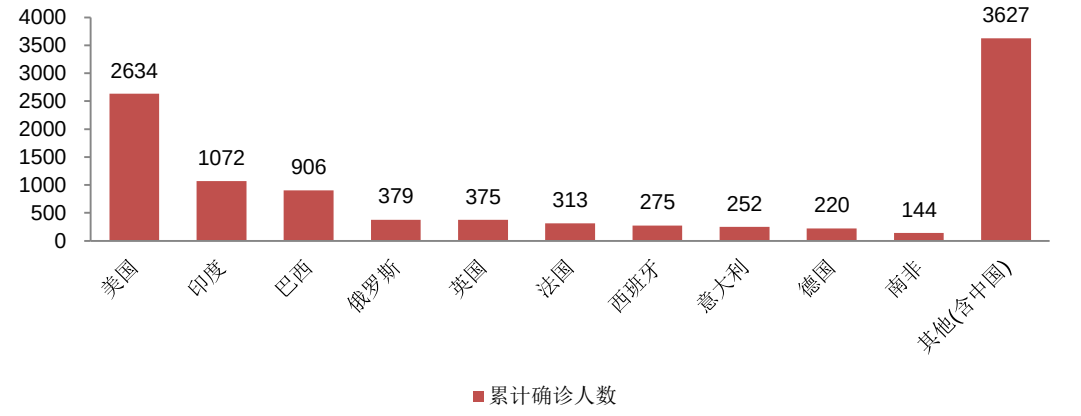
数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：全球、中国死亡率对比图



数据来源：Wind，西南证券整理

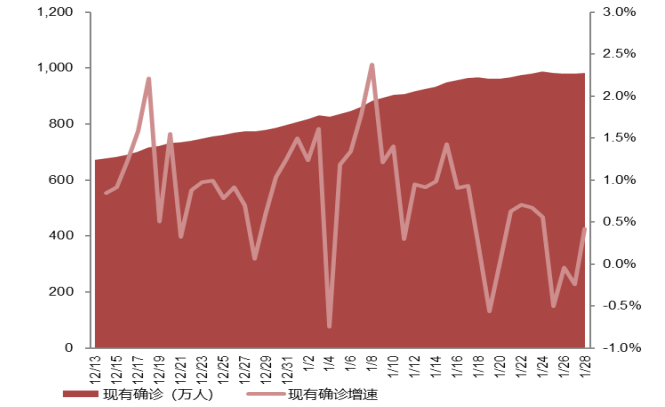
图 24：全球确诊人数靠前国家（万人）



数据来源：Wind，西南证券整理

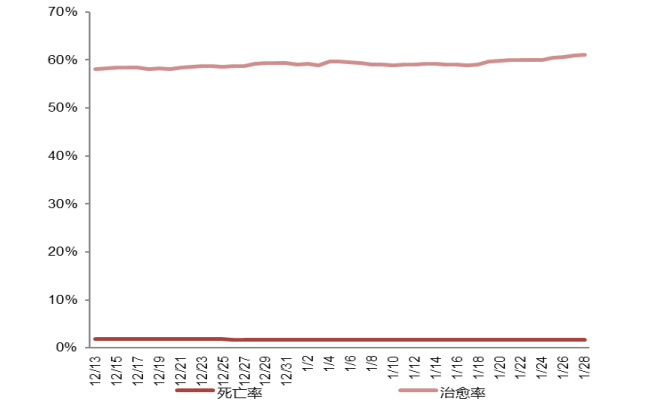
美国疫情最为严重，累计确诊病例达 2634 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 26.1%，累计死亡病例 44 万例，美国疫情状况反复。

图 25：美国现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

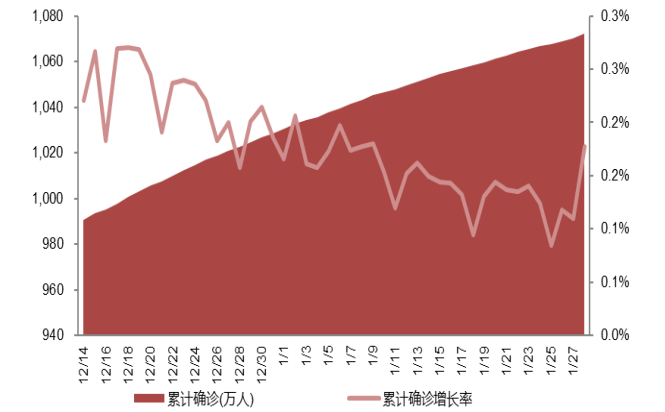
图 26：美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

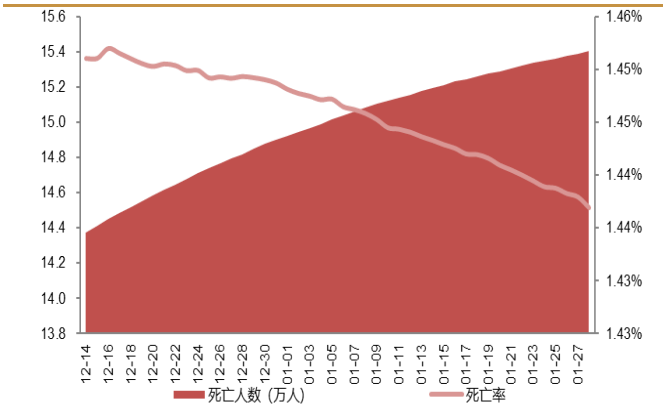
印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 1 月 28 日累计确诊 1072.1 万人，约为总人口的 0.8%，累计死亡病例 15.4 万人，过去一周新增确诊 5.23 万人，死亡率约为 1.4%。印度是世界原料药的重要生产国，印度疫情可能导致当地原料药企业复工出现一定难度。

图 27：印度累计确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

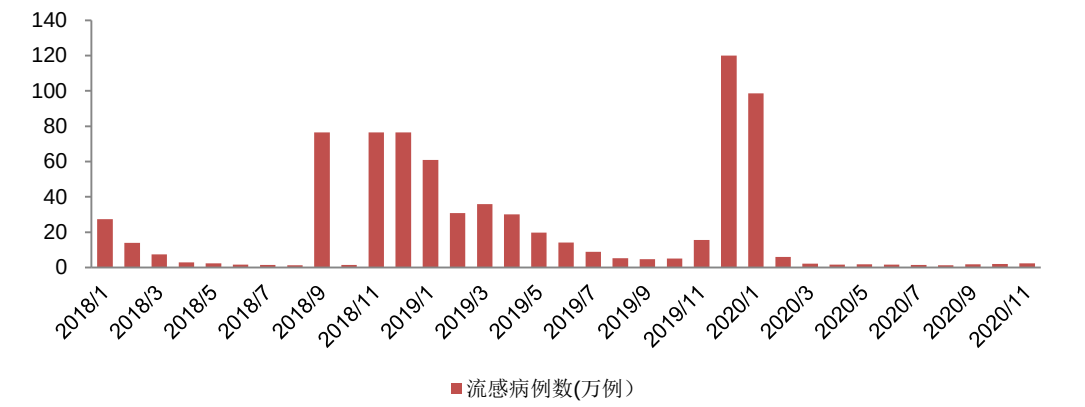
图 28：印度累计死亡病例、死亡率趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

2020 年 11 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 58.3 万例，死亡 1968 人。全国流感病例 2.28 万例，较上月上升 12%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 29：中国流感病例情况



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 30：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.22）

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					附条件上市
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					
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 4 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）、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗（俄罗斯）。此外强生的腺病毒载体疫苗、Novavax 的重组蛋白疫苗、Bharat 的灭活疫苗、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 31：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.1.22）

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					
Novavax	重组蛋白	2					
Bharat Biotech	灭活	2					
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）		

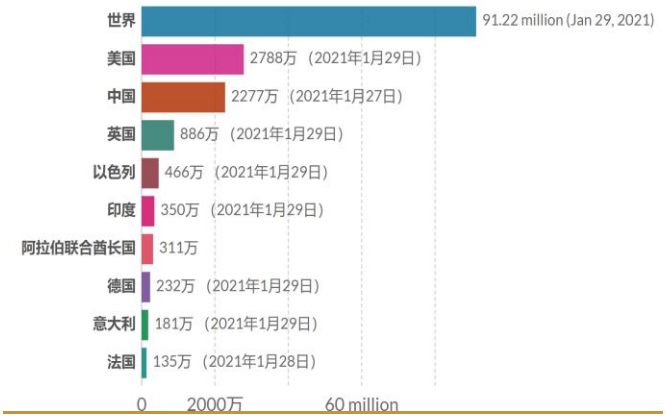
企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
				2000 万剂	加拿大政府		
				至少订购 1 亿剂	日本		
				至少订购 1 亿剂	印度尼西亚		
				至少订购 1 亿剂	拉丁美洲（不包括巴西）		
				至少订购 1 亿剂	巴西		
				1 亿剂	英国		
				7740 万剂	墨西哥		
			康泰合作：预计 2020 年产能 1 亿剂,2021 年产能 2 亿剂				
中生集团（武汉所+北生所灭活）	北生所：中国、阿联酋、巴林获批	有效率：79.34%（NMPA 审批）、86%（阿联酋审批）；储存条件：2-8℃	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

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
				3800 万剂	加拿大		美元
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

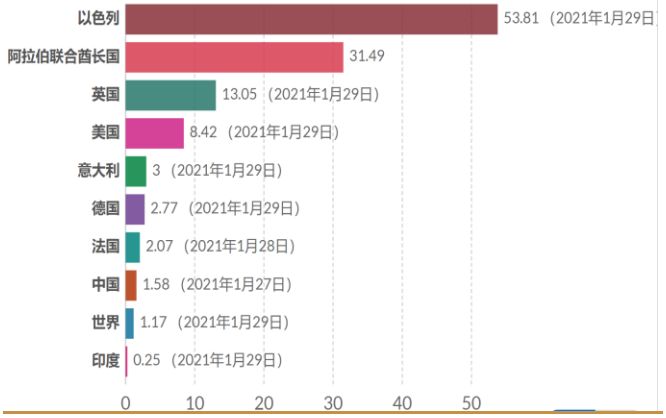
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021 年 1 月 30 日），从接种量来看，全球已经接种疫苗 9122 万剂，接种率 1.17%；其中中国接种量 2277 万剂，接种率 1.58%；美国接种量 2788 万剂，接种率 8.42%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 53.81%。

图 32：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）



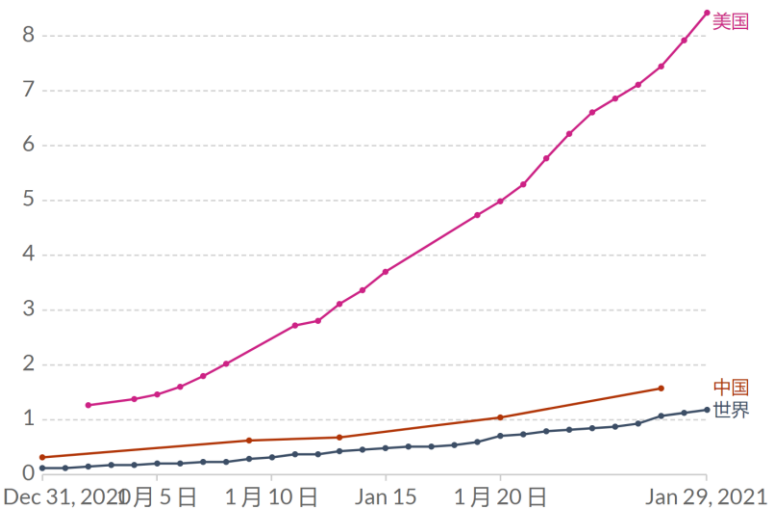
数据来源：Our World in Data，西南证券整理

图 33：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 34：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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

1） 1 月 29 日，Vertex 制药宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理其补充新药申请(sNDA)，以扩大三联疗法 Trikafta（elexacaftor/tezacaftor/ivacaftor 和 ivacaftor）的使用范围，纳入 CFTR 基因携带至少一个 F508del 突变、或 CFTR 基因中携带特定突变且基于体外数据对 Trikafta 治疗有反应的 6-11 岁 CF 患者。FDA 已授予该 sNDA 优先审查，并已指定《处方药用户收费法》（PDUFA）目标日期为 2021 年 6 月 8 日。

2） 1 月 29 日，OPKO Health 公司宣布，其合作伙伴辉瑞（Pfizer）日本公司已向日本厚生劳动省（MHLW）提交了 somatrogon 的新药申请（NDA），该药是一种长效人生长激素（hGH），每周用药一次，用于治疗生长激素缺乏症（GHD）儿童患者。本月初，辉瑞与 OPKO 宣布，美国 FDA 已受理了 somatrogon 的生物制品许可申请（BLA），并已指定《处方药用户收费法》（PDUFA）目标日期为 2021 年 10 月。如果获得批准，somatrogon 将带来一种长效、每周一次的治疗选择，这将有助于减轻 GHD 儿童及其亲人和护理者每日注射生长激素的负担。

3） 1 月 29 日，亚盛医药（6855.HK）宣布，美国食品和药品监督管理局（FDA）日前授予公司在研原创新药 Bcl-2 抑制剂 APG-2575 孤儿药资格认定，用于治疗滤泡性淋巴瘤（FL）。这是 APG-2575 继华氏巨球蛋白血症（WM）、慢性淋巴细胞白血病（CLL）、多发性骨髓瘤（MM）和急性髓系白血病（AML）适应症之后，获得的第五项 FDA 授予的孤儿药资格认定。截至目前，亚盛医药共有 4 个在研新药获得 10 项 FDA 孤儿药认证。

4） 1 月 28 日，1 月 28 日，德琪医药宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）已受理全球首款口服型选择性核输出抑制剂（SINE）ATG-010（selinexor，Xpovio）用于治疗难治复发性多发性骨髓瘤（rrMM）患者的新药上市申请（NDA）。根据新闻稿，这是德琪医药 ATG-010 在亚太地区继澳大利亚、韩国、新加坡和中国香港之后提交的第 5 个新药上市申请，也是在中国大陆提交的首个 SINE 系列化合物的新药上市申请，标志着中国血液肿瘤患者离这一全新的治疗选择更近了一步。

5） 1 月 28 日，科伦制药申报的吸入用异丙托溴铵溶液 4 类仿制上市申请获 CDE 承办，该产品为公司首个吸入剂，备受市场关注。异丙托溴铵为抗胆碱能药物，具有较强的支气管平滑肌松弛作用，可明显改善慢性阻塞性肺疾病（COPD）患者的肺功能和运动耐量，缓解患者呼吸困难的症状，改善睡眠及生活质量，是治疗 COPD 的主要药物之一。

6） 1 月 28 日，武田制药（Takeda）宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已批准靶向抗癌药 Alunbrig（brigatinib，30mg，90mg，片剂），作为一种一线和二线治疗药物，用于治疗不可切除性、晚期或复发性间变性淋巴瘤激酶融合基因阳性（ALK+）非小细胞肺癌（NSCLC）患者。

7） 1 月 28 日，第一三共制药（Daiichi Sankyo）宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已批准 Yescarta（axicabtagene ciloleucel），这是一款 CD19 导向的嵌合抗原受体

（CAR）T 细胞疗法，用于治疗某些复发/难治性大 B 细胞淋巴瘤（LBCL）成人患者。Yescarta 在日本已被批准用于治疗复发/难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤（DLBCL）、原发性纵隔 B 细胞淋巴瘤（PMBCL）、转化后的滤泡性淋巴瘤（tFL）、高级别 B 细胞淋巴瘤（HGBL）。

8） 1 月 28 日，和铂医药（02142.HK）宣布，其在研产品巴托利单抗(HBM9161)近日获得国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)突破性治疗药物资格。重症肌无力(MG)是一种由致病性 IgG 介导、严重影响生活质量的神经肌肉疾病。在中国，大约有 25 万患者受重症肌无力困扰，现有的治疗无法有效的控制病情，急需新的有效且安全的治疗手段。

9） 1 月 27 日，恒瑞医药发布公告称，其子公司瑞石生物医药有限公司的 SHR0302 片近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单，公示期 7 日。该药物拟定适应症（或功能主治）：本品拟用于 12 岁及以上青少年及成人中重度特应性皮炎的治疗。

10）1 月 27 日，国家药监局官网显示安斯泰来富马酸吉瑞替尼片（gilteritinib）上市申请（受理号：JXHS2000033）已处于“在审批”阶段，有望于近期获得 NMPA 批准。每日口服 1 次，用于治疗 FLT3 突变阳性（FLT3mut+）复发或难治性急性髓系白血病（AML）成人患者。

11）1 月 27 日，国家药监局官网显示，信达生物信迪利单抗第 2 项适应症上市申请（受理号：CXSS2000015）已处于“在审批”阶段，有望于近期获得 NMPA 批准。适应症为联合培美曲塞+铂类一线治疗非鳞状 NSCLC。代号为 ORIENT-11 的随机、双盲、安慰剂对照 III 期研究评估了信迪利单抗或安慰剂联合培美曲塞二钠和铂类一线治疗晚期或复发性非鳞状非小细胞肺癌（nsqNSCLC）的有效性和安全性。

12）1 月 26 日，复星医药与 BioNTech SE 共同宣布 COMIRNATY®（中文名：復必泰 TM）成为首款获中国香港特别行政区食物及卫生局认可在香港作紧急使用的新冠疫苗。未来供应香港的疫苗将直接由 BioNTech 在德国的工厂进行生产，用于香港特区政府新冠疫苗接种计划下的供应、分发和施用等。

13）1 月 26 日，艾伯维（AbbVie）宣布，欧盟委员会（EC）已批准其 JAK 抑制剂 Rinvoq（upadacitinib）扩展适应症，用于治疗成人活动性银屑病关节炎（PsA）患者。这些患者对一种或多种改变疾病进程的类风湿关节炎疗法（DMARDs）不耐受或应答不足。Rinvoq 可作为单药疗法或与甲氨蝶呤联合治疗。Rinvoq 还获批用于治疗常规疗法效果不佳的成人活动性强直性脊柱炎（AS）患者。这是这款 JAK 抑制剂首次获批治疗这两类患者群体。

14）1 月 26 日，EUSA Pharma 与百济神州共同宣布中国国家药品监督管理局（NMPA）已受理萨温珂®（注射用司妥昔单抗）的上市许可申请（BLA）并纳入优先审评。注射用司妥昔单抗是一款单克隆抗体，已获欧洲药品管理局（EMA）及美国食品药品监督管理局（FDA）批准用于治疗人类免疫缺陷病毒（HIV）阴性和人类疱疹病毒 8（HHV-8）阴性的成人特发性多中心卡斯特曼病（多中心 Castleman 病）成年患者，又称 iMCD。iMCD 是一种罕见、危及生命的衰竭性淋巴组织增生的疾病。注射用司妥昔单抗是 NMPA 首批临床急需境外新药名单中的药品。

15）1 月 26 日，辉瑞与默克联合宣布，欧盟委员会已批准抗 PD-L1 疗法 Bavencio（avelumab），用于一线维持治疗接受含铂化疗后病情没有进展的局部晚期或转移性尿路上皮癌（UC）成人患者。膀胱癌是全世界第十大最常见的癌症，UC 是最常见的膀胱癌类型，约占所有病例的 90%。转移性 UC 难以治疗，5 年生存率仅为 5%。

16）1 月 25 日，罗氏（Roche）宣布，其双特异性抗体 faricimab 在治疗新生血管性年龄相关性黄斑变性(nAMD)患者的两项全球性 3 期临床试验 TENAYA 和 LUCERNE 获得积极的顶线结果。Faricimab 是一款同时靶向 VEGF-A 和血管生成素-2(Ang-2)的双特异性抗体。

17）1 月 25 日，GC 制药公司和 Clinigen K.K.宣布，两家公司于 2021 年 1 月 22 日收到日本批准制造和销售 Hunterase 侧脑室内（ICV）注射液 15 mg（通用名称：idursulfase-beta（重组）），用于治疗粘多糖病 II 型（亨特综合征）。粘多糖病 II 型是一种遗传性溶酶体病，主要发生在男孩。它是一种全身性疾病，由于先天性缺乏溶酶体，导致神经、骨骼、关节和器官出现各种症状，溶酶体是一种酶，具有分解体内不必要的脂类和糖类的作用。

18）1 月 25 日，Swedish Orphan Biovitrum AB（SOBI）近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准扩大 Doptelet（avatrombopag）的适用范围，用于治疗对其他治疗方法（如皮质类固醇，免疫球蛋白）无效的原发性慢性免疫性血小板减少症（ITP）成人患者。免疫性血小板减少症（ITP）是一种自身免疫性疾病，其特点是血小板计数量少，导致淤伤和出血风险增加。

4.2 研发进展

1） 1 月 29 日，开拓药业宣布，普克鲁胺治疗重症新冠患者的临床试验已获得巴西独立审查委员会批准。在此前公布的新冠男性和女性轻、中症患者临床试验结果中，普克鲁胺使得男性和女性患者的住院风险分别降低了 100%和 90%。普克鲁胺治疗重症新冠患者的临床试验是一项多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的由研究者发起的研究，旨在探索普克鲁胺对于重症新冠患者的有效性。

2） 1 月 29 日，Novavax 公司宣布，其候选疫苗 NVX-CoV2373 在英国进行的 3 期临床试验中达到主要终点，保护出现症状的 COVID-19 的效力达到 89.3%。这一试验体现了该疫苗对在临床试验期间英国流行的 B.1.1.7 病毒株的有效保护能力。同时，Novavax 还宣布该公司在南非进行的 2b 期临床试验的结果。在这一 2b 期临床试验的参与者中，NVX-CoV2373 只表现出 49.4%的保护效力。研究人员表示，保护效力的下降可能与在临床试验期间在南非流行的 B.1.351 病毒株有关。

3） 1 月 29 日，武田（Takeda）公司宣布，其创新酪氨酸激酶抑制剂（TKI）mobocertinib（TAK-788），在治疗携带表皮生长因子受体（EGFR）外显子 20 插入变异的经治转移性非小细胞肺癌（mNSCLC）患者的 1/2 期临床试验中获得积极结果。有望早日为这一目前没有获批疗法的患者群带来新的靶向治疗选择。

4） 1 月 29 日，安进（Amgen）公司公布了其在研 KRAS G12C 抑制剂 sotorasib（AMG 510），在包含 126 例携带 KRAS G12C 突变的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者

的关键性 2 期临床试验中获得的最新结果。这是该公司首次公布这一临床试验在随访时间超过一年时的疗效结果。详细结果将在国际肺癌研究协会（IASLC）2020 年世界肺癌大会（WCLC）的主席研讨会上公布。

5） 1 月 28 日，百济神州宣布其用于评估抗 PD-1 抗体百泽安（替雷利珠单抗）对比研究者选择的化疗用于治疗既往接受过全身疗法的晚期不可切除或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）的 RATIONALE 302 全球 3 期临床试验达到总生存期（OS）这一主要终点。替雷利珠单抗是一款人源化 IgG4 抗程序性死亡受体 1（PD-1）单克隆抗体，设计目的是为最大限度地减少与巨噬细胞中的 Fc γ 受体结合。

6） 1 月 27 日， 复星医药公告，控股子公司复星医药产业收到国家药监局关于同意注射用 FN-1501 对晚期恶性实体瘤患者进行剂量探索 I 期临床研究及对晚期肝细胞癌患者进行 II 期临床研究的批准。

7） 1 月 27 日，阿斯利康（AstraZeneca）近日宣布，来自头对头 ELEVATE-RR 3 期试验的阳性高水平结果显示：在先前接受过治疗的高危慢性淋巴细胞白血病（CLL）成人患者中，其靶向抗癌药 Calquence（acalabrutinib，阿卡替尼）与艾伯维/强生 Imbruvica（ibrutinib，依鲁替尼）相比在无进展生存期（PFS）方面具有非劣效性，达到了研究的主要终点。

8） 1 月 26 日，Moderna 公司宣布，该公司开发的新冠疫苗 mRNA-1273 在体外实验中显示出对新出现的新冠突变病毒株的中和活性。接种新冠疫苗个体的血清对包括最初在英国和南非发现的 B.1.1.7 和 B.1.351 病毒株在内的多种关键性突变体产生中和效应。B.1.1.7 变体对中和滴度无显著影响。与先前突变体相比，针对 B.1.351 突变体的中和滴度虽然降低了 6 倍，但是仍然高于预计能够提供保护的水平。

9） 1 月 25 日，德琪医药宣布，NMPA 已批准 ATG-01 联合 R-GDP 用于治疗复发难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤（rrDLBCL）的临床试验申请。该试验是一项全球性多中心 2/3 期研究，旨在评价 ATG-010 联合 R-GDP 在复发难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤患者中的疗效及安全性（XPORT-DLBCL-030）。试验将在中国，北美、澳洲和欧洲等地区设立的临床研究中心开展。

4.3 企业动态

1） 1 月 29 日，深交所发布公告，复旦张江、君实生物、康希诺生物-B 和昊海生物科技 H 股自 2021 年 2 月 1 日起纳入港股通股票范围。

2） 1 月 29 日，Nuvalent 公司宣布完成 5000 万美元的 A 轮融资，投资机构为 Deerfield Management。Nuvalent 公司靶向引发癌症的激酶，开发新型精准靶向免疫疗法。靶向疗法改变了肿瘤驱动基因（例如 ALK 或 ROS 突变）阳性癌症患者的治疗。但癌细胞可能发生新的变异，对药品产生耐药性，继续增殖。激酶抑制剂（kinase inhibitors）通过与肿瘤驱动基因产生的特定激酶上的特定位点相连，发挥作用。随着时间的推移，癌细胞可以通过改变结合位点而产生抗药性，使药物不再适用于这些位点。Nuvalent 公司正在开发新型激酶抑制剂，旨在克服目前的肿瘤耐药性，同时减少药物副作用。

3） 1 月 29 日，云南省药监局、湖北省药监局公示两则行政处罚信息。云南植物药业有限公司因生产、销售劣药参麦注射液，依据老药品管理法，被没收违法产品、没收违法所得并进行罚款。武汉民德堂中药饮片有限公司因生产、销售不符合药品标准蛤蚧，依据新《药品管理法》，被警告并于十五日之内改正未按照《中国药典》（2015 年版）进行炮制蛤蚧和未按照《药品生产质量管理规范》规定对产品进行留样的行为的处罚。

4） 1 月 28 日，礼来与日本 Asahi Kasei 制药宣布一项许可协议，礼来将从 Asahi Kasei 获得 AK1780 的独家权利。AK1780 是一种口服生物可利用的 P2X7 受体拮抗剂，最近完成了 1 期单次和多次递增剂量和临床药理学研究。P2X7 受体一直与神经炎症有关，这是多种慢性疼痛的驱动力。

5） 1 月 28 日，一家专注于开发和商业化治疗癌症的主要异基因自然杀伤（NK）细胞疗法的肿瘤公司 Artiva Biotherapeutics 宣布，该公司已与默沙东签订了全球独家合作和许可协议，开发针对实体肿瘤相关抗原的嵌合抗原受体（CAR）-NK 细胞治疗新方法。此次合作将利用 Artiva 现成的异基因 NK 细胞制造平台，以及其专有的 CAR-NK 技术。而默沙东已经从 Artiva 获得了两个现成的、针对实体肿瘤的 CAR-NK 项目的全球许可证。相应的是，默沙东支付了 3000 万美元的预付款，以及未来可能付出数倍于该价格的里程碑付款。

6） 1 月 26 日，默沙东宣布将终止从 IAVI 和 Themis 收购的新冠疫苗 V590、V591 的开发。据说这两个产品在一期临床志愿者产生的抗体滴度低于其它新冠疫苗和康复患者、加上本来就已经落后竞争对手不少，默沙东因此准备叫停疫苗而主攻新冠药物。V590 是重组 VSV 载体疫苗、与已经上市的埃博拉疫苗机制类似，V591 则是个减活麻疹病毒载体疫苗。V590 可能还会有一些开发活动、比如吸入给药方式，因为这个产品依赖 ACE2 进入细胞表达抗原、而肌肉注射点附近细胞表达 ACE2 较少。

4.4 行业政策新闻

1） 1 月 29 日，湖南省医保局公布了《关于邀请部分抗菌药物联动目录药品生产企业进行谈判的函》，邀请部分未中标抗菌素外企今日进行议价谈判。据此函说明，议价谈判的目的是为了进一步优化抗菌药物中标药品结构，更好满足临床用药需求，故结合临床专家意见，对原参与抗菌药物投标未中标后纳入联动目录、且采购金额较多的药品进行议价谈判，从目录来看，辉瑞舒普深、大扶康以及默沙东泰能、礼来稳可信、住友美平等均在列。

2） 1 月 28 日，国务院办公厅发布了《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》。在集采推开 3 年之后，《意见》的发布意味着药品集采将真正的常态化和制度化，这也为市场竞争者对未来进行规划提供了稳定性的保证。从《意见》来看，未来集采的趋势将分为三个方面：涵盖面持续扩大、采购量持续增加和医保支付价全面推开。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【周策略】(01.18-01.22)2021Q1，战略看多医药板块 2021-01-24

【行业研究】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

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

2021/1/29	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	5532	103.76	64.53	80.95	100.1	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	86	68	55	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5451	448.39	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	84	69	55	买入
603259.SH	药明康德	4025	166.34	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	149	114	90	买入
300122.SZ	智飞生物	2528	157.98	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	76	56	41	买入
000661.SZ	长春高新	1840	454.62	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	59	45	36	买入
600436.SH	片仔癀	1801	298.55	16.04	23.46	33.59	17%	46%	43%	2.66	3.89	5.57	112	77	54	买入
000538.SZ	云南白药	1699	132.97	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	40	37	34	买入
300347.SZ	泰格医药	1426	167.39	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	103	88	78	持有
300759.SZ	康龙化成	1113	143.11	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	113	94	71	持有
300601.SZ	康泰生物	1013	147.90	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	127	72	44	买入
600763.SH	通策医疗	975	303.95	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	163	121	89	买入
300896.SZ	爱美客	953	792.50	4.13	5.68	8.11	35%	38%	43%	3.44	4.73	6.75	231	168	117	买入
002007.SZ	华兰生物	839	45.99	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	53	43	38	持有
1877.HK	君实生物	730	60.22	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-114	-224	-811	买入
603882.SH	金域医学	719	156.47	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	52	67	56	买入
002821.SZ	凯莱英	712	293.48	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	96	75	59	买入
603233.SH	大参林	653	99.10	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	62	51	40	买入
300529.SZ	健帆生物	629	78.75	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	75	58	44	买入
300142.SZ	沃森生物	611	39.60	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	65	46	36	买入
603658.SH	安图生物	597	132.30	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	75	49	35	买入

2021/1/29	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	
300676.SZ	华大基因	556	139.00	34.69	18.01	10.86	11.55	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	16	31	51	持有
002044.SZ	美年健康	555	14.19	0.08	10.47	12.31	101%	135	18%	0.00	0.27	0.31	7213	53	45	买入
603939.SH	益丰药房	539	101.50	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	72	55	43	买入
300558.SZ	贝达药业	533	129.01	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	90	129	104	持有
300357.SZ	我武生物	487	93.00	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	145	105	80	买入
300003.SZ	乐普医疗	485	26.90	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	20	18	14	买入
600161.SH	天坛生物	483	38.50	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	71	59	50	买入
601607.SH	上海医药	452	18.06	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
002773.SZ	康弘药业	374	40.66	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	46	38	32	持有
600521.SH	华海药业	357	24.51	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	31	22	17	持有
600998.SH	九州通	354	18.91	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	13	10	买入
603127.SH	昭衍新药	331	145.51	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	129	95	73	买入
603707.SH	健友股份	299	32.00	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	37	29	23	持有
603883.SH	老百姓	295	72.20	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	46	37	30	买入
000403.SZ	双林生物	280	41.00	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	157	70	46	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	278	27.78	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	18	14	买入
300841.SZ	康华生物	273	454.50	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	63	41	30	买入
300725.SZ	药石科技	258	167.66	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	129	101	80	买入
603858.SH	步长制药	253	22.20	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
002399.SZ	海普瑞	253	18.59	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	25	21	16	买入
688029.SH	南微医学	237	177.92	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	86	57	40	买入
002727.SZ	一心堂	229	38.48	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	31	26	22	买入
002019.SZ	亿帆医药	225	18.24	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	18	15	13	持有
300363.SZ	博腾股份	223	41.15	3.20	4.34	5.88	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	70	51	38	买入
300009.SZ	安科生物	193	14.10	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	43	34	27	买入
688050.SH	爱博医疗	189	180.10	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	171	109	67	买入
688166.SH	博瑞医药	188	45.78	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	110	75	50	持有
688266.SH	泽璟制药-U	156	64.80	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-64	-50	-77	持有
000028.SZ	国药一致	153	38.40	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	11	9	8	持有
688202.SH	美迪西	152	244.80	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	155	108	77	持有
002675.SZ	东诚药业	147	18.29	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	33	26	21	买入
600812.SH	华北制药	140	8.57	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	79	62	50	持有
002262.SZ	恩华药业	139	13.80	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	17	14	12	买入
600211.SH	西藏药业	127	51.25	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	32	28	23	买入
300294.SZ	博雅生物	120	27.72	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	24	20	16	买入
002332.SZ	仙琚制药	111	11.22	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	22	17	14	持有
688198.SH	佰仁医疗	99	103.51	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	182	193	90	买入
300206.SZ	理邦仪器	96	16.53	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	14	16	14	买入

2021/1/29	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	
300326.SZ	凯利泰	91	12.54	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	30	22	16	买入
002880.SZ	卫光生物	75	46.49	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	30	25	买入
603368.SH	柳药股份	74	20.27	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	7	6	买入
300497.SZ	富祥药业	70	12.69	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	14	11	买入
002020.SZ	京新药业	69	9.78	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	15	13	10	买入
688580.SH	伟思医疗	66	97.20	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	51	38	29	买入
603669.SH	灵康药业	57	7.97	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	27	23	20	持有
603590.SH	康辰药业	55	34.25	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	28	21	18	买入
600557.SH	康缘药业	52	8.84	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	13	11	9	持有
300238.SZ	冠昊生物	51	19.38	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	67	40	23	买入
600055.SH	万东医疗	50	9.28	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	22	18	14	买入
603538.SH	美诺华	45	30.07	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	23	16	11	持有
300453.SZ	三鑫医疗	39	14.97	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	37	27	20	买入
688393.SH	安必平	32	34.60	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	26	14.17	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	26	22	18	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.23	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	53	35	23	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