2021 年 03 月 27 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（3.21-3.27）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 医药核心资产做底仓，逐步加配低估值标的

**投资要点**

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 3.25%，跑赢大盘 2.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.50%，跑输大盘 1.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 122%，环比下跌 1pp，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，环比下跌 1pp，相对沪深 300 溢价率为 175%，环比上涨 1pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的的子行业，上涨约 8.2%，医药商业板块涨幅为 0。

- **建议关注核心资产和业绩增长较好的低估值标的。**经过前期一个多月的回调，上周医药板块迎来明显反弹，其中白马股和具有差异化的成长性标的上涨趋势较好，验证了我们前期推荐。4 月一季报和年报进入密集披露时期，我们建议两个思路进行配置，第一，仍然维持推荐核心资产做底仓，第二，加配业绩增长预期好且低估值标的，如润达医疗，建议关注以岭药业等。

- **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、伟思医疗等、启明医疗等；5）创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、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、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）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、君实生物（1877）。**

- **本周弹性组合：润达医疗（603108）、康泰生物（300601）、健帆生物（300529），云南白药（000538），九洲药业（603456）。**

- **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

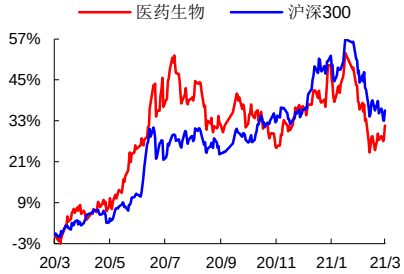
分析师：张熙

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 | 322 |
| 行业总市值（亿元） | 70,136.45 |
| 流通市值（亿元） | 67,536.87 |
| 行业市盈率 TTM | 42.34 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 15.5 |

**相关研究**

1. 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)
2. 医药行业 2021 年一季度业绩前瞻：CXO、器械、药店等有望延续高增长 (2021-03-16)
3. 2021 年 1-2 月血制品批签发： 人血白蛋白供给紧张开始凸显 (2021-03-14)
4. 医药行业周报（3.7-3.13）：关注核心资产业绩和估值匹配度，紧盯一季报预期 (2021-03-14)
5. 2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 (2021-03-13)

# 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 ..... 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 ..... 13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息 ..... 14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况 ..... 16
2.8 医药上市公司股权质押情况 ..... 16
**3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批 ..... 17**
3.1 海外疫情拐点出现 ..... 17
3.2 新冠疫苗逐渐获批 ..... 20
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可 ..... 22
**4 最新新闻与政策 ..... 24**
4.1 审批及新药上市新闻 ..... 24
4.2 研发进展 ..... 25
4.3 企业动态 ..... 26
4.4 企业业绩披露 ..... 27
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 ..... 30
**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 ..... 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：美国和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 27：2009-2020 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 2021.3.27） ..... 20
图 30：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.3.27） ..... 21
图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数 ..... 22
图 32：南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数 ..... 23
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 ..... 23
图 34：乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数 ..... 23
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 ..... 23

# 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：上周弹性组合表现情况 ..... 3
表 5：2021/03/21-2021/03/26 医药行业及个股涨跌幅情况 ..... 6
表 6：陆港通 2021/03/21-2021/03/27 医药行业持股比例变化分析 ..... 9
表 7：2021/03/21-2021/03/26 医药行业大宗交易情况 ..... 10
表 8：2021/03/14-2021/03/19 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 ..... 11
表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/3/27~2021/6/27） ..... 11
表 10：医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 3 月 26 日已公告预案但未实施汇总） ..... 13
表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/3/29~2021/6/29） ..... 14
表 12：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 3 月 26 日已公告预案但未实施汇总） ..... 16
表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 3 月 26 日） ..... 16
表 14：全球主要新冠疫苗情况 ..... 21
表 15：五种主流变异株传播范围对比 ..... 22
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：**本周医药生物指数上涨 3.25%，跑赢大盘 2.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.50%，跑输大盘 1.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 122%，环比下跌 1pp，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，环比下跌 1pp，相对沪深 300 溢价率为 175%，环比上涨 1pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的的子行业，上涨约 8.2%，医药商业板块涨幅为 0。

**建议关注核心资产和业绩增长较好的低估值标的。**经过前期一个多月的回调，上周医药板块迎来明显反弹，其中白马股和具有差异化的成长性标的上涨趋势较好，验证了我们前期推荐。4 月一季报和年报进入密集披露时期，我们建议两个思路进行配置，第一，仍然维持推荐核心资产做底仓，第二，加配业绩增长预期好且低估值标的，如润达医疗，建议关注以岭药业等。

**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、伟思医疗等、启明医疗等；5）创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、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、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）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、君实生物（1877）。**

**本周弹性组合：润达医疗（603108）、康泰生物（300601）、健帆生物（300529），云南白药（000538），九洲药业（603456）。**

**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 | 384.03 | 39% | 20% | 27% | 5.37 | 6.45 | 8.22 | 72 | 60 | 47 | 买入 |
| | 603259.SH | 药明康德 | 139.84 | 53% | 32% | 29% | 1.16 | 1.54 | 1.98 | 119 | 90 | 70 | 买入 |
| | 600276.SH | 恒瑞医药 | 92.19 | 21% | 25% | 24% | 1.21 | 1.52 | 1.88 | 76 | 61 | 49 | 买入 |
| | 000661.SZ | 长春高新 | 435.50 | 76% | 30% | 25% | 7.71 | 10.02 | 12.53 | 56 | 43 | 35 | 买入 |
| | 1877.HK | 君实生物 | 63.09 | 14% | 49% | 72% | -0.73 | -0.37 | -0.10 | -112 | -219 | -793 | |
| 弹性组合 | 300601.SZ | 康泰生物 | 138.34 | 101% | 36% | 33% | 1.69 | 2.30 | 3.06 | 82 | 60 | 45 | 买入 |
| | 300529.SZ | 健帆生物 | 74.48 | 48% | 29% | 31% | 1.06 | 1.36 | 1.78 | 71 | 55 | 42 | 买入 |
| | 000538.SZ | 云南白药 | 134.04 | 10% | 12% | 17% | 3.61 | 4.05 | 4.73 | 37 | 33 | 28 | 买入 |
| | 603456.SH | 九洲药业 | 37.55 | 60% | 64% | 26% | 0.46 | 0.75 | 0.94 | 82 | 50 | 40 | 持有 |
| 科创板组合 | 688266.SH | 泽璟制药-U | 59.21 | 47% | -26% | 35% | -1.02 | -1.28 | -0.84 | -58 | -46 | -71 | 持有 |
| | 688198.SH | 佰仁医疗 | 125.12 | -13% | -6% | 115% | 0.57 | 0.54 | 1.15 | 219 | 233 | 108 | 买入 |
| | 688580.SH | 伟思医疗 | 105.60 | 44% | 14% | 44% | 2.11 | 2.40 | 3.45 | 50 | 44 | 31 | 买入 |
| | 688221.SH | 前沿生物-U | 16.31 | 15% | -36% | -32% | -0.61 | -0.39 | -0.27 | -27 | -41 | -61 | |

*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，四季度显著提速

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：上周稳健组合整体上涨 3.83%，跑赢大盘 3.22 个百分点，跑赢医药指数 0.58 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 | 361.0 | 5.0 | 386.0 | 6.93% |
| 603259.SH | 药明康德 | 126.3 | 17.9 | 136.2 | 7.80% |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 88.1 | 53.1 | 91.2 | 3.60% |
| 000661.SZ | 长春高新 | 389.6 | 3.6 | 436.9 | 12.13% |
| 1877.HK | 君实生物 | 80.1 | 2.6 | 71.1 | -11.30% |
| 加权平均涨跌幅 | | | | | 3.83% |
| 000300.SH | 0.62% | 5007.1 | - | 5,038.0 | 0.62% |
| 跑赢大盘 | | | | | 3.22% |
| 801150.SI | 3.25% | 11170.4 | - | 11533.8 | 3.25% |
| 跑赢指数 | | | | | 0.58% |

*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

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

大参林（603233）：业绩延续较好趋势，扩张步伐同步提速

九洲药业（603456）：CDMO 业务加速转型升级，业绩高增长可期

康华生物（300841）：人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进

**组合收益简评：上周弹性组合整体上涨 4.8%，跑赢大盘 4.21 个百分点，跑赢医药指数 1.57 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 300601.SZ | 康泰生物 | 125.8 | 4.9 | 138.3 | 9.96% |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 71.0 | 4.6 | 74.5 | 4.92% |
| 603233.SH | 大参林 | 80.4 | 6.6 | 82.3 | 2.30% |
| 603456.SH | 九洲药业 | 35.7 | 8.0 | 37.6 | 5.33% |
| 300841.SZ | 康华生物 | 384.7 | 0.2 | 391.0 | 1.63% |
| 加权平均涨跌幅 | | | | | 4.8% |
| 000300.SH | 0.62% | 5007.1 | - | 5,038.0 | 0.62% |
| 跑赢大盘 | | | | | 4.21% |
| 801150.SI | 3.25% | 11170.4 | - | 11533.8 | 3.25% |
| 跑赢指数 | | | | | 1.57% |

*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)：业绩超预期，股权激励为高成长护航

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下跌 1.3%，跑输大盘 1.95 个百分点，跑输医药指数 4.59 个百分点。**

**表 4：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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 688266.SH | 泽璟制药-U | 63.0 | 1.3 | 60.6 | -3.93% |
| 688198.SH | 佰仁医疗 | 137.0 | 0.2 | 139.5 | 1.82% |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 106.7 | 0.2 | 104.2 | -2.32% |
| 688221.SH | 前沿生物 | 16.4 | 0.8 | 16.2 | -0.92% |
| 加权平均涨跌幅 | | | | | -1.3% |
| 000300.SH | 0.62% | 5007.1 | - | 5,038.0 | 0.62% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 跑赢大盘 | | | | | -1.95% |
| 801150.SI | 3.25% | 11170.4 | - | 11533.8 | 3.25% |
| 跑赢指数 | | | | | -4.59% |

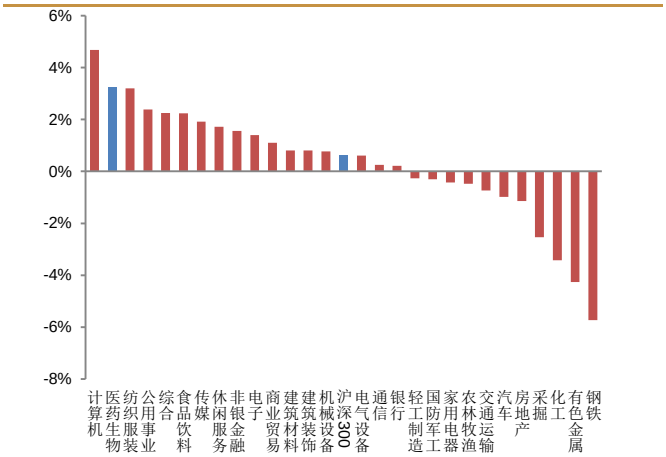
*数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样*

# 2 医药行业二级市场表现

## 2.1 行业及个股涨跌情况

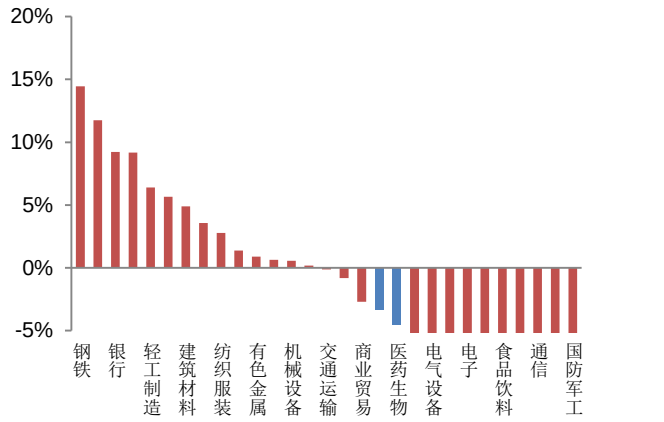
本周医药生物指数上涨 3.25%，跑赢大盘 2.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.50%，跑输大盘 1.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。

**图 1：本周行业涨跌幅**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 2：年初以来行业涨跌幅**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

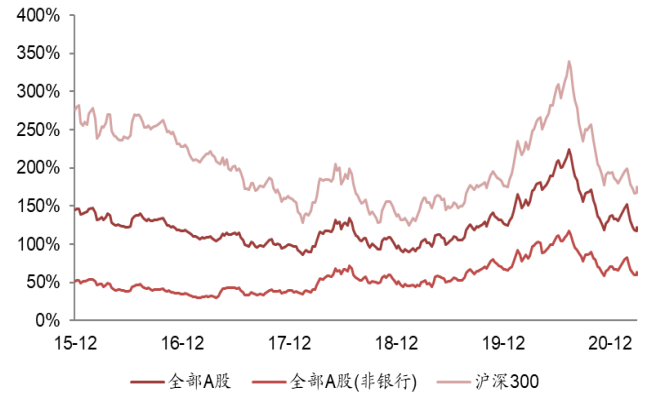
本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 122%，环比下跌 1pp，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 63%，环比下跌 1pp，相对沪深 300 溢价率为 175%，环比上涨 1pp。

**图 3：最近两年医药行业估值水平（PE-TTM）**



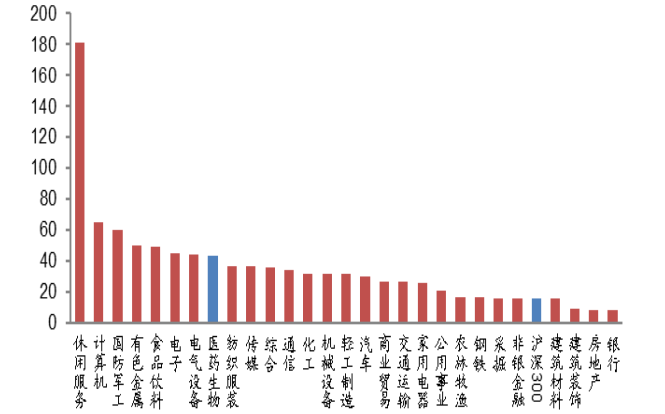

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 4：最近 5 年医药行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）**



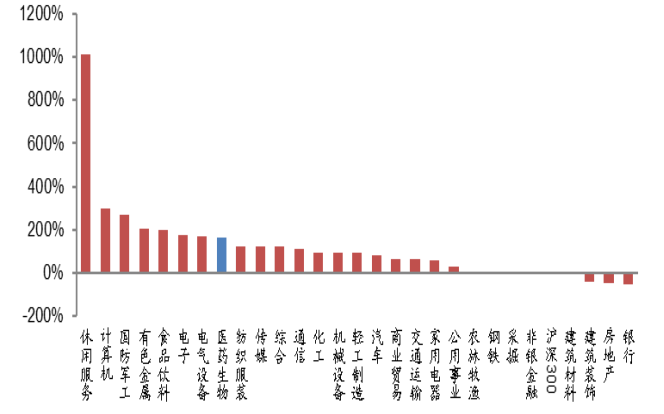

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 5：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*

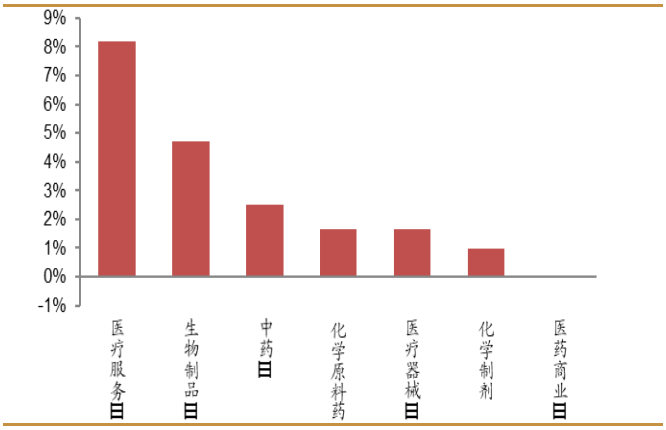
**图 6：全行业溢价率水平-相对沪深 300（PE-TTM）**




*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*

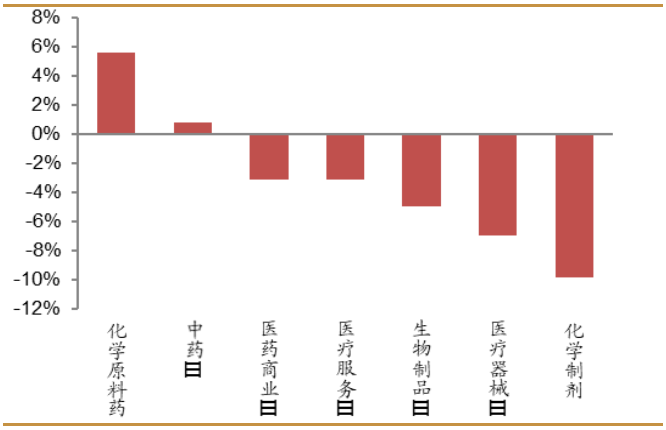
医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的的子行业，上涨约 8.2%，医药商业板块涨幅为 0。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 5.6%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**



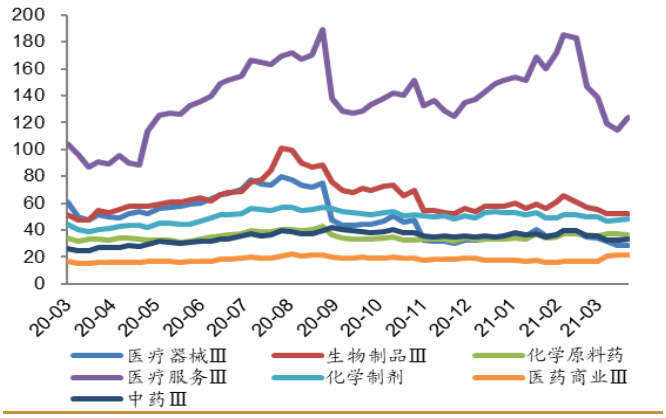

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅**



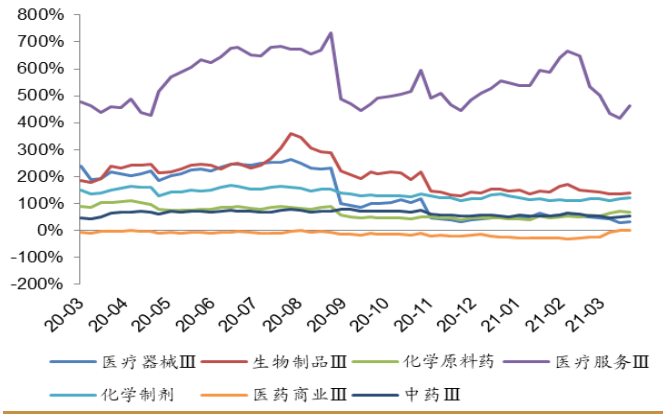

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**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 187 股票涨幅为正，172 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：国际医学(+14.45%)、葫芦娃(+14.44%)、博腾股份(+14.03%)、新产业(+14.02%)、康龙化成(+13.09%)、凯莱英(+12.47%)、长春高新(+12.13%)、灵康药业(+11.39%)、东亚药业(+11.11%)、迈克生物(+10.60%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：济民制药（-20.37%）、贵州百灵（-15.09%）、华东医药(-14.63%)、英科医疗(-13.85%)、爱美客(-12.73%)、浙江医药(-12.46%)、浩欧博(-12.07%)、吉药控股（-10.98%）、利德曼（-9.35%）、太龙药业（-8.49%）。

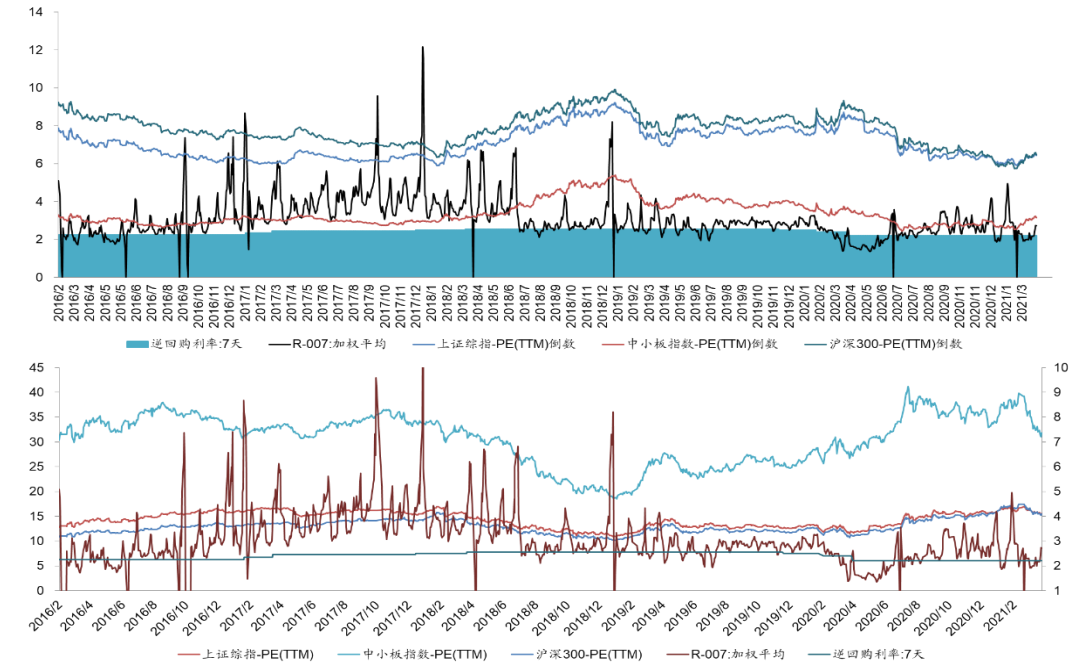
**表 5：2021/03/21-2021/03/26 医药行业及个股涨跌幅情况**

| 指数 | 涨幅 | 子行业 | 涨幅 | 子行业 | 涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 医药生物 | -0.83% | 医药商业Ⅲ | 4.48% | 生物制品Ⅲ | 0.73% |
| | | 化学原料药 | 3.24% | 医疗器械Ⅲ | -1.22% |
| | | 中药Ⅲ | 1.88% | 医疗服务Ⅲ | -1.31% |
| | | 化学制剂 | 1.03% | | |
| 医药行业个股周内涨跌前十位 | | | | | |
| 000516.SZ | 国际医学 | 14.45% | 603222.SH | 济民制药 | -20.37% |
| 605199.SH | 葫芦娃 | 14.44% | 002424.SZ | 贵州百灵 | -15.09% |
| 300363.SZ | 博腾股份 | 14.03% | 000963.SZ | 华东医药 | -14.63% |
| 300832.SZ | 新产业 | 14.02% | 300677.SZ | 英科医疗 | -13.85% |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 13.09% | 300896.SZ | 爱美客 | -12.73% |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 12.47% | 600216.SH | 浙江医药 | -12.46% |
| 000661.SZ | 长春高新 | 12.13% | 688656.SH | 浩欧博 | -12.07% |
| 603669.SH | 灵康药业 | 11.39% | 300108.SZ | 吉药控股 | -10.98% |
| 605177.SH | 东亚药业 | 11.11% | 300289.SZ | 利德曼 | -9.35% |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 10.60% | 600222.SH | 太龙药业 | -8.49% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

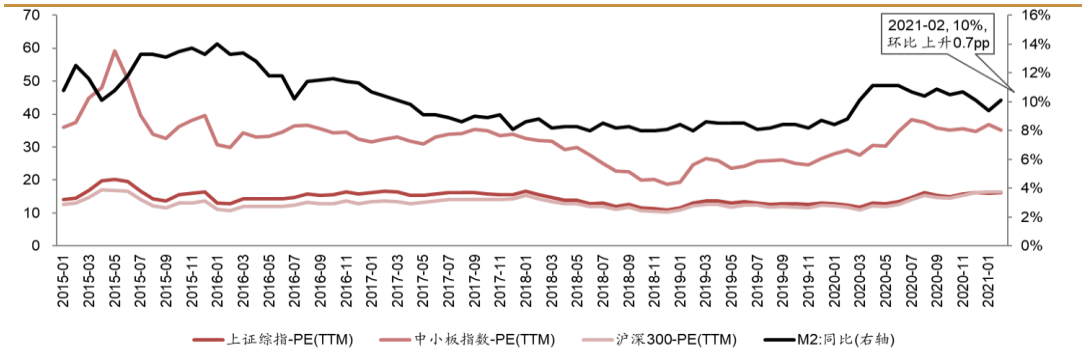
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。2 月 M2 同比上涨至 10.1%，环比上升 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动。

**图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系**



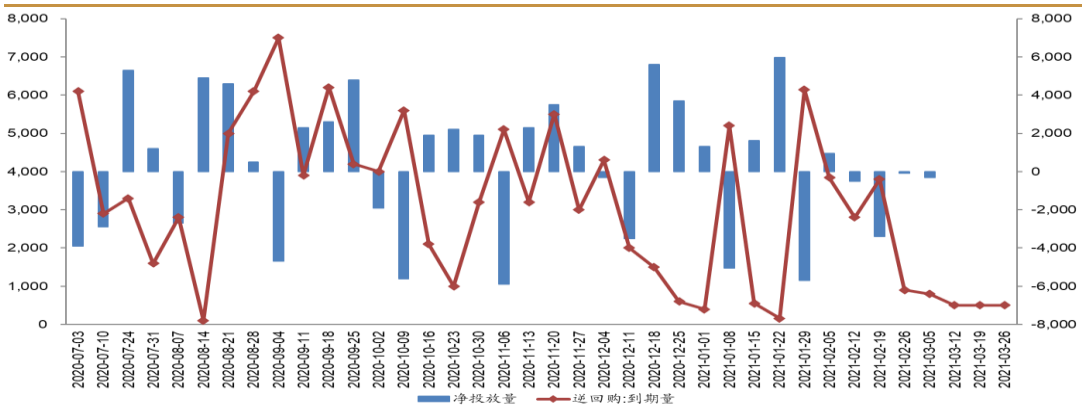

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系**



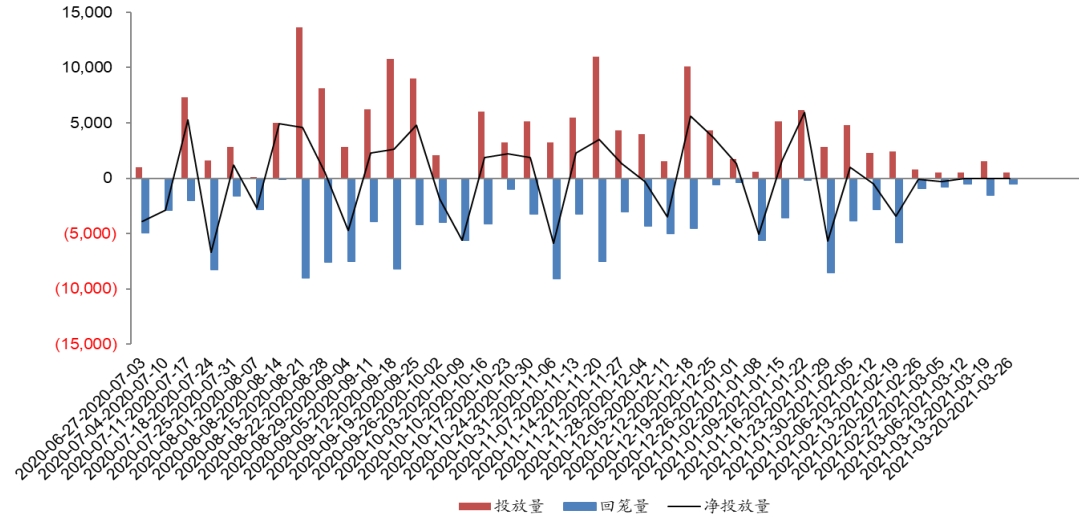

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 13：净投放量和逆回购到期量对比图**



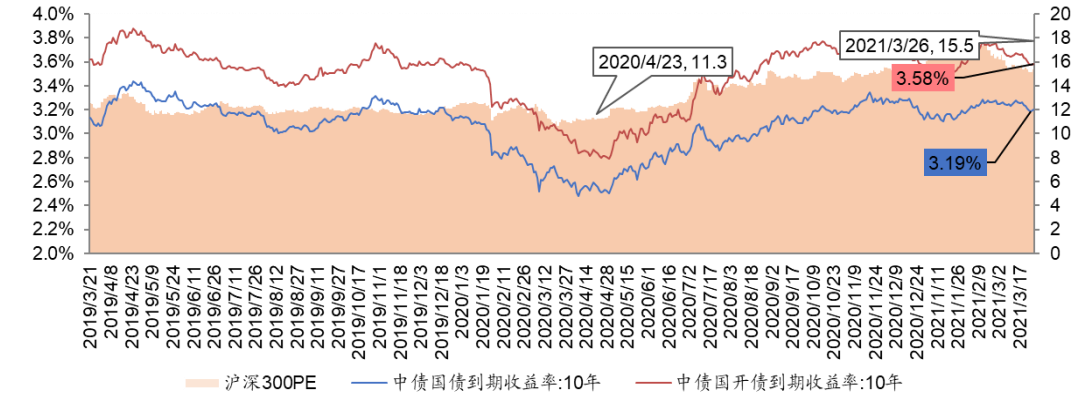

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 14：投放量和回笼量时间序列图**



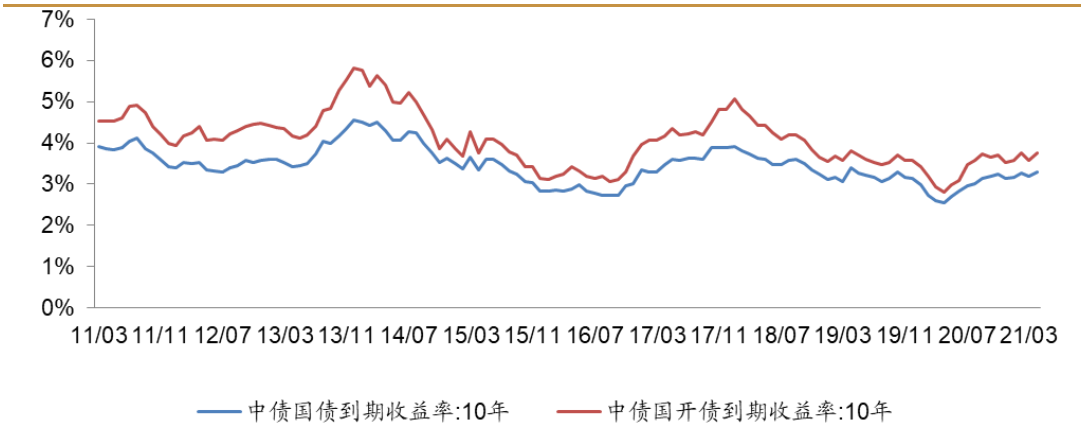

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**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-64.38 亿元，沪港通累计净买入-42.20 亿元，深港通累计净买入-11.46 亿元；北向资金合计 141.64 亿元，沪港通累计净买入 84.60 亿元，深港通累计净买入 57.04 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：康龙化成、英科医疗、仁和药业、药石科技、山东药玻；
- 医药陆股通减持前五分别为：贵州百灵、华润三九、健帆生物、欧普康视、金城医药。

**表 6：陆港通 2021/03/21-2021/03/27 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 | |
| 0.6% | | 0.4% | | 3.3% | | 6592 | 6530 | |
| 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 | 19.5% | 0.0% | 12.7% | 0.0% | 156.6 | 10.8 | 6.1% |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 17.4% | 0.5% | 12.8% | 0.4% | 27.4 | 2.4 | 9.0% |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 14.7% | 1.6% | 5.3% | 0.6% | 58.4 | 12.3 | 13.9% |
| 000538.SZ | 云南白药 | 14.7% | 0.3% | 6.9% | 0.1% | 118.5 | 12.0 | 5.6% |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 14.1% | -0.1% | 5.8% | -0.1% | 272.2 | 15.1 | 1.6% |
| 603939.SH | 益丰药房 | 13.5% | 0.6% | 13.1% | 0.6% | 62.3 | 2.8 | -3.1% |
| 603882.SH | 金域医学 | 12.7% | -0.1% | 12.7% | -0.1% | 74.0 | 4.8 | 4.5% |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 12.4% | 0.0% | 12.3% | 0.0% | 598.4 | 20.5 | 2.3% |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 9.8% | 0.3% | 9.8% | 0.3% | 23.7 | 1.1 | 3.7% |
| 603259.SH | 药明康德 | 9.6% | 0.3% | 5.8% | 0.4% | 192.4 | 27.3 | 1.6% |
| 陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序） | | | | | | | | |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 14.7% | 1.6% | 5.3% | 0.6% | 58.4 | 12.3 | 13.9% |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 4.4% | 1.3% | 2.9% | 0.9% | 16.2 | 3.0 | -15.2% |
| 000650.SZ | 仁和药业 | 2.0% | 0.8% | 1.7% | 0.7% | 1.6 | 0.7 | 6.9% |
| 300725.SZ | 药石科技 | 3.0% | 0.8% | 2.3% | 0.6% | 5.4 | 1.6 | -0.4% |
| 600529.SH | 山东药玻 | 9.0% | 0.7% | 9.0% | 0.7% | 22.0 | 2.9 | 5.6% |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 4.8% | 0.7% | 4.7% | 0.7% | 3.5 | 0.6 | 1.5% |
| 603939.SH | 益丰药房 | 13.5% | 0.6% | 13.1% | 0.6% | 62.3 | 2.8 | -3.1% |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 17.4% | 0.5% | 12.8% | 0.4% | 27.4 | 2.4 | 9.0% |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 5.5% | 0.5% | 4.6% | 0.4% | 18.3 | 2.6 | 5.4% |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 2.0% | 0.5% | 1.6% | 0.4% | 4.9 | 1.2 | 11.0% |
| 陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序） | | | | | | | | |
| 002424.SZ | 贵州百灵 | 1.3% | -1.1% | 0.8% | -0.7% | 0.9 | -1.1 | -16.8% |
| 000999.SZ | 华润三九 | 8.2% | -0.6% | 8.2% | -0.6% | 19.6 | -2.1 | -4.1% |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300529.SZ | 健帆生物 | 4.4% | -0.6% | 2.5% | -0.4% | 15.1 | -1.3 | 3.4% |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 4.2% | -0.4% | 3.0% | -0.3% | 15.7 | -0.4 | 2.6% |
| 300233.SZ | 金城医药 | 0.6% | -0.4% | 0.5% | -0.3% | 0.5 | -0.3 | -7.6% |
| 600673.SH | 东阳光 | 1.9% | -0.3% | 1.6% | -0.2% | 2.4 | -0.5 | -2.3% |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 1.1% | -0.2% | 0.9% | -0.2% | 0.9 | -0.2 | -1.8% |
| 000963.SZ | 华东医药 | 1.8% | -0.2% | 1.8% | -0.2% | 11.5 | -3.7 | -15.9% |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 5.6% | -0.2% | 4.2% | -0.2% | 13.7 | -0.2 | -0.4% |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 4.1% | -0.2% | 3.0% | -0.1% | 28.0 | 1.3 | 10.9% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

本周医药生物行业中共有 25 家公司发生大宗交易，成交总金额为 96.83 亿元，大宗交易成交前三名博腾股份、灵康药业、迈瑞医疗，占总成交额的 35%。

**表 7：2021/03/21-2021/03/26 医药行业大宗交易情况**

| | 代码 | 公司名称 | 成交额（百万元） |
|---|---|---|---|
| 1 | 300363.SZ | 博腾股份 | 148.5 |
| 2 | 603669.SH | 灵康药业 | 99.4 |
| 3 | 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 92.2 |
| 4 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 80.3 |
| 5 | 002424.SZ | 贵州百灵 | 70.8 |
| 6 | 300676.SZ | 华大基因 | 65.5 |
| 7 | 688068.SH | 热景生物 | 64.9 |
| 8 | 600557.SH | 康缘药业 | 62.6 |
| 9 | 002653.SZ | 海思科 | 60.6 |
| 10 | 600329.SH | 中新药业 | 34.1 |
| 11 | 603309.SH | 维力医疗 | 31.3 |
| 12 | 300347.SZ | 泰格医药 | 28.9 |
| 13 | 000534.SZ | 万泽股份 | 28.6 |
| 14 | 688578.SH | 艾力斯-U | 22.8 |
| 15 | 603939.SH | 益丰药房 | 21.4 |
| 16 | 300677.SZ | 英科医疗 | 15.8 |
| 17 | 000813.SZ | 德展健康 | 8.6 |
| 18 | 688278.SH | 特宝生物 | 6.4 |
| 19 | 000710.SZ | 贝瑞基因 | 5.4 |
| 20 | 600572.SH | 康恩贝 | 4.6 |
| 21 | 000661.SZ | 长春高新 | 4.6 |
| 22 | 002262.SZ | 恩华药业 | 3.6 |
| 23 | 300529.SZ | 健帆生物 | 2.8 |
| 24 | 600763.SH | 通策医疗 | 2.4 |
| 25 | 688298.SH | 东方生物 | 2.1 |
| 合计 | | | 968.3 |

*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、药明康德、智飞生物、沃森生物、恒瑞医药；

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、爱尔眼科、泰格医药。

**表 8：2021/03/14-2021/03/19 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 | 2,182.2 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 398.0 |
| 603259.SH | 药明康德 | 997.2 | 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 166.7 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 867.1 | 300122.SZ | 智飞生物 | 159.4 |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 775.8 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | 70.9 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 542.2 | 300347.SZ | 泰格医药 | 62.8 |

*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 3 月 26 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 55 家，其中下周（2021/3/29~2021/4/3）召开的公司有 21 家，按时间顺序分别为万泽股份、信邦制药、盘龙药业、泰格医药、新诺威、通策医疗、百奥泰-U、*ST 恒康、益丰药房、黄山胶囊、立方制药、冠昊生物、拱东医疗、贝瑞基因、正川股份、长春高新、吉药控股、双林生物、恩华药业、天宇股份、西藏药业。

**表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/3/27~2021/6/27）**

| 名称 | 会议日期 | 会议类型 | 召开地点 |
|---|---|---|---|
| 万泽股份 | 2021-03-26 | 临时股东大会 | 深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室 |
| 信邦制药 | 2021-03-26 | 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 |
| 盘龙药业 | 2021-03-26 | 临时股东大会 | 西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路 2801 号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室 |
| 泰格医药 | 2021-03-26 | 临时股东大会 | 杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园 A 座 18 层 |
| 新诺威 | 2021-03-26 | 股东大会 | 河北省石家庄市高新区黄河大道 226 号公司会议室 |
| 通策医疗 | 2021-03-26 | 临时股东大会 | 浙江省杭州市西湖区灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室 |
| 百奥泰-U | 2021-03-26 | 股东大会 | 广州市黄埔区科学城科学大道 286 号七喜大厦 11 楼会议室 |
| *ST 恒康 | 2021-03-29 | 临时股东大会 | 四川省成都市成华区航天路 50 号国机西南大厦 A 座 29 楼公司会议室 |
| 益丰药房 | 2021-03-29 | 临时股东大会 | 湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼会议室 |
| 黄山胶囊 | 2021-03-30 | 临时股东大会 | 安徽省旌德县堂嘉桥经济开发区堂嘉大道 7 号本公司一楼会议室 |
| 立方制药 | 2021-03-30 | 临时股东大会 | 安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室 |
| 冠昊生物 | 2021-03-30 | 股东大会 | 广州市黄埔区玉岩路 12 号公司会议室 |
| 拱东医疗 | 2021-03-30 | 股东大会 | 浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室 |
| 贝瑞基因 | 2021-03-31 | 临时股东大会 | 北京市昌平区生命园路 4 号院 5 号楼公司 6 层会议室 |
| 正川股份 | 2021-03-31 | 股东大会 | 重庆市北碚区水土高新技术产业园云汉大道 5 号附 33 号正川永成研发楼三楼会议室 |
| 长春高新 | 2021-04-01 | 股东大会 | 吉林省长春市同志街 2400 号火炬大厦 5 层公司第一会议室 |
| 吉药控股 | 2021-04-01 | 临时股东大会 | 梅河口市环城北路 6 号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室 |
| 双林生物 | 2021-04-02 | 临时股东大会 | 广东省湛江市东海岛新丰东路 1 号广东双林生物制药有限公司三楼 3 号会议室 |

| 名称 | 会议日期 | 会议类型 | 召开地点 |
|---|---|---|---|
| 恩华药业 | 2021-04-02 | 股东大会 | 徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼 301 会议室 |
| 天宇股份 | 2021-04-02 | 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 |
| 西藏药业 | 2021-04-02 | 股东大会 | 四川省成都市锦江区三色路 427 号公司办公楼会议室 |
| 东北制药 | 2021-04-06 | 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 |
| 达安基因 | 2021-04-06 | 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 |
| 博腾股份 | 2021-04-06 | 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 1 楼报告厅 |
| 东阳光 | 2021-04-06 | 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 |
| 东方生物 | 2021-04-06 | 临时股东大会 | 浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段 3787 号公司 |
| 赛隆药业 | 2021-04-07 | 临时股东大会 | 湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室 |
| 片仔癀 | 2021-04-07 | 临时股东大会 | 漳州市芗城区漳州佰翔圆山酒店三楼(中国卉 B 厅) |
| 汉森制药 | 2021-04-08 | 临时股东大会 | 湖南省益阳市赫山区银城大道 2688 号公司一楼会议室 |
| 北陆药业 | 2021-04-08 | 股东大会 | 北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室 |
| 理邦仪器 | 2021-04-08 | 股东大会 | 广东省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 |
| 英科医疗 | 2021-04-08 | 股东大会 | 山东英科医疗制品有限公司会议室青州市猘山工业园齐王路 |
| 英特集团 | 2021-04-09 | 临时股东大会 | 杭州市滨江区江南大道 96 号·中化大厦·公司会议室 |
| 九芝堂 | 2021-04-09 | 股东大会 | 九芝堂集团第一会议室(北京市朝阳区姚家园路朝阳体育中心东侧路甲 518 号 A 座) |
| 一心堂 | 2021-04-09 | 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 |
| 华仁药业 | 2021-04-09 | 股东大会 | 山东省青岛市高科园株洲路 187 号公司会议室 |
| 普门科技 | 2021-04-09 | 股东大会 | 广东省东莞市松山湖园区彰化路 2 号 1 号楼 1 楼报告厅 |
| 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) |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 广济药业 | 2021-04-22 | 股东大会 | 武汉市安华酒店四楼会议室 |
| 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 |
| 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 |

*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 3 月 26 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 53 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段有 8 家，处于股东大会通过的有 20 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 3 月 26 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 |
|---|---|---|---|
| 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 |
| 603309.SH | 维力医疗 | 2020-09-19 | 证监会通过 |
| 002551.SZ | 尚荣医疗 | 2020-04-30 | 证监会通过 |
| 300239.SZ | 东宝生物 | 2020-04-22 | 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 |
| 300436.SZ | 广生堂 | 2020-04-02 | 证监会通过 |
| 300404.SZ | 博济医药 | 2020-03-10 | 证监会通过 |
| 002294.SZ | 信立泰 | 2020-09-30 | 证监会通过 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 2020-10-01 | 证监会通过 |
| 603222.SH | 济民制药 | 2021-02-05 | 证监会通过 |
| 600538.SH | 国发股份 | 2020-01-04 | 证监会通过 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 2020-10-29 | 证监会通过 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 2020-07-14 | 证监会通过 |
| 002390.SZ | 信邦制药 | 2020-09-08 | 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 |
| 300147.SZ | 香雪制药 | 2020-03-20 | 股东大会通过 |
| 002433.SZ | 太安堂 | 2020-05-29 | 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 |
| 300086.SZ | 康芝药业 | 2020-11-10 | 股东大会通过 |
| 002932.SZ | 明德生物 | 2020-11-20 | 股东大会通过 |

| 证券代码 | 证券简称 | 预案公告日 | 增发进度 |
|---|---|---|---|
| 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 |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 2020-08-04 | 股东大会通过 |
| 300318.SZ | 博晖创新 | 2020-02-18 | 股东大会通过 |
| 300318.SZ | 博晖创新 | 2020-02-18 | 股东大会通过 |
| 603590.SH | 康辰药业 | 2021-03-02 | 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 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 2021-03-27 | 董事会预案 |
| 600673.SH | 东阳光 | 2020-07-29 | 董事会预案 |
| 688189.SH | 南新制药 | 2020-11-09 | 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 |
| 600673.SH | 东阳光 | 2020-07-29 | 董事会预案 |
| 600796.SH | 钱江生化 | 2021-01-16 | 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 3 月 26 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 42 家，其中下周（2021/3/29~2021/4/3）解禁的公司有 5 家，按时间顺序分别为爱美客、天臣医疗、基蛋生物、大唐药业和 ST 金花。

**表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/3/29~2021/6/29）**

| 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 |
|---|---|---|---|---|
| 300896.SZ | 爱美客 | 2021-03-29 | 256.72 | 首发一般股份,首发机构配售股份 |
| 688013.SH | 天臣医疗 | 2021-03-29 | 71.22 | 首发一般股份,首发机构配售股份 |
| 603387.SH | 基蛋生物 | 2021-03-29 | 61.00 | 股权激励限售股份 |
| 836433.OC | 大唐药业 | 2021-03-29 | 120.87 | 定向增发机构配售股份 |
| 600080.SH | ST 金花 | 2021-03-29 | 6,797.44 | 定向增发机构配售股份 |
| 600789.SH | 鲁抗医药 | 2021-04-08 | 2,810.81 | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 603301.SH | 振德医疗 | 2021-04-12 | 11,969.23 | 首发原股东限售股份 |
| 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 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 603439.SH | 贵州三力 | 2021-04-28 | 12,154.36 | 首发原股东限售股份 |
| 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 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 2021-04-29 | 1,660.00 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 603392.SH | 万泰生物 | 2021-04-29 | 6,412.45 | 首发原股东限售股份 |
| 603259.SH | 药明康德 | 2021-05-10 | 63,378.46 | 首发原股东限售股份 |
| 000597.SZ | 东北制药 | 2021-05-10 | 4,402.70 | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 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 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 2021-06-21 | 17,991.92 | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 600781.SH | *ST 辅仁 | 2021-06-28 | 25,289.43 | 定向增发机构配售股份 |
| 300149.SZ | 睿智医药 | 2021-06-28 | 5,165.94 | 定向增发机构配售股份 |
| 603087.SH | 甘李药业 | 2021-06-29 | 27,440.76 | 首发原股东限售股份 |

*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 3 月 26 日，本周公布减持进度的医药上市公司共有 2 家，其中处于减持进展阶段的有 2 家，为凯利泰和广生堂。

**表 12：医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 3 月 26 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 凯利泰 | 进行中 | 持股 5%以上股东 | 850159.00 | 0.12 | 集中竞价或其他深交所认可的方式 |
| 广生堂 | 进行中 | 持股 5%以上股东 | 2100000.00 | 1.50 | 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 3 月 26 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、贵州百灵。

**表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 3 月 26 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 |
| 002424.SZ | 贵州百灵 | 39.8 |
| 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 |
| 300204.SZ | 舒泰神 | 37.07 |
| 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 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | 35.4 |

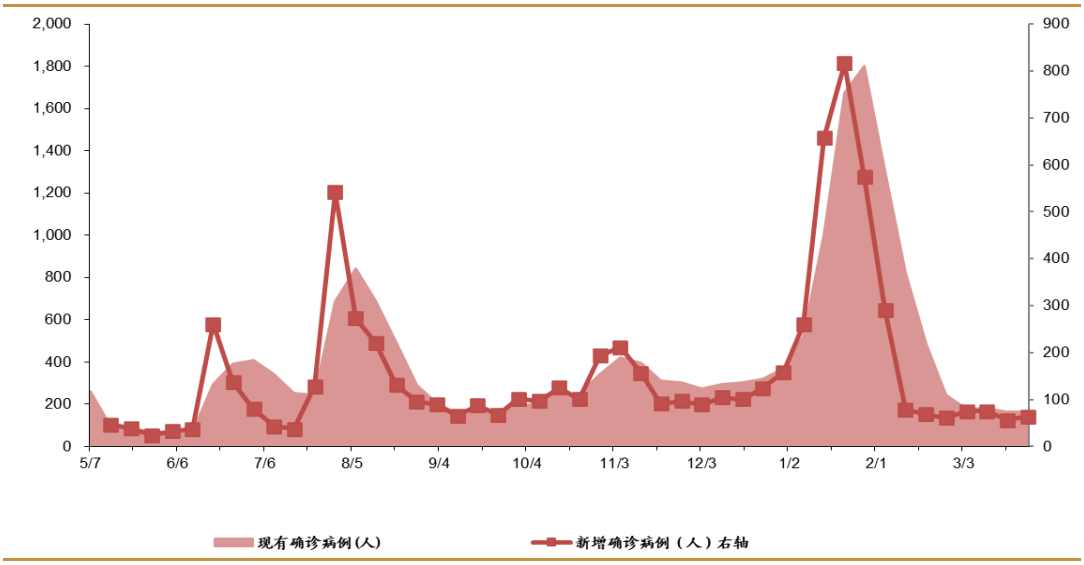
*数据来源：Wind，西南证券整理*

# 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 3 月 26 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 158 例（重症病例 1 例），累计治愈出院病例 85362 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 90159 例，现有疑似病例 2 例。本周（3 月 21 日~3 月 26 日）国内新增确诊 40 人。

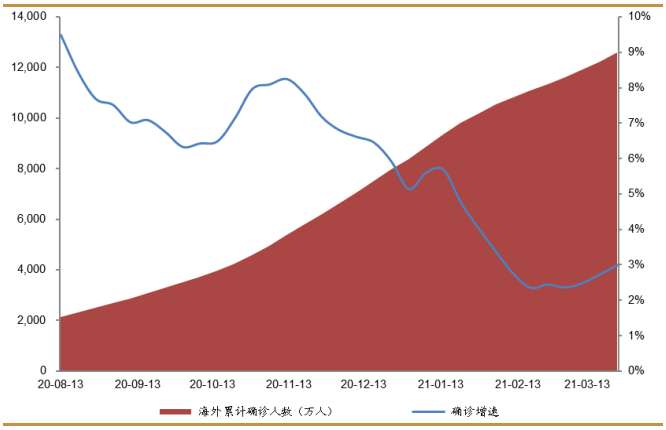
**图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

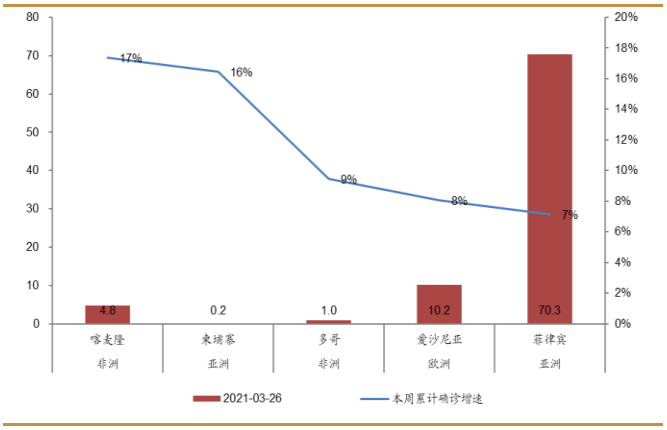
截至 3 月 26 日 24 时，全球除中国外累计确诊病例 1.2656 亿例，全球死亡病例 277.3 万例，死亡率 2.19%。**海外累计确诊增速 1 月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为喀麦隆、柬埔寨、多哥、爱沙尼亚、菲律宾，累计确诊规模较小。

**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*

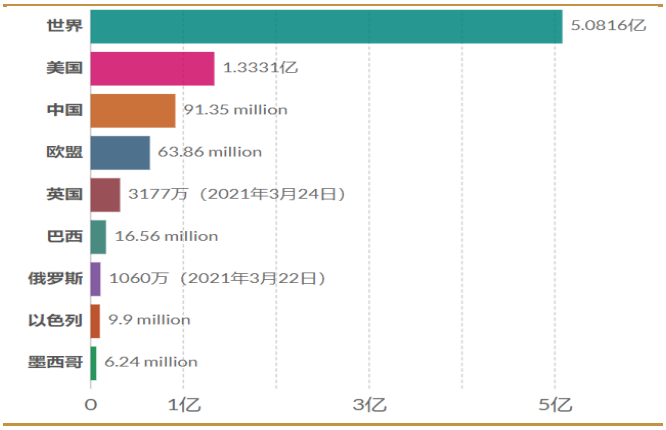
**图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

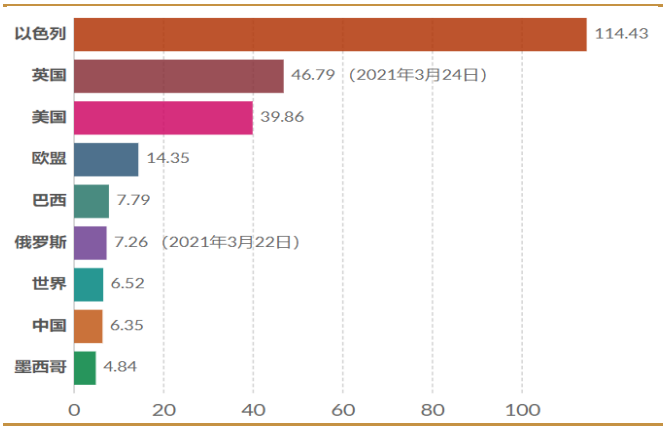
**全球主要国家疫苗接种有序推进。**目前（2021 年 3 月 26 日）从接种量来看，全球已经接种疫苗 5.0816 亿剂，接种率 6.52%；其中中国接种量 9135 万剂，接种率 6.35%；美国接种量 1.3331 亿剂，接种率 39.86%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 114.43%。

**图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量（剂）**



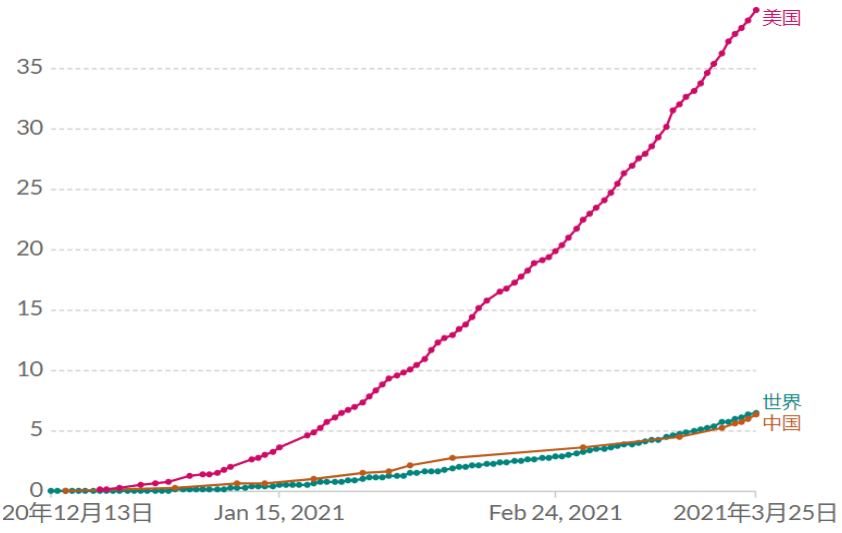

*数据来源：Our World in Data，西南证券整理*

**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（%）**

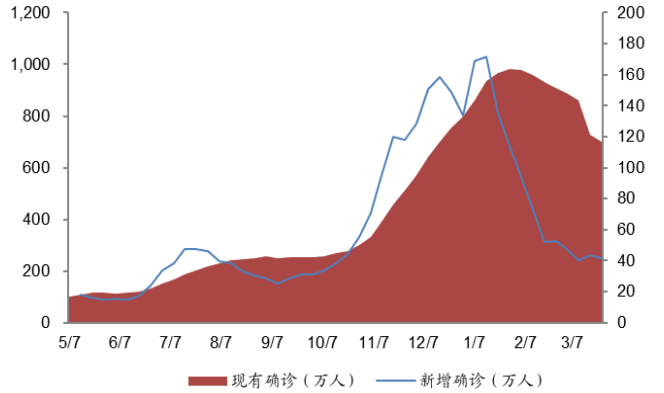



*数据来源：Our World in Data，西南证券整理*

**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 702 万人，本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 3085 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 25.1%，累计死亡病例 56.1 万例。

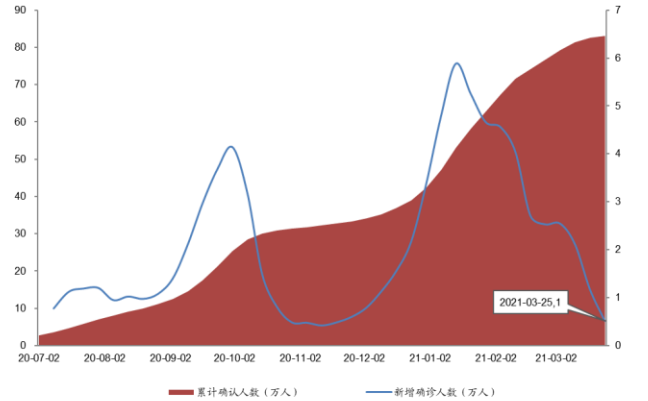
以色列目前累计确诊 83 万人，占总人口 9.04%，本周新增确诊人数 0.48 万人，从 1 月下旬开始，日新增确诊人数有所下降。

**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**

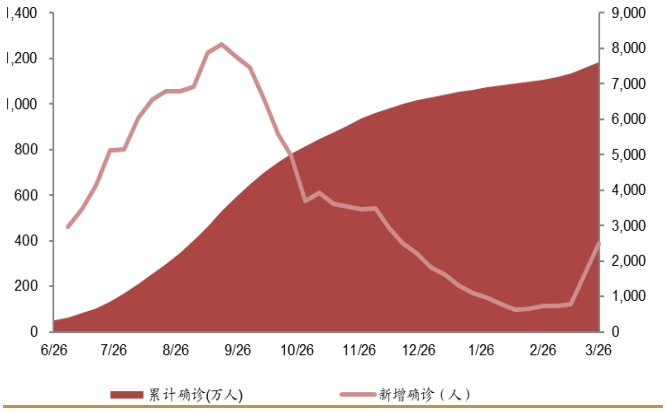



*数据来源：Wind，西南证券整理*

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至 3 月 26 日累计确诊 1190.84 万人，约为总人口的 0.90%，累计死亡病例 16.1 万人，过去一周新增确诊 35.35 万人，死亡率约为 1.4%。9 月份以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降。

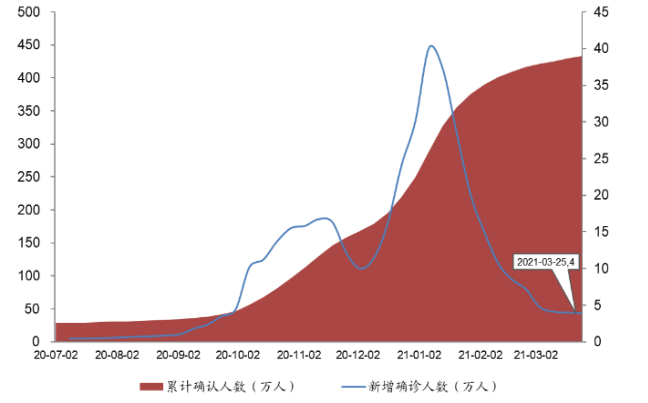
英国累计确诊 434 万人，占总人口 6.4%，本周新增确诊人数 4 万人。随着疫苗接种，一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

**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**

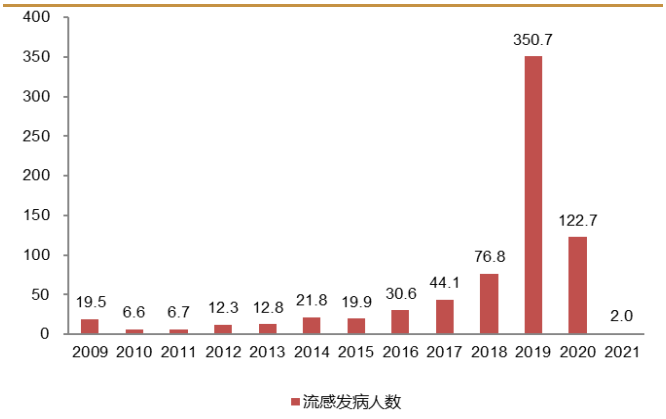



*数据来源：Wind，西南证券整理*

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。

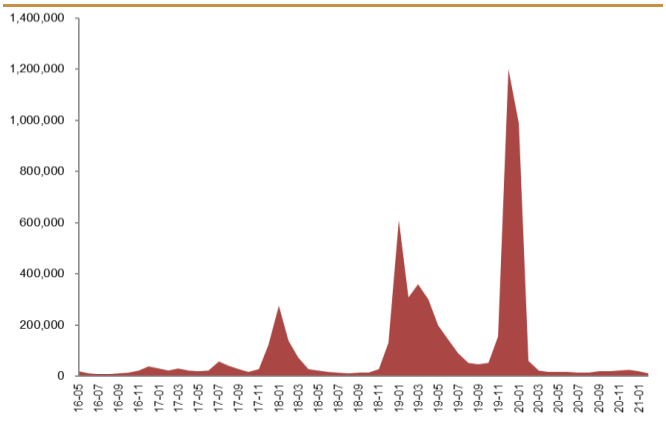
2021 年 2 月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病 38.96 万例，死亡 1165 人。全国流感病例 1.09 万例，较上月下降 46.15%，居丙类传染病中发病数第 1 位。

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、智飞的重组蛋白疫苗；进入 II 期临床的有医科院的灭活疫苗、康泰的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星的 mRNA 疫苗（BNT162b2）、沃森的 mRNA 疫苗。智飞生物的新冠疫苗已获批国内紧急使用。

图 29：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.3.27）

| 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 |
| 武汉所 | 灭活疫苗 | 中国科学院武汉病毒研究所 | 2 | | | | | 中国（有条件批准） |
| 科兴中维 | 灭活疫苗 | - | 2 | | | | | 中国、巴西、印尼、土耳其、智利 |
| 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 |
| | mRNA疫苗 | Precision NanoSystems(PNI) | - | | | | | |
| 智飞生物 | 重组蛋白疫苗 | 中国科学院微生物研究所 | 3 | | | | | 中国、乌兹别克斯坦EUA |
| 医科院 | 灭活疫苗 | - | 2 | | | | | |
| 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 | | | | | |
| 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 | - | | | | | |
| 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 2021.3.27）**

| 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 | 紧急使用或附条件上市地区 |
| 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、欧盟等 |
| Moderna/NIAID | mRNA | 2 | | | | | 美国、加拿大、英国、欧盟等 |
| BioNTech/复星医药/Pfizer | mRNA | 2 | | | | | 美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等 |
| Gamaleya Research Institute | 非复制型病毒载体 | 2 | | | | | 俄罗斯 |
| 强生 | 非复制型病毒载体 | 2 | | | | | 提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国） |
| Novavax | 重组蛋白 | 2 | | | | | 提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国） |
| Bharat Biotech | 灭活 | 2 | | | | | 印度、菲律宾 |
| 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 17.6 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。

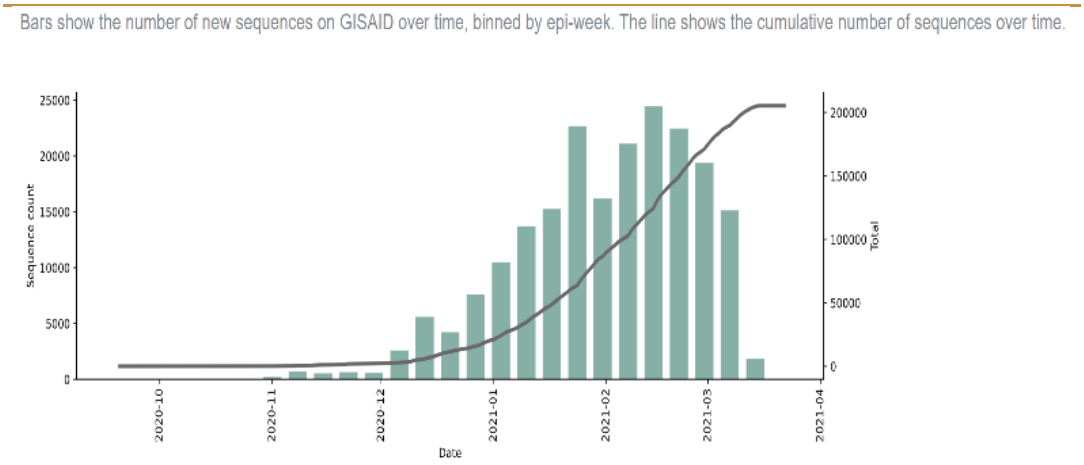
**表 15：五种主流变异株传播范围对比**

| 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 | 102 | 205518 | 英国（148404 例） | Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | 2021-03-26 |
| | | | | | 德国（10115 例） | Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | |
| B.1.351 | 南非 | 2020-10-08 | 62 | 4831 | 南非(1422 例） | JNJ | 2021-03-26 |
| | | | | | 马约特（421 例） | - | |
| P.1 | 巴西 | 2020-12-04 | 28 | 1056 | 巴西（407 例） | Ox/AZ，科兴 | 2021-03-26 |
| | | | | | 意大利（305 例） | Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | |
| A.23.1 | 乌干达 | 2020-10-21 | 28 | 449 | 英国（163 例） | Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | 2021-03-25 |
| | | | | | 乌干达（88 例） | Ox/AZ | |
| B.1.525 | 多个国家 | 2020-12-15 | 30 | 793 | 英国（206 例） | Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | 2021-03-25 |
| | | | | | 丹麦（121 例） | Moderna，Ox/AZ，Pfizer/BioNTech | |

*数据来源：PANGO，西南证券整理*

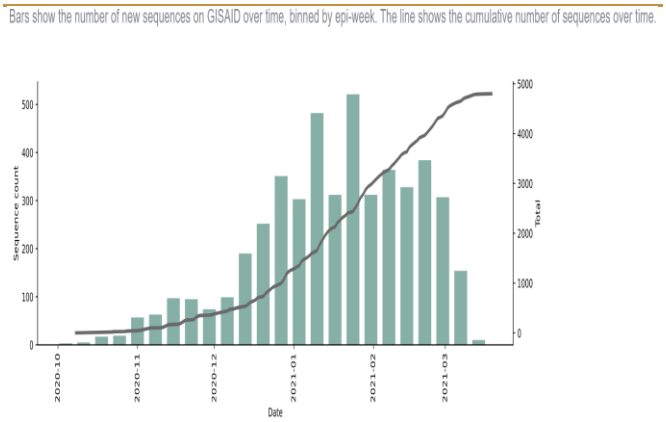
**现有疫苗对变异株保护力尚可。**变异株对新冠肺炎疫苗影响较小，根据 PANGO 数据网站显示，各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制，3 月以来 5 个主流变异株每周累计确诊人数快速回落。

**图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数**



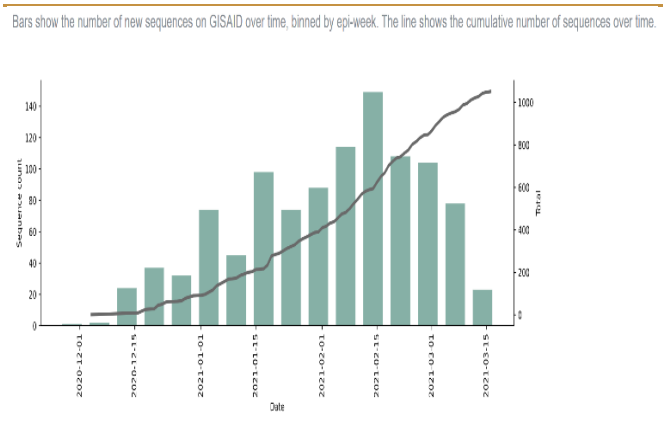

*数据来源：PANGO，西南证券整理；柱为每周新增人数，线为累计确诊*

**图 32：南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数**



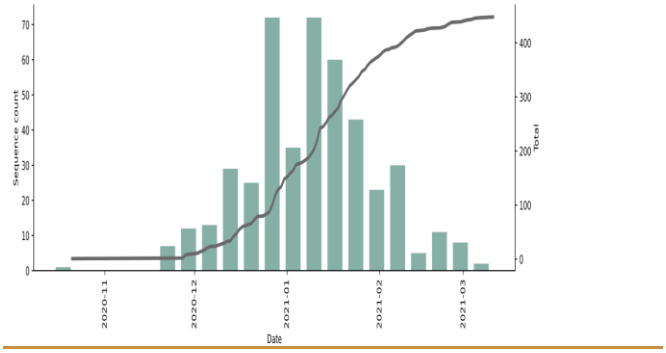

*数据来源：PANGO，西南证券整理*

**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**



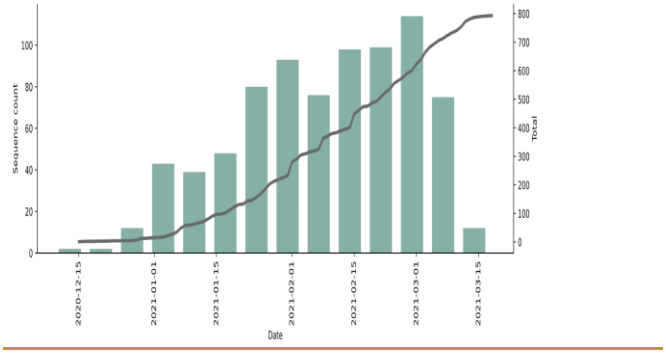

*数据来源：PANGO，西南证券整理*

**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） 3 月 25 日，强生公司旗下的 Johnson & Johnson Vision 宣布，日本厚生劳动省已经批准该公司能够释放药物的隐形眼镜 Acuvue Theravision 上市。这种隐形眼镜包含酮替芬，它是一种抗组胺药物，能够治疗与眼睛过敏相关的眼痒。据了解，这是全球范围内首款获得监管机构批准上市的药物释放隐形眼镜。

2） 3 月 25 日，仁和医药公告，子公司江西制药近日收到国家药监局核准签发的关于恩替卡韦片的《药品注册证书》。据悉，恩替卡韦片产品主要适用于病毒复制活跃，血清丙氨酸氨基转移酶持续升高或肝脏组织学显示有活动性病变的慢性成人乙型肝炎等治疗。

3） 3 月 25 日，恒瑞医药公告，公司多西他赛注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。多西他赛是紫杉醇类抗肿瘤药，通过干扰细胞有丝分裂和分裂间期细胞功能所必需的微管网络而起抗肿瘤作用。

4） 3 月 25 日，人福医药控股子公司湖北葛店人福药业收到国家药监局关于米非司酮片的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。据悉，米非司酮片是目前广泛应用的终止妊娠药。

5） 3 月 24 日，基石药业宣布，MPA 已批准普拉替尼胶囊上市申请，用于既往接受过含铂化疗的转染重排（RET）基因融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌成人患者的治疗。这标志着中国第一个选择性 RET 抑制剂的获批上市，同时基石药业也迎来了首个商业化上市的产品。

6） 3 月 24 日，百奥泰公告，近日收到国家药监局核准签发的关于阿达木单抗注射液的《药品补充申请批准通知书》。该药品获批新增适应症为多关节型幼年特发性关节炎。

7） 3 月 24 日，海思科按注册分类 3（境内申请人仿制境外上市但原研未在境内上市）申报的阿伐那非片已获得 NMPA 批准上市，上市后将会是该品种首仿。阿伐那非片为海思科开发的仿制药产品，是一种口服速效的高选择性磷酸二酯酶-5(PDE-5)抑制剂，用于治疗勃起功能障碍（ED）。

8） 3 月 24 日，Zealand Pharma 宣布，美国 FDA 已批准 Zegalogue 注射剂用于治疗 6 岁及以上的小儿和成年糖尿病患者的严重低血糖症。FDA 批准 Zegalogue 主要是基于在 6 至 17 岁儿童和成人 1 型糖尿病患者中进行的 3 项随机、双盲、安慰剂对照的多中心 III 期研究的功效结果。试验结果显示，与安慰剂相比，Zegalogue 给药后患者血糖的恢复速度更快。

9） 3 月 24 日，CDE 官网显示，勃林格殷格翰新药 BI 425809 片已默认批临床，拟用于治疗精神分裂症认知症状。BI 425809 片是勃林格殷格翰开发的一款甘氨酸转运蛋白 1（Gly-T1）抑制剂，旨在通过抑制 Gly-T1 改善 N -甲基- D -天冬氨酸受体的功能减退，从而起到治疗作用。

10）3 月 24 日，康恩贝公告，近日，公司全资子公司杭州康恩贝收到国家药监局颁发的关于 1mg 规格非那雄胺片的《药品补充申请批准通知书》。审批结论为该品通过仿制药质量和疗效一致性评价。1mg 规格非那雄胺片主要用于治疗男性秃发(雄激素性秃发)。

11）3 月 24 日，以岭药业公告，收到国家药监局核准签发的氢溴酸右美沙芬片的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。氢溴酸右美沙芬片是一种中枢性镇咳药，用于干咳，包括上呼吸道感染（如感冒和咽炎）、支气管炎等引起的咳嗽。

12）3 月 23 日，金陵药业发布公告称，分公司金陵制药厂于近日收到到国家药监局下发的琥珀酸亚铁片一致性评价受理通知书。据悉，该药是用于预防及治疗缺铁性贫血常用且安全有效的药物。

13）3 月 23 日，海正药业公告，公司的注射用盐酸表柔比星已通过仿制药质量和疗效一致性评价。注射用盐酸表柔比星主要适用于治疗恶性淋巴瘤、乳腺癌、肺癌、软组织肉瘤、食道癌、胃癌、肝癌、胰腺癌、黑色素瘤、结肠直肠癌、卵巢癌、多发性骨髓瘤、白血病。

14）3 月 22 日，恒瑞医药宣布，向美国 FDA 申报的注射用卡莫司汀简略新药申请已获得批准。卡莫司汀是一种亚硝基脲类化合物，可作为单一药物或在姑息治疗中治疗脑肿瘤胶质母细胞瘤，脑干神经胶质瘤，髓母细胞瘤等。

15）3 月 22 日，CDE 公示，信达生物和 Incyte 联合申报的 parsaclisib 片已被纳入拟突破性治疗品种，拟定适应症为复发性或难治性滤泡性淋巴瘤。

16）3 月 22 日，信达生物和礼来公司共同宣布，达伯舒（信迪利单抗注射液）非鳞状非小细胞肺癌一线治疗新适应症正式上市。这是继 2018 年达伯舒首次获得 NMPA 批准用于治疗至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤后，其所斩获的第二项适应症。

17）3 月 22 日，云顶新耀公布国家药监局已受理 Xerava 在中国用于治疗成人复杂性腹腔内感染的药品上市许可申请。据了解，Xerava 是一种新型、全合成、广谱、含氟四环素类、静脉注射用抗生素。

18）3 月 22 日，成都倍特药业的注射用氨苄西林钠顺利过评，为国内首家；此外，公司以仿制 4 类报产的达比加群酯胶囊于近日进入行政审批阶段，该药主要用于预防非瓣膜性房颤患者的卒中和全身性栓塞。

19）3 月 22 日，福安药业公告，子公司福安药业集团庆余堂制药于近日收到国家药监局核准签发的药品补充申请批准通知书，其产品注射用头孢米诺钠通过了仿制药质量和疗效一致性评价。该药主要用于治疗对头孢米诺敏感的链球菌属、肺炎链球菌、变形杆菌等引起的败血症、扁桃体炎等疾病。

## 4.2 研发进展

1） 3 月 26 日，《柳叶刀-肿瘤学》发表了一项奥拉帕利（olaparib）作为 BRCA1/2 突变铂敏感型复发性卵巢癌患者维持治疗的双盲、随机、安慰剂对照的 3 期临床试验

（SOLO2/ENGOT-Ov21）的最终分析结果证明,奥拉帕利对于 BRCA1/2 突变铂敏感型复发性卵巢癌患者而言，中位 OS 延长 12.9 个月。

2） 3 月 25 日，BMS 宣布 II/III 期 RELATIVITY-047 研究的初步结果，固定剂量的 relatlimab（LAG-3 单抗）+Opdivo（PD-1 单抗）联合疗法一线治疗转移性或不可手术切除黑色素瘤相比单独使用 Opdivo 可使患者的无进展生存期（PFS）得到显著改善，到了主要终点。

3） 3 月 25 日，阿斯利康公布新冠疫苗 AZD1222 的 III 期临床试验主要分析获高水平积极结果。结果证实 AZD1222 在预防出现症状的 COVID-19 方面效力达 76%，在预防严重疾病和住院方面效力达到 100%，65 岁及以上受试者在预防出现症状的 COVID-19 方面效力达 85%。

4） 3 月 25 日，绿叶制药对外宣布，其自主研发的新化合物及中国 1 类化学新药 -- 盐酸安舒法辛缓释片（LY03005）在中国的Ⅲ期临床试验达到预设终点。结果表明：LY03005 治疗抑郁症安全有效，可全面改善抑郁症状，尤其体现在缓解快感缺失、改善认知功能和不影响性功能方面，具有三重再摄取抑制剂的特征。

5） 3 月 24 日，辉瑞宣布口服新冠治疗药物 PF-07321332 已经进入 1b 期临床试验阶段，这是全球首个进入临床试验的口服新冠治疗药物。辉瑞表示，迄今为止进行的体外研究表明,PF-07321332 是一种可以有效对抗新冠病毒活性的蛋白酶抑制剂。

6） 3 月 23 日，诺华宣布，其潜在“first-in-class”靶向放射配体疗法 177Lu-PSMA-617 在治疗晚期前列腺癌患者的 III 期临床试验中达到双重主要终点。与最佳标准治疗相比，177Lu-PSMA-617 显著改善转移性去势抵抗性前列腺癌患者的总生存期和放射学无进展生存期。

7） 3 月 23 日，美国 FDA 批准默沙东 Keytruda（pembrolizumab）联合铂和氟嘧啶类化学疗法，用于治疗不适合进行手术切除或放化疗的转移性或局部晚期食道癌和胃食管交界癌。

8） 3 月 22 日，Esperion Therapeutics 公司宣布，评估降胆固醇新药 Nexletol 与依折麦布（10mg）和阿托伐他汀（20mg）三联疗法治疗高胆固醇血症患者的一项 II 期临床研究的结果显示，治疗 6 周后，与安慰剂相比，三联疗法将低密度脂蛋白胆固醇水平降低了 60.5%。三联疗法治疗组全部患者 LDL-C 均下降，90%以上的患者 LDL-C 水平达到了指南推荐的目标。

9） 3 月 22 日，罗氏旗下基因泰克宣布，其 PD-L1 抗体 Tecentriq，在治疗早期非小细胞肺癌患者的 III 期临床试验中达到主要终点。在处于 II-IIIA 期的 NSCLC 患者群中，与最佳支持治疗相比，显著提高患者的无病生存期。

10）3 月 22 日，和铂医药宣布，其抗 CTLA-4 抗体 HBM4003 针对中国晚期黑色素瘤及其他实体瘤患者的开放性 I 期研究已完成首例患者用药。此研究将 HBM4003 与君实生物 PD-1 抗体特瑞普利单抗联用，评估其治疗实体瘤的安全性、耐受性、药代动力学/药效动力学和初步疗效。

## 4.3 企业动态

1） 3 月 25 日，科伦药业发布公告称子公司科伦博泰已与英国 Ellipses Pharma LTD 达成区域授权合作协议。科伦博泰将创新小分子肿瘤靶向 RET 激酶抑制剂项目（A400 项目）的欧美等区域权利有偿独家授权给 Ellipses，保留了大中华区及韩国、新加坡、马来西亚等部分亚太地区的权利。

2） 3 月 25 日，贵州百灵公告，公司于 2018 年 1 月 5 日与瑞康医院签订《技术开发(合作)合同》，双方拟共同参与医疗机构制剂“糖宁通络胶囊”项目的研究和开发。瑞康医院于近日收到广西壮族自治区药品监督管理局下发的《医疗机构制剂注册批件》。

3） 3 月 24 日，和黄医药宣布与德福资本控股并管理的 GL Mountrose Investment Two Limited 达成一项 1.69 亿美元的交易协议，和黄医药表示将出售其间接持有的非核心及非并表的非处方药合资企业广州白云山和记黄埔中药有限公司（“白云山和黄中药”）的全部股权。

4） 3 月 22 日，安徽省疾病预防控制中心发布了《安徽省紧急使用重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）应急采购谈判公告》，采购产品为经国务院批准用于重点人群紧急使用的重组新型冠状病毒疫苗，相关生产企业为安徽智飞龙科马生物制药有限公司。

5） 3 月 22 日，Exelixis 制药公司与默克和辉瑞达成一项临床试验合作和供应协议，在正在进行的 1b 期剂量递增研究 STELLAR-001 中，增加 3 个新的队列，评估 XL092 联合抗 PD-L1 免疫检查点抑制剂治疗局部晚期或转移性尿路上皮癌患者的安全性和耐受性。

## 4.4 企业业绩披露

【普门科技】发布 2020 年年报：全年营收 5.54 亿元（+31.04%），归母净利润 1.44 亿元（+43.15%），扣非净利润 1.23 亿元（+44.72%）。

【亚太药业】发布 2020 年年报：全年营收 5.15 亿元（+27.41%），归母净利润 0.27 亿元（+101.42%），扣非净利润-1.43 亿元（+92.62%）。

【云南白药】发布 2020 年年报：全年营收 327.43 亿元（+10.38%），归母净利润 55.16 亿元（+31.85%），扣非净利润 28.99 亿元（+26.63%）。

【昊海生科】发布 2020 年年报：全年营收 13.32 亿元（-16.95%），归母净利润 2.30 亿元（-37.95%），扣非净利润 2.06 亿元（-42.25%）。

【南京医药】发布 2020 年年报：全年营收 398.17 亿元（+7.16%），归母净利润 3.76 亿元（+8.50%），扣非净利润 3.01 亿元（+6.33%）。

【上海医药】发布 2020 年年报：全年营收 1919.09 亿元（+2.86%），归母净利润 44.96 亿元（+10.17%），扣非净利润 38.21 亿元（+10.41%）。

【南新制药】发布 2020 年年报：全年营收 10.88 亿元（+7.29%），归母净利润 1.33 亿元（+45.37%），扣非净利润 1.25 亿元（+41.98%）。

【山大华特】发布 2020 年年报：全年营收 18.21 亿元（+1.17%），归母净利润 2.91 亿元（+42.46%），扣非净利润 2.67 亿元（+39.06%）。

【海泰新光】发布 2020 年年报：全年营收 2.74 亿元，归母净利润 0.96 亿元(+33.95%)，扣非净利润 0.84 亿元（+22.87%）。

【复旦张江】发布 2020 年年报：全年营收 8.34 亿元（-18.99%），归母净利润 1.65 亿元（-27.58%），扣非净利润 1.27 亿元（-35.96%）。

【海尔生物】发布 2020 年年报：全年营收 14.02 亿元（+38.47%），归母净利润 3.81 亿元（+109.24%），扣非净利润 3.14 亿元（+87.88%）

【贝达药业】发布 2020 年年报：全年营收 18.7 亿元（+20.36%），归母净利润 6.06 亿元（+162.7%），扣非净利润 3.34 亿元（+60.3%）。

【万泰生物】发布 2020 年年报：全年营收 23.54 亿元（+98.88%），归母净利润 6.77 亿元（+224.13%），扣非净利润 6.17 亿元（+273.71%）。

【沃森生物】发布 2020 年年报：全年营收 29.39 亿元（+162.13%），归母净利润 10.03 亿元（+606.6%），扣非净利润 7.15 亿元（+485.44%）。

【九强生物】发布 2020 年业绩快报：全年营收 8.48 亿元（+0.86%）；归母净利润 1.12 亿元（-66.2%）；2021 年一季度业绩预告：预计实现归母净利润 1.08~1.34 亿元（+750%~+950%）。

【振东制药】2021 年一季度业绩预告：预计实现归母净利润 0.97~1.15 亿元（+58.85%~+88.32%）。

【开开实业】发布 2020 年年报：全年营收 7.62 亿元（-12.47%）；归母净利润 1367.48 万元（-37.77%）。

【硕世生物】发布 2020 年年报：全年营收 17.4 亿元（+502.39%）；归母净利润 8.2 亿元（+878.52%）。

【现代制药】发布 2020 年年报：全年营收 125.56 亿元（+2.93%）；归母净利润 6.49 亿元（-1.15%）。

【马应龙】发布 2020 年年报：全年营收 27.92 亿元（+3.19%）；归母净利润 4.19 亿元（+16.42%）。

【药石科技】发布 2020 年年报：全年营收 10.22 亿元（+54.36%）；归母净利润 1.84 亿元（+21.13%）。

【海思科】发布 2020 年年报：全年营收 33.3 亿元（-15.44%）；归母净利润 6.37 亿元（+28.9%）。

【奕瑞科技】发布 2020 年年报：全年营收 7.84 亿元（+43.58%）；归母净利润 2.22 亿元（+130.54%）。

【力生制药】发布 2020 年年度报告：全年营收 11.41 亿元（-29.37%），归母净利润为 861.5 万元（-95.42%）。

【广济药业】发布 2020 年年报：全年营收 6.88 亿元（-5.9%）；归母净利润 7464.71 万元（-14.14%）。

【双林生物】发布业绩快报：全年营收 10.5 亿元（+14.67%）；归母净利润 1.87 亿元（+16.34%）。

【丽珠集团】发布 2020 年年度报告：全年营收 105.2 亿元（+12.1%），归母净利润 17.15 亿元（+31.63%）。

【爱美客】发布 2020 年年报：全年营收 7.09 亿元（+27.18%）；归母净利润 4.4 亿元（+43.93%）。

【康辰药业】发布 2020 年年报：全年营收 8.09 亿元(-24.14%)，归母净利润为 1.8 亿元（-31.09%）。

【博瑞医药】发布 2020 年年报：全年营收 7.85 亿元（+56.09%），归母净利润为 1.7 亿元（+52.93%）。

【海正药业】发布 2020 年年报：全年营收 113.54 亿元（+2.55%），归母净利润为 4.17 亿元（+348.25%）。

【东阿阿胶】发布 2020 年年报：全年营收 34.09 亿元（+14.79%），归母净利润 4329 万元（+109.52%）。

【华仁药业】发布 2020 年年报：全年营收 16.16 亿元（+10.56%），归母净利润 9462 万元（+124.94%）。

【九芝堂】发布 2020 年年报：全年营收 35.6 亿元（+11.81%），归母净利润 2.72 亿元（+41.72%）。

【博腾股份】2021 年一季度业绩预告：实现收入 5.16~5.55 亿元（+32%~+42%），归母净利润 7950 万元~8910 万元（+65%~85%）。

【普门科技】发布 2020 年年报：全年营收 5.54 亿元（+31.04%），归母净利润 1.44 亿元（+43.15%）。

【江中药业】发布 2020 年年报：全年营收 24.41 亿元（-0.32%），归母净利润 4.74 亿元（+2.19%）。

【人民同泰】发布 2020 年年报：全年营收 80.05 亿元（-4.17%），归母净利润 1.45 亿元（-45.66%）。

## 4.5 行业政策新闻

1） 3 月 25 日，中国化学制药工业协会（CPIA）正式公布了最新制定的《医药行业合规管理规范》。新发布的管理规范更为全面，从反商业贿赂、反垄断、财务与税务、产品推广、集中采购、环境、健康和安全、不良反应报告、数据合规及网络安全等领域对医药行业内的企业进行全面规范。

2） 3 月 22 日，四川省医疗保障事务中心发布《关于做好国家谈判药品和国家药品目录内高值药品经办管理工作的通知》，公布了 18 个高值药品、国谈药中 88 个单行支付药品以及 136 个纳入乙类医保的药品的分类管理模式，并自 2021 年 3 月 1 日起实施。

# 5 研究报告

## 5.1 本周研究报告

【贝达药业】：业绩维持高速增长，公司逐渐进入收获期 2021-3-26

【康辰药业】：2020 年年报点评，疫情影响业绩有所下降，四季度逐步恢复中 2021-3-25

【博瑞医药】：业绩略超预期，多项业务维持高速增长 2021-3-24

【博腾股份】：业绩延续高增长，业务布局加速推进 2021-3-22

【周策略】:（03.14-03.20）西南证券医药行业周报：医药当前处于筑底震荡期，结合一季报前瞻精选个股 2021-03-20

## 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

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 2020-07-225.3

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**

| 2021/3/26 | 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 | |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 4864 | 91.22 | 64.53 | 80.95 | 100.13 | 21% | 25% | 24% | 1.21 | 1.52 | 1.88 | 75 | 60 | 49 | 买入 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 4693 | 386.01 | 65.23 | 78.46 | 99.89 | 39% | 20% | 27% | 5.37 | 6.45 | 8.22 | 72 | 60 | 47 | 买入 |
| 603259.SH | 药明康德 | 3310 | 136.16 | 28.43 | 37.65 | 48.49 | 53% | 32% | 29% | 1.16 | 1.54 | 1.98 | 116 | 88 | 68 | 买入 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 2851 | 178.18 | 33.00 | 44.91 | 60.74 | 39% | 36% | 35% | 2.06 | 2.81 | 3.80 | 86 | 63 | 47 | 买入 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 1768 | 436.88 | 40.48 | 51.64 | 64.71 | 128% | 28% | 25% | 10.00 | 12.76 | 15.99 | 44 | 34 | 27 | 买入 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 1712 | 134.04 | 46.15 | 51.70 | 60.38 | 10% | 12% | 17% | 3.61 | 4.05 | 4.73 | 37 | 33 | 28 | 买入 |
| 600436.SH | 片仔癀 | 1699 | 281.62 | 16.68 | 19.59 | 23.21 | 21% | 17% | 19% | 2.76 | 3.25 | 3.85 | 102 | 87 | 73 | 买入 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 1210 | 141.71 | 13.90 | 16.29 | 18.39 | 65% | 17% | 13% | 1.59 | 1.87 | 2.11 | 87 | 74 | 66 | 持有 |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 1079 | 139.91 | 11.56 | 15.75 | 20.96 | 111% | 36% | 33% | 1.46 | 1.98 | 2.64 | 93 | 68 | 51 | 买入 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 949 | 138.34 | 11.56 | 15.75 | 20.96 | 101% | 36% | 33% | 1.69 | 2.30 | 3.06 | 82 | 60 | 45 | 买入 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 834 | 385.59 | 4.40 | 6.21 | 8.88 | 44% | 41% | 43% | 2.03 | 2.87 | 4.10 | 190 | 134 | 94 | 买入 |

| 2021/3/26 | 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 | |
| 600763.SH | 通策医疗 | 802 | 250.00 | 5.98 | 8.06 | 10.96 | 29% | 35% | 36% | 1.87 | 2.51 | 3.42 | 134 | 99 | 73 | 买入 |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 725 | 39.75 | 15.69 | 19.47 | 22.15 | 22% | 24% | 14% | 0.86 | 1.07 | 1.21 | 46 | 37 | 33 | 持有 |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 703 | 289.60 | 7.38 | 9.51 | 12.12 | 33% | 29% | 27% | 3.04 | 3.92 | 5.00 | 95 | 74 | 58 | 买入 |
| 1877.HK | 君实生物 | 695 | 62.89 | -6.40 | -3.26 | -0.90 | 14% | 49% | 72% | -0.73 | -0.37 | -0.10 | -109 | -213 | -772 | |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 683 | 44.15 | 9.37 | 13.15 | 17.08 | 560% | 40% | 30% | 0.61 | 0.85 | 1.10 | 73 | 52 | 40 | 买入 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 627 | 16.03 | 0.08 | 10.47 | 12.31 | 101% | 13497% | 18% | 0.00 | 0.27 | 0.31 | 8149 | 60 | 51 | 买入 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 595 | 74.48 | 8.44 | 10.85 | 14.19 | 48% | 29% | 31% | 1.06 | 1.36 | 1.78 | 71 | 55 | 42 | 买入 |
| 603882.SH | 金域医学 | 585 | 127.21 | 13.73 | 10.73 | 12.84 | 241% | -22% | 20% | 2.99 | 2.34 | 2.79 | 43 | 54 | 46 | 买入 |
| 603233.SH | 大参林 | 542 | 82.25 | 10.45 | 12.86 | 16.15 | 49% | 23% | 26% | 1.59 | 1.95 | 2.45 | 52 | 42 | 34 | 买入 |
| 603658.SH | 安图生物 | 525 | 116.39 | 7.97 | 12.24 | 17.01 | 3% | 54% | 39% | 1.77 | 2.71 | 3.77 | 66 | 43 | 31 | 买入 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 515 | 28.53 | 24.23 | 26.44 | 34.85 | 40% | 9% | 32% | 1.34 | 1.47 | 1.93 | 21 | 19 | 15 | 买入 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 492 | 118.89 | 34.69 | 18.01 | 10.86 | 1155% | -48% | -40% | 8.38 | 4.35 | 2.62 | 14 | 27 | 45 | 持有 |
| 601607.SH | 上海医药 | 487 | 19.39 | 45.37 | 50.48 | 58.86 | 11% | 11% | 17% | 1.60 | 1.78 | 2.07 | 11 | 10 | 8 | 买入 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 477 | 86.32 | 7.45 | 9.73 | 12.47 | 37% | 31% | 28% | 1.35 | 1.76 | 2.26 | 64 | 49 | 38 | 买入 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 441 | 106.78 | 6.06 | 4.30 | 5.41 | 163% | -29% | 26% | 1.47 | 1.04 | 1.31 | 73 | 103 | 82 | 持有 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 416 | 33.14 | 6.76 | 8.15 | 9.66 | 11% | 21% | 19% | 0.54 | 0.65 | 0.77 | 61 | 51 | 43 | 买入 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 384 | 146.84 | 2.57 | 3.47 | 4.51 | 44% | 35% | 30% | 0.95 | 1.28 | 1.67 | 149 | 111 | 85 | 买入 |
| 603707.SH | 健友股份 | 383 | 41.00 | 8.10 | 10.30 | 12.81 | 34% | 27% | 24% | 0.87 | 1.10 | 1.37 | 47 | 37 | 30 | 持有 |
| 600521.SH | 华海药业 | 365 | 25.10 | 11.45 | 16.05 | 21.00 | 101% | 40% | 31% | 0.79 | 1.10 | 1.44 | 32 | 23 | 17 | 持有 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 338 | 36.77 | 8.18 | 9.95 | 11.83 | 14% | 22% | 19% | 0.89 | 1.08 | 1.29 | 41 | 34 | 29 | 持有 |
| 600998.SH | 九州通 | 335 | 17.89 | 28.60 | 27.22 | 34.84 | 66% | -5% | 28% | 1.53 | 1.45 | 1.86 | 12 | 12 | 10 | 买入 |
| 603456.SH | 九洲药业 | 312 | 37.55 | 3.80 | 6.22 | 7.82 | 60% | 64% | 26% | 0.46 | 0.75 | 0.94 | 82 | 50 | 40 | 买入 |
| 300357.SZ | 我武生物 | 306 | 58.53 | 2.92 | 4.03 | 5.30 | -2% | 38% | 31% | 0.56 | 0.77 | 1.01 | 105 | 76 | 58 | 买入 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | 280 | 51.54 | 3.24 | 4.53 | 6.07 | 75% | 40% | 34% | 0.60 | 0.83 | 1.12 | 86 | 62 | 46 | 买入 |
| 000403.SZ | 双林生物 | 277 | 37.89 | 1.79 | 4.00 | 6.10 | 12% | 123% | 53% | 0.24 | 0.55 | 0.83 | 155 | 69 | 45 | 买入 |
| 603883.SH | 老百姓 | 277 | 67.73 | 6.40 | 7.95 | 9.70 | 26% | 24% | 22% | 1.57 | 1.95 | 2.37 | 43 | 35 | 29 | 买入 |
| 002727.SZ | 一心堂 | 266 | 44.63 | 7.90 | 9.90 | 12.65 | 31% | 25% | 28% | 1.33 | 1.66 | 2.12 | 34 | 27 | 21 | 买入 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 264 | 26.36 | 17.07 | 15.88 | 19.49 | 127% | -7% | 23% | 1.70 | 1.58 | 1.94 | 15 | 17 | 14 | 买入 |
| 002019.SZ | 亿帆医药 | 264 | 21.35 | 12.62 | 14.82 | 16.96 | 40% | 17% | 14% | 1.02 | 1.20 | 1.37 | 21 | 18 | 16 | 持有 |
| 603858.SH | 步长制药 | 261 | 22.84 | 20.18 | 21.84 | 25.01 | 4% | 8% | 15% | 1.77 | 1.91 | 2.19 | 13 | 12 | 10 | 持有 |
| 688029.SH | 南微医学 | 249 | 187.00 | 2.76 | 4.13 | 5.99 | -9% | 50% | 45% | 2.07 | 3.10 | 4.49 | 90 | 60 | 42 | 买入 |
| 002399.SZ | 海普瑞 | 241 | 17.64 | 10.13 | 12.16 | 15.45 | -4% | 20% | 27% | 0.69 | 0.83 | 1.05 | 24 | 20 | 16 | 买入 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 239 | 155.76 | 1.99 | 2.54 | 3.22 | 31% | 28% | 27% | 1.30 | 1.65 | 2.10 | 120 | 94 | 74 | 买入 |
| 300841.SZ | 康华生物 | 235 | 391.00 | 4.30 | 6.66 | 9.20 | 130% | 55% | 38% | 7.17 | 11.10 | 15.33 | 55 | 35 | 26 | 买入 |
| 300009.SZ | 安科生物 | 202 | 14.78 | 4.48 | 5.63 | 7.17 | 260% | 26% | 27% | 0.33 | 0.41 | 0.53 | 45 | 36 | 28 | 买入 |
| 688166.SH | 博瑞医药 | 184 | 44.95 | 1.70 | 2.57 | 3.87 | 53% | 51% | 51% | 0.41 | 0.63 | 0.94 | 108 | 72 | 48 | 持有 |
| 688202.SH | 美迪西 | 183 | 295.77 | 0.98 | 1.41 | 1.97 | 47% | 44% | 40% | 1.58 | 2.27 | 3.18 | 187 | 130 | 93 | 持有 |
| 688050.SH | 爱博医疗 | 183 | 174.24 | 1.11 | 1.73 | 2.82 | 66% | 56% | 63% | 1.06 | 1.65 | 2.68 | 165 | 106 | 65 | 买入 |
| 000028.SZ | 国药一致 | 166 | 41.58 | 13.85 | 16.41 | 18.55 | 9% | 18% | 13% | 3.24 | 3.83 | 4.33 | 12 | 10 | 9 | 持有 |

| 2021/3/26 | 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 | |
| 002675.SZ | 东诚药业 | 154 | 19.17 | 4.46 | 5.68 | 7.02 | 188% | 27% | 24% | 0.56 | 0.71 | 0.88 | 34 | 27 | 22 | 买入 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 150 | 14.88 | 7.29 | 8.97 | 10.04 | 10% | 23% | 12% | 0.72 | 0.89 | 1.00 | 21 | 17 | 15 | 买入 |
| 688266.SH | 泽璟制药-U | 145 | 60.56 | -2.44 | -3.08 | -2.01 | 47% | -26% | 35% | -1.02 | -1.28 | -0.84 | -60 | -47 | -72 | 持有 |
| 600812.SH | 华北制药 | 145 | 8.90 | 1.77 | 2.25 | 2.82 | 15% | 27% | 25% | 0.11 | 0.14 | 0.17 | 82 | 65 | 51 | 持有 |
| 688198.SH | 佰仁医疗 | 134 | 139.50 | 0.55 | 0.51 | 1.11 | -13% | -6% | 115% | 0.57 | 0.54 | 1.15 | 245 | 260 | 121 | 买入 |
| 002332.SZ | 仙琚制药 | 131 | 13.23 | 5.02 | 6.47 | 8.03 | 22% | 29% | 24% | 0.51 | 0.65 | 0.81 | 26 | 20 | 16 | 持有 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 123 | 28.29 | 5.04 | 6.12 | 7.35 | 18% | 21% | 20% | 1.16 | 1.41 | 1.70 | 24 | 20 | 17 | 买入 |
| 600211.SH | 西藏药业 | 120 | 48.34 | 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 | 97 | 16.75 | 6.53 | 6.49 | 7.27 | 395% | -1% | 12% | 1.12 | 1.12 | 1.25 | 15 | 15 | 13 | 买入 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 79 | 11.15 | 4.56 | 5.45 | 6.93 | -12% | 20% | 27% | 0.65 | 0.77 | 0.98 | 17 | 14 | 11 | 买入 |
| 603368.SH | 柳药股份 | 77 | 21.33 | 8.14 | 9.95 | 12.18 | 19% | 22% | 22% | 2.25 | 2.75 | 3.36 | 9 | 8 | 6 | 买入 |
| 002880.SZ | 卫光生物 | 74 | 45.62 | 2.10 | 2.54 | 3.02 | 22% | 21% | 19% | 1.29 | 1.57 | 1.87 | 35 | 29 | 24 | 买入 |
| 600055.SH | 万东医疗 | 74 | 13.60 | 2.26 | 2.85 | 3.62 | 34% | 26% | 27% | 0.42 | 0.53 | 0.67 | 33 | 26 | 20 | 买入 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 73 | 10.14 | 3.02 | 4.18 | 5.67 | 0% | 38% | 36% | 0.42 | 0.58 | 0.78 | 24 | 18 | 13 | 买入 |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 71 | 104.22 | 1.44 | 1.64 | 2.36 | 44% | 14% | 44% | 2.11 | 2.40 | 3.45 | 49 | 43 | 30 | 买入 |
| 300497.SZ | 富祥药业 | 69 | 12.57 | 4.04 | 5.02 | 6.24 | 32% | 24% | 24% | 0.73 | 0.91 | 1.13 | 17 | 14 | 11 | 买入 |
| 603669.SH | 灵康药业 | 63 | 8.80 | 2.12 | 2.47 | 2.87 | 5% | 17% | 16% | 0.30 | 0.35 | 0.40 | 30 | 25 | 22 | 持有 |
| 600557.SH | 康缘药业 | 63 | 10.57 | 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 | 16.23 | -2.21 | -1.42 | -0.96 | 0.15 | -0.36 | -0.32 | -0.61 | -0.39 | -0.27 | -26 | -41 | -61 | |
| 603590.SH | 康辰药业 | 56 | 34.99 | 1.83 | 2.26 | 2.60 | -31% | 23% | 15% | 1.15 | 1.41 | 1.63 | 31 | 25 | 22 | 买入 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 49 | 18.44 | 0.77 | 1.27 | 2.25 | 117% | 65% | 77% | 0.29 | 0.48 | 0.85 | 63 | 38 | 22 | 买入 |
| 603538.SH | 美诺华 | 47 | 31.61 | 1.99 | 2.87 | 3.95 | 32% | 44% | 38% | 1.33 | 1.92 | 2.64 | 24 | 16 | 12 | 持有 |
| 300453.SZ | 三鑫医疗 | 44 | 16.65 | 1.06 | 1.44 | 1.98 | 72% | 36% | 38% | 0.40 | 0.55 | 0.75 | 41 | 30 | 22 | 买入 |
| 688393.SH | 安必平 | 32 | 34.35 | 0.89 | 1.12 | 1.37 | 20% | 26% | 22% | 0.95 | 1.20 | 1.47 | 36 | 29 | 23 | 持有 |
| 300452.SZ | 山河药辅 | 29 | 16.10 | 0.97 | 1.17 | 1.43 | 15% | 21% | 22% | 0.54 | 0.65 | 0.79 | 30 | 25 | 20 | 买入 |
| 688013.SH | 天臣医疗 | 21 | 25.85 | 0.38 | 0.58 | 0.87 | -10% | 53% | 51% | 0.48 | 0.73 | 1.09 | 54 | 36 | 24 | 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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 |