

珍惜短期“抱团股”调整，持续推荐“创新+自主消费”

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下降 2.41%，跑输大盘 1.73 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 46 倍，相对全部 A 股溢价率为 130%，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 179%，本周溢价率环比下降 3pp、1pp、5pp。医药子行业来看，本周医药商业为涨幅最大，为 2.6%，生物制品板块跌幅最大，为 -5.7%。
- **“抱团股”有所回调，持续推荐“创新+自主消费”。**本周千亿市值以上医药股均出现回调，反应抱团股有一定的松懈，我们认为主要由于 12 月以来医药核心龙头涨幅过大导致的资金面部分获利流出，随着年报和一季报业绩窗口期来临，我们认为“抱团股”的业绩普遍较好，仍建议持续布局“创新+自主消费”中的核心龙头。
- **持续建议加仓血制品和药店板块。**1) 疫情期间采浆量下滑，后续有望导致血制品供不应求，上周推荐的双林生物取得 9.95% 的正收益，仍建议加仓弹性标的卫光生物和双林生物。2) 1 月 11 日，医保局对《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》予以审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行，我们认为利好龙头药店在处方外流中获益，同时互联网药店暂不涉及纳入医保定点资质减轻了逻辑压制，后续门店扩张将支撑药店龙头稳健增长，建议继续加仓连锁药店龙头大参林、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。**其中涉及产品升级（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）、创新器械和进口替代（化学发光、消费性器械、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：**卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、安图生物(603658)、博腾股份(300363)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：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)	73,439.35
流通市值(亿元)	71,841.98
行业市盈率 TTM	52.84
沪深 300 市盈率 TTM	16.8

相关研究

1. 狂犬病专题报告：庞大需求将催生数亿只狂犬病预防市场 (2021-01-12)
2. 医药行业：零售药店医疗保障定点管理办法通过，利好连锁药店龙头 (2021-01-12)
3. 2020 年 1-12 月血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 (2021-01-10)
4. 医药行业周报（1.4-1.10）：医药“核心 50”资产外，哪些品种可以配？ (2021-01-10)
5. 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)
6. 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)

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	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	12
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	13
2.8 医药上市公司股权质押情况	14
3 海外疫情持续严峻，新冠疫苗逐渐获批	15
3.1 海外疫情持续严峻	15
3.2 新冠疫苗逐渐获批	18
4 最新新闻与政策	21
4.1 审批及新药上市新闻	21
4.2 研发进展	23
4.3 企业动态	24
4.4 行业政策新闻	25
5 研究报告	26
5.1 本周行业报告	26
5.2 本周公司报告报告	26
5.3 精选行业报告	26
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	27
7 风险提示	29

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: 2021 年医药子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	5
图 11: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	15
图 12: 中国每日新增确诊人数趋势图	15
图 13: 中国死亡率与治愈率	15
图 14: 本周确诊增速前五国家	16
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)	16
图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图	16
图 17: 全球、中国死亡率对比图	16
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)	16
图 19: 美国现有确诊人数趋势图	17
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图	17
图 21: 印度累计确诊趋势图	17
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图	17
图 23: 中国流感病例情况	18
图 24: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.16)	18
图 25: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.16)	19
图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	21
图 27: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	21
图 28: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	21

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: 2021/01/11-2021/01/15 医药行业及个股涨跌幅情况	6
表 5: 陆港通 2021/01/11-2021/01/15 医药行业持股比例变化分析	7
表 6: 2021/01/11-2021/01/15 医药行业大宗交易情况	8
表 7: 2021/01/11-2021/01/15 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（2021/1/18~2021/4/18）	9
表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/1/18~2021/4/18）	10
表 10: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 17 日已公告预案但未实施汇总）	12
表 11: 医药上市公司减持情况（截止 2021 年 1 月 17 日已公告预案但未实施汇总）	13
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 1 月 17 日）	14
表 13: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至 2021 年 1 月 16 日）	19
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值	27

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下降 2.41%，跑输大盘 1.73 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 46 倍，相对全部 A 股溢价率为 130%，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 179%，本周溢价率环比下降 3pp、1pp、5pp。医药子行业来看，本周医药商业为涨幅最大，为 2.6%，生物制品板块跌幅最大，为 -5.7%。

“抱团股”有所回调，持续推荐“创新+自主消费”。

本周千亿市值以上医药股均出现回调，反应抱团股有一定的松懈，我们认为主要由于 12 月以来医药核心龙头涨幅过大导致的资金面部分获利流出，随着年报和一季报业绩窗口期来临，我们认为“抱团股”的业绩普遍较好，仍建议持续布局“创新+自主消费”中的核心龙头。

持续建议加仓血制品和药店板块。 1) 疫情期间采浆量下滑，后续有望导致血制品供不应求，上周推荐的双林生物取得 9.95% 的正收益，仍建议加仓弹性标的 **卫光生物** 和 **双林生物**。2) 1 月 11 日，医保局对《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》予以审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行，我们认为利好龙头药店在处方外流中获益，同时互联网药店暂不涉及纳入医保定点资质减轻了逻辑压制，后续门店扩张将支撑药店龙头稳健增长，建议继续加仓 **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)、安图生物(603658)、博腾股份(300363)。

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	139.46	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	126	96	76	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	441.98	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	82	68	54	买入
	600276.SH	恒瑞医药	109.83	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	91	72	58	买入
	000661.SZ	长春高新	473.98	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	61	47	38	买入
	300357.SZ	我武生物	69.56	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	109	79	60	买入
弹性组合	002880.SZ	卫光生物	46.59	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	30	25	买入
	000403.SZ	双林生物	41.22	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	113	81	66	买入
	603233.SH	大参林	89.60	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	56	46	37	买入
	603658.SH	安图生物	155.19	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	88	57	41	买入
	300363.SZ	博腾股份	34.92	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	74	57	45	持有

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:

- 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)。
- 弹性组合:** 我武生物(300357)、康辰药业(603590)、美年健康(002044)、双林生物(000403)、金城医学(603882)、一心堂(002727)、美诺华(603538)、康龙化成(300759)、安图生物(603658)、健帆生物(300529)。
- 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)。
- 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: 上周稳健组合本周整体下降 5%, 跑输大盘 4.34 个百分点, 跑输医药指数 2.61 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)	1/15 日收盘价 (元)	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	139.5	-4.62%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	442.0	-1.76%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.1	109.8	-2.99%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	474.0	-7.27%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	69.6	-8.47%
加权平均涨跌幅					-5.0%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,458.1	-0.68%
跑赢大盘					-4.34%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,126.1	-2.41%
跑赢指数					-2.61%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周弹性组合分析

卫光生物(002880): 外延合作拓展边界, 战略协同共促增长

双林生物(000403): 短期业绩略低于预期, 综合实力有望快速提升

大参林(603233.SH): 业绩延续较好趋势, 扩张步伐同步提速

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

冠昊生物(300238): 本维莫德成功进入医保, 未来放量可期

组合收益简评: 上周弹性组合本周整体上涨 4.3%, 跑赢大盘 4.94 个百分点, 跑赢医药指数 6.67 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)	1/15 日收盘价 (元)	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	46.6	-2.84%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	41.2	9.95%
603233.SH	大参林	78.4	6.6	89.6	14.37%
300363.SZ	博腾股份	36.5	4.5	34.9	6.11%
300238.SZ	冠昊生物	25.1	2.6	21.7	-6.27%
加权平均涨跌幅					4.3%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,458.1	-0.68%
跑赢大盘					4.94%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	12,126.1	-2.41%
跑赢指数					6.67%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下降 2.41%，跑输大盘 1.73 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今，医药行业上涨 0.4%，跑输大盘 4.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。

图 1：本周行业涨跌幅

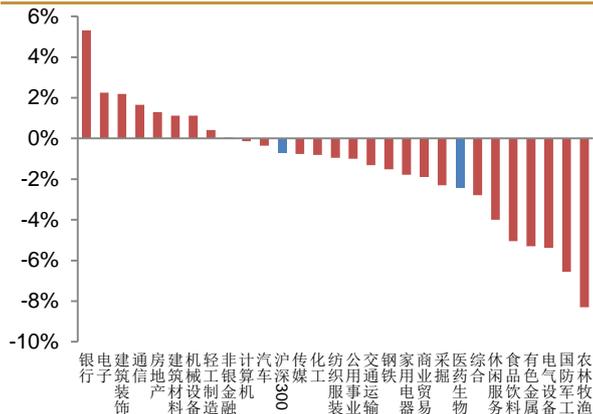
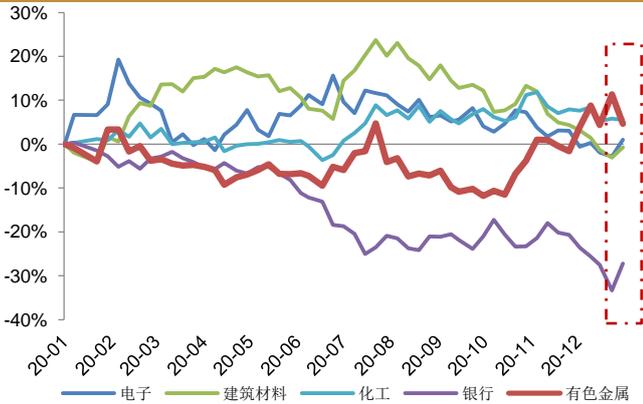
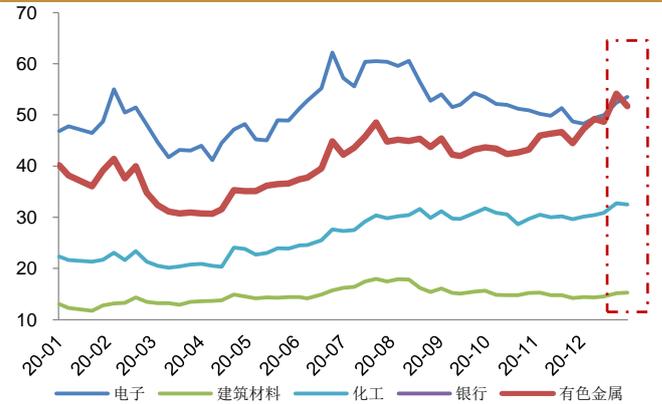


图 5：行业间对比-相对沪深 300 超额累计收益率


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

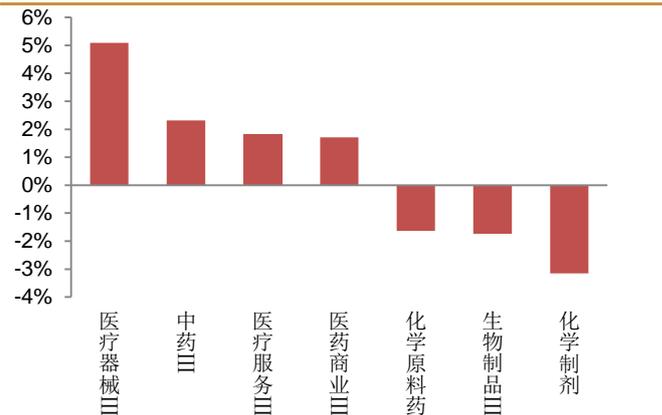
图 6：行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)


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

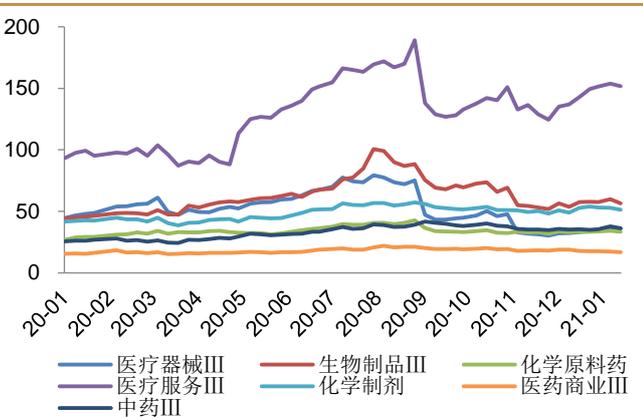
医药子行业来看，本周医药商业为上涨最大的子行业，上涨约 2.6%，生物制品板块跌幅最大，为-5.7%。医疗器械和中药是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业，全年累计涨幅分别为 5.1%和 2.3%。

图 7：本周子行业涨跌幅

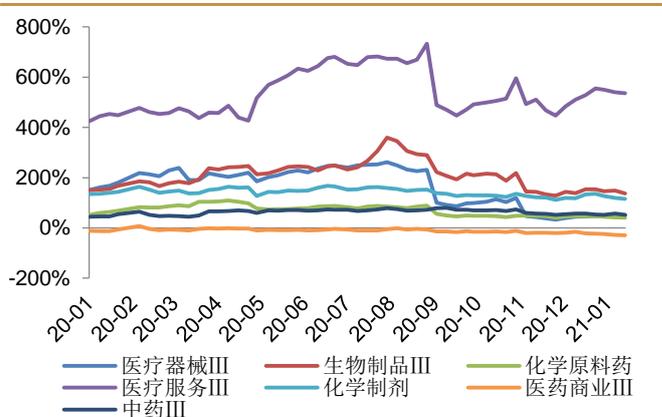

数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年医药子行业涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)


数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)


数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股（包括科创板）有 104 股票涨幅为正，下跌 257 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：美迪西(+30.7%)、金城医药(+18.1%)、英科医疗(+17.8%)、明德生物(+17.2%)、佐力药业(+17%)、心脉医疗(+16.2%)、南微医学(+15.8%)、美年健康(+15.5%)、老百姓(+14.4%)、大参林(+14.4%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：未名医药 (-19.5%)、四环生物 (-19.3%)、宜华健康 (-16.4%)、振东制药(-16.4%)、鲁抗医药(-13.6%)、英特集团(-13.1%)、联环药业(-12.9%)、东方生物 (-12.1%)、贵州三力 (-11.9%)、开立医疗 (-11.8%)。

表 4：2021/01/11-2021/01/15 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	-2.41%	医药商业Ⅲ	2.60%	化学制剂	-2.63%
		医疗器械Ⅲ	0.70%	中药Ⅲ	-3.81%
		化学原料药	-1.36%	生物制品Ⅲ	-5.66%
		医疗服务Ⅲ	-2.38%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688202.SH	美迪西	30.65%	002581.SZ	未名医药	-19.53%
300233.SZ	金城医药	18.08%	000518.SZ	四环生物	-19.34%
300677.SZ	英科医疗	17.77%	000150.SZ	宜华健康	-16.43%
002932.SZ	明德生物	17.19%	300158.SZ	振东制药	-16.42%
300181.SZ	佐力药业	16.99%	600789.SH	鲁抗医药	-13.65%
688016.SH	心脉医疗	16.15%	000411.SZ	英特集团	-13.12%
688029.SH	南微医学	15.82%	600513.SH	联环药业	-12.88%
002044.SZ	美年健康	15.51%	688298.SH	东方生物	-12.13%
603883.SH	老百姓	14.39%	603439.SH	贵州三力	-11.88%
603233.SH	大参林	14.37%	300633.SZ	开立医疗	-11.82%

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 585.84 亿元，沪港通累计净买入 305.21 亿元，深港通累计净买入 280.63 亿元；北向资金合计 179.59 亿元，沪港通累计净买入 44.87 亿元，深港通累计净买入 134.72 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：艾德生物、健帆生物、安图生物、贝瑞基因、凯莱英；
- 医药陆股通减持前五分别为：蓝帆医疗、生物股份、鱼跃医疗、山东药玻、健康元。

表 5: 陆港通 2021/01/11-2021/01/15 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)	
-0.7%		-0.1%		-2.4%		6338	6056	
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	21.1%	0.2%	13.1%	0.1%	185.7	-1.6	-4.9%
600201.SH	生物股份	16.5%	-0.9%	16.4%	-0.9%	36.2	-2.1	-1.8%
300244.SZ	迪安诊断	16.3%	0.0%	12.0%	0.0%	30.2	2.3	10.3%
000538.SZ	云南白药	15.4%	0.0%	7.2%	0.0%	123.1	-7.6	-8.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.6%	-0.1%	6.0%	0.0%	321.6	-8.1	-3.1%
600276.SH	恒瑞医药	12.7%	0.0%	12.6%	0.0%	740.7	-22.2	-4.5%
603882.SH	金域医学	10.9%	0.2%	10.9%	0.2%	70.3	-0.8	-1.1%
603259.SH	药明康德	10.5%	0.1%	6.1%	0.1%	206.7	-7.0	-4.4%
603939.SH	益丰药房	10.5%	0.2%	10.1%	0.2%	53.5	5.9	10.3%
300759.SZ	康龙化成	9.8%	0.1%	3.5%	0.0%	34.5	2.7	-0.3%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300685.SZ	艾德生物	7.0%	0.8%	6.9%	0.8%	11.8	1.6	2.8%
300529.SZ	健帆生物	5.0%	0.5%	2.9%	0.3%	17.4	0.9	-4.9%
603658.SH	安图生物	4.2%	0.5%	4.0%	0.5%	27.8	4.9	0.0%
000710.SZ	贝瑞基因	5.2%	0.5%	5.2%	0.5%	6.3	0.2	-4.4%
002821.SZ	凯莱英	4.8%	0.5%	4.4%	0.4%	30.2	2.1	-7.4%
002614.SZ	奥佳华	6.3%	0.5%	4.0%	0.3%	3.6	0.8	13.4%
600993.SH	马应龙	4.2%	0.5%	4.2%	0.5%	4.0	0.2	-6.3%
002727.SZ	一心堂	5.5%	0.5%	3.6%	0.3%	7.7	1.2	11.2%
300573.SZ	兴齐眼药	3.6%	0.4%	2.7%	0.3%	2.2	0.1	-0.3%
300149.SZ	量子生物	8.7%	0.4%	7.0%	0.3%	4.8	0.4	2.2%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
002382.SZ	蓝帆医疗	2.7%	-1.2%	2.0%	-0.9%	4.4	-2.0	4.6%
600201.SH	生物股份	16.5%	-0.9%	16.4%	-0.9%	36.2	-2.1	-1.8%
002223.SZ	鱼跃医疗	4.5%	-0.5%	3.9%	-0.4%	11.6	-1.1	3.4%
600529.SH	山东药玻	5.1%	-0.5%	5.1%	-0.5%	14.2	-0.9	3.1%
600380.SH	健康元	4.9%	-0.4%	4.9%	-0.4%	13.2	-1.6	-6.2%
002773.SZ	康弘药业	2.1%	-0.4%	1.5%	-0.3%	5.7	-1.6	-11.2%
300122.SZ	智飞生物	5.4%	-0.4%	3.1%	-0.2%	70.3	-8.7	-3.8%
300142.SZ	沃森生物	2.8%	-0.3%	2.7%	-0.3%	14.8	-3.5	-7.9%
002603.SZ	以岭药业	2.1%	-0.3%	1.7%	-0.2%	6.0	-1.2	0.6%
300725.SZ	药石科技	1.2%	-0.3%	0.9%	-0.2%	2.0	-0.6	-6.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 26 家公司发生大宗交易，成交总金额为 13.38 亿元，大宗交易成交前三名辽宁成大、心脉医疗、美年健康，占总成交额的 50%。

表 6：2021/01/11-2021/01/15 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	600739.SH	辽宁成大	338.2
2	688016.SH	心脉医疗	206.3
3	002044.SZ	美年健康	125.4
4	002422.SZ	科伦药业	120.4
5	002252.SZ	上海莱士	89.9
6	300143.SZ	盈康生命	56.7
7	300347.SZ	泰格医药	55.0
8	688068.SH	热景生物	53.2
9	600436.SH	片仔癀	49.3
10	002099.SZ	海翔药业	43.7
11	688189.SH	南新制药	30.2
12	300142.SZ	沃森生物	25.2
13	000538.SZ	云南白药	21.3
14	600867.SH	通化东宝	20.2
15	300676.SZ	华大基因	20.1
16	600538.SH	国发股份	17.6
17	600993.SH	马应龙	15.0
18	300519.SZ	新光药业	12.3
19	000504.SZ	ST 生物	8.8
20	600276.SH	恒瑞医药	7.2
21	300753.SZ	爱朋医疗	6.0
22	000534.SZ	万泽股份	4.7
23	000813.SZ	德展健康	3.9
24	603259.SH	药明康德	3.5
25	688198.SH	佰仁医疗	2.1
26	300254.SZ	仟源医药	1.8
合计			1338.1

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：长春高新、恒瑞医药、华兰生物、爱尔眼科、达安基因；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、浩欧博、长春高新、心脉医疗、复星医药。

表 7: 2021/01/11-2021/01/15 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)
000661.SZ	长春高新	1,607.2	600276.SH	恒瑞医药	475.6
600276.SH	恒瑞医药	1,160.1	688656.SH	浩欧博	149.5
002007.SZ	华兰生物	1,105.2	000661.SZ	长春高新	92.7
300015.SZ	爱尔眼科	1,062.3	688016.SH	心脉医疗	87.4
002030.SZ	达安基因	947.0	600196.SH	复星医药	72.5

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 1 月 17 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 46 家, 其中下周 (2021/1/18-2021/1/22) 召开的公司有 16 家, 按时间顺序分别为黄山胶囊、博腾股份、福安药业、宝莱特、睿智医药、老百姓、上海莱士、信立泰、广誉远、东诚药业、沃森生物、翰宇药业、贝达药业、海特生物、振德医疗、方盛制药。

表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/1/18-2021/4/18)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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分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	长沙市天心区城南路 3 号财信大厦 13 层会议室
国际医学	2021-01-25	临时股东大会	西安市高新区团结南路中晶科技广场 B 座六楼大会议室
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
佐力药业	2021-01-25	临时股东大会	浙江省德清县阜溪街道志远北路 388 号, 公司会议室
迪安诊断	2021-01-25	临时股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街 329 号迪安诊断产业基地
哈药股份	2021-01-25	临时股东大会	公司 5 楼 2 号会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
南微医学	2021-01-25	临时股东大会	南京市江北新区高科三路 10 号 公司会议室
景峰医药	2021-01-26	临时股东大会	上海市宝山区罗店镇罗新路 50 号上海景峰制药有限公司会议室
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
一品红	2021-01-26	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
济民制药	2021-01-26	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路 888 号行政楼四楼会议室
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
重药控股	2021-01-27	临时股东大会	重庆市渝中区大同路 1 号 8 楼会议室
延安必康	2021-01-27	临时股东大会	公司会议室(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)
江苏吴中	2021-01-27	临时股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号,公司会议室
新华医疗	2021-01-27	临时股东大会	山东省淄博市高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园三楼会议室
ST 百花	2021-01-27	临时股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
宜华健康	2021-01-28	临时股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业园区主楼 4 楼董事会会议室
金陵药业	2021-01-28	临时股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室
长江健康	2021-01-28	临时股东大会	江苏省张家港市金港镇长江西路 99 号张家港市长江国际大酒店有限公司 8 楼会议室
千红制药	2021-01-28	临时股东大会	公司总部-常州新北区生命健康产业云河路 518 号
润都股份	2021-01-28	临时股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路 6 号公司会议室
振东制药	2021-01-28	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园
赛升药业	2021-01-28	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
江中药业	2021-01-28	临时股东大会	江西省南昌市高新区火炬大街 788 号公司会议室
迪瑞医疗	2021-01-29	临时股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路 3333 号公司会议室
万泰生物	2021-01-29	临时股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
*ST 华塑	2021-02-01	临时股东大会	四川省成都市武侯区火车南站西路 15 号麦田中心 15 楼公司会议室
北陆药业	2021-02-01	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
翰宇药业	2021-02-01	临时股东大会	深圳市南山区高新技术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

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 17 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 42 家, 其中下周 (2021/1/18~2021/1/22) 解禁的公司有 8 家, 按时间顺序分别为特宝生物、太极集团、新华制药、艾迪药业、国华网安、伟思医疗、奥赛康、三生国健。

表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/1/18~2021/4/18)

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
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
000756.SZ	新华制药	2021-01-19	473.7	股权激励一般股份
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
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

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
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
603520.SH	司太立	2021-02-05	954.3	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
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
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
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
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
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
600080.SH	ST金花	2021-03-29	6,797.4	定向增发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.6	首发一般股份,首发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.8	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.9	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.2	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.8	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.3	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.9	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.8	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 1 月 17 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 26 家, 处于发审委/上市委通过的有 9 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 17 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
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
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
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
600380.SH	健康元	2020-07-13	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
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
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
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
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
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
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
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
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	发审委/上市委通过
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
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	发审委/上市委通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	发审委/上市委通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	发审委/上市委通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	发审委/上市委通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
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
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
300702.SZ	天宇股份	2020-06-23	证监会通过
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
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
603456.SH	九州药业	2020-09-08	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 1 月 17 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 6 家, 其中处于减持进展阶段的有 2 家, 分别为南卫股份、长春高新; 减持完成的有 4 家分别为华海药业、金城医药、健帆生物、华森制药。

表 11: 医药上市公司减持情况 (截止 2021 年 1 月 17 日已公告预案但未实施汇总)

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限 占总股本比(%)	交易方式
华海药业	完成	董事, 监事, 高级管理人员	223,380	0.0154	竞价交易减持
南卫股份	进行中	董事	123,500	0.0550	竞价交易
长春高新	进行中	董事, 总经理	14,875	0.0036	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式
长春高新	进行中	董事, 常务副总经理	5,650	0.0014	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式
长春高新	进行中	董事, 副总经理	11,625	0.0028	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式
长春高新	进行中	副总经理	11,475	0.0028	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式
长春高新	进行中	副总经理, 财务总监	11,451	0.0028	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式
长春高新	进行中	董事会秘书	8,663	0.0021	通过深圳证券交易所集中竞价交易方式

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限 占总股本比(%)	交易方式
金城医药	完成	副总经理	50,000	0.0100	集中竞价交易、大宗交易
健帆生物	完成	董事,副总经理	5,000,000	0.6300	集中竞价交易或大宗交易
华森制药	完成	董事,总经理	3,700,000	0.9210	集中竞价或大宗交易交易

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 1 月 17 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、延安必康、宜华健康、ST 康美、*ST 恒康、东阳光、海王生物、亚太药业

表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 1 月 17 日)

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
300267.SZ	尔康制药	58.21
600682.SH	南京新百	55.43
603567.SH	珍宝岛	50.98
002411.SZ	延安必康	45.97
000150.SZ	宜华健康	45.43
600518.SH	ST 康美	45.39
002219.SZ	*ST 恒康	45.09
600673.SH	东阳光	44.90
000078.SZ	海王生物	44.14
002370.SZ	亚太药业	43.59
300199.SZ	翰宇药业	41.76
002435.SZ	长江健康	41.65
603998.SH	方盛制药	40.20
300108.SZ	吉药控股	39.47
002252.SZ	上海莱士	39.27
002424.SZ	贵州百灵	39.01
002102.SZ	ST 冠福	38.71
000766.SZ	通化金马	38.60
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002118.SZ	紫鑫药业	37.30

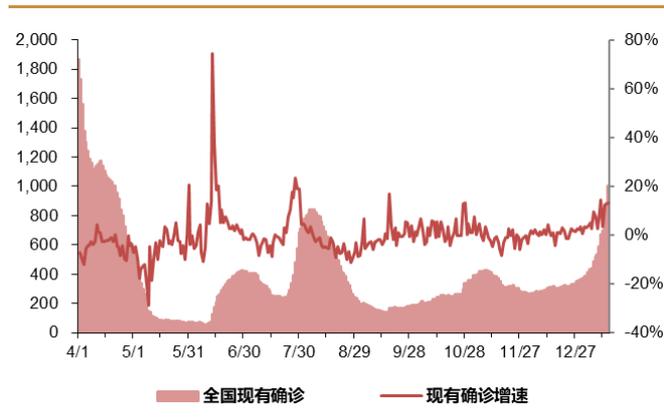
数据来源: Wind, 西南证券整理

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14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1001例（其中重症病例26例），累计治愈出院病例82352例，累计死亡病例4635例，累计报告确诊病例87988例，现有疑似病例1例。本周（1月11日~1月14日）国内新增确诊599人，近几周新增确诊人数呈逐渐增加的趋势。

图 11：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



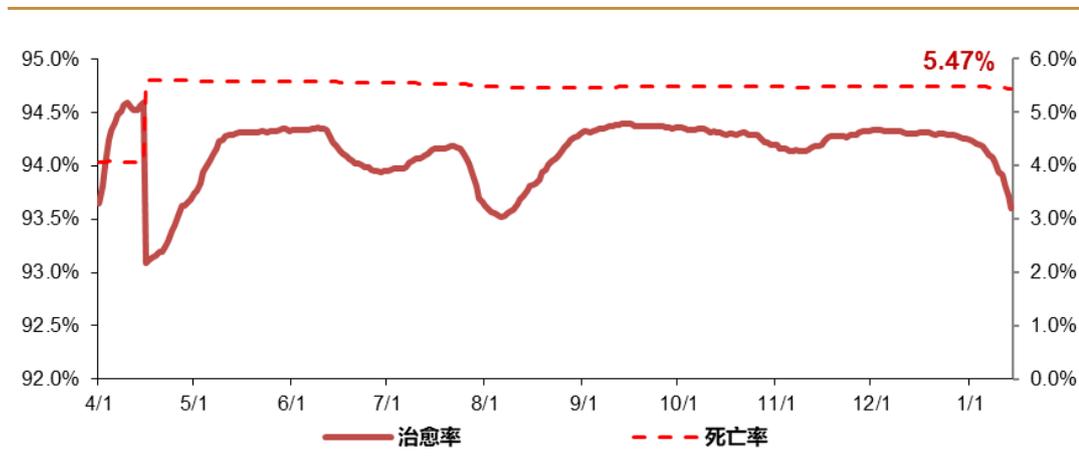
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：中国每日新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：中国死亡率与治愈率



数据来源：Wind，西南证券整理

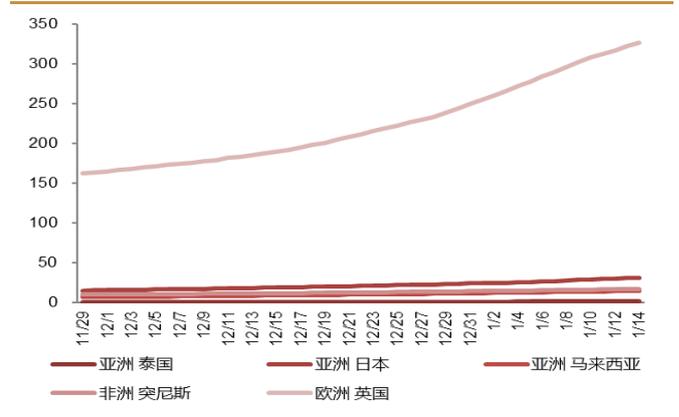
全球来看，本周确诊新增增速最高的5个国家为泰国、日本、马来西亚、突尼斯、英国。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过1052万人，疫情扩散形势恶劣。

图 14: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

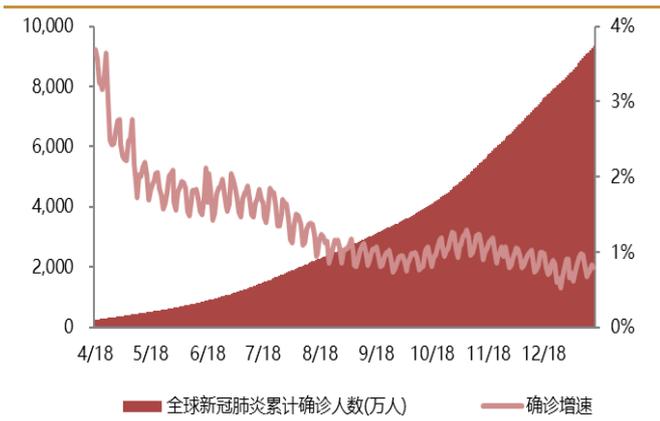
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

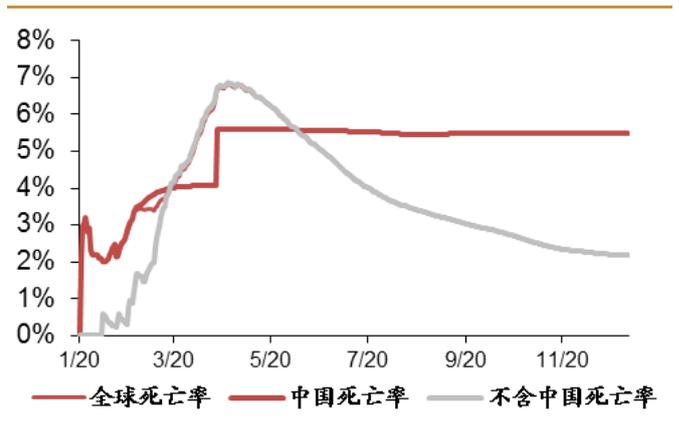
截至 1 月 14 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 9347 万例, 全球死亡病例 200 万例, 死亡率 2.14%, 呈下降趋势, 低于中国死亡率 3.33pp。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



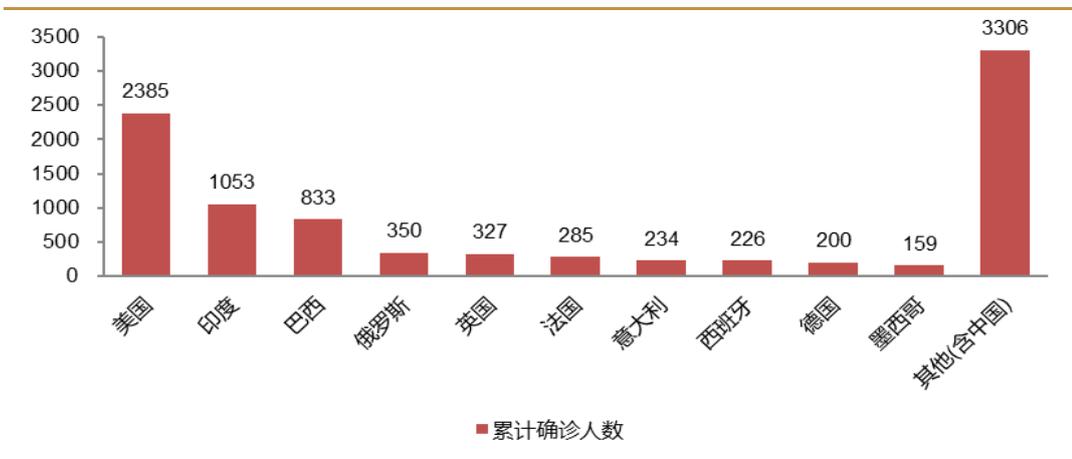
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



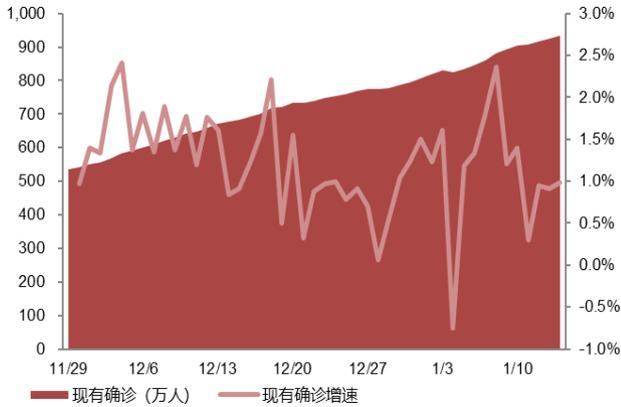
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)

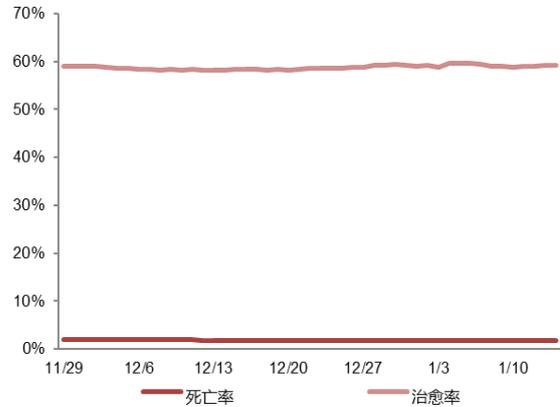


数据来源: Wind, 西南证券整理

美国疫情最为严重,累计确诊病例达 2334 万例,占全球除中国外累计确诊病例的 25%,累计死亡病例 39.7 万例,美国疫情状况反复。

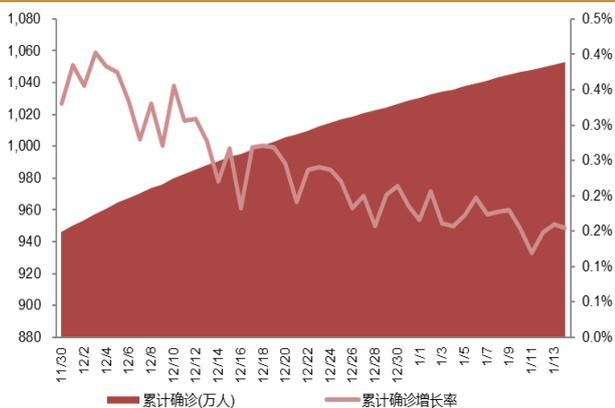
图 19: 美国现有确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

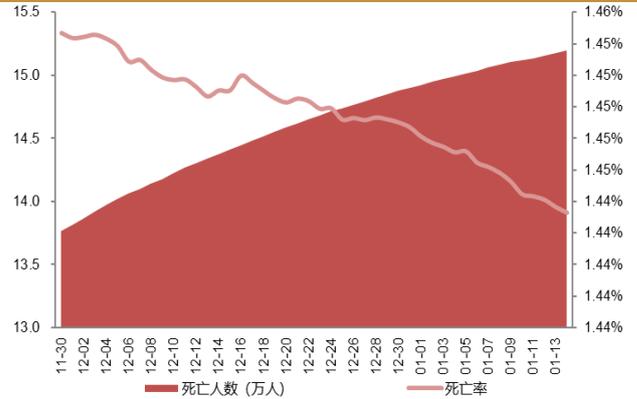
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图


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 14 日累计确诊 1052.8 万人,约为总人口的 0.8%,累计死亡病例 15.2 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。

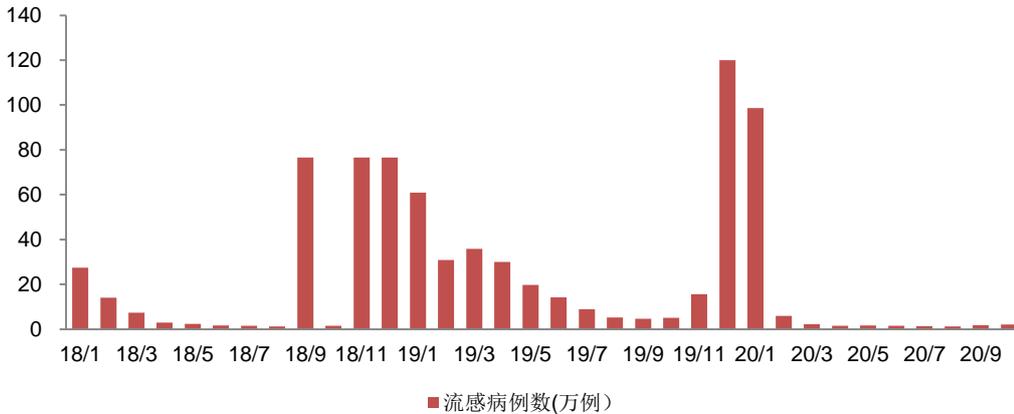
图 21: 印度累计确诊趋势图


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 期临床的有医科院的灭活疫苗、康泰的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星的 mRNA 疫苗 (BNT162b2)、沃森的 mRNA 疫苗。

图 24: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.16)

公司	技术路径	合作单位	剂数	项目进展				
				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	
	灭活疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
康泰生物	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	
西藏药业/斯微生物	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	完成	完成	完成	完成	
	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 2021.1.16)

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

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

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

表 13: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 1 月 16 日)

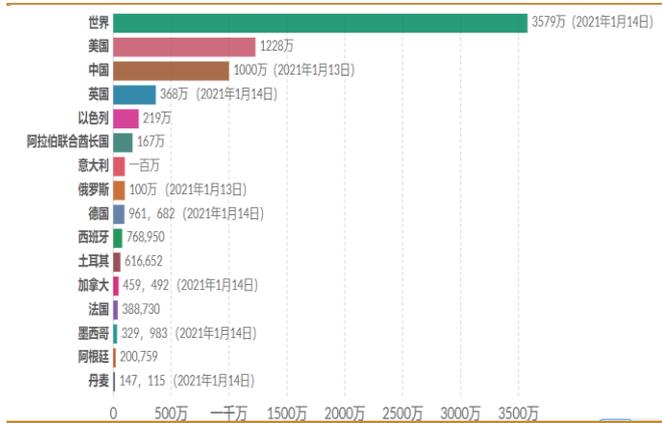
企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率 和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
BioNTech & 辉瑞 (BNT162b2)	美国、英国、加拿大、欧盟等	有效率 95%, 65 岁以上老人有效率超 94%; 储存条件: -70℃ 保存 6 个月, 2-8℃ 保存 5 天	2021 年目标产能 20 亿剂	至少 1000 万剂	智利	-	预计 20 美元左右
				至少 1000 万剂	澳大利亚	-	
				3440 万剂	墨西哥	-	
				3000 万剂	英国	-	
				1.2 亿剂	日本	-	
				2000 万剂	加拿大政府	-	
				5 亿剂	欧盟委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

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率 和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
		个月		2000 万剂	加拿大政府		
				至少订购 1 亿剂	日本		
				至少订购 1 亿剂	印度尼西亚		
				至少订购 1 亿剂	拉丁美洲 (不包括巴西)		
				至少订购 1 亿剂	巴西		
				1 亿剂	英国		
				7740 万剂	墨西哥		
康泰合作: 预计 2020 年产能 1 亿剂, 2021 年产能 2 亿剂							
中生集团 (武汉所+北生所灭活)	北生所: 中国、阿联酋、巴林获批	有效率: 79.34% (NMPA 审批)、86% (阿联酋审批); 储存条件: 2-8℃	扩建后预计 2021 产能有望达到 10 亿剂	无明细	超过 40 个国家的订单	-	-
				国内市场			200 元
Gamaleya Research Institute (Sputnik V)	俄罗斯	有效率: 91.4%	年产上亿产能	俄罗斯市场			低于 10 美元
科兴 (CoronaVac, 3 期)	印尼、土耳其	有效率: 50.4% (巴西); 储存条件: 2-8℃	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
康希诺 (Ad5-nCoV, 3 期)		-	年产 2 亿剂	3500 万剂	墨西哥	-	预计 10-15 美元
				国内市场			-
智飞生物 (重组蛋白, 3 期)		-	3 亿剂	国内市场			-
康泰生物 (灭活, 2 期)		-	扩建后 2-3 亿剂	国内市场			预计价格对标中生、科兴
Novavax (NVX-CoV2373, 3 期)		-	2021 年中产能到 20 亿剂	7600 万剂	加拿大政府		预估 16 美元
				10 亿剂	SII		
				6000 万剂	英国		
强生 (Ad26COVS1, 3 期)		-	2021 年 10 亿剂	2 亿剂候选疫苗	欧盟		预估 14.56 美元
				1 亿剂	美国	10 亿美元	10 美元
				3000 万剂	英国		预估 14.56 美元
				3800 万剂	加拿大		
赛诺菲 & GSK (重组蛋白)		-	2021 年 10 亿剂	6000 万剂	英国	-	-
				1 亿剂	美国政府	21 亿美元	21 美元

数据来源: Wind, 西南证券整理

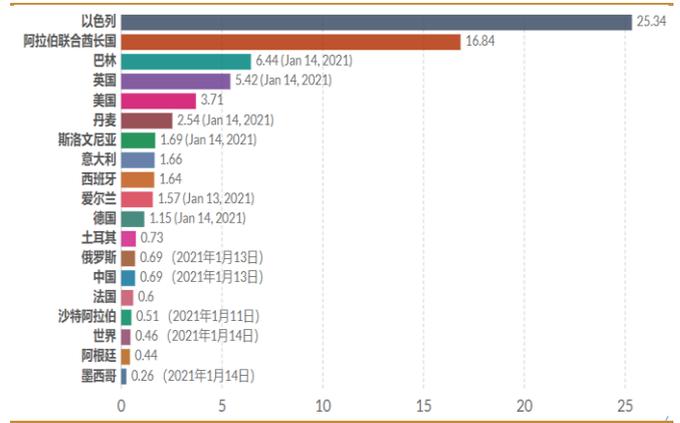
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 1 月 15 日), 从接种量来看, 全球已经接种疫苗 3579 万剂, 接种率 0.46%; 其中中国接种量 1000 万剂, 接种率 0.69%; 美国接种量 1228 万剂, 接种率 3.71%。全球接种率最高的国家为以色列, 接种率 25.34%。

图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



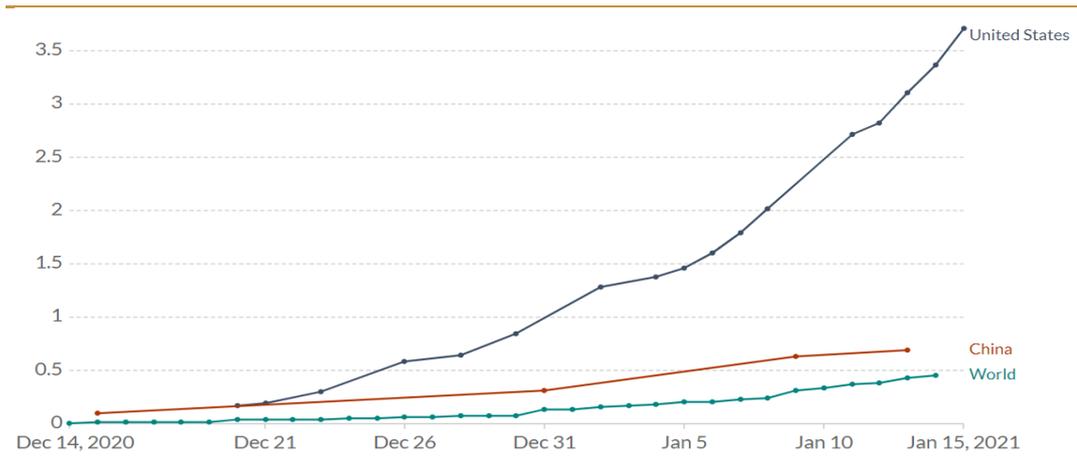
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)



数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1月15日, 药监局宣布协和发酵麒麟株式会社布罗舒单抗已获 NMPA 批准上市。用于治疗 X 连锁显性遗传低磷性佝偻病。单抗是一种靶向 FGF23 的重组完全人源化单克隆 IgG1 抗体, 旨在结合 XLH 患者过量的 FGF23, 从而增加尿磷的重吸收, 使血磷水平正常化。增加 1, 25 (OH) 2D3 的生成, 从而改善骨矿化, 改善儿童佝偻和成人骨软化症状。
- 1月15日, 辉瑞宣布, 美国 FDA 批准 Xalkori (crizotinib) 扩展适应症, 用于治疗 ALK 阳性的系统性间变性大细胞淋巴瘤 (ALCL) 儿童和青少年患者。这些患者属

于复发/难治性患者。这是治疗 ALCL 患者的首个生物标志物驱动的精准确治疗手段。ALCL 是一种罕见的非霍奇金淋巴瘤 (NHL)，约占年轻人 NHL 病例的 30%。年轻人中约 90% 的 ALCL 病例为 ALK 阳性。尽管大多数 ALK 阳性 ALCL 患者对化疗反应良好并获得长期缓解，但许多患者将不幸复发或需要替代治疗方法。

- 3) 1月15日,诺华宣布,美国FDA已授予其新一代IgE抗体疗法ligelizumab(QGE031)突破性疗法认定,用于治疗抗组胺疗法应答不足的慢性自发性荨麻疹(CSU)患者。CSU是一种难于预测的重度皮肤疾病,影响0.5-1%的全球人群。其特征为出现瘙痒、疼痛性荨麻疹、或/和肿胀,持续至少6周,且发生原因未知。由于CSU的严重程度和不可预测的性质,对患者的生活质量造成严重影响。
- 4) 1月13日,据CDE官网,万邦医药4类仿制药克唑替尼胶囊的上市申请被CDE受理,这意味首款国产克唑替尼正式报产。原研克唑替尼是辉瑞研发的抑制Met、ALK、ROS的ATP竞争性的多靶点蛋白激酶抑制剂,被FDA批准用于治疗ALK阳性的晚期/转移性NSCLC(2011/08)和ROS1阳性晚期/转移性NSCLC(2016/03)。值得一提的是,克唑替尼是肿瘤药物研发史上最快速的药物之一。
- 5) 1月13日,罗欣药业收到国家药品监督管理局核准签发的注射用帕瑞昔布钠《药品补充申请批准通知书》。帕瑞昔布钠属于非甾体抗炎药,用于手术后疼痛的短期治疗,是全球唯一可同时静脉、肌肉注射用的COX-2(环氧化酶-2)抑制剂,具有镇痛效果好,起效迅速,作用持久,能有效抑制痛觉超敏,且胃肠安全性高,不影响血小板功能,不会额外增加心血管风险等特点。
- 6) 1月13日,百济神州PD-1单抗替雷利珠单抗的新适应症获得NMPA批准。该项适应症为:联合化疗一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)。替雷利珠单抗注射液联合化疗用于治疗一线晚期鳞状非小细胞肺癌,对比传统化疗方案,为中国晚期鳞状非小细胞肺癌患者带来了良好的临床获益,且患者总体耐受性和安全性表现良好。
- 7) 1月13日,信达生物宣布NMPA已经正式受理创新PD-1抑制剂达伯舒®(信迪利单抗注射液)联合达攸同®(贝伐珠单抗注射液)治疗一线肝癌患者的新适应症上市申请(sNDA)。此次为达伯舒®的第五项适应症上市申请,也是关于达攸同®的第四项适应症的申请。
- 8) 1月12日,默沙东宣布FDA接受了该公司研究性15价肺炎球菌结合疫苗V114用于预防18岁及以上成人的侵袭性肺炎球菌疾病的生物制剂许可证申请(BLA)的优先审查。美国FDA将处方药使用者费用法案(PDUFA)或目标行动日期定为2021年7月18日。与此同时,欧洲药品管理局(EMA)也在审查成人V114疫苗的许可证申请。
- 9) 1月12日,拜耳宣布FDA已受理其新药申请(NDA),并授予该研究药物finerenone用于治疗慢性肾病(CKD)和2型糖尿病(T2D)患者的优先审评资格。此前,finerenone已获得美国FDA授予的快速通道资格。Finerenone(BAY94-8862)是一种潜在的“first-in-class”非甾体选择性盐皮质激素受体拮抗剂(MRA),可以减少盐皮质激素受体过度激活的有害作用。在FIDELIO-DKD研究中显示了finerenone在慢性肾病和2型糖尿病患者的积极肾脏和心血管结局。

- 10) 1月12日, 康恩贝收到 NMPA 颁发的关于盐酸氨溴索注射液的《药品补充申请批件》, 该药品通过仿制药一致性评价。盐酸氨溴索注射液适用于伴有痰液分泌不正常及排痰功能不良的急性、慢性肺部疾病, 例如慢性支气管炎急性加重、喘息型支气管炎、支气管哮喘的祛痰治疗, 以及手术后肺部并发症的预防性治疗。该品种已列入《国家医保目录(2020年版)》, 类别为乙类药品。
- 11) 1月12日, 国家药监局官网显示齐鲁制药注射用头孢曲松钠通过一致性评价, 成为继科伦药业、山东润泽后该品种第3家过评企业。头孢曲松为长效、广谱的第三代头孢菌素类抗生素, 较第一、二代头孢菌素对革兰氏阴性菌活性与 β -内酰胺酶稳定性增强; 与其他第三代头孢菌素相比, 具有半衰期长、组织穿透力强、毒副作用小等优势。
- 12) 1月12日, 上海艾力斯收到国家药品监督管理局核准签发关于甲磺酸伏美替尼的《药物临床试验批准通知书》。伏美替尼应用于表皮生长因子受体(EGFR)突变阳性的 II-III A 期非小细胞肺癌患者术后辅助治疗的临床试验, 具体为: 在接受根治性切除或不伴辅助化疗后的表皮生长因子受体(EGFR)突变阳性 II-III A 期非小细胞肺癌患者中比较伏美替尼与安慰剂疗效和安全性的随机、双盲、安慰剂对照的多中心 III 期研究。
- 13) 1月11日, 罗氏宣布, 欧盟委员会已批准 Xofluza 用于治疗 12 岁及以上的简单流感患者。此外, 欧盟委员会已批准 Xofluza 用于 12 岁及以上人群的流感暴露后预防。接触后预防的目的是防止个人接触流感病毒感染者后感染流感。

4.2 研发进展

- 1) 1月15日, CDE 网站公示, 贝达药业以化学药品第 1 类申报的 BPI-23314 片获得一项临床试验默示许可, 拟开发用于晚期恶性实体瘤。这是一款靶向 BET 的口服小分子抑制剂, 此前已在中国获批开展单药用于恶性血液系统肿瘤的临床研究, 目前 1 期临床研究正在进行中。BPI-23314 是由其自主研发的新分子实体化合物, 是一种新型强效、选择性的溴结构域和末端外结构域(BET)蛋白家族的口服小分子抑制剂, 具有全新的降解靶点蛋白的作用机制, 拟用于血液瘤、乳腺癌以及肺癌等肿瘤的治疗。
- 2) 1月15日, 恒瑞医药子公司苏州盛迪亚生物医药近日收到国家药监局核准签发的关于贝伐珠单抗注射液及 SHR-1701 注射液的《药物临床试验批准通知书》, 并将于近期开展临床试验。贝伐珠单抗是一种人源化抗-VEGF 单克隆抗体, 由罗氏的子公司基因泰克和中外制药合作开发, 最早于 2004 年由美国食品药品监督管理局批准上市, 商品名为 Avastin(安维汀), 适应症为转移性结直肠癌, 随后陆续批准用于治疗非小细胞肺癌、恶性胶质瘤、转移性肾细胞癌、转移性宫颈癌、腹膜癌、肝细胞癌等多种适应症。
- 3) 1月14日, 信立泰 1 类新药 SAL0104 胶囊临床申请获得 CDE 承办受理, 以仿制 4 类报产的利伐沙班片进入行政审批阶段。SAL0104 胶囊是 2021 年信立泰首个申报临床的 1 类新药。

- 4) 1月14日,勃林格殷格翰和礼来近日联合宣布,美国食品和药物管理局已受理SGLT2抑制剂类Jardiance的一份补充新药申请(sNDA),作为一种潜在的新疗法,用于射血分数降低的慢性心力衰竭(HFrEF)成人患者,包括伴和不伴2型糖尿病的患者,降低心血管死亡和心衰住院的风险,并延缓肾功能下降。
- 5) 1月12日,由九芝堂美科发起的我国首个使用进口干细胞治疗缺血性卒中的I/IIa期临床试验启动会在组长单位首都医科大学附属北京天坛医院通过线上会议形式顺利召开,标志着临床试验正式启动。这是一项评估向缺血性卒中患者单次注射缺血耐受人同种异体骨髓间充质干细胞(it-hMSC)的多中心、盲法、随机、安慰剂对照的安全性、耐受性和初步疗效的I/IIa期研究(ASSIST),试验将分为两个阶段进行。第一阶段为剂量爬坡的开放性研究,第二阶段为双盲对照研究。
- 6) 1月14日,亘喜生物开发的GC007g注射液获得NMPA批准开展I/II期临床试验,其中II期临床试验数据将作为关键临床研究用于支持上市。亘喜生物将有潜力大幅加快GC007g在中国的临床开发进程,为产品尽快上市造福肿瘤患者打下坚实基础。
- 7) 1月13日,复星医药控股子公司复宏汉霖收到NMPA关于同意其研制的重组抗CD38全人单克隆抗体注射液用于多发性骨髓瘤治疗临床试验的批准。复宏汉霖及汉霖制药拟于近期条件具备后于中国境内(不包括港澳台地区)开展该新药的I期临床试验。
- 8) 1月12日,礼来公司宣布,该公司靶向 β 淀粉样蛋白的单克隆抗体donanemab,在2期临床试验中达到主要临床终点,将评估早期阿尔茨海默病患者认知能力和日常功能的综合指标的下降速度延缓了32%。
- 9) 1月12日,复星医药控股子公司重庆药友制药收到《受理通知书》,其参与研制的YP01001胶囊用于治疗晚期实体瘤(肝癌、胃癌等)获国家药监局临床试验注册审评受理。

4.3 企业动态

- 1) 1月14日,复宏汉霖宣布与Chiome Bioscience就抗TROP2抗体签订了一项独家许可协议,复宏汉霖获得该项目在中国(包括香港、澳门和台湾地区)进行研究、开发、生产和商业化的独家权利。TROP2是一类最早发现于侵袭性滋养层细胞表面的生物标志物,研究显示其能够在细胞增殖和迁移、自我更新和维持基底膜的完整性中发挥调节功能。大量研究表明,相对于正常细胞中的表达水平,TROP2在很多不同类型的人类肿瘤中都呈现高表达,如三阴性乳腺癌、非小细胞肺癌、尿路上皮癌和多种类型的实体瘤,且其在肿瘤发生、发展和侵袭中具有重要作用。
- 2) 1月14日,查尔斯河实验室(NYSE: CRL)宣布,已与生物制药行业端到端质量管理服务商——驾玉生物(JADE Biomedical)达成战略合作伙伴关系。该合作伙伴关系将扩大Charles River的生物制品检测能力,并有助于满足其对于生物制药产品的需求,从而重申了公司作为全球发展合作伙伴的承诺。这一战略关系也将促使驾玉生物目前位于上海的国际CGMP标准生物大分子产品检测业务加速扩展到中国的第二个实验室,并进一步扩展驾玉完整的生物制药质量技术承包和检测业务。

- 3) 1月14日,安进宣布正与总部位于密歇根州的 EVOQ Therapeutics 公司合作,共同开发治疗自身免疫性疾病的药物。根据协议条款,Amgen 和 EVOQ 将在临床前开发方面进行合作,Amgen 将负责临床开发和商业化。为了换取某些自身免疫计划的专有权,安进公司将支付可能总计超过 2.4 亿美元的预付款和里程碑付款,并支付由此产生的销售使用费。
- 4) 1月13日,勃林格殷格翰与 Enara Bio 宣布已达成战略合作与许可协议,通过利用 Enara Bio 的 Dark Antigen™ 发现平台来研究和开发新型靶向癌症免疫疗法。这项新的合作将勃林格殷格翰的癌症治疗方法与领先的科学技术和创新的免疫肿瘤平台(例如溶瘤病毒和癌症疫苗)相结合,并结合了 Enara Bio 在癌症抗原识别方面的专长,为难以治疗的肺癌和胃肠道癌患者提供潜在的新疗法。
- 5) 1月12日,开发用于癌症免疫疗法平台的 Biond 与赛诺菲签订了一项全球独家许可协议,以开发 BND-22 并将其商业化。BND-22 是一种人源化的 IgG4,靶向免疫球蛋白样转录子 2 (ILT2) 受体的抗体拮抗剂,可用于治疗实体瘤。ILT2 是 ILT 免疫调节受体家族成员之一,是一种在先天和适应性免疫细胞上表达的抑制性受体,它与包括 HLA-G 在内的 MHC I 类分子结合,HLA-G 是一种由多种肿瘤类型表达的免疫抑制蛋白。
- 6) 1月12日,百济神州宣布与全球制药巨头诺华就其自主研发的抗 PD-1 抗体药物替雷利珠单抗在多个国家的开发、生产与商业化达成合作与授权协议,首付款高达 6.5 亿美元,为迄今为止首付金额最高的国内药物授权合作项目。
- 7) 1月11日,Eligo Bioscience SA 向外宣布已与葛兰素史克签订了一项研究和选择协议,旨在将 Eligobiotics® 用于治疗或预防寻常型痤疮,并开发一种基于 CRISPR 的菌株特异性微生物组调节疗法。Eligo 将获得一笔预付款和研发资金,以推进其痤疮研究项目 EB005 直到临床前的概念验证。如果 GSK 行使选择权,双方将进一步签订许可和合作协议,共同继续开发 EB005 项目,同时 Eligo 将有资格获得最高不超过 2.24 亿美元的许可费和潜在的里程碑付款,以及全球销售的特许权使用费提成。
- 8) 1月11日,海普瑞全资子公司香港海普瑞持有 Kymab 全面稀释后 8.66% 的股权。赛诺菲之全资子公司 Sanofi FP BV 与包括香港海普瑞在内的 Kymab 全体股东签署股权转让协议,收 Kymab 的全部股权。Kymab 全部股权的收购对价为首期 11 亿美元,以及后续不超过 3.5 亿美元的里程碑对价。

4.4 行业政策新闻

- 1) 1月14日,湖北省医保局、省卫健委联合印发《关于再次调整新型冠状病毒检测项目价格的通知》,新冠核酸检测项目最高限价由 132 元/次调整至 80 元/次,新冠抗体检测项目最高限价由 40 元/项调整至 25 元/项,上述价格为政府指导价,不得上浮,下浮不限。《通知》自 2021 年 1 月 15 日起在全省执行。
- 2) 1月13日,国家药监局发布《药品上市后变更管理办法(试行)》,规范药品上市许可持有人药品上市后变更行为。这是我国首部专门针对药品上市后变更设置的规范性文件。《办法》紧扣《药品管理法》《疫苗管理法》《药品注册管理办法》《药品

生产监督管理办法》的立法宗旨和有关规定,进行制度衔接,明确了药品上市后变更的管理要求,规定由持有人承担药品上市后变更的主体责任,为药品上市后变更开辟新路径。

- 3) 1月11日,国家医保局正式对外发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》,“两定办法”均将于2021年2月1日起施行。将业内关注的互联网医院如何纳入定点管理做了明确。“两定办法”规定,互联网医院可以与其依托的实体定点医疗机构签订协议并报统筹地区医保经办机构备案后,其提供服务产生符合规定的相关费用由统筹地区医保经办机构与定点医疗机构结算。

5 研究报告

5.1 本周行业报告

【周策略】(01.04-01.08)医药“核心50”资产外,哪些品种可以配? 2021-01-10

【血制品批签发】2020年1-12月血制品批签发:Q4国产人白持续下滑 2021-01-10

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

5.2 本周公司报告报告

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

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

5.3 精选行业报告

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

【2020年中期投资策略】医药产业地位提升,创新药械时代共舞 2020-06-30

【2020年三季报总结】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

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

【原料药】特色原料药板块将迎来戴维斯双击 2020-04-16

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/1/15	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	5856	109.83	64.53	80.95	100.1	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	91	72	58	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5373	441.98	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	82	68	54	买入
603259.SH	药明康德	3399	139.46	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	126	96	76	买入
300122.SZ	智飞生物	2302	143.90	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	70	51	37	买入
000661.SZ	长春高新	1918	473.98	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	61	47	38	买入
000538.SZ	云南白药	1699	133.02	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	40	37	34	买入
300347.SZ	泰格医药	1403	162.20	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	1034	150.90	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	130	73	44	买入
300759.SZ	康龙化成	979	125.00	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	100	82	63	持有
600763.SH	通策医疗	952	297.06	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	159	118	87	买入
002007.SZ	华兰生物	900	49.33	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	57	46	41	持有
300896.SZ	爱美客	864	718.99	4.13	5.68	8.11	35%	38%	43%	3.44	4.73	6.75	209	152	107	买入
603658.SH	安图生物	700	155.19	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	88	57	41	买入
002821.SZ	凯莱英	692	285.44	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	94	73	57	买入
603882.SH	金城医学	643	139.86	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	47	60	50	买入
1877.HK	君实生物	635	52.91	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-99	-195	-706	买入
300529.SZ	健帆生物	604	75.58	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	72	56	43	买入
603233.SH	大参林	590	89.60	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	56	46	37	买入
300676.SZ	华大基因	583	145.60	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	17	32	54	持有
002044.SZ	美年健康	542	13.85	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	7041	52	44	买入
300142.SZ	沃森生物	541	35.04	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	58	41	32	买入
603939.SH	益丰药房	528	99.40	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	71	54	42	买入
600161.SH	天坛生物	516	41.10	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	76	63	53	买入
300558.SZ	贝达药业	500	121.05	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	85	121	98	持有

2021/1/15	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	
300003.SZ	乐普医疗	497	27.52	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	20	19	14	买入
601607.SH	上海医药	469	19.03	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	422	29.01	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	37	26	20	持有
002773.SZ	康弘药业	367	39.87	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.28	45	37	31	持有
300357.SZ	我武生物	364	69.56	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	109	79	60	买入
600998.SH	九州通	330	17.61	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	9	买入
603883.SH	老百姓	328	80.20	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	51	41	34	买入
300841.SZ	康华生物	302	502.50	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	70	45	33	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	300	29.90	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	18	19	15	买入
603707.SH	健友股份	299	32.05	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	37	29	23	持有
688029.SH	南微医学	262	196.20	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	95	63	44	买入
603127.SH	昭衍新药	258	113.58	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	101	74	57	买入
603858.SH	步长制药	253	22.15	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
002399.SZ	海普瑞	236	17.20	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
300725.SZ	药石科技	223	145.28	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	112	88	69	买入
002019.SZ	亿帆医药	216	17.53	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	17	15	13	持有
002727.SZ	一心堂	214	36.00	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	29	24	20	买入
300009.SZ	安科生物	209	15.28	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	47	37	29	买入
000403.SZ	双林生物	203	41.22	1.79	2.50	3.06	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	113	81	66	买入
688166.SH	博瑞医药	192	46.73	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	113	76	52	持有
300363.SZ	博腾股份	190	34.92	2.56	3.33	4.25	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	74	57	45	持有
688050.SH	爱博医疗	186	177.12	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	168	108	66	买入
000028.SZ	国药一致	168	42.32	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	12	10	9	持有
600812.SH	华北制药	166	10.19	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	94	74	59	持有
002262.SZ	恩华药业	164	16.32	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	21	17	14	买入
002675.SZ	东诚药业	154	19.20	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	35	27	22	买入
600211.SH	西藏药业	153	61.73	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	39	33	27	买入
300294.SZ	博雅生物	148	34.16	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	29	24	20	买入
688202.SH	美迪西	140	226.45	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	143	100	71	持有
688266.SH	泽璟制药-U	139	58.00	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-57	-45	-69	持有
002332.SZ	仙琚制药	116	11.70	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	23	18	14	持有
300206.SZ	理邦仪器	102	17.61	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	95	13.19	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	32	23	17	买入
688198.SH	佰仁医疗	79	82.54	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	145	154	71	买入
603368.SH	柳药股份	77	21.18	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	8	6	买入
002880.SZ	卫光生物	75	46.59	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	30	25	买入
002020.SZ	京新药业	67	9.50	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	15	12	10	买入
688580.SH	伟思医疗	65	95.56	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	50	38	29	买入

2021/1/15	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	
300497.SZ	富祥药业	64	13.66	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.86	1.07	1.33	16	13	10	买入
300238.SZ	冠昊生物	57	21.68	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	75	45	26	买入
600557.SH	康缘药业	57	9.65	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	14	12	9	持有
603590.SH	康辰药业	56	35.10	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	29	22	18	买入
603669.SH	灵康药业	56	7.87	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	26	23	20	持有
600055.SH	万东医疗	53	9.87	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	50	33.57	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	25	17	13	持有
300453.SZ	三鑫医疗	41	15.65	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	39	29	21	买入
688393.SH	安必平	33	35.18	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	21	26.83	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	56	37	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