2021 年 07 月 03 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（6.28-7.2）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

每次大跌即是考验，分批布局高景气赛道

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.8%，跑赢大盘 2.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.05%，跑赢大盘 9.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 9。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 136%（+4.2pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 77%（+3.2pp），相对沪深 300 溢价率为 195%（+7.5pp）。医药子行业来看，本周各子行业均有不同程度上涨，中药为涨幅最大，约为 9.1%；化学原料药本周涨幅最小，约为 0.2%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务，上涨约 36.6%。

- **每次大跌即是考验，分批布局高景气赛道。**上周五医药生物指数跌幅达到 3.7%，行业跌幅第二名，我们认为，结合中报前瞻来看，高景气度行业 CXO、创新器械、医疗服务有望持续高增长；中长期来看，创新和自主消费仍然是我国医药行业持续发展的强劲驱动力。市场大跌的心态考验下，我们建议分批布局 CXO、医疗服务、创新器械等高景气赛道。

- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

  “创新”主线：1、创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；2、CRO/CDMO(CXO)，重点看好药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、博腾股份、泰格医药等；3、创新疫苗，重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；4、创新器械，重点看好器械迈瑞医疗、佰仁医疗、南微医学、鱼跃医疗、伟思医疗、普门科技、健帆生物、安图生物、爱博医疗、启明医疗、迈得医疗等；5、创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6、创新检测，重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。

  “自主消费”主线：1、自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2、血制品，重点看好派林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3、中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；4、医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5、连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、国际医学、锦欣生殖、美年健康等。

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

- **本周弹性组合：健麾信息（605186）、楚天科技（300358）、润达医疗（603108）、冠昊生物（300238）。**

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

- **本周科创板组合：普门科技（688389）、伟思医疗（688580）、南微医学（688029）、爱博医疗（688050）。**

- **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：duxy@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	324
行业总市值（亿元）	79,957.98
流通市值（亿元）	76,205.67
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.4

相关研究

1. 医药行业：第五批集采结果公布，持续看好创新药及相关产业链 (2021-06-29)
2. 创新药周报-2021 年 6 月第四周（6.19-6.25） (2021-06-28)
3. 医药行业周报（6.21-6.25）：第五批国家集采落地，结合中报前瞻布局 (2021-06-27)
4. 医药行业 2021 年半年报业绩前瞻：CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 (2021-06-21)
5. 创新药周报-2021 年 6 月第三周（6.12-6.18） (2021-06-21)
6. 医药行业周报（6.14-6.18）：建议重点关注中报业绩预期 (2021-06-20)

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 4
2.1 行业及个股涨跌情况 4
2.2 资金流向及大宗交易 9
2.3 期间融资融券情况 11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息 11
2.5 医药上市公司定增进展信息 12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息 13
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 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进 16
3.1 海外个别地区疫情复燃 16
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 22
4 最新新闻与政策 22
4.1 审批及新药上市新闻 22
4.2 研发进展 23
4.3 企业动态 23
5 研究报告 24
5.1 本周研究报告 24
5.2 核心公司深度报告 24
5.3 精选行业报告 25
6 重点覆盖公司盈利预测及估值 26
7 风险提示 28

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 4
图 2：年初以来行业涨跌幅 4
图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM） 5
图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 5
图 5：行业间估值水平走势对比（PETTM 整体法） 5
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率 5
图 7：本周子行业涨跌幅 5
图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅 5
图 9：子行业相对全部 A 股估值水平（PE-TTM） 6
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平（PE-TTM） 6
图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 7
图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 7
图 13：净投放量和逆回购到期量对比图 7
图 14：投放量和回笼量时间序列图 8
图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 8
图 16：最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线) 8
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 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：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.5.29） 20
图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.5.29） 21

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 2
表 2：上周稳健组合表现情况 2
表 3：上周弹性组合表现情况 3
表 4：上周港股组合表现情况 3
表 5：上周科创板组合表现情况 4
表 6：2021/06/28-2021/07/02 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 7：陆港通 2021/06/28-2021/07/02 医药行业持股比例变化分析 9
表 8：2021/06/28-2021/07/02 医药行业大宗交易情况 10
表 9：2021/06/28-2021/07/02 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（2021/7/05-2021/10/05） 11
表 11：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 7 月 2 日已公告预案但未实施汇总） 12
表 12：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/7/5-2021/10/5） 13
表 13：本周医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 7 月 2 日） 15
表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 7 月 2 日） 16
表 15：全球主要新冠疫苗情况 21
表 16：五种主流变异株传播范围对比 22
表 17：重点覆盖公司盈利预测及估值 26

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.8%，跑赢大盘 2.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.05%，跑赢大盘 9.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 9。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 136%（+4.2pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 77%（+3.2pp），相对沪深 300 溢价率为 195%（+7.5pp）。医药子行业来看，本周各子行业均有不同程度上涨。中药为涨幅最大的子行业，涨幅为 9.1%；化学原料药本周涨幅最小，涨幅为 0.2%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务，上涨约 36.6%。

每次大跌即是考验，建议分批布局高景气赛道。上周五医药生物指数跌幅达到 3.7%，行业跌幅第二名，我们认为，结合中报前瞻来看，高景气度行业 CXO、创新器械、医疗服务有望持续高增长；中长期来看，创新和自主消费仍然是我国医药行业持续发展的强劲驱动力。市场大跌的心态考验下，我们建议分批布局 CXO、医疗服务、创新器械等高景气赛道。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

“创新”主线：1）创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；2）CRO/CDMO(CXO)，重点看好药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、博腾股份、泰格医药等；3）创新疫苗，重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；4）创新器械，重点看好器械迈瑞医疗、佰仁医疗、南微医学、鱼跃医疗、伟思医疗、普门科技、健帆生物、安图生物、爱博医疗、启明医疗、迈得医疗等；5）创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6）创新检测，重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。

“自主消费”主线：1）自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2）血制品，重点看好派林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3）中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；4）医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5）连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、国际医学、锦欣生殖、美年健康等。

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

本周弹性组合：健麾信息（605186）、楚天科技（300358）、润达医疗（603108）、冠昊生物（300238）。

本周港股组合：药明生物（2269）、康希诺（6185）、君实生物（1877）、启明医疗(2500）。

本周科创板组合：普门科技（688389）、伟思医疗（688580）、南微医学（688029）、爱博医疗（688050）。

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/港元）			PE（倍）			投资
			（元/港元）	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	评级
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	451.08	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	70	56	45	买入
	603259.SH	药明康德	155.05	34%	33%	32%	1.35	1.79	2.36	116	87	66	买入
	600763.SH	通策医疗	396.01	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	180	134	103	买入
	000538.SZ	云南白药	115.11	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	25	23	22	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	17.29	101%	26%	26%	0.71	0.9	1.13	26	21	17	买入
	603108.SZ	润达医疗	11.36	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	11	9	买入
	605186.SH	健麾信息	37.5	57%	21%	-	1.11	1.34	-	31	26	-	-
	300238.SZ	冠昊生物	19.9	57%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	71	57	48	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	139.5	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	243	166	124	-
	6185.HK	康希诺生物-B	378	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	23	19	17	买入
	1877.HK	君实生物	62.15	84%	-285%	38%	-0.3	-1.15	-0.71	-308	-80	-129	-
	2500.HK	启明医疗-B	65.45	95%	扭亏	151%	-0.02	0.71	1.77	-3310	96	38	买入
科创板组合	688389.SH	普门科技	29.9	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	62	46	35	买入
	688580.SH	伟思医疗	165.52	32%	33%	32%	2.77	3.67	4.84	60	45	34	买入
	688029.SH	南微医学	295.01	42%	55%	40%	2.77	4.3	6.03	106	69	49	买入
	688050.SH	爱博医疗	357.99	45%	39%	39%	1.34	1.86	2.6	260	187	134	买入

数据来源：Wind，西南证券

1.2 上周稳健组合分析

迈瑞医疗(300760)：收购 Hytest 切入 IVD 上游原料，产业链布局助力再上新台阶

药明康德(603259)：业绩保持高速增长，CDMO 业务持续提速

通策医疗(600763)：完全摆脱疫情影响，儿科正畸科室成为增长亮点

云南白药(000538)：投资上海医药，强强联合共促发展

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 1.55%，跑赢大盘 1.48 个百分点，跑输医药指数 0.75 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
300760.SZ	迈瑞医疗	484.5	5.0	451.1	-3.76%
603259.SH	药明康德	136.6	29.3	155.1	-0.99%
600763.SH	通策医疗	350.4	3.2	396.0	-5.26%
000538.SZ	云南白药	120.9	6.0	115.1	3.80%
加权平均涨跌幅					-1.55%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,081.1	-3.03%
跑赢大盘					1.48%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,928.6	-0.80%
跑赢指数					-0.75%

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

健麾信息（605186）：稳健增长的智能化药品管理龙头

楚天科技（300358）：制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期

润达医疗（603108）：疫情影响消退，Q1 业绩增长超预期

冠昊生物（300238）：业绩快速增长，本维莫德医保执行后表现值得期待

组合收益简评：上周弹性组合整体上涨 2.17%，跑赢大盘 5.2 个百分点，跑赢医药指数 2.97 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
605186.SH	健麾信息	27.6	0.3	37.5	8.13%
300358.SZ	楚天科技	19.5	4.7	17.3	-7.44%
603108.SH	润达医疗	11.1	5.8	11.4	7.98%
300238.SZ	冠昊生物	22.6	2.6	19.9	0.00%
加权平均涨跌幅					2.17%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,081.1	-3.03%
跑赢大盘					5.20%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,928.6	-0.80%
跑赢指数					2.97%

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）：业绩表现靓丽，未来增长潜力充足

康希诺（6185.HK）：创新疫苗平台型企业

君实生物（1877.HK）：业绩增长迅速，中和抗体贡献突出

启明医疗-B（2500.HK）：手术量逆势放量，TAVR 龙头引领增长

组合收益简评：上周港股组合整体下跌 5.56%，跑输大盘 2.22 个百分点，跑输医药指数 2.05 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（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
2269.HK	药明生物	115.1	-	139.5	-1.97%
6185.HK	康希诺生物-B	316.2	1.6	378.0	-10.34%
1877.HK	君实生物	77.0	2.9	62.2	-6.82%
2500.HK	启明医疗-B	69.3	-	65.5	-3.11%
加权平均涨跌幅					-5.56%
HSI.HI	恒生指数	29,124.4	-	28,310.4	-3.34%
跑赢大盘					-2.22%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	7,706.8	-	7,937.8	-3.51%
跑赢指数					-2.05%

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

普门科技（688389）：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海
伟思医疗（688580）：外骨骼机器人获批上市，新的增长点正在形成
南微医学（688029）：国内市场驱动业绩恢复，内镜诊疗器械龙头增长可期
爱博医疗（688050）：一季度业绩略超预期，人工晶体和 OK 镜大幅增长

组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 1.86%，跑赢大盘 4.89 个百分点，跑赢医药指数 2.66 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
688389.SH	普门科技	26.0	1.6	29.9	1.39%
688580.SH	伟思医疗	141.0	0.2	165.5	3.66%
688029.SH	南微医学	280.2	0.4	295.0	-0.17%
688050.SH	爱博医疗	290.0	0.2	358.0	2.57%
加权平均涨跌幅					1.86%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,081.1	-3.03%
跑赢大盘					4.89%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,928.6	-0.80%
跑赢指数					2.66%

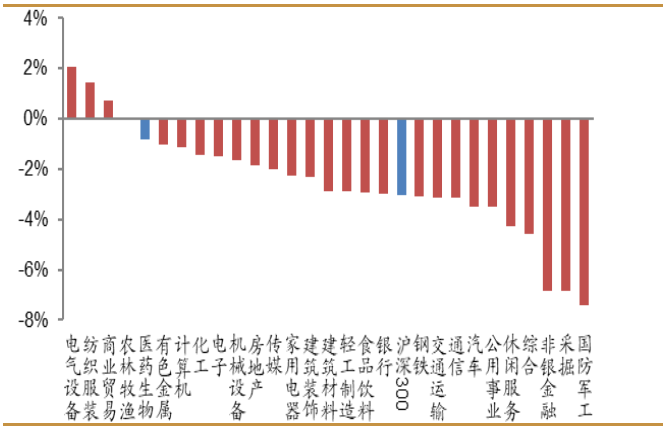
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

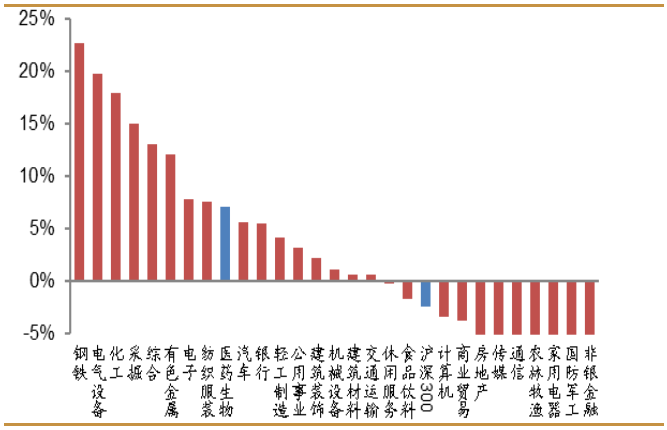
本周医药生物指数下跌 0.8%，跑赢大盘 2.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.05%，跑赢大盘 9.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 9。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

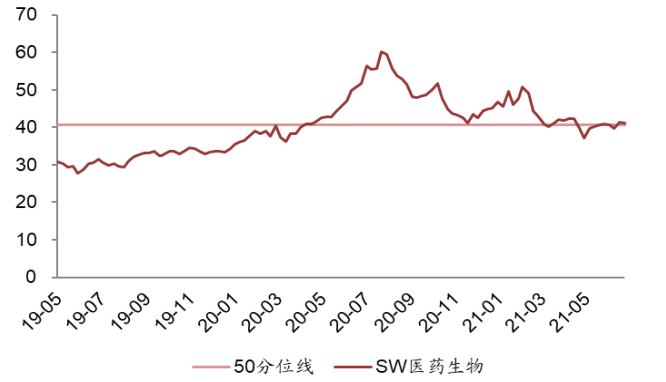
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

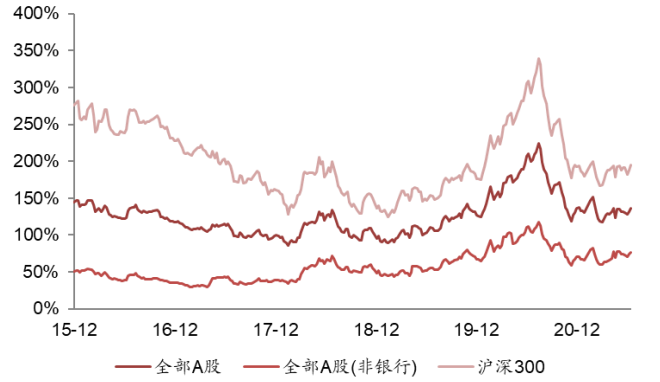
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 136%（+4.2pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 77%（+3.2pp），相对沪深 300 溢价率为 195%（+7.5pp）。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



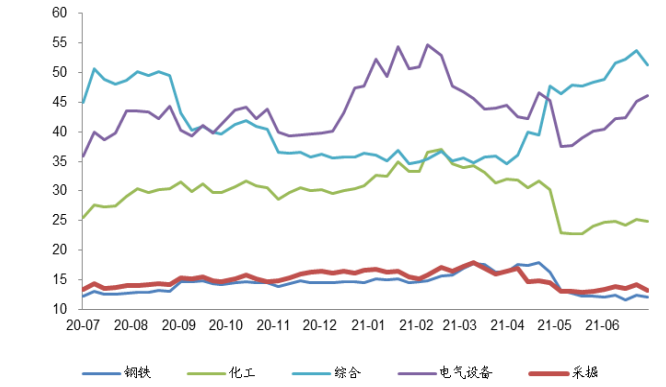
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



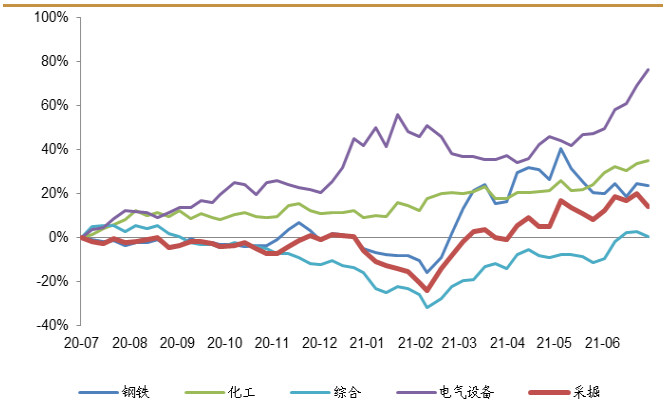
数据来源：Wind，西南证券整理

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

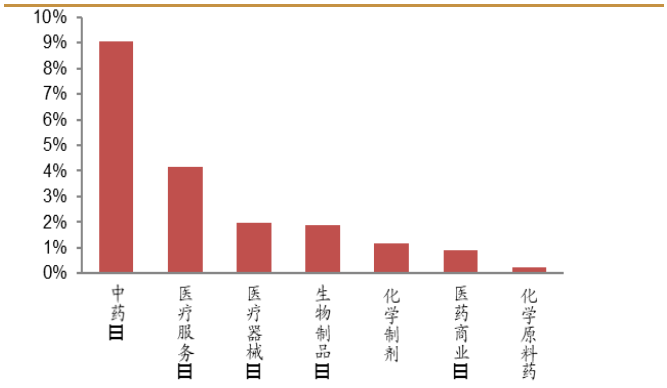
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

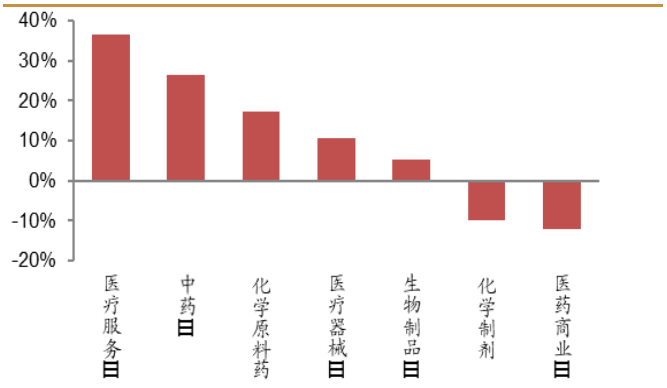
医药子行业来看，本周各子行业均有不同程度上涨。中药为涨幅最大的子行业，涨幅为 9.1%；化学原料药本周涨幅最小，涨幅为 0.2%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务，上涨约 36.6%。

图 7：本周子行业涨跌幅



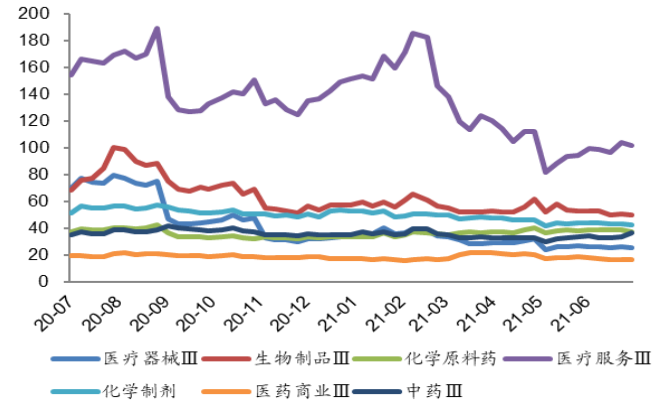
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



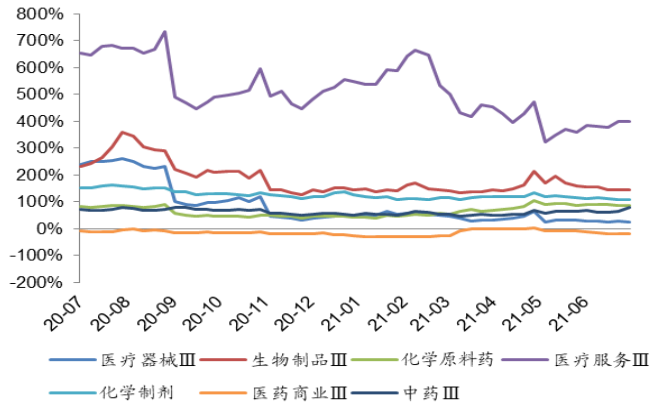
数据来源：Wind，西南证券整理

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 188 支股票上涨，186 支下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：吉药控股(+47.6%)、广誉远(+45.4%)、昊海生科(+41.2%)、中恒集团(+39.2%)、江中药业(+34.8%)、陇神戎发(+29.1%)、九芝堂(+24.5%)、艾迪药业(+24%)、舒泰神(+23.3%)、马应龙(+23.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：兴齐眼药(-20%)、盈康生命(-16%)、ST 运盛(-14.4%)、翔宇医疗（-14.4%)、信邦制药（-13.6%)、宜华健康（-12.1%)、美迪西（-11.7%)、东方生物（-11%)、国际医学（-10.8%)、诺禾致源（-10.5%)。

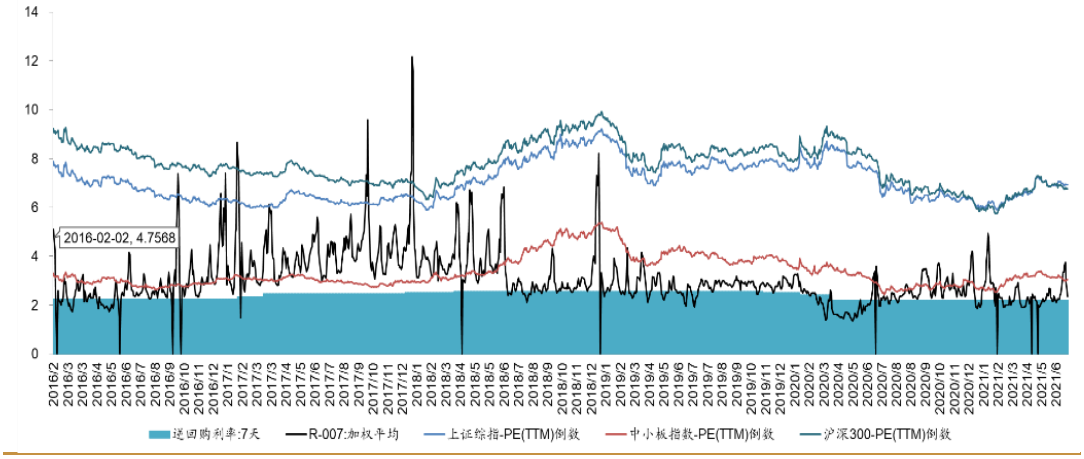
表 6：2021/06/28-2021/07/02 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.80%	中药Ⅲ	9.07%	化学制剂	1.15%
		医疗服务Ⅲ	4.15%	医药商业Ⅲ	0.92%
		医疗器械Ⅲ	1.97%	化学原料药	0.23%
		生物制品Ⅲ	1.87%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300108.SZ	吉药控股	47.63%	300573.SZ	兴齐眼药	-20.04%
600771.SH	广誉远	45.40%	300143.SZ	盈康生命	-16.05%
688366.SH	昊海生科	41.20%	600767.SH	ST 运盛	-14.44%
600252.SH	中恒集团	39.16%	688626.SH	翔宇医疗	-14.36%
600750.SH	江中药业	34.83%	002390.SZ	信邦制药	-13.60%
300534.SZ	陇神戎发	29.06%	000150.SZ	宜华健康	-12.09%
000989.SZ	九芝堂	24.53%	688202.SH	美迪西	-11.72%
688488.SH	艾迪药业	24.00%	688298.SH	东方生物	-11.02%
300204.SZ	舒泰神	23.27%	000516.SZ	国际医学	-10.84%
600993.SH	马应龙	23.15%	688315.SH	诺禾致源	-10.46%

数据来源：Wind，西南证券整理

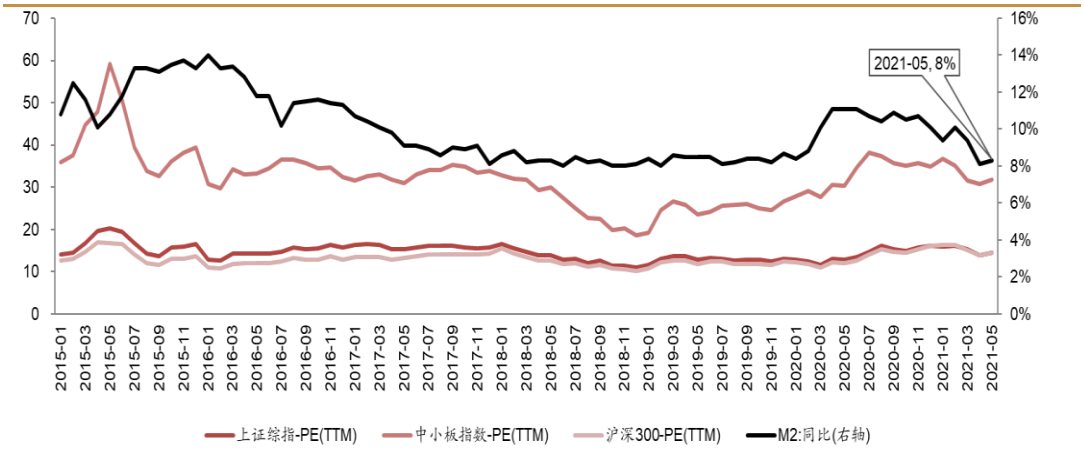
5 月 M2 同比增长 8.3%，环比提升 0.2pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



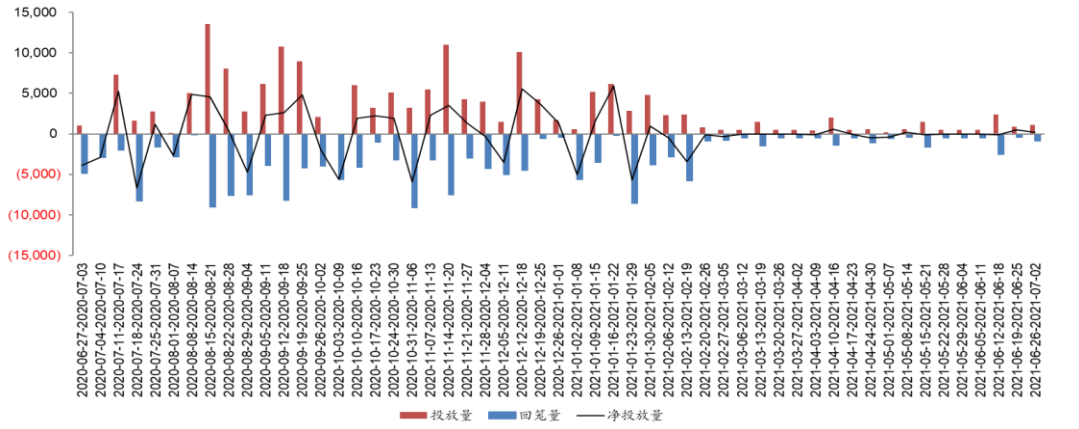
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



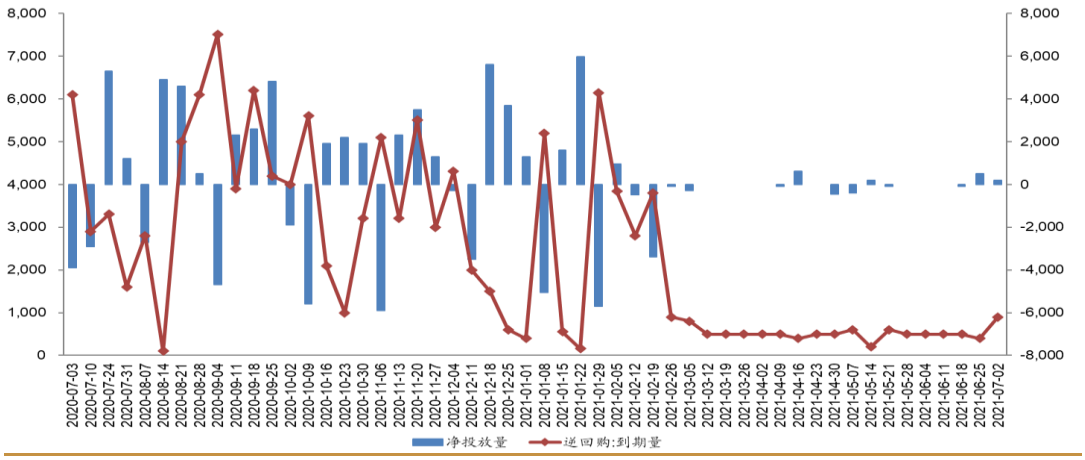
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



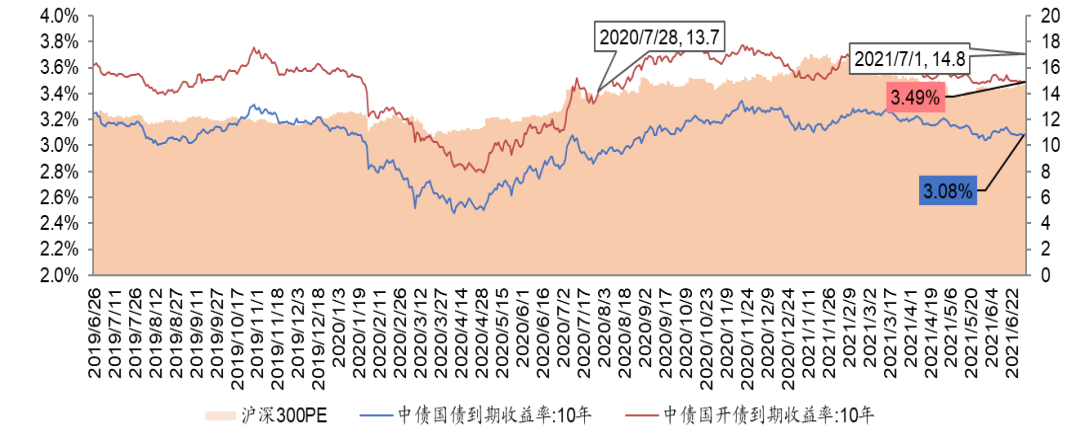
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



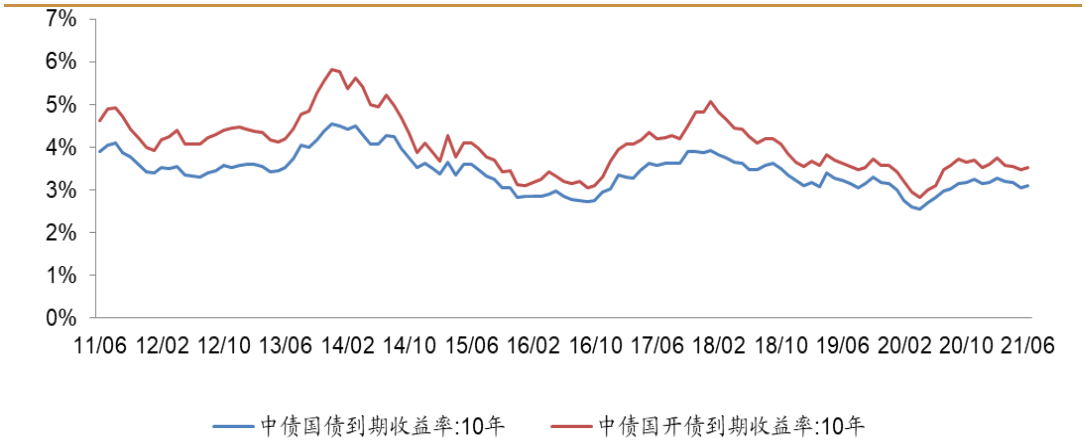
数据来源：Wind，西南证券整理

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-67.41 亿元，港股通（沪）累计净买入-75.73 亿元，港股通（深）累计净买入 8.32 亿元；北向资金合计-157.97 亿元，沪港通累计净买入-109.42 亿元，深港通累计净买入-48.55 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：迪安诊断、泰格医药、康龙化成、迈瑞医疗、益丰药房；
- 医药陆股通增持前五分别为：鱼跃医疗、英科医疗、迪安诊断、振东制药、艾德生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：奥赛康、葫芦娃、国药一致、海翔药业、长春高新。

表 7：陆港通 2021/06/28-2021/07/02 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
-3.00%	-2.50%	-0.80%	7053	7122

代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值（亿元）	市值变动（亿元）	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大（按流通股占比排序）								
300347.SZ	泰格医药	18.26%	-0.06%	11.75%	-0.16%	190.9	12.3	4.53%
300244.SZ	迪安诊断	18.07%	0.39%	13.33%	0.29%	33.0	0.8	-2.80%
300759.SZ	康龙化成	15.60%	0.15%	5.59%	0.05%	82.5	3.7	-2.12%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.45%	0.26%	6.34%	0.11%	373.4	6.1	-1.69%
603939.SH	益丰药房	14.47%	0.30%	14.04%	0.29%	64.7	-0.5	-1.37%
600276.SH	恒瑞医药	12.02%	-0.40%	11.96%	-0.40%	527.2	-38.7	-4.24%
603882.SH	金域医学	11.66%	-0.32%	11.58%	-0.32%	77.4	-2.8	-4.90%
000538.SZ	云南白药	10.39%	-0.29%	4.90%	-0.14%	79.6	-0.5	0.39%
300685.SZ	艾德生物	10.11%	0.38%	10.01%	0.38%	20.0	1.3	0.70%
000423.SZ	东阿阿胶	9.71%	-0.12%	9.70%	-0.12%	23.6	0.3	1.22%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
002223.SZ	鱼跃医疗	2.42%	0.53%	2.03%	0.44%	6.7	1.9	7.43%
300677.SZ	英科医疗	4.17%	0.53%	2.86%	0.36%	11.0	-1.6	-25.84%
300244.SZ	迪安诊断	18.07%	0.39%	13.33%	0.29%	33.0	0.8	-2.80%
300158.SZ	振东制药	0.79%	0.38%	0.78%	0.37%	0.5	0.3	9.03%
300685.SZ	艾德生物	10.11%	0.38%	10.01%	0.38%	20.0	1.3	0.70%
600587.SH	新华医疗	4.35%	0.31%	4.32%	0.31%	3.4	0.2	-8.39%
002022.SZ	科华生物	4.31%	0.30%	4.30%	0.30%	4.1	0.2	-1.02%
603939.SH	益丰药房	14.47%	0.30%	14.04%	0.29%	64.7	-0.5	-1.37%
002001.SZ	新和成	2.73%	0.29%	2.70%	0.29%	21.8	1.8	-5.89%
300233.SZ	金城医药	0.97%	0.28%	0.91%	0.27%	0.9	0.3	15.33%

陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
002755.SZ	奥赛康	0.72%	-0.63%	0.27%	0.02%	0.35	0.04	-0.36%
605199.SH	葫芦娃	1.41%	-0.54%	0.14%	-0.05%	0.17	-0.08	-2.77%
000028.SZ	国药一致	3.75%	-0.50%	3.22%	-0.43%	5.41	-0.75	-2.66%
002099.SZ	海翔药业	1.05%	-0.48%	1.04%	-0.48%	1.35	-0.87	-13.45%
000661.SZ	长春高新	2.52%	-0.43%	2.36%	-0.40%	41.28	-3.52	3.59%
600276.SH	恒瑞医药	12.02%	-0.40%	11.96%	-0.40%	527.18	-38.70	-4.24%
002603.SZ	以岭药业	2.43%	-0.38%	2.00%	-0.32%	6.94	-1.09	-0.65%
002773.SZ	康弘药业	0.62%	-0.36%	0.46%	-0.27%	1.02	-0.49	4.77%
000650.SZ	仁和药业	1.02%	-0.35%	0.98%	-0.34%	1.50	-0.61	-2.01%
000513.SZ	丽珠集团	4.93%	-0.32%	3.17%	-0.21%	14.38	-0.99	0.04%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 16.92 亿元，大宗交易成交前三名为康泰生物、万泰生物、海尔生物，占总成交额的 42.14%。

表 8：2021/06/28-2021/07/02 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	300601.SZ	康泰生物	328.78
2	603392.SH	万泰生物	205.24
3	688139.SH	海尔生物	179.06
4	603087.SH	甘李药业	172.14
5	300725.SZ	药石科技	145.74
6	600771.SH	广誉远	96.20
7	600673.SH	东阳光	93.68
8	600055.SH	万东医疗	91.71
9	000710.SZ	贝瑞基因	68.45
10	300832.SZ	新产业	65.94
11	600436.SH	片仔癀	59.00
12	688016.SH	心脉医疗	25.01
13	000403.SZ	派林生物	24.21
14	688278.SH	特宝生物	23.42
15	002817.SZ	黄山胶囊	23.14
16	600276.SH	恒瑞医药	20.26
17	603896.SH	寿仙谷	18.56
18	688399.SH	硕世生物	16.42
19	300482.SZ	万孚生物	13.12
20	688085.SH	三友医疗	12.97
21	002022.SZ	科华生物	6.75
22	300363.SZ	博腾股份	2.47

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：复星医药、沃森生物、英科医疗、广誉远、恒瑞医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、复星医药、热景生物、爱美客、华东医药。

表 9：2021/06/28-2021/07/02 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）
600196.SH	复星医药	3,302.90	600276.SH	恒瑞医药	219.43
300142.SZ	沃森生物	2,158.81	600196.SH	复星医药	182.80
300677.SZ	英科医疗	2,080.13	688068.SH	热景生物	131.19
600771.SH	广誉远	1,606.21	300896.SZ	爱美客	109.92
600276.SH	恒瑞医药	1,467.58	000963.SZ	华东医药	79.88

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 7 月 2 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 45 家，其中下周（2021/7/5-2021/7/9）召开的公司有 15 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/7/05-2021/10/05）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
中恒集团	2021/7/5	临时股东大会	广西南宁市良庆区飞云路 6 号 GIG 国际金融资本中心大厦
鱼跃医疗	2021/7/5	临时股东大会	江苏省丹阳市河阳生命科学产业园鱼跃医疗 1 号楼会议室
宝莱特	2021/7/5	临时股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路 2 号公司二楼会议室
凯莱英	2021/7/5	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
嘉应制药	2021/7/6	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
景峰医药	2021/7/6	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路 158 号贵州景峰注射剂有限公司 1 楼行政会议室
诺禾致源	2021/7/7	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 301 号楼 101 栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
东阳光	2021/7/7	临时股东大会	广东省东莞市长安镇上沙第五工业区东阳光科技园行政楼会议室
翰宇药业	2021/7/7	临时股东大会	深圳市南山区高新技术工业园中区科技中二路 37 号翰宇药业办公大楼一楼会议室
安必平	2021/7/8	临时股东大会	广州市黄埔区南翔三路 11 号自编 7 栋公司会议室
和佳医疗	2021/7/8	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)
三诺生物	2021/7/9	临时股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路 265 号,公司 716 会议室
羚锐制药	2021/7/9	临时股东大会	河南省新县将军路 666 号羚锐制药一楼会议室
天智航-U	2021/7/9	临时股东大会	北京市海淀区永泰庄北路 1 号中关村东升国际科学园 2 号楼 B1 层会议室
鹿得医疗	2021/7/9	临时股东大会	江苏省南通市经济技术开发区同兴路 8 号公司会议室
华润双鹤	2021/7/12	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
爱美客	2021/7/12	临时股东大会	北京市平谷区马坊工业园区京平西路 20 号院爱美客大厦 1 层会议室
康龙化成	2021/7/12	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区泰河路 6 号公司会议室
仟源医药	2021/7/12	临时股东大会	上海市长宁区遵义路 100 号虹桥南丰城 A 城 1008 室
康弘药业	2021/7/12	临时股东大会	成都市金牛区迎宾大道 528 号成都尊悦豪生酒店

名称	会议日期	会议类型	召开地点
东北制药	2021/7/13	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
睿智医药	2021/7/13	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
复星医药	2021/7/14	临时股东大会	上海市新华路 160 号上海影城
东宝生物	2021/7/14	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
英科医疗	2021/7/14	临时股东大会	山东省淄博市张店区张柳路 29 号 英科医疗智能医疗器械研发营销科技园 会议室
海尔生物	2021/7/15	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路 1 号海尔信息产业园董事局大楼 202 会议室
人民同泰	2021/7/15	临时股东大会	公司七楼会议室
*ST 百花	2021/7/15	临时股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
中红医疗	2021/7/15	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
赛升药业	2021/7/15	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
哈三联	2021/7/15	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
信邦制药	2021/7/15	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道与航天大道交汇处科开 1 号苑 15 楼会议室
达安基因	2021/7/16	临时股东大会	广州市高新技术开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
溢多利	2021/7/16	临时股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路 8 号公司三楼会议室
一品红	2021/7/16	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
艾力斯-U	2021/7/16	临时股东大会	上海市浦东新区张衡路 1227 号原能细胞产业园内 3 号楼 1 楼会议室
康华生物	2021/7/16	临时股东大会	浙江省温州市永嘉县黄田街道千石奥康工业园会议室
奥精医疗	2021/7/19	临时股东大会	北京市大兴区永旺西路 26 号院 2 号楼 4 层会议室
天宇股份	2021/7/19	临时股东大会	台州市黄岩江口化工开发区公司总部大楼一楼会议室
理邦仪器	2021/7/19	临时股东大会	深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路 15 号理邦仪器工业园会议室
蓝帆医疗	2021/7/19	临时股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路 48 号蓝帆医疗办公中心第一会议室
中关村	2021/7/20	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层
昂利康	2021/7/22	临时股东大会	浙江省嵊州市嵊州大道北 1000 号公司办公楼二楼会议室
睿昂基因	2021/7/23	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路 6055 号 3 幢睿昂基因会议室
康希诺-U	2021/7/30	临时股东大会	中国北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 11 层会议室

数据来源：Wind，西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 7 月 2 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 26 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 9 家，处于股东大会通过阶段的有 12 家，处于证监会通过阶段的有 4 家，处于发审委/上市委通过阶段的有 1 家。

表 11：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 7 月 2 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
688277.SH	天智航-U	2021/6/24	董事会预案
002826.SZ	易明医药	2021/4/7	董事会预案
601607.SH	上海医药	2021/5/12	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021/5/13	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
300534.SZ	陇神戎发	2021/5/13	董事会预案
002755.SZ	奥赛康	2021/4/26	董事会预案
002198.SZ	嘉应制药	2021/6/18	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021/1/12	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021/6/1	董事会预案
603883.SH	老百姓	2021/3/4	发审委/上市委通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021/3/27	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021/1/16	股东大会通过
300595.SZ	欧普康视	2021/5/8	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021/1/21	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021/1/16	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021/4/15	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021/4/9	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021/5/29	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021/3/2	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021/2/19	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021/2/10	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021/1/25	股东大会通过
300289.SZ	利德曼	2021/6/10	证监会通过
600538.SH	国发股份	2021/6/17	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2021/4/27	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021/5/27	证监会通过

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 7 月 2 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（2021/7/5-2021/7/9）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（2021/7/5-2021/10/5）

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300149.SZ	睿智医药	2021/7/5	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2021/7/5	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2021/7/6	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2021/7/7	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021/7/7	首发一般股份,首发机构配售股份
603896.SH	寿仙谷	2021/7/7	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021/7/9	定向增发机构配售股份
002932.SZ	明德生物	2021/7/12	首发原股东限售股份
605199.SH	葫芦娃	2021/7/12	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688656.SH	浩欧博	2021/7/13	首发一般股份,首发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021/7/15	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2021/7/19	首发一般股份,首发机构配售股份
300702.SZ	天宇股份	2021/7/20	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021/7/20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300497.SZ	富祥药业	2021/7/21	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021/7/21	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2021/7/22	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2021/7/22	首发战略配售股份
688029.SH	南微医学	2021/7/22	首发战略配售股份
833266.NQ	生物谷	2021/7/27	首发原股东限售股份
836433.NQ	大唐药业	2021/7/27	首发原股东限售股份
300937.SZ	药易购	2021/7/27	首发一般股份,首发机构配售股份
832278.NQ	鹿得医疗	2021/7/27	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021/7/29	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600673.SH	东阳光	2021/8/2	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2021/8/2	首发一般股份,首发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021/8/6	首发原股东限售股份
300676.SZ	华大基因	2021/8/9	定向增发机构配售股份
688687.SH	凯因科技	2021/8/9	首发一般股份,首发机构配售股份
603456.SH	九洲药业	2021/8/9	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2021/8/12	首发战略配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021/8/13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600682.SH	南京新百	2021/8/16	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021/8/20	首发原股东限售股份
000403.SZ	派林生物	2021/8/23	定向增发机构配售股份
300869.SZ	康泰医学	2021/8/24	首发原股东限售股份
300878.SZ	维康药业	2021/8/24	首发原股东限售股份
688677.SH	海泰新光	2021/8/26	首发一般股份,首发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2021/8/26	股权激励限售股份
688356.SH	键凯科技	2021/8/26	首发原股东限售股份
603590.SH	康辰药业	2021/8/27	首发原股东限售股份
600645.SH	中源协和	2021/8/27	定向增发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021/8/30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688513.SH	苑东生物	2021/9/2	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300562.SZ	乐心医疗	2021/9/13	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021/9/17	股权激励限售股份
605116.SH	奥锐特	2021/9/22	首发原股东限售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021/9/22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002432.SZ	九安医疗	2021/9/22	定向增发机构配售股份
688606.SH	奥泰生物	2021/9/27	首发一般股份,首发机构配售股份
300358.SZ	楚天科技	2021/9/27	定向增发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021/9/28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021/9/28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688068.SH	热景生物	2021/9/30	首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2021/9/30	首发一般股份,首发机构配售股份
300439.SZ	美康生物	2021/9/30	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 7 月 2 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 7 月 2 日）

证券简称	方案进度	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
603087.SH	甘李药业	进行中	0.43	竞价交易减持
603087.SH	甘李药业	进行中	1.00	竞价交易减持
603087.SH	甘李药业	进行中	1.00	竞价交易减持
603087.SH	甘李药业	进行中	0.57	竞价交易减持
300401.SZ	花园生物	进行中	0.02	集中竞价交易或大宗交易
300401.SZ	花园生物	进行中	0.17	集中竞价交易或大宗交易
300401.SZ	花园生物	进行中	0.06	集中竞价交易或大宗交易
300401.SZ	花园生物	进行中	0.13	集中竞价交易或大宗交易
300401.SZ	花园生物	进行中	0.02	集中竞价交易或大宗交易
300401.SZ	花园生物	进行中	0.01	集中竞价交易或大宗交易
300381.SZ	溢多利	进行中	0.02	集中竞价
300381.SZ	溢多利	进行中	0.06	大宗交易或集中竞价
300381.SZ	溢多利	进行中	0.03	集中竞价
300381.SZ	溢多利	进行中	0.06	大宗交易或集中竞价
002950.SZ	奥美医疗	进行中	2.00	集中竞价或大宗交易
002826.SZ	易明医药	进行中	0.37	集中竞价
002826.SZ	易明医药	进行中	1.87	集中竞价或大宗交易

数据来源：Wind，西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 7 月 2 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、ST 康美、东阳光、宜华健康、海王生物、延安必康、吉药控股、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 7 月 2 日）

证券代码	证券简称	质押比例（%）
300267.SZ	尔康制药	57.39
600682.SH	南京新百	53.9
603567.SH	珍宝岛	51.84
600518.SH	*ST 康美	45
600673.SH	东阳光	44.47
000150.SZ	宜华健康	44.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.1
002435.SZ	长江健康	41.21
000766.SZ	通化金马	38.6
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
600664.SH	哈药股份	36.81
002424.SZ	贵州百灵	35.69
603883.SH	老百姓	35.46
002437.SZ	誉衡药业	35.4
002102.SZ	ST 冠福	32.87
000518.SZ	四环生物	32.73
002581.SZ	未名医药	32.44

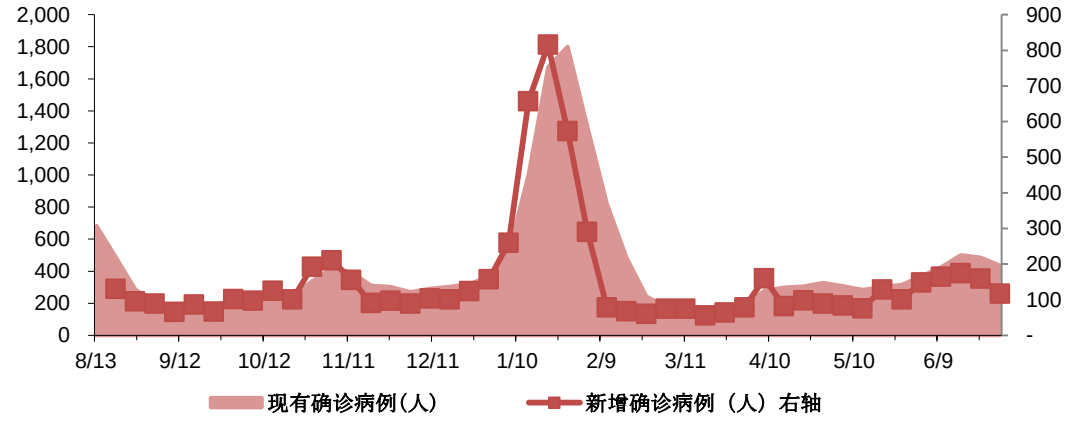
数据来源：Wind，西南证券整理

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 7 月 1 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 436 例（其中重症病例 8 例），累计治愈出院病例 86738 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 91693 例，现有疑似病例 1 例。本周（6 月 25 日-7 月 1 日）国内新增确诊 117 人。

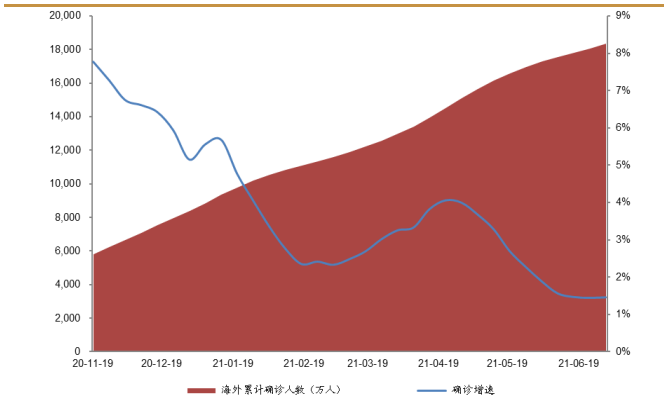
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

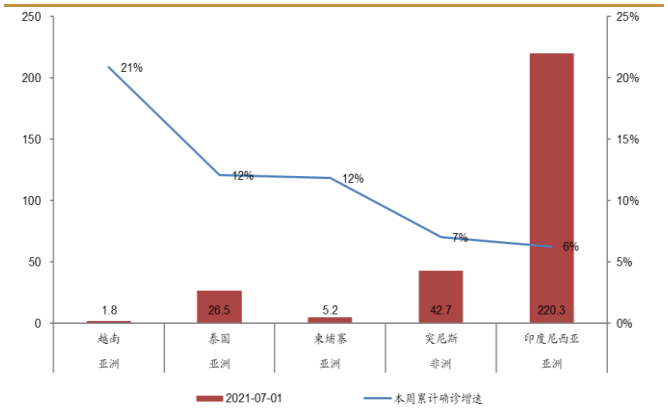
截至 7 月 1 日，全球（不含中国）累计确诊病例 1.83 亿例，死亡病例 396.6 万例，死亡率 2.16%。**海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严，增速开始下降**。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为越南、泰国、柬埔寨、突尼斯、印尼，目前的新增确诊增速已经极大下降，确诊增速较快的多为低基数国家。

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

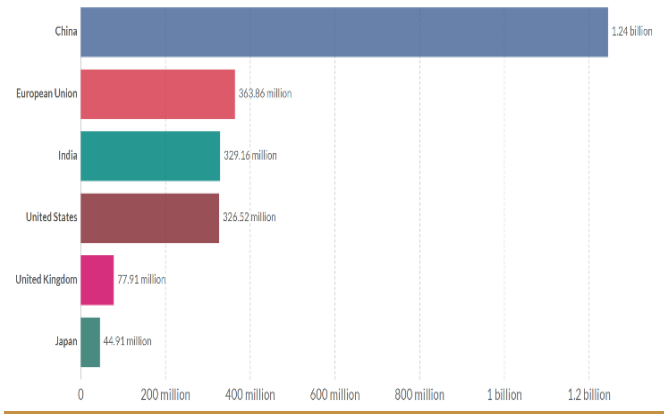
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

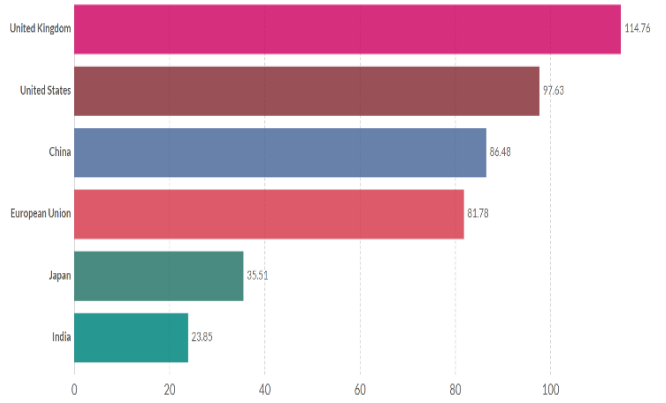
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021 年 7 月 1 日）从接种量来看，全球已经接种疫苗约 30.9 亿剂，接种率为 39.6%；其中中国接种量 12.4 亿剂，接种率 86.48%；美国接种量 3.27 亿剂，接种率为 97.63%。全球主要国家中接种率最高的为以色列，接种率为 124.41%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）



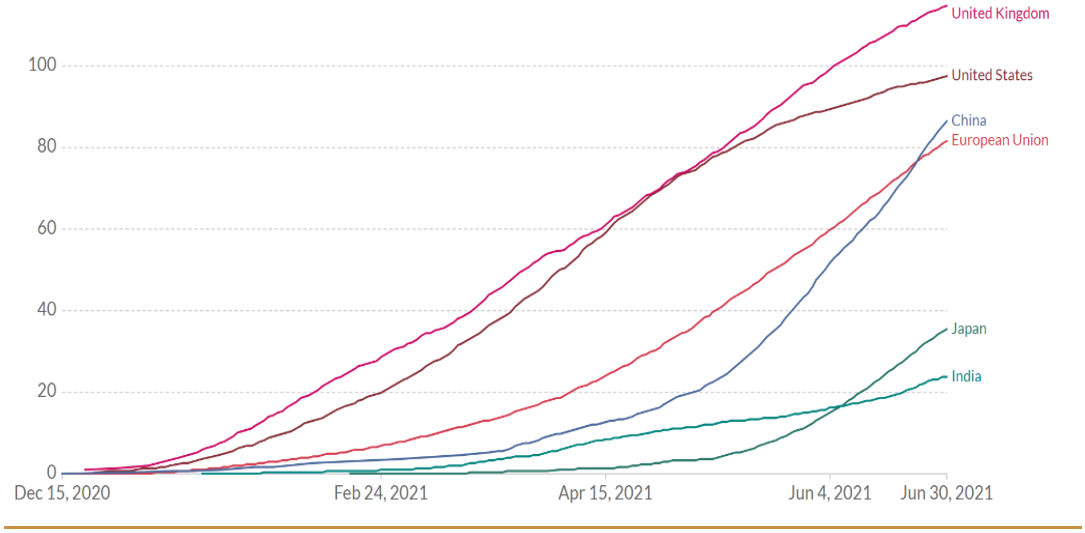
数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

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（%）

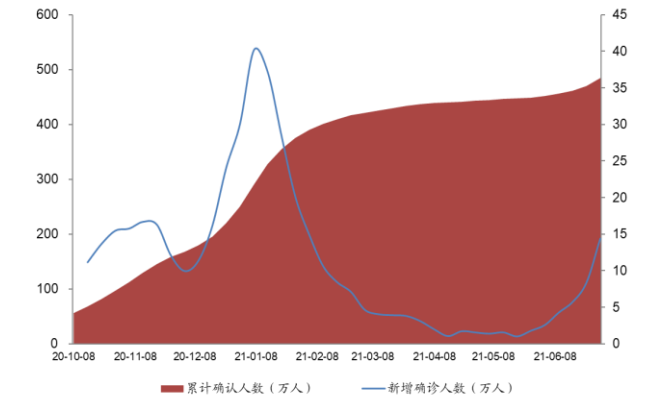


数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

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 489 万人，较上周减少约 7.6 万人。美国累计确诊病例达 3456 万例，累计死亡病例 62 万例。

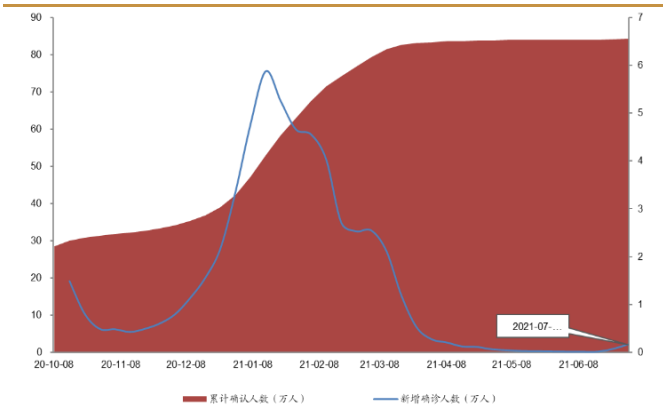
以色列目前累计确诊 84.2 万人，约占总人口的 9.73%，本周新增确诊人数 1552 人。从 1 月下旬开始，以色列的疫情控制充分说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

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

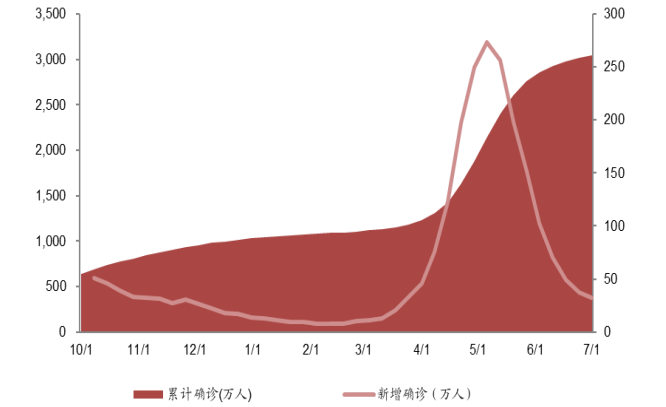


数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 7 月 2 日累计确诊 3045.71 万人，约为总人口的 2.2%，累计死亡病例 40.03 万人，过去一周新增确诊约 32.89 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，原料药订单有望进一步加速向我国转移。

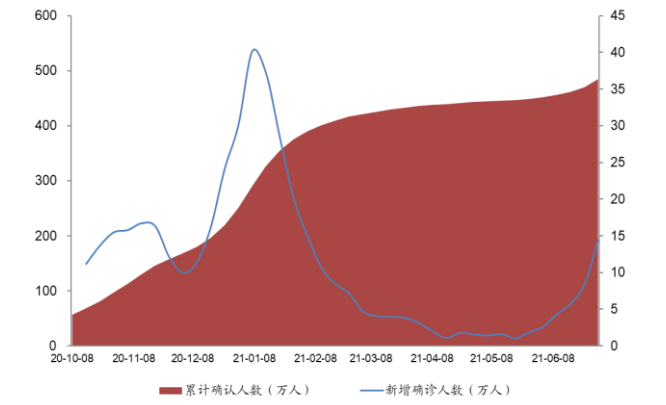
英国累计确诊 482 万人，约占总人口的 7.1%，本周新增确诊人数约 13.33 万人。随着疫苗接种，一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

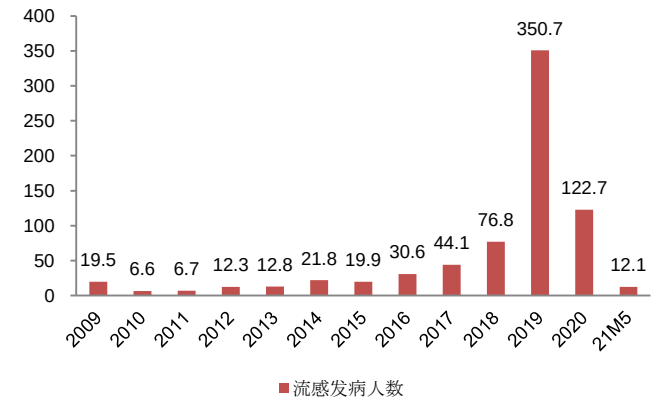
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

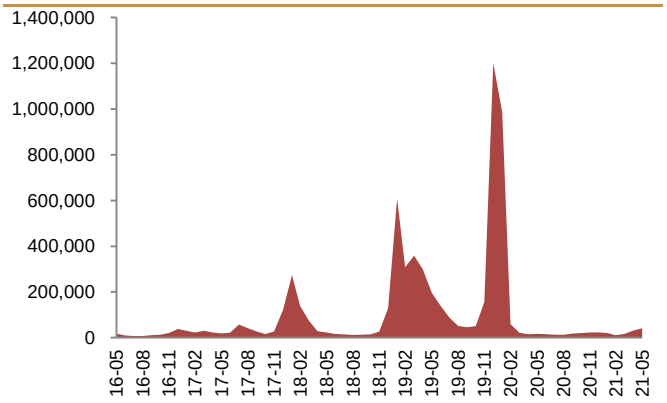
2021 年 5 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 69.95 万例，死亡 1531 人。全国流感病例 4.15 万例，较上月增长 31%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

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

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有 6 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，智飞生物和康泰生物是紧急使用。**III 期临床的新冠疫苗项目有北生所、武汉所、科兴中维、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；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 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.5.29）

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2					中国、阿联酋、巴林等
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、土耳其、印尼、巴西等
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究院	1					中国、巴基斯坦、墨西哥等
	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EUA
康泰生物	灭活疫苗	-	-					中国EUA
	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					
医科院	灭活疫苗	-	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					
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-					
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-					
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-					
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-					

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

海外目前已有多个新冠疫苗获批紧急使用。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新冠疫苗有 BioNtech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗。此外强生的腺病毒载体疫苗、Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗都处于 III 期临床。处于处于 II 期的有 Inovio 的 DNA 疫苗和 Curevac 的 mRNA 疫苗；另外还有多个项目进入 I 期。

图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.5.29）

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	紧急使用
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2					英国、阿根廷、印度、墨西哥等
Moderna/NIAID	mRNA	2					美国、加拿大、英国、欧盟、西班牙、以色列
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2					英国、美国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2					俄罗斯、墨西哥
强生	非复制型病毒载体	1					欧盟、美国、加拿大、英国、南非
Novavax	重组蛋白	2					提交申请（美国、欧盟），还未上市
Bharat Biotech	灭活	2					印度、菲律宾、巴西、阿联酋
Medicago Inc.	VLP	2					
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2					
Curevac	mRNA	2					
哈萨克斯坦RIBSP	灭活						
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2					
Cadila Healthcare	DNA	3					
Genexine	DNA	2					
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-					
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2					
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白						
帝国理工学院	RNA	2					
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1					
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2					
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2					

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

全球共有 11 家公司的新冠疫苗获批紧急使用或上市。从产能看，2021 年 BioNtech 的产能目标为 20 亿剂，Moderna 为 5~10 亿剂，阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 10 亿剂、科兴约为 3 亿剂、此外康希诺、智飞、康泰都有 2~3 亿剂的产能。

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	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品		BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	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	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	-	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年化产能（亿剂）		**20**	**5~10（Lonza）**	**30**	**20**	**10**	**10**	**20**	**5**	**3**	**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℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
接种程序		Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	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	≈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表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4 + T细胞应答，并且明显偏向1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	2020/9/14（土耳其）	2020/8/30	2020/12/16	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	-	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）。	预防中度至重度新冠的有效率66%（468例），62例感染者有61例中轻度，1例重症（对照组）	NPMA认定有效率79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重度症者的保护率都是100%。	91.25%（土耳其）、50.4%（巴西）、65.4%（印尼）；	单针接种28天后总体有效65.7%，对重症的保护率为90.98%，巴基斯坦总体有效率74.8%	-	有效率91.6%（78例，疫苗组16/14964，对照组62/4902），对重度预防100%	-
针对变异的保护率	英国毒株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）	85.60%	-	-	-	-	-	-	-
	南非毒株B.1.351	体外测试效价水平略低，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	22%（无效）	60%左右	57%	GMT下降1.6倍	-	-	GMT下降1.6倍	-	-
	巴西毒株P.1	-	-	64.2%（巴西临床）	-	66%（拉丁美洲）	-	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 5 种：B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1 以及 B.1.525。具体对比见下表。上述 5 个变异株，总计在超过两百个国家和地区被发现，感染人数超过 88 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 16：五种主流变异株传播范围对比

变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数（个）	感染人数（人）	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020/1/8	138	832505	英国（246407 例）	Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	2021/6/18
					美国（163328 例）	JNJ，Moderna，Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/10/8	95	20622	南非(3746 例）	JNJ	2021/6/18
					瑞典（2116 例）	Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/12/4	55	32092	美国（14681 例）	JNJ，Moderna，Pfizer/BioNTech	2021/6/18
					巴西（9443 例）	Ox/AZ，科兴	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	41	1056	加拿大（405 例）	JNJ，Moderna，Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国（174 例）	Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/15	62	5919	加拿大（1071 例）	JNJ，Moderna，Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国（1052 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。

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。

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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

1） 6 月 27 日，信达生物的信迪利单抗联合贝伐珠单抗疗法获批用于肝癌适应症的一线治疗。

2） 6 月 27 日，海正药业首个创新药海博麦布片获批上市，可用于治疗原发性高胆固醇血症。

3） 6 月 27 日，艾迪药业 ACC007 片获得药品注册证书，用于治疗 HIV-1 感染初治患者。

4） 6 月 28 日，第五批集采中标结果公布，61 个采购成功，平均降价达到 56%。共纳入 218 种药品，涉及金额 2200 亿元，占公立医疗机构全部化学药品采购金额的 30%。

5） 6 月 28 日，爱美客新产品含左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶获国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

6） 6 月 28 日，君实生物 JS014 注射液药物临床试验申请获得 NMPA 受理，该药物通过融合抗 HSA 的单域抗体使 IL-21 的半衰期得到显著延长。

7） 6 月 29 日，勃林格殷格翰中枢神经管线在研新药 BI 425809 获得 CDE 突破性疗法认定，用于治疗与精神分裂症相关的认知障碍。

8） 6 月 30 日，三诺生物智能血糖仪取得医疗器械注册证，与配套血糖试条配合使用，用于全血血样中葡萄糖测试。

9） 6 月 30 日，欧盟委员会已批准 BMS 的 Opdivo 与 Yervoy 免疫组合疗法，用于治疗转移性结直肠癌。

4.2 研发进展

1） 6 月 27 日，基石药业宣布 RET 抑制剂普拉替尼在全球 I/II 期临床试验的中国患者中显示出了优越和持久的抗肿瘤活性。

2） 6 月 29 日，AbbVie 的 JAK 抑制剂 upadacitinib 在治疗溃疡性结肠炎的维持治疗 3 期临床试验结果公布，达到临床缓解的主要终点和所有次要终点。

3） 6 月 29 日，Iovance 宣布其肿瘤浸润淋巴细胞疗法 NSCLC II 期结果积极，ORR 达 21.4%。

4） 7 月 1 日，Iovance Biotherapeutics 宣布 LN-145 在治疗转移性非小细胞肺癌的临床试验中获得积极初步结果。

5） 7 月 1 日，默沙东宣布和 Alpine 合作进行免疫肿瘤学研究，以评估 Alpine 的检查点与默沙东的 Keytruda 疗法联合治疗癌症的有效性和安全性。

4.3 企业动态

1) 6 月 28 日，乐普医疗控股子公司心泰医疗向香港联交所递交了 IPO 并在香港联交所主板上市的申请。

2) 6 月 28 日，先声药业宣布将与 Vivoryon 合作开发和商业化两款药物 PQ912 和 PBD-C06，用于靶向 pGlu-Aβ 的阿尔茨海默病治疗。

3) 6 月 28 日，药明康德宣布子公司合全药业将在美国特拉华州建设含原料药与制剂的一体化生产基地。

4) 6 月 30 日，基石药业与思派健康科技签署战略合作协议，双方将就药房渠道、商业保险、疾病管理等方面展开创新及可持续发展的合作。

5) 7 月 1 日，艾力斯宣布拟授权 ArriVent 使用公司伏美替尼的相关专利和专有技术，可获得 4 千万美元的首付款和累计不超过 7.65 亿美元的里程碑款项。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【泰格医药】中国临床 CRO 领军企业，开启全球发展新征程 2021-07-01

【伟思医疗】外骨骼机器人获批上市，新的增长点正在形成 2021-07-01

【行业政策点评】第五批集采结果公布，持续看好创新药及相关产业链 2021-06-29

【创新药周报】西南证券创新药行业周报：2021 年六月第四周创新药周报 2021-06-28

【周策略】第五批国家集采落地，结合中报前瞻布局 2021-06-27

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

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

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

片仔癀（600436.SH）：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞 2021-02-8

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

云南白药（00538.SZ）：国企混改落地，新白药快速启航 2020-04-15

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

康希诺（688185.SH）：创新疫苗平台型企业 2021-04-29

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

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

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

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

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

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

康华生物（300841.SZ）:人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进 2020-11-12

爱博医疗（688050.SH）:高速成长的国内眼科器械创新型领军企业 2020-11-08

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

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

泽璟制药-U（688266.SH）:创新药研发新锐，即将步入收获期 2020-10-30

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 2020-03-28

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

伟思医疗（688580.SH）:新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长 2020-07-22

健麾信息（605186.SH）:稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

5.3 精选行业报告

【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，”创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04

【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30

【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 单抗专题报告】百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09

【创新药】创新药行业分析报告：浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07

【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17

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

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

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

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

【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

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

【器械】耗材带量采购背景下，医疗企业“路在何方”？2020-10-09

【药店】医药“内循环”之药店——如何看药店行业护城河及成长路径？2020-08-23

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

【疫苗】新冠疫苗和中和抗体有望成为本次疫情防控的核心主力 2020-07-31

【原料药】特色原料药板块将迎来戴维斯双击 2020-04-16

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

2021/7/2	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	
2269.HK	药明生物	5911	139.50	24.86	36.34	48.65	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	238	163	122	-
300760.SZ	迈瑞医疗	5484	451.08	81.31	101.44	125.62	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	67	54	44	买入
603259.SH	药明康德	4542	155.05	39.78	52.79	69.72	34%	33%	32%	1.35	1.79	2.36	114	86	65	买入
600276.SH	恒瑞医药	4281	66.91	76.57	91.18	109.94	21%	19%	21%	1.20	1.43	1.72	56	47	39	买入
300122.SZ	智飞生物	2902	181.40	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	64	48	39	买入
600436.SH	片仔癀	2661	441.00	19.59	23.21	-	17%	18%	-	3.25	3.85	-	136	115	-	买入
300896.SZ	爱美客	1707	789.00	6.21	8.88	13.53	41%	43%	52%	2.87	4.10	6.25	275	192	126	买入
300347.SZ	泰格医药	1627	191.97	19.39	23.63	28.09	11%	22%	19%	2.22	2.71	3.22	84	69	58	买入
300759.SZ	康龙化成	1568	204.59	14.90	20.41	28.03	27%	37%	37%	1.88	2.57	3.53	105	77	56	买入
000661.SZ	长春高新	1502	371.00	41.20	53.34	67.02	35%	29%	26%	10.18	13.18	16.56	36	28	22	买入
6185.HK	康希诺生物-B	1491	378.00	70.19	83.59	96.74	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	21	18	15	买入
000538.SZ	云南白药	1470	115.11	57.26	60.35	64.61	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	26	24	23	买入
600763.SH	通策医疗	1270	396.01	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	170	127	98	买入
300601.SZ	康泰生物	995	144.92	11.56	23.17	31.46	70%	100%	36%	1.68	3.38	4.58	86	43	32	买入
002821.SZ	凯莱英	852	351.00	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	87	63	46	买入
1877.HK	君实生物	781	62.15	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-286	-74	-120	-
002007.SZ	华兰生物	667	36.55	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	35	29	24	持有
300529.SZ	健帆生物	658	81.69	12.02	16.40	22.81	37%	36%	39%	1.49	2.04	2.83	55	40	29	买入
603882.SH	金域医学	657	142.05	16.53	15.04	16.52	9%	-9%	10%	3.57	3.25	3.57	40	44	40	买入
300003.SZ	乐普医疗	559	30.95	23.53	29.07	34.22	31%	24%	18%	1.30	1.61	1.90	24	19	16	买入
601607.SH	上海医药	525	20.78	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	10	9	7	买入
1951.HK	锦欣生殖	482	19.22	3.59	4.82	6.56	43%	34%	36%	0.14	0.19	0.26	134	100	73	持有
600161.SH	天坛生物	482	35.09	7.71	9.62	11.37	21%	25%	18%	0.56	0.70	0.83	62	50	35	买入
300676.SZ	华大基因	470	113.51	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	26	30	27	持有
603127.SH	昭衍新药	455	172.72	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.60	2.08	2.63	105	81	64	持有
603658.SH	安图生物	432	73.75	12.16	16.52	21.50	63%	36%	30%	2.07	2.82	3.67	36	26	20	买入
300558.SZ	贝达药业	430	103.65	4.30	5.41	6.92	-29%	26%	28%	1.04	1.30	1.67	100	80	62	买入
300363.SZ	博腾股份	430	79.00	4.53	6.07	7.98	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	95	71	54	买入
603233.SH	大参林	401	50.68	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	30	23	18	买入
603939.SH	益丰药房	396	55.05	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	39	30	23	买入
688029.SH	南微医学	393	295.01	3.70	5.73	8.04	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	106	69	49	买入
603707.SH	健友股份	381	40.68	10.95	14.26	-	36%	30%	-	1.17	1.52	-	35	27	-	买入
603456.SH	九洲药业	380	45.72	6.01	7.87	9.93	58%	31%	26%	0.72	0.95	1.19	63	48	38	买入
688050.SH	爱博医疗	376	357.99	1.41	1.96	2.73	46%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	267	192	138	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	371	37.00	13.31	14.34	17.14	-24%	8%	20%	1.33	1.43	1.71	28	26	22	买入

2021/7/2	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	
300357.SZ	我武生物	316	60.40	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	82	62	48	买入
300725.SZ	药石科技	300	150.31	2.63	3.62	4.97	43%	38%	37%	1.32	1.81	2.49	114	83	60	持有
2500.HK	启明医疗-B	289	65.45	-0.09	3.11	7.80	95%	扭亏	151%	-0.02	0.71	1.77	####	93	37	买入
688202.SH	美迪西	286	461.00	2.08	3.34	5.15	61%	61%	54%	3.35	5.39	8.31	137	86	55	买入
600998.SH	九州通	284	15.14	27.22	34.84	-	-11%	28%	-	1.45	1.86	-	10	8	-	买入
300841.SZ	康华生物	237	262.88	5.86	8.59	13.06	44%	47%	52%	6.51	9.54	14.51	40	28	18	买入
300009.SZ	安科生物	236	14.41	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	48	37	28	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	232	24.80	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-29	-29	-37	-
000403.SZ	派林生物	226	30.84	4.80	6.68	8.40	158%	39%	26%	0.66	0.91	1.15	47	34	27	买入
688198.SH	佰仁医疗	221	230.16	0.50	1.01	1.61	-12%	102%	59%	0.52	1.05	1.68	442	219	137	买入
002399.SZ	海普瑞	216	15.83	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	11	买入
603883.SH	老百姓	213	52.07	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	28	22	19	买入
002019.SZ	亿帆医药	211	17.11	8.41	9.86	15.82	-13%	17%	19%	0.68	0.80	0.95	25	21	18	持有
002727.SZ	一心堂	198	33.26	9.90	12.65	15.49	25%	28%	22%	1.66	2.12	2.60	20	16	13	买入
600812.SH	华北制药	181	10.56	2.25	2.82	-	131%	25%	-	0.13	0.16	-	81	64	-	持有
688166.SH	博瑞医药	163	39.69	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	63	42	30	持有
688266.SH	泽璟制药-U	160	66.70	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	买入
600211.SH	西藏药业	159	64.10	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	33	29	26	持有
002262.SZ	恩华药业	155	15.38	8.97	10.94	13.25	23%	22%	21%	0.89	1.09	1.32	17	14	12	持有
000028.SZ	国药一致	150	37.40	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	9	8	7	买入
688389.SH	普门科技	126	29.90	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	62	47	35	买入
688580.SH	伟思医疗	113	165.52	1.89	2.51	3.31	32%	33%	32%	2.77	3.67	4.84	60	45	34	买入
300358.SZ	楚天科技	98	17.29	4.03	5.07	6.40	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	24	19	15	买入
300326.SZ	凯利泰	95	13.10	2.90	3.87	4.89	扭亏	33%	26%	0.40	0.54	0.68	33	24	19	买入
300206.SZ	理邦仪器	89	15.29	6.49	7.27	8.19	-1%	12%	13%	1.12	1.25	1.41	14	12	11	买入
600055.SH	万东医疗	89	16.39	2.85	3.62	-	29%	27%	-	0.53	0.67	-	31	24	-	买入
002880.SZ	卫光生物	84	36.98	2.53	3.07	3.54	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	33	27	23	买入
603368.SH	柳药股份	73	20.11	9.95	12.18	-	40%	22%	-	2.75	3.36	-	7	6	-	买入
688221.SH	前沿生物-U	73	20.16	-1.42	-0.96	-	38%	32%	-	-0.39	-0.27	-	-51	-76	-	买入
002020.SZ	京新药业	72	8.60	6.66	7.69	9.57	2%	15%	24%	0.79	0.92	1.14	11	9	8	买入
300497.SZ	富祥药业	70	12.70	3.80	4.29	4.80	19%	13%	12%	0.69	0.78	0.87	18	16	15	买入
603538.SH	美诺华	66	44.04	2.21	3.08	4.25	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	30	21	16	持有
603108.SH	润达医疗	66	11.36	4.17	5.42	6.99	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	16	12	9	买入
300453.SZ	三鑫医疗	61	15.52	1.62	2.17	2.81	40%	34%	29%	0.41	0.55	0.71	38	28	22	买入
603590.SH	康辰药业	59	36.70	2.26	2.60	2.94	23%	15%	13%	1.41	1.63	1.84	26	23	20	买入
300238.SZ	冠昊生物	53	19.90	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	71	57	48	买入
605186.SH	健麾信息	51	37.50	1.51	1.82	-	58%	21%	-	1.11	1.34	-	34	28	-	-
688393.SH	安必平	37	39.11	1.12	1.37	-	32%	22%	-	1.20	1.47	-	33	27	-	持有

2021/7/2	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	
300452.SZ	山河药辅	28	15.24	1.19	1.51	1.89	27%	27%	25%	0.66	0.84	1.05	23	18	15	买入
688013.SH	天臣医疗	26	32.00	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	48	33	22	买入

数据来源：Wind，西南证券，盈利预测为西南医药最新，港股市值为港元

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

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

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn