

关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期

投资要点

● **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 3.7%，跑输大盘 1.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2021 年初以来至今，医药行业下跌 6.74%，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 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 119%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 60%，相对沪深 300 溢价率为 167%，本周溢价率环比下跌 4pp、2pp、6pp。医药子行业来看，本周医疗服务为下跌最少的子行业，下跌约 1.3%，化学制剂板块跌幅最大，为 5.8%。

● **关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期。**目前迈瑞医疗、恒瑞医药等回调后今年估值在 60 倍左右，健帆生物等回到 50 倍左右，金域医学、长春高新等调整到 40 倍出头，大参林、云南白药等 30 多倍，核心资产估值逐步回归，未来业绩中枢需要重点关注，紧盯 2021 年 Q1 及全年业绩预期，同时我们也将对重点覆盖公司进行业绩前瞻，敬请关注。

● **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、创新药产业链 CRO/CDMO(CXO)，**重点看好药明康德、药明生物、泰格医药、凯莱英、九洲药业、博腾股份、美迪西、药石科技等；**3、创新疫苗，**重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；**4、创新器械，**重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；**5、创新模式，**重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；**6、创新检测，**重点看好华大基因、金域医学等。

(2) 自主消费主线

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

● **本周稳健组合：**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)、一心堂 (002727)、云南白药 (000538)。

● **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)	69,166.87
流通市值 (亿元)	66,429.21
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	15.8

相关研究

- 2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 (2021-03-13)
- 医药行业 2021 年 3 月投资月报：核心资产大跌之后性价比凸显，建议关注 PEG 投资机会 (2021-03-07)
- 医药行业周报 (2.28-3.6)：核心资产性价比在提升，同时关注 PEG 投资机会 (2021-03-07)
- 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)
- 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)
- 医药行业周报 (2.8-2.16)：Q1，持续看好医药板块行情 (2021-02-17)

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
1.4 上周科创板组合分析	3
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	9
2.3 期间融资融券情况	11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	15
2.8 医药上市公司股权质押情况	16
3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批	17
3.1 海外疫情拐点出现	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批	20
4 最新新闻与政策	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	26
4.4 企业业绩披露	26
4.5 行业政策新闻	26
5 研究报告	27
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	28
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	28
7 风险提示	30

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 2021.3.12)	20
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.3.12)	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 2021/03/07-2021/03/12 医药行业持股比例变化分析	9
表 7: 2021/03/07-2021/03/12 医药行业大宗交易情况	10
表 8: 2021/03/07-2021/03/12 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 (2021/3/15~2021/6/15)	11
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 12 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 (2021/3/15~2021/6/15)	14
表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 12 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 12 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 3.7%，跑输大盘 1.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2021 年初以来至今，医药行业下跌 6.74%，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 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 119%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 60%，相对沪深 300 溢价率为 167%，本周溢价率环比下跌 4pp、2pp、6pp。医药子行业来看，本周医疗服务为下跌最少的子行业，下跌约 1.3%，化学制剂板块跌幅最大，为 5.8%。

关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期。目前迈瑞医疗、恒瑞医药等回调后今年估值在 60 倍左右，健帆生物等回到 50 倍左右，金域医学、长春高新等调整到 40 倍出头，大参林、云南白药等 30 多倍，核心资产估值逐步回归，未来业绩中枢需要重点关注，紧盯 2021 年 Q1 及全年业绩预期，同时我们也将对重点覆盖公司进行业绩前瞻，敬请关注。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

(1) 创新主线

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

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

3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；

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

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

6) 创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

(2) 自主消费主线

1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；

2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；

3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；

4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；

5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。

本周稳健组合：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）、一心堂（002727）、云南白药（000538）。

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	384.03	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	72	60	47	买入
	603259.SH	药明康德	139.84	53%	32%	29%	1.16	1.54	1.98	119	90	70	买入
	600276.SH	恒瑞医药	92.19	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	76	61	49	买入
	000661.SZ	长春高新	435.50	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	56	43	35	买入
	1877.HK	君实生物	63.09	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-112	-219	-793	买入
弹性组合	300601.SZ	康泰生物	124.31	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	107	60	37	买入
	300529.SZ	健帆生物	71.54	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	68	53	40	买入
	603233.SH	大参林	76.40	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	48	39	31	买入
	002727.SZ	一心堂	39.28	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	32	27	22	买入
	000538.SZ	云南白药	126.71	10%	12%	17%	3.61	4.05	4.73	35	31	27	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	59.21	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-58	-46	-71	持有
	688198.SH	佰仁医疗	125.12	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	219	233	108	买入
	688580.SH	伟思医疗	105.60	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	50	44	31	买入
	688221.SH	前沿生物-U	16.31	15%	-36%	-32%	-0.61	-0.39	-0.27	-27	-41	-61	

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)：业绩保持高速增长，四季度显著提速

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 lisence 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上升 0.03%，跑赢大盘 2.24 个百分点，跑赢医药指数 3.73 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	384.0	-0.51%
603259.SH	药明康德	171.3	17.3	139.8	3.14%
600276.SH	恒瑞医药	102.6	53.1	92.2	-8.09%
000661.SZ	长春高新	453.3	3.6	435.5	3.16%
1877.HK	君实生物	82.0	2.6	75.3	2.45%

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
加权平均涨跌幅					0.03%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,146.4	-2.21%
跑赢大盘					2.24%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,263.5	-3.70%
跑赢指数					3.73%

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

康泰生物 (300601): 换标工作和费用影响 Q3 业绩表现, 核心产品有望驱动后续高增长

健帆生物 (300529): Q3 利润增长加速, 全年业绩可期

大参林 (603233): 业绩延续较好趋势, 扩张步伐同步提速

冠昊生物 (300238): 本维莫德成功进入医保, 未来放量可期

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 7.4%, 跑输大盘 5.21 个百分点, 跑输医药指数 3.72 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
300601.SZ	康泰生物	157.6	4.9	124.3	-12.93%
300529.SZ	健帆生物	77.1	4.6	71.5	-9.31%
603233.SH	大参林	99.1	6.6	76.4	-7.39%
300238.SZ	冠昊生物	19.9	2.6	18.4	-9.04%
300363.SZ	博腾股份	42.2	4.5	42.3	1.56%
加权平均涨跌幅					-7.4%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,146.4	-2.21%
跑赢大盘					-5.21%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,263.5	-3.70%
跑赢指数					-3.72%

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下降 1.1%, 跑赢大盘 1.12 个百分点, 跑赢医药指数 2.61 个百分点。

表 4: 上周弹性组合本周表现情况

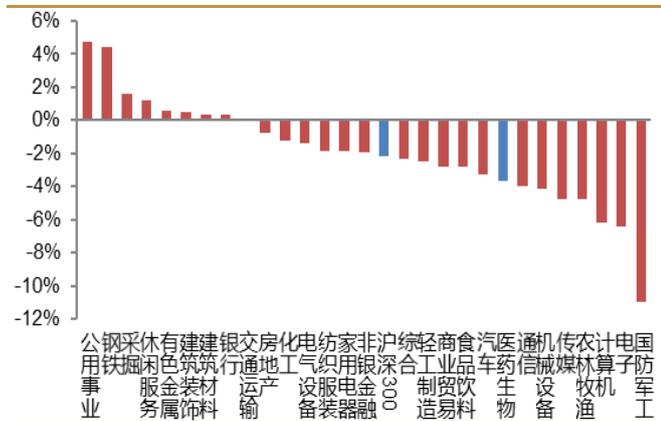
代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	65.8	1.3	59.2	-11.10%
688198.SH	佰仁医疗	111.9	0.2	125.1	20.94%
688580.SH	伟思医疗	103.1	0.2	105.6	-8.87%
688221.SH	前沿生物	16.6	0.8	16.3	-5.34%
加权平均涨跌幅					-1.1%
000300.SH	沪深 300	5,417.6	-	5,146.4	-2.21%
跑赢大盘					1.12%
801150.SI	医药生物(申万)	12,357.8	-	11,263.5	-3.70%
跑赢指数					2.61%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

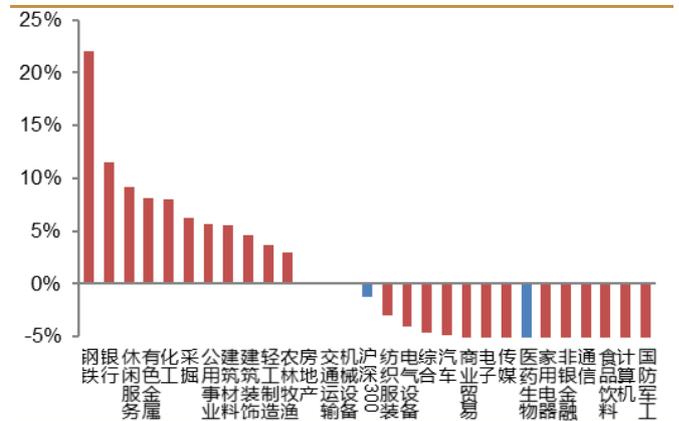
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 3.7%，跑输大盘 1.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2021 年初以来至今，医药行业下跌 6.74%，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

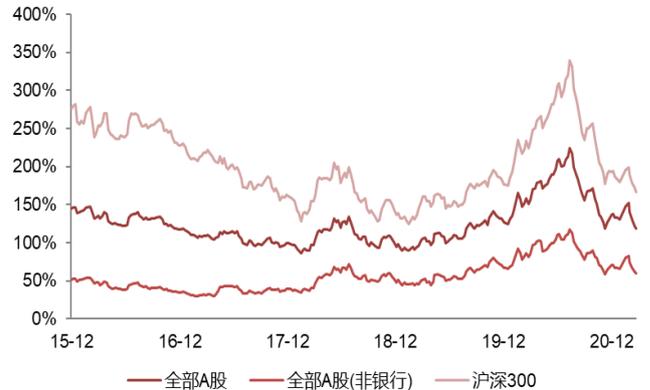
图 2: 年初以来行业涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

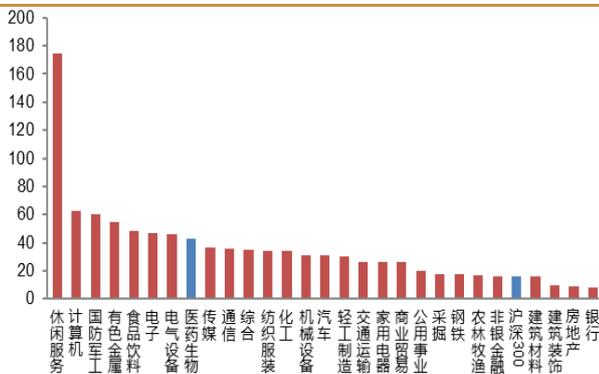
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 119%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 60%，相对沪深 300 溢价率为 167%，本周溢价率环比下跌 4pp、2pp、6pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)

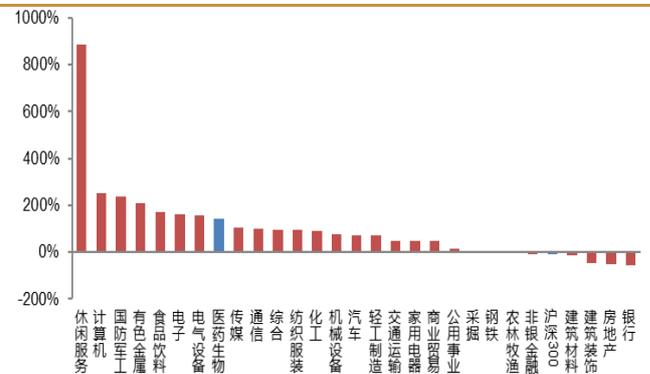

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)


数据来源: Wind, 西南证券整理

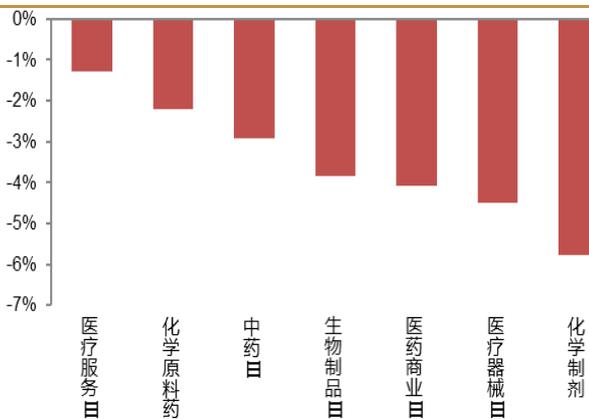
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

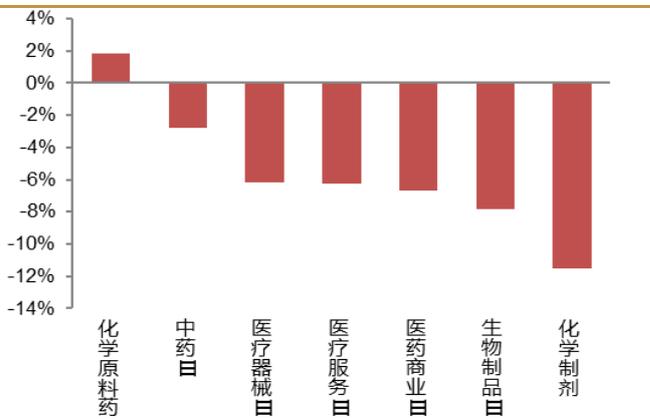
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

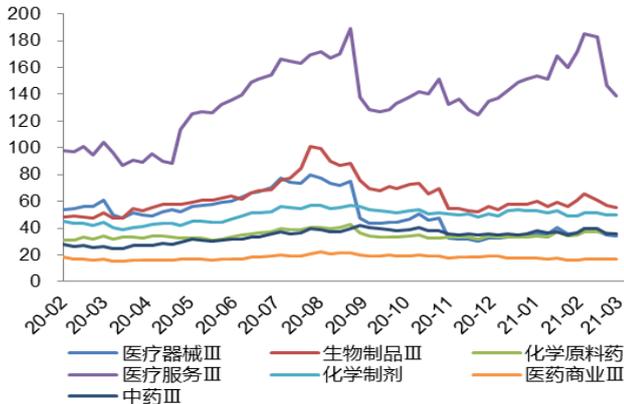
医药子行业来看, 本周医疗服务为下跌最少的子行业, 下跌约 1.3%, 化学制剂板块跌幅最大, 为 5.8%。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 1.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


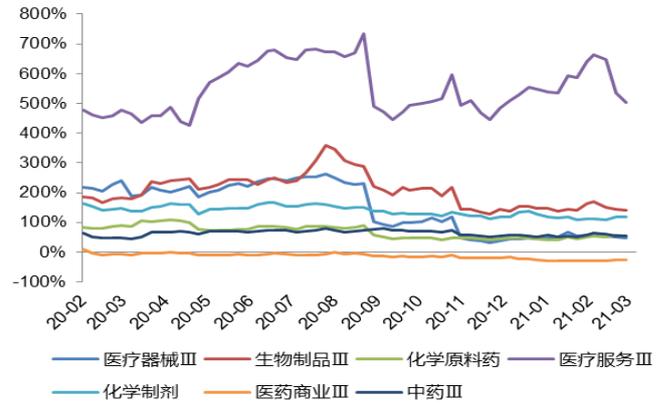
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 52 股票涨幅为正，314 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：佰仁医疗(+20.9%)、宜华健康(+17.3%)、佐力药业(+10.8%)、海思科(+10.5%)、紫鑫药业(+9.3%)、*ST 恒康(+8.2%)、艾力斯-U(+5.6%)、太龙药业(+5.4%)、普洛药业(+5.3%)、昭衍新药(+4.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：药易购(-24.2%)、三诺生物(-21.9%)、三友医疗(-18%)、天智航-U (-16.7%)、美年健康 (-16.5%)、奕瑞科技 (-15.1%)、之江生物 (-15%)、达安基因 (-14%)、贝达药业 (-13.4%)、济民制药 (-13.2%)。

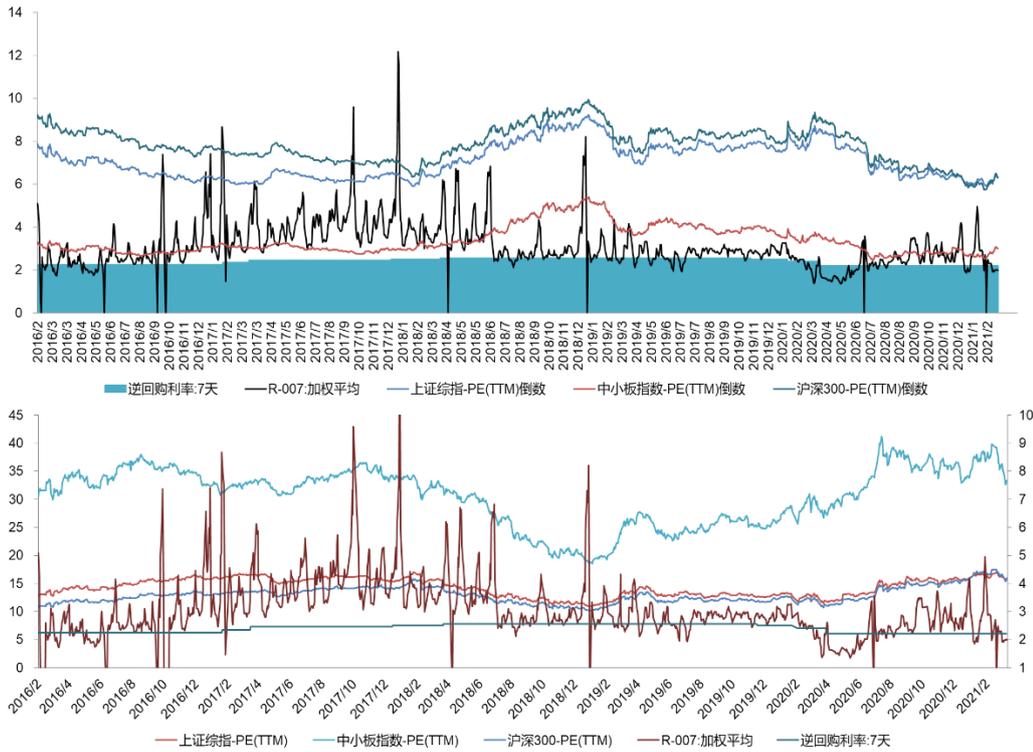
表 5：2021/02/28-2021/03/06 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.70%	医疗服务 III	-1.97%	医疗器械 III	-4.26%
		中药 III	-2.92%	生物制品 III	-4.45%
		化学原料药	-3.28%	化学制剂	-5.47%
		医药商业 III	-3.62%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688198.SH	佰仁医疗	20.94%	300937.SZ	药易购	-24.19%
000150.SZ	宜华健康	17.30%	300298.SZ	三诺生物	-21.91%
300181.SZ	佐力药业	10.82%	688085.SH	三友医疗	-18.03%
002653.SZ	海思科	10.53%	688277.SH	天智航-U	-16.69%
002118.SZ	紫鑫药业	9.31%	002044.SZ	美年健康	-16.52%
002219.SZ	*ST 恒康	8.24%	688301.SH	奕瑞科技	-15.11%
688578.SH	艾力斯-U	5.64%	688317.SH	之江生物	-14.98%
600222.SH	太龙药业	5.41%	002030.SZ	达安基因	-13.99%
000739.SZ	普洛药业	5.28%	300558.SZ	贝达药业	-13.38%
603127.SH	昭衍新药	4.35%	603222.SH	济民制药	-13.19%

数据来源：Wind，西南证券整理

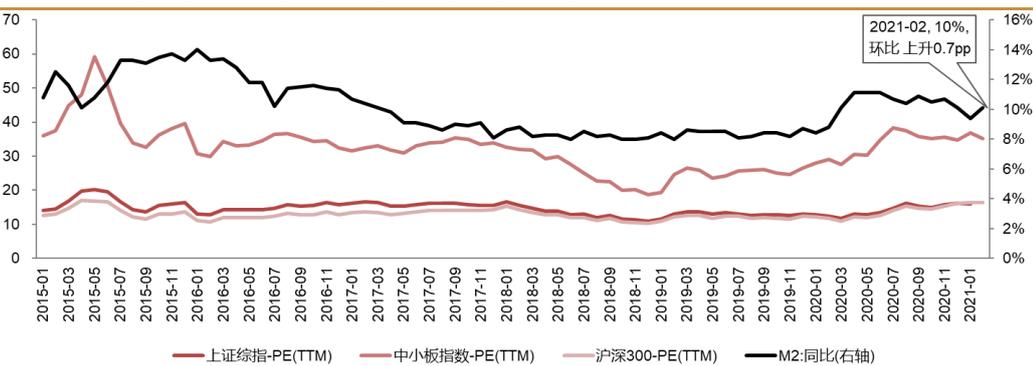
2021年1季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。2月M2同比上涨至10.1%，环比上升0.7pp。短期指标来看，R007加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，春节前一天短期流动性明显放宽。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的的关系



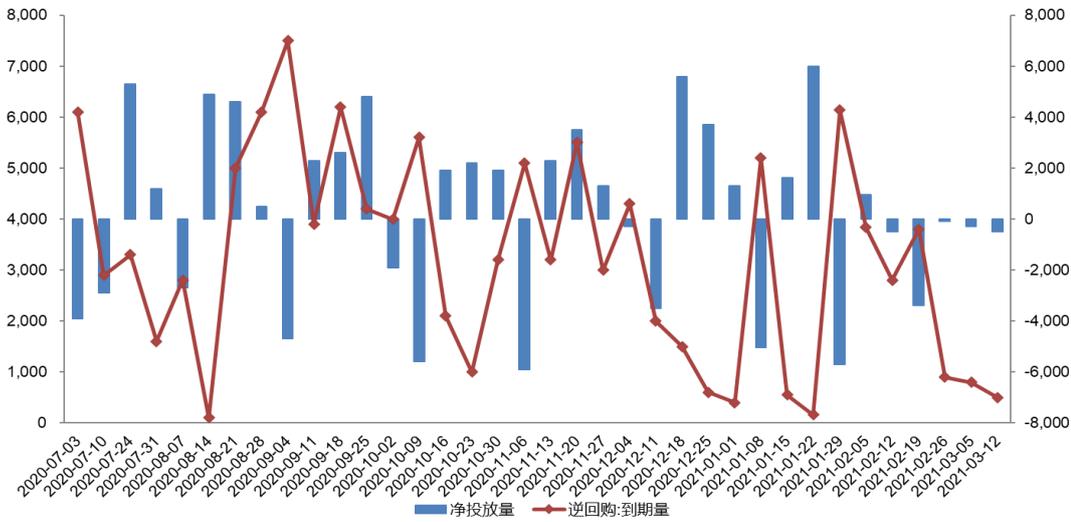
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的的关系



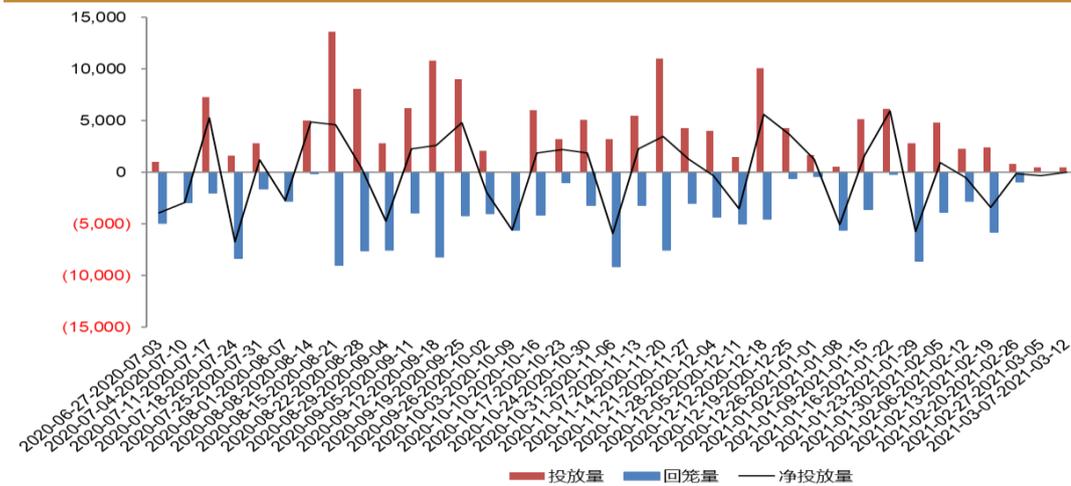
数据来源：Wind，西南证券整理

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

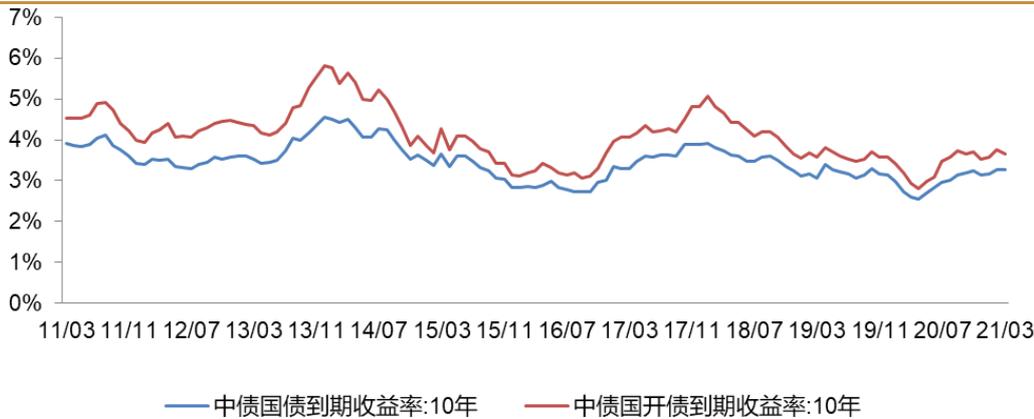


数据来源: Wind, 西南证券整理

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 32.05 亿元, 沪港通累计净买入-2.29 亿元, 深港通累计净买入 34.34 亿元; 北向资金合计 8.27 亿元, 沪港通累计净买入 15.14 亿元, 深港通累计净买入-6.87 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: 昭衍新药、康龙化成、华大基因、贝达药业、华兰生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 一心堂、众生药业、理邦仪器、鱼跃医疗、凯利泰。

表 6: 陆港通 2021/03/07-2021/03/12 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
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%	12.3%	0.2%	144.7	-4.3	-3.2%
300244.SZ	迪安诊断	16.2%	-0.1%	11.9%	-0.1%	22.8	-2.2	-6.5%
000538.SZ	云南白药	14.3%	-0.1%	6.8%	0.0%	109.4	-0.9	0.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.2%	0.1%	5.8%	0.0%	272.2	0.2	-0.3%
600276.SH	恒瑞医药	12.5%	0.0%	12.4%	0.0%	610.1	-54.3	-8.3%
603882.SH	金城医学	12.2%	0.2%	12.2%	0.2%	67.6	-2.3	-5.7%
603939.SH	益丰药房	12.0%	0.4%	11.6%	0.4%	52.6	0.6	1.3%
300759.SZ	康龙化成	11.4%	0.7%	4.1%	0.2%	38.5	3.6	0.2%
603259.SH	药明康德	9.5%	-0.4%	5.5%	-0.2%	188.2	-2.6	1.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	-0.1%	9.4%	-0.1%	21.8	-0.6	-0.3%

陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
603392.SH	昭衍新药	4.3%	1.0%	3.6%	0.8%	12.5	3.2	3.6%
600763.SH	康龙化成	11.4%	0.7%	4.1%	0.2%	38.5	3.6	0.2%
300142.SZ	华大基因	7.4%	0.6%	4.4%	0.3%	22.0	0.0	-6.9%
300595.SZ	贝达药业	2.7%	0.5%	2.6%	0.4%	10.7	0.5	-15.2%
300357.SZ	华兰生物	6.2%	0.4%	5.4%	0.4%	39.2	1.4	-4.0%
603127.SH	益丰药房	12.0%	0.4%	11.6%	0.4%	52.6	0.6	1.3%
002773.SZ	博雅生物	1.5%	0.4%	1.5%	0.4%	1.7	0.4	-3.7%
300725.SZ	泰格医药	19.0%	0.3%	12.3%	0.2%	144.7	-4.3	-3.2%
002001.SZ	康泰生物	4.2%	0.3%	3.0%	0.2%	25.6	-1.4	-14.0%
300497.SZ	贝瑞基因	5.8%	0.3%	5.8%	0.3%	7.1	-0.3	-9.9%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300244.SZ	一心堂	5.5%	-1.0%	3.6%	-0.7%	8.4	-2.2	-7.4%
300676.SZ	众生药业	2.1%	-1.0%	1.8%	-0.8%	1.2	-0.6	-0.8%
300463.SZ	理邦仪器	6.8%	-0.5%	3.9%	-0.3%	4.1	-0.7	-5.9%
300633.SZ	鱼跃医疗	3.2%	-0.5%	2.7%	-0.4%	7.5	-0.9	2.7%
300482.SZ	凯利泰	4.7%	-0.5%	4.6%	-0.5%	3.4	-0.5	-1.7%
000963.SZ	药明康德	9.5%	-0.4%	5.5%	-0.2%	188.2	-2.6	1.0%
002727.SZ	马应龙	2.6%	-0.4%	2.5%	-0.4%	2.0	-0.3	-1.5%
002019.SZ	西藏药业	0.2%	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.3	-0.4	-7.5%
603658.SH	通策医疗	2.9%	-0.3%	2.9%	-0.3%	22.6	-1.7	5.1%
300122.SZ	博晖创新	0.3%	-0.2%	0.3%	-0.2%	0.2	-0.2	-5.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 18 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 14.66 亿元, 大宗交易成交前三名智飞生物、恒瑞医药、东方生物, 占总成交额的 76%。

表 7: 2021/03/07-2021/03/12 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	300122.SZ	智飞生物	968.8
2	600276.SH	恒瑞医药	74.3
3	688298.SH	东方生物	66.1
4	002424.SZ	贵州百灵	56.7
5	600055.SH	万东医疗	45.2
6	002020.SZ	京新药业	38.4
7	300601.SZ	康泰生物	36.7
8	600436.SH	片仔癀	30.6
9	603939.SH	益丰药房	30.2
10	300147.SZ	香雪制药	26.1
11	002252.SZ	上海莱士	24.8
12	000004.SZ	国华网安	22.8

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
13	688578.SH	艾力斯-U	18.5
14	300406.SZ	九强生物	9.3
15	600682.SH	南京新百	7.0
16	000513.SZ	丽珠集团	4.9
17	000661.SZ	长春高新	3.6
18	300519.SZ	新光药业	2.0
合计			1465.9

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、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科、通策医疗;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、长春高新、华东医药、智飞生物、爱尔眼科。

表 8: 2021/03/07-2021/03/12 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	1,391.8	600276.SH	恒瑞医药	468.7
603259.SH	药明康德	1,176.4	000661.SZ	长春高新	123.8
600276.SH	恒瑞医药	1,139.4	000963.SZ	华东医药	119.3
300015.SZ	爱尔眼科	1,093.7	300122.SZ	智飞生物	105.3
600763.SH	通策医疗	1,004.7	300015.SZ	爱尔眼科	78.4

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 3 月 12 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 36 家, 其中下周 (2021/3/14~2021/3/20) 召开的公司有 17 家, 按时间顺序分别为南卫股份、创新医疗、嘉事堂、嘉应制药、鹿得医疗、康辰药业、美年健康、微芯生物、甘李药业、新光药业、博腾股份、双成药业、一品红、老百姓、哈药股份、华润双鹤、ST 冠福。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/3/15~2021/6/15)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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	深圳市南山区高新中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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
海王生物	2021-03-22	临时股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
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
*ST 目药	2021-03-24	临时股东大会	浙江省杭州市临安区锦南街道上杨路 18 号公司会议室
海思科	2021-03-25	临时股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
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
通策医疗	2021-03-26	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室
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
泰格医药	2021-03-26	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园 A 座 18 层
盘龙药业	2021-03-26	临时股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路 2801 号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
信邦制药	2021-03-26	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道与航天大道交汇处科开 1 号苑 15 楼会议室
万泽股份	2021-03-26	临时股东大会	深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室
*ST 恒康	2021-03-29	临时股东大会	四川省成都市成华区航天路 50 号国机西南大厦 A 座 29 楼公司会议室
冠昊生物	2021-03-30	股东大会	广州市黄埔区玉岩路 12 号公司会议室
拱东医疗	2021-03-30	股东大会	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
正川股份	2021-03-31	股东大会	重庆市北碚区水土高新技术产业园云汉大道 5 号附 33 号正川永成研发楼三楼会议室
长春高新	2021-04-01	股东大会	吉林省长春市同志街 2400 号火炬大厦 5 层公司第一会议室
西藏药业	2021-04-02	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
恩华药业	2021-04-02	股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼 301 会议室
普洛药业	2021-04-19	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室

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 12 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 9 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 4 家, 处于证监会通过的有 25 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 12 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
000078.SZ	海王生物	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
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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
603882.SH	金域医学	2020-04-16	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
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	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
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	证监会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	证监会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	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
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
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
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
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	发审委/上市委通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	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
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
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	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
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 12 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 34 家, 其中下周 (2021/3/14~2021/3/20) 解禁的公司有 2 家, 按时间顺序分别为凯普生物和奕瑞科技。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/3/15~2021/6/15)

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股份性质
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	256.72	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

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份性质
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.83	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	定向增发机构配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
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
603716.SH	塞力医疗	2021-06-10	887.86	定向增发机构配售股份
688136.SH	科兴制药	2021-06-15	181.16	首发一般股份,首发机构配售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 3 月 12 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 1 家, 其中处于减持进展阶段的有 1 家, 为誉衡药业。

表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 12 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
誉衡药业	进行中	首次公开发行前股份	87,924,918.00	62.9766	集中竞价交易、大宗交易

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 3 月 12 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 12 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	43.83
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.13
300199.SZ	翰宇药业	40.46
002424.SZ	贵州百灵	39.8
002102.SZ	ST 冠福	38.71
000766.SZ	通化金马	38.6
600090.SH	*ST 济堂	38.33
300204.SZ	舒泰神	37.07
600664.SH	哈药股份	36.97
603883.SH	老百姓	36.53
002873.SZ	新天药业	36.4

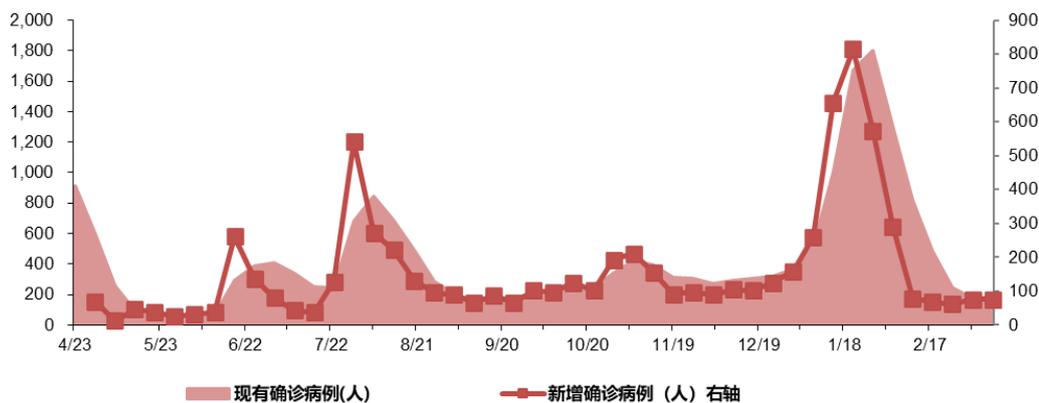
数据来源: Wind, 西南证券整理

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12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184例（无重症病例），累计治愈出院病例85214例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例90034例，无疑似病例。本周（3月7日~3月12日）国内新增确诊40人。

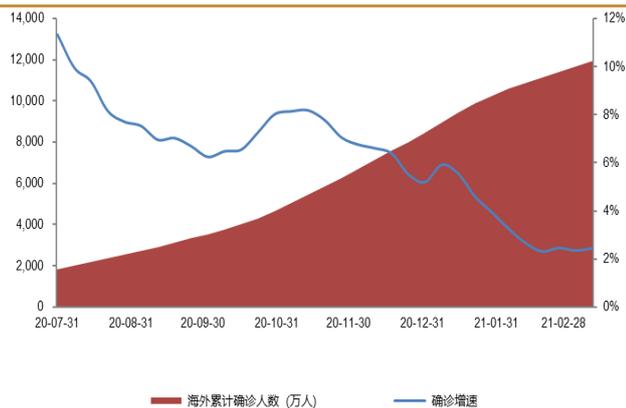
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

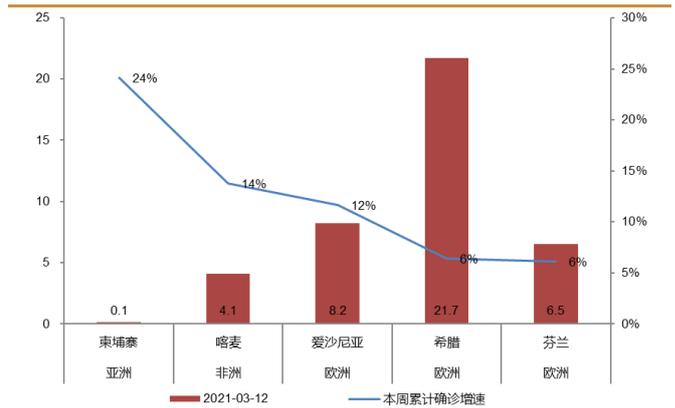
截至3月12日24时，全球除中国外累计确诊病例1.1948亿例，全球死亡病例264.5万例，死亡率2.22%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为柬埔寨、喀麦、爱沙尼亚、希腊、芬兰，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



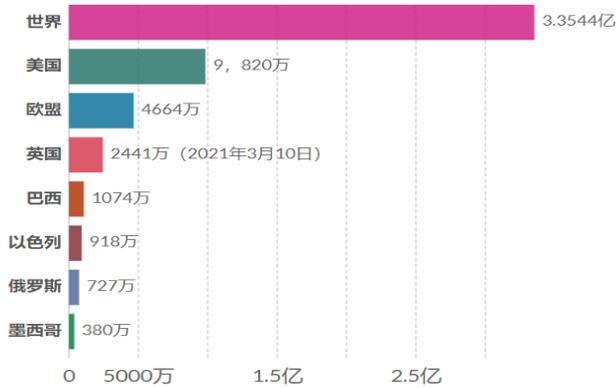
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家

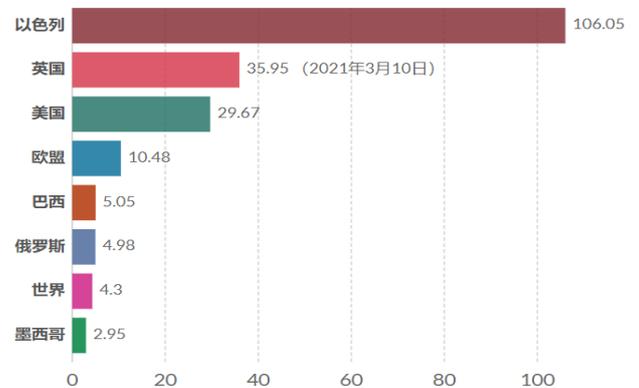


数据来源：Wind，西南证券整理

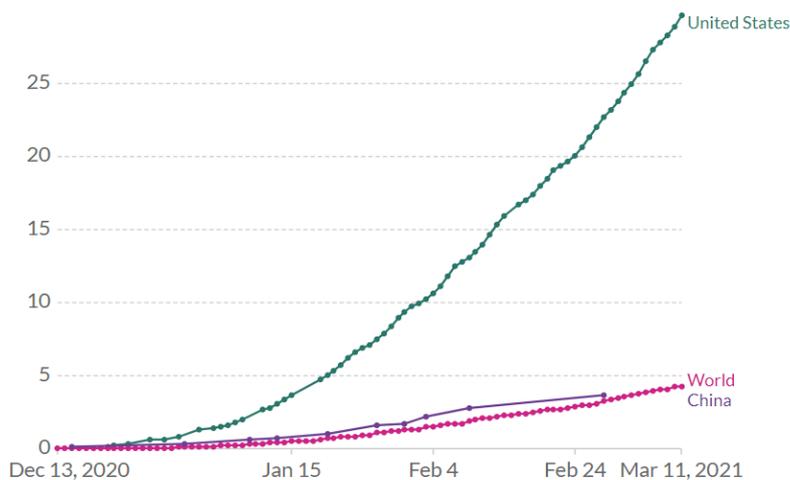
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年3月12日)从接种量来看,全球已经接种疫苗 3.3544 亿剂,接种率 4.3%;其中中国接种量 5252 万剂,接种率 3.65%;美国接种量 9820 万剂,接种率 29.67%。全球接种率最高的国家为以色列,接种率 106.05%。

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 (%)


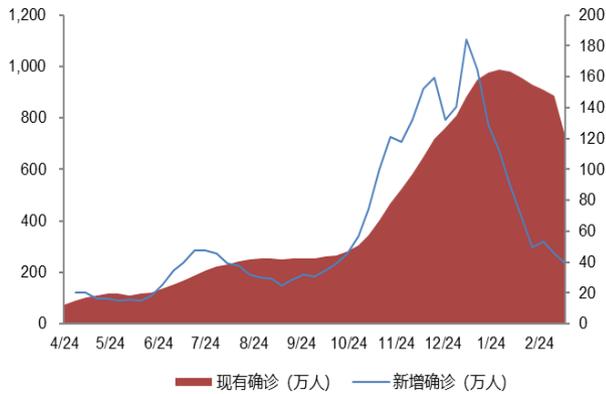
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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 742 万人,本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 2999 万例,占全球除中国外累计确诊病例的 25.1%,累计死亡病例 54.6 万例。

以色列目前累计确诊 81 万人,占总人口 8.85%,本周新增确诊人数 2 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


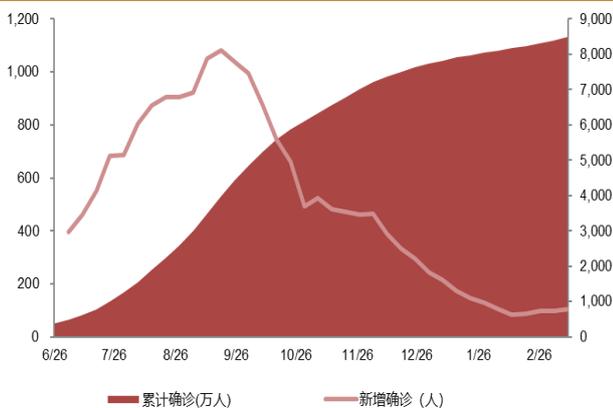
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图

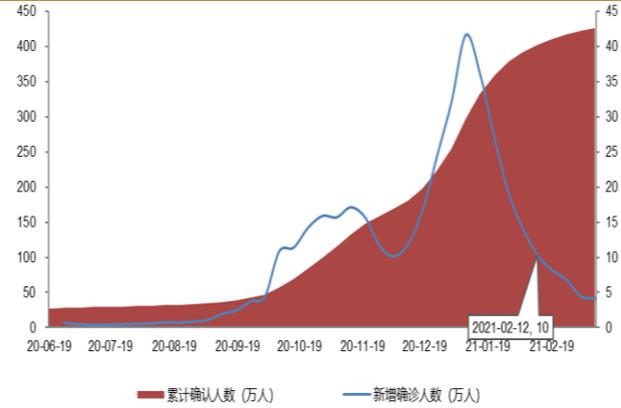

数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平, 截至 3 月 12 日累计确诊 1133.35 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 426 万人, 占总人口 6.26%, 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

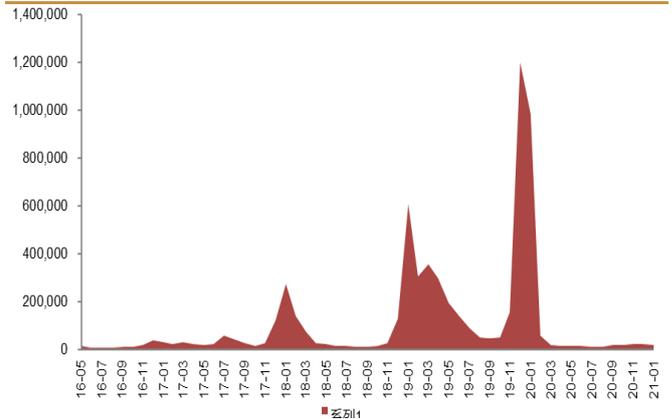
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


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 2021.3.12)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床阶段					上市
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市	
北生研	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林紧急上市
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	→	→	→	→	→	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	军事科学研究所	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	→	→	→	→	→	
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→	→	→	→	→	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	→	→	→	→	→	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	→	→	→	→	→	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	→	→	→	→	→	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	→	
	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 2021.3.12)

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)	-	
				1亿剂	巴西	-	
				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	-	-
Gamaleya Research Institute (Sputnik)	俄罗斯	有效率：91.4%	年产上亿产能	俄罗斯市场		-	低于10美元
				国内市场		-	200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，对原始新冠病毒株为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：预防中度至重度新冠的有效率66%，预防重度的有效率是85% 储存条件：2-8℃	2021年10亿剂	2亿剂候选疫苗	欧盟	-	预估14.56美元
				1亿剂	美国	10亿美元	10美元
				3000万剂	英国	-	预估14.56美元
				3800万剂	加拿大	-	-
康希诺 (Ad5-nCoV, 3期)	墨西哥、巴基斯坦	-	年产2亿剂	3500万剂	墨西哥	-	预计10~15美元
				国内市场		-	-
智飞生物 (重组蛋白, 3期)		-	3亿剂	国内市场		-	-
康泰生物 (灭活, 2期)		-	扩建后2-3亿剂	国内市场		-	预计价格对标中生、科兴
强生 (Ad26COVS1, 3期)		-	2021年10亿剂	2亿剂候选疫苗	欧盟	-	预估14.56美元
				1亿剂	美国	10亿美元	10美元
				3000万剂	英国	-	预估14.56美元
				3800万剂	加拿大	-	-
赛诺菲 & 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12日, 中国国家药品监督管理局(NMPA)网站显示, 华昊中天1类新药优替德隆获得药品批准文号。2018年6月, 该药用于治疗转移或局部晚期乳腺癌患者的上市申请(CXHS1800005)获得药品审评中心(CDE)纳入优先审评。此次获得的批准文号关联的受理号和该注册受理号一致, 意味着优替德隆用于治疗乳腺癌正式在中国获批。
- 2) 3月11日, NMPA官网显示, 信泰制药的奥拉西坦注射液获批上市。奥拉西坦注射液为第一批重点监控药品。米内网数据显示, 近年来奥拉西坦在中国公立医疗机构终端销售额持续下滑, 从2016年的80亿元下滑至2019年的51.9亿元。
- 3) 3月11日, NMPA官网更新了药品获批信息, 成都倍特药业的缬沙坦氢氯地平片(1)4类仿制上市申请获批, 该产品是倍特今年首个获批上市的新产品。缬沙坦氢氯地平为诺华的原研产品, 2019年在中国公立医疗机构终端以及中国城市实体药店终端合计销售额已超过20亿元。
- 4) 3月11日, 国家药监局官网显示, 齐鲁制药申报的2.2类新药「孟鲁司特钠口溶膜」获批上市, 为该剂型国内首家获批。孟鲁司特钠是由默沙东研发的一种强效选择性白三烯受体拮抗剂, 能特异性抑制气道中的半胱氨酰白三烯受体, 从而起到改善气道炎症, 有效控制哮喘症状的作用。
- 5) 3月11日, NMPA发布批件, 石药集团恩必普药业有限公司4类仿制药乙磺酸尼达尼布软胶囊获批上市, 成为尼达尼布的首款国产。尼达尼布是一个多靶点的三重抗血管激酶抑制剂, 可以阻断血管内皮生长因子受体, 血小板衍生生长因子受体和成纤维细胞生长因子受体激酶活性。
- 6) 3月10日, CDE官网显示, 拜耳Copanlisib注射用冻干制剂在国内的上市申请已正式获CDE受理。是国内首个申报上市的PI3K抑制剂。Copanlisib是一种通过静脉注射的磷脂酰肌醇-3-激酶抑制剂, 可通过细胞凋亡和抑制恶性B细胞的增殖来诱导肿瘤细胞死亡。
- 7) 3月9日, 康宁杰瑞宣布, 其PD-L1/CTLA-4双特异性抗体KN046的一项关键2期临床IND获得美国FDA批准, 该研究将评估KN046治疗胸腺癌患者的效果。值得一提的是, 2020年9月, FDA已授予KN046用于治疗胸腺上皮肿瘤的孤儿药资格。
- 8) 3月8日, 礼来制药CDK4/6抑制剂唯择®(阿贝西利片)在中国成功上市。复旦大学附属肿瘤医院大外科兼乳腺外科主任邵志敏教授、解放军总医院肿瘤医学部副主任江泽飞教授、复旦大学附属肿瘤医院肿瘤内科主任胡夕春教授、中国抗癌协会康复分会主任委员史安利教授、中国妇女发展基金会副秘书长董葵女士等分别在北京和上海共同见证了唯择®(阿贝西利片)中国上市的高光时刻。
- 9) 3月8日, 远大医药发布自愿性公告, 表示集团联营公司Sirtex Medical Pty Ltd重磅抗肿瘤药物SIR-Spheres®钆[90Y]树脂微球近期获得英国国家健康照护专业组

- 织 (NICE) 推荐用于治疗不可切除的晚期肝细胞癌成人患者, 以及获得 FDA 批准开展原发性肝癌临床试验。
- 10) 3月8日, 根据中国国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 公示信息, 君实生物有两款 1 类新药临床试验申请获得受理, 分别为: 靶向 PD-1/TGF- β 的双功能融合蛋白 JS201 注射液, 以及聚乙二醇化尿酸酶衍生物 JS103 注射液。
 - 11) 3月8日, 嘉和生物药业 (开曼) 控股有限公司宣布, 旗下 GB491 (Lerociclib, 细胞周期蛋白依赖性激酶 (CDK) 4/6 抑制剂) 获得国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 临床试验默示许可, 批准开展两项用于乳腺癌治疗的临床试验。
 - 12) 3月8日, 国家药监局官网显示, 正大天晴按 4 类申报的甲磺酸仑伐替尼胶囊上市申请 (受理号: CYHS1900381) 已处于 “在审批” 阶段, 有望于近期获得 NMPA 批准上市。仑伐替尼是一种多靶点激酶抑制剂, 可通过阻滞肿瘤细胞内包括血管内皮生长因子受体 VEGFR1-3, 成纤维细胞生长因子受体 FGFR1-4, 血小板衍生生长因子 PDGFR α 、KIT、RET 在内的一系列调节因子, 抑制肿瘤生长。
 - 13) 3月7日, 吉利德科学 (Gilead Sciences) 旗下 Kite Pharma 日前宣布, 美国 FDA 加速批准 CAR-T 疗法 Yescarta (axicabtagene ciloleucel) 扩展适应症, 用于治疗复发/难治性滤泡性淋巴瘤 (FL) 成人患者。他们曾经接受过至少两种全身性治疗。新闻稿指出, 这是第一款获批用于治疗惰性滤泡性淋巴瘤患者的 CAR-T 细胞疗法。
 - 14) 3月7日, 绿叶制药集团宣布, 其自主研发的创新制剂——盐酸罗哌卡因脂质体混悬注射液 (LY09606) 的临床试验申请, 已获得国家药品监督管理局药品审评中心受理, 即将进入临床阶段。这是国内首个申报临床的罗哌卡因多囊脂质体注射液, 可用于手术后镇痛。多囊脂质体的制备技术要求高, 工艺难度大, 显示出公司在脂质体研发和制造领域的关键技术能力。
 - 15) 3月6日, On Target Laboratories 公司宣布, 美国 FDA 已经接受该公司为在研荧光染料 OTL38 (pafolacianine sodium) 递交的新药申请 (NDA)。用于在手术过程中识别卵巢癌病灶。FDA 同时授予这一 NDA 优先审评资格, 将审评时间从 10 个月缩短为 6 个月。
 - 16) 3月6日, 百济神州宣布, 中国国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 已受理其抗 PD-1 抗体百泽安® (替雷利珠单抗) 用于治疗接受铂类化疗后出现疾病进展的二或三线局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的新适应症上市申请。这是替雷利珠单抗的第 6 项上市申请。
 - 17) 3月5日, 罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 公司宣布, 美国 FDA 批准 IL-6 受体抑制剂 Actemra (tocilizumab) 扩展适应症, 用于减缓系统性硬化病 (硬皮病) 相关间质性肺病 (SSc-ILD) 成年患者的肺功能下降速度。新闻稿指出, Actemra 是 FDA 批准的第一个用于治疗该病的生物制品疗法。

4.2 研发进展

- 1) 3月11日, 开拓药业宣布, 普克鲁胺在巴西进行的治疗重症新冠患者的3期临床试验中达到主要终点。数据显示: 普克鲁胺可将重症新冠患者的死亡风险降低92%, 并将平均住院时间缩短了9天。
- 2) 3月11日, 礼来宣布, 3期临床试验的最新结果显示, 由中和抗体 bamlanivimab 和 etesevimab 构成的组合疗法, 能够将早期高风险 COVID-19 患者住院或死亡风险降低87%。此前, 这一中和抗体组合已经获得美国 FDA 的紧急使用授权, 用于治疗12岁以上进展至重度 COVID-19 或住院风险高的轻、中度患者。
- 3) 3月11日, 开拓药业-B(09939.HK)发布普克鲁胺治疗 COVID-19 重症患者的临床试验结果。临床试验中, 普克鲁胺于第14天达到主要终点, 表明世界卫生组织 COVID-19 等级量表下由 5.663 的基线下降 4.01 至 1.653, 而对照组则由 5.618 的基线下降 0.25 至 5.368(p 值低于 0.0001)。普克鲁胺同样表明了可降低92%患者死亡风险(3.7%对比 47.6%)并缩短住院时间中位数9天(住院时间中位数5天对比14天)。
- 4) 3月10日, 恒瑞医药宣布, 其注射用卡瑞利珠单抗与苹果酸法米替尼胶囊联合用药已在美国获批开展一项2期临床试验, 针对的适应症为实体瘤。
- 5) 3月10日, 吉利德科学 (Gilead Sciences) 近日在 2021 年逆转录病毒和机会感染会议 (CRIO) 上公布了 2/3 期 CAPELLA 试验的额外结果。该试验评估了 lenacapavir (GS-6207) 治疗既往已接受过多种疗法的耐多药 HIV-1 感染者的疗效和安全性。2020 年 11 月公布的顶线结果显示, 在 14 天的功能性单药治疗结束时, lenacapavir 治疗组有 88% (n=21/24) 的患者 HIV-1 病毒载量至少降低了 0.5 log₁₀ 拷贝/毫升, 而安慰剂组达到这一水平的患者比例仅为 17% (n=2/12)。
- 6) 3月10日, ViiV Healthcare 在 2021 年逆转录病毒和机会感染会议 (CRIO) 上公布了成熟抑制剂 GSK3640254 (GSK254) 的 IIa 期概念验证研究的阳性数据。该研究显示 GSK254 具有抗病毒活性, 并建立了剂量与抗病毒反应之间的关系, 140mg 和 200mg 剂量显示血浆 HIV-1 RNA 有最大减少。
- 7) 3月10日, 诺华 (Novartis) 近日宣布, 评估 IL-1 β 抑制剂 canakinumab (卡那单抗, ACZ885) 联合化疗药物多西他赛治疗非小细胞肺癌 (NSCLC) 的 3 期 CANOPY-2 研究 (NCT03626545) 没有达到总生存期 (OS) 主要终点。该研究在 237 例局部晚期或转移性 NSCLC 成人患者中开展, 这些患者的疾病在既往铂类化疗和 PD-(L)1 抑制剂治疗期间或之后病情进展。
- 8) 3月9日, 默沙东 (MSD) 宣布, 其在研核苷逆转录酶易位抑制剂 (NRTTI) islatravir (又名 MK-8591), 在一项 1 期临床试验中获得积极结果。三种不同剂量的 islatravir 以皮下缓释植入体 (implant) 的形式用药, 能够在植入后 12 周内保持药物浓度高于预定的药代动力学 (PK) 阈值。剂量为 56 毫克的 islatravir 预计可将药物浓度保持高于阈值一年以上。基于这一积极结果, 默沙东公司将启动 2 期临床试验, 进一步探索 islatravir 皮下植入体作为长效暴露前预防 (PrEP) 疗法的潜力。它可能只需一次用药就提供长达 12 个月的保护效力。

- 9) 3月8日, 罗氏宣布在美国自愿撤回 Tecentriq (阿替利珠单抗) 用于二线治疗接受过含铂化疗的转移性尿路上皮癌 (膀胱癌) 的适应症。这个决定是罗氏在与 FDA 咨询沟通后达成的一致结果。

4.3 企业动态

- 1) 3月10日, 齐鲁制药合作伙伴 Sesen Bio 近日宣布, 该公司已向欧洲药品管理局 (EMA) 提交了 Vicineum (oportuzumab monatox, VB4-845) 的营销授权申请 (MAA), 该药用于治疗高风险、对卡介苗 (BCG) 无应答的非肌层浸润性膀胱癌 (NMIBC)。
- 2) 3月10日, 礼来 (Eli Lilly) 近日宣布与 Biologix Design 公司达成一项研究合作及许可协议。Biologix 是一家致力于通过计算设计功能性抗体的生物技术公司。此次协议, 将利用 Biologix 基于人工智能 (AI) 的多体平台来发现和开发一种潜在的新型抗体疗法, 用于治疗糖尿病。
- 3) 3月9日, 歌礼旗下全资子公司甘莱制药与 Sagimet Biosciences 联合宣布, 脂肪酸合成酶 (FASN) 抑制剂 ASC40 在随机、安慰剂对照 2 期临床试验的中国队列中取得良好顶线数据, 口服、每日一次的 ASC40 有望成为治疗非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 的药物。

4.4 企业业绩披露

【西藏药业】2020 年报: 全年营收 13.73 亿元 (+9.32%); 归母净利 4.18 亿元 (+33.87%)。

【普洛药业】2020 年报: 全年营收 78.8 亿元 (+9.28%); 归属上市公司股东净利 8.17 亿元 (+47.58%)。

【华兰生物】业绩快报: 全年营收 50.23 亿元 (+35.76%); 归母净利 16.04 亿元 (+25%)。

【佐力药业】业绩快报: 实现营业收入 10.91 亿元 (+19.73%)、归母净利润 0.88 亿元 (+243.7%); 发布 2021 年 1~3 月业绩预告, 实现归母净利润 0.41~0.49 亿元 (+275.38%~348.63%)。

【冠昊生物】年度报告: 实现营业收入 4.37 亿元 (-0.21%), 归母净利润 0.47 亿元 (+110.01%), 归母扣非净利润 0.34 亿元 (+107.21%); 发布 2021 年 1~3 月业绩预告, 实现归母净利润 0.15~0.17 亿元 (+30%~+50%)。

【和佳医疗】业绩快报: 实现营业收入 9.34 亿元 (-23.34%), 归母净利润 0.72 亿元 (+73.3%)。

【拱东医疗】年度报告: 全年营业收入 8.3 亿元 (+50%), 归母净利润 2.26 亿元 (+98.9%)。

4.5 行业政策新闻

- 1) 3月12日, 国家药监局发布《关于医疗器械主文档登记事项的公告》, 为贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》、国务院《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》精神, 进一步

提高医疗器械审评审批质量，建立更加科学高效的审评审批体系，鼓励创新，方便医疗器械生产企业选择原材料和关键元器件，简化注册申报，现发布境内第三类和进口第二类、第三类医疗器械主文档登记有关事项公告。

- 2) 3月8日，中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)发布了《境外已上市境内未上市化学药品药学研究与评价技术要求(试行)》(以下简称《技术要求》)，以进一步指导企业开展药品研发，加快境外已上市境内未上市化学药品研发上市进程。文件自发布之日起施行。
- 3) 3月5日，医保局和招采司与天津、上海、重庆等11个省市联采办代表在南京组织召开了药品集中采购工作会议，主要内容是探究开展专项药品采购，研究国家带量采购品种到期后的续约工作，完善国家药品集采方案的中选规则。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【我武生物】：业绩符合预期，黄花蒿滴剂值得期待 2021-03-08
- 【药明康德】：业绩保持高速增长，四季度显著提速 2021-03-08
- 【周策略】(02.28-03.06) 核心资产性价比在提升，同时关注 PEG 投资机会 2021-03-07
- 【月策略】(2021.03) 核心资产大跌之后性价比凸显，建议关注 PEG 投资机会 2021-03-07

5.2 核心公司深度报告

- 药明康德 (603259.SH) :中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足 2020-10-19
- 长春高新 (000661.SZ) :生长激素龙头发展正当时，未来仍可期 2020-12-03
- 平安好医生 (1833.HK) :互联医疗新赛道，集团资源助争先 2020-10-30
- 通策医疗 (600763.SH) :扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期 2020-10-22
- 爱美客 (300896.SZ) :挖掘细分市场的需求，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

2021/3/12	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	4915	92.19	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	76	61	49	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4669	384.03	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	3397	139.84	28.43	37.65	48.49	53%	32%	29%	1.16	1.54	1.98	119	90	70	买入
300122.SZ	智飞生物	2714	169.64	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	82	60	45	买入
000661.SZ	长春高新	1763	435.50	31.21	40.56	50.70	76%	30%	25%	7.71	10.02	12.53	56	43	35	买入
000538.SZ	云南白药	1619	126.71	46.15	51.69	60.38	10%	12%	17%	3.61	4.05	4.73	35	31	27	买入
600436.SH	片仔癀	1618	268.15	16.68	19.59	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	97	83	70	买入
300347.SZ	泰格医药	1153	134.41	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	83	71	63	持有

2021/3/12	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	
300896.SZ	爱美客	956	795.00	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	3.66	5.17	7.39	217	154	108	买入
300759.SZ	康龙化成	933	119.28	9.83	11.88	15.66	80%	21%	32%	1.24	1.50	1.97	95	79	60	持有
300601.SZ	康泰生物	852	124.31	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.07	3.40	107	60	37	买入
600763.SH	通策医疗	781	243.66	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	131	97	71	买入
002007.SZ	华兰生物	729	39.95	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	46	37	33	持有
1877.HK	君实生物	714	64.38	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-112	-219	-793	
300142.SZ	沃森生物	623	40.36	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	66	47	36	买入
002821.SZ	凯莱英	623	256.50	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	84	65	51	买入
300529.SZ	健帆生物	572	71.54	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	68	53	40	买入
002044.SZ	美年健康	568	14.50	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	7371	54	46	买入
603882.SH	金域医学	555	120.88	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	40	52	43	买入
300003.SZ	乐普医疗	510	28.25	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	21	19	15	买入
603233.SH	大参林	503	76.40	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	48	39	31	买入
300676.SZ	华大基因	498	120.41	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	14	28	46	持有
603658.SH	安图生物	496	110.00	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	62	41	29	买入
601607.SH	上海医药	476	19.01	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	10	9	8	买入
603939.SH	益丰药房	452	81.79	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.35	1.76	2.26	61	46	36	买入
300558.SZ	贝达药业	412	99.69	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	70	100	81	持有
600161.SH	天坛生物	404	32.17	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	60	50	42	买入
600521.SH	华海药业	395	27.16	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	35	25	19	持有
603127.SH	昭衍新药	343	129.43	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	133	99	76	买入
603707.SH	健友股份	336	35.98	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	41	33	26	持有
600998.SH	九州通	336	17.91	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	10	买入
002773.SZ	康弘药业	333	36.26	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	41	34	28	持有
300357.SZ	我武生物	305	58.18	2.92	4.03	5.30	-2%	38%	31%	0.56	0.77	1.01	104	76	58	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	278	27.70	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	17	14	买入
000403.SZ	双林生物	277	37.83	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	155	69	45	买入
603858.SH	步长制药	253	22.18	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
603883.SH	老百姓	252	61.56	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	39	32	26	买入
688029.SH	南微医学	242	181.80	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	88	59	40	买入
300841.SZ	康华生物	238	397.00	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	55	36	26	买入
002399.SZ	海普瑞	236	17.21	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
002727.SZ	一心堂	234	39.28	7.31	8.75	10.49	21%	20%	20%	1.23	1.47	1.76	32	27	22	买入
300725.SZ	药石科技	234	152.09	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	117	92	73	买入
002019.SZ	亿帆医药	230	18.65	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	18	16	14	持有
300363.SZ	博腾股份	229	42.26	3.15	4.29	5.86	70%	36%	37%	0.58	0.79	1.08	73	54	39	买入
300009.SZ	安科生物	194	14.23	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	43	35	27	买入
688050.SH	爱博医疗	182	173.05	1.11	1.73	2.82	66%	56%	63%	1.06	1.65	2.68	164	105	65	买入
688166.SH	博瑞医药	172	41.99	1.70	2.51	3.72	53%	48%	48%	0.41	0.61	0.91	101	69	46	持有

2021/3/12	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	
000028.SZ	国药一致	157	39.56	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	11	10	8	持有
688202.SH	美迪西	156	251.06	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	159	110	79	持有
002675.SZ	东诚药业	150	18.68	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	34	26	21	买入
688266.SH	泽璟制药-U	142	59.21	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-58	-46	-71	持有
600812.SH	华北制药	141	8.62	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	79	62	50	持有
002262.SZ	恩华药业	135	13.43	7.95	9.72	12.04	20%	22%	24%	0.79	0.96	1.19	17	14	11	买入
002332.SZ	仙琚制药	121	12.20	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	24	19	15	持有
688198.SH	佰仁医疗	120	125.12	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	219	233	108	买入
600211.SH	西藏药业	116	46.79	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	29	25	21	买入
300294.SZ	博雅生物	108	24.82	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	21	18	15	买入
300206.SZ	理邦仪器	103	17.77	7.11	5.93	6.92	439%	-17%	17%	1.22	1.02	1.19	15	17	15	买入
603368.SH	柳药股份	79	21.76	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	75	10.58	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	16	14	11	买入
300326.SZ	凯利泰	74	10.30	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	25	18	13	买入
002880.SZ	卫光生物	74	45.85	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	35	29	25	买入
688580.SH	伟思医疗	72	105.60	1.44	1.64	2.36	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	50	44	31	买入
300497.SZ	富祥药业	70	12.71	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	14	11	买入
600055.SH	万东医疗	66	12.12	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	29	23	18	买入
600557.SH	康缘药业	65	10.94	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	16	13	11	持有
688221.SH	前沿生物-U	59	16.31	-2.21	-1.42	-0.96	0.15	-0.36	-0.32	-0.61	-0.39	-0.27	-27	-41	-61	
603590.SH	康辰药业	56	34.75	1.83	2.23	2.50	-31%	22%	12%	1.15	1.40	1.56	30	25	22	买入
603669.SH	灵康药业	55	7.74	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	49	18.42	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	63	38	22	买入
603538.SH	美诺华	46	30.59	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	23	16	12	持有
300453.SZ	三鑫医疗	42	15.95	1.06	1.44	1.98	72%	36%	38%	0.40	0.55	0.75	40	29	21	买入
688393.SH	安必平	32	34.18	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	36	28	23	持有
300452.SZ	山河药辅	26	14.45	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	27	22	18	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.04	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	53	35	23	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

分析师承诺

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

投资评级说明

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

重要声明

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

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

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

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

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

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

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

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