

行业研究

重视医药板块配置，春意渐浓花正开

——医药生物行业跨市场周报（20210328）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数上涨3.25%，跑赢沪深300指数2.64pp，跑赢创业板综指1.34pp，排名2/28，表现出色，呈现出强劲反弹的势头；港股恒生医疗健康指数收跌1.9%，跑赢恒生国企指数0.9pp，排名1/11，同样表现稳健。

上市公司研发进度跟踪：上周，百济神州的Ociperlimab注射液的临床新进承办，石药集团的SYHX1903片的IND申请新进承办，百奥泰的贝伐珠单抗注射液的临床新进承办，恒瑞医药的卡瑞利珠单抗注射液的上市新进承办。百克生物的流感减毒活疫苗鼻用喷雾剂正在进行四期临床；复宏汉霖的HLX10注射剂、海思科的HSK21542注射剂正在进行三期临床；恒瑞医药的美洛昔康注射剂和SHR8554注射剂正在进行二期临床；正大天晴的TQB2858注射剂正在进行一期临床。

本周观点：重视医药板块配置，春意渐浓花正开。我们自2月底以来陆续在周报中提醒今年上半年医药行业景气度仍持续向上，建议积极布局业绩主线。近期医药板块表现优异，且21M1-2医药制造业数据恢复强劲，进一步验证了我们的判断。随着业绩期逐步临近，我们认为小阳春行情有望升温，之前回调较多、业绩弹性较好的核心资产有望企稳反弹，**推荐长春高新、迈瑞医疗、凯莱英、恒瑞医药等**；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，**推荐博腾股份、药石科技、康德莱、同和药业、润达医疗、博雅生物、双林生物等**。

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。

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	20A/E	21E	19A	20A/E	21E	
300122.SZ	智飞生物	178.18	1.48	2.06	2.93	120	86	61	买入
603456.SH	九洲药业	37.55	0.3	0.48	0.71	125	78	53	买入
1801.HK	信达生物	53.34	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	买入
1951.HK	锦欣生殖	11.28	0.1	0.13	0.18	79	103	75	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	386.01	3.85	5.25	6.27	100	74	62	买入
300015.SZ	爱尔眼科	62.05	0.45	0.43	0.59	138	144	105	买入
000403.SZ	双林生物	37.89	0.59	0.37	0.63	64	102	60	买入
1066.HK	威高股份	9.16	0.41	0.46	0.55	26	23	20	买入
603658.SH	安图生物	116.39	1.84	1.95	3	63	60	39	买入
603987.SH	康德莱	21.03	0.39	0.46	0.76	54	46	28	买入
300685.SZ	艾德生物	71.70	0.92	0.81	1.13	78	89	63	买入
603882.SH	金域医学	127.21	0.88	3.06	2.21	145	42	58	买入
300677.SZ	英科医疗	156.00	0.9	21.98	46.06	173	8	3	买入
300725.SZ	药石科技	155.76	1.05	1.39	2.03	148	112	77	买入
300841.SZ	康华生物	391.00	4.15	6.8	11.5	94	58	34	买入
600276.SH	恒瑞医药	91.22	1.2	1.21	1.52	76	75	60	增持
300595.SZ	欧普康视	86.25	0.76	0.7	1.03	113	123	84	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-03-26；汇率按1HKD=0.84CNY换算

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@ebsecn.com

分析师：黄卓

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

相关研报

布局 Q1 业绩主线，静待春暖花开——医药生物行业跨市场周报（2021-02-21）

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（2021-03-11）

Q1 业绩期临近，小阳春行情可期——医药生物行业跨市场周报（2021-03-19）

目 录

1、 行情回顾：医药板块企稳反弹，表现突出	3
2、 本周观点：重视医药板块配置，春意渐浓花正开	5
3、 行业政策和公司新闻	7
3.1、 国内医药市场和上市公司新闻	7
3.2、 海外市场医药新闻	8
4、 上市公司研发进度更新	11
5、 一致性评价审评审批进度更新	12
6、 沪深港通资金流向更新	13
7、 重要数据库更新	13
7.1、 20M1-11 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降	13
7.2、 2 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降	14
7.3、 6-APA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素价格持平	15
7.4、 2020M1-12 基本医保收入实现正增长，支出同比增长	17
7.5、 21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复	18
7.6、 一致性评价挂网采购：上海有更新	20
7.7、 耗材带量采购：本周无更新	20
8、 医药公司融资进度更新	20
9、 本周重要事项公告	21
10、 风险提示	23
11、 附录：光大医药近期研究报告回顾	24

1、行情回顾：医药板块企稳反弹，表现突出

上周（3.22-3.26），整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 3.25%，跑赢沪深 300 指数 2.64pp，跑赢创业板综指 1.34pp，在 28 个行业中排名第 2，连续多周下跌后强劲反弹，随着财报季临近，医药的业绩稳健性优势凸显，有望延续较好表现；
- H 股：港股恒生医疗健康指数收跌 1.9%，跑赢恒生国企指数 0.9pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

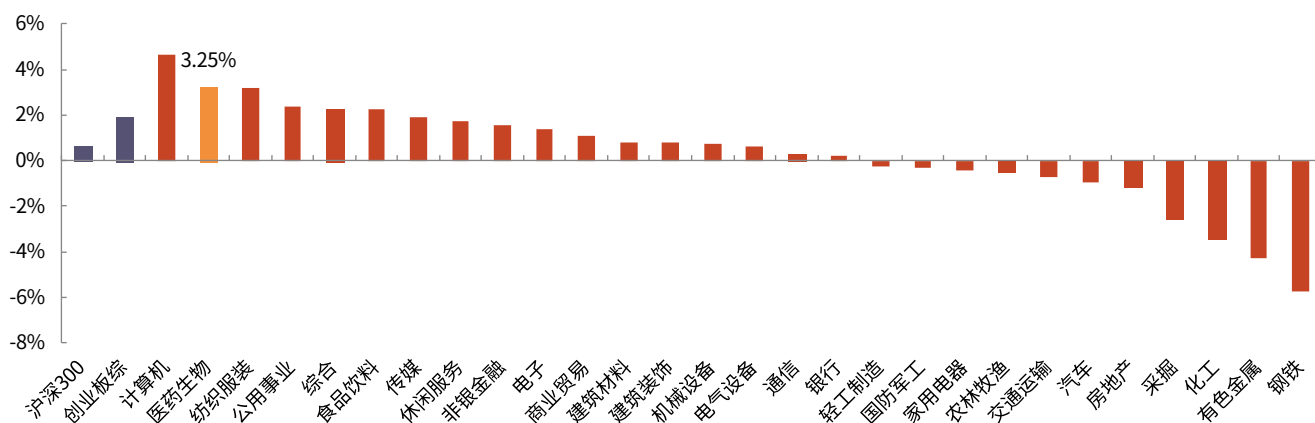
分子板块来看：

- A 股：医疗服务上涨 8.20%，主要是预期业绩增速高的民营医疗和 CXO 领涨；跌幅最大的是医药商业，下跌-0.04%，主要是板块景气度较弱。
- H 股：医疗保健设备与用品涨幅最大，达到 4.15%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 4.53%。

个股层面：

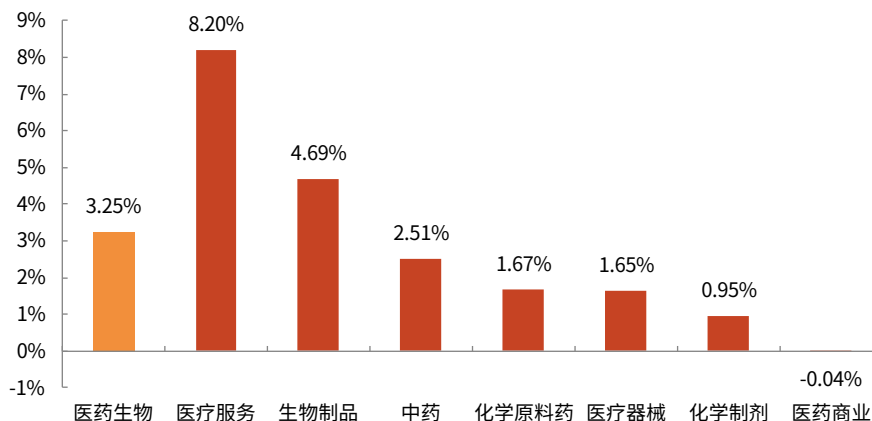
- A 股：涨跌幅较大的多为个股性原因。
- H 股：莲和医疗涨幅最大，达 31.95%；康德莱医械跌幅最大，达 18.09%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，3.22-3.26）



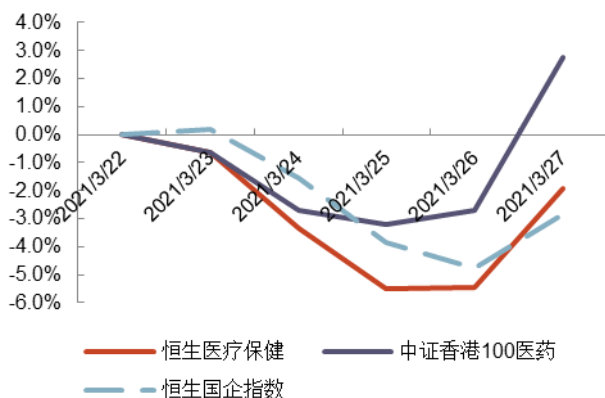
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，3.22-3.26）



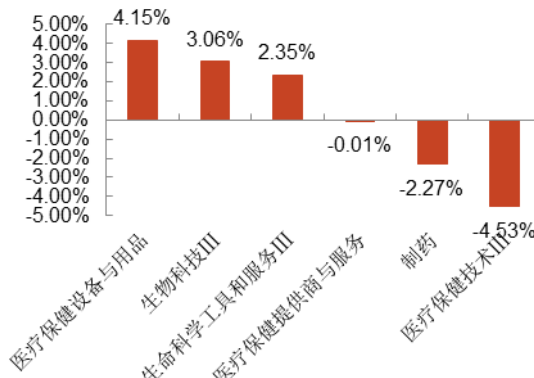
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（3.22-3.26）



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(%,3.22-3.26)



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（3.22-3.26）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	国际医学	14.45%	发布 2021 年限制性股票激励计划 (草案)	1	济民制药	-20.37%	NA
2	博腾股份	14.03%	2021Q1 业绩高增长	2	贵州百灵	-15.09%	NA
3	新产业	14.02%	化学发光检测产品取得 CE 准入资格	3	华东医药	-14.63%	医美回调
4	康龙化成	13.09%	CXO 概念反弹	4	英科医疗	-13.85%	NA
5	凯莱英	12.47%	CXO 概念反弹	5	浙江医药	-12.46%	ADC 子公司融资估值低于预期
6	长春高新	12.13%	Q1 业绩预期较好	6	吉药控股	-10.98%	NA
7	灵康药业	11.39%	NA	7	利德曼	-9.35%	NA
8	迈克生物	10.60%	回购股份用于实施公司股权激励计划或员工持股计划	8	太龙药业	-8.49%	回调
9	*ST 济堂	10.59%	NA	9	双成药业	-7.47%	NA
10	康泰生物	9.96%	超跌反弹	10	金城医药	-7.14%	电子烟监管新规

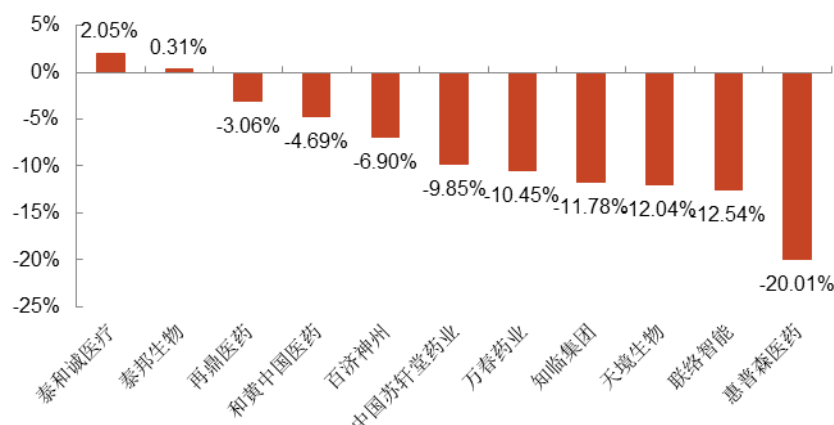
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2020.07 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，3.22-3.26）

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	0928.HK	莲和医疗	31.95	1	1501.HK	康德莱医械	-18.09
2	1681.HK	康臣药业	16.42	2	8307.HK	密迪斯肌	-18.00
3	300759.SZ	康龙化成	13.09	3	1789.HK	爱康医疗	-17.56
4	8161.HK	医汇集团	11.67	4	8037.HK	中国生物科技服务	-12.67
5	6833.HK	兴科蓉医药	10.34	5	8225.HK	中国医疗集团	-12.26
6	2269.HK	药明生物	8.65	6	3737.HK	中智药业	-11.64
7	603259.SH	药明康德	7.80	7	2158.HK	医渡科技	-11.18
8	6118.HK	奥星生命科技	7.74	8	1952.HK	云顶新耀-B	-10.68
9	300347.SZ	泰格医药	7.45	9	0867.HK	康哲药业	-10.14
10	3759.HK	康龙化成	6.84	10	1298.HK	云能国际	-10.00

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（%，3.22-3.27）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：重视医药板块配置，春意渐浓花正开

我们团队自今年 2 月 21 日周报《布局 Q1 业绩主线，静待春暖花开》明确提出医药板块 21Q1 景气度向上，疫情受益和疫后加速修复两个方向都有机会。随着财报季临近，细分赛道景气度高、业绩增速快的个股有望迎来新一轮上涨。3 月 11 日，我们又在周报《重视二三线龙头超额收益机会，静待核心资产配置时机》中坚定看好具备估值合理和业绩向好两个条件的二三线龙头公司，并积极关注估值逐步回归合理的核心资产。3 月 19 日，在 21Q1 业绩预告期来临前，我们再次在周报《Q1 业绩期临近，小阳春行情可期》中强调了布局 21Q1 业绩主线的观点。

市场表现与经济数据再次验证判断验证，建议加强医药行业配置，抓准两大主线。进入 3 月中旬以来，医药板块整体表现已逐步企稳，上周更是领跑大盘，部分业绩预增股如博腾股份等单周涨幅接近 15%。而从最新公布的医药制造业数据看，21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复。21M1-2 医药制造业累计收入 4183 亿元，同比增长 37.7%；营业成本和利润总额同比增加 31.8%和 95.4%，与 20M1-2 同期相比收入、成本和利润增速提升了 46.3pp、39.7pp 和 106.3pp，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 33.9%、28.4%和 93.9%。21M1-2 医药制造业收入和利润增速加快反映了医药行业的强劲恢复。

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，推荐长春高新、迈瑞医疗、凯莱英、恒瑞医药等；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，推荐博腾股份、药石科技、康德莱、同和药业、润达医疗、博雅生物、双林生物等。

表 3：已披露 21Q1 业绩预告的公司（截止 2021/3/27）

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	515	28.53	488~601	30%~60%
以岭药业	002603.SZ	296	24.60	657~701	50%~60%
华润三九	000999.SZ	240	24.50	600~710	11%~31%
博腾股份	300363.SZ	280	51.54	80~89	65%~85%
恩华药业	002262.SZ	150	14.88	152~179	10%~30%
冠昊生物	300238.SZ	49	18.44	15~17	30%~50%
佐力药业	300181.SZ	42	6.87	41~49	275%~349%
三鑫医疗	300453.SZ	44	16.65	25~30	106%~147%
和佳医疗	300273.SZ	41	5.17	29~38	200%~230%
昊海生科	688366.SH	163	105.19	80~100	同期亏损
振东制药	300158.SZ	51	5.01	97~115	59%~88%
九强医疗	300406.SZ	122	20.68	108~134	750%~950%
乐心医疗	300562.SZ	37	17.20	13~14	150%~180%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 4：2021Q1 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	4864	91	17.1	30%	64.3	81.3	101.3	76	60	48
迈瑞医疗	300760.SZ	4693	386	15.10~16.42	15%~25%	63.9	76.2	94.2	73	62	50
药明康德	603259.SH	3310	136	扣非 6.2~6.6	扣非 65%~75%	28.9	38.3	49.2	115	86	67
智飞生物	300122.SZ	2851	178	7.75	50%	33.0	47.0	58.8	86	61	48
爱尔眼科	300015.SZ	2557	62	4.40~5.20	557%~655%	17.5	24.3	31.4	146	105	82
片仔癀	600436.SH	1699	282	5.64~6.11	20%~30%	16.6	20.1	24.3	102	84	70
长春高新	000661.SZ	1768	437	8.14	50%	30.5	40.1	50.4	58	44	35
云南白药	000538.SZ	1712	134	13.46~14.74	5%~15%	45.7	52.3	60.9	38	33	28
泰格医药	300347.SZ	1210	142	扣非 1.6~1.7	扣非 40%~50%	17.4	21.3	24.6	70	57	49
康泰生物	300601.SZ	949	138	1.72	7000%	7.8	13.0	18.3	121	73	52
华兰生物	002007.SZ	725	40	2.65	7%	16.0	20.2	24.6	45	36	29
英科医疗	300677.SZ	549	156	40~50	3100%~3488%	70.1	162.2	171.0	8	3	3
凯莱英	002821.SZ	703	290	1.51~1.62	40~50%	7.4	10.2	13.3	95	69	53
金域医学	603882.SH	585	127	4.31~5.27	800%~1000%	14.0	10.2	12.4	42	58	47
大参林	603233.SH	542	82	3.57~3.71	28%~33%	11.0	14.3	18.1	49	38	30
乐普医疗	300003.SZ	515	29	4.88~6.01	30%~60%	22.4	29.5	37.3	23	17	14
欧普康视	300595.SZ	524	86	0.80~0.90	110%~136%	4.3	6.2	8.5	123	84	61
安图生物	603658.SH	525	116	1.58~1.77	70%~90%	8.4	12.9	17.7	63	41	30
益丰药房	603939.SH	477	86	2.40~2.50	28%~33%	7.5	9.8	12.6	64	49	38
天坛生物	600161.SH	416	33	1.45	10%	6.3	7.9	9.6	66	53	43
华海药业	600521.SH	365	25	2.76~2.87	25~30%	9.6	13.0	17.5	38	28	21
康弘药业	002773.SZ	338	37	2.38	35%	8.4	10.3	13.0	40	33	26
一心堂	002727.SZ	266	45	2.51~2.61	23%~28%	10.5	13.0	16.1	25	20	17
老百姓	603883.SH	277	68	2.55~2.70	30%~38%	6.7	9.1	11.4	41	31	24
通化东宝	600867.SH	260	13	2.97	7%	9.3	11.3	14.0	28	23	19

博腾股份	300363.SZ	280	52	0.80~0.89	65%~85%	3.2	4.2	5.8	86	67	48
药石科技	300725.SZ	239	156	0.51~0.56	80%~100%	2.0	3.1	4.6	118	77	52
康华生物	300841.SZ	235	391	0.84	30%	4.1	6.9	8.5	57	34	28
天宇股份	300702.SZ	196	101	2.08~2.33	25~30%	7.8	9.6	11.4	25	20	17
心脉医疗	688016.SH	197	273	0.01	36%	2.0	2.7	3.7	98	73	53
艾德生物	300685.SZ	159	72	0.47~0.49	80%~90%	1.8	2.5	3.5	89	63	45
惠泰医疗	688617.SH	129	193	0.00	80%~90%	1.1	1.8	2.6	117	73	49
仙琚制药	002332.SZ	131	13	0.01	30%	5.1	6.6	8.2	26	20	16
康德莱	603987.SH	93	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	66	11	0.57~0.63	80%~100%	3.6	4.8	6.2	18	14	11
同和药业	300636.SZ	35	27	0.21~2.22	30%~40%	0.7	1.2	1.6	49	29	22

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 5: A+H 股公司要闻核心要点 (3.22-3.27)

日期	公司	要闻
3 月 22 日	华大基因	子公司华大智造正在申请公开发行股票并在科创板上市。
3 月 22 日	桂林三金	控股公司宝船生物收到国家药监局核准签发的 BC006 单抗注射液的临床试验批件。
3 月 23 日	国际医学	①拟向公司董事、高级管理人员及核心技术人员、其他管理骨干授予不超过 571 人授予 35,299,176 股限制性股票, 授予价格为 5.86 元/股, 业绩指标为以 2020 年度营业收入为基数, 2021 年、2022 年和 2023 年实现的营业收入增长率分别不低于 80%、160% 和 260%; ②以 78 亿出售汉氏联合全部 3,400 万股股份 (占汉氏联合全部股份的 31.36%)。
3 月 23 日	健康元	子公司丽珠集团将使用自有资金 7.24 亿元受让天津同仁堂 4,400 万股股份, 占天津同仁堂股份总数的 40.00%。
3 月 23 日	迈克生物	拟回购资金不低于 1.5 亿元且不超过 3.0 亿元 (含本数), 回购股价不超过人民币 60.00 元/股 (含本数)。
3 月 23 日	恒瑞医药	恒瑞医药向美国 FDA 申报的注射用卡莫司汀简略新药申请已获得批准。
3 月 24 日	甘李药业	GZR18 注射剂收到国家药监局下发的临床试验申请《受理通知书》。
3 月 25 日	君实生物	产品重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液用于晚期黏膜黑色素瘤的一线治疗纳入突破性治疗药物程序。
3 月 25 日	众生药业	子公司众生睿创抗病毒病毒噬噬生物收到日本特许厅 (Japan Patent Office) 颁发的专利证书。
3 月 26 日	美诺华	公司拟将持有的浙江晖石药业 13.5% 股权转让给南京药石科技, 交易总价为 1.35 亿元。
3 月 26 日	科伦药业	子公司科伦博泰与英国 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) 欧美等区域权利有偿独家授权给 Ellipses, 科伦博泰保留大中华区及韩国、新加坡、马来西亚等部分亚太地区的权利。
3 月 27 日	光正眼科	公司以集中竞价方式回购公司部分社会公众股份, 回购价格不超过 15.00 元/股 (含), 用于回购股份的资金总额不低于 1500 万元 (含), 不超过 3000 万元 (含)。
3 月 27 日	众生药业	公司以集中竞价的方式回购公司部分股份, 回购金额不低于 5000 万元 (含) 且不超过 1 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 14.00 元/股 (含)。
3 月 22 日	华大基因	子公司华大智造正在申请公开发行股票并在科创板上市。
3 月 22 日	桂林三金	控股公司宝船生物收到国家药监局核准签发的 BC006 单抗注射液的临床试验批件。
3 月 23 日	国际医学	①拟向公司董事、高级管理人员及核心技术人员、其他管理骨干授予不超过 571 人授予 35,299,176 股限制性股票, 授予价格

		为 5.86 元/股, 业绩指标为以 2020 年度营业收入为基数, 2021 年、2022 年和 2023 年实现的营业收入增长率分别不低于 80%、160% 和 260%; ②以 78 亿出售汉氏联合全部 3,400 万股股份 (占汉氏联合全部股份的 31.36%)。
3 月 23 日	健康元	子公司丽珠集团将使用自有资金 7.24 亿元受让天津同仁堂 4,400 万股股份, 占天津同仁堂股份总数的 40.00%。
3 月 23 日	迈克生物	拟回购资金不低于 1.5 亿元且不超过 3.0 亿元 (含本数), 回购股价不超过人民币 60.00 元/股 (含本数)。
3 月 23 日	恒瑞医药	恒瑞医药向美国 FDA 申报的注射用卡莫司汀简略新药申请已获得批准。
3 月 24 日	甘李药业	GZR18 注射剂收到国家药监局下发的临床试验申请《受理通知书》。
3 月 25 日	君实生物	产品重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液用于晚期黏膜黑色素瘤的一线治疗纳入突破性治疗药物程序。
3 月 25 日	众生药业	子公司众生睿创抗流感病毒噬啮衍生物收到日本特许厅 (Japan Patent Office) 颁发的专利证书。
3 月 26 日	美诺华	公司拟将持有的浙江晖石药业 13.5% 股权转让给南京药石科技, 交易总价为 1.35 亿元。
3 月 26 日	科伦药业	子公司科伦博泰于与英国 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) 欧美等区域权利有偿独家授权给 Ellipses, 科伦博泰保留大中华区及韩国、新加坡、马来西亚等部分亚太地区的权利。
3 月 27 日	光正眼科	公司以集中竞价方式回购公司部分社会公众股份, 回购价格不超过 15.00 元/股 (含), 用于回购股份的资金总额不低于 1500 万元 (含), 不超过 3000 万元 (含)。
3 月 27 日	众生药业	公司以集中竞价的方式回购公司部分股份, 回购金额不低于 5000 万元 (含) 且不超过 1 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 14.00 元/股 (含)。
3/22	爱康医疗 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 3.14 亿元, 同比增加 17.6%, EPS 为 0.28 元/股, 同比上升 7.7%。
3/22	丽珠医药 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 17.15 亿元, 同比增加 31.6%, EPS 为 1.83 元/股, 同比上升 31.7%。
3/22	康希诺生物-B (H)	公司宣布, 根据重组新型冠状病毒疫苗 (5 型腺病毒载体) (Ad5-nCoV, 商品名称为克威莎 TM) III 期临床试验的中期结果, Ad5-nCoV 已获得匈牙利国家药品与营养研究所的紧急用户许可证。
3/23	中国生物制药 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 27.71 亿元, 同比增加 0.3%, EPS 为 0.01 元/股, 同比增加 0.4%。
3/23	康臣药业 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 4.99 亿元, 同比增加 524.9%, EPS 为 0.61 元/股, 同比增加 577.8%。
3/23	药明生物 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 16.89 亿元, 同比增加 66.6%, EPS 为 0.43 元/股, 同比增加 59.3%。
3/24	基石药业 (H)	中国国家药品监督管理局批准普吉华® (普拉替尼胶囊) 新药上市申请, 用于既往接受过含铂化疗的转移性非小细胞肺癌成人患者的治疗。普拉替尼®由基石药业合作伙伴 Blueprint Medicines 公司开发, 是中国第一个获批上市的选择性 RET 抑制剂, 同时也是基石药业首个商业化上市的产品。
3/24	君实生物 (H)	公司产品重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液 (通用名: 特瑞普利单抗, 商品名: 拓益®) 用于晚期黏膜黑色素瘤的一线治疗被国家药品监督管理局纳入突破性治疗药物程序。
3/25	石四药集团 (H)	公司已取得国家药品监督管理局有关盐酸溴己新注射液 (2ml:4mg) 的药品生产注册批件, 是国内第二家获批, 视同通过一致性评价。盐酸溴己新注射液属于化学药品第 3 类新药, 是一种祛痰药物, 主要用于慢性支气管炎及其他呼吸道疾病。
3/26	昊海生物科技 (H)	公司 2020 年度归母净利润为 2.30 亿元, 同比降低 37.9%, EPS 为 1.30 元/股, 同比降低 42.7%。

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

【重磅疗法让早期肺癌患者“无癌生存”更久, 在中国已上市】

3 月 22 日, 罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 公司宣布, 其 PD-L1 抗体 Tecentriq (atezolizumab, 阿替利珠单抗), 在治疗早期非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 3 期临床试验中达到主要终点。在处于 II-III 期的 NSCLC 患者群中, 与最佳支持治疗 (BSC) 相比, 显著提高患者的无病生存期 (DFS, 没有出现疾病复发的生存期)。新闻稿指出, 这是首次在 3 期临床试验中显示, 在早期可切除肺癌患者中, 癌症免疫疗法与最佳支持治疗相比, 能够改善无病生存期。Tecentriq 是一种抗 PD-L1 单克隆抗体, 该药物和肿瘤细胞表面以及肿瘤浸润免疫细胞表面的 PD-L1 蛋白结合, 不仅可以阻碍 PD-L1 与 PD-1 受体的结合, 还可阻止 PD-L1 和 B7.1 受体结合。通过抑制 PD-L1, Tecentriq 可以激活人体免疫系统的 T 细胞攻击肿瘤细胞。Tecentriq 在美国已经获批治疗 5 种适应症。

<https://www.businesswire.com>

【治疗冠心病, 这家新锐用基因疗法促进心脏血管再生】

3 月 23 日, XyloCor Therapeutics 公司宣布, 完成数额为 2260 万美元的额外 A 轮融资, 该公司目前融资总额提高到 4190 万美元。XyloCor 是一家致力于利

用基因疗法治疗晚期冠状动脉疾病的生物医药公司，该公司目前的主打候选产品 XC001 是一款在研基因疗法，目前在 1/2 期临床试验中用于治疗难治性心绞痛（refractory angina）。目前的在研基因疗法大多数用于治疗由单基因功能缺失造成的罕见遗传病，开发基因疗法或基因编辑疗法治疗像冠心病这样的常见病的生物医药公司很少。在心脏病领域，Verve Therapeutics 试图通过对编码 PCSK9 蛋白的基因进行编辑来降低低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C）水平，从而达到降低心脏病发作风险的目标。XyloCor 公司的基因疗法 XC001 旨在在心脏中特异性表达能够促进血管增生的血管内皮生长因子（VEGF），从而促进心脏的血管生成。

<https://www.businesswire.com>

【精准疗法治疗晚期妇科癌症获积极结果，百济神州拥有中国开发权益】

3 月 23 日，Leap Therapeutics 公布了其靶向新靶点 DKK1 的在研抑制剂 DKN-01 作为单药或与紫杉醇联用，在治疗晚期妇科癌症的 2 期“篮子”临床试验（basket trial）中获得积极结果。试验结果显示，DKN-01 作为单药在治疗子宫内膜癌患者时表现出临床活性，而且肿瘤的 DKK1 表达水平作为生物标志物可以预测对疗法的应答水平。DKN-01 是一款人源化单克隆抗体，它可以通过与 DKK1 蛋白结合阻断它的活性。DKK1 能够调节 Wnt/β-连环蛋白信号通路和 PI3K/AKT 信号通路，在肿瘤细胞信号传导和维持肿瘤抑制微环境方面具有重要的重用。美国 FDA 已经授予 DKN-01 孤儿药资格，用于治疗胃癌。

<https://investors.leaptx.com>

【显著延长前列腺癌患者生命，诺华靶向放射疗法达到 3 期临床终点】

3 月 23 日，诺华（Novartis）宣布，其潜在“first-in-class”靶向放射配体疗法（RLT）¹⁷⁷Lu-PSMA-617 在治疗晚期前列腺癌患者的 3 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（mCRPC）患者的总生存期（OS）和放射学无进展生存期（rPFS）。诺华预计今年将向美国和欧盟递交监管申请。前列腺癌是全球男性第 2 大常见的肿瘤类型。过去十年，中国前列腺癌的发病率呈上升趋势，现已成为中国男性第五大常见癌症。mCRPC 是一种严重的前列腺癌类型，患者的癌症已经扩散到身体的其它部位，而且即使体内雄激素已经被降到很低的水平，肿瘤仍然继续增殖。¹⁷⁷Lu-PSMA-617 是诺华公司在 2018 年以 21 亿美元收购 Endocyte 获得的候选放射配体疗法。它将 ¹⁷⁷Lu 与能够和前列腺特异性膜抗原（PSMA）结合的靶向药物结合在一起。PSMA 在超过 80% 的前列腺癌中高度表达，因此是一个很具有潜力的治疗靶点。¹⁷⁷Lu-PSMA-617 释放的辐射只能够在很短的距离里起作用，因此限制了对周围健康细胞的损害。

<https://investor.lilly.com>

【志在解决 IL-2 免疫疗法副作用难题，新锐完成 5500 万美元 A 轮融资】

3 月 24 日，致力于开发精准靶向免疫疗法的 Asher Biotherapeutics 公司宣布完成数额为 5500 万美元的 A 轮融资。该公司的独特技术称为顺式靶向（cis-targeting）技术，试图选择性激活特定免疫细胞类型，从而在获得期望的免疫反应的同时，减少疗法的副作用。该公司的主打候选产品 AB248 是一款在 CD8 阳性 T 细胞中选择性激活 IL-2 受体信号通路的融合蛋白。该公司开发的 AB248 是一种融合蛋白，它的一部分能够与细胞表面的 IL-2 受体相结合，而另

一部分与 CD8 阳性 T 细胞表面表达的特异性生物标志物结合。只有当这两部分同时与细胞上的两种不同分子相结合时，才能够起到激活细胞的效果。

<https://www.businesswire.com>

【具有“广谱”抗冠状病毒潜力，辉瑞口服抗病毒疗法进入临床试验】

3月24日，辉瑞（Pfizer）公司宣布，该公司用于治疗新冠病毒感染的创新口服抗病毒疗法已经进入1期临床试验的剂量递增阶段。这款名为 PF-07321332 的潜在“first-in-class”口服候选药物是一种新冠病毒 3CL 蛋白酶抑制剂，在体外实验中已经显示出强力的抗新冠病毒活性。而且，它对新冠病毒以外的其它冠状病毒也表现出活性，意味着除了治疗 COVID-19 以外，它还有潜力应对未来的冠状病毒威胁。新冠病毒是一种 RNA 病毒，在进入细胞之后，它会利用细胞的蛋白合成机制生成包含多种功能性蛋白的长多肽链。这种长多肽链需要经过蛋白酶的切割，才能生成功能性蛋白。蛋白酶抑制剂通过与病毒蛋白酶结合，抑制蛋白酶的作用，从而防止功能性蛋白的生成，阻断病毒在细胞中的复制。

<https://www.pfizer.com>

【15 分钟内 99%患者血糖恢复，FDA 批准创新低血糖疗法】

3月25日，Zealand Pharma 公司宣布，美国 FDA 已经批准该公司的可溶性胰高血糖素类似物 Zegalogue (dasiglucagon) 上市，用于治疗 6 岁以上儿童和成人糖尿病患者的严重低血糖症状。在临床试验中，这款快速生效的创新疗法可以在注射后 15 分钟内恢复 99%患者的血糖水平。所有 1 型糖尿病患者和最严重的 2 型糖尿病患者依靠接受胰岛素注射来控制体内的血糖水平。而严重低血糖是胰岛素疗法可能带来的一种可能危及生命的急性并发症。Zegalogue 是 Zealand 公司开发的一款胰高血糖素类似物，它具有独特的稳定性，可以在水溶液的状态下稳定存在。Zealand 公司同时开发了名为 HypoPal 的自动注射器，它可以由糖尿病患者自己操作，快速治疗严重低血糖。

<http://www.globenewswire.com>

【剑指困扰千万患者的神经疾病，新锐已获 8000 万美元推进两款临床期疗法】

3月26日，Eliem Therapeutics 公司宣布走出隐匿模式，这家在 2019 年成立的公司迄今为止已经获得 8000 万美元的融资。该公司的目标是通过调节神经元的兴奋性，治疗慢性疼痛、抑郁症、癫痫和焦虑症等多种神经系统疾病。这些疾病每天困扰上千万患者。目前该公司已经有两款候选疗法进入临床试验。Eliem 公司的主打候选疗法名为 ETX-810，是一款潜在“first-in-class”非阿片类口服前药（prodrug），用于治疗慢性疼痛。ETX-810 通过提高 PEA 的水平，起到降低神经炎症和疼痛的效果。前药的设计大幅度提高了药物的口服生物利用度，从而让疗效最大化。目前它在 2a 期临床试验中用于治疗坐骨神经痛和糖尿病周围神经痛。该公司的另一款临床期在研疗法 ETX-155 是一款新一代口服 GABAA 受体正向别构调节剂。它可以调节神经突触内和突触外的 GABAA 受体的活性，增强 GABA 介导的抑制性信号，从而降低神经元的兴奋水平。它可以用于治疗癫痫、抑郁症以及激素相关情绪障碍。

<https://www.prnewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，百济神州的 Ociperlimab 注射液的临床新进承办，石药集团的 SYHX1903 片的 IND 申请新进承办，百奥泰的贝伐珠单抗注射液的临床新进承办，恒瑞医药的卡瑞利珠单抗注射液的上市新进承办。

上周，百克生物的流感减毒活疫苗鼻用喷雾剂正在进行四期临床；复宏汉霖的 HLX10 注射剂、海思科的 HSK21542 注射剂正在进行三期临床；恒瑞医药的美洛昔康注射剂和 SHR8554 注射剂正在进行二期临床；正大天晴的 TQB2858 注射剂正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（03.21~03.27）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
康方生物	AK117 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
亚盛医药	APG-2575 片	新进承办	化药 1	补充申请
福沃药业	FWD1509 MsOH 片	新进承办	化药 1	IND
甘李药业	GZR18	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	Ociperlimab 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
柏拉阿图	PA9159 鼻喷雾剂	新进承办	化药 1	IND
石药集团	SYHX1903 片	新进承办	化药 1	IND
四环医药	XZP-5955 片	新进承办	化药 1	IND
千红制药	ZHB111 注射液	新进承办	生物制品 2.4	临床
百奥泰	贝伐珠单抗注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
上海医药	乙酸避孕凝胶	新进承办	化药 2.2	IND
东阿阿胶	重组人 GLP-1-Fc 融合蛋白注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
海王集团	二甲苯磺酸萘替普尼片	新进承办	化药 1	IND
科伦药业	枸橼酸西地那非口溶膜	新进承办	化药 2.2	IND
科伦药业	磷酸盐血滤置换液	新进承办	化药 2.3	IND
科伦药业	磷酸盐血滤置换液（无钙）	新进承办	化药 2.3	IND
派格生物	聚乙二醇化艾塞那肽注射液	新进承办	化药 1	补充申请
恒瑞医药	卡瑞利珠单抗注射液	新进承办	生物制品 2.2	上市
明赛瑞霖药业	希列克托灵片	新进承办	化药 1	IND

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（03.21~03.27）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
贝达药业	BPI-43487 胶囊剂	CTR20210565	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
开封制药	重组人凝血因子 VIII-Fc 融合蛋白注射剂（冻干）	CTR20210593	3 期	进行中(尚未招募)	防治血友病 A 的出血症状
信立泰	重组人神经调节蛋白 1-抗 HER3 抗体融合蛋白注射剂	CTR20210327	1 期	进行中(尚未招募)	射血分数降低的慢性心衰
普罗吉医药	重组人血白蛋白注射剂	CTR20210413	1 期	进行中(尚未招募)	肝硬化腹水
嘉越医药	DC371739 片剂	CTR20210527	1 期	进行中(尚未招募)	高胆固醇血症及混合性血脂异常
东阳光药业	HEC73077 片剂	CTR20210609	1 期	进行中(尚未招募)	糖尿病肾脏疾病
复宏汉霖	HLX10 注射剂	CTR20210692	3 期	进行中(尚未招募)	转移性结直肠癌
复宏汉霖	HLX10 注射剂	CTR20210468	3 期	进行中(尚未招募)	宫颈癌
赫普化医药	HPN-01 胶囊剂(肠溶)	CTR20210551	1 期	进行中(尚未招募)	非酒精性脂肪性肝炎（NASH）
海正药业	HS636 注射剂	CTR20201265	2 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性原发纵膈大 B 细胞淋巴瘤
海思科	HSK21542 注射剂	CTR20210256	3 期	进行中(尚未招募)	术后镇痛
捌加壹医药	黄酮醇糖苷片剂	CTR20210566	1 期	进行中(尚未招募)	高脂血症
惠升生物	精蛋白重组人胰岛素注射剂	CTR20210529	3 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病

百克生物	流感减毒活疫苗鼻用喷雾剂	CTR20210595	4 期	进行中(尚未招募) 流感
礼新医药	LM-061 片剂	CTR20210579	1 期	进行中(尚未招募) 实体瘤
恒瑞医药	美洛昔康注射剂	CTR20210567	2 期	进行中(尚未招募) 术后疼痛
恒瑞医药	SHR8554 注射剂	CTR20210486	2 期	进行中(尚未招募) 术后疼痛
天广实生物	MIL62 注射剂	CTR20210442	3 期	进行中(尚未招募) 难治的滤泡性淋巴瘤和边缘区淋巴瘤
百济神州	Ociperlimab 注射剂	CTR20210588	2 期	进行中(尚未招募) 宫颈癌
圣和药业	SH-1028 片剂	CTR20210558	1 期	进行中(尚未招募) 局部晚期或转移性非小细胞肺癌
正大天晴	TQB2858 注射剂	CTR20210612	1 期	进行中(尚未招募) 肿瘤
舒泰神	Vilobelimab 注射剂	CTR20210545	2 期	进行中(尚未招募) 化脓性汗腺炎
石药集团	盐酸米托蒽醌注射剂(脂质体)	CTR20210561	1 期	进行中(尚未招募) 复发转移性头颈鳞癌患者 (包括鼻咽癌)

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新（03.21~03.27）

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 1567 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 887 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，680 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 7 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 6 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 13 个品规正式通过一致性评价，包括科伦制药的苹果酸舒尼替尼胶囊，四环制药的利伐沙班片，恩华药业的阿立哌唑片。

表 9：上周，有 13 个品规正式通过了一致性评价（03.21~03.27）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	浙江海正药业股份有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	30mg (按 C21H23NO 计)	力品药业（厦门）有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	浙江金华康恩贝生物制药有限公司	B
苹果酸舒尼替尼胶囊	胶囊剂	12.5mg (按舒尼替尼计)	湖南科伦制药有限公司	B
利伐沙班片	片剂	15mg	吉林四环制药有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	吉林四环制药有限公司	B
吗替麦考酚酯胶囊	胶囊剂	0.25g	邛崃天银制药有限公司	A
氯化钾缓释片	片剂	0.5g	深圳市中联制药有限公司	A
阿法骨化醇软胶囊	胶囊剂	0.25μg	昆明贝克诺顿制药有限公司	A
阿立哌唑片	片剂	10mg	江苏恩华药业股份有限公司	A
那格列奈片	片剂	60mg	天方药业有限公司	A
盐酸二甲双胍片	片剂	0.25g	北京中新药业股份有限公司	A
米非司酮片	片剂	25mg	武汉九珑人福药业有限责任公司	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 10：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（03.22~03.26）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深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	药明康德	134737.58	爱尔眼科	-30977.30	益丰药房	13.05%
2	康龙化成	56594.91	迈瑞医疗	-25942.66	迪安诊断	12.80%
3	英科医疗	50799.71	健帆生物	-20121.25	泰格医药	12.66%
4	海尔生物	30983.49	华东医药	-15935.66	金域医学	12.66%
5	复星医药	29607.82	华润三九	-15589.12	恒瑞医药	12.30%
6	益丰药房	29592.86	欧普康视	-14374.73	东阿阿胶	9.81%
7	长春高新	23325.79	康泰生物	-12929.19	山东药玻	8.99%
8	云南白药	22253.02	片仔癀	-12153.72	华润三九	8.19%
9	新和成	18435.57	通策医疗	-9268.51	老百姓	8.03%
10	山东药玻	17411.66	贵州百灵	-8688.31	爱尔眼科	7.0%

资料来源：深交所、光大证券研究所整理

表 11：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（03.22~03.26）

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深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	锦欣生殖	8,236	药明生物	-36,390	维亚生物	23.28%
2	金斯瑞生物科技	4,899	信达生物	-27,782	东阳光药	21.30%
3	丽珠医药	4,020	启明医疗-B	-10,525	锦欣生殖	20.53%
4	远大医药	3,376	康龙化成	-10,289	先健科技	16.12%
5	微创医疗	2,930	药明康德	-5,682	威高股份	15.89%
6	白云山	2,810	平安好医生	-4,055	信达生物	15.56%
7	先健科技	2,623	百济神州	-3,099	绿叶制药	13.99%
8	康宁杰瑞制药-B	2,549	复星医药	-3,048	环球医疗	13.95%
9	维亚生物	1,666	中国中药	-2,979	金斯瑞生物科技	13.42%
10	亚盛医药-B	1,373	石药集团	-2,303	微创医疗	13.39%

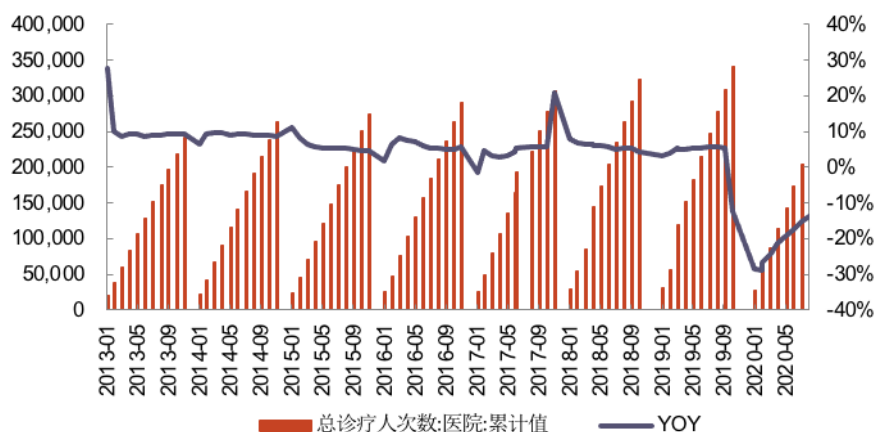
资料来源：Wind，光大证券研究所

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

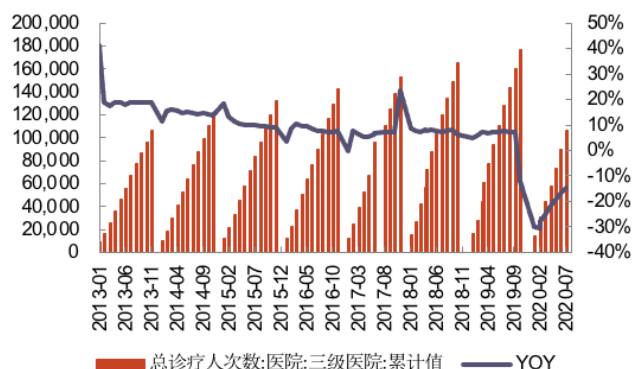
20M1-9 医院累计总诊疗人次数 23.5 亿人，同比下降 15%，其中三级医院 12.3 亿人，同比下降 15%；二级医院 8.6 亿人，同比下降 15%；一级医院 1.4 亿人，同比下降 18%；基层医疗机构 13.4 亿人，同比下降 69%。20M1-10 医院累计总诊疗人次数 26.6 亿人，同比下降 14%，其中三级医院 13.9 亿人，同比下降 13%；二级医院 9.4 亿人，同比下降 14%；一级医院 1.5 亿人，同比下降 17%；基层医疗机构 15.2 亿人，同比下降 58%。20M1-11 医院累计总诊疗人次数 29.8 亿人，同比下降 12%，其中三级医院 15.7 亿人，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 6：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



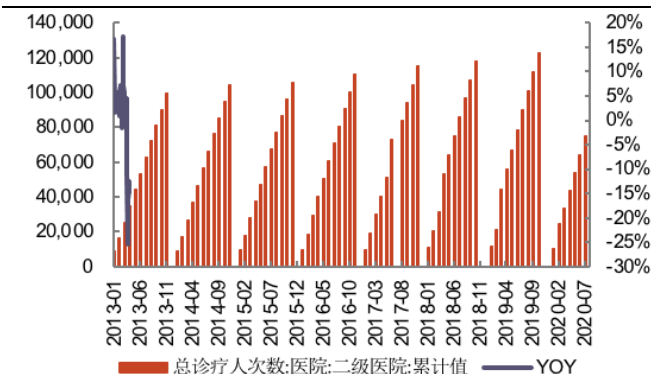
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 7：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



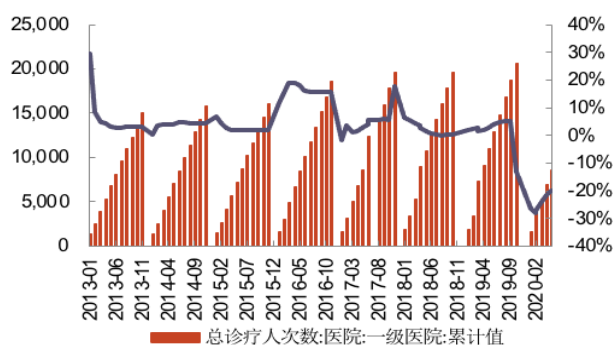
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 8：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



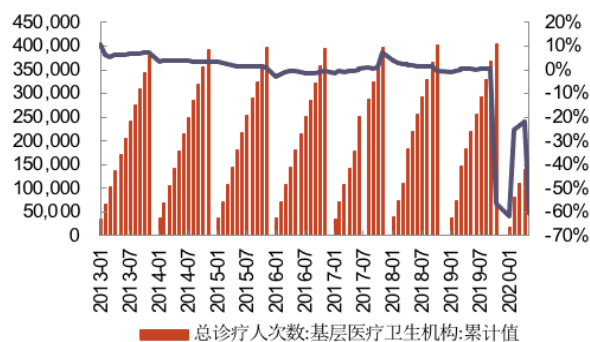
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 9：一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 10：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

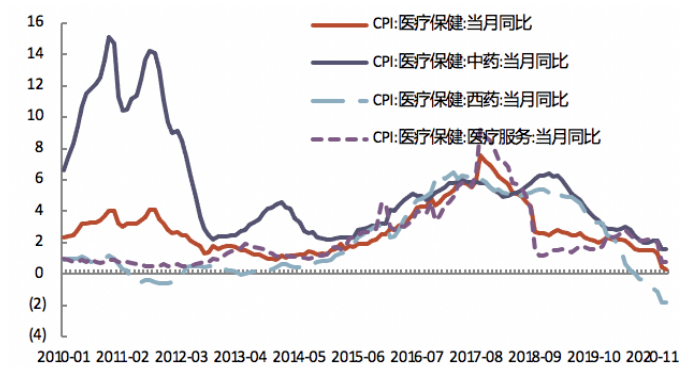
为 0.8, 环比持平, 我们认为 2 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 11: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2021.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 12: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.02)



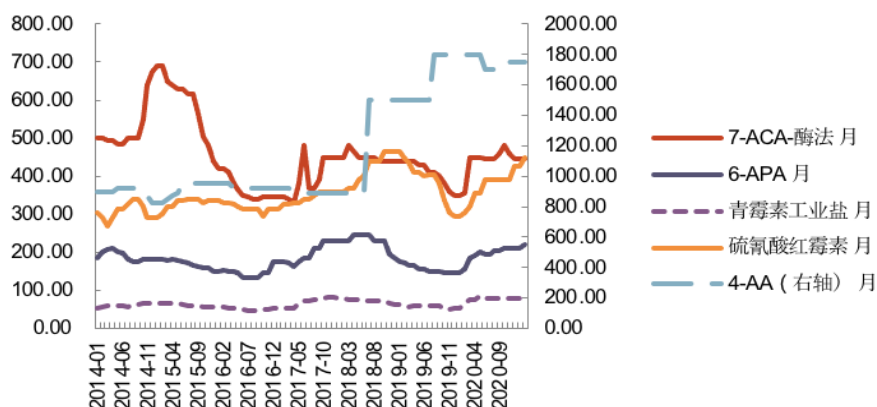
资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、6-APA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素价格持平

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%；维生素本周价格持平。截至 2021 年 03 月 26 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，环比上周持平；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。

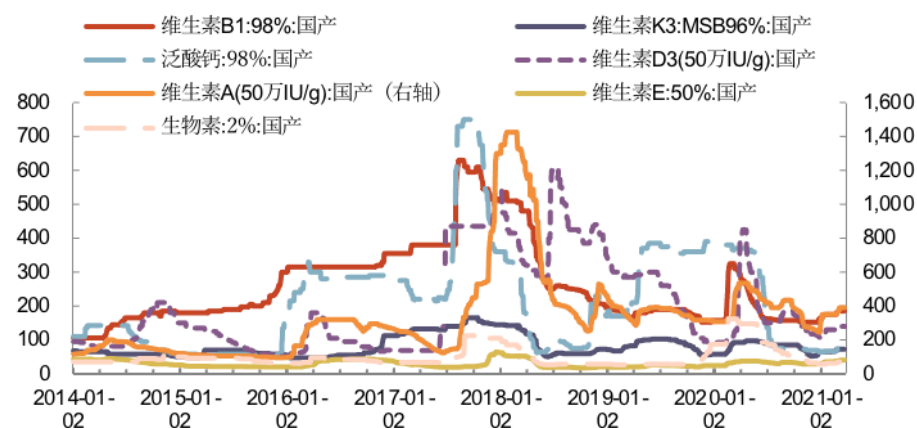
缬沙坦等 2 月价格持平。截至 2021 年 02 月，缬沙坦报 650 元/kg，环比上月持平；厄贝沙坦价格报 625 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 13: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2021.02)



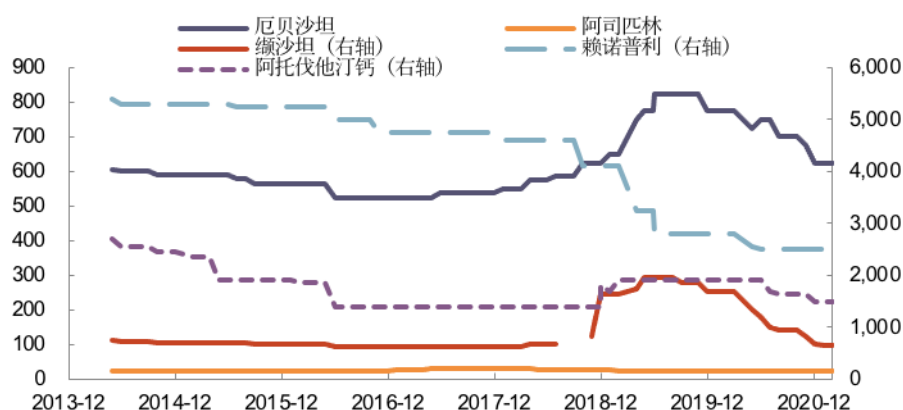
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2021.03.26）



资料来源：Wind、光大证券研究所

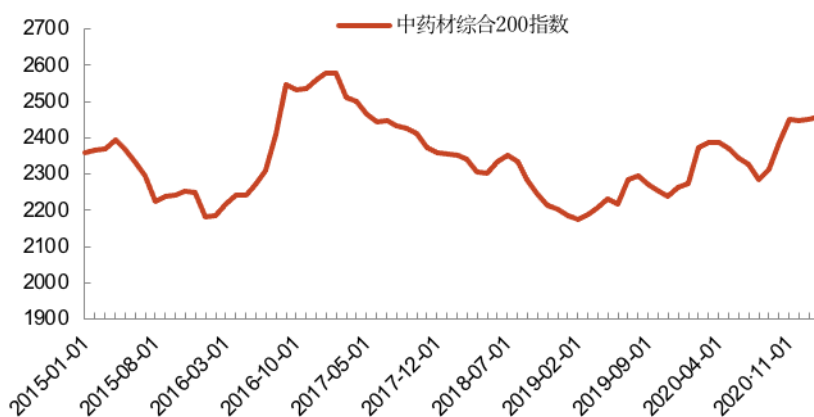
图 15：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2021.02）



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 16：中药材价格指数走势（月，截至 2021.02）

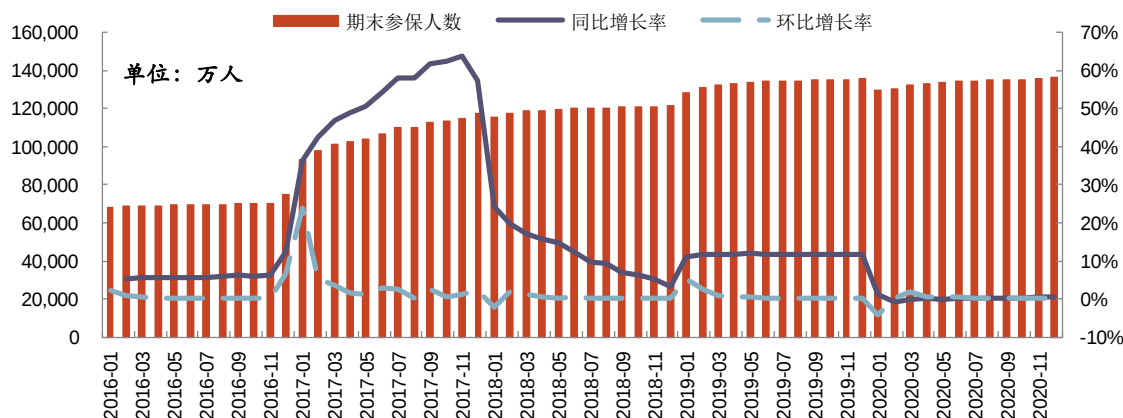


资料来源：Wind、光大证券研究所

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。

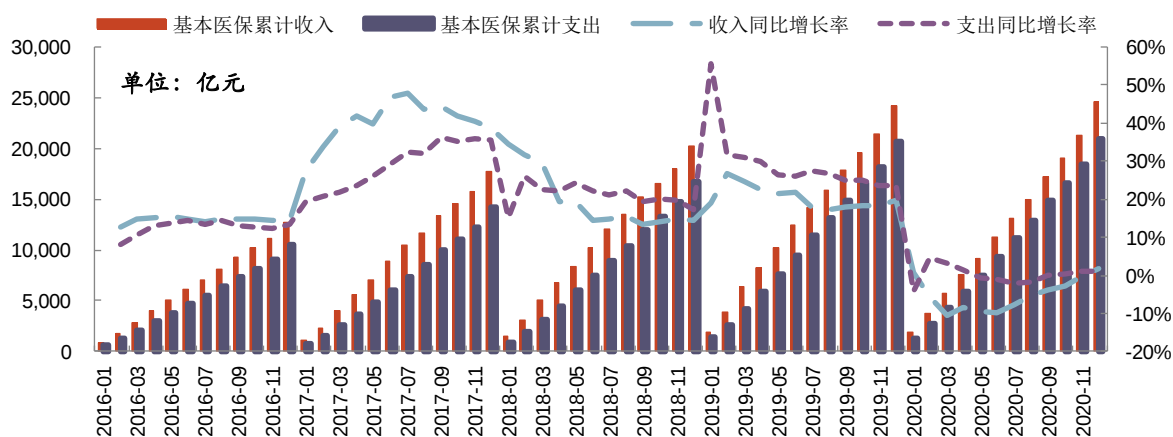
图 17：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2020.12）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

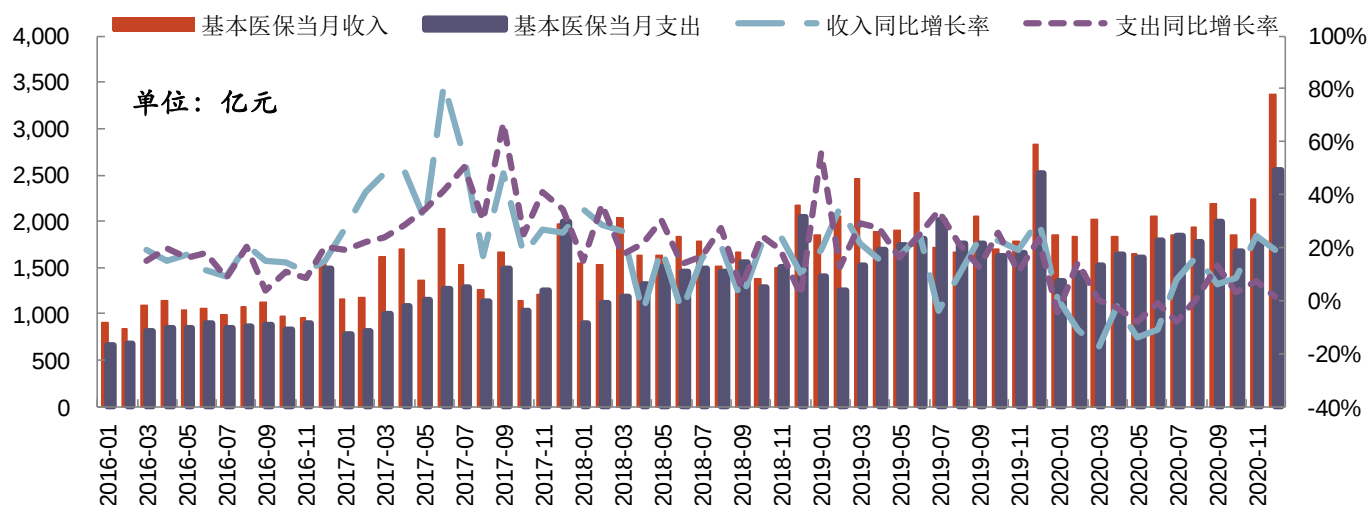
2020M1-12 基本医保收入实现正增长，支出同比增长 1.0%。20M1-12 基本医保累计收入达 24639 亿元，同比增长 1.8%，相比 20M1-11 同比增速提升 2.3pp，相比 19M1-12 比增速下滑 17.8pp，降幅有所缩窄。2020M1-12 基本医保累计支出达 20949 亿元，相比去年同期提升 1.0%，相比 20M1-11 同比增速基本持平，相比 19M1-12 同比增速大幅下滑 22.5pp。从单月数据来看，20M12 收入同比提升 19.0%，支出同比提升 1.3%。其中 20M12 收入同比增速相比 20M11 下滑 5.7pp，支出同比增速下滑 6.1pp。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 18：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

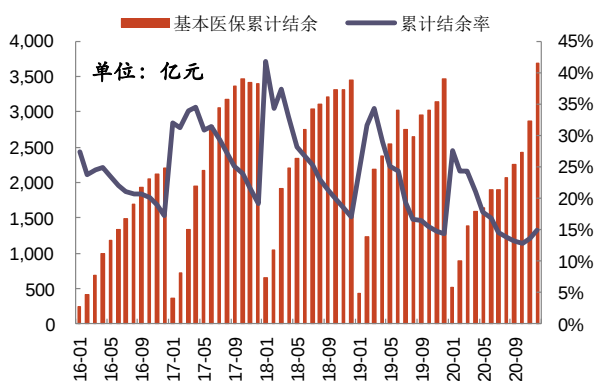
图 19：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.12）



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

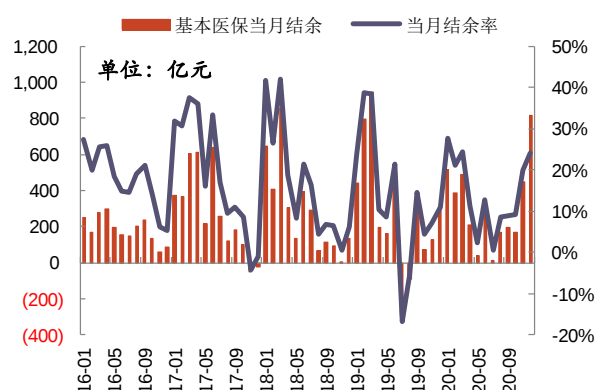
2020M1-12 累计结余率略有回升，结余情况略有改善。2020M1-12 基本医保累计结余达 3689 亿元，累计结余率为 15.0%，相比 2019M1-12 累计结余率提升 0.7pp。从单月结余率来看，2020M12 为 24.2%，相比 20M11 提升 4.2pp，医保基金结余情况略有改善。

图 20：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 21：基本医保当月结余及结余率情况（截至 20.12）

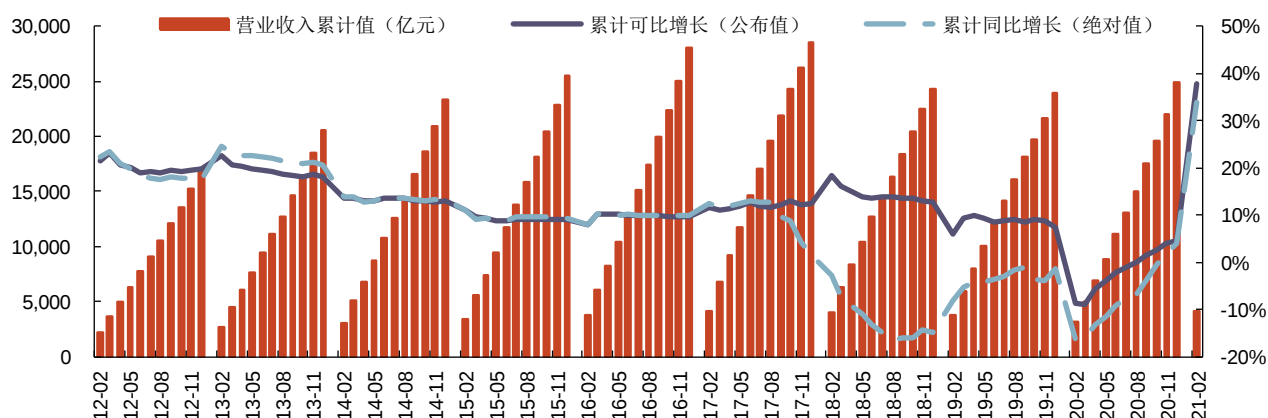


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复

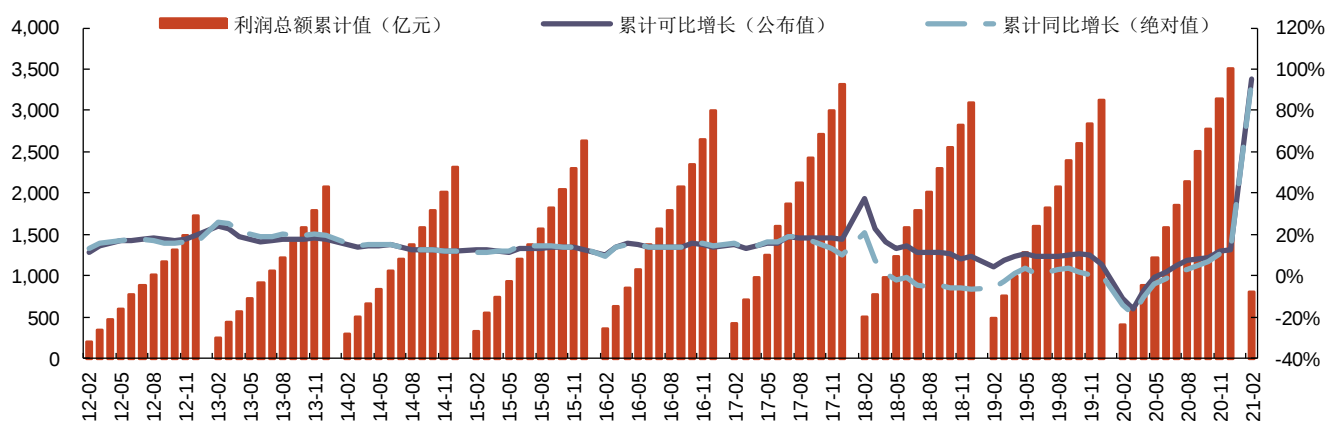
21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复。21M1-2 医药制造业累计收入 4183 亿元，同比增长 37.7%；营业成本和利润总额同比增加 31.8%和 95.4%，与 20M1-2 同期相比收入、成本和利润增速提升了 46.3pp、39.7pp 和 106.3pp，经营情况持续改善。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 33.9%、28.4%和 93.9%。我们认为，21M1-2 医药制造业收入和利润增速加快反映了医药行业的强劲恢复。

图 22：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.02）



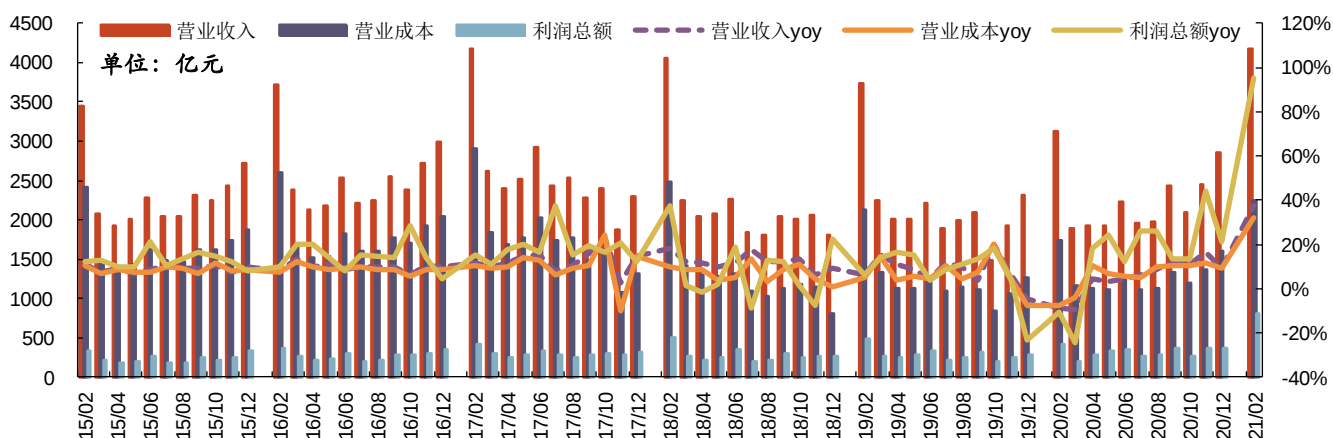
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 23：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2021.02）



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

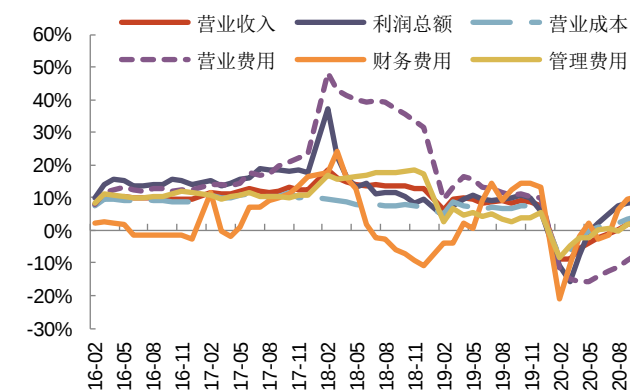
图 24：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.02）



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

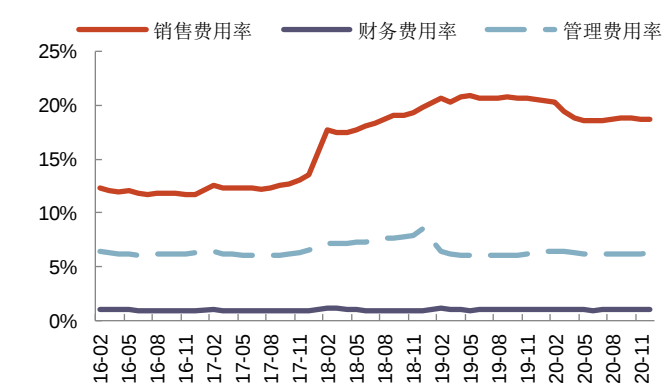
期间费用率分析：20M1-12 销售费用率为 18.6%，同比下降 1.9pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-12 管理费用率为 6.3%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-12 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 4.8%，管理费用和财务费用同比增加 2.9% 和 12.4%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

图 25：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 26：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：上海有更新

上海：3 月 24 日，上海公布了 2021 年第二批一致性评价过评品种挂网采购的通知，品种包括江苏中邦制药的利伐沙班片、成都倍特药业的硫辛酸注射液等 60 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 12：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）	募集金额(亿元)	定增目的
2021-03-27	300015.SZ	爱尔眼科	董事会通过	-	36.50	项目融资,补充流动资金
2021-03-20	603883.SH	老百姓	股东大会通过	-	17.40	项目融资,补充流动资金
2021-03-18	603590.SH	康辰药业	股东大会通过	27.98	3.00	项目融资
2021-03-18	002901.SZ	大博医疗	证监会核准	-	10.00	项目融资,补充流动资金
2021-03-16	603309.SH	维力医疗	证监会核准	-	3.99	项目融资
2021-03-12	000078.SZ	海王生物	证监会核准	3.84	25.00	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-11	600161.SH	天坛生物	证监会核准	-	33.40	项目融资,补充流动资金
2021-03-11	300357.SZ	我武生物	交易所审核通过	-	6.60	项目融资,补充流动资金
2021-03-10	300633.SZ	开立医疗	证监会注册	-	7.74	项目融资
2021-03-10	002294.SZ	信立泰	证监会核准	-	19.52	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	股东大会通过	5.90	9.68	项目融资
2021-03-09	603882.SH	金域医学	证监会核准	48.02	1.50	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-03-08	300573.SZ	兴齐眼药	交易所审核通过	-	8.00	项目融资,补充流动资金
2021-03-03	605199.SH	葫芦娃	股东大会通过	-	10.00	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	证监会核准	-	4.49	项目融资,偿还银行贷款
2021-03-02	000790.SZ	华神科技	股东大会通过	3.51	3.00	补充流动资金
2021-02-25	300204.SZ	舒泰神	证监会注册	-	10.81	项目融资
2021-02-24	002390.SZ	信邦制药	证监会核准	4.20	15.12	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-02-19	300289.SZ	利德曼	证监会注册	4.41	5.57	补充流动资金
2021-02-10	688520.SH	神州细胞	股东大会通过	-	39.61	项目融资,补充流动资金
2021-02-08	300463.SZ	迈克生物	证监会注册	-	27.69	项目融资,补充流动资金
2021-02-06	603567.SH	珍宝岛	证监会核准	-	18.11	项目融资,补充流动资金
2021-02-02	002020.SZ	京新药业	证监会核准	9.12	5.00	项目融资

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 13: 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)
2021-03-27	002864.SZ	盘龙药业	股东大会通过	公募	2.76
2021-03-27	688166.SH	博瑞医药	董事会预案	公募	7.15
2021-02-26	300601.SZ	康泰生物	股东大会通过	公募	20.00
2021-02-02	603976.SH	正川股份	证监会批准	公募	4.05
2021-01-29	300381.SZ	溢多利	董事会预案	公募	6.00
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

资料来源: Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 3: 本周财报预计披露信息 (3.29-4.2)

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	证券代码	证券名称	2020 年报预计披露日期
688185.SH	康希诺	2021/3/29	300595.SZ	欧普康视	2021/3/30	002019.SZ	亿帆医药	2021/3/31
300759.SZ	康龙化成	2021/3/29	300723.SZ	一品红	2021/3/30	002030.SZ	达安基因	2021/3/31
600085.SH	同仁堂	2021/3/30	600252.SH	中恒集团	2021/3/31	002166.SZ	莱茵生物	2021/3/31
600196.SH	复星医药	2021/3/30	600329.SH	中新药业	2021/3/31	002365.SZ	永安药业	2021/3/31
603127.SH	昭衍新药	2021/3/30	600380.SH	健康元	2021/3/31	002462.SZ	嘉事堂	2021/3/31
603368.SH	柳药股份	2021/3/30	600513.SH	联环药业	2021/3/31	002589.SZ	瑞康医药	2021/3/31
603987.SH	康德莱	2021/3/30	600721.SH	ST 百花	2021/3/31	002626.SZ	金达威	2021/3/31
688016.SH	心脉医疗	2021/3/30	603259.SH	药明康德	2021/3/31	300006.SZ	莱美药业	2021/3/31
688289.SH	圣湘生物	2021/3/30	688050.SH	爱博医疗	2021/3/31	300026.SZ	红日药业	2021/3/31
688513.SH	苑东生物	2021/3/30	688180.SH	君实生物	2021/3/31	300194.SZ	福安药业	2021/3/31
000590.SZ	启迪药业	2021/3/30	688221.SH	前沿生物	2021/3/31	300482.SZ	万孚生物	2021/3/31
000919.SZ	金陵药业	2021/3/30	688278.SH	特宝生物	2021/3/31	300832.SZ	新产业	2021/3/31
002007.SZ	华兰生物	2021/3/30	688321.SH	微芯生物	2021/3/31	300878.SZ	维康药业	2021/3/31
002020.SZ	京新药业	2021/3/30	688336.SH	三生国健	2021/3/31	600833.SH	第一医药	2021/4/1
002294.SZ	信立泰	2021/3/30	688356.SH	键凯科技	2021/3/31	300436.SZ	广生堂	2021/4/1
002390.SZ	信邦制药	2021/3/30	688363.SH	华熙生物	2021/3/31	300529.SZ	健帆生物	2021/4/1

002399.SZ	海普瑞	2021/3/30	000504.SZ	ST 生物	2021/3/31	000028.SZ	国药一致	2021/4/2
300347.SZ	泰格医药	2021/3/30	000756.SZ	新华制药	2021/3/31	300636.SZ	同和药业	2021/4/2
300485.SZ	赛升药业	2021/3/30	002001.SZ	新和成	2021/3/31	600664.SH	哈药股份	2021/4/3

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（3.29-4.2）

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
603939.SH	益丰药房	2021-03-29	2021-03-19	2021-03-29	2021-03-29	临时股 东大会	1.审议关于第四届董事会董事薪酬（津贴）方案的议案； 2.审议关于第四届监事会监事薪酬（津贴）方案的议案； 3.审议关于非公开发行募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案； 4.审议关于选举第四届董事会非独立董事的议案； 5.审议关于选举第四届董事会独立董事的议案； 6.审议关于选举第四届监事会非职工代表监事的议案
002219.SZ	*ST 恒康	2021-03-29	2021-03-22	2021-03-29	2021-03-29	临时股 东大会	1.审议《关于选举公司非独立董事的议案》； 2.审议《关于选举公司独立董事的议案》； 3.审议《关于选举公司监事的议案》
605369.SH	拱东医疗	2021-03-30	2021-03-22	2021-03-30	2021-03-30	年度股 东大会	1.审议《关于〈公司 2020 年年度报告〉及其摘要的议案》； 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 年度监事会工作报告〉的议案》； 4.审议《关于〈公司 2020 年度独立董事述职报告〉的议案》； 5.审议《关于〈公司 2020 年度财务决算报告〉的议案》； 6.审议《关于公司 2020 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的议案》； 7.审议《关于续聘财务审计机构的议案》； 8.审议《关于公司董事、监事薪酬的议案》； 9.审议《关于公司融资额度及担保事项的议案》； 10.审议《关于公司使用闲置自有资金购买理财产品及远期结售汇事项的议案》
300238.SZ	冠昊生物	2021-03-30	2021-03-23	2021-03-30	2021-03-30	年度股 东大会	1.审议《2020 年度董事会工作报告》； 2.审议《2020 年度监事会工作报告》； 3.审议《〈2020 年年度报告全文〉及其摘要》； 4.审议《2020 年度财务决算报告》； 5.审议《2020 年度利润分配预案》； 6.审议《公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项审核说明》； 7.审议《2021-2023 年股东分红回报规划》的议案； 8.审议《关于聘任公司 2021 年度财务审计机构的议案》； 9.审议《关于公司 2021 年度申请银行综合授信额度的议案》； 10.审议《关于增选公司第五届董事会非独立董事候选人的议案》； 11.审议《关于增选公司第五届董事会独立董事候选人的议案》； 12.审议关于修改《公司章程》的议案
003020.SZ	立方制药	2021-03-30	2021-03-22	2021-03-30	2021-03-30	临时股 东大会	1.审议《关于修改〈合肥立方制药股份有限公司章程〉的议案》
002817.SZ	黄山胶囊	2021-03-30	2021-03-23	2021-03-30	2021-03-30	临时股 东大会	1.审议关于豁免控股股东、实际控制人自愿性股份锁定承诺的议案
603976.SH	正川股份	2021-03-31	2021-03-24	2021-03-31	2021-03-31	年度股 东大会	1.审议 2020 年度董事会工作报告； 2.审议 2020 年度监事会工作报告； 3.审议 2020 年度财务决算报告及 2021 年度财务预算报告； 4.审议 2020 年度利润分配预案； 5.审议 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告； 6.审议 2020 年年度报告及其摘要； 7.审议关于公司及子公司向银行申请综合授信额度的议案； 8.审议关于续聘公司 2021 年度审计机构的议案； 9.审议关于选举公司董事的议案； 10.审议关于公司 2021 年董事、高级管理人员薪酬方案的议案
600200.SH	江苏吴中	2021-03-31	2021-03-25	2021-03-30	2021-03-31	临时股 东大会	1.审议江苏吴中医药发展股份有限公司关于拟修改《公司章程》部分条款的议案； 2.审议关于修订《江苏吴中医药发展股份有限公司监事会议事规则》的议案； 3.审议关于选举董事的议案； 4.审议关于选举独立董事的议案； 5.审议关于选举监事的议案
000710.SZ	贝瑞基因	2021-03-31	2021-03-25	2021-03-31	2021-03-31	临时股 东大会	1.审议《关于修订〈第一期员工持股计划（草案）〉及摘要的议案》； 2.审议《关于修订〈第一期员工持股计划管理办法〉的议案》； 3.审议《关于提请股东大会授权董事会全权办理员工持股计划相关事宜的议案》； 4.审议《关于提名非职工代表监事候选人的议案》
300108.SZ	吉药控股	2021-04-01	2021-03-29	2021-04-01	2021-04-01	临时股 东大会	1.审议《关于公司为子公司申请综合授信提供担保的议案》
000661.SZ	长春高新	2021-04-01	2021-03-26	2021-04-01	2021-04-01	年度股 东大会	1.审议 2020 年度董事会工作报告； 2.审议 2020 年度监事会工作报告； 3.审议 2020 年度报告全文及摘要； 4.审议 2020 年度财务决算报告； 5.审议 2020 年度利润分配预案； 6.审议关于续聘 2021 年度财务审计机构的议案； 7.审议关于续聘 2021 年度内部控制审计机构的议案
600211.SH	西藏药业	2021-04-02	2021-03-29	2021-04-02	2021-04-02	年度股 东大会	1.审议 2020 年年度报告全文及摘要； 2.审议 2020 年度董事会工作报告； 3.审议 2020 年度财务决算报告； 4.审议 2020 年度利润分配方案； 5.审议 2020 年度监事会工作报告； 6.审议关于续聘 2021 年度会计师事务所的议案； 7.审议关于日常关联交易预计的议案； 8.审议关于利用闲置资金购买理财产品的议案； 9.审议关于公司 2021 年度向银行申请授信额度及担保相关事项的议案； 10.审议关于为公司及董事、监事、高级管理人员购买责任

							险的议案
300702.SZ	天宇股份	2021-04-02	2021-03-26	2021-04-02	2021-04-02	临时股东大会	1.审议《关于回购注销部分限制性股票的议案》； 2.审议《关于变更注册资本及修改<公司章程>的议案》； 3.审议《关于提请股东大会授权董事会办理工商变更登记的议案》
002262.SZ	恩华药业	2021-04-02	2021-03-29	2021-04-02	2021-04-02	年度股东大会	1.审议《2020 年度董事会工作报告》； 2.审议《2020 年度监事会工作报告》； 3.审议《2020 年度报告及摘要》； 4.审议《2020 年度财务决算报告》； 5.审议《2021 年度财务预算报告》； 6.审议《关于回购注销部分限制性股票的议案》； 7.审议《关于变更公司住所的议案》； 8.审议《关于变更公司注册资本、住所并修改<公司章程>的议案》； 9.审议《2020 年度利润分配预案》； 10.审议《关于为控股子公司提供 2021 年度银行贷款担保额度的议案》； 11.审议《关于募集资金年度存放与使用情况的专项报告》； 12.审议《关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案》； 13.审议《公司未来三年（2021-2023 年）股东回报规划》
000403.SZ	双林生物	2021-04-02	2021-03-26	2021-04-02	2021-04-02	临时股东大会	1.审议关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的议案

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（3.29-4.2）

代码	名称	解禁			变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)
600080.SH	ST 金花	2021-03-19	2021-03-29	6,797.44	5.99	40,716.67	定向增发机构配售股份	37,327.03	30,529.59	81.79
688013.SH	天臣医疗	2021-03-22	2021-03-29	71.22	25.85	1,840.94	首发一般股份	8,000.00	1,628.78	20.36
300896.SZ	爱美客	2021-03-24	2021-03-29	256.72	385.59	98,987.82	首发一般股份	21,636.00	4,681.15	21.64
603387.SH	基蛋生物	2021-03-24	2021-03-29	61.00	33.21	2,025.90	股权激励限售股份	26,034.09	25,970.26	99.75

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 4：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	公司动态	业绩符合预期，经营情况快速恢复——双林生物（000403.SZ）2020 年业绩快报点评	医药生物	买入	2021/3/24
2	行业深度	高壁垒铸就双寡头，点亮核药星辰大海——核药行业深度报告	医药生物	增持	2021/3/23
3	行业周报	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）	医药生物	增持	2021/3/22
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
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所载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
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------