

2021年02月20日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报(2.17-2.20)

强于大市(维持)



趁医药回调良机，布局高景气板块

投资要点

行情回顾：本周(2.18-2.19)医药生物指数下跌2.83%，跑输大盘2.33个百分点，行业涨跌幅排名第26。2021年初以来至今，医药行业上涨7.76%，跑输大盘3.14个百分点，行业涨跌幅排名第11。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为49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94%，相对沪深300溢价率为189%。医药子行业来看，本周化学原料药为上涨最多的子行业，上涨约0.3%。

高景气度板块回调，迎来布局良机。1)从业绩弹性来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，疫苗逐步接种，医药需求逐步回暖，CXO、医疗服务、疫苗、部分受损药械等高景气板块一季度业绩有望同比增速较快。2)资金层面来看，节后流动性偏紧，但考虑到新发公募基金规模不断创新高，不必过分担心资金面。

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)、通策医疗(600763)。

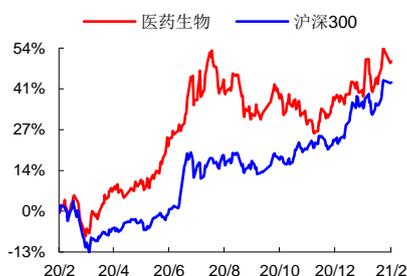
本周弹性组合：君实生物(1877)、博腾股份(300363)、大参林(603233)、卫光生物(002880)、双林生物(000403)、爱美客(300896)。

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)	79,475.19
流通市值(亿元)	76,010.47
行业市盈率 TTM	42.34
沪深300 市盈率 TTM	

相关研究

1. 医药行业周报(2.8-2.16): Q1, 持续看好医药板块行情 (2021-02-17)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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	10
2.3 期间融资融券情况	11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	15
2.7 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	18
3.1 海外疫情拐点出现	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批	21
4 最新新闻与政策	23
4.1 审批及新药上市新闻	23
4.2 研发进展	24
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	26
7 风险提示	28

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅 (2021.2.18-2021.2.19, 下同)	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅 (2021.1.1-2021.2.19, 下同)	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).....	9
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	19
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	19
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	19
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 27: 2009-2020 年中国流感病例情况.....	21
图 28: 中国流感病例当月值	21
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.19)	21
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.2.19)	22

表 目 录

表 1: 本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测 (本周: 2021.2.18-2021.2.19)	2
表 2: 上周稳健组合本周表现情况 (本周: 2021.2.18-2021.2.19; 上周: 2021.2.8-2021.2.10)	2
表 3: 上周弹性组合本周表现情况 (本周: 2021.2.18-2021.2.19; 上周: 2021.2.8-2021.2.10)	3
表 4: 2021/02/18-2021/02/19 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2021/02/18-2021/02/19 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 6: 2021/02/18-2021/02/19 医药行业大宗交易情况	11
表 7: 2021/02/18-2021/02/19 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 (2021/2/22~2021/5/22)	12
表 9: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 2 月 19 日已公告预案但未实施汇总)	13
表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/2/22~2021/5/22)	15
表 11: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 2 月 19 日)	16
表 12: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 2 月 19 日)	22
表 13: 重点覆盖公司盈利预测及估值	26

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾: 本周医药生物指数下跌 2.83%，跑输大盘 2.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.76%，跑输大盘 3.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 11。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 49 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 94%，相对沪深 300 溢价率为 189%。医药子行业来看，本周化学原料药为上涨最多的子行业，上涨约 0.3%。

高景气度板块回调，迎来布局良机。 1) 从业绩弹性来看，去年一季度业绩受疫情影响呈现低基数，疫苗逐步接种，医药需求逐步回暖，CXO、医疗服务、疫苗、部分受损药械等高景气板块一季度业绩有望同比增速较快。2) 资金层面来看，节后流动性偏紧，但考虑到新发公募基金规模不断创新高，不必过分担心资金面。

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)、通策医疗(600763)。

本周弹性组合: 君实生物(1877)、博腾股份(300363)、大参林(603233)、卫光生物(002880)、双林生物(000403)、爱美客(300896)。

表 1: 本周稳健组合和弹性组合公司盈利预测 (本周: 2021.2.18-2021.2.19)

	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	172.98	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	156	119	94	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	461.64	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	86	72	56	买入
	600276.SH	恒瑞医药	105.16	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	87	69	56	买入
	000661.SZ	长春高新	463.00	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	60	46	37	买入
	300357.SZ	我武生物	88.86	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	139	101	77	买入
	600763.SH	通策医疗	387.44	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	208	154	113	买入
弹性组合	1877.HK	君实生物	80.55	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-126	-247	-895	买入
	300363.SZ	博腾股份	44.10	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	75	55	41	买入
	603233.SH	大参林	93.21	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	59	48	38	买入
	002880.SZ	卫光生物	51.13	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	40	33	27	买入
	000403.SZ	双林生物	43.50	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	166	74	49	买入
	300896.SZ	爱美客	1135.88	44%	41%	43%	3.66	5.17	7.39	310	220	154	

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): 黄花蒿滴剂获得药品注册证书, 公司进入双产品时代

组合收益简评: 上周稳健组合本周整体下降 5.4%, 跑输大盘 4.89 个百分点, 跑输医药指数 2.56 个百分点。

表 2: 上周稳健组合本周表现情况 (本周: 2021.2.18-2021.2.19; 上周: 2021.2.8-2021.2.10)

代码	公司名称	月初收盘价	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	周涨跌幅
603259.SH	药明康德	171.3	17.3	173.0	-6.50%
300760.SZ	迈瑞医疗	460.1	5.0	461.6	-6.65%
600276.SH	恒瑞医药	102.6	53.1	105.2	-3.70%
000661.SZ	长春高新	453.3	3.6	463.0	-6.37%
300357.SZ	我武生物	93.4	4.7	88.9	-3.73%
加权平均涨跌幅					-5.4%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,778.8	-0.50%
跑赢大盘					-4.89%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	13,014.0	-2.83%
跑赢指数					-2.56%

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): 特瑞普利单抗实现美国/加拿大权益 license out, 全球化布局更进一步

博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章

组合收益简评: 上周弹性组合本周整体下跌 6.1%, 跑输大盘 5.64 个百分点, 跑输医药指数 3.31 个百分点。

表 3: 上周弹性组合本周表现情况 (本周: 2021.2.18-2021.2.19; 上周: 2021.2.8-2021.2.10)

代码	公司名称	月初收盘价	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	周涨跌幅
002880.SZ	卫光生物	48.2	1.6	51.1	-3.25%
000403.SZ	双林生物	40.5	4.9	43.5	-12.60%
603233.SH	大参林	99.1	6.6	93.2	-3.76%
1877.HK	君实生物	82.0	2.6	80.6	-5.57%
300363.SZ	博腾股份	42.2	4.5	44.1	-5.51%
加权平均涨跌幅					-6.1%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,778.8	-0.50%
跑赢大盘					-5.64%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	13,014.0	-2.83%
跑赢指数					-3.31%

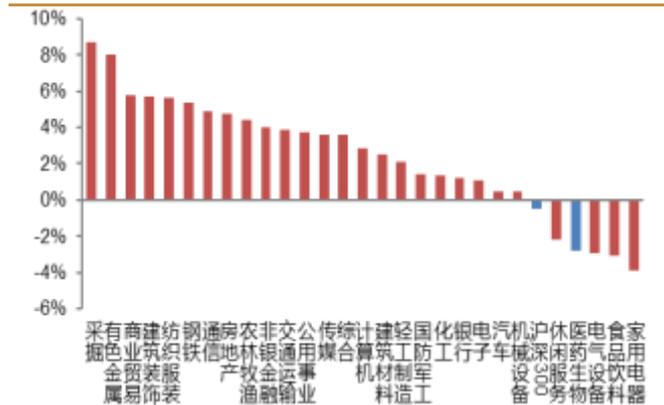
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

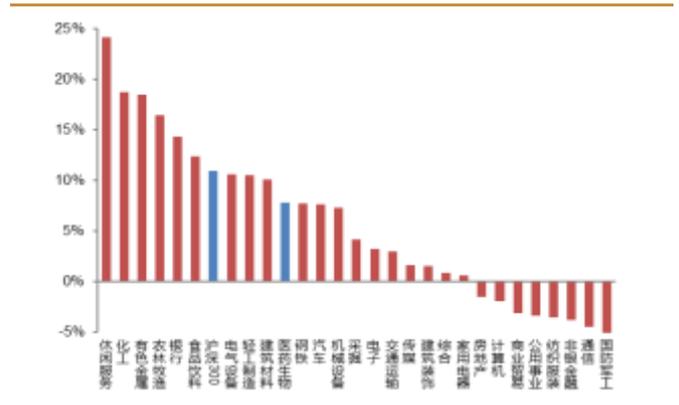
本周医药生物指数下降 2.83%，跑输大盘 2.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.76%，跑输大盘 3.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 11。

图 1: 本周行业涨跌幅 (2021.2.18-2021.2.19, 下同)



数据来源: Wind, 西南证券整理

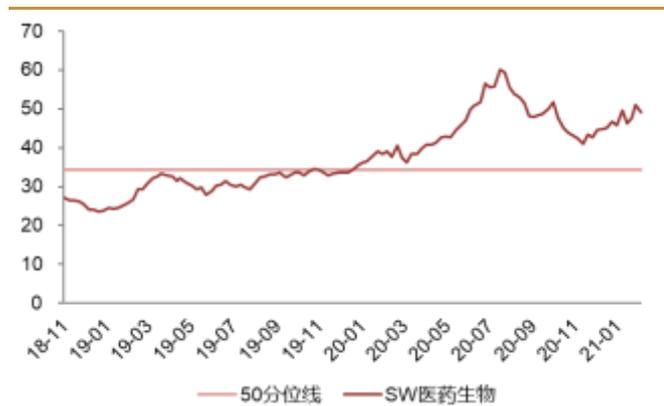
图 2: 年初以来行业涨跌幅 (2021.1.1-2021.2.19, 下同)



数据来源: Wind, 西南证券整理

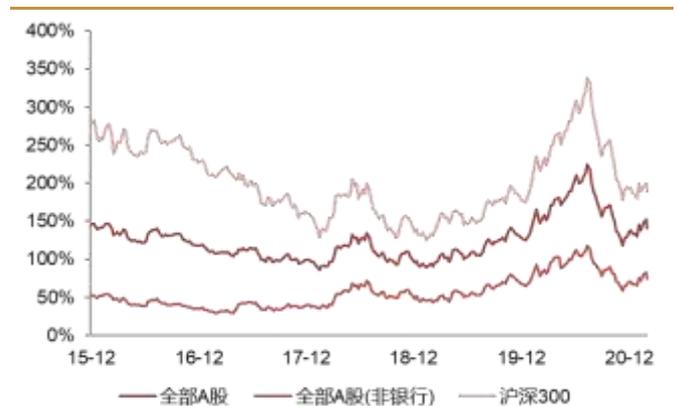
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 49 倍, 相对全部 A 股溢价率为 152%, 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 94%, 相对沪深 300 溢价率为 189%, 本周溢价率环比下跌 11pp、8pp、10pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



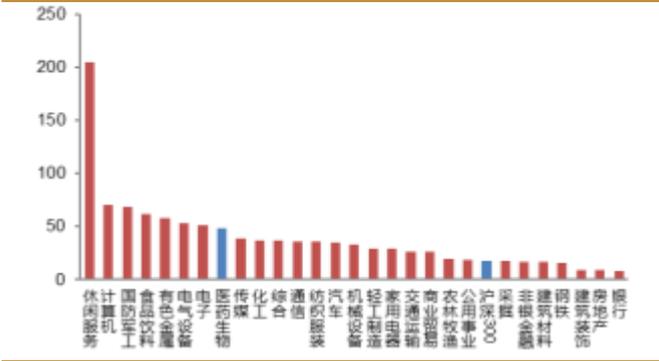
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



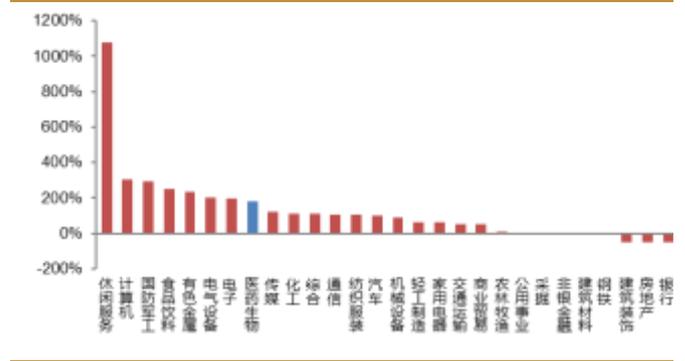
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

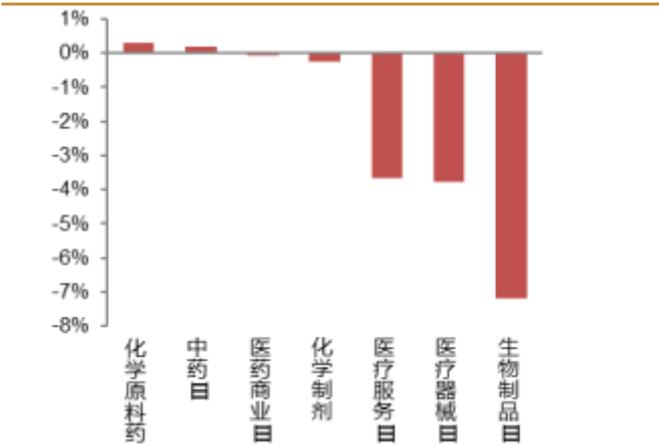
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)



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

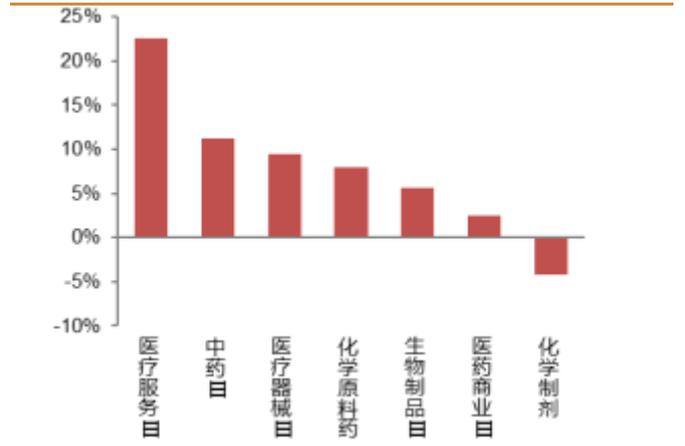
医药子行业来看, 本周化学原料药为上涨最多的子行业, 上涨约 0.3%, 生物制品板块跌幅最大, 为-7.2%。医疗服务和中药是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业, 全年累计涨幅分别为 22.6%和 11.9%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



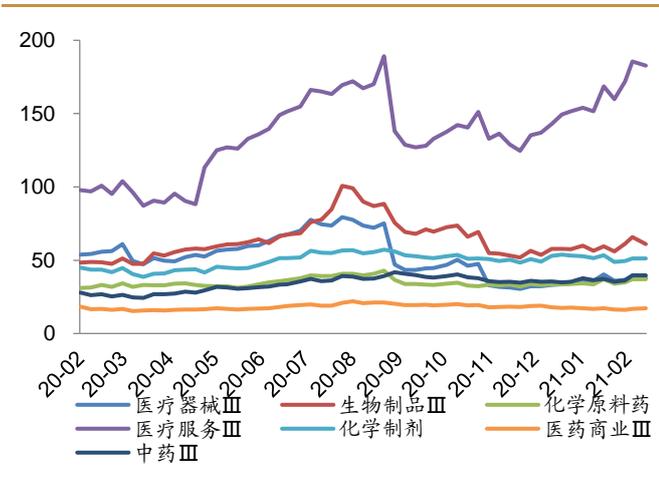
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅



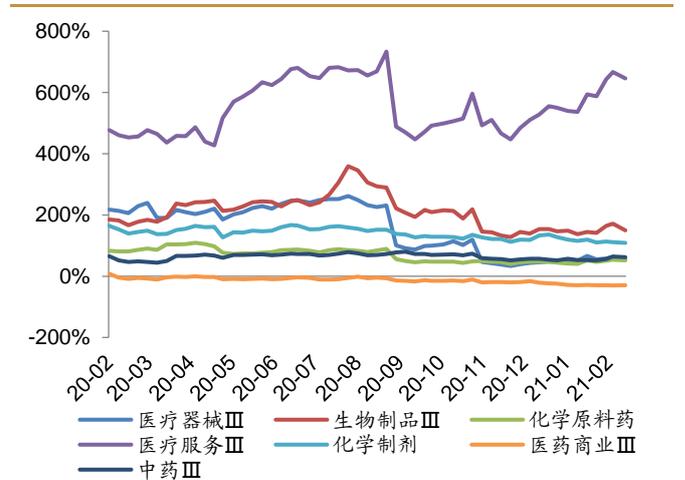
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 270 股票涨幅为正，95 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：药易购(+19.9%)、凯利泰(+16.5%)、中关村(+14.6%)、南京新百(+13.6%)、金城医药(+13.3%)、宜华健康(+13.2%)、济民制药(+13%)、赛诺医疗(+12.6%)、亚太药业(+11.7%)、延安必康(+11.5%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：康泰生物 (-16.1%)、金城医学 (-14.8%)、智飞生物 (-14.2%)、艾德生物 (-13.1%)、双林生物 (-12.6%)、药石科技 (-12.6%)、华兰生物 (-10.9%)、英科医疗 (-10.6%)、天坛生物 (-10%)、万泰生物 (-10%)。

表 4：2021/02/18-2021/02/19 医药行业及个股涨跌幅情况

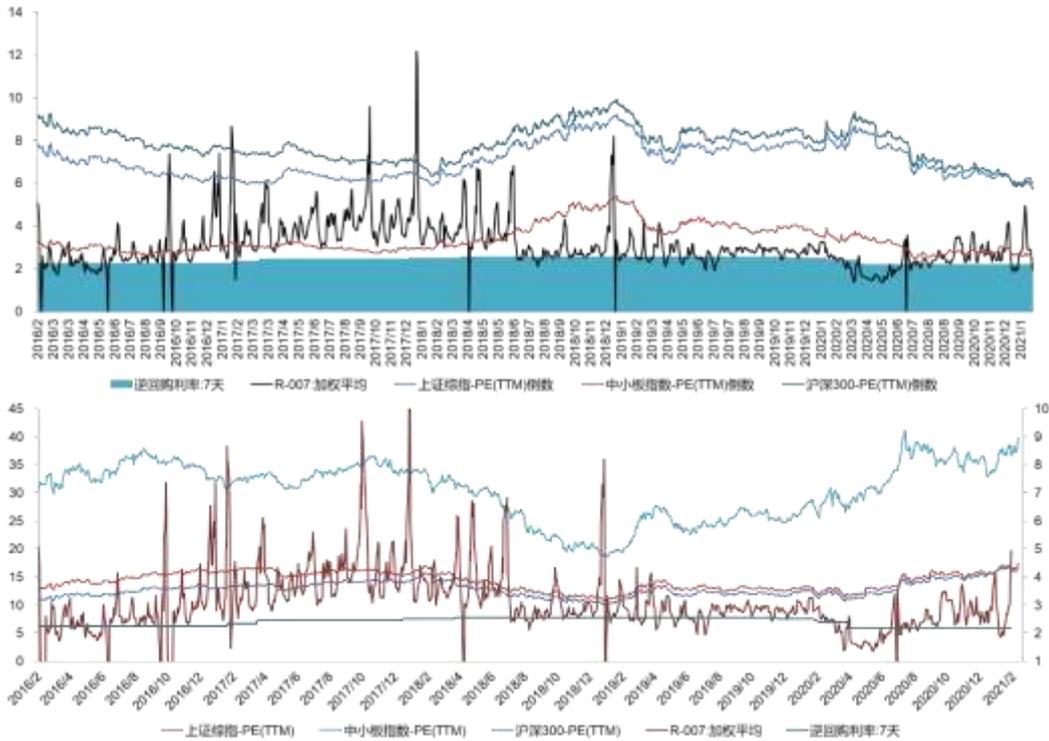
指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.83%	化学原料药	0.31%	医疗服务III	-3.65%
		中药III	0.17%	医疗器械III	-3.79%
		医药商业III	-0.07%	生物制品III	-7.18%
		化学制剂	-0.26%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300937.SZ	药易购	19.92%	300601.SZ	康泰生物	-16.09%
300326.SZ	凯利泰	16.46%	603882.SH	金城医学	-14.82%
000931.SZ	中关村	14.56%	300122.SZ	智飞生物	-14.16%
600682.SH	南京新百	13.61%	300685.SZ	艾德生物	-13.13%
300233.SZ	金城医药	13.27%	000403.SZ	双林生物	-12.60%
000150.SZ	宜华健康	13.17%	300725.SZ	药石科技	-12.58%
603222.SH	济民制药	13.00%	002007.SZ	华兰生物	-10.95%
688108.SH	赛诺医疗	12.64%	300677.SZ	英科医疗	-10.63%
002370.SZ	亚太药业	11.73%	600161.SH	天坛生物	-10.04%
002411.SZ	延安必康	11.48%	603392.SH	万泰生物	-10.00%

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。

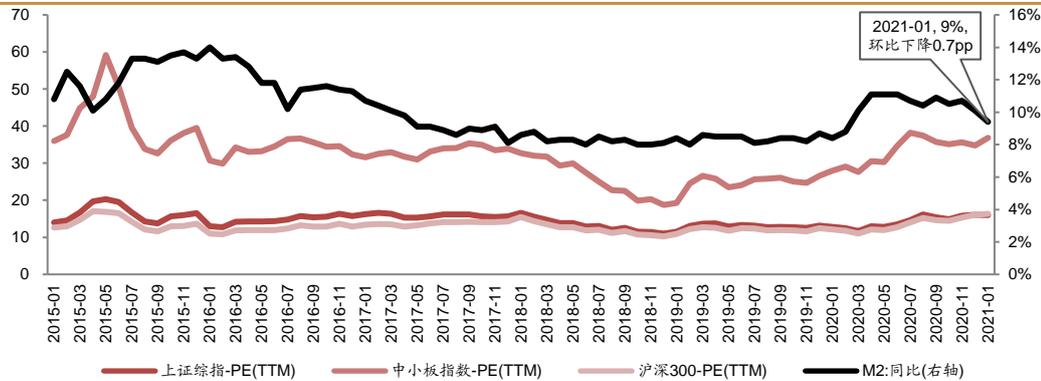
节后流动性偏紧，Wind 数据显示，春节假期及本周（2 月 11 日至 2 月 20 日）央行公开市场将有 3800 亿元逆回购到期，其中 2 月 18 日、2 月 19 日分别到期 2800 亿元、1000 亿元。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



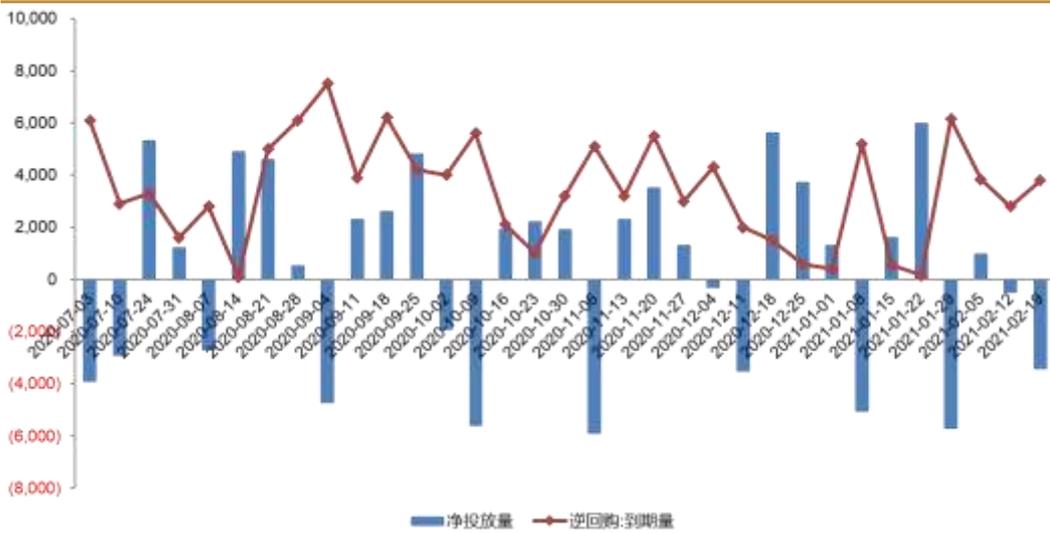
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



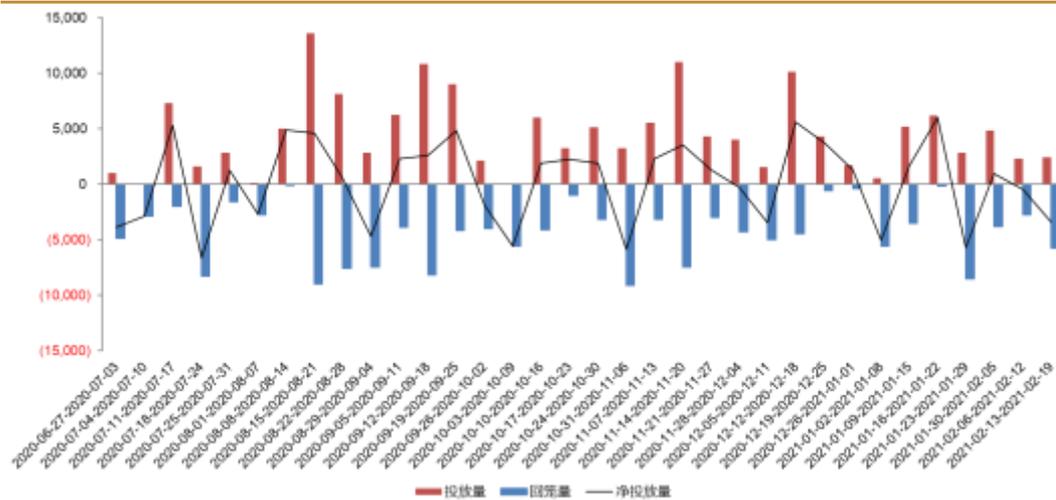
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 178.84 亿元，沪港通累计净买入 36.2 亿元，深港通累计净买入 142.7 亿元；北向资金合计 146.3 亿元，沪港通累计净买入 44.7 亿元，深港通累计净买入 101.5 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、乐普医疗、华大基因、浙江医药、金城医学；
- 医药陆股通减持前五分别为：凯利泰、人福医药、新和成、万孚生物、复星医药。

表 5: 陆港通 2021/02/18-2021/02/19 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	
-0.5%		1.1%		-2.8%		5727	5493	
代码	名称	期末占比- 流通 A 股	占比变动	期末占比- 总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	19.0%	0.3%	12.4%	0.2%	198.3	-4.5	-1.8%
300244.SZ	迪安诊断	16.9%	-0.1%	12.5%	-0.1%	29.4	-2.7	-6.1%
000538.SZ	云南白药	14.3%	0.0%	6.8%	0.0%	136.0	-3.2	-1.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.8%	0.2%	5.7%	0.1%	319.0	-18.1	-6.1%
600276.SH	恒瑞医药	12.6%	0.0%	12.5%	0.0%	703.2	-29.6	-4.2%
603882.SH	金城医学	11.5%	0.6%	11.5%	0.6%	74.6	-8.6	-14.2%
603939.SH	益丰药房	11.2%	0.2%	10.9%	0.2%	58.8	-1.4	-1.2%
300759.SZ	康龙化成	10.3%	0.3%	3.7%	0.1%	41.8	-2.0	-7.9%
603259.SH	药明康德	10.0%	0.1%	5.7%	0.0%	243.4	-14.5	-5.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.9%	0.0%	9.9%	0.0%	26.6	-1.1	-3.3%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300206.SZ	理邦仪器	7.5%	2.6%	4.4%	1.5%	4.8	1.9	15.7%
300003.SZ	乐普医疗	5.9%	0.6%	5.1%	0.5%	30.1	2.7	2.5%
300676.SZ	华大基因	8.2%	0.6%	4.9%	0.4%	30.6	0.1	-3.3%
600216.SH	浙江医药	1.7%	0.6%	1.7%	0.6%	2.5	1.0	9.8%
603882.SH	金城医学	11.5%	0.6%	11.5%	0.6%	74.6	-8.6	-14.2%
002727.SZ	一心堂	7.1%	0.5%	4.6%	0.3%	12.4	0.5	-3.7%
300725.SZ	药石科技	1.7%	0.5%	1.3%	0.4%	3.7	0.7	-9.2%
000963.SZ	华东医药	3.0%	0.3%	3.0%	0.3%	17.6	3.5	19.4%
300759.SZ	康龙化成	10.3%	0.3%	3.7%	0.1%	41.8	-2.0	-7.9%
300194.SZ	福安药业	0.9%	0.3%	0.7%	0.2%	0.4	0.1	10.8%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300326.SZ	凯利泰	4.9%	-0.4%	4.8%	-0.4%	4.0	0.3	13.5%
600079.SH	人福医药	2.2%	-0.3%	1.8%	-0.3%	8.6	-1.6	6.5%

002001.SZ	新和成	2.3%	-0.2%	2.3%	-0.2%	20.8	-0.7	7.4%
300482.SZ	万孚生物	3.4%	-0.2%	2.4%	-0.2%	6.9	-1.1	-3.3%
600196.SH	复星医药	1.9%	-0.2%	1.5%	-0.2%	18.0	-3.3	1.4%
300685.SZ	艾德生物	7.3%	-0.2%	7.2%	-0.2%	13.2	-2.5	-9.9%
603392.SH	万泰生物	1.7%	-0.2%	0.2%	0.0%	2.2	-0.5	-4.5%
600380.SH	健康元	5.2%	-0.2%	5.2%	-0.2%	13.1	-0.3	6.9%
603520.SH	司太立	1.2%	-0.2%	1.2%	-0.2%	1.7	-0.2	4.8%
002382.SZ	蓝帆医疗	2.3%	-0.2%	1.7%	-0.1%	4.1	-0.4	-2.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 13 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 3.95 亿元, 大宗交易成交前三名华熙生物、同和药业、沃森生物, 占总成交额的 67.3%。

表 6: 2021/02/18-2021/02/19 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	688363.SH	华熙生物	188.1
2	300636.SZ	同和药业	39.7
3	300142.SZ	沃森生物	38.2
4	000534.SZ	万泽股份	31.4
5	000150.SZ	宜华健康	20.9
6	000538.SZ	云南白药	20.3
7	603658.SH	安图生物	10.4
8	002422.SZ	科伦药业	10.4
9	603259.SH	药明康德	10.0
10	002424.SZ	贵州百灵	8.9
11	000710.SZ	贝瑞基因	8.5
12	600436.SH	片仔癀	5.0
13	000963.SZ	华东医药	3.3
合计			395.1

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

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

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、康希诺-U、智飞生物、圣湘生物、海尔生物。

表 7: 2021/02/18-2021/02/19 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)
300142.SZ	沃森生物	758.6	600276.SH	恒瑞医药	98.9
300122.SZ	智飞生物	748.5	688185.SH	康希诺-U	85.5
000661.SZ	长春高新	617.1	300122.SZ	智飞生物	33.2
000963.SZ	华东医药	571.3	688289.SH	圣湘生物	20.2

600276.SH	恒瑞医药	492.7	688139.SH	海尔生物	19.2
-----------	------	-------	-----------	------	------

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 19 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 (2021/2/22~2021/2/26) 召开的公司有 36 家, 按时间顺序分别为昭衍新药、海南海药、太安堂、金达威、中国医药、九强生物、健帆生物等。

表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/2/22~2021/5/22)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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 号一楼报告厅
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
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
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
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
森萱医药	2021-02-24	临时股东大会	南通市崇川区观音山街道青年中路 198 号国城生活广场 A 座 21 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
大唐药业	2021-02-24	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
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
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
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
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
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
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
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
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)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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 猛山 工业园齐王路
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
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
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
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
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
葫芦娃	2021-03-02	临时股东大会	广西省壮族自治区南宁市防城港路 10 号广西维威制药有限公司会议室
戴维医疗	2021-03-03	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路 2 号公司会议室
ST 康美	2021-03-05	临时股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
健民集团	2021-03-08	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
莱茵生物	2021-03-09	临时股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号
创新医疗	2021-03-15	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
华润双鹤	2021-03-19	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室

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 19 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 10 家, 处于股东大会通过的有 24 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 19 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
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

证券代码	证券简称	预录公告日	增发进度
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
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
002432.SZ	九安医疗	2020-06-29	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	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
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
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
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
300239.SZ	东宝生物	2020-04-22	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	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
300006.SZ	莱美药业	2020-03-09	证监会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	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
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	股东大会通过
600721.SH	ST 百花	2020-09-03	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-14	股东大会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2020-07-14	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603882.SH	金城医学	2020-04-16	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
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	发审委/上市委通过
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
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	发审委/上市委通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	董事会预案
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	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
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
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
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	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 19 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 (2021/2/22~2021/2/26) 解禁的公司有 6 家, 按时间顺序分别为安必平、百奥泰-U、康泰医学、维康药业、天药股份、键凯科技。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/2/22~2021/5/22)

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
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	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
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

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
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
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
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	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
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
000597.SZ	东北制药	2021-05-10	4,402.70	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-05-10	63,378.46	首发原股东限售股份
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
688566.SH	吉贝尔	2021-05-18	3,867.35	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
000650.SZ	仁和药业	2021-05-20	16,159.82	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 2 月 19 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 11: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 2 月 19 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

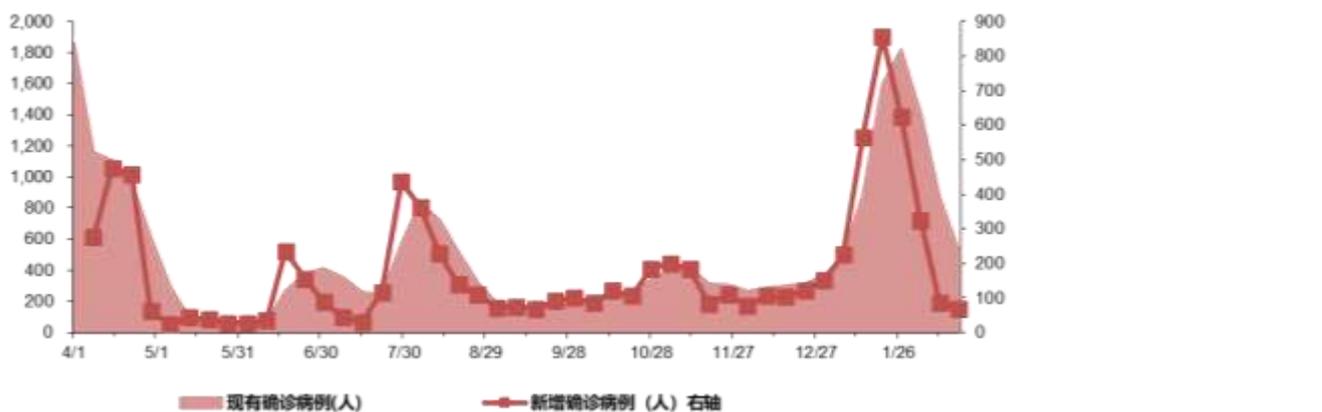
数据来源: Wind, 西南证券整理

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18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484例（其中重症病例8例），累计治愈出院病例84696例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例89816例，现有疑似病例4例。本周（2月15日~2月18日）国内新增确诊28人。

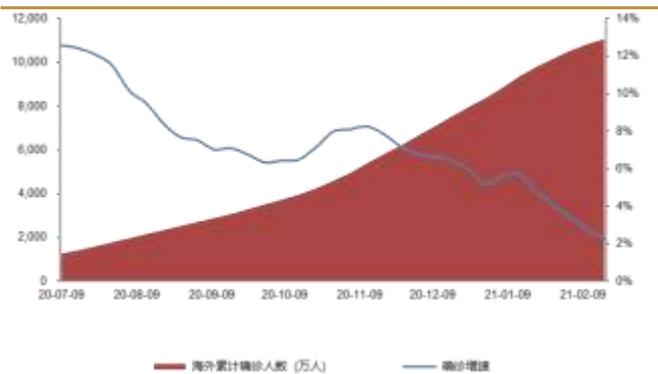
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

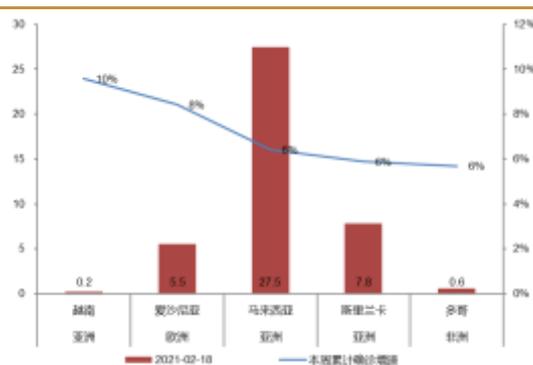
截至2月18日24时，全球除中国外累计确诊病例1.109亿例，全球死亡病例245万例，死亡率2.21%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为越南、爱沙尼亚、马来西亚、斯里兰卡、多哥，马来西亚本周累计确诊27.8万人。

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

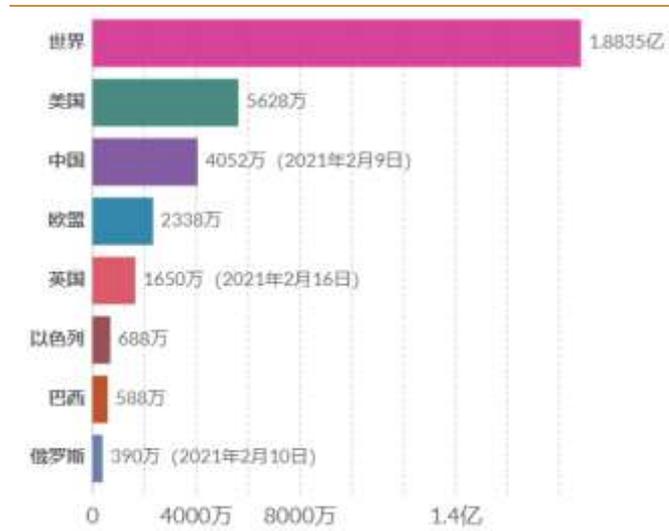
图 19: 本周确诊增速前五国家



数据来源: Wind, 西南证券整理

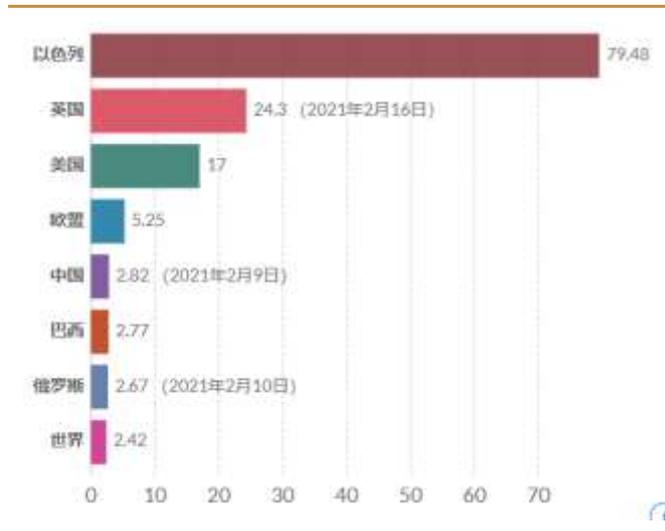
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年2月18日)从接种量来看,全球已经接种疫苗1.8835亿剂,接种率2.42%;其中中国接种量4052万剂,接种率2.82%;美国接种量5628万剂,接种率17%。全球接种率最高的国家为以色列,接种率79.48%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



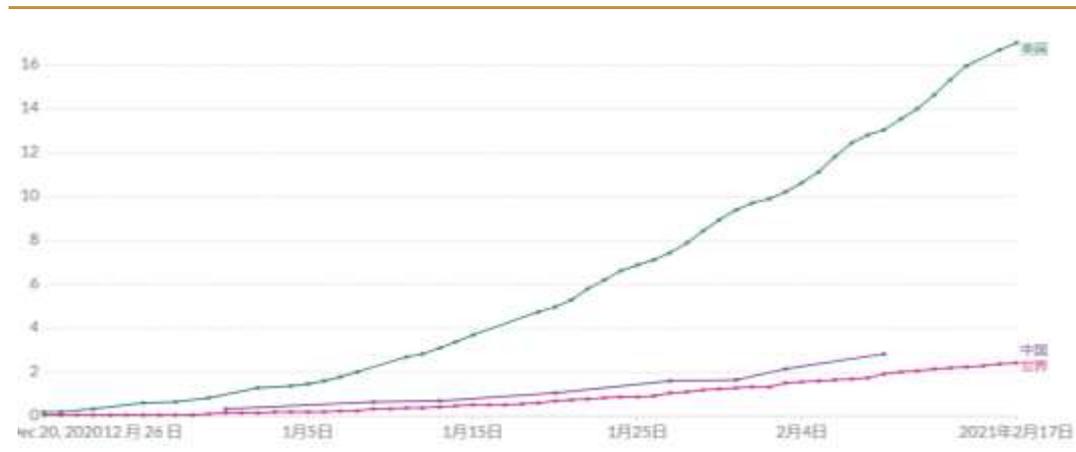
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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

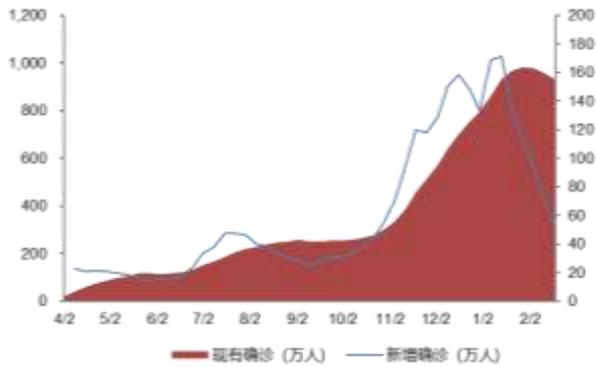
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化(%)



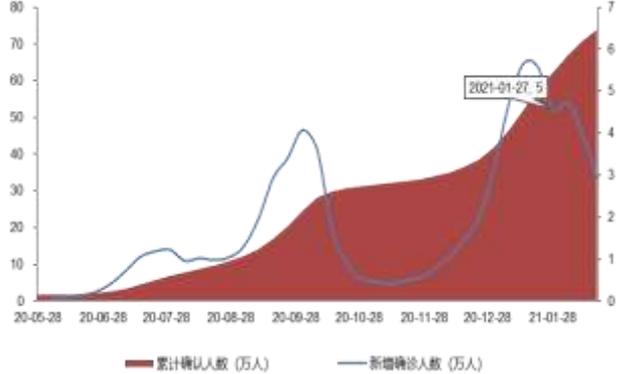
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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931万人,本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达2852万例,占全球除中国外累计确诊病例的26%,累计死亡病例50.5万例。

以色列目前累计确诊74万人,占总人口8%,本周新增确诊人数3万人,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


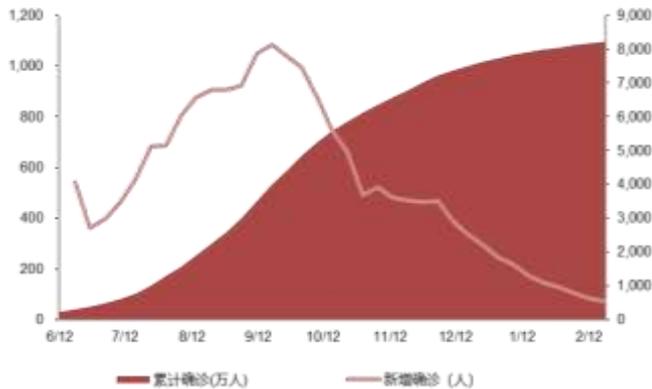
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


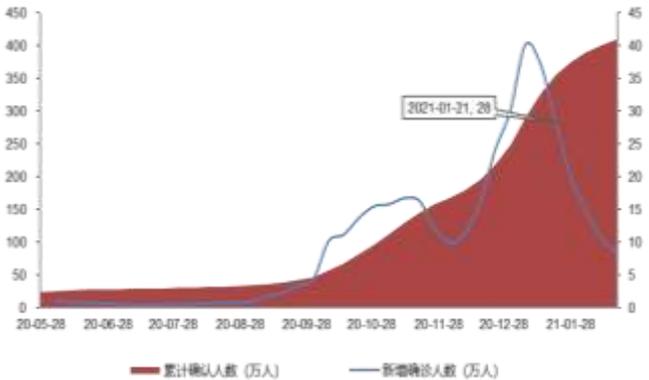
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至2月19日累计确诊1096.3万人,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3.8万人,死亡率约为1.42%。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


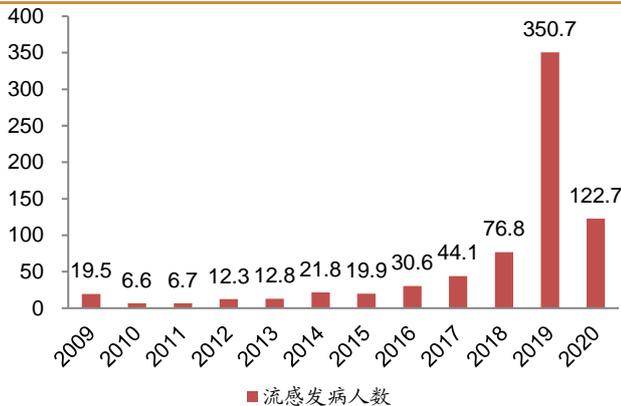
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

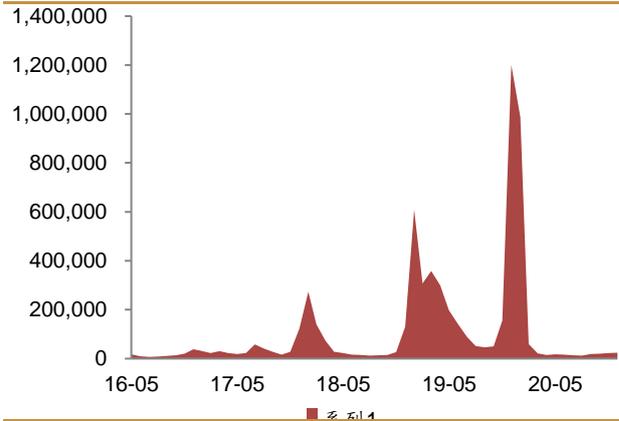
2020年12月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病54.2万例,死亡2379人。全国流感病例2.35万例,较上月上升3%,居丙类传染病中发病数第1位。

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。科兴控股生物技术有限公司旗下子公司科兴中维研制的新型冠状病毒灭活疫苗克尔来福于 2 月 5 日获批附条件上市。康希诺研制的腺病毒 05 载体疫苗于 2 月 10 日、16 日在墨西哥和巴基斯坦获批紧急上市。目前进入 III 期临床的新冠疫苗项目有北生所、武汉所和科兴的灭活疫苗、康希诺的腺病毒载体疫苗、智飞的重组蛋白疫苗；进入 II 期临床的有中科院的灭活疫苗、康泰的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星的 mRNA 疫苗 (BNT162b2)、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 2021.2.19)

名称	技术路线	合作单位	剂数	临床阶段	上市
北生研	灭活疫苗	-	2	III	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	III	-
科兴中维	灭活疫苗	-	2	III	中国、土耳其、印尼、巴西紧急上市
康希诺生物	腺病毒 05 载体疫苗	军事科学院	1	III	巴基斯坦、墨西哥
	mRNA 疫苗	Precision NanoSystems (PNI)	-	I	-
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	III	-
中科院	灭活疫苗	-	2	II	-
康泰生物	灭活疫苗	-	-	II	-
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	II	-
	重组 VSV 病毒载体疫苗	-	-	I	-
艾棣维欣	DNA 疫苗	Inovio	2	II	-
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	II	-
复星医药	mRNA 疫苗	BioNTech	2	III	-
沃森生物	mRNA 疫苗	艾博生物、军事科学院	2	III	-
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	II	-
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	I	-
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	I	-
	腺病毒载体疫苗	恩索生物	-	I	-
西盟药业/微生物	mRNA 疫苗	同济大学	-	I	-
恒康生物	mRNA 疫苗	参股公司 ZY Therapeutics	-	I	-

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 2021.2.19)

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	2	→	→	→	→	
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	2	→	→	→	→	
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 12: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021年2月19日)

公司	BioNtech		阿斯利康		强生	科兴	智飞	Bharat Biotech			
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26.COV51	BIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF-2001	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	英国、美国、加拿大、欧盟、以色列等	英国、加拿大、美国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林、埃及	中国、巴西、土耳其、智利、埃及	巴基斯坦、墨西哥	-	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能 (亿剂)	20	5-10 (Lonza)	30	20	10	10	3	3	3	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	Day 0+21	Day 0+14
I/II期临床GMT呈度复期患者的倍数	3.8	4.1	<1	4	-	-	<1	-	2	<1	-
细胞免疫情况	诱导高浓度CD4+和CD8+T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者检测到CD4+T细胞反应, 并且明显偏向Th1型	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	-	诱导了细胞免疫反应	-
III期数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16 (土耳其)	2020/8/30	2020/12/16	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	-	2020/12/14
	内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染 (实验组9例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防严重新冠感染 (实验组3例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一 (0.5+1) 有效率90%, 方案二 (1+1) 有效率62.1%; 可预防重症, 反应组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组95例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组),	预防中重症患者: 新冠预防有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)	NPMA认定有效率79.3% (土耳其), 50.4% (巴基斯坦); 对于中重症患者的保护率是100%。	91.25% (土耳其), 50.4% (巴基斯坦); 对于中重症患者的保护率是65.4% (印尼); 总体有效率74.8%	接种接种28天后总体有效65.7%, 对重症的保护率为90.38%, 巴基斯坦总体有效率74.8%	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-
针对变异的保护率	英国毒株 B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但不影响中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	85.60%	-	-	-	-	-	-
	南非毒株 B.1.351	体外测试抗体效价水平降低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试剂量剂量	22% (无效)	60%左右	57%	GMT下降1.6倍	-	-	GMT下降1.6倍	-
	巴西毒株 P.1	-	-	64.2% (巴西临床)	-	≈6% (拉丁美洲)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-

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

- 1) 2月19日, NMPA 公示赛诺菲 (Sanofi) 的抗过敏药盐酸非索非那定片的三项上市申请已正式在中国获批。盐酸非索非那定片是一种 H1 受体拮抗剂, 该药本次获批的适应症可能为过敏性鼻炎和慢性特发性荨麻疹。
- 2) 2月19日, NMPA 公示君实生物研发的 PD-1 抑制剂特瑞普利单抗 (拓益) 新适应症获批, 此次获批适应症为既往接受过二线及以上系统治疗失败的复发/转移性鼻咽癌患者。
- 3) 2月19日, 强生旗下西安杨森达雷妥尤单抗在国内递交的 3.1 类注册申请获 CDE 受理, 据强生财报, 达雷妥尤单抗 2020 年全球销售额高达 41.9 亿美元, 同比增加 39.8%。达雷妥尤单抗 (Daratumumab, Darzalex) 是强生以 11 亿美元从 Genmab 公司获得的一种人源化、抗 CD38 IgG1 单克隆抗体, 与肿瘤细胞表达的 CD38 结合, 通过补体依赖的细胞毒作用 (CDC)、抗体依赖性细胞介导的细胞毒作用 (ADCC) 和抗体依赖性细胞吞噬作用 (ADCP) 以及 Fc γ 受体等多种免疫相关机制诱导肿瘤细胞凋亡。
- 4) 2月18日, 君实生物公告, 公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》, 特瑞普利单抗联合化疗用于晚期一线未接受过系统性治疗的复发转移性鼻咽癌的新适应症上市申请获得受理。2020 年 12 月, 特瑞普利单抗注射液成功通过国家医保谈判, 被纳入新版医保目录。目前, 特瑞普利单抗已在黏膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤领域获得 FDA 授予 1 项突破性疗法认定、1 项快速通道认定和 3 项孤儿药资格认定。
- 5) 2月18日, 百济神州 (BeiGene) 近日宣布, 美国食品和药物监督管理局 (FDA) 已受理百悦泽® (Brukinsa, 通用名: zanubrutinib, 泽布替尼) 治疗华氏巨球蛋白血症 (WM) 的新适应症上市申请 (sNDA), 处方药申报者付费法案 (PDUFA) 日期为 2021 年 10 月 18 日。除美国以外, 欧盟、加拿大、澳大利亚、中国、中国台湾和韩国的药品监管部门均已受理百悦泽®用于治疗 WM 患者的相关上市申请。
- 6) 2月18日, 天士力发公告称, 全资子公司江苏帝益收到 NMPA 颁发的关于氯氮平片 25mg 规格的《药品补充申请批准通知书》, 该药品通过仿制药一致性评价。氯氮平片用于治疗难治性精神分裂症, 为国家基本药物, 并进入国家医保目录 (甲类)。江苏帝益于 2020 年 1 月 20 日向国家药监局递交该药品一致性评价申请, 于 2020 年 2 月 7 日获得受理。
- 7) 2月17日, 安进宣布, 美国 FDA 已授予该公司的 KRAS G12C 抑制剂 sotorasib 优先审评资格, 用于治疗携带 KRAS G12C 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌患者, 他们至少接受过一种前期全身性治疗。美国 FDA 预计在今年 8 月 16 日之前做出回复。
- 8) 2月16日, 诺华宣布 FDA 批准 Entresto (沙库巴曲缬沙坦) 更新标签, 即 Entresto 被 FDA 批准扩大用于射血分数保留心衰 (HFpEF) 患者, 成为为首款治疗 HFpEF

的药物。2015年7月, Entresto首次获FDA批准用于治疗射血分数降低心衰(HFrEF)患者, Entresto在中国于2017年获批上市。去年12月, 诺华宣布FDA心血管和肾脏药物咨询委员会(CRDAC)以12比1的投票结果, 支持使用Entresto治疗HFpEF。

4.2 研发进展

- 1) 2月19日, 国家药监局披露新冠疫苗研发最新进展。在新冠肺炎疫情防控期间, 国家药品监督管理局组织开展疫情防控用药器械集中整治, 积极推动新冠病毒疫苗研发上市。目前, 共应急批准22个药物开展新冠肺炎及其相关适应症的治疗、预防临床试验; 附条件批准2个药品上市; 应急批准新冠病毒检测试剂54个, 日产能达到2401.8万人份。各地应急批准医用防护服注册证420张、医用防护口罩注册证307张。已附条件批准我国2个新冠病毒疫苗上市, 应急批准5条技术路线共16个疫苗品种开展临床试验, 其中6个疫苗品种已开展III期临床试验。
- 2) 2月18日, ImmunityBio公司宣布, 其IL-15超级激动剂复合体Anktiva(N-803)与卡介苗(BCG)联用, 在治疗对BCG反应不佳的非肌层浸润性膀胱癌(NMIBC)原位癌(CIS)的2/3期临床中达到主要终点。在中位随访时间为10.7个月时, 接受组合疗法治疗的72名可评估患者中71%达到完全缓解。
- 3) 2月18日, 礼来公司(Eli Lilly and Company)宣布, 其葡萄糖依赖性促胰岛素多肽(GIP)和胰高血糖素样肽-1(GLP-1)受体双重激动剂tirzepatide, 在名为SURPASS-3和SURPASS-5的两项3期临床试验中达到主要和所有关键性次要终点。在为期52周的SURPASS-3临床试验中, 最高剂量的tirzepatide将48%的患者糖化血红蛋白(A1C)水平降低到正常水平, 同时将患者体重降低12.9公斤。
- 4) 2月7日, 中国疾控中心成功研发出两种低温消毒剂配方, 包括-18℃低温消毒剂和-40℃低温消毒剂, 适用于低温环境和物品外包装表面消毒。2021年1月在黑龙江绥芬河市和山东青岛市紧急开展了应用试点, 结果表明: 研发的低温消毒剂生产工艺简单, 原料成本较低, 在低温下消毒效果可靠, 可有效解决北方高寒地区低温环境和冷冻物品外包装的消毒难题。

4.3 企业动态

- 1) 2月18日, 百济神州宣布已和BITT达成关于肿瘤坏死因子受体2型(TNFR2)拮抗剂抗体BITR2101的合作开发协议, 获得BITR2101在亚洲(日本除外)、澳大利亚和新西兰的独家开发、生产和商业化授权选择权。双方计划能启动多项I期临床试验, 评估BITR2101, 包括其联合百济神州抗PD-1抗体百泽安®(替雷利珠单抗)的组合用药研究。
- 2) 2月18日, 葛兰素史克(GSK)和Vir Biotechnology公司联合宣布, 双方已经达成一项协议, 扩展已有的研发合作, 开发治疗流感和其它呼吸道病毒的创新疗法。在2020年双方已经达成合作共同开发针对冠状病毒的创新疗法。
- 3) 2月7日, 据《科创板日报》记者获悉, 澳斯康生物制药(南通)有限公司与上海复宏汉霖生物技术股份有限公司于2月6日在南通市海门科技园签署战略合作意向书, 双方就复宏汉霖研发至商业化阶段的培养基生产服务和CDMO服务达成多项战略合

作意向。根据战略合作意向书，澳斯康成为复宏汉霖的优先供应商，为复宏汉霖提供培养基 GMP 生产服务、临床和商业化生产 CDMO 服务。

4.4 行业政策新闻

- 1) 2月19日，中华人民共和国国务院令发布《医疗保障基金使用监督管理条例》已经2020年12月9日国务院第117次常务会议通过，本条例自2021年5月1日起施行。医疗保障基金使用关系广大群众切身利益，党中央、国务院高度重视医疗保障基金使用监督管理工作。为切实加强医疗保障基金使用的监督管理，保障基金安全，有必要制定《条例》。
- 2) 2月18日，国家药监局药审中心关于发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》的通告。为进一步规范和指导生物类似药研发和评价，为工业界、研究者及监管机构提供技术参考，药审中心制定了《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》(见附件)。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》(药监综药管〔2020〕9号)要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【周策略】(02.08-02.16) Q1，持续看好医药板块行情 2021-02-17

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 13: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/2/19	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	5612	461.64	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	86	72	56	买入
600276.SH	恒瑞医药	5607	105.16	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	87	69	56	买入
603259.SH	药明康德	4214	172.98	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	156	119	94	买入
300122.SZ	智飞生物	2920	182.50	33.06	44.99	61.40	40%	36%	36%	2.07	2.81	3.84	88	65	48	买入

2021/2/19	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	
600436.SH	片仔癀	2311	382.98	16.04	23.46	33.59	17%	46%	43%	2.66	3.89	5.57	144	98	69	买入
000538.SZ	云南白药	2012	157.54	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	47	44	41	买入
000661.SZ	长春高新	1874	463.00	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	60	46	37	买入
300347.SZ	泰格医药	1558	183.66	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	112	96	85	持有
300896.SZ	爱美客	1365	1135.88	4.4	6.21	8.88	44%	41%	43%	3.66	5.17	7.39	310	220	154	
600763.SH	通策医疗	1242	387.44	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	208	154	113	买入
300601.SZ	康泰生物	1169	170.50	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	147	82	50	买入
300759.SZ	康龙化成	1120	143.03	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	114	94	71	持有
002007.SZ	华兰生物	877	48.07	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	56	45	40	持有
1877.HK	君实生物	807	67.20	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-126	-247	-896	买入
300142.SZ	沃森生物	789	51.15	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	84	60	46	买入
002821.SZ	凯莱英	747	308.00	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	101	79	62	买入
300529.SZ	健帆生物	726	90.85	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	86	67	51	买入
002044.SZ	美年健康	705	18.01	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	9155	67	57	买入
603882.SH	金城医学	651	141.70	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	47	61	51	买入
300676.SZ	华大基因	619	149.64	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	18	34	57	持有
603233.SH	大参林	614	93.21	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	59	48	38	买入
300003.SZ	乐普医疗	596	33.05	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	585	129.80	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	73	48	34	买入
300558.SZ	贝达药业	553	133.90	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	94	134	108	持有
603939.SH	益丰药房	541	101.69	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	491	39.15	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	73	60	51	买入
601607.SH	上海医药	467	18.78	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
300357.SZ	我武生物	465	88.86	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	139	101	77	买入
600521.SH	华海药业	391	26.90	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	358	157.59	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	1.13	1.53	1.98	139	103	79	买入
002773.SZ	康弘药业	352	38.24	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	43	35	30	持有
603707.SH	健友股份	337	36.10	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	42	33	26	持有
600998.SH	九州通	329	17.57	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	9	买入
603883.SH	老百姓	311	76.05	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	49	39	32	买入
000403.SZ	双林生物	298	43.50	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.26	0.58	0.89	166	74	49	买入
300841.SZ	康华生物	295	491.50	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	69	44	32	买入
300725.SZ	药石科技	281	182.97	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	141	111	87	买入
002399.SZ	海普瑞	281	20.35	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	28	23	18	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	279	27.82	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	268	44.95	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	37	31	26	买入
688029.SH	南微医学	267	200.00	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	97	65	45	买入
002019.SZ	亿帆医药	252	20.43	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	20	17	15	持有
603858.SH	步长制药	252	22.05	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	12	12	10	持有

2021/2/19	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	
300363.SZ	博腾股份	239	44.10	3.20	4.34	5.88	72%	36%	35%	0.59	0.80	1.08	75	55	41	买入
688050.SH	爱博医疗	229	218.05	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	207	133	81	买入
300009.SZ	安科生物	219	16.05	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	49	39	31	买入
688202.SH	美迪西	190	307.14	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	194	135	97	持有
688166.SH	博瑞医药	183	44.55	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	107	73	49	持有
002675.SZ	东诚药业	169	21.12	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	38	30	24	买入
688266.SH	泽璟制药-U	161	66.93	-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	160	40.11	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	153	9.40	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	87	68	54	持有
002262.SZ	恩华药业	148	14.68	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	19	15	12	买入
600211.SH	西藏药业	137	55.45	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	35	30	25	买入
002332.SZ	仙琚制药	122	12.29	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	24	19	15	持有
300294.SZ	博雅生物	118	27.15	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	23	19	16	买入
300206.SZ	理邦仪器	110	18.86	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	19	16	买入
688198.SH	佰仁医疗	108	112.08	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	197	209	97	买入
300326.SZ	凯利泰	83	11.53	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	28	20	15	买入
002880.SZ	卫光生物	83	51.13	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	40	33	27	买入
603368.SH	柳药股份	79	21.75	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.24	2.74	3.36	10	8	6	买入
002020.SZ	京新药业	74	10.52	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	14	11	买入
600055.SH	万东医疗	71	13.20	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	32	25	20	买入
300497.SZ	富祥药业	71	12.90	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	18	14	11	买入
688580.SH	伟思医疗	69	101.35	1.31	1.74	2.27	31%	33%	30%	1.92	2.55	3.32	53	40	31	买入
600557.SH	康缘药业	60	10.09	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	15	12	10	持有
300238.SZ	冠昊生物	57	21.51	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	74	45	25	买入
603590.SH	康辰药业	57	35.52	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	7.88	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	27	23	20	持有
603538.SH	美诺华	47	31.69	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	24	16	12	持有
300453.SZ	三鑫医疗	46	17.40	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	43	32	23	买入
688393.SH	安必平	34	36.25	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	38	30	25	持有
300452.SZ	山河药辅	30	16.78	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	31	26	21	买入
688013.SH	天臣医疗	21	26.36	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	55	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