

# 核心资产性价比在提升，同时关注 PEG 投资机会

## 投资要点

● **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.1%，跑输大盘 0.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业下跌 3.15%，跑输大盘 4.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 123%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，相对沪深 300 溢价率为 172%。医药子行业来看，本周化学原料药为下跌最少的子行业，下跌约 0.2%，医疗服务下跌最多，下跌约 5.7%。

● **核心资产性价比在提升，同时关注 PEG 投资机会。**2021 年初以来至今，医药行业下跌 3.15%，跑输大盘 4.14 个百分点，其中高景气赛道的龙头股面临大幅回调，年后药明康德回调 25%，通策医疗回调 34%，片仔癀回调 29%，康泰生物回调 30%，爱美客回调 36%，目前部分大市值龙头平均估值在 50-60 倍，性价比逐步显现，我们仍然长期看好具有创新和自主消费的优质赛道的核心资产。同时建议关注今年低估值(30 倍左右) 或者 PEG<1 的投资机会，包括云南白药、一心堂、老百姓、美诺华、三鑫医疗等。

● **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：**迈瑞医疗 (300760)、药明康德 (603259)、恒瑞医药 (600276)、长春高新 (000661)、君实生物 (1877)。

● **本周弹性组合：**康泰生物 (300601)、健帆生物 (300529)、大参林 (603233)、冠昊生物 (300238)、博腾股份 (300363)。

● **本周科创板组合：**泽璟制药 (688266)、佰仁医疗 (688198)、伟思医疗 (688580)、前沿生物 (688221)。

● **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

## 西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxu@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	321
行业总市值 (亿元)	70,891.71
流通市值 (亿元)	68,084.99
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	16.2

## 相关研究

1. 医药行业周报 (2.21-2.27)：医药大幅回调阶段结束，进入精选个股时代 (2021-02-28)
2. 医药行业周报 (2.17-2.20)：趁医药回调良机，布局高景气板块 (2021-02-21)
3. 医药行业周报 (2.8-2.16)：Q1，持续看好医药板块行情 (2021-02-17)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 目录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略 .....	1
1.2 上周稳健组合分析 .....	2
1.3 上周弹性组合分析 .....	3
1.4 上周科创板组合分析 .....	3
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业及个股涨跌情况 .....	4
2.2 资金流向及大宗交易 .....	9
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 .....	14
<b>2.7 医药上市公司本周股东减持情况</b> .....	<b>15</b>
2.8 医药上市公司股权质押情况 .....	16
<b>3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批</b> .....	<b>17</b>
3.1 海外疫情拐点出现 .....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批 .....	20
<b>4 最新新闻与政策</b> .....	<b>23</b>
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 .....	25
4.4 企业业绩披露 .....	26
4.5 行业政策新闻 .....	26
<b>5 研究报告</b> .....	<b>27</b>
5.1 本周研究报告 .....	27
5.2 核心公司深度报告 .....	27
5.3 精选行业报告 .....	27
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>28</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>30</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅.....	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅.....	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM) .....	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	5
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) .....	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM) .....	6
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 .....	8
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 .....	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 2021.3.06) .....	20
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.3.06) .....	21

## 表 目 录

表 1: 本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测 .....	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: 上周弹性组合本周表现情况 .....	4
表 5: 2021/02/28-2021/03/06 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	6
表 6: 陆港通 2021/02/28-2021/03/06 医药行业持股比例变化分析 .....	9
表 7: 2021/02/28-2021/03/06 医药行业大宗交易情况 .....	10
表 8: 2021/02/28-2021/03/06 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	11
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/3/7~2021/6/7) .....	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 6 日已公告预案但未实施汇总) .....	13
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/3/7~2021/6/7) .....	14
表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 6 日已公告预案但未实施汇总) .....	15
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 3 月 6 日) .....	16
表 14: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 2 月 27 日) .....	22
表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	28

# 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 2.1%，跑输大盘 0.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业下跌 3.15%，跑输大盘 4.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 123%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，相对沪深 300 溢价率为 172%。医药子行业来看，本周化学原料药为下跌最少的子行业，下跌约 0.2%，医疗服务下跌最多，下跌约 5.7%。

**核心资产性价比在提升，同时关注 PEG 投资机会。**2021 年初以来至今，医药行业下跌 3.15%，跑输大盘 4.14 个百分点，其中高景气赛道的龙头股面临大幅回调，年后药明康德回调 25%，通策医疗回调 34%，片仔癀回调 29%，康泰生物回调 30%，爱美客回调 36%，目前部分大市值龙头平均估值在 50-60 倍，性价比逐步显现，我们仍然长期看好具有创新和自主消费的优质赛道的核心资产，同时建议关注今年低估值(30 倍左右) 或且 PEG<1 的投资机会，包括云南白药、一心堂、老百姓、美诺华、三鑫医疗等。

**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：**迈瑞医疗 (300760)、药明康德 (603259)、恒瑞医药 (600276)、长春高新 (000661)、君实生物 (1877)。

本周弹性组合：康泰生物（300601）、健帆生物（300529）、大参林（603233）、冠昊生物（300238），博腾股份（300363）。

本周科创板组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗（688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。

表 1：本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	386.00	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	72	60	47	买入
	603259.SH	药明康德	135.58	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	122	93	74	买入
	600276.SH	恒瑞医药	100.30	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	83	66	53	买入
	000661.SZ	长春高新	422.18	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	55	42	34	买入
	1877.HK	君实生物	61.34	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-118	-232	-840	买入
弹性组合	300601.SZ	康泰生物	142.77	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	123	69	42	买入
	300529.SZ	健帆生物	78.88	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	75	58	44	买入
	603233.SH	大参林	82.50	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	52	42	34	买入
	300238.SZ	冠昊生物	20.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	70	42	24	买入
	300363.SZ	博腾股份	41.61	70%	36%	37%	0.58	0.79	1.08	72	53	39	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	66.60	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-66	-52	-80	持有
	688198.SH	佰仁医疗	103.46	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	181	193	90	买入
	688580.SH	伟思医疗	115.88	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	55	48	34	买入
	688221.SH	前沿生物-U	17.23	15%	-36%	-32%	-0.61	-0.39	-0.27	-28	-44	-65	

数据来源：Wind，西南证券

## 1.2 上周稳健组合分析

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

药明康德(603259)：业绩加速增长，长期发展值得期待

恒瑞医药(600276)：创新出海再添新品种，加速创新国际化

长春高新(000661)：业绩增长超预期，2021 年值得期待

君实生物(1877)：特瑞普利单抗实现美国/加拿大权益 licence out，全球化布局更进一步

组合收益简评：上周稳健组合本周整体下降 4.4%，跑输大盘 3.02 个百分点，跑输医药指数 2.31 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
300760.SZ	迈瑞医疗	460.1	5.0	386.0	-7.66%
603259.SH	药明康德	171.3	17.3	135.6	-5.64%
600276.SH	恒瑞医药	102.6	53.1	100.3	-1.47%
000661.SZ	长春高新	453.3	3.6	422.2	-0.30%
1877.HK	君实生物	82.0	2.6	73.5	-7.55%

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
<b>加权平均涨跌幅</b>					-4.4%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,262.8	-1.39%
<b>跑赢大盘</b>					-3.02%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,696.4	-2.10%
<b>跑赢指数</b>					-2.31%

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

大参林(603233): 业绩延续较好趋势, 扩张步伐同步提速

健帆生物(300529): Q3 利润增长加速, 全年业绩可期

金城医学(603882): 新冠检测需求持续旺盛, 常规业务恢复增长

博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章

三鑫医疗(300453): 业绩持续快速增长

**组合收益简评:** 上周弹性组合本周整体下跌 2.8%, 跑输大盘 1.41 个百分点, 跑输医药指数 0.7 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
603233.SH	大参林	99.1	6.6	82.5	-4.14%
300529.SZ	健帆生物	77.1	4.6	78.9	-0.50%
603882.SH	金城医学	157.0	4.6	127.1	-7.19%
300363.SZ	博腾股份	42.2	4.5	41.6	-2.85%
300453.SZ	三鑫医疗	15.2	1.8	17.8	-0.28%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-2.8%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,262.8	-1.39%
<b>跑赢大盘</b>					-1.41%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,696.4	-2.10%
<b>跑赢指数</b>					-0.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.4 上周科创板组合分析

泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期

佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长

伟思医疗(688580): 业绩超预期, 股权激励为高成长护航

前沿生物-U(688221): 业绩符合预期, 艾博韦泰高速增长

**组合收益简评:** 上周弹性组合本周整体上涨 2.8%, 跑赢大盘 4.17 个百分点, 跑赢医药指数 4.88 个百分点。

**表 4: 上周弹性组合本周表现情况**

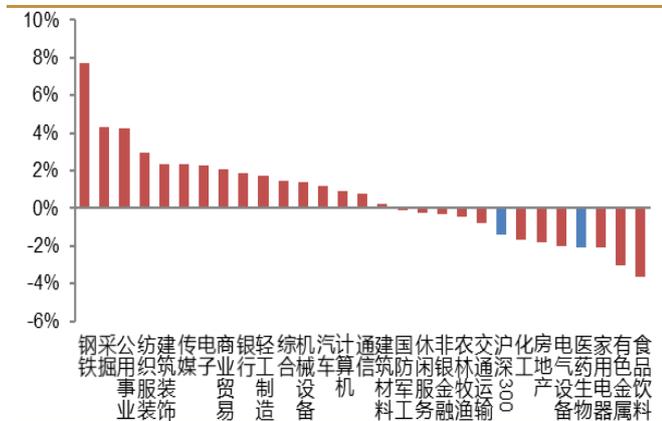
代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	65.8	1.3	66.6	-1.43%
688198.SH	佰仁医疗	111.9	0.2	103.5	-6.20%
688580.SH	伟思医疗	103.1	0.2	115.9	-3.43%
688221.SH	前沿生物	16.6	0.8	17.2	0.06%
<b>加权平均涨跌幅</b>					2.8%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,262.8	-1.39%
<b>跑赢大盘</b>					4.17%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,696.4	-2.10%
<b>跑赢指数</b>					4.88%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

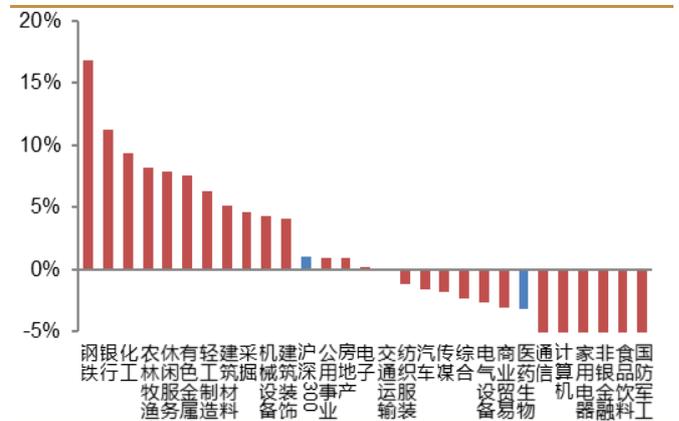
## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 2.1%，跑输大盘 0.7 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2021 年初以来至今，医药行业下跌 3.15%，跑输大盘 4.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。

**图 1: 本周行业涨跌幅**


数据来源: Wind, 西南证券整理

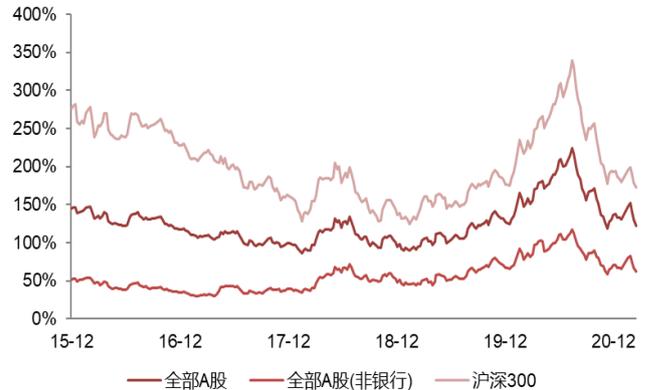
**图 2: 年初以来行业涨跌幅**


数据来源: Wind, 西南证券整理

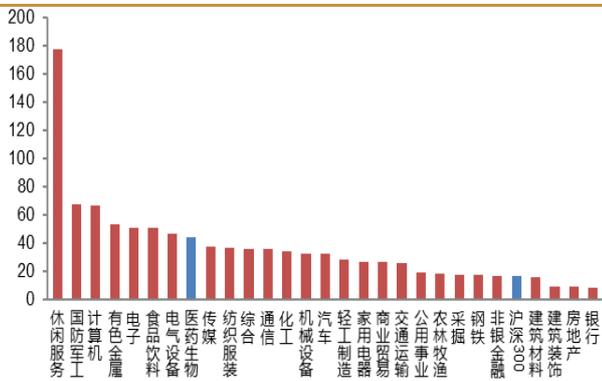
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 44 倍，相对全部 A 股溢价率为 123%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，相对沪深 300 溢价率为 172%，本周溢价率环比下跌 8pp、5pp、7pp。

**图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)**

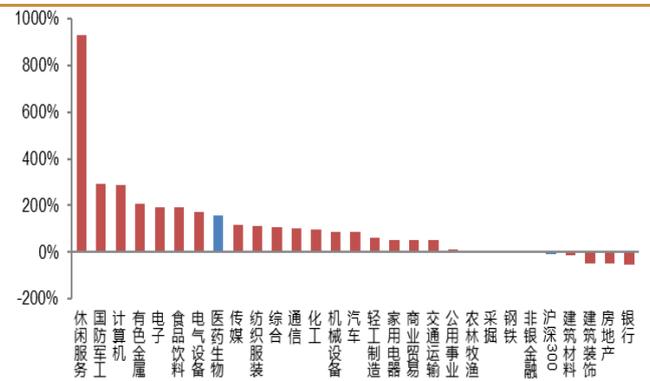

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

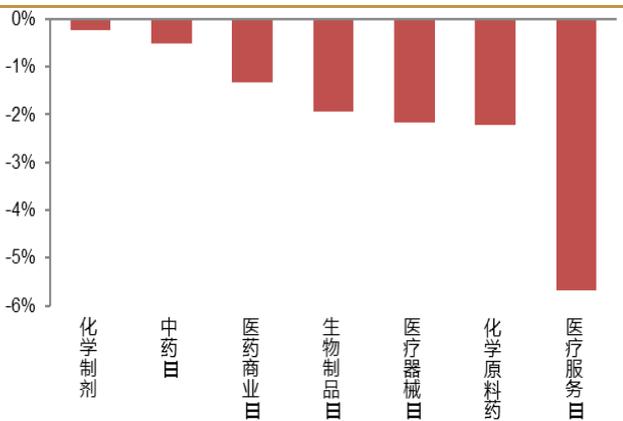
**图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)**


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

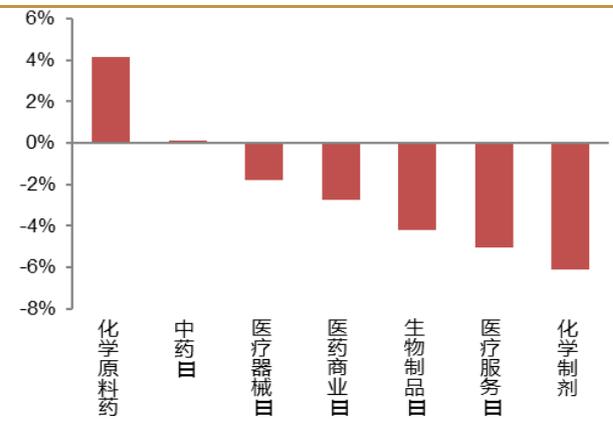
**图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)**


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

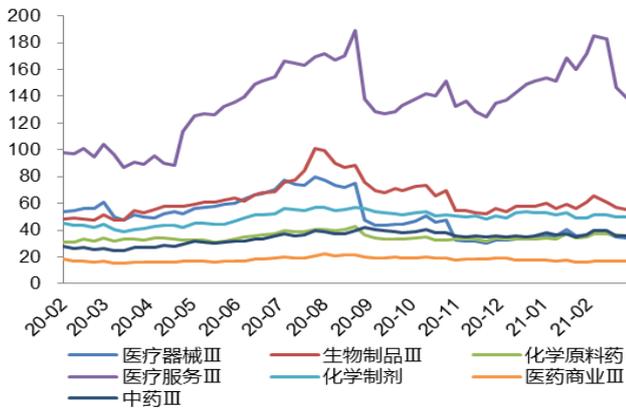
医药子行业来看, 本周化学原料药为下跌最少的子行业, 下跌约 0.2%, 医疗服务板块跌幅最大, 为 5.7%。化学原料药和中药是 2021 年医药板块上涨最多的两个子行业, 全年累计涨幅分别为 4.1%和 0.1%。

**图 7: 本周子行业涨跌幅**


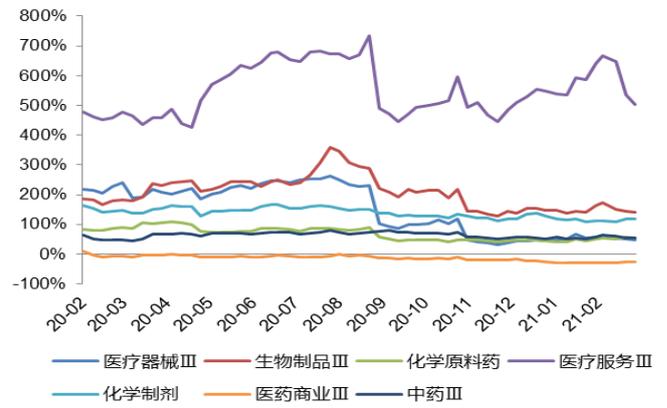
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 8: 2021 年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 228 股票涨幅为正，138 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：济民制药(+38.5%)、海泰新光(+29.1%)、药易购(+25.1%)、华东医药(+15.8%)、海思科(+14.1%)、通化金马(+13.2%)、利德曼(+13.1%)、九典制药(+12.9%)、开立医疗(+11.3%)、键凯科技(+10.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：南微医学 (-14.9%)、爱尔眼科 (-13.1%)、我武生物 (-11.9%)、欧普康视(-10.5%)、通策医疗(-10.4%)、健友股份(-10.4%)、君实生物-U(-9.9%)、昭衍新药 (-9.9%)、药石科技 (-9.7%)、康龙化成 (-9.6%)。

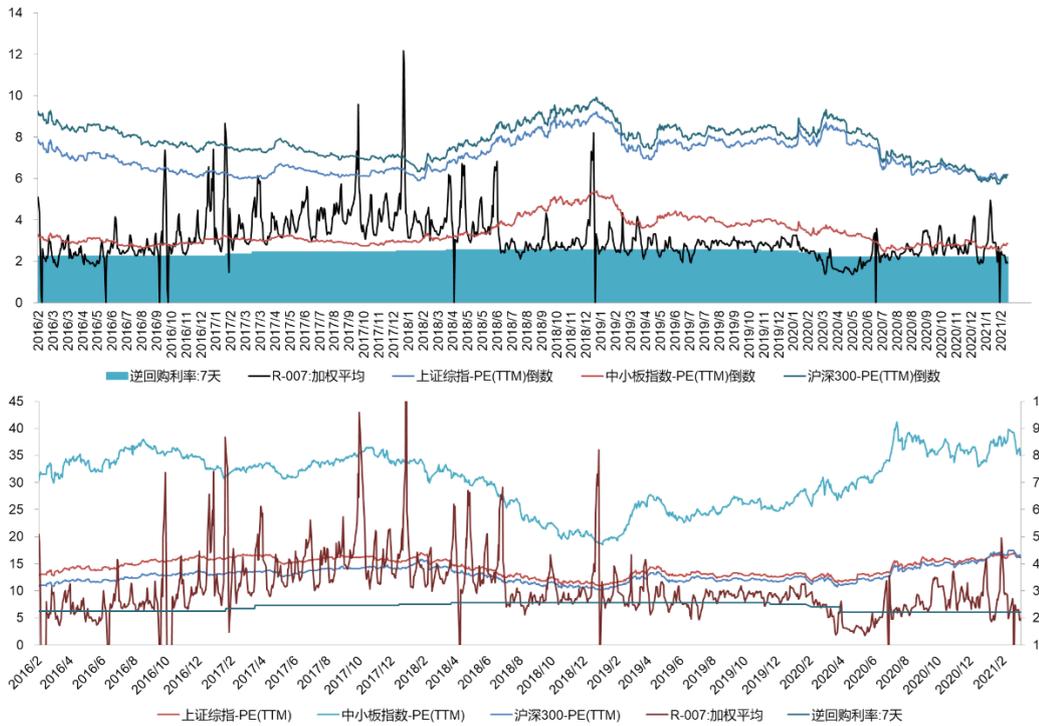
**表 5：2021/02/28-2021/03/06 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.10%	化学制剂	-0.23%	医疗器械III	-2.16%
		中药III	-0.51%	化学原料药	-2.22%
		医药商业III	-1.32%	医疗服务III	-5.69%
		生物制品III	-1.93%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
603222.SH	济民制药	38.51%	688029.SH	南微医学	-14.92%
688677.SH	海泰新光	29.06%	300015.SZ	爱尔眼科	-13.12%
300937.SZ	药易购	25.07%	300357.SZ	我武生物	-11.87%
000963.SZ	华东医药	15.80%	300595.SZ	欧普康视	-10.52%
002653.SZ	海思科	14.08%	600763.SH	通策医疗	-10.43%
000766.SZ	通化金马	13.19%	603707.SH	健友股份	-10.39%
300289.SZ	利德曼	13.09%	688180.SH	君实生物-U	-9.91%
300705.SZ	九典制药	12.90%	603127.SH	昭衍新药	-9.87%
300633.SZ	开立医疗	11.34%	300725.SZ	药石科技	-9.71%
688356.SH	键凯科技	10.88%	300759.SZ	康龙化成	-9.60%

数据来源：Wind，西南证券整理

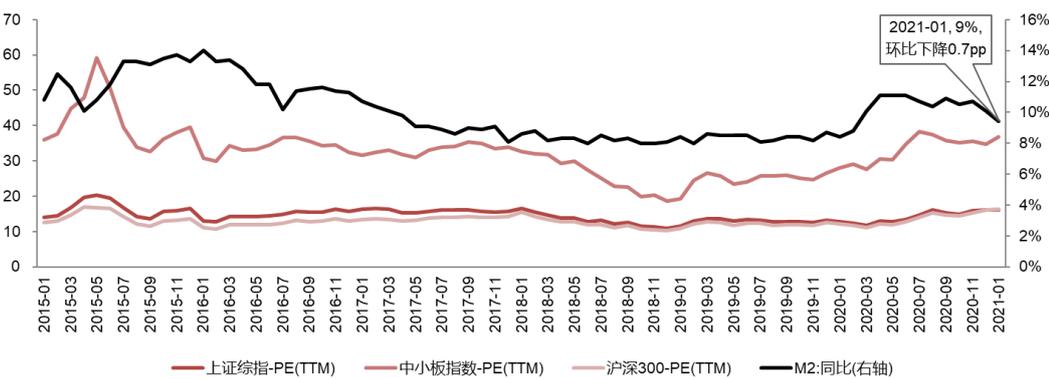
2021年1季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。1月M2同比下滑至9.4%，环比下降0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，春节前一天短期流动性明显放宽。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



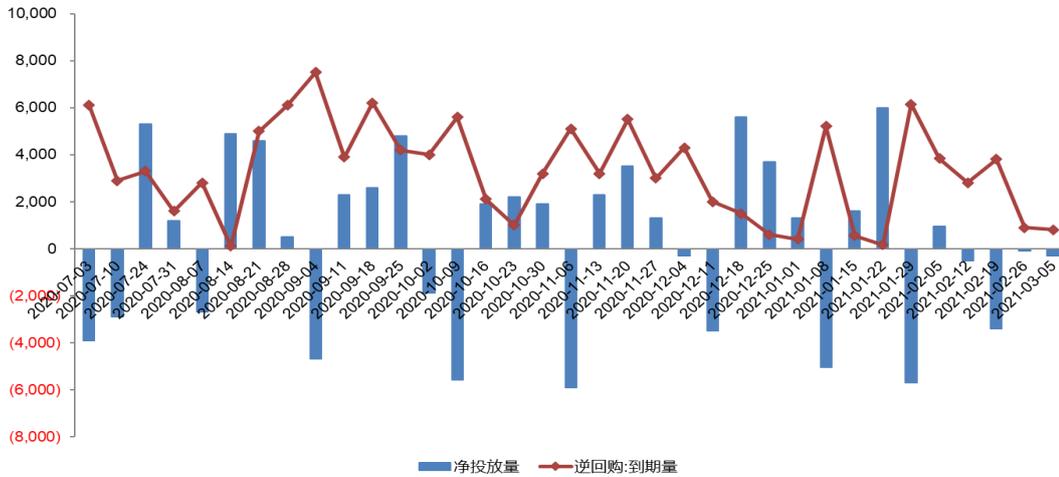
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



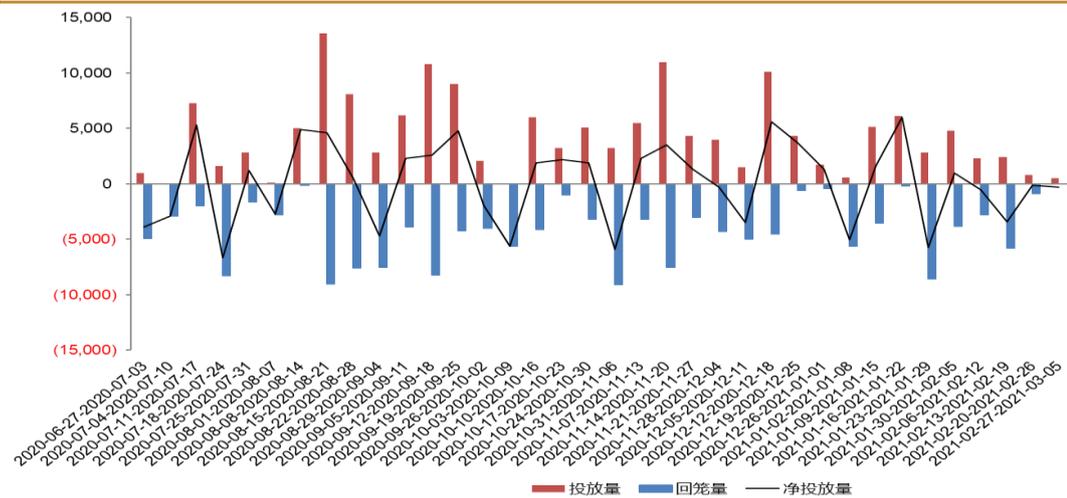
数据来源：Wind，西南证券整理

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

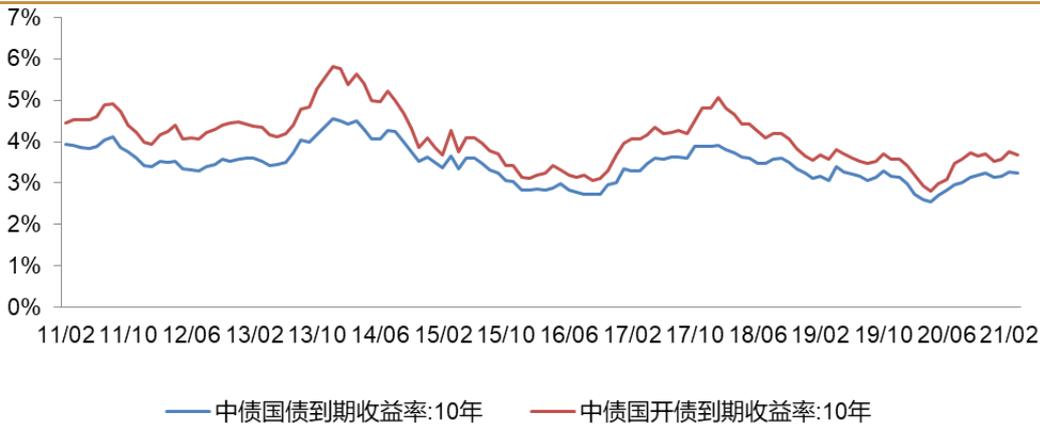


数据来源: Wind, 西南证券整理

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 23.68 亿元, 沪港通累计净买入 9.91 亿元, 深港通累计净买入 13.77 亿元; 北向资金合计 5.27 亿元, 沪港通累计净买入 13.23 亿元, 深港通累计净买入 7.97 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: 万泰生物、通策医疗、沃森生物、欧普康视、我武生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 迪安诊断、华大基因、迈克生物、开立医疗、万孚生物。

**表 6: 陆港通 2021/02/28-2021/03/06 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	
-1.4%		-0.2%		-2.1%		6439	6388	
代码	名称	期末占比- 流通 A 股	占比变动	期末占比- 总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	18.6%	0.3%	12.1%	0.2%	149.0	2.4	-7.8%
300244.SZ	迪安诊断	16.3%	-1.0%	12.0%	-0.7%	25.0	-2.0	-4.7%
000538.SZ	云南白药	14.4%	-0.1%	6.8%	-0.1%	110.4	-4.1	-7.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.1%	0.0%	5.8%	0.0%	272.0	-21.8	-8.1%
600276.SH	恒瑞医药	12.5%	0.0%	12.4%	0.0%	664.4	-12.5	0.6%
603882.SH	金域医学	12.0%	-0.1%	12.0%	-0.1%	70.0	-6.0	-7.7%
603939.SH	益丰药房	11.6%	-0.2%	11.2%	-0.2%	52.0	-1.3	-9.6%

300759.SZ	康龙化成	10.7%	0.1%	3.8%	0.0%	34.9	-3.2	-12.1%
603259.SH	药明康德	10.0%	-0.4%	5.7%	-0.2%	190.8	-19.3	-8.6%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	-0.2%	9.5%	-0.2%	22.4	0.0	-6.3%
<b>陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
603392.SH	万泰生物	2.3%	0.9%	0.2%	0.1%	2.4	0.8	-5.4%
600763.SH	通策医疗	3.2%	0.6%	3.2%	0.6%	24.3	2.2	-19.6%
300142.SZ	沃森生物	3.1%	0.5%	3.0%	0.4%	20.2	2.0	-11.2%
300595.SZ	欧普康视	4.7%	0.4%	3.4%	0.3%	17.0	-0.2	-22.6%
300357.SZ	我武生物	2.7%	0.4%	2.4%	0.4%	8.3	0.4	-15.3%
603127.SH	昭衍新药	3.3%	0.4%	2.8%	-0.2%	9.3	0.2	-10.7%
002773.SZ	康弘药业	2.4%	0.3%	1.8%	0.3%	6.5	1.1	4.9%
300725.SZ	药石科技	1.9%	0.3%	1.4%	0.3%	3.4	0.3	-14.3%
002001.SZ	新和成	2.6%	0.3%	2.6%	0.3%	23.1	2.1	0.1%
300497.SZ	富祥药业	0.5%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2	0.1	2.3%
<b>陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300244.SZ	迪安诊断	16.3%	-1.0%	12.0%	-0.7%	25.0	-2.0	-4.7%
300676.SZ	华大基因	6.8%	-0.7%	4.1%	-0.4%	22.0	-3.8	-7.0%
300463.SZ	迈克生物	7.5%	-0.6%	5.4%	-0.5%	12.0	-1.2	-0.3%
300633.SZ	开立医疗	2.3%	-0.6%	2.3%	-0.6%	2.4	-0.3	6.8%
300482.SZ	万孚生物	2.6%	-0.6%	1.9%	-0.4%	5.3	-0.6	6.7%
000963.SZ	华东医药	2.1%	-0.6%	2.1%	-0.6%	13.9	-1.2	7.6%
002727.SZ	一心堂	6.5%	-0.6%	4.3%	-0.4%	10.6	-0.9	-0.9%
002019.SZ	亿帆医药	2.1%	-0.5%	1.4%	-0.3%	3.7	-1.0	-2.0%
603658.SH	安图生物	4.8%	-0.4%	4.6%	-0.4%	24.2	-3.8	-4.8%
300122.SZ	智飞生物	5.7%	-0.4%	3.2%	-0.2%	90.7	-4.9	9.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.81 亿元, 大宗交易成交前三名大参林、博腾股份、东方生物, 占总成交额的 41%。

**表 7: 2021/02/28-2021/03/06 医药行业大宗交易情况**

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	603233.SH	大参林	172.5
2	300363.SZ	博腾股份	132.5
3	688298.SH	东方生物	94.4
4	000999.SZ	华润三九	70.2
5	600771.SH	广誉远	62.2
6	002424.SZ	贵州百灵	61.9
7	002044.SZ	美年健康	59.8
8	603669.SH	灵康药业	48.9
9	000710.SZ	贝瑞基因	47.2

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
10	002524.SZ	光正眼科	46.4
11	600436.SH	片仔癀	34.0
12	300601.SZ	康泰生物	20.8
13	603707.SH	健友股份	16.7
14	002422.SZ	科伦药业	15.2
15	000538.SZ	云南白药	14.1
16	688399.SH	硕世生物	13.1
17	600276.SH	恒瑞医药	12.7
18	002603.SZ	以岭药业	11.7
19	603538.SH	美诺华	11.4
20	300406.SZ	九强生物	9.0
21	000661.SZ	长春高新	6.8
22	300497.SZ	富祥药业	5.5
23	300529.SZ	健帆生物	3.3
24	603139.SH	康惠制药	3.2
25	600079.SH	人福医药	3.0
26	600090.SH	*ST 济堂	2.5
27	600682.SH	南京新百	2.5
	合计		981.4

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: 华东医药、智飞生物、爱尔眼科、通策医疗、药明康德;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、迈瑞医疗、智飞生物、爱尔眼科、泰格医药。

**表 8: 2021/02/28-2021/03/06 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)
000963.SZ	华东医药	1,876.1	600276.SH	恒瑞医药	509.5
300122.SZ	智飞生物	1,283.8	300760.SZ	迈瑞医疗	87.0
300015.SZ	爱尔眼科	1,026.8	300122.SZ	智飞生物	80.4
600763.SH	通策医疗	1,004.1	300015.SZ	爱尔眼科	68.5
603259.SH	药明康德	982.6	300347.SZ	泰格医药	66.1

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 3 月 6 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 29 家, 其中下周 (2021/3/7~2021/3/13) 召开的公司有 9 家, 按时间顺序分别为健民集团、华润三九、爱朋医疗、莱茵生物、中恒集团、乐普医疗、人民同泰、塞力医疗、利德曼。

**表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/3/7~2021/6/7)**

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
华润三九	2021-03-08	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
爱朋医疗	2021-03-08	临时股东大会	江苏省如东县经济开发区永通大道东侧公司会议室
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
中恒集团	2021-03-10	临时股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室
乐普医疗	2021-03-10	临时股东大会	北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼乐普医疗会议室
人民同泰	2021-03-11	临时股东大会	公司七楼会议室
塞力医疗	2021-03-12	临时股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道 1310 号)A 栋 A 会议室
利德曼	2021-03-12	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路 5 号公司二层会议室
南卫股份	2021-03-15	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
嘉事堂	2021-03-15	临时股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
嘉应制药	2021-03-15	临时股东大会	广东省深圳市福田区福华三路京地大厦 1508 室会议室
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
鹿得医疗	2021-03-16	临时股东大会	江苏省南通市经济技术开发区同兴路 8 号公司会议室
康辰药业	2021-03-17	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
美年健康	2021-03-17	临时股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
微芯生物	2021-03-18	临时股东大会	深圳市南山区高新一道十号生物孵化器 2 号楼 6 楼,深圳微芯生物科技股份有限公司会议室
甘李药业	2021-03-18	临时股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路 8 号二层会议室
一品红	2021-03-18	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
新光药业	2021-03-18	临时股东大会	浙江省嵊州市环城西路 25 号公司五楼会议室
博腾股份	2021-03-18	临时股东大会	重庆市北碚区水土园区方正大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发中心 2-2 会议室
双成药业	2021-03-18	临时股东大会	海南省海口市秀英区兴国路 16 号公司会议室
老百姓	2021-03-19	临时股东大会	湖南省长沙市开福区青竹湖路 808 号公司总部五楼一号会议室
哈药股份	2021-03-19	临时股东大会	公司 5 楼 2 号会议室
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
ST 冠福	2021-03-19	临时股东大会	湖北省荆州开发区深圳大道 3 号能特科技有限公司会议室
双林生物	2021-03-23	临时股东大会	广东省湛江市东海岛新丰东路 1 号广东双林生物制药有限公司三楼 3 号会议室
百奥泰-U	2021-03-26	股东大会	广州市黄埔区科学城科学大道 286 号七喜大厦 11 楼会议室
新诺威	2021-03-26	股东大会	河北省石家庄市高新区黄河大道 226 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 3 月 6 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 56 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 18 家, 处于发审委/上市委通过的有 8 家, 处于证监会通过的有 20 家。

**表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 6 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
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	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
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	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
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	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
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	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
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
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	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
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
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	发审委/上市委通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	发审委/上市委通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	发审委/上市委通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	发审委/上市委通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	发审委/上市委通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	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
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
603883.SH	老百姓	2021-03-04	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 3 月 6 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 19 家, 其中下周 (2021/3/7~2021/3/13) 没有解禁的公司。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/3/7~2021/6/7)

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
300639.SZ	凯普生物	2021-03-16	2,185.31	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	首发一般股份, 首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	首发一般股份, 首发机构配售股份
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
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

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
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
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
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	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
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	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
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
002940.SZ	昂利康	2021-05-27	594.68	定向增发机构配售股份
002332.SZ	仙琚制药	2021-05-28	5,725.92	定向增发机构配售股份
836433.OC	大唐药业	2021-06-01	265.15	追加承诺限售股份上市流通
688578.SH	艾力斯-U	2021-06-02	354.79	首发一般股份,首发机构配售股份

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 5 家, 其中处于减持进展阶段的有 5 家, 为济民制药、东方生物、康龙化成、南卫股份、正川股份。

表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 6 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
济民制药	进行中	5%以上非第一大股东	3,200,000.00	1.00	竞价交易
东方生物	进行中	5%以上非第一大股东	4,320,000.00	3.60	竞价交易,大宗交易
康龙化成	进行中	持股 5%以上股东	36,834,000.00	4.64	大宗交易、集中竞价交易等深圳证券交易所认可的合法方式
康龙化成	进行中	持股 5%以上股东其一致行动人	2,876,000.00	0.36	大宗交易、集中竞价交易等深圳证券交易所认可的合法方式
南卫股份	进行中	5%以上第一大股东	4,503,600.00	2.00	大宗交易

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
南卫股份	进行中	其他股东:控股股东一致行动人	4,503,600.00	2.00	竞价交易
正川股份	进行中	董事,监事,高级管理人员	14,400.00	0.01	竞价交易

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 2 月 26 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 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 3 月 6 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	51.84
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	45.07
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
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
600664.SH	哈药股份	36.97

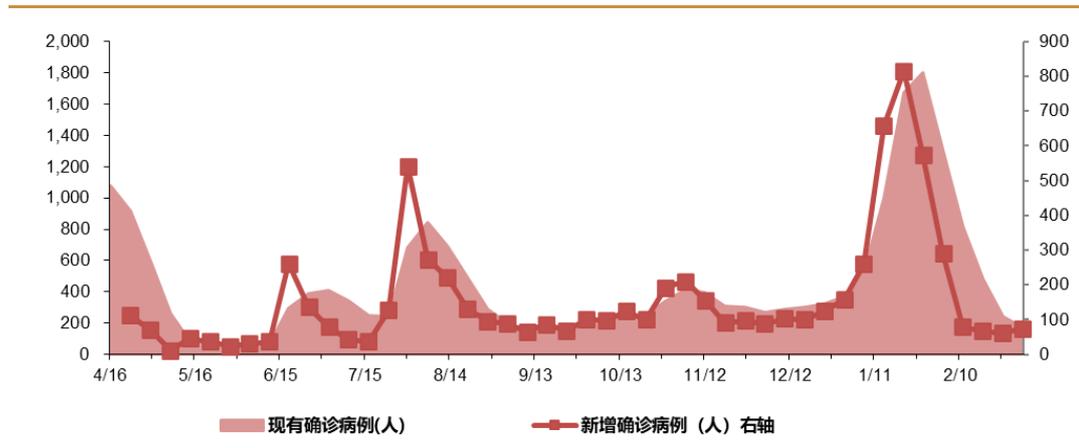
数据来源: Wind, 西南证券整理

### 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3月5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173例（其中重症病例1例），累计治愈出院病例85153例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例89962例，无疑似病例。本周（2月28日~3月6日）国内新增确诊50人。

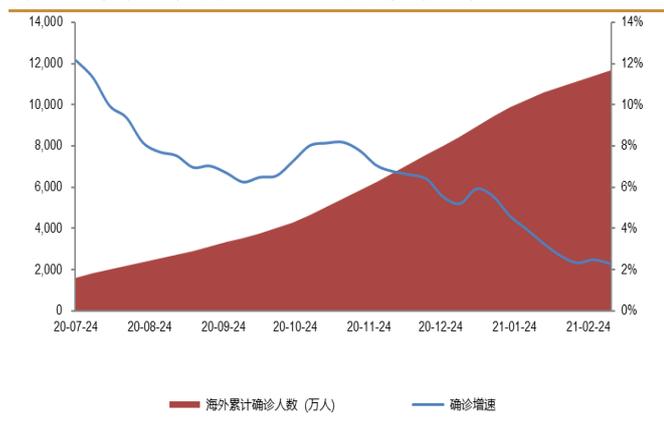
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

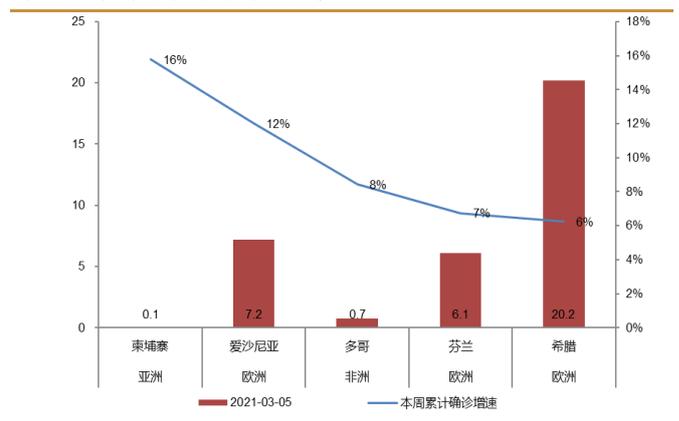
截至3月5日24时，全球除中国外累计确诊病例1.1654亿例，全球死亡病例266.2万例，死亡率2.23%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为柬埔寨、爱沙尼亚、多哥、芬兰、希腊，累计确诊规模较小。

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

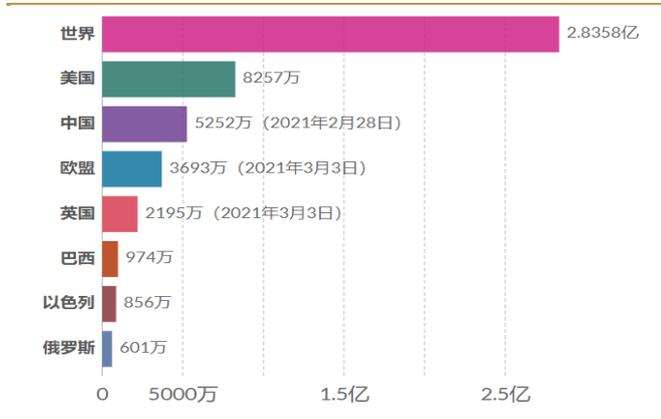
图 19：本周确诊增速前五国家



数据来源：Wind，西南证券整理

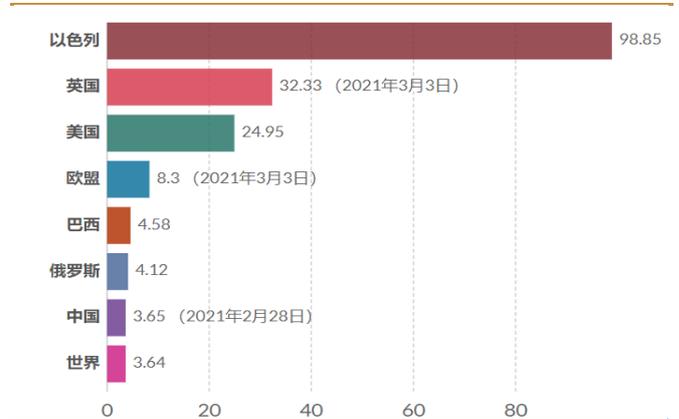
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年3月6日)从接种量来看,全球已经接种疫苗 28358 亿剂,接种率 3.64%;其中中国接种量 5252 万剂,接种率 3.65%;美国接种量 8257 万剂,接种率 24.95%。全球接种率最高的国家为以色列,接种率 98.85%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



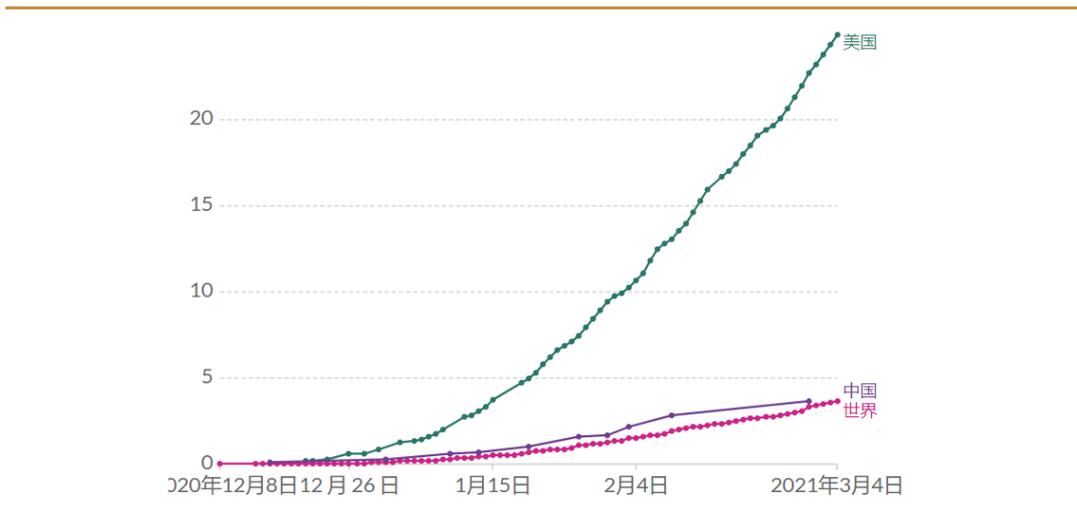
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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

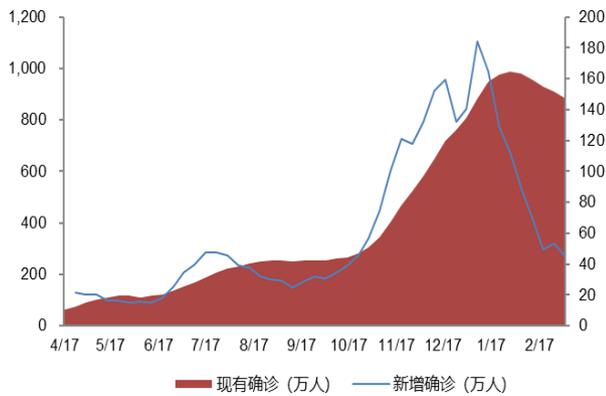
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)



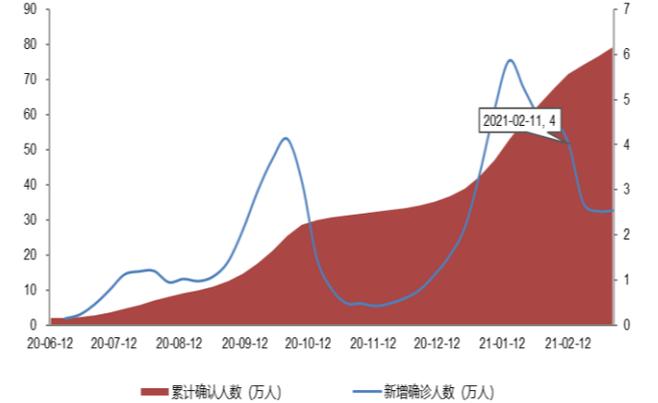
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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 887 万人,本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 2959 万例,占全球除中国外累计确诊病例的 25.4%,累计死亡病例 53.6 万例。

以色列目前累计确诊 79 万人,占总人口 8.62%,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**


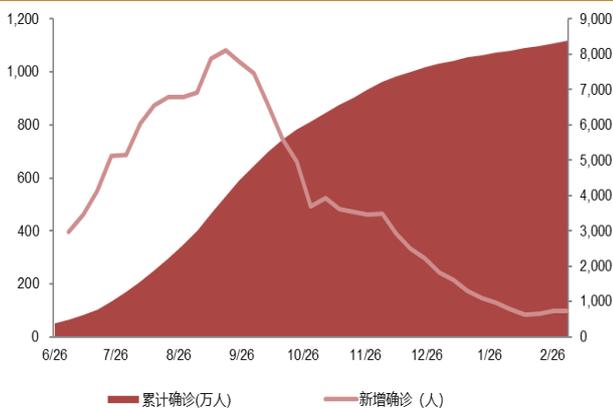
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图**


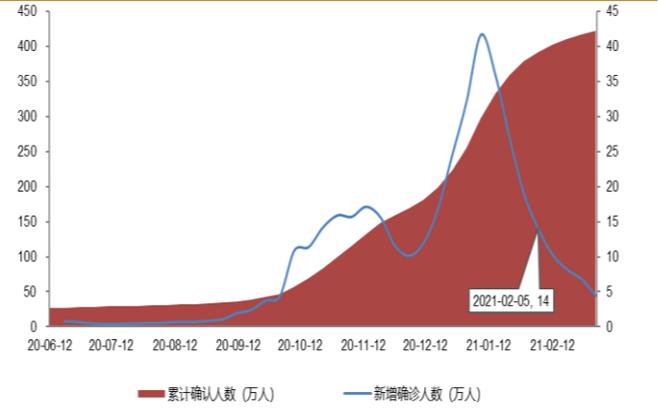
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至3月5日累计确诊1119.19万人,约为总人口的0.84%,累计死亡病例15.77万人,过去一周新增确诊7.98万人,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422万人,占总人口6.2%,本周新增确诊人数4万人。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

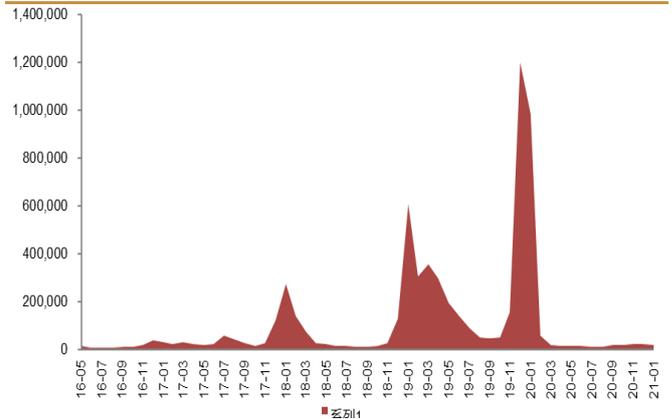
**图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


数据来源: Wind, 西南证券整理

2021年1月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病52.1万例,死亡1476人。全国流感病例2.02万例,较上月下降14.1%,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25日,国家药品监督管理局附条件批准康希诺生物股份公司重组新型冠状病毒疫苗(5型腺病毒载体)注册申请。该疫苗是首家获批的国产腺病毒载体新冠病毒疫苗,适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病(COVID-19)。同时,附条件批准国药集团中国生物武汉生物制品研究所有限责任公司的新型冠状病毒灭活疫苗(Vero细胞)注册申请。该疫苗适用于预防由新型冠状病毒感染引起的疾病(COVID-19)。

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 2021.3.06)**

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	
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	→	→	→	→	附条件中国上市
科兴中维	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	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	→	→	→	→	巴基斯坦、墨西哥、中国
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	
康泰生物	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→				
艾棣维欣	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	→	→	→	→	
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→				
华兰生物	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。2月27日，FDA批准了强生新冠重组腺病毒载体疫苗 Ad26.COV2.S 的紧急使用授权 (EUA)。这是继 BioNTech/辉瑞和 Moderna 新冠 mRNA 疫苗之后，美国第三款紧急使用的新冠疫苗和第一款单剂接种疫苗。

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) 及强生的重组腺病毒载体疫苗。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 2021.3.06)

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 14: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (更新至 2021 年 2 月 27 日)

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
BioNtech & 辉瑞 (BNT162b2)	美国、英国、加拿大、欧盟等	有效率95%，65岁以上老人有效率超94%； 储存条件：-70℃保存6个月，2-8℃保存5天	2021年目标产能20亿剂	至少1000万剂	智利	-	预计20美元左右
				至少1000万剂	澳大利亚	-	
				3440万剂	墨西哥	-	
				3000万剂	英国	-	
				1.2亿剂	日本	-	
				2000万剂	加拿大政府	-	
				5亿剂	欧盟委员会	-	
				1亿剂	美国政府	19.5亿美元	
Moderna (mRNA-1273)	美国、加拿大、英国、欧盟等	有效率94.5%； 储存条件：-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2021年5-10亿剂 (Lonza合作)	5000万剂	英国	-	32~37美元
				5600万剂	加拿大政府	-	
				450万剂	瑞士	-	
				1亿剂	美国政府	15亿美元	
阿斯利康 (AZD1222)	英国、阿根廷、印度、墨西哥	有效率：方案一(0.5+1)有效率90%，方案二(1+1)有效率62%，综合平均有效率70%； 储存条件：2-8℃保存6个月	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℃	北京生产基地设计年产能1.2亿剂，目前正在扩建，预计2021年产能有望达到10亿剂	无明细	超过40个国家的订单	-	-
				国内市场		200元	
Gamaleya Research Institute (Sputnik)	俄罗斯	有效率：91.4%	年上亿产能	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℃	年产能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℃	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℃	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	-	年产能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	-	
赛诺菲 & GSK (重组蛋白)		-	2021年10亿剂	6000万剂	英国	-	-
				1亿剂	美国政府	21亿美元	21美元

数据来源：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) 3月4日,科伦药业发布公告称,于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“盐酸替罗非班氯化钠注射液”的《药品补充申请批准通知书》,该药通过仿制药质量和疗效一致性评价。该产品主要用于末次胸痛发作12小时之内且伴有心电图改变和/或心肌酶升高的非ST段抬高型急性冠脉综合征成年患者,预防早期心肌梗死;及计划进行直接PCI(经皮冠状动脉介入治疗)的急性心肌梗死患者,以减少重大心血管事件的发生。
- 2) 3月3日,辉瑞(Pfizer)宣布美国FDA批准了Lorbrena(lorlatinib)的补充新药申请(sNDA),将适应症扩展至包括间变性淋巴瘤激酶(ALK)阳性非小细胞肺癌(NSCLC)患者的一线治疗。Lorbrena曾于2018年在美国获加速批准用于ALK阳性转移性非小细胞肺癌(NSCLC)患者,这些患者在接受一些ALK抑制剂治疗后疾病继续恶化。该申请获得了FDA实时肿瘤学审评(RTOR)试点项目的批准。本次获批一线适应症,同时也将2018年的加速批准转化为完全批准。
- 3) 3月3日,中国国家药监局(NMPA)发布公告,葛兰素史克(GSK)的多替拉韦拉米夫定片新药上市申请已获得批准,药品批准文号为:国药准字HJ20210013。根据NMPA药品审评中心(CDE)优先审评公示,该申请针对的适应症为:适用于治疗人类免疫缺陷病毒1型(HIV-1)的成人和12岁以上青少年(体重至少40公斤),且对整合酶抑制剂或拉米夫定无已知或可疑耐药。
- 4) 3月3日,葛兰素史克(GSK)发布新闻稿称,利必通(通用名:拉莫三嗪分散片)的新适应症上市申请已获得中国国家药品监督管理局(NMPA)批准,适用于控制成人双相情感障碍患者情绪发作的复发或复燃。利必通是GSK一款经典中枢神经系统治疗药物,此前已在中国获批用于癫痫治疗。
- 5) 3月3日,NMPA官网显示,恒瑞医药4类仿制药「托伐普坦」获批上市,成为该品种国内首仿。托伐普坦(tolvaptan)是一种选择性、竞争性血管加压素V2受体拮抗剂,由大家制药研发,2009年5月首次获FDA批准上市,商品名为Samsca。该药是新一代口服利尿药,可用于治疗临床上明显的高容量性和正常容量性低钠血症,包括伴有心力衰竭以及抗利尿激素分泌异常综合征的患者。公开数据显示,2017年托伐普坦片全球销售额约为5.32亿美元。
- 6) 3月3日,长春高新发布公告称,控股子公司——长春百克生物科技股份公司于2021年3月2日收到了国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》。经国家药监局审查,2020年12月2日受理的鼻喷流感减毒活疫苗符合药品注册的有关要求,同意按照提交的方案开展预防本株病毒引起的流行性感冒的临床试验。据介绍,本次获批开展的药物临床试验是针对其已上市冻干剂型产品——冻干鼻喷流感减毒活疫苗改变至液体剂型所开展的I、II、III期相关专业研究。
- 7) 3月3日,上海济煜医药/Sun Pharma磷酸索尼德吉胶囊(商品名:Odomzo)上市申请被CDE纳入优先审评并开始公示,用于手术或放疗后复发的局部晚期基底细胞癌(BCC)成年患者,或不宜手术或放疗的患者。

- 8) 3月3日,思路迪 AXL 抑制剂 3D-229 注射液临床试验申请正式获 CDE 受理,是国内首个申报临床的 AXL 抑制剂。3D-229 (AVB-500), 由美国 Aravive 公司开发, 2020 年 11 月 11 日, 思路迪以总计 2.19 亿美元从 Aravive 公司获得了 3D-229 大中华区肿瘤领域的独家开发和商业化权利。GAS6-AXL 信号通路是促进肿瘤生长及转移、肿瘤免疫逃逸与药物耐受的关键通路。
- 9) 3月2日, 维康药业发公告称, 于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于金钱草胶囊和肝苏胶囊的药品补充申请批准通知书。金钱草胶囊功能主治: 清利湿热, 通淋, 消肿。用于热淋, 沙淋, 尿涩作痛, 黄疸尿赤, 痈肿疔疮, 毒蛇咬伤, 肝胆结石, 尿路结石。肝苏胶囊功能主治: 降酶, 保肝, 退黄, 健脾。用于慢性活动性肝炎、乙型肝炎, 也可用于急性病毒性肝炎。
- 10) 3月2日, 天药股份公告, 公司他米松磷酸钠原料药通过 NMPA 药品审评中心技术审评, 在 CDE 原料药、药用辅料和药包材登记信息公示平台上显示登记状态标识转为“A”。
- 11) 3月2日, 根据中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)网站信息, 辉瑞(Pfizer)公司的 BRAF 抑制剂 encorafenib 硬胶囊获得一项临床试验默示许可, 拟开发治疗结直肠癌。公开资料显示, encorafenib 是辉瑞通过 114 亿美元收购 Array Biopharma 公司所得, 该药已获美国 FDA 批准治疗携带 BRAF V600E 突变的转移性结直肠癌成人患者。
- 12) 3月1日, 东阳光发布公告称, 其控股子公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司(以下简称“东阳光药”) 门冬胰岛素注射液收到了国家药监局签发的《受理通知书》。门冬胰岛素属于人胰岛素类似物, 与可溶性人胰岛素相比, 门冬胰岛素经皮下注射后起效更快, 作用持续时间更短, 能更好的模拟餐后生理性胰岛素分泌模式, 从而更好的改善餐后血糖。糖尿病患者使用门冬胰岛素更加便捷, 是当前糖尿病治疗中尤为重要的餐时胰岛素。目前, 门冬胰岛素注射液的生产企业主要有诺和诺德(中国)制药有限公司和甘李药业股份有限公司等。
- 13) 2月27日, FDA 批准了强生新冠重组腺病毒载体疫苗 Ad26.COV2.S 的紧急使用授权(EUA)。这是继 BioNTech/辉瑞和 Moderna 新冠 mRNA 疫苗之后, 美国第三款紧急使用的新冠疫苗和第一款单剂接种疫苗。目前, 该疫苗未在儿童和青少年人群中进行测试, 但是已获准在 18 岁及以上成年人群众使用。Ad26.COV2.S 是一款腺病毒载体疫苗, 采用了强生 AdVac®腺病毒载体平台, 该平台也曾用于开发和生产强生的已获批埃博拉疫苗(欧盟批准), 并且也在构建寨卡病毒, RSV 和艾滋病病毒候选疫苗时得到了采用。强生表示, AdVac®可以诱导持久而有效的体液和细胞免疫反应。

## 4.2 研发进展

- 1) 3月4日, 吉利德科学合作伙伴 Galapagos NV 公布了来自 2 项研究 MANTA 和 MANTA-RAY 的中期结果。这 2 项研究正在评估抗炎药 Jyseleca (filgotinib) 对患有炎症性肠病(MANTA 研究)和风湿性疾病(MANTA-RAY 研究)的男性患者精子参数的影响。

- 2) 3月4日, 临床阶段生物医药企业标新 (BioShin Limited) 宣布, 其在研新药 troriluzole (BHV4157) 在一项国际多中心 3 期临床研究中顺利完成了中国地区的受试者入组。Troriluzole 是一种新型的调节谷氨酸盐的化学个体, 该研究旨在评价 troriluzole 治疗脊髓小脑性共济失调 (SCA) 的安全性和有效性。
- 3) 3月4日, 国家药监局药品审评中心 (CDE) 官网公示, 启愈生物的“Q-1802 冻干粉针”新药临床试验申请获得临床默示许可, 适应症为晚期实体瘤。Q-1802 是中国首个申报临床的 Claudin18.2/PD-L1 双特异性抗体。
- 4) 3月1日, 贝达药业发布新闻稿称, 国际知名肿瘤学期刊《胸部肿瘤学杂志》(Journal of Thoracic Oncology, JTO) 在线发表了恩沙替尼胶囊 2 期临床研究 (BTP-42322 研究) 的动态循环肿瘤细胞 DNA(ctDNA) 检测分析结果, 就间变性淋巴瘤激酶 (ALK) 阳性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者在服用恩沙替尼胶囊产生耐药的原理进行了研究, 揭示了恩沙替尼治疗过程中肿瘤进化至耐药的部分机制, 可以有效指导进一步的研究方向和临床治疗实践。
- 5) 3月1日, 三生国健发布公告称, 自主研发的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体视网膜静脉阻塞 (RVO) 项目 II 期临床实验首例受试者已顺利完成入组。现阶段, 公司正在进行“评价 601A (眼科) 在视网膜分支静脉阻塞 (BRVO) / 中央静脉阻塞 (CRVO) 所致黄斑水肿病变患者中的安全性和有效性的多中心、随机、双盲、阳性药物对照的 II 期临床试验”。日前, BRVO 和 CRVO 两个项目分别顺利完成首例受试者入组。在已经完成的两项 I 期临床试验中, 包括年龄相关性黄斑变 (AMD) 和糖尿病黄斑水肿 (DME) 病人单剂量和多剂量爬坡试验, 601A 显示出良好的安全性和耐受性, 并可不同程度地改善患者视力, 提高患者生活质量。

### 4.3 企业动态

- 1) 3月5日, 联拓生物发布新闻稿称, 已与 ReViral 公司达成独家合作和许可协议, 将在中国大陆、香港、澳门地区, 以及新加坡共同开发和商业化 ReViral 公司候选药 sisunatovir。这是一种用于治疗呼吸道合胞病毒 (RSV) 感染的小分子药物, 曾获 FDA 快速通道资格, 目前正在儿童和成人免疫功能低下的患者中进行 2 期临床试验。
- 2) 3月4日, 礼来 (Eli Lilly and Company) 和 Incyte 公司联合宣布, 口服 JAK 抑制剂 baricitinib 在治疗严重斑秃 (alopecia areata) 成人患者的 3 期临床试验中达到主要终点。在治疗 36 周后, 与安慰剂组相比, 显著改善患者的头发再生。新闻稿指出, baricitinib 是首个在治疗斑秃的 3 期临床试验中促进头发再生的 JAK 抑制剂。
- 3) 3月1日, 海思科公告, 签署奥氮平透皮贴剂合作协议, Starton 授予海思科其在研的每周一次奥氮平透皮给药系统、拟用于肿瘤化疗引发的恶心呕吐产品 STAR-OLZ 在中国大陆区域开发、注册和商业化 STAR-OLZ 的独家权利。
- 4) 2月27日, 上海复星医药 (集团) 股份有限公司与 BioNTech SE 共同宣布, 当日上午, 首批 mRNA 新冠疫苗复必泰™ (即 BNT162b2, 英文商品名: COMIRNATY®) 由德国法兰克福机场出发已顺利抵达中国香港国际机场。该批疫苗将分别供应香港及澳门地区, 供应澳门的疫苗将从香港国际机场经由港珠澳大桥转运至澳门。

- 5) 2月26日,君实生物的全球合作伙伴礼来制药宣布,美国政府已决定采购至少10万剂 etesevimab(JS016或LY-CoV016)1400mg和 bamlanivimab(LY-CoV555)700mg双抗体疗法用药。etesevimab和 bamlanivimab双抗体疗法于近期获得紧急使用授权,用于治疗伴有进展为重度2019新型冠状病毒肺炎(COVID-19)和/或住院风险的轻中度COVID-19患者。此外,美国国立卫生研究院(NIH)也于近期更新COVID-19治疗指南,推荐使用 etesevimab和 bamlanivimab双抗体疗法治疗临床进展风险较高的轻中度COVID-19门诊患者。

## 4.4 企业业绩披露

【药明康德】发布2020年度业绩快报,实现营业收入165.35亿元(+28.46%),实现归属于上市公司股东的净利润29.6亿元(+59.62%)。

【赛升药业】发布2020年度业绩快报,实现营业收入11亿元(-7.64%),实现归属于上市公司股东的净利润1.5亿元(+0.76%)。

【万泰生物】发布2020年度业绩快报,实现营业收入23.54亿元(+98.88%),实现归属于上市公司股东的净利润6.77亿元(+224.13%)。

【基蛋生物】业绩快报:全年营收11.3亿元(+16.75%);归母净利润3.12亿元(-8.17%)。

【九典制药】业绩快报:全年营收9.78亿元(+5.85%);归母净利润8028万元(+45.78%)。

【三鑫医疗】业绩预告:2021年一季度归母净利润2500~3000万元(+105.87%~+147.05%)。

## 4.5 行业政策新闻

- 1) 3月5日,在上午召开的十三届全国人大四次会议上,国务院总理李克强作政府工作报告。报告中指出,居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再增加30元和5元,推动基本医保省级统筹、门诊费用跨省直接结算。
- 2) 3月5日上午9时,十三届全国人大四次会议在北京开幕,国务院总理李克强代表国务院向大会作政府工作报告。在2021年政府工作报告中,回顾了抗疫历程,介绍“十三五”时期发展成就和“十四五”时期主要目标任务。在政府工作报告中,囊括了八大方向,将深刻影响中国生物医药产业未来发展的脉络,其中,核心为“三医联动”,即医药体制改革、医疗卫生体制改革和医保体制改革联动。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【海外年报解读】默沙东 MSD: K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球 2021-03-05
- 【博腾股份】: 发布 2021 年股权激励方案, 彰显公司长期发展信心 2021-03-03
- 【康辰药业】: 拟非公开发行, 全力推进创新药研发 2021-03-02
- 【周策略】(02.21-02.27) 医药大幅回调阶段结束, 进入精选个股时代 2021-02-27

### 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 15：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/3/5	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
600276.SH	恒瑞医药	5348	100.30	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	83	66	53	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4693	386.00	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	72	60	47	买入
603259.SH	药明康德	3299	135.58	26.99	35.41	44.78	46%	31%	26%	1.10	1.45	1.83	122	93	74	买入
300122.SZ	智飞生物	2832	177.00	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	86	63	47	买入
000661.SZ	长春高新	1709	422.18	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	55	42	34	买入
600436.SH	片仔癀	1699	281.53	16.68	19.59	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	102	87	73	买入
000538.SZ	云南白药	1626	127.31	42.38	46.15	49.54	1%	9%	7%	3.32	3.61	3.88	38	35	33	买入
300347.SZ	泰格医药	1201	140.97	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	86	74	65	持有
300601.SZ	康泰生物	979	142.77	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	123	69	42	买入
300896.SZ	爱美客	948	789.00	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	3.66	5.17	7.39	216	153	107	买入
300759.SZ	康龙化成	899	115.03	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	91	76	57	持有
600763.SH	通策医疗	761	237.35	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	127	94	69	买入
1877.HK	君实生物	756	61.34	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-118	-232	-840	买入
002007.SZ	华兰生物	756	41.45	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	48	39	34	持有
002044.SZ	美年健康	680	17.37	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	8830	65	55	买入
300142.SZ	沃森生物	671	43.50	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	72	51	39	买入
300529.SZ	健帆生物	630	78.88	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	75	58	44	买入
002821.SZ	凯莱英	624	257.00	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	85	66	51	买入
603882.SH	金域医学	584	127.07	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	43	54	45	买入

2021/3/5	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300003.SZ	乐普医疗	555	30.76	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	23	21	16	买入
603233.SH	大参林	543	82.50	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	52	42	34	买入
300676.SZ	华大基因	541	130.63	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	16	30	50	持有
603658.SH	安图生物	523	116.05	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	66	43	31	买入
601607.SH	上海医药	486	19.55	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	11	10	8	买入
300558.SZ	贝达药业	476	115.09	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	80	115	93	持有
603939.SH	益丰药房	445	83.67	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.40	1.83	2.35	60	46	36	买入
600161.SH	天坛生物	438	34.93	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	65	54	45	买入
600521.SH	华海药业	403	27.70	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	35	25	19	持有
002773.SZ	康弘药业	364	39.54	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	44	37	31	持有
300357.SZ	我武生物	347	66.23	3.35	4.62	6.05	12%	38%	31%	0.64	0.88	1.16	104	75	57	买入
603707.SH	健友股份	347	37.10	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	43	34	27	持有
600998.SH	九州通	330	17.63	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	9	买入
603127.SH	昭衍新药	330	124.04	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	128	95	73	买入
000403.SZ	双林生物	276	37.74	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	154	69	45	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	272	27.09	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	17	14	买入
603883.SH	老百姓	271	66.23	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	42	34	28	买入
603858.SH	步长制药	266	23.31	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	11	持有
300841.SZ	康华生物	265	441.43	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	62	40	29	买入
002019.SZ	亿帆医药	257	20.85	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	20	17	15	持有
002399.SZ	海普瑞	254	18.63	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	25	21	16	买入
002727.SZ	一心堂	249	41.80	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	34	28	24	买入
688029.SH	南微医学	237	178.01	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	86	57	40	买入
300725.SZ	药石科技	236	153.63	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	119	93	73	买入
300363.SZ	博腾股份	226	41.61	3.15	4.29	5.86	70%	36%	37%	0.58	0.79	1.08	72	53	39	买入
300009.SZ	安科生物	199	14.55	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	44	35	28	买入
688050.SH	爱博医疗	192	182.18	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	173	111	68	买入
688166.SH	博瑞医药	181	44.04	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	106	72	49	持有
688202.SH	美迪西	165	266.70	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	169	117	84	持有
002675.SZ	东诚药业	162	20.17	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	36	28	23	买入
000028.SZ	国药一致	161	40.54	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	12	10	9	持有
688266.SH	泽璟制药-U	160	66.60	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-66	-52	-80	持有
600812.SH	华北制药	149	9.14	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	144	14.27	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	129	51.84	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	33	28	23	买入
002332.SZ	仙琚制药	128	12.90	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	25	20	16	持有
300206.SZ	理邦仪器	113	19.39	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	16	19	16	买入
300294.SZ	博雅生物	109	25.16	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	22	18	15	买入
688198.SH	佰仁医疗	99	103.46	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	181	193	90	买入

2021/3/5	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	
688580.SH	伟思医疗	79	115.88	1.44	1.64	2.36	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	55	48	34	买入
300326.SZ	凯利泰	78	10.81	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	26	19	14	买入
002880.SZ	卫光生物	78	48.14	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	37	31	26	买入
603368.SH	柳药股份	78	21.40	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	76	10.71	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	17	14	11	买入
300497.SZ	富祥药业	72	13.16	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	18	14	12	买入
600055.SH	万东医疗	70	12.93	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	31	25	19	买入
600557.SH	康缘药业	63	10.55	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	16	13	10	持有
688221.SH	前沿生物-U	62	17.23	-2.21	-1.42	-0.96	0.15	-0.36	-0.32	-0.61	-0.39	-0.27	-28	-44	-65	
603590.SH	康辰药业	57	35.64	1.83	2.23	2.50	-31%	22%	12%	1.15	1.40	1.56	31	26	23	买入
603669.SH	灵康药业	55	7.71	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	20.25	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	70	42	24	买入
603538.SH	美诺华	47	31.33	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	47	17.80	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	44	32	24	买入
688393.SH	安必平	33	35.13	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	37	29	24	持有
300452.SZ	山河药辅	28	15.63	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	29	24	20	买入
688013.SH	天臣医疗	22	27.53	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	58	38	25	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

## 7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

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

## 重要声明

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

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

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

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
上海	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn