



## 医药当前处于筑底震荡期，结合一季报前瞻精选个股

### 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.83%，跑赢大盘 1.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。2021 年初以来至今，医药行业下跌 7.51%，跑输大盘 3.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 42 倍，相对全部 A 股溢价为 117%，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 60%，相对沪深 300 溢价为 168%，本周溢价率环比下跌 1pp、下跌 1pp、上涨 1pp。医药子行业来看，本周医疗商业为上涨最多的子行业，上涨约 4.5%，医疗服务板块跌幅最大，为 1.3%。
- **CXO、器械、药店等 Q1 业绩有望较快增长，精选超预期或 PEG<1 个股。**我们对重点覆盖的 47 家医药上市公司 2021 年一季度业绩进行了预测，其中预期业绩增速超过 50% 的有 9 家；净利润增速在 30%~50% 的有 16 家；净利润增速 15%~30% 的有 13 家；净利润增速 0%~15% 的有 5 家；净利润同比下滑的公司有 3 家。分行业来看，器械、CXO、生物药、药店等板块有望在一季度实现较快增长。建议精选业绩超预期或 PEG<1 的板块和个股，如 CXO 板块、健帆生物、康华生物、一心堂、九洲药业、安图生物、以岭药业等。
- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

**“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、九洲药业、博腾股份、康龙化成、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。

**“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，重点看好云南白药、片仔癀等；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)、九洲药业 (603456)、康华生物 (300841)。
- **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

分析师：张熙  
执业证号：S1250520070005  
电话：021-68416017  
邮箱：zhangxi@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	322
行业总市值 (亿元)	67,905.00
流通市值 (亿元)	65,292.27
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	15.4

### 相关研究

1. 医药行业 2021 年一季度业绩前瞻：CXO、器械、药店等有望延续高增长 (2021-03-16)
2. 2021 年 1-2 月血制品批签发：人血白蛋白供给紧张开始凸显 (2021-03-14)
3. 医药行业周报 (3.7-3.13)：关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期 (2021-03-14)
4. 2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 (2021-03-13)
5. 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)

## 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	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	15
2.8 医药上市公司股权质押情况	15
<b>3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批</b>	<b>16</b>
3.1 海外疫情拐点出现	16
3.2 新冠疫苗逐渐获批	19
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	21
<b>4 最新新闻与政策</b>	<b>24</b>
4.1 审批及新药上市新闻	24
4.2 研发进展	25
4.3 企业动态	26
4.4 企业业绩披露	26
4.5 行业政策新闻	27
<b>5 研究报告</b>	<b>28</b>
5.1 本周研究报告	28
5.2 核心公司深度报告	28
5.3 精选行业报告	29
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b>	<b>29</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>31</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)	4
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)	5
图 7: 本周子行业涨跌幅	5
图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	5
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	16
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)	17
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	17
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	17
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 27: 2009-2020 年中国流感病例情况	19
图 28: 中国流感病例当月值	19
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.3.20)	19
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.3.20)	20
图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数	22
图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数	23
图 33: 巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线	23
图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数	23
图 35: 在多个地区发现的变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数	23

## 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: 上周稳健组合表现情况 .....	2
表 3: 上周弹性组合表现情况 .....	3
表 4: 上周弹性组合表现情况 .....	3
表 5: 2021/03/14-2021/03/19 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	6
表 6: 陆港通 2021/03/14-2021/03/19 医药行业持股比例变化分析 .....	9
表 7: 2021/03/14-2021/03/19 医药行业大宗交易情况 .....	10
表 8: 2021/03/14-2021/03/19 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 (2021/3/22~2021/6/22) .....	11
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 19 日已公告预案但未实施汇总) .....	12
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/3/22~2021/6/22) .....	14
表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 19 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 19 日) .....	15
表 14: 全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪 (获批区域更新至 3 月 20 日, 订单更新至 2021 年 2 月 27 日) .....	20
表 15: 五种主流变异株传播范围对比 .....	21
表 16: 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	29

# 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 0.83%，跑赢大盘 1.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。2021 年初以来至今，医药行业下跌 7.51%，跑输大盘 3.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 117%，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 168%，本周溢价率环比下跌 1pp、下跌 1pp、上涨 1pp。医药子行业来看，本周医疗商业为上涨最多的子行业，上涨约 4.5%，医疗服务板块跌幅最大，为 1.3%。

**CXO、器械、药店等 Q1 业绩有望较快增长，精选超预期或 PEG<1 个股。**我们对重点覆盖的 47 家医药上市公司 2021 年一季度业绩进行了预测，其中预期业绩增速超过 50% 的有 9 家；净利润增速在 30%~50% 的有 16 家；净利润增速 15%~30% 的有 13 家；净利润增速 0%~15% 的有 5 家；净利润同比下滑的公司有 3 家。分行业来看，器械、CXO、生物药、药店等板块有望在一季度实现较快增长。建议精选业绩超预期或 PEG<1 的板块和个股，如 CXO 板块、健帆生物、康华生物、一心堂、九洲药业、安图生物、以岭药业等。

**中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

**“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、九洲药业、博腾股份、康龙化成、美迪西、药石科技等；3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、智飞生物、康华生物、康希诺等；4) 创新器械，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗等；5) 创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；6) 创新检测，重点看好华大基因、金城医学等。

**“自主消费”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，重点看好云南白药、片仔癀等；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)，九洲药业 (603456)，康华生物 (300841)。

**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	
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): 业绩高速增长, 2021 年值得期待

君实生物(1877): 多个新药陆续进入临床, 公司管线逐渐丰富

**组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 4.87%, 跑输大盘 2.16 个百分点, 跑输医药指数 4.04 个百分点。**

**表 2: 上周稳健组合表现情况**

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	361.0	-6.00%
603259.SH	药明康德	171.3	17.3	126.3	-9.68%
600276.SH	恒瑞医药	102.6	53.1	88.1	-4.49%
000661.SZ	长春高新	453.3	3.6	389.6	-10.54%
1877.HK	君实生物	82.0	2.6	80.1	6.37%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-4.87%
000300.SH	-2.71%	5,417.6	-	5,007.1	-2.71%
<b>跑赢大盘</b>					-2.16%
801150.SI	-0.83%	12,357.8	-	11,170.4	-0.83%
<b>跑赢指数</b>					-4.04%

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

一心堂 (002727): 业绩高速增长, 处方外流持续进行中

云南白药 (000538): 大健康拓展国际市场, 国企混改提质增效显著

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 4.5%, 跑赢大盘 7.16 个百分点, 跑赢医药指数 5.28 个百分点。**

表 3: 上周弹性组合表现情况

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	125.8	1.21%
300529.SZ	健帆生物	77.1	4.6	71.0	-0.77%
603233.SH	大参林	99.1	6.6	80.4	5.24%
002727.SZ	一心堂	40.4	3.8	47.0	19.60%
000538.SZ	云南白药	132.9	6.0	122.9	-2.99%
<b>加权平均涨跌幅</b>					4.5%
000300.SH	-2.71%	5,417.6	-	5,007.1	-2.71%
<b>跑赢大盘</b>					7.16%
801150.SI	-0.83%	12,357.8	-	11,170.4	-0.83%
<b>跑赢指数</b>					5.28%

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: 上周弹性组合整体上涨 4.4%, 跑赢大盘 7.07 个百分点, 跑赢医药指数 5.19 个百分点。**

表 4: 上周弹性组合表现情况

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	63.0	6.47%
688198.SH	佰仁医疗	111.9	0.2	137.0	9.49%
688580.SH	伟思医疗	103.1	0.2	106.7	1.04%
688221.SH	前沿生物	16.6	0.8	16.4	0.43%
<b>加权平均涨跌幅</b>					4.4%
000300.SH	-2.71%	5,417.6	-	5,007.1	-2.71%

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>跑赢大盘</b>					7.07%
801150.SI	-0.83%	12,357.8	-	11,170.4	-0.83%
<b>跑赢指数</b>					5.19%

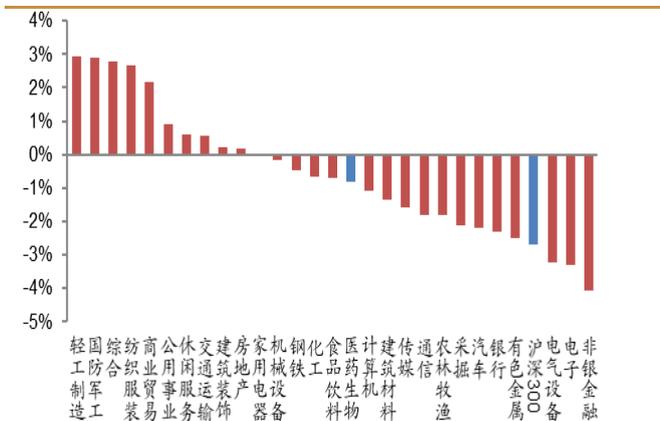
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

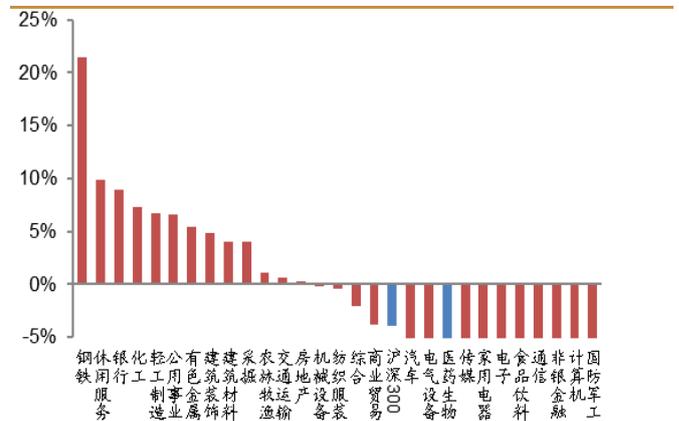
本周医药生物指数下跌 0.83%，跑赢大盘 1.88 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。2021 年初以来至今，医药行业下跌 7.51%，跑输大盘 3.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。

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

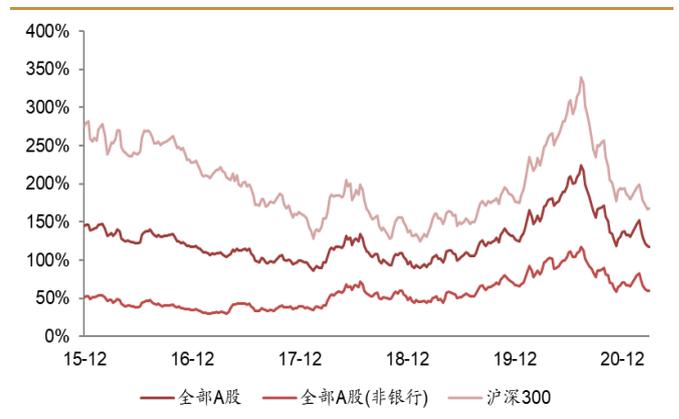
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 40 倍，相对全部 A 股溢价率为 117%，环比下跌 1pp，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 60%，环比下跌 1pp，相对沪深 300 溢价率为 168%，环比上涨 1pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



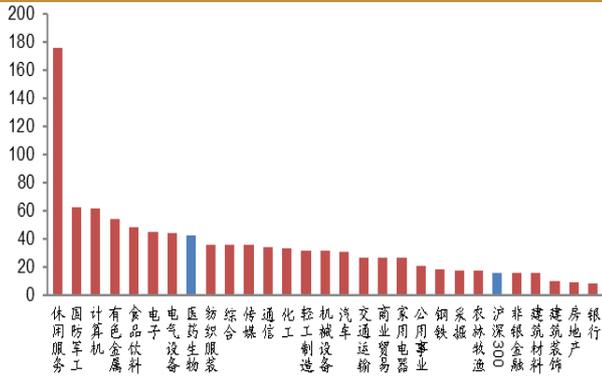
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



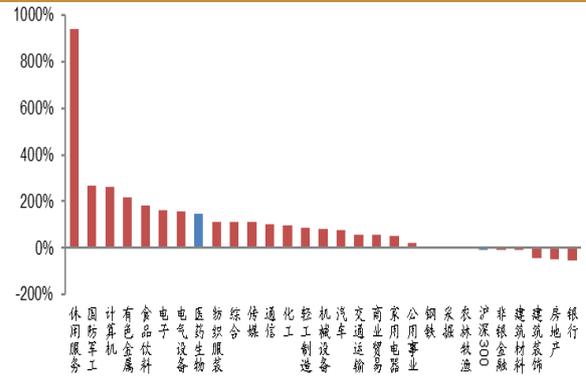
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

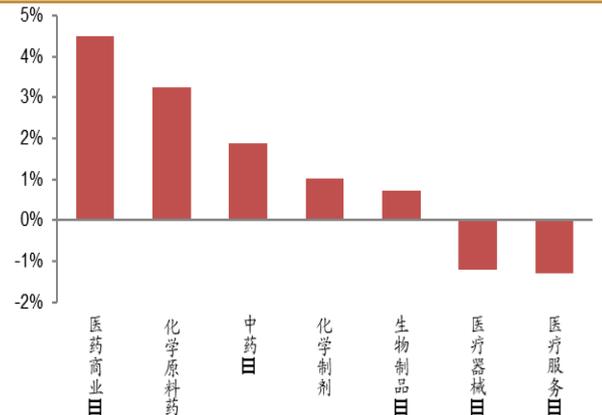
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)



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

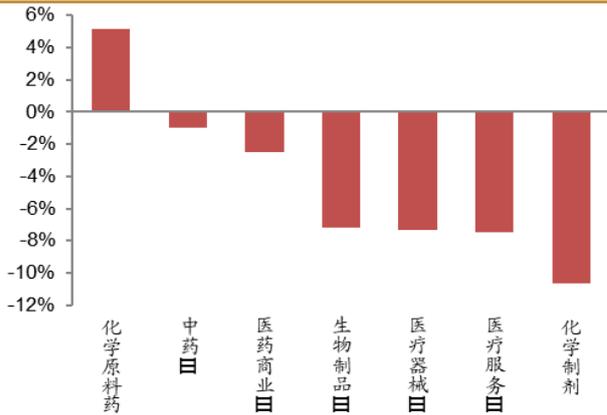
医药子行业来看, 本周医疗商业为上涨最多的子行业, 上涨约 4.5%, 医疗服务板块跌幅最大, 为 1.3%。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 5.1%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



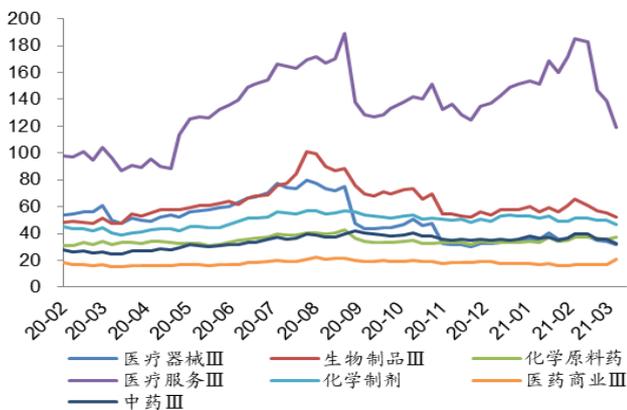
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅



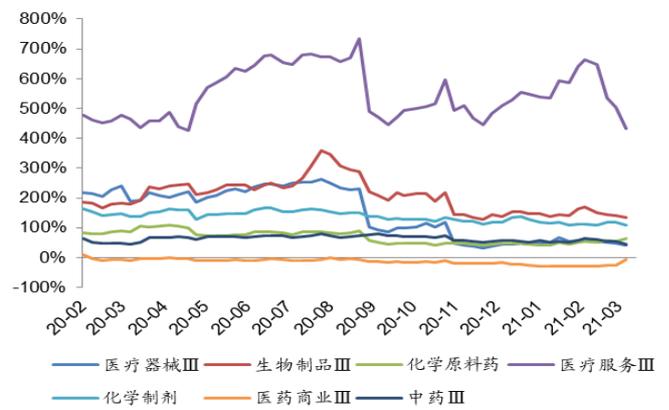
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 266 股票涨幅为正，101 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：哈三联(+50.13%)、贵州三力(+23.1%)、一心堂(+19.6%)、\*ST 恒康(+19.29%)、昂利康(+18.78%)、拱东医疗(+18.34%)、亿帆医药(+16.46%)、海尔生物(+15.51%)、博雅生物(+15.43%)、以岭药业(+15.32%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：英科医疗 (-17.77%)、艾力斯-U (-15.17%)、睿智医药 (-10.57%)、长春高新 (-10.54%)、药明康德 (-9.68%)、华海药业 (-8.32%)、九典制药 (-8.03%)、爱尔眼科 (-7.85%)、普门科技 (-7.5%)、康希诺-U (-7.35%)。

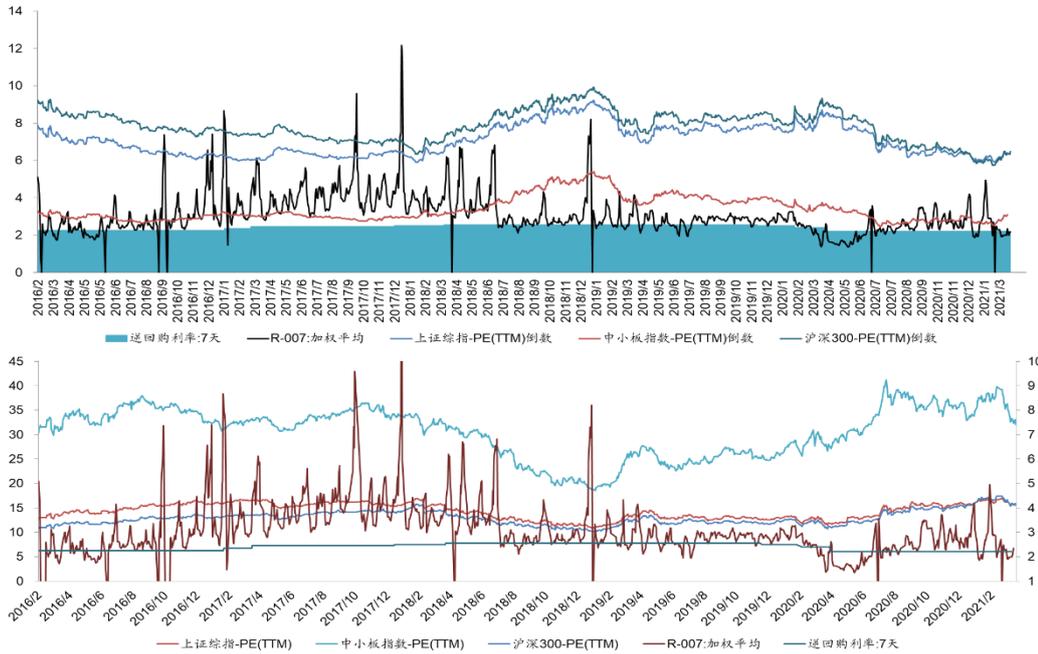
**表 5：2021/03/14-2021/03/19 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.83%	医药商业 III	4.48%	生物制品 III	0.73%
		化学原料药	3.24%	医疗器械 III	-1.22%
		中药 III	1.88%	医疗服务 III	-1.31%
		化学制剂	1.03%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002900.SZ	哈三联	50.13%	300677.SZ	英科医疗	-17.77%
603439.SH	贵州三力	23.10%	688578.SH	艾力斯-U	-15.17%
002727.SZ	一心堂	19.60%	300149.SZ	睿智医药	-10.57%
002219.SZ	*ST 恒康	19.29%	000661.SZ	长春高新	-10.54%
002940.SZ	昂利康	18.78%	603259.SH	药明康德	-9.68%
605369.SH	拱东医疗	18.34%	600521.SH	华海药业	-8.32%
002019.SZ	亿帆医药	16.46%	300705.SZ	九典制药	-8.03%
688139.SH	海尔生物	15.51%	300015.SZ	爱尔眼科	-7.85%
300294.SZ	博雅生物	15.43%	688389.SH	普门科技	-7.50%
002603.SZ	以岭药业	15.32%	688185.SH	康希诺-U	-7.35%

数据来源：Wind, 西南证券整理

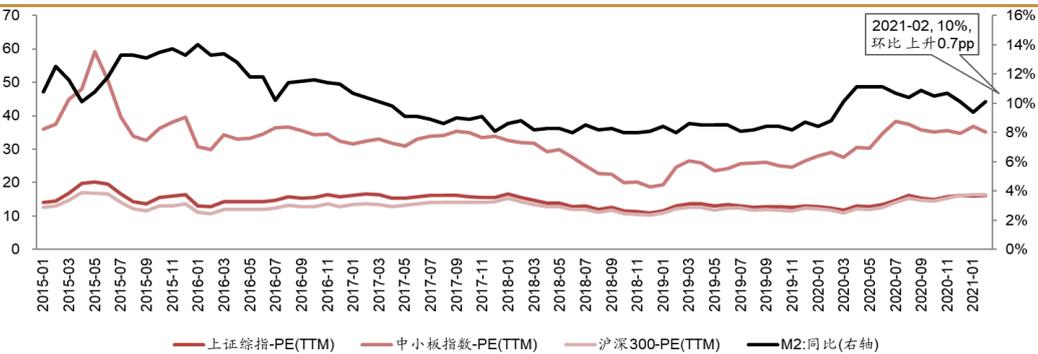
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。2 月 M2 同比上涨至 10.1%，环比上升 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动，春节前一天短期流动性明显放宽。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



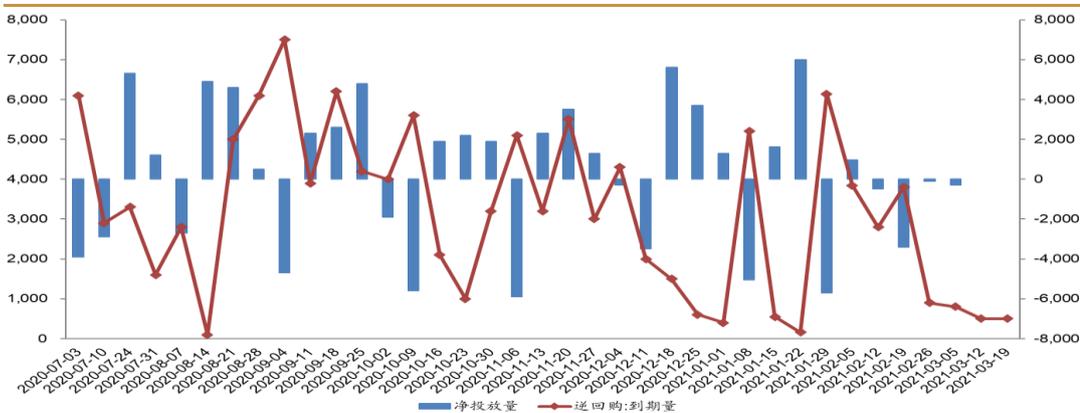
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



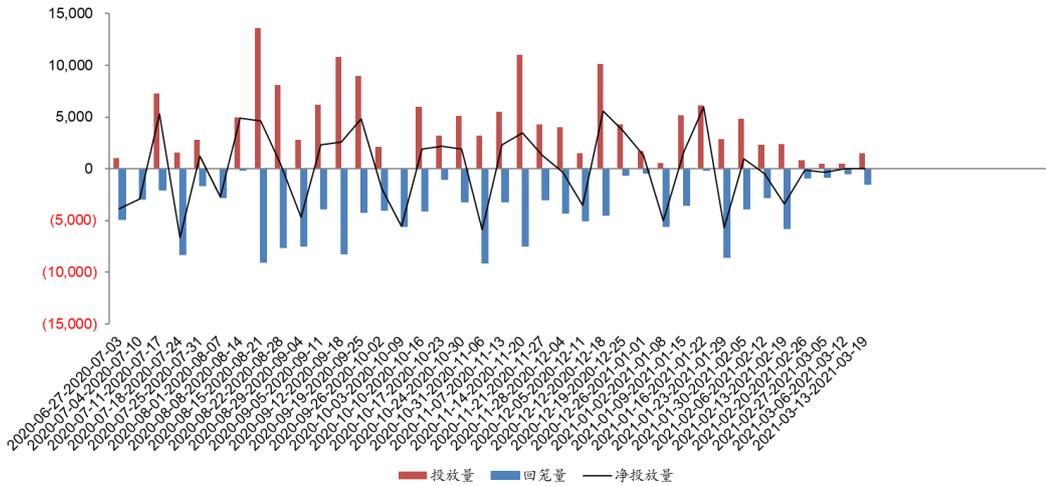
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



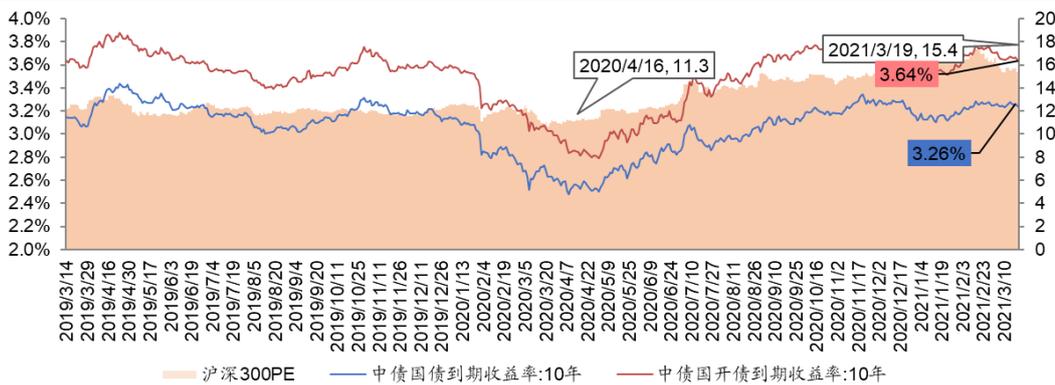
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



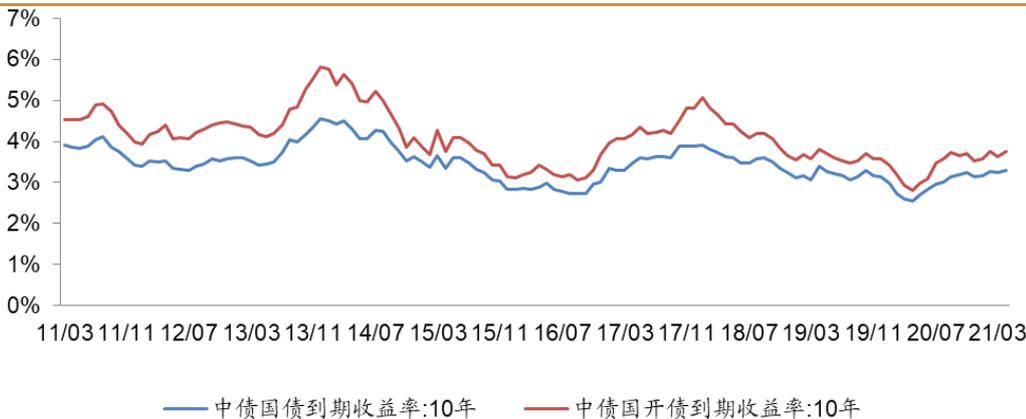
数据来源: Wind, 西南证券整理

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-48.51亿元，沪港通累计净买入-13.09亿元，深港通累计净买入-13.07亿元；北向资金合计87.08亿元，沪港通累计净买入6.76亿元，深港通累计净买入87.32亿元。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、康龙化成；
- 医药陆股通增持前五分别为：康龙化成、贵州百灵、益丰药房、昭衍新药、华安诊断；
- 医药陆股通减持前五分别为：凯利泰、浙江医药、沃森生物、健帆生物、药明康德。

表 6：陆港通 2021/03/14-2021/03/19 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪港通	深港通	
-2.7%		-1.4%		-0.8%		6508	6473	
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>陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	19.5%	0.5%	12.7%	0.3%	145.8	1.1	-0.9%
300244.SZ	迪安诊断	16.8%	0.7%	12.4%	0.5%	25.0	2.3	4.4%
000538.SZ	云南白药	14.4%	0.1%	6.8%	0.0%	106.5	-2.9	-2.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.3%	0.1%	5.9%	0.0%	257.1	-15.1	-3.0%
300759.SZ	康龙化成	13.1%	1.8%	4.7%	0.6%	46.1	7.6	4.4%
603939.SH	益丰药房	12.8%	0.8%	12.4%	0.8%	59.5	6.9	6.8%
603882.SH	金城医学	12.8%	0.6%	12.8%	0.6%	69.2	1.5	-3.7%
600276.SH	恒瑞医药	12.4%	-0.1%	12.3%	-0.1%	577.9	-32.1	-5.8%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	0.1%	9.5%	0.1%	22.6	0.8	2.6%
603259.SH	药明康德	9.3%	-0.3%	5.3%	-0.2%	165.1	-23.1	-9.5%
<b>陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300759.SZ	康龙化成	13.1%	1.8%	4.7%	0.6%	46.1	7.6	4.4%
002424.SZ	贵州百灵	2.4%	1.0%	1.6%	0.7%	2.0	1.0	12.8%
603939.SH	益丰药房	12.8%	0.8%	12.4%	0.8%	59.5	6.9	6.8%
603127.SH	昭衍新药	5.0%	0.7%	4.2%	0.6%	15.7	3.2	8.9%
300244.SZ	迪安诊断	16.8%	0.7%	12.4%	0.5%	25.0	2.3	4.4%
603882.SH	金城医学	12.8%	0.6%	12.8%	0.6%	69.2	1.5	-3.7%
603087.SH	甘李药业	1.8%	0.5%	0.2%	0.1%	1.3	0.4	0.8%
300347.SZ	泰格医药	19.5%	0.5%	12.7%	0.3%	145.8	1.1	-0.9%
300677.SZ	英科医疗	3.1%	0.5%	2.1%	0.3%	13.2	-0.3	-19.0%
002007.SZ	华兰生物	6.7%	0.5%	5.8%	0.4%	40.8	1.6	-3.2%
<b>陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300326.SZ	凯利泰	4.1%	-0.6%	4.0%	-0.6%	2.9	-0.6	-5.9%
600216.SH	浙江医药	1.0%	-0.6%	1.0%	-0.6%	1.6	-0.9	1.0%

300142.SZ	沃森生物	2.5%	-0.5%	2.4%	-0.5%	15.5	-2.7	1.8%
300529.SZ	健帆生物	5.0%	-0.4%	2.9%	-0.2%	16.4	-1.3	-1.7%
603259.SH	药明康德	9.3%	-0.3%	5.3%	-0.2%	165.1	-23.1	-9.5%
002038.SZ	双鹭药业	1.3%	-0.3%	1.1%	-0.2%	1.1	-0.1	7.1%
002317.SZ	众生药业	1.8%	-0.3%	1.6%	-0.2%	1.1	-0.1	4.0%
002223.SZ	鱼跃医疗	2.9%	-0.3%	2.5%	-0.2%	6.6	-0.9	-4.4%
300676.SZ	华大基因	7.1%	-0.2%	4.3%	-0.1%	20.7	-1.4	-3.9%
600511.SH	国药股份	2.2%	-0.2%	1.6%	-0.2%	4.2	-0.5	-1.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 25 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 16.07 亿元, 大宗交易成交前三名恒瑞医药、司太立、博腾股份, 占总成交额的 77%。

表 7: 2021/03/14-2021/03/19 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	600276.SH	恒瑞医药	972.7
2	603520.SH	司太立	180.8
3	300363.SZ	博腾股份	87.1
4	002424.SZ	贵州百灵	55.0
5	300030.SZ	阳普医疗	35.6
6	000566.SZ	海南海药	33.6
7	688298.SH	东方生物	32.9
8	688139.SH	海尔生物	24.1
9	603259.SH	药明康德	23.1
10	688578.SH	艾力斯-U	21.6
11	002422.SZ	科伦药业	18.5
12	600055.SH	万东医疗	15.8
13	600329.SH	中新药业	15.7
14	300677.SZ	英科医疗	13.4
15	300601.SZ	康泰生物	11.6
16	688266.SH	泽璟制药-U	10.0
17	603939.SH	益丰药房	10.0
18	002020.SZ	京新药业	9.5
19	300406.SZ	九强生物	8.0
20	002603.SZ	以岭药业	8.0
21	300142.SZ	沃森生物	7.4
22	688389.SH	普门科技	4.8
23	002252.SZ	上海莱士	3.8
24	300519.SZ	新光药业	2.1
25	688278.SH	特宝生物	2.0
	合计		1607.0

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、智飞生物、爱美客、爱尔眼科；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、智飞生物、迈瑞医疗、爱尔眼科、贵州百灵。

表 8：2021/03/14-2021/03/19 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000963.SZ	华东医药	1,819.1	600276.SH	恒瑞医药	359.0
603259.SH	药明康德	1,552.6	300122.SZ	智飞生物	186.2
300122.SZ	智飞生物	1,012.4	300760.SZ	迈瑞医疗	158.9
300896.SZ	爱美客	814.7	300015.SZ	爱尔眼科	152.4
300015.SZ	爱尔眼科	762.8	002424.SZ	贵州百灵	90.8

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 3 月 19 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 35 家，其中下周（2021/3/22~2021/3/27）召开的公司有 11 家，按时间顺序分别为海王生物、双林生物、\*ST 目药、海思科、万泽股份、信邦制药、盘龙药业、泰格医药、新诺威、通策医疗、百奥泰-U。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/3/22-2021/6/22）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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)
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
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
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
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
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
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
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
*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
益丰药房	2021-03-29	临时股东大会	湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼会议室
黄山胶囊	2021-03-30	临时股东大会	安徽省旌德县篁嘉桥经济开发区篁嘉大道 7 号本公司一楼会议室
立方制药	2021-03-30	临时股东大会	安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
贝瑞基因	2021-03-31	临时股东大会	北京市昌平区生命园路4号院5号楼公司6层会议室
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
吉药控股	2021-04-01	临时股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
双林生物	2021-04-02	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
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
天宇股份	2021-04-02	临时股东大会	台州市黄岩江口化工开发区公司总部大楼一楼会议室
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
东北制药	2021-04-06	股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街8号,东北制药集团股份有限公司
博腾股份	2021-04-06	股东大会	重庆市北碚区水土园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1楼报告厅
赛隆药业	2021-04-07	临时股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路1号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
北陆药业	2021-04-08	股东大会	北京市海淀区西直门北大街32号枫蓝国际写字楼A座7层A1会议室
理邦仪器	2021-04-08	股东大会	广东省深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路15号理邦仪器工业园会议室
英科医疗	2021-04-08	股东大会	山东英科医疗制品有限公司会议室青州市狍山工业园齐王路
一心堂	2021-04-09	股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路1号会议室
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
健民集团	2021-04-19	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
国药股份	2021-04-23	股东大会	东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场西塔8层会议室

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19日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有55家,其中进展阶段处于董事会预案阶段有8家,处于股东大会通过的有2家,处于发审委/上市委通过的有19家,处于证监会通过的有26家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 3 月 19 日已公告预案但未实施汇总)

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
300439.SZ	美康生物	2020-06-29	证监会通过
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
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

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	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
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
600267.SH	海正药业	2020-07-21	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
603882.SH	金域医学	2020-04-16	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	证监会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
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
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002589.SZ	瑞康医药	2020-08-04	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	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
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
603883.SH	老百姓	2021-03-04	董事会预案

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 3 月 19 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 39 家, 其中下周 (2021/3/22~2021/3/27) 解禁的公司有 2 家, 按时间顺序分别为药明康德和南新制药。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/3/22~2021/6/22)

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股份性质
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	定向增发机构配售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	首发原股东限售股份
600080.SH	ST 金花	2021-03-29	6,797.44	定向增发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	256.72	首发一般股份, 首发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	首发一般股份, 首发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.83	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-04-28	440.74	首发一般股份, 首发机构配售股份
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-04-29	1,660.00	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
603259.SH	药明康德	2021-05-10	63,378.46	首发原股东限售股份
000597.SZ	东北制药	2021-05-10	4,402.70	定向增发机构配售股份
300482.SZ	万孚生物	2021-05-11	683.82	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2021-05-12	10,991.04	首发原股东限售股份
603658.SH	安图生物	2021-05-13	2,037.58	定向增发机构配售股份
600896.SH	览海医疗	2021-05-14	7,634.13	定向增发机构配售股份
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

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
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	首发原股东限售股份
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
300841.SZ	康华生物	2021-06-16	2,708.44	首发原股东限售股份
300558.SZ	贝达药业	2021-06-17	1,013.86	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2021-06-18	16,757.71	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	165.39	股权激励限售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	定向增发机构配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2021-06-22	2,109.24	首发原股东限售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-22	1,520.64	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 19 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, 为蓝帆医疗。

表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 3 月 19 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
蓝帆医疗	进行中	持股 5%以上股东	-	2.00	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 19 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、宜华健康、ST 康美、\*ST 恒康、东阳光、海王生物、长江健康、延安必康。

表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 3 月 19 日)

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
300267.SZ	尔康制药	58.21
600682.SH	南京新百	55.43
603567.SH	珍宝岛	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

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
002435.SZ	长江健康	43.83
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.13
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
002118.SZ	紫鑫药业	36.14

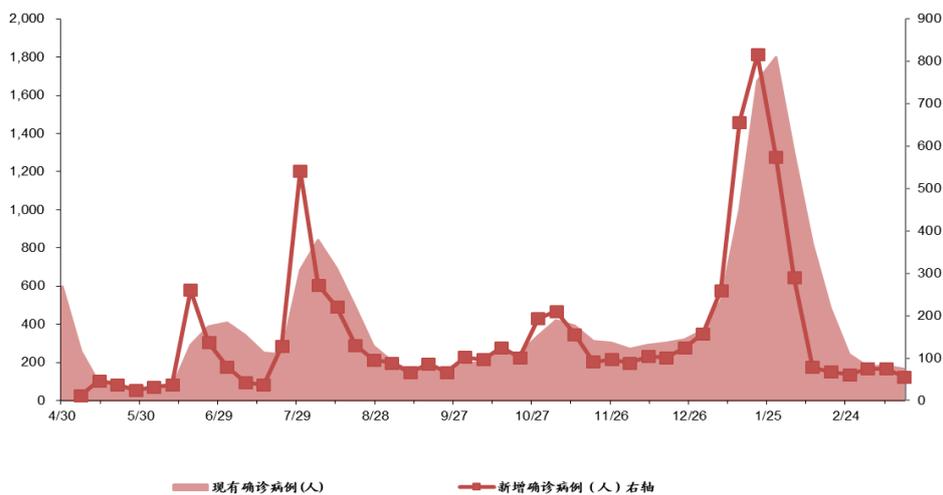
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 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

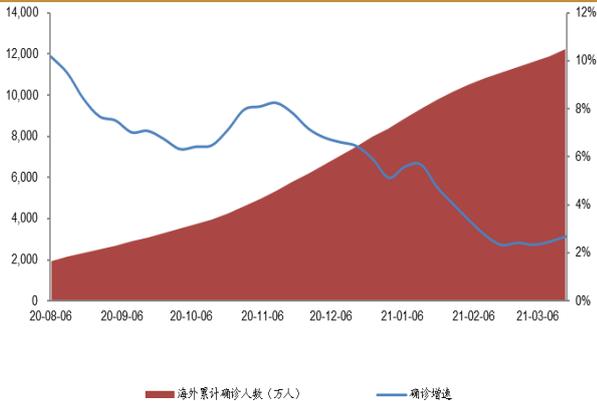
截至3月19日24时, 据31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告, 现有确诊病例 例(无重症病例), 累计治愈出院病例 85214 例, 累计死亡病例 4636 例, 累计报告确诊病例 90034 例, 无疑似病例。本周(3月14日~3月19日)国内新增确诊 40 人。

图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图

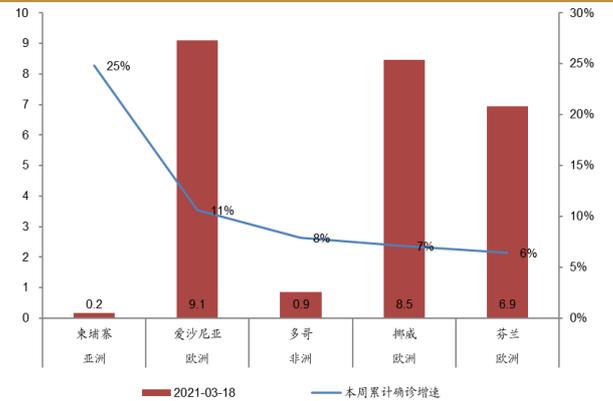


数据来源: Wind, 西南证券整理

截至3月19日24时, 全球除中国外累计确诊病例 1.2229 亿例, 全球死亡病例 269.8 万例, 死亡率 2.21%。海外累计确诊增速 1 月以来持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为柬埔寨、爱沙尼亚、多哥、挪威、芬兰, 累计确诊规模较小。

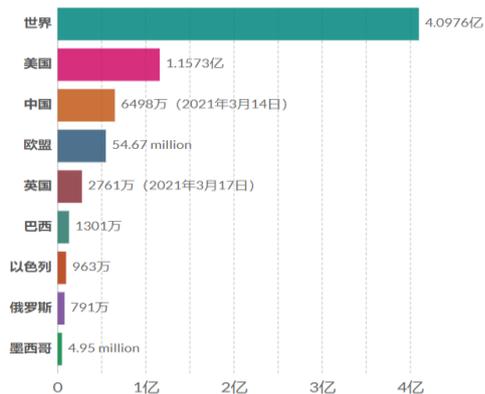
**图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

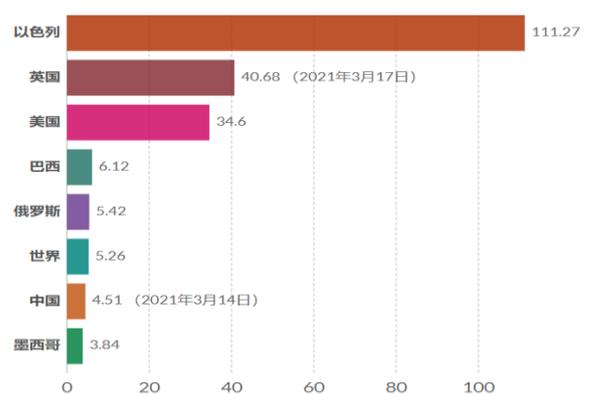
**图 19: 本周确诊增速前五国家**


数据来源: Wind, 西南证券整理

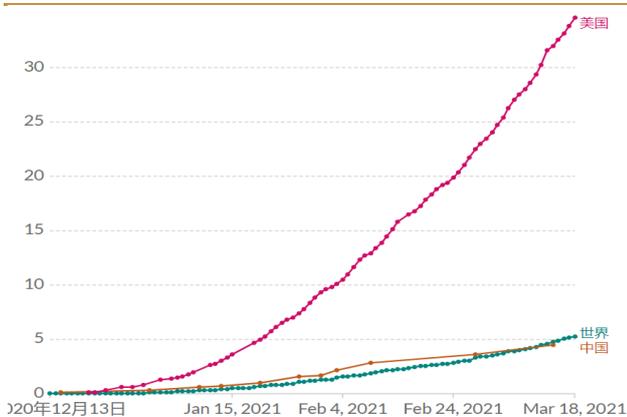
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 3 月 18 日) 从接种量来看, 全球已经接种疫苗 4.0976 亿剂, 接种率 5.26%; 其中中国接种量 6498 万剂, 接种率 4.51%; 美国接种量 1.1573 亿剂, 接种率 34.6%。全球接种率最高的国家为以色列, 接种率 111.27%。

**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 (%)**


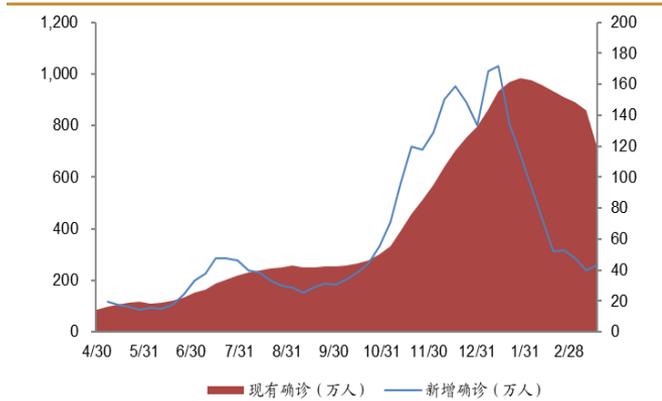
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

**图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)**


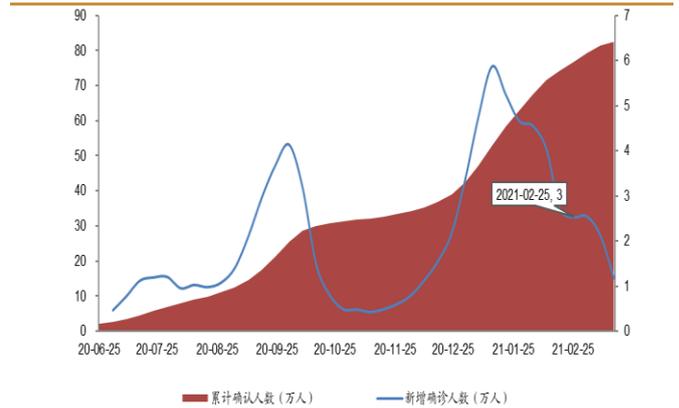
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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728万人,本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达3036万例,占全球除中国外累计确诊病例的24.8%,累计死亡病例55.2万例。

以色列目前累计确诊83万人,占总人口8.98%,本周新增确诊人数1万人,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**


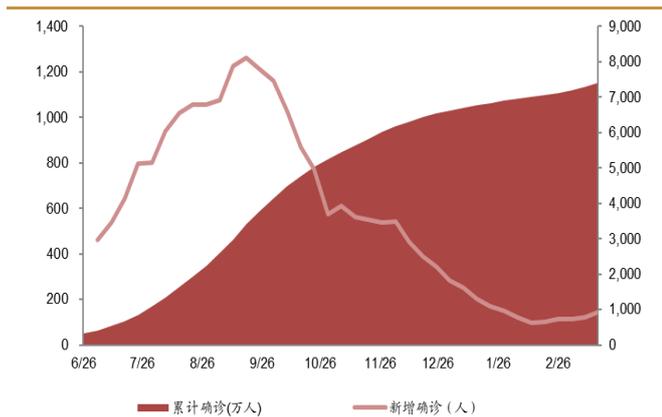
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图**


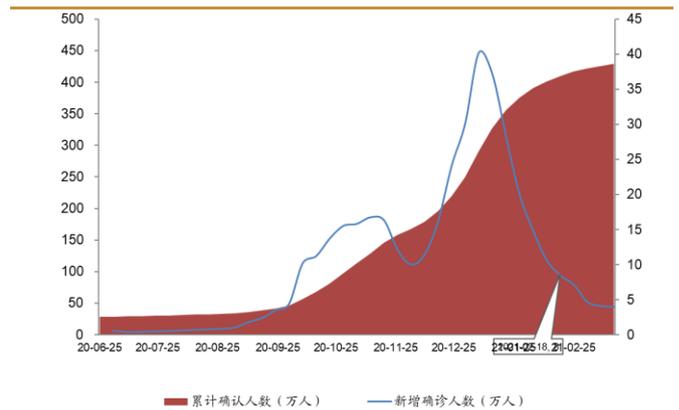
数据来源: Wind, 西南证券整理

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1151.4万人,约为总人口的0.87%,累计死亡病例15.94万人,过去一周新增确诊9.23万人,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429万人,占总人口6.3%,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**


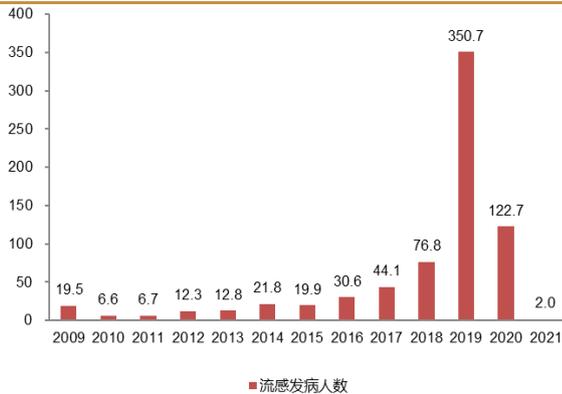
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


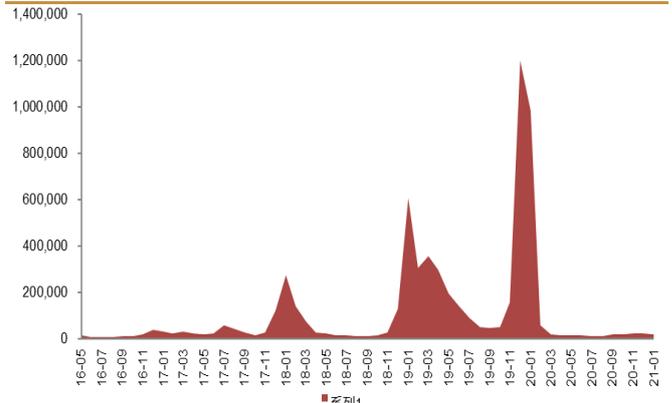
数据来源: Wind, 西南证券整理

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。

2021年2月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病38.96万例,死亡1165人。全国流感病例1.09万例,较上月下降46.15%,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。目前已有五家企业的新冠疫苗可在国内销售,其中武汉所是有条件批准、智飞生物是紧急使用。III 期临床的新冠疫苗项目有北生所、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。智飞生物的新冠疫苗已获批国内紧急使用。

**图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.3.20)**

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	完成	完成	完成	完成	中国、阿联酋、巴林
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	完成	完成	完成	完成	中国 (有条件批准)
科兴中维	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	中国、巴西、印尼、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究所	1	完成	完成	完成	完成	中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	完成				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	完成	完成	完成	完成	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	
康泰生物	灭活疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	完成	完成	完成	完成	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	完成	完成	完成	完成	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	完成	完成	完成	完成	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	完成	完成	完成	完成	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	完成	完成	完成	完成	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	完成	完成	完成	完成	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	完成	完成	完成	完成	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	完成	完成	完成	完成	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	完成	完成	完成	完成	
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	完成	完成	完成	完成	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

海外目前已有多个新冠疫苗获批紧急使用。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新冠疫苗有 BioNTech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗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 2021.3.20)**

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	紧急使用或附条件上市地区
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	印度、菲律宾
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 (获批区域更新至 3 月 20 日, 订单更新至 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、以色列等	有效率95%, 65岁以上老人有效率超94%; 储存条件: -70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	2021年目标产能20亿剂	至少1000万剂	智利	-	预计20美元左右
				至少1000万剂	澳大利亚	-	
				3440万剂	墨西哥	-	
				3000万剂	英国	-	
				1.2亿剂	日本	-	
				2000万剂	加拿大政府	-	
				5亿剂	欧盟委员会	-	
1亿剂	美国政府	19.5亿美元	19.5美元				
Moderna (mRNA-1273)	美国、加拿大、英国、 欧盟等	有效率94.5%; 储存条件: -20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2021年5-10亿剂 (Lonza合作)	5000万剂	英国	-	32~37美元
				5600万剂	加拿大政府	-	
				450万剂	瑞士	-	
				1亿剂	美国政府	15亿美元	
阿斯利康 (AZD1222)	英国、阿根廷、印度、 墨西哥、欧盟等	有效率: 方案一(0.5+1)有效率90%, 方案二(1+1)有效率62%, 综合平均有效率70%; 储存条件: 2-8°C保存6个月	2020年数亿剂, 2021年30亿剂	3亿剂	美国		2.5欧元 (3美元)以内
				3亿剂	Covax		
				3亿剂	德国, 法国, 意大利和荷兰	7.5亿欧元	
				1亿剂	欧洲其它国家		
				10亿剂	印度 (SII)		
				2000万剂	加拿大政府		
				至少订购1亿剂	日本		
				至少订购1亿剂	印度尼西亚		
				至少订购1亿剂	拉丁美洲 (不包括巴西)		
				至少订购1亿剂	巴西		
				1亿剂	英国		
7740万剂	墨西哥						
康泰合作: 预计2020年产能1亿剂, 2021年产能2亿剂							

企业和疫苗	已获批上市区域	疫苗有效率和储存条件	产能	订单数量	采购方	采购金额	单价/剂
中生集团 (武汉所+北生所灭活)	北生所: 中国、阿联酋、巴林获批	有效率: 79.34% (NMPA审批)、86% (阿联酋审批); 储存条件: 2-8°C	10亿剂, 2021年6月预计达到22亿剂	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%	5亿产能	俄罗斯市场		-	低于10美元
科兴 (CoronaVac, 3期)	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	有效率: 50.4% (巴西)、91.25% (土耳其)、65.4% (印尼); 储存条件: 2-8°C	年产3亿剂	6000万剂	巴西	9000万美元	1.5美元
				已收到印度尼西亚、土耳其、马来西亚、新加坡、菲律宾订单		-	
				国内市场		200元	
Novavax (NVX-CoV2373, 3期)	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	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°C	2021年中产能到20亿剂	7600万剂	加拿大政府	-	预估16美元
				10亿剂	SII	-	
				6000万剂	英国	-	
强生 (Ad26COV1,3期)	提交申请 (美国、欧盟)	有效率: 预防中度至重度新冠的有效率66%, 预防重度的有效率是85%; 储存条件: 2-8°C	2021年10亿剂	2亿剂候选疫苗	欧盟	-	预估14.56美元
				1亿剂	美国	10亿美元	10美元
				3000万剂	英国	-	预估14.56美元
				3800万剂	加拿大	-	
康希诺 (Ad5-nCoV, 3期)	中国、巴基斯坦、墨西哥	单针接种28天后总体有效65.7%, 对重症的保护率为90.98%, 巴基斯坦总体有效率74.8%	年产3亿剂	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)	中国、乌兹别克斯坦	-	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 (Ad26COV1,3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

### 3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可

目前主流的变异株有以下5种: B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1 以及 B.1.525。具体对比见下表。上述5个变异株, 总计在两百三十多个国家被发现, 感染人数超过17.6万。其中英国和德国确诊比例比较高, 分别接种的是Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 和 Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

**表 15: 五种主流变异株传播范围对比**

变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数 (个)	感染人数 (人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	98	170940	英国 (127744 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-03-18
					德国 (7396 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	56	4087	南非 (1405 例)	JNJ	2021-03-18

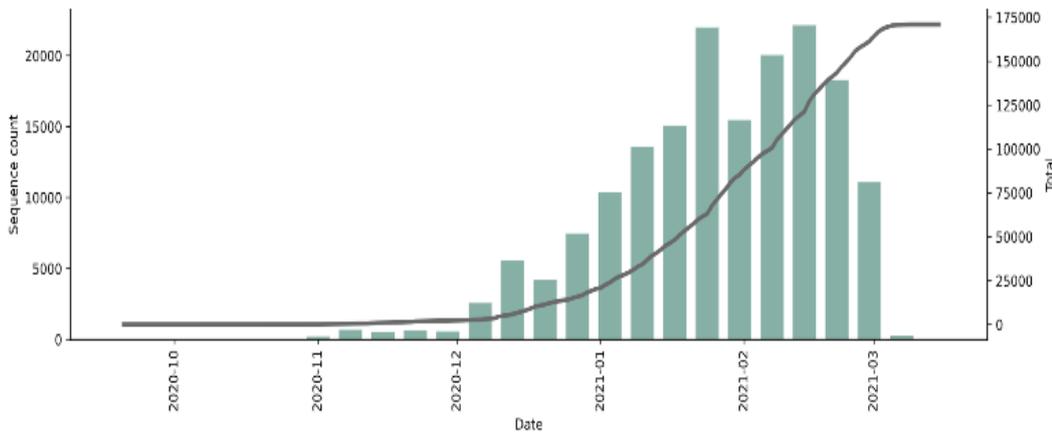
变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数 (个)	感染人数 (人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
P.1	巴西	2020-12-04	26	744	马约特 (350 例)	-	2021-03-18
					巴西 (362 例)	Ox/AZ, 科兴	
					意大利 (153 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020-10-21	23	366	英国 (162 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-02-20
					乌干达 (48 例)	Ox/AZ	
B.1.525	多个国家	2020-12-15	28	591	英国 (122 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-02-20
					丹麦 (121 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	

数据来源: PANGO, 西南证券整理

现有疫苗对变异株保护力尚可。变异株对新冠肺炎疫苗影响较小, 根据 PANGO 数据网站显示, 各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制, 3 月以来 5 个主流变异株每周累计确诊人数快速回落。

图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数

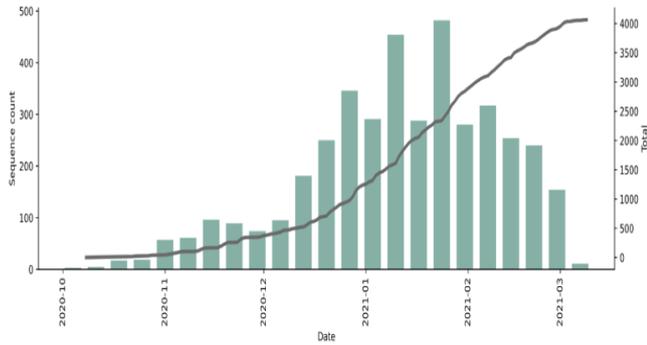
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理; 柱为每周新增人数, 线为累计确诊

图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数

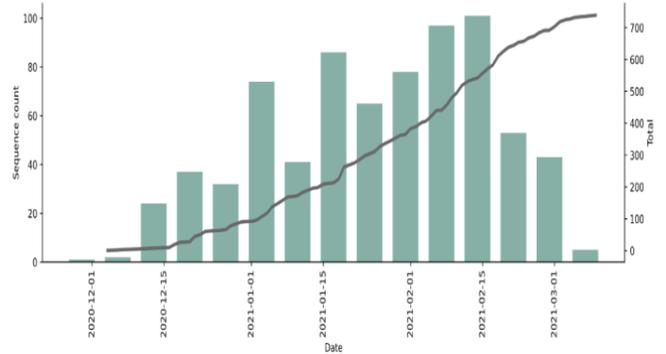
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 33: 巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线

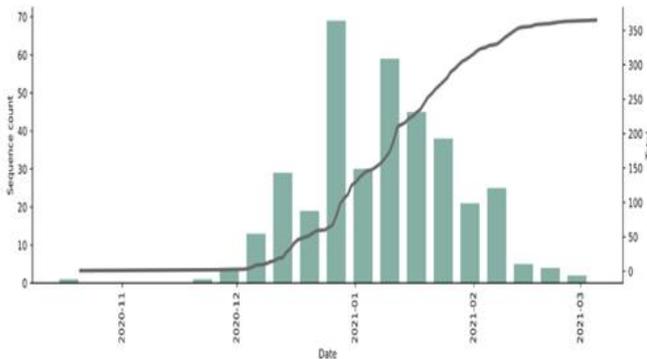
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数

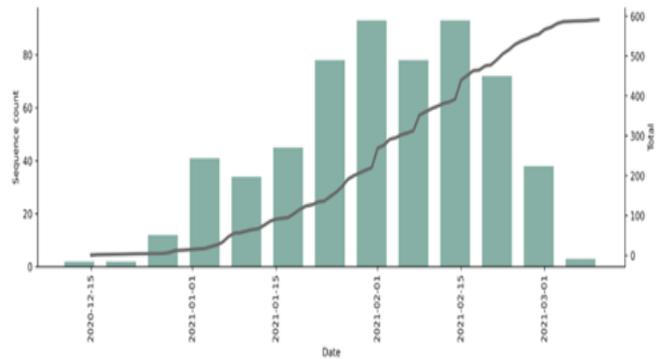
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 35: 在多个地区发现的变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数

Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

3月15日,在国务院联防联控机制举行的推进新冠疫苗接种有关情况新闻发布会上,科研攻关组、疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志表示,还没有发现新冠病毒的变异株对我国附条件上市的新新冠疫苗的保护率产生明显的影响。

据健康时报不完全统计,目前我国上海、广东、山东、北京四地曾报告出现 B.1.1.7 变异株,均为境外输入。

## 4 最新新闻与政策

### 4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 3月18日,国家药监局同意注射用醋酸卡泊芬净药品上市许可持有人由博瑞制药变更为海灵制药。注射用醋酸卡泊芬净为国家医保乙类、国家基本药物,据米内网数据显示,2019年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心及乡镇卫生院的终端卡泊芬净注射剂销售额达22.3亿元,同比增长18.49%,市场前景广阔。
- 2) 3月17日,国家药监局(NMPA)官网显示,江苏奥赛康药业的注射用右雷佐生以仿制3类提交上市申请获批,并视同过评,是该产品首家过评企业。米内网数据显示,2019年中国公立医疗机构终端右雷佐生注射剂销售额超过7亿元。
- 3) 3月17日,国家药监局(NMPA)官网显示,齐鲁制药的沙格列汀片以仿制4类提交上市申请获批。米内网数据显示,近年中国公立医疗机构终端沙格列汀片剂销售额快速增长,2019年突破5亿元大关,2020年上半年同比增长超过30%。其中,阿斯利康的市场份额占比最大,超过95%。
- 4) 3月17日,贝达药业MCLA-129注射液用于治疗晚期实体瘤的药品临床试验申请已获得国家药品监督管理局批准。MCLA-129是一款针对EGFR和c-Met双靶点的双特异性抗体,拟用于EGFR或MET异常的晚期实体瘤患者的治疗。
- 5) 3月17日,百济神州递交的注射用贝林妥欧单抗新适应症上市申请以“符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格和符合附条件批准的药品”为由获CDE优先审评资格,拟优先审评适应症为:治疗成人及儿童复发或难治性前体B细胞急性淋巴细胞白血病。
- 6) 3月17日,CDE官网显示,辉瑞PF-06882961片(danuglipron)临床试验申请已获默认许可,拟开展治疗2型糖尿病的临床研究。danuglipron(代号:PF-06882961片)是辉瑞开发的一款口服小分子GLP-1受体激动剂。该款小分子药物有别于注射用和口服肽类GLP-1RA,能够为糖尿病和肥胖症患者提供一款差异化的创新疗法。
- 7) 3月17日,默沙东宣布,欧盟委员会已批准抗PD-1疗法Keytruda(pembrolizumab)标签扩展,作为单药疗法,用于治疗3岁及以上、自体干细胞移植(ASCT)失败、或在不适合ASCT的情况下至少接受过2种疗法的复发或难治性经典霍奇金淋巴瘤(cHL)成人和儿童患者。这代表着欧盟对Keytruda的第一项儿科批准。
- 8) 3月16日,美国食品和药物管理局(FDA)批准Kimyrsa(oritavancin,奥利万星),用于治疗由指定革兰氏阳性微生物的敏感分离物引起的急性细菌性皮肤和皮肤结构感染(ABSSSI)成人患者,包括耐甲氧西林金黄色葡萄球菌(MRSA)。Kimyrsa是一种脂糖肽类抗生素,单次、1小时、1200mg的输注就可以提供一个完整疗程的ABSSSI治疗。
- 9) 3月16日,CDE官网显示,辉瑞阿布昔替尼片(abrocitinib)上市申请以“符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格”为由被CDE拟纳入优先审评并

开始公示, 适应症为: 联合或不联合外用疗法, 治疗对外用治疗反应不佳或不适合这些治疗的 12 岁及以上中至重度特应性皮炎患者的治疗, 包括缓解瘙痒。

- 10) 3 月 16 日, 华北制药注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠 (1.125g、2.25g、4.5g) 通过一致性评价。
- 11) 3 月 16 日, 重庆药友抗精神病药布瑞哌唑 (brexpiprazole) 片上市申请正式获 CDE 受理, 是该品种首个申报上市的厂家。
- 12) 3 月 16 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。
- 13) 3 月 15 日, 亿帆医药发布新闻稿称, 已收到中国国家药品监督管理局 (NMPA) 签发的 F-899 长效生长激素《药物临床试验批件》, 有望在将来为更多矮小症患者和家庭, 提供一种既安全又长效且具有高度差异化的新治疗解决议案。
- 14) 3 月 15 日, 基石药业 RET 抑制剂「普拉替尼胶囊」的上市申请在 NMPA 的状态变更为“在审批”, 预计不日将正式获批, 适应症为: 既往接受过含铂化疗的转染重排 (RET) 融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC)。
- 15) 3 月 14 日, AVEO Oncology 宣布, 美国 FDA 已批准 Fotivda (tivozanib, 中文名为替沃扎尼) 上市, 用于治疗复发/难治性晚期肾细胞癌 (RCC) 患者。替沃扎尼是一款新一代血管内皮生长因子 (VEGF) 酪氨酸激酶抑制剂 (TKI), 此前, 替沃扎尼已在欧盟、挪威、新西兰、冰岛获得批准上市。

## 4.2 研发进展

- 1) 3 月 18 日, 赛诺菲 (Sanofi) 和再生元 (Regeneron) 公司联合宣布, 双方共同开发的 PD-1 抑制剂 Libtayo (cemiplimab) 作为单药疗法, 在治疗经治复发/转移性宫颈癌患者的 3 期临床试验中, 显著改善患者的总生存期。基于这一积极数据, 独立数据监察委员会 (IDMC) 一致建议提前终止临床试验。
- 2) 3 月 18 日, 特瑞普利单抗联合阿昔替尼一线治疗黏膜黑色素瘤患者的 III 期临床试验 (IND) 申请已经获得了 FDA 批准。该项临床试验是一项国际多中心、随机、开放标签的 III 期临床试验, 旨在评估特瑞普利单抗联合阿昔替尼对比帕博丽珠单抗 (商品名: Keytruda®), 在不可切除、局部进展或转移性黏膜黑色素瘤患者中作为一线治疗的有效性和安全性。
- 3) 3 月 16 日, 强生旗下杨森制药公布了第 3 期 DISCOVER-2a 研究的长期数据。该试验验证了 TREMFYA (guselkumab) 在活跃性银屑病 (PsA) 患者中使用 24 周和 1 年 (52 周) 后持续两年 (第 112 周) 的皮肤清除、关节症状缓解和安全性。
- 4) 3 月 16 日, BioXcel Therapeutics: 口服溶解性右美托咪定 (dexmedetomidine) 舌下薄膜制剂 BXCL501, 已获得 FDA 的突破性疗法认定, 用于老年痴呆症患者激越症状的急性治疗。

- 5) 3月15日,百济神州宣布,一项针对其在研造血干细胞激酶1(HPK1)抑制剂BGB-15025的1期临床试验已完成首例患者给药。BGB-15025是一款由百济神州自主研发的,被设计旨在成为一款高强度、高选择性的HPK1小分子口服抑制剂。
- 6) 3月14日, Vir Biotechnology与葛兰素史克宣布VIR-7831三期临床取得优异数据,降低住院或死亡率85%, IDMC建议终止该三期临床。Vir与葛兰素史克计划立刻向FDA递交EUA申请。
- 7) 3月14日,百利药业在Clinical.gov网站登记了GNC-039的一期临床,用于治疗复发性/难治性实体瘤。至此,百利药业申报的2款双抗的2款四抗全部进入临床研究, GNC-038为第一款进入临床的四抗,靶向PD-L1/4-1BB/CD3/CD19,用于血液瘤。GNC-039为PD-L1/4-1BB/CD3/EGFRvIII,用于实体瘤。

### 4.3 企业动态

- 1) 3月19日,仙琚制药发布公告,为有效承接外部研发资源,适当布局诊断检测领域。公司拟出资1960万元与清华大学、全芯集力(宁波)生物技术合伙企业(有限合伙)共同投资设立“杭州梓晶生物科技有限公司”。
- 2) 3月19日, Anima Biotech公司已经与武田(Takeda)达成一项战略合作,共同发现和开发靶向mRNA翻译的小分子药物,用于治疗具有特定遗传学特征的神经疾病。
- 3) 3月19日,吉利德科学(Gilead Sciences)和诺和诺德(Novo Nordisk)联合宣布,双方将扩展针对非酒精性脂肪性肝炎(NASH)的临床合作。根据协议,双方将启动2b期临床试验,使用诺和诺德的GLP-1受体激动剂司美格鲁肽(semaglutide),和吉利德科学在研法尼醇X受体(FXR)激动剂cilofexor和乙酰辅酶A羧化酶(ACC)抑制剂firsocostat构成的固定剂量组合配方,作为单药或者联用治疗处于代偿期肝硬化的NASH患者。
- 4) 3月18日,北京奥赛康药业股份有限公司的子公司江苏奥赛康与上海药明康德于近日签署《合作开发合同书》,双方将共同合作开发用于Exon14突变及第三代EGFR抑制剂耐药的NSCLC治疗的1类新药。

### 4.4 企业业绩披露

【华润三九】2020年年报:全年营收136.37亿元(-7.82%),归母净利润15.97亿元(-23.89%);2021年一季度业绩预告:归母净利润6~7.1亿元(+10.72%~31.02%)。

【北陆药业】2020年年报:全年营收8.27亿元(+1%),归母净利润1.75亿元(-48.98%)。

【以岭药业】2021年第一季度业绩预告:归母净利润6.57~7.01亿元(+50%~60%)。

【华润双鹤】2020年度报告:营业收入85.04亿元(-9.35%),归母净利润10.05亿元(-4.74%)。

【国药股份】2020年度报告:营业收入403.79亿元(-9.56%),归母净利润13.83亿元(-13.79%)。

【白云山】2020 年度报告：营业收入 6167.37 万元 (-5.05%)，归母净利润 291.52 万元 (-8.58%)。

【东北制药】2020 年年报：全年营收 73.84 亿元 (-10.17%)；归母净利润 0.12 亿元 (-92.95%)。

【昆药集团】公布 2020 年年报，全年营收 77.17 亿元 (+9.24%)；归母净利润 4.57 亿元 (+0.56%)。

【健民集团】公布 2020 年年报，全年营收 24.56 亿元 (+9.69%)；归母净利润 1.48 亿元 (+61.53%)。

【一心堂】2020 年报：全年营收 126.56 亿元 (+20.78%)；归母净利润 7.9 亿元 (+30.81%)。

【国药一致】2020 年报：全年营收 596.49 万元 (+13%)；归母净利润 14.02 万元 (+10.57%)。

【英科医疗】2020 年报：全年营收 138.37 亿元 (+564.29%)；归母净利润 70.07 亿元 (+3829.56%)。

【理邦仪器】2020 年报：全年营收 23.19 亿元 (+104.06%)；归母净利润 6.53 亿元 (+395.37%)。

## 4.5 行业政策新闻

- 1) 3 月 18 日，国家药监局发布关于修订氟哌啶醇制剂说明书公告，决定在说明书中增加警示语并对【不良反应】、【禁忌】、【注意事项】、【药物相互作用】、【药物过量】等项做出统一修订。本品的上市许可持有人应依据《药品注册管理办法》等有关规定，按照氟哌啶醇制剂说明书修订要求（见附件），提出修订说明书的补充申请，于 2021 年 6 月 14 日前报国家药品监督管理局药品审评中心或省级药品监管部门备案。
- 2) 3 月 18 日，国家药监局官网发布《医疗器械监督管理条例》。据介绍，《医疗器械监督管理条例》最早于 2000 年 1 月 4 日中华人民共和国国务院令 276 号公布，之后 2014 年 2 月 12 日国务院第 39 次常务会议修订通过，根据 2017 年 5 月 4 日《国务院关于修改〈医疗器械监督管理条例〉的决定》修订。
- 3) 3 月 13 日，天津市医药采购中心发布《关于开展京津冀“3+N”联盟冠脉扩张球囊类医用耗材带量联动采购项目有关工作的通知》，针将定于 2021 年 3 月 16 日召开企业沟通会。目前主要涉及到北京、天津、河北、新疆和兵团地区，支持“3+N”医药联合带量采购联盟其他省（区、市）医疗机构参加，如其他地区带量采购中选价格比本次带量联动采购中选价格低的，实行价格联动。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【药明生物】：生物药 CDMO 龙头，独特优势造就行业护城河 2021-3-19
- 【理邦仪器】：恢复常态化高增长，非疫情相关产品快速反弹 2021-03-19
- 【启明医疗-B】：百亿 TAVR 赛道腾飞在即，国产龙头乘风而起 2021-3-19
- 【一心堂】：业绩高速增长，处方外流持续进行中 2021-03-18
- 【九州药业】：CDMO 业务加速转型升级，业绩高增长可期 2021-03-18
- 【康龙化成】：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展 2021-03-17
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-3-16
- 【博腾股份】：业绩高速增长，盈利能力提升显著 2021-03-15
- 【恩华药业】：专注工业板块，扣非净利润增速可观 2021-03-14
- 【周策略】：(03.07-03.13) 关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期 2021-03-14

### 5.2 核心公司深度报告

- 药明生物 (2269)：生物药 CDMO 龙头，独特优势造就行业护城河 2021-3-19
- 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
- 片仔癀 (600436)：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞 2021-2-8
- 九州药业 (603456.SH)：CDMO 业务加速转型升级，业绩高增长可期 2021-3-18
- 康龙化成 (300759.SZ)：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展 2021-3-17
- 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
- 健麾信息 (605186.SH)：稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23
- 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
- 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
- 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
- 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
- 我武生物 (300357.SZ)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大 2020-10-31
- 平安好医生 (1833.HK)：互联医疗新赛道，集团资源助争先 2020-10-30
- 启明医疗-B (2500)：百亿 TAVR 赛道腾飞在即，国产龙头乘风而起 2021-3-19
- 泽璟制药-U (688266.SH)：创新药研发新锐，即将步入收获期 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
- 美年健康 (002044.SZ)：牵手战投再出发，打造健康生态圈 2020-10-22
- 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

冠昊生物 (300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26

伟思医疗 (688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长 2020-07-225.3

## 5.3 精选行业报告

【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-3-16

【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-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】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】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17

【创新药】本维莫德: 稀缺外用抗银屑病新药, 销售额有望超 20 亿 2020-07-20

【创新药】从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 2020-07-10

【创新药】市场空间逐步扩大, 国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 2020-05-31

【CXO 专题报告】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22

【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-14

【器械】结构性心脏病介入器械: 创新升级主旋律, 十年十倍正起航 2020-12-21

【器械】耗材带量采购背景下, 医疗企业“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】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

【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

【原料药】特色原料药板块将迎来戴维斯双击 2020-04-166 重点覆盖公司盈利预测及估值

## 6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 16: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/3/19	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
600276.SH	恒瑞医药	4695	88.05	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	73	58	47	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4389	361.00	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	67	56	44	买入
603259.SH	药明康德	3083	126.31	28.43	37.65	48.49	53%	32%	29%	1.16	1.54	1.98	108	82	64	买入
300122.SZ	智飞生物	2699	168.70	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	82	60	44	买入
600436.SH	片仔癀	1592	263.91	16.68	19.59	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	95	81	69	买入
000661.SZ	长春高新	1577	389.61	40.48	51.64	64.71	128%	28%	25%	10.00	12.76	15.99	39	31	24	买入

2021/3/19	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
000538.SZ	云南白药	1570	122.92	46.15	51.70	60.38	10%	12%	17%	3.61	4.05	4.73	34	30	26	买入
300347.SZ	泰格医药	1138	131.88	13.90	16.29	18.39	65%	17%	13%	1.59	1.87	2.11	82	70	62	持有
300759.SZ	康龙化成	961	123.72	11.56	15.75	20.96	111%	36%	33%	1.46	1.98	2.64	83	61	46	买入
300896.SZ	爱美客	956	441.83	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	2.03	2.87	4.10	217	154	108	买入
300601.SZ	康泰生物	863	125.81	11.56	15.75	20.96	101%	36%	33%	1.69	2.30	3.06	75	55	41	买入
600763.SH	通策医疗	741	231.03	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	124	92	68	买入
1877.HK	君实生物	732	67.06	-6.40	-3.26	-0.90	14%	49%	72%	-0.73	-0.37	-0.10	-114	-225	-813	
002007.SZ	华兰生物	707	38.74	15.69	19.47	22.15	22%	24%	14%	0.86	1.07	1.21	45	36	32	持有
300142.SZ	沃森生物	645	41.79	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.11	69	49	38	买入
002821.SZ	凯莱英	625	257.50	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	4.99	85	66	52	买入
002044.SZ	美年健康	572	14.61	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	7427	55	46	买入
300529.SZ	健帆生物	567	70.99	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	67	52	40	买入
603882.SH	金域医学	542	118.00	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	39	51	42	买入
603233.SH	大参林	530	80.40	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	51	41	33	买入
300003.SZ	乐普医疗	529	29.34	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	22	20	15	买入
601607.SH	上海医药	489	19.39	45.37	50.48	58.86	11%	11%	17%	1.60	1.78	2.07	11	10	8	买入
300676.SZ	华大基因	483	116.72	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	14	27	44	持有
603658.SH	安图生物	482	106.88	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	60	39	28	买入
603939.SH	益丰药房	478	86.52	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.35	1.76	2.26	64	49	38	买入
300558.SZ	贝达药业	434	105.00	5.91	4.12	5.11	156%	-30%	24%	1.43	1.00	1.24	73	105	85	持有
600161.SH	天坛生物	409	32.59	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	60	50	42	买入
603127.SH	昭衍新药	371	139.00	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	144	107	82	买入
603707.SH	健友股份	363	38.82	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	45	35	28	持有
600521.SH	华海药业	362	24.90	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	32	23	17	持有
600998.SH	九州通	345	18.42	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	13	10	买入
002773.SZ	康弘药业	334	36.36	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	41	34	28	持有
603456.SH	九洲药业	296	35.65	3.80	6.22	7.82	60%	64%	26%	0.46	0.75	0.94	78	48	38	买入
300357.SZ	我武生物	294	56.16	2.92	4.03	5.30	-2%	38%	31%	0.56	0.77	1.01	101	73	56	买入
000403.SZ	双林生物	280	38.21	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	156	70	46	买入
002727.SZ	一心堂	280	46.98	7.90	9.90	12.65	31%	25%	28%	1.33	1.66	2.12	35	28	22	买入
002019.SZ	亿帆医药	268	21.72	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	21	18	16	持有
002223.SZ	鱼跃医疗	266	26.54	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	17	14	买入
603858.SH	步长制药	265	23.20	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	11	持有
603883.SH	老百姓	264	64.60	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	41	33	27	买入
300363.SZ	博腾股份	245	45.20	3.24	4.39	5.98	75%	35%	36%	0.60	0.81	1.10	76	56	41	买入
002399.SZ	海普瑞	242	17.62	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	24	20	16	买入
688029.SH	南微医学	234	175.47	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	85	57	39	买入
300725.SZ	药石科技	233	151.98	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	117	92	73	买入
300841.SZ	康华生物	231	384.72	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	54	35	25	买入

2021/3/19	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300009.SZ	安科生物	196	14.35	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	44	35	27	买入
688050.SH	爱博医疗	182	173.00	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	181	44.09	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	169	271.79	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	172	120	86	持有
000028.SZ	国药一致	163	40.90	13.85	16.41	18.55	9%	18%	13%	3.24	3.83	4.33	12	10	9	持有
002675.SZ	东诚药业	151	18.88	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	34	27	22	买入
688266.SH	泽璟制药-U	151	63.04	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-62	-49	-75	持有
600812.SH	华北制药	148	9.09	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	148	14.65	7.29	8.97	10.04	10%	23%	12%	0.72	0.89	1.00	20	16	15	买入
688198.SH	佰仁医疗	132	137.00	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	240	256	119	买入
002332.SZ	仙琚制药	125	12.67	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	25	19	16	持有
300294.SZ	博雅生物	124	28.65	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	25	20	17	买入
600211.SH	西藏药业	117	47.02	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	30	25	21	买入
300206.SZ	理邦仪器	98	16.79	6.53	6.49	7.27	395%	-1%	12%	1.12	1.12	1.25	15	15	13	买入
002020.SZ	京新药业	79	11.19	4.56	5.45	6.93	-12%	20%	27%	0.65	0.77	0.98	17	14	11	买入
603368.SH	柳药股份	77	21.38	8.14	9.95	12.18	19%	22%	22%	2.25	2.75	3.36	10	8	6	买入
002880.SZ	卫光生物	74	45.98	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	29	25	买入
688580.SH	伟思医疗	73	106.70	1.44	1.64	2.36	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	51	44	31	买入
600055.SH	万东医疗	72	13.33	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	32	25	20	买入
300326.SZ	凯利泰	72	9.91	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	17	13	买入
300497.SZ	富祥药业	69	12.50	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	14	11	买入
600557.SH	康缘药业	61	10.30	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	15	12	10	持有
688221.SH	前沿生物-U	59	16.38	-2.21	-1.42	-0.96	0.15	-0.36	-0.32	-0.61	-0.39	-0.27	-27	-41	-61	
603669.SH	灵康药业	56	7.90	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	27	23	20	持有
603590.SH	康辰药业	56	34.88	1.83	2.23	2.50	-31%	22%	12%	1.15	1.40	1.56	30	25	22	买入
300238.SZ	冠昊生物	50	19.03	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	66	40	22	买入
603538.SH	美诺华	47	31.38	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	42	16.00	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	33.95	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	29	16.10	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	30	25	20	买入
688013.SH	天臣医疗	21	26.45	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	56	36	24	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

## 7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

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

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	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
	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
王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	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
广深	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
	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