

Molnupiravir 驱动创新行情，同时关注三季度业绩预期

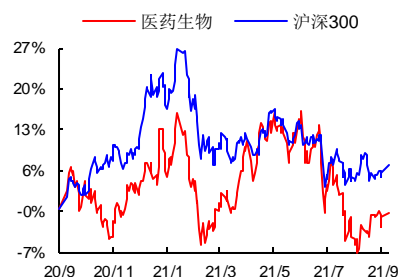
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。21 年初以来至今，医药行业下跌 4.97%，跑赢大盘 0.43 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。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 108%(-1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 56%(+0pp)，相对沪深 300 溢价率为 169%(-3pp)。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。化学制剂为涨幅最大的子行业，上涨约 4.6%。生物制品跌幅最大，下跌约 1.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 23.6%。
- **Molnupiravir 驱动创新行情，同时关注三季度业绩预期。**新冠口服小分子药物 Molnupiravir III 期临床数据积极，一方面导致本周疫苗板块回撤较大，另一方面有望驱动新冠治疗创新药物研发，相关创新药企业、CRO/CDMO 企业和原料药企业有望受益。同时，三季度临近，医药核心赛道 CXO、医疗服务、创新器械等领域业绩普遍较好，伴随 Q3 回调，核心资产的估值性价比很高，已经进入布局舒适区间。配置上，建议关注“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头，且三季度业绩确定性高、估值合理的优质个股。
- **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)、诺泰生物(688076)、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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	331
行业总市值(亿元)	71,155.74
流通市值(亿元)	69,162.16
行业市盈率TTM	34.38
沪深 300 市盈率 TTM	12.77

相关研究

1. 医药行业 2021 年 10 月投资月报：重点布局三季度持续靓丽个股 (2021-10-08)
2. 医药行业周报(9.27-9.30)：医药“淡季”不“淡”，关注三季度预期 (2021-10-07)
3. 创新药周报-2021 年 9 月第五周 (9.25-10.1) (2021-10-07)
4. 创新药周报-2021 年 9 月第四周 (9.20-9.26) (2021-09-27)
5. 医药行业周报(9.20-9.24)：持续重视医药结构性机会 (2021-09-26)
6. 创新药周报-2021 年 9 月第三周 (9.10-9.17) (2021-09-22)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周稳健组合分析.....	2
1.3 上周弹性组合分析.....	3
1.4 上周港股组合分析.....	3
1.5 上周科创板组合分析.....	4
2 医药行业二级市场表现	5
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.....	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.....	16
3 疫情反复，新冠疫苗接种持续推进	17
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
4 最新新闻与政策	24
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
5 研究报告	25
5.1 本周研究报告.....	25
5.2 核心公司深度报告.....	25
5.3 精选行业报告.....	26
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	27
7 风险提示	29

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 2021.10.8).....	21
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展(更新至 2021.10.8).....	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: 2021/10/4-2021/10/8 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 7: 陆港通 2021/10/04-2021/10/08 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 8: 2021/10/4-2021/10/8 医药行业大宗交易情况.....	11
表 9: 2021/10/4-2021/10/8 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	11
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/10/11-2022/01/11).....	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 10 月 8 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(2021/10/11-2022/01/11).....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截止 2021 年 10 月 8 日).....	15
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 10 月 8 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 0.69%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.97%，跑赢大盘 0.43 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。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 108%(-1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 56%(+0pp)，相对沪深 300 溢价率为 169%(-3pp)。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。化学制剂为涨幅最大的子行业，上涨约 4.6%。生物制品跌幅最大，下跌约 1.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 23.6%。

Molnupiravir 驱动创新行情，同时关注三季报业绩预期。新冠口服小分子药物 Molnupiravir III 期临床数据积极，一方面导致本周疫苗板块回撤较大，另一方面有望驱动新冠治疗创新药物研发，相关创新药企业、CRO/CDMO 企业和原料药企业有望受益。同时，三季报临近，医药核心赛道 CXO、医疗服务、创新器械等领域业绩普遍较好，伴随 Q3 回调，核心资产的估值性价比很高，已经进入布局舒适区间。配置上，建议关注“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头，且三季报业绩确定性高、估值合理的优质个股。

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)、诺泰生物(688076)、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	归母净利润同比增长			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	149.6	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	95	71	53	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	376.4	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	56	45	36	买入
	600763.SH	通策医疗	306.0	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	132	98	75	买入
	600276.SH	恒瑞医药	54.2	15%	22%	20%	1.14	1.39	1.68	43	35	29	买入
	000538.SZ	云南白药	99.0	0%	6%	14%	4.33	4.6	5.27	23	21	19	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	18.6	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	23	19	15	买入
	605186.SH	健麾信息	34.2	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	31	24	19	买入
	300049.SZ	福瑞股份	14.3	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	35	23	15	买入
	300357.SZ	我武生物	59.1	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	80	61	47	买入
	300238.SZ	冠昊生物	17.4	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	62	50	42	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	112.0	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	114	82	60	-

	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	
	6185.HK	康希诺生物-B	214.4	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	20	8	6	买入
	1877.HK	君实生物	39.5	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-166	-43	-70	-
	1951.HK	锦欣生殖	12.0	49%	32%	31%	0.15	0.2	0.26	67	51	39	-
	2500.HK	启明医疗-B	35.0	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-206	80	26	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	67.0	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	持有
	688276.SH	百克生物	91.1	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	60	45	38	买入
	688319.SH	欧林生物	32.7	243%	110%	60%	0.31	0.64	1.03	107	51	32	买入
	688050.SH	爱博医疗	271.0	77%	35%	33%	1.63	2.2	2.92	167	123	93	买入
	688076.SH	诺泰生物	59.7	41%	38%	41%	0.82	1.13	1.59	73	53	38	买入
	688198.SH	佰仁医疗	243.2	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.7	442	228	143	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, 主营业务大幅增长

组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 1.2%, 跑输大盘 0.1 个百分点, 跑赢医药指数 0.5 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	152.8	29.4	149.6	-2.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	385.4	5.0	376.4	-2.4%
600763.SH	通策医疗	302.0	3.2	306.0	1.3%
600276.SH	恒瑞医药	50.2	63.7	54.2	7.9%
000538.SZ	云南白药	97.8	6.0	99.0	1.2%
加权平均涨跌幅					1.2%
000300.SH	沪深 300	4866.4	-	4929.9	1.3%
跑赢大盘					-0.1%
801150.SI	医药生物(申万)	11398.0	-	11476.8	0.7%
跑赢指数					0.5%

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): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速

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 0.9%, 跑输大盘 0.4 个百分点, 跑赢医药指数 0.2 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	18.9	4.9	18.6	-1.3%
605186.SH	健麾信息	34.3	0.3	34.2	-0.2%
300049.SZ	福瑞股份	13.8	2.3	14.3	3.2%
300357.SZ	我武生物	58.6	4.7	59.1	0.9%
300238.SZ	冠昊生物	17.1	2.7	17.4	1.8%
加权平均涨跌幅					0.9%
000300.SH	沪深 300	4866.4	-	4929.9	1.3%
跑赢大盘					-0.4%
801150.SI	医药生物(申万)	11398.0	-	11476.8	0.7%
跑赢指数					0.2%

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 5.1%, 跑输大盘 6.2 个百分点, 跑输医药指数 0.8 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	126.5	-	112.0	-11.5%
6185.HK	康希诺生物-B	275.0	2.0	214.4	-22.0%
1877.HK	君实生物	39.6	6.5	39.5	-0.4%
1951.HK	锦欣生殖	11.6	-	12.0	3.4%

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	40.2	-	42.2	5.0%
加权平均涨跌幅					-5.1%
HSI.HI	恒生指数	24575.6	-	24837.9	1.1%
跑赢大盘					-6.2%
HSHCL.HI	恒生医疗保健	6055.2	-	5792.4	-4.3%
跑赢指数					-0.8%

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

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

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

诺泰生物(688076): 业绩高速增长, 研发能力提升显著

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下跌 0.5%, 跑输大盘 1.8 个百分点, 跑输医药指数 1.2 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	65.3	1.3	67.0	2.6%
688276.SH	百克生物	98.0	0.3	94.7	-3.3%
688319.SH	欧林生物	32.7	0.3	32.7	0.0%
688050.SH	爱博医疗	273.6	0.7	271.0	-1.0%
688076.SH	诺泰生物	57.6	0.4	59.7	3.8%
688198.SH	佰仁医疗	256.0	0.2	243.2	-5.0%
加权平均涨跌幅					-0.5%
000300.SH	沪深 300	4866.4	-	4929.9	1.3%
跑赢大盘					-1.8%
801150.SI	医药生物(申万)	11398.0	-	11476.8	0.7%
跑赢指数					-1.2%

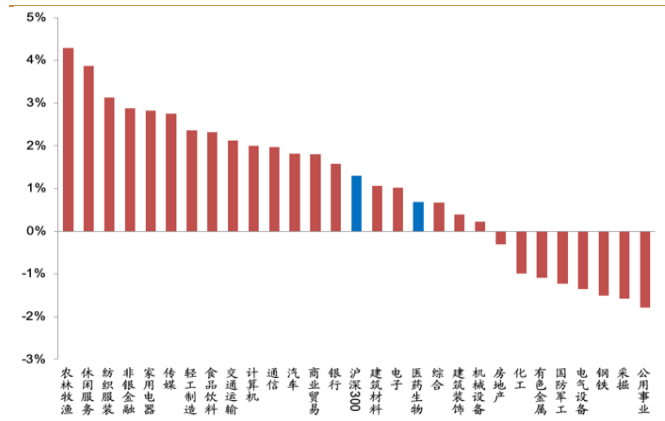
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

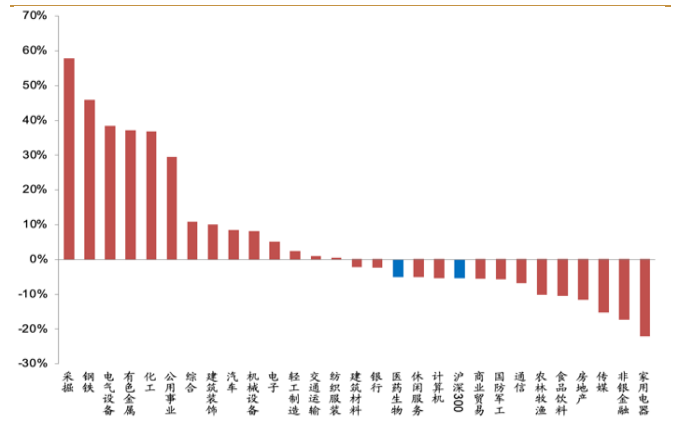
本周医药生物指数上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。21 年初以来至今，医药行业下跌 4.97%，跑赢大盘 0.43 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

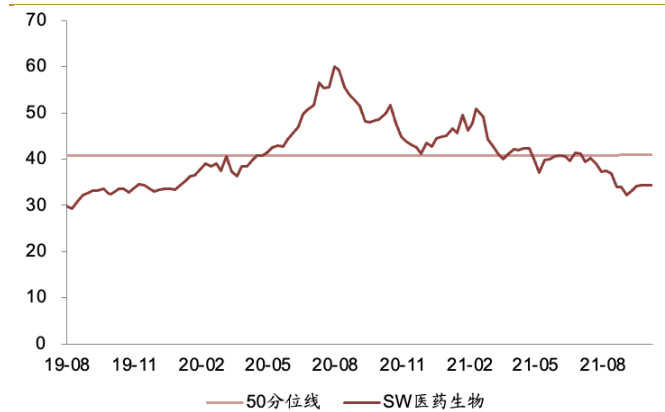
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

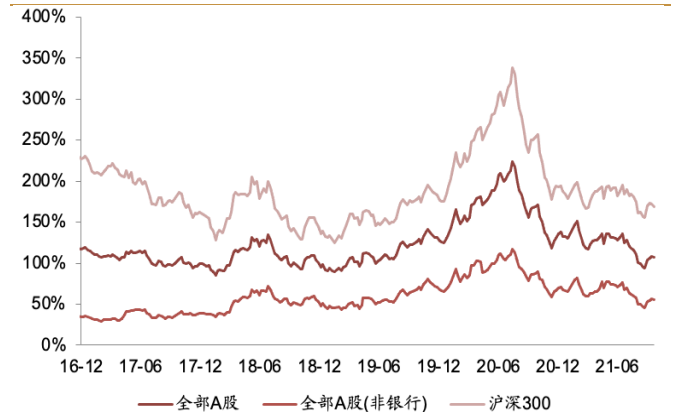
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 34 倍，相对全部 A 股溢价率为 108%(-1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 56%(+0pp)，相对沪深 300 溢价率为 169%(-3pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



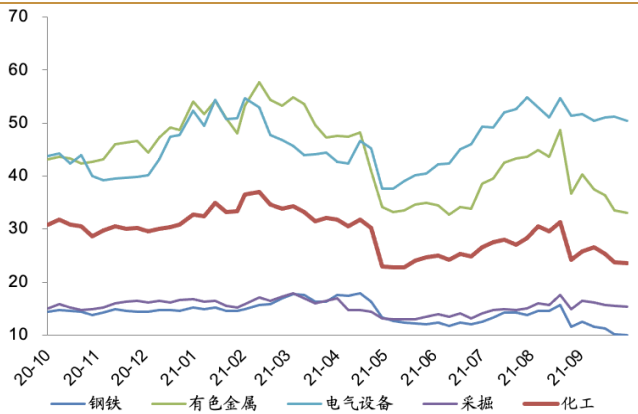
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



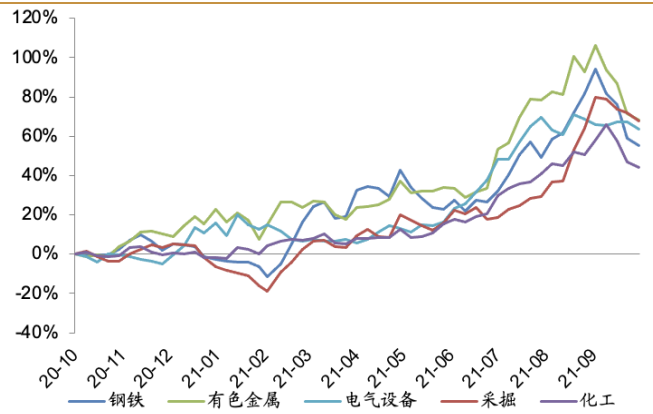
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

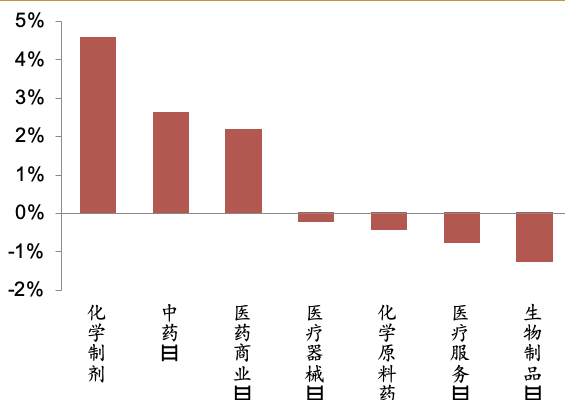
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

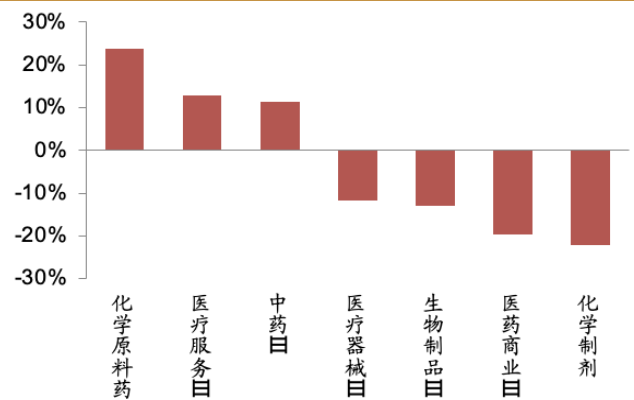
医药子行业来看，本周 3 个子行业板块上涨，4 个子行业板块下跌。化学制剂为涨幅最大的子行业，上涨约 4.6%。生物制品跌幅最大，下跌约 1.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 23.6%。

图 7：本周子行业涨跌幅



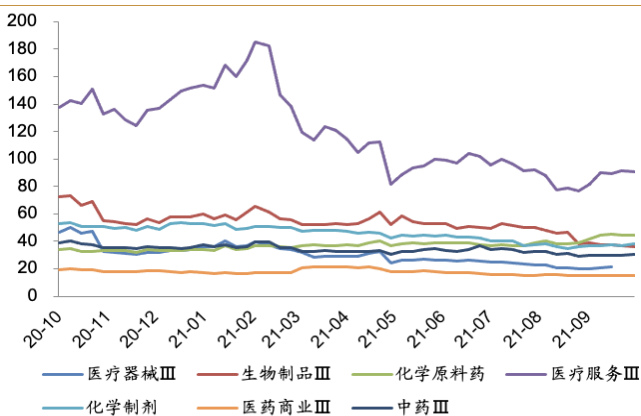
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



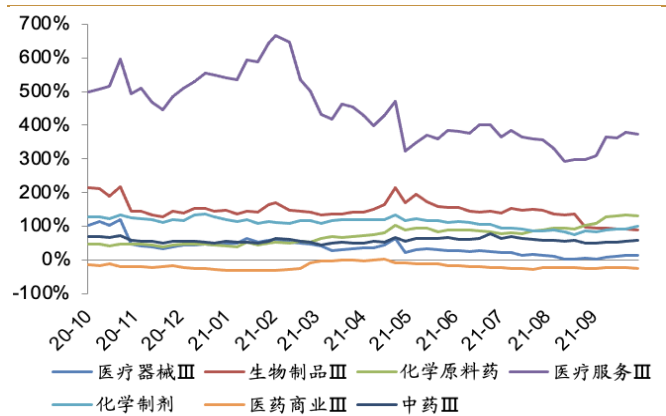
数据来源：Wind，西南证券整理

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 307 家股票涨幅为正，88 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：同和药业(+13.2%)、圣诺生物(+12.7%)、东宝生物(+10.8%)、华东医药(+10%)、济民医疗(+8.7%)、延安必康(+8.7%)、天宇股份(+8.6%)、三诺生物(+8.4%)、卫信康(+8.1%)、老百姓(+8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：键凯科技(-7.2%)、东方生物(-6.5%)、凯普生物(-6.2%)、沃森生物(-5.6%)、开立医疗(-5.2%)、佰仁医疗(-5%)、康龙化成(-4.8%)、海尔生物(-4.8%)、凯莱英(-4.6%)、国发股份(-4.3%)。

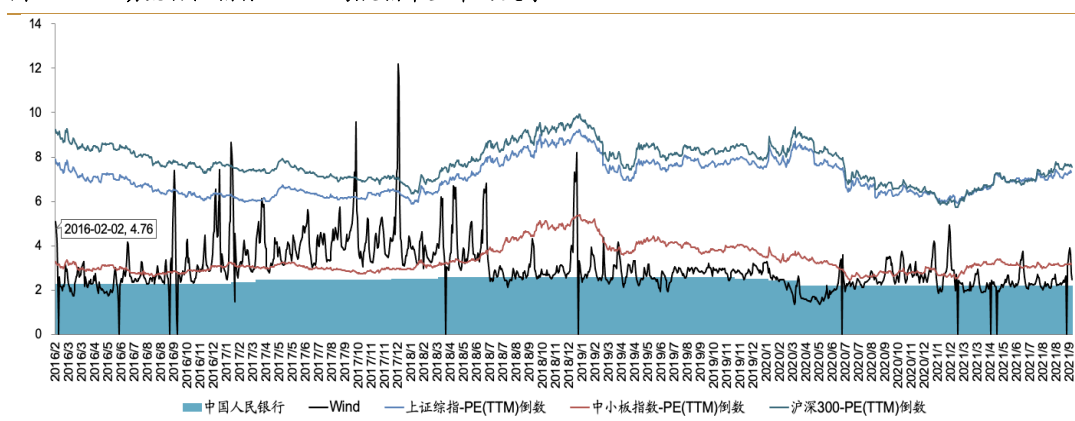
表 6：2021/10/4-2021/10/8 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.69%	化学制剂	4.6%	化学原料药	-0.4%
		中药 III	2.6%	医疗服务 III	-0.8%
		医药商业 III	2.2%	生物制品 III	-1.3%
		医疗器械 III	-0.2%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300636.SZ	同和药业	13.2%	688356.SH	键凯科技	-7.2%
688117.SH	圣诺生物	12.7%	688298.SH	东方生物	-6.5%
300239.SZ	东宝生物	10.8%	300639.SZ	凯普生物	-6.2%
000963.SZ	华东医药	10.0%	300142.SZ	沃森生物	-5.6%
603222.SH	济民医疗	8.7%	300633.SZ	开立医疗	-5.2%
002411.SZ	延安必康	8.7%	688198.SH	佰仁医疗	-5.0%
300702.SZ	天宇股份	8.6%	300759.SZ	康龙化成	-4.8%
300298.SZ	三诺生物	8.4%	688139.SH	海尔生物	-4.8%
603676.SH	卫信康	8.1%	002821.SZ	凯莱英	-4.6%
603883.SH	老百姓	8.0%	600538.SH	国发股份	-4.3%

数据来源：Wind, 西南证券整理

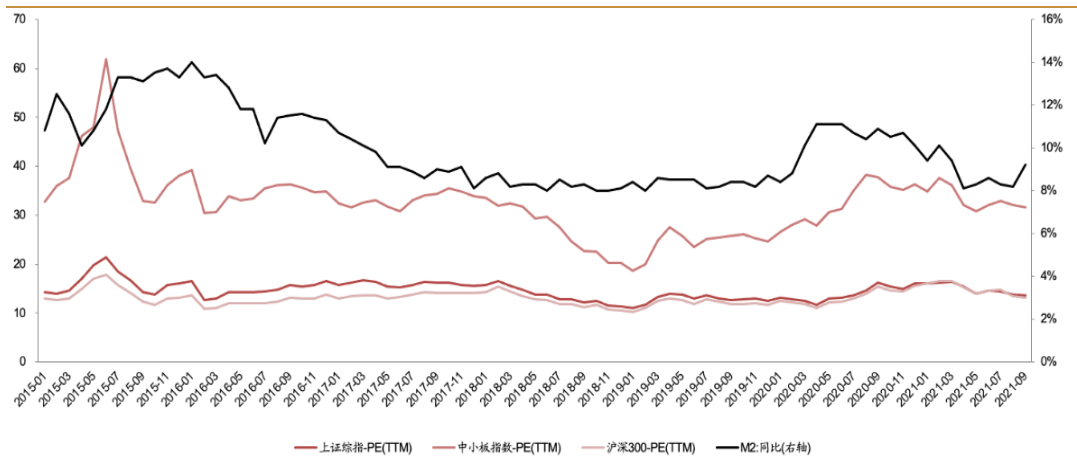
9 月 M2 同比增长 9.2%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



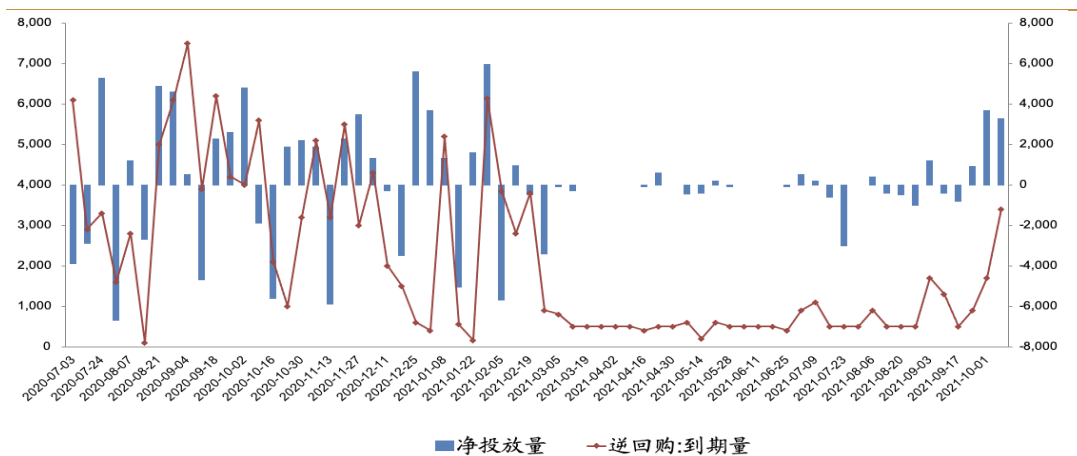
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



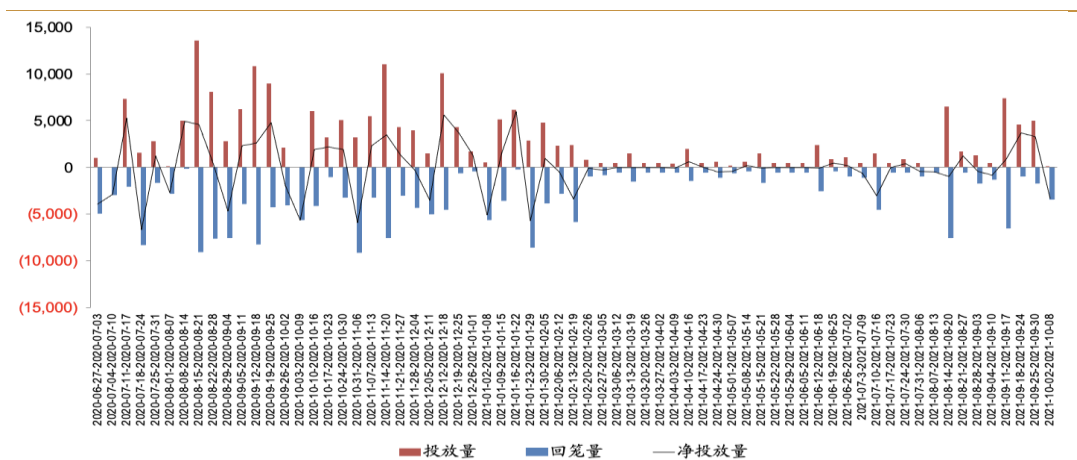
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



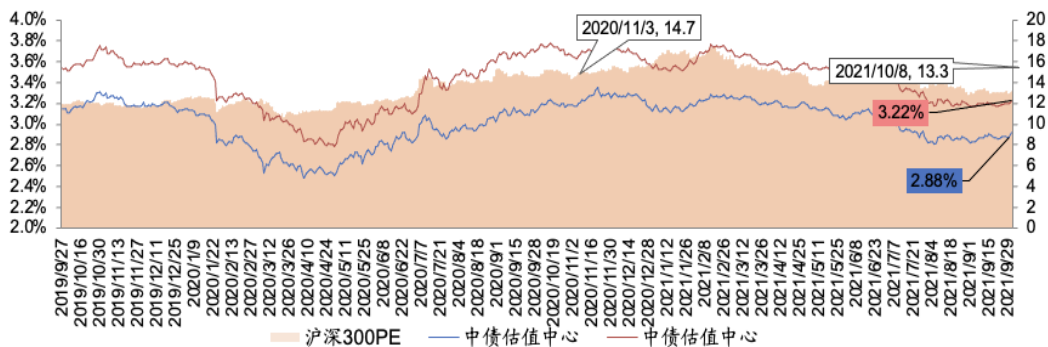
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



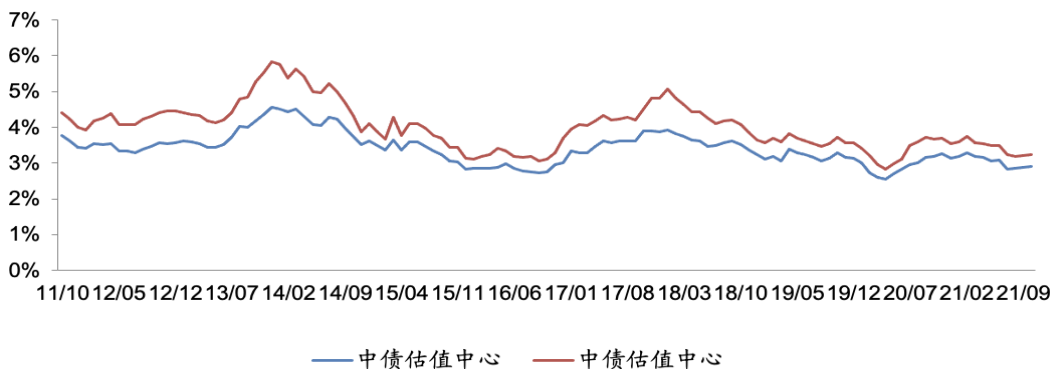
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计买入 19.87 亿元, 港股通(沪)累计净买入 8.90 亿元, 港股通(深)累计净买入 10.97 亿元; 北向资金合计卖出 25.72 亿元, 沪港通累计净卖出 3.57 亿元, 深港通累计净卖出 22.15 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: 凯利泰、开立医疗、美年健康、康弘药业、迈克生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 康希诺-U、富祥药业、长春高新、昭衍新药、新和成。

表 7：陆港通 2021/10/04-2021/10/08 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪港通		深港通
1.3%		0.7%		0.7%		7383		7534
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300760.SZ	迈瑞医疗	21.8%	0.0%	9.0%	0.0%	409.5	-9.9	0.5%
603939.SH	益丰药房	17.2%	0.0%	16.7%	0.0%	62.1	-0.6	0.0%
300347.SZ	泰格医药	16.7%	-0.1%	10.8%	0.0%	162.6	-1.1	0.4%
603882.SH	金城医学	15.5%	0.1%	15.4%	0.1%	75.0	2.2	2.7%
300244.SZ	迪安诊断	13.9%	-0.2%	10.9%	-0.1%	19.6	-0.6	-1.1%
300685.SZ	艾德生物	13.8%	0.1%	13.7%	0.1%	24.2	0.1	4.6%
300759.SZ	康龙化成	13.8%	0.1%	4.9%	0.0%	80.5	-3.5	-4.2%
000538.SZ	云南白药	12.0%	0.0%	5.7%	0.0%	71.9	0.9	1.1%
688139.SH	海尔生物	11.8%	0.3%	6.7%	0.2%	23.1	-0.5	-3.5%
600276.SH	恒瑞医药	11.3%	0.1%	11.3%	0.1%	390.7	32.6	8.6%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300326.SZ	凯利泰	2.9%	0.7%	2.9%	0.7%	2.3	0.6	7.6%
300633.SZ	开立医疗	3.3%	0.4%	3.2%	0.4%	5.0	0.4	-0.7%
002044.SZ	美年健康	2.9%	0.4%	2.8%	0.3%	8.8	1.5	7.6%
002773.SZ	康弘药业	1.6%	0.3%	1.2%	0.2%	2.2	0.5	8.0%
300463.SZ	迈克生物	7.0%	0.3%	5.1%	0.2%	8.3	0.5	5.9%
688139.SH	海尔生物	11.8%	0.3%	6.7%	0.2%	23.1	-0.5	-3.5%
002727.SZ	一心堂	6.3%	0.3%	4.2%	0.2%	7.6	0.4	2.4%
300009.SZ	安科生物	1.6%	0.3%	1.1%	0.2%	2.2	0.5	5.2%
600252.SH	中恒集团	1.1%	0.2%	1.1%	0.2%	1.3	0.3	6.6%
300869.SZ	康泰医学	0.7%	0.2%	0.4%	0.1%	0.5	0.2	5.6%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688185.SH	康希诺-U	3.8%	-0.6%	1.0%	-0.2%	7.7	-2.2	-3.5%
300497.SZ	富祥药业	0.7%	-0.5%	0.5%	-0.4%	0.7	-0.5	7.5%
000661.SZ	长春高新	3.0%	-0.3%	2.8%	-0.2%	32.1	-1.1	8.6%
603127.SH	昭衍新药	3.1%	-0.2%	2.6%	-0.2%	15.3	-1.3	-1.2%
002001.SZ	新和成	2.8%	-0.2%	2.8%	-0.2%	19.0	-1.4	1.4%
603658.SH	安图生物	8.0%	-0.2%	8.0%	-0.2%	25.7	0.1	3.2%
300244.SZ	迪安诊断	13.9%	-0.2%	10.9%	-0.1%	19.6	-0.6	-1.1%
300006.SZ	莱美药业	2.0%	-0.2%	1.5%	-0.1%	1.4	-0.1	3.9%
002317.SZ	众生药业	2.0%	-0.2%	1.7%	-0.1%	1.4	0.0	6.0%
300122.SZ	智飞生物	6.0%	-0.1%	3.5%	-0.1%	80.9	-9.1	-6.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 12 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 3.67 亿元, 大宗交易成交前三名为爱美客、爱尔眼科、美康生物, 占总成交额的 77.11%。

表 8: 2021/10/4-2021/10/8 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	300896.SZ	爱美客	145.0
2	300015.SZ	爱尔眼科	80.8
3	300439.SZ	美康生物	57.2
4	300573.SZ	兴齐眼药	23.2
5	600196.SH	复星医药	12.9
6	688321.SH	微芯生物	12.4
7	688166.SH	博瑞医药	8.1
8	688363.SH	华熙生物	7.0
9	000538.SZ	云南白药	6.5
10	300832.SZ	新产业	5.5
11	600090.SH	*ST 济堂	4.4
12	002422.SZ	科伦药业	4.0

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: 恒瑞医药、药明康德、片仔癀、浙江医药、复星医药;

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

表 9: 2021/10/4-2021/10/8 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	320.1	600276.SH	恒瑞医药	48.8
603259.SH	药明康德	251.8	603259.SH	药明康德	23.1
600436.SH	片仔癀	216.8	600436.SH	片仔癀	22.0
600216.SH	浙江医药	128.4	688298.SH	东方生物	13.6
600196.SH	复星医药	122.0	600196.SH	复星医药	12.5

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 10 月 8 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 32 家, 其中下周(2021/10/11-2021/10/15)召开的公司有 23 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/10/11-2022/01/11)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
京新药业	2021-10-11	临时股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司会展中心二楼会议室
华润双鹤	2021-10-11	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室
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
迪瑞医疗	2021-10-12	临时股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路 3333 号公司会议室
百洋医药	2021-10-12	临时股东大会	山东省青岛市市北区开封路 88 号青岛百洋医药股份有限公司会议室
苑东生物	2021-10-12	临时股东大会	四川省成都市高新区西源大道 8 号
长春高新	2021-10-13	临时股东大会	吉林省长春市同志街 2400 号火炬大厦 5 层公司第一会议室
迈克生物	2021-10-13	临时股东大会	成都高新区安和二路 8 号迈克生物股份有限公司会议室
ST 目药	2021-10-13	临时股东大会	浙江省杭州市滨江区大华江虹国际创新园 A 座 313 会议室
百克生物	2021-10-13	临时股东大会	长春百克生物科技股份有限公司 5 楼会议室
奕瑞科技	2021-10-13	临时股东大会	上海浦东新区金海路 1000 号 45 幢上海奕瑞光电子科技股份有限公司一楼会议室
奇正藏药	2021-10-14	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
开立医疗	2021-10-14	临时股东大会	深圳市南山区科技中二路深圳软件园二期 12 栋 2 楼公司会议室
昆药集团	2021-10-14	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
健民集团	2021-10-14	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
东亚药业	2021-10-14	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路 118 号总商会大厦 23 层公司会议室
心脉医疗	2021-10-14	临时股东大会	上海市浦东新区康新公路 3399 弄 25 号楼 9 层公司会议室
美年健康	2021-10-15	临时股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
泰格医药	2021-10-15	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
三鑫医疗	2021-10-15	临时股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
共同药业	2021-10-15	临时股东大会	湖北省襄阳市襄城区伺服产业园 A2 五楼,湖北共同药业股份有限公司
康恩贝	2021-10-15	临时股东大会	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心会议室
爱威科技	2021-10-15	临时股东大会	湖南省长沙市岳麓区学士街道茯苓路 26 号公司 319 会议室
通化金马	2021-10-18	临时股东大会	吉林省通化市二道江区金马路 999 号,公司七楼会议室
兴齐眼药	2021-10-18	临时股东大会	沈阳市东陵区泗水街 68 号,沈阳兴齐眼药股份有限公司 E1 号楼,二楼多功能厅
新华医疗	2021-10-18	临时股东大会	山东省淄博市高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园三楼会议室
通策医疗	2021-10-18	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
甘李药业	2021-10-19	临时股东大会	北京市通州区漷县镇南凤西一路 8 号二层会议室
振德医疗	2021-10-21	临时股东大会	浙江省绍兴市越城区皋埠街道香积路 55 号振德医疗用品股份有限公司会议室
尚荣医疗	2021-10-22	临时股东大会	深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙 5 路 2 号尚荣科技工业园尚荣医疗会议室
海思科	2021-10-22	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)
辰欣药业	2021-10-25	临时股东大会	山东省济宁市高新区同济路 16 号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 10 月 8 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 39 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 8 家, 处于股东大会通过阶段的有 18 家, 处于证监会通过阶段的有 11 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 10 月 8 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
603567.SH	珍宝岛	2021-08-12	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2021-04-21	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2021-07-31	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2021-09-28	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	股东大会通过
600713.SH	南京医药	2021-09-11	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
605266.SH	健之佳	2021-09-08	股东大会通过
600529.SH	山东药玻	2021-09-08	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2021-09-03	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
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	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
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
603301.SH	振德医疗	2021-09-29	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 10 月 8 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 56 家, 其中下周(2021/10/11-2021/10/15)解禁的公司有 7 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2021/10/11-2022/01/11)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002932.SZ	明德生物	2021-10-11	股权激励限售股份
300966.SZ	共同药业	2021-10-11	首发一般股份,首发机构配售股份
688468.SH	科美诊断	2021-10-11	首发一般股份,首发机构配售股份
830946.NQ	森萱医药	2021-10-13	首发原股东限售股份
603222.SH	济民医疗	2021-10-13	定向增发机构配售股份
603127.SH	昭衍新药	2021-10-13	股权激励一般股份
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
600079.SH	人福医药	2021-11-08	定向增发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-11-08	首发战略配售股份
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
688613.SH	奥精医疗	2021-11-22	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
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
688358.SH	祥生医疗	2021-12-03	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
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
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
002675.SZ	东诚药业	2021-12-13	定向增发机构配售股份
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
688621.SH	阳光诺和	2021-12-21	首发一般股份,首发机构配售股份
688690.SH	纳微科技	2021-12-23	首发一般股份,首发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2021-12-24	首发原股东限售股份
002294.SZ	信立泰	2021-12-24	定向增发机构配售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-12-27	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2021-12-27	首发一般股份,首发机构配售股份
301015.SZ	百洋医药	2021-12-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688161.SH	威高骨科	2021-12-31	首发一般股份,首发机构配售股份
600538.SH	国发股份	2021-12-31	定向增发机构配售股份
300404.SZ	博济医药	2022-01-03	定向增发机构配售股份
301017.SZ	漱玉平民	2022-01-05	首发一般股份,首发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2022-01-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300436.SZ	广生堂	2022-01-10	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 10 月 8 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 5 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 10 月 8 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
603880.SH	南卫股份	进行中	585.5	2	集中竞价
603976.SH	正川股份	进行中	2.6	0.02	集中竞价
300318.SZ	博晖创新	进行中	26.8	0.03	集中竞价
300039.SZ	上海凯宝	进行中	1046	1	大宗交易或集中竞价
300896.SZ	爱美客	进行中	458.7	2.12	大宗交易或集中竞价

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 10 月 8 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为藏格控股、海德股份、*ST 银亿、九鼎投资、*ST 大集、国城矿业、雪松发展、*ST 新光、协鑫能科、ST 粤泰。

表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 10 月 8 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
000408.SZ	藏格控股	76.13
000567.SZ	海德股份	75.09
000981.SZ	*ST 银亿	72.33
600053.SH	九鼎投资	71.81
000564.SZ	*ST 大集	71.51
000688.SZ	国城矿业	70.87
002485.SZ	雪松发展	68.50
002147.SZ	*ST 新光	66.13
002015.SZ	协鑫能科	64.30
600393.SH	ST 粤泰	63.45
000046.SZ	泛海控股	63.31
000732.SZ	泰禾集团	62.84
600515.SH	*ST 基础	60.90
000838.SZ	财信发展	59.78
000620.SZ	新华联	59.77
600595.SH	*ST 中孚	58.48
000048.SZ	京基智农	58.29
000038.SZ	深大通	57.91
600280.SH	中央商场	56.39
600869.SH	远东股份	56.03

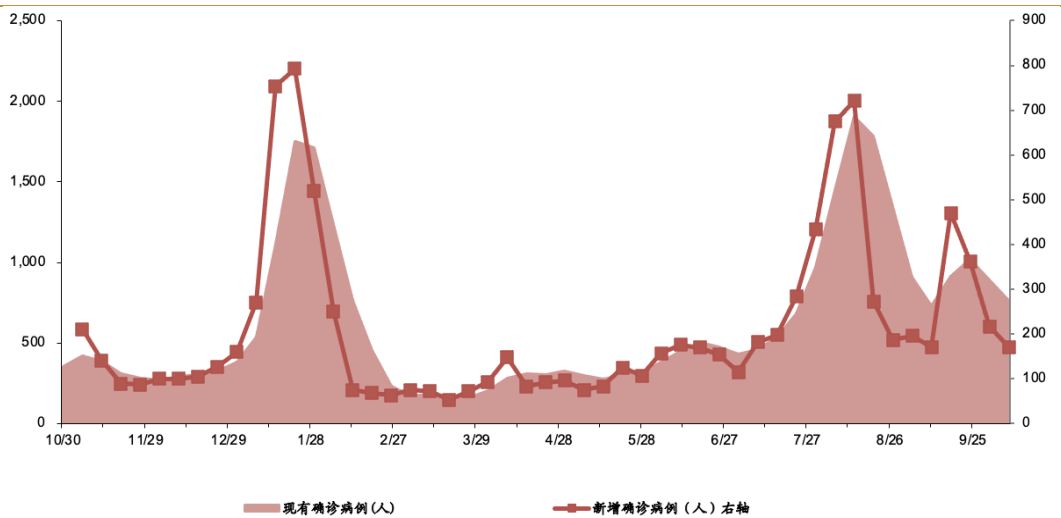
数据来源：Wind，西南证券整理

3 疫情反复，新冠疫苗接种持续推进

3.1 海外个别地区疫情复燃

截至 10 月 8 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 766 例(其中重症病例 1 例)，累计治愈出院病例 90972 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 96374 例，现有疑似病例 2 例。

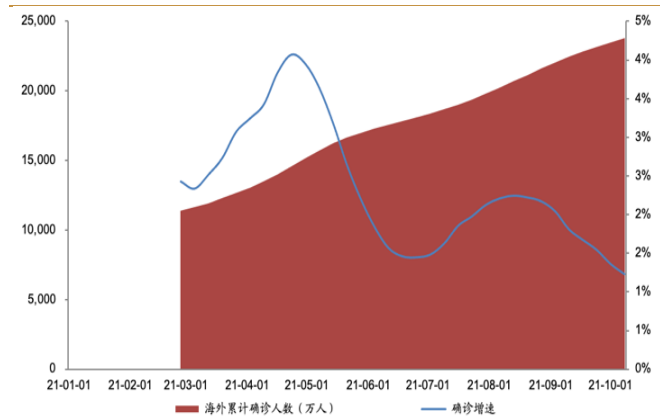
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

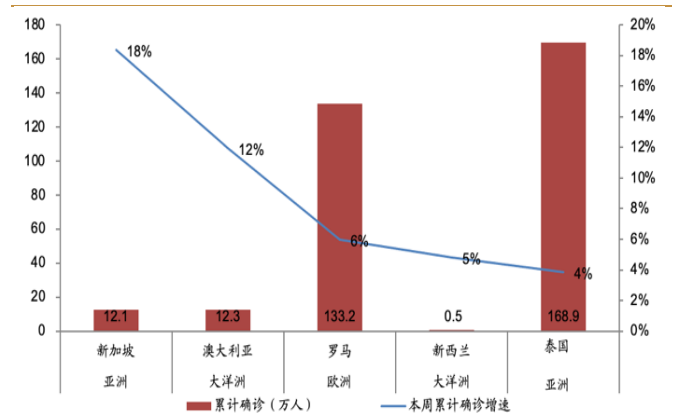
截至 10 月 7 日，全球累计确诊病例 2.37 亿例，全球死亡病例 484 万例，死亡率 2%。海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入 7 月份小幅反弹之后，8 月底开始，增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为新加坡、澳大利亚、罗马、新西兰、泰国，目前的新增确诊增速已经极大下降，确诊增速较快的多为低基数国家。

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

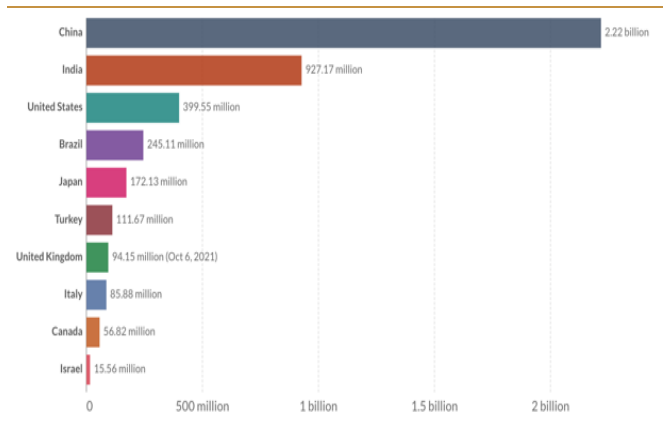
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

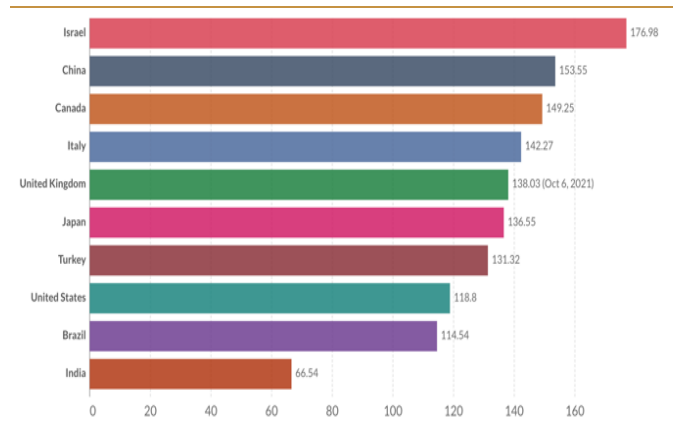
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年10月7日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约64.4亿剂,接种率为46.3%;其中中国接种量22.2亿剂,接种率176.98%;美国接种量4亿剂,接种率为118.80%。全球主要国家中接种率最高的为以色列,接种率为176.98%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



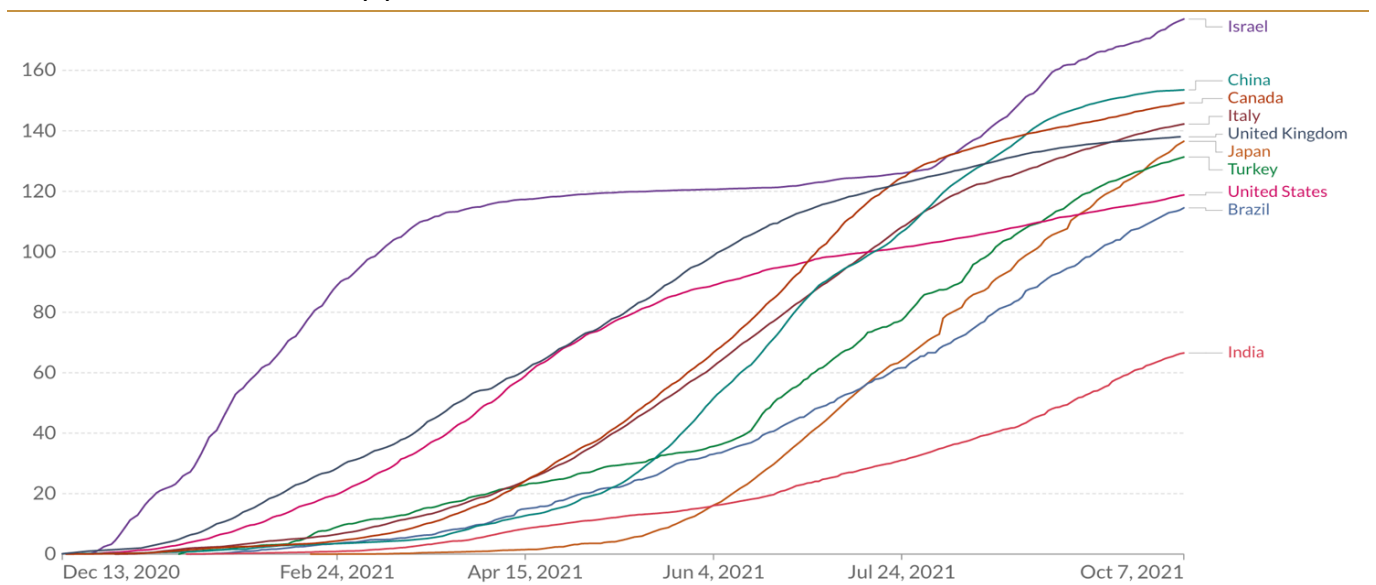
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

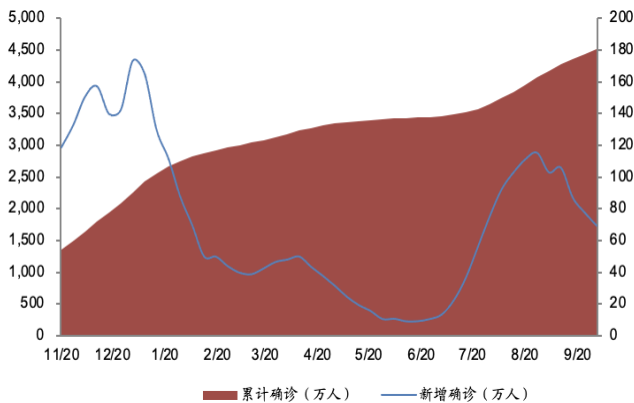


z 数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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983万人,较上周增加约69万人。美国累计确诊病例4514万例,累计死亡病例73.2万例。

以色列目前累计确诊130万人,约占总人口的14.16%,本周新增确诊2万人。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

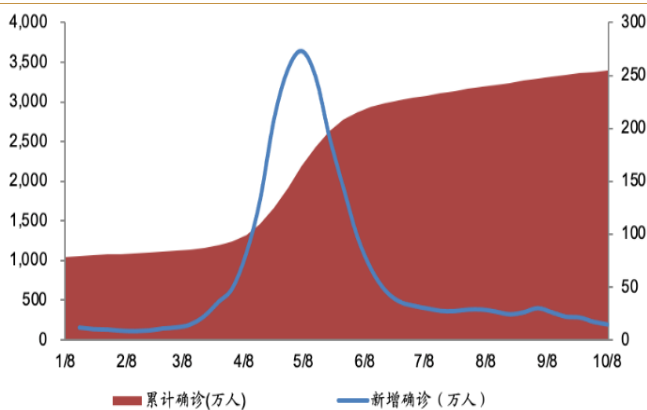


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 3393 万人，约为总人口的 2.5%，累计死亡病例 45 万人，过去一周新增确诊约 15 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 812 万人，约占总人口的 11.92%，本周新增确诊人数 24.09 万人。

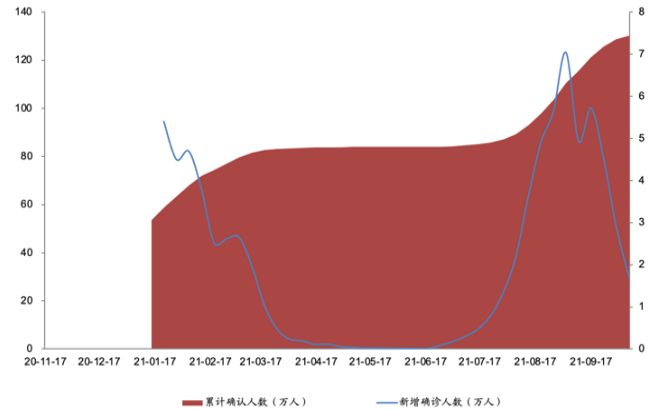
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

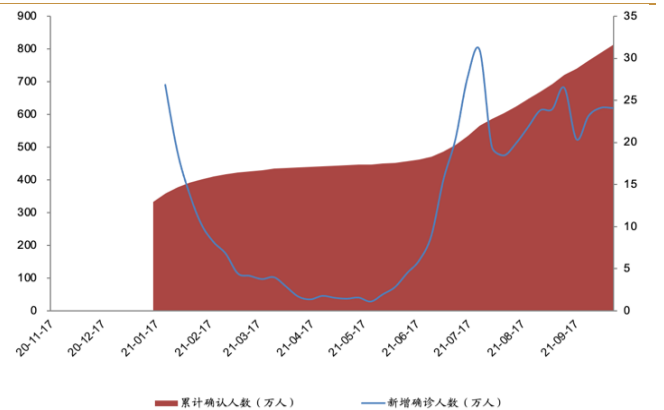
2021 年 7 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 62.86 万例，死亡 1882 人。全国流感病例 2.46 万例，较上月减少 36.5%。

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图



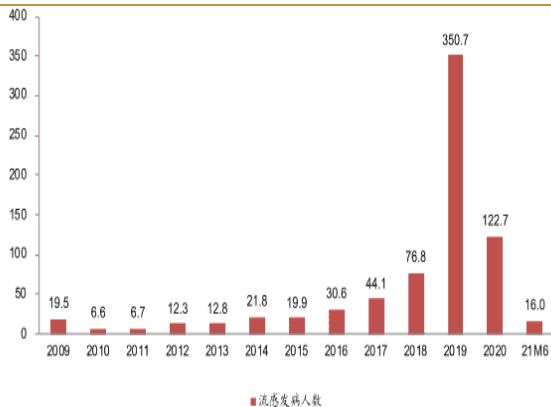
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



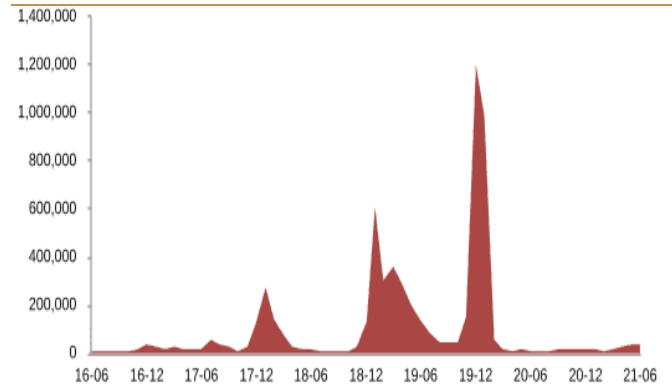
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

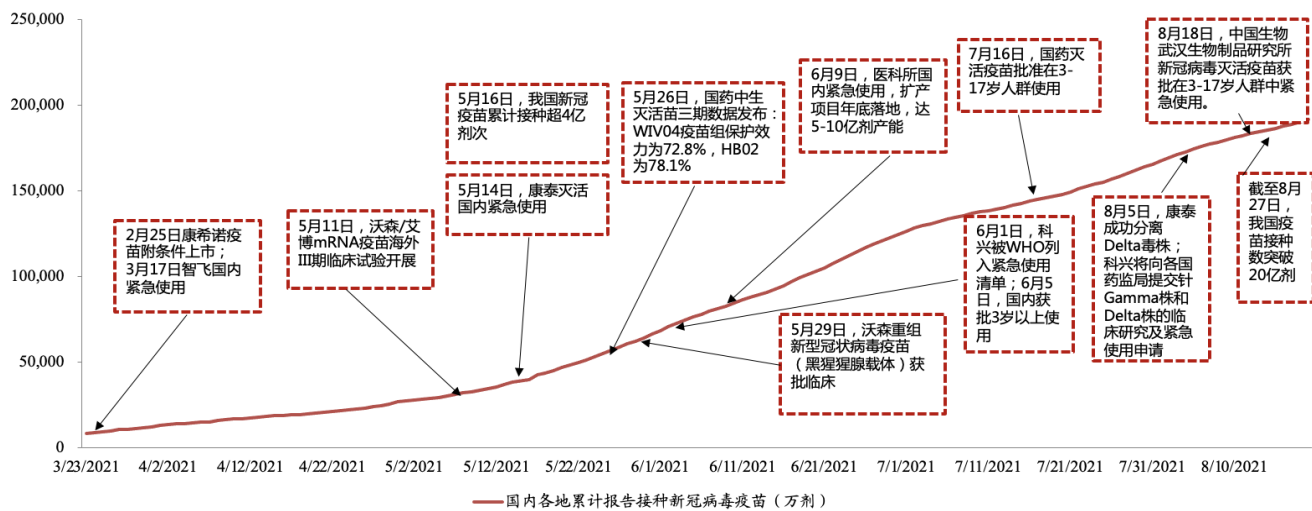


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

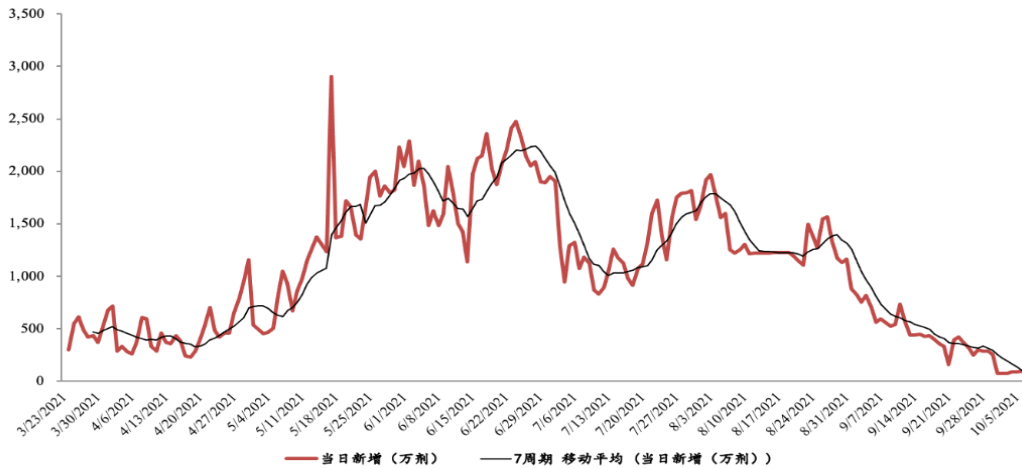
截至 2021 年 10 月 8 日, 国内新冠疫苗累计接种达 22.1 亿剂。

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)、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 2021.10.8)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床进展					上市
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	4期临床	
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	军事科学院	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	-	→					
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	-	→					
冠奥生物	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、ZydusCadila 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 2021.10.8)

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lig)	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						
Zydus 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准紧急使用或上市。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	医科锐	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科推推	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	重组蛋白	灭活	灭活	灭活	腺病毒载体	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	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能(亿剂)	30	8-10(Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+21	Day 0+14
VII期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高浓度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到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、均表的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
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	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	2021/8/27	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染(实验组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)	预防中重度新冠的有效性66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症(对照组)	NPMAIIL有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 65.4% (印尼); 对于中重度患者的保护率都是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55.7%, 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%	-	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) B.1.617.2	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 (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 (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	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 (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 μ g 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冠疫苗接种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) 10月8日，人福医药子公司Epic Pharma的磷酸奥司他韦胶囊获FDA批准，用于成人和1岁及1岁以上儿童的甲型和乙型流感治疗和成人及13岁(含13岁)以上青少年的甲型和乙型流感的预防。
- 2) 10月8日，百济神州的泽布替尼在澳大利亚获批，用于治疗华氏巨球蛋白血症。
- 3) 10月7日，普利制药的注射用伏立康唑获得澳大利亚药物管理局上市许可。
- 4) 10月7日，亿帆医药子公司亿一生物的F-627上市申请获欧洲药品管理局受理。

4.2 研发进展

- 1) 10月9日，上海医药与贵州生诺生物科技有限公司就新型抑酸剂X842项目开展战略合作。
- 2) 10月8日，三生国健的重组抗PD-1人源化单克隆抗体注射液，注射用伊尼妥单抗获批临床。
- 3) 10月8日，Bicycle Therapeutics的两款新一代双环肽偶联毒素在I期临床中显示积极抗癌活性。
- 4) 10月8日，特一药业的吡嗪酰胺片通过仿制药一致性评价。
- 5) 10月8日，天宇股份的普瑞巴林原料药和替格瑞洛原料药通过CDE审批。
- 6) 10月7日，艾伯维的口服JAK抑制剂乌帕替尼在中轴型脊柱炎成人患者中的两项III期临床试验均达到主要终点。

4.3 企业动态

- 1) 10月8日，鲁抗医药拟以现金方式收购中和环保公司60%股权。
- 2) 10月7日，AffyImmune Therapeutics宣布完成3000万美元A轮融资，用于推进其先导CAR-T细胞疗法的I期临床试验，用于治疗未分化甲状腺癌和难治性低分化甲状腺癌。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【医药生物月报】重点布局三季报持续靓丽个股 2021-10-08
- 【创新药周报】2021年9月第五周创新药周报 2021-10-02
- 【医药行业周报】医药“淡季”不“淡”，关注三季报预期 2021-09-30

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): 挖掘细分市场的需求, 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, 高速增长可期 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):隐形正畸长坡厚雪, 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):股权激励草案发布, 彰显公司长期成长信心 2021-09-23
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

2021/10/8	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
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300760.SZ	迈瑞医疗	4575	376.35	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	56	45	36	买入
603259.SH	药明康德	4400	149.62	46.17	62.37	82.52	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	95	71	53	买入
2269.HK	药明生物	3936	112.00	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	114	82	60	-
600276.SH	恒瑞医药	3467	54.19	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	2338	146.14	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	51	39	31	买入
600436.SH	片仔癀	2389	395.95	21.46	26.79	33.99	28%	25%	27%	3.56	4.44	5.63	111	89	70	-
300759.SZ	康龙化成	1533	205.00	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	102	76	56	买入
300347.SZ	泰格医药	1463	173.32	21.35	25.92	31.69	22%	21%	22%	2.45	2.97	3.63	69	56	46	买入
300896.SZ	爱美客	1296	599.00	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	142	98	69	买入
000538.SZ	云南白药	1266	98.96	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.33	4.60	5.27	23	21	19	买入
002821.SZ	凯莱英	1041	425.32	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.01	5.56	7.55	106	76	56	买入
000661.SZ	长春高新	1166	288.15	41.21	53.28	66.91	35%	29%	26%	10.18	13.16	16.53	28	22	17	买入
600763.SH	通策医疗	981	306.00	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	132	98	75	买入
300601.SZ	康泰生物	734	106.87	11.52	23.09	31.27	70%	100%	35%	1.68	3.36	4.55	64	32	23	买入
6185.HK	康希诺生物-B	586	214.40	29.62	69.94	91.85	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	20	8	6	买入
603127.SH	昭衍新药	545	153.61	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.14	1.48	1.87	126	97	76	持有
300363.SZ	博腾股份	505	92.88	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	106	77	59	买入

2021/10/8	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	
002007.SZ	华兰生物	521	28.55	18.64	22.49	24.88	16%	21%	11%	1.02	1.23	1.36	28	23	21	持有
601607.SH	上海医药	488	19.34	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	8	7	买入
300003.SZ	乐普医疗	494	27.36	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	19	21	17	买入
688202.SH	美迪西	446	719.00	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	8.00	12.85	156	90	56	持有
603882.SH	金城医学	486	104.74	16.70	15.07	16.29	11%	-10%	8%	3.60	3.25	3.51	29	32	30	买入
1877.HK	君实生物	454	39.45	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-166	-43	-70	-
600161.SH	天坛生物	440	32.07	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	55	44	35	买入
300529.SZ	健帆生物	472	58.60	11.99	16.02	21.61	37%	34%	35%	1.49	1.99	2.68	39	29	22	买入
603456.SH	九洲药业	460	55.25	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	75	57	45	买入
300725.SZ	药石科技	394	197.35	5.19	4.59	6.54	182%	-12%	42%	2.60	2.30	3.27	76	86	60	持有
300558.SZ	贝达药业	403	97.02	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	92	72	57	持有
603707.SH	健友股份	443	36.42	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.90	1.17	1.53	40	31	24	持有
300676.SZ	华大基因	361	87.11	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	20	23	20	持有
603939.SH	益丰药房	371	51.64	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	37	28	22	买入
300677.SZ	英科医疗	315	57.32	95.73	51.66	43.60	37%	-46%	-16%	17.42	9.40	7.93	3	6	7	买入
603233.SH	大参林	345	43.59	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	25	20	16	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	326	32.48	13.50	15.73	18.90	-23%	17%	20%	1.35	1.57	1.89	24	21	17	买入
603658.SH	安图生物	320	54.57	10.87	14.39	18.96	45%	32%	32%	1.85	2.45	3.23	29	22	17	买入
300357.SZ	我武生物	309	59.11	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	80	61	47	买入
688131.SH	皓元医药	265	356.40	2.14	3.10	4.28	67%	45%	38%	2.88	4.17	5.76	124	85	62	-
688029.SH	南微医学	351	263.00	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	98	61	44	买入
300171.SZ	东富龙	247	39.32	6.80	8.55	10.46	47%	26%	22%	1.08	1.36	1.66	36	29	24	买入
688050.SH	爱博医疗	285	270.95	1.71	2.31	3.07	77%	35%	33%	1.63	2.20	2.92	167	123	93	买入
688198.SH	佰仁医疗	234	243.15	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	442	228	143	买入
1951.HK	锦欣生殖	249	12.00	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	67	51	39	-
002399.SZ	海普瑞	214	15.93	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	204	12.45	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	41	32	25	买入
002019.SZ	亿帆医药	205	16.64	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	25	24	20	持有
000403.SZ	派林生物	197	26.89	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	41	30	24	买入
603883.SH	老百姓	207	50.55	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	27	22	18	买入
002727.SZ	一心堂	181	30.39	12.93	15.52	0.00	64%	20%	-100%	2.17	2.60	0.00	14	12		买入
688266.SH	泽璟制药-U	161	67.00	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	买入
300841.SZ	康华生物	153	169.86	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	26	18	12	买入
2500.HK	启明医疗-B	154	34.96	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-206	80	26	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-E	133	14.23	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-17	-17	-21	-
000028.SZ	国药一致	141	35.38	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	9	7	6	买入
688319.SH	欧林生物	132	32.67	1.24	2.61	4.17	243%	110%	60%	0.31	0.64	1.03	107	51	32	买入
600211.SH	西藏药业	122	49.27	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	25	23	20	持有

2021/10/8	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
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
688166.SH	博瑞医药	118	28.75	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	46	30	22	持有
688076.SH	诺泰生物	127	59.73	1.74	2.40	3.38	41%	38%	41%	0.82	1.13	1.59	73	53	38	买入
300358.SZ	楚天科技	105	18.60	4.58	5.68	6.94	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	23	19	15	买入
688389.SH	普门科技	83	19.57	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	41	30	23	买入
600129.SH	太极集团	84	15.07	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	36	16	11	-
002880.SZ	卫光生物	66	29.28	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	26	22	18	买入
688221.SH	前沿生物-U	68	19.02	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-35	-40	-	-
688580.SH	伟思医疗	66	96.80	1.87	2.50	3.30	30%	34%	32%	2.74	3.66	4.83	35	26	20	买入
603108.SH	润达医疗	62	10.77	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	15	11	9	买入
603368.SH	柳药股份	60	16.56	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
603590.SH	康辰药业	52	32.68	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	28	24	21	买入
603538.SH	美诺华	54	36.30	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	25	18	13	持有
300453.SZ	三鑫医疗	50	12.62	1.59	2.28	2.94	38%	43%	29%	0.40	0.58	0.75	31	22	17	买入
300238.SZ	冠昊生物	46	17.40	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	62	50	42	买入
605186.SH	健麾信息	46	34.18	1.51	1.95	2.50	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	31	24	19	买入
300049.SZ	福瑞股份	37	14.25	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	35	23	15	买入
688656.SH	浩欧博	34	53.21	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	20	25.05	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	38	26	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