

# 当前是反弹最佳窗口期，加配低估值高增长标的

## 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.81%，跑赢大盘 0.36 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 1.81%，跑输大盘 0.86 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 127%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 64%，相对沪深 300 溢价率为 182%，分别环比上升 5pp、上升 0.2pp、上升 8pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 6.5%，中药板块涨幅最小，上涨 0.7%。
- **当前是反弹最佳窗口期，加配低估值高增长标的。**在 3 月中旬触底后，医药板块连续两个季度反弹，我们认为随着财报陆续披露，板块行情仍将持续。当前到四月底将是反弹最佳窗口期，建议积极加配。建议两个思路进行配置，第一，核心资产迎来反弹，仍然维持推荐；第二，加配业绩增长预期好且低估值标的，如润达医疗（参见我们上周发布的深度报告），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，重点看好润达医疗、大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；6) 创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

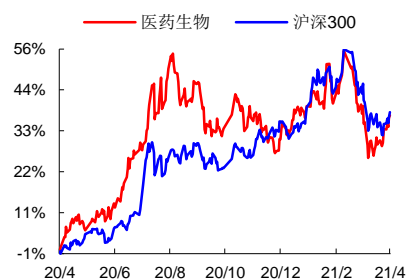
**“自主消费”主线：**1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、爱尔眼科、美年健康等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、君实生物（1877）。
- **本周弹性组合：**润达医疗（603108）、康泰生物（300601）、健帆生物（300529）、九洲药业（603456）、美诺华（603538）。
- **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：duxu@swsc.com.cn

分析师：张熙  
执业证号：S1250520070005  
电话：021-68416017  
邮箱：zhangxi@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	323
行业总市值(亿元)	72,193.56
流通市值(亿元)	70,086.40
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	15.4

## 相关研究

1. 医药行业周报（3.21-3.27）：医药核心资产做底仓，逐步加配低估值标的（2021-03-28）
2. 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）
3. 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）
4. 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）

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b>	<b>1</b>
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 上周科创板组合分析	3
<b>2 医药行业二级市场表现</b>	<b>4</b>
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	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	16
2.8 医药上市公司股权质押情况	17
<b>3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批</b>	<b>18</b>
3.1 海外疫情拐点出现	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批	21
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	23
<b>4 最新新闻与政策</b>	<b>25</b>
4.1 审批及新药上市新闻	25
4.2 研发进展	26
4.3 企业动态	27
4.4 企业业绩披露	28
4.5 行业政策新闻	31
<b>5 研究报告</b>	<b>32</b>
5.1 本周研究报告	32
5.2 核心公司深度报告	32
5.3 精选行业报告	33
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b>	<b>34</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>36</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)	4
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)	5
图 7: 本周子行业涨跌幅	5
图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	5
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	19
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	19
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	19
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 27: 2009-2020 年中国流感病例情况	21
图 28: 中国流感病例当月值	21
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展	21
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展	22
图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数	23
图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数	24
图 33: 巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线	24
图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数	24
图 35: 变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数	24

## 表 目 录

表 1: 本周稳健组合、弹性组合、科创板组合公司盈利预测 .....	2
表 2: 上周稳健组合表现情况 .....	2
表 3: 上周弹性组合表现情况 .....	3
表 4: 上周科创板组合表现情况 .....	3
表 5: 2021/03/28-2021/04/03 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	6
表 6: 陆港通 2021/03/28-2021/04/03 医药行业持股比例变化分析 .....	9
表 7: 2021/03/28-2021/04/02 医药行业大宗交易情况 .....	10
表 8: 2021/03/28-2021/04/03 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 (2021/4/05~2021/7/05) .....	11
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 4 月 2 日已公告预案但未实施汇总) .....	14
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/4/05~2021/7/05) .....	15
表 12: 医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 4 月 2 日已公告预案但未实施汇总) .....	16
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 4 月 2 日) .....	17
表 14: 全球主要新冠疫苗情况 .....	22
表 15: 五种主流变异株传播范围对比 .....	23

# 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 2.81%，跑赢大盘 0.36 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 1.81%，跑输大盘 0.86 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 127%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 64%，相对沪深 300 溢价率为 182%，分别环比上升 5pp、上升 0.2pp、上升 8pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 6.5%，中药板块涨幅最小，上涨 0.7%。

**当前是反弹最佳窗口期，加配低估值高增长标的。**在 3 月中旬触底后，医药板块连续两个季度反弹，我们认为随着财报陆续披露，板块行情仍将持续。当前到四月底将是反弹最佳窗口期，建议积极加配。建议两个思路进行配置，第一，核心资产迎来反弹，仍然维持推荐；第二，加配业绩增长预期好且低估值标的，如润达医疗（参见我们上周发布的深度报告），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，重点看好润达医疗、大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、平安好医生、健麾信息、九州通、上海医药、柳药股份等；6、创新检测，重点看好华大基因、金域医学等。

**“自主消费”主线：**1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、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）、九洲药业（603456）、美诺华（603538）。

**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	407.55	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	76	63	50	买入
	603259.SH	药明康德	146.88	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	121	90	68	买入
	600276.SH	恒瑞医药	92.68	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	77	61	49	买入
	000661.SZ	长春高新	456.12	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	61	46	36	买入
	1877.HK	君实生物	68.43	-	-	-	-1.91	-0.31	-1.20	-36	-221	-57	-
弹性组合	603108.SH	润达医疗	11.48	3%	30%	29%	0.55	0.72	0.93	21	16	12	买入
	300601.SZ	康泰生物	141.72	101%	36%	33%	1.68	2.29	3.05	84	62	46	买入
	300529.SZ	健帆生物	84.26	53%	37%	37%	1.10	1.50	2.05	77	56	41	买入
	603456.SH	九洲药业	40.00	60%	64%	26%	0.46	0.75	0.94	88	53	43	买入
	603538.SH	美诺华	34.00	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	26	18	13	持有
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	60.88	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-60	-47	-73	持有
	688198.SH	佰仁医疗	146.66	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	257	274	127	买入
	688580.SH	伟思医疗	100.32	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	48	42	29	买入
	688221.SH	前沿生物-U	16.29	20%	-39%	-32%	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-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, CDMO 业务持续提速

恒瑞医药(600276): 创新出海再添新品种, 加速创新国际化

长春高新(000661): 业绩高速增长, 2021 年值得期待

君实生物(1877): 业绩增长迅速, 中和抗体贡献突出

**组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 5.62%, 跑赢大盘 3.17 个百分点, 跑赢医药指数 2.81 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	386.0	5.0	407.6	5.58%
603259.SH	药明康德	136.2	17.9	146.9	7.87%
600276.SH	恒瑞医药	91.2	53.1	92.7	1.60%
000661.SZ	长春高新	436.9	3.6	456.1	4.40%
1877.HK	君实生物	74.7	2.6	81.1	8.64%
<b>加权平均涨跌幅</b>					5.62%
000300.SH	2.45%	5,038.0	-	5161.6	2.45%
<b>跑赢大盘</b>					3.17%
801150.SI	2.81%	11533.8	-	11858.4	2.81%
<b>跑赢指数</b>					2.81%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.3 上周弹性组合分析

润达医疗 (603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业

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

健帆生物 (300529): 业绩增速创历史新高, 未来增长可期

云南白药 (000538): 业绩延续平稳增长, 股权激励机制助力长期发展

九洲药业 (603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 3.01%, 跑赢大盘 0.55 个百分点, 跑赢医药指数 0.19 个百分点。**

表 3: 上周弹性组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
603108.SH	润达医疗	11.3	5.8	11.5	1.23%
300601.SZ	康泰生物	138.3	4.9	141.7	2.44%
300529.SZ	健帆生物	74.5	4.8	84.3	13.13%
000538.SZ	云南白药	134.0	6.0	122.9	-8.30%
603456.SH	九洲药业	37.6	8.0	40.0	6.52%
<b>加权平均涨跌幅</b>					3.01%
000300.SH	2.45%	5,038.0	-	5161.6	2.45%
<b>跑赢大盘</b>					0.55%
801150.SI	2.81%	11533.8	-	11858.4	2.81%
<b>跑赢指数</b>					0.19%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.4 上周科创板组合分析

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上涨 0.6%, 跑输大盘 1.88 个百分点, 跑输医药指数 2.24 个百分点。**

表 4: 上周科创板组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	60.6	1.3	60.9	0.53%
688198.SH	佰仁医疗	139.5	0.2	146.7	5.13%
688580.SH	伟思医疗	104.2	0.2	100.3	-3.74%
688221.SH	前沿生物	16.2	0.8	16.3	0.37%
<b>加权平均涨跌幅</b>					0.6%

代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
000300.SH	2.45%	5007.1	-	5,038.0	2.45%
<b>跑赢大盘</b>					-1.88%
801150.SI	2.81%	11170.4	-	11533.8	2.81%
<b>跑赢指数</b>					-2.24%

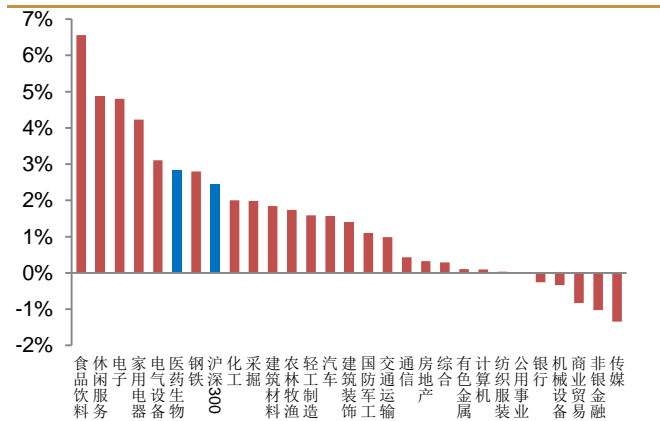
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

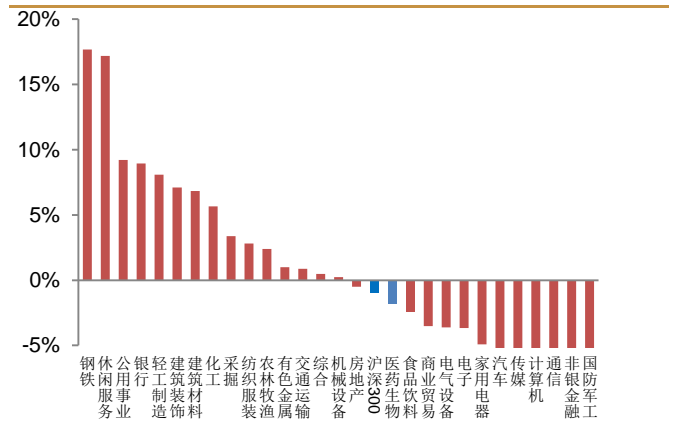
本周医药生物指数上涨 2.81%，跑赢大盘 0.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 2。2021 年初以来至今，医药行业下跌 1.81%，跑输大盘 0.86 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

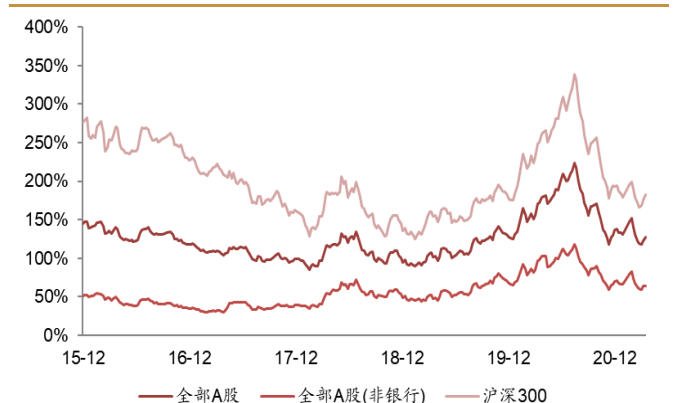
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 42 倍，相对全部 A 股溢价率为 127%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 64%，相对沪深 300 溢价率为 182%，环比上升 5pp、上升 0.2pp、上升 8pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



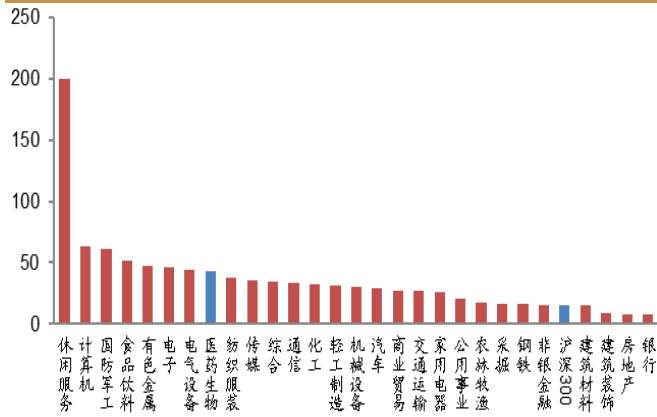
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)

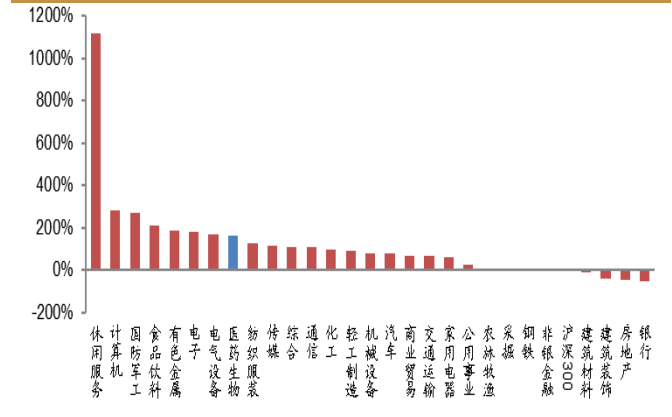


数据来源: Wind, 西南证券整理



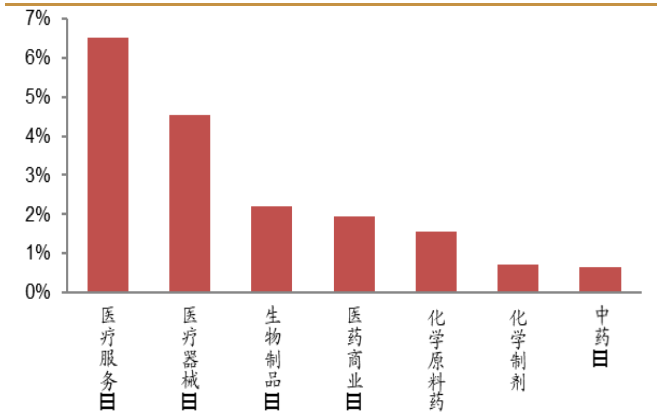
**图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)**


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

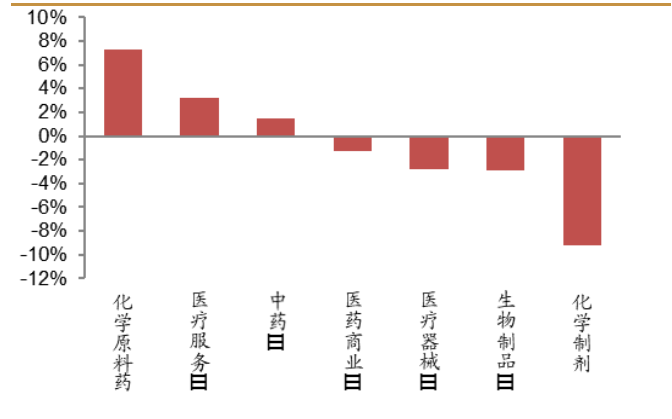
**图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)**


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

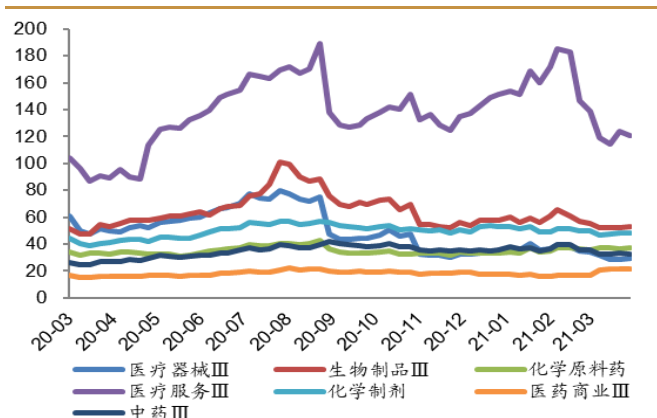
医药子行业来看, 本周医疗服务为上涨最多的子行业, 上涨约 6.5%, 中药板块涨幅为 0.7%。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 7.3%。

**图 7: 本周子行业涨跌幅**


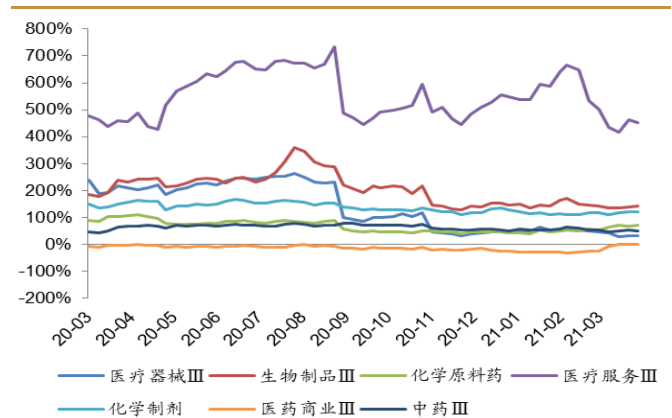
数据来源: Wind, 西南证券整理

**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 194 股票涨幅为正，167 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：哈三联(+39.8%)、\*ST 恒康(+27.6%)、爱美客(+21.4%)、景峰医药(+20.6%)、济民制药(+20%)、欧普康视(+15.7%)、兴齐眼药(+15.6%)、览海医疗(+15.1%)、正川股份(+14.9%)、健帆生物(+13.1%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：康弘药业(-23.6%)、一品红(-9.5%)、贵州三力(-9.2%)、九强生物(-8.6%)、云南白药(-8.3%)、维康药业(-8.1%)、普门科技(-7.8%)、博瑞医药(-7.2%)、天宇股份(-6.8%)、中新药业(-6.7%)。

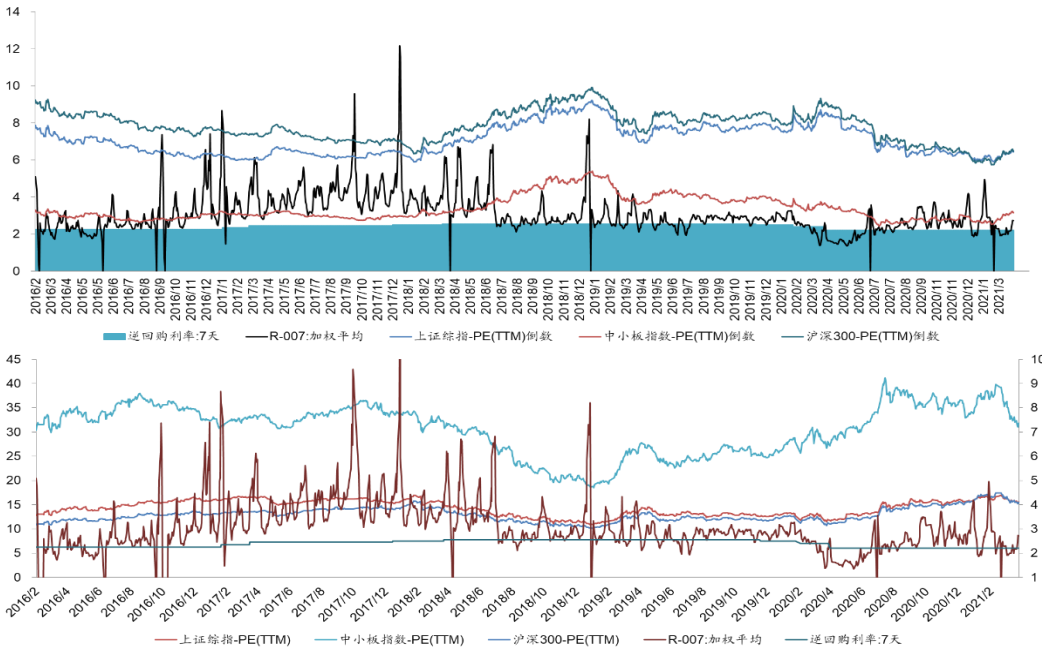
**表 5：2021/03/28-2021/04/03 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.81%	医疗服务 III	6.51%	化学原料药	1.57%
		医疗器械 III	4.55%	化学制剂	0.71%
		生物制品 III	2.20%	中药 III	0.66%
		医药商业 III	1.94%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002900.SZ	哈三联	39.77%	002773.SZ	康弘药业	-23.55%
002219.SZ	*ST 恒康	27.56%	300723.SZ	一品红	-9.52%
300896.SZ	爱美客	21.37%	603439.SH	贵州三力	-9.20%
000908.SZ	景峰医药	20.57%	300406.SZ	九强生物	-8.56%
603222.SH	济民制药	19.96%	000538.SZ	云南白药	-8.30%
300595.SZ	欧普康视	15.66%	300878.SZ	维康药业	-8.14%
300573.SZ	兴齐眼药	15.59%	688389.SH	普门科技	-7.84%
600896.SH	览海医疗	15.11%	688166.SH	博瑞医药	-7.23%
603976.SH	正川股份	14.85%	300702.SZ	天宇股份	-6.79%
300529.SZ	健帆生物	13.13%	600329.SH	中新药业	-6.71%

数据来源：Wind，西南证券整理

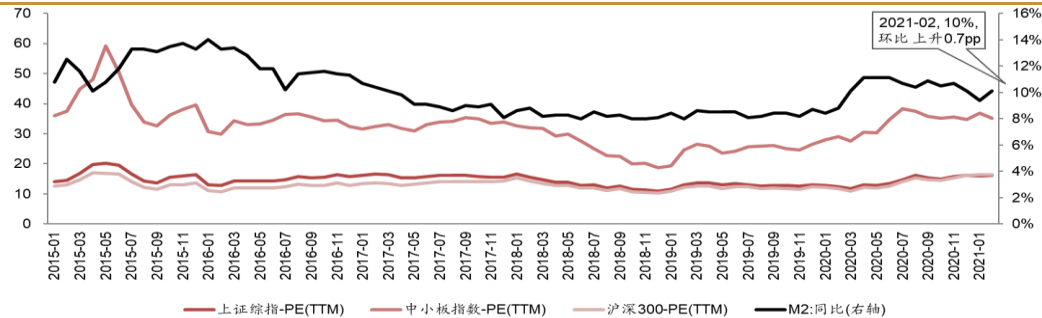
2021 年 1 季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。2 月 M2 同比上涨至 10.1%，环比上升 0.7pp。短期指标来看，R007 加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



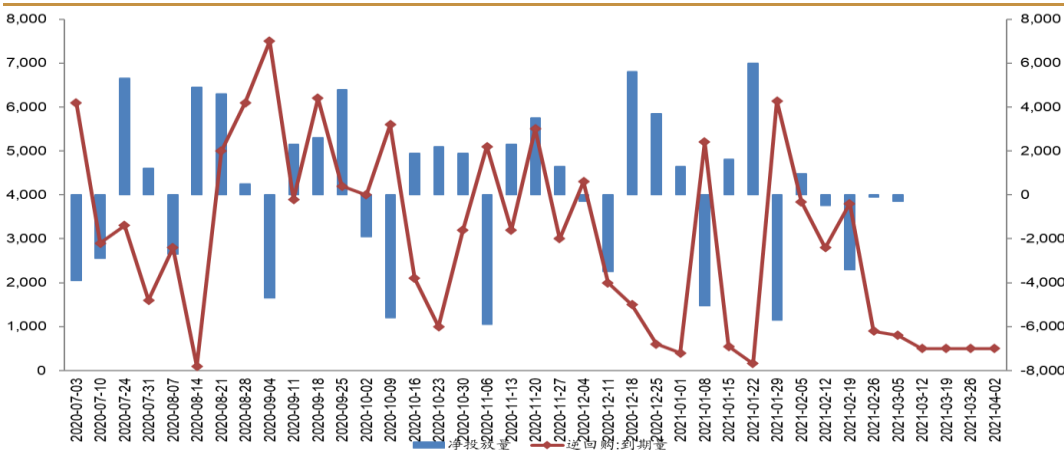
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



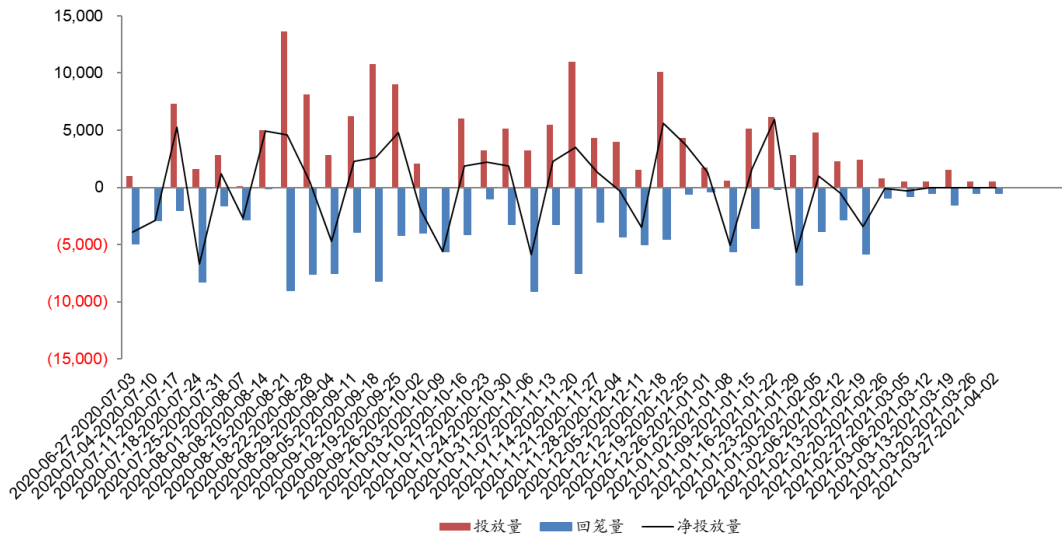
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



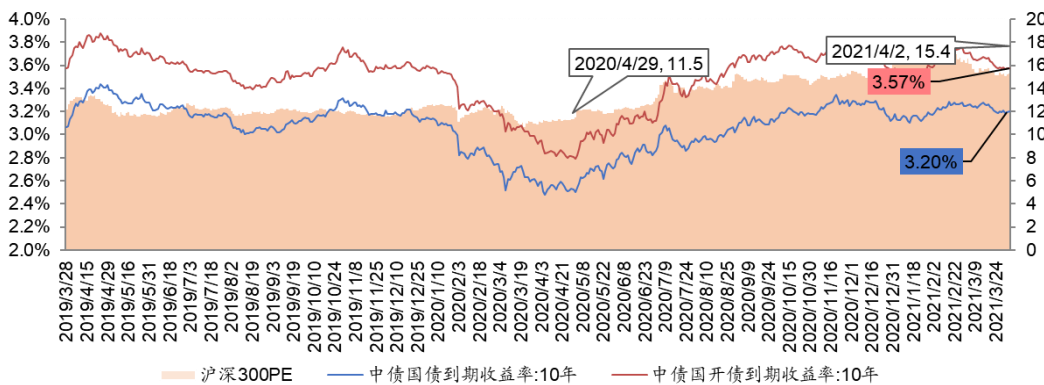
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



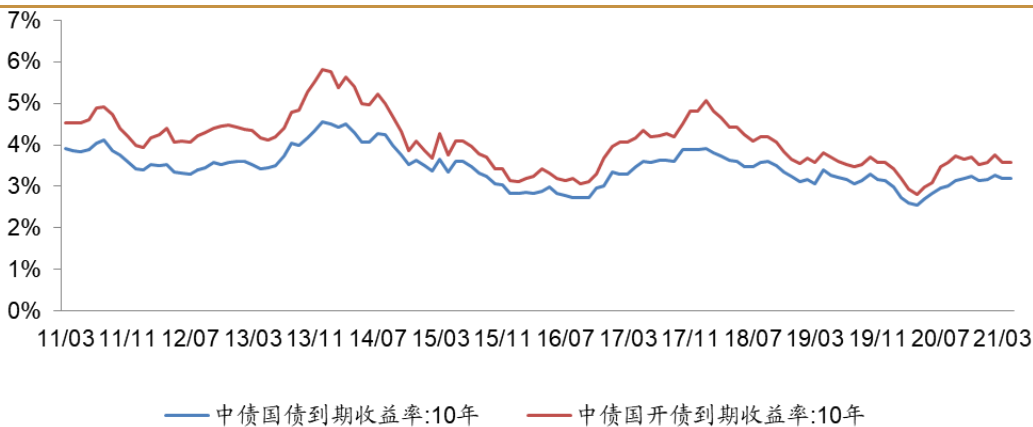
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 95.46 亿元，沪港通累计净买入 8.21 亿元，深港通累计净买入 87.25 亿元；北向资金合计-99.38 亿元，沪港通累计净买入-3.16 亿元，深港通累计净买入-96.23 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、迈瑞医疗、云南白药；
- 医药陆股通增持前五分别为：康龙化成、兴齐眼药、沃森生物、乐普医疗、亿帆医药；
- 医药陆股通减持前五分别为：云南白药、爱尔眼科、一品红、我武生物、福安药业。

表 6：陆港通 2021/03/28-2021/04/03 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	
1.4%		1.4%		2.4%		6588	6434	
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
<b>陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	19.2%	-0.2%	12.5%	-0.2%	167.4	10.8	13.9%
300244.SZ	迪安诊断	17.4%	0.1%	12.9%	0.0%	27.9	0.5	4.9%
300759.SZ	康龙化成	15.6%	0.9%	5.6%	0.3%	65.8	7.5	15.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.2%	0.1%	5.8%	0.0%	289.9	17.7	7.0%
000538.SZ	云南白药	14.0%	-0.6%	6.6%	-0.3%	102.5	-16.0	-4.0%
603939.SH	益丰药房	13.4%	0.0%	13.0%	0.0%	66.6	4.3	8.5%
603882.SH	金城医学	12.5%	-0.1%	12.5%	-0.1%	77.5	3.5	9.2%
600276.SH	恒瑞医药	12.3%	0.0%	12.3%	0.0%	613.7	15.2	7.6%
000423.SZ	东阿阿胶	9.6%	-0.2%	9.6%	-0.2%	23.8	0.1	3.2%
603259.SH	药明康德	9.4%	-0.2%	5.7%	-0.1%	200.6	8.2	11.3%
<b>陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300759.SZ	康龙化成	15.6%	0.9%	5.6%	0.3%	65.8	7.5	15.7%
300573.SZ	兴齐眼药	3.4%	0.3%	2.5%	0.2%	2.0	0.4	15.1%
300142.SZ	沃森生物	2.8%	0.3%	2.7%	0.3%	18.9	2.5	1.5%
300003.SZ	乐普医疗	6.3%	0.2%	5.3%	0.2%	28.3	1.8	6.1%
002019.SZ	亿帆医药	2.7%	0.2%	1.9%	0.1%	4.7	0.1	-5.2%
002773.SZ	康弘药业	2.9%	0.2%	2.1%	0.1%	5.6	-1.2	-20.7%
300158.SZ	振东制药	0.4%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2	0.1	2.9%
603127.SH	昭衍新药	5.6%	0.1%	4.7%	0.1%	18.8	0.4	5.7%
601607.SH	上海医药	3.1%	0.1%	2.1%	0.1%	12.0	0.8	3.3%
002020.SZ	京新药业	1.5%	0.1%	1.2%	0.1%	1.0	0.1	6.1%
<b>陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
000538.SZ	云南白药	14.0%	-0.6%	6.6%	-0.3%	102.5	-16.0	-4.0%
300015.SZ	爱尔眼科	8.1%	-0.5%	6.7%	-0.4%	174.7	-8.9	4.3%

300723.SZ	一品红	0.9%	-0.5%	0.4%	-0.2%	0.3	-0.2	-5.9%
300357.SZ	我武生物	2.3%	-0.4%	2.0%	-0.3%	6.9	-0.4	17.0%
300194.SZ	福安药业	0.7%	-0.4%	0.5%	-0.3%	0.3	-0.2	-1.8%
300595.SZ	欧普康视	3.9%	-0.3%	2.8%	-0.2%	16.1	0.4	14.8%
300318.SZ	博晖创新	0.2%	-0.2%	0.2%	-0.2%	0.1	-0.2	-1.0%
300677.SZ	英科医疗	4.2%	-0.2%	2.8%	-0.1%	17.1	1.0	14.0%
300347.SZ	泰格医药	19.2%	-0.2%	12.5%	-0.2%	167.4	10.8	13.9%
603658.SH	安图生物	5.3%	-0.2%	5.1%	-0.2%	25.3	-2.6	0.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 20 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 20.37 亿元, 大宗交易成交前三药明康德、贵州百灵、海尔生物, 占总成交额的 77%。

表 7: 2021/03/28-2021/04/02 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	603259.SH	药明康德	1402.2
2	002424.SZ	贵州百灵	87.0
3	688139.SH	海尔生物	83.4
4	688166.SH	博瑞医药	79.6
5	600276.SH	恒瑞医药	57.4
6	002422.SZ	科伦药业	54.9
7	300463.SZ	迈克生物	50.0
8	688321.SH	微芯生物	38.8
9	688298.SH	东方生物	37.3
10	000534.SZ	万泽股份	27.2
11	688189.SH	南新制药	25.1
12	688578.SH	艾力斯-U	23.3
13	600085.SH	同仁堂	22.1
14	002675.SZ	东诚药业	15.9
15	000661.SZ	长春高新	9.7
16	300482.SZ	万孚生物	6.5
17	300404.SZ	博济医药	6.1
18	688389.SH	普门科技	4.7
19	002393.SZ	力生制药	4.0
20	300326.SZ	凯利泰	2.0
合计			2037.1

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：华东医药、药明康德、沃森生物、爱尔眼科、智飞生物；

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

表 8：2021/03/28-2021/04/03 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000963.SZ	华东医药	1,590.2	600276.SH	恒瑞医药	497.5
603259.SH	药明康德	1,296.7	300760.SZ	迈瑞医疗	131.1
300142.SZ	沃森生物	1,100.0	300015.SZ	爱尔眼科	91.0
300015.SZ	爱尔眼科	734.5	300122.SZ	智飞生物	86.2
300122.SZ	智飞生物	712.0	688139.SH	海尔生物	60.4

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 4 月 2 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 93 家，其中下周（2021/4/05~2021/4/09）召开的公司有 16 家，按时间顺序分别为东北制药、达安基因、博腾股份、东阳光、东方生物、赛隆药业、片仔癀、汉森制药、北陆药业、理邦仪器、英科医疗、英特集团、九芝堂、一心堂、华仁药业、普门科技。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/4/05~2021/7/05）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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	广州市高新技术产业开发区科学城香山一路 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方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獐山工业园齐王路
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方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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
			2-2 会议室
海正药业	2021-04-12	股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州椒江区外沙路 46 号)
奥翔药业	2021-04-12	临时股东大会	浙江省化学原料药基地临海园区东海第四大道 5 号公司 301 会议室
美诺华	2021-04-12	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄研发园 B1 号楼 12A 层公司 1 号会议室
康辰药业	2021-04-12	股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
一心堂	2021-04-13	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
*ST 交昂	2021-04-14	临时股东大会	上海市徐汇区田州路 99 号 13 号楼 11 楼
海南海药	2021-04-15	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
中关村	2021-04-15	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层
凯利泰	2021-04-15	临时股东大会	上海浦东新区花木路 800 号上海帝盛酒店二楼白玉兰厅
楚天科技	2021-04-15	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡县玉潭镇新康路 1 号楚天科技元首会议厅
贝达药业	2021-04-15	股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路 355 号,贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
药石科技	2021-04-15	股东大会	江苏省南京江北新区学府路 10 号会议室
万泰生物	2021-04-15	股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
海尔生物	2021-04-15	股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路 1 号海尔信息产业园董事局大楼 202 会议室
宜华健康	2021-04-16	临时股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业园区主楼 4 楼董事会会议室
力生制药	2021-04-16	股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
海思科	2021-04-16	股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
沃森生物	2021-04-16	股东大会	云南省玉溪市高新区东风南路 83 号玉溪沃森生物技术有限公司会议室
乐心医疗	2021-04-16	临时股东大会	深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦东区 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
东阳光	2021-04-16	股东大会	广东省东莞市长安镇上沙第五工业区东阳光科技园行政楼会议室
康惠制药	2021-04-16	临时股东大会	陕西省咸阳市秦都区彩虹二路高科大厦 10 楼公司会议室
博瑞医药	2021-04-16	股东大会	江苏省苏州工业园区启月街 299 号独墅湖世尊酒店 M9 会议室
海泰新光	2021-04-16	股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路 100 号公司会议室
普洛药业	2021-04-19	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室
信立泰	2021-04-19	股东大会	深圳市福田区深南大道 6009 号绿景广场主楼 37 层公司会议室
健民集团	2021-04-19	股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
康德莱	2021-04-19	股东大会	上海市嘉定区高潮路 658 号四楼会议室
圣湘生物	2021-04-19	股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司 A 区六楼会议室
京新药业	2021-04-20	股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
达安基因	2021-04-20	股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
信邦制药	2021-04-20	股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道与航天大道交汇处科开 1 号苑 15 楼会议室
莱美药业	2021-04-20	股东大会	重庆市渝北区黄山大道杨柳路 2 号重庆市科学技术研究院 1 期 B 栋 13 楼会议室
三鑫医疗	2021-04-20	股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
一品红	2021-04-20	股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
新产业	2021-04-20	股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路 23 号新产业生物大厦 21 楼董事会议室
*ST 百花	2021-04-20	股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
爱博医疗	2021-04-20	股东大会	北京市昌平区科技园区兴昌路 9 号爱博医疗公司总部



名称	会议日期	会议类型	召开地点
微芯生物	2021-04-20	股东大会	深圳中洲万豪酒店多功能厅 6+7,广东省深圳市南山区海德一道 88 号
键凯科技	2021-04-20	股东大会	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园北领地 C6 东升凯莱酒店会议室
新和成	2021-04-21	股东大会	公司一楼会议室(浙江省新昌县七星街道新昌大道西路 418 号)
嘉事堂	2021-04-21	股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
金达威	2021-04-21	股东大会	厦门市海沧新阳工业区阳光西路 299 号公司会议室
广生堂	2021-04-21	股东大会	福建省福州市鼓楼区软件大道 89 号福州软件园 B 区 10 号楼 B 栋二层会议室
赛升药业	2021-04-21	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
健帆生物	2021-04-21	股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
浙江医药	2021-04-21	临时股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 1 号楼 401 会议室
健之佳	2021-04-21	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部 14 楼会议室
苑东生物	2021-04-21	股东大会	四川省成都市高新区西源大道 8 号
山大华特	2021-04-22	股东大会	济南市经十路 17703 号 华特广场公司会议室
广济药业	2021-04-22	股东大会	武汉市安华酒店四楼会议室
瑞康医药	2021-04-22	股东大会	烟台市机场路 326 号四楼会议室
同和药业	2021-04-22	股东大会	江西省奉新县奉新高新技术产业园区公司会议室
莱茵生物	2021-04-23	股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号公司四楼会议室
万孚生物	2021-04-23	股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路 8 号公司 D 座三楼会议室
国药股份	2021-04-23	股东大会	东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场西塔 8 层会议室
前沿生物-U	2021-04-23	股东大会	南京喜玛拉雅假日酒店(地址:江苏省南京市雨花台区民智路 9 号)
联环药业	2021-04-26	股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号联环药业会议室
南京医药	2021-04-26	股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层
亿帆医药	2021-04-27	股东大会	浙江省杭州市临安区锦城镇牧家桥琴山 50 号,公司办公大楼一楼会议室
亚太药业	2021-04-27	股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
柳药股份	2021-04-27	股东大会	广西柳州市官塘大道 68 号公司六楼会议室
国药一致	2021-04-28	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
一致 B	2021-04-28	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
福安药业	2021-04-28	股东大会	重庆市渝北区黄杨路 2 号福安药业(集团)股份有限公司会议室
中恒集团	2021-04-28	股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室
现代制药	2021-04-28	股东大会	上海市北京西路 1320 号 1 号楼一楼西侧会议室
ST 生物	2021-04-29	股东大会	长沙市天心区城南西路 3 号财信大厦 13 层会议室
华兰生物	2021-04-29	股东大会	华兰生物工程股份有限公司办公楼会议室
欧普康视	2021-04-30	股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路 4899 号公司三楼会议室
中新药业	2021-05-17	股东大会	中国天津市南开区白堤路 17 号中新大厦会议室
红日药业	2021-05-18	股东大会	天津市武清开发区创业总部基地 B01 号楼公司会议室
云南白药	2021-05-25	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街 3686 号云南白药集团股份有限公司
海普瑞	2021-05-26	股东大会	深圳市南山区南海大道 3031 号兰赫美特酒店二楼宴会厅
康希诺-U	2021-05-28	股东大会	中国北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 11 层会议室
君实生物-U	2021-06-29	股东大会	上海市浦东新区平家桥路 100 弄 6 号 7 幢 15 层

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.5 医药上市公司定增进展信息

截止 2021 年 4 月 2 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 52 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 19 家, 处于发审委/上市委通过的有 2 家, 处于证监会通过的有 23 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 4 月 2 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
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2020-09-19	证监会通过
002901.SZ	大博医疗	2020-09-15	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	证监会通过
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
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
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
603222.SH	济民制药	2021-02-05	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	证监会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	证监会通过
603882.SH	金城医学	2020-04-16	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	证监会通过
600812.SH	华北制药	2020-04-17	证监会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	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
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	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
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	发审委/上市委通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	发审委/上市委通过
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	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
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

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截止 2021 年 4 月 2 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 38 家, 其中下周 (2021/4/05~2021/4/09) 解禁的公司有 1 家, 为三友医疗。

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

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股份性质
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-12	2,810.81	定向增发机构配售股份
603301.SH	振德医疗	2021-04-12	11,969.23	首发原股东限售股份
300254.SZ	仟源医药	2021-04-14	1,966.29	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	定向增发机构配售股份
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
603392.SH	万泰生物	2021-04-29	6,412.45	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-04-30	1,660.00	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
000597.SZ	东北制药	2021-05-10	4,402.70	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-05-10	63,378.46	首发原股东限售股份
300482.SZ	万孚生物	2021-05-11	683.82	定向增发机构配售股份

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
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
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	97.78	股权激励限售股份

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 4 月 2 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 5 家, 其中处于减持进展阶段的有 5 家, 为金域医学、贝瑞基因、心脉医疗、浙江医药、羚锐制药。

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

证券简称	方案进度	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
金域医学	进行中	5%以下股东	889,295.00	0.19	集中竞价
贝瑞基因	进行中	持股持股 5%以上以上股东	21,276,348.00	6.00	集中竞价
心脉医疗	进行中	5%以上非第一大股东	2,159,343.00	3.00	集中竞价、大宗交易
心脉医疗	进行中	5%以上非第一大股东	848,500.00	1.18	集中竞价、大宗交易
浙江医药	进行中	董事,监事,高级管理人员	75,000.00	-	竞价交易
羚锐制药	进行中	董事,监事,高级管理人员	84,620.00	0.01	集中竞价

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 4 月 2 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、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 4 月 2 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
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
002873.SZ	新天药业	34.98

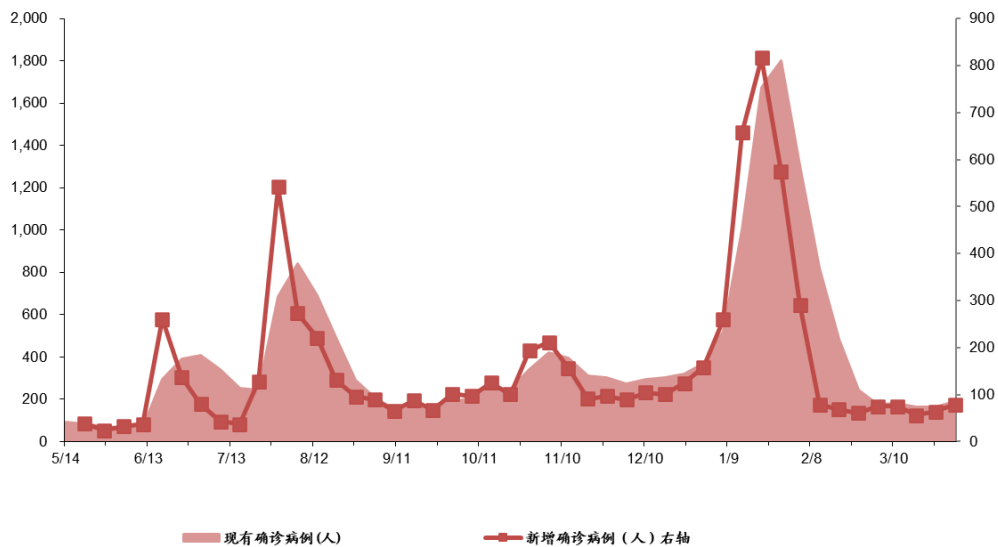
数据来源：Wind，西南证券整理

### 3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批

#### 3.1 海外疫情拐点出现

截至4月2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203例（其中重症病例2例），累计治愈出院病例85413例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例90252例，现有疑似病例3例。本周（3月27日~4月2日）国内新增确诊45人。

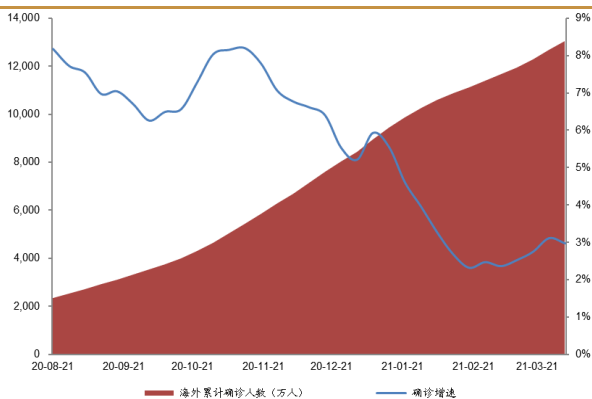
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

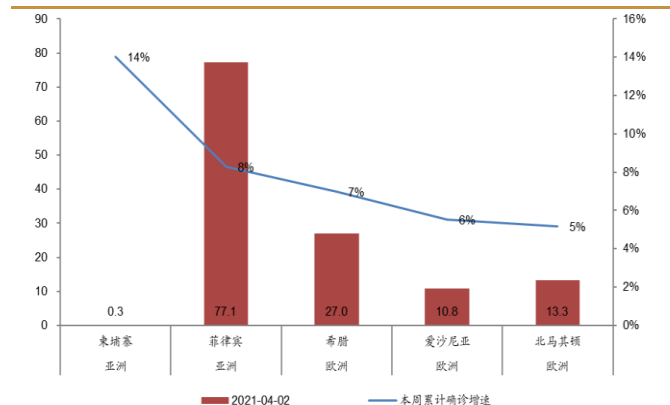
截至4月2日24时，全球除中国外累计确诊病例1.3043亿例，全球死亡病例284万例，死亡率2.17%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为柬埔寨、菲律宾、希腊、爱沙尼亚、北马其顿，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



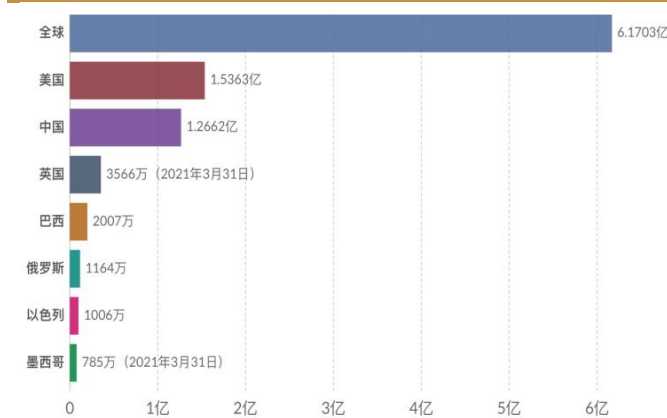
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五

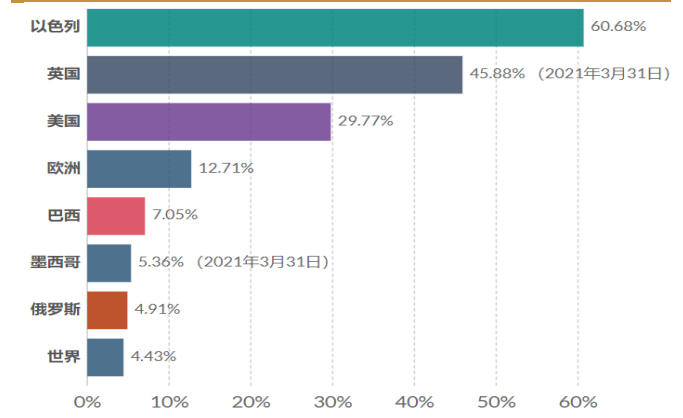


数据来源：Wind，西南证券整理

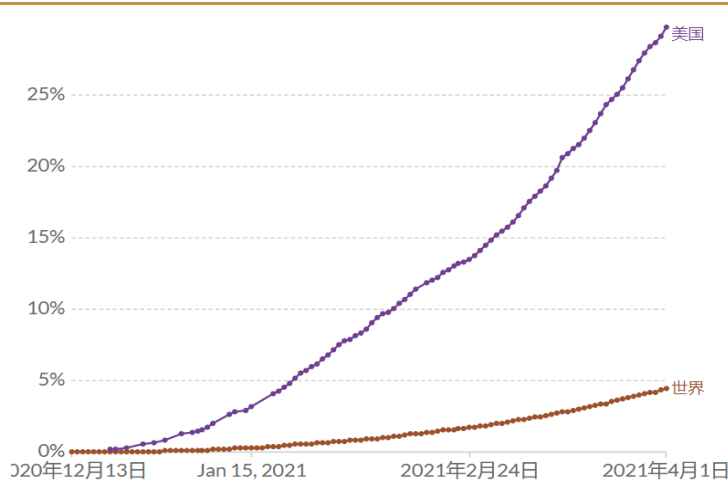
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021年4月2日）从接种量来看，全球已经接种疫苗 6.1703 亿剂，其中中国接种量 1.2662 亿剂，美国接种量 9957 万剂。至少接种一剂的人数占比定义为接种率，全球接种率为 4.43%，美国接种率 29.77%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率 60.68%。

**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（%）**


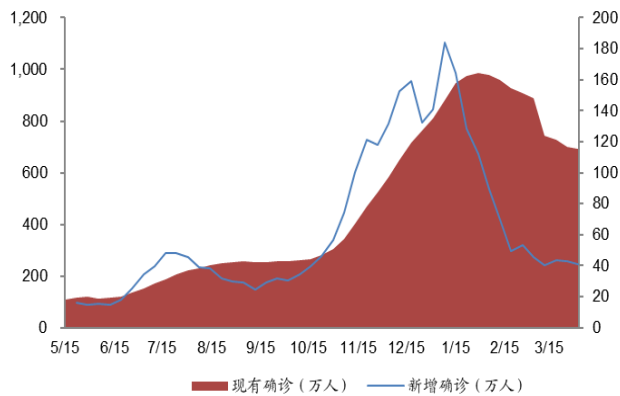
数据来源：Our World in Data, 西南证券整理

**图 22：美国 and 全球新冠疫苗接种率变化（%）**


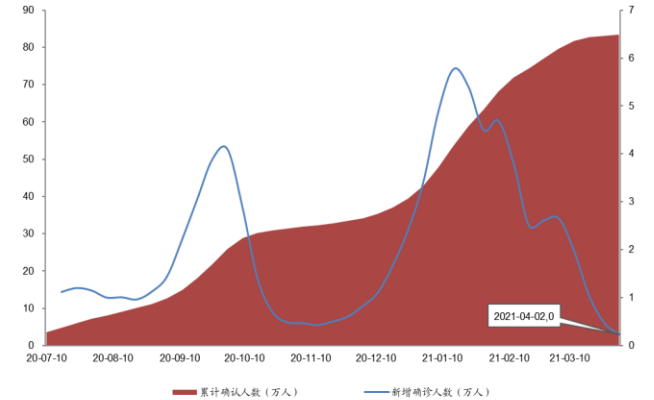
数据来源：Our World in Data, 西南证券整理

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 694 万人，本周继续出现下滑。美国累计确诊病例达 3126 万例，占全球除中国外累计确诊病例的 24%，累计死亡病例 56.7 万例。

以色列目前累计确诊 83 万人，占总人口 9.06%，本周新增确诊人数 0.23 万人，从 1 月下旬开始，日新增确诊人数有所下降。

**图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图**


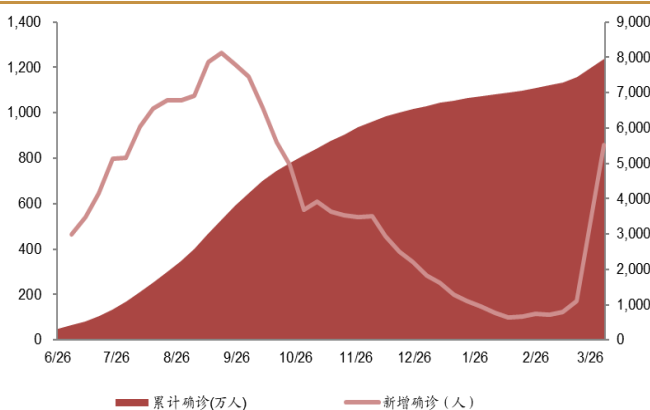
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图**


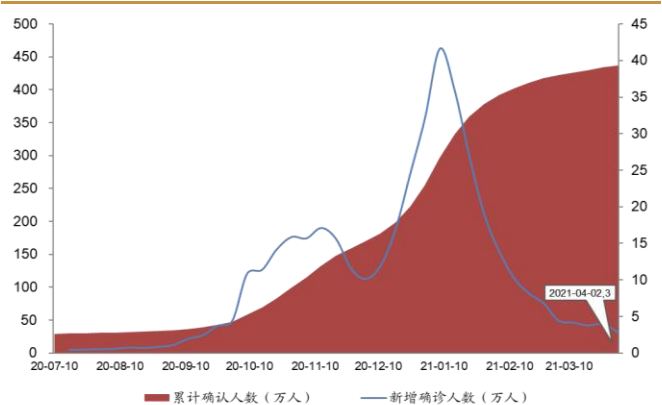
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至4月2日累计确诊1237.7万人,约为总人口的0.93%,累计死亡病例16.4万人,过去一周新增确诊46.86万人,死亡率约为1.3%。2020年9月以来,印度疫情防控力度加大,周新增确诊持续下降。

英国累计确诊437万人,占总人口6.41%,本周新增确诊人数3万人。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

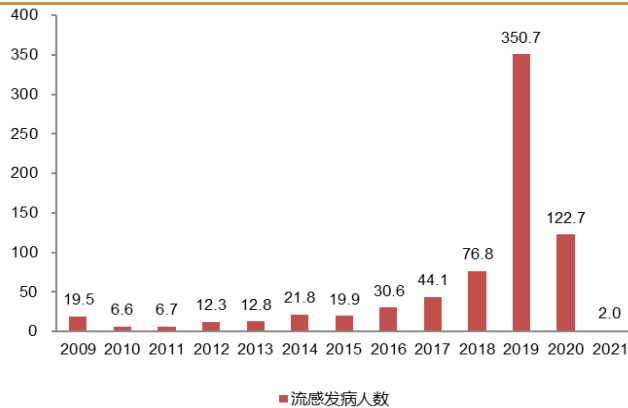
**图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


数据来源: Wind, 西南证券整理

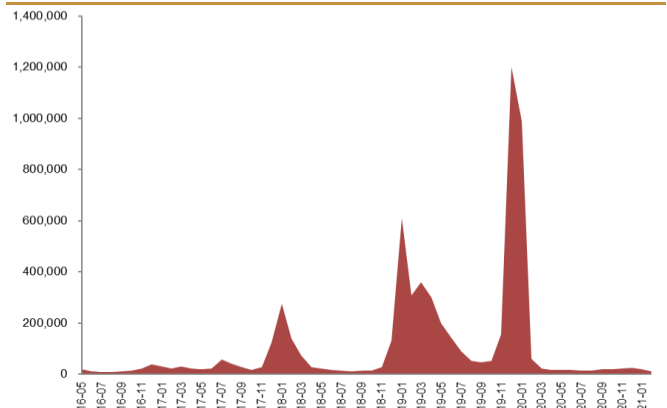
2021年1月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病52.1万例,死亡1476人。全国流感病例2.02万例,较上月下降14.1%,居丙类传染病中发病数第1位。

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。上周西藏药业和丽珠生物的新冠疫苗获批进入一期临床。

**图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展**

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床阶段				上市
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	中国、阿联酋、巴林、匈牙利、摩洛哥、阿根廷、柬埔寨、秘鲁、津巴布韦
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	完成	完成	完成	完成	中国、阿联酋
科兴中维	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	中国、土耳其、印尼、巴西紧急上市
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学院	1	完成	完成	完成	完成	中国、巴基斯坦、墨西哥、匈牙利
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	完成				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	完成	完成	完成	完成	中国(紧急获批)
医科院	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	
	灭活疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	完成	完成	完成	完成	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	完成	完成	完成	完成	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	完成	完成	完成	完成	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	完成	完成	完成	完成	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	完成	完成	完成	完成	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	完成	完成	完成	完成	
丽珠生物	融合蛋白疫苗	中科院生物物理研究所	-	完成	完成	完成	完成	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	完成	完成	完成	完成	
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	完成	完成	完成	完成	
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	完成	完成	完成	完成	
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	完成	完成	完成	完成	

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 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**

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	
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	智飞	Gamaleya 研究所	Bharat Biotech	
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	Sputnik V	Covaxin	
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国、乌兹别克斯坦EUA	俄罗斯	印度、菲律宾	
2021年规划产能 (亿剂)	20	5~10 (Lonza)	30	20	10	10	20	3	3	5	5	
储存条件	-70°C保存6个月, 2~8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2~8°C保存30天	2~8°C保存6个月	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	Day 0+21	Day 0+14	
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	≈1	4	-	-	<1	-	2	≈1	-	
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞应答, 并且明显偏向1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	诱导了细胞免疫反应	-	
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/9/14 (土耳其)	2020/8/30	2020/12/16	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染 (实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防严重新冠感染 (实验组0例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一 (0.5+1) 有效率90%, 方案二 (1+1) 有效率62.1%; 可预防重症, 疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中度至重度新冠的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼);	单针接种28天后总体有效65.7%, 对重症的保护率为90.98%, 巴基斯坦总体有效率74.8%	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-	
针对变异的保护率	英国毒株B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但不影响中和活性	73.5% (英国临床)	85.60%	-	-	-	-	-	-	-	
	南非毒株B.1.351	体外测试抗体效价水平略低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	22% (无效)	60%左右	57%	GMT下降1.6倍	-	-	GMT下降1.6倍	-	-	
	巴西毒株P.1	-	64.2% (巴西临床)	-	66% (拉丁美洲)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

### 3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可

目前主流的变异株有以下 5 种：B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1 以及 B.1.525。具体对比见下表。上述 5 个变异株，总计在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。

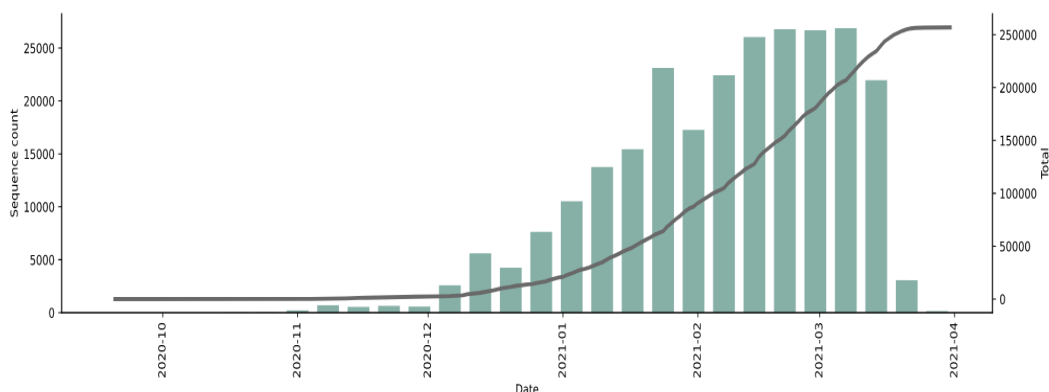
表 15：五种主流变异株传播范围对比

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	114	256975	英国 (166858 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-02
					德国 (20588 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	6687	南非 (1668 例)	JNJ	2021-04-02
					德国 (650 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020-12-04	236	1600	巴西 (584 例)	Ox/AZ, 科兴	2021-04-02
					意大利 (344 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020-10-21	32	470	英国 (164 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-03-25
					卢旺达 (88 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020-12-15	39	1129	英国 (248 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-03-25
					美国 (162 例)	JNJ, Moderna, Pfizer	

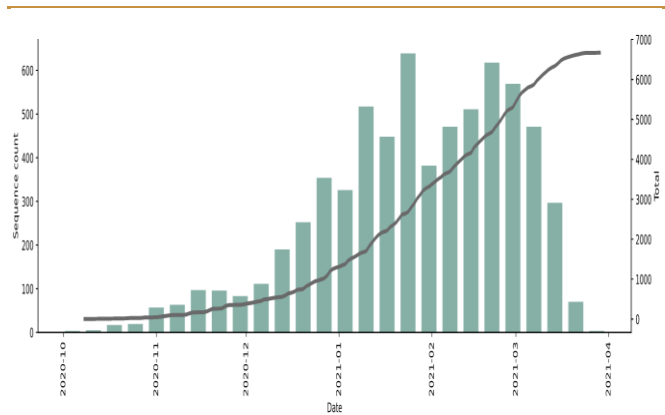
数据来源：PANGO, 西南证券整理

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，但其中英国变异株情况较不乐观。

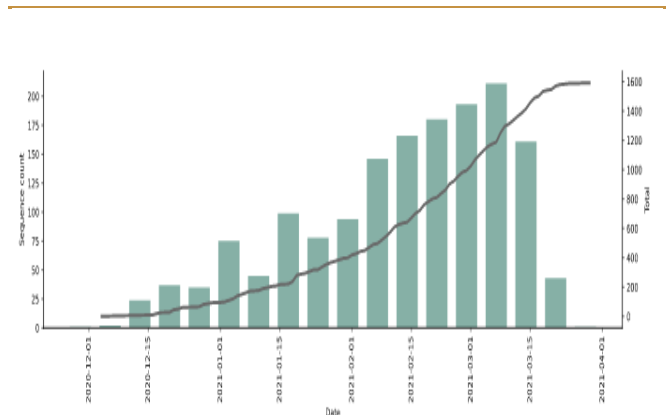
图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数



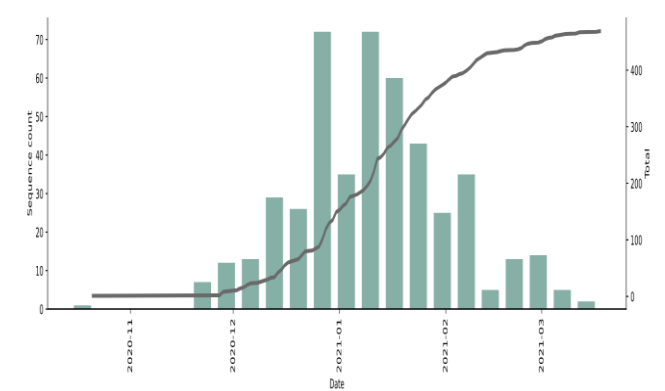
数据来源：PANGO, 西南证券整理；柱为每周新增人数，线为累计确诊

**图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数**


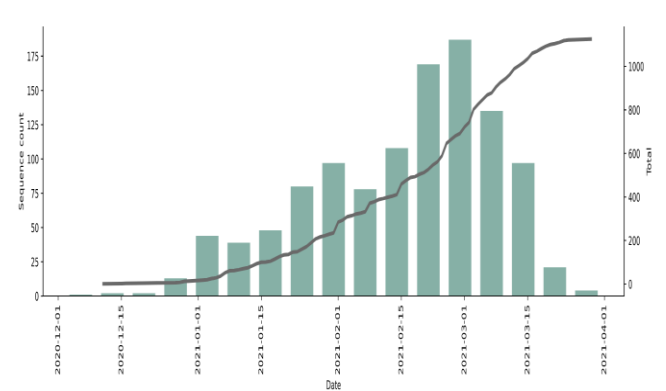
数据来源: PANGO, 西南证券整理

**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图**


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: 变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数**


数据来源: PANGO, 西南证券整理

3月15日,在国务院联防联控机制举行的推进新冠疫苗接种有关情况新闻发布会上,科研攻关组、疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志表示,还没有发现新冠病毒的变异株对我国附条件上市的新冠疫苗的保护率产生明显的影响。

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

## 4 最新新闻与政策

### 4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 4月2日,东北制药公告,全资子公司第一制药于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于依非韦伦片的《药品注册证书》。
- 2) 4月2日,日本大鹏药品和旗下 Taiho Oncology 宣布,美国 FDA 已经授予不可逆 FGFR 口服抑制剂 futibatinib 突破性疗法认定,用于治疗经治局部晚期或转移性胆管癌患者。
- 3) 4月2日,勤浩医药宣布,CDE 已于近日受理了其 1 类新药 GH35 的临床试验申请。根据新闻稿,GH35 是一款在研 KRAS G12C 抑制剂,这也是勤浩医药在中国递交的首个临床试验申请。
- 4) 4月2日,双鹭药业公告,于4月1日收到国家药监局核准签发的关于“阿德福韦酯片”《药品补充申请批准通知书》,公司阿德福韦酯片通过一致性评价。
- 5) 4月1日,海南普利制药发布公告,公司于近日收到了意大利药品监管局签发的注射用更昔洛韦的上市许可。更昔洛韦是鸟嘌呤核苷衍生物,与阿昔洛韦类似,是第一个对人类巨细胞病毒有效的药物。
- 6) 4月1日,赛诺菲宣布,美国 FDA 已批准其 CD38 抗体 Sarclisa 与卡非佐米和地塞米松标准治疗联用,治疗复发/难治性多发性骨髓瘤患者。这些患者已经接受过 1-3 种前期治疗。
- 7) 4月1日,CDE 官网显示,强生 BCMA/CD3 双特异性抗体 Teclistamab 注射液临床试验申请获 CDE 受理。Teclistamab 的作用是使具有肿瘤杀伤作用的 T 细胞聚集于表达 BCMA 的 MM 细胞周围,从而使 T 细胞能够被激活并诱导杀死 BCMA 阳性癌细胞。
- 8) 3月31日,恒瑞子公司成都盛迪 4 类仿制药麦考酚钠肠溶片正式获批,成为该品种国内首仿。麦考酚钠属于免疫抑制剂,临床上用于提高肾移植患者接受免疫抑制剂治疗的依从性,减少因药物副作用而导致的移植物功能丧失。
- 9) 3月31日,南京特丰药业股份有限公司 2.2 类新药水合氯醛/糖浆组合包装正式获批。据悉,该药是首批鼓励研发申报儿童药品清单品种之一。水合氯醛是目前小儿镇静常选用的药物之一。
- 10) 3月31日,石药集团 4 类仿制药注射用两性霉素 B 胆固醇硫酸酯复合物的上市申请正式获批。据悉,两性霉素 B 为多烯类抗真菌抗生素。
- 11) 3月31日,益普生宣布,欧盟委员会已批准 Cabometyx 联合百时美施贵宝的 Opdivo 用于晚期肾细胞癌的一线治疗。EC 的批准是基于关键的 III 期 CheckMate-9ER 试验的结果,在这项试验中,Cabometyx 与 Opdivo 联合应用的所有疗效终点均有显著改善。

- 12) 3月31日,万春医药宣布向美国食品药品监督管理局和中国药品监督管理局提交首个原创新药普那布林的中、美新药上市申请。根据此前公开信息可知,本次上市申请适应症为重度中性粒细胞减少症。
- 13) 3月31日,信立泰发布公告称,近日收到国家药监局核准签发的《临床试验批准通知书》,同意SAL0104胶囊开展临床试验。SAL0104胶囊为凝血因子XIIa抑制剂,拟开发适应症为预防、治疗血栓性疾病。相较于同类产品,凝血因子XIIa抑制剂在降低血栓发病率的同时,兼具出血风险小的特点。
- 14) 3月30日,天境生物与韩国ABL Bio公司共同宣布,双方合作开发的靶向Claudin 18.2和4-1BB的双特异性抗体TJ-CD4B(又称ABL111)获美国FDA批准开展I期临床研究。据悉,天境生物还计划于今年内在中国开展TJ-CD4B的相关剂量爬坡研究。
- 15) 3月30日,艾伯维宣布,FDA已接受Atogepant的新药申请,研究用口服降钙素基因相关肽(CGRP)受体拮抗剂,用于预防符合发作性偏头痛标准的成年偏头痛。艾伯维预计监管部门将在2021年第三季度末做出决定。
- 16) 3月30日,华东医药子公司中美华东1类生物制药IMGN853获批临床,适应症为叶酸受体 $\alpha$ 高表达的铂类耐药的晚期高级别上皮性卵巢癌、原发性腹膜癌或输卵管癌患者。IMGN853由美国ImmunoGen公司研发,是全球首个针对FR $\alpha$ 阳性卵巢癌的ADC在研药物。
- 17) 3月30日,康方生物宣布FDA授予派安普利单抗突破性疗法资格,用于三线治疗转移性鼻咽癌。此前,FDA已经授予过派安普利单抗三线治疗转移性鼻咽癌快速审批通道和孤儿药资格。
- 18) 3月29日,BMS宣布,EMA已经确认了Opdivo的II型变异申请,将该药物用于手术切除的高危肌肉浸润性尿路上皮癌患者的辅助治疗。如果获得批准,Opdivo将成为欧洲第一个肌肉浸润性尿路上皮癌患者的辅助免疫治疗选择。
- 19) 3月29日,君实生物PD-1特瑞普利单抗第3个适应症的上市申请已经变更为"在审批",预计近期获批上市,用于治疗既往接受过治疗的局部进展或转移性尿路上皮癌患者。
- 20) 3月29日,三菱田边制药近日宣布,日本厚生劳动省已批准抗CD19单抗药物Uplizna,用于治疗视神经脊髓炎谱系障碍患者,预防疾病复发。
- 21) 3月29日,佰仁医疗公告,公司的在研产品-无支架生物瓣带瓣管道产品提交注册申请获国家药品监督管理局正式受理。据悉,无支架生物瓣带瓣管道是专门用于青少年和成人复杂先心病患者,作为手术重建人工肺动脉瓣和主肺动脉的代用假体。

## 4.2 研发进展

- 1) 4月1日,辉瑞和BioNTech联合宣布,双方联合开发的新冠疫苗BNT162b2在12-15岁的青少年中进行的3期临床试验中表现出100%的效力和强劲的抗体免疫反应。两家公司计划将这些数据递交给美国FDA和全球的其他监管机构。

- 2) 3月31日, GemVax 宣布在研疗法 GV1001 治疗阿尔茨海默病患者的积极 II 期临床试验结果在 *Alzheimer's Research & Therapy* 杂志上发布。GV1001 是一种端粒酶调节剂。基于积极的 II 期临床结果, GemVax 计划在今年晚些时候在韩国进行 3 期临床试验。
- 3) 3月30日, 豪森药业宣布, 其第三代 EGFR-TKI 阿美替尼在一线治疗 EGFR 突变阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 的 III 期研究中取得阳性结果, 达到预设的主要研究终点。此前, 阿美替尼已在中国获批二线治疗经治 EGFR T790M 突变阳性 NSCLC 患者。
- 4) 3月30日, 阿斯泰来宣布吉瑞替尼用于治疗携带 FLT3 突变的急性髓系白血病(AML) 成人患者的 III 期确证性临床试验与挽救性化疗相比, 达到了 OS 的主要终点。
- 5) 3月29日, 瓊黎药业宣布其 PI3K  $\delta$  抑制剂 liperlisib (YY-20394) 用于治疗复发/难治滤泡性淋巴瘤的 2 期注册临床试验初步完成。试验数据表明, liperlisib 取得了积极的结果: 患者客观缓解率(ORR)达 80%以上, 疾病控制率(DCR)达 95%以上。
- 6) 3月29日, 拜耳公布肺动脉高压药物 Adempas 临床 IV 期数据, 这项研究包括 226 例肺动脉高压患者。数据显示, 41%过渡到 Adempas 治疗的患者在没有临床恶化的情况下实现了临床改善, 而 PDE5i 治疗组实现临床改善的患者为 20%, 研究达到了复合主要终点。
- 7) 3月29日, 礼来/GSK/Vir 联合宣布了扩大的 II 期 BLAZE-4 试验的顶线数据, 该试验研究了患有轻度至中度 COVID-19 的低风险成人患者。结果显示, 该试验达到了主要终点: 在治疗第 7 天, 与安慰剂相比, bamlanivimab (LY-CoV555) 700mg 剂量与 VIR-7831 (GSK4182136) 500mg 剂量联合用药使持续高病毒载量相对降低 70%。
- 8) 3月29日, 辉瑞公布: 在 HR+/HER2-转移性乳腺癌女性患者中, 与来曲唑相比, 靶向抗癌药 Ibrance 联合来曲唑一线治疗改善了真实世界无进展生存期和总生存期。Ibrance+来曲唑方案一线治疗将疾病进展风险降低 42%、死亡风险降低 34%。

### 4.3 企业动态

- 1) 4月1日, GSK 将其 Exelixis 药物 Cabometyx 和 Cometriq 的专利权出售给了 Royalty Pharma, 获得了 3.42 亿美元的预付款, 并根据监管机构在新适应症中的批准, 有机会再获得 5,000 万美元的里程碑付款。GSK 希望筹集超过 22 亿美元的现金来为拆分提供资金。
- 2) 3月31日, 思路迪医药宣布从 ImmuneOncia Therapeutics 获得新一代抗 CD47 单克隆抗体 IMC-002 肿瘤适应症在大中华区(中国大陆、香港、澳门和台湾地区)的开发、生产和商业化的独家授权。根据协议条款, 思路迪医药将支付 800 万美元的首付款, 及未来最高达 4.625 亿美元的开发和商业里程碑付款, 并基于 IMC-002 在大中华区年度净销售额支付一定比例销售特许使用费。
- 3) 3月30日, 安进宣布以最高 7.21 亿美元收购美国生物制药公司 Rodeo Therapeutics。根据协议, 安进以 5500 万美元的预付款收购 Rodeo 的所有流通

股, 而 Rodeo 有资格在未来获得价值高达 6.66 亿美元的里程碑付款。在本次收购完成后, 安进的炎症性疾病研发管线将得到扩充。

- 4) 3月30日, 药明生物宣布计划与药明康德的附属公司合全药业成立合资公司 WuXi XDC (Cayman) Inc.(WuXi XDC), 此须待(其中包括)药明康德股东批准后方可作实。公告显示, WuXi XDC 将从事抗体偶联药物(ADC)及其他生物偶联药物的合同开发与生产, 公司及合全药业拟将分别向 WuXi XDC 注资 1.2 亿美元及 8000 万美元。成立后, WuXi XDC 将由本公司及合全药业分别拥有 60%及 40%。
- 5) 3月29日, 复宏汉霖宣布与润新生物就 BRAF V600E 抑制剂 RX208 达成一项独家许可合作, 复宏汉霖获得该产品在中国(包括中国香港、中国澳门和中国台湾)进行研究、开发、生产和商业化等的独家权利。润新生物将获得 9750 万元的首付款, 最高可达约 10.8 亿元的相关临床开发、注册和销售里程碑付款, 以及产品上市后的销售提成。

## 4.4 企业业绩披露

【润达医疗】发布 2020 年业绩快报: 全年实现营收 70.81 亿元 (+0.41%); 归母净利润 3.29 亿元 (+6.4%), 扣非净利润 3.2 (+5.03%)。

【东富龙】发布 2021Q1 业绩预告: 预计实现归母净利润 1.08~1.23 亿元 (+130%~+160%), 扣非净利润 0.98~1.13 亿元 (+249.59%~+299.82%)。

【神奇制药】发布 2020 年业绩预告: 预计实现归母净利润为-3.2~-3.6 亿元, 扣非净利润为-3.23~-3.63 亿元。

【天药股份】发布 2020 年业绩预告: 预计实现归母净利润 0.31~0.37 亿元(-77%~-81%), 扣非净利润为 0.5~0.56 亿元 (-61%~-65%)。

【哈药股份】发布 2020 年年报: 全年营收 107.88 亿元 (-8.76%), 归母净利润-10.78 亿元 (-2030.94%), 扣非净利润-7.15 亿元 (-5785.09%)

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

【广生堂】发布 2020 年年报: 全年营收 3.68 亿元 (-11.18%), 归母净利润 0.15 亿元 (+38.01%), 扣非净利润 0.015 亿元 (+141.62%)。

【国药一致】发布 2020 年年报: 全年营收 596.49 亿元 (+13%), 归母净利润 14.02 亿元 (+10.57%), 扣非净利润 13.7 亿元 (+11.56%)。

【凯普生物】发布 2020 年业绩快报: 全年营收 13.55 亿元 (+85.82%), 归母净利润 3.53 亿元 (+139.8%), 扣非净利润 3.46 亿元 (+155.43%)。预计 2021Q1 归母净利润 1.35~1.75 亿元, 同比增长 583.91~786.55%, 扣非净利润 1.3~1.7 亿元, 同比增长 641.39%~868.63%。

【寿仙谷】2020 年业绩快报: 全年营收 6.36 亿元 (+16.33%), 归母净利润 1.52 亿元 (+22.3%), 扣非净利润 1.32 亿元 (+25.96%)。



【第一医药】发布 2020 年年报：全年营收 15.87 亿元 (+27.65%)，归母净利润 0.69 亿元 (+29.1%)，扣非净利润 0.45 亿元 (+20.32%)。

【健帆生物】发布 2020 年年报：全年营收 19.51 亿元 (+36.24%)，归母净利润 8.75 亿元 (+53.33%)，扣非净利润 8.41 亿元 (+61.1%)。

【前沿生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 4662 万元 (+123.5%)，归母净利润 -2.31 亿元，扣非净利润-2.4 亿元。

【微芯生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 2.69 亿元 (+55.05%)，归母净利润 3105 万元 (+59.85%)，扣非净利润 557 万元 (-59.59%)。

【键凯科技】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 1.87 亿元 (+38.94%)，归母净利润 8568 万元 (+39.22%)，扣非净利润 8283 万元 (+51.73%)。

【维康药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 6.23 亿元 (-2.97%)，归母净利润 1.36 亿元 (+7.78%)，扣非净利润 1.09 亿元 (+0.36%)。

【瑞康医药】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 272.04 亿元 (-22.84%)，归母净利润 2.61 亿元 (+128.16%)，扣非净利润 8315 万元 (+107.32%)。

【达安基因】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 53.41 亿元 (386.35%)，归母净利润 24.49 亿元 (+2556.8%)，扣非净利润 23.67 亿元 (+19912.78%)。

【药明康德】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 165.35 亿元 (+28.46%)，归母净利润 29.6 亿元 (+59.62%)，扣非净利润 23.85 亿元 (+24.6%)。

【华熙生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 26.33 亿元 (+39.63%)，归母净利润 6.46 亿元 (+10.29%)，扣非净利润 5.68 亿元 (+0.13%)。

【君实生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 15.95 亿元 (+105.77%)，归母净利润-16.69 亿元，扣非净利润-17.09 亿元。

【万孚生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 28.11 亿元 (+35.64%)，归母净利润 6.34 亿元 (+63.67%)，扣非净利润 5.9 亿元 (+59.08%)。

【爱博医疗】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 2.73 亿元 (+39.88%)，归母净利润 9656 万元 (+44.8%)，扣非净利润 8968 万元 (+41.22%)。

【新产业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 21.95 亿元 (+30.53%)，归母净利润 9.39 亿元 (+21.56%)，扣非净利润 8.57 亿元 (+19.36%)。

【中新药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 66.04 亿元 (-5.58%)，归母净利润 6.62 亿元 (+5.78%)，扣非净利润 6.33 亿元 (+6.12%)。

【联环药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 13.86 亿元 (+7.42%)，归母净利润 1.03 亿元 (+29.19%)，扣非净利润 9788 万元 (+23.76%)。

【福安药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 23.68 亿元 (-14.83%)，归母净利润 2.09 亿元 (-28.5%)，扣非净利润 1.86 亿元 (-28.12%)。

【特宝生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 7.94 亿元 (+8.81%)，归母净利润 1.17 亿元 (+81.31%)，扣非净利润 1.11 亿元 (+28.11%)。

【金河生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 18.15 亿元 (+1.81%)，归母净利润 1.17 亿元 (-36.56%)，扣非净利润 1 亿元 (-31.39%)。

【嘉事堂】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 232.56 亿元 (+4.82%)，归母净利润 3.18 亿元 (-15.53%)，扣非净利润 3.12 亿元 (-15.53%)。

【新华制药】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 60.06 亿元 (+7.13%)，归母净利润 3.25 亿元 (+8.3%)，扣非净利润 2.91 亿元 (+12.47%)。

【赛升药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 10.94 亿元 (-8.12%)，归母净利润 1.55 亿元 (+4.21%)，扣非净利润 1.24 亿元 (-4.26%)。

【红日药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 64.88 亿元 (+29.69%)，归母净利润 5.73 亿元 (+42.45%)，扣非净利润 5.06 亿元 (+30.97%)。

【三生国健】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 6.55 亿元 (-44.37%)，归母净利润 -2.17 亿元，扣非净利润-1.99 亿元。

【健康元】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 135.22 亿元 (+12.87%)，归母净利润 11.2 亿元 (+25.28%)，扣非净利润 9.67 亿元 (+16.63%)。

【ST 百花】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 8453 万元 (-67.74%)，归母净利润 -3.2 亿元，扣非净利润-3.69 亿元。

【永安药业】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 11.73 亿元 (-14.42%)，归母净利润 1.06 亿元 (+17.38%)，扣非净利润 8253 万元 (+19.63%)。

【中恒集团】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 36.76 亿元 (-3.61%)，归母净利润 5.63 亿元 (-24.45%)，扣非净利润 4.46 亿元 (-27.14%)。

【新和成】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 103.14 亿元 (+34.64%)，归母净利润 35.64 亿元 (+64.59%)，扣非净利润 34.1 亿元 (+76.28%)。

【莱茵生物】发布 2020 年年报：2020 年实现收入 7.84 亿元(+5.7%)，归母净利润 8599 万元 (-18.61%)，扣非净利润 5369 万元 (-38.26%)。

【康德莱】发布 2020 年年报：全年营收 26.45 亿元 (+45.6%)，归母净利润 2.03 亿元 (+19.2%)，扣非净利润 1.85 亿元 (+18.66%)。

【复星医药】发布 2020 年年报：全年营收 303.07 亿元 (+6.02%)，归母净利润 36.63 亿元 (+10.27%)，扣非净利润 27.18 亿元 (+21.65%)。

【启迪药业】发布 2020 年年报：全年营收 2.75 亿元 (-12.68%)，归母净利润 0.23 亿元 (-46.46%)，扣非净利润 0.19 亿元 (-16.75%)。

【信邦制药】发布 2020 年年报：全年营收 58.46 亿元 (-12.16%)，归母净利润 1.74 亿元 (-26.57%)，扣非净利润 1.99 亿元 (-13.9%)。

【欧普康视】发布 2020 年年报：全年营收 8.71 亿元 (+34.59%)，归母净利润 4.33 亿元 (+41.22%)，扣非净利润 3.97 亿元 (+48.6%)。

【华兰生物】发布 2020 年年报：全年营收 50.23 亿元 (+35.76%)，归母净利润 16.13 亿元 (+25.69%)，扣非净利润 14.78 亿元 (+28.83%)。

【一品红】发布 2020 年年报：全年营收 16.75 亿元 (+2.32%)，归母净利润 2.26 亿元 (+57.02%)，扣非净利润 1.46 亿元 (+22.33%)。

【昭衍新药】发布 2020 年年报：全年营收 10.76 亿元 (+68.27%)，归母净利润 3.15 亿元 (+68.67%)，扣非净利润 2.92 亿元 (+78.91%)。

【海普瑞】发布 2020 年年报：全年营收 53.32 亿元 (+15.3%)，归母净利润 10.24 亿元 (-3.32%)，扣非净利润 5.92 亿元 (+32.74%)。

【信立泰】发布 2020 年年报：全年营收 27.39 亿元 (-38.74%)，归母净利润 0.61 亿元 (-91.49%)，扣非净利润 0.04 亿元 (-99.4%)。预计 2021 年 Q1 归母净利润 1.41 ~ 1.65 亿元，同比增长-6.26% ~ 10.04%。

【奥赛康】发布 2021Q1：预计第一季度归母净利润 1.76~1.83 亿元(+64.76~72.09%)。

【长春高新】发布 2021Q1：预计第一季度归母净利润 8.41~8.95 亿元 (+55%~65%)。

【金陵药业】发布 2020 年年报：全年营收 25.04 亿元 (-1.23%)，归母净利润 0.65 亿元 (-55.18%)，扣非净利润 0.85 亿元 (+102.3%)。

【泰格医药】发布 2020 年年报：全年营收 31.92 亿元 (+13.88%)，归母净利润 17.5 亿元 (+107.9%)，扣非净利润 7.08 亿元 (+26.89%)。

【心脉医疗】发布 2020 年年报：全年营收 4.7 亿元 (+40.91%)，归母净利润 2.15 亿元 (+51.4%)，扣非净利润 1.91 亿元 (+57.37%)。

【同仁堂】发布 2020 年年报：全年营收 128.26 亿元 (-3.4%)，归母净利润 10.31 亿元 (+4.67%)，扣非净利润 10.12 亿元 (+9.49%)。

【圣湘生物】发布 2020 年年报：全年营收 47.63 亿元 (+1203.53%)，归母净利润 26.17 亿元 (+6527.9%)，扣非净利润 25.93 亿元 (+6786.15%)。

【京新药业】发布 2020 年年报：全年营收 32.58 亿元 (-10.66%)，归母净利润 6.53 亿元 (+25.49%)，扣非净利润 4.46 亿元 (+5.97%)。

【苑东生物】发布 2020 年年报：全年营收 9.22 亿元 (-2.67%)，归母净利润 1.78 亿元 (+64.04%)，扣非净利润 1.13 亿元 (+28.41%)。

【柳药股份】发布 2020 年年报：全年营收 156.69 亿元 (+5.46%)，归母净利润 7.12 亿元 (+3.84%)，扣非净利润 6.81 亿元 (+1.41%)。

## 4.5 行业政策新闻

- 1) 4月1日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》。通知显示，在前期采集医疗机构采购数据的基础上，

为进一步了解骨科类高值医用耗材市场状况，计划分批开展骨科类高值医用耗材产品信息采集工作。首批开展人工髋关节、人工膝关节类高值医用耗材产品信息采集。

- 2) 4月1日，数字医疗服务平台微医控股正式向港交所主板提交上市申请。据悉，本次申请微医将采用不同投票权架构(WVR)申请上市，IPO完成后将成为中国医疗及医药行业第一家以WVR上市的公司。
- 3) 3月31日，国家卫生健康委印发《2021年国家随机监督抽查计划》，文件内容共8大项监督内容。特别要注意的是，《计划》对本轮全国开展的疫苗接种工作提出明确要求，针对医疗机构预防接种管理，重点检查新冠病毒疫苗的接收、储存、接种等情况。
- 4) 3月29日，国家卫健委发布新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版），其中提到对于既往新冠患者或感染者，现有研究数据表明，新冠病毒感染后6个月内罕见再次感染发病的情况。既往新冠肺炎病毒感染者（患者或无症状感染者），在充分告知基础上，可在6个月后接种1剂。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【健帆生物】：业绩增速创历史新高，未来增长可期 2021-04-02
- 【泰格医药】：业绩增长符合预期，2021 值得期待 2021-04-01
- 【药明康德】：业绩保持高速增长，CDMO 业务持续提速 2021-04-01
- 【君实生物】：业绩增长迅速，中和抗体贡献突出 2021-04-01
- 【爱博医疗】：2020 年年报点评，业绩符合预期，股权激励为高成长护航 2021-03-31
- 【上海医药】2020 年年报点评，Q4 业绩加速恢复，医药工业地位稳固 2021-03-31
- 【华兰生物】2020 年年报点评，业绩符合预期，流感疫苗大幅增长 2021-03-31
- 【京新药业】扣非净利润持续增长，静待创新研发落地 2021-03-31
- 【康龙化成】业绩高速增长，各板块协同效应凸显 2021-03-29
- 【三鑫医疗】业绩符合预期，未来几年增长动能充足 2021-03-29
- 【润达医疗】打造院内第三方实验室检测服务平台型企业 2021-03-28
- 【周策略】：(03.21-03.27) 西南证券医药生物周报：医药核心资产做底仓，逐步加配低估值的 2021-03-28

### 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): 挖掘细分市场的需求, 做医美行业先行者 2021-01-13  
通策医疗 (600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期 2020-10-22  
美年健康 (002044.SZ): 牵手战投再出发, 打造健康生态圈 2020-10-22  
安图生物 (603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越 2021-01-13  
我武生物 (300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大 2020-10-31  
九洲药业 (603456.SH): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期 2021-3-18  
康华生物 (300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进 2020-11-12  
爱博医疗 (688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业 2020-11-08  
博瑞医药 (688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果 2020-09-18  
启明医疗-B (2500): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起 2021-3-19  
佰仁医疗 (688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长 2020-11-24  
泽璟制药-U (688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30  
润达医疗 (603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业 2020-03-28  
冠昊生物 (300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26  
伟思医疗 (688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长 2020-07-225.3  
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】三维透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22  
【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29  
【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-14

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

【器械】耗材带量采购背景下，医疗企业“路在何方”？ 2020-10-09

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

【疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

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

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

## 6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 16：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/4/2	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				20	21	22	20	21	22	20	21	22	20	21	22	
300760.SZ	迈瑞医疗	4955	407.55	65.23	78.46	99.89	39%	20%	27%	5.37	6.45	8.22	76	63	50	买入
600276.SH	恒瑞医药	4941	92.68	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	77	61	49	买入
2269.HK	药明生物	4425	105.10	17.22	21.04	28.78	70%	22%	37%	0.41	0.50	0.68	257	210	154	-
603259.SH	药明康德	3569	146.88	29.60	39.78	52.79	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	121	90	68	买入
300122.SZ	智飞生物	2912	181.99	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	88	65	48	买入
600436.SH	片仔癀	1864	309.00	16.68	19.59	23.21	21%	17%	19%	2.76	3.25	3.85	112	95	80	买入
000661.SZ	长春高新	1846	456.12	30.47	40.47	51.64	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	61	46	36	买入
000538.SZ	云南白药	1570	122.91	46.15	51.70	60.38	10%	12%	17%	3.61	4.05	4.73	34	30	26	买入
300347.SZ	泰格医药	1291	151.19	17.50	19.39	23.63	108%	11%	22%	2.01	2.22	2.71	74	67	55	持有
300759.SZ	康龙化成	1178	152.85	11.72	16.19	22.10	114%	38%	37%	1.48	2.04	2.78	101	73	53	买入
300896.SZ	爱美客	1013	468.00	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	2.03	2.87	4.10	230	163	114	买入
300601.SZ	康泰生物	972	141.72	11.56	15.75	20.96	101%	36%	33%	1.69	2.30	3.06	84	62	46	买入
600763.SH	通策医疗	891	277.77	5.98	8.06	10.96	29%	35%	36%	1.87	2.51	3.42	149	111	81	买入
002007.SZ	华兰生物	735	40.28	16.13	18.92	22.89	26%	17%	21%	0.88	1.04	1.25	46	39	32	持有
002821.SZ	凯莱英	724	298.20	7.38	9.51	12.12	33%	29%	27%	3.04	3.92	5.00	98	76	60	买入
1877.HK	君实生物	720	68.54	-16.69	-2.73	-10.50	-	-	-	-1.91	-0.31	-1.20	-36	-221	-57	-
300142.SZ	沃森生物	707	45.72	9.37	13.15	17.08	560%	40%	30%	0.61	0.85	1.10	75	54	41	买入
300529.SZ	健帆生物	673	84.26	8.44	10.85	14.19	48%	29%	31%	1.06	1.36	1.78	80	62	47	买入
603882.SH	金城医学	622	135.37	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.99	2.34	2.79	45	58	48	买入
002044.SZ	美年健康	613	15.67	0.08	10.47	12.31	101%	13497%	18%	0.00	0.27	0.31	7966	59	50	买入
603233.SH	大参林	556	84.42	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	53	43	34	买入
300003.SZ	乐普医疗	532	29.46	24.23	26.44	34.85	40%	9%	32%	1.34	1.47	1.93	22	20	15	买入
300676.SZ	华大基因	508	122.78	34.69	18.01	10.86	1155%	-48%	-40%	8.38	4.35	2.62	15	28	47	持有
601607.SH	上海医药	502	19.89	44.96	51.48	59.61	10%	15%	16%	1.58	1.81	2.10	11	10	8	买入
603939.SH	益丰药房	500	90.50	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.35	1.76	2.26	67	51	40	买入
603658.SH	安图生物	499	110.63	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	63	41	29	买入
300558.SZ	贝达药业	422	102.25	6.06	4.30	5.41	163%	-29%	26%	1.47	1.04	1.31	70	98	78	持有
600161.SH	天坛生物	409	32.59	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	60	50	42	买入

2021/4/2	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	
603127.SH	昭衍新药	385	147.01	2.57	3.47	4.51	44%	35%	30%	0.95	1.28	1.67	150	111	85	买入
603707.SH	健友股份	364	39.00	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	45	35	28	持有
600521.SH	华海药业	364	25.04	11.45	16.05	21.00	101%	40%	31%	0.79	1.10	1.44	32	23	17	持有
300357.SZ	我武生物	335	63.96	2.92	4.03	5.30	-2%	38%	31%	0.56	0.77	1.01	115	83	63	买入
600998.SH	九州通	334	17.80	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	333	40.00	3.80	6.22	7.82	60%	64%	26%	0.46	0.75	0.94	88	53	43	买入
300363.SZ	博腾股份	287	52.91	3.24	4.53	6.07	75%	40%	34%	0.60	0.83	1.12	89	63	47	买入
002727.SZ	一心堂	282	47.37	7.90	9.90	12.65	31%	25%	28%	1.33	1.66	2.12	36	29	22	买入
603883.SH	老百姓	281	68.79	6.40	7.95	9.70	0.26	0.24	0.22	1.57	1.95	2.37	44	35	29	买入
000403.SZ	双林生物	267	36.54	1.79	4.00	6.10	12%	123%	53%	0.24	0.55	0.83	149	67	44	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	266	26.53	17.07	15.88	19.49	127%	-7%	23%	1.70	1.58	1.94	16	17	14	买入
603858.SH	步长制药	260	22.81	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	260	195.00	2.76	4.13	5.99	-9%	50%	45%	2.07	3.10	4.49	94	63	43	买入
002773.SZ	康弘药业	258	28.11	8.18	9.95	11.83	14%	22%	19%	0.89	1.08	1.29	32	26	22	持有
002019.SZ	亿帆医药	247	20.01	12.62	14.82	16.96	40%	17%	14%	1.02	1.20	1.37	20	17	15	持有
300725.SZ	药石科技	244	158.90	1.99	2.54	3.22	31%	28%	27%	1.30	1.65	2.10	123	96	76	买入
002399.SZ	海普瑞	237	17.27	10.13	12.16	15.45	-4%	20%	27%	0.69	0.83	1.05	23	19	15	买入
300841.SZ	康华生物	231	384.59	4.30	6.66	9.20	130%	55%	38%	7.17	11.10	15.33	54	35	25	买入
300009.SZ	安科生物	204	14.95	4.48	5.63	7.17	260%	26%	27%	0.33	0.41	0.53	46	36	28	买入
688202.SH	美迪西	198	319.00	0.98	1.41	1.97	47%	44%	40%	1.58	2.27	3.18	202	140	100	持有
688050.SH	爱博医疗	183	173.70	0.97	1.43	2.05	45%	47%	43%	0.92	1.36	1.95	188	128	89	买入
688166.SH	博瑞医药	171	41.70	1.70	2.57	3.87	53%	51%	51%	0.41	0.63	0.94	101	67	44	持有
000028.SZ	国药一致	168	42.17	14.02	16.41	18.55	10%	17%	13%	3.27	3.83	4.33	12	10	9	持有
002675.SZ	东诚药业	152	19.00	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	152	15.04	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	146	60.88	-2.44	-3.08	-2.01	47%	-26%	35%	-1.02	-1.28	-0.84	-60	-47	-73	持有
600812.SH	华北制药	145	8.87	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.11	0.14	0.17	82	64	51	持有
688198.SH	佰仁医疗	141	146.66	0.55	0.51	1.11	-13%	-6%	115%	0.57	0.54	1.15	257	274	127	买入
300294.SZ	博雅生物	130	29.95	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	26	21	18	买入
002332.SZ	仙琚制药	128	12.90	5.02	6.47	8.03	22%	29%	24%	0.51	0.65	0.81	25	20	16	持有
600211.SH	西藏药业	120	48.31	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	101	17.39	6.53	6.49	7.27	395%	-1%	12%	1.12	1.12	1.25	15	16	14	买入
002020.SZ	京新药业	83	11.77	6.53	6.66	7.69	25%	2%	15%	0.93	0.94	1.09	13	12	11	买入
603368.SH	柳药股份	80	22.20	7.12	9.95	12.18	4%	40%	22%	1.96	2.75	3.36	11	8	7	买入
002880.SZ	卫光生物	75	46.15	2.10	2.54	3.02	22%	21%	19%	1.29	1.57	1.87	36	29	25	买入
300326.SZ	凯利泰	73	10.11	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	17	13	买入
600055.SH	万东医疗	71	13.13	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	31	25	20	买入
688580.SH	伟思医疗	69	100.32	1.44	1.64	2.36	44%	14%	44%	2.11	2.40	3.45	48	42	29	买入
300497.SZ	富祥药业	67	12.23	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	17	13	11	买入

2021/4/2	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	
603108.SH	润达医疗	67	11.48	3.20	4.17	5.37	3%	30%	29%	0.55	0.72	0.93	21	16	12	买入
603669.SH	灵康药业	62	8.70	2.12	2.47	2.87	5%	17%	16%	0.30	0.35	0.40	29	25	22	持有
600557.SH	康缘药业	61	10.34	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	59	16.29	-2.31	-1.42	-0.96	20%	-39%	-32%	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-41	-61	-
603590.SH	康辰药业	55	34.45	1.83	2.26	2.60	-31%	23%	15%	1.15	1.41	1.63	30	24	21	买入
300238.SZ	冠昊生物	51	19.39	0.77	1.27	2.25	117%	65%	77%	0.29	0.48	0.85	67	40	23	买入
603538.SH	美诺华	51	34.00	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	26	18	13	持有
300453.SZ	三鑫医疗	45	17.26	1.16	1.63	2.22	88%	41%	36%	0.44	0.62	0.85	39	28	20	买入
688393.SH	安必平	32	33.90	0.89	1.12	1.37	20%	26%	22%	0.95	1.20	1.47	36	28	23	持有
605186.SH	健麾信息	29	21.68	1.21	1.51	1.82	32%	25%	21%	0.89	1.11	1.34	24	20	16	-
300452.SZ	山河药辅	29	15.85	0.97	1.17	1.43	15%	21%	22%	0.54	0.65	0.79	29	24	20	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新

## 7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。



## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

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

## 重要声明

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

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

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

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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
	林芷璇	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn