



## 2021Q1, 战略看多医药板块

### 投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 7.79%，跑赢大盘 5.74 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 145%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%，相对沪深 300 溢价率为 200%，本周溢价率环比上升 14pp、10pp、20pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 16%，中药板块涨幅最小，为 2.5%。
- **近期国内疫情多地频发，防控方案升级，建议关注相关企业需求弹性。** 国务院出台冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控方案，有望增加新冠检测试剂、新冠检测服务的需求。我们按照 4 亿人次的出行需求测算，春运期间有望带来 2500 万人次检测。受益企业包括检测服务企业金城医学、迪安诊断、凯普生物；试剂企业圣湘生物、华大基因、东方生物、硕世生物、明德生物、迈克生物等。
- **CXO 板块业绩持续超预期，建议重点关注。** 近期，美迪西、博腾股份、昭衍新药和药明康德四家公司先后发布 2020 年业绩预告，业绩均实现超预期增长，从而在本周带动整个 CXO 板块大幅上涨。整体来看，目前海外疫情严峻，有望进一步加速海外产能向我国转移，同时，叠加 2020 年疫情对 CXO 企业一季度业绩造成的低基数效应，我们认为 2021 年一季度 CXO 板块业绩有望继续保持高增长。推荐实现 CRO+CDMO 一体化的龙头企业药明康德、小分子 CDMO 凯莱英和博腾股份，建议关注康龙化成、泰格医药等。
- **本周稳健组合:** 药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、我武生物(300357)。
- **本周弹性组合:** 卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、康泰生物(300601)、博腾股份(300363)。
- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线:**

**“创新”1、创新药**，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药、康弘药业等；**转型创新**看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；**2、CRO/CDMO (CXO)**，重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、博腾股份、九州药业、美迪西、药石科技等；**3、创新疫苗**，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；**4、创新器械**，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；**5、创新模式**，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；**6、创新检测**，重点看好华大基因、金城医学等。

**“自主消费”1、自费生物药**，重点看好长春高新、我武生物等；**2、血制品**，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；**3、中药消费品**，重点看好片仔癀、云南白药等；**4、医美板块**，重点看好爱美客、华熙生物等；**5、连锁医疗服务**，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。
- **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	322
行业总市值 (亿元)	79,538.51
流通市值 (亿元)	77,739.16
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	

### 相关研究

1. CXO 行业跟踪报告：三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 (2021-01-22)
2. 医药行业 2020 年业绩前瞻：创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 (2021-01-19)
3. 2020 年 1-12 月疫苗批签发：重磅品种持续较快增长 (2021-01-18)
4. 医药行业：第四批集采开标在即，持续看好创新药及相关产业链 (2021-01-17)
5. 医药行业周报 (1.11-1.17)：珍惜短期“抱团股”调整，持续推荐“创新+自主消费” (2021-01-17)
6. 狂犬病专题报告：庞大需求将催生数亿亿狂犬病预防市场 (2021-01-12)

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
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
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业及个股涨跌情况 .....	4
2.2 资金流向及大宗交易 .....	6
2.3 期间融资融券情况 .....	8
2.4 医药上市公司股东大会召开信息 .....	9
2.5 医药上市公司限售股解禁信息 .....	10
2.6 医药上市公司定增进展信息 .....	11
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
<b>3 海外疫情持续严峻，新冠疫苗逐渐获批</b> .....	<b>14</b>
3.1 海外疫情持续严峻 .....	14
3.2 新冠疫苗逐渐获批 .....	17
<b>4 最新新闻与政策</b> .....	<b>21</b>
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
<b>5 研究报告</b> .....	<b>25</b>
5.1 本周研究报告 .....	25
5.2 核心公司深度报告 .....	26
5.3 精选行业报告 .....	26
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>27</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>29</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅.....	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅.....	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM) .....	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	4
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM) .....	5
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM) .....	5
图 7: 本周子行业涨跌幅.....	5
图 8: 2021 年医药子行业涨跌幅.....	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM) .....	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM) .....	5
图 11: 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.....	15
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人) .....	15
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.....	16
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图.....	16
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.....	17
图 24: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.22) .....	18
图 25: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.1.22) .....	18
图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂) .....	20
图 27: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%) .....	20
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 .....	1
表 2: 上周稳健组合本周表现情况 .....	2
表 3: 上周弹性组合本周表现情况 .....	3
表 4: 2021/01/18-2021/01/22 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	6
表 5: 陆港通 2021/01/18-2021/01/22 医药行业持股比例变化分析 .....	7
表 6: 2021/01/18-2021/01/22 医药行业大宗交易情况 .....	8
表 7: 2021/01/18-2021/01/22 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	9
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/1/25~2021/4/25） .....	9
表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/1/25~2021/4/25） .....	11
表 10: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 22 日已公告预案但未实施汇总） .....	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 1 月 22 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 22 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 23 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：**本周医药生物指数上涨 7.79%，跑赢大盘 5.74 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 145%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%，相对沪深 300 溢价率为 200%，本周溢价率环比上升 14pp、10pp、20pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最大的子行业，上涨约 16%，中药板块涨幅最小，为 2.5%。

**近期国内疫情多地频发，防控方案升级，建议关注相关企业需求弹性。** 国务院出台冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控方案，有望增加新冠检测试剂、新冠检测服务的需求。我们按照 4 亿人次的出行需求测算，春运期间有望带来 2500 万人次检测。受益企业包括检测服务企业金域医学、迪安诊断、凯普生物；试剂企业圣湘生物、华大基因、东方生物、硕世生物、明德生物、迈克生物等。

**CXO 板块业绩持续超预期，建议重点关注。** 近期，美迪西、博腾股份、昭衍新药和药明康德四家公司先后发布 2020 年业绩预告，业绩均实现超预期增长，从而在本周带动整个 CXO 板块大幅上涨。整体来看，目前海外疫情严峻，有望进一步加速海外产能向我国转移，同时，叠加 2020 年疫情对 CXO 企业一季度业绩造成的低基数效应，我们认为 2021 年一季度 CXO 板块业绩有望继续保持高增长。推荐实现 CRO+CDMO 一体化的龙头企业药明康德、小分子 CDMO 凯莱英和博腾股份，建议关注康龙化成、泰格医药等。

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

**本周弹性组合：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、康泰生物(300601)、博腾股份(300363)。**

表 1：本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
稳健组合	603259.SH	药明康德	176.00	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	159	121	96	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	478.18	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	89	74	58	买入
	600276.SH	恒瑞医药	112.60	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	93	74	60	买入
	000661.SZ	长春高新	467.00	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	61	47	37	买入
	300357.SZ	我武生物	74.50	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	116	84	64	买入
弹性组合	002880.SZ	卫光生物	50.13	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	39	32	27	买入
	000403.SZ	双林生物	40.13	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	110	79	65	买入
	603233.SH	大参林	99.20	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	63	51	40	买入
	300601.SZ	康泰生物	169.80	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	146	82	50	买入
	300363.SZ	博腾股份	45.41	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	96	74	58	持有

数据来源：Wind，西南证券

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

### (1) 创新主线

1) 创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药、康弘药业等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；

2) CRO/CDMO (CXO)，重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、博腾股份、九州药业、美迪西、药石科技等；

3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；

4) 创新器械，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；

5) 创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；

6) 创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

### (2) 自主消费主线

1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；

2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；

3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；

4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；

5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

## 1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259)：业绩加速增长，长期发展值得期待

迈瑞医疗(300760)：Q3 业绩延续高增长，抗疫产品需求量仍维持高水平

恒瑞医药(600276)：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上涨 8.5%，跑赢大盘 6.46 个百分点，跑赢医药指数 0.72 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)	1/22 日收盘价 (元)	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	176.0	26.20%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	478.2	8.19%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.1	112.6	2.52%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	467.0	-1.47%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	74.5	7.10%

月度组合	公司名称	月初收盘价	流通股 (亿股)	1/22 日收盘价 (元)	周涨跌幅
加权平均涨跌幅					8.5%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,569.8	2.05%
跑赢大盘					6.46%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	13,070.2	7.79%
跑赢指数					0.72%

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

安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越

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

**组合收益简评:** 上周弹性组合本周整体上涨 9%, 跑赢大盘 6.97 个百分点, 跑赢医药指数 1.23 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)	1/22 日收盘价 (元)	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	50.1	7.60%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	40.1	-2.64%
603233.SH	大参林	78.4	6.6	99.2	10.71%
603658.SH	安图生物	145.2	4.3	154.2	-0.65%
300363.SZ	博腾股份	36.5	4.5	45.4	30.04%
加权平均涨跌幅					9%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,569.8	2.05%
跑赢大盘					6.97%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	13,070.2	7.79%
跑赢指数					1.23%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

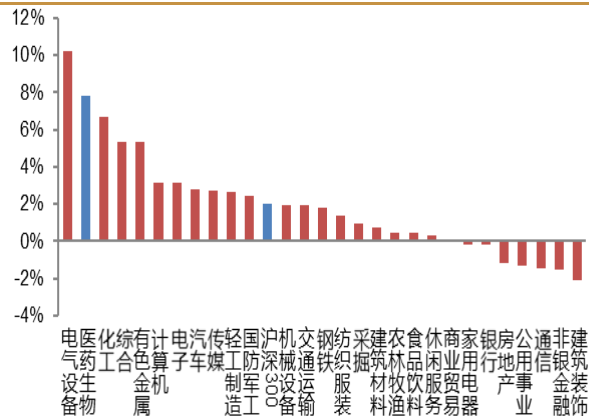


## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

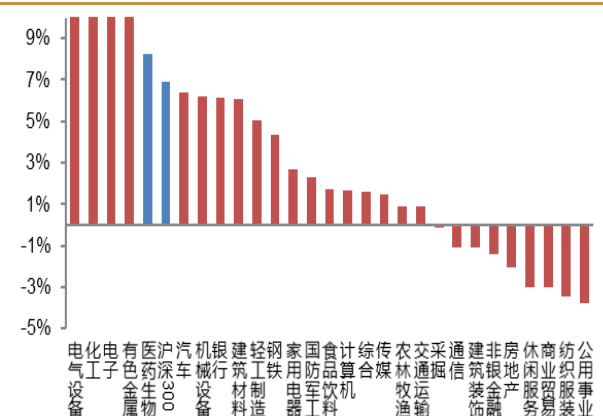
本周医药生物指数上涨 7.79%，跑赢大盘 5.74 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。2021 年初以来至今，医药行业上涨 8.22%，跑输大盘 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

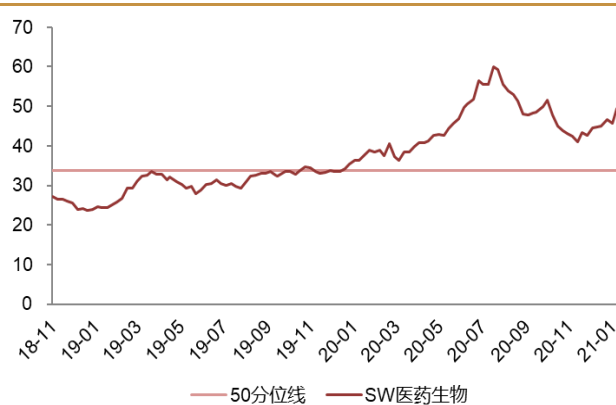
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

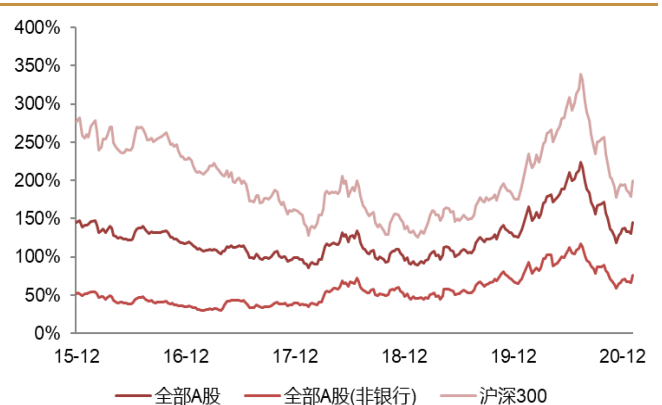
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 50 倍，相对全部 A 股溢价率为 145%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%，相对沪深 300 溢价率为 200%，本周溢价率环比上升 14pp、10pp、20pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



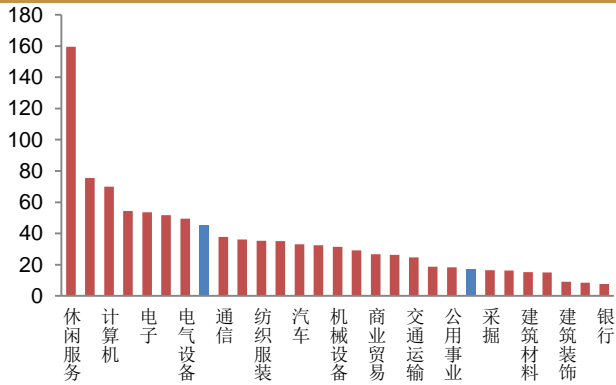
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)

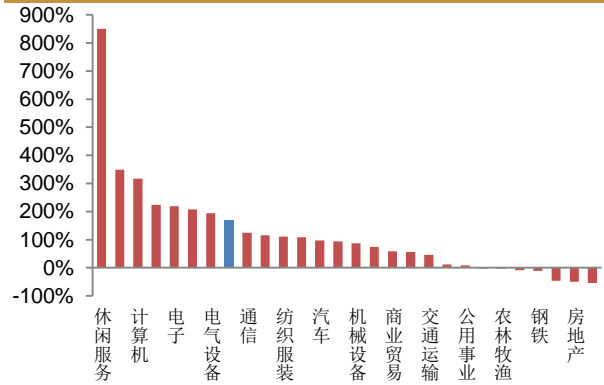


数据来源：Wind，西南证券整理



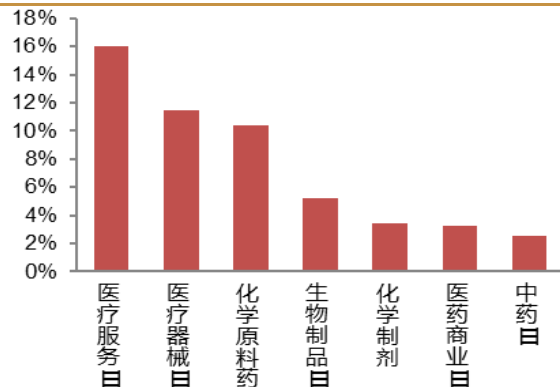
**图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

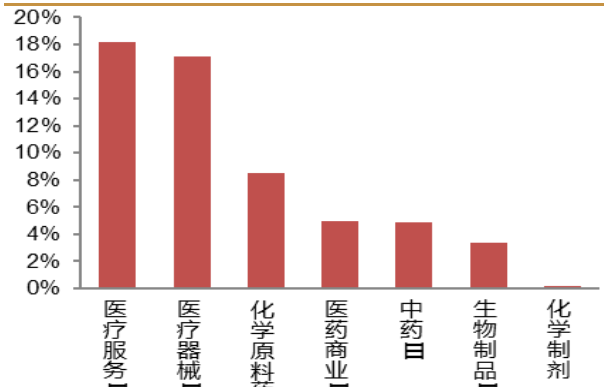
**图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

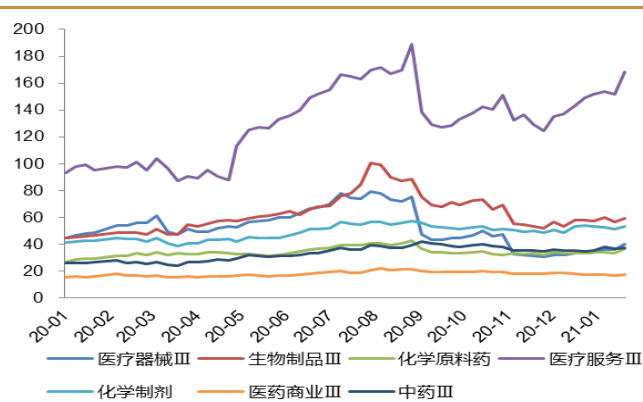
医药子行业来看, 本周医疗服务为上涨最大的子行业, 上涨约 16.0%, 中药板块涨幅最小, 为 2.5%。医疗服务和医疗器械是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业, 全年累计涨幅分别为 18.1%和 17.1%。

**图 7: 本周子行业涨跌幅**


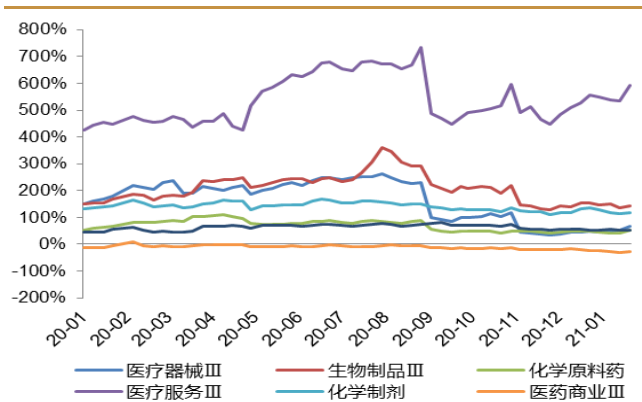
数据来源: Wind, 西南证券整理

**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 283 股票涨幅为正，下跌 80 家。

本周涨幅排名前十的个股分别为：亚太药业(+32%)、博腾股份(+30%)、浩欧博(30%)、昭衍新药(+28.8%)、万泰生物(+28%)、创新医疗(+27.8%)、欧普康视(+27%)、硕世生物(26.7%)、药明康德(26.2%)、康龙化成(25%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：沃华医药(-12.5%)、金达威(-6.3%)、南新制药(-5.8%)、爱朋医疗(-5.1%)、华海药业(-5%)、金陵药业(-4.6%)、博雅生物(-4.5%)、三生国健(-4.4%)、桂林三金(-4.3%)、佐力药业(-4.1%)。

**表 4：2021/01/18-2021/01/22 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	7.79%	医药商业Ⅲ	3.21%	化学制剂	3.44%
		医疗器械Ⅲ	11.46%	中药Ⅲ	2.50%
		化学原料药	10.36%	生物制品Ⅲ	5.19%
		医疗服务Ⅲ	16.02%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002370.SZ	亚太药业	31.99%	002107.SZ	沃华医药	-12.50%
300363.SZ	博腾股份	30.04%	002626.SZ	金达威	-6.25%
688656.SH	浩欧博	30.00%	688189.SH	南新制药	-5.79%
603127.SH	昭衍新药	28.79%	300753.SZ	爱朋医疗	-5.10%
603392.SH	万泰生物	28.03%	600521.SH	华海药业	-4.69%
002173.SZ	创新医疗	27.77%	000919.SZ	金陵药业	-4.55%
300595.SZ	欧普康视	26.95%	300294.SZ	博雅生物	-4.51%
688399.SH	硕世生物	26.72%	688336.SH	三生国健	-4.39%
603259.SH	药明康德	26.20%	002275.SZ	桂林三金	-4.25%
300759.SZ	康龙化成	25.04%	300181.SZ	佐力药业	-4.08%

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 798 亿元，沪港通累计净买入 335 亿元，深港通累计净买入 463 亿元；北向资金合计 96 亿元，沪港通累计净买入 11.5 亿元，深港通累计净买入 85 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、泰格医药、华润三九、金域医学、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：安图生物、达安基因、康龙化成、蓝帆医疗、一心堂；
- 医药陆股通减持前五分别为：天坛生物、泰格医药、量子生物、新和成、大参林。

**表 5: 陆港通 2021/01/18-2021/01/22 医药行业持股比例变化分析**

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪港通	深港通	
2.0%		1.1%		7.8%		6350	6496	
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
<b>陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)</b>								
603939.SH	益丰药房	25.5%	-0.5%	9.9%	-0.2%	53.7	0.2	-2.7%
300347.SZ	泰格医药	22.9%	-0.5%	12.8%	-0.3%	205.7	19.9	13.9%
000999.SZ	华润三九	22.5%	0.3%	8.2%	0.1%	21.1	0.8	0.5%
603882.SH	金城医学	21.7%	0.6%	11.2%	0.3%	87.0	16.7	21.1%
600276.SH	恒瑞医药	20.6%	-0.3%	12.5%	-0.2%	750.0	9.4	2.2%
000538.SZ	云南白药	19.9%	-0.2%	7.2%	-0.1%	126.9	3.8	1.7%
600201.SH	生物股份	18.9%	0.0%	16.4%	0.0%	38.8	2.5	6.5%
603883.SH	老百姓	18.8%	0.6%	8.0%	0.2%	25.1	-0.3	-4.8%
300244.SZ	迪安诊断	17.8%	-0.2%	11.9%	-0.1%	36.8	6.6	17.6%
603658.SH	安图生物	17.0%	2.4%	4.6%	0.7%	32.2	4.4	4.7%
<b>陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
603658.SH	安图生物	17.0%	2.4%	4.6%	0.7%	32.2	4.4	4.7%
002030.SZ	达安基因	3.4%	1.3%	2.2%	0.9%	8.2	3.9	9.9%
300759.SZ	康龙化成	14.8%	1.2%	3.8%	0.3%	47.1	12.6	24.3%
002382.SZ	蓝帆医疗	4.8%	1.0%	2.5%	0.5%	6.5	2.2	14.6%
002727.SZ	一心堂	7.4%	1.0%	4.2%	0.6%	9.3	1.6	2.8%
000710.SZ	贝瑞基因	10.9%	0.9%	5.7%	0.4%	7.9	1.6	14.5%
300015.SZ	爱尔眼科	14.9%	0.8%	7.0%	0.4%	233.2	37.6	13.0%
603127.SH	昭衍新药	6.4%	0.8%	2.8%	0.4%	9.3	3.0	27.4%
300122.SZ	智飞生物	9.2%	0.8%	3.3%	0.3%	87.5	17.2	17.4%
000423.SZ	东阿阿胶	12.3%	0.7%	8.3%	0.4%	19.9	0.8	-3.1%
<b>陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
600161.SH	天坛生物	3.5%	-0.7%	1.6%	-0.3%	8.2	-1.6	-2.1%
300347.SZ	泰格医药	22.9%	-0.5%	12.8%	-0.3%	205.7	19.9	13.9%
300149.SZ	量子生物	13.0%	-0.5%	6.7%	-0.3%	4.9	0.1	5.0%
002001.SZ	新和成	5.2%	-0.5%	2.6%	-0.3%	23.0	-0.3	6.9%
603233.SH	大参林	6.2%	-0.5%	1.9%	-0.2%	12.4	0.3	11.5%
300573.SZ	兴齐眼药	4.2%	-0.5%	2.4%	-0.3%	2.0	-0.3	-5.4%
603939.SH	益丰药房	25.5%	-0.5%	9.9%	-0.2%	53.7	0.2	-2.7%
002390.SZ	信邦制药	2.0%	-0.5%	1.3%	-0.3%	1.9	-0.3	3.5%
300233.SZ	金城医药	1.7%	-0.4%	1.0%	-0.2%	0.9	-0.2	10.3%
300677.SZ	英科医疗	3.4%	-0.4%	1.6%	-0.2%	16.1	1.6	15.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 29 家公司发生大宗交易，成交总金额为 23.14 亿元，大宗交易成交前三名凯莱英、智飞生物、辽宁成大，占总成交额的 60.5%。

**表 6：2021/01/18-2021/01/22 医药行业大宗交易情况**

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	002821.SZ	凯莱英	500.0
2	300122.SZ	智飞生物	499.0
3	600739.SH	辽宁成大	401.6
4	300143.SZ	盈康生命	150.4
5	000518.SZ	四环生物	149.3
6	000661.SZ	长春高新	90.9
7	600436.SH	片仔癀	87.2
8	000538.SZ	云南白药	58.9
9	300601.SZ	康泰生物	48.4
10	300006.SZ	莱美药业	44.7
11	300685.SZ	艾德生物	37.9
12	688166.SH	博瑞医药	34.0
13	600763.SH	通策医疗	30.4
14	688399.SH	硕世生物	25.9
15	603590.SH	康辰药业	25.6
16	300142.SZ	沃森生物	21.1
17	600276.SH	恒瑞医药	18.5
18	300015.SZ	爱尔眼科	13.5
19	000963.SZ	华东医药	10.9
20	000534.SZ	万泽股份	9.0
21	300639.SZ	凯普生物	8.2
22	300519.SZ	新光药业	7.9
23	300653.SZ	正海生物	7.8
24	600079.SH	人福医药	7.6
25	002317.SZ	众生药业	6.5
26	688202.SH	美迪西	6.0
27	300347.SZ	泰格医药	5.0
28	688278.SH	特宝生物	5.0
29	603127.SH	昭衍新药	2.4
合计			2313.5

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.3 期间融资融券情况

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

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、迈瑞医药、复星医药、长春高新、智飞生物。

**表 7：2021/01/18-2021/01/22 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况**

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
600276.SH	恒瑞医药	1,181.8	600276.SH	恒瑞医药	604.2
000661.SZ	长春高新	977.9	300760.SZ	迈瑞医疗	89.4
300015.SZ	爱尔眼科	871.0	600196.SH	复星医药	61.9
300122.SZ	智飞生物	804.6	000661.SZ	长春高新	52.4
300142.SZ	沃森生物	791.8	300122.SZ	智飞生物	51.8

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 22 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 48 家，其中下周（2021/1/25-2021/1/29）召开的公司有 27 家，按时间顺序分别为 ST 生物、国际医学、莱美药业、佐力药业、迪安诊断、哈药股份、南微医学、景峰医药、博济医药、一品红、济民制药、艾迪药业、重药控股、延安必康、江苏吴中、新华医疗、ST 百花、宜华健康、金陵药业、长江健康、千红制药、润都股份、振东制药、赛升药业、江中药业、迪瑞医疗、万泰生物。

**表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/1/25-2021/4/25)**

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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园云河路 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	江西省南昌市高新开发区火炬大街 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
奇正藏药	2021-02-01	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
北陆药业	2021-02-01	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
翰宇药业	2021-02-01	临时股东大会	深圳市南山区高新技术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
花园生物	2021-02-01	临时股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室
海南海药	2021-02-02	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
达安基因	2021-02-03	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山一路 19 号一楼讲学厅
博雅生物	2021-02-03	临时股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路 333 号
华熙生物	2021-02-03	临时股东大会	北京朝阳区建国门外大街甲六号华熙国际中心 D 座 36 层会议室
贵州百灵	2021-02-04	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
昭衍新药	2021-02-04	临时股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲 5 号公司会议室
力生制药	2021-02-05	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
北陆药业	2021-02-05	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
普利制药	2021-02-05	临时股东大会	浙江省杭州市余杭经济开发区新洲路 78 号,浙江普利药业有限公司一楼会议室
康辰药业	2021-02-05	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
键凯科技	2021-02-05	临时股东大会	北京键凯科技股份有限公司
安必平	2021-02-05	临时股东大会	广州市黄埔区南翔三路 11 号自编 7 栋公司会议室
精华制药	2021-02-08	临时股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场办公楼 A 幢 24 层会议室
科兴制药	2021-02-08	临时股东大会	深圳市南山区科苑路科兴科学园 D1 栋 36 楼会议室
博瑞医药	2021-02-08	临时股东大会	苏州市工业园区独墅湖月亮湾路 8 号福朋喜来登酒店二楼网师厅
华神科技	2021-03-01	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.5 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 1 月 22 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 34 家,其中下周(2021/1/25~2021/1/29)解禁的公司有 4 家,按时间顺序分别为泽璟制药-U、生物谷、森萱医药、爱博医疗。



**表 9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/1/25~2021/4/25)**

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
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	首发原股东限售股份
833266.OC	生物谷	2021-01-27	14.90	首发战略配售股份
830946.OC	森萱医药	2021-01-27	925.93	首发战略配售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	首发一般股份,首发机构配售股份
300298.SZ	三诺生物	2021-02-02	793.17	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	首发原股东限售股份
600713.SH	南京医药	2021-02-05	14,418.56	定向增发机构配售股份
603520.SH	司太立	2021-02-05	954.27	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	首发一般股份,首发机构配售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	定向增发机构配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	首发一般股份,首发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	首发一般股份,首发机构配售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	首发一般股份,首发机构配售股份
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	首发一般股份,首发机构配售股份
600488.SH	天药股份	2021-02-25	10,482.54	定向增发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.48	股权激励限售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	首发一般股份,首发机构配售股份
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	首发一般股份,首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.31	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	首发一般股份,首发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	首发一般股份,首发机构配售股份
600080.SH	ST金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.83	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	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 22 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 63 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段有 8 家, 处于股东大会通过的有 27 家, 处于发审委/上市委通过的有 11 家, 处于证监会通过的有 17 家。

**表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 1 月 22 日已公告预案但未实施汇总)**

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	董事会预案
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	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
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	股东大会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
600380.SH	健康元	2020-07-13	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020-08-04	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	发审委/上市委通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	发审委/上市委通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	发审委/上市委通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	发审委/上市委通过
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	发审委/上市委通过
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
603882.SH	金域医学	2020-04-16	发审委/上市委通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	发审委/上市委通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300562.SZ	乐心医疗	2020-05-20	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2020-04-02	证监会通过
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
300676.SZ	华大基因	2020-07-02	证监会通过
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
603456.SH	九洲药业	2020-09-08	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-05-15	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
600079.SH	人福医药	2020-04-03	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
000516.SZ	国际医学	2020-07-06	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 22 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 1 家, 其中处于减持进展阶段的有 1 家, 为艾德生物。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 1 月 22 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
艾德生物	进行中	股东	2,938,985	16.5356	大宗交易

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 1 月 22 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 22 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	41.56
603998.SH	方盛制药	40.20
002424.SZ	贵州百灵	39.33
002252.SZ	上海莱士	39.27
002102.SZ	ST 冠福	38.71
000766.SZ	通化金马	38.6
603883.SH	老百姓	38.41
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002437.SZ	誉衡药业	36.62

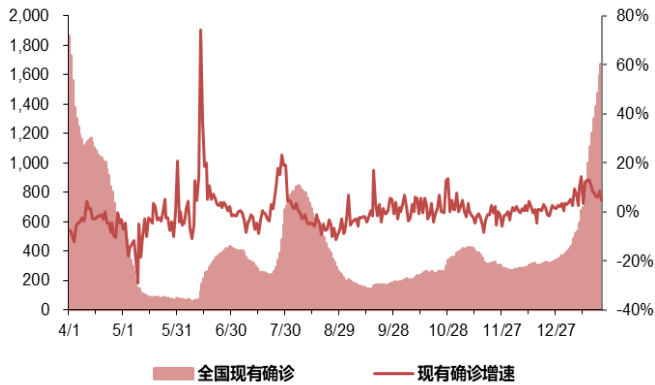
数据来源：Wind，西南证券整理

## 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

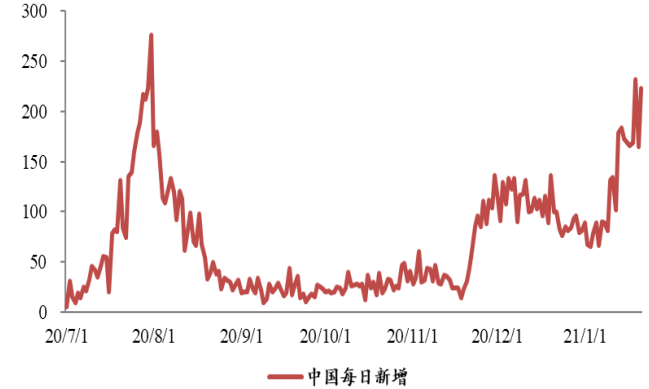
截至 1 月 21 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 1674 例（其中重症病例 80 例），累计治愈出院病例 82495 例，累计死亡病例 4635 例，累计报告确诊病例 88804 例，现有疑似病例 5 例。本周（1 月 18 日~1 月 21 日）国内新增确诊 789 人，近几周新增确诊人数呈逐渐增加的趋势。

图 11: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



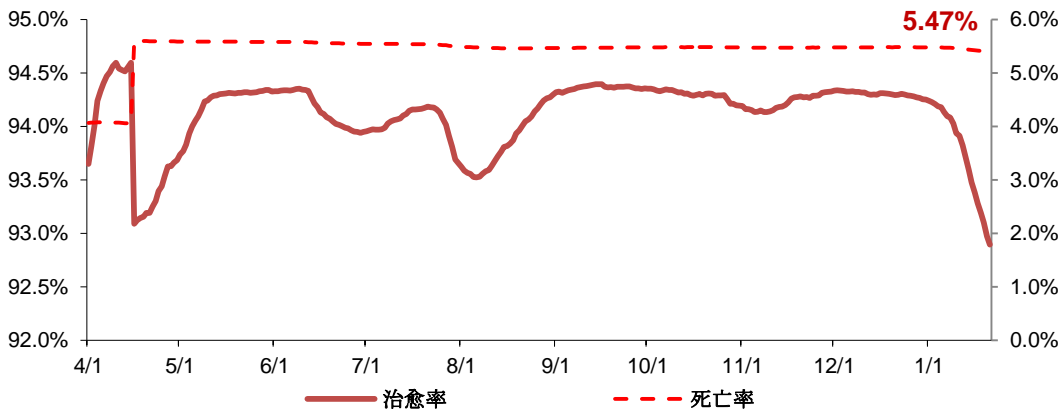
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

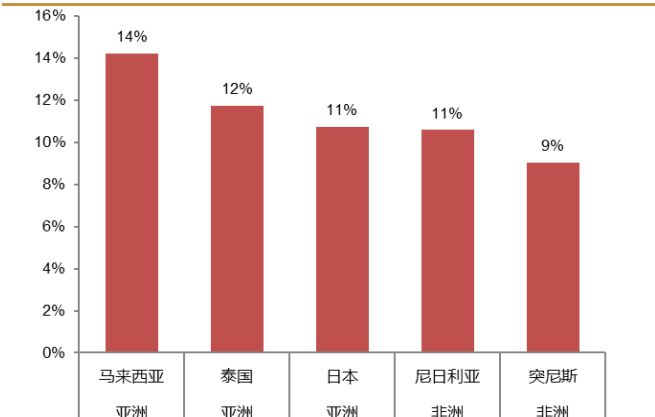
图 13: 中国死亡率与治愈率



数据来源: Wind, 西南证券整理

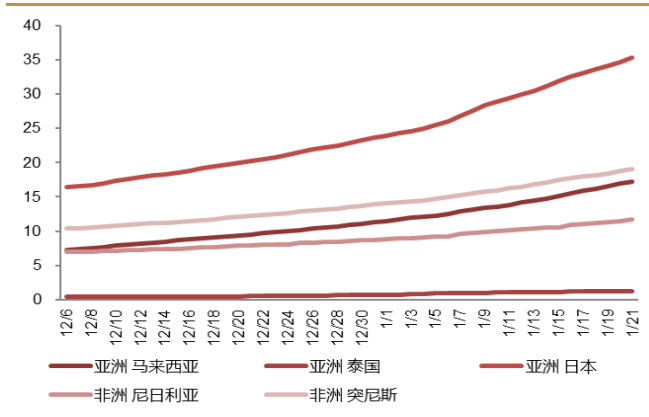
全球来看, 本周确诊新增增速最高的 5 个国家为马来西亚、泰国、日本、尼日利亚、突尼斯。发展中国家疫情蔓延速度较快。其中印度已经确诊超过 1061 万人, 疫情扩散形势恶劣。

图 14: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

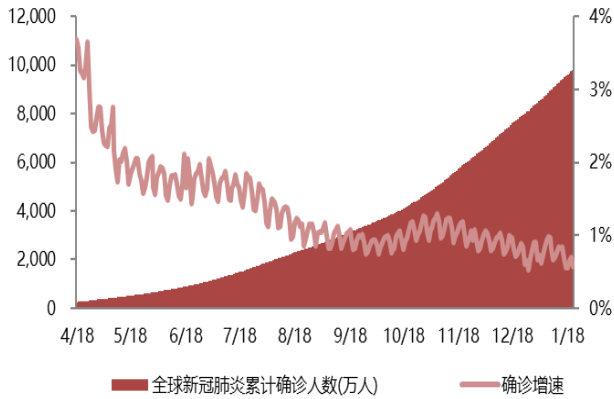
图 15: 前五国家 11 月以来确诊人数趋势 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

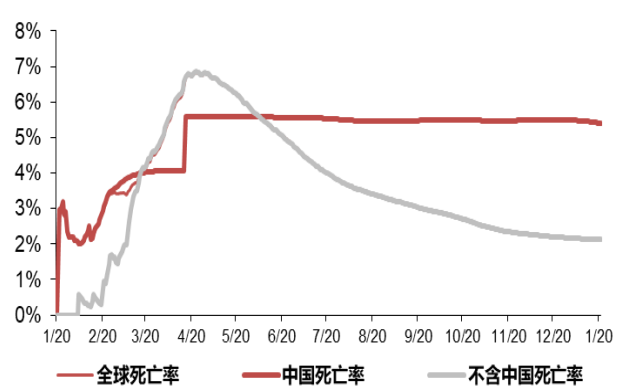
截至1月21日24时,全球除中国外累计确诊病例9784万例,全球死亡病例209万例,死亡率2.14%,呈下降趋势,低于中国死亡率3.26pp。

图 16: 全球累计确诊人数、增速趋势图



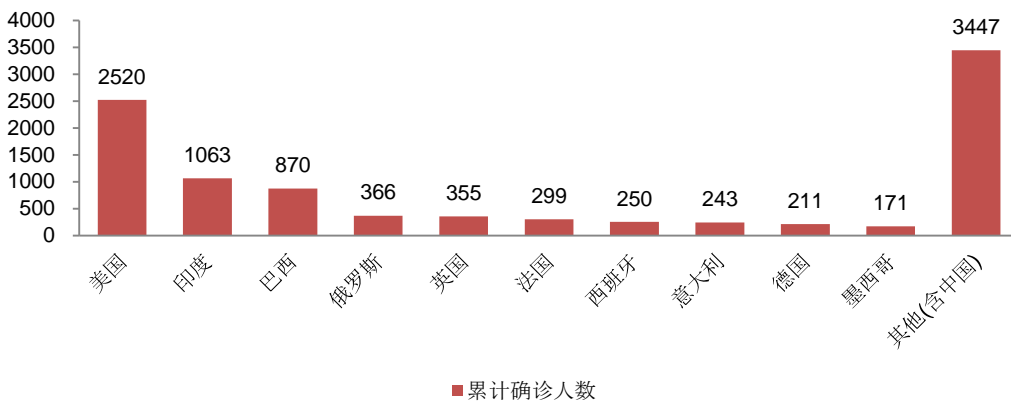
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 全球、中国死亡率对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

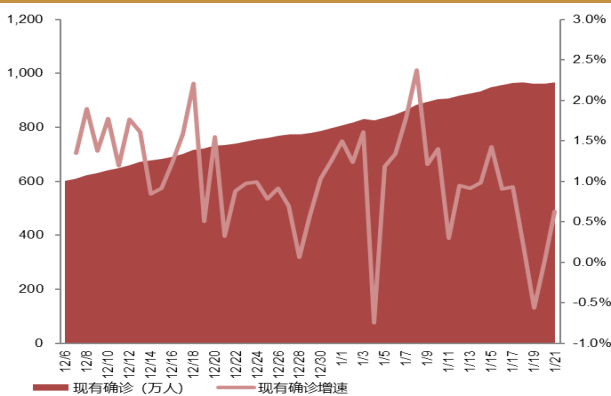
图 18: 全球确诊人数靠前国家 (万人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

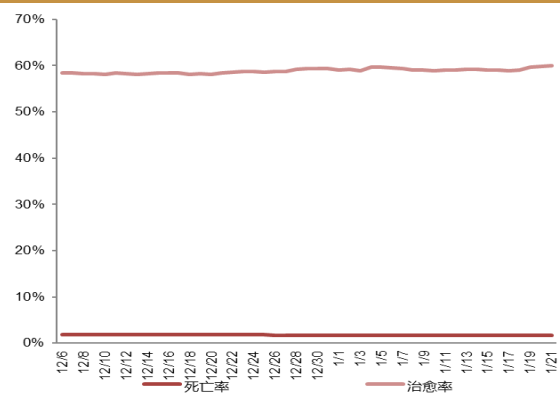
美国疫情最为严重,累计确诊病例达2519万例,占全球除中国外累计确诊病例的25.7%,累计死亡病例42万例,美国疫情状况反复。

图 19: 美国现有确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

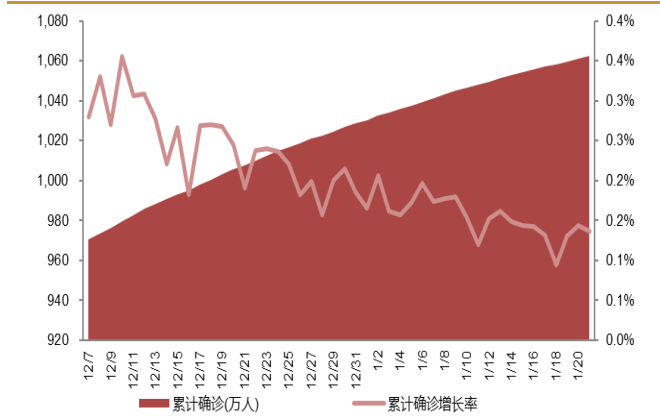
图 20: 美国死亡率、治愈率趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

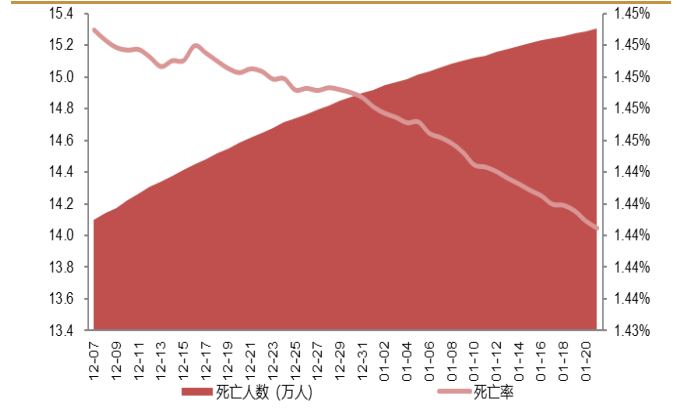
印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至1月21日累计确诊1062.6万人,约为总人口的0.8%,累计死亡病例15.3万人,过去一周新增确诊9.77万人,死亡率约为1.4%。印度是世界原料药的重要生产国,印度疫情可能导致当地原料药企业复工出现一定难度。

图 21: 印度累计确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

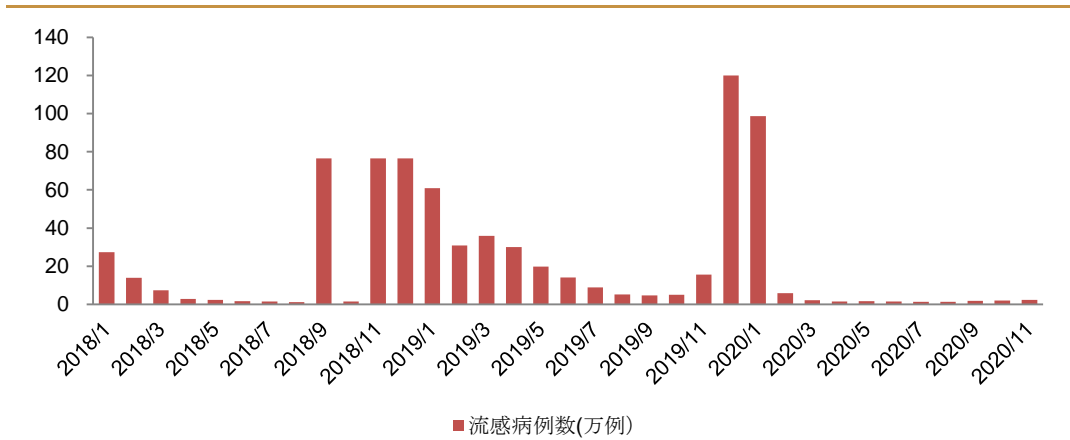
图 22: 印度累计死亡病例、死亡率趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

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

图 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 2021.1.22)**

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	→	→	→	→	
康泰生物	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→				
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→				
艾捷维欣	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 2021.1.22)**

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 23 日)

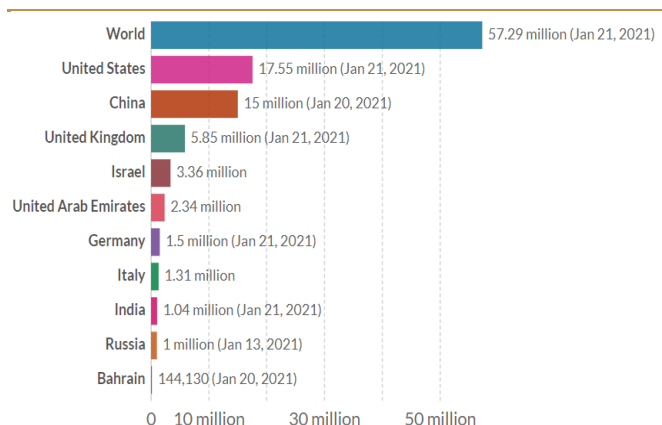
企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
BioNtech & 辉瑞 (BNT162b2)	美国、英国、加拿大、欧盟等	<b>有效率</b> 95%, 65 岁以上老人有效率超 94%; <b>储存条件</b> : -70°C 保存 6 个月, 2-8°C 保存 5 天	2021 年目标产能 20 亿剂	至少 1000 万剂	智利	-	预计 20 美元左右
				至少 1000 万剂	澳大利亚	-	
				3440 万剂	墨西哥	-	
				3000 万剂	英国	-	
				1.2 亿剂	日本	-	
				2000 万剂	加拿大政府	-	
				5 亿剂	欧盟委员会	-	
1 亿剂	美国政府	19.5 亿美元	19.5 美元				
Moderna (mRNA-1273)	美国、加拿大、英国、欧盟等	<b>有效率</b> 94.5%; <b>储存条件</b> : -20°C 保存 6 个月, 2-8°C 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	
阿斯利康 (AZD1222)	英国、阿根廷、印度、墨西哥	<b>有效率</b> : 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%; <b>储存条件</b> : 2-8°C 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)		
				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						
<b>康泰合作: 预计 2020 年产能 1 亿剂, 2021 年产能 2 亿剂</b>							
中生集团 (武汉所+北生所灭活)	北生所: 中国、阿联酋、巴林获批	<b>有效率</b> : 79.34% (NMPA 审批)、86% (阿联酋审批); <b>储存条件</b> : 2-8°C	扩建后预计 2021 年产能有望达到 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	<b>有效率</b> : 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	<b>有效率</b> : 50.4% (巴西); <b>储存条件</b> : 2-8°C	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	-	-

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	
				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

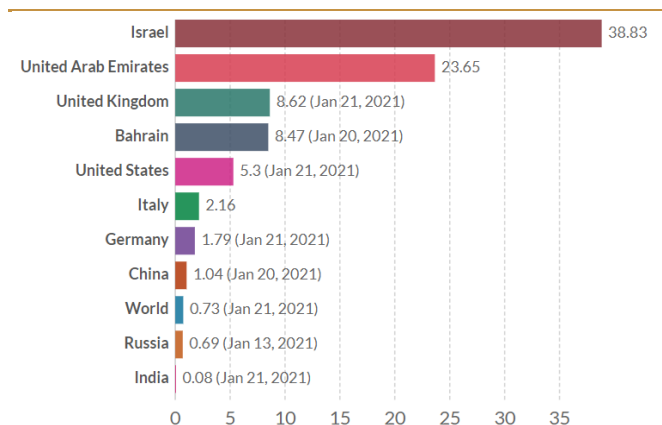
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 1 月 22 日), 从接种量来看, 全球已经接种疫苗 5729 万剂, 接种率 0.73%; 其中中国接种量 1500 万剂, 接种率 1.04%; 美国接种量 1755 万剂, 接种率 5.3%。全球接种率最高的国家为以色列, 接种率 38.83%。

图 26: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)

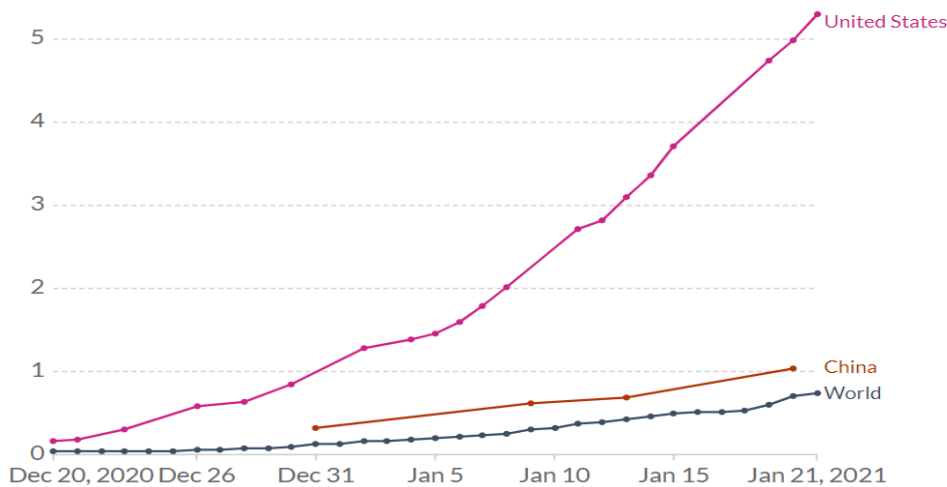


数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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) 1月22日, 药监局公示由葛兰素史克(GSK)提交的双药 HIV 疗法——多替拉韦利匹韦林片的新药上市申请拟纳入优先审评, 拟定适应症为: 用于治疗接受稳定的抗逆转录病毒治疗方案达到病毒学抑制(HIV-1 RNA 小于 50 拷贝/mL)至少六个月, 无病毒学失败史, 且对非核苷类逆转录酶抑制剂或整合酶抑制剂没有已知或疑似耐药性的成人人类免疫缺陷病毒 1 型(HIV-1)感染患者。
- 2) 1月22日, 药监局公示恒瑞医药子公司瑞石生物的 1 类新药 SHR0302 拟纳入突破性治疗品种, 拟用于 12 岁及以上青少年及成人中重度特应性皮炎的治疗。这是瑞石生物在研中国首创、具有自主知识产权的高选择性 JAK1 抑制剂 SHR0302, 此前已在针对特应性皮炎的 2 期临床研究中达到试验主要及次要终点。该候选药物不仅明显改善患者的临床症状, 对于瘙痒的改善作用更是起效快速。SHR0302 是一种高选择性小分子 JAK1 激酶抑制剂。JAK1 抑制剂通过调节多种与特应性皮炎病理相关的细胞因子来控制病情。
- 3) 1月22日, 罗氏集团旗下基因泰克宣布, 美国 FDA 已接受该公司为 Esbriet (pirfenidone, 吡非尼酮) 递交的补充新药申请(sNDA), 用于治疗无法分类的间质性肺病(UILD)。FDA 同时授予这一申请优先审评资格, 将在 2021 年 5 月前做出决定。Esbriet (pirfenidone) 是一种获得批准用于治疗特发性肺纤维化(IPF) 的口服药物, 它通过降低一系列细胞因子的水平和降低基质胶原蛋白的合成, 达到抗纤维化和抗炎症效果。
- 4) 1月22日, 美国 FDA 宣布, 批准由 ViiV Healthcare 公司开发的 Cabenuva (卡博特韦和利匹韦林, 注射剂) 上市, 作为治疗那些接受抗逆转录病毒治疗后出现病毒学抑制的成人 HIV-1 感染患者的完整方案。这些患者无失败治疗史, 对卡博特韦

或利匹韦林均无已知或疑似耐药性。这是 FDA 批准的首个用于 HIV 感染成人患者的完整注射方案，只需每月给药一次。

- 5) 1月21日，千金湘江药业的阿卡波糖片以仿制4类报产获批，并视同过评。此外，他达拉非片也是同日获批。阿卡波糖片适用于治疗2型糖尿病，也适用于降低糖耐量低减者的餐后血糖，该产品原研药由拜耳研发。截至目前，阿卡波糖片生产企业有拜耳、杭州中美华东制药、石药集团欧意药业等8家。
- 6) 1月21日，正大天晴药业集团的注射用硼替佐米以补充申请在国家药监局获批过评。硼替佐米是全球第一个以蛋白质酶体为靶治疗目标的抗肿瘤药。近年中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院终端硼替佐米注射剂销售额稳步增长，2018年突破10亿大关后，2019年再创新高，2020年上半年同比增长近15%。
- 7) 1月21日，信达生物创新PD-1抑制剂信迪利单抗注射液与贝伐珠单抗（达攸同）联合用于既往未接受过系统治疗的不可切除或转移性肝细胞癌的上市申请拟纳入优先审评。该申请基于一项名为ORIENT-32的研究，这也是全球首个达到主要研究终点的PD-1抑制剂联合治疗用于晚期以乙型肝炎病毒（HBV）相关肝癌为主要人群的一线治疗随机、开放、多中心3期研究。信迪利单抗（达伯舒）是一款创新PD-1单克隆抗体，能够阻断导致肿瘤免疫耐受的PD-1/PD-L1通路，进而重新激活淋巴细胞的抗肿瘤活性。
- 8) 1月21日，重庆太极实业发公告称，其控股子公司西南药业于近日收到国家药监局关于盐酸异丙嗪片的《补充申请批件》，西南药业盐酸异丙嗪片通过仿制药质量和疗效一致性评价。盐酸异丙嗪片的适应症为：皮肤粘膜的过敏、晕动症、镇静、催眠、恶心、呕吐的治疗、术后疼痛。
- 9) 1月21日，亘喜生物宣布，国家药品监督管理局（NMPA）已经批准一项关于GC019F的新药临床试验（IND）申请；GC019F是基于FasTCAR平台技术开发的针对复发或难治性B-ALL成年患者的CAR-T细胞产品。GC019F是一种在研阶段的自体CAR-T细胞疗法，适用于接受过既往治疗的复发或难治性急性B淋巴细胞白血病（B-ALL）成年患者。
- 10) 1月21日，默沙东和拜耳心力衰竭药物Vericiguat获得了美国食品和药品监督管理局（FDA）的批准，用于治疗经历心力衰竭恶化事件后射血分数低于45%的症状性慢性心力衰竭患者。Vericiguat是一种口服给药的半衰期较长的、可溶性鸟苷酸环化酶（sGC）刺激剂，而sGC衍生的cGMP缺乏会导致心肌功能障碍和内皮依赖性血管舒缩功能受损。
- 11) 1月20日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，EUSA Pharma和百济神州联合提交了两项IL-6抑制剂注射用司妥昔单抗（siltuximab）的上市申请，并获得受理。值得一提的是，该药在一周前刚被CDE纳入拟优先审评，针对的适应症为“用于治疗人类免疫缺陷病毒（HIV）阴性和人类疱疹病毒8（HHV-8）阴性的多中心卡斯特曼病（多中心Castleman病）成年患者”。
- 12) 1月20日，Omeros公司宣布，美国FDA已经接受该公司为在研单克隆抗体疗法narsoplimab递交的生物制品许可申请（BLA），用于治疗造血干细胞移植相关血栓

性微血管病 (HSCT-TMA)。FDA 同时授予这一 BLA 优先审评资格, 预计在今年 7 月 17 日之前做出回复。造血干细胞移植相关血栓性微血管病 (HSCT-TMA) 是可能致死的与干细胞移植手术相关的并发症。这是一种由于干细胞移植手术诱导的内皮细胞损伤引起的全身性、多因素疾病。内皮损伤激活的补体凝集素途径, 在 HSCT-TMA 的发生和发展中起核心作用。目前尚无获批的 HSCT-TMA 疗法。

- 13) 1 月 19 日, Tessa Therapeutics (特沙生物医疗科技公司) 宣布, 欧洲药品管理局 (EMA) 已授予其 CD30 定向自体嵌合抗原受体 T 细胞 (CD30 CAR-T) 疗法优先药物资格 (PRIME), 用于治疗复发或难治性经典霍奇金淋巴瘤 (R/R cHL)。在去年, 美国食品和药物管理局 (FDA) 授予了这款自体 CD30 CAR-T 细胞疗法治疗 R/R cHL 的再生医学先进疗法 (RMAT) 资格。
- 14) 1 月 19 日, 康宁杰瑞生物制药宣布, 其重组人源化 PD-L1 单域抗体恩沃利单抗注射液 (研发代号: KN035) 上市申请获国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 纳入优先审评, 首个申请的适应症为: 既往标准治疗失败的微卫星不稳定 (MSI-H) 晚期结直肠癌、胃癌/错配修复功能缺陷 (dMMR) 的其他晚期实体瘤。
- 15) 1 月 18 日, NMPA 官网更新了获批药品信息, 奥赛康的注射用替莫唑胺 3 类仿制上市申请获批并视同过评。2019 年 1 月, 恒瑞发布公告称公司的注射用替莫唑胺 3 类仿制获批并拿下了国内首仿。截至目前, 替莫唑胺的胶囊剂与注射剂均有两家企业过评, 并且口服常释剂型已被纳入第四批国家集采目录。

## 4.2 研发进展

- 1) 1 月 22 日, 一篇刊登在国际杂志 Nature Cell Biology 上题为 “Non-canonical Wnt/PCP signaling regulates intestinal stem cell lineage priming towards enteroendocrine and Paneth cell fates” 的研究报告中, 来自德国环境健康研究中心等机构的科学家们通过研究解开了肠道干细胞自我更新和分化的分子机制。肠道在调节机体代谢和与多种疾病相关的异常表现上扮演着关键的角色, 比如影响全球数百万人机体健康的肥胖、糖尿病、结肠炎和结直肠癌; 通过刺激来自肠道干细胞的特定肠内分泌细胞的形成来早期靶向作用内分泌功能障碍或许有望作为一种治疗糖尿病的再生医学疗法, 基于此, 详细阐明肠道干细胞系的谱系结构以及调节招募不同肠道细胞类型的特殊信号就显得尤为重要。
- 2) 1 月 21 日, 由国际肺癌研究协会举办、即将以全球虚拟会议形式在线上召开的第 21 届世界肺癌大会, 率先在官网披露了研究摘要, 届时还将设置 11 个 OA (口头报告) 专场公布多项重磅肺癌研究数据。以往, 晚期肺癌被视为患者不太可能活过 5 年、10 年的 “绝症”。过去肺癌数据也表明, 晚期肺癌患者的 5 年生存率仅有 5% 左右。但吴一龙教授在接受采访中表示, 晚期肺癌正在向慢病化和长生存转变。
- 3) 1 月 20 日, 济民可信集团宣布, 其新冠病毒中和抗体——JMB2002 已在树兰 (杭州) 医院启动 1 期临床试验。JMB2002 是由济民可信集团上海研究院自主研发的一款全人源特异性中和抗体, 拟用于预防和治疗新冠病毒感染。中和抗体通过与病毒表面的特异性抗原相结合, 防止它们与细胞上表达的受体相结合并进入细胞。这一功能可防止病毒感染那些尚未受到感染的细胞。



- 4) 1月20日,先声药业自 G1 Therapeutics 公司引进的 CDK4/6 抑制剂「注射用 Trilaciclib」获批临床。该药是先声于 2020 年 8 月以总计 1.7 亿美元引进的创新药, G1 公司已在美国递交该药用于小细胞肺癌 (SCLC) 患者骨髓保护的新药上市申请(NDA)。Trilaciclib 是一种首创、短效的 CDK4/6 抑制剂,可在依赖 CDK4/6 的细胞中诱导短暂且可逆的 G1 细胞周期停滞,减少了暴露于化疗后的 DNA 损伤和细胞凋亡。
- 5) 1月20日,《临床肿瘤学杂志》发表 O 药在两项关键 3 期试验 CheckMate 017 和 CheckMate 057 中的五年生存结果:在 NSCLC 二线治疗中, O 药带来 5 倍于化疗的长期生存率。CheckMate 017 和 CheckMate 057 是支持纳武利尤单抗在全球多地获批用于晚期 NSCLC 二线治疗的关键临床试验,两项试验均在接受过一线含铂化疗且病情进展的晚期 NSCLC 患者中开展, 1:1 分组接受多西他赛或纳武利尤单抗治疗。
- 6) 1月20日,中国国家药监局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 最新公示,友芝友生物研发的“注射用重组抗 CD38 和 CD3 双特异性抗体”(研发代号: Y150) 获得一项临床试验默示许可,适应症为多发性骨髓瘤 (MM)。这是中国境内首个获批临床的 CD38xCD3 双特异性抗体。CD38 抗原是一种大小为 46 kDa 的 II 型跨膜糖蛋白, CD38 与配体 CD31 相互作用,在调节细胞迁移、受体介导的粘附以及信号传导中扮演着重要角色。
- 7) 1月18日, Steba biotech 宣布美国食品和药物管理局 (FDA) 已授予 padeliporfin ImpACT 治疗低度和单灶高度上尿路上皮癌 (UTUC) 成人患者的快速通道资格 (FTD)。在这之前,于 2020 年 12 月批准的研究性新药申请 (IND), 允许在低度 UTUC 患者中启动 padeliporfin ImpACT 的关键 3 期临床试验,该试验预计在 2021 年第一季度开始入组患者。

### 4.3 企业动态

- 1) 君实生物、康希诺等公司将在 2 月 1 日起正式纳入沪港通范围。1 月 22 日港交所公告,符合资格的上海证券交易所科创板股票将于 2021 年 2 月 1 日 (星期一) 起纳入沪深港通股票范围,君实生物-U (688180.SH)、康希诺-U (688185.SH) 等满足条件“H 股在香港上市的 A+H 股公司”,其 H 股亦将被调入港股通股票范围。此前沪深港三所达成的共识,科创板上市公司股票被纳入沪股通范围的条件还有,属于上证 180 或上证 380 指数成份股。
- 2) 1 月 21 日,海尔生物发布公告称,拟出售美国参股公司股权。公告显示,本次交易预计将增加海尔生物 2021 年度税前投资收益约 3.49 亿元人民币,不过具体金额待公司就本次交易最终收到的对价确定后得出。此外,海尔生物表示本次交易所得款项,将用于发展公司主营业务。
- 3) 1 月 20 日,赛默飞世尔科技公司宣布以约 4.5 亿美元的现金和 1 亿的里程碑付款收购 Mesa Biotech。Mesa Biotech 是一家私人控股的分子诊断公司,总部位于加利福尼亚州圣地亚哥。该公司主要开发并销售了基于 PCR 的传染病快速即时检验平台,包括 SARS-CoV-2 (COVID-19)、A 型和 B 型流感、呼吸道合胞病毒 (RSV) 和 A 群链球菌。该公司约有 500 名员工,2020 年报告的收入约为 4,500 万美元。

- 4) 1月20日, 礼来旗下 LOXO 宣布将与 Merus 合作开发三款 CD3 双抗药物。礼来将支付 4000 万首付、2000 万股权, 每个产品最多可获得 5.4 亿里程碑金、合作总值可达 16 亿, 如果产品上市 Merus 还可以获得 10% 左右销售提成。Merus 的技术平台叫做 Biclomics®, 号称已经找到 170 多个不同性质 CD3 抗体轻链。礼来则认为 CD3 双抗正在成为最具颠覆性的肿瘤免疫疗法。
- 5) 1月18日, 赛默飞宣布完成对生命科学行业服务和技术供应商 Novasep 在比利时的病毒载体制造业务 Henogen 的收购。这笔交易以 7.25 亿欧元现金成交。据报道, Henogen 的业务将成为赛默飞制药服务业务的一部分, 该业务属于实验室产品和服务部分。
- 6) 1月18日, 致力于开发基因治疗药物的公司 ViGeneron 宣布与第一三共株式会社开展研究合作, 双方将利用其专有的、经过改造的腺相关病毒 (vgAAV) 载体, 用于传递一种新型治疗性蛋白, 以期开发一种治疗常见眼科疾病的基因疗法。这项 vgAAV 技术可以通过玻璃体注射实现靶细胞的高效转导, 从而有效的实现其侧向扩散, 并将传统的视网膜下注射引起的附带损伤风险降至最低。

## 4.4 行业政策新闻

- 1) 1月22日, 上海市卫健委发布《关于加强本市医疗机构健康教育与健康促进工作的指导意见》。《指导意见》指出, 医疗机构要完善激励机制, 将健康科普工作纳入医务人员日常业务考核、评先评优、职称晋升的考核内容; 医疗机构将开展医疗卫生机构健康教育与健康促进工作督导, 对健康教育与健康促进优秀典型案例进行表彰推广, 鼓励引导各级医疗卫生机构、新闻媒体和社会力量积极开展工作。
- 2) 1月21日, 国家药监局发布的“关于北芪片转换为非处方药的公告(2021年第14号)”显示, 经国家药品监督管理局组织论证和审定, 北芪片由处方药转化为非处方药。
- 3) 1月21日, 国家卫健委医政医管局发布了《国家卫生健康委办公厅关于印发病案管理质量控制指标(2021年版)的通知》。《通知》要求各级卫生健康行政部门和相关专业质控中心要加强对辖区内医疗机构的培训和指导, 采用信息化手段加强相关信息收集、分析和反馈, 强化结果运用, 指导医疗机构持续改进医疗质量。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

【周策略】(01.11-01.15)珍惜短期“抱团股”调整, 持续推荐“创新+自主消费” 2021-01-17

【疫苗批签发】2020年1-12月疫苗批签发: 重磅品种持续快速增长 2021-01-18

【公司深度】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章 2021-01-21



## 5.2 核心公司深度报告

- 药明康德 (603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足 2020-10-19
- 长春高新 (000661.SZ): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期 2020-12-03
- 片仔癀 (600436.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞 2021-01-21
- 平安好医生 (1833.HK): 互联医疗新赛道, 集团资源助争先 2020-10-30
- 通策医疗 (600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期 2020-10-22
- 爱美客 (300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者 2021-01-13
- 安图生物 (603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越 2021-01-13
- 美年健康 (002044.SZ): 牵手战投再出发, 打造健康生态圈 2020-10-22
- 我武生物 (300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大 2020-10-31
- 康华生物 (300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进 2020-11-12
- 博瑞医药 (688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果 2020-09-18
- 爱博医疗 (688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业 2020-11-08
- 泽璟制药-U (688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30
- 佰仁医疗 (688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长 2020-11-24
- 伟思医疗 (688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长 2020-07-22
- 冠昊生物 (300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26
- 健麾信息 (605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

## 5.3 精选行业报告

- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖, 持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显, 药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【创新药】创新药行业分析报告: 浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】医药行业专题报告: GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】本维莫德: 稀缺外用抗银屑病新药, 销售额有望超 20 亿 2020-07-20
- 【创新药】从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 2020-07-10
- 【创新药】市场空间逐步扩大, 国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 2020-05-31
- 【CXO 专题报告】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-14
- 【器械】结构性心脏病介入器械：创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-09
- 【药店】医药“内循环”之药店——如何看药店行业护城河及成长路径？ 2020-08-23
- 【疫苗】新冠疫苗和中和抗体有望成为本次疫情防控的核心主力 2020-07-31
- 【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【原料药】特色原料药板块将迎来戴维斯双击 2020-04-16

## 6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/1/22	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	6004	108.15	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	93	74	60	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	5813	456.91	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	89	74	58	买入
603259.SH	药明康德	4223	160.00	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.11	1.45	1.83	156	119	94	买入
300122.SZ	智飞生物	2624	164.00	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	79	58	43	买入
000661.SZ	长春高新	1890	461.27	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	61	47	37	买入
600436.SH	片仔癀	1807	299.55	0.38	0.58	0.87	-97%	53%	51%	0.06	0.10	0.14	4756	3116	2067	买入
000538.SZ	云南白药	1772	138.75	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	42	38	36	买入
300347.SZ	泰格医药	1569	183.90	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	113	96	85	持有
300759.SZ	康龙化成	1208	156.30	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	123	102	77	持有
300601.SZ	康泰生物	1163	169.80	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	146	82	50	买入
600763.SH	通策医疗	1020	318.00	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	171	127	93	买入
300896.SZ	爱美客	986	820.00	4.13	5.68	8.11	35%	38%	43%	3.44	4.73	6.75	239	174	122	买入
002007.SZ	华兰生物	938	51.40	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	60	48	42	持有
002821.SZ	凯莱英	822	339.00	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	111	86	68	买入
603882.SH	金域医学	774	168.43	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	56	72	60	买入
1877.HK	君实生物	720	64.21	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-113	-221	-800	买入
300676.SZ	华大基因	712	178.01	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.67	4.50	2.71	21	40	66	持有
603658.SH	安图生物	695	154.18	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	87	57	41	买入
300529.SZ	健帆生物	676	84.63	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	80	62	48	买入
603233.SH	大参林	653	96.66	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	63	51	40	买入
300142.SZ	沃森生物	599	38.82	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	64	46	35	买入
300558.SZ	贝达药业	591	143.10	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	100	144	116	持有
002044.SZ	美年健康	576	14.72	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	7483	55	47	买入
300003.SZ	乐普医疗	541	29.96	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	22	20	16	买入
603939.SH	益丰药房	540	101.66	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	73	56	43	买入
600161.SH	天坛生物	521	41.55	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	77	64	54	买入

2021/1/22	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	
601607.SH	上海医药	486	19.57	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	11	10	8	买入
600521.SH	华海药业	402	27.65	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	35	25	19	持有
300357.SZ	我武生物	390	71.79	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	116	84	64	买入
002773.SZ	康弘药业	375	40.70	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.28	46	38	32	持有
600998.SH	九州通	360	19.23	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	13	13	10	买入
603127.SH	昭衍新药	333	146.28	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	129	96	74	买入
300841.SZ	康华生物	320	533.75	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	74	48	35	买入
603707.SH	健友股份	320	34.25	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	39	31	25	持有
603883.SH	老百姓	315	76.99	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	49	40	32	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	306	30.53	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	18	19	16	买入
688029.SH	南微医学	267	200.58	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	97	65	45	买入
300725.SZ	药石科技	266	173.33	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	134	105	83	买入
603858.SH	步长制药	255	22.30	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
300363.SZ	博腾股份	246	42.00	2.56	3.33	4.25	38%	30%	28%	0.47	0.61	0.78	96	74	58	持有
002399.SZ	海普瑞	244	17.78	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	24	20	16	买入
002019.SZ	亿帆医药	226	18.30	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	18	15	13	持有
002727.SZ	一心堂	224	37.55	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	31	26	21	买入
300009.SZ	安科生物	213	15.62	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	48	38	30	买入
688166.SH	博瑞医药	199	48.62	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	117	79	54	持有
000403.SZ	双林生物	198	39.98	1.79	2.50	3.06	12%	40%	22%	0.36	0.51	0.62	110	79	65	买入
688050.SH	爱博医疗	197	187.00	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	177	114	70	买入
002262.SZ	恩华药业	170	16.92	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	21	18	14	买入
688202.SH	美迪西	168	271.72	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	172	119	86	持有
000028.SZ	国药一致	167	41.98	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	165	10.12	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	93	73	59	持有
002675.SZ	东诚药业	164	20.41	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	37	29	23	买入
600211.SH	西藏药业	157	63.46	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	40	34	28	买入
688266.SH	泽璟制药-U	147	61.29	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-60	-48	-73	持有
300294.SZ	博雅生物	141	32.62	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	28	23	19	买入
002332.SZ	仙琚制药	120	12.11	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	24	19	15	持有
300206.SZ	理邦仪器	103	17.75	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	17	15	买入
300326.SZ	凯利泰	99	13.64	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	33	24	17	买入
688198.SH	佰仁医疗	96	100.19	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	176	187	87	买入
002880.SZ	卫光生物	81	48.56	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	39	32	27	买入
603368.SH	柳药股份	80	22.02	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	10	8	7	买入
300497.SZ	富祥药业	75	13.70	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	19	15	12	买入
002020.SZ	京新药业	71	10.06	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	13	10	买入
688580.SH	伟思医疗	70	99.99	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	54	40	31	买入

2021/1/22	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	
300238.SZ	冠昊生物	62	22.69	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	80	49	27	买入
603669.SH	灵康药业	60	8.34	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	28	24	21	持有
603590.SH	康辰药业	59	36.92	1.93	2.58	3.09	-27%	34%	20%	1.21	1.61	1.93	31	23	19	买入
600055.SH	万东医疗	56	10.38	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	25	20	16	买入
600557.SH	康缘药业	56	9.43	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	14	11	9	持有
603538.SH	美诺华	49	32.48	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	24	17	12	持有
300453.SZ	三鑫医疗	44	16.73	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	41	31	22	买入
688393.SH	安必平	36	38.61	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	40	32	26	持有
300452.SZ	山河药辅	29	15.97	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	25.80	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	54	36	24	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