

行业研究

Q1 业绩期临近，小阳春行情可期

——医药生物行业跨市场周报（20210319）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数下跌0.83%，跑赢沪深300指数1.88pp，跑赢创业板综指0.65pp，排名16/28，表现中等，连续多周的回调已经有所缓和；港股恒生医疗健康指数收涨1.3%，跑赢恒生国企指数0.3pp，排名3/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，百济神州的BGB-A1217注射液和替雷利珠单抗注射液的临床新进承办，复星药业的EY-1936注射液的IND申请新进承办。微芯药业的西格列他钠片剂正在进行三期临床；康方生物的AK111注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的SHR2150胶囊剂和盐酸伊立替康注射剂(脂质体)、正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊剂正在进行一期临床。

本周观点：Q1 业绩期临近，小阳春行情可期。进入3月中下旬，即将迎来年报及一季报密集披露期，已披露业绩预告的公司整体上表现较好。我们维持之前的判断，在今年上半年，医药行业景气度仍然处于上行阶段，不论是疫情后加速恢复（医疗服务等）还是疫情受益（CXO、原料药和分子诊断等）标的业绩表现都非常不错，有望迎来板块小阳春行情。我们认为，随着业绩的逐渐披露，之前回调较多且业绩弹性较好的核心资产有望企稳反弹，而具有较好成长性的低估值的二三线标的以及部分业绩超预期的公司有望带来较多的超额收益。

2021年投资策略：1) 内需大市场主线，建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向，推荐康华生物、智飞生物、双林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖(H)、老百姓等。2) 国内国际双发力主线，建议关注创新药械、CXO产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向，推荐信达生物(H)、恒瑞医药、艾德生物、安图生物、迈瑞医疗、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗、威高股份(H)等。

风险分析：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

医药生物
增持（维持）

作者

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002
021-52523676

huangz@ebsecn.com

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青

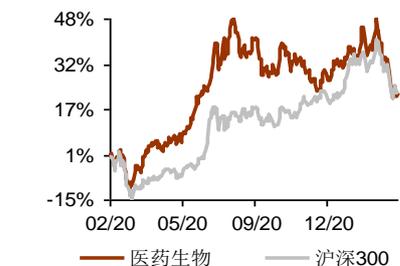
执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

联系人：刘锡源

liuxiyuan@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300122.SZ	智飞生物	168.7	1.48	2.06	2.93	114	82	57	买入
603456.SH	九洲药业	35.65	0.3	0.48	0.71	121	74	50	买入
1801.HK	信达生物	77.5	-0.62	-0.56	-0.44	NA	NA	NA	买入
1951.HK	锦欣生殖	15.56	0.09	0.13	0.18	97	118	86	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	361	3.85	5.25	6.27	94	69	58	买入
300015.SZ	爱尔眼科	56.97	0.45	0.43	0.59	128	134	97	买入
000403.SZ	双林生物	38.21	0.59	0.37	0.63	65	104	61	买入
1066.HK	威高股份	13.98	0.21	0.46	0.55	34	30	26	买入
603658.SH	安图生物	106.88	1.84	1.95	3	58	55	36	买入
603987.SH	康德莱	20.89	0.39	0.46	0.76	54	46	28	买入
300685.SZ	艾德生物	67.86	0.92	0.81	1.13	74	84	60	买入
603882.SH	金域医学	118	0.88	3.06	2.21	134	39	53	买入
300677.SZ	英科医疗	181.08	0.9	19.89	46.06	201	9	4	买入
300725.SZ	药石科技	151.98	1.05	1.39	2.03	145	109	75	买入
300841.SZ	康华生物	384.72	4.15	6.8	11.5	93	57	33	买入
600276.SH	恒瑞医药	88.05	1.2	1.21	1.52	73	73	58	增持
300595.SZ	欧普康视	80.58	0.76	0.7	1.03	106	115	78	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-03-19；汇率按1HKD=0.83826CNY换算

目 录

1、行情回顾：医药回调有所缓和.....	5
2、本周观点：Q1 业绩期临近，小阳春行情可期.....	7
3、行业政策和公司新闻.....	9
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	9
3.2、海外市场医药新闻.....	10
4、上市公司研发进度更新.....	12
5、一致性评价审评审批进度更新.....	13
6、沪深港通资金流向更新.....	14
7、重要数据库更新.....	14
7.1、20M1-11 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降.....	14
7.2、2 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降.....	15
7.3、6-APA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素 E 价格上升.....	16
7.4、2020M1-12 基本医保收入实现正增长，支出同比增长.....	18
7.5、20M1-12 医药制造业收入继续提速.....	19
7.6、一致性评价挂网采购：广西有更新.....	21
7.7、耗材带量采购：本周无更新.....	21
8、医药公司融资进度更新.....	21
9、本周重要事项公告.....	22
10、 风险提示.....	25
11、 附录：光大医药近期研究报告回顾.....	25

图目录

图 1: A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (% , 3.15-3.19)	5
图 2: A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (% , 3.15-3.19)	5
图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (3.15-3.19)	6
图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 3.15-3.19)	6
图 5: 上周美国医药中资股涨跌幅情况 (% , 3.15-3.20)	7
图 1: 已披露 21Q1 业绩预告的公司 (截止 2021/3/19)	7
图 6: 2021Q1 光大医药重点公司业绩预测	8
图 7: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.11)	15
图 8: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.11)	15
图 9: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.11)	15
图 10: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.11)	15
图 11: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.11)	15
图 12: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2021.02)	16
图 13: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.02)	16
图 14: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2021.02)	16
图 15: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2021.03.19)	17
图 16: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2021.02)	17
图 17: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.02)	17
图 18: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2020.12)	18
图 19: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.12)	18
图 20: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.12)	19
图 21: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 20.12)	19
图 22: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 20.12)	19
图 23: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2020.12)	20
图 24: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2020.12)	20
图 25: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2020.12)	20
图 26: 医药制造业累计指标同比增速变化情况	21
图 27: 医药制造业期间费用率变化情况	21

表目录

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (3.15-3.19)	6
表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 3.15-3.19)	6
表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (3.15-3.19)	9
表 4: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (03.14~03.20)	12
表 5: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (03.14~03.20)	12
表 6: 上市公司创新药械引进和授权更新 (03.14~03.20)	13
表 7: 上周, 有 15 个品规正式通过了一致性评价 (03.14~03.20)	13

表 8: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (03.12~03.19)	14
表 9: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (03.12~03.19)	14
表 10: 近期医药板块定向增发预案更新	21
表 11: 近期医药板块可转债预案进度更新	22
表 12: 本周股东大会信息 (3.1-3.5)	22
表 13: 本周医药股解禁信息 (3.1-3.5)	23
表 14: 本周财报预计披露信息 (3.22-3.27)	23
表 15: 本周股东大会信息 (3.22-3.27)	24
表 16: 本周医药股解禁信息 (3.22-3.27)	25
表 17: 光大医药近期研究报告列表 (自 2021 年 1 月以来)	25

1、行情回顾：医药回调有所缓和

上周（3.15-3.19），整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 0.83%，跑赢沪深 300 指数 1.88pp，跑赢创业板综指 0.65pp，在 28 个行业中排名第 16，表现中等，连续多周的回调已经有所缓和；
- H股：港股恒生医疗健康指数收涨 1.3%，跑赢恒生国企指数 0.3pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 3 位。

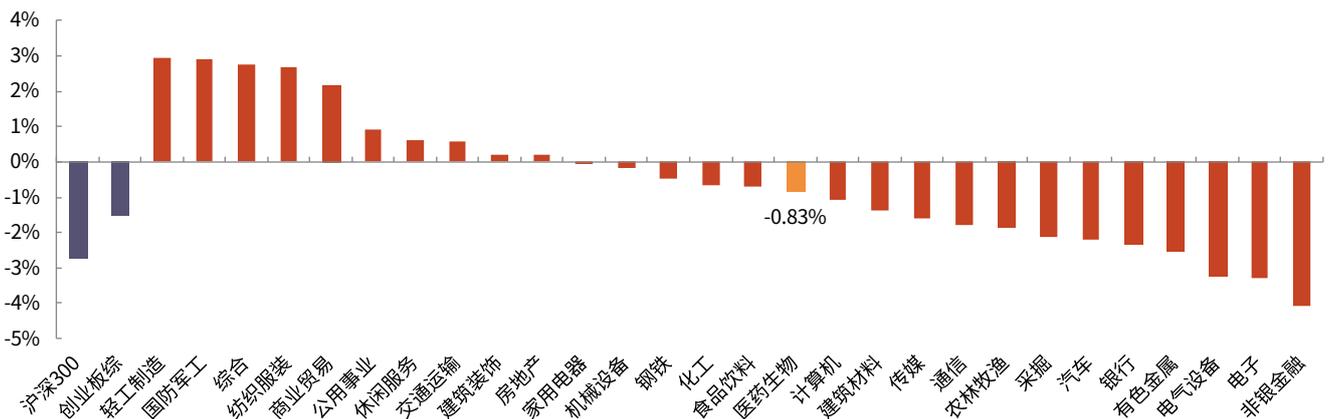
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医药商业，上涨 3.88%，主要是板块估值相对较低回调压力小，业绩增速快、景气度高的药店龙头领涨；跌幅最大的是医疗服务，下跌 4.52%，主要是板块估值较高。
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，达到 9.28%；生物科技 III 跌幅最大，为 0.97%。

个股层面：

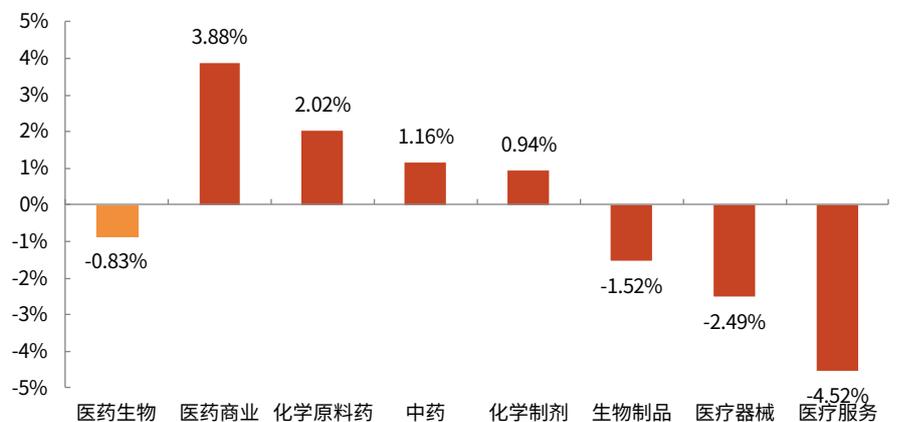
- A股：涨跌幅较大的多为个股性原因。
- H股：开拓药业-B 涨幅最大，达 66.22%；中智药业跌幅最大，达 14.12%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，3.15-3.19）



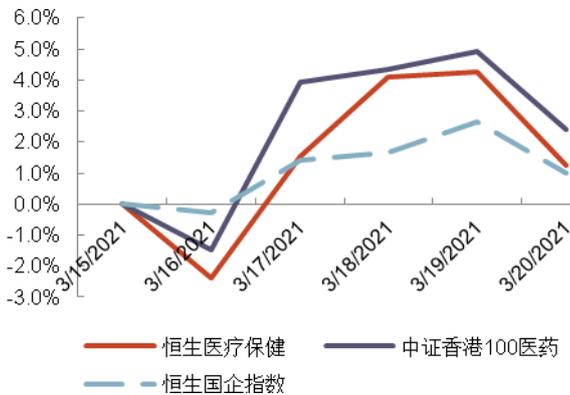
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，3.15-3.19）



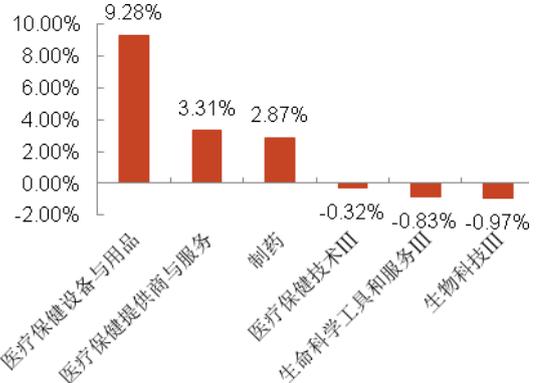
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (3.15-3.19)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况(%,3.15-3.19)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (3.15-3.19)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	哈三联	50.13%	NA	1	英科医疗	-17.77%	利润分配预案收到关注函
2	贵州三力	23.10%	NA	2	睿智医药	-10.57%	董事长被采取强制措施
3	一心堂	19.60%	2020 年业绩高增长	3	长春高新	-10.54%	NA
4	*ST 恒康	19.29%	NA	4	药明康德	-9.68%	NA
5	昂利康	18.78%	NA	5	华海药业	-8.32%	NA
6	亿帆医药	16.46%	长效重组人生长激素获批临床	6	九典制药	-8.03%	NA
7	海尔生物	15.51%	投资建设海尔生物安全科创产业园	7	爱尔眼科	-7.85%	NA
8	博雅生物	15.43%	大股东债务偿还	8	普门科技	-7.50%	股东减持
9	以岭药业	15.32%	2021Q1 业绩高增长	9	迈瑞医疗	-6.00%	NA
10	科伦药业	15.15%	创新药研发进展顺利	10	康缘药业	-5.85%	NA

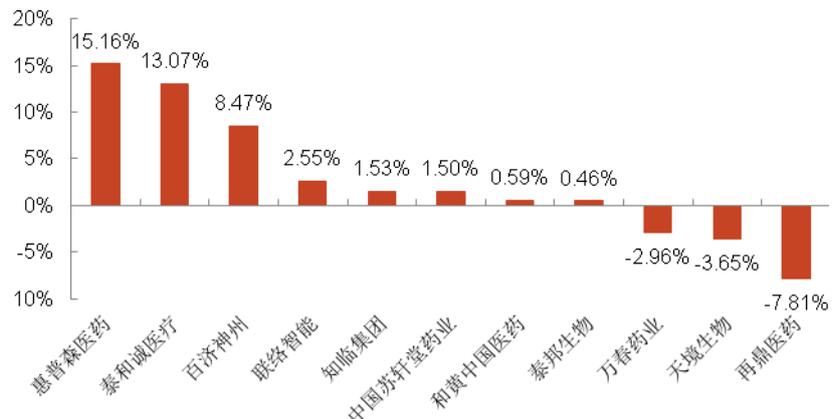
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2020.07 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (%, 3.15-3.19)

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	9939.HK	开拓药业-B	66.22	1	3737.HK	中智药业	-14.12
2	3600.HK	现代牙科	31.62	2	8379.HK	汇安智能	-12.00
3	8513.HK	官酝控股	23.91	3	603259.SH	药明康德	-9.68
4	0867.HK	康哲药业	23.33	4	8158.HK	中国再生医学	-8.93
5	0928.HK	莲和医疗	21.58	5	9995.HK	荣昌生物-B	-8.85
6	1726.HK	HKE HOLDINGS	16.28	6	9688.HK	再鼎医药-SB	-7.44
7	8225.HK	中国医疗集团	15.22	7	8037.HK	中国生物科技服务	-7.41
8	0455.HK	天大药业	14.88	8	3839.HK	正大企业国际	-6.58
9	1846.HK	德视佳	14.76	9	8603.HK	亮睛控股	-6.12
10	1513.HK	丽珠医药	13.16	10	1419.HK	盈健医疗	-5.88

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，3.15-3.20）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：Q1 业绩期临近，小阳春行情可期

2021Q1 业绩陆续披露，小阳春行情可期。

进入 3 月中下旬，即将迎来年报及一季报密集披露期，已披露业绩预告的公司整体上表现较好。我们维持之前的判断，在今年上半年，医药行业景气度仍然处于上行阶段，不论是疫情后加速恢复（医疗服务等）还是疫情受益（CXO、原料药和分子诊断等）标的业绩表现都非常不错，有望迎来板块小阳春行情。我们认为，随着业绩的逐渐披露，之前回调较多且业绩弹性较好的核心资产有望企稳反弹，而具有较好成长性的低估值的二三线标的以及部分业绩超预期的公司有望带来较多的超额收益。

图 6：已披露 21Q1 业绩预告的公司（截止 2021/3/19）

证券简称	证券代码	总市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (百万元)	归母净利润同比增速
乐普医疗	300003.SZ	529	29.34	488~601	30%~60%
以岭药业	002603.SZ	294	24.39	657~701	50%~60%
华润三九	000999.SZ	247	25.21	600~710	11%~31%
博腾股份	300363.SZ	245	45.20	80~89	65%~85%
恩华药业	002262.SZ	148	14.65	152~179	10%~30%
冠昊生物	300238.SZ	50	19.03	15~17	30%~50%
佐力药业	300181.SZ	43	6.99	41~49	275%~349%
三鑫医疗	300453.SZ	42	16.00	25~30	106%~147%
和佳医疗	300273.SZ	41	5.20	29~38	200%~230%
乐心医疗	300562.SZ	36	16.78	13~14	150%~180%

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 7: 2021Q1 光大医药重点公司业绩预测

证券简称	证券代码	2021/3/19		21Q1业绩预测		归母净利润 (亿元)			PE (倍)		
		总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E
恒瑞医药	600276.SH	4695	88	17.1	30%	64.3	81.3	101.3	73	58	46
迈瑞医疗	300760.SZ	4389	361	15.10~16.42	15%~25%	63.9	76.2	94.2	69	58	47
药明康德	603259.SH	3095	126	扣非6.2~6.6	扣非 65%~75%	28.9	38.3	49.2	107	81	63
智飞生物	300122.SZ	2699	169	7.75	50%	33.0	47.0	58.8	82	57	46
爱尔眼科	300015.SZ	2348	57	4.40~5.20	557%~655%	17.5	24.3	31.4	134	97	75
片仔癀	600436.SH	1592	264	5.64~6.11	20%~30%	16.6	20.1	24.3	96	79	66
长春高新	000661.SZ	1577	390	8.14	50%	30.5	40.1	50.4	52	39	31
云南白药	000538.SZ	1570	123	13.46~14.74	5%~15%	45.7	52.3	60.9	34	30	26
中国生物制药	1177.HK	1361	9	0.10	12%	33.9	39.5	46.2	40	34	29
泰格医药	300347.SZ	1151	132	扣非1.6~1.7	扣非40%~50%	17.4	21.3	24.6	66	54	47
康泰生物	300601.SZ	863	126	1.72	7000%	7.8	13.0	18.3	110	67	47
华兰生物	002007.SZ	707	39	2.65	7%	16.0	20.2	24.6	44	35	29
英科医疗	300677.SZ	638	181	40~50	3100%~3488%	70.1	162.2	171.0	9	4	4
凯莱英	002821.SZ	625	258	1.51~1.62	40~50%	7.4	10.2	13.3	85	61	47
金域医学	603882.SH	542	118	4.31~5.27	800%~1000%	14.0	10.2	12.4	39	53	44
大参林	603233.SH	530	80	3.57~3.71	28%~33%	11.0	14.3	18.1	48	37	29
乐普医疗	300003.SZ	529	29	4.88~6.01	30%~60%	22.4	29.5	37.3	24	18	14
欧普康视	300595.SZ	490	81	0.80~0.90	110%~136%	4.3	6.2	8.5	115	78	57
安图生物	603658.SH	482	107	1.58~1.77	70%~90%	8.4	12.9	17.7	58	37	27
益丰药房	603939.SH	478	87	2.40~2.50	28%~33%	7.5	9.8	12.6	64	49	38
天坛生物	600161.SH	409	33	1.45	10%	6.3	7.9	9.6	65	52	42
华海药业	600521.SH	362	25	2.76~2.87	25~30%	9.6	13.0	17.5	38	28	21
康弘药业	002773.SZ	334	36	2.38	35%	8.4	10.3	13.0	40	32	26
一心堂	002727.SZ	280	47	2.51~2.61	23%~28%	10.5	13.0	16.1	27	22	17
老百姓	603883.SH	264	65	2.55~2.70	30%~38%	6.7	9.1	11.4	39	29	23
通化东宝	600867.SH	257	13	2.97	7%	9.3	11.3	14.0	28	23	18
博腾股份	300363.SZ	245	45	0.80~0.89	65%~85%	3.2	4.2	5.8	76	58	42
药石科技	300725.SZ	233	152	0.51~0.56	80%~100%	2.0	3.1	4.6	116	75	51
康华生物	300841.SZ	231	385	0.84	30%	4.1	6.9	8.5	57	33	27
天宇股份	300702.SZ	199	103	2.08~2.33	25~30%	7.8	9.6	11.4	26	21	17
心脉医疗	688016.SH	189	263	0.01	36%	2.0	2.7	3.7	95	70	51
艾德生物	300685.SZ	151	68	0.47~0.49	80%~90%	1.8	2.5	3.5	84	60	43
惠泰医疗	688617.SH	125	188	0.00	80%~90%	1.1	1.8	2.6	114	71	48
仙琚制药	002332.SZ	125	13	0.01	30%	5.1	6.6	8.2	24	19	15
康德莱	603987.SH	92	21	0.64~0.68	103%~116%	2.0	3.3	4.0	46	28	23
富祥药业	300497.SZ	69	13	1.01~1.09	20%~30%	4.1	5.1	5.9	17	14	12
润达医疗	603108.SH	62	11	0.57~0.63	80%~100%	3.6	4.8	6.2	17	13	10
同和药业	300636.SZ	33	26	0.21~2.22	30%~40%	0.7	1.2	1.6	46	28	21

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

2021 年年度投资策略: 疫情防控常态化叠加政策新周期引发医药产业深度变革, 医药国内大循环与国内国际双循环新发展格局下将迎来新机遇:

1) **内需大市场主线**, 建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向, 推荐康华生物、智飞生物、双林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖 (H)、老百姓等。

2) **国内国际双发力主线**, 建议关注创新药械、CXO 产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向, 推荐信达生物 (H)、恒瑞医药、艾德生物、安图生物、迈瑞医疗、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗、威高股份 (H) 等。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (3.15-3.19)

日期	公司	要闻
3月15日	景峰医药	子公司向美国 FDA 申报的盐酸林可霉素注射液的 ANDA 申请 (即美国仿制药申请) 已获得批准。
3月16日	光正眼科	拟以集中竞价交易的方式回购公司股份, 以回购股份资金总额的上下限及每股最高价人民币 15.00 元/股计算, 回购股份数量上限为不超过 200 万股 (含), 约占公司已发行总股本的 0.3873%, 回购股份数量下限为不低于 100 万股, 约占公司已发行总股本的 0.1936%, 具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准, 本次回购股份拟全部用于对核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。
3月16日	九州通	目前已累计回购股票 1684 万股, 占公司总股本的比例为 0.90%, 回购的最高价为 18.66 元/股, 最低价为 17.06 元/股, 回购均价为 17.82 元/股, 已支付的总金额为 3.00 亿元 (不含交易费用), 本次回购股票将用于实施员工持股计划。
3月16日	博晖创新	于近日取得了 3 项医疗器械产品 CE 认证证书, 具体产品为新型冠状病毒中和抗体检测试剂盒 (胶体金法)、新型冠状病毒中和抗体检测试剂盒 (量子点免疫荧光法)、新型冠状病毒中和抗体检测试剂盒 (酶联免疫法)。
3月16日	以岭药业	收到由肯尼亚卫生部药剂和毒物管理局核准签发的植物药注册批准文件, 批准公司药品莲花清瘟胶囊符合肯尼亚植物药标准注册。
3月17日	海尔生物	公司拟使用自筹资金 5 亿元建设海尔生物安全科创产业园。
3月17日	溢多利	拟以 5.06 元/股的授予价格向符合首次授予条件的 86 名激励对象首次授予 692 万股第二类限制性股票, 预留授予 80 万股第二类限制性股票。以公司 2019 年扣非后净利润为基数, 2021、2022、2023 年相对于 2019 年增长率为指标, 预设触发值分别为 50%、85%、125%, 预设目标值分别为 60%、115%、180%, 解锁数量根据指标完成率决定。
3月17日	微芯生物	公司产品西奥罗尼胶囊近日被国家药监局药审中心纳入拟突破性治疗品种公示名单。
3月18日	普洛药业	公司与江西济民可信集团有限公司签署了《战略合作框架协议》。
3月18日	白云山	中国证监会对控股子公司广州医药提交的关于首次公开发行境外上市外资股 (H 股) 并在香港联交所主板上市申请材料进行了审查, 认为该申请所有材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。
3月18日	复星医药	控股子公司重庆药友收到国家药监局关于同意 YP01001 胶囊用于晚期实体瘤治疗开展临床试验的批准。
3月18日	前沿生物	公司核心产品艾可宁收到厄瓜多尔卫生部核准签发的《药品注册证书》。
3月19日	奥赛康	①子公司江苏奥赛康药业与上海药明康德合作完成治疗 Exon14 突变及第三代 EGFR 抑制剂耐药性的 NSCLC 的一类新药开发并签署《合作开发合同书》; ②子公司收到国家药监局核准签发的注射用右雷佐生《药品注册证书》。
3月19日	博晖创新	控股子公司广东卫伦生物制药有限公司下属潮安浆站取得广东省卫生健康委员会颁发的《广东省单采血浆许可证》, 潮安浆站经核准登记, 准予执业。
3月19日	微芯生物	公司收到美国 FDA 签发的西奥罗尼胶囊的新药临床试验申请《受理通知书》。
3月19日	海正药业	公司收到欧洲药品监督管理局通知函, 决定恢复公司阿卡波糖、伊维菌素、普伐他汀钠、辛伐他汀四个原料药欧洲药典适用性认证证书。
3月19日	恒瑞医药	公司的 SHR6390 片近日被国家药监局药审中心纳入拟突破性治疗品种公示名单。
3月20日	昊海生科	①全资子公司昊海发展以 1500 万元受让金亨泰持有的亨泰视觉 10% 股权, 并以人民币 1000 万元增资款认购目标公司新增注册资本人民币 1000 万元, 本次交易完成后, 昊海发展以共计 2500 万元总投资款获得目标公司 55% 的股权, 亨泰视觉成为昊海发展的控股子公司; ②亨泰光学授予亨泰视觉角膜塑形镜产品 myOK 于中国大陆地区、期限为 10 年的独家经销权; 并持续授予亨泰视觉儿童近视管理及控制的光学镜片“贝视得”于中国大陆地区的独家经销权; ③公司完成注销本次回购的 58 万股 H 股股份。
3月20日	海正药业	公司收到 EDQM 通知函, 决定恢复公司腺苷、辛伐他汀(BHA)二个原料药 CEP 证书。
3月15日	石药集团 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 51.60 亿元, 同比增加 38.9%, EPS 为 0.43 元/股, 同比上升 38.9%。
3月15日	国药控股 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 14.02 亿元, 同比增加 10.6%, EPS 为 3.27 元/股, 同比上升 10.5%。
3月15日	香港医思医疗集团 (H)	公司向李向荣先生 (本公司执行董事) 授出 250 万购股权, 每股 6.55 港元。
3月16日	长江生命科技 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 1.25 亿港元, 同比降低 31.1%, EPS 为 0.01 港元/股, 同比下降 31.2%。
3月16日	康哲药业 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 25.30 亿元, 同比增加 29.1%, EPS 为 1.02 元/股, 同比增加 29.5%。
3月16日	石药集团 (H)	公司开发的 SYHX1901 已获得国家药品监督管理局批准, 可开展于中国的临床研究。SYHX1901 作为双靶点抑制剂, 对 JAK 和 Syk 激酶各亚型均有较强的抑制活性, 在自身免疫相关性疾病方面具有广阔开发潜力。本次获批的临床适应症为类风湿性关节炎 (RA) 和系统性红斑狼疮 (SLE)。
3月16日	绿叶制药 (H)	公司全资附属公司 Luye Pharma Switzerland AG 与 Italfarmaco Group 订立协定, Italfarmaco 获得新药利斯的明多日透皮贴在欧洲四个国家的独家商业化权利。
3月17日	远大医药 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 17.93 亿港元, 同比增加 55.8%, EPS 为 0.52 港元/股, 同比增加 48.1%。
3月18日	复星医药 (H)	公司控股子公司重庆药友制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意 YP01001 胶囊用于晚期实体瘤治疗开展临床试验的批准。该新药为创新型小分子化学药物, 拟用于治疗晚期实体瘤。
3月19日	华润医药 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 10.05 亿元, 同比降低 4.7%, EPS 为 0.96 元/股, 同比降低 4.7%。

资料来源: 公司公告、光大证券研究所

3.2、 海外市场医药新闻

【4 亿美元助力机器学习驱动药物开发，insitro 完成 C 轮融资】

3 月 16 日，致力于通过利用机器学习驱动药物发现和开发的初创公司 insitro 宣布完成数额为 4 亿美元的 C 轮融资。本轮融资获得的资金将用于进一步提升该公司平台的技术能力，扩展可以使用的数据库，以及收购通过该公司的独特策略去风险化（de-risked）的潜在候选药物。在 2020 年，该公司与百时美施贵宝达成合作，在这一合作中，insitro 将使用机器学习发现治疗神经退行性疾病的靶点，并将协助开发潜在候选药物。随着公司的发展，insitro 已经不再局限于通过其技术平台发现治疗疾病的潜在靶点。去年 10 月，前默沙东（MSD）实验室总裁 Roger Perlmutter 博士成为该公司首位独立董事成员，将帮助指导基于该公司技术平台产生的研发管线的进展。

<https://www.businesswire.com>

【降低死亡风险 31%，宫颈癌创新疗法提前终止 3 期临床试验】

3 月 16 日，赛诺菲（Sanofi）和再生元（Regeneron）公司联合宣布，双方共同开发的 PD-1 抑制剂 Libtayo（cemiplimab）作为单药疗法，在治疗经治复发/转移性宫颈癌患者的 3 期临床试验中，显著改善患者的总生存期。基于这一积极数据，独立数据监察委员会（IDMC）一致建议提前终止临床试验。这一数据将支持在 2021 年递交监管申请。新闻稿指出，这是首个在宫颈癌患者中与化疗相比，改善患者总生存期的免疫疗法。宫颈癌是世界上导致女性癌症死亡的第 4 大原因，最常出现在 35-44 岁的女性中。几乎所有病例都与人类乳头瘤病毒（HPV）感染相关。Libtayo 是一款 PD-1 抑制剂，通过阻断 PD-1 与它的配体的结合，增强 T 淋巴细胞的抗癌免疫反应。赛诺菲和再生元公司对 Libtayo 的开发策略之一是用于治疗此前其它 PD-1/PD-L1 抑制剂尚未尝试过的适应症。它是首个获批治疗晚期基底细胞癌和转移性皮肤鳞状细胞癌的免疫疗法，也获得 FDA 批准一线治疗非小细胞肺癌。

<https://investor.regeneron.com>

【LAG-3 疗法联合 Keytruda 一线治疗头颈癌，2b 期临床试验即将启动】

3 月 17 日，Immutep 公司宣布，该公司已经与默沙东（MSD）公司下属子公司达成临床试验合作协议。将开展 2b 期临床试验，检验其主打候选疗法 efitlagimod alpha（又名 efiti 或 IMP321）与默沙东公司的 PD-1 抑制剂 Keytruda 联用，与 Keytruda 单药治疗相比，一线治疗头颈部鳞状细胞癌（HNSCC）患者的疗效。Efitlagimod 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。HNSCC 是全球第六常见癌症，在 2018 年有约 80 万新确诊患者，约 45 万患者因此去世。Efitlagimod alpha 是一种潜在“first-in-class”可溶性 LAG-3 融合蛋白。通过与 APC 表面的主要组织相容性复合体 II（MHC II）相结合，能够激活 APCs，这会导致细胞毒性 CD8 阳性 T 细胞数量的增加和激活。通过这一机制，可溶性 LAG-3 蛋白能够增强对癌症抗原的免疫反应。Keytruda 通过阻断具有免疫抑制功能的 PD-1 信号通路，增强 T 细胞的抗癌免疫反应。两种疗法具有互补的作用机制。

<https://www.immutep.com>

【靶向诺奖信号通路，创新肾细胞癌疗法获 FDA 优先审评资格】

3月17日，默沙东（MSD）公司宣布，美国FDA已经接受该公司为HIF-2 α 抑制剂belzutifan递交的新药申请（NDA），用于治疗Von Hippel-Lindau病相关肾细胞癌（RCC）。FDA同时授予这一申请优先审评资格，预计在今年9月15日之前做出回复。Von Hippel-Lindau病（VHL）是一种罕见的遗传病，全球大约有20万名患者。大约70%的VHL患者会患上肾细胞癌。Belzutifan（又名MK-6482）是一款强力特异性HIF-2 α 抑制剂。VHL基因是一种抑癌基因，如果它失活，会导致包括HIF-2 α 在内的缺氧诱导因子在患者体内积累，HIF-2 α 的积累与细胞增殖、血管增生和肿瘤生长相关，导致良性和恶性肿瘤的生长。

<https://www.merck.com>

【礼来 IL-23 抗体达到 3 期临床终点，显著改善溃疡性结肠炎患者症状】

3月17日，礼来公司（Eli Lilly and Company）宣布，其抗IL-23p19抗体mirikizumab在治疗中/重度溃疡性结肠炎（UC）患者的3期临床试验LUCENT-1中达到主要终点和所有关键性次要终点。新闻稿指出，LUCENT-1是首个证明IL-23p19抗体能够在中/重度UC患者中减轻排便紧迫感的3期临床试验。UC是一种大肠慢性炎症引起的疾病。它引发腹痛、血性腹泻、严重的排便紧迫感、体重减轻和疲乏。Mirikizumab是一种人源化IgG4单克隆抗体，可与IL-23的p19亚基结合，阻断IL-23介导的炎症反应。Mirikizumab正在多项临床试验中用于治疗免疫性疾病，包括银屑病、溃疡性结肠炎和克罗恩病。

<https://investor.lilly.com>

【诺华、礼来青睐，这家蛋白降解疗法初创公司有何不同？】

3月18日，Amphista Therapeutics公司宣布完成数额为5300万美元的B轮融资。本轮融资由Forbion和Gilde Healthcare公司领投，其它投资者包括诺华风投基金（Novartis Venture Fund）和礼来公司（Eli Lilly and Company）。获得的资金将用于扩展该公司的下一代靶向蛋白降解平台，并加快介导靶向蛋白降解的双特异性分子研发管线的开发。靶向蛋白降解领域是目前药物开发领域的一个热点。这一类型药物的基本作用机制是利用泛素-蛋白酶体系统（UPS）来诱导特定蛋白的降解。E3泛素连接酶能够为需要降解的蛋白加上泛素标签，让它们被运送到蛋白酶体进行降解。通过靶向降解与疾病相关的蛋白，可以靶向传统小分子抑制剂无法靶向的“不可成药”靶点。目前，名为PROTAC的靶向蛋白降解分子已经在临床试验中获得初步积极试验结果。除了PROTAC以外，基于度胺类药物开发的“分子胶”类药物也在不断扩展它们能够靶向的蛋白靶点范围。

<https://www.prnewswire.com>

【创新胃癌抗体偶联药物获 FDA 孤儿药资格，下半年有望启动 3 期临床试验】

3月18日，安博生物（Ambrx）公司宣布，美国FDA已经授予该公司的靶向HER2的抗体偶联药物（ADC）ARX788孤儿药资格，用于治疗HER2阳性胃癌，包括胃食道结合部癌。孤儿药资格将为ARX788的开发提供多种优惠政策。胃癌是全世界第五大常见癌症，也是第三大癌症死亡原因。目前晚期胃癌的一线治疗药物仍以化疗为主，但效果并不理想，5年生存率不到10%。HER2阳性胃癌占胃癌患者总数的约20%，这类患者的肿瘤进展迅速，复发率更高。ARX788是靶

向 HER2 受体的均一旦高度稳定的抗体药物偶联物 (ADC)。ARX788 是一种精准设计的 ADC, 由两个细胞毒素特异性连接到以曲妥珠单抗为基本骨架的抗体上。通过一系列的对细胞毒素 AS269 的数量, 位置和化学键的设计筛选, ARX788 在临床前实验中的活性得以最大的优化。

<https://www.businesswire.com>

【首款 FDA 批准心包炎疗法! IL-1 抑制剂有望改变治疗范式】

3月19日, Kiniksa Pharmaceuticals 宣布, 美国 FDA 已批准该公司开发的 IL-1 抑制剂 Arcalyst (rilonacept) 上市, 用于治疗 12 岁以上复发性心包炎 (recurrent pericarditis) 患者和减轻心包炎的复发风险。新闻稿指出, 这是首款获得 FDA 批准的复发性心包炎疗法。复发性心包炎是一种影响心脏周围组织的炎症性疾病, 它影响 15% 至 30% 的急性心包炎患者。这种疾病的患者会有反复的胸痛发作, 且伴有危及生命的并发症, 严重限制患者的身体活动和日常生活。Rilonacept 是一种皮下注射的可溶性融合蛋白, 由 IL-1 受体 1 (IL-1R1) 胞外部分的配体结合域, 和 IL-1 受体辅助蛋白 (IL-1RAcP), 呈线性连接至人免疫球蛋白 G1 (IgG1) 的 Fc 结合域。它通过充当一种可与 IL-1 α 和 IL-1 β 结合的受体来抑制 IL-1 的信号传导, 从而阻断它们与细胞表面 IL-1 受体相互作用。

<https://www.globenewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周, 百济神州的 BGB-A1217 注射液和替雷利珠单抗注射液的临床新进承办, 复星药业的 EY-1936 注射液的 IND 申请新进承办。

上周, 微芯药业的西格列他钠片剂正在进行三期临床; 康方生物的 AK111 注射剂正在进行二期临床; 恒瑞医药的 SHR2150 胶囊剂和盐酸伊立替康注射剂(脂质体)、正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊剂正在进行一期临床。

表 4: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (03.14~03.20)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
歌礼制药	ASC42 片	新进承办	化药 1	IND
百济神州	BGB-A1217 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	替雷利珠单抗注射液	新进承办	治疗用生物制品 2.2	临床
复星药业	EY-1936 注射液	新进承办	化药 1	IND
海普瑞	HTD1801 胶囊	新进承办	化药 1	IND
再极医药	MAX-40279-01 胶囊	新进承办	化药 1	IND
艾利斯	甲磺酸伏美替尼片	新进承办	化药 2.4	IND
厌氧生物	阴道用四联乳杆菌活菌胶囊	新进承办	治疗用生物制品 1	临床

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

表 5: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (03.14~03.20)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
亿一生物	A-319 注射剂	CTR20210368	1 期	进行中(尚未招募)	难治或者复发的前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病
必贝特	BEBT-209 胶囊剂	CTR20210318	1 期	进行中(尚未招募)	ER+/HER2-晚期乳腺癌
必贝特	双替尼他注射剂 (冻干)	CTR20210255	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
康诺亚生物	CM310 重组人源化单克隆抗体注射剂	CTR20210321	2 期	进行中(尚未招募)	慢性鼻窦炎伴有鼻息肉
杨子江药业	复方蓉术颗粒剂	CTR20210216	2 期	进行中(尚未招募)	脾肾阳虚型老年功能性便秘

石药集团	HA121-28 片剂	CTR20210310	2 期	进行中(尚未招募)	甲状腺髓样癌
美雅珂生物	MRG002 注射剂 (冻干)	CTR20210312	2 期	进行中(尚未招募)	局部晚期或转移性胆道腺癌
美雅珂生物	MRG002 注射剂 (冻干)	CTR20210235	2 期	进行中(尚未招募)	HER2 低表达局部晚期或转移性乳腺癌
亚泰生物	人用狂犬病疫苗(Vero 细胞)注射剂 (冻干)	CTR20210340	1 期	进行中(尚未招募)	预防狂犬病
正大天晴	TQB3616 胶囊剂	CTR20210354	1 期	进行中(尚未招募)	激素受体阳性 (ER+)、人表皮生长因子受体 2 阴性 (HER2-) 的复发/转移性乳腺癌
上海医药	养心氏片剂	CTR20210171	4 期	进行中(尚未招募)	冠心病心绞痛
协和麒麟制药	盐酸西那卡塞片剂	CTR20210316	BE	进行中(尚未招募)	慢性肾脏病 (CKD) 维持性透析患者的继发性甲状旁腺功能亢进症。
益诺依生物	依达拉奉右旋莰醇舌下片	CTR20210233	3 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性卒中

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 6: 上市公司创新药械引进和授权更新 (03.14~03.20)

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
上周暂无						

资料来源: 公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 1554 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 880 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 674 个品规通过生产申请完成一致性评价:

1) 补充申请路径进展: 上周, 有 1 个品规正式通过审批 (收录进《中国上市药品目录集》)。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展: 上周, 有 8 个品规通过该路径正式通过审批。

上周, 两大路径下, 共 9 个品规正式通过一致性评价, 包括石药集团的恩替卡韦片, 倍特药业的缬沙坦氨氯地平片 (I), 乐普药业的替格瑞洛片。

表 7: 上周, 有 15 个品规正式通过了一致性评价 (03.14~03.20)

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
恩替卡韦片	片剂	1mg	石药集团欧意药业有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	0.5mg	石药集团欧意药业有限公司		B
非布司他片	片剂	40mg	江苏华世通生物医药科技有限公司		B
非布司他片	片剂	20mg	江苏华世通生物医药科技有限公司		B
缬沙坦氨氯地平片 (I)	片剂	每片含缬沙坦 80mg, 氨氯地平 5mg	成都倍特药业股份有限公司		B
盐酸西那卡塞片	片剂	25mg (按 C22H22F3N 计)	福建海西新药创制有限公司		B
替格瑞洛片	片剂	60mg	乐普药业股份有限公司		B
替格瑞洛片	片剂	90mg	乐普药业股份有限公司		B
阿莫西林胶囊	胶囊剂	0.25g (按 C16H19N3O5S 计)	海南海力制药有限公司		A

资料来源: CDE、光大证券研究所

6、沪深港通资金流向更新

表 8：沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新（03.12~03.19）

序号	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	康龙化成	58063.91	恒瑞医药	-48316.64	金域医学	12.76%
2	益丰药房	37476.82	沃森生物	-32421.36	泰格医药	12.67%
3	泰格医药	37390.92	片仔癀	-28942.62	益丰药房	12.43%
4	金域医学	31516.70	爱尔眼科	-18760.66	迪安诊断	12.41%
5	华兰生物	27969.26	健帆生物	-11426.80	恒瑞医药	12.31%
6	海尔生物	25058.04	浙江医药	-9352.81	东阿阿胶	9.51%
7	英科医疗	22201.33	华东医药	-8669.39	华润三九	8.83%
8	昭衍新药	21719.96	凯莱英	-7832.63	山东药玻	8.25%
9	安图生物	19134.28	华大基因	-7009.53	老百姓	8.14%
10	智飞生物	17135.11	鱼跃医疗	-5881.86	爱尔眼科	7.31%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 9：沪深港通资金 H 股医药持股每周变化更新（03.12~03.19）

排序	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	先健科技	17,861	信达生物	-43,219	维亚生物	23.00%
2	京东健康	15,981	华润医药	-11,372	东阳光药	21.21%
3	泰格医药	11,689	中国中药	-8,486	锦欣生殖	20.29%
4	维亚生物	10,146	东阳光药	-7,863	先健科技	15.90%
5	联邦制药	9,194	药明生物	-4,584	信达生物	15.89%
6	锦欣生殖	6,985	沛嘉医疗-B	-4,317	威高股份	15.86%
7	百济神州	6,308	方达控股	-4,032	环球医疗	14.08%
8	国药控股	5,538	丽珠医药	-3,249	绿叶制药	14.07%
9	药明康德	5,533	亚盛医药-B	-2,985	微创医疗	13.23%
10	上海医药	5,323	微创医疗	-2,911	金斯瑞生物科技	13.21%

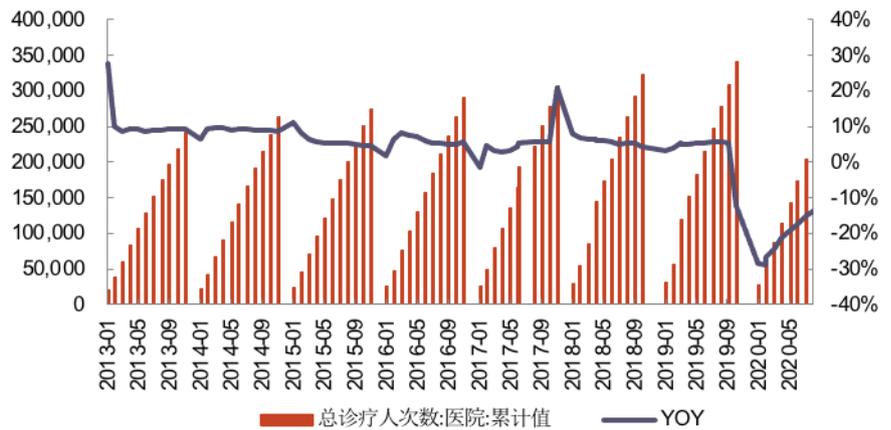
资料来源：Wind，光大证券研究所

7、重要数据库更新

7.1、20M1-11 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降

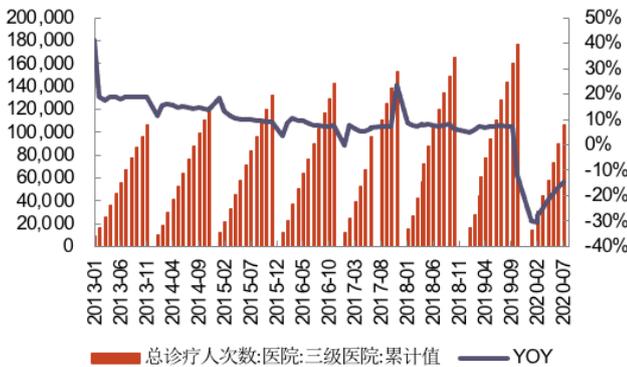
20M1-9 医院累计总诊疗人次数 23.5 亿人，同比下降 15%，其中三级医院 12.3 亿人，同比下降 15%；二级医院 8.6 亿人，同比下降 15%；一级医院 1.4 亿人，同比下降 18%；基层医疗机构 13.4 亿人，同比下降 69%。20M1-10 医院累计总诊疗人次数 26.6 亿人，同比下降 14%，其中三级医院 13.9 亿人，同比下降 13%；二级医院 9.4 亿人，同比下降 14%；一级医院 1.5 亿人，同比下降 17%；基层医疗机构 15.2 亿人，同比下降 58%。20M1-11 医院累计总诊疗人次数 29.8 亿人，同比下降 12%，其中三级医院 15.7 亿人，同比下降 11%；二级医院 10.7 亿人，同比下降 13%；一级医院 1.7 亿人，同比下降 16%；基层医疗机构 17.1 亿人，同比下降 58%。1-11 月新患疫情造成医疗机构总诊疗人次大幅下降，后疫情时代诊疗人次正在进一步恢复。

图 8：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



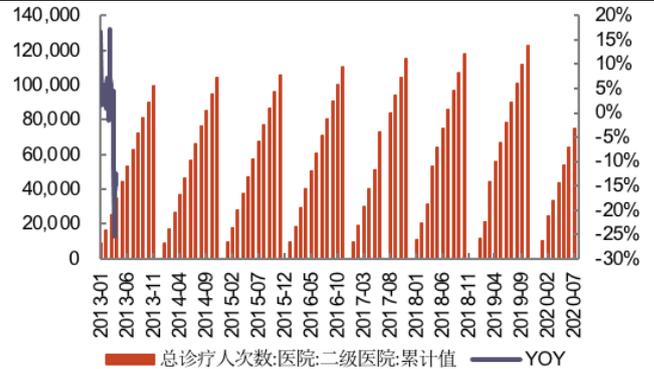
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 9：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



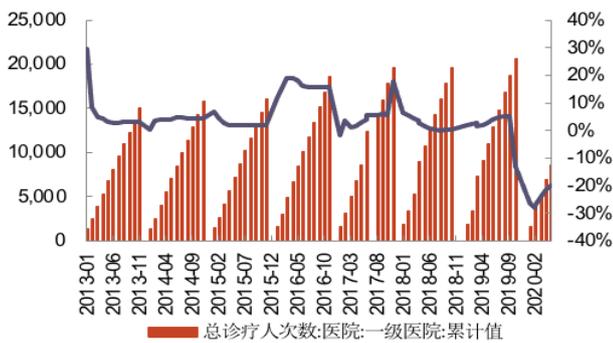
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 10：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



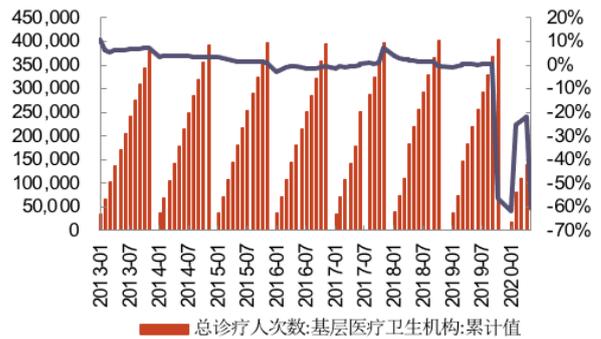
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 11：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 12：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

7.2、2 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降

2 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降。2 月份，整体 CPI 指数-0.2，环比上升 0.2 个百分点，同比下降 5.4 个百分点，其中食品 CPI 指数-0.2，环比下降 1.8 个百分点，同比下降 22.1 个百分点。非食品环比上升 0.6 个百分点，消费品环比下降 0.2 个百分点。服务 CPI 指数 -0.1，环比上升 0.6 个百分点。2 月医疗保健 CPI 指数为 0.3，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 1.9 个百分点；其中中药 CPI 指数为 1.6，环比持平；西药 CPI 为-1.8，环比持平；医疗服务 CPI

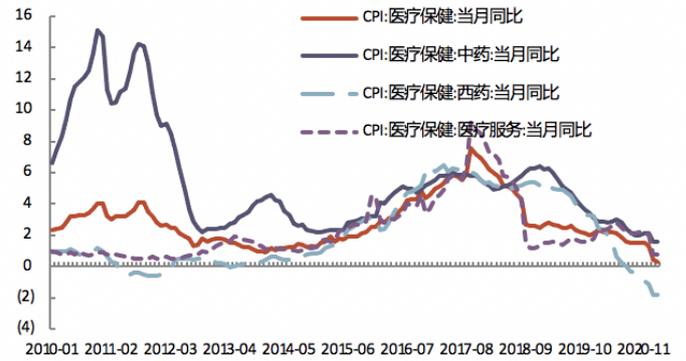
为 0.8，环比持平，我们认为 2 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 13: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2021.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.02)



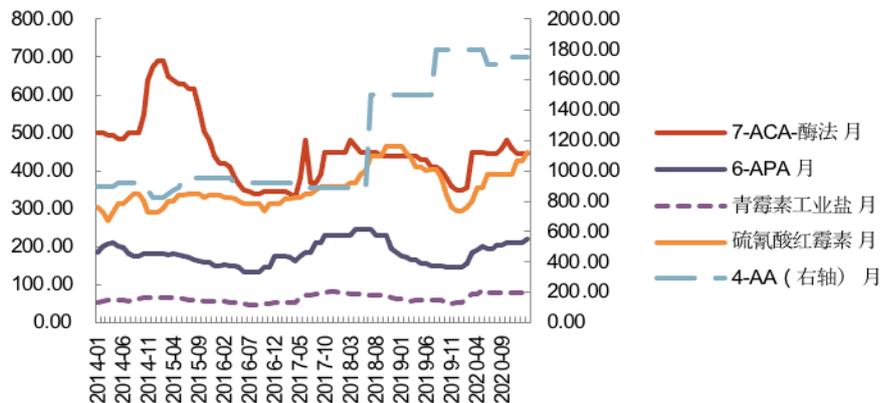
资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、6-APA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素 E 价格上升

6-APA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素 2 月价格上升。截至 2021 年 02 月，4-AA 价格报 1750 元/kg，环比上月持平；青霉素工业盐报 95 元/BOU，环比上月上升 18.75%；硫氰酸红霉素价格 450 元/kg，环比上月上升 5.88%；7-ACA 价格报 445 元/kg，环比上月持平；6-APA 价格报 220 元/kg，环比上月上升 4.76%；维生素 E 本周价格上升。截至 2021 年 03 月 19 日，维生素 K3 价格报 72.5 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 185 元/kg，环比上周持平；泛酸钙价格报 77.5 元/kg，环比上周持平；维生素 D3 价格报 140 元/kg，环比上周持平；维生素 A 价格报 390 元/kg，环比上周持平；维生素 E 价格报 81.5 元/kg，环比上周上升 0.62%；生物素价格报 71 元/kg，环比上周持平。受到国内疫情影响，维生素企业供给收缩，部分品种库存和出口受限，导致国外价格率先上涨，国内价格跟随上涨，随着国外疫情控制，维生素价格回落较多，近期价格趋稳。

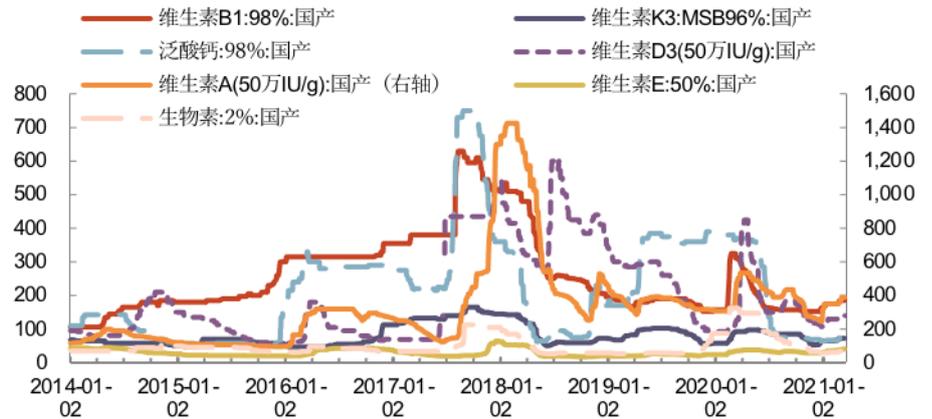
缬沙坦等 2 月价格持平。截至 2021 年 02 月，缬沙坦报 650 元/kg，环比上月持平；厄贝沙坦价格报 625 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 15: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2021.02)



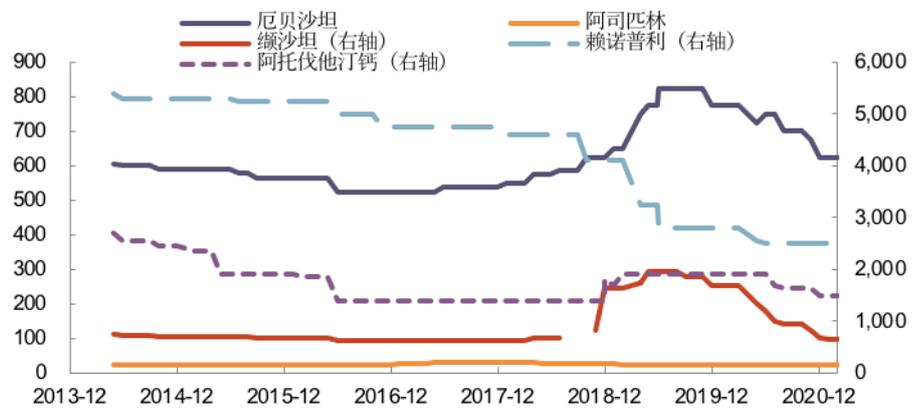
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 16: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2021.03.19)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 17: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2021.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

2 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2021 年 02 月收 2457.90 点，环比上月上升 0.30%，同比去年上升 3.53%。2020 年以来中药材价格指数受疫情影响，3 月-4 月中药材价格指数连续上涨，5 月开始下降，6-8 月持续下降，9-11 月持续上升，12 月再次下降，2021 年 1-2 月持续上升。

图 18: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、2020M1-12 基本医保收入实现正增长，支出同比增长

20M12 期末参保人数同比增长 0.5%，环比增长 0.3%。据国家医保局披露，20M11 期末基本医疗保险参保人数达 13.61 亿人，参保覆盖面稳定在 95%以上，参保人数同比增长 0.5%，环比增长 0.3%，增速相比上期 20M11 同比增长 0.4%有所提速。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

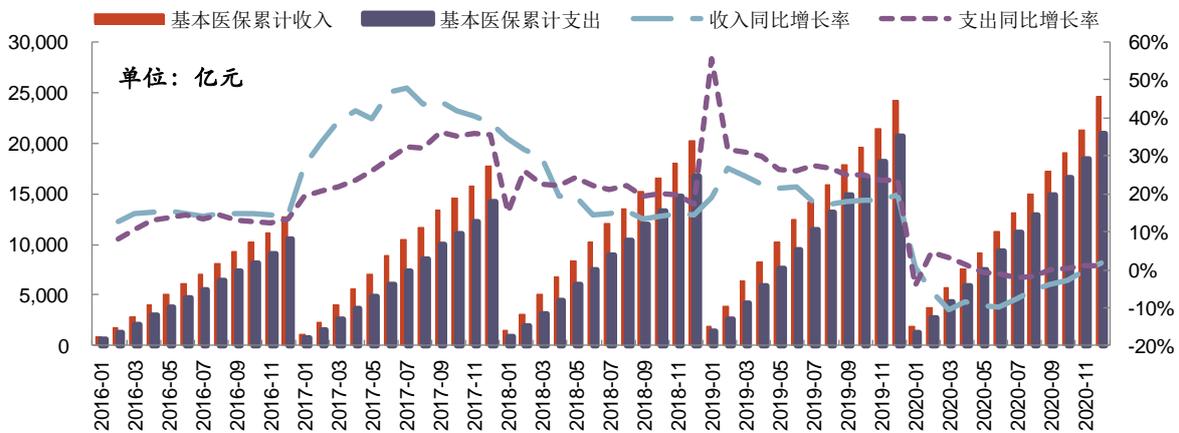
图 19：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2020.12）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

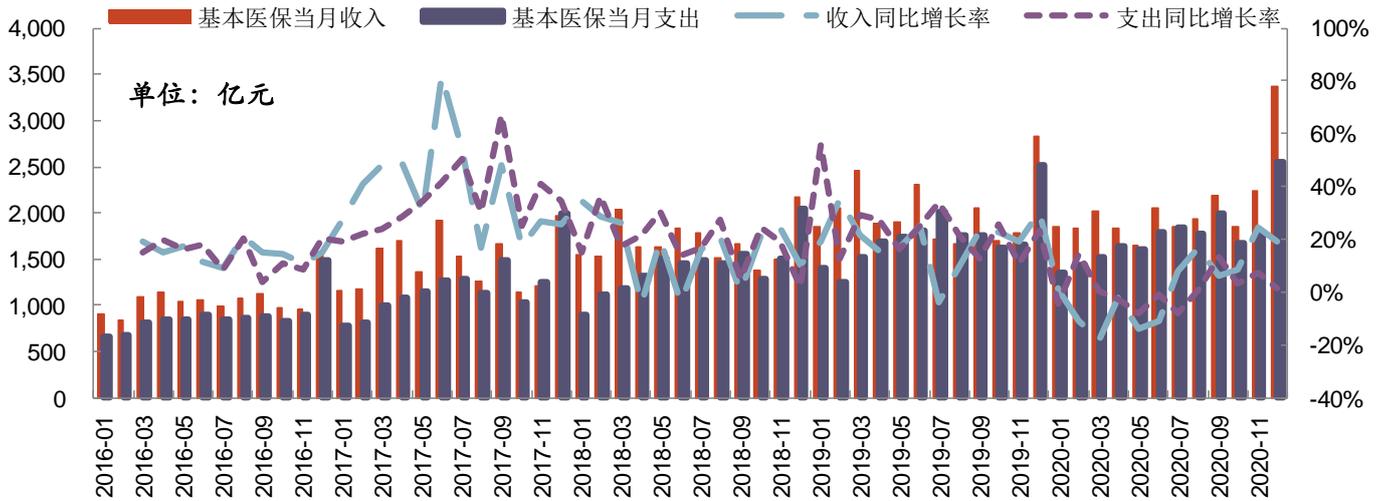
2020M1-12 基本医保收入实现正增长，支出同比增长 1.0%。20M1-12 基本医保累计收入达 24639 亿元，同比增长 1.8%，相比 20M1-11 同比增速提升 2.3pp，相比 19M1-12 比增速下滑 17.8pp，降幅有所缩窄。2020M1-12 基本医保累计支出达 20949 亿元，相比去年同期提升 1.0%，相比 20M1-11 同比增速基本持平，相比 19M1-12 同比增速大幅下滑 22.5pp。从单月数据来看，20M12 收入同比提升 19.0%，支出同比提升 1.3%。其中 20M12 收入同比增速相比 20M11 下滑 5.7pp，支出同比增速下滑 6.1pp。总体来看，2020M1-12 医保累计收入实现正增长，支出同比增长 1.0%，累计结余率略有改善。

图 20：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.12）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

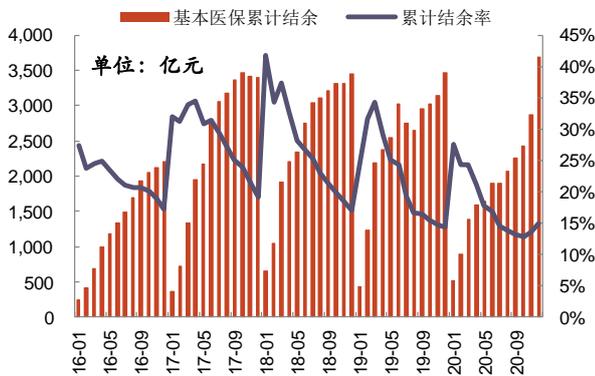
图 21：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.12）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

2020M1-12 累计结余率略有回升，结余情况略有改善。2020M1-12 基本医保累计结余达 3689 亿元，累计结余率为 15.0%，相比 2019M1-12 累计结余率提升 0.7pp。从单月结余率来看，2020M12 为 24.2%，相比 20M11 提升 4.2pp，医保基金结余情况略有改善。

图 22：基本医保累计结余及结余率情况（截至 20.12）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 23：基本医保当月结余及结余率情况（截至 20.12）

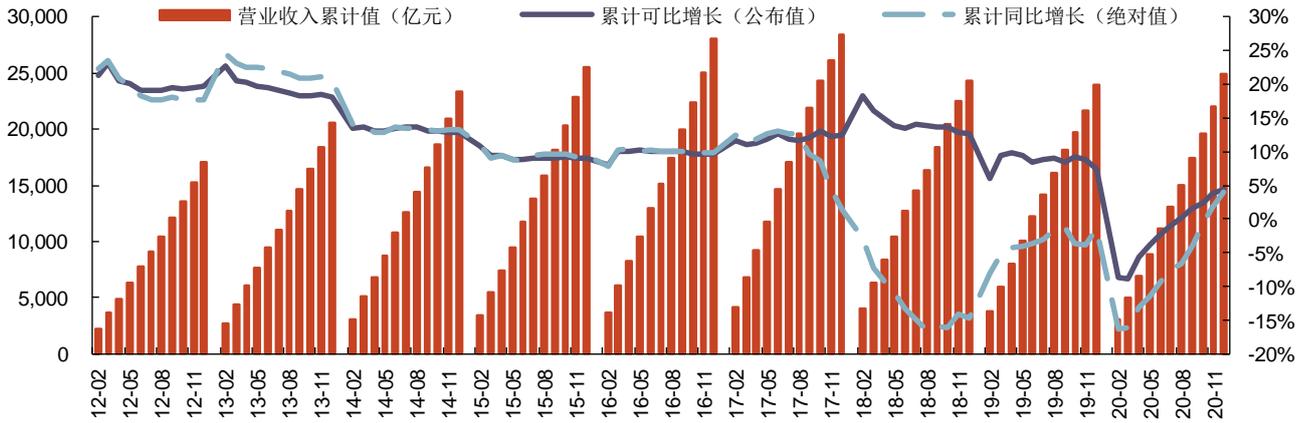


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、20M1-12 医药制造业收入继续提速

20M1-12 医药制造业收入和利润增速继续加快。20M1-12 医药制造业累计收入 2.49 万亿，同比提升 4.5%；营业成本和利润总额同比增加 5.4%和 12.8%，与 19M1-12 同期相比收入和成本增速下滑了 2.9pp、0.3pp，利润增速提升 6.9pp，经营情况持续改善。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 4.0%、4.8%和 12.4%。我们认为，20M1-12 医药制造业收入和利润增速加快反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 24：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2020.12）



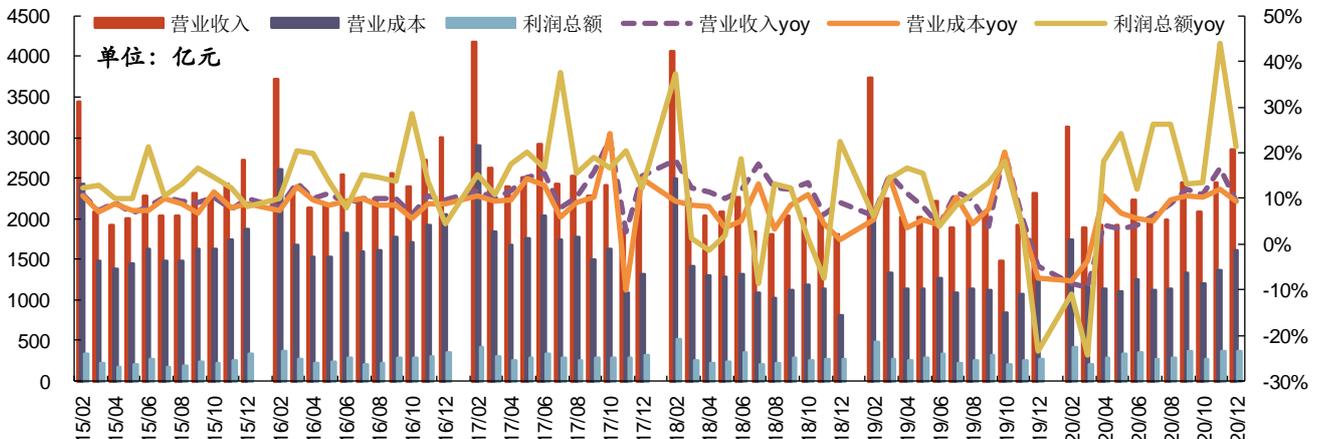
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2020.12）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

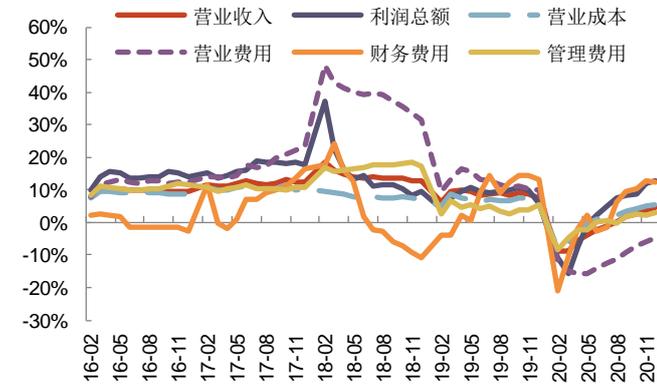
图 26：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2020.12）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

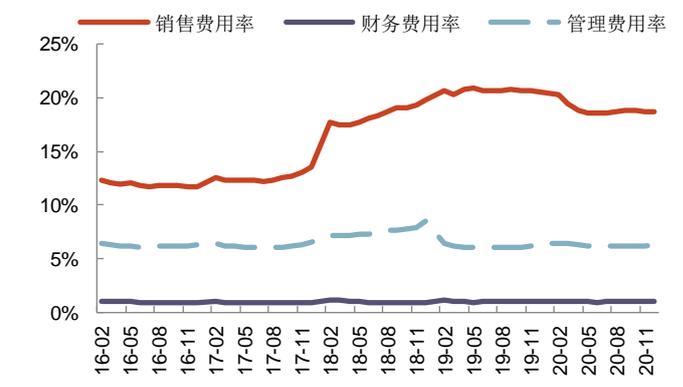
期间费用率分析：20M1-11 销售费用率为 18.6%，同比下降 1.9pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-12 管理费用率为 6.3%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-12 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 4.8%，管理费用和财务费用同比增加 2.9%和 12.4%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

图 27：医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 28：医药制造业期间费用率变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、一致性评价挂网采购：广西有更新

广西：3 月 18 日，广西壮族自治区通知第十四批一致性评价过评品种挂网采购报价，品种包括北京泰德制药的苯磺顺阿曲库铵注射液、兆科药业的磺达肝癸钠注射液等 93 个品规。

7.7、耗材带量采购：本周无更新

四川等六省二区：1 月 11 日，四川等六省二区发布了《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》，四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃 8 地区开始省际联盟带量采购，品种为冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，采购周期两年。根据功能属性（半顺应性/非顺应性）、联盟省（区）医疗机构采购需求情况分为 4 个竞价组。

8、医药公司融资进度更新

表 10：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格(元)	募集资金(亿元)	定增目的
2021-03-20	603883.SH	老百姓	-	17.40	股东大会通过	项目融资,补充流动资金
2021-03-18	603590.SH	康辰药业	27.98	3.00	股东大会通过	项目融资
2021-03-18	002901.SZ	大博医疗	-	10.00	证监会核准	项目融资,补充流动资金
2021-03-16	603309.SH	维力医疗	-	3.99	证监会核准	项目融资
2021-03-12	000078.SZ	海王生物	3.84	25.00	证监会核准	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-11	600161.SH	天坛生物	-	33.40	证监会核准	项目融资,补充流动资金
2021-03-11	300357.SZ	我武生物	-	6.60	交易所审核通过	项目融资,补充流动资金
2021-03-10	300633.SZ	开立医疗	-	7.74	证监会注册	项目融资
2021-03-10	002294.SZ	信立泰	-	19.52	证监会核准	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-10	002166.SZ	莱茵生物	5.90	9.68	股东大会通过	项目融资

2021-03-09	603882.SH	金域医学	48.02	1.50	证监会核准	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-08	300573.SZ	兴齐眼药	-	8.00	交易所审核通过	项目融资,补充流动资金
2021-03-03	605199.SH	葫芦娃	-	10.00	股东大会通过	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-03	603222.SH	济民制药	-	4.49	证监会核准	项目融资,偿还银行贷款
2021-03-02	000790.SZ	华神科技	3.51	3.00	股东大会通过	补充流动资金
2021-02-25	300204.SZ	舒泰神	-	10.81	证监会注册	项目融资
2021-02-24	002390.SZ	信邦制药	4.20	15.12	证监会核准	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-02-19	300289.SZ	利德曼	4.41	5.57	证监会注册	补充流动资金
2021-02-10	688520.SH	神州细胞	-	39.61	股东大会通过	项目融资,补充流动资金
2021-02-08	300463.SZ	迈克生物	-	27.69	证监会注册	项目融资,补充流动资金
2021-02-06	603567.SH	珍宝岛	-	18.11	证监会核准	项目融资,补充流动资金
2021-02-05	600267.SH	海正药业	11.68	7.00	证监会核准	收购其他资产
2021-02-02	002020.SZ	京新药业	9.12	5.00	证监会核准	项目融资
2021-01-12	000150.SZ	宜华健康	2.52	6.64	董事会通过	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-01-05	603168.SH	莎普爱思	6.37	6.00	股东大会通过	项目融资,补充流动资金

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 11: 近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)
2021-03-12	300003.SZ	乐普医疗	证监会批准	公募	16.38
2021-03-11	002864.SZ	盘龙药业	董事会预案	公募	2.76
2021-02-05	600267.SH	海正药业	证监会批准	公募	18.15
2021-02-02	603976.SH	正川股份	证监会批准	公募	4.05
2021-01-13	300705.SZ	九典制药	证监会批准	公募	2.70
2020-12-28	300529.SZ	健帆生物	证监会批准	公募	10.00
2020-12-22	300273.SZ	和佳医疗	股东大会通过	公募	5.82
2020-11-28	603811.SH	诚意药业	股东大会通过	公募	3.00
2020-10-10	300358.SZ	楚天科技	证监会批准	公募	1.10

资料来源: Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 12: 本周股东大会信息 (3.1-3.5)

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起 始日	网上投票截 止日	类型	审议内容
000790.SZ	华神科技	2021-03-01	2021-02-23	2021-03-01	2021-03-01	临时股东大会	1.审议《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》 2.审议《关于公司 2021 年非公开发行 A 股股票方案的议案》 3.审议《关于公司 2021 年非公开发行 A 股股票预案的议案》 4.审议《关于公司 2021 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析的报告的议案》 5.审议《关于公司无需编制前次募集资金使用情况报告说明的议案》 6.审议《关于公司 2021 年非公开发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的议案》 7.审议《关于公司未来三年 (2021-2023) 股东回报规划的议案》 8.审议《关于公司与认购对象签订<附条件生效的非公开发行股票认购协议>的议案》 9.审议《关于公司本次非公开发行 A 股股票涉及关联交易的议案》 10.审议《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行 A 股股票相关事宜的议案》 11. 审议《关于增补监事的议案》
688658.SH	悦康药业	2021-03-02	2021-02-25	2021-03-02	2021-03-02	临时股东大会	1.审议关于变更公司经营范围、注册资本、公司类型、修改《公司章程》并办理工商变更登记的议案 2.审议关于使用部分超募资金归还银行贷款和永久补充流动资金的议案 3.审议关于预计 2021 年度日常关联交易的议案
605199.SH	葫芦娃	2021-03-02	2021-02-23	2021-03-02	2021-03-02	临时股东大会	1.审议关于公司符合非公开发行股票条件的议案 2.审议关于公司 2021 年度非公开发行股票方案的议案 3.审议关于公司 2021 年度非公开发行股票预案的议案 4.审议关于公司 2021 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告的议案 5.审议关于公司前次募集资金使用情况的专项报告的议案 6.审

							议关于公司未来三年（2021-2023年）股东分红回报规划的议案 7.审议关于公司非公开发行股票摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施的议案 8. 审议关于公司控股股东、董事、高级管理人员关于2021年度非公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺的议案 9. 审议关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案
603222.SH	济民制药	2021-03-02	2021-02-23	2021-03-02	2021-03-02	临时股东大会	1. 审议关于延长公司非公开发行股票决议有效期的议案 2. 审议关于提请股东大会延长授权董事会全权办理非公开发行股票相关事宜的议案
300896.SZ	爱美客	2021-03-02	2021-02-25	2021-03-02	2021-03-02	年度股东大会	1. 审议《关于〈公司2020年度董事会工作报告〉的议案》 2. 审议《关于〈公司2020年度监事会工作报告〉的议案》 3. 审议《关于〈公司2020年度报告〉及〈摘要〉的议案》 4. 审议《关于〈公司2020年度财务决算报告〉的议案》 5. 审议《关于〈公司2020年利润分配及资本公积金转增股本预案〉的议案》 6. 审议《关于公司董事2021年度薪酬（津贴）的议案》 7. 审议《关于公司监事2021年度薪酬（津贴）的议案》 8. 审议《关于续聘大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2021年度审计机构的议案》
300676.SZ	华大基因	2021-03-02	2021-02-24	2021-03-02	2021-03-02	临时股东大会	1. 审议《关于2021年度日常关联交易预计的议案》 2. 审议《关于使用募集资金向子公司增资及提供借款以实施募投项目的议案》 3. 审议《关于2021年度公司及子公司向金融机构及类金融企业申请综合授信额度的议案》 4. 审议《关于开展外汇衍生品交易业务的议案》 5. 审议《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》 6. 审议《关于变更公司注册资本及修订〈公司章程〉的议案》
300314.SZ	戴维医疗	2021-03-03	2021-02-25	2021-03-03	2021-03-03	年度股东大会	1. 审议《关于2020年度报告全文及摘要的议案》 2. 审议《关于2020年度董事会工作报告的议案》 3. 审议《关于2020年度监事会工作报告的议案》 4. 审议《关于2020年度财务决算报告的议案》 5. 审议《关于2020年度利润分配预案的议案》 6. 审议《关于续聘2021年度审计机构的议案》 7. 审议《关于董事薪酬的议案》 8. 审议《关于监事薪酬的议案》 9. 审议《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》 10. 审议《关于修订〈股东大会网络投票实施细则〉的议案》 11. 审议《关于修订〈对外投资决策制度〉的议案》 12. 审议《关于修订〈公司章程〉的议案》 13. 审议《关于公司〈未来三年股东分红回报规划（2021-2023年）〉的议案》
600518.SH	ST康美	2021-03-05	2021-03-01	2021-03-05	2021-03-05	临时股东大会	1. 审议《关于终止实施第一期限限制性股票激励计划的议案》 2. 审议《关于回购注销第一期股权激励尚未解锁的限制性股票的议案》 3. 审议《关于终止实施第二期限限制性股票激励计划的议案》 4. 审议《关于回购注销第二期股权激励限制性股票的议案》 5. 审议《关于变更公司注册资本暨修订〈公司章程〉的议案》

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息（3.1-3.5）

代码	名称	公告日期	日期	解禁			股份类型	变动前（万股）			变动后（万股）		
				数量（万股）	收盘价	金额（万元）		总股本	流通A股	占比（%）	总股本	流通A股	占比（%）
688289.SH	圣湘生物	2021-02-23	2021-03-01	163.15	114.01	18,600.81	首发一般股份	40,000.00	3,323.25	8.31	40,000.00	3,486.41	8.72
688513.SH	苑东生物	2021-02-23	2021-03-02	112.25	46.58	5,228.68	首发一般股份	12,009.00	2,475.49	20.61	12,009.00	2,587.74	21.55
002007.SZ	华兰生物	2021-02-25	2021-03-01	515.29	42.78	22,044.00	股权激励限售股份	182,436.67	156,742.74	85.92	182,436.67	157,258.03	86.20
603259.SH	药明康德	2021-02-27	2021-03-01	9.80	143.68	1,408.06	股权激励一般股份	244,996.56	141,339.04	57.69	244,996.56	141,339.84	57.69
603259.SH	药明康德	2021-02-27	2021-03-02	3.48	143.68	500.62	股权激励限售股份	244,996.56	141,339.84	57.69	244,996.56	141,343.32	57.69

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周财报预计披露信息（3.22-3.27）

证券代码	证券名称	2020 年报预计披露日期	证券代码	证券名称	2020 年报预计披露日期
600267.SH	海正药业	2021/3/23	300142.SZ	沃森生物	2021/3/26
603590.SH	康辰药业	2021/3/23	300558.SZ	贝达药业	2021/3/26
688166.SH	博瑞医药	2021/3/23	300725.SZ	药石科技	2021/3/26
000513.SZ	丽珠集团	2021/3/23	600673.SH	东阳光	2021/3/27
000952.SZ	广济药业	2021/3/24	600713.SH	南京医药	2021/3/27
002393.SZ	力生制药	2021/3/24	601607.SH	上海医药	2021/3/27
688301.SH	奕瑞科技	2021/3/25	688189.SH	南新制药	2021/3/27

002653.SZ	海思科	2021/3/25	688366.SH	昊海生科	2021/3/27
600272.SH	开开实业	2021/3/26	688677.SH	海泰新光	2021/3/27
600420.SH	现代制药	2021/3/26	000538.SZ	云南白药	2021/3/27
600993.SH	马应龙	2021/3/26	000705.SZ	浙江震元	2021/3/27
603392.SH	万泰生物	2021/3/26	000915.SZ	山大华特	2021/3/27
688139.SH	海尔生物	2021/3/26	002370.SZ	亚太药业	2021/3/27
688399.SH	硕世生物	2021/3/26	300453.SZ	三鑫医疗	2021/3/27
688505.SH	复旦张江	2021/3/26			

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周股东大会信息（3.22-3.27）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起 始日	网上投票截 止日	类型	审议内容
000078.SZ	海王生物	2021-03-22	2021-03-16	2021-03-22	2021-03-22	临时股东大会	1.审议关于申请银行综合授信的议案； 2.审议关于对控股子公司提供担保的议案； 3.审议关于为参股公司提供同比例担保的议案
000403.SZ	双林生物	2021-03-23	2021-03-17	2021-03-23	2021-03-23	临时股东大会	1.审议关于修改《公司章程》的议案； 2.审议关于修订公司相关制度的议案； 3.审议关于董事会提前换届选举暨提名第九届董事会非独立董事的议案； 4.审议关于监事会提前换届选举暨提名第九届监事会独立董事的议案； 5.审议关于监事会提前换届选举暨提名第九届监事会非职工代表监事的议案； 6. 审议关于变更公司名称及证券简称的议案
600671.SH	*ST 目药	2021-03-24	2021-03-18	2021-03-24	2021-03-24	临时股东大会	1.审议《关于公司为全资子公司向银行申请续贷提供担保的议案》； 2.审议《关于公司及公司全资子公司为公司直接和间接持股全资子公司向银行申请贷款提供担保及反担保的议案》
002653.SZ	海思科	2021-03-25	2021-03-22	2021-03-25	2021-03-25	临时股东大会	1.审议《关于出售海外控股子公司暨在研项目 TYK2 产品的议案》； 2.审议《关于变更公司经营范围并修订<公司章程>的议案》； 3.审议《关于修订<公司章程>的议案》； 4.审议《关于修订<董事会议事规则>的议案》； 5.审议《关于修订<独立董事工作细则>的议案》； 6.审议《关于修订<监事会议事规则>的议案》； 7.审议《关于修订<筹资管理制度>的议案》； 8.审议《关于修订<对外担保管理办法>的议案》； 9.审议《关于修订<委托理财管理制度>的议案》； 10.审议《关于修订<对外投资管理制度>的议案》
688177.SH	百奥泰	2021-03-26	2021-03-18	2021-03-26	2021-03-26	年度股东大会	1.审议《关于公司<2020 年年度报告>及摘要的议案》； 2.审议《关于公司<2020 年度董事会工作报告>的议案》； 3.审议《关于公司<2020 年度独立董事述职报告>的议案》； 4.审议《关于公司<2020 年度财务决算报告>的议案》； 5.审议《关于公司 2020 年度利润分配方案的议案》； 6.审议《关于公司 2021 年度董事、监事和高级管理人员薪酬方案的议案》； 7.审议《关于续聘 2021 年度会计师事务所的议案》； 8.审议《关于公司<2020 年度监事会工作报告>的议案》
600763.SH	通策医疗	2021-03-26	2021-03-19	2021-03-26	2021-03-26	临时股东大会	1.审议《通策医疗股份有限公司关于杭州海骏科技有限公司防范/解决潜在同业竞争方案的补充议案》； 2.审议《通策医疗股份有限公司关于全资子公司租赁房屋用于杭州存济紫港医院项目的议案》； 3.审议《通策医疗股份有限公司关于第九届董事会独立董事薪酬计划的议案》； 4.审议关于选举董事的议案； 5.审议关于选举独立董事的议案； 6.审议关于选举监事的议案
300765.SZ	新诺威	2021-03-26	2021-03-19	2021-03-26	2021-03-26	年度股东大会	1.审议《关于公司<2020 年度董事会工作报告>的议案》； 2.审议《关于公司<2020 年度监事会工作报告>的议案》； 3.审议《关于公司<2020 年年度报告全文>及其摘要的议案》； 4.审议《关于公司<2020 年度财务决算报告>的议案》； 5.审议《关于 2020 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》； 6.审议《关于公司 2021 年度日常性关联交易预计的议案》； 7.审议《关于出售河北中诺医药科技有限公司 100%股权暨关联交易的议案》； 8.审议《关于聘请公司 2021 年度会计师事务所的议案》； 9.审议《关于公司 2021 年度董事、监事和高级管理人员薪酬方案的议案》； 10.审议《关于公司及子公司向银行申请 2021 年度综合授信额度的议案》； 11.审议《关于<2020 年度募集资金存放与使用情况的专项报告>的议案》； 12.审议《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》
300347.SZ	泰格医药	2021-03-26	2021-03-23	2021-03-26	2021-03-26	临时股东大会	1.审议《关于采纳子公司购股权计划的议案》
002864.SZ	盘龙药业	2021-03-26	2021-03-19	2021-03-26	2021-03-26	临时股东大会	1.审议《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》； 2.审议《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》； 3.审议《关于<公司公开发行可转换公司债券预案>的议案》； 4.审议《关于<公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告>的议案》； 5.审议《关于<公司前次募集资金使用情况报告>的议案》； 6.审议《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响与填补措施以及相关主体承诺的议案》； 7.审议《关于<可转换公司债券持有人会议规则>的议案》； 8.审议《关

							于公司未来三年(2021年-2023年)股东分红回报规划的议案》; 9.审议《关于设立本次公开发行可转换公司债券发行募集资金专用账户的议案》; 10. 审议《关于公司实际控制人为本次公司发行可转换公司债券提供担保暨关联交易的议案》; 11. 审议《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》; 12. 审议《关于选举股东代表监事的议案》
002390.SZ	信邦制药	2021-03-26	2021-03-22	2021-03-26	2021-03-26	临时股东大会	1. 审议《关于2021年度向银行申请授信及担保事项的议案》; 2. 审议《关于为子公司提供财务资助的议案》; 3. 审议《关于公司使用自有资金购买理财产品议案》; 4. 审议《关于增加公司经营范围暨修订<公司章程>的议案》
000534.SZ	万泽股份	2021-03-26	2021-03-22	2021-03-26	2021-03-26	临时股东大会	1. 审议《关于全资子公司转让参股公司股权的议案》

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 16: 本周医药股解禁信息 (3.22-3.27)

代码	名称	公告日期	日期	解禁			股份类型	变动前 (万股)			变动后 (万股)		
				数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)		总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300702.SZ	天宇股份	2021-03-01	2021-03-22	12.01	102.68	1,232.83	股权激励限售股份	19,332.36	10,547.99	54.56	19,332.36	10,559.99	54.62
603259.SH	药明康德	2021-03-19	2021-03-24	6,269.03	126.31	791,841.05	定向增发机构配售股份	245,051.57	141,333.52	57.68	245,051.57	147,602.55	60.23
688189.SH	南新制药	2021-03-18	2021-03-26	6,500.00	37.76	245,440.00	首发原股东限售股份	14,000.00	3,360.00	24.00	14,000.00	9,860.00	70.43
300463.SZ	迈克生物	2021-01-27	2021-03-26	26.05	38.49	1,002.66	股权激励限售股份	55,682.89	40,178.51	72.16	55,682.89	40,204.56	72.20

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险; 行业“黑天鹅”事件; 研发失败风险。

11、附录: 光大医药近期研究报告回顾

表 17: 光大医药近期研究报告列表 (自 2021 年 1 月以来)

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司深度	和而不同, 厚积薄发——同和药业 (300636.SZ) 投资价值分析报告	同和药业	买入	2021/3/21
2	公司动态	业绩持续高歌猛进, 全球最大手套供应商呼之欲出——英科医疗 (300677.SZ) 2020 年报点评	英科医疗	买入	2021/3/16
3	公司动态	多维度经营状况改善, 业绩提速期已然到来——一心堂 (002727.SZ) 2020 年报点评	一心堂	买入	2021/3/16
4	行业周报	把握十四五规划的医药“内循环”+“内外双循环”发展格局——医药生物行业跨市场周报 (20210314)	医药生物	买入	2021/3/14
5	公司简报	金赛和百克高速增长, 综合性生物药大平台未来可期——长春高新 (000661.SZ) 2020 年报点评	长春高新	买入	2021/3/14
6	公司动态	业绩符合预期, 四价流感疫苗强劲增长——华兰生物 (002007.SZ) 2020 年业绩快报点评	华兰生物	买入	2021/3/11
7	行业周报	重视二三线龙头超额收益机会, 静待核心资产配置时机——医药生物行业跨市场周报 (20210307)	医药生物	增持	2021/3/8
8	行业深度	立足“内需大市场+内外双市场”, 布局 Q1 业绩主线——医药行业 2021 春季投资策略	医药生物	增持	2021/3/3
9	公司动态	2021 年股票激励计划落地, 常态化机制激发员工动力——博腾股份 (300363.SZ) 公告点评	博腾股份	买入	2021/3/2
10	公司动态	Q4 业绩超预期, 康柏西普海外临床进展顺利——康弘药业 (002773.SZ) 2020 年业绩快报点评	康弘药业	买入	2021/3/1
11	行业周报	原料药行业存在巨大预期差, 三大主线打开成长空间——医药生物行业跨市场周报 (20200228)	医药生物	增持	2021/2/28
12	公司动态	业绩符合预期, HPV 疫苗强劲增长——智飞生物 (300122.SZ) 2020 年业绩快报点评	智飞生物	买入	2021/2/22
13	行业周报	布局 Q1 业绩主线, 静待春暖花开——医药生物行业跨市场周报 (20200221)	医药生物	增持	2021/2/21
14	公司动态	2020 年业绩符合预期, 新品获批打开成长空间——艾德生物 (300685.SZ) 2020 年业绩快报点评	艾德生物	买入	2021/2/18
15	行业深度	支援类器械: 横跨介入医疗所有赛道, 国产替代正当时——支援类器械行业研究	医药生物	增持	2021/2/10
16	公司动态	业绩超出市场预期, 扩张重回快车道——一心堂 (002727.SZ) 2020 年业绩快报点评	一心堂	买入	2021/2/7

17	行业周报	国产第二款新冠疫苗获批有条件上市，打开新冠疫苗商业化空间——医药生物行业跨市场周报（20210207）	医药生物	增持	2021/2/7
18	公司动态	开拓云南浆站布局，采浆量有望持续提升	卫光生物	买入	2021/2/5
19	公司动态	信迪利单抗一线非鳞状 NSCLC 获批，大适应症再添助力	信达生物	买入	2021/2/4
20	行业深度	心尖上的 TAVR 赛道，百亿蓝海市场拉开序幕——经导管主动脉瓣膜置换术行业深度报告	医药生物	增持	2021/2/3
21	行业周报	心通医疗港股上市在即，三大理由支持结构性心脏病行业发展	医药生物	增持	2021/1/31
22	公司动态	2020 年业绩符合预期，2021 年业绩有望提速	泰格医药	买入	2021/1/28
23	公司动态	2020 年业绩超预期，CDMO 继续放量	九洲药业	买入	2021/1/28
24	公司动态	业绩再超市场预期，内生外拓势头迅猛	大参林	买入	2021/1/27
25	公司动态	2020 年业绩超预期，一体化延伸值得期待	康龙化成	买入	2021/1/25
26	公司动态	核心品种批签发量稳健增长，开始布局多元化生物药大平台	卫光生物	买入	2021/1/25
27	行业周报	万亿 CXO 或许只是起点——医药生物行业跨市场周报（20210124）	医药生物	增持	2021/1/24
28	公司动态	单季度利润再创新高，21 年有望续创辉煌	英科医疗	买入	2021/1/24
29	公司动态	吸入制剂领军企业，全年业绩符合预期	健康元	买入	2021/1/24
30	公司动态	大象起舞，超出预期——药明康德（603259.SH）2020 年业绩预增公告点评	药明康德	买入	2021/1/22
31	公司动态	2020 年业绩超预期，开启持续高增长模式	昭衍新药	买入	2021/1/20
32	公司动态	人二倍体狂苗高速增长，宠物疫苗市场或有可为	康华生物	买入	2021/1/20
33	公司动态	业绩符合预期，“一核两翼”较快增长	片仔癀	买入	2021/1/20
34	公司动态	业绩超出市场预期，量价齐升动力强劲	欧普康视	增持	2021/1/20
35	公司动态	达因药业增长符合预期，治理结构理顺后大有可为	山大华特	买入	2021/1/18
36	行业周报	假如市场风格切换，如何把握医药二线机会——医药生物行业跨市场周报（20200117）	医药生物	增持	2021/1/18
37	公司动态	胰岛素保持稳健增长，研发管线持续推进	通化东宝	增持	2021/1/15
38	公司动态	肠癌早筛试剂盒获批，精准医疗应用场景进一步丰富	艾德生物	买入	2021/1/14
39	公司动态	信迪利单抗再添两项大适应症申请，领航国内肿瘤免疫治疗大市场	信达生物	买入	2021/1/13
40	公司动态	业绩符合预期，生长激素逐季恢复	安科生物	买入	2021/1/13
41	行业动态	加强监管简化审批，方案有望加速行业集中度上升——《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》点评	医药生物	增持	2021/1/12

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------