

行业研究

财报季医药行情有望持续，重视具备三大特质的细分赛道

——医药生物行业跨市场周报（20210411）

行情回顾：上周 A 股医药生物指数下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 1.55pp，跑赢创业板综指 0.25pp，排名 21/28，相对前两周强势表现稍有回落；港股恒生医疗健康指数收跌 1.11%，跑赢恒生国企指数 1.0pp，排名 8/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，康宁杰瑞的恩沃利单抗注射液（治疗胃食管交界癌）的临床申请新进承办。康乐卫士生物的重组人乳头瘤病毒九价疫苗注射剂、先声药业的赛伐珠单抗注射剂（冻干）、君实生物的特瑞普利单抗注射剂正在进行三期临床；盛迪亚生物的 Vunakizumab 注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的 HR091506 片剂、马来酸吡咯替尼片剂和 SHR-1916 注射剂（冻干）正在进行一期临床。

本周观点：财报季医药行情有望持续，重视具备三大特质的细分赛道龙头

今年上半年医药景气度仍处于上行阶段，有望迎来板块小阳春行情，建议把握两条投资主线：1) 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；2) 具备较好成长性的低估值二三线标的以及部分业绩超预期的公司有望带来较多超额收益，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、派林生物**等。

投资者可抓住“**赛道宽、高壁垒、挤出效应强**”的三大特征寻找细分赛道龙头。零售药店、疫苗、普通耗材、医疗设备核心零部件、原料药、消费类医疗（专科医院、眼科、牙科）、家用医疗器械（防护、监测、康复）都可以作为重点关注。

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、派林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖(H)、老百姓**等。2) 国内国际双发力主线，建议关注创新药械、CXO 产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向，推荐**信达生物(H)、恒瑞医药、艾德生物、安图生物、迈瑞医疗、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗、威高股份(H)**等。

风险分析：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

医药生物 增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002
021-52523676

huangz@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

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）
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（2021-03-28）
持续把握财报季医药行情，长处方新政利好药店——医药生物行业跨市场周报（2021-04-05）

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300122.SZ	智飞生物	185.75	1.48	2.06	2.93	126	90	63	买入
600276.SH	恒瑞医药	91.20	1.20	1.21	1.52	76	75	60	增持
603456.SH	九洲药业	39.91	0.30	0.48	0.71	133	83	56	买入
1801.HK	信达生物	53.91	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	买入
1951.HK	锦欣生殖	12.60	0.17	0.13	0.18	88	115	83	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	402.60	3.85	5.25	6.27	105	77	64	买入
300015.SZ	爱尔眼科	61.30	0.45	0.43	0.59	136	143	104	买入
000403.SZ	派林生物	35.57	0.59	0.38	0.63	60	94	56	买入
1066.HK	威高股份	10.75	0.41	0.46	0.55	31	28	23	买入
603658.SH	安图生物	118.49	1.84	1.95	3.00	64	61	40	买入
603987.SH	康德莱	22.60	0.39	0.46	0.79	58	49	29	买入
300595.SZ	欧普康视	99.02	0.7	0.71	1.04	130	139	95	增持
300685.SZ	艾德生物	72.00	0.92	0.81	1.13	78	89	64	买入
603882.SH	金域医学	129.30	0.88	3.06	2.21	145	42	59	买入
300677.SZ	英科医疗	176.44	0.90	19.89	46.06	196	9	4	买入
300725.SZ	药石科技	172.00	1.05	1.20	1.78	164	143	97	买入
300841.SZ	康华生物	419.78	4.15	6.80	11.50	101	62	37	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021-04-10；汇率按 1HKD=0.84CNY 换算

目 录

1、行情回顾：医药稍有回调	3
2、本周观点：医药财报季行情有望持续，重视具备三大特征的细分赛道	5
2.1、医药财报季行情有望持续	5
2.2、重视具备三大特征的细分赛道	7
3、行业政策和公司新闻	8
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	8
3.2、海外市场医药新闻	9
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、3 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降	14
7.3、7-ACA、6-APA、4-AA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素 A、生物素价格下降	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	19
7.6、一致性评价挂网采购：本周无更新	20
7.7、耗材带量采购：本周无更新	21
8、医药公司融资进度更新	21
9、本周重要事项公告	22
10、风险提示	25
附录	26

1、行情回顾：医药稍有回调

上周（4.4-4.9），整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 1.55pp，跑赢创业板综指 0.25pp，在 28 个子行业中排名第 21，表现相对较弱，主要是连续两周上涨后略有回调；
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 1.1%，跑赢恒生国企指数 1.0pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 8 位。

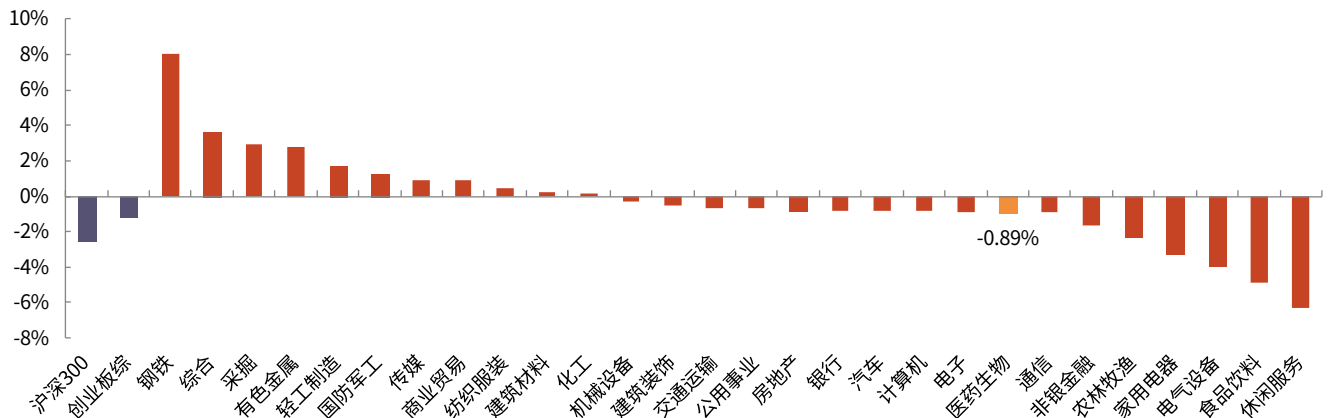
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医疗器械，上涨 1.18%，主要是板块业绩较好；跌幅最大的是医疗服务，下跌 4.89%，主要是部分高估值龙头有所回调。
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，达到 1.39%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 3.19%。

个股层面：

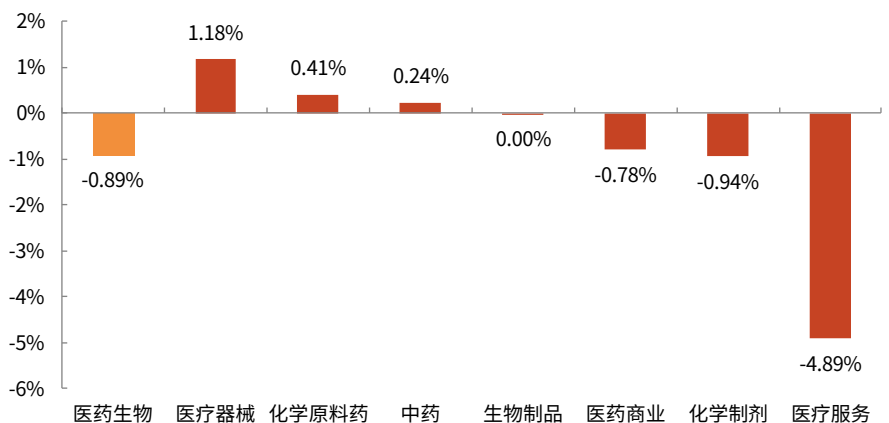
- A股：涨幅较大的多为海南自贸港/医美概念或 Q1 业绩较好，跌幅较大的多为个股性原因。
- H股：瑞慈医疗涨幅最大，达 47.87%；百济神州跌幅最大，达 12.07%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，4.6-4.9）



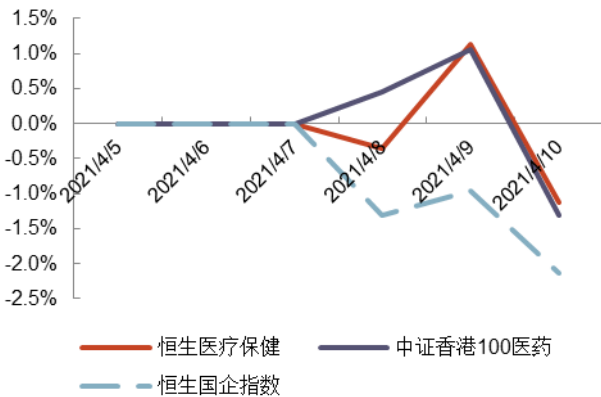
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，4.6-4.9）



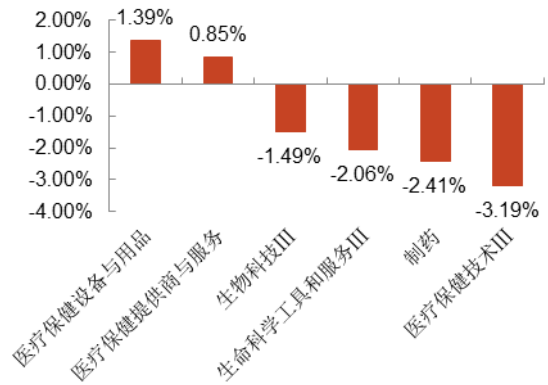
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (4.5-4.10)



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 (% , 4.5-4.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (4.6-4.9)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	览海医疗	26.26%	海南自贸港概念+医美概念	1	美年健康	-23.55%	NA
2	山大华特	22.40%	Q1 业绩超预期	2	华海药业	-21.09%	Q1 业绩低于预期
3	康芝药业	19.29%	海南自贸港概念	3	天宇股份	-14.75%	NA
4	海南海药	17.04%	海南自贸港概念	4	爱朋医疗	-11.28%	回调
5	贵州三力	16.62%	NA	5	哈三联	-11.04%	回调
6	海翔药业	16.62%	NA	6	华东医药	-8.02%	NA
7	安科生物	13.71%	Q1 业绩超预期	7	正川股份	-7.83%	NA
8	东宝生物	13.12%	医美概念	8	宝莱特	-7.81%	NA
9	热景生物	12.38%	NA	9	云南白药	-6.30%	NA
10	华神科技	11.63%	Q1 业绩高增长	10	泰格医药	-6.18%	NA

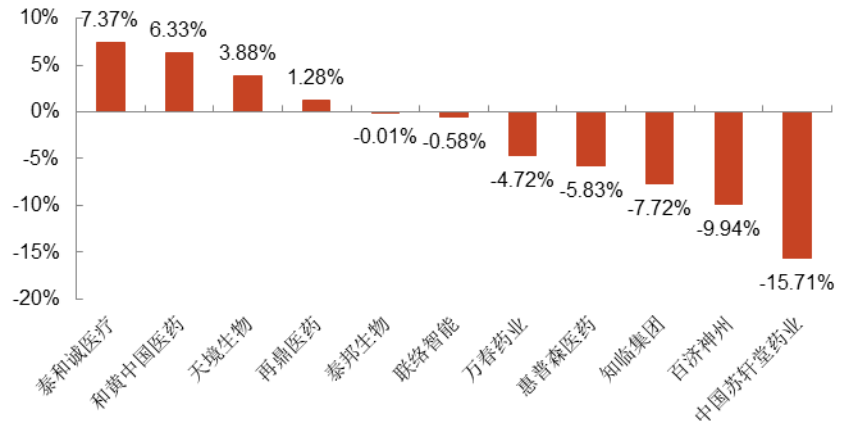
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2020.07 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 4.5-4.10)

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	1526.HK	瑞慈医疗	47.87	1	6160.HK	百济神州	-12.07
2	8603.HK	亮睛控股	41.92	2	2552.HK	华领医药-B	-11.25
3	1696.HK	复锐医疗科技	28.60	3	8247.HK	中生北控生物科技	-10.71
4	1830.HK	必瘦站	25.37	4	0455.HK	天大药业	-10.65
5	8307.HK	密迪斯肌	21.95	5	2389.HK	北控医疗健康	-8.49
6	1419.HK	盈健医疗	14.10	6	3886.HK	康健国际医疗	-7.89
7	8357.HK	REPUBLIC HC	11.45	7	8329.HK	海王英特龙	-7.60
8	3839.HK	正大企业国际	10.71	8	1875.HK	东曜药业-B	-7.53
9	0719.HK	山东新华制药股份	9.84	9	1877.HK	君实生物	-7.52
10	3933.HK	联邦制药	9.67	10	3681.HK	中国抗体-B	-6.92

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（%，4.5-4.10）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

2、本周观点：医药财报季行情有望持续，重视具备三大特质的细分赛道

2.1、医药财报季行情有望持续

尽管上周医药整体出现小幅回调，但大部分业绩有支撑的标的仍表现出色，公布一季报预告的山大华特、安科生物等涨幅均排名靠前。这进一步验证了我们在此前多次周报中对于 Q1 业绩主线和二三线龙头超额收益机会的提示：

- 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，疫情受益和受损后修复两个方向的机会
- 3月11日周报《重视二三线龙头超额收益机会，静待核心资产配置时机》：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，积极关注估值逐步回归合理的核心资产；
- 3月19日周报《Q1 业绩期临近，小阳春行情可期》：再次强调布局 21Q1 业绩主线的观点；
- 3月18日周报《重视医药板块配置，春意渐浓花正开》：再次强调回调较深的核心资产+成长性低估值二三线标的两条投资主线；
- 4月5日周报《持续把握财报季医药行情，处方新政利好药店》：进一步提示药店板块一季报布局意义。

制造业强劲恢复+Q1 预告验证医药板块强劲复苏，持续把握业绩主线。 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。同时近期有多个企业 2021Q1 的业绩预告实现高增长，制造业收入利润增速和上市公司的业绩预告均反映医药行业的强劲恢复。

我们维持之前的判断，今年上半年医药景气度仍处于上行阶段，有望迎来板块小阳春行情，建议把握两条投资主线：

- 1) 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；
- 2) 具备较好成长性的低估值二三线标的以及部分业绩超预期的公司有望带来较

多超额收益，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、派林生物等。

表 3：多个上市公司预告 2021Q1 业绩高增长

证券代码	证券名称	预告 2021Q1 净利润变动幅度上限 (%)	预告 2021Q1 净利润变动幅度下限 (%)	预告 2021Q1 净利润上限 (百万元)	预告 2021Q1 净利润下限 (百万元)
300406.SZ	九强生物	950.00	750.00	133.75	108.28
300639.SZ	凯普生物	786.55	583.91	175.00	135.00
300006.SZ	莱美药业	715.79	654.21	50.00	45.00
002022.SZ	科华生物	620.00	500.00	360.00	300.00
688366.SH	昊海生科	502.33	421.86	100.00	80.00
300110.SZ	华仁药业	360.31	292.12	27.00	23.00
300181.SZ	佐力药业	348.63	275.38	49.00	41.00
300463.SZ	迈克生物	330.00	290.00	324.82	294.60
688468.SH	科美诊断	327.00	271.00	46.00	40.00
300434.SZ	金石亚药	301.86	271.86	79.16	73.25
300676.SZ	华大基因	292.80	221.38	550.00	450.00
300142.SZ	沃森生物	288.00	258.00	34.00	28.60
300642.SZ	透景生命	236.30	204.85	26.00	20.00
300273.SZ	和佳医疗	230.00	200.00	38.11	29.32
300562.SZ	乐心医疗	180.00	150.00	14.13	12.62
300653.SZ	正海生物	150.00	100.00	48.54	38.83
300453.SZ	三鑫医疗	147.05	105.87	30.00	25.00
000915.SZ	山大华特	125.00	115.00	111.52	106.56
300753.SZ	爱朋医疗	125.00	115.00	19.96	19.08
603590.SH	康辰药业	102.00	92.00	65.11	61.89
002728.SZ	特一药业	91.30	55.20	43.85	35.58
300026.SZ	红日药业	90.00	60.00	207.72	174.93
300158.SZ	振东制药	88.32	58.85	115.00	97.00
300363.SZ	博腾股份	85.00	65.00	89.10	79.50
300485.SZ	赛升药业	80.00	50.00	45.80	38.17
300869.SZ	康泰医学	74.97	34.71	119.64	92.11
002755.SZ	奥赛康	72.09	64.76	183.30	175.50
000661.SZ	长春高新	65.00	55.00	895.09	840.84
300482.SZ	万孚生物	65.00	50.00	161.45	146.77
002603.SZ	以岭药业	60.00	50.00	700.76	656.96
300009.SZ	安科生物	60.00	40.00	130.23	113.95
300206.SZ	理邦仪器	60.00	45.00	130.18	117.97
300396.SZ	迪瑞医疗	60.00	50.00	60.73	56.94
300519.SZ	新光药业	60.00	30.00	43.69	35.49
300832.SZ	新产业	53.50	35.44	170.00	150.00
688626.SH	翔宇医疗	51.75	51.75	31.56	31.56
300238.SZ	冠昊生物	50.00	30.00	17.00	15.00
000999.SZ	华润三九	31.02	10.72	710.00	600.00
002262.SZ	恩华药业	30.00	10.00	179.27	151.69
600521.SH	华海药业	20.00	10.00	265.00	242.00
002294.SZ	信立泰	10.04	(6.26)	165.16	140.69

资料来源：同花顺 iFinD、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 总市值 (亿元)	收盘价 (元)	21Q1 业绩预测		归母净利润 (亿元)			PE (倍)		
				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	4863	91	17.1	30%	64.3	81.3	101.3	76	60	48
迈瑞医疗	300760.SZ	4894	403	15.10~16.42	15%~25%	63.9	76.2	94.2	77	64	52
药明康德	603259.SH	3403	140	扣非 6.2~6.6	扣非 65%~75%	28.9	38.3	49.2	118	89	69
智飞生物	300122.SZ	2972	186	7.75	50%	33.0	47.0	58.8	90	63	51
爱尔眼科	300015.SZ	2526	61	4.40~5.20	557%~655%	17.5	24.3	31.4	144	104	81
片仔癀	600436.SH	1961	325	5.64~6.11	20%~30%	16.6	20.1	24.3	118	97	81
云南白药	000538.SZ	1471	115	13.46~14.74	5%~15%	45.7	52.3	60.9	32	28	24
泰格医药	300347.SZ	1211	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	927	135	1.72	7000%	7.8	13.0	18.3	118	71	51
华兰生物	002007.SZ	761	42	2.65	7%	16.0	20.2	24.6	47	38	31
英科医疗	300677.SZ	621	176	40~50	3100%~3488%	70.1	162.2	171.0	9	4	4
凯莱英	002821.SZ	727	300	1.51~1.62	40~50%	7.4	10.2	13.3	99	71	55
金城医学	603882.SH	594	129	4.31~5.27	800%~1000%	14.0	10.2	12.4	42	59	48
大参林	603233.SH	559	85	3.57~3.71	28%~33%	11.0	14.3	18.1	51	39	31
乐普医疗	300003.SZ	502	28	4.88~6.01	30%~60%	22.4	29.5	37.3	22	17	13
欧普康视	300595.SZ	602	99	0.80~0.90	110%~136%	4.3	6.2	8.5	141	96	70
安图生物	603658.SH	534	118	1.58~1.77	70%~90%	8.4	12.9	17.7	64	41	30
益丰药房	603939.SH	488	88	2.40~2.50	28%~33%	7.5	9.8	12.6	65	50	39
天坛生物	600161.SH	420	33	1.45	10%	6.3	7.9	9.6	66	53	44
康弘药业	002773.SZ	272	30	2.38	35%	8.4	10.3	13.0	32	26	21
一心堂	002727.SZ	273	46	2.51~2.61	23%~28%	10.5	13.0	16.1	26	21	17
老百姓	603883.SH	271	66	2.55~2.70	30%~38%	6.7	9.1	11.4	40	30	24
通化东宝	600867.SH	246	12	2.97	7%	9.3	11.3	14.0	26	22	18
药石科技	300725.SZ	264	172	0.51~0.56	80%~100%	2.0	3.1	4.6	131	85	57
康华生物	300841.SZ	252	420	0.84	30%	4.1	6.9	8.5	62	37	30
天宇股份	300702.SZ	156	80	2.08~2.33	25~30%	7.8	9.6	11.4	20	16	14
心脉医疗	688016.SH	209	290	0.01	36%	2.0	2.7	3.7	104	77	56
艾德生物	300685.SZ	160	72	0.47~0.49	80%~90%	1.8	2.5	3.5	89	64	45
惠泰医疗	688617.SH	145	218	0.00	80%~90%	1.1	1.8	2.6	133	82	56
仙琚制药	002332.SZ	129	13	0.01	30%	5.1	6.6	8.2	25	20	16
康德莱	603987.SH	100	23	0.64~0.68	103%~116%	2.0	3.3	4.0	50	30	25
富祥药业	300497.SZ	67	12	1.01~1.09	20%~30%	4.1	5.1	5.9	16	13	11
润达医疗	603108.SH	71	12	0.57~0.63	80%~100%	3.6	4.8	6.2	20	15	11
同和药业	300636.SZ	37	29	0.21~2.22	30%~40%	0.7	1.2	1.6	51	30	23

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

2.2、重视具备三大特征的细分赛道

近期市场风格趋向于寻找高成长、低估值的细分赛道龙头，我们认为对于细分赛道的选择可以把握住三大特征，即赛道宽、高壁垒、挤出效应强。

➤ 赛道宽

细分赛道的优势是容易产生小龙头，但往往也容易陷入难以诞生大公司的窘境。优质的细分赛道可以不断进行横向拓展。我们的思路有两种，一类是基于学科的

拓展，如眼科、牙科、药店等，可以伴随人的一生，并打造综合解决方案。一类是基于底层技术的拓展，如可视化技术、生物处理技术等。

➢ 高壁垒

主要体现在技术壁垒和准入壁垒上。

技术壁垒中可分为工艺壁垒、设计壁垒等。细分赛道更难以被攻克的是工艺壁垒，即所谓的 know-how。以支援类器械为例，目前大部分应用场景国产化率不足 5%，国产企业尚不具备对涂层技术等核心工艺的掌握能力。此类技术需要长期积累，难以通过人才引进和模仿迅速获得。具有相似性质的行业还有原料药、普通耗材、对量产要求较高的高值耗材及设备零部件等。

准入壁垒高较容易理解，即行业准入要求高，获证时间长，如生物制品、核药等。

➢ 挤出效应强

挤出效应强就是该细分赛道的集中度正处于迅速提升的阶段，往往由政策推动和市场选择共同完成。政策推动较为明显的细分赛道包括零售药店、医美等，可以概括为政策要求提升拉动违规成本上升，促使小企业离场。市场选择则主要体现在需要建立较强品牌的细分赛道，如医疗服务、生长激素、家庭医疗器械等。

基于以上三类特征，我们认为零售药店、疫苗、普通耗材、医疗设备核心零部件、原料药、消费类医疗（专科医院、眼科、牙科）、家用医疗器械（防护、监测、康复）都可以作为重点关注。

推荐各自行业细分龙头老百姓、一心堂、益丰药房、大参林、智飞生物、康华生物、欧普康视、英科医疗、博腾股份、天宇股份、奕瑞科技、惠泰医疗等。

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（4.6-4.10）

日期	公司	要闻
4月7日	恒瑞医药	①麦考酚钠肠溶片获得药品注册证书。②SHR8008 胶囊的获批药物临床试验。
4月7日	甘李药业	在研创新药 GLR2007 获得欧盟委员会孤儿药资格认定。
4月7日	海思科	创新药 HSK29116 散临床试验获得批准。
4月7日	海利生物	新型冠状病毒中和抗体检测试剂盒获得 CE 准入资质。
4月7日	健友股份	获得美国甲硫酸新斯的明注射液药品注册批件。
4月7日	复星医药	拟定增不超过 44.8 亿元用于创新药物临床、许可引进及产品上市相关准备，原料药及制剂集约化综合性基地及补充流动资金等项目。
4月7日	惠泰医疗	拟以 A 类 204.78 元/股、B 类 184.30 元/股的价格向 302 人激励对象授予 115 万股限制性股票。考核业绩：以 2020 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 82%；2023 年营业收入增长率不低于 146%；2024 年营业收入增长率不低于 207%。
4月8日	丽珠集团	注射用双羟萘酸曲普瑞林微球获批准药物临床试验。
4月8日	三生国健	与宜明昂科合作开展赛普汀联合 IMM01 临床研究。
4月8日	恒瑞医药	HR19042 胶囊获得药物临床试验批准。
4月9日	百奥泰	与 Biogen 就 BAT1806（托珠单抗）注射液签署授权许可与商业化协议。
4月9日	爱尔眼科	拟以 27 元/股的价格向 4909 人授予 6000 万股限制性股票。业绩考核：以 2020 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 20%，2022 年净利润增长率不低于 40%，2023 年净利润增长率不低于 60%，2024 年净利润增长率不低于 80%，2025 年净利润增长率不低于 100%。
4月10日	华熙生物	完成对东营佛思特生物 100% 股权的收购。
4月10日	海普瑞	完成出售 Kymab 约 8.66% 的股权。
4月10日	智飞生物	冻干人用狂犬病疫苗(Vero 细胞)进入 III 期临床试验。
4月10日	恒瑞医药	①苯磺顺阿曲库铵注射液通过仿制药一致性评价。②撤回沙美特罗替卡松粉吸入剂药品注册申请。③将在武汉光谷设立华中总部。
4月10日	昊海生科	模注成型、散光人工晶状体产品获欧盟 CE 认证。

4/6	山东新华制药股份 (H)	公司收到国家药品监督管理局核准签发的厄贝沙坦片 (0.15g)《药品补充申请批准通知书》，该产品上市许可持有人转让申请获得批准。厄贝沙坦是一种有效的、口服活性的选择性血管紧张素-II 受体 (AT1 亚型) 拮抗剂，适用于治疗原发性高血压、合并高血压的 2 型糖尿病肾病的治疗。
4/7	巨星医疗控股 (H)	公司 2020 年度归母净亏损为 5.90 亿元，同比下降 391.3%，EPS 为-0.25 元/股，同比下降 394.1%。
4/7	东阳光药 (H)	公司自广东东阳光药业有限公司收购的产品恩他卡朋片 (0.2g) 已获中国国家药品监督管理局审批完毕并获准上市。该产品可作为标准药物左旋多巴/苄丝肼或左旋多巴/卡比多巴的辅助用药，用于治疗以上药物不能控制的帕金森病及剂末现象 (症状波动)。
4/7	亿胜生物科技 (H)	本公司间接全资附属公司珠海亿胜生物制药有限公司已取得国家药品监督管理局批准于中华人民共和国注册及商业化不含防腐剂单剂量盐酸莫西沙星滴眼液，用于治疗敏感微生物引起的细菌性结膜炎。
4/7	君实生物 (H)	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，JS007 注射液的临床试验申请获得受理。JS007 是公司自主研发的重组人源化抗 CTLA-4 单克隆抗体注射液，主要用于晚期恶性肿瘤的治疗。
4/8	百济神州 (H)	国家药品监督管理局已批准公司的广州生物药生产基地用于开展抗 PD-1 抗体百泽安® (替雷利珠单抗) 的商业化生产。百泽安® 是一款人源化 IgG4 抗程序性死亡受体 1(PD-1) 单克隆抗体。
4/8	康希诺生物-B (H)	公司重组新型冠状病毒疫苗 (5 型腺病毒载体) (商品名称为克威莎 TM) 已获得智利公共卫生研究院 (ISP) 的紧急用户许可证。
4/9	石药集团 (H)	公司附属公司美国 NovaRock Biotherapeutics Limited 自主研发的抗体药物 NBL-015 获得美国食品药品监督管理局颁发针对治疗胃癌包括食道胃结合部癌的孤儿药资格认定。NBL-015 是一种抗 Claudin 18.2 全人源单克隆抗体并经过 Fc 蛋白工程优化，具有增强的 ADCC, CDC 和 ADPC 活性。
4/9	昊海生物科技 (H)	公司控股子公司河南赛美视生物科技有限公司于近日获得了关于可折叠、疏水丙烯酸酯、非球面、散光人工晶状体产品的欧盟 CE 认证证书。本产品生产工艺采用创新性模注成型工艺，系公司首个于全球范围内获得上市许可的具有矫正角膜散光功能的新型人工晶状体。
4/9	上海医药 (H)	公司控股子公司上海上药中西制药有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于阿立哌唑片、阿立哌唑胶囊的《药品补充申请批准通知书》，上述药品通过仿制药一致性评价，主要用于精神分裂症。

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

【有望造福近十分之一学龄儿童，FDA 批准十年来首款非兴奋剂多动症疗法】

4月6日，Supernus Pharmaceuticals 公司宣布，美国 FDA 已经批准该公司的 Qelbree (viloxazine 缓释胶囊) 上市，在 6-17 岁的儿科患者中治疗注意力缺陷多动障碍 (ADHD)。新闻稿指出，这是十年来首款治疗 ADHD 的创新非兴奋剂 (non-stimulant) 疗法。ADHD 俗称多动症，是一种慢性大脑疾病，表现为注意力无法集中，多动，容易冲动。目前没有治愈 ADHD 的疗法，现有疗法旨在帮助缓解症状。Supernus 公司开发的 Qelbree 是一种去甲肾上腺素再摄取抑制剂，它具有特异性 5-羟色胺调控活性。这一药物的安全性在欧洲已经得到广泛的验证，多年来作为抗抑郁症药物使用。在临床试验中，患者在服用 Qelbree 一周后就能够观察到它的疗效，而最初获批的非兴奋剂疗法可能需要 6 周的治疗才能够观察到疗效。

<https://www.globenewswire.com>

【杨森/传奇生物 CAR-T 疗法完成 FDA 生物制品许可申请滚动提交】

4月6日，传奇生物在向美国 SEC 递交的监管文件中表示，该公司的合作伙伴杨森 (Janssen) 公司，已经完成向美国 FDA 滚动提交靶向 B 细胞成熟抗原 (BCMA) 的 CAR-T 疗法 ciltacabtagene autoleucel (cilta-cel) 的生物制品许可申请 (BLA)，用于治疗复发/难治性多发性骨髓瘤成人患者。由于这款创新 CAR-T 疗法在 2019 年曾经获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定，它的 BLA 有望获得优先审评资格，可能在今年年底前获得 FDA 的批准。多发性骨髓瘤 (MM) 是一种尚且无法治愈的血液癌症，它由于称为浆细胞的白细胞癌变造成。虽然目前有很多治疗 MM 的疗法，但是大多数患者在获得缓解之后疾病仍然会复发。Cilta-cel 是一种具有差异性结构的 CAR-T 细胞疗法，包含一个 4-1BB 共刺激结构域和两个靶向 BCMA 的抗体结构域，具有促进 CD8 阳性 T 细胞扩增的能力。BCMA 是一种在骨髓瘤细胞上高度表达的蛋白。

<https://www.sec.gov>

【利用人工智能解开癌症转移之谜，新锐与微软达成合作】

4月8日，致力于预防或阻止癌症转移的 Volastra Therapeutics 公司宣布，该

公司将种子轮融资扩展到 4400 万美元。同时，该公司与微软公司达成合作协议，将利用其 Azure 人工智能系统，联合开发机器学习工具，发现驱动肿瘤生长和预测转移风险的因素。据统计，90% 癌症患者死亡的原因是因为癌症转移到身体的其它地方。然而，如何预防或者阻止癌症转移仍然是肿瘤治疗领域未能解决的挑战。Volastra 公司的科学创始人在 2018 年发表在《自然》杂志上的突破性研究指出，肿瘤细胞的染色体不稳定性（chromosomal instability, CIN）是驱动癌症转移的重要因素。Volastra 公司将利用独有的计算科学和实验科学手段理解染色体不稳定性生物学机制，并且以此驱动药物发现。该公司与微软公司的合作将开发自动化机器学习工具，能够迅速准确地整合从多个数据集获得的洞见，发现与肿瘤转移行为相关的生物标志物。

<https://www.businesswire.com>

【一线治疗头颈癌，LAG-3 疗法获 FDA 快速通道资格】

4月9日,Immutep 公司宣布,美国 FDA 已经授予该公司的候选疗法 efitlagimod alpha (又名 efit 或 IMP321) 快速通道资格,作为一线疗法治疗复发或转移性头颈鳞状细胞癌 (HNSCC)。Efitlagimod alpha 是一款可溶性 LAG-3 融合蛋白,在与 Keytruda 联用治疗非小细胞肺癌的临床试验中,已经展现出提高 Keytruda 缓解率的效果。HNSCC 是全球第六常见癌症,在 2018 年有约 80 万新确诊患者,约 45 万患者因此去世。HNSCC 侵袭性强,遗传背景复杂并且难于治疗。此外,HNSCC 通常与高度心理压力和生活质量降低相关,患者急需更为有效的治疗选择。Efitlagimod alpha 是一种潜在“first-in-class”可溶性 LAG-3 融合蛋白。通过与 APC 表面的主要组织相容性复合体 II (MHC II) 相结合,能够激活 APCs,这会导致细胞毒性 CD8 阳性 T 细胞数量的增加和激活。通过这一机制,可溶性 LAG-3 蛋白能够增强对癌症抗原的免疫反应。Keytruda 通过阻断具有免疫抑制功能的 PD-1 信号通路,增强 T 细胞的抗癌免疫反应。

<https://www.globenewswire.com>

【降低三阴性乳腺癌死亡风险 49%, Trop-2 抗体偶联药物获 FDA 完全批准】

4月9日,吉利德科学(Gilead Sciences)宣布,美国 FDA 已完全批准靶向 Trop-2 的抗体偶联药物 Trodelvy (sacituzumab govitecan-hziy),用于治疗接受过 2 种以上全身治疗的不可切除的局部晚期或转移性三阴性乳腺癌 (TNBC) 成人患者。新闻稿指出,这是首款在治疗三阴性乳腺癌患者时,与标准治疗相比显著改善患者无进展生存期和总生存期的疗法。Trop-2 在各种人类上皮癌中高度表达,包括乳腺癌、肺癌、胃癌、结肠直肠癌、胰腺癌、前列腺癌、宫颈癌、头颈癌和卵巢癌等。Trop-2 的过度表达在肿瘤生长过程中起着关键作用。Trodelvy 最初由 Immunomedics 公司开发,并且在去年 4 月获得美国 FDA 的加速批准,用于治疗接受过至少 2 种疗法的转移性三阴性乳腺癌成人患者。去年 9 月,吉利德和 Immunomedics 达成协议,斥资约 210 亿美元收购 Immunomedics。值得一提的是,云顶新耀 (Everest) 公司拥有这款创新抗体偶联药物在大中华区的开发权益。它已经在中国获批进行 3 期临床试验,治疗接受过至少 2 线既往治疗的转移性三阴性乳腺癌和晚期尿路上皮癌 (mUC)。

<https://www.gilead.com>

【百时美施贵宝 Opdivo 一线组合疗法延长食管鳞癌患者生命】

4月9日,百时美施贵宝宣布,其重磅 PD-1 抑制剂 Opdivo (nivolumab, 纳武利尤单抗),与化疗或化疗+抗 CTLA-4 单抗 Yervoy 联用,作为一线疗法在治疗无法切除的晚期或转移性食管鳞状细胞癌 (ESCC) 患者的 3 期临床试验中达到主要终点。食管癌是全球导致癌症死亡的第 6 大原因,而中国是食管癌多发的国家,患者数目和因食管癌去世的人数均接近世界总数的一半。中国的食管癌患者以鳞状细胞癌为主,约占患者总数的 90%。中期结果分析显示,Opdivo 与化

疗联用，与化疗相比，显著延长患者的总生存期（OS）。同时这一组合为肿瘤表达 PD-L1 的患者的无进展生存期（PFS）也带来统计显著并具有临床意义的改善。

<https://www.businesswire.com>

【默沙东 PD-1 抑制剂 Keytruda 延长早期肾细胞癌患者“无癌生存”时间】
4月9日，默沙东的重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda 已经获得 FDA 批准，与化疗联用一线治疗肾细胞癌。该公司宣布，Keytruda 作为辅助疗法，在治疗接受手术治疗的早期肾细胞癌患者的 3 期临床试验中也获得积极结果。肾细胞癌是最常见的肾癌，占肾癌总数的 90%。据估计，在 2020 年全球大约有超过 43 万名新确诊的肾癌患者，其中接近 18 万人因此去世。根据独立数据审查委员会的中期分析，Keytruda 与安慰剂相比，在接受肾脏全部切除或者切除肾脏和转移性病灶的肾细胞癌患者中，显著提高患者的无病生存期（DFS），达到试验的主要终点。这项临床试验将继续进行，评估 Keytruda 治疗对患者总生存期的影响。

<https://www.businesswire.com>

【让“无药可医”患者获得完全缓解！自然杀伤细胞疗法早期临床结果积极】
两位晚期霍奇金淋巴瘤患者对所有疗法都产生了耐药性，医生告诉他们临终关怀可能是他们最后的选择。然而，在参加一项临床试验并接受称为“自然杀伤细胞”（natural killer, NK）的创新免疫疗法治疗后，这两名患者获得了完全缓解。4月10日，这一临床试验的结果在美国癌症研究协会（AACR）年会上公布，研究人员表示，虽然研究仍然处于早期阶段，但是它展示了利用自然杀伤细胞治疗癌症的潜力。自然杀伤细胞是人体中存在的先天免疫细胞，它们和常见的 T 细胞一样，都有攻击肿瘤细胞的能力。这项临床试验中使用的 NK 细胞疗法来自 Affimed 公司。这家公司的策略是将没有靶向能力的自然杀伤细胞与赋予细胞靶向能力的先天细胞接合器（innate cell engager, ICE）结合在一起。这种化合物的一部分能够与 NK 细胞和巨噬细胞表面的 CD16A 相结合，在不需要共刺激信号的情况下就可以激活这些细胞。它的另一个部分能够与肿瘤细胞表面的特异性抗原相结合，从而将 NK 细胞和巨噬细胞募集到肿瘤细胞附近，并且激活它们产生杀伤效力。这种 ICE 分子的一个优势在于可以“量身定制”成靶向不同肿瘤靶点，从而赋予 NK 细胞治疗不同癌症类型的能力。

<https://www.affimed.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，康宁杰瑞的恩沃利单抗注射液（治疗胃食管交界处癌）的临床申请新进承办。

上周，康乐卫士生物的重组人乳头瘤病毒九价疫苗注射剂、先声药业的赛伐珠单抗注射剂（冻干）、君实生物的特瑞普利单抗注射剂正在进行三期临床；盛迪亚生物的 Vunakizumab 注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的 HR091506 片剂、马来酸吡咯替尼片剂和 SHR-1916 注射剂（冻干）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（04.04~04.10）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
欣凯医药	CK21 脂肪乳注射液	新进承办	化药 1	IND	
朗来科技	QR052107B 片	新进承办	化药 1	IND	
杏联药业	XNW1011 胶囊	新进承办	化药 1	IND	
康宁杰瑞	恩沃利单抗注射液（治疗胃食管交界处癌）	新进承办	生物制品 1	临床	
百济神州	泽布替尼胶囊	新进承办	化药 1.1	补充申请	

欣凯医药	CK21 脂肪乳注射液	新进承办	化药 1	IND
朗来科技	QR052107B 片	新进承办	化药 1	IND

资料来源：医药魔方、光大证券研究所

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（04.04~04.10）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
三生国健	608 抗 IL-17A 注射剂	CTR20210266	2 期	进行中(尚未招募)	中重度斑块状银屑病
康方生物	AK112 注射剂	CTR20210584	1 期	进行中(尚未招募)	广泛期小细胞肺癌
天宇制药	苯胺洛芬注射剂	CTR20210721	3 期	进行中(尚未招募)	术后、各种癌痛、外伤、腰痛症、痛风发作、神经痛、肾及泌尿石痛
康乐卫士生物	重组人乳头瘤病毒九价疫苗(大肠埃希菌)注射剂	CTR20201791	3 期	进行中(尚未招募)	本品适用于预防因人乳头瘤病毒所致的持续感染，及由上述型别 HPV 感染所致的 CIN、VIN、VaIN、AIN、宫颈癌、阴道癌、外阴癌、肛门癌和生殖器疣（尖锐湿疣）等疾病。
恒瑞医药	HR091506 片剂	CTR20210724	1 期	进行中(尚未招募)	痛风患者高尿酸血症的长期治疗
恒瑞医药	马来酸吡咯替尼片剂	CTR20210699	1 期	进行中(尚未招募)	肿瘤
恒瑞医药	SHR-1916 注射剂（冻干）	CTR20210623	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
康宁杰瑞	KN046 注射剂	CTR20210726	1 期	进行中(尚未招募)	局部晚期非小细胞肺癌
润佳医药	RP901 片剂	CTR20210707	1 期	进行中(尚未招募)	骨关节炎
欧赛微科生物	乳杆菌(活菌)胶囊剂(阴道用)	CTR20210714	3 期	进行中(尚未招募)	细菌性阴道病
先声药业	赛伐珠单抗注射剂（冻干）	CTR20210585	3 期	进行中(尚未招募)	含铂化疗方案治疗失败的复发性上皮卵巢癌、输卵管癌和原发性腹膜癌
智康弘仁	SC0191 片剂	CTR20210649	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
君实生物	特瑞普利单抗注射剂	CTR20210634	3 期	进行中(尚未招募)	晚期肝细胞癌
天视珍生物	TG103 注射剂	CTR20210615	1 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
舒泰神	Vilobelimab 注射剂	CTR20210543	1 期	进行中(尚未招募)	化脓性汗腺炎
盛迪亚生物	Vunakizumab 注射剂	CTR20210745	2 期	进行中(尚未招募)	强直性脊柱炎
和誉生物	X4P-001 胶囊剂	CTR20210708	1 期	进行中(尚未招募)	三阴乳腺癌
慧生源医药	益肝明目口服溶液剂	CTR20210587	3 期	进行中(尚未招募)	酒精性脂肪肝（肝肾不足证）

资料来源：医药魔方、光大证券研究所

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新（04.04~04.10）

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 1582 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 892 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，690 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，暂无品规正式通过审批（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 5 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 5 个品规正式通过一致性评价，包括京新药业的左氧氟沙星片，倍特药业的达比加群酯胶囊。

表 9：上周，有 5 个品规正式通过了一致性评价（04.04~04.10）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
左氧氟沙星片	片剂	0.5g（按 C18H20FN3O4 计）	浙江京新药业股份有限公司	B
维格列汀片	片剂	50mg	合肥英太制药有限公司	B

草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg (按 C ₂₀ H ₂₁ FN ₂ O 计)	福建海西新药创制有限公司	B
达比加群酯胶囊	胶囊剂	150mg (按达比加群酯计)	成都倍特药业股份有限公司	B
达比加群酯胶囊	胶囊剂	110mg (按达比加群酯计)	成都倍特药业股份有限公司	B

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

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 (04.06~04.9)

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 A 股比例
1	恒瑞医药	36284.53	泰格医药	-29075.75	迪安诊断	13.16%
2	华兰生物	22418.08	复星医药	-18945.11	益丰药房	12.89%
3	沃森生物	20906.39	英科医疗	-15159.53	金域医学	12.47%
4	云南白药	19103.17	山东药玻	-12923.87	恒瑞医药	12.34%
5	安科生物	17237.15	药石科技	-12281.05	泰格医药	12.29%
6	安图生物	16945.56	通策医疗	-10590.38	东阿阿胶	9.58%
7	迈瑞医疗	13514.05	亿帆医药	-9465.54	山东药玻	8.37%
8	康泰生物	13367.33	昭衍新药	-8937.03	老百姓	8.14%
9	药明康德	11190.10	片仔癀	-8727.96	华润三九	8.01%
10	海尔生物	10680.67	人福医药	-8517.37	艾德生物	6.88%

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 11: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (04.05~04.10)

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	康方生物-B	15,639	药明生物	-20,970	维亚生物	23.32%
2	海吉亚医疗	9,858	中国生物制药	-8,922	东阳光药	21.62%
3	绿叶制药	6,790	微创医疗	-5,152	锦欣生殖	20.78%
4	环球医疗	4,865	四环医药	-2,364	先健科技	16.52%
5	药明康德	4,570	启明医疗-B	-1,802	威高股份	16.07%
6	信达生物	3,879	平安好医生	-1,360	信达生物	15.95%
7	威高股份	3,581	康基医疗	-1,161	环球医疗	14.33%
8	中国中药	2,739	金斯瑞生物科技	-1,036	绿叶制药	14.32%
9	百济神州	2,301	锦欣生殖	-943	微创医疗	13.48%
10	远大医药	1,797	石四药集团	-784	海吉亚医疗	13.28%

资料来源: Wind、光大证券研究所

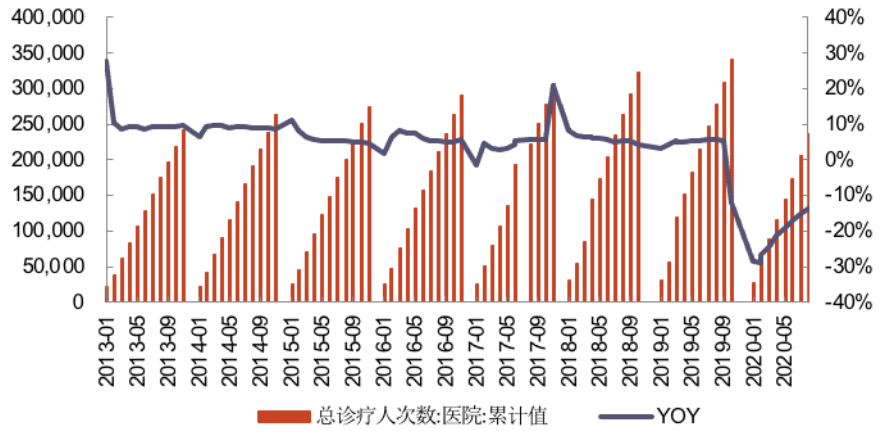
7、重要数据库更新

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 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 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 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

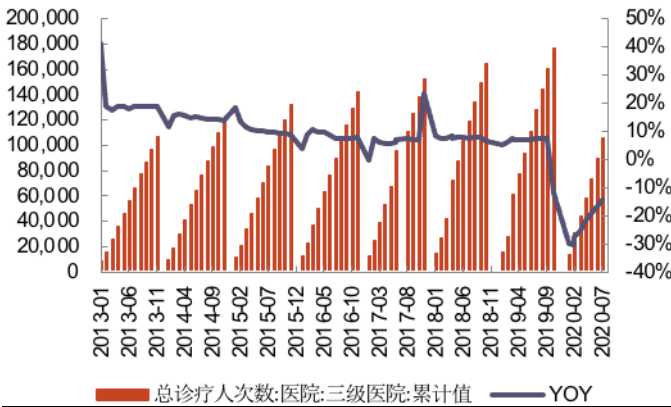
亿人，同比下降 58%。1-11 月新患疫情造成医疗机构总诊疗人次大幅下降，后疫情时代诊疗人次正在进一步恢复。

图 6：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



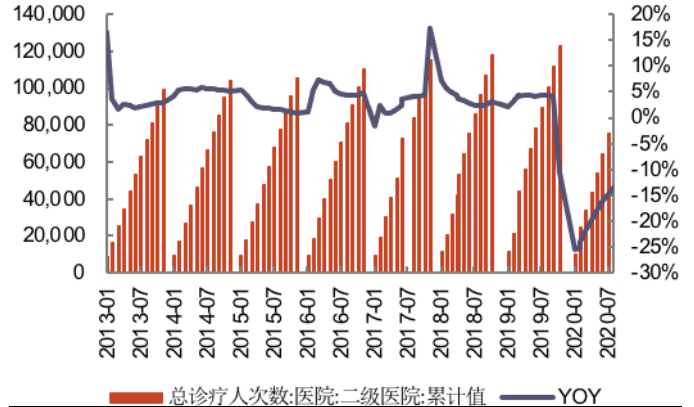
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 7：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



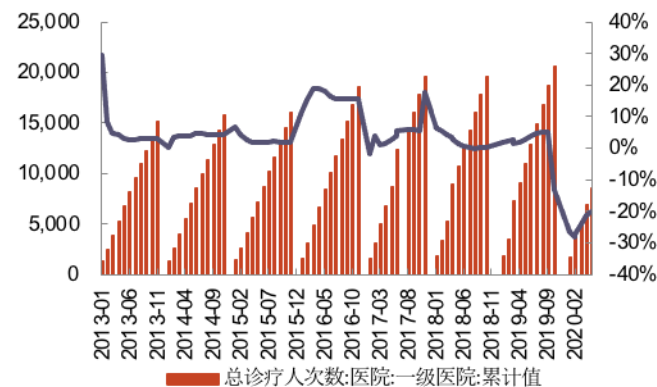
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 8：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



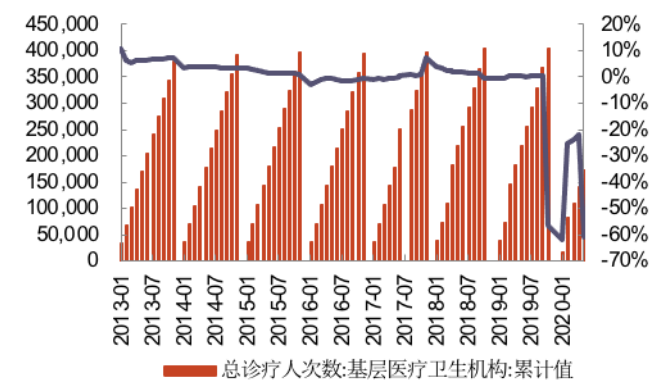
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 9：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.11）



资料来源：统计信息中心、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）

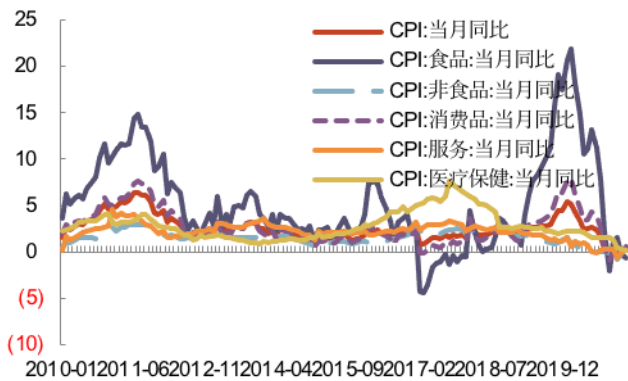


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.2、3 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降
3 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降。3 月份，整体 CPI 指数 0.4，

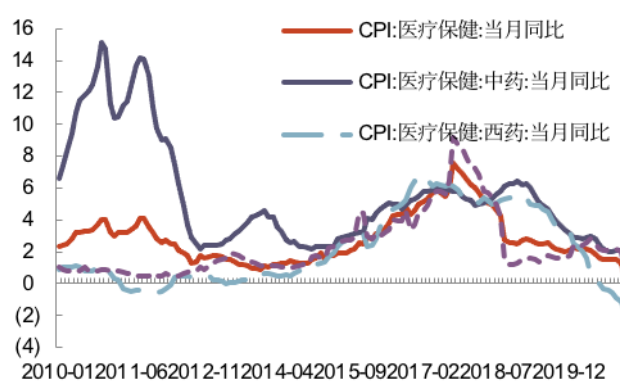
环比上升 0.6 个百分点，同比下降 3.9 个百分点，其中食品 CPI 指数-0.7，环比下降 0.5 个百分点，同比下降 19.0 个百分点。非食品环比上升 0.9 个百分点，消费品环比上升 0.9 个百分点。服务 CPI 指数 0.2，环比上升 0.3 个百分点。3 月医疗保健 CPI 指数为 0.2，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 2.0 个百分点；其中中药 CPI 指数为 1.5，环比下降 0.1 个百分点；西药 CPI 为-1.9，环比下降 0.1 个百分点；医疗服务 CPI 为 0.7，环比下降 0.1 个百分点，我们认为 3 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 11: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2021.03)



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 2021.03)



资料来源: Wind、光大证券研究所

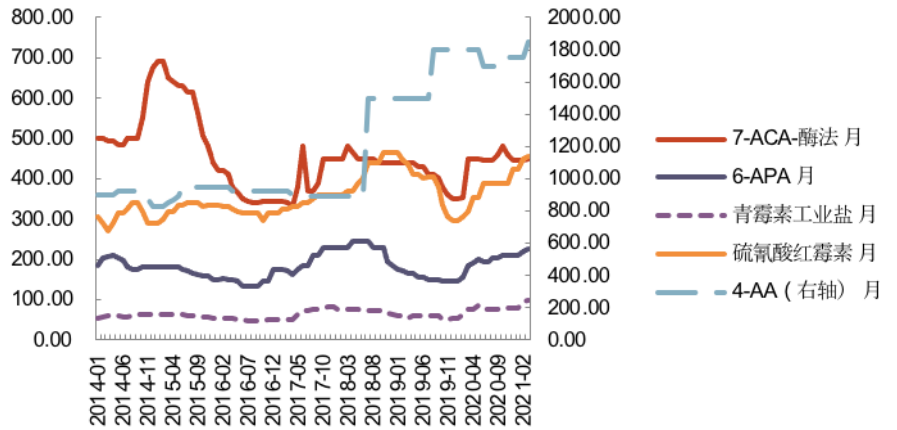
7.3、7-ACA、6-APA、4-AA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格上升，维生素 A、生物素价格下降

7-ACA、6-APA、4-AA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素 3 月价格上升。截至 2021 年 03 月，4-AA 价格报 1850 元/kg，环比上月上升 5.71%；青霉素工业盐报 100 元/BOU，环比上月上升 5.26%；硫氰酸红霉素价格 455 元/kg，环比上月上升 1.11%；7-ACA 价格报 450 元/kg，环比上月上升 1.12%；6-APA 价格报 225 元/kg，环比上月上升 2.27%；

维生素 A、生物素本周价格下降。截至 2021 年 04 月 09 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 365 元/kg，环比上周下降 1.53%；维生素 E 价格报 77.5 元/kg，环比上周持平；生物素价格报 72.5 元/kg，环比上周下降 1.36%。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。

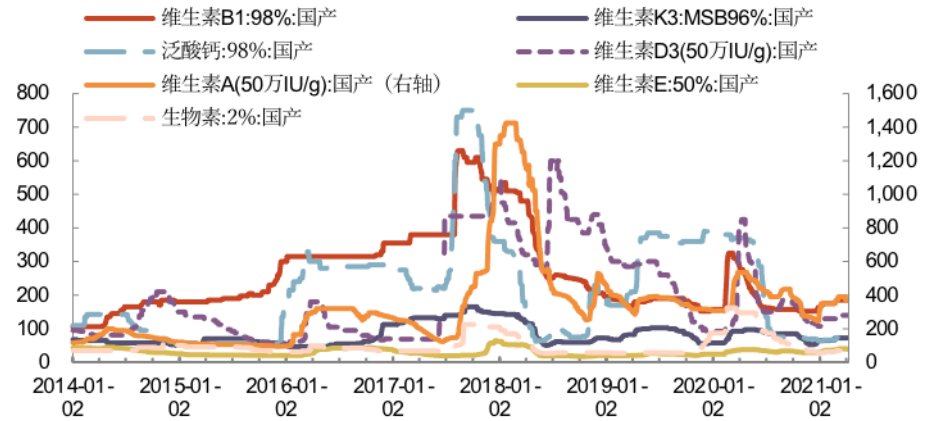
缬沙坦 3 月价格下降。截至 2021 年 03 月，缬沙坦报 625 元/kg，环比上月下降 3.85%；厄贝沙坦价格报 625 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 13: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2021.03)



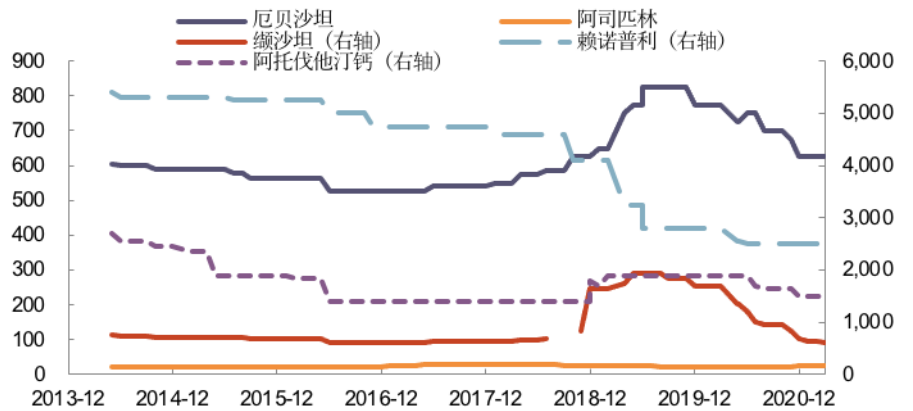
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2021.04.09)



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 2021.03)

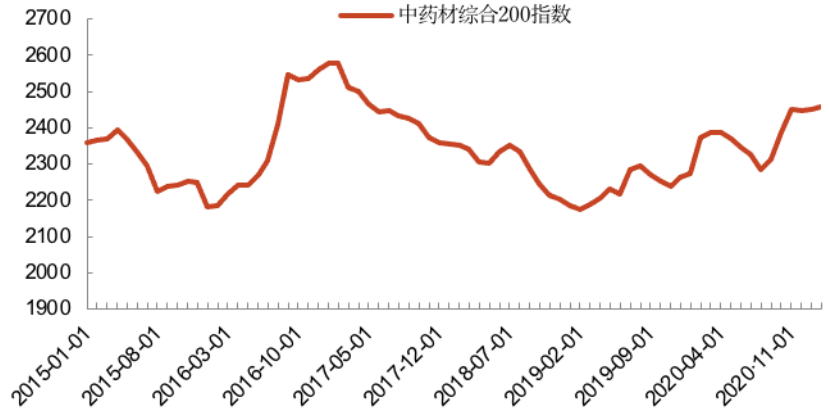


资料来源: Wind、光大证券研究所

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）

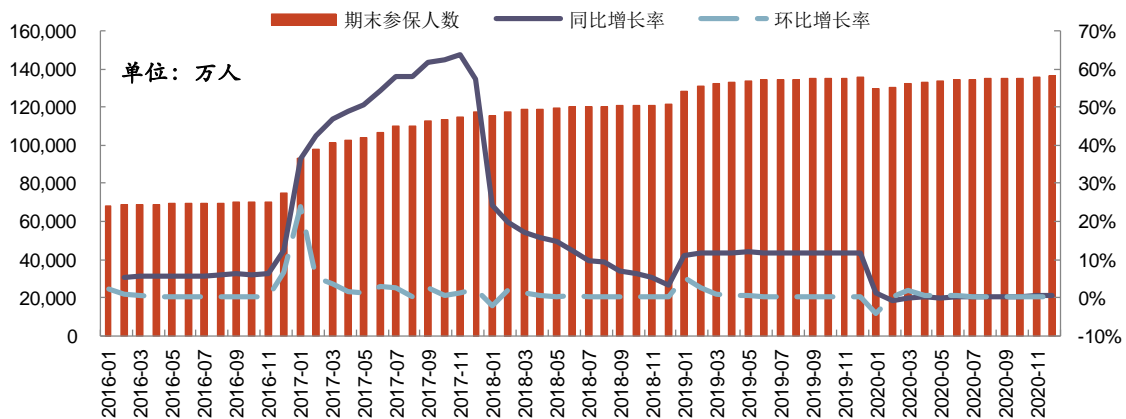


资料来源：Wind、光大证券研究所

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）

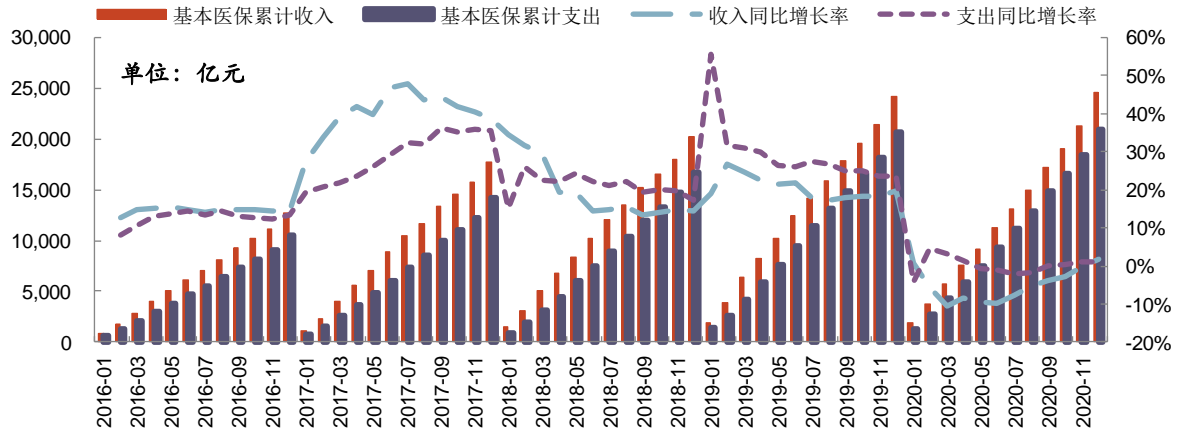


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

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

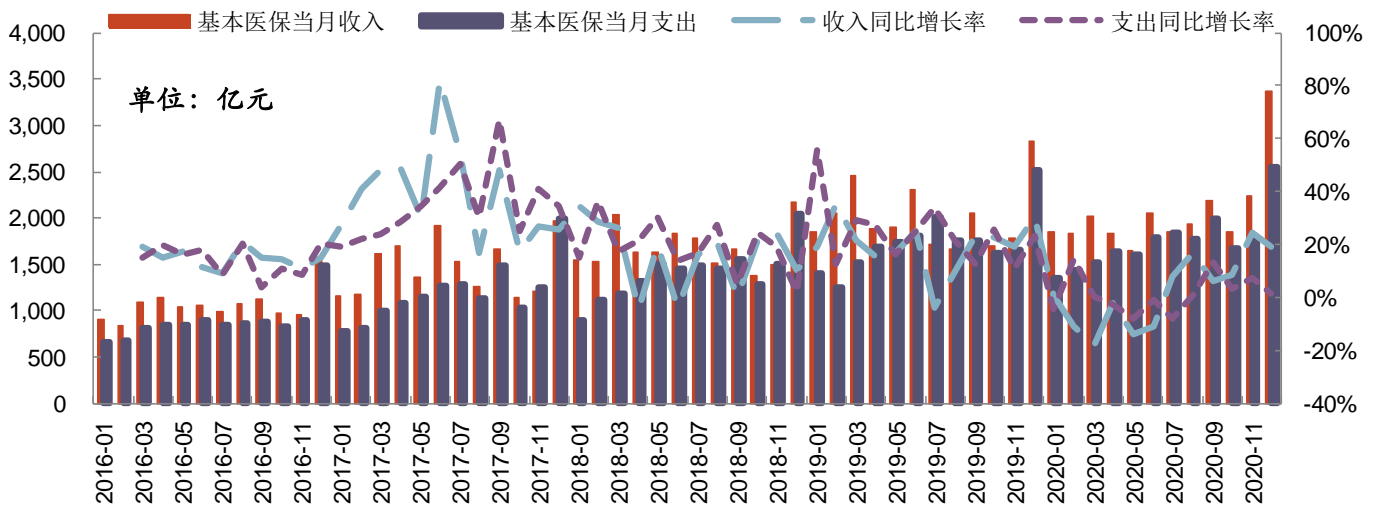
同比提升 19.0%，支出同比提升 1.3%。其中 20M12 收入同比增速相比 20M11 下滑 5.7pp，支出同比增速下滑 6.1pp。总体来看，2020M1-12 医保累计收入实现正增长，支出同比增长 1.0%，累计结余率略有改善。

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

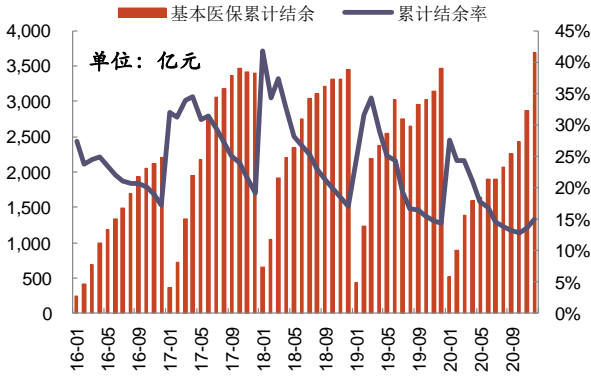
图 19：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.12）



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

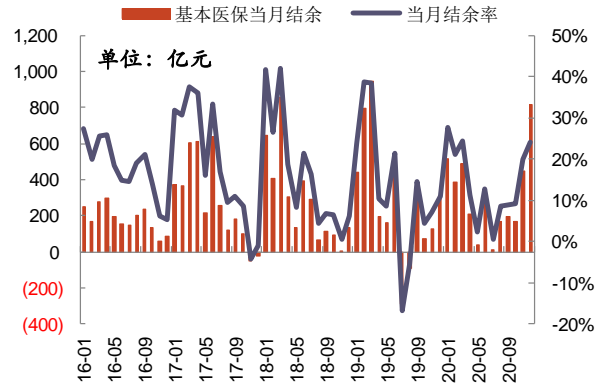
2020M1-12 累计结余率略有回升，结余情况略有改善。2020M1-12 基本医保累计结余达 3689 亿元，累计结余率为 15.0%，相比 2019M1-12 累计结余率提升 0.7pp。从单月结余率来看，2020M12 为 24.2%，相比 20M11 提升 4.2pp，医保基金结余情况略有改善。

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）

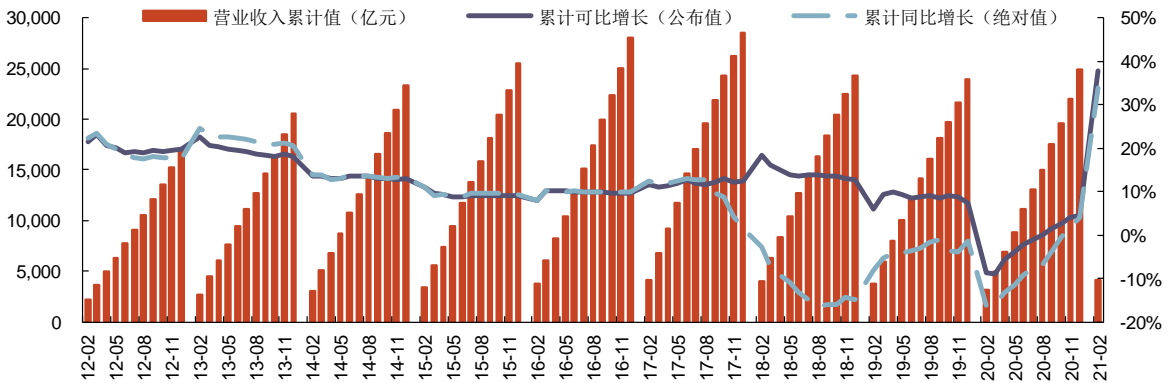


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、 21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复

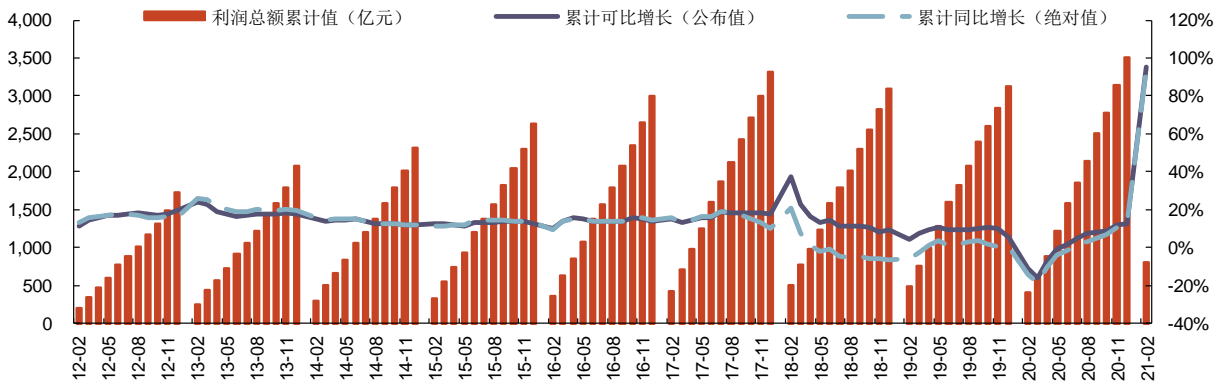
21M1-2 医药制造业相比去年同期强劲恢复。21M1-2 医药制造业累计收入 4183 亿元，同比增长 37.7%；营业成本和利润总额同比增加 31.8%和 95.4%，与 20M1-2 同期相比收入、成本和利润增速提升了 46.3pp、39.7pp 和 106.3pp，经营情况持续改善。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 33.9%、28.4%和 93.9%。我们认为，21M1-2 医药制造业收入和利润增速加快反映了医药行业的强劲恢复。

图 22：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.02）



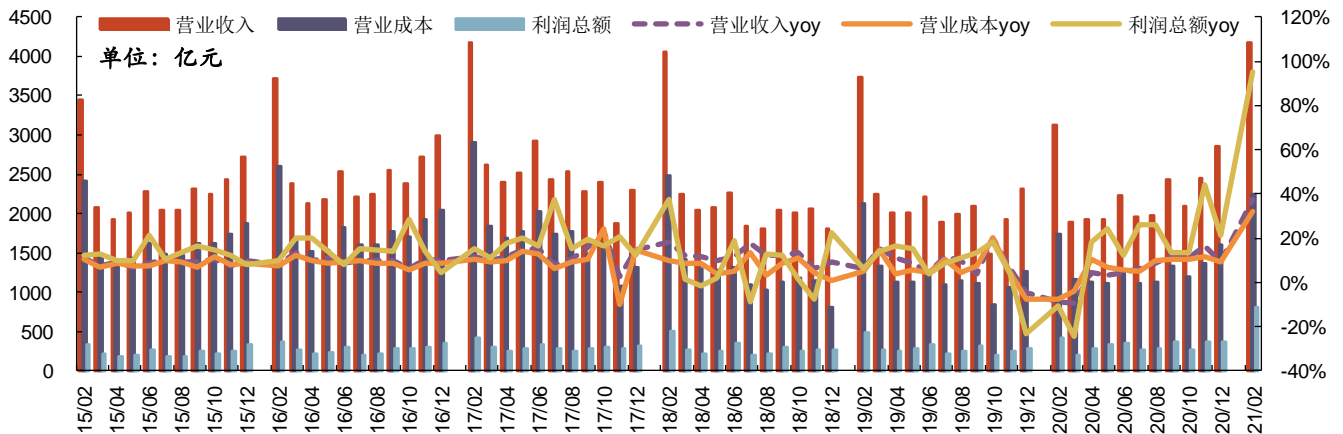
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

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

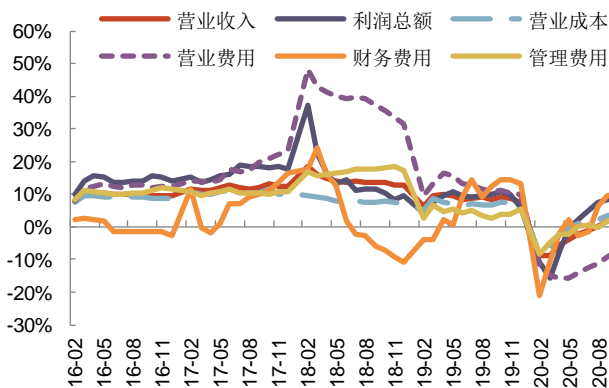
图 24：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.02）



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

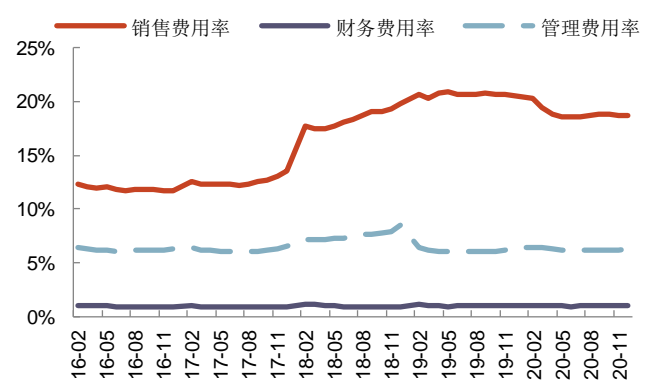
期间费用率分析：20M1-12 销售费用率为 18.6%，同比下降 1.9pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-12 管理费用率为 6.3%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-12 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 4.8%，管理费用和财务费用同比增加 2.9%和 12.4%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

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：本周无更新

浙江：3 月 30 日，浙江省公布了 2021 年第十六批一致性评价过评仿制药和 1 类新药挂网采购的通知。其中，拟优先挂网采购的产品包括扬子江药业的奥美拉唑肠溶胶囊等 29 个品规；一致性评价挂网采购申请初步梳理结果包括杭州民生滨江的阿仑膦酸钠片；1 类新药挂网采购产品包括和记黄埔的索凡替尼胶囊。

贵州：4 月 2 日，贵州省公布了 2021 年第四批一致性评价过评仿制药价格申报信息及挂网交易的通知。其中，企业价格申报信息公布表包括丽珠集团利民制药厂的 ω -3 鱼油中/长链脂肪乳注射液等 240 个品规；已挂网通过一致性评价药品目录包括福建广生堂药业股份有限公司的阿德福韦酯片等 130 个品规。

7.7、耗材带量采购：本周无更新

全国：4月1日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布通知，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。。

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)	募集资金(亿元)	定增目的
2021-04-09	300246.SZ	宝莱特	董事会通过	-	6.50	项目融资,补充流动资金
2021-04-07	600196.SH	复星医药	股东大会通过	-	44.84	项目融资,补充流动资金
2021-04-07	002826.SZ	易明医药	董事会通过	7.06	3.50	补充流动资金
2021-04-06	002932.SZ	明德生物	股东大会通过	-	8.21	项目融资,补充流动资金
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

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
2020-12-28	300529.SZ	健帆生物	证监会批准	公募	10.00
2020-12-22	300273.SZ	和佳医疗	股东大会通过	公募	5.82
2020-11-28	603811.SH	诚意药业	股东大会通过	公募	3.00

2020-10-10	300358.SZ	楚天科技	证监会批准	公募	0.60
------------	-----------	------	-------	----	------

资料来源: Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 14: 本周年报预计披露信息 (4.12-4.17)

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
603079.SH	圣达生物	2021/4/13	002750.SZ	龙津药业	2021/4/15	300937.SZ	药易购	2021/4/16
603351.SH	威尔药业	2021/4/13	300239.SZ	东宝生物	2021/4/15	600436.SH	片仔癀	2021/4/17
002044.SZ	美年健康	2021/4/13	300639.SZ	凯普生物	2021/4/15	600566.SH	济川药业	2021/4/17
002864.SZ	盘龙药业	2021/4/13	600488.SH	天药股份	2021/4/16	600789.SH	鲁抗医药	2021/4/17
300181.SZ	佐力药业	2021/4/13	600867.SH	通化东宝	2021/4/16	603669.SH	灵康药业	2021/4/17
300685.SZ	艾德生物	2021/4/13	688202.SH	美迪西	2021/4/16	605199.SH	葫芦娃	2021/4/17
688393.SH	安必平	2021/4/14	688658.SH	悦康药业	2021/4/16	000518.SZ	四环生物	2021/4/17
600479.SH	千金药业	2021/4/15	000509.SZ	*ST 华塑	2021/4/16	000623.SZ	吉林敖东	2021/4/17
603087.SH	甘李药业	2021/4/15	002287.SZ	奇正藏药	2021/4/16	002223.SZ	鱼跃医疗	2021/4/17
603880.SH	南卫股份	2021/4/15	002644.SZ	佛慈制药	2021/4/16	002566.SZ	益盛药业	2021/4/17
605266.SH	健之佳	2021/4/15	002821.SZ	凯莱英	2021/4/16	002940.SZ	昂利康	2021/4/17
688488.SH	艾迪药业	2021/4/15	002950.SZ	奥美医疗	2021/4/16	300298.SZ	三诺生物	2021/4/17
688520.SH	神州细胞	2021/4/15	300534.SZ	陇神戎发	2021/4/16	300401.SZ	花园生物	2021/4/17
688656.SH	浩欧博	2021/4/15	300869.SZ	康泰医学	2021/4/16	300705.SZ	九典制药	2021/4/17

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15: 本周一季报预计披露信息 (4.12-4.17)

证券代码	证券名称	2021 一季报预计披露日期
300723.SZ	一品红	2021/4/13
300436.SZ	广生堂	2021/4/13
300529.SZ	健帆生物	2021/4/13
600976.SH	健民集团	2021/4/15
688520.SH	神州细胞	2021/4/15
600422.SH	昆药集团	2021/4/16
688513.SH	苑东生物	2021/4/16
300636.SZ	同和药业	2021/4/16
300937.SZ	药易购	2021/4/16
688389.SH	普门科技	2021/4/17
600566.SH	济川药业	2021/4/17
600789.SH	鲁抗医药	2021/4/17
603669.SH	灵康药业	2021/4/17
300298.SZ	三诺生物	2021/4/17
300401.SZ	花园生物	2021/4/17

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 16: 本周股东大会信息 (4.12-4.17)

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
603590.SH	康辰药业	2021-04-12	2021-04-06	2021-04-12	2021-04-12	年度股东大会	1. 审议 2020 年年度报告全文及其摘要; 2. 审议 2020 年度董事会工作报告; 3. 审议 2020 年度监事会工作报告; 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 2021 年度董事薪酬方案; 7. 审议 2021 年度监事薪

							酬方案； 8.审议关于续聘华兴会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2021 年度审计机构和内部控制审计机构的议案
603538.SH	美诺华	2021-04-12	2021-04-02	2021-04-12	2021-04-12	临时股东大会	1.审议《关于出售参股子公司浙江晖石药业有限公司 13.5%股权的议案》； 2.审议《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》； 3.审议《关于修改公司章程的议案》
603229.SH	奥翔药业	2021-04-12	2021-04-06	2021-04-12	2021-04-12	临时股东大会	1.审议关于全资子公司拟投资新建国际化制剂产业基地项目（一期）的议案； 2.审议关于对全资子公司增资的议案
600267.SH	海正药业	2021-04-12	2021-04-06	2021-04-12	2021-04-12	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 年度财务决算报告和 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 年度报告及摘要； 6.审议关于申请银行借款综合授信额度的议案； 7.审议关于为子公司银行贷款提供担保的议案； 8.审议关于开展外汇套期保值业务的议案； 9.审议关于续聘会计师事务所并支付报酬的议案； 10.审议关于利用自有闲置资金购买理财产品的议案； 11.审议关于公司董事、监事 2020 年度薪酬的议案； 12.审议关于更换公司董事的议案； 13.审议关于公司变更注册资本、公司类型并修订《公司章程》及办理工商变更登记的议案
300363.SZ	博腾股份	2021-04-12	2021-04-06	2021-04-12	2021-04-12	临时股东大会	1.审议《关于修订<公司章程>的议案》； 2.审议《关于修订<股东大会议事规则>的议案》； 3.审议《关于修订<董事会议事规则>的议案》
000516.SZ	国际医学	2021-04-12	2021-04-02	2021-04-12	2021-04-12	临时股东大会	1.审议 2021 年限制性股票激励计划（草案）及其摘要的议案； 2.审议 2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法的议案； 3.审议关于提请股东大会授权董事会办理公司 2021 年限制性股票激励计划有关事宜的议案； 4.审议关于修改公司章程的议案； 5.审议关于为子公司提供担保的议案
002727.SZ	一心堂	2021-04-13	2021-04-08	2021-04-13	2021-04-13	临时股东大会	1.审议关于回购注销公司 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案； 2.审议关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的议案； 3.审议关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案； 4.审议关于公司向关联方租赁房产的议案； 5.审议关于公司及全资子公司与关联企业云南国鹤药业有限公司关联交易预计的议案； 6.审议关于公司同意全资子公司向相关银行申请综合授信额度并为其提供担保的议案
600530.SH	*ST 交昂	2021-04-14	2021-04-07	2021-04-14	2021-04-14	临时股东大会	1.审议关于增补独立董事候选人的议案
688139.SH	海尔生物	2021-04-15	2021-04-09	2021-04-15	2021-04-15	年度股东大会	1.审议关于公司 2020 年度财务决算报告的议案； 2.审议关于公司 2020 年年度利润分配方案的议案； 3.审议关于内部控制审计报告的议案； 4.审议关于募集资金使用项目存放、使用、变更、置换等情况的专项报告的议案； 5.审议关于公司预计 2021 年度日常关联交易的议案； 6.审议关于续聘会计师事务所的议案； 7.审议关于公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）及其摘要的议案； 8.审议关于公司 2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法的议案； 9.审议关于提请股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案； 10.审议关于公司 2020 年年度董事会工作报告的议案； 11.审议关于公司 2020 年年度监事会工作报告的议案； 12.审议关于公司 2020 年年度报告及年度报告摘要的议案； 13.审议关于修订《青岛海尔生物医疗股份有限公司公司章程》的议案； 14.审议关于投保董事、监事及高级管理人员等人员责任保险的议案； 15.审议关于公司增补董事的议案
603392.SH	万泰生物	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-15	2021-04-15	年度股东大会	1.审议关于公司《2020 年年度报告全文及摘要》的议案； 2.审议关于公司《2020 年度财务决算报告》的议案； 3.审议关于《2020 年度董事会工作报告》的议案； 4.审议关于《2020 年度监事会工作报告》的议案； 5.审议关于公司 2020 年度利润分配预案的议案； 6.审议关于公司续聘容诚会计师事务所为 2021 年度审计机构的议案； 7.审议关于 2021 年度董事及监事薪酬方案的议案； 8.审议关于 2021 年度向金融机构申请综合授信额度暨预计担保额度的议案； 9.审议关于选举董事的议案； 10.审议关于选举独立董事的议案； 11.审议关于选举监事的议案
300725.SZ	药石科技	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-15	2021-04-15	年度股东大会	1.审议关于公司《2020 年度董事会工作报告》的议案； 2.审议关于确认公司董事、监事 2020 年度薪酬及 2021 年度薪酬方案的议案； 3.审议关于公司《2020 年年度报告及摘要》的议案； 4.审议关于公司 2020 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案； 5.审议关于变更注册资本、变更公司章程暨授权办理工商变更登记的议案； 6.审议关于公司《2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》的议案； 7.审议关于公司《2020 年度财务决算报告》的议案； 8.审议关于公司续聘 2021 年度审计机构的议案； 9.审议关于公司《2020 年度监事会工作报告》的议案
300558.SZ	贝达药业	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-15	2021-04-15	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》； 4.审议《2020 年年度报告全文及摘要》； 5.审议《2020 年度利润分配的预案》； 6.审议《关于公司董事、监事 2020 年度薪酬的议案》； 7.审议《关于续聘 2021 年会计师事务所的议案》； 8.审议《关于以闲置自有资金购买银行保本型理财产品的议案》； 9.审议《关于公司及子公司申请综合融资额度及为融资额度内融资提供担保的议案》
300358.SZ	楚天科技	2021-04-15	2021-04-09	2021-04-15	2021-04-15	临时股东大会	1.审议《关于公司注册资本变更及修订<公司章程>的议案》 2.审议《关于修订公司<募集资金使用管理办法>的议案》 3.审议《关于调整公司向交易对方楚天投资发行可转换公司债券部分条款的议案》

300326.SZ	凯利泰	2021-04-15	2021-04-08	2021-04-15	2021-04-15	临时股东大会	1.审议《关于终止宁波深策胜博科技有限公司相关业绩承诺、业绩奖励及补偿义务的议案》 2.审议《关于向大连银行申请调整并购贷款期限并继续提供相关担保的议案》 3.审议《关于向多家银行申请综合授信额度的议案》
000931.SZ	中关村	2021-04-15	2021-04-08	2021-04-15	2021-04-15	临时股东大会	1.审议关于山东中关村为山东华素向交通银行申请 5,000 万元流动资金授信提供担保的议案； 2.审议关于为华素制药和山东华素向国控租赁售后回租提供担保的议案
000566.SZ	海南海药	2021-04-15	2021-04-08	2021-04-15	2021-04-15	临时股东大会	1.审议《关于对部分募集资金投资项目结项并用节余募集资金永久补充流动资金的议案》 2.审议《关于拟对交易性金融资产股份进行处置的议案》 3.审议《关于公司与新兴际华集团财务有限公司签订<金融服务协议>的议案》 4.审议《关于公司在新兴际华集团财务有限公司 2021 年存款、贷款关联交易预计的议案》 5.审议《关于向新兴际华医药控股有限公司借款的议案》
688677.SH	海泰新光	2021-04-16	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-16	年度股东大会	1.审议关于《2020 年年度报告全文及其摘要》的议案； 2.审议关于《青岛海泰新光科技股份有限公司 2020 年度财务决算报告》的议案； 3.审议关于《青岛海泰新光科技股份有限公司 2020 年度董事会工作报告》的议案； 4.审议关于《独立董事 2020 年度述职报告》的议案； 5.审议关于《青岛海泰新光科技股份有限公司 2020 年度监事会工作报告》的议案； 6.审议关于《青岛海泰新光科技股份有限公司 2020 年度利润分配预案》的议案； 7.审议关于《修改公司章程、修订<公司章程>并办理工商登记》的议案； 8.审议关于《续聘会计师事务所》的议案； 9.审议关于《变更法定代表人身份证件》的议案； 10.审议关于《2021 年度董事、监事及高级管理人员薪酬标准》的议案
688166.SH	博瑞医药	2021-04-16	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-16	年度股东大会	1.审议关于公司 2020 年度董事会工作报告的议案； 2.审议关于公司 2020 年度监事会工作报告的议案； 3.审议关于公司 2020 年年度报告全文及其摘要的议案； 4.审议关于公司 2020 年度财务决算报告的议案； 5.审议关于公司 2020 年度利润分配方案的议案； 6.审议关于聘请公司 2021 年度财务和内部控制审计机构的议案； 7.审议关于公司 2021 年度申请银行授信额度的议案； 8.审议关于公司 2021 年度日常关联交易预计的议案； 9.审议关于为控股子公司提供担保的议案； 10.审议关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案； 11.审议并通过《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》； 12.审议关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案； 13.审议关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告的议案； 14.审议关于公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案； 15.审议关于前次募集资金使用情况专项报告的议案； 16.审议关于公司向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报、采取填补措施及相关主体承诺的公告的议案； 17.审议关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案； 18.审议关于提请股东大会授权董事会办理本次向不特定对象发行可转换公司债券相关事宜的议案； 19.审议关于未来三年(2021-2023 年)股东分红回报规划的议案
603139.SH	康惠制药	2021-04-16	2021-04-12	2021-04-16	2021-04-16	临时股东大会	1.审议关于选举公司第四届董事会独立董事的议案
600673.SH	东阳光	2021-04-16	2021-04-12	2021-04-16	2021-04-16	年度股东大会	1.审议公司 2020 年年度报告及摘要； 2.审议公司 2020 年度董事会工作报告； 3.审议公司 2020 年度监事会工作报告； 4.审议公司 2020 年度财务决算报告； 5.审议独立董事 2020 年度述职报告； 6.审议关于 2020 年度利润分配的预案； 7.审议关于 2021 年度日常关联交易预计的议案； 8.审议关于续聘天健会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司 2021 年度财务审计和内控审计机构的议案； 9.审议关于 2021 年度公司为控股子公司提供担保额度的议案； 10.审议关于 2021 年度开展票据池业务的议案； 11.审议关于第十一届董事会独立董事薪酬的议案； 12.审议关于选举董事的议案； 13.审议关于选举独立董事的议案； 14.审议关于选举监事的议案
300562.SZ	乐心医疗	2021-04-16	2021-04-12	2021-04-16	2021-04-16	临时股东大会	1.审议《关于变更注册资本及修订<公司章程>的议案》
300142.SZ	沃森生物	2021-04-16	2021-04-08	2021-04-16	2021-04-16	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 年度经审计的财务报告； 4.审议 2020 年度财务决算报告； 5.审议《2020 年年度报告》及《2020 年年度报告摘要》； 6.审议关于 2020 年度利润分配的预案； 7.审议关于沃森生物科技创新中心项目调整的议案
002653.SZ	海思科	2021-04-16	2021-04-13	2021-04-16	2021-04-16	年度股东大会	1.审议《公司 2020 年度财务报告》； 2.审议《公司 2020 年度报告》及其摘要； 3.审议《关于拟续聘会计师事务所的议案》； 4.审议《公司 2020 年度利润分配方案》； 5.审议《公司 2020 年度董事会工作报告》； 6.审议《公司 2020 年度监事会工作报告》； 7.审议《关于本年度使用自有资金购买非保本型理财产品的议案》； 8.审议《关于本年度使用自有资金购买保本型理财产品的议案》； 9.审议《关于董事、监事及高级管理人员薪酬方案的议案》； 10.审议《关于回购注销首期限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》； 11.审议《关于变更公司注册资本并修订<公司章程>的议案》
002393.SZ	力生制药	2021-04-16	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-16	年度股东大会	1.审议《关于 2020 年度董事会工作报告的提案》； 2.审议《关于 2020 年度监事会工作报告的提案》； 3.审议《关于 2020 年度财务决算报告的提案》； 4.审议《关于 2020 年度利润分配的提案》； 5.审议《关于 2020 年年度报告及摘要的提案》； 6.审议《关于公司董事、监事及高级管理人员 2020 年度薪酬情况及 2021 年度薪酬方案的提案》； 7.审议《关于续聘公司 2021 年度审计机构的提案》

000150.SZ	宜华健康	2021-04-16	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-16	临时股东大会	1. 审议《关于公司及全资子公司与相关方签署<清算协议书>之补充协议的议案》
-----------	------	------------	------------	------------	------------	--------	----------------------------------------

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 17: 本周医药股解禁信息 (4.12-4.17)

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 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-06	2021-04-12	2,810.81	7.27	20,434.59	定向增发机构配售股份	88,022.97	85,212.16	96.81	88,022.97	88,022.97	100.00
603301.SH	振德医疗	2021-04-07	2021-04-12	11,181.68	55.66	622,372.17	首发原股东限售股份	22,720.47	11,538.80	50.79	22,720.47	22,720.47	100.00
000952.SZ	广济药业	2021-04-09	2021-04-13	800.83	7.28	5,830.07	定向增发机构配售股份	34,699.50	30,143.53	86.87	34,699.50	30,944.36	89.18
002007.SZ	华兰生物	2021-02-25	2021-04-14	19.50	41.71	813.35	股权激励限售股份	182,436.61	157,258.07	86.20	182,436.61	157,277.53	86.21
300254.SZ	仟源医药	2021-04-09	2021-04-14	1,966.29	5.89	11,581.46	定向增发机构配售股份	22,797.09	19,263.10	84.50	22,797.09	21,229.40	93.12
002821.SZ	凯莱英	2021-03-24	2021-04-16	1,017.87	299.75	305,107.46	定向增发机构配售股份	24,262.67	22,280.41	91.83	24,262.67	23,298.28	96.03
688222.SH	成都先导	2021-04-09	2021-04-16	24,144.79	28.94	698,750.15	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	40,068.00	3,675.47	9.17	40,068.00	27,820.26	69.43

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。

附录

表 18: 光大医药近期研究报告列表 (自 2021 年 2 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	股权激励覆盖面广, 定增助力分级诊疗体系搭建——爱尔眼科 (300015.SZ) 股权激励及定增公告点评	爱尔眼科	买入	2021/4/10
2	公司动态	20 年逐季加速复苏, 21 年恢复强劲增长——安科生物 (300009.SZ) 2020 年报&2021 一季报预告点评	安科生物	买入	2021/4/9
3	公司动态	业绩下滑但现金流稳健, 创新转型迈入新阶段——信立泰 (002294.SZ) 2020 年报&2021 一季报预告点评	信立泰	买入	2021/4/8
4	公司动态	Q1 业绩大幅超预期, 静待治理结构理顺——山大华特 (000915.SZ) 2021 年一季度业绩预告点评	山大华特	买入	2021/4/8
5	公司动态	疫情下正增长不易, 21 年加速增长可期——润达医疗 (603108.SH) 2020 年业绩快报点评	润达医疗	买入	2021/4/7
6	行业周报	持续把握财报季医药行情, 处方新政利好药店——医药生物行业跨市场周报 (20210405)	医药生物	买入	2021/4/5
7	公司动态	2020 年业绩符合预期, 经营情况持续提升——康龙化成 (300759.SZ) 2020 年年报点评	康龙化成	买入	2021/4/5
8	公司动态	四价流感疫苗强劲增长, 产品梯队持续丰富——华兰生物 (002007.SZ) 2020 年年报点评	华兰生物	买入	2021/4/5
9	公司深度	X 射线探测器全球寡头, 影像设备核心零部件一站式服务商雏形已现——奕瑞科技 (688301.SH) 投资价值分析报告	奕瑞科技	买入	
10	公司动态	2020 年业绩符合预期, 新产品放量开启快速增长——同和药业 (300636.SZ) 2020 年年报点评	同和药业	买入	2021/4/2
11	公司动态	业绩稳健增长, 创新与国际化再上层楼——复星医药 (600196.SH、2196.HK) 2020 年年报点评	复星医药	买入	2021/4/1
12	公司动态	2020 年业绩符合预期, 未来持续强劲增长可期——药明康德 (603259.SH、2359.HK) 2020 年年报点评	药明康德	买入	2021/4/1
13	公司动态	创新药业务有望进入收获期, 原料价格下滑因素影响较大——亿帆医药 (002019.SZ) 2020 年年报点评	亿帆生物	买入	2021/3/31
14	公司动态	在手订单饱满, 开启高增长模式——昭衍新药 (603127.SH) 2020 年年报点评	昭衍新药	买入	2021/3/31
15	公司动态	三大类似药商业化顺利, 国际化战略稳步推进——复宏汉霖-B (2696.HK) 2020 年业绩公告点评	复宏汉霖-B	买入	2021/3/31
16	公司动态	主营业务稳步提速, 国际化稳步推进——泰格医药 (300347.SZ) 2020 年年报点评	泰格医药	买入	2021/3/30
17	公司动态	业绩高增前路坦荡, 眼视光综合服务平台逐步搭建完善——欧普康视 (300595.SZ) 2020 年年报点评	欧普康视	增持	2021/3/30
18	公司动态	经营性现金流大增, 扩产加速业绩有望明显提速——康德莱 (603987.SH) 2020 年年报点评	康德莱	买入	2021/3/30
19	公司动态	集采影响趋于弱化, 精神神经管线快速增长——京新药业 (002020.SZ) 2020 年年报点评	京新药业	买入	2021/3/30
20	公司动态	生长激素维持高景气度, 疫苗增长态势良好——长春高新 (000661.SZ) 2021 年一季度预告点评	长春高新	买入	2021/3/30
21	公司动态	收入逐季走高, 大健康板块加速增长——云南白药 (000538.SZ) 2020 年年报点评	云南白药	买入	2021/3/29
22	公司动态	2020 年业绩符合预期, 向上经营拐点继续验证——博腾股份 (300363.SZ) 2020 年年报及一季报预告点评	博腾股份	买入	2021/3/29
23	公司动态	2020 年内生增长强劲, 新业务拓展值得期待——药石科技 (300725.SZ) 2020 年年报点评	药石科技	买入	2021/3/29
24	公司动态	达因药业恢复较快增长, 治理结构有望逐步理顺——山大华特 (000915.SZ) 2020 年年报点评	医药生物	买入	2021/3/29
25	行业周报	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)	医药生物	增持	2021/3/28
26	公司动态	业绩符合预期, 13 价肺炎疫苗迅速放量——沃森生物 (300142.SZ) 2020 年年报点评	沃森生物	买入	2021/3/28
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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 年年报点评	英科医疗	买入	2021/3/16
32	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 年年报点评	一心堂	买入	2021/3/16
33	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
34	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 年年报点评	长春高新	买入	2021/3/14
35	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
36	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
37	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
38	公司动态	2021 年股权激励计划落地, 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
39	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
40	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
41	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

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE