

2021年01月03日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报（12.28-1.3）

强于大市(维持)



加配弹性品种，稳守核心资产

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.33%，跑输大盘 3.03 个百分点，行业涨跌幅排名第 22，本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 131%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 66%，相对沪深 300 溢价率为 185%，本周溢价率环比下降 5pp、4pp、7pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 1.9%，化学制剂板块跌幅最大，为 -1.4%。
- **新冠疫苗上市开启商业化阶段。**12 月 31 日，国药集团北京所新冠灭活疫苗获批附条件上市，已有数据显示其保护率 79.3%，这意味着新冠疫苗逐渐开启商业化阶段，同时国务院联防联控机制谈到将为全民免费提供新冠疫苗接种，我们认为后续国内将如发达国家一样实行政府统一采购推广，量的渗透率有望提升，参考 2009 年甲流 H1N1 疫苗收储，相关企业仍将获得合理的利润回报。
- **国谈落地后建议逐步加配弹性品种，稳守核心资产。**第五次国谈落地，12 月 28 日医保局发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》，本次调整共对 162 种药品进行了谈判，119 种谈判成功，谈判成功率为 73.46%，谈判成功的药品平均降价 50.64%，新医保目录将在 2021 年 3 月 1 日开始实施，在医保控费背景下，持续看好创新升级和医保免疫方向，建议逐步加配弹性品种，稳守核心资产。
- **坚守 2021 年度策略，“内循环”和“外循环”背景下，内循环为主。**
 - （1）**医药内循环：创新升级和进口替代是核心主线**

产品升级：创新药及产业链 CXO、创新疫苗、创新检测。

消费升级：血制品、医疗服务、消费中药。

模式升级：零售药店和分销商积极探索 DTP、O2O 等新模式。

消费升级和进口替代是医疗器械行业核心逻辑。建议关注 1) 集采避风港领域：化学发光、消费性器械；2) 创新器械领域：TAVR、外周介入、神经介入、电生理等。
 - （2）**医药外循环：疫情相关物资出口、特色原料药、制剂出口分享全球市场**
- **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：**美诺华(603538)、卫光生物(002880)、康华生物(300841)、冠昊生物(300238)、双林生物(000403)。
- **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：duxu@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	320
行业总市值(亿元)	72,641.74
流通市值(亿元)	71,036.80
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	16.1

相关研究

1. 医药行业：回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业（2020-12-29）
2. 医药行业周报（12.21-12.25）：坚守医药“核心 50”资产，逐步加配弹性标的（2020-12-27）
3. 创新器械专题——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）
4. 医药行业周报（12.14-12.18）：医保谈判落地，医药板块有望开启新一轮上涨（2020-12-20）
5. 医药行业专题报告：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）
6. 2020 年 1-11 月疫苗批签发：11 月重磅品种恢复快速增长（2020-12-14）

目录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 本周稳健组合表现	2
1.3 本周弹性组合表现	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	6
2.3 期间融资融券情况	8
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	9
2.5 医药上市公司限售股解禁信息	10
2.6 医药上市公司定增进展信息	11
3 海外疫情持续严峻，新冠疫苗逐渐获批	13
3.1 海外疫情持续严峻	13
3.2 新冠疫苗逐渐获批	16
4 最新新闻与政策	19
4.1 审批及新药上市新闻	19
4.2 研发进展	21
4.3 企业动态	22
4.4 行业政策新闻	23
5 研究报告	24
5.1 本周研究报告	24
5.2 历史行业报告	24
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	25
7 风险提示	27

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: 行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率	5
图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)	5
图 7: 本周子行业涨跌幅	5
图 8: 2020 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: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	13
图 12: 四川现有确诊人数趋势图	13
图 13: 中国死亡率与治愈率	13
图 14: 本周确诊增速前五国家	14
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)	14
图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图	14
图 17: 全球、中国死亡率对比图	14
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)	14
图 19: 美国现有确诊人数趋势图	15
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图	15
图 21: 印度累计确诊趋势图	15
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图	15
图 23: 中国流感病例情况	16
图 24: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.2)	16
图 25: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.2)	17

表 目 录

表 1: 下周稳健组合和弹性组合公司盈利预测	2
表 2: 2020 年稳健组合 12 月第五周稳健组合表现情况	3
表 3: 2020 年弹性组合 12 月第五周弹性组合表现情况	3
表 4: 2020/12/28-2020/12/31 医药行业及个股涨跌幅变化情况.....	6
表 5: 陆港通 2020/12/24-2020/12/31 医药行业持股比例变化分析.....	7
表 6: 2020/12/28-2020/12/31 医药行业大宗交易情况	8
表 7: 2020/12/28-2020/12/31 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化.....	8
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/1/4~2021/4/4）	9
表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/1/4~2021/4/4）	10
表 10: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 3 日已公告预案但未实施汇总）	11
表 11: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 1 月 2 日）	17
表 12: 重点覆盖公司盈利预测及估值	25

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 0.33%，跑输大盘 3.03 个百分点，行业涨跌幅排名第 22，本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 131%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 66%，相对沪深 300 溢价率为 185%，本周溢价率环比下降 5pp、4pp、7pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 1.9%，化学制剂板块跌幅最大，为-1.4%。

新冠疫苗上市开启商业化阶段。12月31日，国药集团北京所新冠灭活疫苗获批附条件上市，已有数据显示其保护率 79.3%，这意味着新冠疫苗逐渐开启商业化阶段，同时国务院联防联控机制谈到将为全民免费提供新冠疫苗接种，我们认为后续国内将如发达国家一样实行政府统一采购推广，量的渗透率有望提升，参考 2009 年甲流 H1N1 疫苗收储，相关企业仍将获得合理的利润回报。

国谈落地后建议逐步加配弹性品种，稳守核心资产。第五次国谈落地，12月28日医保局发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录 (2020 年)》，本次调整共对 162 种药品进行了谈判，119 种谈判成功，谈判成功率为 73.46%，谈判成功的药品平均降价 50.64%，新医保目录将在 2021 年 3 月 1 日开始实施，在医保控费背景下，持续看好创新升级和医保免疫方向，建议逐步加配弹性品种，稳守核心资产。

坚守 2021 年度策略，“内循环”和“外循环”背景下，内循环中的创新升级和进口替代是核心主线。

- 1) **产品升级：**创新药及产业链 CXO、创新疫苗、创新检测。
- 2) **消费升级：**血制品、医疗服务、消费中药。
- 3) **模式升级：**零售药店和分销商积极探索 DTP、O2O 等新模式。
- 4) **消费升级和进口替代是医疗器械行业核心逻辑。**建议关注 1) 集采避风港领域：化学发光、消费性器械；2) 创新器械领域：TAVR、外周介入、神经介入、电生理等；
- 5) **医药外循环：**疫情相关物资出口、特色原料药、制剂出口分享全球市场。

随着国谈落地和医药板块的估值溢价率持续回落，以及逐渐关注年度和 Q1 业绩窗口期，我们建议加配弹性品种，稳守核心资产，下周组合推荐：

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：美诺华(603538)、卫光生物(002880)、康华生物(300841)、冠昊生物(300238)、双林生物(000403)。

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。

表 1: 下周稳健组合和弹性组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
稳健组合	603259.SH	药明康德	134.72	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	121	92	73	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	426.00	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	79	66	52	买入
	600276.SH	恒瑞医药	111.46	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	92	73	59	买入
	000661.SZ	长春高新	448.91	65%	27%	21%	7.25	9.19	11.16	62	49	40	买入
	300357.SZ	我武生物	76.70	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	120	87	66	买入
弹性组合	603538.SH	美诺华	37.13	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	28	19	14	持有
	002880.SZ	卫光生物	48.03	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	37	31	26	买入
	300841.SZ	康华生物	468.24	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	65	42	31	买入
	300238.SZ	冠昊生物	25.14	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	87	52	30	买入
	000403.SZ	双林生物	38.00	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	105	75	61	买入

数据来源: Wind, 西南证券

根据我们年度策略, 2021 年的组合推荐为:

- 1) 稳健组合:** 药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、凯莱英(002821)、大参林(603233)、华兰生物(002007)。
- 2) 弹性组合:** 我武生物(300357)、康辰药业(603590)、美年健康(002044)、双林生物(000403)、金域医学(603882)、一心堂(002727)、美诺华(603538)、康龙化成(300759)、药石科技(300725)、健帆生物(300529)。
- 3) 科创板组合:** 博瑞医药(688166)、南微医学(688029)、美迪西(688202)、伟思医疗(688580)、爱博医疗(688050)、佰仁医疗(688198)。
- 4) 港股组合:** 中国生物制药(1177.HK)、君实生物(1877.HK)。

1.2 本周稳健组合表现

药明康德(603259): 业务恢复情况良好, 下半年有望继续加速

迈瑞医疗(300760): 二季度业绩加速, IVD 和影像业务下半年有望改善

恒瑞医药(600276): 收入端增速逐步提高, 研发投入持续增加

长春高新(000661): 引入重组人促卵泡激素-CTP 融合蛋白注射液, 辅助生殖产品线进一步丰富

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: 本周整体组合上涨 2.2%, 跑输大盘 1.19 个百分点, 跑赢医药指数 1.84 个百分点。

表 2: 2020 年稳健组合 12 月第五周稳健组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股 (亿股)	12/31 日收盘价 (元)	上周涨跌幅
603259.SH	药明康德	108.5	17.2	134.7	2.45%
300760.SZ	迈瑞医疗	341.1	5.0	426.0	5.84%
600276.SH	恒瑞医药	87.6	53.0	111.5	-3.09%
000661.SZ	长春高新	381.6	3.6	448.9	3.44%
300357.SZ	我武生物	61.7	4.7	76.7	2.21%
加权平均涨跌幅					2.2%
000300.SH	沪深 300	5,067.1	-	5,211.3	3.36%
跑赢大盘					-1.19%
801150.SI	医药生物(申万)	11,300.2	-	12,077.4	0.33%
跑赢指数					1.84%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 本周弹性组合表现

美诺华(603538): 业绩符合预期, 多方面推进制剂一体化战略

卫光生物(002880): 业绩符合预期, 静丙、狂免增长较快

康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进

冠昊生物(300238): 业绩同比明显提升, 本维莫德持续放量

双林生物(000403): 业绩符合预期, 综合竞争力有望提升

组合收益简评: 本周整体组合上涨 1.7%, 跑输大盘 1.61 个百分点, 跑赢医药指数 1.42 个百分点。

表 3: 2020 年弹性组合 12 月第五周弹性组合表现情况

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股 (亿股)	12/31 日收盘价 (元)	上周涨跌幅
603538.SH	美诺华	30.9	1.5	37.1	2.51%
002880.SZ	卫光生物	51.5	1.6	48.0	-1.54%
300841.SZ	康华生物	480.1	0.2	468.2	2.75%
300238.SZ	冠昊生物	25.5	2.6	25.1	1.66%
000403.SZ	双林生物	41.9	4.9	38.0	3.35%
加权平均涨跌幅					1.7%
000300.SH	沪深 300	5,067.1	-	5,211.3	3.36%
跑赢大盘					-1.61%
801150.SI	医药生物(申万)	11,300.2	-	12,077.4	0.33%
跑赢指数					1.42%

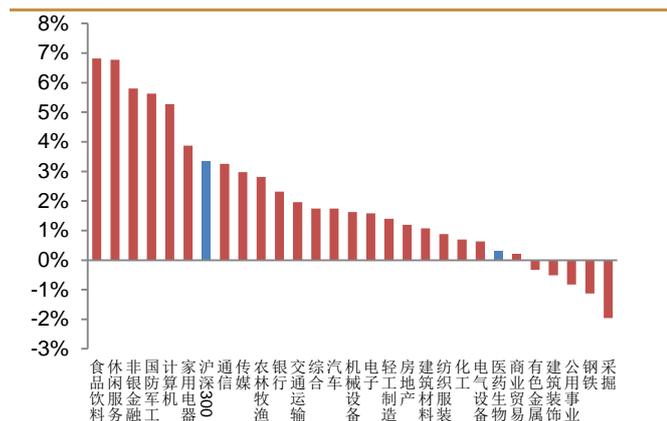
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

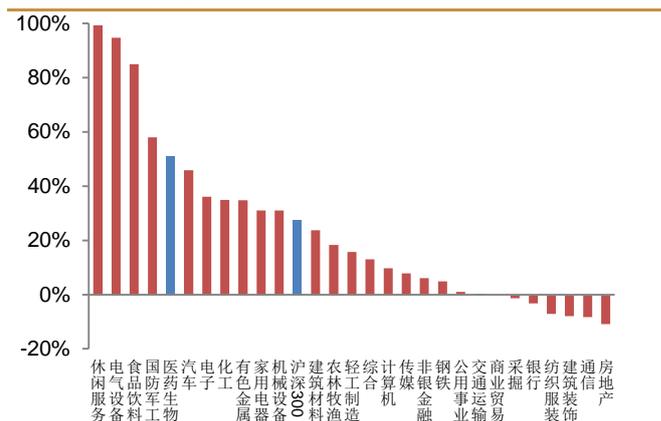
本周医药生物指数上涨 0.33%，跑输大盘 3.03 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2020 年初以来至今，医药行业上涨 51.1%，跑赢大盘 23.89 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。

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

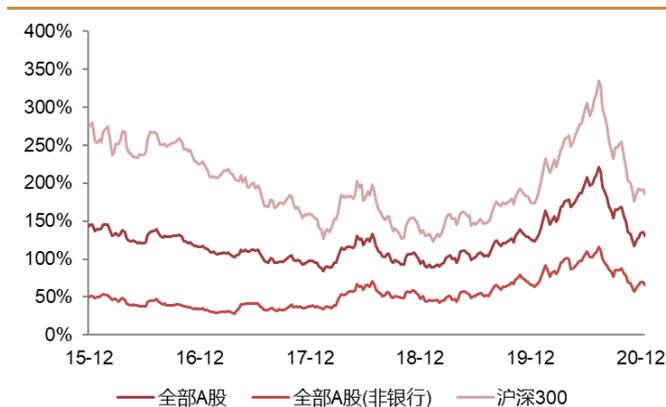
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 45 倍，相对全部 A 股溢价率为 131%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 66%，相对沪深 300 溢价率为 185%，本周溢价率环比下降 5pp、4pp、7pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



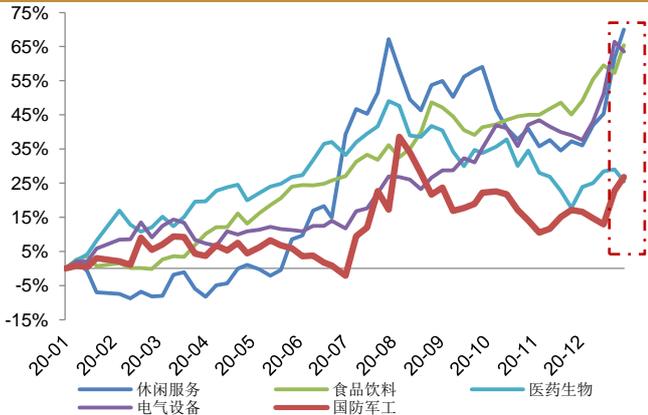
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



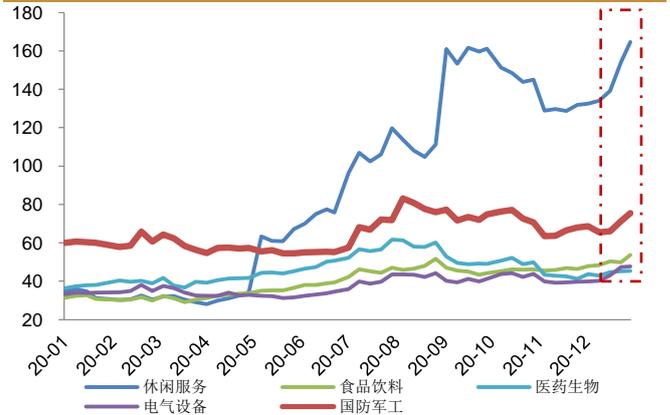
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5: 行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

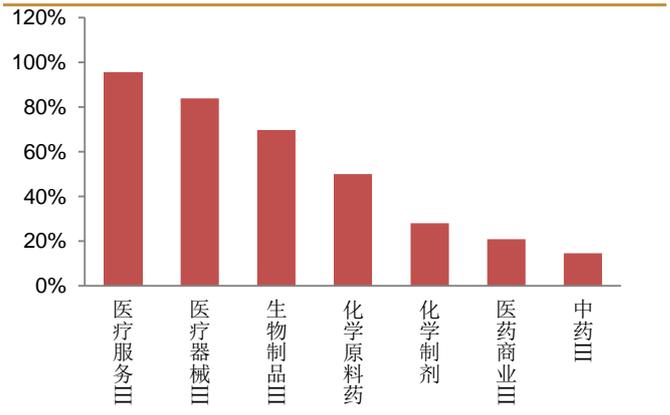
医药子行业来看, 本周医疗服务为上涨最大的子行业, 上涨约 1.9%, 化学制剂板块跌幅最大, 为-1.4%。医疗服务和医疗器械是 2020 年医药板块上涨最多的两个子行业, 全年累计涨幅分别为 95.3%和 83.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



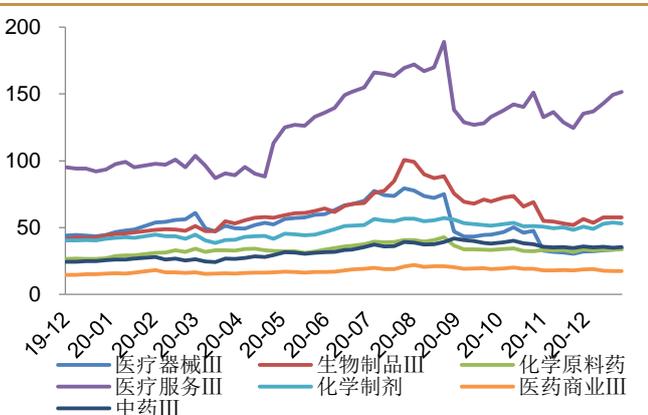
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2020 年医药子行业涨跌幅



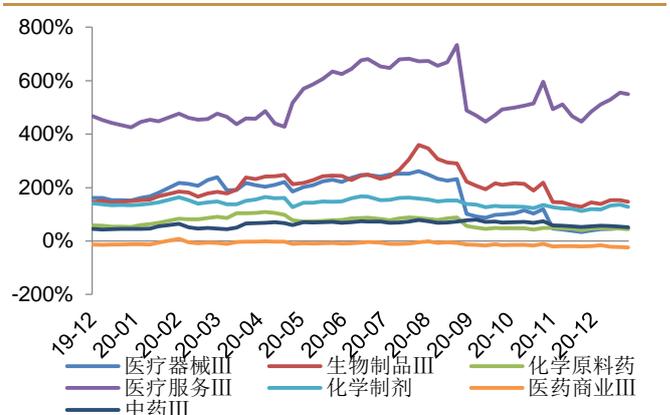
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 141 股票涨幅为正，下跌 218 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：键凯科技(+16.5%)、信邦制药(+14.4%)、君实生物-U(+12.2%)、开立医疗(+11.7%)、伟思医疗(+9.8%)、神州细胞-U(+9.2%)、三诺生物(+8.6%)、广誉远(+8%)、基蛋生物(+7.9%)、爱美客(+7.6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：济民制药 (-24.8%)、赛隆药业 (-17.3%)、奥锐特 (-15.1%)、博晖创新 (-12.6%)、力生制药 (-11.3%)、兴齐眼药 (-11.3%)、海正药业 (-11%)、悦康药业 (-9.2%)、莱茵生物 (-9.2%)、科华生物 (-9%)。

表 4：2020/12/28-2020/12/31 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.33%	医疗服务Ⅲ	1.95%	生物制品Ⅲ	-0.30%
		医疗器械Ⅲ	1.45%	医药商业Ⅲ	-0.66%
		中药Ⅲ	1.03%	化学制剂	-1.39%
		化学原料药	0.41%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688356.SH	键凯科技	16.46%	603222.SH	济民制药	-24.85%
002390.SZ	信邦制药	14.44%	002898.SZ	赛隆药业	-17.31%
688180.SH	君实生物-U	12.22%	605116.SH	奥锐特	-15.13%
300633.SZ	开立医疗	11.66%	300318.SZ	博晖创新	-12.57%
688580.SH	伟思医疗	9.77%	002393.SZ	力生制药	-11.31%
688520.SH	神州细胞-U	9.18%	300573.SZ	兴齐眼药	-11.27%
300298.SZ	三诺生物	8.62%	600267.SH	海正药业	-11.03%
600771.SH	广誉远	8.03%	688658.SH	悦康药业	-9.24%
603387.SH	基蛋生物	7.91%	002166.SZ	莱茵生物	-9.17%
300896.SZ	爱美客	7.55%	002022.SZ	科华生物	-8.97%

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 229.45 亿元，沪港通累计净买入 63.35 亿元，深港通累计净买入 166.1 亿元；北向资金合计 135.82 亿元，沪港通累计净买入 27.26 亿元，深港通累计净买入 108.56 亿元。按自由流通股占比计算：

- 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：英科医疗、贝瑞基因、康龙化成、兴齐眼药、迪安诊断；
- 医药陆股通减持前五分别为：凯利泰、一心堂、国药股份、达安基因、灵康药业。

表 5: 陆港通 2020/12/24-2020/12/31 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪股通累计净买入 (亿元)	深股通累计净买入 (亿元)	
4.2%		3.3%		1.9%		6188	5836	
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	21.7%	-0.2%	13.5%	-0.1%	190.1	0.5	4.8%
600201.SH	生物股份	17.6%	0.4%	17.5%	0.4%	41.3	0.4	-3.0%
300244.SZ	迪安诊断	16.0%	0.6%	11.8%	0.4%	25.1	1.1	-4.9%
000538.SZ	云南白药	15.9%	0.2%	7.5%	0.1%	108.5	5.0	4.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.7%	-0.1%	6.0%	0.0%	312.0	25.2	9.7%
600276.SH	恒瑞医药	12.9%	-0.2%	12.8%	-0.2%	758.5	8.6	5.2%
603259.SH	药明康德	10.6%	0.0%	6.1%	0.0%	201.6	12.5	7.4%
603939.SH	益丰药房	10.5%	-0.1%	10.2%	-0.1%	48.7	-0.2	0.9%
603882.SH	金城医学	10.4%	0.1%	10.4%	0.1%	61.0	9.4	14.9%
300015.SZ	爱尔眼科	9.1%	0.0%	7.5%	0.0%	232.1	6.6	6.6%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300677.SZ	英科医疗	2.6%	1.0%	1.8%	0.3%	10.4	1.8	2.1%
000710.SZ	贝瑞基因	4.6%	0.7%	4.6%	0.7%	6.3	0.5	-6.4%
300759.SZ	康龙化成	9.0%	0.6%	3.2%	0.2%	30.7	3.2	2.3%
300573.SZ	兴齐眼药	3.3%	0.6%	2.4%	0.4%	1.9	0.1	-21.7%
300244.SZ	迪安诊断	16.0%	0.6%	11.8%	0.4%	25.1	1.1	-4.9%
300142.SZ	沃森生物	3.4%	0.5%	3.3%	0.5%	19.6	2.9	-1.2%
002382.SZ	蓝帆医疗	3.6%	0.5%	2.7%	0.3%	5.4	0.3	-10.6%
300633.SZ	开立医疗	1.5%	0.4%	1.5%	0.4%	1.6	0.5	6.4%
603108.SH	润达医疗	0.8%	0.4%	0.8%	0.4%	0.5	0.2	-1.2%
600201.SH	生物股份	17.6%	0.4%	17.5%	0.4%	41.3	0.4	-3.0%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300326.SZ	凯利泰	3.1%	-1.3%	3.0%	-1.3%	3.5	-1.5	-2.5%
002727.SZ	一心堂	4.6%	-1.1%	3.0%	-0.3%	6.0	-0.6	-2.0%
600511.SH	国药股份	2.6%	-0.6%	1.9%	-0.4%	7.1	-1.7	5.0%
002030.SZ	达安基因	1.4%	-0.3%	1.4%	-0.3%	4.1	-0.8	-2.2%
603669.SH	灵康药业	0.3%	-0.3%	0.3%	-0.3%	0.2	-0.2	-8.2%
300347.SZ	泰格医药	21.7%	-0.2%	13.5%	-0.1%	190.1	0.5	4.8%
300725.SZ	药石科技	1.7%	-0.2%	1.3%	-0.3%	2.8	-0.1	8.1%
300401.SZ	花园生物	0.4%	-0.2%	0.3%	-0.2%	0.3	-0.1	6.0%
002099.SZ	海翔药业	0.8%	-0.2%	0.8%	-0.2%	1.0	-0.3	-4.9%
002675.SZ	东诚药业	2.2%	-0.2%	1.9%	-0.2%	3.0	-0.3	-4.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 24.45 亿元，大宗交易成交前三名长春高新、乐普医疗、宜华健康，占总成交额的 71%。

表 6：2020/12/28-2020/12/31 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	000661.SZ	长春高新	1255.4
2	300003.SZ	乐普医疗	378.0
3	000150.SZ	宜华健康	109.9
4	300463.SZ	迈克生物	109.4
5	300595.SZ	欧普康视	104.5
6	300030.SZ	阳普医疗	79.6
7	300142.SZ	沃森生物	58.5
8	603716.SH	塞力医疗	58.4
9	000710.SZ	贝瑞基因	57.7
10	002422.SZ	科伦药业	46.9
11	002252.SZ	上海莱士	45.8
12	688266.SH	泽璟制药-U	25.9
13	600763.SH	通策医疗	20.0
14	300725.SZ	药石科技	18.5
15	600161.SH	天坛生物	18.3
16	600613.SH	神奇制药	18.3
17	300676.SZ	华大基因	12.0
18	300573.SZ	兴齐眼药	9.5
19	002817.SZ	黄山胶囊	6.7
20	688198.SH	佰仁医疗	5.1
21	300122.SZ	智飞生物	3.5
22	300519.SZ	新光药业	2.5
合计			2444.6

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：恒瑞医药、复星医药、智飞生物、沃森生物、山东药玻；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、华东医药、复星医药、康希诺-U、欧普康视。

表 7：2020/12/28-2020/12/31 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
600276.SH	恒瑞医药	985.1	600276.SH	恒瑞医药	117.6
600196.SH	复星医药	916.0	000963.SZ	华东医药	73.6
300122.SZ	智飞生物	814.6	600196.SH	复星医药	73.2
300142.SZ	沃森生物	798.9	688185.SH	康希诺-U	62.1

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)
600529.SH	山东药玻	601.4	300595.SZ	欧普康视	57.9

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 3 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 33 家, 其中下周 (2021/1/4~2021/1/8) 召开的公司有 16 家, 按时间顺序分别为莎普爱思、昂利康、乐心医疗、*ST 目药、大唐药业、广生堂、英科医疗、*ST 辅仁、兴齐眼药、同和药业、药石科技、丽珠集团、*ST 恒康、贵州百灵、泰格医药、哈药股份。

表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/1/4~2021/1/4)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
莎普爱思	2021 年 1 月 4 日	临时股东大会	浙江省平湖市经济开发区新明路 1588 号浙江莎普爱思药业股份有限公司办公楼五楼董事会会议室
昂利康	2021 年 1 月 5 日	临时股东大会	浙江省嵊州市嵊州大道北 1000 号公司办公楼二楼会议室
乐心医疗	2021 年 1 月 5 日	临时股东大会	深圳市南山区高新园高新南一道 009 号中国科技开发院 19A 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
*ST 目药	2021 年 1 月 5 日	临时股东大会	浙江省杭州市临安区锦南街道上杨路 18 号二楼会议室
大唐药业	2021 年 1 月 5 日	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
广生堂	2021 年 1 月 6 日	临时股东大会	福建省福州市鼓楼区软件大道 89 号福州软件园 B 区 10 号楼 B 栋二层会议室
英科医疗	2021 年 1 月 6 日	临时股东大会	山东英科医疗制品有限公司会议室, 青州市猗山工业园齐王路
*ST 辅仁	2021 年 1 月 6 日	临时股东大会	河南省郑州市花园路 25 号辅仁大厦十楼会议室
兴齐眼药	2021 年 1 月 7 日	临时股东大会	沈阳市东陵区洮水街 68 号, 沈阳兴齐眼药股份有限公司 E1 号楼, 二楼多功能厅
同和药业	2021 年 1 月 7 日	临时股东大会	江西省奉新县奉新高高新技术产业园区公司会议室
药石科技	2021 年 1 月 7 日	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
丽珠集团	2021 年 1 月 8 日	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
*ST 恒康	2021 年 1 月 8 日	临时股东大会	四川省成都市成华区航天路 50 号国机西南大厦 A 座 29 楼公司会议室
贵州百灵	2021 年 1 月 8 日	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
泰格医药	2021 年 1 月 8 日	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园 A 座 18 层
哈药股份	2021 年 1 月 8 日	临时股东大会	公司 5 楼 2 号会议室
万泽股份	2021 年 1 月 11 日	临时股东大会	深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室
ST 百花	2021 年 1 月 11 日	临时股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
润达医疗	2021 年 1 月 11 日	临时股东大会	上海市虹口区乍浦路 89 号星荟中心 1 座 8 楼
尔康制药	2021 年 1 月 12 日	临时股东大会	公司办公楼一楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号)
凯利泰	2021 年 1 月 12 日	临时股东大会	上海浦东新区花木路 800 号上海帝盛酒店二楼白玉兰厅
丽珠集团	2021 年 1 月 13 日	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
立方制药	2021 年 1 月 13 日	临时股东大会	安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室
九州通	2021 年 1 月 13 日	临时股东大会	武汉市汉阳区龙阳大道特 8 号九州通 1 号楼 4 楼会议室
东亚药业	2021 年 1 月 13 日	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路 118 号总商会大厦 23 层公司会议室
*ST 华塑	2021 年 1 月 14 日	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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
延安必康	2021年1月14日	临时股东大会	陕西省西安市雁塔区锦业一路6号永利国际金融中心39楼会议室
佰仁医疗	2021年1月14日	临时股东大会	北京市昌平区科技园东区华昌路2号公司1楼会议室
大博医疗	2021年1月15日	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路18号公司三楼会议室
万孚生物	2021年1月15日	临时股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
九典制药	2021年1月15日	临时股东大会	公司会议室(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道1号)
黄山胶囊	2021年1月18日	临时股东大会	安徽省旌德县篁嘉桥经济开发区篁嘉大道7号本公司一楼会议室
福安药业	2021年1月19日	临时股东大会	重庆市渝北区黄杨路2号福安药业(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3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(2021/1/4~2021/1/8)解禁的公司有4家,按时间顺序分别为九典制药、润都股份、天智航-U、爱尔眼科。

表9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/1/4~2021/4/4)

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
300705.SZ	九典制药	2021年1月4日	64.6	首发原股东限售股份
002923.SZ	润都股份	2021年1月5日	7816.2	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航-U	2021年1月7日	183.8	首发一般股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021年1月8日	3159.9	定向增发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021年1月15日	424.3	首发一般股份,首发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2021年1月18日	18015.0	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600129.SH	太极集团	2021年1月18日	1300.0	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021年1月20日	265.2	首发一般股份,首发机构配售股份
000004.SZ	国华网安	2021年1月21日	2407.8	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021年1月21日	72.8	首发一般股份,首发机构配售股份
002755.SZ	奥赛康	2021年1月22日	18141.2	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021年1月22日	325.8	首发一般股份,首发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021年1月25日	7483.3	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021年1月29日	97.1	首发一般股份,首发机构配售股份
300298.SZ	三诺生物	2021年2月2日	793.2	定向增发机构配售股份
600713.SH	南京医药	2021年2月5日	14418.6	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021年2月5日	3172.8	首发原股东限售股份
603520.SH	司太立	2021年2月5日	954.3	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021年2月8日	87.8	首发一般股份,首发机构配售股份
300401.SZ	花园生物	2021年2月18日	7171.9	定向增发机构配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021年2月18日	137.4	首发一般股份,首发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021年2月22日	9886.3	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021年2月22日	97.3	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
300869.SZ	康泰医学	2021年2月24日	246.2	首发一般股份,首发机构配售股份
300878.SZ	维康药业	2021年2月24日	103.7	首发一般股份,首发机构配售股份
600488.SH	天药股份	2021年2月25日	10482.5	定向增发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021年2月26日	60.8	首发一般股份,首发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021年3月1日	163.2	首发一般股份,首发机构配售股份
688513.SH	苑东生物	2021年3月2日	112.3	首发一般股份,首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021年3月16日	2185.3	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021年3月18日	73.5	首发一般股份,首发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021年3月26日	6500.0	首发原股东限售股份
600080.SH	ST金花	2021年3月29日	6797.4	定向增发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021年3月29日	142.6	首发一般股份,首发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021年3月29日	71.2	首发一般股份,首发机构配售股份

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3日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有55家,其中进展阶段处于董事会预案阶段有4家,处于股东大会通过的有28家,处于发审委/上市委通过的有7家,处于证监会通过的有16家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 1 月 3 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
000150.SZ	宜华健康	2020年3月18日	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020年7月29日	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020年11月9日	董事会预案
603168.SH	莎普爱思	2020年12月18日	董事会预案
300318.SZ	博晖创新	2020年2月18日	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020年3月6日	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020年3月20日	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020年5月29日	股东大会通过
300289.SZ	利德曼	2020年6月15日	股东大会通过
600380.SH	健康元	2020年7月13日	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020年7月14日	股东大会通过
002020.SZ	京新药业	2020年7月14日	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020年8月4日	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020年8月4日	股东大会通过
000078.SZ	海王生物	2020年8月8日	股东大会通过
603567.SH	珍宝岛	2020年8月12日	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020年8月14日	股东大会通过
600721.SH	ST百花	2020年9月3日	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300573.SZ	兴齐眼药	2020年9月8日	股东大会通过
002390.SZ	信邦制药	2020年9月8日	股东大会通过
002901.SZ	大博医疗	2020年9月15日	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020年9月15日	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020年9月19日	股东大会通过
002294.SZ	信立泰	2020年9月30日	股东大会通过
300633.SZ	开立医疗	2020年10月1日	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020年10月1日	股东大会通过
600161.SH	天坛生物	2020年10月29日	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020年11月10日	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020年11月18日	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020年11月20日	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020年11月26日	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020年12月5日	股东大会通过
300006.SZ	莱美药业	2020年3月9日	发审委/上市委通过
300204.SZ	舒泰神	2020年4月9日	发审委/上市委通过
603882.SH	金城医学	2020年4月16日	发审委/上市委通过
300439.SZ	美康生物	2020年6月29日	发审委/上市委通过
600267.SH	海正药业	2020年7月21日	发审委/上市委通过
300463.SZ	迈克生物	2020年8月8日	发审委/上市委通过
603456.SH	九洲药业	2020年9月8日	发审委/上市委通过
600538.SH	国发股份	2020年1月4日	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020年3月10日	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2020年4月2日	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2020年4月8日	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020年4月17日	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2020年4月22日	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020年4月30日	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020年5月15日	证监会通过
300562.SZ	乐心医疗	2020年5月20日	证监会通过
000509.SZ	*ST华塑	2020年6月17日	证监会通过
300702.SZ	天宇股份	2020年6月23日	证监会通过
002432.SZ	九安医疗	2020年6月29日	证监会通过
300676.SZ	华大基因	2020年7月2日	证监会通过
000516.SZ	国际医学	2020年7月6日	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020年7月15日	证监会通过
300497.SZ	富祥药业	2020年8月1日	证监会通过

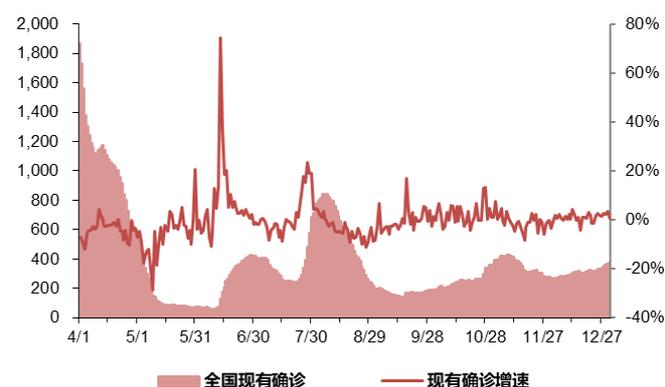
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

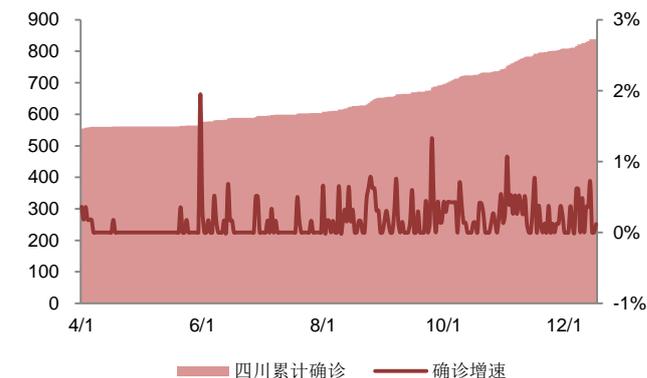
截至 12 月 31 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 370 例（其中重症病例 9 例），累计治愈出院病例 82067 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 87071 例，现有疑似病例 1 例。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



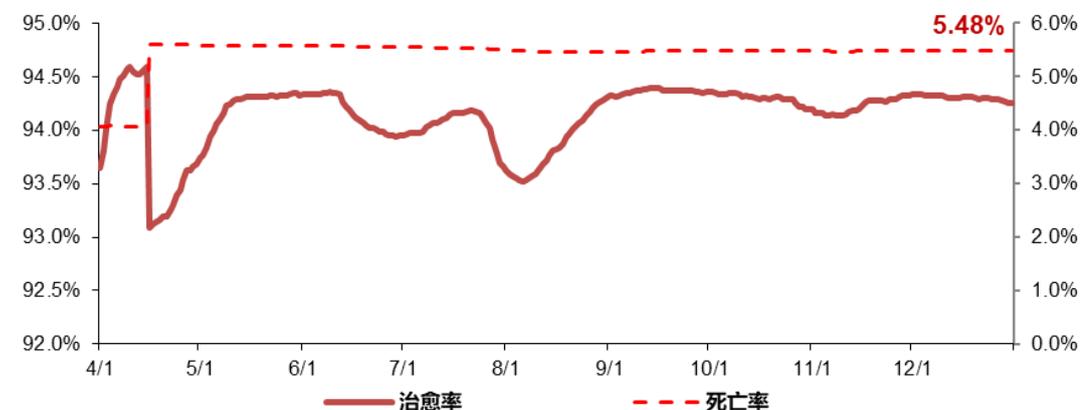
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：四川现有确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

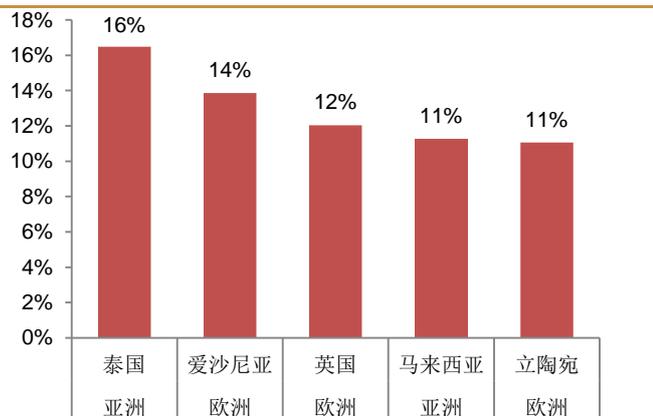
图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

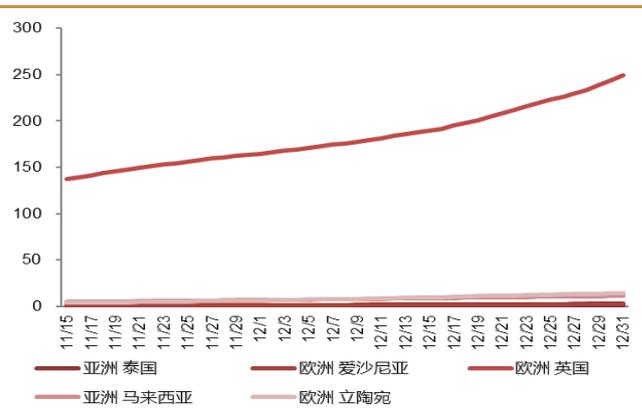
全球来看，本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、爱沙尼亚、英国、马来西亚、立陶宛。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 1028 万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

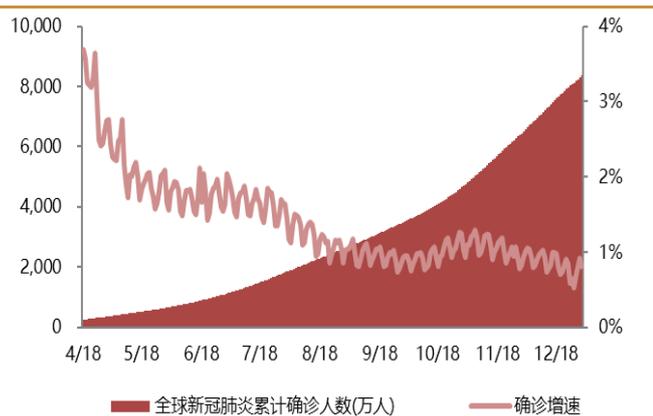
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

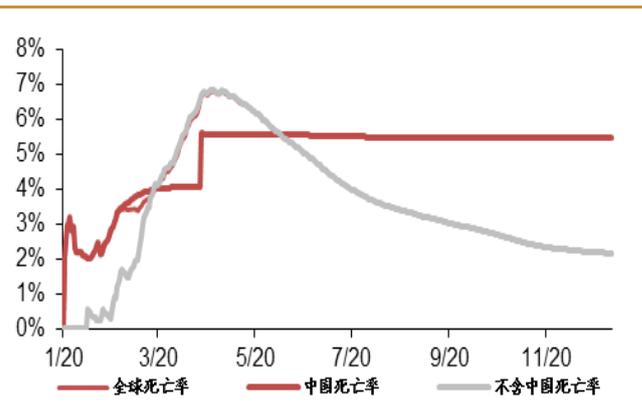
截至 12 月 31 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 8373 万例, 全球死亡病例 182 万例, 死亡率 2.17%, 呈下降趋势, 低于中国死亡率 3.31pp。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



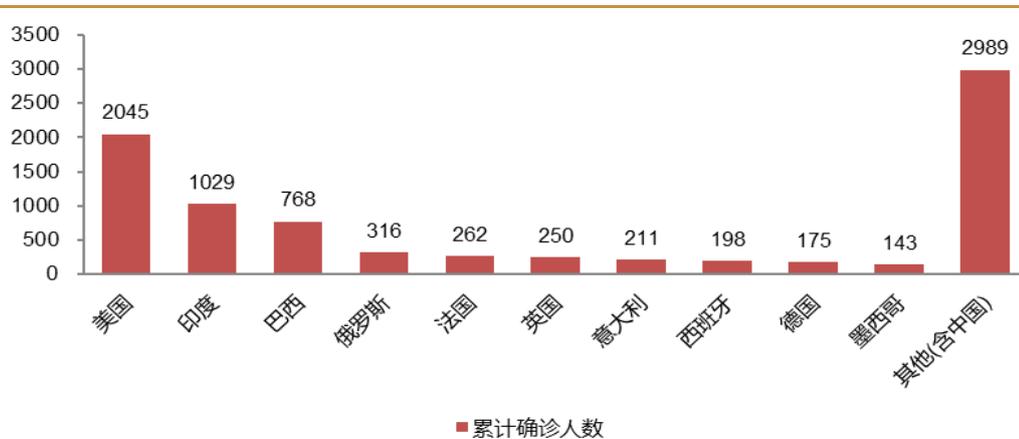
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

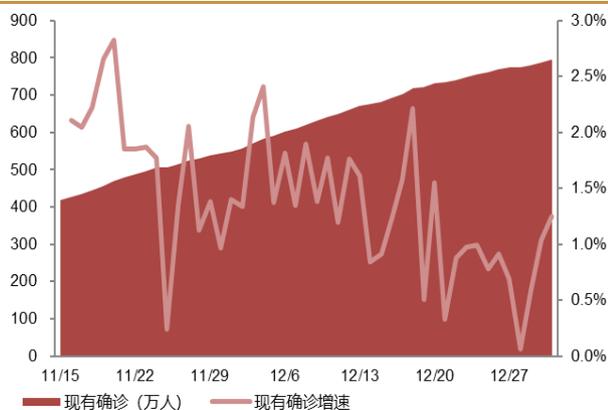
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

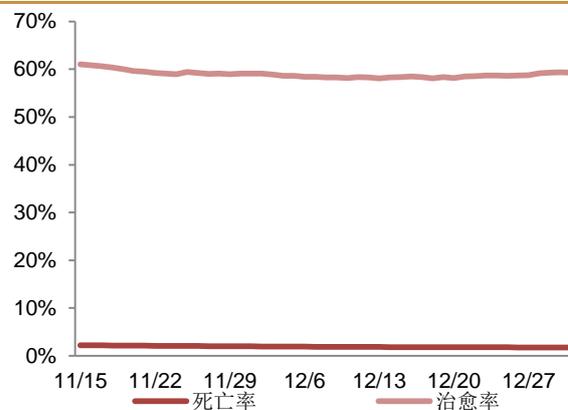
美国疫情最为严重,累计确诊病例达 2044 万例,占全球除中国外累计确诊病例的 24%,累计死亡病例 35.4 万例,美国疫情状况反复。

图 19: 美国现有确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

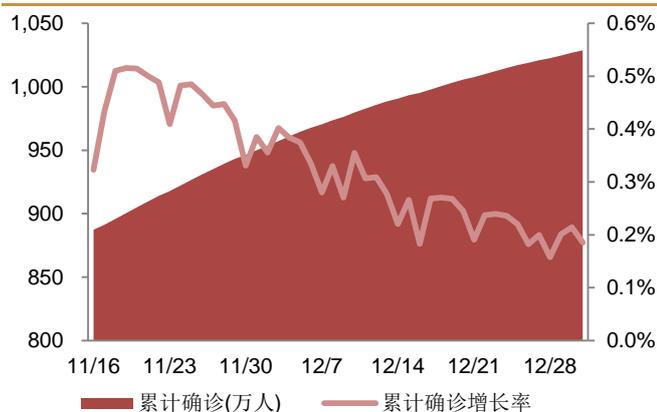
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

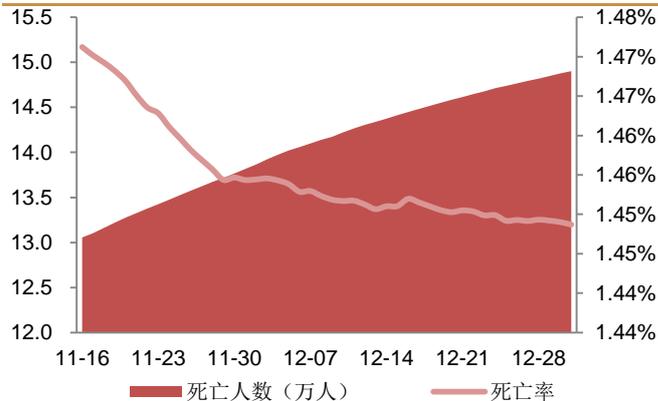
印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至 12 月 31 日累计确诊 1028.6 万人,约为总人口的 0.78%,累计死亡病例 14.9 万人,过去一周新增确诊 13.89 万人,死亡率约为 1.4%。印度是世界原料药的重要生产国,印度疫情可能导致当地原料药企业复工出现一定难度。

图 21: 印度累计确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

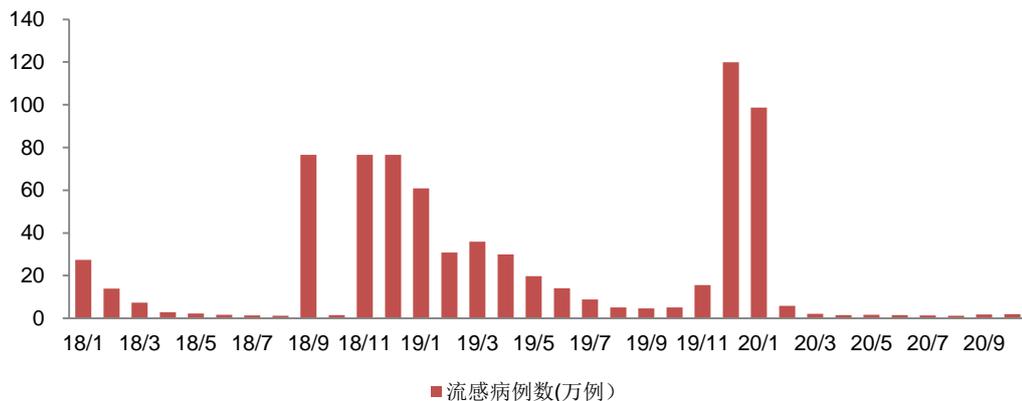
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

2020 年 10 月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 57.4 万例,死亡 1739 人。全国流感病例 2.04 万例,较上月上升 11%,居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 23: 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)；进入 I 期的有沃森的 mRNA 疫苗。

图 24: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.2)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床阶段				
				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	完成	完成	完成	完成	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	完成	完成	完成	完成	
科兴中维	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学院	1	完成	完成	完成	完成	
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	完成				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	完成	完成	完成	完成	
医科院	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	
康泰生物	灭活疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	完成	完成	完成	完成	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	完成	完成	完成	完成	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	完成	完成	完成	完成	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	完成	完成	完成	完成	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	完成	完成	完成	完成	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	完成	完成	完成	完成	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	完成	完成	完成	完成	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	完成	完成	完成	完成	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	完成	完成	完成	完成	

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 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 25: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.2)

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				上市
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	紧急使用 (英国)
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	紧急使用 (美国、加拿大)
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 13 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 11: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 1 月 2 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	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	2020 年全球产 能 5000 万剂, 2021 年产能 13 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	-	
				3 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	有效率 94.5%; 储存条件: -20℃保存 6 个月, 2-8℃保存 30 天	2020 年 2000 万 剂, 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	
阿斯利康 (AZD1222)	英国	有效率: 方案一 (0.5+1) 有效率 90%, 方案二 (1+1) 有效率 62%, 综合平 均有效率 70%; 储存条件: 2-8℃保存 6 个月	2020 年数亿剂, 2021 年 30 亿剂	3 亿剂	美国		2.5 欧元 (3 美元) 以内
				3 亿剂	Covax		
				3 亿剂	德国, 法国, 意大利和荷兰	7.5 亿欧元	
				1 亿剂	欧洲其它国家		
				10 亿剂	印度 (SII)		
				2000 万剂	加拿大政府		

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
				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℃	北京生产基地设计年产能为 1.2 亿剂, 目前正在扩建, 预计 2021 产能有望达到 10 亿剂	无明细	超过 40 个国家的订单	-	-
					国内市场		200 元
Gamaleya Research Institute (Sputnik V)	俄罗斯	有效率: 91.4%	年后上亿产能		俄罗斯市场		低于 10 美元
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		-
科兴 (CoronaVac, 3 期)		-	年产 3 亿剂	6000 万剂	巴西	9000 万美元	1.5 美元
				4000 万剂半成品	PT Bio Farma	-	-
					国内市场		200 元
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)		-	2021 年中产能到 20 亿剂	7600 万剂	加拿大政府		
				10 亿剂	SII		预估 16 美元
				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		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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 12月31日，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市。该新冠病毒灭活疫苗3期临床试验期中分析数据结果显示：新冠病毒灭活疫苗接种后安全性良好，免疫程序两针接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，中和抗体阳转率为99.52%，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力为79.34%，数据结果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) 12月31日，默沙东开发的艾滋病病毒感染治疗药物多拉韦林拉米夫定替诺福韦片获得NMPA批准上市，适应症为：适用于治疗HIV-1感染且无NNRTI（非核苷逆转录酶抑制剂）类药物拉米夫定或替诺福韦耐药性的既往或现有证据的成年患者。
- 3) 12月31日，诺和诺德注射用重组人凝血因子VIII已获NMPA获批上市。根据CDE早前优先审评专栏公示，该产品此次获批适应症为：用于治疗成人和儿童血友病A。Esperoct在turoctocog alfa的基础上将分子量约为40 kDa的PEG修饰在turoctocog alfa的B结构域上，将它的半衰期提高了接近2倍。通常血友病A患者需要接受每周3次的凝血因子输液治疗，而作为每4天接受一次输液的预防性疗法，Esperoct可以将患者的年出血率降低96%。
- 4) 12月31日，礼来乳腺癌新药阿贝西利片在国内的上市申请获得NMPA批准，成为继哌柏西利后国内上市的第2款CDK4/6抑制剂。阿贝西利的适应症为与芳香化酶抑制剂联用作为激素受体（HR）阳性、HER2阴性局部晚期或转移性绝经后女性乳腺癌患者初始内分泌治疗，或与氟维司群联用治疗初始内分泌治疗失败疾病进展的晚期或转移性HR+，HER2-女性乳腺癌患者。
- 5) 12月31日，石药欧意按4类提交的达沙替尼片上市申请获得国家药监局批准上市，成为该品种首个通过一致性评价厂家。达沙替尼属于酪氨酸激酶抑制剂，可抑制BCR-ABL激酶和SRC家族激酶以及许多其它选择性的致癌激酶，包括c-KIT、ephrin（EPH）受体激酶和PDGFβ受体，从而抑制白细胞癌变。达沙替尼目前在国内获批适应症为治疗对甲磺酸伊马替尼耐药，或不耐受的费城染色体阳性（Ph+）慢性髓细胞白血病（CML）慢性期、加速期和急变期（急粒变和急淋变）成年患者。
- 6) 12月31日，恒瑞医药创新研发的VEGFR-2酪氨酸激酶抑制剂（TKI）阿帕替尼的新适应症获得NMPA批准。根据恒瑞医药早前公告，该适应症为：用于治疗既往接受过至少一线系统性治疗后失败或不可耐受的晚期肝细胞癌（HCC）。阿帕替尼是恒瑞医药创新研发的小分子靶向药物，通过高度选择性竞争细胞内VEGFR-2的ATP结合位点，抑制酪氨酸激酶的生成从而抑制肿瘤组织新血管的生成，从而达到抗肿瘤目的。
- 7) 12月30日，阿斯利康宣布英国药品与健康产品管理局已授权紧急供应其新冠疫苗AZD1222用于18岁或以上个体的主动免疫。MHRA的授权建议该疫苗接种两次，

间隔为 4-12 周。该方案在临床试验中显示可安全有效地预防症状性 COVID-19，在第 2 次给药后超过 14 天无住院和重症病例。

- 8) 12 月 30 日，诺和诺德近日宣布，已向欧洲药品管理局提交了一份标签扩展申请，在每周一次胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 类似物 Ozempic (semaglutide, 司美格鲁肽皮下制剂, 每周一次) 的现有营销授权中引入 2.0mg 的新剂量。目前, Ozempic 在欧盟批准的是 0.5mg 和 1.0mg 剂量, 用于治疗 2 型糖尿病成人患者。
- 9) 12 月 30 日, 罗氏控股的日本药企中外制药 (Chugai Pharma) 近日宣布, 日本厚生劳动省 (MHLW) 已批准抗 PD-L1 疗法 Tecentriq (泰圣奇, 通用名: atezolizumab, 阿替利珠单抗), 作为一线 (初始) 单药疗法, 用于尚未接受过化疗 (chemotherapy-naive, 化疗初治)、PD-L1 阳性、不可切除性晚期或复发性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。
- 10) 12 月 30 日, 辉瑞宣布, 美国 FDA 已受理该公司为第三代 ALK 抑制剂劳拉替尼递交的补充新药申请 (sNDA), 用于一线治疗 ALK 阳性转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。FDA 同时授予这一 sNDA 优先审评资格, 并且正在使用实时肿瘤学审评 (RTOR) 试点项目中对其进行审评, 预计在 2021 年 4 月前做出回复。Lorbrena 是一种酪氨酸激酶抑制剂 (TKI), 它在携带 ALK 重排的临床前肺癌模型中显示出高度活性。Lorbrena 专门开发用于抑制对其他 ALK 抑制剂耐药的 ALK 基因突变, 并可穿透血脑屏障, 治疗脑转移。高达 40% 的 ALK 阳性肺癌患者出现脑转移。
- 11) 12 月 29 日, 诺华 Pataday (通用名: 0.2% 盐酸奥洛他定滴眼液) 获得中国国家药品监督管理局 (NMPA) 批准用于治疗过敏性结膜炎相关的眼痒。根据新闻稿, Pataday 是升级版盐酸奥洛他定滴眼液。它将盐酸奥洛他定的浓度提升到了 0.2%, 不仅继续保持双效抗敏的作用机制, 还将使用频率降低, 一天一次, 即可 24 小时持久有效, 为中国过敏性结膜炎患者带来了更方便的治疗新选择。双效药物是治疗过敏性结膜炎首选的基础用药, 盐酸奥洛他定作为典型的具有拮抗组胺和稳定肥大细胞膜的双效作用药物, 通过两种机制能够有效地抑制过敏性结膜炎患者的症状和体征, 已被中国境内外指南共识推荐作为一线治疗药物。
- 12) 12 月 29 日, 阿斯利康和默沙东宣布, 靶向抗癌药 Lynparza (中文品牌名: 利普卓, 通用名: olaparib, 奥拉帕利片剂) 在日本获批, 用于治疗 3 种晚期癌症: 卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌。具体适应症为: (1) Lynparza 联合贝伐单抗 (bevacizumab), 作为一种一线维持疗法, 用于治疗接受一线化疗后病情缓解的同源重组缺陷 (HRD) 阳性晚期卵巢癌成人患者。(2) Lynparza 用于治疗有远端转移、携带 BRCA 基因突变 (BRCAm) 的去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC) 患者。(3) Lynparza 作为一种一线维持疗法, 用于治疗接受一线化疗后病情无进展的不可切除性 BRCAm 胰腺癌患者。
- 13) 12 月 29 日, 正大天晴按新 4 类提交的马来酸阿法替尼片仿制药上市申请获得国家药监局批准, 成为国内第 3 家该产品获批上市的企业, 获批后视同通过一致性评价。阿法替尼属于第二代 EGFR-TKI, 由勃林格殷格翰研发。与第一代可逆的 EGFR TKI 不同的是, 阿法替尼会不可逆地与 EGFR 结合, 从而达到关闭癌细胞信号通路、抑制肿瘤生长的目的。阿法替尼于 2013 年 7 月获得 FDA 批准, 2017 年 2 月进入

中国，用于一线/二线治疗 EGFR 突变阳性的非小细胞肺癌。是 2020 年医保乙类品种。

- 14) 12月29日，国家药监局官网显示，江苏豪森药业的利奈唑胺葡萄糖注射液和江苏正大丰海制药的利奈唑胺葡萄糖注射液以补充申请同一天获批过评。利奈唑胺是新型合成抗生素，能抑制细菌蛋白质合成，全面覆盖革兰氏阳性球菌，与其他抗菌药几乎无交叉耐药，而且具有独特的药代动力学优势：生物利用度高、肺组织浓度高、安全性高、低血浆蛋白结合率。已成为多个科室抗感染治疗的主要用药之一，广泛应用于呼吸科、血液科、传染科、外科等科室。
- 15) 12月29日，百时美施贵宝宣布，欧洲药品管理局已受理 Zeposia (ozanimod) 的营销授权申请 (MAA)，用于治疗中度至重度溃疡性结肠炎 (UC) 成人患者。现在，EMA 已启动集中审查程序。如果获得批准，Zeposia 将成为治疗溃疡性结肠炎 (UC) 的第一个口服鞘氨醇-1-磷酸 (S1P) 受体调节剂。
- 16) 12月29日，赛诺菲按 2.2 类提交的度普利尤单抗注射液新适应症临床申请获 CDE 默认许可，拟开发用于治疗慢性鼻窦炎不伴鼻息肉 (CRSsNP)。度普利尤单抗由赛诺菲和再生元联合开发，能选择性的抑制关键信号通路 IL-4 和 IL-13，阻断 Th2 型炎症通路，降低 Th2 型炎症的病理性反应，从机制上治疗 Th2 型炎症相关疾病。
- 17) 12月28日，国家医保局、人力资源和社会保障部公布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录 (2020 年)》，恒瑞医药自主原研 PD-1 抑制剂卡瑞利珠单抗 (艾瑞卡®) 成功进入医保目录用于晚期肺癌、肝癌、食管癌和霍奇金淋巴瘤的治疗。这意味着，卡瑞利珠单抗目前已有的四大适应症全部被纳入医保。
- 18) 12月28日，荣昌生物开发的抗体偶联药物 (ADC) 维迪西妥单抗 (disitamab vedotin, RC48-ADC) 被 CDE 正式授予突破性疗法资格。适应症为既往经过化疗失败后进展的 HER2 过表达局部晚期或转移性尿路上皮癌患者 (包括膀胱、输尿管、肾盂及尿道来源)。针对该适应症，美国 FDA 在 9 月 21 日已经授予了维迪西妥单抗突破性疗法认可。
- 19) 12月28日，南京正大天晴以仿制 3 类提交的鲁比前列酮胶囊上市申请获得 CDE 承办受理，目前该产品在国内市场处于空白状态，南京正大天晴首家报产。鲁比前列酮是 FDA 批准的首个治疗便秘化学药，2019 年全球销售额为 281 亿日元。鲁比前列酮是一款局限性氯离子通道激活剂，可选择性活化位于胃肠道上皮尖端管腔细胞膜上的 2 型氯离子通道 (ClC-2)，增加肠液的分泌和肠道的运动性，从而增加排便，减轻慢性特发性便秘的症状，且不改变血浆中钠和钾的浓度。
- 20) 12月28日，信达生物宣布其自主开发的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体药物达攸同正式获得中国国家药品监督管理局批准，用于治疗成人复发性胶质母细胞瘤 (GBM)，这是达攸同获批的第 3 个适应症。2020 年 6 月 17 日达攸同首次获得 NMPA 上市批准，用于治疗晚期非小细胞肺癌和转移性结直肠癌。

4.2 研发进展

- 1) 12月30日，恒瑞医药自主研发的在研 PEG 修饰 IL-2 药物 SHR-1916 国内申报临床试验，已获得了 CDE 的受理承办，拟用于晚期恶性肿瘤的治疗。这是国内首个

申报临床的国产 IL-2 衍生物治疗药物，恒瑞优先布局。人白细胞介素-2，也称为 T 细胞生长因子(TCGF)，这种细胞因子在体内扩充淋巴细胞群体和提高细胞效应器功能的能力使得其具有抗肿瘤效果。作为一种古老的免疫治疗药物。

- 2) 12月29日,日本药企第一三共宣布,评估 Tarlige(mirogabalin)治疗脊髓损伤(SCI)后中枢神经病理性疼痛(CNP)的3期研究达到了主要终点。该研究的主要终点结果显示:从基线检查至服药治疗第14周平均每日疼痛评分的变化显示,mirogabalin 优于安慰剂,达到了主要目标。此外,没有观察到额外的安全问题。
- 3) 12月29日,东阳光2.2类改良型新药「磷酸奥司他韦缓释片」的临床试验申请获 CDE 受理。奥司他韦是一种作用于神经氨酸酶的特异性抑制剂,可以抑制成熟的流感病毒脱离宿主细胞,从而抑制流感病毒在人体内的传播以起到治疗流行性感冒的作用。
- 4) 12月29日,康方生物 CD47 单抗 AK117 首次在国内启动临床,用于晚期实体瘤或淋巴瘤。AK117 是康方生物自主研发的新型抗 CD47 单克隆抗体。CD47 是一种广泛表达的跨膜糖蛋白,也称为整联蛋白相关蛋白(IAP),其高表达于多种肿瘤细胞,可与巨噬细胞表面信号调节蛋白 α (SIRP α)的 N 末端结合,抑制巨噬细胞的吞噬作用。
- 5) 12月28日,甘莱制药专注于非酒精性脂肪性肝炎(NASH)领域创新药的开发和商业化,是歌礼制药有限公司旗下全资子公司。公司宣布其法尼醇 X 受体(FXR)激动剂、NASH 候选药物 ASC42 的美国 I 期临床试验已完成首例受试者给药。该 I 期临床试验是一项在美国开展的随机、双盲、安慰剂对照、单剂量与多剂量递增研究,旨在评估 ASC42 在健康受试者中的安全性、耐受性、药代动力学和药效动力学特征。该试验还研究了食物对 ASC42 暴露量的影响。
- 6) 12月28日,嘉和生物 1 类新药 lerociclib 片临床试验申请获 CDE 受理。拟开发用于治疗 HR+/HER2- 转移性乳腺癌。Lerociclib 是 G1 Therapeutics 开发的一款潜在“best-in-class”的口服 CDK 4/6 (细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6) 抑制剂。今年 6 月,嘉和生物与 G1 Therapeutics 达成独家许可协议,获得了 lerociclib 在亚太地区(日本除外)的专有开发和商业化权利。
- 7) 12月28日,康宁杰瑞生物制药宣布,公司已于近期收到中国国家药品监督管理局颁发的药物临床试验批准通知书,批准开展 KN026 联合哌柏西利或 KN026 与哌柏西利和氟维司群联合,用于曲妥珠单抗和紫杉类药物治疗失败的 HER2 阳性局部晚期不可切除和/或转移性乳腺癌的治疗。

4.3 企业动态

- 1) 12月29日,再鼎医药和 Cullinan Oncology 宣布,双方达成独家授权合作,以推进 CLN-081 在大中华区的开发、生产和商业化工作。Cullinan Oncology 是一家致力于为癌症患者开发变革性靶向和免疫疗法的生物制药公司。根据协议条款,Cullinan Oncology 旗下子公司 Cullinan Pearl 将获得 2,000 万美元的预付款,并有资格获得最高至 2.11 亿美元的开发、注册和基于销售的里程碑付款。此外,再鼎医药将根据 CLN-081 在大中华地区(包括中国内地、香港、澳门和台湾地区)

的年度净销售额，向 Cullinan 支付特许权使用费。再鼎医药将获得在大中华区独家开发、制造和商业化 CLN-081 的权利。

- 2) 12月29日，强生旗下杨森制药近日宣布，已向欧洲药品管理局提交了一份营销授权申请，寻求批准 amivantamab，用于治疗在接受含铂化疗失败后病情进展、表皮生长因子受体（EGFR）基因第20号外显子有插入突变的转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。本月初，杨森制药向美国食品和药物管理局也提交了 amivantamab 上述适应症的生物制品许可申请。
- 3) 12月29日，阿诺医药宣布与罗氏制药达成一项临床合作协议，双方将在晚期实体瘤患者中合作开展阿诺医药 AN2025（PI3K 抑制剂）、AN0025（EP4 拮抗剂）以及罗氏 atezolizumab 联合用药的 I 期临床试验。这项联合用药 I 期临床试验，是一项单臂开放、多中心、I 期的剂量探索研究，以评估 AN2025 和 AN0025 在局部晚期/转移性实体瘤患者中与阿替利珠单抗联合应用的安全性、耐受性和药代动力学。此外，还将对这些联合治疗的初步疗效进行评估。这项研究的主要目的是根据剂量限制毒性（DLT）确定与阿替利珠单抗同时给药时的合适剂量。
- 4) 12月29日，Myovant Sciences 和辉瑞公司联合宣布，双方已经达成一项协议，将在美国和加拿大合作开发和推广口服促性腺激素释放激素（GnRH）受体拮抗剂 relugolix，用于治疗肿瘤学和女性健康疾病。辉瑞还将获得独家选择权，在美国和加拿大以外的世界其它地区（某些亚洲国家除外），推广 relugolix 在肿瘤学方面的应用。Relugolix 是一款口服的 GnRH 受体拮抗剂，可以结合并阻断垂体前叶中的 GnRH 受体，减少促黄体生成激素（LH）和卵泡刺激素（FSH）的释放，从而降低女性卵巢生成的雌激素水平和男性睾丸激素的产生。前不久，它获得美国 FDA 批准，治疗雄激素敏感性晚期前列腺癌男性患者。这是首个治疗这类患者的口服激素疗法。

4.4 行业政策新闻

- 1) 12月30日，国家卫健委发布《关于印发国家短缺药品清单的通知》并同时发布“国家短缺药品清单”和“国家临床必需易短缺药品重点监测清单”。国家短缺药品清单共纳入6个药品，分别是甲氨蝶呤、垂体后叶注射液、苄星青霉素、米托蒽醌、新斯的明、硫代硫酸钠。国家临床必需易短缺药品重点清单共囊括57个药品，比如苄星青霉素、氟法齐明、别嘌醇、地西洋、硝酸甘油、地高辛、去乙酰毛花苷、肾上腺素、阿托品、多巴胺、鱼精蛋白、阿糖胞苷、丝裂霉素、长春新碱、缩宫素等。
- 2) 12月30日，国家发改委和商务部公开发布《鼓励外商投资产业目录(2020年版)》，目录从1108条增加到1235条，一年内增加127条，增幅超过10%。2020版目录涉及多类医疗器械，包括CT、内窥镜、眼底摄影机、血液透析机、全自动生化监测设备、高端手术器械、危重病用生命支持设备、呼吸机、ECMO、监护仪、PCR仪等医疗器械。
- 3) 12月28日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步做好常态化疫情防控下医疗机构感染防控工作的通知》，《通知》强调，要加强医疗机构内部管理，满足正常通行需求的前提下，严格控制医疗机构入口开放数量。

优化医疗管理制度，将感染防控管理融入医疗管理的全流程，并加强制度建设。建立感染防控巡查整改制度，定期对各科室各部门进行巡查，查找梳理风险隐患，建立问题台账，销项落实整改措施等。

- 4) 12月28日，国家卫生健康委发布了《三级医院评审标准（2020年版）》。这是继2011年国家卫计委发布《三级综合医院评审标准（2011年版）》后9年来第一个全新的标准版本。DRG成2020版标准核心评价标准，主要增加了医院资源配置、质量、安全、服务、绩效等指标监测以及DRG评价、单病种质控和重点医疗技术等日常监测数据的比重，并大量应用DRG评价体系。
- 5) 12月28日，国家医保局网站上挂出了印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2020年)》的通知，最终进入医保谈判环节的162种药品有119种谈判成功。
- 6) 12月26日，《中华人民共和国刑法修正案（十一）》已由中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过。刑法修正案（十一）多处修改涉及医药领域，包括对生产、销售假药的规定。药品注册造假正式入刑，非法采集人类遗传资源情节特别严重最高可判七年。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【专题报告】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

【周策略】(12.21-12.25) 坚守医药“核心50”资产，逐步加配弹性标的 2020-12-27

5.2 历史行业报告

【器械】创新器械专题——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

【政策】医药行业专题报告：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

【疫苗】2020年1-11月疫苗批签发：11月重磅品种恢复快速增长 2020-12-14

【血制品】2020年1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑 2020-12-07

【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

【血制品】2020年1-10月血制品批签发：10月小品种增速较快 2020-11-15

【疫苗】2020年1-10月疫苗批签发：10月重磅品种增长平淡 2020-11-12

【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

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

【血制品】2020年1-9月血制品批签发：Q3多数品种出现不同程度下滑 2020-10-28

【疫苗】2020年1-9月疫苗批签发：Q3重磅品种延续较快增长 2020-10-27

- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【器械】医药行业：耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-09
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【创新药】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【血制品】2020 年 1-8 月血制品批签发：8 月多数品种出现不同程度下滑 2020-09-15
- 【疫苗】2020 年 1-8 月疫苗批签发：多数重磅品种、流感疫苗、肺炎疫苗等增长趋势明显 2020-09-13
- 【财报总结】医药行业 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
- 【海外】海外制药龙头解读系列之罗氏 ROG：新品上量超越仿制药负面影响，6 月已开始从疫情影响中恢复 2020-08-28
- 【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】2020 年 1-7 月疫苗批签发：重磅品种增长趋势较好 2020-08-13
- 【血制品】2020 年 1-7 月血制品批签发：7 月人白略有下滑 2020-08-09
- 【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
- 【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
- 【血制品】2020H1 血制品批签发：多数品种增长较好 2020-07-13
- 【创新药】从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 2020-07-10
- 【疫苗】2020H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续快速增长 2020-07-05
- 【2020 年医药行业中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【HIV】市场空间逐步扩大，国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 2020-05-31
- 【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 12：重点覆盖公司盈利预测及估值

2020/12/31	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	5943	111.46	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	92	73	59	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5179	426.00	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	79	66	52	买入
603259.SH	药明康德	3268	134.72	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	121	92	73	买入
300122.SZ	智飞生物	2367	147.91	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	72	53	39	买入
000661.SZ	长春高新	1817	448.91	29.34	37.18	45.17	65%	27%	21%	7.25	9.19	11.16	62	49	40	买入
000538.SZ	云南白药	1451	113.60	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	34	31	29	买入

2020/12/31	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	
300347.SZ	泰格医药	1397	161.61	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	101	86	76	持有
300601.SZ	康泰生物	1192	174.50	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.41	150	84	51	买入
300759.SZ	康龙化成	943	120.40	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	96	79	60	持有
600763.SH	通策医疗	887	276.52	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	148	110	81	买入
002007.SZ	华兰生物	771	42.24	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	49	40	35	持有
002821.SZ	凯莱英	725	299.14	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	98	76	60	买入
1877.HK	君实生物	648	47.88	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-101	-199	-720	买入
300142.SZ	沃森生物	595	38.56	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	64	45	35	买入
603882.SH	金城医学	589	128.12	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	43	55	46	买入
300529.SZ	健帆生物	542	67.82	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	64	50	38	买入
600161.SH	天坛生物	523	41.70	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	77	64	54	买入
603233.SH	大参林	516	78.35	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	49	40	32	买入
300676.SZ	华大基因	514	128.56	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	15	29	47	持有
600521.SH	华海药业	492	33.81	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	43	31	23	持有
300003.SZ	乐普医疗	490	27.18	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	20	19	14	买入
603939.SH	益丰药房	479	90.19	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	64	49	38	买入
601607.SH	上海医药	475	19.20	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	444	48.15	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.28	54	45	38	持有
300558.SZ	贝达药业	444	107.37	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	75	108	87	持有
002044.SZ	美年健康	443	11.33	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	5760	42	36	买入
300357.SZ	我武生物	402	76.70	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	120	87	66	买入
600998.SH	九州通	340	18.16	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	13	10	买入
603707.SH	健友股份	328	35.13	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	41	32	26	持有
002223.SZ	鱼跃医疗	283	28.21	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	17	18	15	买入
300841.SZ	康华生物	281	468.24	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	65	42	31	买入
603858.SH	步长制药	263	23.07	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	11	持有
603883.SH	老百姓	257	62.83	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	40	32	26	买入
688029.SH	南微医学	245	184.01	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	89	59	41	买入
002399.SZ	海普瑞	237	17.22	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
603127.SH	昭衍新药	235	103.11	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	91	68	52	买入
002019.SZ	亿帆医药	234	18.93	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	19	16	14	持有
300725.SZ	药石科技	212	138.00	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	107	83	66	买入
300009.SZ	安科生物	200	14.68	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	45	36	28	买入
002727.SZ	一心堂	198	33.31	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	27	23	19	买入
300363.SZ	博腾股份	198	36.52	2.56	3.33	4.25	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	77	60	47	持有
688166.SH	博瑞医药	188	45.80	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	110	75	50	持有
000403.SZ	双林生物	187	38.00	1.79	2.50	3.06	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	105	75	61	买入
688050.SH	爱博医疗	182	172.98	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	164	105	64	买入

2020/12/31	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	
000028.SZ	国药一致	181	45.80	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	13	11	10	持有
600812.SH	华北制药	168	10.29	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	95	75	60	持有
600211.SH	西藏药业	167	67.28	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	42	36	30	买入
002262.SZ	恩华药业	161	15.97	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	20	17	13	买入
002675.SZ	东诚药业	160	19.91	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	36	28	23	买入
688266.SH	泽璟制药-U	155	64.69	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-64	-50	-77	持有
300294.SZ	博雅生物	145	33.54	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	29	24	20	买入
002332.SZ	仙琚制药	132	13.36	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	26	20	16	持有
300326.SZ	凯利泰	115	15.85	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	38	27	20	买入
300206.SZ	理邦仪器	106	18.25	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	18	15	买入
688202.SH	美迪西	97	157.23	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	99	69	49	持有
603368.SH	柳药股份	78	21.54	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	10	8	6	买入
002880.SZ	卫光生物	78	48.03	2.09	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	37	31	26	买入
688198.SH	佰仁医疗	75	77.66	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	136	145	67	买入
002020.SZ	京新药业	70	9.94	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	69	101.61	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	53	40	31	买入
300497.SZ	富祥药业	67	14.27	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.86	1.07	1.33	17	13	11	买入
300238.SZ	冠昊生物	67	25.14	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	87	52	30	买入
603669.SH	灵康药业	61	8.62	2.12	2.47	2.88	5%	17%	17%	0.30	0.35	0.40	29	25	21	持有
600557.SH	康缘药业	60	10.17	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	15	12	10	持有
603590.SH	康辰药业	59	36.98	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	31	23	19	买入
603538.SH	美诺华	56	37.13	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	28	19	14	持有
600055.SH	万东医疗	55	10.12	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	24	19	15	买入
300453.SZ	三鑫医疗	46	17.58	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	44	32	23	买入
688393.SH	安必平	35	36.98	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	39	31	25	持有
300452.SZ	山河药辅	31	17.30	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	32	27	22	买入
688013.SH	天臣医疗	24	30.21	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	64	42	28	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
	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
上海	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
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
广深	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn