



Q1，持续看好医药板块行情

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 6.31%，跑赢大盘 0.4 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2021 年初以来至今，医药行业上涨 10.89%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 51 倍，相对全部 A 股溢价率为 152%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 82%，相对沪深 300 溢价率为 199%。医药子行业来看，本周中药为上涨最多的子行业，上涨约 9.4%。
- **Q1 持续看好医药板块行情。**从业绩来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，随着疫苗接种，医药需求回暖，今年一季度业绩增速有望较好，持续看好高景气板块创新产业链 CXO、药店、医疗服务、血制品、疫苗、创新器械等子板块。从流动性来看，年前经历短暂流动性收紧，年后有望缓解；此外，Q1 新发公募基金有望进一步补充增量资金。
- **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、金城医学等。

（2）自主消费主线

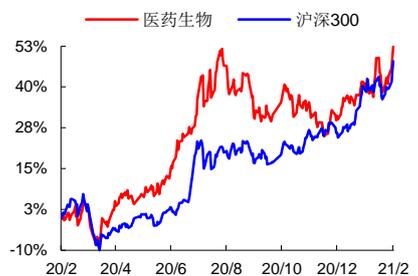
1) **自费生物药**，重点看好长春高新、我武生物等；2) **血制品**，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3) **中药消费品**，重点看好片仔癀、云南白药等；4) **医美板块**，重点看好爱美客、华熙生物等；5) **连锁医疗服务**，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

- **本周稳健组合：**药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、我武生物(300357)。
- **本周弹性组合：**卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、君实生物(1877)、博腾股份(300363)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：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)	82,082.62
流通市值(亿元)	78,430.88
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	17.5

相关研究

1. PD-1 单抗专题报告：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ (2021-02-09)
2. CDMO 行业深度报告：CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 (2021-02-08)
3. 医药行业周报（2.1-2.7）：第四批集采落地，持续看好创新及相关产业链 CXO (2021-02-07)
4. 医药行业 2021 年 2 月投资月报：业绩是“王道”，“创新+自主消费”是核心主线 (2021-02-05)
5. 医药行业：第四轮集采结果公布，看好创新及产业链 CXO (2021-02-04)
6. 医药行业：集采常态化逐步确立，看好创新及产业链 CXO (2021-02-01)

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	9
2.3 期间融资融券情况	10
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	15
2.8 医药上市公司股权质押情况	16
3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批	17
3.1 海外疫情拐点出现	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批	20
4 最新新闻与政策	22
4.1 审批及新药上市新闻	22
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	25
5.1 本周研究报告	25
5.2 核心公司深度报告	25
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: 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 年初至今医药子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	5
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	17
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	17
图 19: 本周确诊增速前五国家	17
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	18
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	18
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	18
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 27: 2009-2020 年中国流感病例情况	20
图 28: 中国流感病例当月值	20
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.16)	20
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.16)	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	2
表 3: 上周弹性组合本周表现情况	3
表 4: 2021/02/08-2021/02/10 医药行业及个股涨跌幅情况	6
表 5: 陆港通 2021/02/08-2021/02/10 医药行业持股比例变化分析	9
表 6: 2021/02/08-2021/02/10 医药行业大宗交易情况	10
表 7: 2021/02/08-2021/02/10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	11
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/2/15~2021/5/15)	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 2 月 10 日已公告预案但未实施汇总)	12
表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/2/15~2021/5/15)	14
表 11: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 2 月 10 日已公告预案但未实施汇总)	15
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 2 月 10 日)	16
表 13: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 2 月 16 日)	21
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 6.31%，跑赢大盘 0.4 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2021 年初以来至今，医药行业上涨 10.89%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 51 倍，相对全部 A 股溢价率为 152%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 82%，相对沪深 300 溢价率为 199%。医药子行业来看，本周中药为上涨最多的子行业，上涨约 9.4%。

Q1 持续看好医药板块行情。从业绩来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，随着疫苗接种，医药需求回暖，今年一季度业绩增速有望较好，持续看好高景气板块创新产业链 CXO、药店、医疗服务、血制品、疫苗、创新器械等子板块。从流动性来看，年前经历短暂流动性收紧，年后有望缓解；此外，Q1 新发公募基金有望进一步补充增量资金。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

(1) 创新主线

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

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

3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；

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

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

6) 创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

(2) 自主消费主线

1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；

2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；

3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；

4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；

5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

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

本周弹性组合：卫光生物(002880)、双林生物(000403)、大参林(603233)、君实生物(1877)、博腾股份(300363)。

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	185.00	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	166	127	100	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	494.55	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	92	77	60	买入
	600276.SH	恒瑞医药	109.20	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	90	72	58	买入
	000661.SZ	长春高新	494.52	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	64	49	39	买入
	300357.SZ	我武生物	92.30	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	144	105	80	买入
弹性组合	002880.SZ	卫光生物	52.85	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	41	34	28	买入
	000403.SZ	双林生物	49.77	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	190	85	56	买入
	603233.SH	大参林	96.85	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	61	50	39	买入
	1877.HK	君实生物	71.72	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-128	-251	-910	买入
	300363.SZ	博腾股份	46.67	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	79	58	43	买入

数据来源: Wind, 西南证券

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 2.8%, 跑输大盘 3.10 个百分点, 跑输医药指数 3.50 个百分点。

表 2: 上周稳健组合本周表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	134.7	17.2	185.0	4.98%
300760.SZ	迈瑞医疗	426.0	5.0	494.6	2.30%
600276.SH	恒瑞医药	111.5	53.1	109.2	1.77%
000661.SZ	长春高新	448.9	3.6	494.5	1.62%
300357.SZ	我武生物	76.7	4.7	92.3	3.41%
加权平均涨跌幅					2.8%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,807.7	5.91%
跑赢大盘					-3.10%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	13,392.9	6.31%
跑赢指数					-3.50%

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): 与云南楚雄州签订合作框架, 外部浆站有望加速拓展

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): 业绩延续较好趋势, 扩张步伐同步提速

君实生物(1877): TIGIT 抗体获得 IND 批准, 第一梯队创新品种

博腾股份(300363): 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 6.0%, 跑赢大盘 0.09 个百分点, 跑输医药指数 0.31 个百分点。

表 3: 上周弹性组合本周表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.0	1.6	52.9	5.28%
000403.SZ	双林生物	38.0	4.9	49.8	3.45%
603233.SH	大参林	78.4	6.6	96.9	2.03%
1877.HK	君实生物	56.8	2.6	85.2	4.03%
300363.SZ	博腾股份	36.5	4.5	46.7	15.23%
加权平均涨跌幅					6.0%
000300.SH	沪深 300	5,211.3	-	5,807.7	5.91%
跑赢大盘					0.09%
801150.SI	医药生物(申万)	12,077.4	-	13,392.9	6.31%
跑赢指数					-0.31%

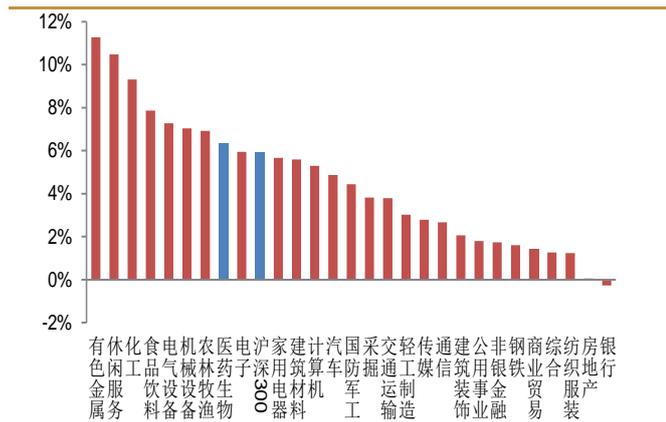
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

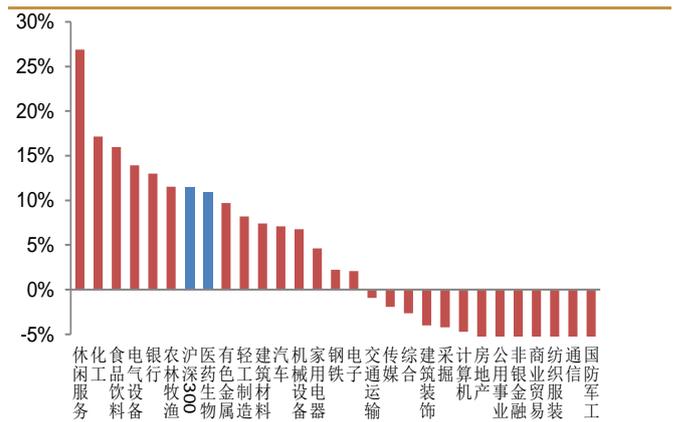
本周医药生物指数上涨 6.31%，跑赢大盘 0.4 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2021 年初以来至今，医药行业上涨 10.89%，跑输大盘 0.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。

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

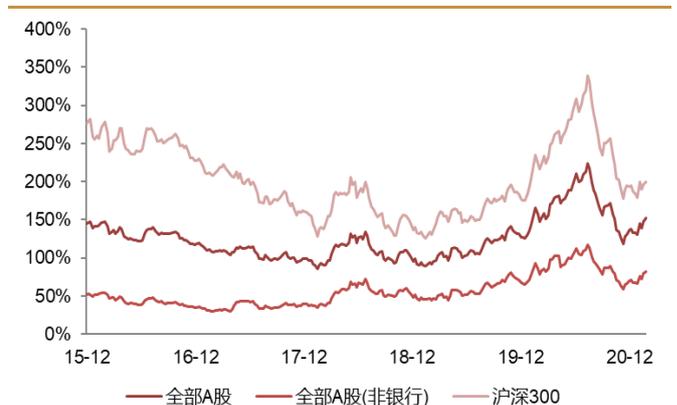
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 51 倍，相对全部 A 股溢价率为 152%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 82%，相对沪深 300 溢价率为 199%，本周溢价率环比下跌 5pp、2pp、4pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)

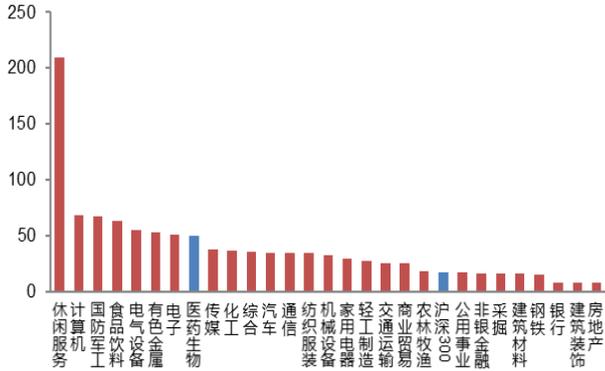


数据来源：Wind，西南证券整理

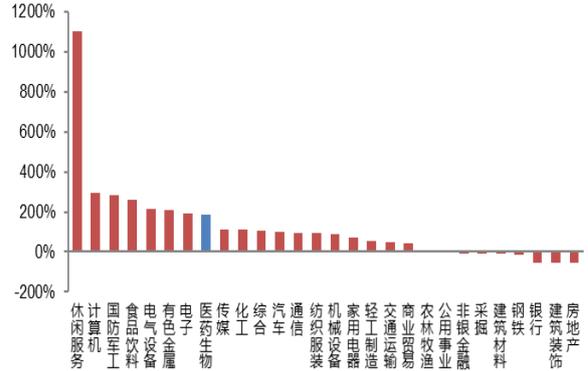
图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind，西南证券整理

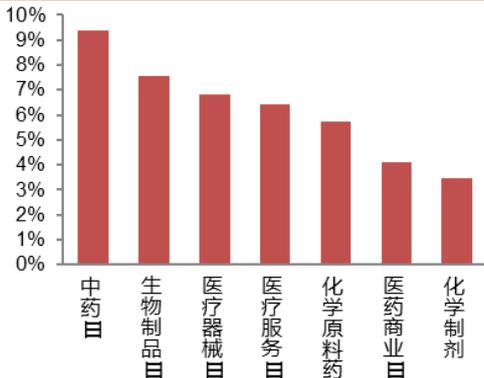
图 5：全行业估值水平 (PE-TTM)


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

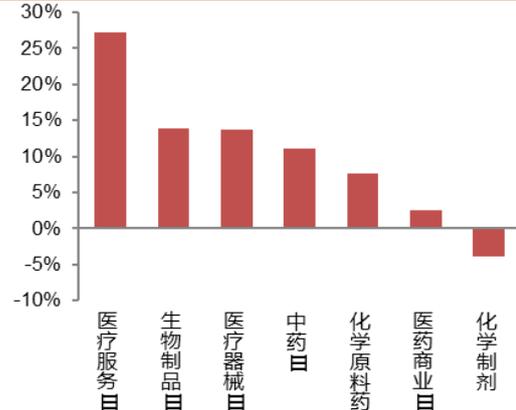
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)


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

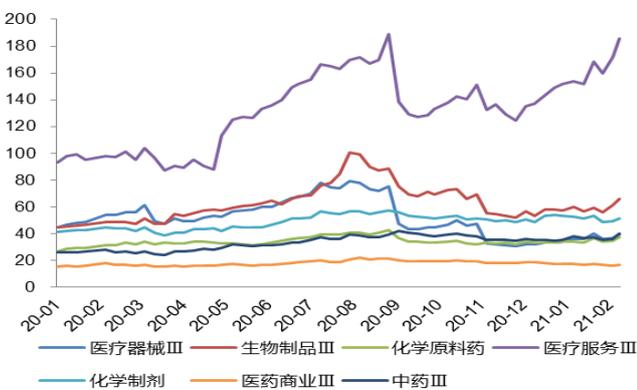
医药子行业来看，本周中药为上涨最多的子行业，上涨约 9.4%，化学制剂板块涨幅最小，为 3.5%。医疗服务和生物制品是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业，全年累计涨幅分别为 27.3%和 13.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅


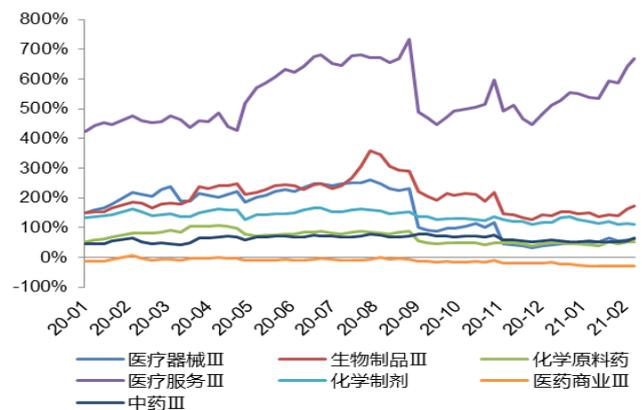
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅


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 312 股票涨幅为正，54 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：康希诺-U(34.7%)、爱美客(34.4%)、爱博医疗(32.9%)、贝瑞基因(23.6%)、沃森生物(23.5%)、理邦仪器(20.22%)、科兴制药(20%)、华东医药(19.6%)、艾德生物(19.6%)、云南白药(19%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：凯因科技(-22%)、百奥泰-U(-15.8%)、康众医疗(-12.6%)、正川股份(-11.5%)、海尔生物(-10.3%)、药易购(-9.6%)、宜华健康(-7.2%)、亚太药业(-5.5%)、黄山胶囊(-4.5%)、九典制药(-4.5%)。

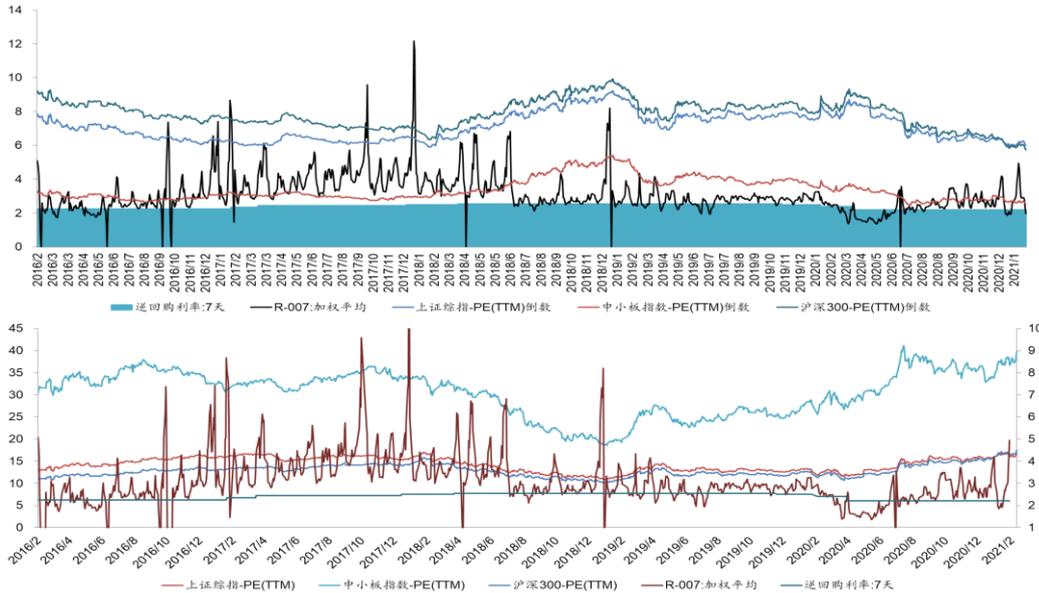
表 4：2021/02/08-2021/02/10 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	6.31%	中药III	9.39%	化学原料药	5.73%
		生物制品III	7.54%	医药商业III	4.12%
		医疗器械III	6.79%	化学制剂	3.47%
		医疗服务III	6.42%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688185.SH	康希诺-U	34.67%	688687.SH	凯因科技	-22.02%
300896.SZ	爱美客	34.40%	688177.SH	百奥泰-U	-15.80%
688050.SH	爱博医疗	32.87%	688607.SH	康众医疗	-12.62%
000710.SZ	贝瑞基因	23.63%	603976.SH	正川股份	-11.50%
300142.SZ	沃森生物	23.50%	688139.SH	海尔生物	-10.25%
300206.SZ	理邦仪器	20.22%	300937.SZ	药易购	-9.60%
688136.SH	科兴制药	19.96%	000150.SZ	宜华健康	-7.24%
000963.SZ	华东医药	19.64%	002370.SZ	亚太药业	-5.54%
300685.SZ	艾德生物	19.62%	002817.SZ	黄山胶囊	-4.46%
000538.SZ	云南白药	19.02%	300705.SZ	九典制药	-4.45%

数据来源：Wind, 西南证券整理

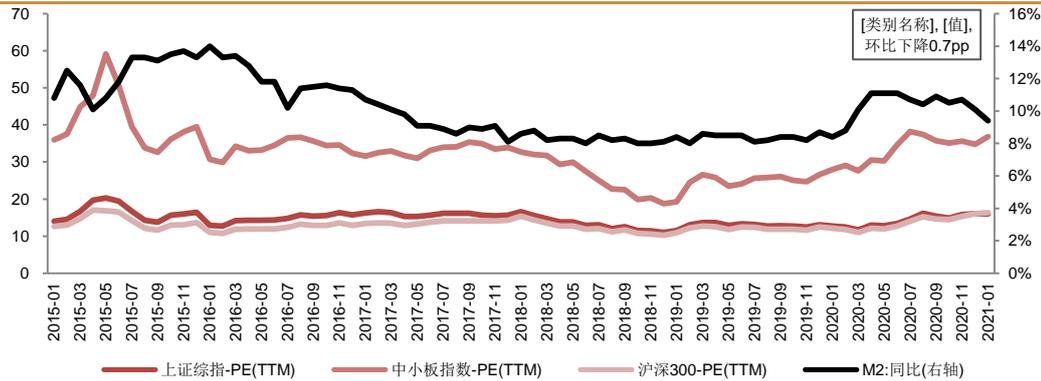
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。1 月 M2 同比下滑至 9.4%，环比下降 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，春节前一天短期流动性明显放宽。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



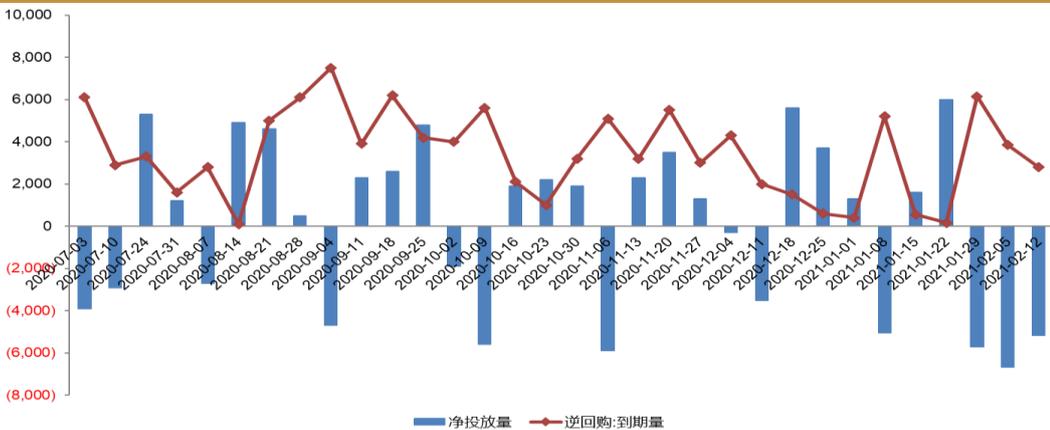
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



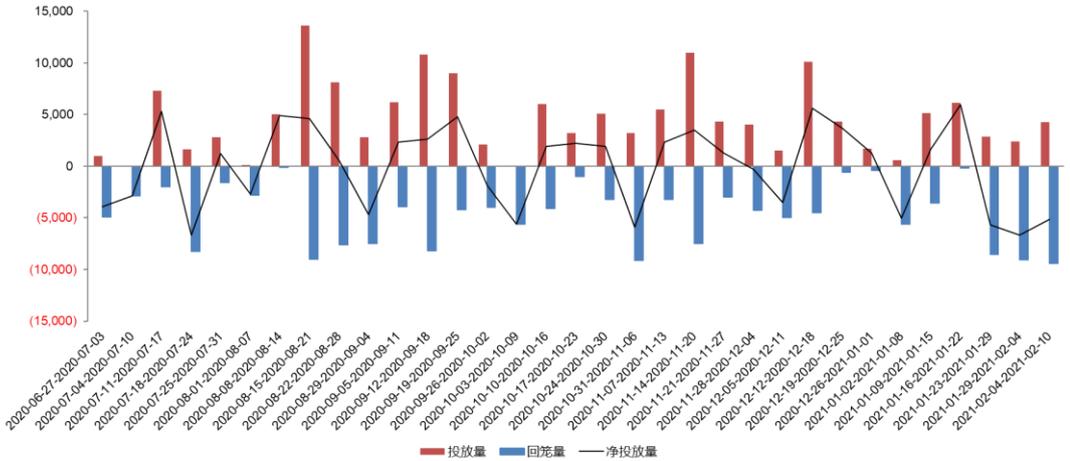
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



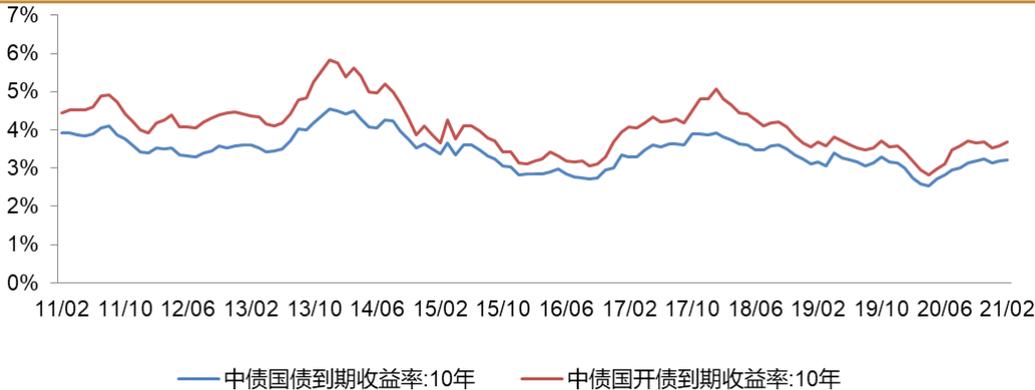
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计 116 亿元，沪港通累计净买入 39 亿元，深港通累计净买入 57 亿元；北向资金合计 88 亿元，沪港通累计净买入 17 亿元，深港通累计净买入 71 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、迪安诊断、云南白药、迈瑞医疗、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：理邦仪器、山东药玻、乐普医疗、凯利泰、迈克生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：云南白药、蓝帆医疗、英科医疗、马应龙、欧普康视。

表 5：陆港通 2021/02/08-2021/02/10 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	
5.9%		4.5%		6.3%		10946	7261	
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
陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.8%	-0.1%	12.2%	-0.1%	202.8	7.9	6.6%
300244.SZ	迪安诊断	17.0%	-0.1%	12.5%	-0.1%	32.1	0.1	3.0%
000538.SZ	云南白药	14.4%	-1.0%	6.8%	-0.5%	139.2	14.3	24.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.7%	-0.1%	5.6%	-0.1%	337.1	4.0	7.7%
600276.SH	恒瑞医药	12.6%	0.0%	12.6%	0.0%	732.8	13.2	6.2%
603939.SH	益丰药房	11.0%	0.1%	10.7%	0.1%	60.2	4.5	8.1%
603882.SH	金城医学	10.9%	-0.1%	10.9%	-0.1%	83.2	-0.4	5.8%
300759.SZ	康龙化成	10.0%	-0.1%	3.6%	0.0%	43.8	-0.2	3.0%
603259.SH	药明康德	9.9%	-0.1%	5.7%	-0.1%	258.0	9.7	6.9%
000423.SZ	东阿阿胶	9.9%	0.4%	9.9%	0.4%	27.7	3.3	11.5%
陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300206.SZ	理邦仪器	4.9%	3.9%	2.8%	2.3%	2.9	2.4	6.4%
600529.SH	山东药玻	8.0%	1.2%	8.0%	1.2%	19.6	4.1	13.2%
300003.SZ	乐普医疗	5.3%	1.0%	4.5%	0.9%	27.4	8.7	13.7%
300326.SZ	凯利泰	5.3%	0.9%	5.3%	0.9%	3.8	0.6	0.0%
300463.SZ	迈克生物	8.1%	0.7%	5.9%	0.5%	14.5	2.4	7.7%
000963.SZ	华东医药	2.7%	0.5%	2.7%	0.5%	14.1	4.5	18.7%
002727.SZ	一心堂	6.6%	0.4%	4.3%	0.3%	11.9	2.0	18.1%
002223.SZ	鱼跃医疗	4.3%	0.4%	3.6%	0.3%	10.2	1.3	5.9%
300529.SZ	健帆生物	6.2%	0.4%	3.6%	0.2%	26.4	2.4	19.8%
002821.SZ	凯莱英	5.6%	0.4%	5.1%	0.4%	41.0	4.7	3.7%
陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
000538.SZ	云南白药	14.4%	-1.0%	6.8%	-0.5%	139.2	14.3	24.4%

002382.SZ	蓝帆医疗	2.5%	-0.5%	1.8%	-0.4%	4.5	-0.9	-6.4%
300677.SZ	英科医疗	2.9%	-0.4%	1.9%	-0.3%	15.8	-0.8	4.6%
600993.SH	马应龙	3.0%	-0.4%	2.9%	-0.4%	2.4	-0.2	5.7%
300595.SZ	欧普康视	4.0%	-0.4%	2.9%	-0.3%	21.7	-0.2	12.0%
300294.SZ	博雅生物	1.5%	-0.3%	1.5%	-0.3%	1.8	-0.2	13.1%
002001.SZ	新和成	2.5%	-0.3%	2.5%	-0.3%	21.5	-0.1	6.3%
300015.SZ	爱尔眼科	8.2%	-0.3%	6.9%	-0.2%	257.8	17.6	16.0%
600079.SH	人福医药	2.5%	-0.2%	2.1%	-0.2%	10.3	0.6	13.2%
300630.SZ	普利制药	1.4%	-0.2%	1.0%	-0.2%	2.1	-0.2	1.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 16 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 23.82 亿元, 大宗交易成交前三名恒瑞医药、华熙生物、海尔生物, 占总成交额的 85%。

表 6: 2021/02/08-2021/02/10 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	600276.SH	恒瑞医药	1496.9
2	688363.SH	华熙生物	360.1
3	688139.SH	海尔生物	159.8
4	300558.SZ	贝达药业	136.5
5	603896.SH	寿仙谷	68.2
6	002044.SZ	美年健康	44.1
7	600436.SH	片仔癀	27.9
8	300015.SZ	爱尔眼科	23.5
9	000538.SZ	云南白药	21.2
10	300142.SZ	沃森生物	12.0
11	600538.SH	国发股份	11.8
12	603259.SH	药明康德	7.3
13	300404.SZ	博济医药	4.2
14	300529.SZ	健帆生物	3.2
15	300254.SZ	仟源医药	2.9
16	300896.SZ	爱美客	2.2
合计			2954.4

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 片仔癀、恒瑞医药、沃森生物、长春高新、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、华熙生物、欧普康视、长春高新、复星医药。

表 7: 2021/02/08-2021/02/10 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)
600436.SH	片仔癀	998.9	600276.SH	恒瑞医药	211.0
600276.SH	恒瑞医药	985.6	688363.SH	华熙生物	91.8
300142.SZ	沃森生物	983.8	002821.SZ	凯莱英	46.6
000661.SZ	长春高新	816.3	688185.SH	康希诺-U	39.5
600196.SH	复星医药	802.1	600196.SH	复星医药	35.4

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 2 月 10 日公告信息, 未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 47 家, 其中下周 (2021/2/15~2021/2/19) 召开的公司有 5 家, 按时间顺序分别为*ST 济堂、辽宁成大、沃华医药、光正眼科、香雪制药。

表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/2/15~2021/5/15)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
*ST 济堂	2021-02-18	临时股东大会	新疆乌鲁木齐经济技术开发区上海路 130 号新疆同济堂健康产业股份有限公司会议室
辽宁成大	2021-02-18	临时股东大会	公司会议室
沃华医药	2021-02-19	股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发区梨园街 3517 号公司会议室
光正眼科	2021-02-19	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路 266 光正眼科医院集团股份有限公司会议室
香雪制药	2021-02-19	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室
海南海药	2021-02-22	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
太安堂	2021-02-22	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
金达威	2021-02-22	临时股东大会	厦门市海沧新阳工业区阳光西路 299 号公司会议室
溢多利	2021-02-22	临时股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路 8 号公司 11 楼会议室
九强生物	2021-02-22	临时股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路 15 号旷怡大厦五层)
健帆生物	2021-02-22	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
中国医药	2021-02-22	临时股东大会	北京市东城区光明中街 18 号
昭衍新药	2021-02-22	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
盈康生命	2021-02-23	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号海尔信息产业园董事局大楼 202 会议室
药石科技	2021-02-23	临时股东大会	江苏省南京市江北新区新锦湖路 3-1 号中丹园 B 座 15 楼会议室
钱江生化	2021-02-23	临时股东大会	浙江省宁波市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦本公司会议室
伟思医疗	2021-02-23	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋 公司 2 楼会议室
达安基因	2021-02-24	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
科伦药业	2021-02-24	临时股东大会	四川科伦药业股份有限公司(成都市青羊区百花西路 36 号)
翰宇药业	2021-02-24	临时股东大会	深圳市南山区高新技术工业园中区科技中二路 37 号翰宇药业办公大楼一楼会议室
西藏药业	2021-02-24	临时股东大会	四川省成都市锦江区三色路 427 号公司办公楼会议室
天药股份	2021-02-24	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号天药股份办公楼四楼会议室
三生国健	2021-02-24	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路 399 号公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
普门科技	2021-02-24	临时股东大会	广东省东莞市松山湖园区彰化路2号1号楼1楼报告厅
延安必康	2021-02-25	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)
哈三联	2021-02-25	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
博晖创新	2021-02-25	临时股东大会	北京市昌平区生命园路9号院,北京博晖创新生物技术股份有限公司会议室
健康元	2021-02-25	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
美诺华	2021-02-25	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路999弄研发园B1号楼12A层公司1号会议室
老百姓	2021-02-25	临时股东大会	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号老百姓五楼一号会议室
三友医疗	2021-02-25	临时股东大会	上海市嘉定区汇荣路385号公司会议室
海尔生物	2021-02-25	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔工业园海尔大学
前沿生物-U	2021-02-25	临时股东大会	天禧酒店(江苏省南京市雨花台区绿都大道13号)
艾迪药业	2021-02-25	临时股东大会	扬州市邗江区新甘泉西路69号一楼会议室
康泰生物	2021-02-26	临时股东大会	广东省深圳市光明区马田街道薯田埔路18号深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
英科医疗	2021-02-26	临时股东大会	山东英科医疗制品有限公司会议室青州市猗山工业园齐王路
昆药集团	2021-02-26	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路166号昆药集团股份有限公司管理中心
珍宝岛	2021-02-26	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路8号
之江生物	2021-02-26	临时股东大会	上海市闵行区新骏环路588号26号楼四楼会议室
华神科技	2021-03-01	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道1168号成都华神科技集团股份有限公司会议室
华大基因	2021-03-02	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道136号华大基因7楼701会议室
爱美客	2021-03-02	股东大会	北京市朝阳区光华路1号北京嘉里大酒店四层九龙厅
济民制药	2021-03-02	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
葫芦娃	2021-03-02	临时股东大会	海南省海口市国家高新区药谷工业园药谷二期四路8号会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截止2021年2月10日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有60家,其中进展阶段处于董事会预案阶段有9家,处于股东大会通过的有25家,处于发审委/上市委通过的有6家,处于证监会通过的有20家。

表9: 医药上市公司定增进展信息(截止2021年2月10日已公告预案但未实施汇总)

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	证监会通过
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
300562.SZ	乐心医疗	2020-05-20	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2020-04-22	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002728.SZ	特一药业	2020-04-08	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2020-04-02	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过
000403.SZ	双林生物	2020-11-10	证监会通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
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
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
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	股东大会通过
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
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2020-08-04	股东大会通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	发审委/上市委通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	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
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	发审委/上市委通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	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
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	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

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 2 月 10 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 36 家, 其中下周 (2021/2/18~2021/2/19) 解禁的公司有 2 家, 按时间顺序分别为花园生物、康希诺-U。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/2/15~2021/5/15)

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
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	3,774.34	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	首发一般股份, 首发机构配售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	首发一般股份, 首发机构配售股份
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	首发一般股份, 首发机构配售股份
600488.SH	天药股份	2021-02-25	10,482.54	定向增发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	首发一般股份, 首发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	首发一般股份, 首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.48	股权激励限售股份
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	首发一般股份, 首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.31	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	首发一般股份, 首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	首发一般股份, 首发机构配售股份
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

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
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
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-04-28	440.74	首发一般股份,首发机构配售股份
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-04-29	1,660.00	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603259.SH	药明康德	2021-05-10	63,378.46	首发原股东限售股份
000597.SZ	东北制药	2021-05-10	4,402.70	定向增发机构配售股份
300482.SZ	万孚生物	2021-05-11	683.82	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2021-05-12	10,991.04	首发原股东限售股份
603658.SH	安图生物	2021-05-13	2,037.58	定向增发机构配售股份
600896.SH	览海医疗	2021-05-14	7,634.13	定向增发机构配售股份

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 2 月 10 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 6 家, 为金城医药、人福医药、南卫股份、华大基因、亚宝药业、康泰生物。

表 11: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 2 月 10 日已公告预案但未实施汇总)

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
金城医药	进行中	股东	7,728,219.00	2.00	以集中竞价方式
人福医药	进行中	董事长	1,950,000.00	0.12	集中竞价
南卫股份	进行中	5%以上非第一大股东	9,007,200.00	4.00	竞价交易,大宗交易
华大基因	进行中	股东	2,069,571.00	0.50	集中竞价交易方式
华大基因	进行中	持股 5%以上股东	8,278,286.00	2.00	以大宗交易或集中竞价方式
亚宝药业	进行中	5%以上第一大股东	15,400,000.00	2.00	竞价交易
康泰生物	进行中	控股股东,实际控制人	2,000,000.00	0.29	集中竞价方式、大宗交易方式

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 2 月 10 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、宜华健康、ST 康美、*ST 恒康、东阳光、海王生物、长江健康、延安必康。

表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 2 月 10 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
000150.SZ	宜华健康	45.39
600518.SH	ST 康美	45.39
002219.SZ	*ST 恒康	45.09
600673.SH	东阳光	44.9
000078.SZ	海王生物	44.14
002435.SZ	长江健康	44.07
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.13
300199.SZ	翰宇药业	41.66
603998.SH	方盛制药	40.2
002424.SZ	贵州百灵	39.8
002370.SZ	亚太药业	38.74
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
300204.SZ	舒泰神	37.07

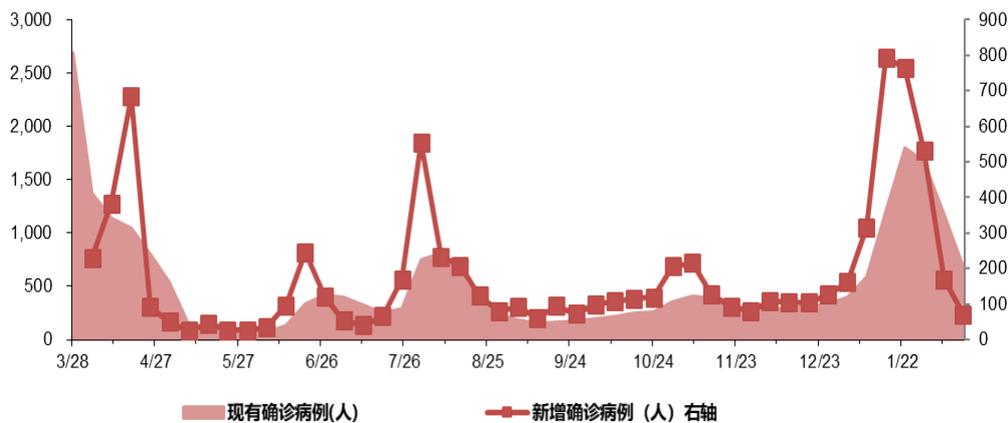
数据来源：Wind，西南证券整理

3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批

3.1 海外疫情拐点出现

截至2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637例（其中重症病例11例），累计治愈出院病例84499例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例89772例，现有疑似病例1例。本周（2月8日~2月14日）国内新增确诊66人。

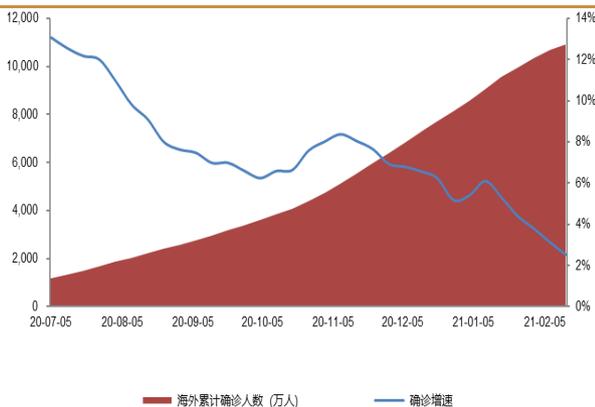
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

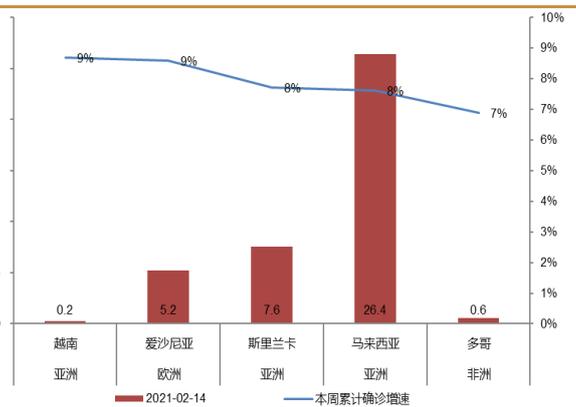
截至2月14日24时，全球除中国外累计确诊病例1.093亿例，全球死亡病例241万例，死亡率2.20%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为越南、爱沙尼亚、斯里兰卡、马来西亚、多哥，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



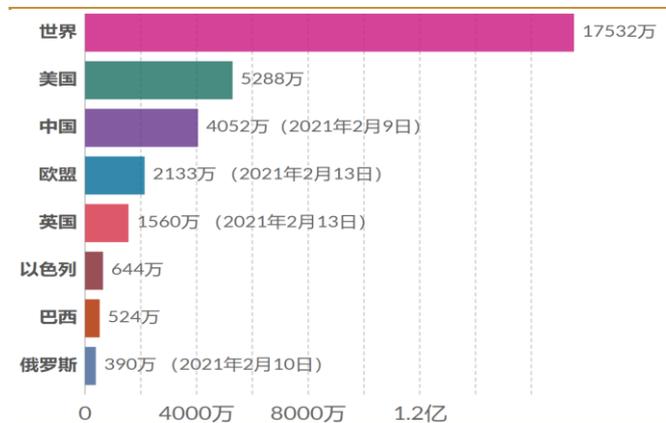
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家

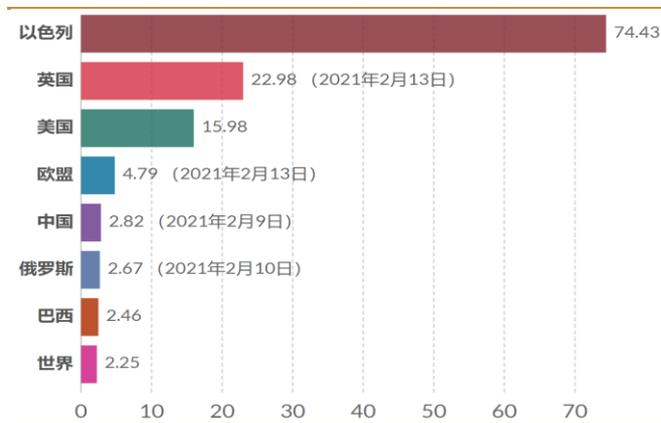


数据来源：Wind，西南证券整理

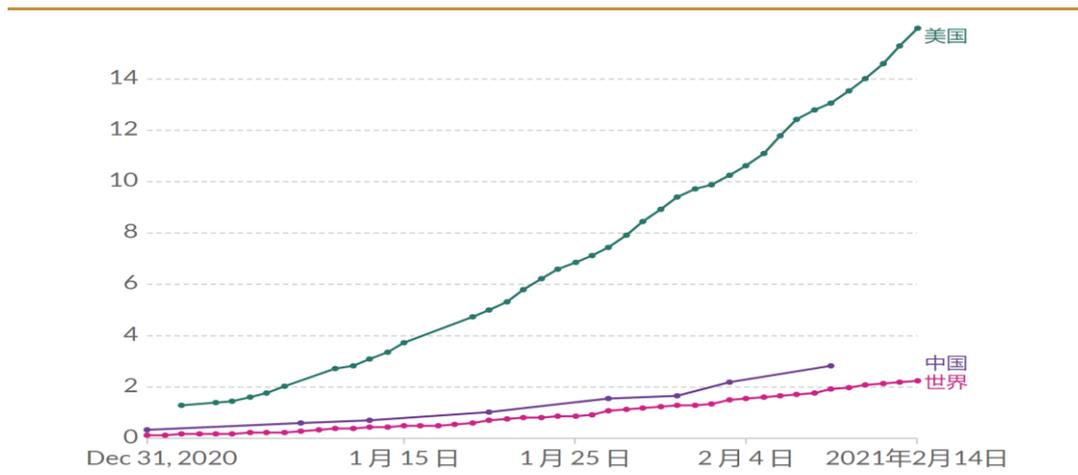
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年2月14日)从接种量来看,全球已经接种疫苗1.753亿剂,接种率2.25%;其中中国接种量4052万剂,接种率2.8%;美国接种量5288万剂,接种率15.98%。全球接种率最高的国家为以色列,接种率74.4%。

图 20: 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 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)


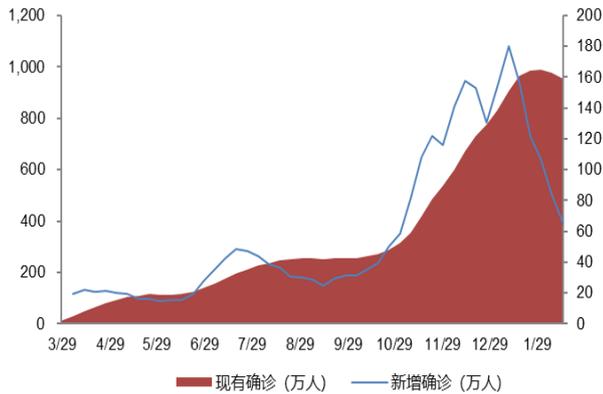
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)


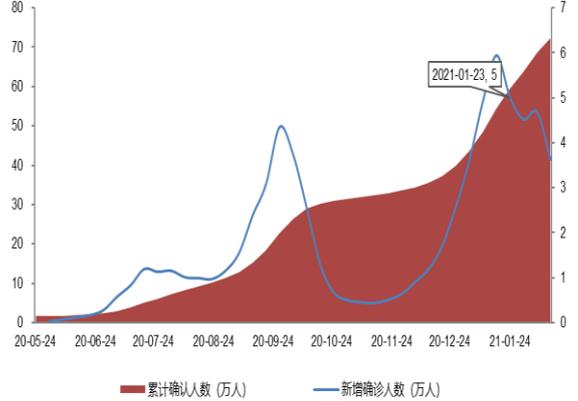
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

美国1月中旬以后,现有、新增确诊人数有所下降,现有确诊人数约为954万人,本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达2826万例,占全球除中国外累计确诊病例的26%,累计死亡病例49.7万例。

以色列目前累计确诊72万人,占总人口7.9%,本周新增确诊人数4万人,从1月下旬开始,日新增确诊人数有所下降。

图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图


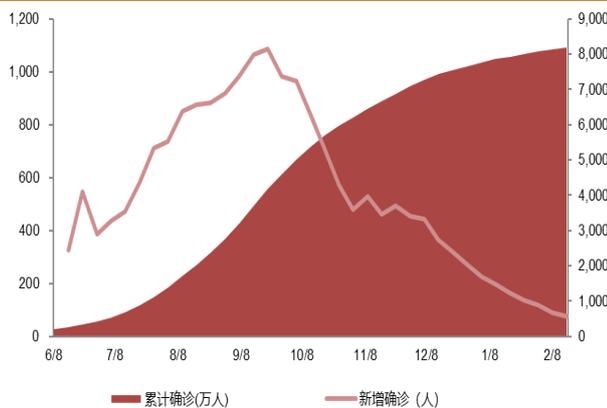
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


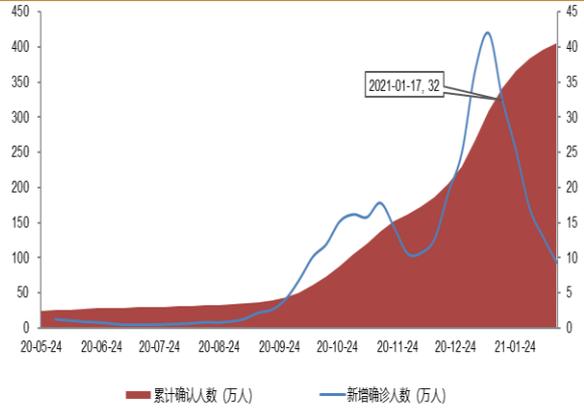
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至 2 月 14 日累计确诊 1091.6 万人,约为总人口的 0.82%,累计死亡病例 15.6 万人,过去一周新增确诊 7.73 万人,死亡率约为 1.4%。9 月份以来,印度疫情防控力度加大,周新增确诊持续下降。

英国累计确诊 405 万人,占总人口 6.0%,本周新增确诊人数 9 万人。随着疫苗接种,一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图


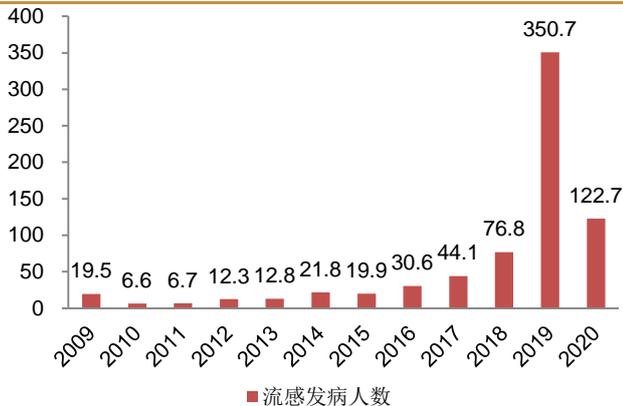
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

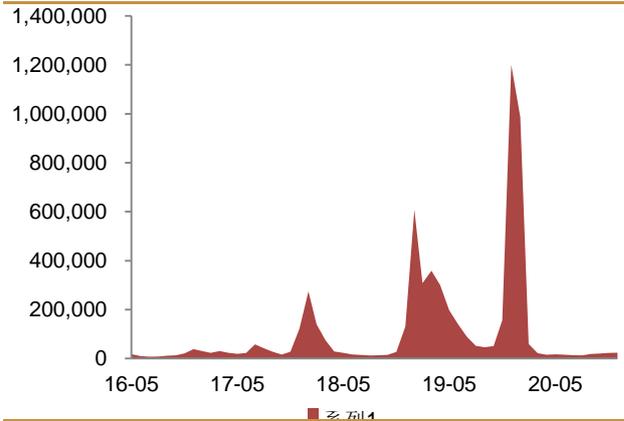
2020 年 12 月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 54.2 万例,死亡 2379 人。全国流感病例 2.35 万例,较上月上升 3%,居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 27: 2009-2020 年中国流感病例情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 中国流感病例当月值



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。2月16日康希诺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 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.16)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床阶段					上市
				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	→	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林紧急上市
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	→	→	→	→	→	土耳其、印尼、巴西、中国紧急上市
康希诺生物	腺病毒载体疫苗	军事科学研究所	1	→	→	→	→	→	墨西哥、巴基斯坦紧急上市
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→					
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	→	
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→					
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	→	→	→	→	→	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	→	→	→	→	→	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	→	→	→	→	→	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	→	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→					
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→					
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→					
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→					
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-						

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

海外目前已有多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、阿根廷、印度等)、Gamaleya研究院的腺病毒载体疫苗(俄罗斯)、Bharat的灭活疫苗(印度、菲律宾)。此外强生的腺病毒载体疫苗、Novavax的重组蛋白疫苗、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 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.16)

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	→	→	→	→	公布中期数据
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	公布中期数据
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	印度、菲律宾紧急使用
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 2 月 16 日)

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率 and 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°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	有效率94.5%; 储存条件: -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	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°C保存6个月	2020年数亿剂, 2021年30亿剂	3亿剂	美国		2.5欧元 (3美元) 以内
				3亿剂	Covax		
				3亿剂	德国, 法国, 意大利和荷兰	7.5亿欧元	
				1亿剂	欧洲其它国家		
				10亿剂	印度 (SII)		
				2000万剂	加拿大政府		
				至少订购1亿剂	日本		
				至少订购1亿剂	印度尼西亚		
				至少订购1亿剂	拉丁美洲 (不包括巴西)		
				至少订购1亿剂	巴西		
1亿剂	英国						
7740万剂	墨西哥						

康泰合作: 预计2020年产能1亿剂, 2021年产能2亿剂

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
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°C	北京生产基地设计年产能1.2亿剂，目前正在扩建，预计2021产能有望达到10亿剂	无明细	超过40个国家的订单	-	-
				国内市场			200元
Gamaleya Research Institute (Sputnik)	俄罗斯	有效率：91.4%	年产上亿产能	俄罗斯市场			低于10美元
科兴 (CoronaVac, 3期)	巴西、印尼、土耳其、智利获批	有效率：50.4% (巴西)、91.25% (土耳其)、65.4% (印尼)； 储存条件：2-8°C	年产3亿剂	6000万剂	巴西	9000万美元	1.5美元
				已收到印度尼西亚、土耳其、马来西亚、新加坡、菲律宾订单			-
				国内市场			200元
Novavax (NVX-CoV2373, 3期)		有效率：89.3% (英国，对原始新冠菌株为95.6%，对英国变异菌株为85.6%)；60% (南非)； 储存条件：2-8°C	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)		有效率：预防中度至重度新冠的有效率66%，预防重度的有效率是85% 储存条件：2-8°C	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		
康希诺 (Ad5-nCoV, 3期)	墨西哥、巴基斯坦	-	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
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		
赛诺非 & 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：WHO，公司公告，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

- 2月16日，康希诺生物在港交所公告获得巴基斯坦紧急使用授权。
- 2月10日，康希诺生物在港交所公告，根据重组新型冠状病毒疫苗（腺病毒5型载体）III期临床试验的中期结果，Ad5-nCoV已于2021年2月9日（当地时间）获得墨西哥联邦卫生风险防护委员会的紧急使用授权，用于18岁及以上成人。
- 2月10日，复星医药发公告称，控股子公司Novelstar收到美国FDA关于同意NS002片用于炎性关节炎治疗进行临床试验的函，Novelstar拟于近期条件具备后于美国开展该新药针对上述适应症的BA临床试验。该新药为集团自主研发的用于治疗炎性关节炎的改良型新药。截至本公告日，与该新药同类型药品已在全球范围内上市。

- 4) 2月10日,礼来公司(Eli Lilly and Company)宣布,美国FDA已授予中和抗体联合疗法——bamlanivimab (LY-CoV555) 700 mg 和 etesevimab (JS016 或 LY-CoV016) 1400 mg 紧急使用授权(EUA),用于治疗12岁及以上具有进展至重度或住院高风险的轻、中度 COVID-19 患者。在确认 COVID-19 阳性后,患者在症状发作后的10天内可通过单次静脉输液使用 bamlanivimab 和 etesevimab 联合疗法。
- 5) 2月10日,再生元公司(Regeneron)和赛诺菲(Sanofi)公司联合宣布,美国FDA已批准PD-1抑制剂 Libtayo (cemiplimab) 扩展适应症,治疗晚期基底细胞癌(BCC)患者。这些患者既往接受过 hedgehog 通路抑制剂(HHI)治疗或不适合接受 HHI 治疗。Libtayo 是获批治疗这一癌症类型的首个免疫疗法。
- 6) 2月9日,美国食品和药物管理局(FDA) ODAC 专家咨询小组以10票对0票的投票结果一致对默沙东 I-O 巨星 Keytruda 的加速批准表示反对,投票通过了“美国FDA应该推迟决定默沙东 Keytruda(pembrolizumab)在三阴性乳腺癌(TNBC)适应症中寻求扩大标签的申请,直到该公司能够提供更多三期临床试验 KEYNOTE-522 的数据”。
- 7) 2月9日,浙江华海药业收到美国FDA的通知,公司向美国FDA申报的丙酸氯倍他索外用溶液的新药简略申请已获得批准。丙酸氯倍他索外用溶液主要用于治疗某些皮肤状况引起的瘙痒,发红和肿胀等。
- 8) 2月9日,天药药业发公告称,子公司金耀药业近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于溴芬酸钠滴眼液的《药品注册证书》。溴芬酸钠滴眼液是一种新型非甾体抗炎药物,主要应用于眼部炎症性疾病的治疗,如结膜炎、巩膜炎、术后炎症等,市场前景广阔。金耀药业向国家药品监督管理局递交的溴芬酸钠滴眼液国产药品注册申请于2019年7月获受理,并于近日获得《药品注册证书》。
- 9) 2月8日,由葛兰素史克控股、辉瑞和盐野义持股的全球专业 HIV 药物研发公司 ViiV Healthcare 宣布,Rukobia(fostemsavir)600mg 缓释片已获得欧洲上市许可,与其他抗逆转录病毒(ARV)疗法联合使用,用于治疗无法构成抑制性抗病毒方案的多药耐药性 HIV-1 成人感染者。Rukobia 是一款首创的(first-in-class) HIV 病毒附着抑制剂,针对 HIV 生命周期的第一步,与目前已获得批准的其他各类 ARV 药物没有交叉耐药性,将为多药耐药性 HIV-1 感染、有疾病进展和死亡风险的患者提供一种新的治疗选择。
- 10) 2月8日,罗欣药业公告,公司下属子公司山东罗欣于近日收到国家药品监督管理局核准签发的他达拉非片《药品注册证书》。他达拉非是一种选择性、可逆性的磷酸二酯酶5(PDE5)抑制剂。本产品用于解决男性勃起功能障碍问题,具有起效快,安全性高,药效持续时间长的特点,且不受高脂饮食和酒精摄入的影响。

4.2 研发进展

- 1) 2月10日,英国政府疫苗接种项目的早期研究结果显示,注射第一剂辉瑞-BioNTech 疫苗后,年轻人的感染风险降低了65%,而80岁以上老年人的感染风险降低了64%。该研究的具体数据预计将在几天内正式公布。

- 2) 2月9日, 中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)网站公示显示, 国健呈诺生物的1类新药“靶向间皮素嵌合抗原受体NK细胞注射液”临床试验申请获得受理。据悉, 该临床试验针对的是晚期上皮性卵巢癌。值得一提的是, CAR-NK疗法已被《自然-医学》列为了2020年度生物学领域的十项瞩目进展之一。
- 3) 2月9日, 百时美施贵宝(BMS)中国公布了3期临床研究CheckMate-274的临床研究结果: 欧狄沃(纳武利尤单抗)辅助治疗高复发风险肌层浸润性尿路上皮癌术后患者, 在所有随机人群和PD-L1表达 $\geq 1\%$ 患者中均达到主要研究终点, 可显著改善患者无病生存期(Disease-free survival, DFS)。CheckMate-274研究是评估免疫治疗作为肌层浸润性尿路上皮癌辅助治疗, 并取得阳性结果的3期临床研究。
- 4) 2月9日, 微芯生物公告, 公司近日收到国家药监局签发的IND(新药临床试验申请)《受理通知书》。产品名称为西奥罗尼胶囊。西奥罗尼是公司自主设计和研发的具有全球专利保护的新化学结构体, 属于多靶点多通路选择性激酶抑制剂。属于小分子抗肿瘤原创新药, 可选择性抑制Aurora B、CSF1R和VEGFR/PDGFR/c-Kit等多个激酶靶点。
- 5) 2月8日, 百奥泰公告, 公司的BAT8001 III期临床终点事件数达到方案规定可以进行统计分析的要求。近日, 根据公司的初步统计分析主要疗效指标无进展生存期(PFS)相比对照组(拉帕替尼联合卡培他滨)未达到预设的优效目标。基于目前的初步分析结果, 公司计划未来与国家药品监督管理局(NMPA)做进一步沟通。

4.3 企业动态

- 1) 2月10日, 药明康德公告, 参股公司Adagene于2021年2月9日(美国时间)在美国纳斯达克证券交易所挂牌上市, 股份代号: ADAG。Adagene本次全球发售完成后, 公司通过全资子公司WuXi Pharma Tech Health care FundIL.P.持有Adagene的股份数为5,356,946股, 占Adagene发行完成后总股本约10.16%。
- 2) 2月9日, 北极光创投官微发布新闻, 专注于开发眼科疾病基因疗法的纽福斯生物完成了4亿元人民币的B轮融资。本轮融资由国方资本及华新投资共同领投, 园丰资本、元禾控股、惠远资本等著名投资机构共同参与投资, 现有股东红杉资本中国基金和北极光创投持续加注。
- 3) 2月8日, 恒瑞发布公告, 恒瑞拟以自筹资金2,000万美元认购瓊黎药业6.67%的股份。与瓊黎药业达成协议, 瓊黎授予恒瑞医药针对PI3K δ 抑制剂Linperlisib(研发代码: YY-20394)在大中华地区的联合开发权益以及排他性独家商业化权益。YY-20394是瓊黎药业研发的1类创新药, 是PI3K δ (磷脂酰肌醇-3-激酶 δ 亚型)高选择性抑制剂。PI3K δ 抑制剂可直接作用于淋巴瘤细胞, 抑制Akt磷酸化, 诱导细胞凋亡。其亦可通过影响肿瘤免疫环境, 降低Treg细胞功能, 增强CD8+T细胞活性, 从而杀死实体瘤细胞。
- 4) 2月8日, 凯因科技正式登陆科创板。该公司于2020年5月在科创板递交IPO申请并获受理, 保荐人(主承销商)为海通证券股份有限公司, 2021年1月5日该

申请注册生效。根据凯因科技近日发布的公告，本次发行价格为 18.98 元/股，发行数量为 4246 万股，募集资金约 8 亿元。

4.4 行业政策新闻

- 1) 2月10日，国家药品监督管理局、国家中医药管理局、国家卫生健康委员会和国家医疗保障局联合发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》，拟结束中药配方颗粒试点，并明确试点工作结束后的监管思路。按照《公告》，中药配方颗粒实行备案管理，其质量监管纳入中药饮片管理范畴，其临床使用政策将由相关部门另行制定。《公告》对中药配方颗粒生产企业提出能力要求，明确中药配方颗粒的标准执行、跨省使用、医保支付等内容，为后续的中药配方颗粒管理制度建设拉开了序幕。
- 2) 2月9日，国家药监局发布关于取消8项证明事项的公告(第四批)(2021年第25号)。公告明确，新药证书、营业执照、生产许可证、药品上市许可持有人证明文件、生物制品批签发合格证等8项证明事项，不再要求申请人提交，改为内部核查或网络核验。
- 3) 2月8日，经过4天的公示期，上海阳光医药采购网公布第四批国采正式中选结果，意味着牵动行业的第四批国采落下帷幕，预计全国患者将在5月用上此次集采降价后的药品。综合来看，相比拟中选结果，第四批国采的正式公布结果并未出现太大变化。第四批集采共纳入的45个品种80个品规，最高采购规模超过250亿元，预计每年节约药费124亿元。集采品种范围覆盖糖尿病、高血压、呼吸道疾病、精神治疗、肿瘤用药、真菌感染、麻醉疼痛、滴眼剂等领域，包括7个国家医保甲类药品、35个乙类药品、2个非医保药品(分别为布洛芬注射液、注射用比伐芦定)。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【行业研究】海外制药龙头 2020 年年报解读：强生 JNJ，抗肿瘤药物延续强劲表现，积极推进新药研发 2021-02-09

【行业研究】PD-1 单抗专题报告：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09

【行业研究】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势明显 2021-02-08

【周策略】(02.01-02.05) 第四批集采落地，持续看好创新及相关产业链 CXO 2021-02-07

5.2 核心公司深度报告

药明康德 (603259.SH) :中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足 2020-10-19

长春高新 (000661.SZ) :生长激素龙头发展正当时，未来仍可期 2020-12-03

平安好医生 (1833.HK) :互联医疗新赛道，集团资源助争先 2020-10-30

通策医疗 (600763.SH) :扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期 2020-10-22

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

安图生物 (603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越 2021-01-13
美年健康 (002044.SZ): 牵手战投再出发, 打造健康生态圈 2020-10-22
我武生物 (300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大 2020-10-31
康华生物 (300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进 2020-11-12
博瑞医药 (688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果 2020-09-18
爱博医疗 (688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业 2020-11-08
泽璟制药-U (688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30
佰仁医疗 (688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长 2020-11-24
伟思医疗 (688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长 2020-07-22
冠昊生物 (300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26
健麾信息 (605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

5.3 精选行业报告

【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖, 持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
【2020 年中报总结】结构分化明显, 药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
【创新药】创新药行业分析报告: 浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
【创新药-PD-1 单抗专题报告】百亿市场逐步兑现, 群雄逐鹿花落谁家? 2021-02-09
【创新药】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
【CDMO 专题报告】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势明显 2021-02-08
【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

2021/2/10	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	
300760.SZ	迈瑞医疗	6012	494.55	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	92	77	60	买入
600276.SH	恒瑞医药	5822	109.20	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	90	72	58	买入
603259.SH	药明康德	4484	185.00	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	166	127	100	买入
300122.SZ	智飞生物	3402	212.60	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	103	76	55	买入
600436.SH	片仔癀	2377	393.96	16.04	23.46	33.59	17%	46%	43%	2.66	3.89	5.57	148	101	71	买入
000538.SZ	云南白药	2054	160.80	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	48	45	41	买入
000661.SZ	长春高新	2001	494.52	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	64	49	39	买入
300347.SZ	泰格医药	1617	190.36	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	116	99	88	持有
300896.SZ	爱美客	1460	1215.00	4.13	5.68	8.11	35%	38%	43%	3.44	4.73	6.75	354	257	180	买入
300601.SZ	康泰生物	1393	203.20	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	175	98	60	买入
600763.SH	通策医疗	1244	388.00	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	208	154	114	买入
300759.SZ	康龙化成	1202	155.00	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	122	101	77	持有
002007.SZ	华兰生物	985	53.98	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	63	51	44	持有
300142.SZ	沃森生物	844	54.66	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	90	64	49	买入
1877.HK	君实生物	826	75.62	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-129	-254	-918	买入
002821.SZ	凯莱英	799	329.35	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	108	84	66	买入
603882.SH	金域医学	764	166.35	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	56	71	60	买入
300529.SZ	健帆生物	743	93.00	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	88	68	52	买入
300676.SZ	华大基因	667	161.04	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	19	37	61	持有
002044.SZ	美年健康	661	16.88	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	8581	63	54	买入
603233.SH	大参林	638	96.85	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	61	50	39	买入
300003.SZ	乐普医疗	609	33.72	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	25	23	17	买入
603658.SH	安图生物	592	131.16	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	74	48	35	买入
300558.SZ	贝达药业	584	141.45	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	99	142	114	持有
603939.SH	益丰药房	563	106.00	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	76	58	45	买入
600161.SH	天坛生物	546	43.52	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	81	67	57	买入
300357.SZ	我武生物	483	92.30	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	144	105	80	买入
601607.SH	上海医药	457	18.52	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	389	26.75	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	34	24	19	持有
603127.SH	昭衍新药	367	161.35	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	143	106	81	买入
002773.SZ	康弘药业	341	37.07	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	42	34	29	持有
000403.SZ	双林生物	340	49.77	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	190	85	56	买入
300725.SZ	药石科技	322	209.30	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	162	127	100	买入
600998.SH	九州通	321	17.15	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	11	12	9	买入
603883.SH	老百姓	320	78.40	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	50	40	33	买入
603707.SH	健友股份	318	34.07	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	39	31	25	持有

2021/2/10	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	
300841.SZ	康华生物	311	517.51	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	72	47	34	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	281	27.99	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	18	14	买入
002727.SZ	一心堂	278	46.66	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	38	32	26	买入
688029.SH	南微医学	278	208.18	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	101	67	46	买入
002399.SZ	海普瑞	264	19.45	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	26	22	17	买入
002019.SZ	亿帆医药	256	20.70	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	20	17	15	持有
300363.SZ	博腾股份	253	46.67	3.20	4.34	5.88	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	79	58	43	买入
603858.SH	步长制药	245	21.46	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	12	11	10	持有
688050.SH	爱博医疗	236	224.40	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	213	136	84	买入
300009.SZ	安科生物	212	15.56	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	47	38	30	买入
688166.SH	博瑞医药	186	45.47	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	110	74	50	持有
688202.SH	美迪西	184	296.41	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	188	130	93	持有
002675.SZ	东诚药业	173	21.58	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	39	30	25	买入
688266.SH	泽璟制药-U	161	67.00	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-66	-52	-80	持有
000028.SZ	国药一致	154	38.73	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	11	9	8	持有
600812.SH	华北制药	148	9.08	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	84	66	53	持有
002262.SZ	恩华药业	145	14.38	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	18	15	12	买入
600211.SH	西藏药业	137	55.38	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	35	30	25	买入
300294.SZ	博雅生物	122	28.05	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	24	20	17	买入
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
688198.SH	佰仁医疗	106	110.01	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	193	205	95	买入
300206.SZ	理邦仪器	101	17.36	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	14	17	15	买入
002880.SZ	卫光生物	86	52.85	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	41	34	28	买入
603368.SH	柳药股份	76	20.99	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	9	8	6	买入
600055.SH	万东医疗	76	14.06	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	34	27	21	买入
002020.SZ	京新药业	72	10.16	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	13	10	买入
300326.SZ	凯利泰	72	9.90	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	17	13	买入
300497.SZ	富祥药业	68	12.29	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	13	11	买入
688580.SH	伟思医疗	66	97.06	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	51	38	29	买入
600557.SH	康缘药业	56	9.50	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	7.78	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	26	22	19	持有
300238.SZ	冠昊生物	54	20.43	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	70	43	24	买入
300453.SZ	三鑫医疗	47	18.06	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	45	33	24	买入
603538.SH	美诺华	45	30.11	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	23	16	11	持有
688393.SH	安必平	33	35.80	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	38	30	24	持有
300452.SZ	山河药辅	27	15.11	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	28	23	19	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.27	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	53	35	23	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

7 风险提示

药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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