

创新药谈判落地，进入业绩真空期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.97%，跑输沪深 300 指数 3.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.75 倍，相对全部 A 股溢价率为 101%(-2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 49%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 165%(+1pp)。医药子行业来看，本周 4 个子行业板块上涨，3 个子行业板块下跌。化学原料药为涨幅最大的子行业，上涨约 7.2%。生物制品跌幅最大，下跌约 2.0%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 20.8%。
- **政策鼓励原料药产业，创新药谈判落地。**本周(2021.11.9)国家发改委、工业和信息化部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，方案核心包括：技术创新、绿色低碳、产业集中、鼓励特色原料药/创新原料药/原料药制剂一体化发展，原料药相关个股股价有所反弹。2021.11.9-11 为期三天的医保谈判落地，涉及约为 271 个(其中目录内 92 个品规，目录外 179 个品规)，重要品种包括如 PD-1 单抗、BTK 抑制剂、PARP 抑制剂、三代 EGFR-TKI、ALK 抑制剂、HER2-ADC 等。根据调研，本轮医保谈判降价略好于预期，一方面，相关成功品种有望以价换量；另一方面，温和降价有利于鼓励产业创新。配置上，建议关注在本次医保谈判中受益的相关企业。
- **本周稳健组合：**药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)。
- **本周弹性组合：**我武生物(300357)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、派林生物(000403)、贝达药业(300558)、海思科(002653)。
- **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)、海吉亚(6078)。
- **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)、南微医学(688029)。
- **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	332
行业总市值(亿元)	68,196.42
流通市值(亿元)	66,402.57
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 2021 年三季度总结：CXO 板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高速增长 (2021-11-08)
2. 创新药周报-2021 年 11 月第一周 (10.30-11.6) (2021-11-08)
3. 医药行业周报(11.1-11.5)：CXO 快速回调释放风险，新冠口服药成为疫情防控补充 (2021-11-07)
4. 医药行业 2021Q3 持仓分析：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 (2021-11-03)
5. 医药行业 2021 年 11 月投资月报：重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种 (2021-11-02)
6. 医药行业 2022 年投资策略：未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 (2021-11-02)

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.....	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.....	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	15
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.....	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	18
3.1 海外个别地区疫情复燃.....	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	21
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可.....	24
4 最新新闻与政策	25
4.1 审批及新药上市新闻.....	25
4.2 研发进展.....	25
4.3 企业动态.....	25
5 研究报告	26
5.1 本周研究报告.....	26
5.2 核心公司深度报告.....	26
5.3 精选行业报告.....	27
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	29
7 风险提示	31

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	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)	19
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%)	19
图 22: 全程免疫接种率变化(%)	19
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况	21
图 28: 中国流感病例当月值	21
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图	21
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图	22
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展	22
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展	23

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.....	4
表 5: 上周科创板组合表现情况.....	4
表 6: 2021/11/08-2021/11/12 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 7: 陆港通 2021/11/08-2021/11/12 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 8: 2021/11/08-2021/11/12 医药行业大宗交易情况.....	11
表 9: 2021/11/08-2021/11/12 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(2021/11/15-2022/02/15).....	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 11 月 15 日已公告预案但未实施汇总).....	14
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2021/11/15-2022/02/15).....	15
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截止 2021 年 11 月 14 日).....	17
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 11 月 12 日).....	17
表 15: 全球主要新冠疫苗情况.....	23
表 16: 六种主流变异株传播范围对比.....	24
表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	29

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.97%，跑输沪深 300 指数 3.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.75 倍，相对全部 A 股溢价率为 101%(-2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 49%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 165%(+1pp)。医药子行业来看，本周 4 个子行业板块上涨，3 个子行业板块下跌。化学原料药为涨幅最大的子行业，上涨约 7.2%，生物制品跌幅最大，下跌约 2.0%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 20.8%。

政策鼓励原料药产业，创新药谈判落地。本周 (2021.11.9) 国家发改委、工业和信息化部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，方案核心包括：技术创新、绿色低碳、产业集中、鼓励特色原料药/创新原料药/原料药制剂一体化发展，原料药相关个股股价有所反弹。2021.11.9-11 为期三天的医保谈判落地，涉及约为 271 个 (其中目录内 92 个品规，目录外 179 个品规)，重要品种包括如 PD-1 单抗、BTK 抑制剂、PARP 抑制剂、三代 EGFR-TKI、ALK 抑制剂、HER2-ADC 等。根据调研，本轮医保谈判降价略好于预期，一方面，相关成功品种有望以价换量；另一方面，温和降价有利于鼓励产业创新。配置上，建议关注在本次医保谈判中受益的相关企业。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)。

本周弹性组合：我武生物(300357)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、派林生物(000403)、贝达药业(300558)、海思科(002653)。

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)、海吉亚(6078)。

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)、南微医学(688029)。

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	128.9	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	81	60	44	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	367.2	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	55	44	36	买入
	600276.SH	恒瑞医药	52.6	2%	7%	28%	1	1.07	1.37	52	49	38	买入
	600763.SH	通策医疗	218.0	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	94	70	54	买入
	600436.SH	片仔癀	428.6	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	100	72	53	-
	000538.SZ	云南白药	88.3	0%	6%	14%	4.31	4.59	5.25	20	19	17	买入
弹性组合	300357.SZ	我武生物	52.5	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	80	61	47	买入
	300358.SZ	楚天科技	21.6	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	23	20	16	买入
	605186.SH	健麾信息	36.5	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	33	25	20	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	
	000403.SZ	派林生物	31.3	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	47	34	28	买入
	300558.SZ	贝达药业	88.0	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	83	65	51	持有
	002653.SZ	海思科	19.9	-32%	32%	34%	0.4	0.53	0.71	50	38	28	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	86.1	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.56	106	76	55	-
	6185.HK	康希诺生物-B	130.4	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	19	8	8	买入
	1877.HK	君实生物	35.2	84%	-285%	38%	-0.3	-1.15	-0.71	-156	-41	-66	-
	1951.HK	锦欣生殖	8.8	49%	32%	31%	0.15	0.2	0.26	59	45	34	-
	2500.HK	启明医疗-B	31.3	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-184	72	24	买入
	6078.HK	海吉亚	54.8	153%	44%	61%	0.7	1	1.61	79	55	34	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	66.6	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	买入
	688276.SH	百克生物	68.5	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	48	37	31	买入
	688319.SH	欧林生物	31.1	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	102	48	30	买入
	688050.SH	爱博医疗	232.3	82%	37%	34%	1.67	2.29	3.07	139	101	76	买入
	688198.SH	佰仁医疗	255.4	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.7	465	239	150	买入
	688029.SH	南微医学	268.0	37%	61%	40%	2.68	4.3	6.03	100	62	44	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 港股股价已换算成人民币

1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259): 业绩高速增长, 五大业务平台加速发力

迈瑞医疗(300760): 业绩符合预期, IVD 和影像业务引领增长

恒瑞医药(600276): 集采短期持续影响业绩, 全面拥抱创新与国际化

通策医疗(600763): 业绩符合前瞻, 单二季度收入增速出彩

片仔癀(002821): 线上渠道带动业绩增长, 毛利率大幅提升

云南白药(000538): 聚焦主业, 主营业务大幅增长

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 0.2%, 跑输大盘 1.1 个百分点, 跑输医药指数 1 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	126.4	29.4	128.9	2.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	398.9	12.2	367.2	-7.9%
600276.SH	恒瑞医药	51.8	63.8	52.6	1.4%
600763.SH	通策医疗	212.9	3.2	218.0	2.4%
600436.SH	片仔癀	419.5	6.0	428.6	2.2%
000538.SZ	云南白药	89.3	6.1	88.3	-1.2%
加权平均涨跌幅					-0.2%
000300.SH	沪深 300	4842.3	-	4888.4	1.0%
跑赢大盘					-1.1%

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
801150.SI	医药生物(申万)	10784.0	-	10872.8	0.8%
跑赢指数					-1.0%

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

我武生物(300357): 业绩保持较快增长, 黄花蒿滴剂值得期待
 楚天科技(300358): 下游需求维持高景气度, 三季度业绩超出预期
 健麾信息(605186): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速
 派林生物(000403): 业绩符合预期, 采浆快速增长
 贝达药业(300558): 业绩稳健增长, 恩莎替尼逐渐发力
 海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点

组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 1.9%, 跑赢大盘 1 个百分点, 跑赢医药指数 1.1 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
300357.SZ	我武生物	53.1	4.7	52.5	-1.2%
300358.SZ	楚天科技	21.4	5.2	21.6	0.9%
605186.SH	健麾信息	38.1	0.3	36.5	-4.2%
000403.SZ	派林生物	32.7	5.4	31.3	-4.2%
300558.SZ	贝达药业	76.4	4.1	88.0	15.2%
002653.SZ	海思科	19.0	4.8	19.9	4.9%
加权平均涨跌幅					1.9%
000300.SH	沪深 300	4842.3	-	4888.4	1.0%
跑赢大盘					1.0%
801150.SI	医药生物(申万)	10784.0	-	10872.8	0.8%
跑赢指数					1.1%

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): 新冠疫苗持续放量, MCV 疫苗增长可期
 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
 海吉亚医疗 (6078.HK): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进

组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 2.7%, 跑赢大盘 0.8 个百分点, 跑输医药指数 2.7 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	101.9	-	105.0	3.0%
6185.HK	康希诺生物-B	192.4	2.0	159.0	-17.4%
1877.HK	君实生物	40.3	6.5	43.0	6.7%
1951.HK	锦欣生殖	10.1	-	10.8	6.7%
2500.HK	启明医疗-B	35.6	-	38.2	7.3%
6078.HK	海吉亚医疗	60.9	-	66.8	9.7%
加权平均涨跌幅					2.7%
HSI.HI	恒生指数	24870.5	-	25328.0	1.8%
跑赢大盘					0.8%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	5188.8	-	5468.2	5.4%
跑赢指数					-2.7%

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)：业绩表现良好，多纳非尼销售顺利推进

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)：业绩符合预期，眼科器械创新平台高增长可期

佰仁医疗(688198)：业绩符合预期，人工心脏瓣膜持续放量

南微医学 (688029)：股权激励影响表现利润，加大可视化产品研发投入

组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 5.7%，跑赢大盘 4.7 个百分点，跑赢医药指数 4.9 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	62.3	1.3	66.6	6.8%
688276.SH	百克生物	65.7	0.3	68.5	4.2%
688319.SH	欧林生物	29.5	0.3	31.1	5.4%
688050.SH	爱博医疗	237.4	0.7	232.3	-2.1%
688198.SH	佰仁医疗	230.0	0.2	255.4	11.0%
688029.SH	南微医学	246.5	0.4	268.0	8.7%
加权平均涨跌幅					5.7%
000300.SH	沪深 300	4842.3	-	4888.4	1.0%
跑赢大盘					4.7%
801150.SI	医药生物(申万)	10784.0	-	10872.8	0.8%
跑赢指数					4.9%

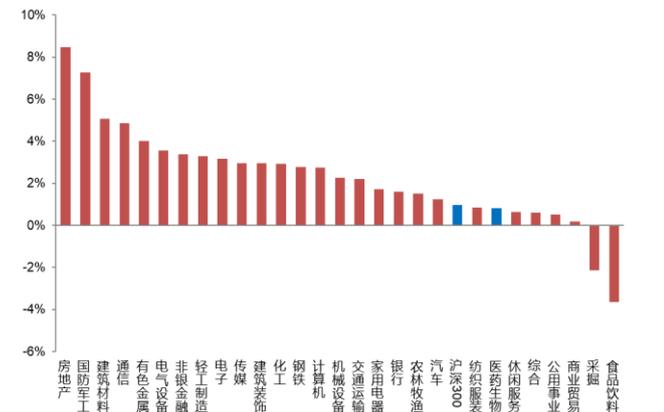
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

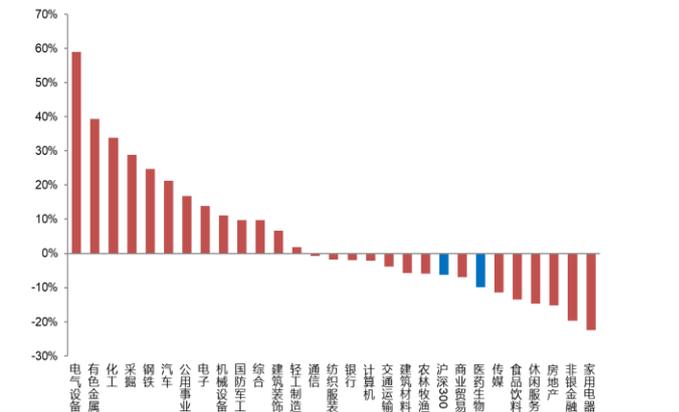
本周医药生物指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.97%，跑输沪深 300 指数 3.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

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

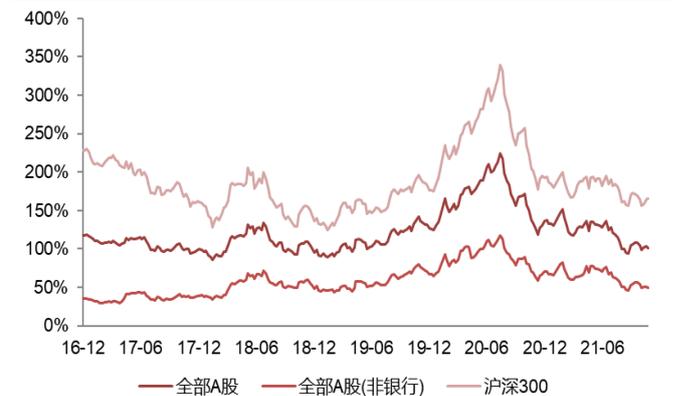
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.75 倍，相对全部 A 股溢价率为 101%(-2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 49%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 165%(+1pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

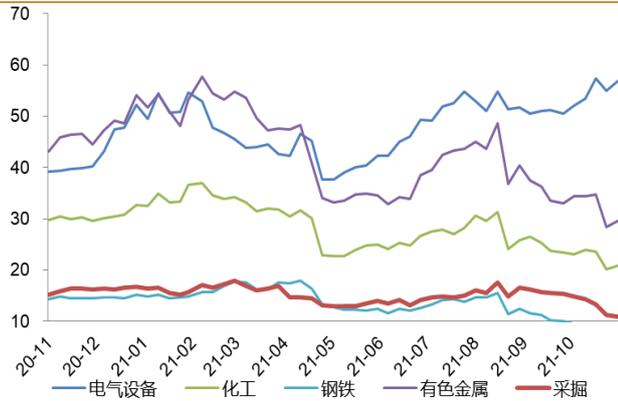


数据来源：Wind, 西南证券整理

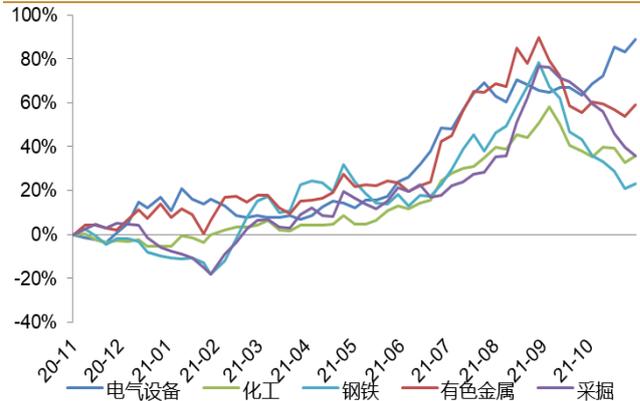
图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind, 西南证券整理

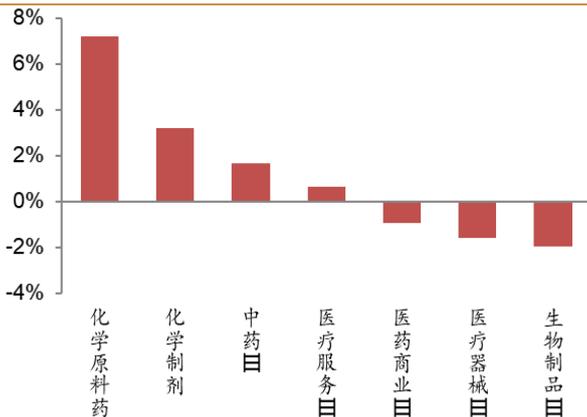
图 5：行业间估值水平走势对比(PETTM 整体法)


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

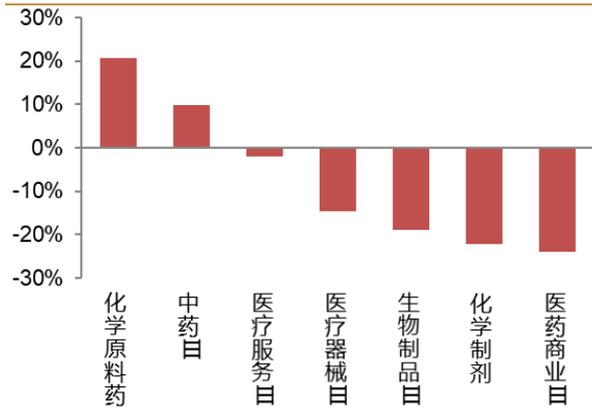
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

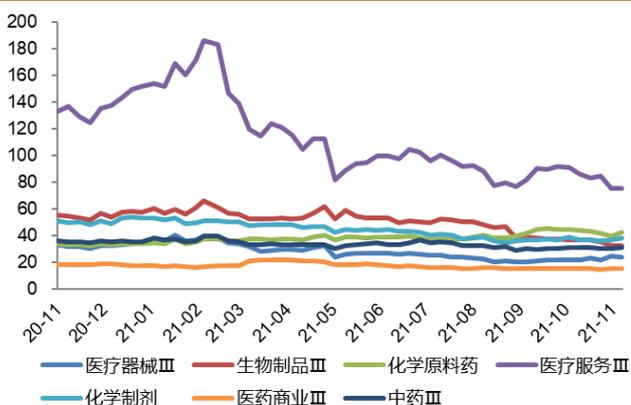
医药子行业来看, 本周 4 个子行业板块上涨, 3 个子行业板块下跌。化学原料药为涨幅最大的子行业, 上涨约 7.2%。生物制品跌幅最大, 下跌约 2.0%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业, 上涨约 20.8%。

图 7：本周子行业涨跌幅


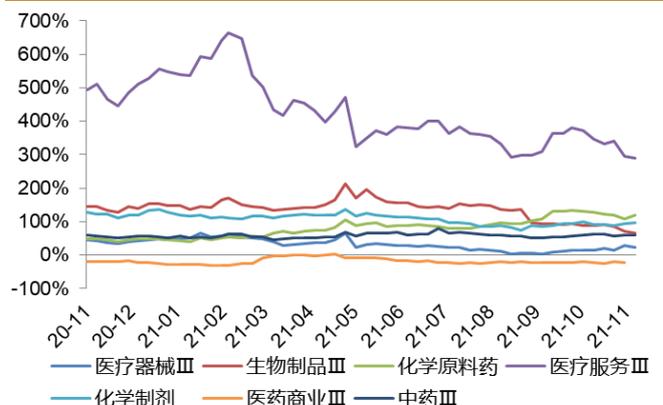
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 305 家股票涨幅为正，97 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：拓新药业(+138.2%)、翰宇药业(+60.5%)、奥翔药业(+29.2%)、多瑞医药(+28.0%)、共同药业(+27.1%)、天宇股份(+26.4%)、*ST 济堂(+26.4%)、振德医疗(+23.4%)、丰原药业(+19.7%)、诚意药业(+18.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：长春高新(-8.3%)、国际医学(-8.2%)、迈瑞医疗(-7.5%)、一心堂(-7.5%)、昊海生科(-7.4%)、金域医学(-7.2%)、康希诺-U(-6.6%)、硕世生物(-5.8%)、迪安诊断(-5.4%)、博雅生物(-5.4%)。

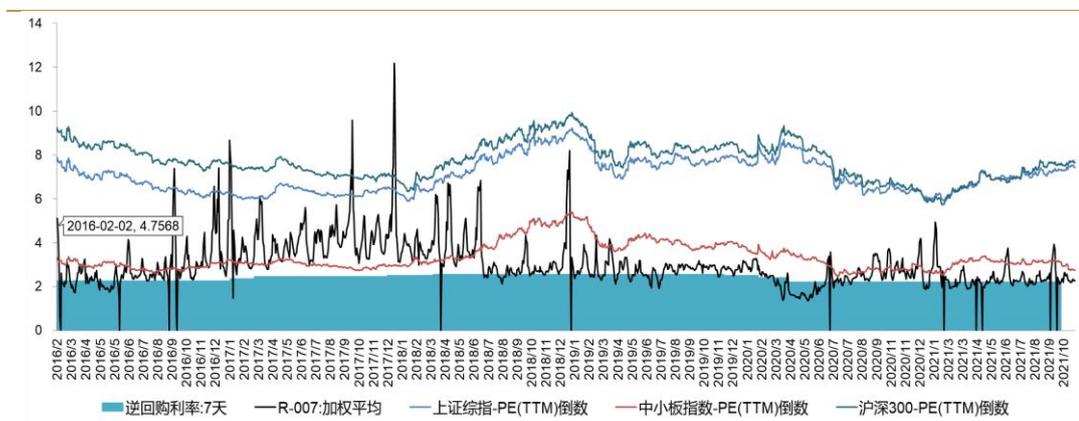
表 6：2021/11/08-2021/11/12 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.82%	化学原料药	7.2%	医药商业 III	-1.0%
		化学制剂	3.2%	医疗器械 III	-1.6%
		中药 III	1.7%	生物制品 III	-2.0%
		医疗服务 III	0.7%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
301089.SZ	拓新药业	138.2%	000661.SZ	长春高新	-8.3%
300199.SZ	翰宇药业	60.5%	000516.SZ	国际医学	-8.2%
603229.SH	奥翔药业	29.2%	300760.SZ	迈瑞医疗	-7.9%
301075.SZ	多瑞医药	28.0%	002727.SZ	一心堂	-7.5%
300966.SZ	共同药业	27.1%	688366.SH	昊海生科	-7.4%
300702.SZ	天宇股份	26.4%	603882.SH	金域医学	-7.2%
600090.SH	*ST 济堂	23.5%	688185.SH	康希诺-U	-6.6%
603301.SH	振德医疗	23.4%	688399.SH	硕世生物	-5.8%
000153.SZ	丰原药业	19.7%	300244.SZ	迪安诊断	-5.4%
603811.SH	诚意药业	18.8%	300294.SZ	博雅生物	-5.4%

数据来源：Wind, 西南证券整理

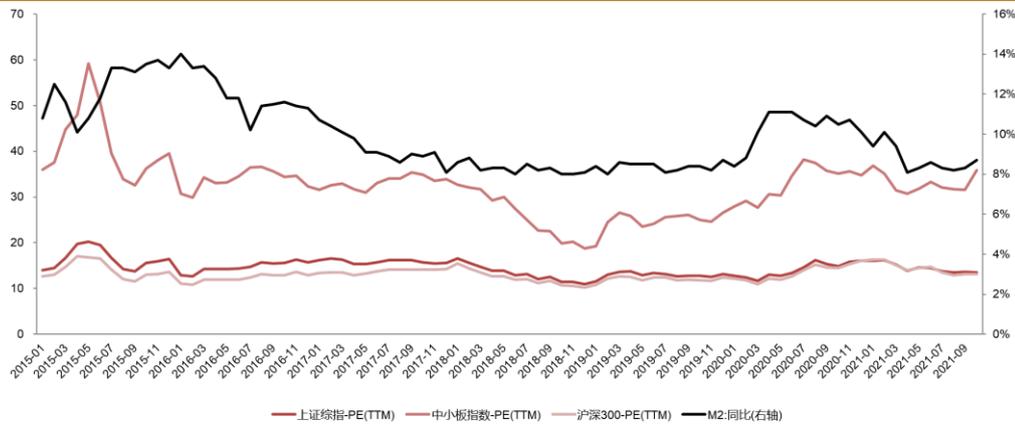
10 月 M2 同比增长 8.7%，增速环比上升 4pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



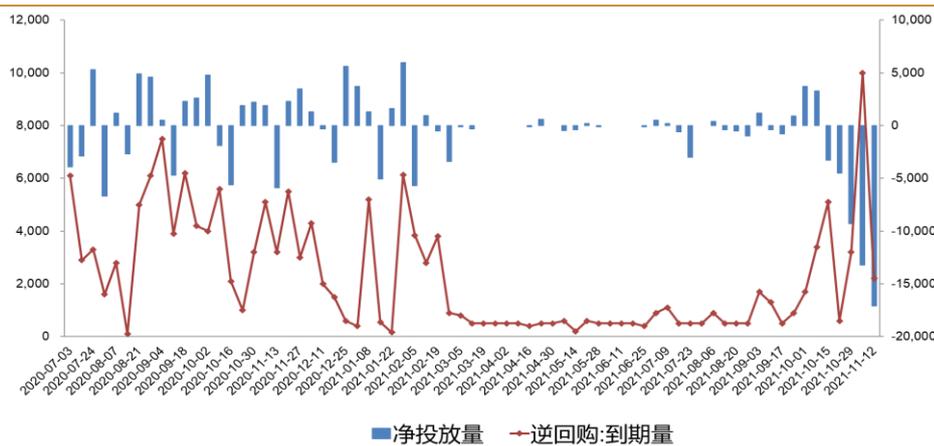
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



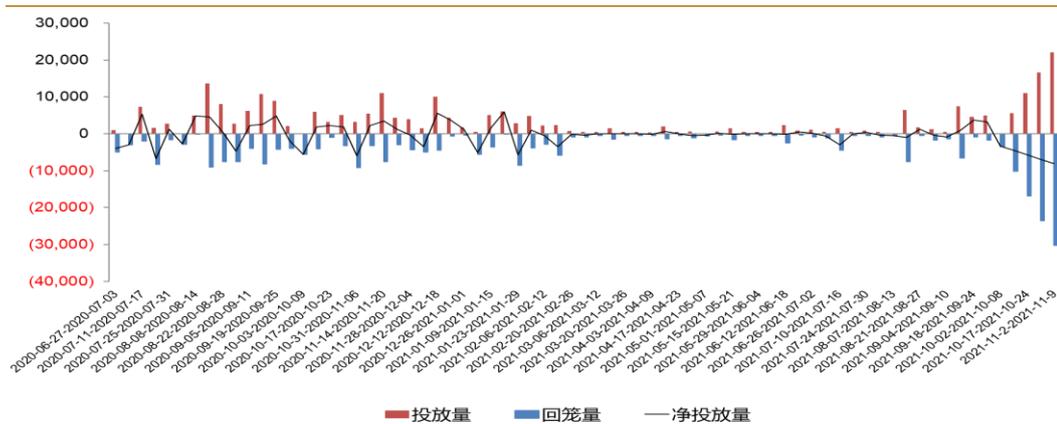
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



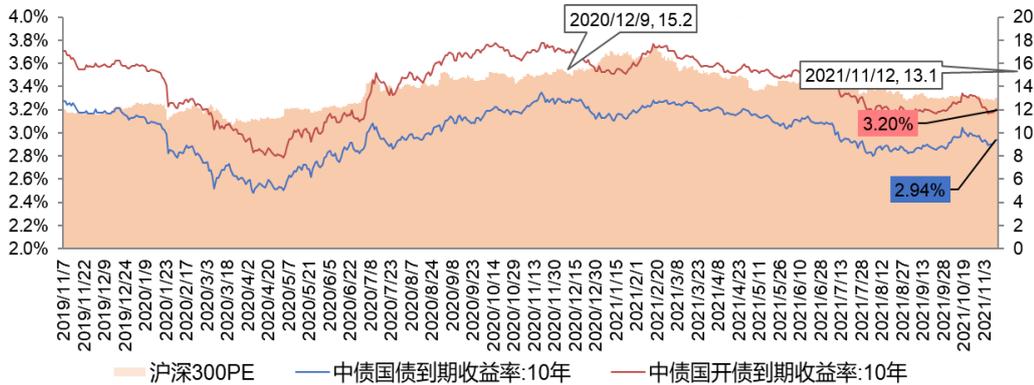
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



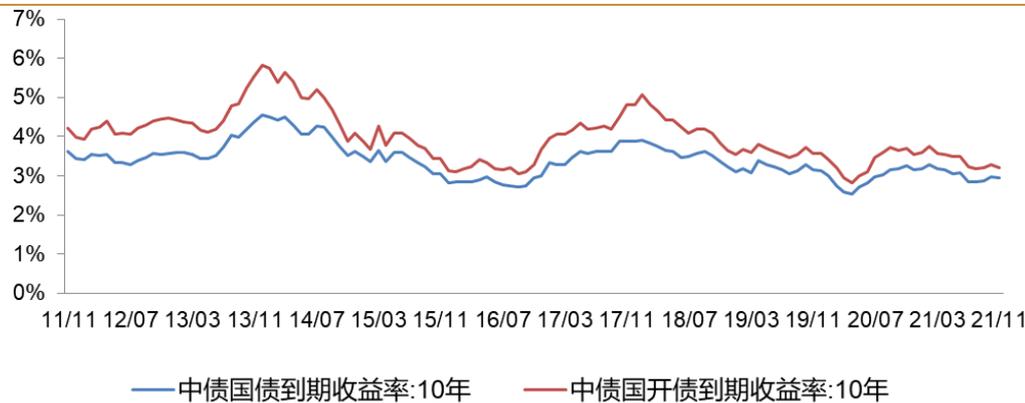
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 44.12 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 25.35 亿元, 港股通(深)累计净卖出 18.77 亿元; 北向资金合计卖出 26.91 亿元, 沪港通累计净卖出 20.21 亿元, 深港通累计净卖出 6.71 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 益丰药房、泰格医药、金域医学、山东药玻、海尔生物;
- 医药陆股通增持前五分别为: 昊海生科、海尔生物、健之佳、京新药业、山东药玻;
- 医药陆股通减持前五分别为: 东诚药业、沃森生物、信邦制药、长春高新、安科生物。

表 7：陆港通 2021/11/08-2021/11/12 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪港通		深港通
1.0%		1.4%		0.8%		7590		7699
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.4%	-0.3%	16.9%	-0.3%	58.6	-3.1	-6.1%
300347.SZ	泰格医药	16.7%	0.3%	10.8%	0.2%	134.2	-0.2	-2.5%
603882.SH	金城医学	15.8%	0.2%	15.7%	0.2%	77.4	-4.7	-6.0%
600529.SH	山东药玻	15.1%	0.3%	15.1%	0.3%	37.5	4.5	6.9%
688139.SH	海尔生物	15.0%	0.6%	8.7%	0.3%	23.5	0.3	-5.9%
300759.SZ	康龙化成	14.6%	0.0%	5.2%	0.0%	77.7	6.9	7.7%
300244.SZ	迪安诊断	14.5%	0.2%	11.3%	0.2%	22.1	-0.9	-3.8%
300685.SZ	艾德生物	14.0%	0.0%	13.9%	0.0%	23.6	-0.4	-1.0%
000538.SZ	云南白药	11.4%	-0.1%	5.4%	-0.1%	61.0	-1.5	-1.9%
600276.SH	恒瑞医药	10.9%	-0.3%	10.8%	-0.3%	364.2	-3.6	2.6%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688366.SH	昊海生科	2.3%	1.0%	0.7%	0.3%	1.7	0.6	-11.2%
688139.SH	海尔生物	15.0%	0.6%	8.7%	0.3%	23.5	0.3	-5.9%
605266.SH	健之佳	1.9%	0.6%	0.5%	0.1%	0.3	0.1	2.4%
002020.SZ	京新药业	1.8%	0.5%	1.4%	0.4%	1.2	0.4	18.6%
600529.SH	山东药玻	15.1%	0.3%	15.1%	0.3%	37.5	4.5	6.9%
300347.SZ	泰格医药	16.7%	0.3%	10.8%	0.2%	134.2	-0.2	-2.5%
603882.SH	金城医学	15.8%	0.2%	15.7%	0.2%	77.4	-4.7	-6.0%
300463.SZ	迈克生物	7.7%	0.2%	5.5%	0.2%	8.8	0.2	-1.4%
300244.SZ	迪安诊断	14.5%	0.2%	11.3%	0.2%	22.1	-0.9	-3.8%
603456.SH	九洲药业	1.6%	0.2%	1.6%	0.2%	6.7	1.5	11.9%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002675.SZ	东诚药业	1.3%	-1.1%	1.2%	-1.0%	1.5	-1.2	0.8%
300142.SZ	沃森生物	2.5%	-0.8%	2.4%	-0.8%	20.5	-6.3	-1.6%
002390.SZ	信邦制药	2.1%	-0.7%	1.6%	-0.6%	2.4	-0.4	10.9%
000661.SZ	长春高新	2.4%	-0.6%	2.2%	-0.5%	23.3	-8.0	-7.0%
300009.SZ	安科生物	2.1%	-0.6%	1.5%	-0.4%	3.0	-0.9	-3.4%
600587.SH	新华医疗	3.9%	-0.5%	3.9%	-0.5%	3.3	-0.2	1.8%
002727.SZ	一心堂	7.2%	-0.4%	4.8%	-0.3%	9.5	-1.3	-7.3%
300702.SZ	天宇股份	1.2%	-0.4%	0.7%	-0.2%	1.4	0.0	17.1%
002007.SZ	华兰生物	9.3%	-0.4%	8.0%	-0.3%	43.0	-4.1	-4.2%
300633.SZ	开立医疗	3.2%	-0.4%	3.1%	-0.4%	3.8	-0.3	1.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 40 家公司发生大宗交易，成交总金额为 18.6 亿元，大宗交易成交前三名为恒瑞医药、上海莱士、片仔癀，占总成交额的 48.63%。

表 8：2021/11/08-2021/11/12 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	600276.SH	恒瑞医药	545.0
2	002252.SZ	上海莱士	181.4
3	600436.SH	片仔癀	178.2
4	603233.SH	大参林	133.9
5	688301.SH	奕瑞科技	97.6
6	300181.SZ	佐力药业	69.8
7	300358.SZ	楚天科技	68.0
8	300233.SZ	金城医药	56.7
9	600090.SH	*ST 济堂	50.1
10	002773.SZ	康弘药业	36.6
11	688321.SH	微芯生物	35.3
12	300676.SZ	华大基因	34.0
13	688356.SH	键凯科技	33.3
14	300642.SZ	透景生命	29.7
15	688221.SH	前沿生物-U	25.7
16	300832.SZ	新产业	23.5
17	002166.SZ	莱茵生物	20.7
18	688580.SH	伟思医疗	18.9
19	300702.SZ	天宇股份	18.7
20	688139.SH	海尔生物	17.7
21	000504.SZ	南华生物	16.8
22	603590.SH	康辰药业	15.8
23	688363.SH	华熙生物	14.7
24	600329.SH	中新药业	14.5
25	688277.SH	天智航-U	14.1
26	000963.SZ	华东医药	13.9
27	603351.SH	威尔药业	12.5
28	300677.SZ	英科医疗	11.7
29	300896.SZ	爱美客	11.2
30	300294.SZ	博雅生物	10.5
31	603392.SH	万泰生物	10.4
32	300760.SZ	迈瑞医疗	8.8
33	300434.SZ	金石亚药	7.2
34	300630.SZ	普利制药	5.2
35	000534.SZ	万泽股份	4.3
36	688513.SH	苑东生物	4.2

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
37	002287.SZ	奇正藏药	3.8
38	600682.SH	南京新百	2.9
39	300841.SZ	康华生物	2.9
40	002821.SZ	凯莱英	2.1

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: 沃森生物、恒瑞医药、药明康德、复星医药、长春高新;

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

表 9: 2021/11/08-2021/11/12 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额(百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额(百万元)
300142.SZ	沃森生物	2304.2	600276.SH	恒瑞医药	149.6
600276.SH	恒瑞医药	1447.7	300142.SZ	沃森生物	103.5
603259.SH	药明康德	1067.0	300015.SZ	爱尔眼科	67.8
600196.SH	复星医药	801.2	600196.SH	复星医药	59.7
000661.SZ	长春高新	729.7	603259.SH	药明康德	57.5

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 11 月 12 日公告信息, 未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 46 家, 其中下周(2021/11/15-2022/11/19)召开的公司有 29 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/11/15-2022/02/15)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
创新医疗	2021-11-15	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
乐普医疗	2021-11-15	临时股东大会	北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼乐普医疗会议室
金城医药	2021-11-15	临时股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路 1 号
东宝生物	2021-11-15	临时股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街 46 号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
博雅生物	2021-11-15	临时股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路 333 号
广生堂	2021-11-15	临时股东大会	福建省福州市鼓楼区软件大道 89 号福州软件园 B 区 10 号楼 B 栋二层会议室
可孚医疗	2021-11-15	临时股东大会	湖南省长沙市雨花区万家丽中路二段 8 号长沙华莱士大酒店 7 楼湘江厅
中恒集团	2021-11-15	临时股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室
运盛医疗	2021-11-15	临时股东大会	成都市高新区天府大道北段 1199 号银泰中心 in99 T3 写字楼 2806 公司会议室
圣湘生物	2021-11-15	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
华润三九	2021-11-16	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
嘉应制药	2021-11-16	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园 B 区广东嘉应制药股份有限公司三楼会议室
沃森生物	2021-11-16	临时股东大会	云南省玉溪市高新区东风南路 83 号玉溪沃森生物技术有限公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
我武生物	2021-11-16	临时股东大会	上海新园华美达广场酒店(漕宝路 509 号)A 楼三层会议室 IV
一品红	2021-11-16	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
百普赛斯	2021-11-16	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达北路 8 号公司二层会议室
*ST 康美	2021-11-16	临时股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
方盛制药	2021-11-16	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号)
汇宇制药-W	2021-11-16	临时股东大会	四川省内江市市中区汉阳路 333 号 3 幢 4 楼会议室
英特集团	2021-11-17	临时股东大会	杭州市滨江区江南大道 96 号·中化大厦·公司会议室
东北制药	2021-11-17	临时股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街 8 号,东北制药集团股份有限公司
九安医疗	2021-11-17	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
红日药业	2021-11-17	临时股东大会	天津市武清开发区创业总部基地 B01 号楼公司会议室
睿智医药	2021-11-17	临时股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区金科路 2829 号金科中心 A 栋上海睿智化学研究有限公司
恩华药业	2021-11-18	临时股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼会议室
大博医疗	2021-11-18	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司三楼会议室
佰仁医疗	2021-11-18	临时股东大会	北京市昌平区科技园东区华昌路 2 号公司会议室
东诚药业	2021-11-19	临时股东大会	烟台经济技术开发区长白山路 7 号公司会议室
美诺华	2021-11-19	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄研发园 B1 号楼 12A 层 1 号会议室
美年健康	2021-11-22	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
美迪西	2021-11-22	临时股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
和佳医疗	2021-11-23	临时股东大会	珠海市香洲区宝盛路 5 号公司会议室(珠海市保税区内)
未名医药	2021-11-24	临时股东大会	安徽合肥巢湖经济开发区龙泉路 6 号未名医药产业园一期公司会议室
迪瑞医疗	2021-11-24	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
凯普生物	2021-11-24	临时股东大会	公司会议室(广东省潮州市经济开发试验区北片高新区 D5-3-3-4 小区)
益佰制药	2021-11-24	临时股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
维力医疗	2021-11-24	临时股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南 47 号公司一号楼二楼会议室
国新健康	2021-11-25	临时股东大会	北京市朝阳区西坝河西里甲 18 号公司会议室
京新药业	2021-11-25	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
华特达因	2021-11-26	临时股东大会	济南市经十路 17703 号 华特广场公司会议室
明德生物	2021-11-26	临时股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新二路 388 号武汉光谷国际生物医药企业加速器 1.2 期 21 栋 1 层 1 室会议室
拓新药业	2021-11-26	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
乐心医疗	2021-11-29	临时股东大会	深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
药石科技	2021-11-29	临时股东大会	江苏省南京市浦口区华盛路 81 号会议室
江苏吴中	2021-11-29	临时股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号,公司会议室
中新药业	2021-12-10	临时股东大会	中国天津市南开区白堤路 17 号中新大厦会议室

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 11 月 12 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 41 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 16 家, 处于证监会通过阶段的有 13 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 11 月 15 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
002901.SZ	大博医疗	2021-11-06	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
300357.SZ	我武生物	2021-10-27	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2021-09-28	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	证监会通过
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
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2021-04-21	证监会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过
603392.SH	万泰生物	2021-10-16	股东大会通过
603301.SH	振德医疗	2021-09-29	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	股东大会通过
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	股东大会通过
600713.SH	南京医药	2021-09-11	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2021-09-03	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	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
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	发审委/上市委通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	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
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	发审委/上市委通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
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
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
002675.SZ	东诚药业	2021-11-04	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
600200.SH	江苏吴中	2021-11-12	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 11 月 12 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 56 家, 其中下周(2021/11/15-2021/11/19 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(2021/11/15-2022/02/15)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603939.SH	益丰药房	2021-11-15	定向增发机构配售股份
688212.SH	N 澳华	2021-11-15	首发一般股份, 首发机构配售股份
688105.SH	N 诺唯赞	2021-11-15	首发一般股份, 首发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2021-11-17	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
300595.SZ	欧普康视	2021-11-18	股权激励限售股份
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
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
688319.SH	欧林生物	2021-12-08	首发一般股份, 首发机构配售股份
688131.SH	皓元医药	2021-12-08	首发一般股份, 首发机构配售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
600538.SH	国发股份	2021-12-31	定向增发机构配售股份
688161.SH	威高骨科	2021-12-31	首发一般股份,首发机构配售股份
300404.SZ	博济医药	2022-01-04	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
688656.SH	浩欧博	2022-01-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688799.SH	华纳药厂	2022-01-13	首发一般股份,首发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2022-01-17	首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2022-01-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2022-01-24	首发战略配售股份
002755.SZ	奥赛康	2022-01-24	定向增发机构配售股份
301033.SZ	迈普医学	2022-01-26	首发一般股份,首发机构配售股份
300937.SZ	药易购	2022-01-27	首发原股东限售股份
300759.SZ	康龙化成	2022-01-28	首发原股东限售股份
688298.SH	东方生物	2022-02-07	首发战略配售股份
688338.SH	赛科希德	2022-02-07	首发原股东限售股份
603351.SH	威尔药业	2022-02-07	首发原股东限售股份
600538.SH	国发股份	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2022-02-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688670.SH	金迪克	2022-02-07	首发一般股份,首发机构配售股份
000403.SZ	派林生物	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688687.SH	凯因科技	2022-02-08	首发原股东限售股份
002551.SZ	尚荣医疗	2022-02-11	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 11 月 14 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 8 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 11 月 14 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
603520.SH	司太立	进行中	3,000,000.00	1.22	竞价交易,大宗交易
000403.SZ	派林生物	进行中	61,717,201.00	8.42	集中竞价交易、大宗交易及协议转让
000950.SZ	重药控股	进行中	52,301,020.00	3.00	集中竞价交易、大宗交易方式
300358.SZ	楚天科技	进行中	11,324,692.00	2.00	集中竞价及/或大宗交易
300149.SZ	睿智医药	进行中	4,990,000.00	1.00	集中竞价方式
300108.SZ	吉药控股	进行中	4,125,711.00	-	集中竞价、大宗交易
300244.SZ	迪安诊断	进行中	11,400,000.00	1.84	大宗交易
600420.SH	国药现代	进行中	20,539,284.00	2.00	-

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 11 月 12 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、尔康制药、南京新百、宜华健康、海王生物、延安必康、吉药控股、ST 康美、东阳光、长江健康。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 11 月 12 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603567.SH	珍宝岛	59.79
300267.SZ	尔康制药	53.98
600682.SH	南京新百	53.90
000150.SZ	宜华健康	44.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.25
300108.SZ	吉药控股	42.58
600518.SH	*ST 康美	39.73
600673.SH	东阳光	39.59
002435.SZ	长江健康	39.02
603883.SH	老百姓	38.61
000766.SZ	通化金马	37.56
600664.SH	哈药股份	36.80
002424.SZ	贵州百灵	36.62
002437.SZ	誉衡药业	35.40
603880.SH	南卫股份	33.12
000518.SZ	四环生物	32.73
002219.SZ	*ST 恒康	31.53
002873.SZ	新天药业	31.09
603998.SH	方盛制药	31.06

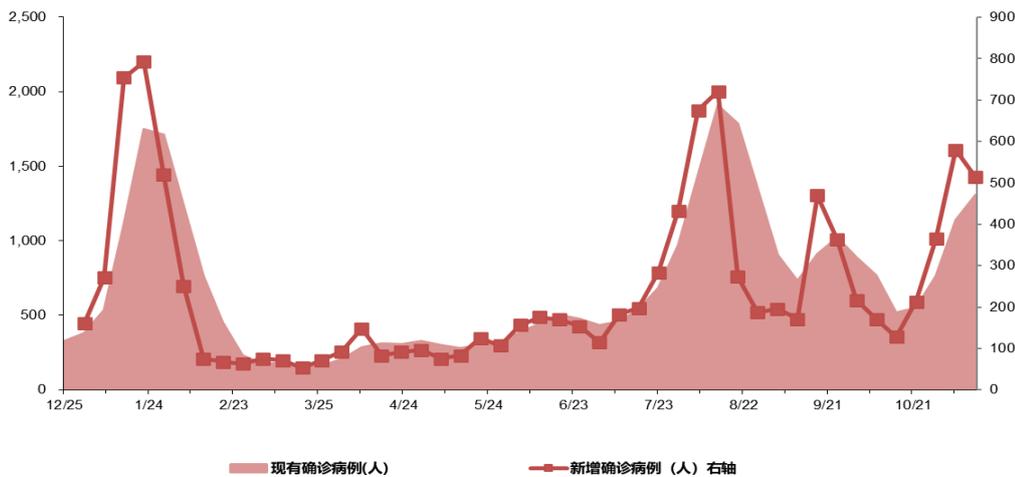
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 11 月 12 日 24 时，据 31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 1309 例(其中重症病例 21 例)，累计治愈出院病例 92229 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 98174 例，现有疑似病例 3 例。

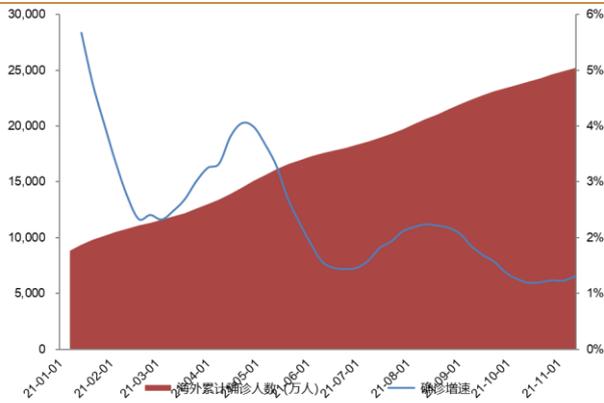
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind, 西南证券整理

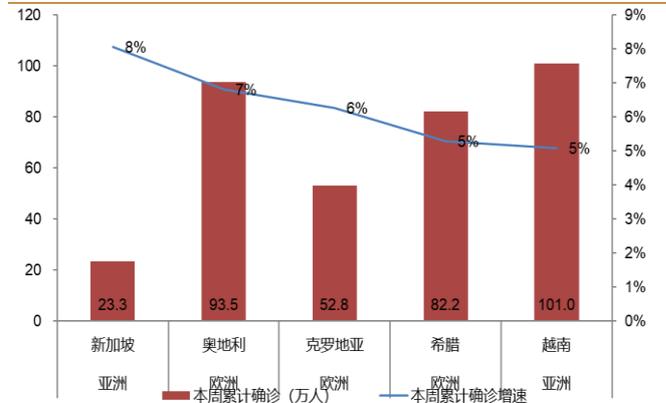
截至 11 月 12 日，全球累计确诊病例 2.52 亿例，全球死亡病例 509 万例，死亡率 2.01%。海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入 7 月份小幅反弹之后，8 月底开始，增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为新加坡、奥地利、克罗地亚、希腊、越南，目前的新增确诊增速已经极大下降，确诊增速较快的多为低基数国家。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)



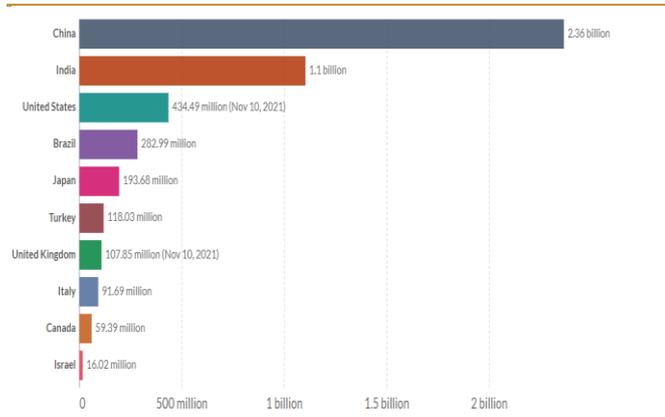
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五

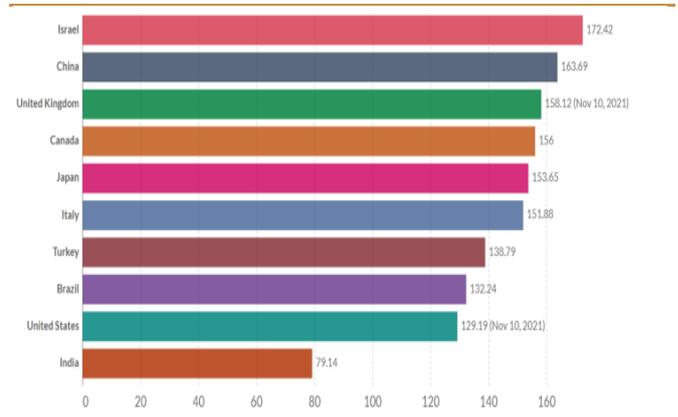


数据来源：Wind, 西南证券整理

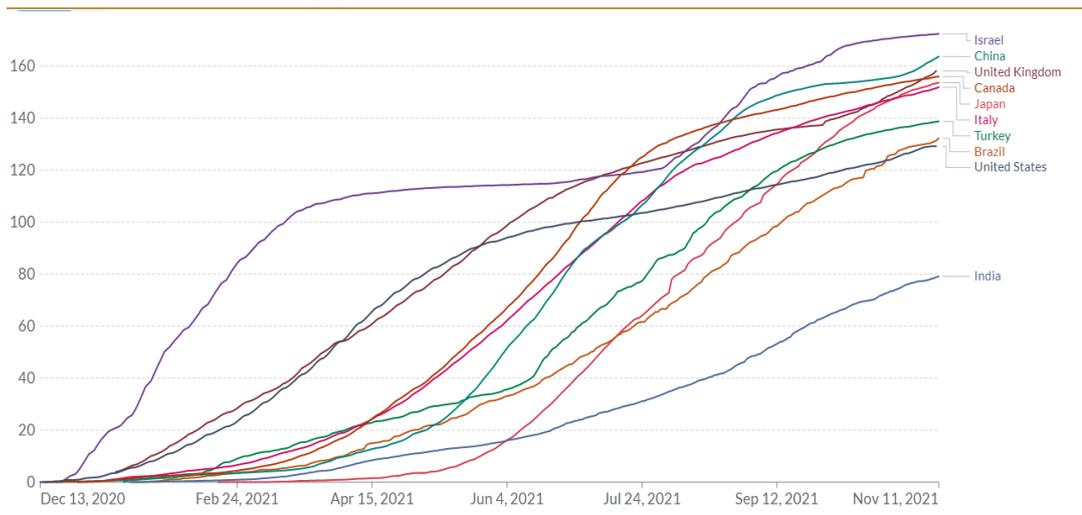
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年11月12日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约74.1亿剂,接种率为51.5%;其中中国接种量23.6亿剂,接种率163.69%;美国接种量4.34亿剂,接种率为129.19%。全球主要国家中接种率最高的为以色列,接种率为172.42%。

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(%)


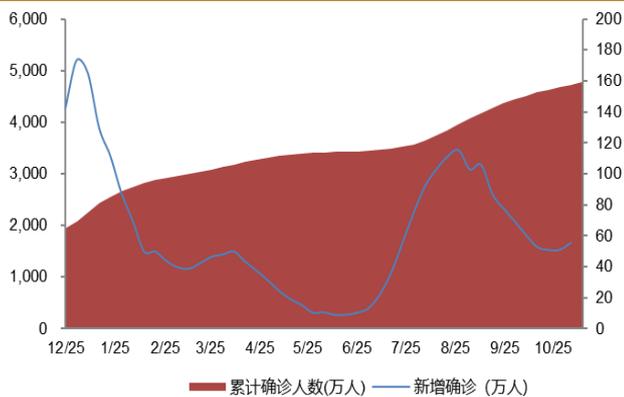
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 22: 全程免疫接种率变化(%)


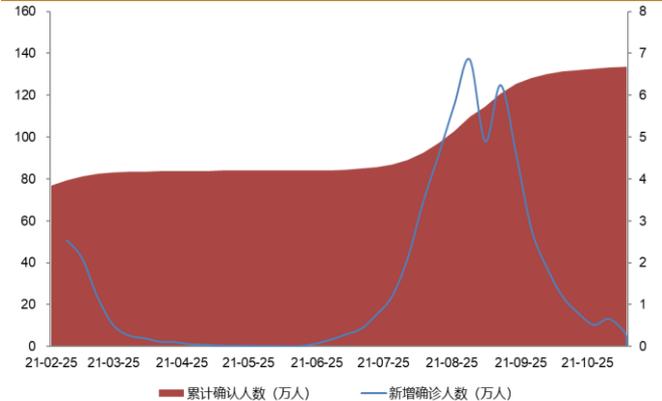
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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921万人,较上周增加约55万人。美国累计确诊病例4783万例,累计死亡病例78.3万例。

以色列目前累计确诊134万人,约占总人口的14.53%,本周新增确诊0万人。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


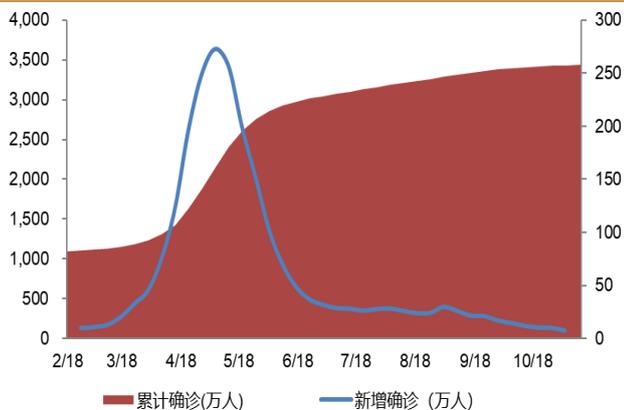
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


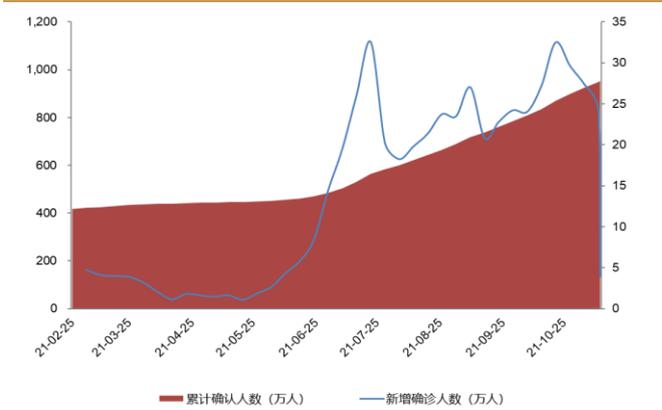
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 3441 万人，约为总人口的 2.60%，累计死亡病例 45.72 万人，过去一周新增确诊约 1 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 953 万人，约占总人口的 14%，本周新增确诊人数 3.92 万人。

图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图


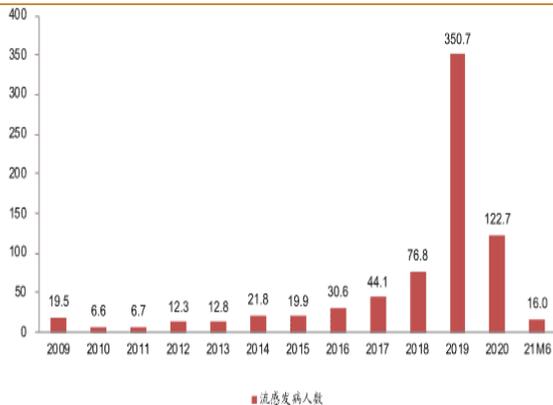
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

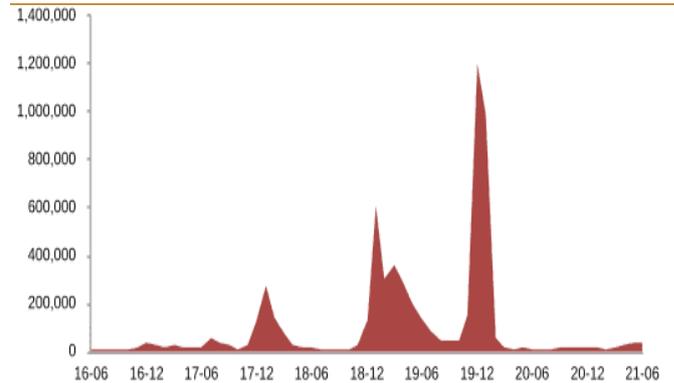
2021 年 7 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 62.86 万例，死亡 1882 人。全国流感病例 2.46 万例，较上月减少 36.5%。

图 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

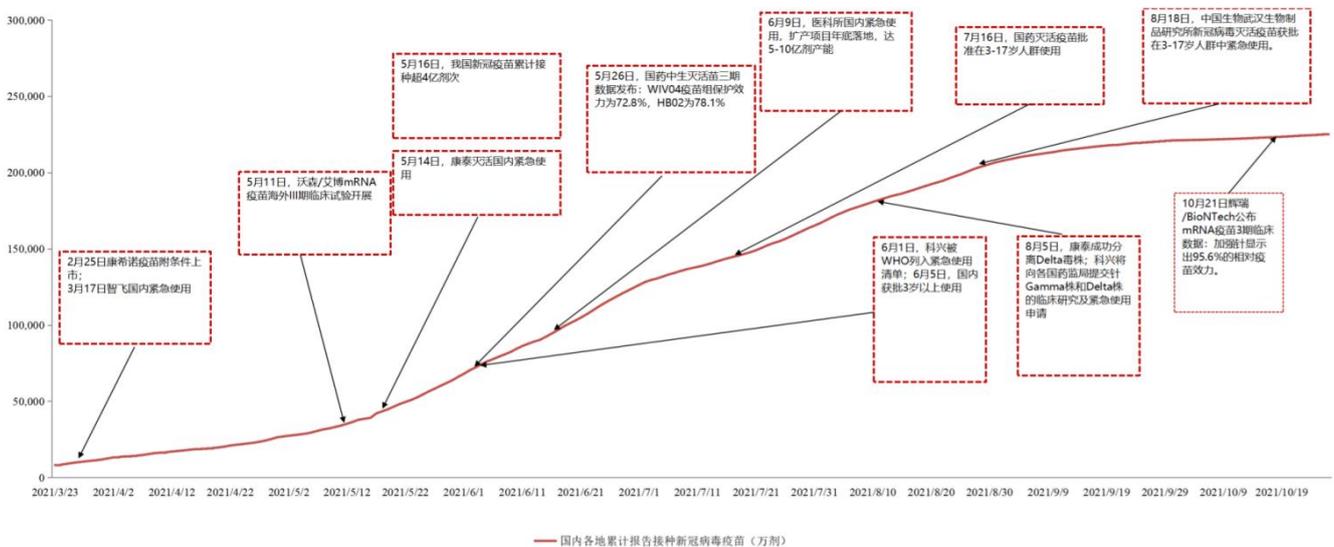


数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

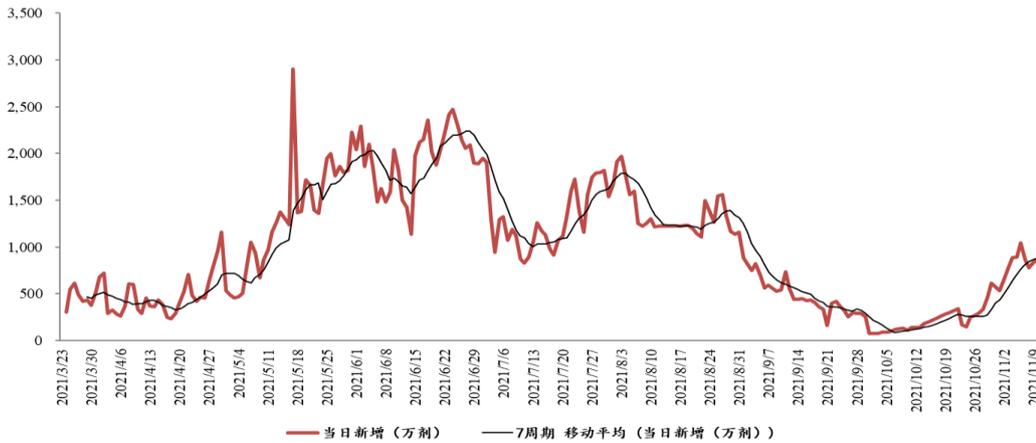
截至 2021 年 11 月 12 日，国内新冠疫苗累计接种达 23.73 亿剂。

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

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
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	中国EUA
	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	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→					
	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、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

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light)	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 Institute	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	医科讯	Gamaleya研究所	Bharat Biotech	
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	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	腺病毒载体	重组蛋白	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、土耳其、智利、老挝	中国、巴西、印尼、土耳其	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℃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℃保存6个月	2-8℃	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+14-28	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14	
I/II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类型	有76%至83%的参与者在检测到CD4+ T细胞应答，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	-	-	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	2020/7/16	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1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%；50.4% (巴西)；65.4% (印尼)；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5.7%，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) 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	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 (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	158	825660	英国(339993 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
B.1.1.7	英国	2020/9/14	174	1042819	英国(255976 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/10/22
					美国(209342 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	114	28906	南非(5236 例)	JNJ	2021/10/22
					美国(3268 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	72	46591	巴西(20716 例)	Ox/AZ, 科兴	2021/10/22
					美国(17082 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	50	1178	加拿大(418 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国(178 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	82	7650	加拿大(1566 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国(1254 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) 11月12日,恒瑞医药注射用甲苯磺酸瑞马唑仑获NMPA批准一项新适应症。同时,他氟前列素滴眼液获NMPA批准上市。
- 2) 11月12日,西安杨森达雷妥尤单抗注射液daratumumab获NMPA批准一项新适应症。
- 3) 11月10日,默沙东与Ridgeback合作的抗新冠病毒药物Lagevrio获MHRA批准。
- 4) 11月9日,以岭药业收到FDA审评批准ANDA产品帕罗西汀片生产并在美国市场销售该产品。

4.2 研发进展

- 1) 11月12日,人福医药决定终止ALK抑制剂的临床试验及后续研发。
- 2) 11月12日,万泰生物与厦门大学、香港大学合作研发的鼻喷新冠疫苗获得了南非药监部门签发的III期临床试验批件。
- 3) 11月12日,Adaptimmune Therapeutics开发的TCR-T细胞疗法afami-cel在治疗晚期滑膜肉瘤或黏液样/圆细胞脂肪肉瘤的关键性2期临床试验中获得积极结果。
- 4) 11月11日,Opdivo+化疗新辅助(术前)免疫治疗早期肺癌3期临床成功,该方案可显著延长EFS。
- 5) 11月11日,诺华首创的补体因子B抑制剂iptacopan治疗C3肾小球病(C3G)的疗效显著。
- 6) 11月10日,荣昌生物泰它西普IgA肾病适应症的美国II期临床试验实现首例患者入组给药。

4.3 企业动态

- 1) 11月12日,健民药业决定受让公司控股股东华立医药持有的HMD公司1085.74万股流通股股票(占HMD公司总股本6.13%),最终成交价格不超过987.27万元。

- 2) 11月12日，盈康生命拟以支付现金的方式收购盈康医管持有的苏州广慈100%股权，交易金额为4.5亿。
- 3) 11月11日，金陵药业拟与安徽合肥蜀山区政府签署《合肥金陵天颐智慧养老项目招商引资协议》，该项目投资总额约7亿元。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【创新药周报】2021年11月第一周创新药周报

【医药行业周报】CXO快速回调释放风险，新冠口服药成为疫情防控补充

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

药明康德(603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足 2020-10-19

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

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

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

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

云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航 2021-04-15

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

凯莱英(002821.SZ): 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

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

微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期 2021-11-02

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

博腾股份(300363.SZ): 业绩延续高速增长, 制剂和CGT CDMO值得期待 2021-10-14

康希诺(688185.SH): 创新疫苗平台型企业 2021-04-29

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

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

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

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

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

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

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

我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大 2020-10-31
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
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
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
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
海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点 2021-11-02
泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30
康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进 2020-11-12
博瑞医药(688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果 2020-09-18
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
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
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
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
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
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
浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔 2021-06-21
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
雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始 2021-07-22

5.3 精选行业报告

【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
【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 2021-11-04
【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
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【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 2020-12-15
- 【CXO】CXO板块2020年报及2021Q1总结：行业景气度保持高水平，CDMO持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视CXO行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【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】GLP-1引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】CD73抗体初期临床数据优异，后续值得期待 2021-05-24
- 【创新药】纳米炭有效解决临床痛点，未来成长性较好 2020-10-22
- 【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
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2021年Q1血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-4-10
- 【血制品批签发】2020年血制品批签发：Q4国产人白持续下滑 2021-1-10
- 【血制品批签发】2020年1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑 2020-12-07
- 【血制品批签发】2020年1-10月血制品批签发：10月小品种增速较快 2020-11-05
- 【血制品批签发】2020年1-9月血制品批签发：Q3多数品种出现不同程度下滑 2020-10-28
- 【疫苗批签发】2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-4-13
- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-3-13

- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-1-18
- 【疫苗批签发】2020年1-11月疫苗批签发：11月重磅品种恢复快速增长 2020-12-14
- 【疫苗批签发】2020年1-10月疫苗批签发：10月重磅品种增长平淡 2020-12-02
- 【疫苗批签发】2020年1-9月疫苗批签发：Q3重磅品种延续较快增长 2020-10-27
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

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

2021/11/12	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300760.SZ	迈瑞医疗	4464	367.21	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	55	44	36	买入
603259.SH	药明康德	3806	128.90	46.85	63.96	85.56	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	81	60	44	买入
2269.HK	药明生物	3656	86.11	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.56	106	76	55	-
600276.SH	恒瑞医药	3362	52.55	64.26	68.45	87.82	2%	7%	28%	1.00	1.07	1.37	52	49	38	买入
600436.SH	片仔癀	2586	428.55	25.86	35.71	48.61	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	100	72	53	-
300122.SZ	智飞生物	2045	127.84	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	45	34	28	买入
300759.SZ	康龙化成	1410	187.28	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	94	70	52	买入
300896.SZ	爱美客	1223	565.10	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	134	93	66	买入
300347.SZ	泰格医药	1204	142.80	24.14	28.94	35.56	38%	20%	23%	2.77	3.32	4.08	50	42	34	买入
000538.SZ	云南白药	1132	88.27	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.31	4.59	5.25	20	19	17	买入
000661.SZ	长春高新	1060	262.00	41.44	52.89	66.34	36%	28%	25%	10.24	13.07	16.39	26	20	16	买入
002821.SZ	凯莱英	1014	414.53	10.16	14.47	19.54	41%	42%	35%	4.15	5.91	7.99	100	70	52	买入
300601.SZ	康泰生物	729	106.10	7.72	15.47	21.68	14%	100%	40%	1.12	2.25	3.16	94	47	34	买入
600763.SH	通策医疗	699	218.00	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	94	70	54	买入
002007.SZ	华兰生物	539	29.55	18.64	22.49	24.88	16%	21%	11%	1.02	1.23	1.36	29	24	22	持有
603707.SH	健友股份	525	43.17	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.90	1.17	1.53	48	37	28	持有
603882.SH	金城医学	493	106.20	21.70	19.89	20.00	44%	-8%	1%	4.68	4.29	4.31	23	25	25	买入
603127.SH	昭衍新药	463	132.27	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.14	1.48	1.87	107	82	65	持有
300363.SZ	博腾股份	459	84.41	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	96	70	54	买入
6185.HK	康希诺生物-B	457	130.40	24.56	54.23	57.88	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	19	8	8	买入
601607.SH	上海医药	455	18.30	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	7	6	买入

2021/11/12	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300529.SZ	健帆生物	432	53.59	12.19	16.44	21.98	39%	35%	34%	1.51	2.04	2.73	35	26	20	买入
603456.SH	九洲药业	428	51.35	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	70	53	42	买入
1877.HK	君实生物	427	35.22	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-156	-41	-66	-
600161.SH	天坛生物	411	29.92	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	51	41	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	401	22.22	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	16	17	14	买入
688202.SH	美迪西	373	601.39	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	8.00	12.85	130	75	47	持有
300676.SZ	华大基因	367	88.75	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	20	24	21	持有
300558.SZ	贝达药业	365	88.00	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	83	65	51	持有
688029.SH	南微医学	357	267.99	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	100	62	44	买入
603939.SH	益丰药房	347	48.24	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	34	26	20	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	341	34.06	15.10	16.03	19.30	-14%	6%	20%	1.51	1.60	1.93	23	21	18	买入
6078.HK	海吉亚	339	54.78	4.31	6.19	9.98	153%	44%	61%	0.70	1.00	1.61	79	55	34	买入
603658.SH	安图生物	338	57.66	10.33	13.08	16.81	38%	27%	29%	1.76	2.23	2.87	33	26	20	买入
300171.SZ	东富龙	314	50.02	7.92	9.91	11.33	71%	25%	14%	1.26	1.58	1.80	40	32	28	买入
300677.SZ	英科医疗	302	54.89	83.23	51.66	43.60	19%	-38%	-16%	15.13	9.39	7.93	4	6	7	买入
603233.SH	大参林	296	37.51	11.20	14.03	17.60	5%	25%	25%	1.42	1.78	2.23	26	21	17	买入
300725.SZ	药石科技	284	142.10	5.04	4.15	6.05	174%	-18%	46%	2.52	2.08	3.03	56	68	47	持有
688276.SH	百克生物	283	68.47	5.87	7.72	9.13	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	48	37	31	买入
300357.SZ	我武生物	275	52.45	3.45	4.47	5.84	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	80	61	47	买入
688198.SH	佰仁医疗	246	255.38	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	465	239	150	买入
688050.SH	爱博医疗	244	232.32	1.76	2.41	3.23	82%	37%	34%	1.67	2.29	3.07	139	101	76	买入
000403.SZ	派林生物	229	31.30	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	47	34	28	买入
688131.SH	皓元医药	225	303.00	2.05	2.98	4.56	60%	45%	53%	2.76	4.01	6.13	110	76	49	-
1951.HK	锦欣生殖	222	8.84	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	59	45	34	-
002653.SZ	海思科	214	19.94	4.31	5.71	7.64	-32%	32%	34%	0.40	0.53	0.71	50	38	28	买入
002019.SZ	亿帆医药	210	17.02	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	26	25	21	持有
002399.SZ	海普瑞	210	15.60	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	18	14	11	买入
300009.SZ	安科生物	204	12.43	5.29	7.17	9.58	47%	36%	34%	0.32	0.44	0.58	38	28	21	买入
002727.SZ	一心堂	197	33.02	10.23	12.93	15.52	30%	26%	20%	1.72	2.17	2.60	19	15	13	买入
603883.SH	老百姓	185	45.33	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	24	20	16	买入
688266.SH	泽璟制药-U	160	66.61	-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	149	166.01	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	25	17	11	买入
688166.SH	博瑞医药	147	35.74	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	57	38	27	持有
2500.HK	启明医疗-B	138	31.33	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-184	72	24	买入
000028.SZ	国药一致	132	33.04	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	8	7	6	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	127	13.53	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-16	-16	-20	-
688319.SH	欧林生物	126	31.08	1.24	2.63	4.19	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	102	48	30	买入
300358.SZ	楚天科技	122	21.57	5.28	6.01	7.67	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	23	20	16	买入

2021/11/12	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	118	47.43	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	24	22	19	持有
688389.SH	普门科技	92	21.70	2.01	2.88	4.19	40%	43%	45%	0.48	0.68	0.99	46	32	22	买入
688076.SH	诺泰生物	88	41.50	1.39	1.77	2.23	13%	27%	26%	0.65	0.83	1.05	64	50	40	买入
600129.SH	太极集团	84	15.09	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	36	16	11	-
688580.SH	伟思医疗	68	100.00	1.71	2.19	2.87	19%	28%	31%	2.50	3.20	4.20	40	31	24	买入
002880.SZ	卫光生物	68	30.09	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	27	22	19	买入
603108.SH	润达医疗	59	10.11	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	14	11	8	买入
603368.SH	柳药股份	57	15.74	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
688221.SH	前沿生物-U	54	15.04	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-27	-32	-	-
605186.SH	健麾信息	50	36.50	1.51	1.95	2.50	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	33	25	20	买入
603590.SH	康辰药业	49	30.81	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	27	23	20	买入
300453.SZ	三鑫医疗	48	12.10	1.59	1.90	2.35	38%	19%	24%	0.40	0.48	0.60	30	25	20	买入
603538.SH	美诺华	46	30.54	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	21	15	11	持有
300238.SZ	冠昊生物	45	16.85	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	60	49	41	买入
688656.SH	浩欧博	40	63.50	1.04	1.35	1.72	84%	30%	27%	1.65	2.14	2.73	39	30	23	持有
300049.SZ	福瑞股份	31	11.68	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	29	19	12	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.00	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
	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
	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq1@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	xyy@swsc.com.cn