

## 骨科政策落地，医药可以乐观配置

### 投资要点

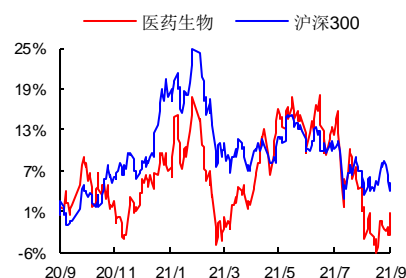
- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.63%，跑赢大盘 5.77 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。21 年初以来至今，医药行业下跌 5.47%，跑输大盘 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 34 倍，相对全部 A 股溢价为 104% (+10pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 53% (+7pp)，相对沪深 300 溢价为 170% (+14pp)。医药子行业来看，本周 3 个子行业板块上涨，4 个子行业板块下跌。医疗服务为涨幅最大的子行业，上涨约 10.3%。生物制品跌幅最大，下跌约 2.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 25.6%。
- **骨科政策落地，医药可以乐观配置。**本周人工关节带量采购产生拟中选结果，是继冠脉支架后，国家组织的第二次高值耗材集采，共有 48 家企业参与本次集采，44 家中选，中选率 92%，平均降价幅度为 82%，整体来看，降价幅度好于预期，企业仍有一定利润空间，相关标的股价也有一定反应。目前来看，我们认为今年医药行业政策已经基本出台，政策底逐步明确，且即将进入四季度估值切换窗口期，经过前期调整，部分赛道 2022 年估值相对较低，性价比较高。本周周五医药板块大幅反弹，其中 CXO、医疗服务等板块领涨，而受医保政策压制板块涨幅相对较弱，也与我们前期观点相符合，建议持续重点布局医药核心资产和“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头。
- **本周稳健组合：**药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、云南白药(000538)。
- **本周弹性组合：**楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、福瑞股份(300049)、我武生物(300357)、冠昊生物(300238)。
- **本周港股组合：**药明生物(2269)、康希诺生物-B(6185)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)。
- **本周科创板组合：**泽璟制药-U(688266)、百克生物(688276)、欧林生物(688319)、爱博医疗(688050)、佰仁医疗(688198)。
- **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：马云涛  
执业证号：S1250520090001  
电话：021-68416017  
邮箱：myt@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	327
行业总市值(亿元)	70,507.22
流通市值(亿元)	66,969.40
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

### 相关研究

1. 医药行业周报(9.6-9.10)：持续把握医药定投良机 (2021-09-12)
2. 创新药周报-2021年9月第二周(9.4-9.10) (2021-09-12)
3. 医药行业 2021 年半年报总结：CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 (2021-09-07)
4. CXO 板块 2021 年中报总结：行业景气度不断提升，CDMO 持续加速 (2021-09-07)
5. 创新药周报-2021年9月第一周(8.28-9.3) (2021-09-05)
6. 医药行业 2021 年 9 月投资月报：医药已进入舒适配置区间 (2021-09-05)

## 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 上周港股组合分析.....	3
1.5 上周科创板组合分析.....	4
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	9
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	12
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	16
<b>3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进</b> .....	<b>17</b>
3.1 海外个别地区疫情复燃.....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	20
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可.....	23
<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.....	24
4.3 企业动态.....	24
<b>5 研究报告</b> .....	<b>25</b>
5.1 本周研究报告.....	25
5.2 核心公司深度报告.....	25
5.3 精选行业报告.....	26
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>27</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>29</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅 .....	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅 .....	5
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: 行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法) .....	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率 .....	6
图 7: 本周子行业涨跌幅 .....	6
图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅 .....	6
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 .....	8
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 .....	9
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-全球增速前五 .....	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: 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: 2009-2021 年中国流感病例情况 .....	20
图 28: 中国流感病例当月值 .....	20
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图 .....	20
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图 .....	21
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.17) .....	21
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.17) .....	22

## 表 目 录

表 1: 本周稳健组合、弹性组合、港股组合、科创板组合公司盈利预测.....	1
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: 上周港股组合表现情况.....	3
表 5: 上周科创板组合表现情况.....	4
表 6: 2021/09/13-2021/09/17 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 7: 陆港通 2021/09/13-2021/09/17 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 8: 2021/09/13-2021/09/17 医药行业大宗交易情况.....	11
表 9: 2021/09/13-2021/09/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	12
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/09/20-2021/12/20）.....	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 9 月 17 日已公告预案但未实施汇总）.....	13
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/09/20-2021/12/20）.....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 09 月 17 日）.....	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 09 月 17 日）.....	16
表 15: 全球主要新冠疫苗情况.....	22
表 16: 六种主流变异株传播范围对比.....	23
表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	27

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.63%，跑赢大盘 5.77 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。21 年初以来至今，医药行业下跌 5.47%，跑输大盘 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 34 倍，相对全部 A 股溢价率为 104%(+10pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 53%(+7pp)，相对沪深 300 溢价率为 170%(+14pp)。医药子行业来看，本周 3 个子行业板块上涨，4 个子行业板块下跌。医疗服务为涨幅最大的子行业，上涨约 10.3%。生物制品跌幅最大，下跌约 2.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 25.6%。

**骨科政策落地，医药可以乐观配置。**本周人工关节带量采购产生拟中选结果，是继冠脉支架后，国家组织的第二次高值耗材集采，共有 48 家企业参与本次集采，44 家中选，中选率 92%，平均降价幅度为 82%，整体来看，降价幅度好于预期，企业仍有一定利润空间，相关标的股价也有一定反应。目前来看，我们认为今年医药行业政策已经基本出台，政策底逐步明确，且即将进入四季度估值切换窗口期，经过前期调整，部分赛道 2022 年估值相对较低，性价比较高。本周周五医药板块大幅反弹，其中 CXO、医疗服务等板块领涨，而受医保政策压制板块涨幅相对较弱，也与我们前期观点相符合，建议持续重点布局医药核心资产和“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头。

**本周稳健组合：**药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、云南白药(000538)。

**本周弹性组合：**楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、福瑞股份(300049)、我武生物(300357)、冠昊生物(300238)。

**本周港股组合：**药明生物(2269)、康希诺生物-B(6185)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)。

**本周科创板组合：**泽璟制药-U(688266)、百克生物(688276)、欧林生物(688319)、爱博医疗(688050)、佰仁医疗(688198)。

表 1：本周稳健组合、弹性组合、港股组合、科创板组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			(元)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
稳健组合	603259.SH	药明康德	152.40	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	97	72	54	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	363.00	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	54	43	35	买入
	600763.SH	通策医疗	282.04	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	121	90	70	买入
	600276.SH	恒瑞医药	46.95	15%	22%	20%	1.14	1.39	1.68	43	35	29	买入
	000538.SZ	云南白药	96.01	0%	6%	14%	4.33	4.60	5.27	22	21	18	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	21.25	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	26	21	17	买入
	605186.SH	健麾信息	51	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	34	26	21	-
	300049.sz	福瑞股份	13.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	33	22	14	买入
	300357.SZ	我武生物	55.03	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	75	57	44	买入

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			(元)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
	300238.SZ	冠昊生物	18.12	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	65	52	44	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	123.10	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	125	90	66	-
	6185.HK	康希诺生物-B	280.00	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	24	10	8	买入
	1877.HK	君实生物	42.75	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-175	-46	-74	-
	1951.HK	锦欣生殖	12.78	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	71	54	41	-
	2500.HK	启明医疗-B	34.94	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-205	80	26	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	67.67	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-30	-41	买入
	688276.SH	百克生物	91.06	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	60	45	38	买入
	688319.SH	欧林生物	31.29	235%	117%	60%	0.31	0.64	1.03	102	49	30	买入
	688050.SH	爱博医疗	273.85	77%	35%	33%	1.63	2.20	2.92	168	125	94	买入
	688198.SH	佰仁医疗	257.60	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	469	241	151	买入

数据来源: Wind, 西南证券

## 1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259): 业绩增长超预期, CDMO 业务增速亮眼

迈瑞医疗(300760): 业绩略超预期, 常规业务高增长

通策医疗(600763): 业绩符合前瞻, 单二季度收入增速出彩

恒瑞医药(600276): BD 引进再度出手, 喜提第三代抗 CD20 单抗

云南白药(000538): 聚焦主业, 主营业绩大幅增长

**组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 7.3%, 跑赢大盘 10.5 个百分点, 跑赢医药指数 4.7 个百分点。**

表 2: 上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
603259.SH	药明康德	140.8	29.4	152.4	8.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	331.7	5.0	363.0	9.4%
600763.SH	通策医疗	239.5	3.2	282.0	17.8%
600276.SH	恒瑞医药	47.5	63.7	47.0	-1.1%
000538.SZ	云南白药	93.9	6.0	96.0	2.3%
<b>加权平均涨跌幅</b>					7.3%
000300.SH	沪深 300	5013.5	-	4855.9	-3.1%
<b>跑赢大盘</b>					10.5%
801150.SI	医药生物(申万)	11124.0	-	11416.3	2.6%
<b>跑赢指数</b>					4.7%

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

楚天科技(300358): 业绩符合预期, 新冠相关订单贡献显著

健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头

福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械 药品 服务三发驱动

我武生物(300357): 研发力度逐步加大, 黄花蒿滴剂值得期待

冠昊生物(300238): 业绩增长迅速, 各板块业务稳步推进

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 0%, 跑赢大盘 3.2 个百分点, 跑输医药指数 2.6 个百分点。**

表 3: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
300358.SZ	楚天科技	23.1	4.6	21.3	-8.0%
605186.SH	健麾信息	38.7	0.3	37.8	-2.3%
300049.SZ	福瑞股份	12.8	2.3	13.5	5.4%
300357.SZ	我武生物	51.7	4.7	55.0	6.4%
300238.SZ	冠昊生物	18.4	2.7	18.1	-1.3%
<b>加权平均涨跌幅</b>					0.0%
000300.SH	沪深 300	5013.5	-	4855.9	-3.1%
<b>跑赢大盘</b>					3.2%
801150.SI	医药生物(申万)	11124.0	-	11416.3	2.6%
<b>跑赢指数</b>					-2.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.4 上周港股组合分析

药明生物(2269.HK): 业绩增长超预期, 项目数量提速增长

康希诺生物-B(6185.HK): 新冠疫苗快速放量, 股权激励彰显长期动力

君实生物(1877.HK): 业绩大幅增长, 新药开发提速

锦欣生殖(1951.HK): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

启明医疗-B(2500.HK): 中报符合预期, 研发管线为长期蓄力

**组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 5.7%, 跑赢大盘 0.1 个百分点, 跑输医药指数 0.4 个百分点。**

表 4: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2269.HK	药明生物	118.6	-	116.4	-1.9%
6185.HK	康希诺生物-B	297.6	2.0	262.0	-12.0%
1877.HK	君实生物	43.5	6.5	41.2	-5.2%
1951.HK	锦欣生殖	13.2	-	12.1	-8.5%

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2500.HK	启明医疗-B	40.3	-	39.8	-1.1%
加权平均涨跌幅					-5.7%
HSI.HI	恒生指数	26205.9	-	24667.9	-5.9%
跑赢大盘					0.1%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	6270.8	-	5939.8	-5.3%
跑赢指数					-0.4%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 1.5 上周科创板组合分析

泽璟制药-U (688266): 多纳非尼片开始贡献收入, 在研管线顺利推进

爱博医疗 (688050): 中报业绩超预期, 眼科器械创新平台高增长可期

百克生物 (688276): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待

欧林生物 (688319): 破伤风快速放量, 金葡菌研发取得重要进展

佰仁医疗 (688198): 牛心包瓣持续放量, 在研管线有序推进

**组合收益简评: 上周科创板组合整体上涨 1.8%, 跑赢大盘 4.9 个百分点, 跑输医药指数 0.9 个百分点。**

表 5: 上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	65.8	1.3	67.7	2.9%
688276.SH	百克生物	93.0	0.3	91.1	-2.1%
688319.SH	欧林生物	31.2	0.3	31.3	0.3%
688050.SH	爱博医疗	267.3	0.7	273.9	2.4%
688198.SH	佰仁医疗	244.5	0.2	257.6	5.3%
加权平均涨跌幅					1.8%
000300.SH	沪深 300	5013.5	-	4855.9	-3.1%
跑赢大盘					4.9%
801150.SI	医药生物(申万)	11124.0	-	11416.3	2.6%
跑赢指数					-0.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

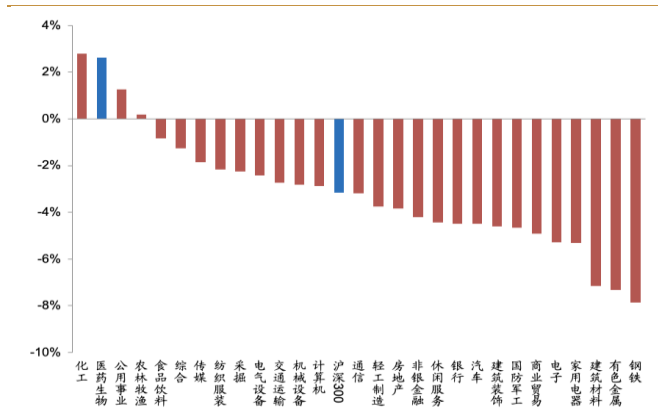


## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

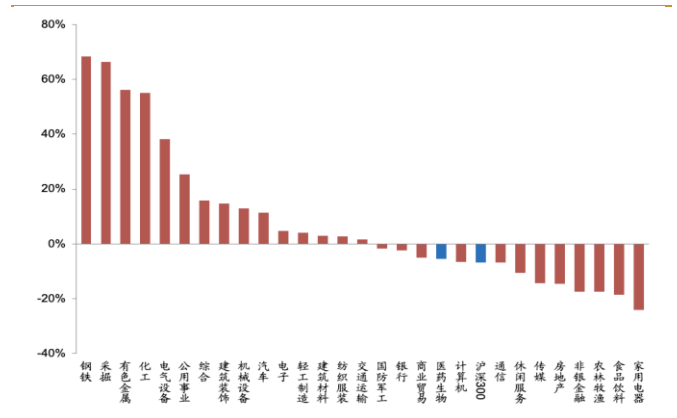
本周医药生物指数上涨 2.63%，跑赢大盘 5.77 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。21 年初以来至今，医药行业下跌 5.47%，跑输大盘 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

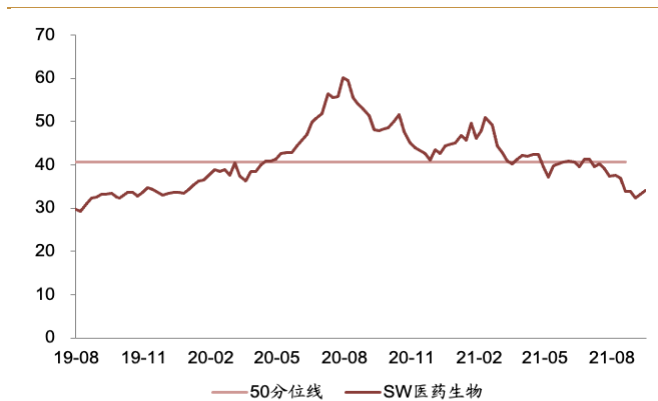
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

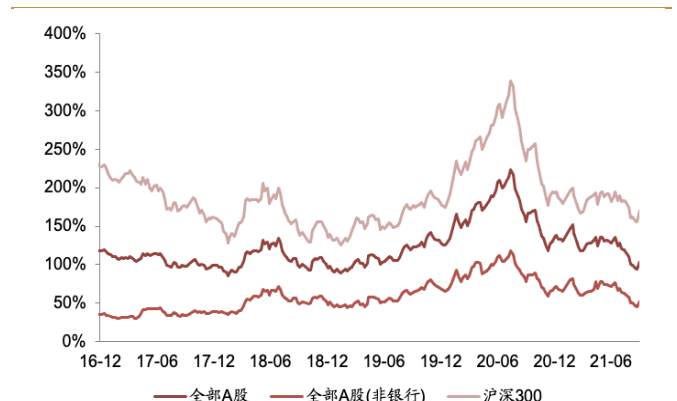
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 34 倍，相对全部 A 股溢价率为 104% (+10pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 53% (+7pp)，相对沪深 300 溢价率为 170% (+14pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



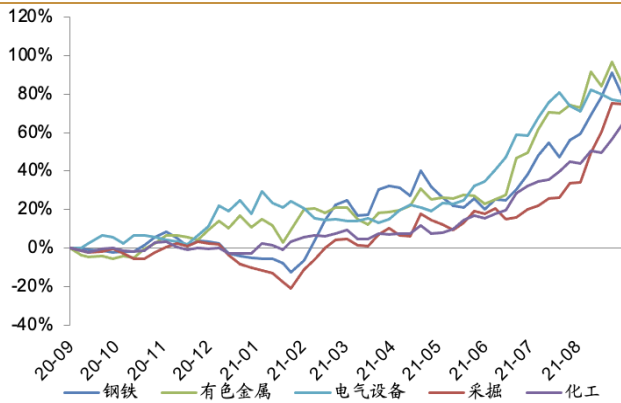
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



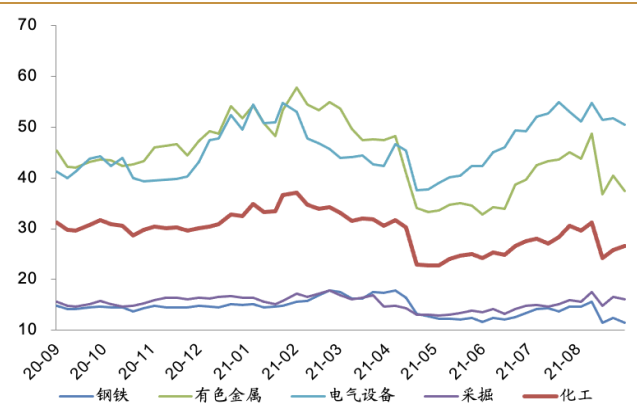
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法)



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

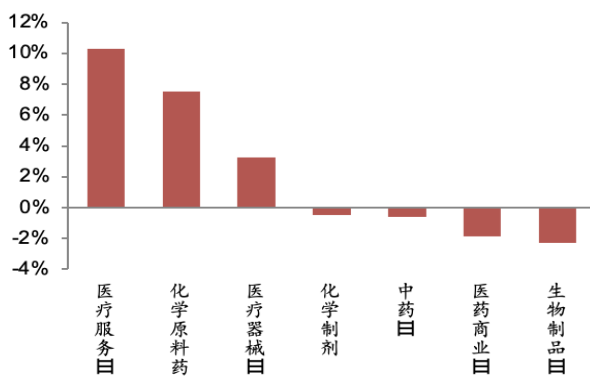
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

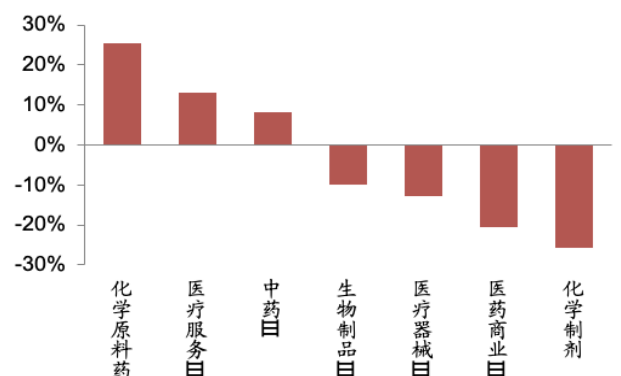
医药子行业来看，本周 3 个子行业板块上涨，4 个子行业板块下跌。医疗服务为涨幅最大的子行业，上涨约 10.3%。生物制品跌幅最大，下跌约 2.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 25.6%。

图 7：本周子行业涨跌幅



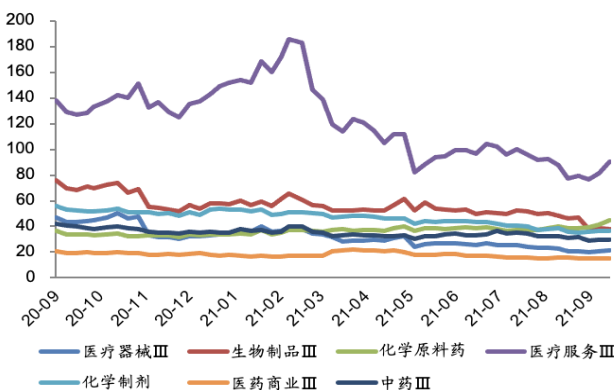
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



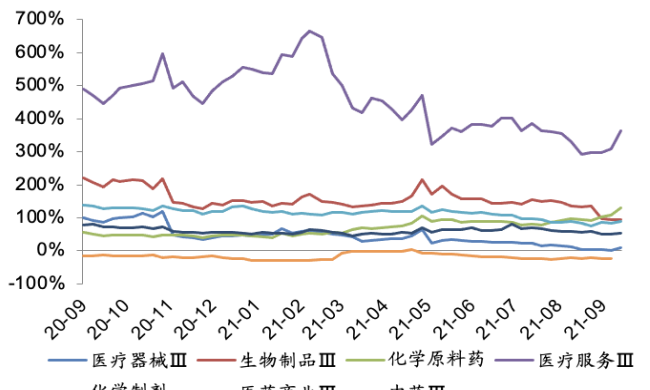
数据来源：Wind, 西南证券整理

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 167 家股票涨幅为正，227 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：阳光诺和(+32.7%)、威高骨科(+28%)、大博医疗(+21.5%)、昭衍新药(+20.9%)、天宇股份(+20.8%)、欧普康视(+20.7%)、圣达生物(+20%)、兰卫医学(+19.4%)、诚意药业(+17.9%)、普洛药业(+17.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：人福医药(-10.7%)、博瑞医药(-9.5%)、广誉远(-9.4%)、奕瑞科技(-9.2%)、义翘神州(-9.1%)、同仁堂(-8.6%)、楚天科技(-8%)、马应龙(-7.9%)、派林生物(-7.8%)、宜华健康(-7.6%)。

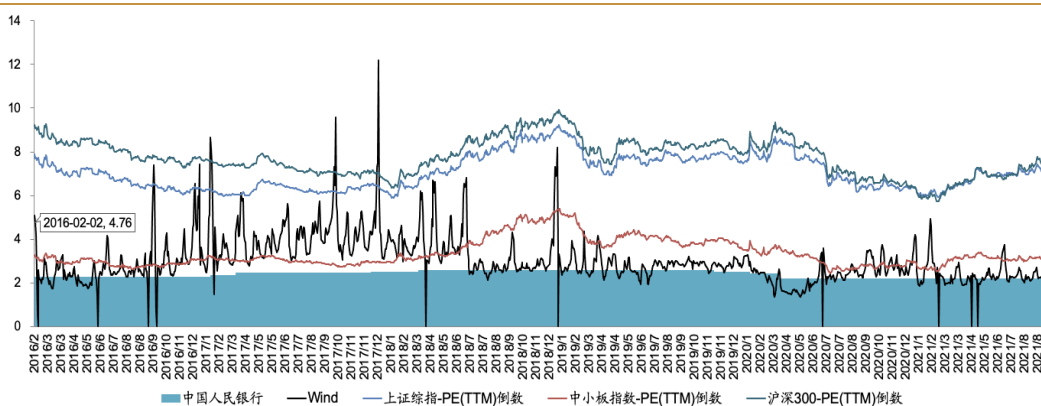
**表 6：2021/09/13-2021/09/17 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	+2.63%	医疗服务 III	10.3%	中药 III	-0.6%
		化学原料药	7.5%	医药商业 III	-1.9%
		医疗器械 III	3.3%	生物制品 III	-2.3%
		化学制剂	-0.5%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
688621.SH	阳光诺和	32.7%	600079.SH	人福医药	-10.7%
688161.SH	威高骨科	28.0%	688166.SH	博瑞医药	-9.5%
002901.SZ	大博医疗	21.5%	600771.SH	广誉远	-9.4%
603127.SH	昭衍新药	20.9%	688301.SH	奕瑞科技	-9.2%
300702.SZ	天宇股份	20.8%	301047.SZ	义翘神州	-9.1%
300595.SZ	欧普康视	20.7%	600085.SH	同仁堂	-8.6%
603079.SH	圣达生物	20.0%	300358.SZ	楚天科技	-8.0%
301060.SZ	兰卫医学	19.4%	600993.SH	马应龙	-7.9%
603811.SH	诚意药业	17.9%	000403.SZ	派林生物	-7.8%
000739.SZ	普洛药业	17.8%	000150.SZ	宜华健康	-7.6%

数据来源：Wind, 西南证券整理

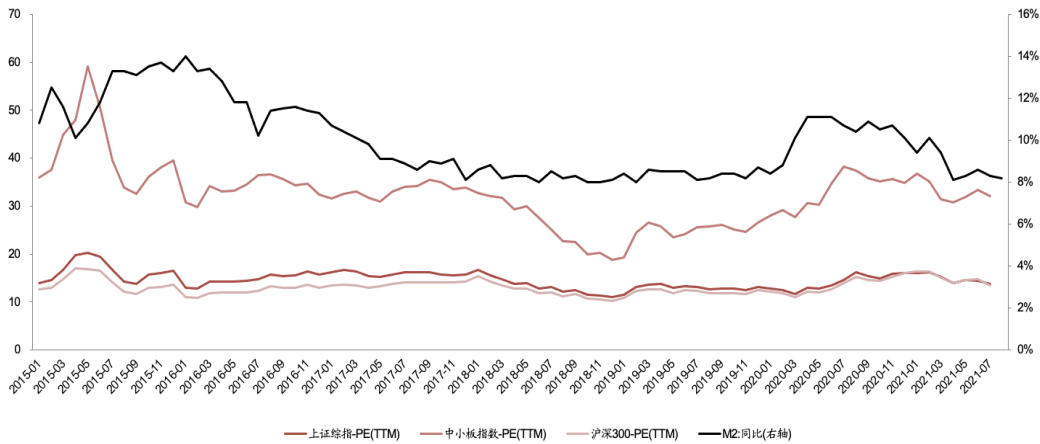
9 月 M2 同比增长 9.2%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

**图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系**



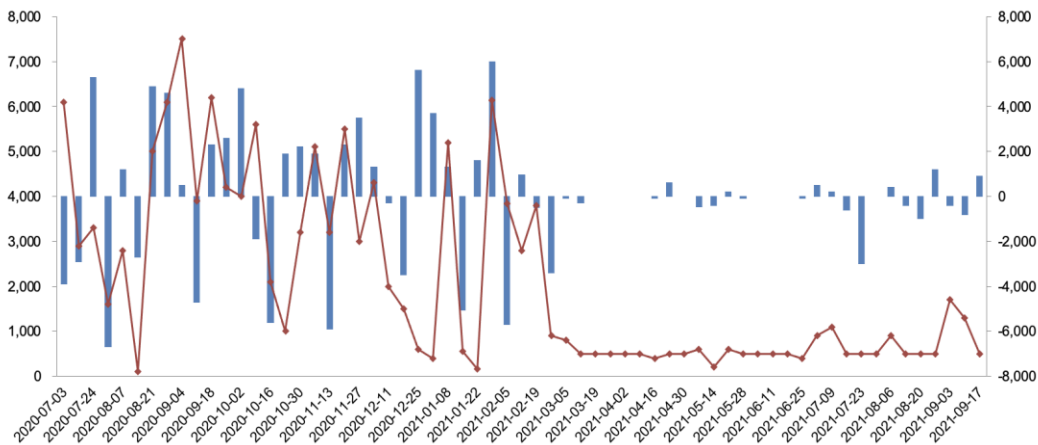
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



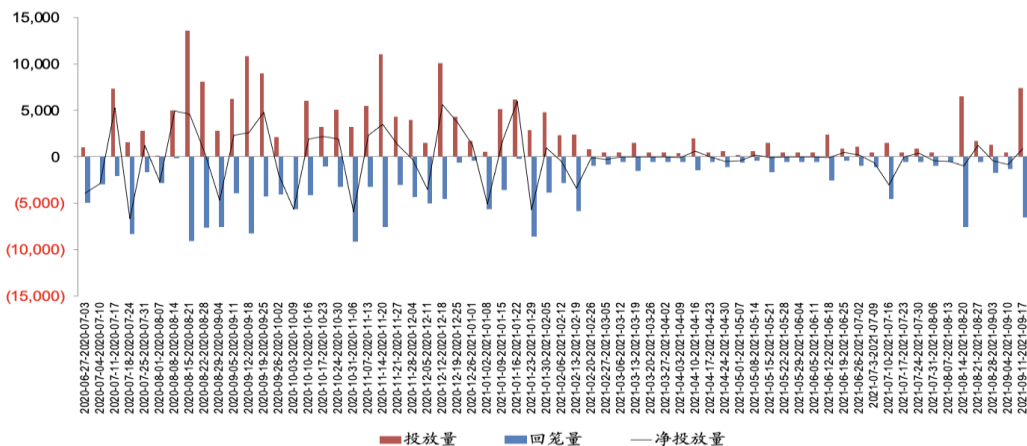
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



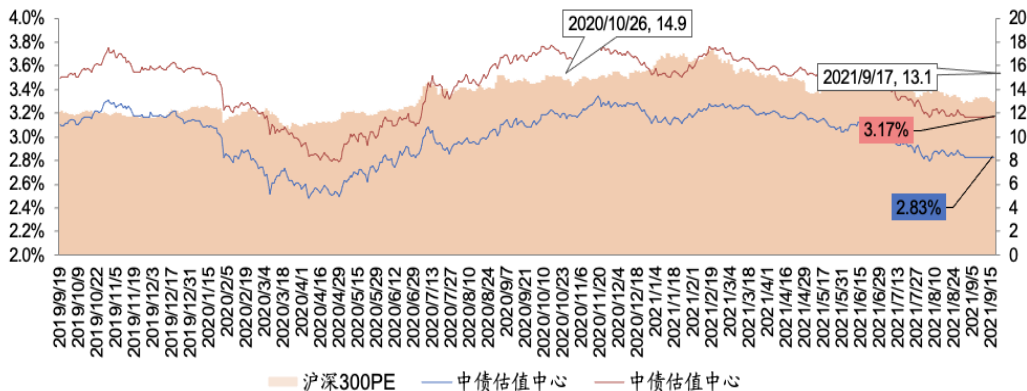
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



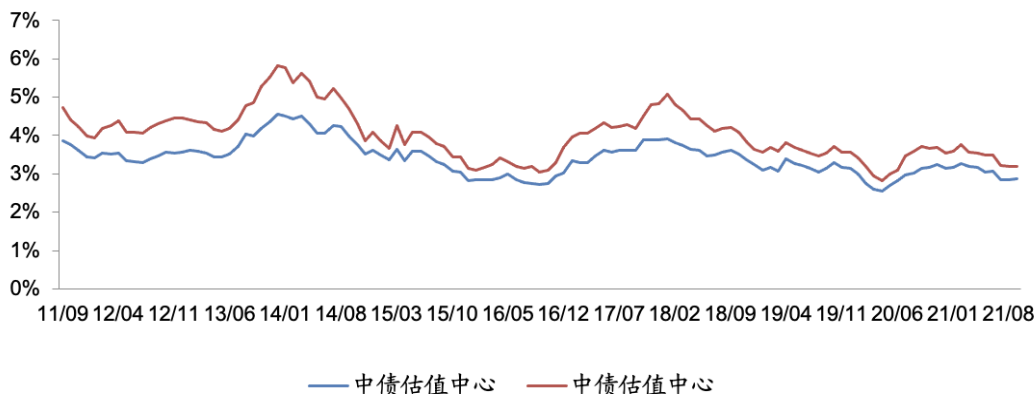
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计卖出 20.12 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 13.54 亿元, 港股通(深)累计净卖出 6.58 亿元; 北向资金合计卖出 88.27 亿元, 沪港通累计净卖出 17.05 亿元, 深港通累计净卖出 71.23 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 迈瑞医疗、益丰药房、泰格医药、金域医学、迪安诊断;
- 医药陆股通增持前五分别为: 云南白药、金域医学、万泰生物、爱美客、罗欣药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 通策医疗、通化东宝、欧普康视、富祥药业、天宇股份。

**表 7：陆港通 2021/09/13-2021/09/17 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)		
						沪股通	深港通	
-3.1%		-2.4%		2.6%		7388	7500	
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>								
300760.SZ	迈瑞医疗	22.4%	0.1%	9.2%	0.1%	405.4	37.2	8.6%
603939.SH	益丰药房	17.1%	0.0%	16.7%	0.0%	59.9	-3.0	-8.0%
300347.SZ	泰格医药	16.9%	-0.1%	10.9%	-0.1%	165.1	20.3	15.7%
603882.SH	金城医学	15.9%	0.8%	15.8%	0.8%	71.2	1.3	-5.7%
300244.SZ	迪安诊断	14.1%	-0.2%	11.0%	-0.1%	20.1	-0.2	-1.7%
300759.SZ	康龙化成	13.8%	-0.2%	4.9%	-0.1%	86.8	8.9	15.1%
300685.SZ	艾德生物	13.7%	-0.1%	13.5%	-0.1%	22.4	-0.6	0.2%
000538.SZ	云南白药	11.6%	0.9%	5.5%	0.4%	67.4	6.5	2.7%
688139.SH	海尔生物	11.5%	0.0%	6.6%	0.0%	23.7	-0.2	-5.5%
600276.SH	恒瑞医药	11.2%	-0.2%	11.1%	-0.2%	334.5	-8.9	-1.0%
<b>陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
000538.SZ	云南白药	11.6%	0.9%	5.5%	0.4%	67.4	6.5	2.7%
603882.SH	金城医学	15.9%	0.8%	15.8%	0.8%	71.2	1.3	-5.7%
603392.SH	万泰生物	4.2%	0.5%	1.0%	0.1%	12.0	1.5	0.0%
300896.SZ	爱美客	9.3%	0.5%	2.1%	0.1%	25.5	1.9	2.0%
002793.SZ	罗欣药业	2.0%	0.4%	0.5%	0.1%	0.7	0.1	1.9%
002675.SZ	东诚药业	2.8%	0.4%	2.5%	0.3%	3.3	0.4	-1.5%
603456.SH	九洲药业	1.2%	0.3%	1.2%	0.3%	5.0	1.9	15.0%
600216.SH	浙江医药	1.4%	0.3%	1.4%	0.3%	2.5	0.7	7.1%
300003.SZ	乐普医疗	7.0%	0.3%	6.0%	0.2%	27.3	0.0	-4.3%
300233.SZ	金城医药	0.7%	0.2%	0.6%	0.2%	0.7	0.1	-25.8%
<b>陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
600763.SH	通策医疗	3.1%	-0.7%	3.1%	-0.7%	28.3	-1.5	18.7%
600867.SH	通化东宝	4.3%	-0.6%	4.3%	-0.6%	9.3	-1.4	-2.1%
300595.SZ	欧普康视	5.1%	-0.5%	3.7%	-0.3%	25.4	2.4	21.4%
300497.SZ	富祥药业	1.4%	-0.4%	1.2%	-0.4%	1.2	-0.5	-7.1%
300702.SZ	天宇股份	1.0%	-0.4%	0.6%	-0.3%	1.2	-0.2	17.3%
300006.SZ	莱美药业	2.6%	-0.4%	2.0%	-0.3%	1.7	-0.3	-2.7%
600285.SH	羚锐制药	1.9%	-0.3%	1.9%	-0.3%	1.1	-0.2	0.5%
600673.SH	东阳光	0.7%	-0.3%	0.7%	-0.3%	2.3	-0.9	4.3%
300009.SZ	安科生物	1.2%	-0.3%	0.8%	-0.2%	1.8	-0.4	4.6%
300015.SZ	爱尔眼科	7.8%	-0.3%	6.4%	-0.2%	181.4	19.5	15.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 39 家公司发生大宗交易，成交总金额为 21.2 亿元，大宗交易成交前三名为华熙生物、复星医药、爱博医疗，占总成交额的 34.41%。

**表 8：2021/09/13-2021/09/17 医药行业大宗交易情况**

序号	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	688363.SH	华熙生物	345.5
2	600196.SH	复星医药	203.9
3	688050.SH	爱博医疗	180.3
4	300015.SZ	爱尔眼科	176.3
5	600436.SH	片仔癀	136.2
6	300841.SZ	康华生物	102.2
7	300463.SZ	迈克生物	102.0
8	000989.SZ	九芝堂	99.7
9	000403.SZ	派林生物	99.5
10	300363.SZ	博腾股份	94.5
11	603222.SH	济民医疗	89.8
12	603716.SH	塞力医疗	45.1
13	002118.SZ	紫鑫药业	40.5
14	688139.SH	海尔生物	38.5
15	002821.SZ	凯莱英	37.9
16	688289.SH	圣湘生物	31.8
17	688166.SH	博瑞医药	29.9
18	688185.SH	康希诺-U	25.4
19	002001.SZ	新和成	23.1
20	688198.SH	佰仁医疗	20.7
21	603392.SH	万泰生物	20.0
22	300142.SZ	沃森生物	19.8
23	688356.SH	键凯科技	15.2
24	002817.SZ	黄山胶囊	15.1
25	300562.SZ	乐心医疗	15.0
26	002422.SZ	科伦药业	14.9
27	688321.SH	微芯生物	13.3
28	600085.SH	同仁堂	10.8
29	002873.SZ	新天药业	10.6
30	300006.SZ	莱美药业	9.8
31	300347.SZ	泰格医药	9.7
32	603259.SH	药明康德	8.4
33	300404.SZ	博济医药	7.2
34	603939.SH	益丰药房	6.4
35	002940.SZ	昂利康	6.2

序号	代码	公司名称	成交额 (百万元)
36	600329.SH	中新药业	5.4
37	000661.SZ	长春高新	4.1
38	600521.SH	华海药业	3.0
39	600276.SH	恒瑞医药	2.9

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: 恒瑞医药、沃森生物、复星医药、药明康德、通策医疗;

本周融券卖出标的前五名分别为: 药明康德、恒瑞医药、复星医药、沃森生物、片仔癀。

表 9: 2021/09/13-2021/09/17 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)
600276.SH	恒瑞医药	1845.9	603259.SH	药明康德	133.4
300142.SZ	沃森生物	1663.6	600276.SH	恒瑞医药	122.3
600196.SH	复星医药	1562.6	600196.SH	复星医药	87.6
603259.SH	药明康德	1231.0	300142.SZ	沃森生物	83.9
600763.SH	通策医疗	899.8	600436.SH	片仔癀	70.4

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 9 月 17 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 59 家, 其中下周 (2021/09/20-2021/09/24) 召开的公司有 12 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/09/20-2021/12/20)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
浙农股份	2021-09-22	临时股东大会	杭州市滨江区江虹路 768 号浙农科创园 3 号楼 8 楼会议室
安科生物	2021-09-22	临时股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室
九强生物	2021-09-22	临时股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路 15 号旷怡大厦五层)
山河药辅	2021-09-22	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路 2 号公司三楼会议室
贝达药业	2021-09-22	临时股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路 355 号, 贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
普利制药	2021-09-22	临时股东大会	浙江省杭州市余杭经济开发区新洲路 78 号, 浙江普利药业有限公司一楼会议室
键凯科技	2021-09-22	临时股东大会	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园北领地 C1 座三层键凯科技会议室
祥生医疗	2021-09-22	临时股东大会	无锡市新吴区和风路 19 号无锡协信维嘉酒店二楼如意厅
山东药玻	2021-09-23	临时股东大会	山东省淄博市沂源县城药玻路 1 号山东药玻公司研发大楼辅楼会议室
中关村	2021-09-24	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层
维力医疗	2021-09-24	临时股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南 47 号公司一号楼二楼 A4 会议室
海泰新光	2021-09-24	临时股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路 100 号公司会议室



名称	会议日期	会议类型	召开地点
*ST华塑	2021-09-27	临时股东大会	四川省成都市武侯区火车南站西路15号麦田中心15楼公司会议室
泰格医药	2021-09-27	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楼
开开实业	2021-09-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
南京医药	2021-09-27	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层
博瑞医药	2021-09-27	临时股东大会	江苏省苏州工业园区启月街299号独墅湖世尊酒店M9会议室
赛科希德	2021-09-27	临时股东大会	北京市昌平区科学园路7号院1号楼8层
开开B股	2021-09-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
海普瑞	2021-09-28	临时股东大会	深圳市南山区南海大道3031号兰赫美特酒店二楼宴会厅
白云山	2021-09-30	临时股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
健之佳	2021-10-08	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部14楼会议室
康希诺-U	2021-10-11	临时股东大会	中国天津市河东区卫国道126号天津东凯悦酒店二层2号宴会厅

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9月17日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有37家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有11家,处于股东大会通过阶段的有14家,处于证监会通过阶段的有10家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止2021年9月17日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
603883.SH	老百姓	2021-03-04	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2021-07-31	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2021-08-12	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2021-07-12	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2021-09-03	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	股东大会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	发审委/上市委通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	发审委/上市委通过
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
600529.SH	山东药玻	2021-09-08	董事会预案
605266.SH	健之佳	2021-09-08	董事会预案
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	董事会预案
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
600713.SH	南京医药	2021-09-11	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 9 月 17 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 52 家, 其中下周 (2021/09/20-2021/09/24) 解禁的公司有 4 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/09/20-2021/12/20)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002432.SZ	九安医疗	2021-09-22	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-09-22	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
605116.SH	奥锐特	2021-09-22	首发原股东限售股份
603538.SH	美诺华	2021-09-22	股权激励限售股份
688606.SH	奥泰生物	2021-09-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
300358.SZ	楚天科技	2021-09-27	定向增发机构配售股份
603520.SH	司太立	2021-09-27	股权激励限售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-09-28	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-09-28	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688068.SH	热景生物	2021-09-30	首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2021-09-30	首发一般股份, 首发机构配售股份
300439.SZ	美康生物	2021-09-30	定向增发机构配售股份
300966.SZ	共同药业	2021-10-11	首发一般股份, 首发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688468.SH	科美诊断	2021-10-11	首发一般股份,首发机构配售股份
603222.SH	济民医疗	2021-10-13	定向增发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2021-10-13	首发一般股份,首发机构配售股份
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-18	首发原股东限售股份
600161.SH	天坛生物	2021-10-25	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2021-10-25	首发战略配售股份
002940.SZ	昂利康	2021-10-25	首发原股东限售股份
300981.SZ	中红医疗	2021-10-27	首发一般股份,首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-10-28	首发原股东限售股份
688108.SH	赛诺医疗	2021-11-01	首发战略配售股份
688366.SH	昊海生科	2021-11-01	首发战略配售股份
300358.SZ	楚天科技	2021-11-03	定向增发机构配售股份
688389.SH	普门科技	2021-11-05	首发战略配售股份
688202.SH	美迪西	2021-11-05	首发战略配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-11-08	首发战略配售股份
600079.SH	人福医药	2021-11-08	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2021-11-08	首发战略配售股份
603939.SH	益丰药房	2021-11-15	定向增发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2021-11-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688575.SH	亚辉龙	2021-11-17	首发一般股份,首发机构配售股份
688314.SH	康拓医疗	2021-11-18	首发一般股份,首发机构配售股份
688076.SH	诺泰生物	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份
688613.SH	奥精医疗	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份
605177.SH	东亚药业	2021-11-24	首发原股东限售股份
605266.SH	健之佳	2021-12-01	首发原股东限售股份
688578.SH	艾力斯-U	2021-12-02	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688117.SH	圣诺生物	2021-12-03	首发一般股份,首发机构配售股份
688358.SH	祥生医疗	2021-12-03	首发战略配售股份
688399.SH	硕世生物	2021-12-06	首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2021-12-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688319.SH	欧林生物	2021-12-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688198.SH	佰仁医疗	2021-12-09	首发战略配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-12-10	首发原股东限售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-12-13	定向增发机构配售股份
688136.SH	科兴制药	2021-12-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300753.SZ	爱朋医疗	2021-12-13	首发原股东限售股份
003020.SZ	立方制药	2021-12-15	首发原股东限售股份
300239.SZ	东宝生物	2021-12-15	定向增发机构配售股份
688067.SH	爱威科技	2021-12-16	首发一般股份,首发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 9 月 17 日，本周公布减持进度的医药上市公司共 6 家，均处于减持进展阶段。

表 13：本周医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 09 月 17 日）

证券代码	证券简称	方案进度	拟变动数量上限 (万股)	拟变动数量上限 占总股本比(%)	交易方式
300233.SZ	金城医药	进行中	767.75	2.00	集中竞价
300158.SZ	振东制药	进行中	3082.48	3.00	集中竞价、大宗交易
300725.SZ	药石科技	进行中	1.3	0.01	证券交易所集中竞价交易
300254.SZ	仟源医药	进行中	46.29	0.20	集中竞价交易方式
300318.SZ	博晖创新	进行中	400	0.49	集中竞价方式
688166.SH	博瑞医药	进行中	828.80	2.02	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 9 月 17 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、\*ST 康美、东阳光、宜华健康、海王生物、海王生物、延安必康、吉药控股。

表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 09 月 17 日）

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重 (%)
300267.SZ	尔康制药	53.98
600682.SH	南京新百	53.90
603567.SH	珍宝岛	51.84
000150.SZ	宜华健康	44.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.25
600673.SH	东阳光	43.14
300108.SZ	吉药控股	42.58
600518.SH	*ST 康美	40.99
603883.SH	老百姓	40.90
002435.SZ	长江健康	39.02
000766.SZ	通化金马	38.60
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
600664.SH	哈药股份	36.81
002424.SZ	贵州百灵	36.76
002437.SZ	誉衡药业	35.40
002873.SZ	新天药业	31.09
603998.SH	方盛制药	31.06
603880.SH	南卫股份	30.87
002166.SZ	莱茵生物	30.77

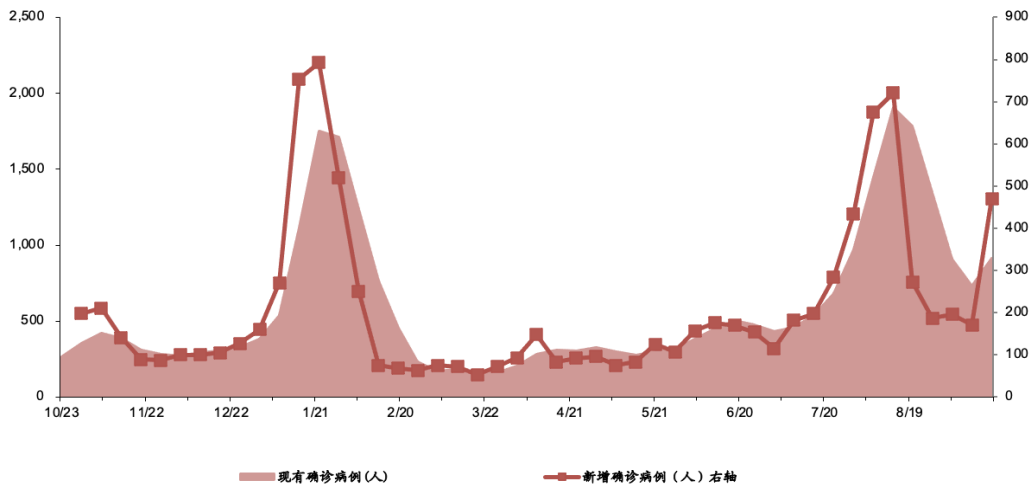
数据来源：Wind, 西南证券整理

### 3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

#### 3.1 海外个别地区疫情复燃

截至9月17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913例（其中重症病例8例），累计治愈出院病例90074例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例95623例，现有疑似病例1例。

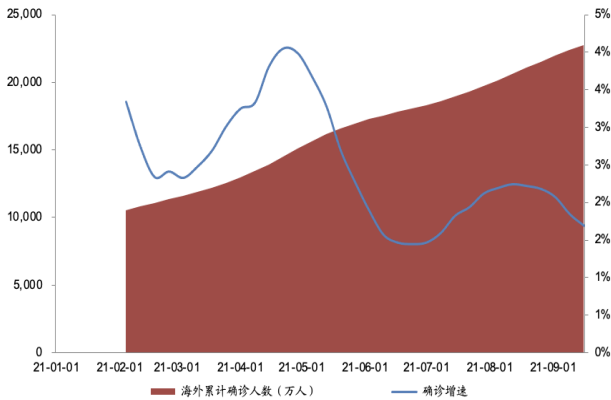
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

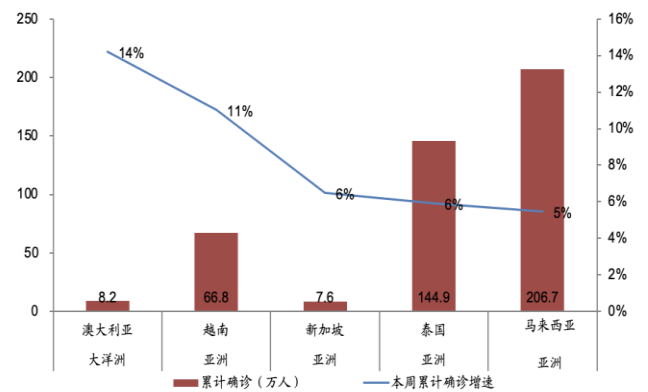
截至9月17日，全球累计确诊病例2.28亿例，全球死亡病例469万例，死亡率2.05%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入3月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入5月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入7月份小幅反弹之后，8月底开始，增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为澳大利亚、越南、新加坡、泰国、马来西亚，目前的新增确诊增速已经极大下降，确诊增速较快的多为低基数国家。

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

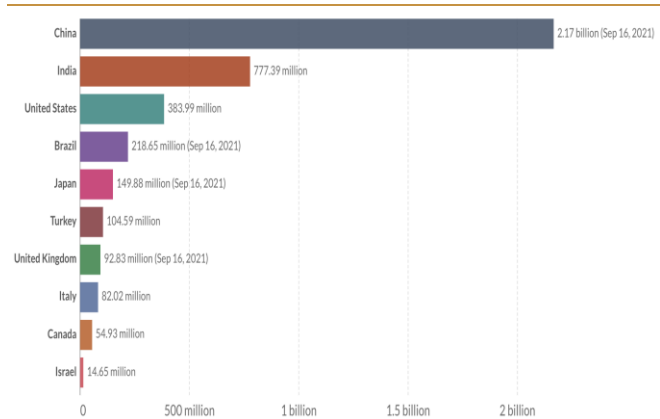
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

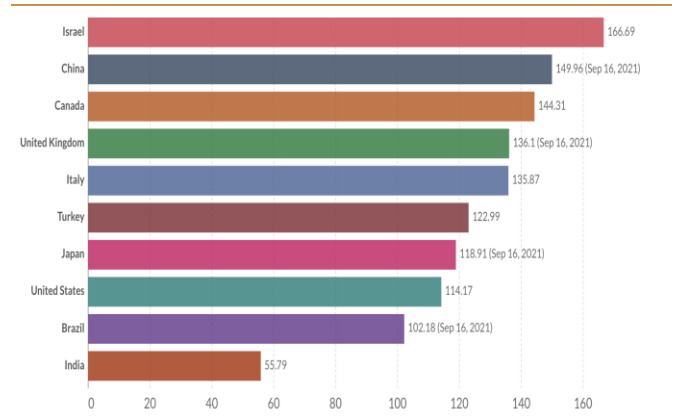
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年9月17日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约58.8亿剂,接种率为42.9%;其中中国接种量21.7亿剂,接种率149.96%;美国接种量3.84亿剂,接种率为114.17%。全球主要国家中接种率最高的为以色列,接种率为166.7%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



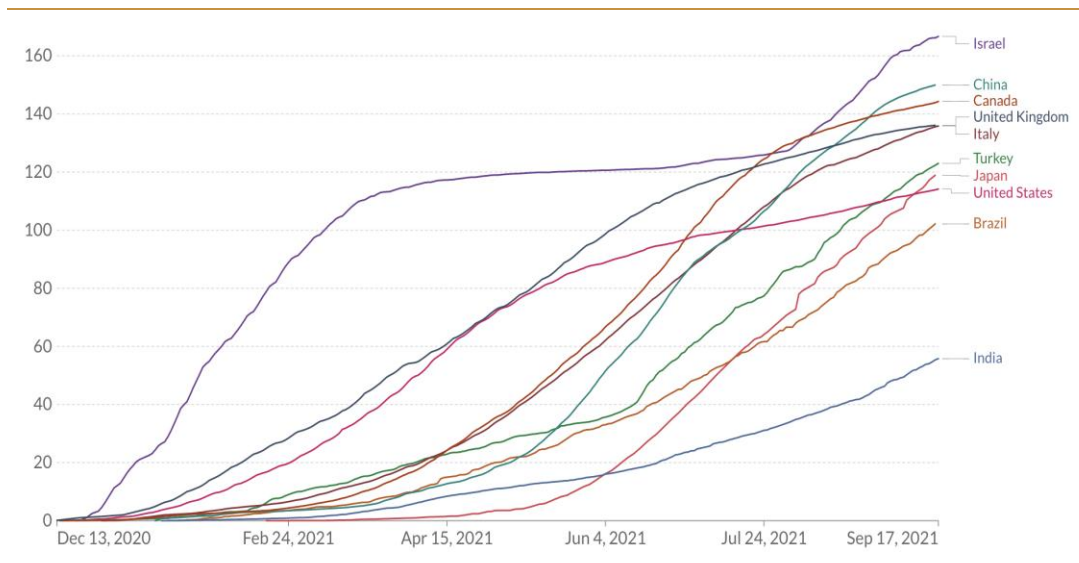
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)



数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)

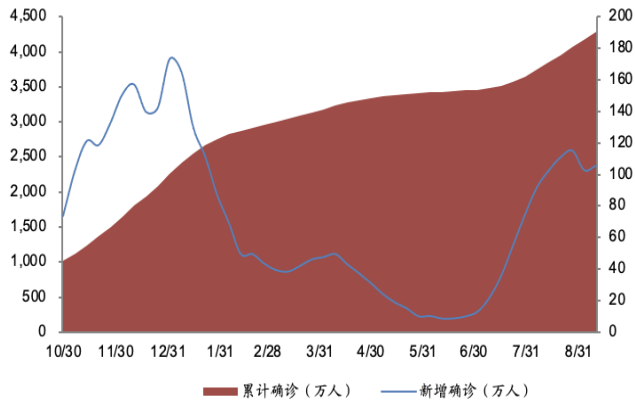


z 数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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968万人,较上周增加约106万人。美国累计确诊病例4280万例,累计死亡病例69.07万例。

以色列目前累计确诊121万人,约占总人口的13.17%,本周新增确诊6万人。从2021年1月下旬开始,以色列的疫情控制充分,说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图

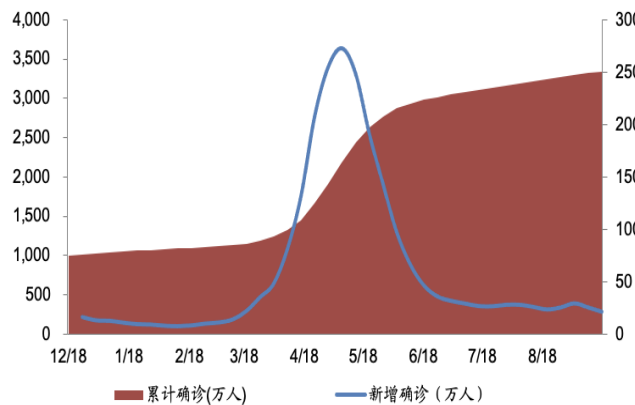


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 3342 万人，约为总人口的 2.5%，累计死亡病例 44 万人，过去一周新增确诊约 22 万人。2020 年 9 月以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降，进入 2021 年 2 月，因放松管控，确认人数持续提升，疫情再次加重，5 月达到峰值后，新增确诊逐步下降，目前仍处于平稳状态。

英国累计确诊 741 万人，约占总人口的 10.88%，本周新增确诊人数 20 万人。

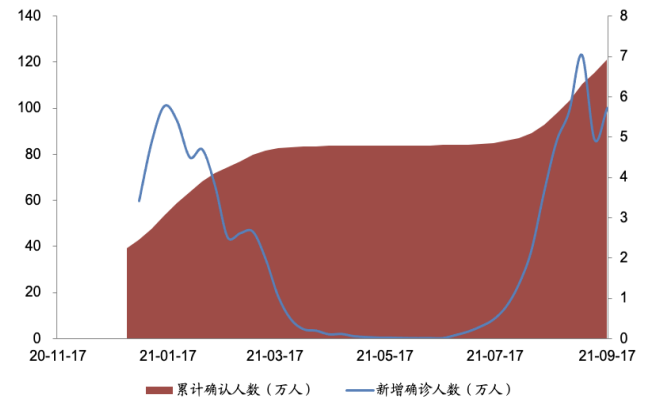
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

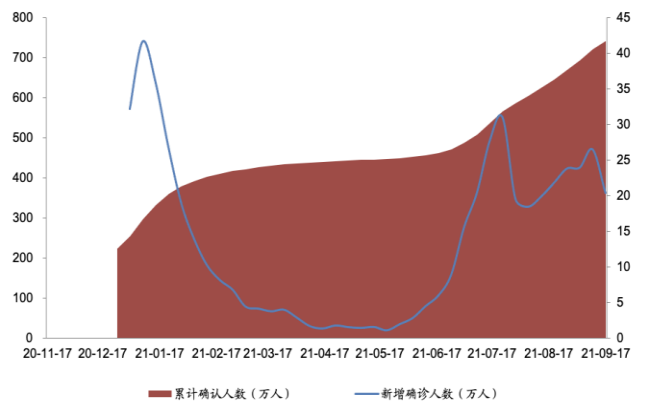
2021 年 7 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 62.86 万例，死亡 1882 人。全国流感病例 2.46 万例，较上月减少 36.5%。

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图



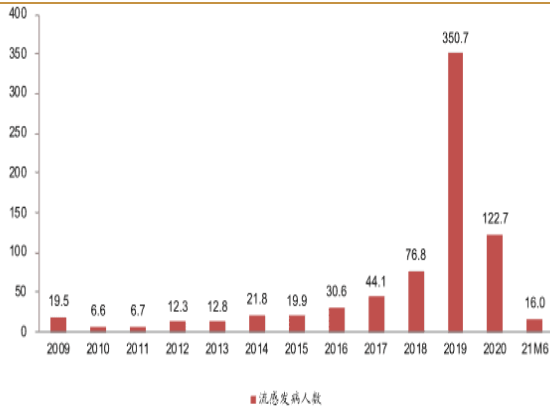
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



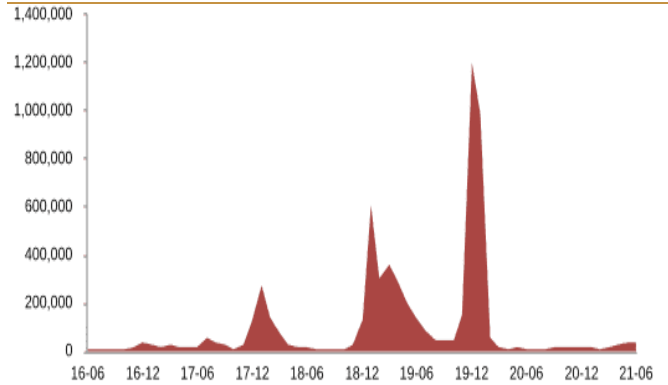
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 2009-2021 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

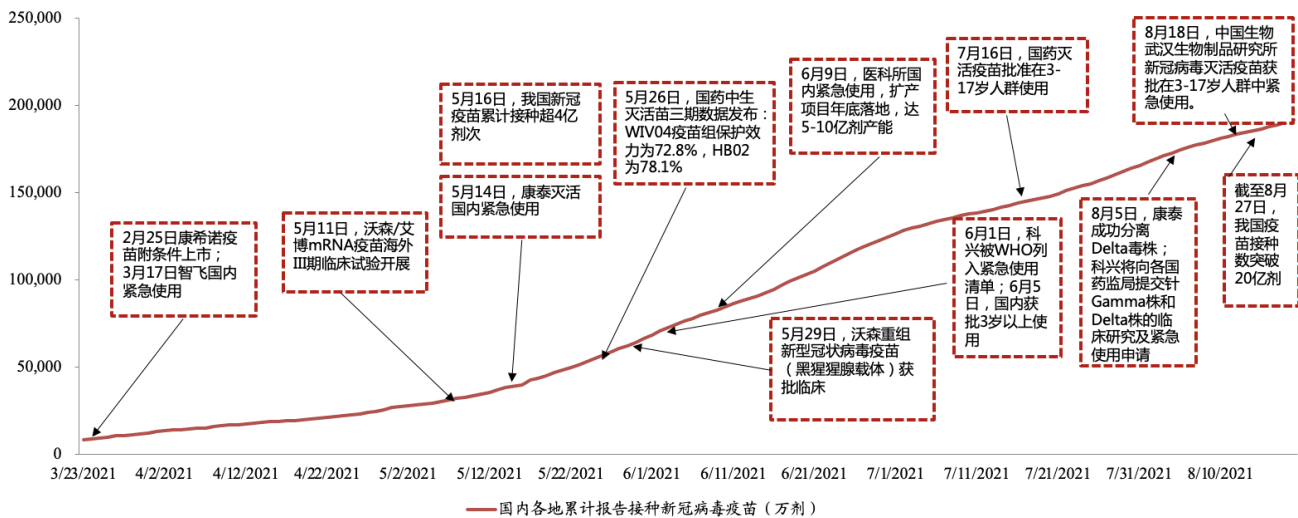


数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2021 年 9 月 17 日, 国内新冠疫苗累计接种达 21.7 亿剂。

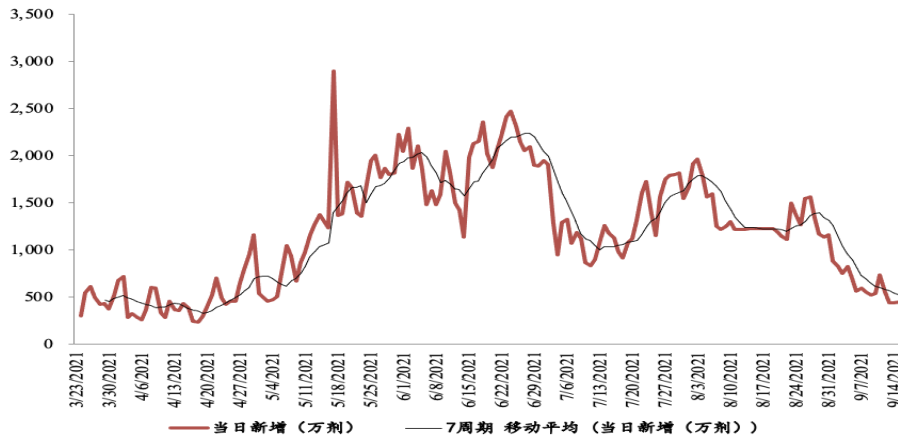
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源: 卫健委, 公司公告, 西南证券整理



图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图



数据来源: 卫健委, 西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有 7 家企业的新冠疫苗可在国内销售, 其中北生所、武汉所、科兴、康希诺是有条件批准, 智飞生物、康泰生物和医科院是紧急使用。进入 IV 期临床的项目有北生所、科兴中维、康希诺; III 期临床的新冠疫苗项目有武汉所、医科院的灭活疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、康泰生物的灭活疫苗和沃森生物的 mRNA 疫苗; 进入 II 期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗 (BNT162b2)、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。

图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.17)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床进展					
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	4期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林等85国
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、巴西、印尼等39国
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究所	1	→	→	→	→	→	中国、巴基斯坦等8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	→	→	→	→	→	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→					
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	→	
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	→	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	→	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→	→	→	→	→	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→	→	→	→	→	
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→	→	→	→	→	
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→	→	→	→	→	
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→	→	→	→	→	
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

海外目前已有 15 个新冠疫苗获批使用。根据 WHO 的数据显示全球目前共有 112 个项目进入临床阶段 (包括已上市品种), 184 个项目处于临床前阶段。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新新冠疫苗有 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、强生的腺病毒载体疫苗等 15 个品种在不同国家地区上市。Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗、Zydus Cadila 的 DNA 疫苗以及赛诺菲/GSK 的重组蛋白疫苗等都处于 III 期临床。处于 II 期的有 Vaxine 的重组蛋白疫苗和 Arcturus 的 mRNA 疫苗; 另外还有多个项目进入 I 期。

**图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.17)**

公司	疫苗平台	剂数	研发进度					紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	4期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	英国、阿根廷、印度等119国
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	→	美国、加拿大、英国等64国
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	→	美国、英国、加拿大等97国
强生	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	美国、英国等56国
Gamaleya Research Institute(卫星5号)	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	俄罗斯等70国
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	→	印度、菲律宾等9国
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	→	→	→	→	→	哈萨克斯坦
CIGB	重组蛋白	3	→	→	→	→	→	古巴
Serum Institute of India	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	印度等45国
Shifa Pharmed Industrial Co	灭活	2	→	→	→	→	→	伊朗
Chumakov Center	灭活	2	→	→	→	→	→	俄罗斯
FBRI	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	俄罗斯、土库曼斯坦
Gamaleya Research Institute(卫星11号)	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	俄罗斯等12国
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	台湾
Takeda	mRNA	2	→	→	→	→	→	日本
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)
Curevac	mRNA	2	→	→	→	→	→	
Zyudus Cadila	DNA	3	→	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institut	DNA	2	→	→	→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	→	→	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1	→	→	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
帝国理工学院	RNA	2	→	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

全球共有 15 家公司的新冠疫苗获批紧急使用或上市。从产能看, 2021 年 BioNTech 的产能目标为 30 亿剂, Moderna 为 8~10 亿剂, 阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 50 亿剂、科兴约为 20 亿剂、此外康希诺有 5 亿剂产能、智飞、康泰都有 2~3 亿剂的产能。

8 月 5 日, 习近平向新冠疫苗合作国际论坛首次会议发表书面致辞, 提到今年全年, 中国将努力向全球提供 20 亿剂疫苗。向“新冠疫苗实施计划”捐赠 1 亿美元, 用于向发展中国家分配疫苗。截至目前, 国内疫苗接种 17.3 亿剂, 此举预计将给国内市场带来翻倍的市场容量。

**表 15: 全球主要新冠疫苗情况**

公司	BioNTech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COV51	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCC001
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国
2021年产能 (亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	3
储存条件	-70℃保存6个月, 2-8℃保存5天	-20℃保存6个月, 2-8℃保存30天	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+28
1/11期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应, 并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	-
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/16
	发布时间	2020/11/17	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2021/2/9	2021/8/27	2021/8/27
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染 (实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防严重新冠感染 (实验组0例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一 (0.5+1) 有效率90%, 方案二 (1+1) 有效率62.1%; 可预防重症, 疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中重度至重症新冠的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重症患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其), 50.4% (巴西), 65.4% (印尼);	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%	总体有效率81.76%, 对重症的保护率为100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) 8.1.6.17.2	88% (英国); 39% (以色列)	中和滴度下降2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (10vs640)	-	77.54%
	英国毒株 (Alpha) B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但不影响中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	86%; 89% (65岁以上)	中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (40vs640)	-	92.30%
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平降低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	82% (住院病人加拿大临床)	51%	中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (20vs640)	-	GMT下降1.6倍
	巴西毒株 (Gamma) P.1	-	中和滴度下降3.2倍	64.2% (巴西临床)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184)	-	50.4% (巴西临床)	-	-

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 6 种：B.1.617.2、B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1、B.1.525 以及 C.37。具体对比见下表。上述 7 个变异株，总计在超过两百个国家和地区被发现，感染人数超过 130 万。其中英国和美国确诊比例比较高，分别接种的是 Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 和 Moderna, JNJ, Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

表 16：六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.1.617.2	印度	2020/09/07	105	253454	英国 (164142 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
B.1.1.7	英国	2020/9/14	163	965611	英国 (254091 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/8/17
					美国 (192898 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	105	25811	南非 (4779 例)	JNJ	2021/8/17
					瑞典 (2323 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	66	54863	美国 (20393 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/8/17
					巴西 (16603 例)	Ox/AZ, 科兴	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	46	1111	加拿大 (413 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国 (177 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	69	6708	加拿大 (1331 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国 (1148 例)	JNJ, Moderna, 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 个主流变异株新增确诊水平有所回落。据辉瑞公开信息显示，针对受到广泛关注的 Delta 变种，接种第三剂 BNT162b2 后，中和抗体滴度在 18-55 岁成人中提高 5 倍以上，在 65-80 岁老年人中提高 11 倍以上。并且，第三次接种具有与先前一致的耐受性特征与良好的安全性。

根据 Moderna 公司近期公布的数据，在检验接种第三剂增强疫苗效果的 2 期临床试验结果显示，在接种第二剂疫苗后 6 个月后，针对野生型新冠病毒的中和抗体水平仍然维持在较高水平，但针对 Beta (B.1.351)、Gamma (P1)、和 Delta 新冠病毒变种的中和抗体水平显著降低。然而，在接种一剂剂量为 50 μg 的 mRNA-1273 增强疫苗后，针对多种受到关注的主要新冠变种的中和抗体水平都显著提高，其中针对 Beta 变种的几何平均滴度 (GMT) 提高 32 倍，针对 Gamma 的 GMT 提高 43.6 倍，针对 Delta 的 GMT 提高 42.3 倍。

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。

8 月 13 日，FDA 宣布辉瑞/BioNTech 以及 Moderna 的新冠疫苗接种获得紧急使用权，允许对特定免疫功能低下人群接种第三剂增强疫苗，他们包括接受实体器官移植的患者和因为疾病导致同样水平的免疫功能下降的患者。根据 CDC 的数据，美国大约有 900 万人免疫功能低下。

8月24日,美国CDC对疫苗预防Delta突变株的保护力做了更新,显示美国目前接种的疫苗,预防感染Delta突变株的疫苗有效性为66%;且疫苗保护力随接种时间延长仅有小幅降低。

8月25日,辉瑞和BioNTech的COVID-19疫苗BNT162b2获得美国FDA全面批准上市,并更新了其疫苗数据,BNT162b2疫苗第三剂接种后诱导的中和抗体滴度较前提高了3.3倍。已向FDA提交补充批准申请,以提供给16岁及以上人群做强化疫苗接种。

## 4 最新新闻与政策

### 4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 9月16日,福安药业注射用艾司奥美拉唑钠获得药品注册证书。
- 2) 9月16日,复宏汉霖斯鲁利单抗注射液新适应症上市申请获受理,用于治疗局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌。
- 3) 9月15日,百济神州泽布替尼获FDA加速批准,用于治疗淋巴瘤。
- 4) 9月14日,和黄医药HMPL-689纳入突破性治疗药物品种,用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤。
- 5) 9月14日,安科生物生长激素获批新适应症,用于治疗特发性矮小。

### 4.2 研发进展

- 1) 9月17日,信达生物公布Pemigatinib在中国晚期胆管癌人群中的II期临床试验达主要终点。
- 2) 9月17日,人福医药注射用苯磺酸瑞马唑仑获批临床。
- 3) 9月17日,科伦药业子公司科伦博泰治疗肿瘤的SKB264的I期临床研究符合预期。
- 4) 9月13日,康宁杰瑞的KN046及KN026的II期临床试验达主要终点。
- 5) 9月13日,和铂医药的HBM4003治疗晚期实体瘤的1期临床试验取得积极结果。

### 4.3 企业动态

- 1) 9月17日,葵花药业拟出资2.6亿设立全资子公司海南新葵投资发展有限公司。
- 2) 9月17日,江中药业拟通过股权转让及增资的方式收购海斯制药51%的股权。
- 3) 9月15日,维康药业已收购瓯江胶囊70%股权。
- 4) 9月13日,微创医疗拟1.11亿元收购科瑞药业45%股权。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

【创新药周报】2021年9月第二周创新药周报 2021-09-13

【医药行业周报】持续把握医药定投良机 2021-09-12

### 5.2 核心公司深度报告

迈瑞医疗 (300760.SZ) : “迈”向全球, “瑞”不可当 2021-04-10

药明生物 (2269.HK) : 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河 2021-03-19

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.SH) : 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞 2021-02-8

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 2021-03-17

泰格医药 (300347) : 中国临床 CRO 领军企业, 开启全球发展新征程 2021-06-30

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

云南白药 (00538.SZ) : 国企混改落地, 新白药快速启航 2021-04-15

康希诺 (688185.SH) : 创新疫苗平台型企业 2021-04-29

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

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

凯莱英 (002821.SH) : 发展正当时, CDMO 龙头未来可期 2020-03-24

康泰生物 (300601.SZ) : 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势 2021-05-10

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

博腾股份 (300363.SZ) : 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章 2021-01-21

九洲药业 (603456.SH) : CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期 2021-03-18

百克生物 (688276.SH) : 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待 2021-08-14

英科医疗 (300677.SZ) : 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现 2021-07-03

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

我武生物 (300357.SZ) : 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大 2020-10-31

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

锦欣生殖 (1951.HK) : 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张 2021-04-14

美年健康 (002044.SZ) : 牵手战投再出发, 打造健康生态圈 2020-10-22

东富龙 (300171.SZ) : 制药机械龙头, 业绩迎来拐点 2021-07-06

皓元医药 (688131.SH) : 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期 2021-06-07

启明医疗-B (2500.HK) : 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起 2021-03-19

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  
泽璟制药-U (688266.SH) :创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30  
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  
欧林生物 (688319.SH) :业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白 2021-07-17  
时代天使 (6699.HK) :隐形正畸长城厚雪, 数字赋能冠军微笑 2021-04-23  
楚天科技 (300358.SZ) :制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期 2021-05-23  
诺泰生物 (688076.SH) :小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待 2021-07-14  
太极集团 (600129.SH) :国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点 2021-07-30  
普门科技 (688389.SH) :“研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海 2021-04-25  
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  
润达医疗 (603108.SH) :打造院内第三方实验室检测服务平台型企业 2021-03-28  
健麾信息 (605186.SH) :稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23  
冠昊生物 (300238.SZ) :生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26  
福瑞股份 (300049.SZ) :肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动 2021-08-08  
浩欧博 (688656.SH) :过敏检测龙头, 长期发展空间广阔 2021-06-21  
雍禾医疗 (H01595.HK) :美丽, 从“头”开始 2021-07-22

## 5.3 精选行业报告

【2021年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07  
【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  
【2021Q2基金持仓分析】医药仓位持续回升, 核心资产继续分化 2021-07-23  
【2021年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21  
【2020年年报及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖, 看好CXO、疫苗、创新器械和服务等高景气板块 2021-05-07  
【2021年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16  
【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专题: 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 板块 2021 年中报总结】行业景气度不断提升，CDMO 持续加速 2021-09-07
- 【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
- 【CXO 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
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】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】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【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 2020-04-16

## 6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 17：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/9/17	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
603259.SH	药明康德	4483	152.40	46.17	62.37	82.52	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	97	72	54	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4413	363.00	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	54	43	35	买入
2269.HK	药明生物	4327	123.10	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	125	90	66	-
600276.SH	恒瑞医药	3004	46.95	72.94	89.00	107.16	15%	22%	20%	1.14	1.39	1.68	43	35	29	买入
300122.SZ	智飞生物	2543	158.93	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	56	42	34	买入
600436.SH	片仔癀	2087	345.99	21.46	26.79	33.99	28%	25%	27%	3.56	4.44	5.63	97	78	61	-
300759.SZ	康龙化成	1665	221.01	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	111	82	61	买入
300347.SZ	泰格医药	1478	173.50	21.35	25.92	31.69	22%	21%	22%	2.45	2.97	3.63	69	57	47	买入
000538.SZ	云南白药	1228	96.01	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.33	4.60	5.27	22	21	18	买入
300896.SZ	爱美客	1207	557.65	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	132	92	65	买入
002821.SZ	凯莱英	1005	414.30	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	102	74	54	买入
000661.SZ	长春高新	984	243.17	41.21	53.28	66.91	35%	29%	26%	10.18	13.16	16.53	24	18	15	买入
600763.SH	通策医疗	904	282.04	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	121	90	70	买入
300601.SZ	康泰生物	774	112.65	11.52	23.09	31.27	70%	100%	35%	1.68	3.36	4.55	67	34	25	买入
6185.HK	康希诺生物-B	712	280.00	29.62	69.94	91.85	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	24	10	8	买入
603127.SH	昭衍新药	608	174.08	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.14	1.48	1.88	141	108	85	持有
300363.SZ	博腾股份	558	102.60	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	117	85	66	买入
002007.SZ	华兰生物	515	28.23	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	27	22	19	持有

2021/9/17	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
601607.SH	上海医药	496	19.60	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	8	7	买入
1877.HK	君实生物	478	42.75	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-175	-46	-74	-
688202.SH	美迪西	463	746.66	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	8.00	12.85	162	93	58	持有
600161.SH	天坛生物	462	33.67	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	58	46	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	458	25.39	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	18	19	16	买入
300529.SZ	健帆生物	452	56.06	11.99	16.02	21.61	37%	34%	35%	1.49	1.99	2.68	38	28	21	买入
603882.SH	金城医学	451	97.17	16.70	15.07	16.29	11%	-10%	8%	3.60	3.25	3.51	27	30	28	买入
603456.SH	九洲药业	418	50.25	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	69	52	41	买入
300725.SZ	药石科技	398	199.20	5.19	4.59	6.54	182%	-12%	42%	2.60	2.30	3.27	77	87	61	持有
300558.SZ	贝达药业	390	93.99	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	89	70	55	持有
300676.SZ	华大基因	381	91.96	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	21	25	21	持有
603707.SH	健友股份	374	30.74	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.90	1.17	1.53	34	26	20	持有
603939.SH	益丰药房	360	50.08	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	36	27	21	买入
603233.SH	大参林	343	43.36	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	25	20	16	买入
300677.SZ	英科医疗	337	91.96	95.73	51.66	43.60	37%	-46%	-16%	26.13	14.10	11.90	4	7	8	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	318	31.69	13.50	15.73	18.90	-23%	17%	20%	1.35	1.57	1.89	24	20	17	买入
603658.SH	安图生物	313	53.35	10.87	14.39	18.96	45%	32%	32%	1.85	2.45	3.23	29	22	16	买入
300357.SZ	我武生物	288	55.03	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	75	57	44	买入
688050.SH	爱博医疗	288	273.85	1.71	2.31	3.07	77%	35%	33%	1.63	2.20	2.92	168	125	94	买入
688131.SH	皓元医药	287	385.70	2.14	3.10	4.28	67%	45%	38%	2.88	4.17	5.76	134	92	67	-
300171.SZ	东富龙	286	45.45	6.80	8.55	10.46	47%	26%	22%	1.08	1.36	1.66	42	33	27	买入
688029.SH	南微医学	276	207.00	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	77	48	34	买入
1951.HK	锦欣生殖	266	12.78	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	71	54	41	-
688198.SH	佰仁医疗	248	257.60	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	469	241	151	买入
002399.SZ	海普瑞	217	16.17	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	11	买入
300009.SZ	安科生物	211	12.85	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	43	33	25	买入
002019.SZ	亿帆医药	209	16.92	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	26	25	21	持有
000403.SZ	派林生物	192	26.26	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	40	29	23	买入
603883.SH	老百姓	187	45.85	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	24	20	16	买入
002727.SZ	一心堂	172	28.90	12.93	15.52	0.00	64%	20%	-100%	2.17	2.60	0.00	13	11		买入
688266.SH	泽璟制药	162	67.67	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-30	-41	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药	159	17.04	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-20	-20	-25	-
2500.HK	启明医疗	154	34.94	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-205	80	26	买入
300841.SZ	康华生物	153	170.26	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	26	18	12	买入
000028.SZ	国药一致	140	35.01	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	9	7	6	买入
688166.SH	博瑞医药	128	31.23	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	50	33	23	持有
688319.SH	欧林生物	127	31.29	1.24	2.61	4.17	243%	110%	60%	0.31	0.64	1.03	102	49	30	买入
300358.SZ	楚天科技	120	21.25	4.58	5.68	6.94	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	26	21	17	买入



2021/9/17	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
600211.SH	西藏药业	120	48.20	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	24	22	20	持有
688076.SH	诺泰生物	105	49.25	1.74	2.40	3.38	41%	38%	41%	0.82	1.13	1.59	60	44	31	买入
600129.SH	太极集团	81	14.52	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	35	16	10	-
688389.SH	普门科技	79	18.63	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	39	29	22	买入
002880.SZ	卫光生物	71	31.36	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	28	23	20	买入
688580.SH	伟思医疗	68	99.26	1.87	2.50	3.30	30%	34%	32%	2.74	3.66	4.83	36	27	21	买入
688221.SH	前沿生物	68	18.85	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-34	-40	-	-
603368.SH	柳药股份	60	16.60	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
603108.SH	润达医疗	60	10.35	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	14	11	8	买入
603590.SH	康辰药业	55	34.37	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	30	25	23	买入
603538.SH	美诺华	53	35.28	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	24	17	12	持有
605186.SH	健麾信息	51	37.80	1.51	1.95	2.50	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	34	26	21	买入
300453.SZ	三鑫医疗	51	13.04	1.59	2.28	2.94	38%	43%	29%	0.40	0.58	0.75	32	23	17	买入
300238.SZ	冠昊生物	48	18.12	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	65	52	44	买入
300049.sz	福瑞股份	36	13.52	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	33	22	14	买入
688656.SH	浩欧博	34	53.30	1.04	1.35	1.72	84%	30%	27%	1.65	2.14	2.73	32	25	20	持有
688013.SH	天臣医疗	21	26.21	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	40	27	18	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

## 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	zfy@swsc.com.cn
	朱晓玲	高级销售经理	18516182077	18516182077	zxl@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
	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	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn