



医药“核心50”资产外，哪些品种可以配？

投资要点

● **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.88%，跑输大盘 2.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 47 倍，相对全部 A 股溢价率为 133%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 67%，相对沪深 300 溢价率为 184%，本周溢价率环比下降 0pp、1pp、3pp。医药子行业来看，本周中药为上涨最大的子行业，上涨约 6.4%，医药商业板块跌幅最大，为-0.9%。

● **医药“核心资产”持续演绎上涨行情，建议加配血制品和药店。**

1) 2020 年疫情导致采浆量下滑，未来血制品供给有望紧张，2020 年下半年国产人白批签发开始下滑，进口供给仍需持续观察，预计 2021 年随着终端手术回暖有望带动血制品需求增加，建议关注弹性标的卫光生物和双林生物。

2) 11 月以来，随着互联网售药对线下药店分流的担忧，药店板块持续回调，我们认为线上和线下药店客户群体并不重叠，同时部分药店开始布局 O2O，中短期门店扩张仍是核心逻辑，建议关注大参林、一心堂、老百姓、益丰药房等。

● **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：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、博腾股份(300363)、冠昊生物(300238)。

● **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	321
行业总市值(亿元)	75,157.63
流通市值(亿元)	73,521.10
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	16.9

相关研究

1. 医药行业 2021 年 1 月投资月报：加配弹性品种，稳守核心资产 (2021-01-06)
2. 医药行业周报 (12.28-1.3)：加配弹性品种，稳守核心资产 (2021-01-03)
3. 医药行业：回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 (2020-12-29)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周稳健组合分析	2
1.3 上周弹性组合分析	3
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	6
2.3 期间融资融券情况	9
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	20
4.1 审批及新药上市新闻	20
4.2 研发进展	22
4.3 企业动态	24
4.4 行业政策新闻	25
5 研究报告	25
5.1 本周行业报告	25
5.2 精选行业报告	25
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	26
7 风险提示	28

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.....	14
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)	15
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	16
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图	16
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 2021.1.9)	17
图 25: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.9)	17
图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	19
图 27: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	19
图 28: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	20

表 目 录

表 1: 本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测	2
表 2: 上周稳健组合本周表现情况	3
表 3: 上周弹性组合本周表现情况	3
表 4: 2021/01/04-2021/01/08 医药行业及个股涨跌幅情况	6
表 5: 陆港通 2021/01/04-2021/01/08 医药行业持股比例变化分析	7
表 6: 2021/01/04-2021/01/08 医药行业大宗交易情况	8
表 7: 2021/01/04-2021/01/08 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	9
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/1/11~2021/4/11)	9
表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/1/11~2021/4/11)	10
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 1 月 10 日已公告预案但未实施汇总)	12
表 11: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 1 月 9 日)	18
表 12: 重点覆盖公司盈利预测及估值	26

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 2.88%，跑输大盘 2.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 47 倍，相对全部 A 股溢价率为 133%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 67%，相对沪深 300 溢价率为 184%，本周溢价率环比下降 0pp、1pp、3pp。医药子行业来看，本周中药为上涨最大的子行业，上涨约 6.4%，医药商业板块跌幅最大，为-0.9%。

医药“核心资产”持续演绎上涨行情，建议加配血制品和药店。

1) 2020 年疫情导致采浆量下滑，未来血制品供给有望紧张，2020 年下半年国产人白批签发开始下滑，进口供给仍需持续观察，预计 2021 年随着终端手术回暖有望带动血制品需求增加，建议关注弹性标的**卫光生物**和**双林生物**。

2) 11 月以来，随着互联网售药对线下药店分流的担忧，药店板块持续回调，我们认为线上和线下药店客户群体并不重叠，同时部分药店开始布局 O2O，中短期门店扩张仍是核心逻辑，建议关注**大参林**、**一心堂**、**老百姓**、**益丰药房**等。

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：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、博腾股份(300363)、冠昊生物(300238)。

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: 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	146.21	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	131	100	79	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	449.90	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	84	70	55	买入
	600276.SH	恒瑞医药	113.22	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	94	75	60	买入
	000661.SZ	长春高新	511.15	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	66	51	41	买入
	300357.SZ	我武生物	76.00	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	119	86	66	买入
弹性组合	002880.SZ	卫光生物	47.95	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	37	31	26	买入
	000403.SZ	双林生物	37.49	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	103	74	60	买入
	603233.SH	大参林	78.34	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	49	40	32	买入
	300363.SZ	博腾股份	32.91	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	70	54	42	持有
	300238.SZ	冠昊生物	23.13	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	80	48	27	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)、君实生物(1877)。

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): CDK46 III 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: 本周整体组合上涨 5.7%, 跑赢大盘 0.28 个百分点, 跑赢医药指数 2.85 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)	1/8 日收盘价 (元)	上周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	146.2	8.53%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	449.9	5.61%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.0	113.2	1.58%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	511.2	13.86%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	76.0	-0.91%
加权平均涨跌幅					5.7%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,495.4	5.45%
跑赢大盘					0.28%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,425.4	2.88%
跑赢指数					2.85%

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

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): 外延合作拓展边界, 战略协同共促增长

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): 本维莫德成功进入医保, 未来放量可期

双林生物(000403): 短期业绩略低于预期, 综合实力有望快速提升

组合收益简评: 本周整体组合下降 0.5%, 跑输大盘 5.99 个百分点, 跑输医药指数 3.42 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)	1/8 日收盘价 (元)	上周涨跌幅
603538.SH	美诺华	37.1	1.5	35.8	-3.58%
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	48.0	-0.17%
300841.SZ	康华生物	468.2	0.2	517.0	10.41%
300238.SZ	冠昊生物	25.1	2.6	23.1	-8.00%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	37.5	-1.34%
加权平均涨跌幅					-0.5%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,495.4	5.45%
跑赢大盘					-5.99%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,425.4	2.88%
跑赢指数					-3.42%

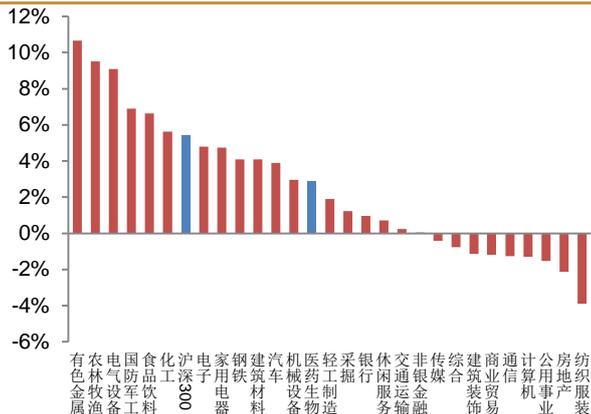
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

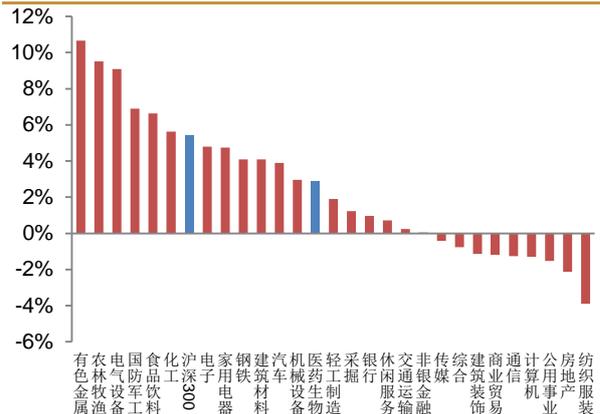
本周医药生物指数上涨 2.88%，跑输大盘 2.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。2021 年初以来至今，医药行业上涨 2.88%，跑输大盘 2.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。

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

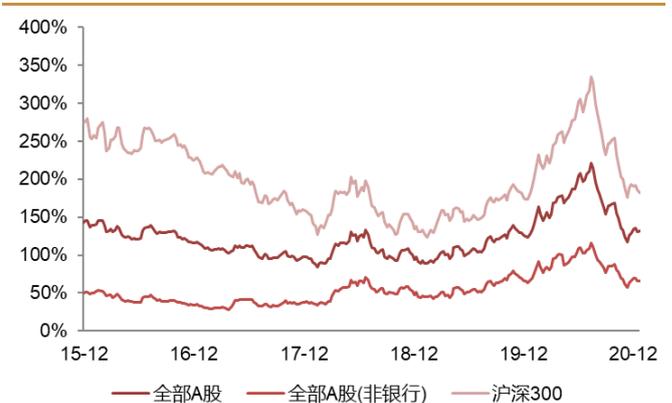
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 47 倍，相对全部 A 股溢价率为 133%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 67%，相对沪深 300 溢价率为 184%，本周溢价率环比下降 0pp、1pp、3pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)

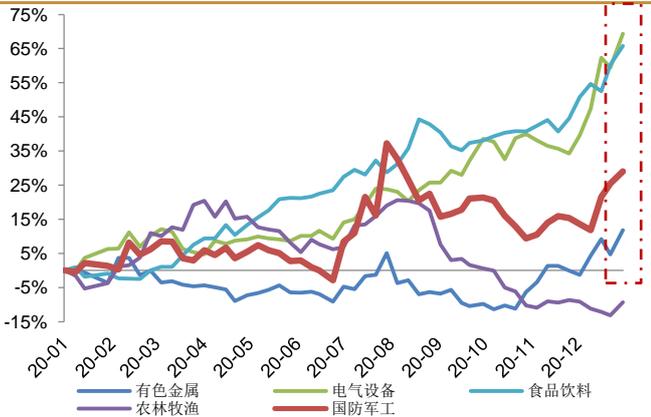


数据来源：Wind, 西南证券整理

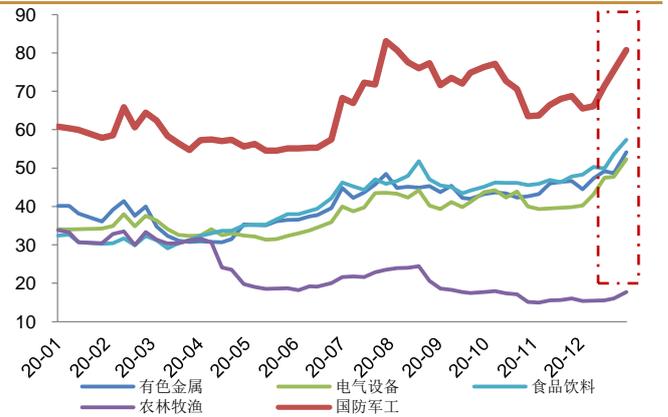
图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind, 西南证券整理

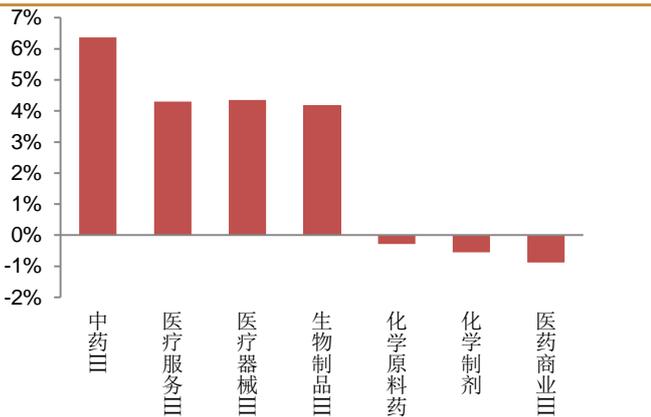
图 5: 行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率


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

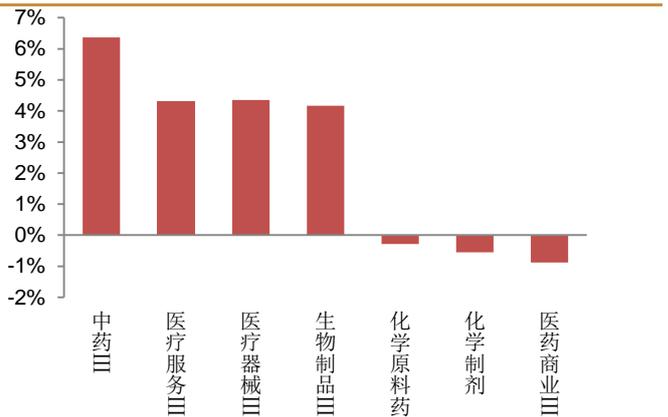
图 6: 行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)


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

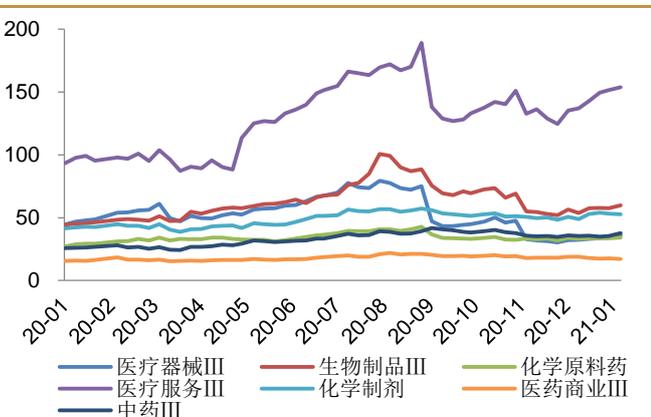
医药子行业来看, 本周中药为上涨最大的子行业, 上涨约 6.4%, 医药商业板块跌幅最大, 为-0.9%。中药和医疗服务是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业, 全年累计涨幅分别为 6.4%和 4.3%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


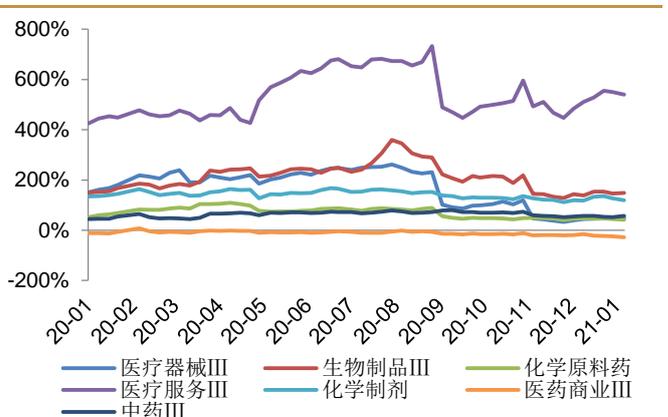
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 110 股票涨幅为正，下跌 249 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：甘李药业(+27.1%)、万泰生物(+25.7%)、云南白药(+24.1%)、天智航-U(+19.3%)、华兰生物(+19.3%)、健民集团(+18.8%)、以岭药业(+18.8%)、马应龙(+18.4%)、健帆生物(+17.7%)、宜华健康(+17.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：济民制药 (-18.1%)、*ST 目药 (-14.9%)、光正眼科 (-14.3%)、键凯科技 (-13.5%)、英特集团 (-13.5%)、凯利泰 (-13.2%)、*ST 恒康 (-13%)、东方生物 (-12.7%)、国际医学 (-12.6%)、亚太药业 (-12.5%)。

表 4：2021/01/04-2021/01/08 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	2.88%	中药 III	6.37%	化学原料药	-0.28%
		医疗服务 III	4.30%	化学制剂	-0.55%
		医疗器械 III	4.35%	医药商业 III	-0.88%
		生物制品 III	4.16%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603087.SH	甘李药业	27.06%	603222.SH	济民制药	-18.12%
603392.SH	万泰生物	25.74%	600671.SH	*ST 目药	-14.87%
000538.SZ	云南白药	24.09%	002524.SZ	光正眼科	-14.28%
688277.SH	天智航-U	19.33%	688356.SH	键凯科技	-13.49%
002007.SZ	华兰生物	19.29%	000411.SZ	英特集团	-13.47%
600976.SH	健民集团	18.83%	300326.SZ	凯利泰	-13.19%
002603.SZ	以岭药业	18.82%	002219.SZ	*ST 恒康	-12.99%
600993.SH	马应龙	18.42%	688298.SH	东方生物	-12.66%
300529.SZ	健帆生物	17.68%	000516.SZ	国际医学	-12.57%
000150.SZ	宜华健康	17.23%	002370.SZ	亚太药业	-12.53%

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 546.41 亿元，沪港通累计净买入 280.02 亿元，深港通累计净买入 266.39 亿元；北向资金合计 191.27 亿元，沪港通累计净买入 105.37 亿元，深港通累计净买入 85.91 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：马应龙、奥佳华、众生药业、以岭药业、山东药玻；
- 医药陆股通减持前五分别为：爱尔眼科、泰格医药、司太立、云南白药、华海药业。

表 5: 陆港通 2021/01/04-2021/01/08 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)	深港通累计净买入 (亿元)	
5.5%		2.8%		2.9%		6293	5922	
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	21.0%	-0.7%	13.0%	-0.5%	187.4	-2.7	1.0%
600201.SH	生物股份	17.4%	-0.2%	17.3%	-0.2%	38.3	-2.9	-5.8%
300244.SZ	迪安诊断	16.4%	0.4%	12.1%	0.3%	27.9	2.8	10.6%
000538.SZ	云南白药	15.4%	-0.5%	7.3%	-0.2%	130.7	22.3	25.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.7%	0.0%	6.0%	0.0%	329.7	17.8	7.6%
600276.SH	恒瑞医药	12.7%	-0.1%	12.6%	-0.1%	762.9	4.3	0.5%
603882.SH	金域医学	10.7%	0.4%	10.7%	0.4%	71.0	10.1	13.0%
603259.SH	药明康德	10.3%	-0.2%	6.0%	-0.1%	213.7	12.1	11.4%
603939.SH	益丰药房	10.2%	-0.2%	9.9%	-0.2%	47.6	-1.1	-1.1%
300759.SZ	康龙化成	9.7%	0.6%	3.4%	0.2%	31.9	1.1	-2.7%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
600993.SH	马应龙	3.7%	1.0%	3.7%	1.0%	3.8	1.5	20.0%
002614.SZ	奥佳华	5.8%	1.0%	3.7%	0.6%	2.8	0.3	-10.6%
002317.SZ	众生药业	2.4%	1.0%	2.1%	0.8%	1.8	0.6	-5.7%
002603.SZ	以岭药业	2.4%	0.9%	2.0%	0.7%	7.2	3.4	18.8%
600529.SH	山东药玻	5.6%	0.7%	5.6%	0.7%	15.0	0.6	-9.7%
300759.SZ	康龙化成	9.7%	0.6%	3.4%	0.2%	31.9	1.1	-2.7%
300357.SZ	我武生物	2.2%	0.6%	1.9%	0.5%	7.7	2.1	0.0%
002422.SZ	科伦药业	5.1%	0.6%	3.8%	0.4%	10.2	0.8	-2.1%
600380.SH	健康元	5.3%	0.5%	5.3%	0.5%	14.8	1.7	3.0%
000999.SZ	华润三九	7.8%	0.5%	7.8%	0.5%	19.8	1.9	4.1%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300015.SZ	爱尔眼科	8.1%	-1.0%	6.7%	-0.8%	210.6	-21.5	2.8%
300347.SZ	泰格医药	21.0%	-0.7%	13.0%	-0.5%	187.4	-2.7	1.0%
603520.SH	司太立	1.7%	-0.6%	1.6%	-0.5%	2.4	-1.1	-6.4%
000538.SZ	云南白药	15.4%	-0.5%	7.3%	-0.2%	130.7	22.3	25.9%
600521.SH	华海药业	1.5%	-0.4%	1.5%	-0.4%	6.9	-2.5	-0.7%
300003.SZ	乐普医疗	3.8%	-0.4%	3.3%	-0.3%	16.5	-1.0	4.2%
300482.SZ	万孚生物	2.9%	-0.3%	2.1%	-0.2%	6.7	-0.4	5.6%
300725.SZ	药石科技	1.5%	-0.3%	1.1%	-0.2%	2.7	-0.2	14.8%
300142.SZ	沃森生物	3.2%	-0.3%	3.0%	-0.2%	18.2	-1.4	1.4%
603259.SH	药明康德	10.3%	-0.2%	6.0%	-0.1%	213.7	12.1	11.4%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 33 家公司发生大宗交易，成交总金额为 36.76 亿元，大宗交易成交前三名恒瑞医药、智飞生物、欧普康视，占总成交额的 75%。

表 6：2021/01/04-2021/01/08 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	600276.SH	恒瑞医药	2270.1
2	300122.SZ	智飞生物	293.3
3	300595.SZ	欧普康视	185.8
4	300630.SZ	普利制药	166.5
5	300725.SZ	药石科技	144.5
6	688016.SH	心脉医疗	136.6
7	300142.SZ	沃森生物	93.7
8	000661.SZ	长春高新	50.1
9	002422.SZ	科伦药业	45.1
10	002550.SZ	千红制药	35.5
11	002437.SZ	誉衡药业	32.2
12	300642.SZ	透景生命	29.1
13	300254.SZ	仟源医药	20.1
14	300347.SZ	泰格医药	18.6
15	000534.SZ	万泽股份	18.6
16	002551.SZ	尚荣医疗	18.2
17	600216.SH	浙江医药	14.8
18	600993.SH	马应龙	12.3
19	688399.SH	硕世生物	10.6
20	603259.SH	药明康德	10.3
21	600129.SH	太极集团	10.3
22	300529.SZ	健帆生物	10.0
23	002462.SZ	嘉事堂	8.3
24	300294.SZ	博雅生物	7.2
25	300676.SZ	华大基因	6.4
26	300519.SZ	新光药业	5.7
27	002044.SZ	美年健康	5.6
28	002817.SZ	黄山胶囊	4.7
29	600682.SH	南京新百	3.4
30	603127.SH	昭衍新药	2.6
21	688202.SH	美迪西	2.3
32	300760.SZ	迈瑞医疗	2.1
33	688198.SH	佰仁医疗	2.1
合计			3676.4

数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：爱尔眼科、长春高新、智飞生物、恒瑞医药、复星医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、复星医药、惠泰医疗、欧普康视、爱尔眼科。

表 7：2021/01/04-2021/01/08 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)
300015.SZ	爱尔眼科	2,692.6	600276.SH	恒瑞医药	310.8
000661.SZ	长春高新	1,717.7	600196.SH	复星医药	116.6
300122.SZ	智飞生物	1,672.2	688617.SH	惠泰医疗	106.9
600276.SH	恒瑞医药	1,398.8	300595.SZ	欧普康视	99.9
600196.SH	复星医药	1,374.7	300015.SZ	爱尔眼科	87.4

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 10 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（2021/1/11~2021/1/15）召开的公司有 19 家，按时间顺序分别为万泽股份、ST 百花、润达医疗、尔康制药、凯利泰、丽珠集团、立方制药、九州通、东亚药业、*ST 华塑、延安必康、佰仁医疗、佛慈制药、哈三联、大博医疗、万孚生物、开立医疗、九典制药、森萱医药。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/1/11~2021/4/11）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
万泽股份	2021-01-11	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	2021-01-11	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	2021-01-11	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	2021-01-12	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开元大道工业路一号)
凯利泰	2021-01-12	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	2021-01-13	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	2021-01-13	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	2021-01-13	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	2021-01-13	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	2021-01-14	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
延安必康	2021-01-14	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	2021-01-14	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
佛慈制药	2021-01-15	临时股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路 2289 号公司五楼会议室
哈三联	2021-01-15	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
大博医疗	2021-01-15	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	2021-01-15	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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
开立医疗	2021-01-15	临时股东大会	深圳市南山区科技中二路深圳软件园二期12栋2楼会议室
九典制药	2021-01-15	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)
森萱医药	2021-01-15	临时股东大会	南通市崇川区观音山街道青年东路296号国城生活广场21楼会议室
黄山胶囊	2021-01-18	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
博腾股份	2021-01-18	临时股东大会	重庆市北碚区水土园区方正大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发中心2-2会议室
福安药业	2021-01-19	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
宝莱特	2021-01-19	临时股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路2号公司二楼会议室
睿智医药	2021-01-20	临时股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区金科路2829号金科中心A栋上海睿智化学研究有限公司
老百姓	2021-01-20	临时股东大会	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号老百姓六楼一号会议室
上海莱士	2021-01-21	临时股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路398号南郊宾馆
信立泰	2021-01-21	临时股东大会	深圳市福田区深南大道6009号绿景广场主楼37层公司会议室
广誉远	2021-01-21	临时股东大会	西安市高新区立人科技园A座六层
东诚药业	2021-01-22	临时股东大会	烟台经济技术开发区长白山路7号公司会议室
沃森生物	2021-01-22	临时股东大会	云南省玉溪市高新区东风南路83号玉溪沃森生物技术有限公司会议室
翰宇药业	2021-01-22	临时股东大会	深圳市南山区高新技术产业园中区科技中二路37号翰宇药业办公大楼一楼会议室
贝达药业	2021-01-22	临时股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路355号,贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
海特生物	2021-01-22	临时股东大会	湖北省武汉经济技术开发区海特科技园会议室
振德医疗	2021-01-22	临时股东大会	浙江省绍兴市越城区皋埠街道皋北工业区振德医疗用品股份有限公司会议室
方盛制药	2021-01-22	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路299号)
ST生物	2021-01-25	临时股东大会	长沙市天心区城南西路3号财信大厦13层会议室
莱美药业	2021-01-25	临时股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段杨柳路2号重庆市科学技术研究院1期B栋15楼会议室
博济医药	2021-01-26	临时股东大会	广州市天河区华观路1933号万科云广场A栋7层公司会议室一
艾迪药业	2021-01-26	临时股东大会	扬州市邗江区新甘泉西路69号一楼会议室

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10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38家,其中下周(2021/1/11~2021/1/15)解禁的公司有3家,按时间顺序分别为爱尔眼科、亿帆医药、君实生物-U。

表9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/1/11~2021/4/11)

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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-12	1,677.8	定向增发机构配售股份
002019.SZ	亿帆医药	2021-01-13	239.2	股权激励限售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.3	首发一般股份,首发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.0	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,300.0	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.2	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
000004.SZ	国华网安	2021-01-21	2,407.8	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.8	首发一般股份,首发机构配售股份
002755.SZ	奥赛康	2021-01-22	18,141.2	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.8	首发一般股份,首发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.3	首发原股东限售股份
830946.OC	森萱医药	2021-01-27	925.9	首发战略配售股份
833266.OC	生物谷	2021-01-27	14.9	首发战略配售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.1	首发一般股份,首发机构配售股份
300298.SZ	三诺生物	2021-02-02	793.2	定向增发机构配售股份
600713.SH	南京医药	2021-02-05	14,418.6	定向增发机构配售股份
603520.SH	司太立	2021-02-05	954.3	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.8	首发原股东限售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.8	首发一般股份,首发机构配售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.9	定向增发机构配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.4	首发一般股份,首发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.3	首发一般股份,首发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.3	首发原股东限售股份
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.7	首发一般股份,首发机构配售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.2	首发一般股份,首发机构配售股份
600488.SH	天药股份	2021-02-25	10,482.5	定向增发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.8	首发一般股份,首发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.2	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.5	股权激励限售股份
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.3	首发一般股份,首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.3	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.5	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.0	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.0	首发原股东限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.6	首发一般股份,首发机构配售股份
600080.SH	ST金花	2021-03-29	6,797.4	定向增发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.2	首发一般股份,首发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.8	定向增发机构配售股份

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 10 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 54 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段有 3 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 10 日已公告预案但未实施汇总)

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	发审委/上市委通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
000150.SZ	宜华健康	2020-03-18	董事会预案
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
300436.SZ	广生堂	2020-04-02	证监会通过
600079.SH	人福医药	2020-04-03	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2020-04-08	证监会通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
603882.SH	金城医学	2020-04-16	发审委/上市委通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	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
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	股东大会通过
300702.SZ	天宇股份	2020-06-23	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	发审委/上市委通过
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
300676.SZ	华大基因	2020-07-02	证监会通过
000516.SZ	国际医学	2020-07-06	证监会通过
600380.SH	健康元	2020-07-13	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	股东大会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	发审委/上市委通过
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
300497.SZ	富祥药业	2020-08-01	证监会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020-08-04	股东大会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	股东大会通过
603456.SH	九洲药业	2020-09-08	发审委/上市委通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	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
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	股东大会通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	股东大会通过
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过
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
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过

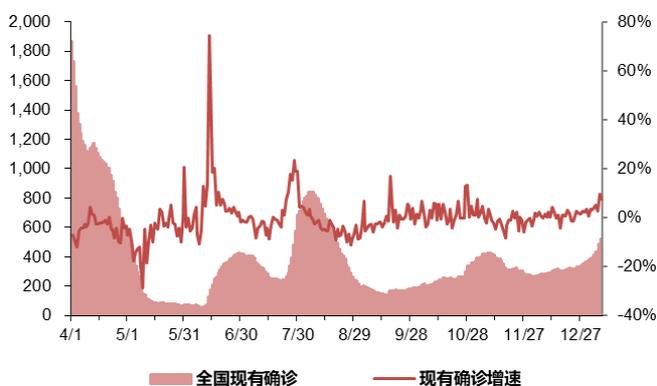
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

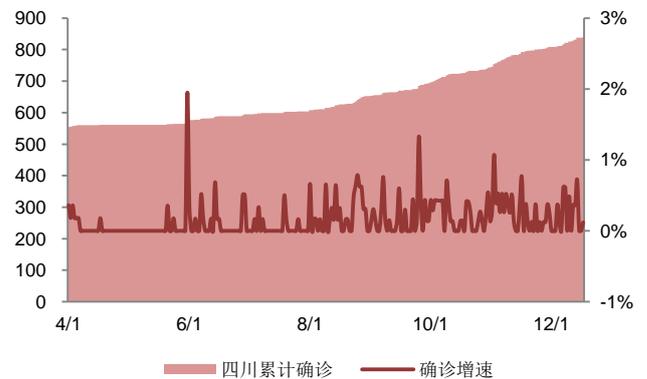
截至1月7日24时, 据31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告, 现有确诊病例521例(其中重症病例13例), 累计治愈出院病例82176例, 累计死亡病例4634例, 累计报告确诊病例87331例, 无现有疑似病例。

图 11: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



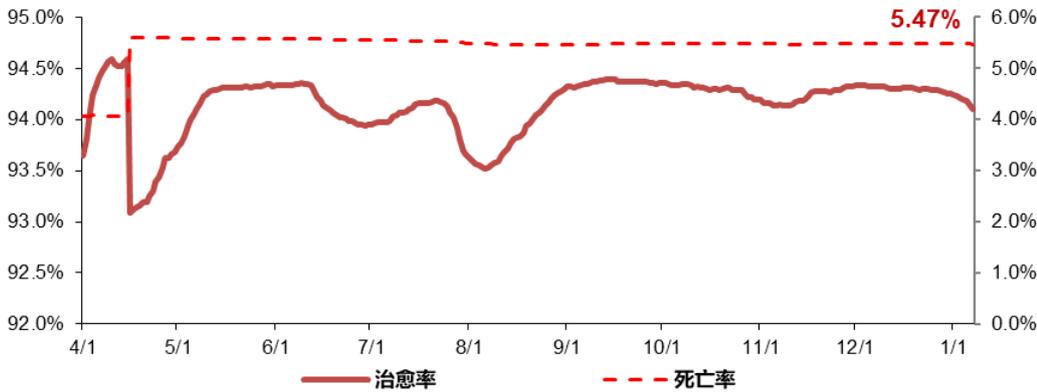
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 四川现有确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

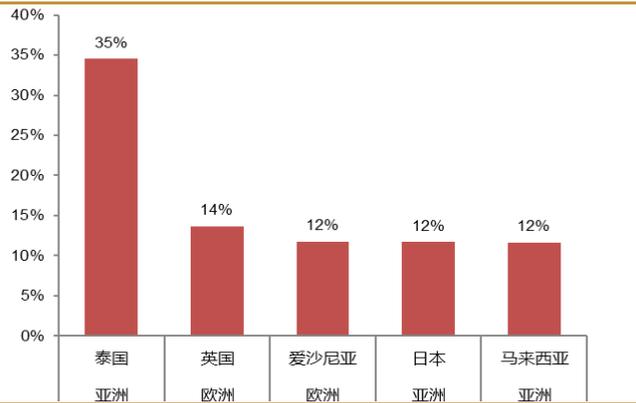
图 13: 中国死亡率与治愈率



数据来源: Wind, 西南证券整理

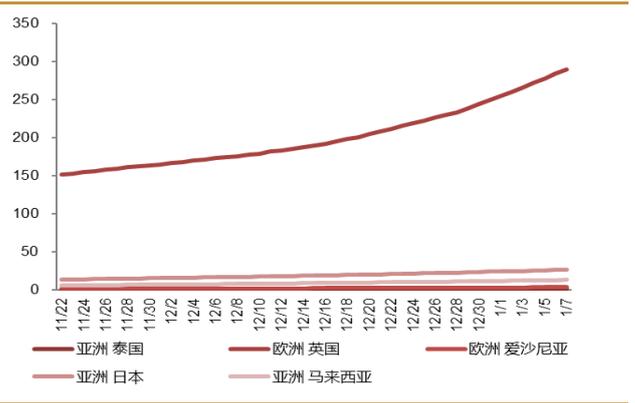
全球来看, 本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、英国、爱沙尼亚、日本、马来西亚。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 1041 万人, 疫情扩散形势恶劣。

图 14: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

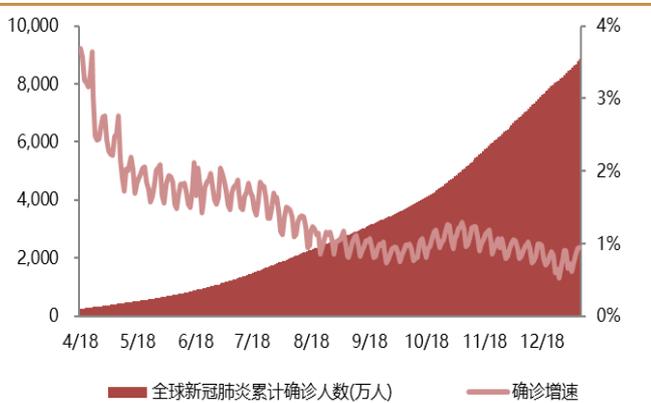
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

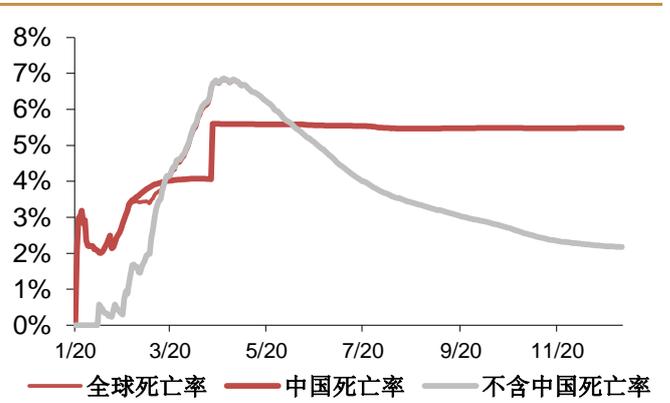
截至 1 月 7 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 8856 万例, 全球死亡病例 190 万例, 死亡率 2.15%, 呈下降趋势, 低于中国死亡率 3.32pp。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



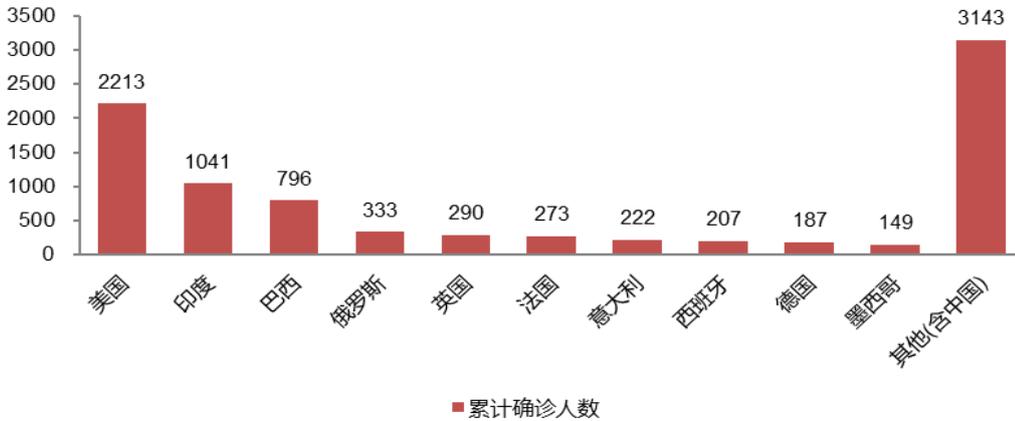
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

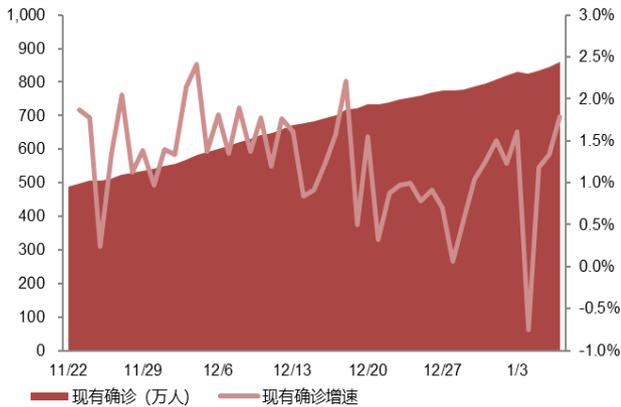
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

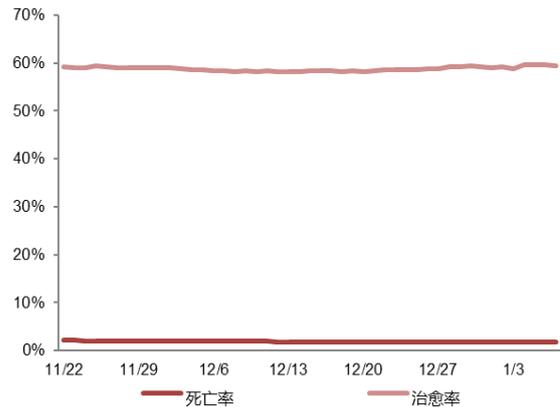
美国疫情最为严重, 累计确诊病例达 2213 万例, 占全球除中国外累计确诊病例的 25%, 累计死亡病例 37.4 万例, 美国疫情状况反复。

图 19: 美国现有确诊人数趋势图



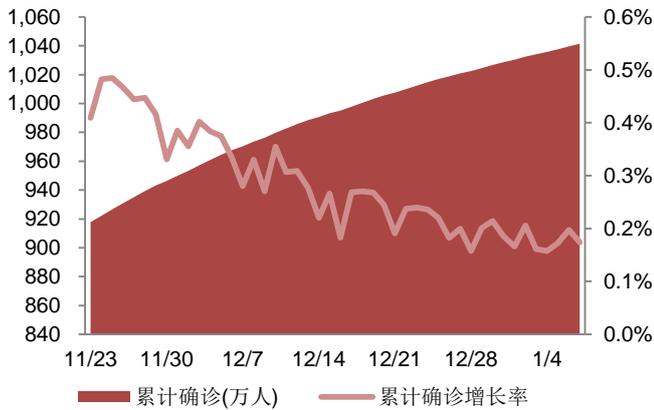
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图

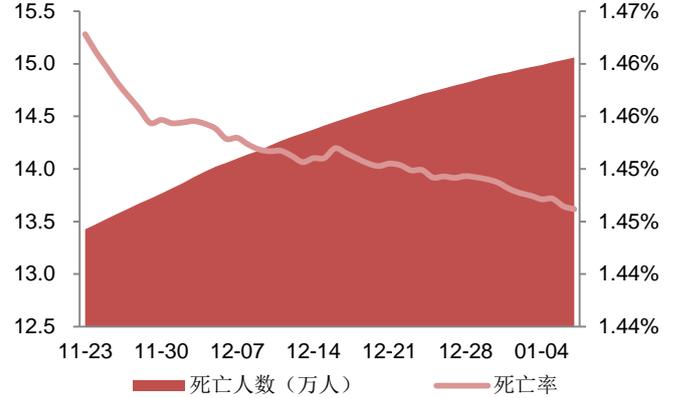


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平, 截至 1 月 7 日累计确诊 1041.4 万人, 约为总人口的 0.79%, 累计死亡病例 15 万人, 过去一周新增确诊 12.77 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。

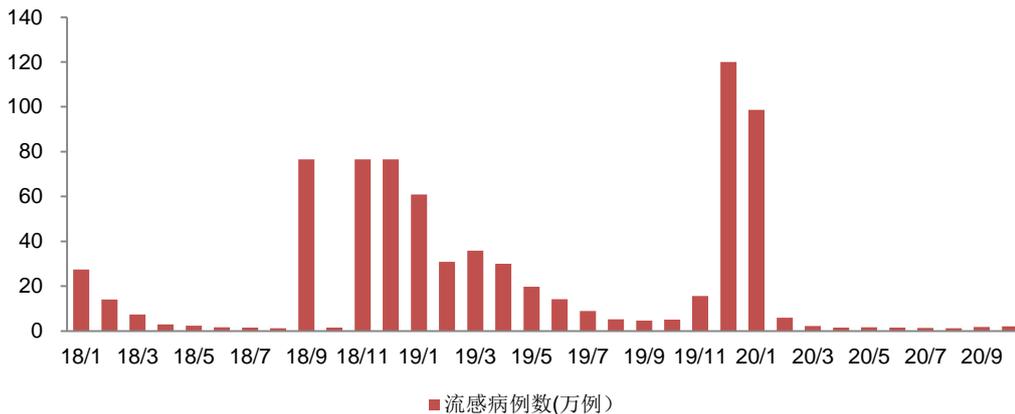
图 21: 印度累计确诊趋势图


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期临床的有中科院的灭活疫苗、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 2021.1.9)

公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度				
				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	军事科学研究所	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	█	█	█	█	
	灭活疫苗	-	-	█	█	█	█	
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	█	█	█	█	
康泰生物	灭活疫苗	-	-	█	█	█	█	
	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 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 2021.1.9)

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)
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 9 日)

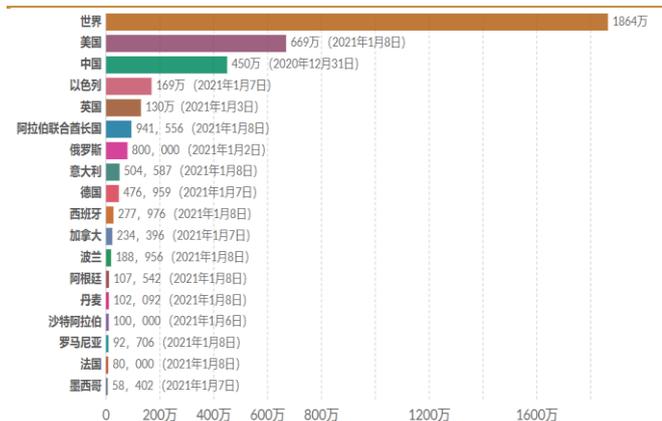
企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率 和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
BioNtech & 辉瑞 (BNT162b2)	美国、英国、 加拿大、欧 盟	有效率 95%，65 岁以 上老人有效率超 94%； 储存条件 ：-70℃保存 6 个月，2-8℃保存 5 天	2020 年全球产能 5000 万剂，2021 年产能 13 亿剂	至少 1000 万剂	智利	-	预计 20 美元 左右
				至少 1000 万剂	澳大利亚	-	
				3440 万剂	墨西哥	-	
				3000 万剂	英国	-	
				1.2 亿剂	日本	-	
				2000 万剂	加拿大政府	-	
				3 亿剂	欧盟委员会	-	19.5 亿美元
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	-	15 美元
				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		
				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 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			年产 3 亿剂	6000 万剂	巴西	9000 万美元	1.5 美元

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
(CoronaVac, 3期)				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		预估 16 美元
				10 亿剂	SII		
				6000 万剂	英国		
强生 (Ad26COVS1,3 期)		-	2021 年 10 亿剂	2 亿剂候选疫苗	欧盟		预估 14.56 美元
				1 亿剂	美国	10 亿美元	10 美元
				3000 万剂	英国		预估 14.56 美元
				3800 万剂	加拿大		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

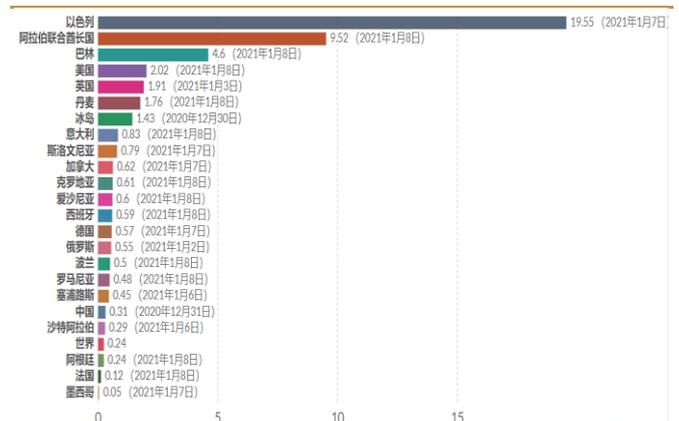
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 1 月 9 日), 从接种量来看, 全球已经接种疫苗 1864 万剂, 接种率 0.24%, 其中美国接种量 669 万剂, 接种率 2.02%。全球接种率最高的国家为以色列, 接种率 19.55%。

图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)

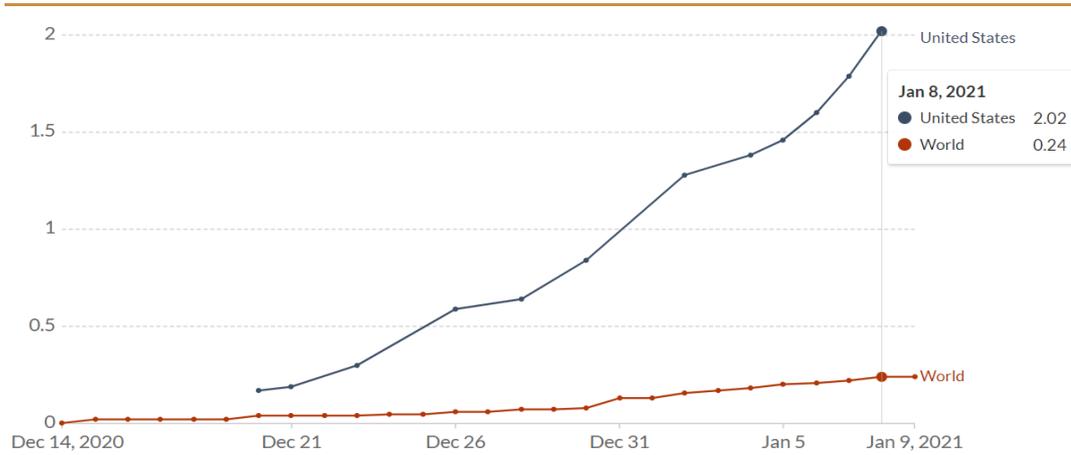


数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 27: 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 28: 美国 and 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月7日, 恒瑞医药 4 类仿制药度他雄胺软胶囊获 NMPA 批准上市并视同通过一致性评价, 成为国产第二家获批。该药是一款前列腺增生治疗药物。度他雄胺是一款 5 α -reductase 抑制剂, 能够同时抑制 I 型和 II 型 2 种 5 α 还原酶, 用于治疗良性前列腺增生症的中重度症状。
- 1月7日, CDE 临床试验公示平台显示康方生物 PD-1/CTLA-4 双抗治疗肝细胞癌的适应症已默认批临床。AK104 是康方生物利用康方独特的 Tetrabody 双抗平台自主研发的新型、潜在下一代首创 PD-1/CTLA-4 双特异性肿瘤免疫治疗药物, 旨在实现与肿瘤浸润淋巴细胞 (TIL), 而不是正常外周组织淋巴细胞的优先结合。是肿瘤免疫治疗领域新的尝试和突破, 有望成为优于 PD-1 抗体的新一代肿瘤免疫治疗药物。
- 1月7日, 山东润泽制药注射用头孢曲松钠通过一致性评价, 成为继科伦药业后该品种第 2 家过评企业。共有 5 个规格过评, 分别为 0.25mg/0.5mg/2mg/2.5mg/3mg 规格。
- 1月7日, CDE 网站最新公示, 恒润达生 1 类生物新药抗人 CD19-CD22 T 细胞注射液获得临床试验默示许可, 拟开发用于复发/难治 B 细胞急性淋巴细胞白血病。抗人 CD19-CD22 T 细胞注射液是一种针对 CD19-CD22 靶点的基因工程修饰的自体 CAR-T 细胞制品, 其作用机理是经逆转录病毒载体体外基因工程修饰, 使得 T 细胞携带 CAR 元件, 使得 T 细胞表面表达抗 CD19 和 CD22 抗体, 能特异性地识别 B 细胞表面的 CD19 和 CD22 分子, 与之结合进而激活活化信号, 由此对表达 CD19/CD22 的细胞发挥靶向杀伤作用。
- 1月7日, 甘李药业收到印度尼西亚药监局核准签发的门冬胰岛素原料药注册批件。门冬胰岛素原料药可用于灌装生产门冬胰岛素注射液, 门冬胰岛素注射液属于速效

胰岛素类似物产品，又称餐时胰岛素，注射后能快速被吸收，可在餐前或餐后即刻注射，给患者使用带来便利。

- 6) 1月7日，上海医药控股子公司新亚闵行收到国家药监局颁发的关于头孢拉定胶囊的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药一致性评价。头孢拉定胶囊主要适用于敏感菌所致的急性咽炎、扁桃体炎、中耳炎、支气管炎和肺炎等呼吸道感染、泌尿生殖道感染及皮肤软组织感染等。该药品为口服制剂，不宜用于严重感染，由美国百时美施贵宝公司研发，最早于1972年在爱尔兰上市。
- 7) 1月7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。
- 8) 1月6日，悦康药业研发的盐酸二甲双胍片口服降血糖药物通过仿制药质量和疗效一致性评价。盐酸二甲双胍片为双胍类口服降血糖药物，适应人群广，成人和10岁及以上儿童和青少年均可适用。尤其是首选用于单纯饮食控制及体育锻炼控制血糖无效的2型糖尿病，特别是超重的患者。
- 9) 1月6日，人福医药控股子公司宜昌人福药业收到药监局关于注射用盐酸瑞芬太尼的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。注射用盐酸瑞芬太尼用于全麻诱导和全麻中维持镇痛。
- 10) 1月6日，天药股份子公司天津金耀药业有限公司近日收到药监局核准签发的关于塞来昔布胶囊 0.1g、0.2g 两个规格的《药品注册证书》。塞来昔布是非甾体类抗炎药，通过抑制环氧酶-2 (COX-2) 来抑制前列腺素生成，达到抗炎、镇痛及退热作用。塞来昔布胶囊用于缓解成人骨关节炎和类风湿关节炎的症状和体征，与传统非甾体抗炎药相比，其胃肠道副作用较小。
- 11) 1月6日，天士力全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司品种米诺膦酸片收到国家药监局核准签发的《药品注册批件》，适用于治疗绝经后妇女的骨质疏松症。米诺膦酸是一种新型含氮芳杂环双膦酸类化合物，可作为治疗骨质疏松症的一线用药，药物通过抑制破骨细胞中法尼基焦磷酸甲羟戊酸代谢途径的合成酶 (FPP) 的合成，显示出抑制骨吸收的效用，进而使骨代谢循环减退，从而起到治疗骨质疏松症的疗效。
- 12) 1月6日，阿斯利康宣布达格列净已在美国获得治疗伴或不伴2型糖尿病 (T2D) 的新发或恶化慢性肾病 (CKD) 成人患者优先审评资格。阿斯利康表示，达格列净可能成为首个获批用于治疗伴或不伴2型糖尿病的慢性肾病患者的 SGLT2 抑制剂。PDUFA 日期为 2021 年第二季度。达格列净在由血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEi) 或血管紧张素受体阻滞剂 (ARB) 组成的标准治疗基础上，可使 CKD 2-4 期有白蛋白尿升高患者的复合终点 (肾功能恶化或心血管或肾性死亡风险) 风险降低 39% (绝对风险降低 [ARR]=5.3%， $p<0.0001$)。

- 13) 1月5日,泰德制药自主研发的口服镇痛药依托考昔片正式获得药监局颁发药品注册证书,且视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。依托考昔是最新一代的选择性环氧酶-2(COX-2)抑制剂,具有抗炎、镇痛和解热作用,胃肠道不良反应较小,适用于治疗骨关节炎急性期和慢性期的症状和体征、治疗急性痛风性关节炎和原发性痛经。
- 14) 1月5日,亚盛医药宣布FDA日前授予其在研原创新药Bcl-2抑制剂APG-2575孤儿药资格认定,用于治疗急性髓系白血病(AML)。这是APG-2575继华氏巨球蛋白血症(WM)、慢性淋巴细胞白血病(CLL)、和多发性骨髓瘤(MM)适应症之后,获得的第四个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9项FDA孤儿药认证。
- 15) 1月4日,正大天晴安罗替尼新适应症已经获得NMPA批准。适应症为:单药治疗无法手术的局部晚期或转移性甲状腺髓样癌。盐酸安罗替尼胶囊是正大天晴自主研发的1类创新药,是一款多靶点小分子酪氨酸激酶抑制剂,于2018年5月14日正式获批上市。
- 16) 1月4日,恒瑞医药收到药监局核准签发的罂粟乙碘油注射液《药品补充申请批准通知书》。罂粟乙碘油注射液本次申请增加适应症成人肝细胞癌中期患者的动脉化疗栓塞治疗。本次补充申请于2020年9月获得国家药监局受理。

4.2 研发进展

- 1) 1月8日,Alnylam Pharmaceuticals宣布其在研RNAi疗法vutrisiran在治疗遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性患者的3期临床试验中达到9个月后的主要终点和两个次要终点。遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性是一种因为TTR基因突变引起的遗传性、进行性疾病,通常具有致死性。TTR基因突变导致异常淀粉样蛋白蓄积并损伤身体器官和组织,如外周神经和心脏,导致顽固性外周感觉-运动神经病变、自主神经病变和/或心肌病,以及其他疾病表现。
- 2) 1月7日,开拓药业宣布,其在巴西进行的普克鲁胺治疗新冠男性受试者研究的最终试验数据已公布。结果显示,普克鲁胺可显著抑制新冠患者自轻症至重症的转化,且短期用药(15天)安全性良好。普克鲁胺治疗新冠的临床试验是一项随机、双盲和安慰剂对照的临床试验,旨在探索普克鲁胺治疗新冠患者的有效性,通过抑制病毒复制繁殖,加快患者阳性转阴性的速度、阻止自轻症到重症的转变。
- 3) 1月7日,维昇药业宣布其NMPA递交的注射用TransCon CNP用于软骨发育不全患者的II期新药临床试验申请已经获得批准,即将在中国开展ACcomplish China临床试验,实现了与ACcomplish(一项正在由Ascendis Pharma开展的TransCon C-型利钠肽II期全球临床试验)全球同步。TransCon CNP通过持续提供活性CNP以抑制过度激活的成纤维细胞生长因子受体3(FGFR3)信号通路,每周一次给药缓慢释放,旨在帮助ACH儿童患者重建骨骼生长平衡,同时改善和预防ACH的并发症,已同时获得美国食品和药品监督管理局和欧盟委员会授予的孤儿药资格认定。
- 4) 1月6日,艾伯维公司今天宣布,其白细胞介素-23(IL-23)抑制剂risankizumab在治疗活动性银屑病关节炎成人患者的两项3期临床试验中获得积极顶线结果。在

两项 3 期临床试验中,接受 risankizumab 治疗的患者在第 24 周分别有 57%和 51% 获得 ACR20 应答, 而接受安慰剂治疗的患者这一数值分别为 34%和 27% ($p<0.001$)。银屑病关节炎是一种全身性炎症性疾病, 在包括关节和皮肤的身体多个部位表现出症状, 包括关节疼痛、疲劳、僵硬, 并引起红色鳞屑性皮炎。

- 5) 1 月 6 日, 云顶新耀公布 sacituzumab govitecan-hziy 日前已获得中国国家药品监督管理局药品审评中心批准, 用于开展治疗晚期尿路上皮癌 (metastatic urothelial cancer, mUC) 的新药临床试验申请。此次新药临床试验申请将作为全球 3 期 TROPICS-04 临床试验的一部分, 云顶新耀计划在中国为这项 3 期、全球多中心、开放标签、随机临床试验招募患者。
- 6) 1 月 6 日, 启德医药的 HER2 靶向 ADC 药物 GQ1001 首次向 CDE 申报临床。GQ1001 是一款基于转肽酶定点偶联技术的新一代 ADC 药物, 启德医药拥有其全球知识产权。临床前研究显示, GQ1001 的脱靶毒性降低、治疗窗拓宽, 具有重大临床开发价值和广阔的市场潜力, 已获得十三五国家重大新药创制专项资助。此前, 该药已在澳大利亚获批临床, 并完成了首例患者给药。
- 7) 1 月 6 日, 东阳光的 1 类新药 HEC89736PTSA • 0.5 H₂O 首次在国内启动 I 期临床。该药是一款 PI3K δ 抑制剂, 拟开发的适应症为: 复发难治 B 细胞血液肿瘤。PI3K δ 是 PI3K 的四个亚基之一, 也是 PI3K-AKT-mTOR 信号通路中的重要一员。研究表明, PI3K δ 在调节适应性免疫系统细胞以及先天免疫系统中具有重要的作用, 是多种免疫疾病潜在有效的治疗靶点。
- 8) 1 月 5 日, 罗氏宣布, 其 TIGIT 单抗 tiragolumab 获得 FDA 突破性疗法资格 (BTD) 认定, 用于与阿替利珠单抗 (Tecentriq) 联用, 一线治疗 PD-L1 阳性, 无 EGFR 或 ALK 基因突变的转移性非小细胞肺癌 (NSCLC)。TIGIT 是一种靶向免疫细胞蛋白受体 TIGIT 的单克隆抗体。通过与 TIGIT 结合, tiragolumab 可阻断 TIGIT 与一种可抑制机体免疫反应的脊髓灰质炎病毒受体 (PVR, 或 CD155) 蛋白的相互作用, 潜在地增强机体的免疫反应。而 tiragolumab 和 Tecentriq 联用可协同阻断 TIGIT 和 PD-L1, 激活 T 细胞并增强 NK 细胞抗肿瘤活性。
- 9) 1 月 5 日, 复星医药获美国 Revance Therapeutics 公司授权的 DaxibotulinumtoxinA 在国内启动第二项 III 期临床, 用于孤立性颈部肌张力障碍。此前, 于 12 月 15 日, 其用于中重度眉间纹的适应症已启动临床。该新药为生物制品, 拟用于: (1) 美容适应症, 如治疗中重度眉间纹; 以及 (2) 治疗适应症, 如颈部肌张力障碍。
- 10) 1 月 5 日, 恒瑞 PD-L1 单抗 SHR-1316 启动了一项 III 期临床, 联合化放疗治疗局限期小细胞肺癌。SHR-1316 是恒瑞自主研发的 PD-L1 产品, 可解除 PD-L1 介导的免疫抑制效应, 增强杀伤性 T 细胞的功能, 发挥调动机体免疫系统清除体内肿瘤细胞的作用。
- 11) 1 月 5 日, 江苏奥赛康注射用奥美拉唑钠通过药监局一致性评价, 是该品种首个过评厂家。奥美拉唑是一对活性旋光对映体的消旋混合物, 属于第一代 PPI 类药物, 具有弱碱性, 可特异性结合 H⁺-K⁺-ATP 酶, 抑制酶活性, 从而抑制胃酸分泌终末环节。临床主要作为口服疗法不适用的替代疗法用于治疗十二指肠溃疡、胃溃疡、反流性食管炎及 Zollinger-Ellison 综合征。是临床指南推荐一线用药。

- 12) 1月5日, 德琪医药已向国家药监局提交 ATG-010 (selinexor) 用于治疗子宫内膜癌的临床试验申请 (IND)。该试验为全球多中心、随机、双盲 3 期临床试验 (SIENDO), 旨在评价并比较在晚期或复发性子宫内膜癌患者中 ATG-010 与安慰剂在联合化疗后作为维持治疗的疗效及安全性。ATG-010 是同类首款且唯一一款口服型选择性核输出抑制剂, 由德琪医药与 Karyopharm Therapeutics Inc 合作研发。ATG-010 已被 FDA 批准用于治疗血液瘤领域的两大适应症 -- 多发性骨髓瘤和弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。
- 13) 1月4日, 西藏药业发布公告称, 针对本次新型冠状病毒肺炎, 合作涉及的斯微生物基于其 mRNA 技术平台研发的新冠疫苗产品, 已获得《药物临床试验批件》。针对本次新型冠状病毒肺炎, 斯微生物于 2020 年 1 月紧急启动新冠 mRNA 疫苗研发项目, 并完成了所有候选疫苗的药效学研究。目前, 该疫苗在国内已获得临床批件, 将按计划开展临床试验。
- 14) 1月4日, 绿叶制药自主研发的微球注射剂 LY03009 已于澳洲开始 I 期临床试验。LY03009 每月给药一次, 用于治疗帕金森病和中至重度不宁腿综合征。LY03009 具有持续多巴胺能刺激的优点, 从而减少运动并发症的风险, 延迟了帕金森病治疗中左旋多巴的引入。此外, 夜间持续有效药物水平可改善夜间症状控制和唤醒功能。每月给药一次的目标给药间隔也更加方便, 降低了患者用药频率, 使治疗方案得以简化, 从而改善用药依从性和临床疗效。
- 15) 1月4日, 步长制药控股子公司浙江天元生物药业有限公司收到药监局核准签发的关于四价流感病毒裂解疫苗的《药物临床试验批准通知书》。四价流感病毒裂解疫苗主要用于刺激机体产生抗流行性感冒病毒的免疫力, 预防本毒株引起的流行性感冒。根据米内网数据统计显示, 2018 年中国流感病毒裂解疫苗折算批签发额为 48,172 万元, 2019 年中国流感病毒裂解疫苗折算批签发额为 96,720 万元, 较 2018 年增长 101%。

4.3 企业动态

- 1) 1月7日, 再鼎医药将以总计 1.75 亿美元的合作付款获得 argenx 公司在研新药 efgartigimod 在大中华区 (包括中国大陆、香港、台湾和澳门地区) 的独家开发和商业化权利。Efgartigimod 是一款靶向 FcRn 的 “first-in-class” 疗法, 旨在减少致病性 IgG 抗体, 阻断 IgG 再循环过程。FcRn 受体的作用是防止 IgG 的降解, 因此通过防止 IgG 与 FcRn 的结合, 能够导致介导自身免疫性疾病的 IgG 抗体更快耗竭, 从而减轻疾病症状, 其首个适应症全身型重症肌无力已经在美国递交上市申请。
- 2) 1月7日, 贝达药业发布公告称, 公司董事会审议同意公司发行境外上市外资股 (H 股) 并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市; 为完成本次发行上市, 同意公司转为境外募集股份有限公司, 并在公司董事会及其他授权人士及/或委托的承销商 (或其代表) 决定的日期, 根据 H 股招股说明书所载条款及条件, 向符合相关条件的境外投资者及依据中国相关法律法规有权进行境外证券投资的境内合格投资者等发行 H 股股票。
- 3) 1月6日, Dewpoint 宣布与辉瑞开展一项新的研究合作, 以开发治疗强直性肌营养不良症 1 型 (DM1) 的潜在疗法。根据协议, Dewpoint 将获得预付款, 并有资

格获得研发和销售里程碑付款, 如果所有里程碑都能实现, 该公司将获得总额高达 2.39 亿美元的付款, 并将有资格获得任何获得批准的药品版税。

- 4) 1月5日, 思路迪医药宣布与韩国生物技术公司 Y-Biologics 达成合作协议, 将获得后者一款双特异性抗体 YBL-013 的大中华地区独家开发, 生产和商业化权利, 并将在全球范围共同开发该产品。YBL-013 是基于 Y-Biologics 独有的 Antibody Like Cell Engager 平台研发的新型双特异性抗体药物, 可同时作用于 T 细胞的 CD3 受体和肿瘤细胞的 PD-L1。据悉, 该技术是在传统抗体结构上进行了基因工程改造, 使其拥有独特的 2: 1 结构, 包括两个靶向肿瘤抗原的 Fab 区和一个特异性靶向 T 细胞上 CD3 受体的 Fv 区, 特异性激活肿瘤外周 T 细胞。

4.4 行业政策新闻

- 1) 1月6日, 2021年1月1日实施的医药政策: 43种抗癌药和罕见病药品实施零关税, 国家危险废物名录(2021年版)》, 关于规范药品零售企业配备使用执业药师的通知, 中药注册分类及申报资料要求, 首部 MAH 委托生产检查要点、化妆品监督管理条例, 保健食品修改标签说明书, 销售到期。
- 2) 1月5日, CDE 发布了第 38 批化学仿制药参比制剂目录。共 58 个参比制剂通过审议, 9 个参比制剂未能通过审议。迄今, 已累计有 96 个参比制剂未通过审议。
- 3) 1月4日, 四川省药监局发布了《关于加强药品零售企业执业药师配备管理的通知》, 开始落实执业药师差异化配备要求, 新开办的药品零售企业(包括单体药店和零售连锁门店, 不包括只经营乙类非处方药的零售药店)必须按要求配备执业药师; 单体药店和 2016 年 1 月 1 日后首次批准开办的药品零售连锁企业门店, 必须按要求配备执业药师。

5 研究报告

5.1 本周行业报告

【月策略】2021年1月投资月报: 加配弹性品种, 稳守核心资产 2021-01-07

【周策略】(12.28-01.03) 加配弹性品种, 稳守核心资产 2021-01-03

5.2 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

【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】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

【集采专题】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】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

【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

【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

【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

2021/1/8	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	6037	113.22	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	94	75	60	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5469	449.90	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	84	70	55	买入
603259.SH	药明康德	3542	146.21	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	131	100	79	买入
300122.SZ	智飞生物	2429	151.84	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	73	54	40	买入
000661.SZ	长春高新	2069	511.15	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	66	51	41	买入
000538.SZ	云南白药	1801	140.97	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	42	39	36	买入
300347.SZ	泰格医药	1430	165.00	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	103	88	78	持有
300601.SZ	康泰生物	1145	167.20	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	144	81	49	买入
600763.SH	通策医疗	977	304.84	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	163	121	89	买入
002007.SZ	华兰生物	919	50.39	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	59	47	42	持有
300759.SZ	康龙化成	915	116.50	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	93	77	58	持有
002821.SZ	凯莱英	716	295.25	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	97	75	59	买入
603882.SH	金城医学	662	144.01	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	48	62	52	买入
300529.SZ	健帆生物	638	79.81	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	76	59	45	买入
1877.HK	君实生物	636	48.41	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-99	-195	-706	买入
300142.SZ	沃森生物	599	38.81	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	64	46	35	买入
600161.SH	天坛生物	564	44.99	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	83	69	58	买入

2021/1/8	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	561	140.10	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	16	31	52	持有
603233.SH	大参林	516	78.34	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	49	40	32	买入
300003.SZ	乐普医疗	508	28.16	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	21	19	15	买入
603939.SH	益丰药房	479	90.16	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	64	49	38	买入
002044.SZ	美年健康	469	11.99	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	6095	45	38	买入
601607.SH	上海医药	469	19.02	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
600521.SH	华海药业	459	31.55	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	40	29	22	持有
300558.SZ	贝达药业	440	106.39	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	74	107	86	持有
300357.SZ	我武生物	398	76.00	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	119	86	66	买入
002773.SZ	康弘药业	398	43.14	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.28	49	40	34	持有
600998.SH	九州通	333	17.76	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	10	买入
603707.SH	健友股份	315	33.71	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	39	31	25	持有
300841.SZ	康华生物	310	517.00	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	72	47	34	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	294	29.35	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	17	19	15	买入
603883.SH	老百姓	287	70.11	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	45	36	30	买入
603858.SH	步长制药	269	23.55	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	11	持有
603127.SH	昭衍新药	265	116.37	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	103	76	59	买入
300725.SZ	药石科技	236	153.89	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	119	93	73	买入
002399.SZ	海普瑞	233	16.97	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
002019.SZ	亿帆医药	227	18.40	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	18	15	13	持有
688029.SH	南微医学	226	169.40	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	82	55	38	买入
002727.SZ	一心堂	198	33.22	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	27	23	19	买入
300009.SZ	安科生物	196	14.34	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	44	35	27	买入
688166.SH	博瑞医药	194	47.24	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	114	77	52	持有
000403.SZ	双林生物	185	37.49	1.79	2.50	3.06	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	103	74	60	买入
688050.SH	爱博医疗	182	173.00	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	164	105	65	买入
300363.SZ	博腾股份	179	32.91	2.56	3.33	4.25	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	70	54	42	持有
600812.SH	华北制药	172	10.54	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	97	76	61	持有
000028.SZ	国药一致	171	43.03	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	12	10	9	持有
600211.SH	西藏药业	163	65.80	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	41	35	29	买入
002262.SZ	恩华药业	160	15.87	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	20	16	13	买入
300294.SZ	博雅生物	153	35.32	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	30	25	21	买入
002675.SZ	东诚药业	151	18.87	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	34	27	22	买入
688266.SH	泽璟制药-U	142	59.13	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-58	-46	-71	持有
002332.SZ	仙琚制药	128	12.93	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	25	20	16	持有
688202.SH	美迪西	107	173.32	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	110	76	55	持有
300206.SZ	理邦仪器	103	17.65	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	14	17	15	买入
300326.SZ	凯利泰	99	13.76	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	33	24	18	买入

2021/1/8	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	
002880.SZ	卫光生物	78	47.95	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	37	31	26	买入
603368.SH	柳药股份	76	20.88	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	8	6	买入
688198.SH	佰仁医疗	71	74.17	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	130	138	64	买入
002020.SZ	京新药业	69	9.72	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	63	92.08	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	48	36	28	买入
300497.SZ	富祥药业	62	13.26	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.86	1.07	1.33	15	12	10	买入
300238.SZ	冠昊生物	61	23.13	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	80	48	27	买入
603669.SH	灵康药业	61	8.59	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	29	25	21	持有
600557.SH	康缘药业	60	10.07	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	58	36.27	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	30	22	19	买入
600055.SH	万东医疗	55	10.16	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	24	19	15	买入
603538.SH	美诺华	54	35.80	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	27	19	14	持有
300453.SZ	三鑫医疗	44	16.80	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	42	31	22	买入
688393.SH	安必平	33	34.88	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	37	29	24	持有
300452.SZ	山河药辅	29	16.09	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	30	25	20	买入
688013.SH	天臣医疗	22	27.28	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	57	38	25	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