2021 年 04 月 10 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（4.4-4.10）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

医药震荡市，低估值高增长是最好突破

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.89%，跑赢大盘 1.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今，医药行业下跌 2.69%，跑赢大盘 0.96 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 129%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 187%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的的子行业，上涨约 1.7%，医疗服务跌幅最大，下跌 2.8%。

- **医药震荡市，低估值高增长是最好突破。**医药板块经历前几周的反弹，上周开始调整，预计接下来可能进入震荡市。上周行情走势来看，大白马龙头标的普遍表现一般，而二线成长性标的明显跑赢医药指数，验证了我们近期一直强调推荐低估值高增长标的周报观点。接下来我们仍建议两条思路进行配置，一是重点推荐润达医疗、上海医药，建议重点关注山河药辅、以岭药业、冠昊生物等；二是核心资产是长期投资大方向，维持推荐。

- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

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

  “自主消费”主线：1）自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2）血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3）中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；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、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。

- **本周稳健组合：迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、药明生物（2269）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）。**

- **本周弹性组合：润达医疗（603108）、上海医药（601607）、康泰生物（300601）、健帆生物（300529）、君实生物（1877）。**

- **本周科创板组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗（688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。**

- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@swsc.com.cn

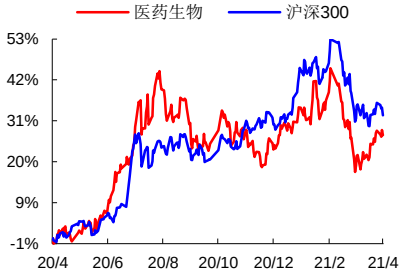
分析师：张熙

执业证号：S1250520070005

电话：021-68416017

邮箱：zhangxi@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	323
行业总市值（亿元）	71,942.84
流通市值（亿元）	69,870.09
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	15.3

相关研究

1. 医药行业 2021 年 4 月投资月报：把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的 (2021-04-05)
2. 医药行业周报（3.28-4.3）：当前是反弹最佳窗口期，加配低估值高增长标的 (2021-04-05)
3. 医药行业周报（3.21-3.27）：医药核心资产做底仓，逐步加配低估值标的 (2021-03-28)
4. 医药行业周报（3.14-3.20）：医药当前处于筑底震荡期，结合一季报前瞻精选个股 (2021-03-21)

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 上周科创版组合分析 3
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 10
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 13
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 17
2.8 医药上市公司股权质押情况 17
3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批 18
3.1 海外疫情拐点出现 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 23
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 26
4.3 企业动态 27
4.4 企业业绩披露 28
4.5 行业政策新闻 29
5 研究报告 30
5.1 本周研究报告 30
5.2 核心公司深度报告 30
5.3 精选行业报告 31
6 重点覆盖公司盈利预测及估值 31
7 风险提示 33

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 4
图 2：年初以来行业涨跌幅 4
图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM） 4
图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 4
图 5：全行业估值水平（PE-TTM） 5
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM） 5
图 7：本周子行业涨跌幅 5
图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅 5
图 9：子行业相对全部 A 股估值水平（PE-TTM） 5
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平（PE-TTM） 5
图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 7
图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 7
图 13：净投放量和逆回购到期量对比图 7
图 14：投放量和回笼量时间序列图 8
图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 8
图 16：最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线) 8
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图 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：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%） 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 27：2009-2020 年中国流感病例情况 21
图 28：中国流感病例当月值 21
图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.4.09） 21
图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.4.09） 22
图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数 23
图 32：南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数 24
图 33：巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线 24
图 34：乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数 24
图 35：在多个地区发现的变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数 24

表 目 录

表 1：本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测 2
表 2：上周稳健组合表现情况 2
表 3：上周弹性组合表现情况 3
表 4：上周科创板组合表现情况 3
表 5：2021/04/04-2021/04/09 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 6：陆港通 2021/04/04-2021/04/09 医药行业持股比例变化分析 9
表 7：2021/04/04-2021/04/09 医药行业大宗交易情况 10
表 8：2021/04/04-2021/04/09 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 10
表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/4/12~2021/7/12） 11
表 10：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 4 月 9 日已公告预案但未实施汇总） 14
表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/4/05~2021/7/05） 15
表 12：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 4 月 2 日已公告预案但未实施汇总） 17
表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 4 月 9 日） 17
表 14：全球主要新冠疫苗情况 22
表 15：五种主流变异株传播范围对比 23
表 16：重点覆盖公司盈利预测及估值 31

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 0.89%，跑赢大盘 1.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今，医药行业下跌 2.69%，跑赢大盘 0.96 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 129%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 187%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的的子行业，上涨约 1.7%，医疗服务下跌 2.8%。

医药震荡市，低估值高增长是最好突破。医药板块经历前几周的反弹，上周开始调整，预计接下来可能进入震荡市。上周行情走势来看，大白马龙头标的普遍表现一般，而二线成长性标的明显跑赢医药指数，验证了我们近期一直强调推荐低估值高增长标的周报观点。接下来我们仍建议两条思路进行配置，一是重点推荐润达医疗、上海医药，建议重点关注山河药辅、以岭药业、冠昊生物等；二是核心资产是长期投资大方向，维持推荐。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

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

“自主消费”主线：1）自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2）血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3）中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；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、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。

本周稳健组合：迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、药明生物（2269）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）。

本周弹性组合：润达医疗（603108）、上海医药（601607）、康泰生物（300601）、健帆生物（300529）、君实生物（1877）。

本周科创板组合：泽璟制药（688266）、佰仁医疗（688198）、伟思医疗（688580）、前沿生物（688221）。

表 1：本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测

	代码	公司	股价（元）	归母净利润同比增速			EPS（元）			PE（倍）			投资评级
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	402.60	40%	23%	25%	5.39	6.61	8.25	75	61	49	买入
	603259.SH	药明康德	139.59	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	115	86	64	买入
	2269.HK	药明生物	102.00	70%	22%	37%	0.41	0.50	0.68	250	204	149	-
	600276.SH	恒瑞医药	91.20	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	75	60	49	买入
	000661.SZ	长春高新	450.65	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	60	45	35	买入
弹性组合	603108.SH	润达医疗	12.32	6%	27%	29%	0.57	0.72	0.93	22	17	13	买入
	601607.SH	上海医药	19.97	10%	15%	16%	1.58	1.81	2.10	11	10	8	买入
	300601.SZ	康泰生物	135.08	38%	78%	64%	1.16	2.06	3.39	117	65	40	买入
	300529.SZ	健帆生物	88.38	53%	37%	36%	1.09	1.50	2.05	81	59	43	买入
	1877.HK	君实生物	63.24	-	-	-	-1.91	-0.31	-1.20	-43	-260	-68	-
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	60.80	31%	3%	35%	-1.33	-1.28	-0.84	-46	-47	-73	持有
	688198.SH	佰仁医疗	143.05	-11%	-8%	118%	0.58	0.54	1.17	245	267	123	买入
	688580.SH	伟思医疗	107.28	44%	12%	42%	2.11	2.36	3.35	51	46	32	买入
	688221.SH	前沿生物-U	16.13	20%	-39%	-32%	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-41	-60	-

数据来源：Wind，西南证券

1.2 上周稳健组合分析

迈瑞医疗(300760)：Q3 业绩延续高增长，抗疫产品需求量仍维持高水平

药明康德(603259)：业绩保持高速增长，CDMO 业务持续提速

恒瑞医药(600276)：创新出海再添新品种，加速创新国际化

长春高新(000661)：业绩高速增长，2021 年值得期待

君实生物(1877)：多个新药陆续进入临床，公司管线逐渐丰富

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 3.3%，跑输大盘 2.45 个百分点，跑输医药指数 2.41 个百分点。

表 2：上周稳健组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
300760.SZ	迈瑞医疗	407.6	5.0	402.6	-1.21%
603259.SH	药明康德	146.9	17.9	139.6	-4.96%
600276.SH	恒瑞医药	92.7	53.1	91.2	-1.60%
000661.SZ	长春高新	456.1	3.6	450.7	-1.20%
1877.HK	君实生物	81.1	2.6	75.0	-7.52%
加权平均涨跌幅					**-3.30%**
000300.SH	2.45%	5161.6	-	5035.3	-2.45%
跑赢大盘					**-0.85%**
801150.SI	-0.89%	11858.4	-	11752.6	-0.89%
跑赢指数					**-2.41%**

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

润达医疗（603108）：打造院内第三方实验室检测服务平台型企业

康泰生物（300601）：换标工作和费用影响 Q3 业绩表现，核心产品有望驱动后续高增长

健帆生物（300529）：Q3 利润增长加速，全年业绩可期

九洲药业（603456）：CDMO 业务加速转型升级，业绩高增长可期

美诺华（603538）：业绩符合预期,多方面推进制剂一体化战略

组合收益简评：上周弹性组合整体上涨 0.33%，跑赢大盘 2.78 个百分点，跑赢医药指数 1.22 个百分点。

表 3：上周弹性组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
603108.SH	润达医疗	11.5	5.8	12.3	7.32%
300601.SZ	康泰生物	141.7	4.9	135.1	-4.69%
300529.SZ	健帆生物	84.3	4.8	88.4	4.89%
603456.SH	九洲药业	40.0	8.0	39.9	-0.23%
603538.SH	美诺华	34.0	1.5	32.1	-5.65%
加权平均涨跌幅					0.33%
000300.SH	2.45%	5161.6	-	5035.3	-2.45%
跑赢大盘					2.78%
801150.SI	-0.89%	11858.4	-	11752.6	-0.89%
跑赢指数					1.22%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周科创版组合分析

泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期

佰仁医疗(688198)：动物源性植介入龙头，三轮驱动业绩成长

伟思医疗(688580)：磁刺激类产品驱动业绩高成长

前沿生物-U(688221)：业绩符合预期，艾博韦泰高速增长

组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 0.8%，跑赢大盘 3.29 个百分点，跑赢医药指数 1.73 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	60.9	1.3	60.8	-0.13%
688198.SH	佰仁医疗	146.7	0.2	143.1	-2.46%
688580.SH	伟思医疗	100.3	0.2	107.3	6.94%
688221.SH	前沿生物	16.3	0.8	16.1	-0.98%
加权平均涨跌幅					0.8%

代码	公司名称	期初收盘价	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	周涨跌幅
000300.SH	2.45%	5161.6	-	5035.3	-2.45%
跑赢大盘					3.29%
801150.SI	-0.89%	11858.4	-	11752.6	-0.89%
跑赢指数					1.73%

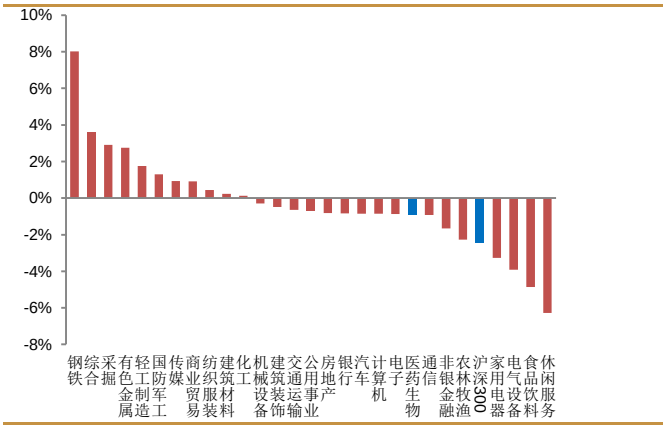
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

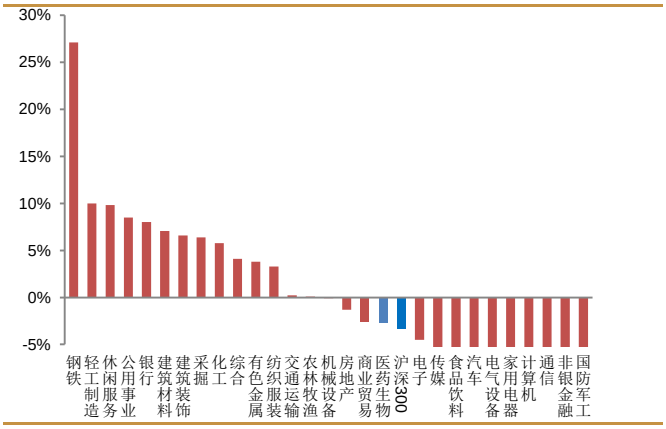
本周医药生物指数下跌 0.89%，跑赢大盘 1.55 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今，医药行业下跌 2.69%，跑赢大盘 0.96 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

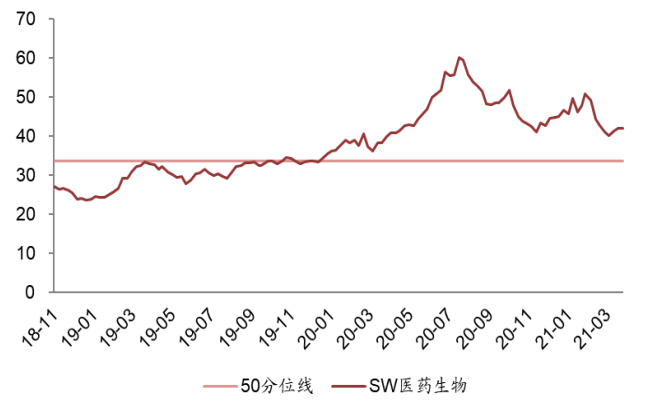
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

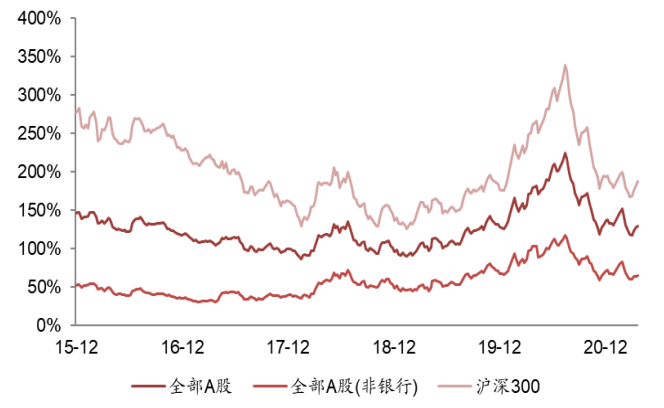
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 129%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 187%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。

图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）



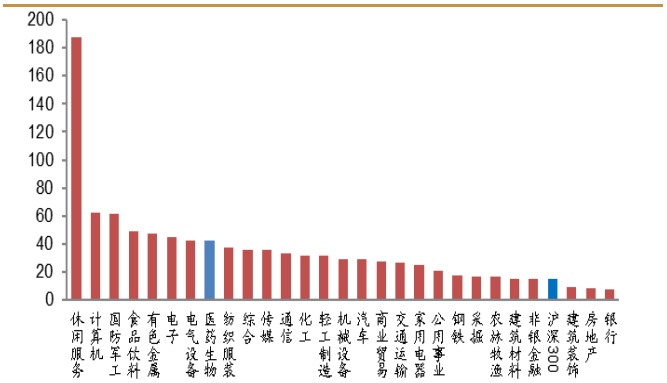
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



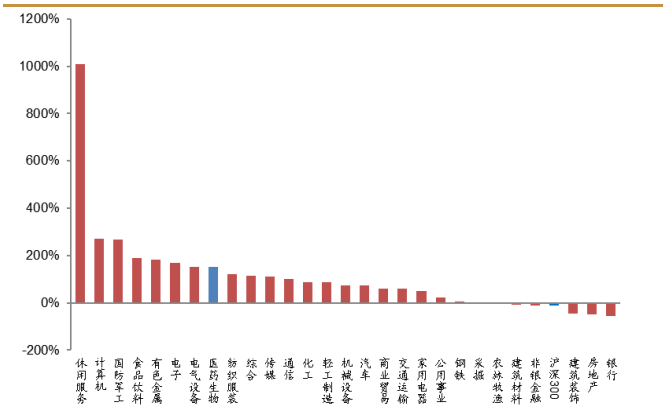
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：全行业估值水平（PE-TTM）



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

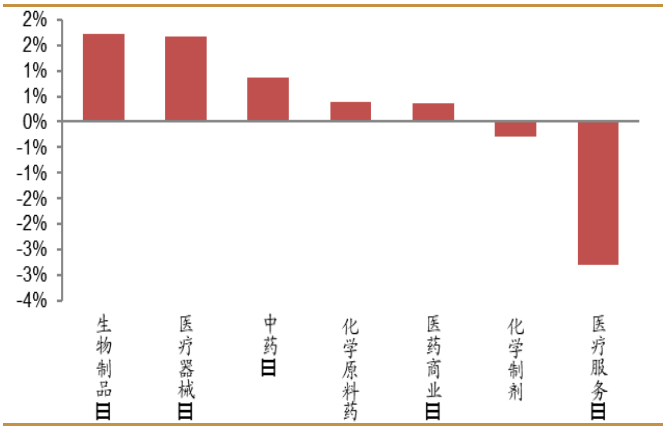
图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM）



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

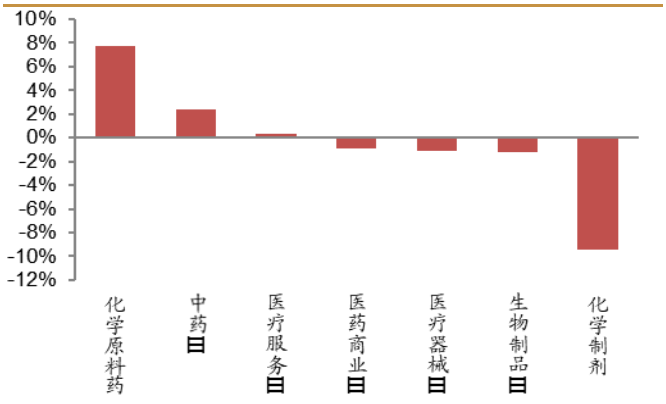
医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的的子行业，上涨约 1.7%，医疗服务下跌 2.8%。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 7.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



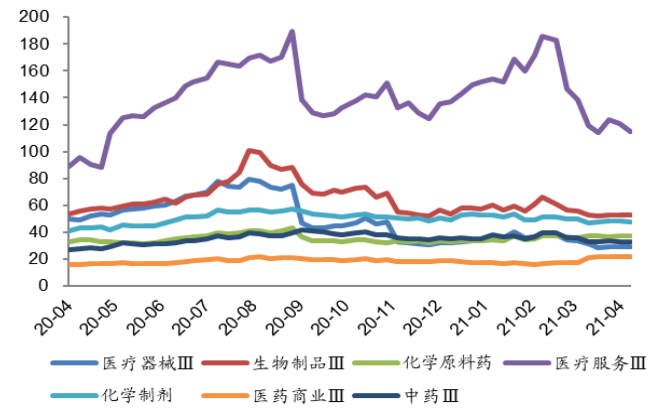
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



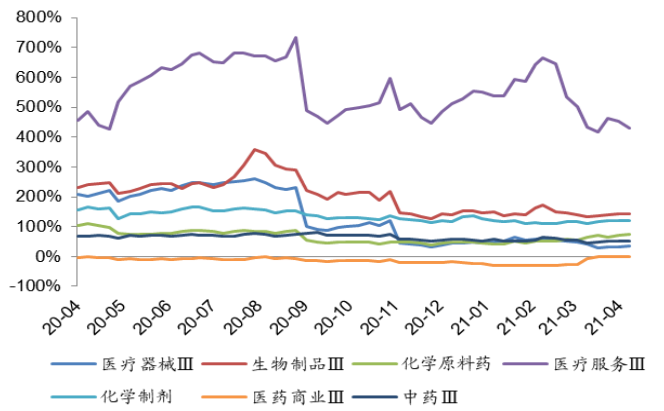
数据来源：Wind，西南证券整理

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 227 股票涨幅为正，132 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：葫芦娃(+36.8%)、览海医疗(+26.3%)、山大华特(+22.4%)、康芝药业(+19.3%)、海南海药(+17%)、贵州三力(+16.6%)、海翔药业(+16.6%)、安科生物(+13.7%)、东宝生物(+13.1%)、热景生物(+12.4%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：美年健康（-23.5%)、华海药业（-21.1%)、天宇股份（-14.8%)、爱朋医疗（-11.3%)、哈三联（-11%)、华东医药（-8%)、正川股份（-7.8%)、宝莱特（-7.8%)、云南白药（-6.3%)、泰格医药（-6.2%)。

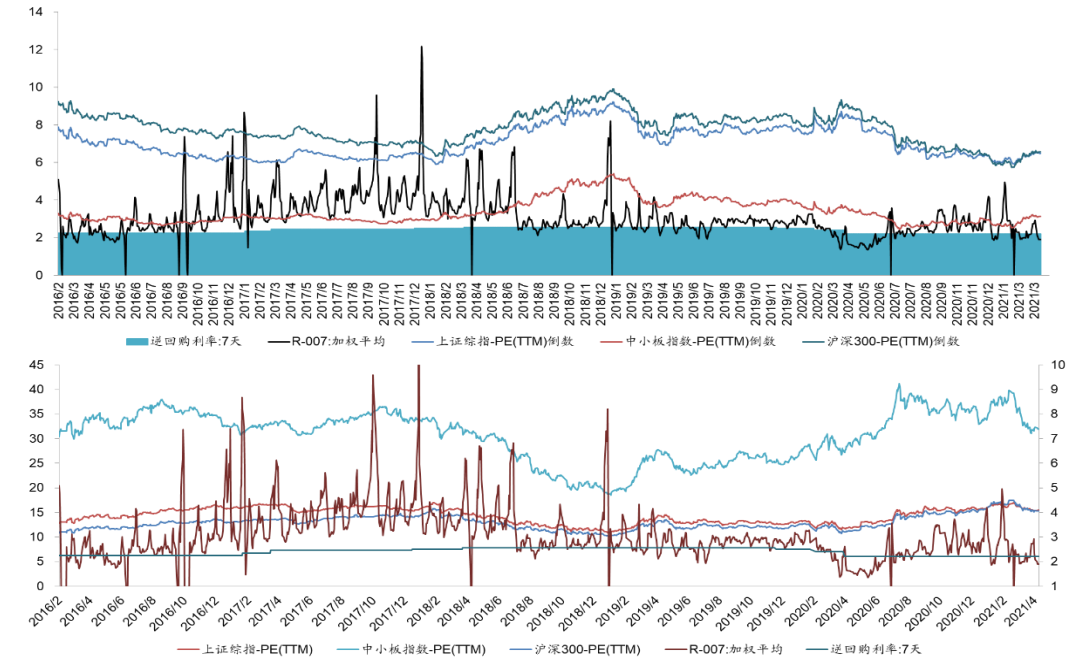
表 5：2021/04/04-2021/04/09 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.89%	生物制品Ⅲ	1.72%	医药商业Ⅲ	0.37%
		医疗器械Ⅲ	1.68%	化学制剂	-0.30%
		中药Ⅲ	0.86%	医疗服务Ⅲ	-2.79%
		化学原料药	0.39%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
605199.SH	葫芦娃	36.84%	002044.SZ	美年健康	-23.55%
600896.SH	览海医疗	26.26%	600521.SH	华海药业	-21.09%
000915.SZ	山大华特	22.40%	300702.SZ	天宇股份	-14.75%
300086.SZ	康芝药业	19.29%	300753.SZ	爱朋医疗	-11.28%
000566.SZ	海南海药	17.04%	002900.SZ	哈三联	-11.04%
603439.SH	贵州三力	16.62%	000963.SZ	华东医药	-8.02%
002099.SZ	海翔药业	16.62%	603976.SH	正川股份	-7.83%
300009.SZ	安科生物	13.71%	300246.SZ	宝莱特	-7.81%
300239.SZ	东宝生物	13.12%	000538.SZ	云南白药	-6.30%
688068.SH	热景生物	12.38%	300347.SZ	泰格医药	-6.18%

数据来源：Wind，西南证券整理

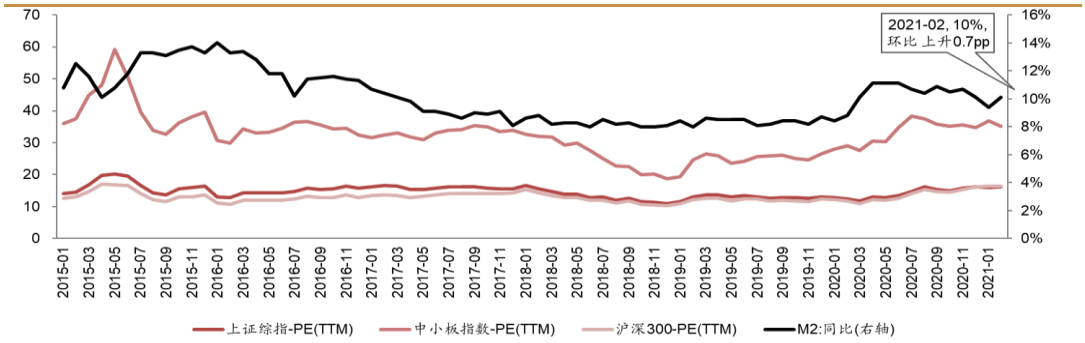
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。2 月 M2 同比上涨至 10.1%，环比上升 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



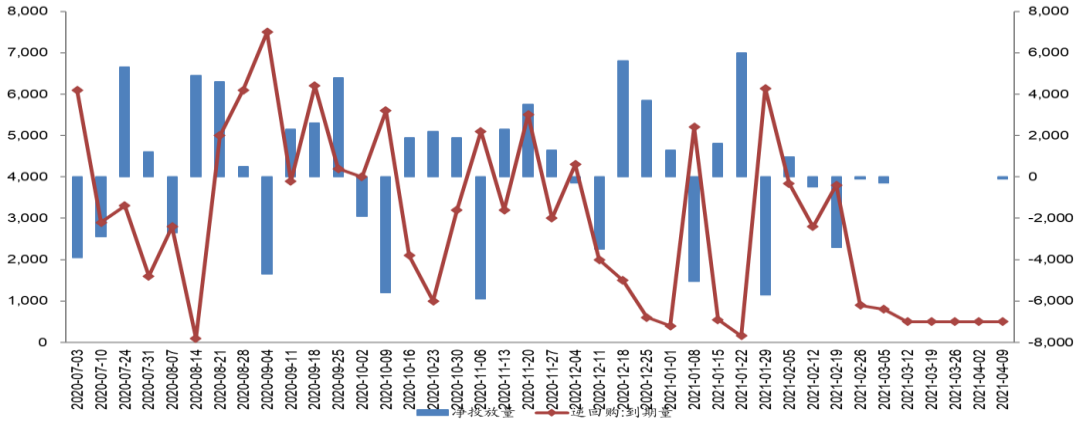
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



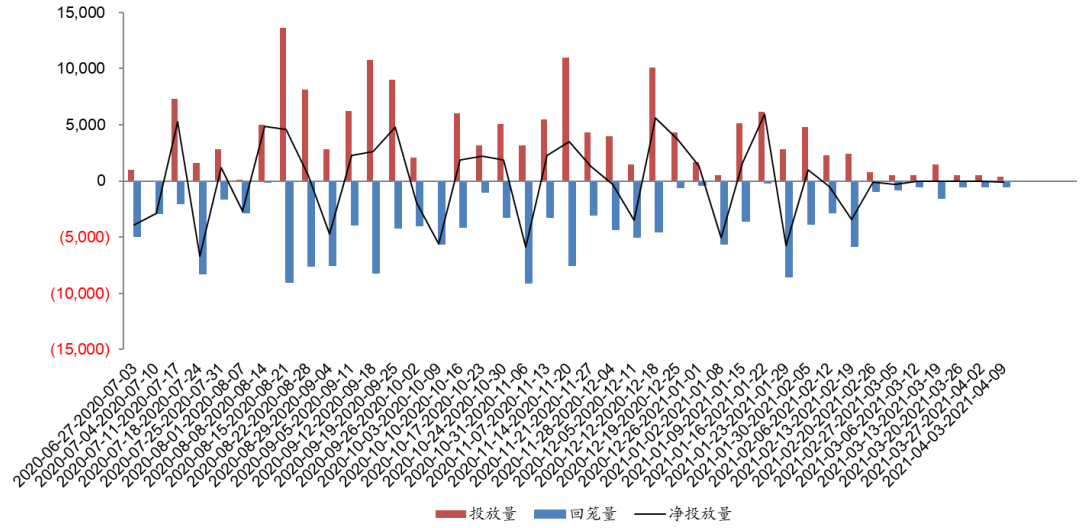
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



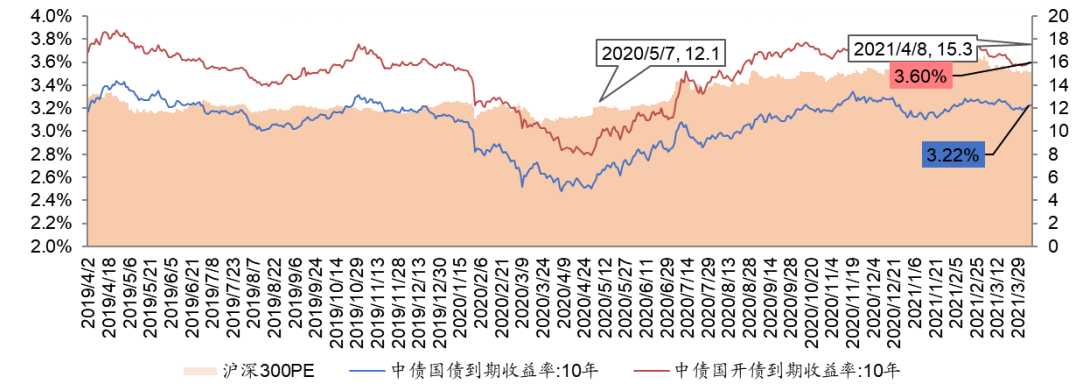
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



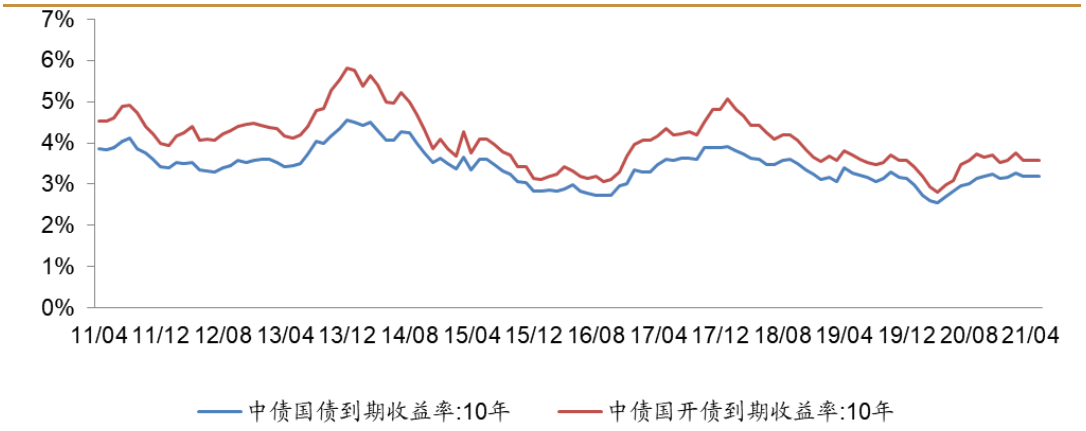
数据来源：Wind，西南证券整理

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 59.29 亿元，沪港通累计净买入 11.33 亿元，深港通累计净买入 47.96 亿元；北向资金合计-53.26 亿元，沪港通累计净买入-57.57 亿元，深港通累计净买入 4.32 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：泰格医药、迪安诊断、康龙化成、云南白药、迈瑞医疗；
- 医药陆股通增持前五分别为：安科生物、京新药业、博晖创新、海翔药业、迪安诊断；
- 医药陆股通减持前五分别为：药石科技、亿帆医药、正海生物、山东药玻、一品红。

表 6：陆港通 2021/04/04-2021/04/09 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入（亿元）		
						沪港通	深港通	
-2.4%		-1.0%		-0.9%		6531	6438	
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	18.9%	-0.3%	12.3%	-0.2%	152.0	-13.0	-5.5%
300244.SZ	迪安诊断	17.9%	0.4%	13.2%	0.3%	28.4	0.2	-0.2%
300759.SZ	康龙化成	15.5%	-0.1%	5.5%	0.0%	65.0	-2.5	-1.1%
000538.SZ	云南白药	14.3%	0.3%	6.7%	0.1%	99.3	-4.7	-4.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.3%	0.1%	5.9%	0.0%	286.7	-2.2	0.9%
603939.SH	益丰药房	13.3%	-0.1%	12.9%	-0.1%	62.9	-2.3	-0.6%
603882.SH	金域医学	12.5%	0.0%	12.5%	0.0%	74.1	-3.8	1.8%
600276.SH	恒瑞医药	12.4%	0.1%	12.3%	0.1%	599.9	-6.1	-1.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.6%	0.0%	9.6%	0.0%	23.1	-0.9	-2.4%
603259.SH	药明康德	9.5%	0.1%	5.7%	0.0%	194.9	-9.0	-0.4%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300009.SZ	安科生物	2.4%	1.1%	1.7%	0.8%	3.9	2.0	12.7%
002020.SZ	京新药业	2.4%	0.9%	2.0%	0.7%	1.7	0.7	5.0%
300318.SZ	博晖创新	0.8%	0.6%	0.7%	0.5%	0.5	0.4	5.1%
002099.SZ	海翔药业	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2.3	1.0	26.8%
300244.SZ	迪安诊断	17.9%	0.4%	13.2%	0.3%	28.4	0.2	-0.2%
002422.SZ	科伦药业	5.8%	0.4%	4.4%	0.3%	13.4	0.5	-4.3%
600380.SH	健康元	5.2%	0.4%	5.2%	0.4%	13.4	1.1	2.3%
002007.SZ	华兰生物	7.2%	0.3%	6.2%	0.3%	47.0	3.8	4.9%
603658.SH	安图生物	5.7%	0.3%	5.4%	0.3%	29.0	3.6	7.9%
300142.SZ	沃森生物	3.1%	0.3%	3.0%	0.3%	19.9	0.9	-5.1%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
300725.SZ	药石科技	2.3%	-0.6%	1.8%	-0.5%	4.6	-0.8	11.4%
002019.SZ	亿帆医药	2.2%	-0.6%	1.5%	-0.4%	3.5	-1.1	-5.5%

300653.SZ	正海生物	0.6%	-0.5%	0.6%	-0.5%	0.4	-0.3	6.2%
600529.SH	山东药玻	8.4%	-0.5%	8.4%	-0.5%	19.5	-1.8	-1.5%
300723.SZ	一品红	0.5%	-0.4%	0.2%	-0.2%	0.2	-0.1	-2.6%
300677.SZ	英科医疗	3.8%	-0.4%	2.6%	-0.3%	16.1	-0.9	9.2%
300294.SZ	博雅生物	1.2%	-0.4%	1.2%	-0.4%	1.7	-0.4	13.4%
300347.SZ	泰格医药	18.9%	-0.3%	12.3%	-0.2%	152.0	-13.0	-5.5%
002603.SZ	以岭药业	1.7%	-0.3%	1.4%	-0.3%	4.1	-0.8	1.9%
000650.SZ	仁和药业	1.8%	-0.3%	1.5%	-0.3%	1.5	-0.2	4.8%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 12 家公司发生大宗交易，成交总金额为 6.29 亿元，大宗交易成交前三贵州百灵、恒瑞医药、科伦药业，占总成交额的 55%。

表 7：2021/04/04-2021/04/09 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额（百万元）
1	002424.SZ	贵州百灵	147.0
2	600276.SH	恒瑞医药	100.0
3	002422.SZ	科伦药业	97.2
4	300529.SZ	健帆生物	69.1
5	688298.SH	东方生物	50.8
6	300233.SZ	金城医药	46.9
7	688189.SH	南新制药	28.9
8	002099.SZ	海翔药业	26.2
9	603259.SH	药明康德	21.2
10	300760.SZ	迈瑞医疗	13.8
11	300298.SZ	三诺生物	11.5
12	300439.SZ	美康生物	11.4
合计			629.1

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：华东医药、片仔癀、沃森生物、药明康德、智飞生物；

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

表 8：2021/04/04-2021/04/09 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
000963.SZ	华东医药	1,000.0	600276.SH	恒瑞医药	134.6
600436.SH	片仔癀	722.8	300760.SZ	迈瑞医疗	74.8
300142.SZ	沃森生物	715.9	300122.SZ	智飞生物	71.8
603259.SH	药明康德	689.2	002044.SZ	美年健康	69.6
300122.SZ	智飞生物	642.4	300015.SZ	爱尔眼科	66.1

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 4 月 9 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 98 家，其中下周（2021/4/12~2021/4/16）召开的公司有 25 家，按时间顺序分别为国际医学、博腾股份、海正药业、奥翔药业、美诺华、康辰药业、一心堂、*ST 交昂、海南海药、中关村、凯利泰、楚天科技、贝达药业、药石科技、万泰生物、海尔生物、宜华健康、力生制药、海思科、沃森生物、乐心医疗、东阳光、康惠制药、博瑞医药、海泰新光。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/4/12~2021/7/12）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
国际医学	2021-04-12	临时股东大会	西安市高新区团结南路中晶科技广场 B 座六楼大会议室
博腾股份	2021-04-12	临时股东大会	重庆市北碚区水土园区方正大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发中心 2-2 会议室
海正药业	2021-04-12	股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州椒江区外沙路 46 号)
奥翔药业	2021-04-12	临时股东大会	浙江省化学原料药基地临海园区东海第四大道 5 号公司 301 会议室
美诺华	2021-04-12	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 层公司 1 号会议室
康辰药业	2021-04-12	股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
一心堂	2021-04-13	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
*ST 交昂	2021-04-14	临时股东大会	上海市徐汇区田州路 99 号 13 号楼 11 楼
海南海药	2021-04-15	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
中关村	2021-04-15	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
凯利泰	2021-04-15	临时股东大会	上海浦东新区花木路 800 号上海帝盛酒店二楼白玉兰厅
楚天科技	2021-04-15	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡县玉潭镇新康路 1 号楚天科技元首会议厅
贝达药业	2021-04-15	股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路 355 号,贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
药石科技	2021-04-15	股东大会	江苏省南京江北新区学府路 10 号会议室
万泰生物	2021-04-15	股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
海尔生物	2021-04-15	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
宜华健康	2021-04-16	临时股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业园区主楼 4 楼董事会会议室
力生制药	2021-04-16	股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
海思科	2021-04-16	股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
沃森生物	2021-04-16	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
乐心医疗	2021-04-16	临时股东大会	深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦东区 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
东阳光	2021-04-16	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
康惠制药	2021-04-16	临时股东大会	陕西省咸阳市秦都区彩虹二路高科大厦 10 楼公司会议室
博瑞医药	2021-04-16	股东大会	江苏省苏州工业园区启月街 299 号独墅湖世尊酒店 M9 会议室
海泰新光	2021-04-16	股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路 100 号公司会议室
普洛药业	2021-04-19	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室
信立泰	2021-04-19	股东大会	深圳市福田区深南大道 6009 号绿景广场主楼 37 层公司会议室
健民集团	2021-04-19	股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
康德莱	2021-04-19	股东大会	上海市嘉定区高潮路 658 号四楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
圣湘生物	2021-04-19	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 A 区六楼会议室
京新药业	2021-04-20	股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
达安基因	2021-04-20	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
信邦制药	2021-04-20	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
莱美药业	2021-04-20	股东大会	重庆市渝北区黄山大道杨柳路 2 号重庆市科学技术研究院 1 期 B 栋 13 楼会议室
东宝生物	2021-04-20	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
三鑫医疗	2021-04-20	股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
一品红	2021-04-20	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
新产业	2021-04-20	股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路 23 号新产业生物大厦 21 楼董事会议室
*ST 百花	2021-04-20	股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
爱博医疗	2021-04-20	股东大会	北京市昌平区科技园区兴昌路 9 号爱博医疗公司总部
微芯生物	2021-04-20	股东大会	深圳中洲万豪酒店多功能厅 6+7,广东省深圳市南山区海德一道 88 号
键凯科技	2021-04-20	股东大会	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园北领地 C6 东升凯莱酒店会议室
新和成	2021-04-21	股东大会	公司一楼会议室(浙江省新昌县七星街道新昌大道西路 418 号)
嘉事堂	2021-04-21	股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
金达威	2021-04-21	股东大会	厦门市海沧新阳工业区阳光西路 299 号公司会议室
葵花药业	2021-04-21	临时股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路 18 号葵花药业集团股份有限公司办公楼 107 会议室
广生堂	2021-04-21	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
赛升药业	2021-04-21	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
健帆生物	2021-04-21	股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
浙江医药	2021-04-21	临时股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 1 号楼 401 会议室
健之佳	2021-04-21	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部 14 楼会议室
苑东生物	2021-04-21	股东大会	四川省成都市高新区西源大道 8 号
山大华特	2021-04-22	股东大会	济南市经十路 17703 号 华特广场公司会议室
广济药业	2021-04-22	股东大会	武汉市安华酒店四楼会议室
瑞康医药	2021-04-22	股东大会	烟台市机场路 326 号四楼会议室
大博医疗	2021-04-22	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
香雪制药	2021-04-22	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室
同和药业	2021-04-22	股东大会	江西省奉新县奉新高新技术产业园区公司会议室
天臣医疗	2021-04-22	临时股东大会	苏州工业园区东平街 278 号会议室
莱茵生物	2021-04-23	股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号公司四楼会议室
贵州百灵	2021-04-23	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
万孚生物	2021-04-23	股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路 8 号公司 D 座三楼会议室
国药股份	2021-04-23	股东大会	东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场西塔 8 层会议室
华北制药	2021-04-23	临时股东大会	石家庄市和平东路 388 号公司会议室
前沿生物-U	2021-04-23	股东大会	南京喜玛拉雅假日酒店(地址:江苏省南京市雨花台区民智路 9 号)
惠泰医疗	2021-04-23	临时股东大会	深圳市南山区西丽街道松坪山社区松坪山朗山路 11 号同方信息港 B 栋 601 公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
爱美客	2021-04-26	临时股东大会	北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 21 层第五会议室
联环药业	2021-04-26	股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号联环药业会议室
南京医药	2021-04-26	股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层
亿帆医药	2021-04-27	股东大会	浙江省杭州市临安区锦城镇牧家桥琴山 50 号,公司办公大楼一楼会议室
亚太药业	2021-04-27	股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
柳药股份	2021-04-27	股东大会	广西柳州市官塘大道 68 号公司六楼会议室
国药一致	2021-04-28	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
一致 B	2021-04-28	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
安科生物	2021-04-28	股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室
福安药业	2021-04-28	股东大会	重庆市渝北区黄杨路 2 号福安药业(集团)股份有限公司会议室
海辰药业	2021-04-28	股东大会	公司会议中心三楼会议室,南京市经济技术开发区恒发路 1 号
中恒集团	2021-04-28	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
现代制药	2021-04-28	股东大会	上海市北京西路 1320 号 1 号楼一楼西侧会议室
伟思医疗	2021-04-28	股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋公司会议室
ST 生物	2021-04-29	股东大会	长沙市天心区城南西路 3 号财信大厦 13 层会议室
华神科技	2021-04-29	股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
华兰生物	2021-04-29	股东大会	华兰生物工程股份有限公司办公楼会议室
立方制药	2021-04-29	股东大会	安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室
正海生物	2021-04-29	股东大会	烟台经济技术开发区南京大街 7 号烟台正海生物科技股份有限公司会议室
昆药集团	2021-04-29	股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
宝莱特	2021-04-30	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
欧普康视	2021-04-30	股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路 4899 号公司三楼会议室
丽珠集团	2021-05-06	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
以岭药业	2021-05-10	股东大会	石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
辰欣药业	2021-05-11	股东大会	山东省济宁市高新区同济路 16 号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室
药明康德	2021-05-13	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
中新药业	2021-05-17	股东大会	中国天津市南开区白堤路 17 号中新大厦会议室
红日药业	2021-05-18	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
云南白药	2021-05-25	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街 3686 号云南白药集团股份有限公司
海普瑞	2021-05-26	股东大会	深圳市南山区南海大道 3031 号兰赫美特酒店二楼宴会厅
康希诺-U	2021-05-28	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
君实生物-U	2021-06-29	股东大会	上海市浦东新区平家桥路 100 弄 6 号 7 幢 15 层

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 4 月 9 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 54 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段有 10 家，处于股东大会通过的有 19 家，处于发审委/上市委通过的有 2 家，处于证监会通过的有 23 家。

表 10：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 4 月 9 日已公告预案但未实施汇总）

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	证监会通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	证监会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300204.SZ	舒泰神	2020-04-09	证监会通过
002728.SZ	特一药业	2020-04-08	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	证监会通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2021-04-03	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
603882.SH	金域医学	2020-04-16	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	证监会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	发审委/上市委通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	发审委/上市委通过
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	董事会预案
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
002826.SZ	易明医药	2021-04-07	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 4 月 9 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 45 家，其中下周（2021/4/12~2021/4/16）解禁的公司有 9 家，为科美诊断、C 共同、三友医疗、鲁抗医药、振德医疗、广济药业、仟源医药、凯莱英、成都先导。

表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/4/05~2021/7/05）

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量（万股）	解禁股份性质
688468.SH	科美诊断	2021-04-09	3,313.91	首发一般股份,首发机构配售股份
300966.SZ	C 共同	2021-04-09	2,750.30	首发一般股份,首发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-12	2,810.81	定向增发机构配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
000952.SZ	广济药业	2021-04-13	800.83	定向增发机构配售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-04-28	440.74	首发一般股份,首发机构配售股份
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	首发原股东限售股份
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-04-30	1,660.00	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量（万股）	解禁股份性质
000597.SZ	东北制药	2021-05-10	4,402.70	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-05-10	63,378.46	首发原股东限售股份
300482.SZ	万孚生物	2021-05-11	683.82	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2021-05-12	10,991.04	首发原股东限售股份
603658.SH	安图生物	2021-05-13	2,037.58	定向增发机构配售股份
600896.SH	览海医疗	2021-05-14	7,634.13	定向增发机构配售股份
688566.SH	吉贝尔	2021-05-18	3,867.35	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
000650.SZ	仁和药业	2021-05-20	16,159.82	定向增发机构配售股份
002940.SZ	昂利康	2021-05-27	594.68	定向增发机构配售股份
002332.SZ	仙琚制药	2021-05-28	5,725.92	定向增发机构配售股份
836433.OC	大唐药业	2021-06-01	265.15	首发原股东限售股份
688578.SH	艾力斯-U	2021-06-02	354.79	首发一般股份,首发机构配售股份
603716.SH	塞力医疗	2021-06-10	887.86	定向增发机构配售股份
688136.SH	科兴制药	2021-06-15	181.16	首发一般股份,首发机构配售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	定向增发机构配售股份
300841.SZ	康华生物	2021-06-16	2,708.44	首发原股东限售股份
300558.SZ	贝达药业	2021-06-17	661.81	定向增发机构配售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	定向增发机构配售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	165.39	股权激励限售股份
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	17,237.71	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2021-06-22	2,109.24	首发原股东限售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-22	1,520.64	定向增发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2021-06-24	436.54	首发一般股份,首发机构配售股份
300149.SZ	睿智医药	2021-06-28	5,165.94	定向增发机构配售股份
600781.SH	*ST 辅仁	2021-06-28	25,289.43	定向增发机构配售股份
603087.SH	甘李药业	2021-06-29	27,440.76	首发原股东限售股份
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	97.78	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	838.57	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	26,025.41	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	60.78	首发一般股份,首发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	437.65	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 4 月 9 日，本周公布减持进度的医药上市公司共有 1 家，其中处于减持进展阶段的有 1 家，为昭衍新药。

表 12：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 4 月 2 日已公告预案但未实施汇总）

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
昭衍新药	进行中	董事	1,600,000.00	0.59	竞价交易
昭衍新药	进行中	5%以下股东	1,100,000.00	0.41	竞价交易

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 4 月 9 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、宜华健康、ST 康美、东阳光、海王生物、长江健康、延安必康、通化金马。

表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 4 月 9 日）

证券代码	证券简称	质押比例（%）
300267.SZ	尔康制药	58.21
600682.SH	南京新百	55.43
603567.SH	珍宝岛	51.84
000150.SZ	宜华健康	45.39
600518.SH	ST 康美	45.39
600673.SH	东阳光	45.07
000078.SZ	海王生物	44.14
002435.SZ	长江健康	43.83
002411.SZ	延安必康	43.4
000766.SZ	通化金马	38.6
600090.SH	*ST 济堂	38.33
300108.SZ	吉药控股	38.25
002102.SZ	ST 冠福	38.02
600664.SH	哈药股份	36.97
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
603883.SH	老百姓	36.53
002118.SZ	紫鑫药业	36.14
002424.SZ	贵州百灵	35.9
002437.SZ	誉衡药业	35.4
002873.SZ	新天药业	32.86

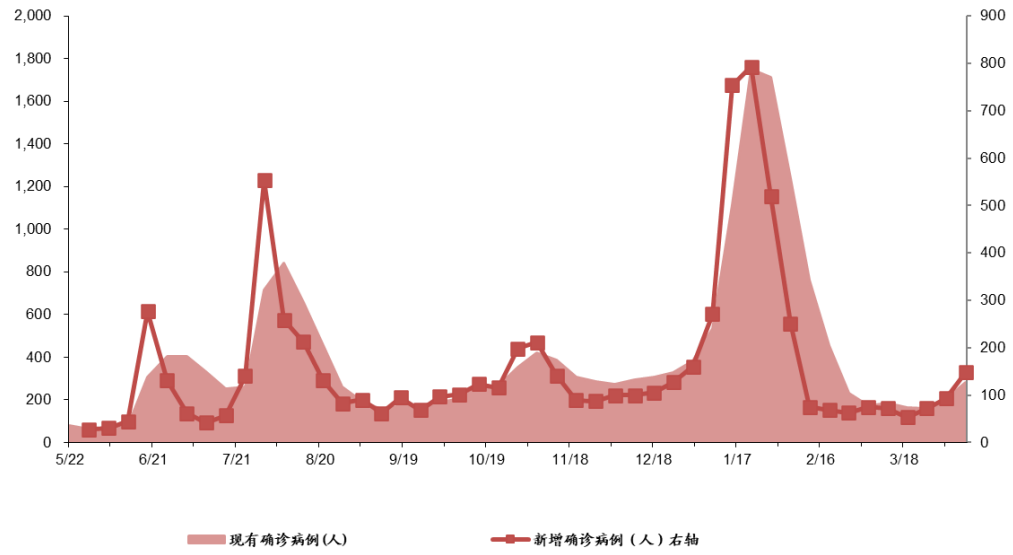
数据来源：Wind，西南证券整理

3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批

3.1 海外疫情拐点出现

截至 4 月 9 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 283 例（其中重症病例 3 例），累计治愈出院病例 85481 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 90400 例，现有疑似病例 2 例。本周（4 月 3 日~4 月 9 日）国内新增确诊 80 人。

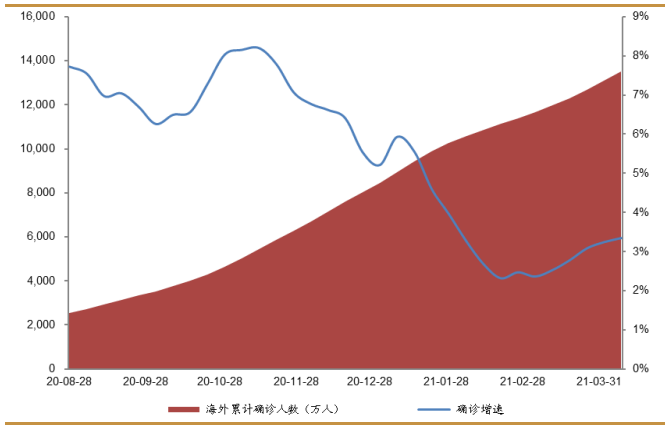
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

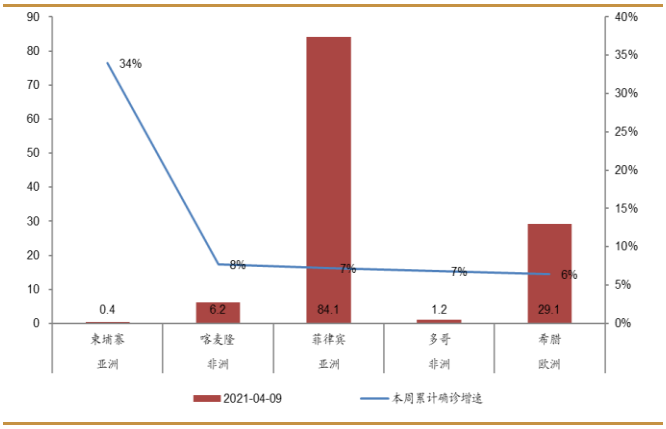
截至 4 月 9 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1.3514 亿例，全球死亡病例 292 万例，死亡率 2.16%。**海外累计确诊增速 1 月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为柬埔寨、喀麦隆、菲律宾、多哥、希腊，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



数据来源：Wind，西南证券整理

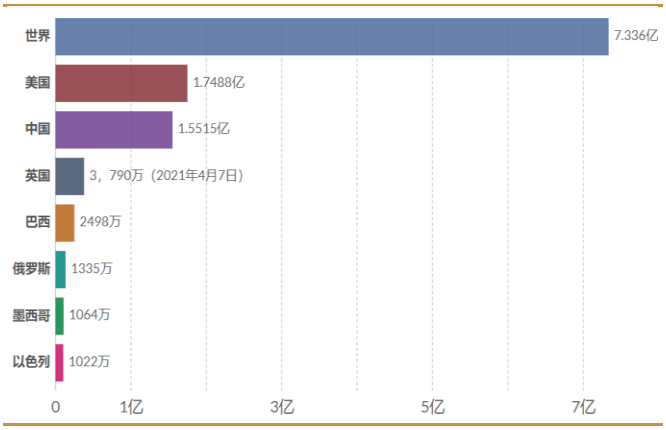
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

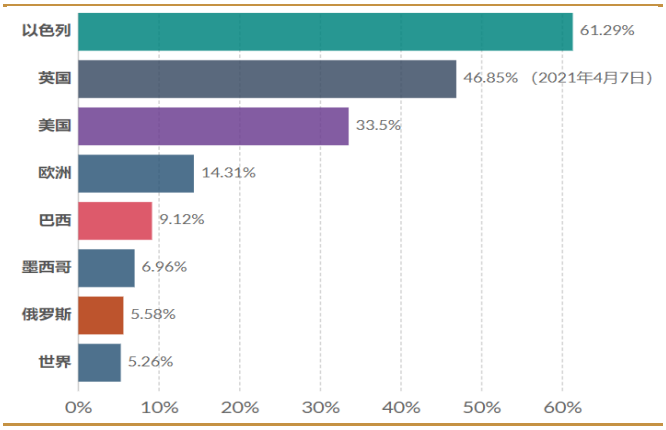
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021 年 4 月 2 日）从接种量来看，全球已经接种疫苗 7.336 亿剂，接种率 5.26%；其中中国接种量 1.5515 亿剂；美国接种量 1.7488 亿剂，接种率 33.5%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 61.29%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）



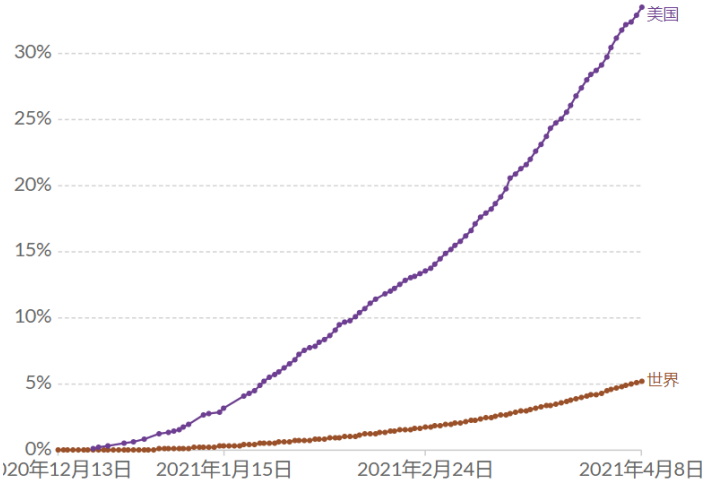
数据来源：Our World in Data，西南证券整理

图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率（%）



数据来源：Our World in Data，西南证券整理

图 22：美国和全球新冠疫苗接种率变化（%）

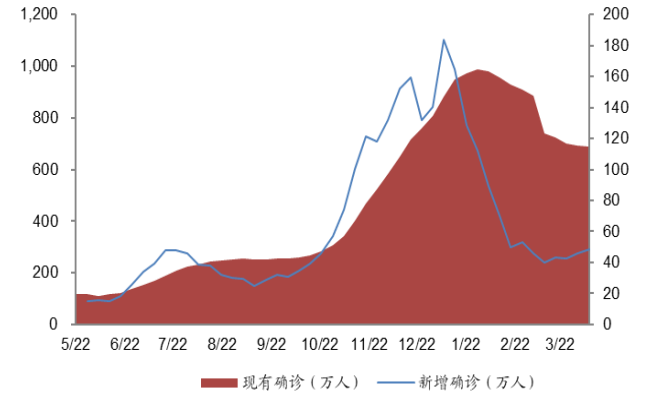


数据来源：Our World in Data，西南证券整理

美国 1 月中旬以后，现有、新增确诊人数有所下降，现有确诊人数约为 688 万人，本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 3180 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 26%，累计死亡病例 57.5 万例。

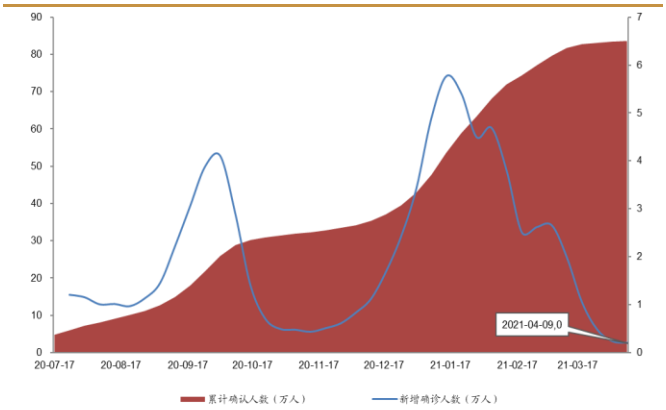
以色列目前累计确诊 84 万人，占总人口 9.09%，本周新增确诊人数 0.2 万人，从 1 月下旬开始，日新增确诊人数有所下降。

图 23：美国现有确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图

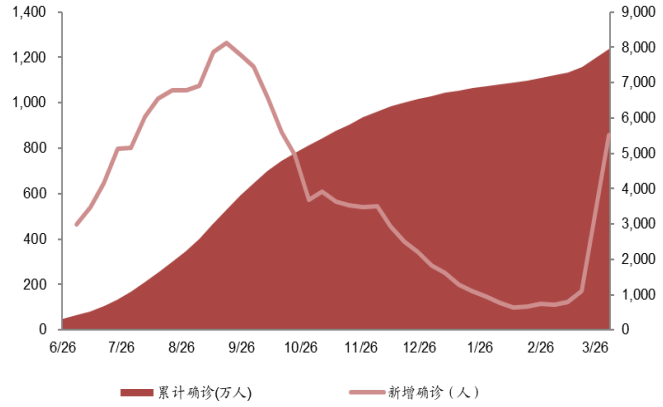


数据来源：Wind，西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 4 月 2 日累计确诊 1237.7 万人，约为总人口的 0.93%，累计死亡病例 16.4 万人，过去一周新增确诊 46.86 万人，死亡率约为 1.3%。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。

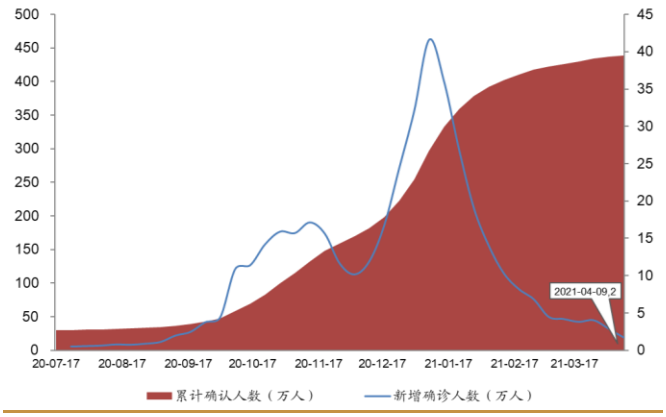
英国累计确诊 439 万人，占总人口 6.44%，本周新增确诊人数 2 万人。随着疫苗接种，一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图

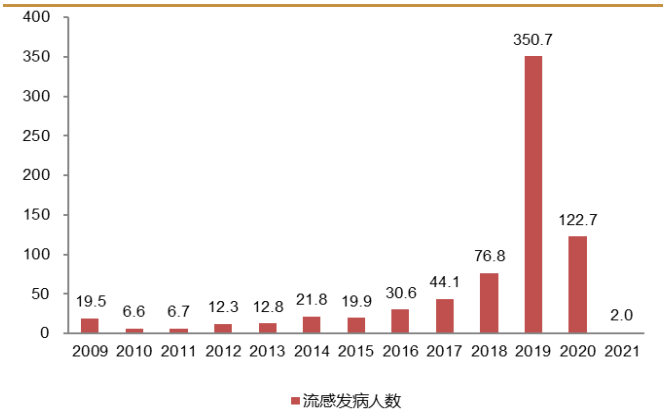


数据来源：Wind，西南证券整理

2021 年 1 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 52.1 万例，死亡 1476 人。全国流感病例 2.02 万例，较上月下降 14.1%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

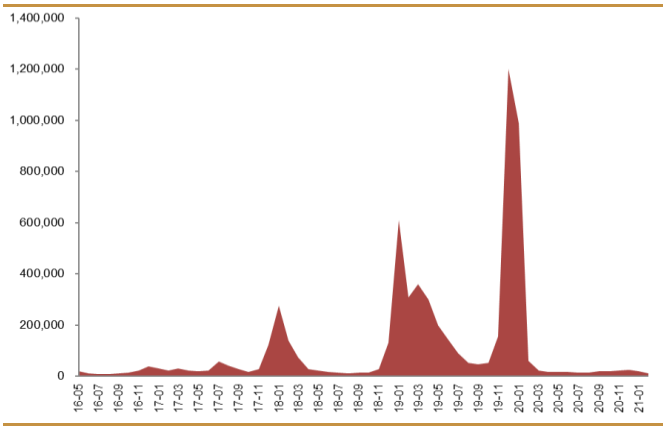
2021 年 2 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 38.96 万例，死亡 1165 人。全国流感病例 1.09 万例，较上月下降 46.15%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

图 27：2009-2020 年中国流感病例情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 28：中国流感病例当月值



数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有五家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中武汉所是有条件批准、智飞生物是紧急使用。III 期临床的新冠疫苗项目有北生所、武汉所、科兴中维、医科院的灭活疫苗、智飞的重组蛋白疫苗；进入 II 期临床的有康泰生物的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗（BNT162b2）、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。上周康希诺的腺病毒疫苗在智利获批紧急使用。

图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.4.09）

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、匈牙利、摩洛哥、阿根廷、柬埔寨、秘鲁、津巴布韦
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
科兴中维	灭活疫苗	-	2					中国、土耳其、印尼、巴西紧急上市
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、匈牙利、智利
	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(紧急获批)
医科院	灭活疫苗	-	2					
康泰生物	灭活疫苗	-	-					
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-					
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-					
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					
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2					
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2					
丽珠生物	融合蛋白疫苗	中科院生物物理研究所	-					
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-					
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	-					
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-					

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 2021.4.09）

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 14：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
产品		BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV
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
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
2021年规划产能（亿剂）		20	5~10（Lonza）	30	20	10	10	20	3
储存条件		-70℃保存6个月，2~8℃保存5天	-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
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
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数		3.8	4.1	≈1	4	-	-	<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
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
	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
	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%
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	-	-
	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，总计在两百三十多个国家被发现，感染人数超过 30.6 万。其中英国和德国确诊比例比较高，分别接种的是 Ox/AZ，Pfizer/BioNTech 和 Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

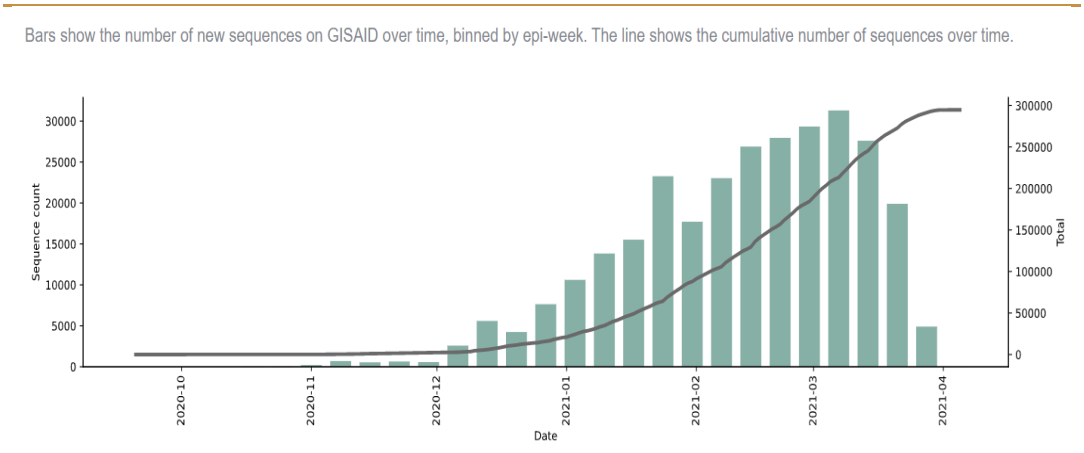
表 15：五种主流变异株传播范围对比

变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数（个）	感染人数（人）	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	114	294789	英国（189700 例）	Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	2021-04-09
					德国 （20797 例）	Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	7362	南非 (1738 例）	JNJ	2021-04-09
					比利时（654 例）	Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020-12-04	36	2096	巴西（ 721 例）	Ox/AZ，科兴	2021-04-09
					意大利（399 例）	Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020-10-21	32	552	英国（ 164 例）	Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	2021-04-08
					乌干达（118 例）	Ox/AZ	
B.1.525	多个国家	2020-12-15	39	1216	英国（284 例）	Ox/AZ，Pfizer/BioNTech	2021-04-08
					美国（ 189 例）	JNJ，Moderna，Pfizer/BioNTech	

数据来源：PANGO，西南证券整理

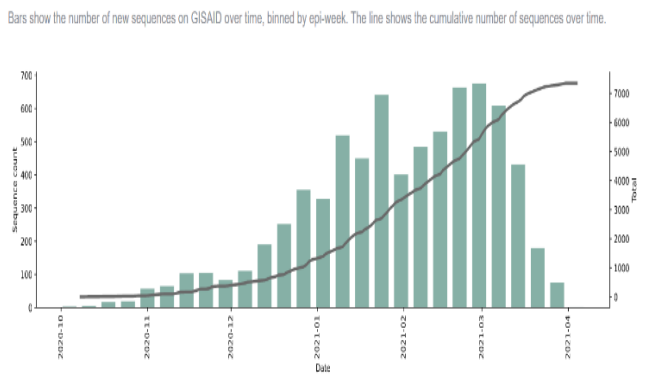
现有疫苗对变异株保护力尚可。变异株对新冠肺炎疫苗影响较小，根据 PANGO 数据网站显示，各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制，3 月以来 5 个主流变异株每周累计确诊人数快速回落。

图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数



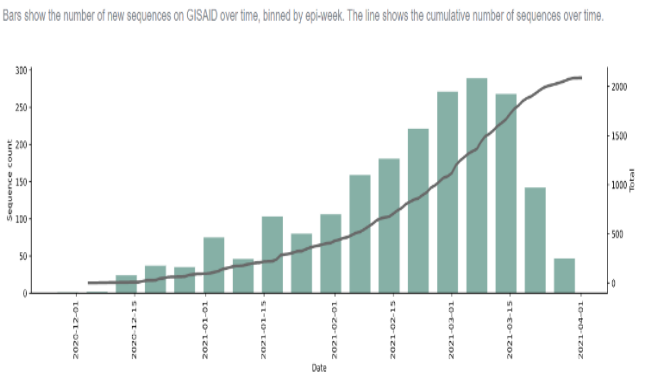
数据来源：PANGO，西南证券整理；柱为每周新增人数，线为累计确诊

图 32：南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数



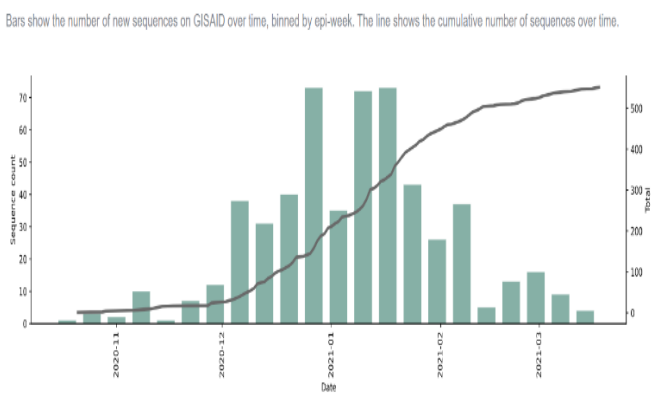
数据来源：PANGO，西南证券整理

图 33：巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线



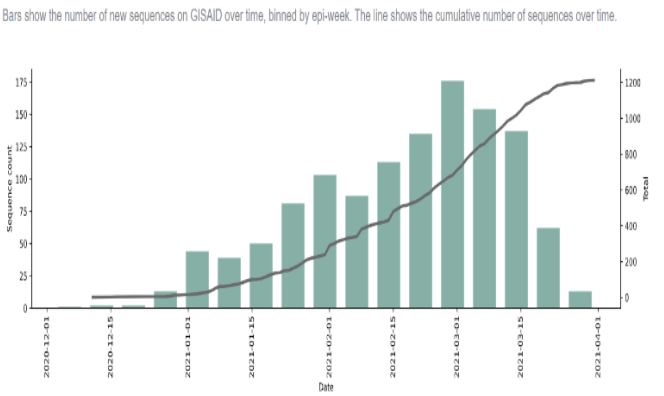
数据来源：PANGO，西南证券整理

图 34：乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数



数据来源：PANGO，西南证券整理

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



数据来源：PANGO，西南证券整理

3 月 15 日，在国务院联防联控机制举行的推进新冠疫苗接种有关情况新闻发布会上，科研攻关组、疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志表示，还没有发现新冠病毒的变异株对我国附条件上市的新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） 4 月 9 日，雅培（Abbott）最新一代升级款微创经导管三尖瓣修复系统 TriClip G4 获得了欧洲监管机构的 CE 标识许可，帮助阻止患者心脏三尖瓣的血液渗漏。

2） 4 月 8 日，美国 FDA 批准了礼来靶向抗癌药 Erbitux（cetuximab，西妥昔单抗）一种新的剂量方案：500mg/m2 作为 120 分钟静脉输液、每 2 周一次（Q2W），用于治疗 K-Ras 野生型、EGFR 表达阳性的转移性结直肠癌（mCRC）和头颈部鳞状细胞癌（SCCHN）。该批准较 FDA 之前设定的目标日期提前了大约 5 个月时间。

3） 4 月 8 日，阿斯利康的奥希替尼片用于具有表皮生长因子受体（EGFR）敏感突变的非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者肿瘤切除术后的辅助治疗的适应症已获得 NMPA 批准。这是奥希替尼在国内获批的第 3 项适应症。

4） 4 月 8 日，吉利德宣布，美国 FDA 已完全批准靶向抗癌药物 Trodelvy 用于治疗患有无法切除的局部晚期或转移性三阴性乳腺癌（TNBC）的成人患者，这些患者此前已接受了两种或更多种先前的全身疗法，其中至少一种疗法是用于治疗肿瘤转移性疾病。

5） 4 月 8 日，渤健宣布，欧盟委员会已批准皮下注射剂 TYSABRI®（natalizumab，那他珠单抗）治疗复发缓解型多发性硬化症。该药物剂型新的给药途径提供了与 TYSABRI 静脉制剂相当的疗效和安全性，其建立在治疗的长期数据、确定的临床益处和良好的安全性基础上。

6） 4 月 8 日，CDE 公示，基石药业 RET 抑制剂普拉替尼（pralsetinib）胶囊的新适应症申请被纳入拟优先审评，拟定适应症为符合特定条件的 RET 突变型甲状腺髓样癌（MTC）患者和 RET 融合阳性甲状腺癌患者。普拉替尼于今年 3 月刚在中国获批治疗 RET 基因融合阳性的非小细胞肺癌（NSCLC）患者，是首个在中国获批上市的 RET 抑制剂。

7） 4 月 8 日，卫材与默沙东宣布，已在日本提交了一份申请，将口服多受体酪氨酸激酶抑制剂 Lenvima（仑伐替尼）与抗 PD-1 疗法 Keytruda（帕博利珠单抗）联合用药，用于治疗晚期肾细胞癌（RCC）患者。这是该组合疗法在日本的首次申请。

8） 4 月 8 日，武田醋酸的艾替班特注射液已正式获得 NMPA 批准上市，用于治疗成人、青少年和≥2 岁儿童的遗传性血管性水肿急性发作。

9） 4 月 7 日，人福医药宣布，其控股子公司宜昌人福收到美国 FDA 关于盐酸美金刚缓释胶囊的批准文号。盐酸美金刚缓释胶囊用于治疗中度至重度阿尔茨海默病性痴呆。宜昌人福于 2017 年提交盐酸美金刚缓释胶囊的 ANDA 申请，累计研发投入约为 770 万元人民币。

10）4 月 7 日，CDE 官网显示，拜耳 Copanlisib 注射用冻干制剂拟纳入优先审评程序。该产品上市申请于 3 月 10 日获 CDE 受理，是国内首个申报上市的 PI3K 抑制剂。

11）4 月 7 日，人福医药发布公告称，其控股子公司宜昌人福药业的盐酸纳布啡注射液和咪达唑仑注射液以补充申请获批过评。

12）4 月 7 日，华润双鹤发布公告，公司全资子公司华润赛科收到了国家药监局于 3 月 30 日颁发的非那雄胺片（1mg）《药品注册证书》，批准该药品生产。根据国家相关政策规定，获得视同通过一致性评价。

13）4 月 7 日，NMPA 官网显示，杭州华东医药集团浙江华义制药有限公司 4 类仿制药「米拉贝隆缓释片」上市申请办理状态变更为「在审批」，近日或将获批上市。该药获批后，将成为国内首仿。

14）4 月 7 日，CDE 官网显示，东阳光开发的新药 HEC88473 注射液临床试验申请已获国家药监局默认许可，拟开展 2 型糖尿病和减重临床研究。HEC88473 是国内首个获批临床的 GLP-1/FGF21 双重激动剂。

15）4 月 7 日，君实生物发布公告称，近日收到国家药监局核准签发的《受理通知书》，JS007 注射液的临床试验申请获得受理。JS007 是君实生物自主研发的重组人源化抗 CTLA-4 单克隆抗体注射液，主要用于晚期恶性肿瘤的治疗。

16）4 月 6 日，恒瑞医药发布公告称，子公司成都盛迪近日收到国家药监局核准签发的关于麦考酚钠肠溶片的《药品注册证书》。麦考酚钠是次黄嘌呤单磷酸脱氢酶(IMPDH)抑制剂，适用于与环孢素和皮质类固醇合用，用于对接受同种异体肾移植成年患者急性排斥反应的预防。

17）4 月 6 日，景峰医药发布公告称，近日，其之子公司贵州景峰注射剂有限公司获得国家药监局核准签发的化学药品“盐酸替罗非班氯化钠注射液”的《药品补充申请批准通知书》，本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

18）4 月 6 日，海思科发布公告称，其全资子公司四川海思科制药有限公司于近日收到国家药监局下发的《药物临床试验批准通知书》，HSK29116 散将开展针对复发难治 B 细胞淋巴瘤的临床试验；海思科注射用甲泼尼龙琥珀酸钠首家通过仿制药一致性评价；独家产品精氨酸谷氨酸注射液申报一致性评价获得受理。

19）4 月 6 日，仙琚制药发布公告称，于近日收到国家药监局下发的地塞米松磷酸钠注射液一致性评价受理通知书。地塞米松磷酸钠注射液主要用于过敏性与自身免疫性炎症性疾病，最早由 MERC 公司研发，1959 年经 FDA 批准上市。

20）4 月 6 日，甘李药业公布，公司收到欧盟委员会的正式书面回函，授予公司在研创新药细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6(CDK4/6)抑制剂（“GLR2007”项目）孤儿药资格认定，用于治疗胶质瘤。截至 2020 年 9 月 30 日，GLR2007 项目累计研发投入 5730 万元人民币。

4.2 研发进展

1） 4 月 9 日，GBT 公司评估 Oxbryta（voxelotor）治疗镰状细胞病（SCD）患者溶血性贫血 3 期 HOPE 研究 72 周数据的完整分析发表。结果显示，接受 Oxbryta 治疗的患者，血红蛋白水平显著持续改善、溶血减少、整体健康状况改善。这些发现支

持了长期使用 Oxbryta 来减少 SCD 患者的溶血性贫血和溶血，从而潜在地减轻危及生命的并发症。

2） 4 月 9 日，Immutep 宣布，美国 FDA 已经授予候选疗法 eftilagimod alpha（又名 efti 或 IMP321）快速通道资格，作为一线疗法治疗复发或转移性头颈鳞状细胞癌（HNSCC）。Eftilagimod alpha 是一款可溶性 LAG-3 融合蛋白，在与 Keytruda 联用治疗非小细胞肺癌的临床试验中，已经展现出提高 Keytruda 缓解率的效果。

3） 4 月 6 日，天境生物与韩国 ABL Bio 共同宣布，双方合作开发的双特异性抗体 TJ-L14B/ABL503 的美国 1 期临床研究已完成首例患者给药。该研究为一项开放标签、多中心的剂量爬坡和剂量扩展试验，旨在评估 TJ-L14B/ABL503 用于治疗局部晚期或转移性实体瘤的安全性、耐受性、药代动力学、药效学、抗肿瘤活性、最大耐受剂量和/或 2 期临床研究推荐剂量。

4.3 企业动态

1） 4 月 8 日，辉瑞向 Celcuity 提供了全球许可，以开发和商业化 gedatolisib。Celcuity 支付了 500 万美元现金和 500 万美元的 Celcuity 普通股作为预付款。辉瑞将获得 3.3 亿美元的开发和销售里程碑式付款，以及潜在销售的分层特许权使用费。Gedatolisib 正在临床开发中，用于治疗 ER + / HER2-阴性的晚期或转移性乳腺癌患者。

2） 4 月 8 日，港交所披露腾盛博药的 IPO 招股书，股票承销机构为外资投行摩根士丹利和瑞银集团（UBS）。腾盛博药创立于 2017 年 12 月，是一家主攻传染疾病为代表的公共卫生疾病的生物技术公司。公司目前已于 2021 年 3 月 23 日，完成了数额为 155 百万美元的 C 轮融资。

3） 4 月 8 日，港交所披露康诺亚生物的 IPO 招股书，股票承销机构为外资投行摩根士丹利、中金公司和华泰国际。康诺亚药物主要研发产品是一种针对 IL-4R α 的人源化及高效的拮抗剂抗体 CM310,其为首个国产且获得国家药监局的临床试验申请批准的 IL-4R α 抗体,可能可以用于治疗各种成人、青少年及儿童 II 型过敏性疾病。

4） 4 月 8 日，和黄中国医药科技有限公司（简称“和黄医药”或“HUTCHMED”）宣布与霸菱亚洲投资基金（简称“霸菱亚洲”）达成一项最终协议，通过定向增发向霸菱亚洲的关联基金发行 1 亿美元新股，发行价相当于每股美国存托股份 30.5 美元。

5） 4 月 7 日，三生国健宣布与宜明昂科签订《联合用药开发合作协议》，合作共同推进抗 HER2 单克隆抗体赛普汀(伊尼妥单抗)与抗 CD47 融合蛋白 IMM01 组合疗法在中国的临床开发和商业化。

6） 4 月 7 日,Artios Pharma 宣布与诺华开展全球研究合作,以发现并验证下一代 DDR 靶标，以增强诺华的放射性配体疗法。在为期三年的合作下，双方将进行靶标发现和验证，诺华将选择至多达三个独家的 DDR 靶标，并获得这些靶标的全球权利，与其 RLT 的一起使用。根据协议条款，诺华将支付 2000 万美元的预付款，并提供短期研究经费支持合作。Artios Pharma 将有资格获 13 亿美元的发现、开发、监管和基于销售的里程碑以及特许权使用费。

7） 4 月 6 日，强生子公司杨森将投入 2700 万美元购买 Cidara 公司的领先抗病毒缀合物 CD388，单剂就可以治疗和预防所有流感毒株。强生还有 7.53 亿美元的研发预算和里程碑等着 Cidara，以及“中到高位数”的分级特许权使用费。该协议还包括 Cidara 的另一个 AVC 候选项目 CD377，它的作用时间略短。

8） 4 月 6 日，传奇生物在向美国 SEC 递交的监管文件中表示，该公司的合作伙伴杨森，已经完成向美国 FDA 滚动提交靶向 B 细胞成熟抗原（BCMA）的 CAR-T 疗法 ciltacabtagene autoleucel（cilta-cel）的生物制品许可申请（BLA），用于治疗复发/难治性多发性骨髓瘤成人患者。由于这款创新 CAR-T 疗法在 2019 年曾经获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定，它的 BLA 有望获得优先审评资格，可能在今年年底前获得 FDA 的批准。

4.4 企业业绩披露

【康泰医学】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 0.92~1.2 亿元（+34.71%~74.97%）。

【万孚生物】发布 2021Q1 业绩预告:预计实现归母净利润 1.47~1.61 亿元(+50%~65%)，扣非净利润 1.36~1.5 亿元（+43%~58%）。

【迈克生物】发布 2021Q1 业绩预告：预计营收 9.86~11.41 亿元（+90%~120%），归母净利润 2.95~3.25 亿元（+290%~330%），扣非净利润 3.04~3.35 亿元（+290%~330%）。

【新华制药】发布 2021Q1 业绩预告：预计营收 17.68 亿元（+3.64%），归母净利润 1 亿元（+16.21%），扣非净利润 0.96 亿元（+22.8%）。

【冠昊生物】发布 2021Q1 业绩预告：预计营收 1.28 亿元(+37.59%)，归母净利润 0.18 亿元（+57.99%），扣非净利润 0.16 亿元（+83.58%）。

【康缘药业】发布 2020 年年报：全年营收 30.32 亿元（-33.59%），归母净利润 2.63 亿元（-48.14%），扣非净利润 2.78 亿元（-42.73%）。

【山河药辅】发布 2020 年年报：全年营收 5.31 亿元（+14.47%），归母净利润 0.94 亿元（+11.35%），扣非净利润 0.84 亿元（+12.88%）。

【通策医疗】发布 2020 年年报：全年营收 20.88 亿元（+8.12%），归母净利润 4.93 亿元（+5.69%），扣非净利润 4.73 亿元（+3.77%）；2021Q1 业绩预告：预计营收 6.31 亿元（+221.59%），归母净利润 1.64 亿元（+962.95%），扣非净利润 1.61 亿元（+777.5%）。

【同和药业】发布 2020 年年报：全年营收 4.35 亿元（+5.41%），归母净利润 0.7 亿元（+45.01%），扣非净利润 0.67 亿元（+38.4%）。

【爱朋医疗】发布 2021Q1 业绩预告：预计营收 1~1.04 亿元（+170%~+180%），归母净利润 0.19~0.2 亿元（+115%~+125%），扣非净利润 0.18~0.19 亿元（+ 385% ~+395%）。

【立方制药】发布 2020 年年报：全年营收 18.94 亿元（+14.8%），归母净利润 1.35 亿元（+28.51%），扣非净利润 1.18 亿元（+26.35%）。

【辰欣药业】发布 2020 年年报：全年营收 36.74 亿元（-10.66%），归母净利润 4.39 亿元（-14.73%），扣非净利润 4.08 亿元（-14.26%）。

【华海药业】发布 2020 年业绩快报：全年营收 64.85 亿元（+20.36%），归母净利润 9.3 亿元（+63.24%），扣非净利润 8.16 亿元（+81.38%）；2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 2.42 亿元~2.65 亿元(+10%~+20%)，扣非净利润 1.48~1.68 亿元(-25%~-15%)。

【理邦仪器】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 1.18~1.3 亿元(+45%~60%)，扣非净利润 1.09~1.19 亿元（+ 60% ~75%）。

【伟思医疗】 2020 年年度报告：全年营收 3.78 亿元（+18.7%），归母净利润 1.44 亿元（+44%），扣非净利润 1.28 亿元（+36%）。

【新产业】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 1.5~1.7 亿元（+35.44%~+53.5%），扣非净利润 2.1~2.3 亿元（+ 89.62% ~+107.68%）。

【康辰药业】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 0.62 ~0.65 亿元（+92%~+102%），扣非净利润 0.61 ~0.63 亿元（+162% ~+172%）。

【沃华医药】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 0.51 亿元（+15.2%），扣非净利润 0.5 亿元（+32.5%）。

【科华生物】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 3 ~3.6 亿元(+500%~+620%)。

【赛升药业】发布 2021Q1 业绩预告：预计实现归母净利润 0.38~0.46 亿元（+50%~+80%）。

4.5 行业政策新闻

1） 4 月 8 日，国家发改委、商务部联合发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》。文件支持开展互联网处方药销售，将在海南博鳌乐城先行区建立建立海南电子处方中心（为处方药销售机构提供第三方信息服务），对于在国内上市销售的处方药，除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外，全部允许依托电子处方中心进行互联网销售，不再另行审批。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【安科生物】：业绩增长符合预期，生长激素值得期待 2021-04-09

【伟思医疗】：磁刺激类产品驱动业绩高成长 2021-04-08

【周观察】：西南证券医药产业周观察 2021-04-06

【周策略】：（03.28-04.03）西南证券医药生物周报：当前是反弹最佳窗口期，加配低估值高增长标的 2021-04-05

【月策略】：（2021.04）把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的 2021-04-05

5.2 核心公司深度报告

药明生物（2269）：生物药 CDMO 龙头，独特优势造就行业护城河 2021-3-19

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

片仔癀（600436）：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞 2021-2-8

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

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

康龙化成（300759.SZ）：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展 2021-3-17

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

通策医疗（600763.SH）：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期 2020-10-22

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

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 2021-3-18

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）：百亿 TAVR 赛道腾飞在即，国产龙头乘风而起 2021-3-19

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 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-3-16

【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

【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

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

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

【器械】耗材带量采购背景下，医疗企业“路在何方”？2020-10-09

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

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

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

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

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 16：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/4/9	覆盖公司	市值(亿)	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300760.SZ	迈瑞医疗	4894	402.60	65.47	80.35	100.25	40%	23%	25%	5.39	6.61	8.25	75	61	49	买入
600276.SH	恒瑞医药	4863	91.20	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	75	60	49	买入
2269.HK	药明生物	4299	102.00	17.22	21.04	28.78	70%	22%	37%	0.41	0.50	0.68	250	204	149	-
603259.SH	药明康德	3403	139.59	29.60	39.78	52.79	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	115	86	64	买入
300122.SZ	智飞生物	2972	185.75	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	90	66	49	买入
600436.SH	片仔癀	1961	325.07	16.68	19.59	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	118	100	84	买入
000661.SZ	长春高新	1824	450.65	30.47	40.47	51.64	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	60	45	35	买入
000538.SZ	云南白药	1471	115.17	46.15	51.70	60.38	10%	12%	17%	3.61	4.05	4.73	32	28	24	买入
300347.SZ	泰格医药	1211	141.85	17.50	19.39	23.63	108%	11%	22%	2.01	2.22	2.71	69	62	51	持有

2021/4/9	覆盖公司	市值(亿)	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300759.SZ	康龙化成	1146	148.24	11.72	16.19	22.10	114%	38%	37%	1.48	2.04	2.78	98	71	52	买入
300896.SZ	爱美客	1111	513.39	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	2.03	2.87	4.10	252	179	125	买入
300601.SZ	康泰生物	927	135.08	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.06	3.39	117	65	40	买入
600763.SH	通策医疗	881	274.70	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	147	109	80	买入
002007.SZ	华兰生物	761	41.71	16.13	18.92	22.89	26%	17%	21%	0.88	1.04	1.25	47	40	33	持有
002821.SZ	凯莱英	727	299.75	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	99	76	60	买入
1877.HK	君实生物	710	63.24	-16.69	-2.73	-10.50	-123%	84%	-285%	-1.91	-0.31	-1.20	-43	-260	-68	-
300529.SZ	健帆生物	706	88.38	8.75	12.02	16.40	53%	37%	36%	1.09	1.50	2.05	81	59	43	买入
300142.SZ	沃森生物	663	42.90	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.10	71	50	39	买入
603882.SH	金域医学	594	129.30	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	43	55	46	买入
603233.SH	大参林	559	84.81	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	53	43	35	买入
603658.SH	安图生物	534	118.49	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	67	44	31	买入
300676.SZ	华大基因	534	128.96	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	15	30	49	持有
601607.SH	上海医药	504	19.97	44.96	51.48	59.61	10%	15%	16%	1.58	1.81	2.10	11	10	8	买入
300003.SZ	乐普医疗	502	27.83	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	21	19	14	买入
603939.SH	益丰药房	488	88.21	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.35	1.76	2.26	65	50	39	买入
002044.SZ	美年健康	469	11.98	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	6090	45	38	买入
300558.SZ	贝达药业	423	102.31	6.06	4.30	5.41	163%	-29%	26%	1.47	1.04	1.31	70	98	78	持有
600161.SH	天坛生物	420	33.46	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	62	52	43	买入
603127.SH	昭衍新药	387	147.66	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	151	112	86	买入
603707.SH	健友股份	359	38.40	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	44	35	28	持有
603456.SH	九洲药业	332	39.91	3.80	6.22	7.82	60%	64%	26%	0.46	0.75	0.94	87	53	42	买入
600998.SH	九州通	331	17.64	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	12	12	9	买入
300357.SZ	我武生物	319	60.98	2.92	4.03	5.30	-2%	38%	31%	0.56	0.77	1.01	109	79	60	买入
300363.SZ	博腾股份	291	53.55	3.24	4.53	6.07	75%	40%	34%	0.60	0.83	1.12	90	64	48	买入
600521.SH	华海药业	287	19.76	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	25	18	14	持有
002727.SZ	一心堂	273	45.75	7.90	9.90	12.65	31%	25%	28%	1.33	1.66	2.12	35	28	22	买入
002773.SZ	康弘药业	272	29.59	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	33	27	23	持有
603883.SH	老百姓	271	66.20	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	42	34	28	买入
300725.SZ	药石科技	264	172.00	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	133	104	82	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	263	26.22	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	15	17	13	买入
000403.SZ	双林生物	260	35.57	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	145	65	43	买入
688029.SH	南微医学	255	191.34	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	92	62	43	买入
603858.SH	步长制药	254	22.29	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	13	12	10	持有
300841.SZ	康华生物	252	419.78	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	59	38	27	买入
002019.SZ	亿帆医药	237	19.24	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	19	16	14	持有
002399.SZ	海普瑞	234	17.07	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
300009.SZ	安科生物	232	17.00	3.59	4.94	6.46	188%	38%	31%	0.26	0.36	0.47	65	47	36	买入
688202.SH	美迪西	215	347.09	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	220	153	109	持有

2021/4/9	覆盖公司	市值(亿)	股价（元）	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
688050.SH	爱博医疗	183	173.83	0.97	1.43	2.05	45%	47%	43%	0.92	1.36	1.95	188	128	89	买入
688166.SH	博瑞医药	168	41.05	1.70	2.57	3.87	53%	51%	51%	0.41	0.63	0.94	99	65	43	持有
000028.SZ	国药一致	166	41.83	14.02	16.41	18.55	10%	17%	13%	3.27	3.83	4.33	12	10	9	持有
002675.SZ	东诚药业	163	20.30	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	37	29	23	买入
002262.SZ	恩华药业	151	15.01	7.29	8.97	10.04	10%	23%	12%	0.72	0.89	1.00	21	17	15	买入
600812.SH	华北制药	147	9.04	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	83	66	52	持有
688266.SH	泽璟制药-U	146	60.80	-3.18	-3.08	-2.01	31%	3%	35%	-1.33	-1.28	-0.84	-46	-47	-73	持有
688198.SH	佰仁医疗	137	143.05	0.56	0.51	1.12	-11%	-8%	118%	0.58	0.54	1.17	245	267	123	买入
300294.SZ	博雅生物	137	31.62	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	27	22	19	买入
002332.SZ	仙琚制药	129	13.02	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	26	20	16	持有
600211.SH	西藏药业	118	47.77	3.94	4.61	5.59	26%	17%	21%	1.59	1.86	2.25	30	26	21	买入
300206.SZ	理邦仪器	102	17.45	6.53	6.49	7.27	395%	-1%	12%	1.12	1.12	1.25	16	16	14	买入
002020.SZ	京新药业	86	12.21	6.53	6.66	7.69	25%	2%	15%	0.93	0.94	1.09	13	13	11	买入
603368.SH	柳药股份	85	23.35	7.12	9.95	12.18	4%	40%	22%	1.96	2.75	3.36	12	9	7	买入
002880.SZ	卫光生物	76	47.00	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	30	25	买入
688580.SH	伟思医疗	73	107.28	1.44	1.61	2.29	44%	12%	42%	2.11	2.36	3.35	51	46	32	买入
300326.SZ	凯利泰	72	9.89	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	17	13	买入
603108.SH	润达医疗	71	12.32	3.29	4.17	5.37	6%	27%	29%	0.57	0.72	0.93	22	17	13	买入
600055.SH	万东医疗	69	12.84	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	31	24	19	买入
300497.SZ	富祥药业	67	12.15	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	13	11	买入
603669.SH	灵康药业	62	8.72	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	29	25	22	持有
600557.SH	康缘药业	61	10.36	3.95	4.89	6.13	-22%	24%	25%	0.67	0.82	1.03	16	13	10	持有
688221.SH	前沿生物-U	58	16.13	-2.31	-1.42	-0.96	0.20	-0.39	-0.32	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-41	-60	-
603590.SH	康辰药业	56	34.74	1.83	2.26	2.60	-31%	23%	15%	1.15	1.41	1.63	30	25	21	买入
300238.SZ	冠昊生物	55	20.83	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	72	43	25	买入
603538.SH	美诺华	48	32.08	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	24	17	12	持有
300453.SZ	三鑫医疗	47	17.99	1.16	1.63	2.22	88%	41%	36%	0.44	0.62	0.85	41	29	21	买入
688393.SH	安必平	33	34.96	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	37	29	24	持有
605186.SH	健麾信息	31	22.89	1.21	1.51	1.82	32%	25%	21%	0.89	1.11	1.34	26	21	17	-
300452.SZ	山河药辅	30	16.63	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	31	26	21	买入
688013.SH	天臣医疗	20	24.50	0.38	0.58	0.87	-10%	53%	51%	0.48	0.73	1.09	52	34	22	买入

数据来源：Wind，西南证券，盈利预测为西南医药最新

7 风险提示

药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

分析师承诺

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

投资评级说明

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

重要声明

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

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

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

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

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

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

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	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
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn