



季报收尾期，谈医药配置的两个思路

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 1.71%，跑输大盘 0.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.35%，跑赢大盘 0.35 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 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 128%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 188%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的子行业，上涨约 0.6%，化学制剂跌幅最大，下跌 4.5%。
- **季报收尾期，两个思路精选医药个股。**医药板块本周继续调整，龙头白马标的整体表现较弱，二线高成长低估值标的取得相对较好表现，验证了我们前期的观点判断，目前一季报进入收尾阶段，将进入 5、6 月份的业绩真空期，我们从两个思路谈下一阶段的医药配置。首先建议继续关注增长超预期且估值较低的标的，重点推荐润达医疗、上海医药，山河药辅、冠昊生物等；第二，目前核心资产仍处于震荡阶段，建议精选中长期业绩确定性高及趋势向上个股。
- **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、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。

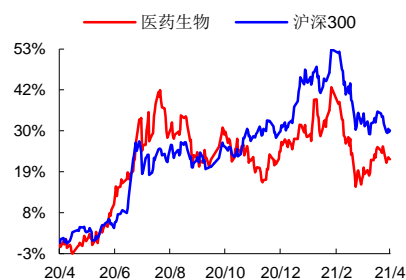
“自主消费”主线：1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2) 血制品，重点看好卫光生物、双林生物、华兰生物、天坛生物等；3) 中药消费品，重点看好片仔癀、云南白药等；4) 医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5) 连锁医疗服务，重点看好通策医疗、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)。
- **本周弹性组合：**润达医疗(603108)、上海医药(601607)、山河药辅(300452)、冠昊生物(300238)。
- **本周港股组合：**药明生物(2269)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)。
- **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：马云涛
执业证号：S1250520090001
电话：021-68416017
邮箱：myt@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)	70,705.01
流通市值(亿元)	68,669.84
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.8

相关研究

1. 医药行业周报(4.4-4.10):医药震荡市,低估值高增长是最好突破 (2021-04-11)
2. 2021 年 Q1 疫苗批签发:多数重磅品种保持较快增长 (2021-04-10)
3. 2021 年 Q1 血制品批签发:人血白蛋白供给缺口扩大 (2021-04-10)
4. 医药行业 2021 年 4 月投资月报:把握一季报最佳反弹窗口期,加配低估值且高增长标的 (2021-04-05)
5. 医药行业周报(3.28-4.3):当前是反弹最佳窗口期,加配低估值高增长标的 (2021-04-05)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周稳健组合分析	2
1.3 上周弹性组合分析	3
1.4 上周科创板组合分析	3
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	9
2.3 期间融资融券情况	11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	17
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	18
2.8 医药上市公司股权质押情况	19
3 海外疫情拐点出现，新冠疫苗逐渐获批	20
3.1 海外疫情拐点出现	20
3.2 新冠疫苗逐渐获批	23
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	25
4 最新新闻与政策	27
4.1 审批及新药上市新闻	27
4.2 研发进展	27
4.3 企业动态	28
4.4 企业业绩披露	28
4.5 行业政策新闻	33
5 研究报告	34
5.1 本周研究报告	34
5.2 核心公司深度报告	34
5.3 精选行业报告	35
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	36
7 风险提示	38

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)	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)	5
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)	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)	6
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.....	8
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).....	9
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图.....	20
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	20
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五.....	20
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	21
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	21
图 22: 美国和全球新冠疫苗接种率变化 (%)	21
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图.....	22
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图.....	22
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图.....	22
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图.....	22
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况.....	23
图 28: 中国流感病例当月值.....	23
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.4.16)	23
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.4.16)	24
图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数.....	25
图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数.....	26
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.....	26
图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数.....	26
图 35: 在多个地区发现的变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数.....	26

表 目 录

表 1: 本周稳健组合、弹性组合、港股组合、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.....	4
表 5: 2021/04/12-2021/04/16 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 6: 陆港通 2021/04/12-2021/04/16 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 7: 2021/04/12-2021/04/16 医药行业大宗交易情况.....	10
表 8: 2021/04/12-2021/04/16 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 (2021/4/19~2021/7/19).....	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 4 月 17 日已公告预案但未实施汇总).....	15
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/4/19~2021/7/19).....	17
表 12: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 4 月 17 日).....	18
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	24
表 14: 五种主流变异株传播范围对比.....	25
表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	36

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 1.71%，跑输大盘 0.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.35%，跑赢大盘 0.35 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 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 128%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 188%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。医药子行业来看，本周生物制品为上涨最多的子行业，上涨约 0.6%，化学制剂跌幅最大，下跌 4.5%。

季报收尾期，两个思路精选医药个股。医药板块本周继续调整，龙头白马标的整体表现较弱，二线高成长低估值标的取得相对较好表现，验证了我们前期的观点判断，目前一季报进入收尾阶段，将进入 5、6 月份的业绩真空期，我们从两个思路谈下一阶段的医药配置。首先建议继续关注增长超预期且估值较低的标的，重点推荐润达医疗、上海医药、山河药辅、冠昊生物等；第二，目前核心资产仍处于震荡阶段，建议精选中长期业绩确定性高及趋势向上个股。

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、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、锦欣生殖、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）。

本周弹性组合：润达医疗（603108）、上海医药（601607）、山河药辅（300452）、冠昊生物（300238）。

本周港股组合：药明生物（2269）、君实生物（1877）、锦欣生殖（1951）。

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、港股组合、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	402.20	40%	23%	25%	5.39	6.61	8.25	75	61	49	买入
	603259.SH	药明康德	134.65	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	111	83	62	买入
	600276.SH	恒瑞医药	80.95	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	67	53	43	买入
	000661.SZ	长春高新	435.38	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	58	44	34	买入
弹性组合	603108.SH	润达医疗	11.88	6%	27%	29%	0.57	0.72	0.93	21	17	13	买入
	601607.SH	上海医药	19.80	10%	15%	16%	1.58	1.81	2.10	11	10	8	买入
	300452.SZ	山河药辅	16.88	11%	27%	27%	0.52	0.66	0.84	32	26	20	买入
	300238.SZ	冠昊生物	88.38	110%	173%	77%	0.18	0.48	0.85	122	45	25	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	105.00	67%	25%	37%	0.40	0.50	0.68	262	210	154	买入
	1877.HK	君实生物	62.74	-123%	84%	-285%	-1.91	-0.31	-1.20	-41	-251	-65	买入
	1951.HK	锦欣生殖	18.28	-38%	42%	34%	0.10	0.14	0.19	182	128	95	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	59.87	31%	3%	35%	-1.33	-1.28	-0.84	-45	-47	-71	买入
	688198.SH	佰仁医疗	140.84	-11%	-8%	118%	0.58	0.54	1.17	241	263	121	买入
	688580.SH	伟思医疗	114.35	44%	12%	42%	2.11	2.36	3.35	54	49	34	买入
	688221.SH	前沿生物-U	15.92	20%	-38%	-32%	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-40	-60	买入

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

药明生物(2269): 业绩表现靓丽, 未来增长潜力充足

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

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 3.14%, 跑输大盘 1.76 个百分点, 跑输医药指数 1.43 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	402.6	5.0	402.2	-0.10%
603259.SH	药明康德	139.6	17.9	134.7	-3.54%
2269.HK	药明生物	102.0	-	105.0	2.94%
600276.SH	恒瑞医药	91.2	53.1	80.6	-11.60%
000661.SZ	长春高新	450.7	3.6	435.4	-3.39%
加权平均涨跌幅					-3.14%
000300.SH	-1.37%	5,035.3	-	4,966.2	-1.37%
跑赢大盘					-1.76%

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
801150.SI	-1.71%	11,752.6	-	11,552.2	-1.71%
跑赢指数					-1.43%

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

上海医药 (601607): Q4 业绩加速恢复, 医药工业地位稳固

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速增长

健帆生物 (300529): Q3 利润增长加速, 全年业绩可期

君实生物 (603456): 多个新药陆续进入临床, 公司管线逐渐丰富

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 2.22%, 跑输大盘 0.84 个百分点, 跑输医药指数 0.51 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	12.3	5.8	11.9	-3.57%
601607.SH	上海医药	20.0	28.4	19.8	-0.85%
300601.SZ	康泰生物	135.1	4.9	128.8	-4.65%
300529.SZ	健帆生物	88.4	4.8	87.0	-1.62%
1877.HK	君实生物	75.0	2.6	74.7	-0.40%
加权平均涨跌幅					-2.22%
000300.SH	-1.37%	5,035.3	-	4,966.2	-1.37%
跑赢大盘					-0.84%
801150.SI	-1.71%	11,752.6	-	11,552.2	-1.71%
跑赢指数					-0.51%

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): 磁刺激类产品驱动业绩高成长

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 0.55%, 跑赢大盘 1.93 个百分点, 跑赢医药指数 2.26 个百分点。

表 4: 上周科创板组合表现情况

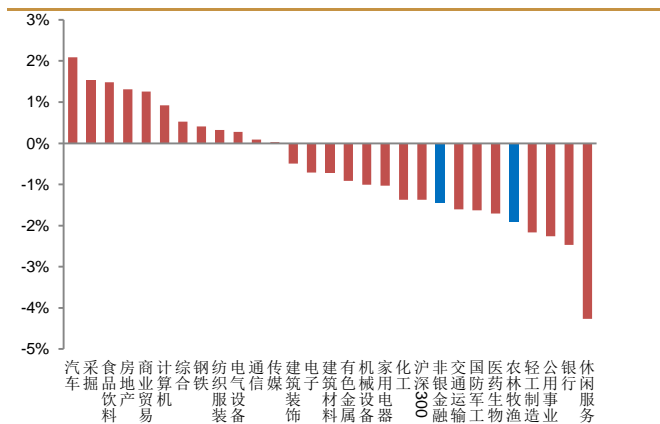
代码	公司名称	期初收盘价	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	60.8	1.3	59.9	-1.53%
688198.SH	佰仁医疗	143.1	0.2	140.8	-1.54%
688580.SH	伟思医疗	107.3	0.2	114.4	6.59%
688221.SH	前沿生物	16.1	0.8	15.9	-1.30%
加权平均涨跌幅					0.55%
000300.SH	-1.37%	5,035.3	-	4,966.2	-2.45%
跑赢大盘					1.93%
801150.SI	-1.71%	11,752.6	-	11,552.2	-0.89%
跑赢指数					2.26%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

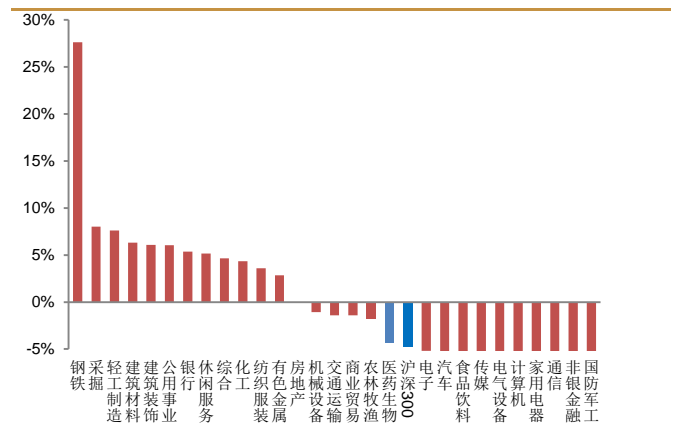
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 1.71%，跑输大盘 0.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。2021 年初以来至今，医药行业下跌 4.35%，跑赢大盘 0.35 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

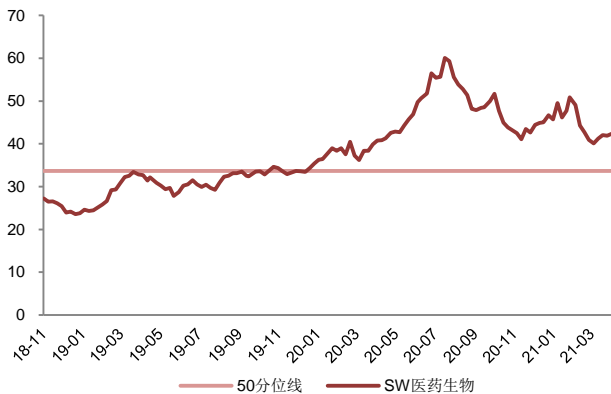
图 1: 本周行业涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

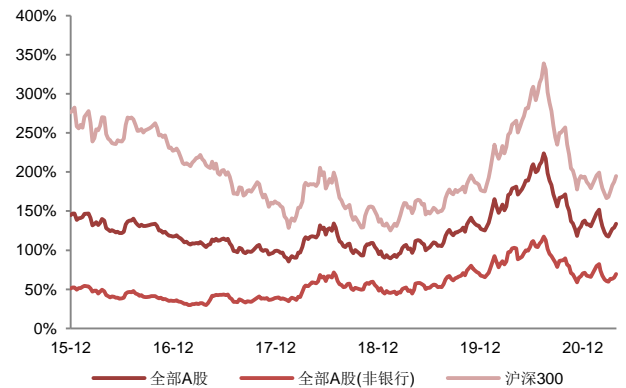
图 2: 年初以来行业涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

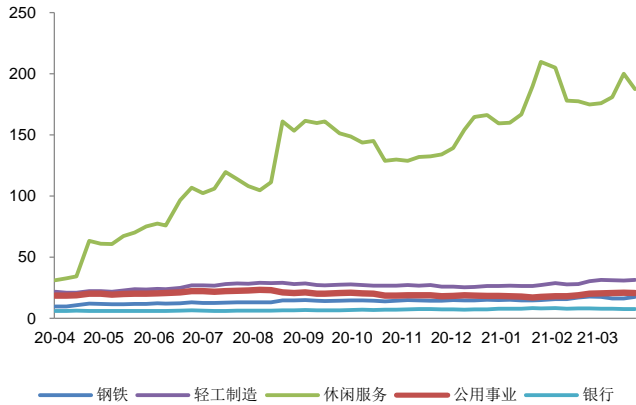
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 128%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 65%，相对沪深 300 溢价率为 188%，环比上升 2pp、上升 1pp、上升 5pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)


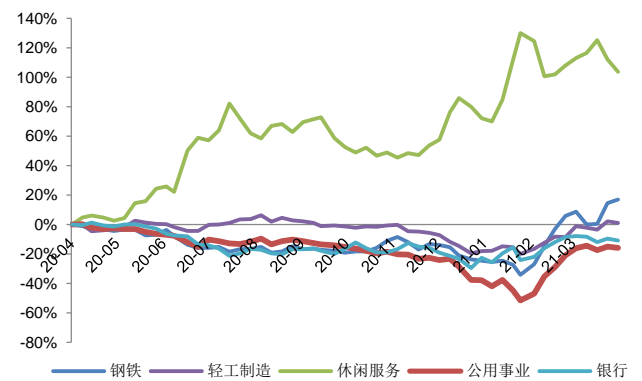
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

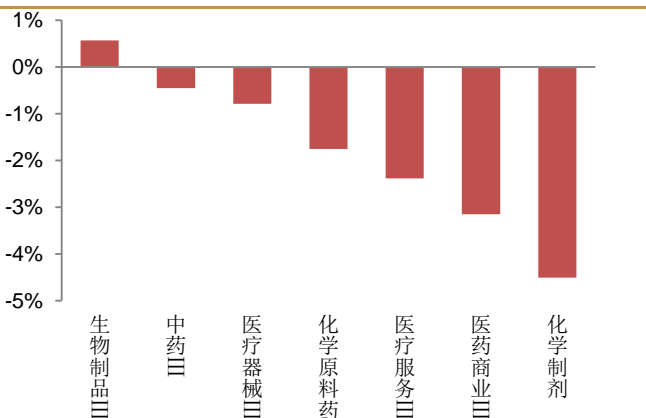
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)


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

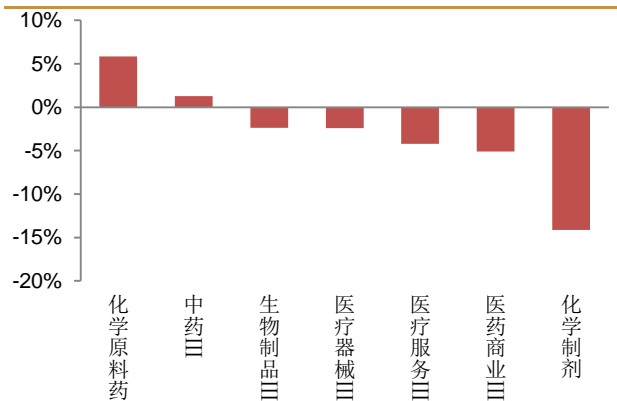
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)


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

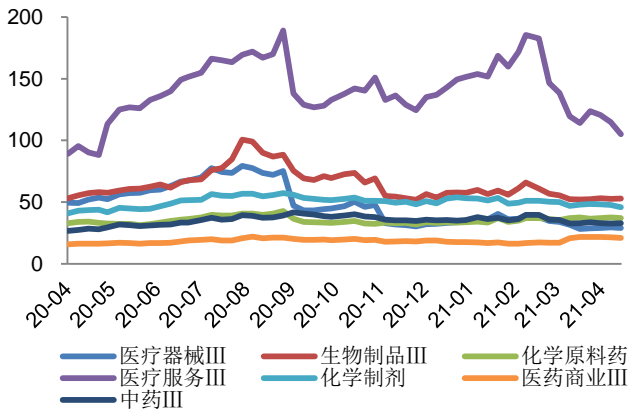
医药子行业来看, 本周生物制品为上涨最多的子行业, 上涨约 0.6%, 化学制剂跌幅最大, 下跌 4.5%。化学原料药是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 5.9%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


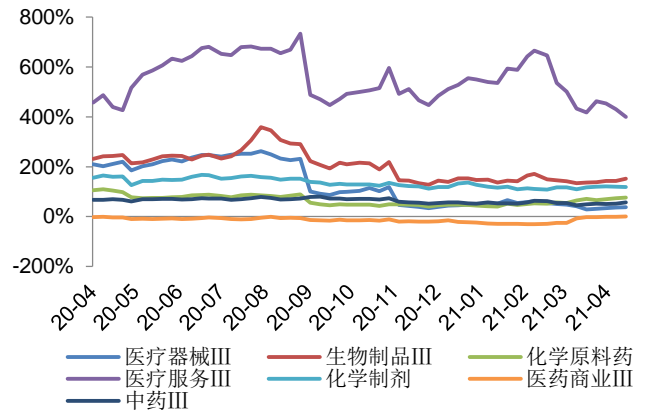
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 209 股票涨幅为正，157 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：热景生物(+132.5%)、东方生物(+41.9%)、明德生物(+28.4%)、硕世生物(+20.4%)、之江生物(+18.1%)、沃森生物(+17.2%)、华东医药(+16.8%)、康众医疗(+14.9%)、江苏吴中(+14.9%)、司太立(+14.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：康弘药业 (-31.4%)、康德莱 (-17.4%)、英科医疗 (-15.6%)、大参林 (-15.4%)、康希诺-U (-14.8%)、药易购 (-14.8%)、览海医疗 (-14.1%)、翰宇药业 (-13.7%)、贝瑞基因 (-12.6%)、恒瑞医药 (-11.6%)。

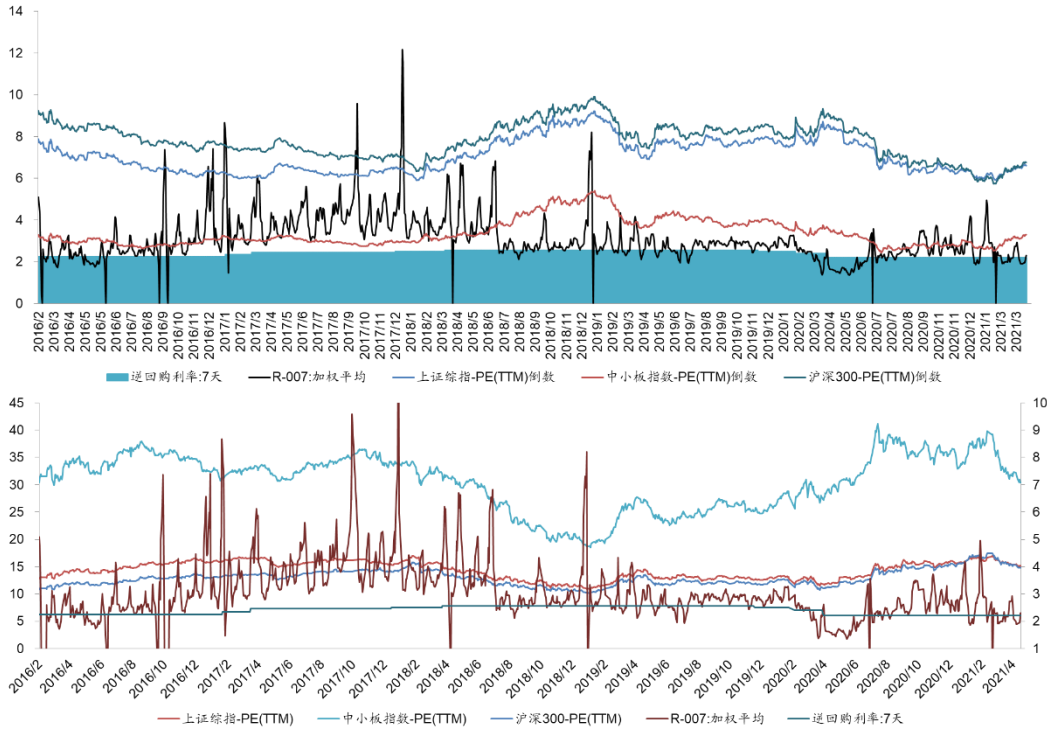
表 5：2021/04/12-2021/04/16 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.89%	生物制品Ⅲ	1.72%	医药商业Ⅲ	0.37%
		医疗器械Ⅲ	1.68%	化学制剂	-0.30%
		中药Ⅲ	0.86%	医疗服务Ⅲ	-2.79%
		化学原料药	0.39%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688068.SH	热景生物	132.50%	002773.SZ	康弘药业	-31.43%
688298.SH	东方生物	41.92%	603987.SH	康德莱	-17.35%
002932.SZ	明德生物	28.45%	300677.SZ	英科医疗	-15.64%
688399.SH	硕世生物	20.40%	603233.SH	大参林	-15.40%
688317.SH	之江生物	18.13%	688185.SH	康希诺-U	-14.83%
300142.SZ	沃森生物	17.25%	300937.SZ	药易购	-14.81%
000963.SZ	华东医药	16.84%	600896.SH	览海医疗	-14.10%
688607.SH	康众医疗	14.91%	300199.SZ	翰宇药业	-13.72%
600200.SH	江苏吴中	14.90%	000710.SZ	贝瑞基因	-12.60%
603520.SH	司太立	14.17%	600276.SH	恒瑞医药	-11.60%

数据来源：Wind，西南证券整理

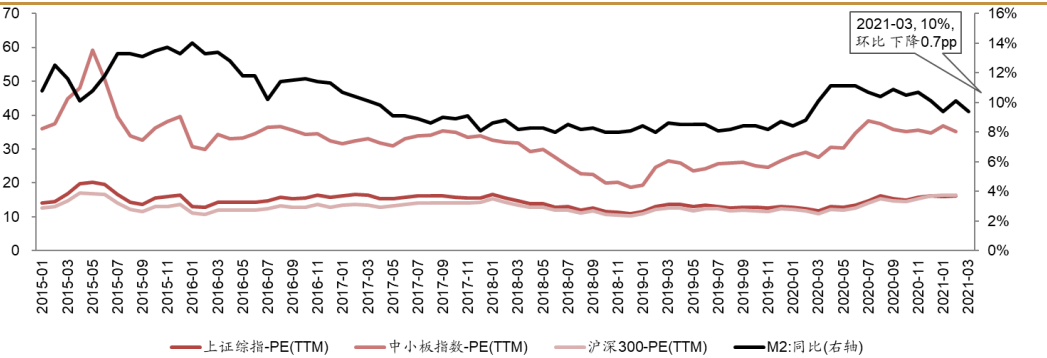
2021年1季度货币政策不“急转弯”，国内疫情不确定性仍然存在，货币政策调整将更关注经济平稳发展和就业情况，而非调整股市为目的。3月M2同比增长9.4%，环比下降0.7pp。短期指标来看，R007加权平均利率最近半年以来基本围绕政策利率（逆回购利率）波动。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



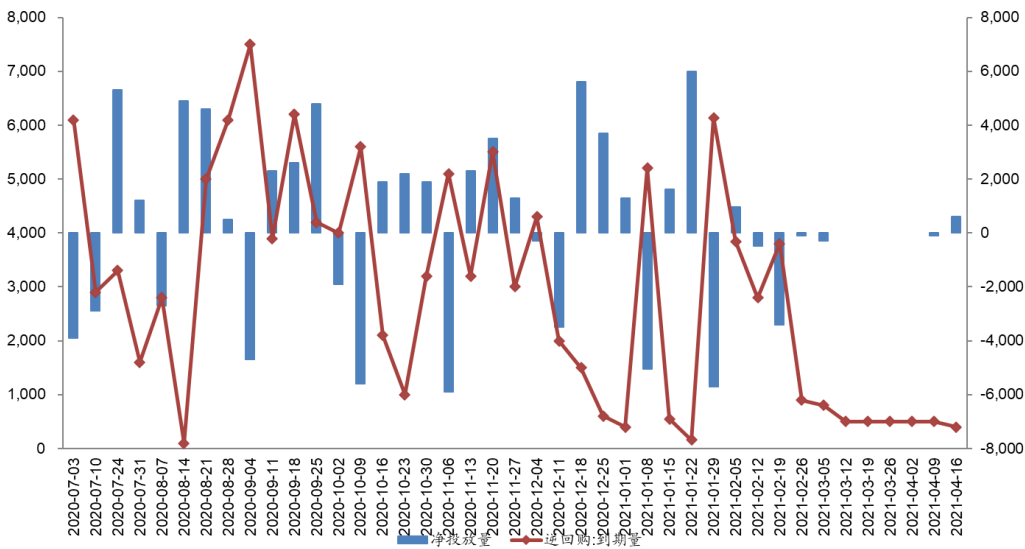
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



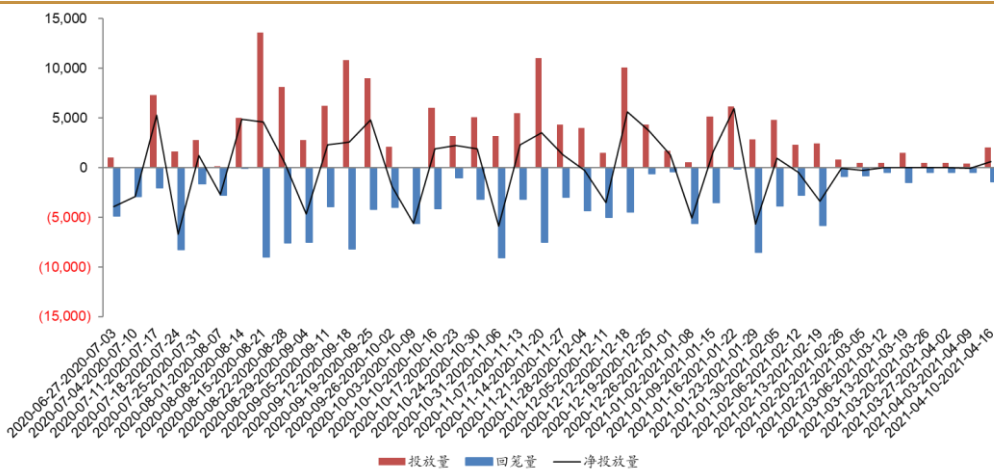
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



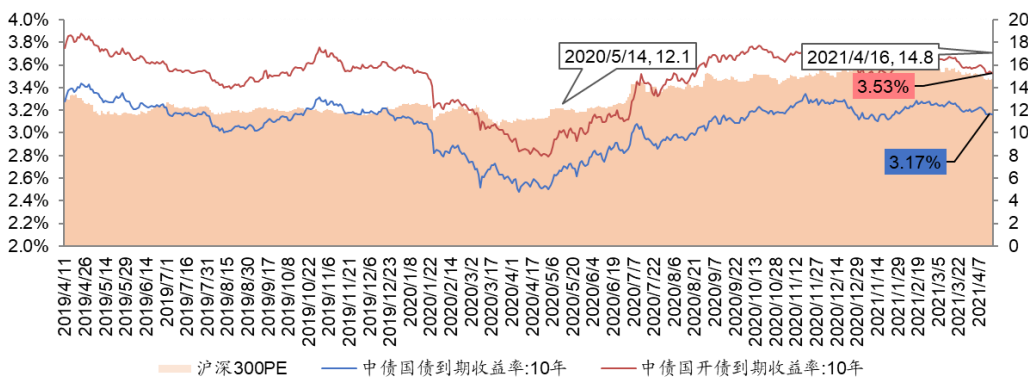
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图

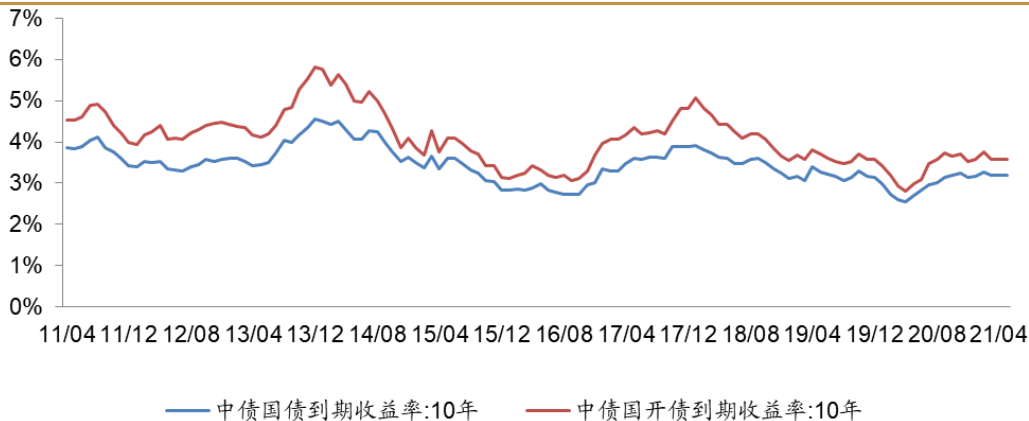


数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计 37.72 亿元, 沪港通累计净买入-40.72 亿元, 深港通累计净买入 78.45 亿元; 北向资金合计 247.09 亿元, 沪港通累计净买入 121.94 亿元, 深港通累计净买入 125.15 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: 健帆生物、蓝帆药业、安图生物、凯普生物、艾德生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 药石科技、康龙化成、重药控股、博晖创新、欧普康视。

表 6: 陆港通 2021/04/12-2021/04/16 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)		
-1.4%		-0.7%		-1.7%		沪港通	深港通	
						6653	6563	
代码	名称	期末占比- 流通 A 股	占比变动	期末占比- 总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.8%	-0.1%	12.2%	0.0%	143.3	-8.8	-8.5%
300244.SZ	迪安诊断	17.8%	0.0%	13.1%	0.0%	27.9	-0.5	-1.6%
300759.SZ	康龙化成	15.2%	-0.3%	5.4%	-0.1%	63.1	-2.0	-4.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.6%	0.4%	6.0%	0.2%	293.9	7.1	-2.7%
000538.SZ	云南白药	14.5%	0.2%	6.8%	0.1%	98.5	-0.7	-4.5%
603939.SH	益丰药房	13.4%	0.1%	13.0%	0.1%	60.4	-2.5	-7.1%
600276.SH	恒瑞医药	12.5%	0.1%	12.4%	0.1%	534.3	-65.6	-12.8%
603882.SH	金城医学	12.3%	-0.2%	12.2%	-0.2%	74.0	-0.1	1.6%
603259.SH	药明康德	10.0%	0.5%	6.0%	0.3%	197.9	3.0	-7.9%
000423.SZ	东阿阿胶	9.7%	0.1%	9.7%	0.1%	22.9	-0.3	-3.3%

陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300529.SZ	健帆生物	5.0%	0.8%	3.0%	0.5%	20.9	3.1	-1.1%
002382.SZ	蓝帆医疗	2.9%	0.8%	2.2%	0.6%	4.6	1.5	9.4%
603658.SH	安图生物	6.4%	0.7%	6.1%	0.7%	31.4	2.4	-3.3%
300639.SZ	凯普生物	2.0%	0.7%	2.0%	0.7%	1.7	0.6	1.9%
300685.SZ	艾德生物	7.8%	0.7%	7.6%	0.7%	13.8	2.6	14.2%
600161.SH	天坛生物	2.4%	0.6%	2.4%	0.6%	11.1	3.2	7.1%
002020.SZ	京新药业	2.9%	0.5%	2.4%	0.4%	2.0	0.3	0.6%
603259.SH	药明康德	10.0%	0.5%	6.0%	0.3%	197.9	3.0	-7.9%
600380.SH	健康元	5.7%	0.5%	5.7%	0.5%	15.0	1.6	2.1%
605199.SH	葫芦娃	0.7%	0.4%	0.1%	0.0%	0.1	0.0	-2.5%
陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300725.SZ	药石科技	2.0%	-0.3%	1.5%	-0.2%	3.9	-0.8	0.0%
300759.SZ	康龙化成	15.2%	-0.3%	5.4%	-0.1%	63.1	-2.0	-4.6%
000950.SZ	重药控股	0.5%	-0.2%	0.5%	-0.2%	0.4	-0.2	1.2%
300318.SZ	博晖创新	0.6%	-0.2%	0.5%	-0.2%	0.4	-0.1	6.7%
300595.SZ	欧普康视	3.6%	-0.2%	2.6%	-0.2%	15.5	-1.2	-2.7%
300601.SZ	康泰生物	4.0%	-0.2%	2.9%	-0.1%	25.3	-2.6	-7.9%
300406.SZ	九强生物	1.0%	-0.2%	0.6%	-0.1%	0.7	-0.1	-3.2%
603882.SH	金域医学	12.3%	-0.2%	12.2%	-0.2%	74.0	-0.1	1.6%
002727.SZ	一心堂	5.6%	-0.2%	3.7%	-0.1%	10.0	-0.5	-4.4%
300653.SZ	正海生物	0.5%	-0.2%	0.5%	-0.2%	0.3	-0.1	8.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 21 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 6.40 亿元, 大宗交易成交前三成成都先导、贵州百灵、微芯生物, 占总成交额的 44%。

表 7: 2021/04/12-2021/04/16 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	688222.SH	成都先导	118.3
2	002424.SZ	贵州百灵	115.3
3	688321.SH	微芯生物	51.5
4	688399.SH	硕世生物	49.4
5	002821.SZ	凯莱英	35.8
6	002382.SZ	蓝帆医疗	35.0
7	000534.SZ	万泽股份	33.2
8	688298.SH	东方生物	33.0
9	688266.SH	泽璟制药-U	26.2
10	688139.SH	海尔生物	24.9
11	603259.SH	药明康德	24.1
12	300677.SZ	英科医疗	19.8

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
13	300006.SZ	莱美药业	17.0
14	600276.SH	恒瑞医药	16.0
15	002262.SZ	恩华药业	9.0
16	300519.SZ	新光药业	6.9
17	300497.SZ	富祥药业	6.8
18	300760.SZ	迈瑞医疗	6.5
19	300015.SZ	爱尔眼科	5.4
20	688189.SH	南新制药	4.2
21	300482.SZ	万孚生物	2.0
合计			640.3

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 华东医药、华东医药、沃森生物、药明康德、爱美客;

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

表 8: 2021/04/12-2021/04/16 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)
600276.SH	恒瑞医药	1,726.2	600276.SH	恒瑞医药	245.0
000963.SZ	华东医药	1,527.7	300760.SZ	迈瑞医疗	146.7
300142.SZ	沃森生物	1,411.1	300122.SZ	智飞生物	87.4
603259.SH	药明康德	1,367.8	300142.SZ	沃森生物	61.0
300896.SZ	爱美客	736.1	300015.SZ	爱尔眼科	54.7

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 16 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 113 家, 其中下周 (2021/4/19-2021/4/23) 召开的公司有 41 家, 按时间顺序分别为圣湘生物、普洛药业、康德莱、健民集团、信立泰、微芯生物、爱博医疗、*ST 百花、新产业、一品红、三鑫医疗、东宝生物、莱美药业、信邦制药、达安基因、京新药业、键凯科技、新和成、嘉事堂、金达威、葵花药业、健之佳、赛升药业、健帆生物、浙江医药、广生堂、苑东生物、瑞康医药、山大华特、广济药业、大博医疗、同和药业、天臣医疗、香雪制药、惠泰医疗、前沿生物-U、华北制药、国药股份、万孚生物、贵州百灵、莱茵生物。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/4/19-2021/7/19)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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
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
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
*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
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
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
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
东宝生物	2021-04-20	临时股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街 46 号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
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
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
达安基因	2021-04-20	股东大会	广州市高新技术开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
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
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
葵花药业	2021-04-21	临时股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路 18 号葵花药业集团股份有限公司办公楼 107 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
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
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
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
瑞康医药	2021-04-22	股东大会	烟台市机场路 326 号四楼会议室
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
大博医疗	2021-04-22	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司三楼会议室
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
天臣医疗	2021-04-22	临时股东大会	苏州工业园区东平街 278 号会议室
香雪制药	2021-04-22	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室
惠泰医疗	2021-04-23	临时股东大会	深圳市南山区西丽街道松坪山社区松坪山朗山路 11 号同方信息港 B 栋 601 公司会议室
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)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
华北制药	2021-04-23	临时股东大会	石家庄市和平东路 388 号公司会议室
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
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
贵州百灵	2021-04-23	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
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
爱美客	2021-04-26	临时股东大会	北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 21 层第五会议室
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
莎普爱思	2021-04-26	临时股东大会	浙江省平湖市经济开发区新明路 1588 号浙江莎普爱思药业股份有限公司办公楼五楼董事会会议室
*ST 目药	2021-04-26	临时股东大会	浙江省杭州市临安区锦南街道上杨路 18 号公司会议室
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
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
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
伟思医疗	2021-04-28	股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋公司会议室
国药现代	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
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
海辰药业	2021-04-28	股东大会	公司会议中心三楼会议室,南京市经济技术开发区恒发路 1 号
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
安科生物	2021-04-28	股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 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
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
正海生物	2021-04-29	股东大会	烟台经济技术开发区南京大街 7 号烟台正海生物科技股份有限公司会议室
立方制药	2021-04-29	股东大会	安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室
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
重药控股	2021-04-29	临时股东大会	重庆市渝中区大同路 1 号 8 楼会议室
华神科技	2021-04-29	股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
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
昆药集团	2021-04-29	股东大会	云南省昆明市国家高新技术产业开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
天智航-U	2021-04-30	股东大会	北京市海淀区永泰庄北路 1 号中关村东升国际科学园 2 号楼 B1 层会议室
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
宝莱特	2021-04-30	股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路 2 号公司二楼会议室
海南海药	2021-04-30	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
丽珠集团	2021-05-06	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
美年健康	2021-05-06	股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
盘龙药业	2021-05-06	股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路 2801 号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
甘李药业	2021-05-06	股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路 8 号二层会议室
凯普生物	2021-05-06	股东大会	公司会议室(广东省潮州市经济开发试验区北片高新区 D 5-3-3-4 小区)
南卫股份	2021-05-06	股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
神州细胞-U	2021-05-06	股东大会	北京市北京经济技术开发区科创七街 31 号院五号楼一楼会议室
东宝生物	2021-05-06	股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发黄河大街 46 号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
艾德生物	2021-05-07	股东大会	厦门市海沧区鼎山路 39 号公司 1 楼会议室
*ST 华塑	2021-05-07	股东大会	四川省成都市武侯区火车南站西路 15 号麦田中心 15 楼公司会议室
太安堂	2021-05-07	股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
千红制药	2021-05-07	股东大会	公司总部-常州新北区生命健康产业园云河路 518 号
花园生物	2021-05-07	股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室
康泰医学	2021-05-07	股东大会	康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司会议室(秦皇岛市经济技术开发区秦皇西大街 112 号)
山河药辅	2021-05-07	股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路 2 号公司三楼会议室
千金药业	2021-05-07	股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道 801 号千金药业三楼会议室
天药股份	2021-05-07	股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号天药股份办公楼四楼会议室
通化东宝	2021-05-07	股东大会	公司会议室
圣达生物	2021-05-07	股东大会	浙江省天台县福溪街道始丰东路 18 号,公司会议室
健之佳	2021-05-07	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
特宝生物	2021-05-07	股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路 330 号公司会议室
药易购	2021-05-07	股东大会	成都市金牛区华侨城创想中心 D 座林道假日酒店创想厅
悦康药业	2021-05-10	股东大会	北京市北京经济技术开发区科创七街 11 号悦康创新药物国际化产业园一楼报告厅
龙津药业	2021-05-10	股东大会	云南省昆明市高新区马金铺街道办事处兰茂路 789 号公司办公大楼五楼会议室
以岭药业	2021-05-10	股东大会	石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
辰欣药业	2021-05-11	股东大会	山东省济宁市高新区同济路 16 号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室
威尔药业	2021-05-11	股东大会	南京市玄武区苏宁大道 64 号徐庄软件园研发五区 5 号楼三楼会议室
陇神戎发	2021-05-11	股东大会	甘肃省兰州市榆中县国防路 10 号公司六楼会议室
佛慈制药	2021-05-11	股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路 2289 号公司五楼会议室
安必平	2021-05-12	股东大会	广州市黄埔区南翔三路 11 号自编 7 栋公司会议室
浩欧博	2021-05-13	股东大会	公司会议室
药明康德	2021-05-13	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
艾迪药业	2021-05-14	股东大会	扬州市邗江区新甘泉西路 69 号一楼会议室
奇正藏药	2021-05-14	股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
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
美迪西	2021-05-18	股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
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
凯莱英	2021-05-18	股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
佐力药业	2021-05-19	股东大会	浙江省德清县阜溪街道志远北路 388 号,公司会议室
丽珠集团	2021-05-20	股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
迪安诊断	2021-05-21	股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街 329 号迪安诊断产业基地
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
浩欧博	2021-05-13	股东大会	公司会议室
药明康德	2021-05-13	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
艾迪药业	2021-05-14	股东大会	扬州市邗江区新甘泉西路 69 号一楼会议室
奇正藏药	2021-05-14	股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
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
美迪西	2021-05-18	股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
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
凯莱英	2021-05-18	股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
佐力药业	2021-05-19	股东大会	浙江省德清县阜溪街道志远北路 388 号,公司会议室
丽珠集团	2021-05-20	股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
迪安诊断	2021-05-21	股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街 329 号迪安诊断产业基地
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 17 日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 48 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 18 家,处于发审委/上市委通过的有 2 家,处于证监会通过的有 20 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 4 月 17 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
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
002294.SZ	信立泰	2020-09-30	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
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	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
002551.SZ	尚荣医疗	2020-04-30	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

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300404.SZ	博济医药	2020-03-10	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
600161.SH	天坛生物	2020-10-29	证监会通过
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2021-04-03	证监会通过
300147.SZ	香雪制药	2020-03-20	股东大会通过
300199.SZ	翰宇药业	2020-03-06	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
002773.SZ	康弘药业	2020-12-05	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	发审委/上市委通过
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	发审委/上市委通过
688189.SH	南新制药	2020-11-09	董事会预案
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
002826.SZ	易明医药	2021-04-07	董事会预案
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	董事会预案
600673.SH	东阳光	2020-07-29	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	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 17 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 42 家, 其中下周 (2021/4/19~2021/4/23) 解禁的公司有 1 家, 为长春高新。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/4/19~2021/7/19)

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
000661.SZ	长春高新	2021-04-20	1,996.97	定向增发机构配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-26	7,332.99	定向增发机构配售股份
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
603439.SH	贵州三力	2021-04-28	12,154.36	首发原股东限售股份
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
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.NQ	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
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	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
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
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	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
603229.SH	奥翔药业	2021-06-22	1,520.64	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
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
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	1,090.13	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
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	26,025.41	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	60.78	首发一般股份,首发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	437.65	定向增发机构配售股份
002932.SZ	明德生物	2021-07-12	3,656.30	首发原股东限售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-07-12	4,264.08	首发原股东限售股份
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	56.48	首发一般股份,首发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-07-15	40,742.22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2021-07-19	186.61	首发一般股份,首发机构配售股份

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 17 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 10 家, 其中处于减持进展阶段的有 8 家, 为龙津药业、楚天科技、*ST 辅仁、东宝生物、昭衍新药、特宝生物、辰欣药业、艾德生物。

表 12: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 4 月 17 日)

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
龙津药业	进行中	持股 5%以上股东	8,010,000.00	2.00	大宗交易及集中竞价方式
楚天科技	进行中	董事	518,625.00	0.09	集中竞价或大宗交易方式
楚天科技	进行中	监事	222,060.00	0.04	集中竞价或大宗交易方式
楚天科技	进行中	监事	56,000.00	0.01	集中竞价或大宗交易方式
*ST 辅仁	进行中	5%以上非第一大股东	37,629,450.00	6.00	竞价交易和大宗交易
东宝生物	进行中	董事,副总经理兼董事会秘书	1,042,000.00	0.20	集中竞价交易
东宝生物	进行中	董事,总经理	1,189,000.00	0.23	集中竞价交易
东宝生物	完成	董事,总经理	1,585,400.00	0.30	集中竞价方式
东宝生物	完成	董事,副总经理兼董事会秘书	1,339,550.00	0.26	集中竞价方式
热景生物	完成	5%以上非第一大股东	6,900,000.00	11.09	竞价交易, 大宗交易
昭衍新药	进行中	董事,监事,高级管理人员	30,900.00	0.01	集中竞价
昭衍新药	进行中	董事,监事,高级管理人员	16,900.00	0.01	集中竞价
昭衍新药	进行中	董事,监事,高级管理人员	43,400.00	0.02	集中竞价
昭衍新药	进行中	5%以下股东	83,700.00	0.03	集中竞价
昭衍新药	进行中	董事,监事,高级管理人员	16,500.00	0.01	集中竞价
昭衍新药	进行中	董事,监事,高级管理人员	12,500.00	0.00	集中竞价
美迪西	完成	5%以上非第一大股东	70,000.00	0.11	竞价交易, 大宗交易
美迪西	完成	5%以上非第一大股东	370,000.00	0.60	竞价交易, 大宗交易
特宝生物	进行中	5%以上非第一大股东	2,200,000.00	0.54	集中竞价
美迪西	完成	5%以上非第一大股东	180,000.00	0.29	竞价交易, 大宗交易
辰欣药业	进行中	5%以上非第一大股东	27,201,180.00	6.00	竞价交易和大宗交易
艾德生物	完成	股东	2,784,484.00	1.25	集中竞价

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
艾德生物	进行中	股东	800,694.00	0.36	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 17 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、通化金马。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 4 月 17 日)

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
300267.SZ	尔康制药	58.11
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
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
002424.SZ	贵州百灵	34.64
000518.SZ	四环生物	32.73

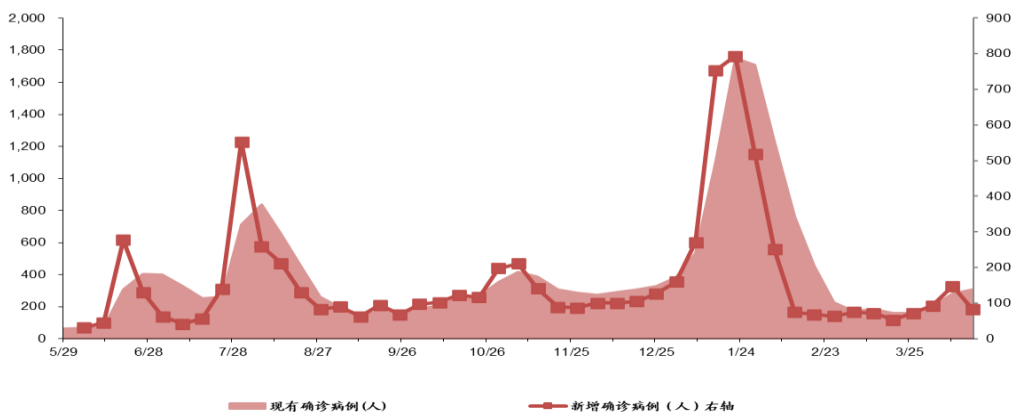
数据来源: Wind, 西南证券整理

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16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309例（其中重症病例4例），累计治愈出院病例85538例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例90483例，现有疑似病例2例。本周（4月10日~4月16日）国内新增确诊26人。

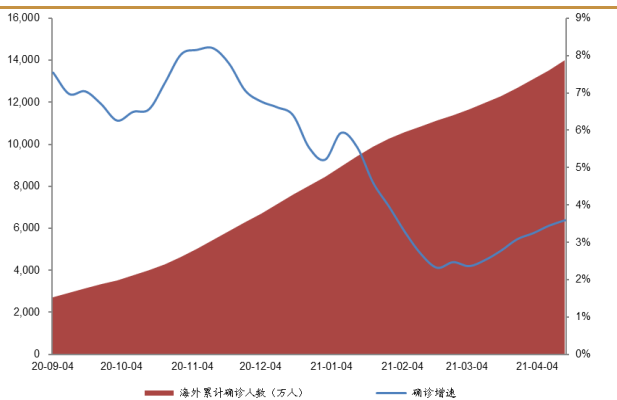
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

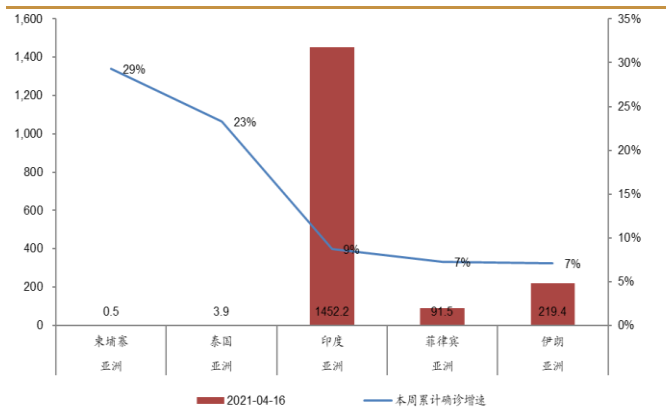
截至4月16日24时，全球除中国外累计确诊病例1.40亿例，全球死亡病例300万例，死亡率2.14%。海外累计确诊增速1月以来持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，海外疫情有望迎来拐点。本周确诊新增增速最高的5个国家为柬埔寨、泰国、印度、菲律宾、伊朗，累计确诊规模较小。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



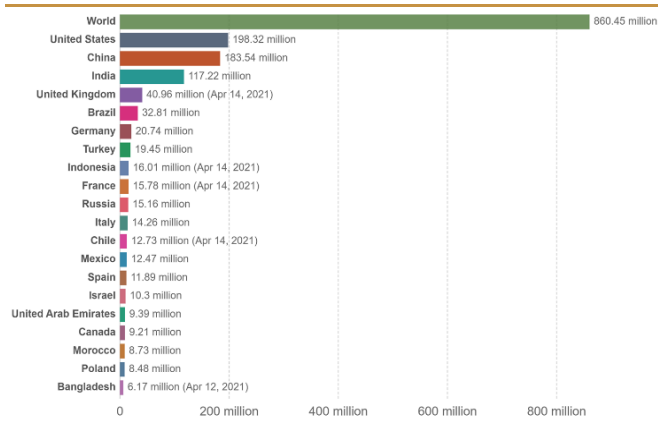
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五

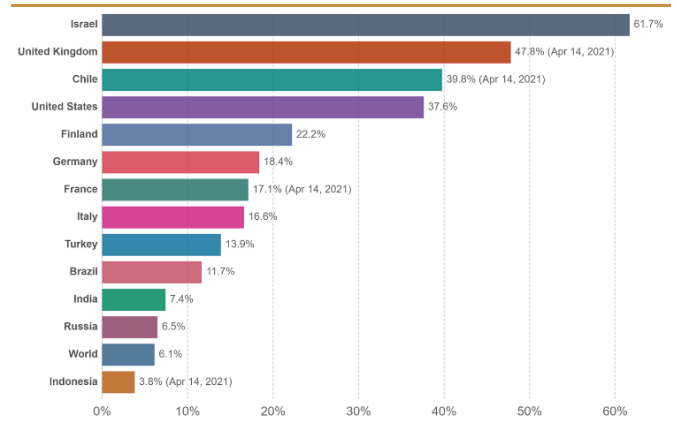


数据来源：Wind，西南证券整理

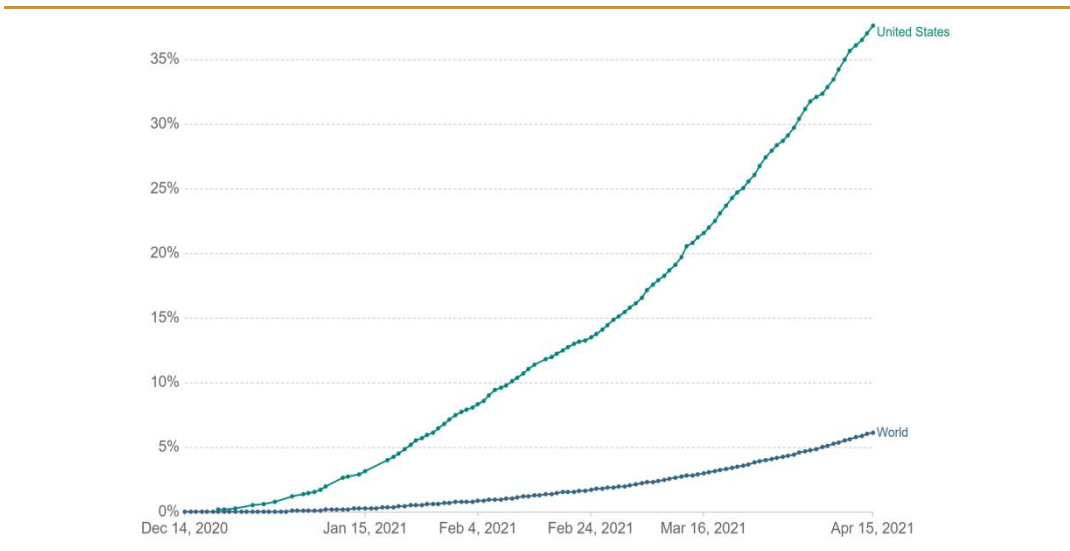
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前（2021年4月16日）从接种量来看，全球已经接种疫苗8.6亿剂，接种率6.1%；其中中国接种量1.84亿剂，接种率13.1%；美国接种量1.98亿剂，接种率37.6%。全球接种率最高的国家为以色列，接种率61.7%。

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 (%)


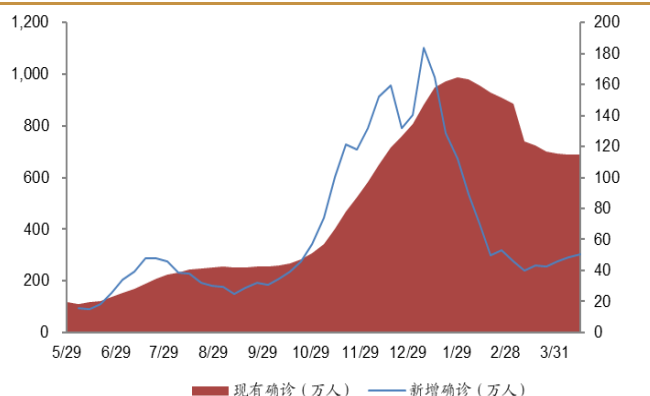
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 22: 美国 and 全球新冠疫苗接种率变化 (%)


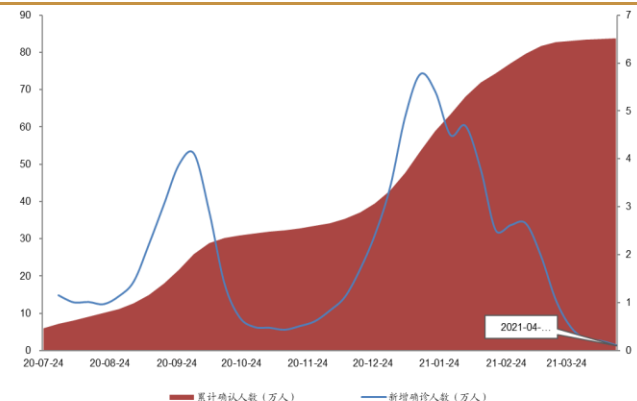
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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 689 万人, 较上周增加约 1 万人。美国累计确诊病例达 3230 万例, 占全球除中国外累计确诊病例的 23%, 累计死亡病例 58.0 万例。

以色列目前累计确诊 84 万人, 占总人口 9.10%, 本周新增确诊人数 0.11 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


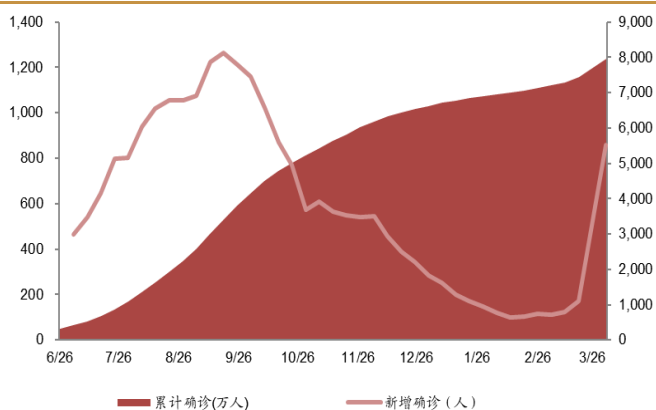
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


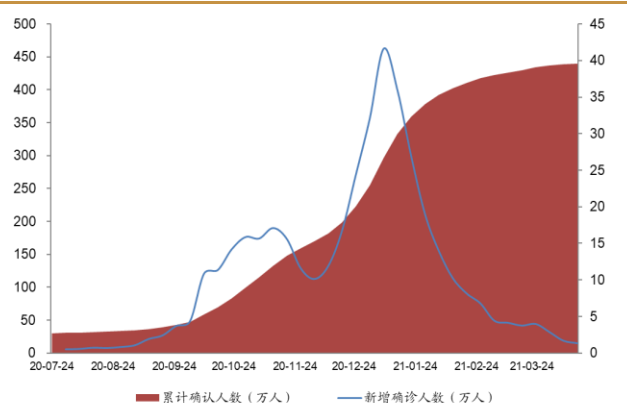
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至4月16日累计确诊1452.2万人,约为总人口的1.1%,累计死亡病例17.6万人,过去一周新增确诊1.15万人,死亡率约为1.2%。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440万人,占总人口6.46%,本周新增确诊人数1.37万人。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


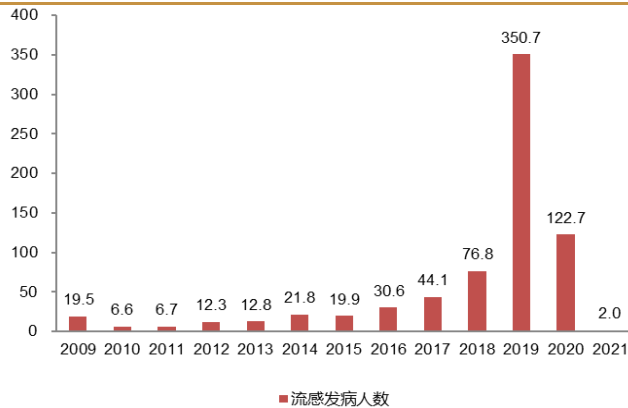
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


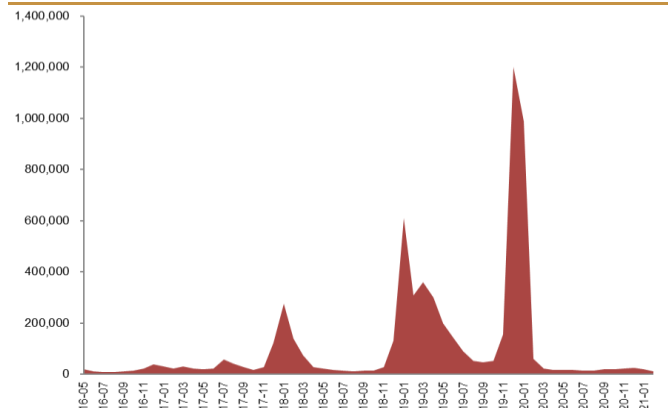
数据来源: Wind, 西南证券整理

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: 2009-2021 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、武汉所、科兴中维、医科院的灭活疫苗、智飞的重组蛋白疫苗;进入 II 期临床的有康泰生物的灭活疫苗、艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗(BNT162b2)、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。智飞生物的新冠疫苗已获批国内紧急使用。

图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.4.16)

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	█	█	█	█	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	█	█	█	█	中国、阿联酋
科兴中维	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	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	█	█	█	█	中国、巴基斯坦、墨西哥、匈牙利、智利
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	█				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	█	█	█	█	中国(紧急获批)
医科院	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	
	灭活疫苗	-	-	█	█	█	█	
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	█				
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	█				
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	█	█	█	█	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	█	█	█	█	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	█	█	█	█	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	█	█	█	█	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	█	█	█	█	
丽珠生物	融合蛋白疫苗	中科院生物物理研究所	-	█				
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	█				
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	█				
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	█				
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	█				
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-					

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

海外目前已有多个新冠疫苗获批紧急使用。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新冠疫苗有 BioNTech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗。此外强生的腺病毒载体疫苗、Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗都处于 III 期临床。处于 II 期的有 Inovio 的 DNA 疫苗和 Curevac 的 mRNA 疫苗; 另外还有多个项目进入 I 期。

图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.4.16)

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				紧急使用
			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、墨西哥等
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	美国、加拿大、英国、欧盟、西班牙、以色列
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	英国、美国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	俄罗斯、墨西哥
强生	非复制型病毒载体	1	→	→	→	→	欧盟、美国、加拿大、英国、南非
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	提交申请 (美国、欧盟), 还未上市
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	印度、菲律宾、巴西、阿联酋
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 13: 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-CoV	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 30.6 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 14：五种主流变异株传播范围对比

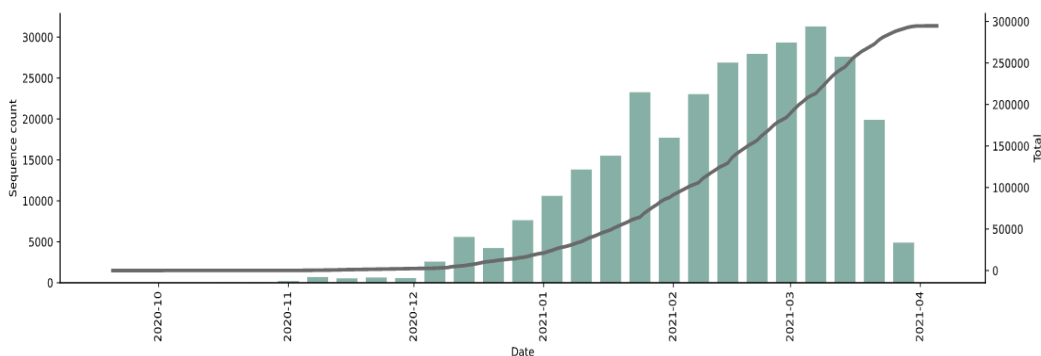
变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数 (个)	感染人数 (人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	114	294789	英国 (189700 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-09
					德国 (20797 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	7362	南非 (1738 例)	JNJ	2021-04-09
					比利时 (654 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020-12-04	36	2096	巴西 (721 例)	Ox/AZ, 科兴	2021-04-09
					意大利 (399 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020-10-21	32	552	英国 (164 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-08
					乌干达 (118 例)	Ox/AZ	
B.1.525	多个国家	2020-12-15	39	1216	英国 (284 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-08
					美国 (189 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	

数据来源：PANGO, 西南证券整理

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

图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数

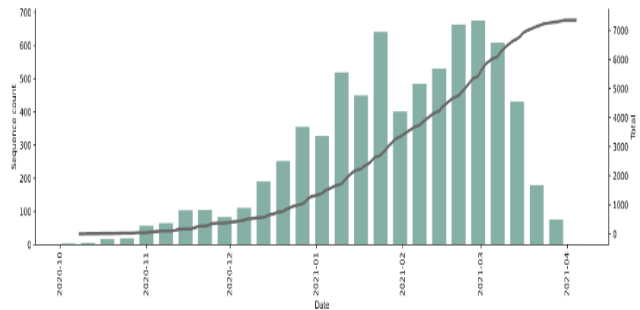
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

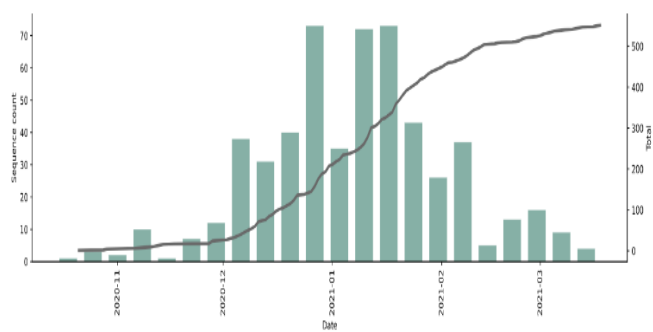
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

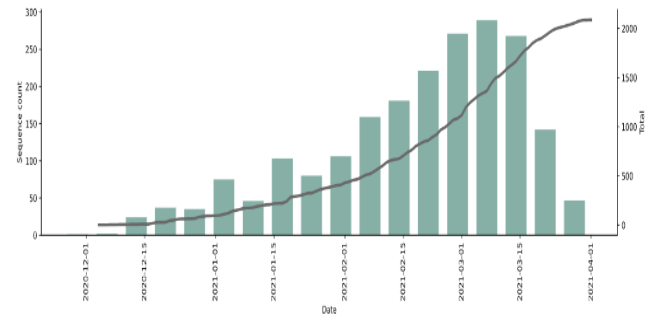
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

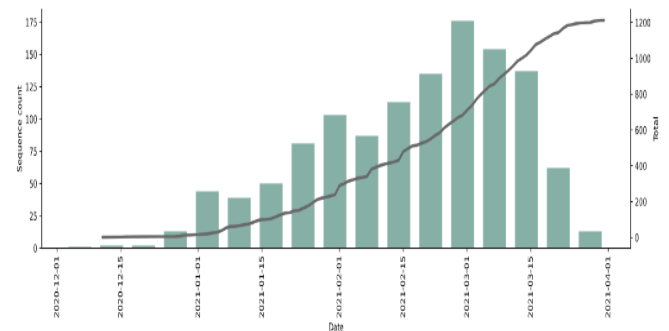
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 35: 在多个地区发现的变异株 B.1.525 每周确诊人数以及累计确诊人数

Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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15日, 渤健多发性硬化新药富马酸二甲酯在中国正式获批。
- 2) 4月15日, NMPA 公布批准奥希替尼可用于早期 EGFR 基因突变的肺癌患者辅助治疗, 是中国首个获批用于早期肺癌辅助治疗的靶向药物。
- 3) 4月14日, 诺和诺德长效生长激素产品 Sogroya (somapacitan) 近日获得欧盟委员会 (EC) 批准, 该药每周皮下注射一次, 用于治疗成人生长激素缺乏症。
- 4) 4月14日, vTv Therapeutics 宣布 FDA 已授予 TTP399 突破性药物资格 (BTD), 作为胰岛素的辅助疗法, 用于治疗 1 型糖尿病。
- 5) 4月14日, JCR Pharmaceuticals 公司宣布, 日本厚生劳动省 (MHLW) 已经批准 Izcargo (pabinafusp alfa) 上市, 用于治疗黏多糖贮积症 II 型 (MPS II, 又名亨特综合征)。
- 6) 4月14日, 吉利德宣布, FDA 已经加速批准其靶向 Trop-2 的抗体偶联药物 Trodelvy (sacituzumab govitecan-hziy) 扩展使用范围, 用于治疗局部晚期或转移性尿路上皮癌患者。
- 7) 4月13日, 安进的双特异性抗体 AMG 570 获得一项 CDE 临床试验默示许可, 拟开发治疗系统性红斑狼疮 (SLE)。
- 8) 4月12日, 天境生物与 ABL Bio 公司共同宣布, 双方合作开发的同时靶向 Claudin 18.2 和 4-1BB 的双特异性抗体 TJ-CD4B (又称 ABL111) 获 FDA 批准, 开展针对实体瘤患者的 1 期临床试验。

4.2 研发进展

- 1) 4月15日, 默沙东暂停开发新冠候选药物 MK-7110。
- 2) 4月14日, Immunocore 在 2021 年 AACR 上公布了在研 TCR 疗法 tebentafusp (IMCgp100) 一线治疗转移性葡萄膜黑色素瘤 (mUM) 3 期 IMCgp100-202 临床试验结果, 显著延长了总生存期 (OS)、将死亡风险降低了 49%。
- 3) 4月14日, 默克雪兰诺公布 berzosertib (ATR 抑制剂) 联合化疗拓扑替康 (TOP1 抑制剂) 治疗复发性小细胞肺癌 (SCLC) 临床结果, 客观缓解率 (ORR) 达 36% (n=9/25), 达到了主要疗效终点。
- 4) 4月14日, Novocure 公司宣布, 其肿瘤电场疗法 (Tumor Treating Fields, TTF) 在治疗非小细胞肺癌患者的关键性 3 期临床试验中获得积极进展。
- 5) 4月13日, 再生元公司宣布, 其新冠中和抗体组合疗法 REGEN-COV (casirivimab+imdevimab) 在预防新冠感染的 3 期临床试验中达到主要临床终点。

- 6) 4月13日, Sage 宣布其 GABAA 受体阳性调控剂 SAGE-324 在一个特发性震颤二期临床达到主要终点。
- 7) 4月12日, Alnylam Pharmaceuticals 宣布, 其皮下注射的 RNAi 疗法 ALN-AGT, 在治疗高血压患者的 1 期临床试验中获得积极结果。试验结果表明, ALN-AGT 能够剂量依赖性降低血管紧张素原 (AGT) 的水平和患者血压, 其疗效持久性支持每季度或者半年一次的用药模式。
- 8) 4月12日, BMS 宣布, O 药与化疗联用, 在治疗早期非小细胞肺癌患者时获得积极结果。作为在手术治疗之前的新辅助疗法, 组合疗法将患者的肿瘤病理完全缓解率 (pCR) 提高到 24%, 化疗组这一数值只有 2.2%。
- 9) 4月12日, 在 AACR 会议上, 阿斯利康公布了其 PARP1 选择性下一代抑制剂 AZD5305 的早期数据, 希望强调该药物跟进并改善重磅炸药 Lynparza 的机会。
- 10) 4月10日, BMS 公布了关键 3 期研究 CheckMate-649 中国亚组的主要结果。结果显示, 在中国人群中, 与单独化疗相比, O 药联合化疗一线治疗不可切除的晚期或转移性胃癌、胃食管连接部癌, 取得了具有临床意义的 OS 及 PFS 获益。

4.3 企业动态

- 1) 4月16日, 赛默飞世尔科技宣布将以高达 174 亿美元的现金价格, 收购全球知名的临床研究服务 CRO 提供商 PPD。
- 2) 4月14日, 礼来宣布将关闭其在 Menlo Park 的 Dermira 工厂, 裁员 163 人, 并拟将多汗症药物 Qbrexza 出售给 Journey Medical。
- 3) 4月14日, 索元生物与 Rumpus Therapeutics/Aytu Biopharma 签订了开发 DB102 (enzastaurin) 用于治疗血管性埃勒斯-当洛综合征 (vEDS) 等罕见遗传病的全球授权协议。

4.4 企业业绩披露

【美迪西】年度报告: 2020 年实现营收 6.66 亿元 (+48.19%), 归母净利润为 1.29 亿元 (+94.35%), 扣非净利润为 1.23 亿元 (+111.39%)。

【悦康药业】年度报告: 2020 年实现营收 43.39 亿元 (+1.2%), 归母净利润为 4.42 亿元 (+54.89%), 扣非净利润为 3.92 亿元 (+45.84%)。

【通化东宝】年度报告: 2020 年实现营收 28.92 亿元 (+4.14%), 归母净利润 9.3 亿元 (+14.63%), 扣非净利润为 9.54 亿元 (+18%)。

【康泰医学】年度报告: 2020 年实现营收 14.01 亿元 (+261.84%), 归母净利润为 6.13 亿元 (+731.37%), 扣非净利润为 5.95 亿元 (+771.01%)。

【奥美医疗】年度报告: 2020 年实现营收 38.34 亿元 (+63%), 归母净利润为 11.58 亿元 (+255.27%), 扣非净利润为 10.61 亿元 (+284.5%)。

【陇神戎发】年度报告：2020 年实现营收 2.55 亿元 (+6.65%)，归母净利润为 183.11 万元 (-85.67%)，扣非净利润为-259.54 万元 (-147.75%)。

【凯莱英】年度报告：2020 年实现营收 31.5 亿元 (+28.04%)，归母净利润为 7.22 亿元 (+30.37%)，扣非净利润为 6.44 亿元 (+31.79%)。

【佛慈制药】年度报告：2020 年实现营收 6.68 亿元 (+6.24%)，归母净利润为 1.12 亿元 (+49.6%)，扣非净利润为 1873.16 万元 (+2047.18%)；业绩预告：2021 年第一季度归母净利润为 2350~2450 万元 (+75%~+85%)。

【药易购】年度报告：2020 年实现营收 27.9 亿元 (+21.87%)，归母净利润为 5401.77 万元 (-16.46%)，扣非净利润为 5182.3 万元 (-17.28%)；业绩预告：2021 年 Q1 实现营收 8.31 亿元 (+17.99%)，归母净利润为 107.93 万元 (-89.7%)，扣非净利润为-276.03 万元 (-126.49%)。

【太安堂】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为-6.8~-5.9 亿元。

【同和药业】季度报告：2021 年 Q1 实现营收 1.37 亿元 (+42.06%)，归母净利润为 2013.77 万元 (+27.53%)，扣非净利润为 1945.52 万元 (+27.87%)。

【昆药集团】季度报告：2021 年 Q1 实现营收 18.95 亿元 (+20.92%)，归母净利润 1.95 亿元 (+112.24%)，扣非净利润为 8750.32 万元 (+1.31%)。

【苑东生物】季度报告：2021 年 Q1 实现营收 2.21 亿元 (+25.42%)，归母净利润 4329.25 万元 (+41.04%)，扣非净利润为 3377.62 万元 (+32.45%)。

【奇正藏药】年度报告：2020 年实现营收 14.76 亿元 (+5.24%)，归母净利润为 4.06 亿元 (+11.38%)，扣非净利润为 3.44 亿元 (+13.68%)。

【光正眼科】年度报告：2020 年实现营收 9.21 亿元 (-28.32%)，归母净利润为 4162.66 万元 (-42.71%)；2021 年 Q1 业绩预告：2021 年第一季度归母净利润为 4000~6000 万元 (+191.4%~+337.1%)。

【天药股份】年度报告：2020 年实现营收 31.17 亿元 (-6.31%)，归母净利润为 3397.88 万元 (-79%)，扣非净利润为 5273.51 万元 (-63.05%)。

【南卫股份】年度报告：2020 年实现营收 10.72 亿元 (+118.11%)，归母净利润 0.98 亿元 (+249.6%)。

【艾迪药业】年度报告：2020 年实现营收 2.89 亿元 (-16.27%)，归母净利润 0.4 亿元 (+18.2%)。

【神州细胞】季度报告：2021 年 Q1 归母净利润-1.92 亿元；年度报告：2020 年归母净利润-7.13 亿元。

【明德生物】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 3~3.6 亿元 (+15328% ~18414%)；业绩快报：2020 年实现营收 9.59 亿元 (+429.49%)，归母净利润 4.64 亿元 (+1016.68%)。

【科伦药业】业绩快报：2020 年实现营收 164.64 亿元 (-6.65%)，归母净利润 8.29 亿元 (-11.57%)；业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 1.6~2 亿元 (+630.95%~+813.69%)。

【国际医学】业绩快报：2020 年实现营收 16.13 万元 (+62.79%)，归母净利润 0.51 万元(+112.74%)；业绩预告：2021 年 Q1 实现营收 6.25~6.35 亿元(+126.94%~+130.57%)，归母净利润-1.88~-1.78 亿元 (+0.75%~+6.03%)。

【塞隆药业】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 180~270 万元 (+123.8%~+135.7%)。

【贝瑞基因】业绩快报：2020 年实现营收 15.4 万元 (-4.78%)，归母净利润 2.11 万元 (-46.07%)；业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 0.2~0.3 亿元 (-68%~-52%)，扣非净利润 0.2~0.3 亿元 (-67%~-51%)。

【龙津药业】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 212.73~319.09 万元 (+150.78%~+176.17%)；年度报告：2020 年实现营收 2.54 亿元 (-7.72%)，归母净利润 0.12 亿元 (+151.12%)。

【蓝帆医疗】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 16.5~18.5 亿元(+1039.65%~1177.79%)；业绩快报：2020 年实现营收 78.69 亿元(+126.42%)，归母净利润 17.47 亿元(+256.27%)。

【东阿阿胶】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 0.56~0.72 亿元 (+166%~+186%)。

【四环生物】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润约-1.34 亿元 (-229.69%)；业绩快报：2020 年实现营收 5.05 亿元 (+20.94%)，归母净利润 0.27 亿元 (+90.46%)。

【海南海药】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润约-1.8~-1.2 亿元(-78.04%~-18.69%)，扣非净利润-0.9~-0.6 亿元 (+17.63%~+45.09%)；业绩快报：2020 年实现营收 22 亿元 (-10.02%)，归母净利润-5.88 亿元 (-269.35%)。

【东宝生物】年度报告：2020 年实现营收 4.49 亿元 (-8.79%)，归母净利润 0.18 亿元 (-43.94%)。

【*ST 恒康】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润约-0.55~-0.4 亿元 (-77.37%~-29%)；2020 年业绩快报：2020 年实现营收 28.17 亿元(-23.55%)，归母净利润-0.42 亿元(+98.33%)。

【浩欧博】年度报告：2020 年实现营收 2.22 亿元 (-14.38%)，归母净利润 0.55 亿元 (-11.31%)。

【哈三联】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 5.6~5.66 亿元(+1650.56% ~+1669.31%)。

【誉衡药业】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 0.2~0.25 亿元 (-96.96% ~-96.2%)；业绩快报：2020 年实现营收 30.54 亿元 (-39.55%)，归母净利润为 4 亿元 (+115.03%)。

【派林生物】业绩预告：2021 年 Q1 实现归母净利润 0.55~0.62 亿元(+120%~+150%)。

【金河生物】业绩预告：2021 年 Q1 实现营收 0.78~0.87 亿元 (+45%~+60%)，扣非净利润为 0.58~0.64 亿元 (+10%~+20%)。

【永安药业】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 692~790 万元 (+40%~+60%)。

【宜华健康】业绩快报：2020 年实现营收 15.63 亿元 (-12.79%)，归母净利润-0.61 亿元 (+61.16%)；业绩预告：2021 年第一季度归母净利润为 -6500~-8000 万元 (-17.79%~-44.97%)。

【启迪药业】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 1800~2100 万元 (+102.68%~+136.46%)，扣非净利润为 1309~1609 万元 (+59%~+95.44%)。

【千金药业】年度报告：2020 年实现营收 36.26 亿元 (+2.89%)，归母净利润 2.97 亿元 (+0.94%)。

【ST 天圣】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为-1950~-2650 万元；业绩快报：2020 年实现营收 12.02 亿元 (-28.39%)，归母净利润-4.7 亿元 (-110.72%)。

【甘李药业】年度报告：2020 年实现营收 33.62 亿元 (+57.76%)，归母净利润为 12.3 亿元 (+5.43%)。

【健民集团】业绩预告：2021 年 Q1 实现营收 8.41 亿元 (+91.06%)，归母净利润 0.7 亿元 (+272.49%)，扣非净利润为 0.66 亿元 (+277.22%)。

【新天药业】业绩快报：2021 年 Q1 归母净利润为 2000~3000 万元 (+542.26%~+863.39%)；业绩快报：2020 年实现营收 7.51 亿元(-2.9%)，归母净利润为 0.74 亿元 (+3.75%)。

【通化金马】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 390~500 万元；业绩预告：2020 年实现营收 11.12 亿元 (-43.77%)，归母净利润为 -3.59 亿元 (+82.43%)。

【奇正藏药】业绩快报：2021 年 Q1 归母净利润为 0.93~1.17 亿元 (+90%~+140%)，扣非净利润为 0.9~1.15 亿元 (+81.86%~+130.95%)。

【信邦制药】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 0.72~0.73 亿元，扣非净利润为 0.68~0.69 亿元。

【创新医疗】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为-0.25~-0.18 亿元(+31.42%~+50.62%)。

【嘉事堂】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 0.79~0.82 亿元 (+55%~+61%)。

【英科医疗】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 36~38 亿元(+2686.6%~+2841.41%)，扣非净利润为 35.93~37.93 亿元 (+2773.08%~+2933%)。

【卫光生物】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润 0.22~0.32 亿元 (-30%~0%)。

【卫光生物】业绩快报：2020 年实现营收 9.05 亿元 (+10.12%)，归母净利润 1.9 亿元 (+11.12%)。

【北大医药】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 0.22~0.25 亿元 (+114%~+144%)。

【诚意药业】业绩快报：2020 年实现营收 7.58 亿元 (+11.29%)，归母净利润 1.64 亿元 (+24.45%)。

【赛诺医疗】业绩预告：2021 年 Q1 实现营收 0.28 亿元(-61.58%)，归母净利润为-4129 万元 (-624.34%)，扣非净利润为-4225 万元 (-739.4%)。

【东北制药】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 3600~4000 万元 (+283.02%~+303.35%)。

【润达医疗】业绩预告：2021年Q1归母净利润为8500~9500万元(+168.22%~+199.78%)，扣非净利润为8050~9050万元(+183.15%~+218.33%)。

【仙琚制药】业绩预告：2021年Q1归母净利润为1.01~1.15亿元(+50%~+70%)。

【华神科技】季度报告：实现营收1.49亿元(+14.92%)，归母净利润为0.12亿元(+82.76%)，扣非净利润为0.14亿元。

【美年健康】年度报告：实现营收78.15亿元(-8.33%)，归母净利润为5.54亿元(+163.93%)，扣非净利润为-6亿元(-30.91%)；业绩预告：2021年第一季度归母净利润为-4.3~-3.8亿元(-36.51%~-28.16%)。

【艾德生物】年度报告：实现营收7.28亿元(+25.94%)，归母净利润为1.8亿元(+33.11%)，扣非净利润为1.47亿元(+25.69%)。

【凯普生物】年度报告：实现营收13.54亿元(+85.7%)，归母净利润为3.6亿元(+146.22%)，扣非净利润为3.5亿元(+160.87%)。

【盘龙药业】年度报告：实现营收6.7亿元(+9.77%)，归母净利润为0.79亿元(+10.22%)，扣非净利润为0.72亿元(+11.13%)。

【佐力药业】年度报告：实现营收10.9亿元(+19.72%)，归母净利润为0.89亿元(+246.98%)，扣非净利润为0.84亿元(+402.41%)。

【仁和药业】业绩预告：2021年Q1实现营收11.46~12.34亿元(+30%~+40%)，归母净利润为1.39~1.6亿元(+35%~+55%)，扣非净利润为1.34~1.55亿元(+31.61%~+51.83%)；业绩快报：2020年实现营收41.1亿元(-10.37%)，归母净利润为5.69亿元(+5.79%)。

【千红制药】业绩预告：2021年Q1归母净利润为0.54亿元。

【金陵药业】业绩预告：2021年Q1归母净利润为2950~3800万元(+207%~+238%)，扣非净利润为3400~4400万元(+169%~+248%)。

【健帆生物】业绩报告：2021年Q1实现营收5.79亿元(+52.59%)，归母净利润为2.83亿元(+53.62%)，扣非净利润为2.74亿元(+45.07%)。

【一品红】业绩报告：2021年Q1实现营收5.15亿元(+51.7%)，归母净利润为0.68亿元(+57.31%)，扣非净利润为0.65亿元(+40.17%)。

【圣湘生物】业绩预告：2021年Q1实现营收11~12亿元(+175.29%~+200.31%)，归母净利润为6~6.5亿元(+210.76%~+236.66%)，扣非净利润为5.7~6.2亿元(+197.15%~+223.21%)。

【热景生物】业绩预告：2021年Q1归母净利润5.6~6.6亿元(+109125.67%~+128630.25%)，扣非净利润为5.58~6.58亿元(+116212.06%~+137071.46%)。

【威尔药业】年度报告：实现营收7.36亿元(-16.43%)，归母净利润为1亿元(-21.59%)，扣非净利润为0.88亿元(-31.15%)。

【**圣达生物**】年度报告：实现营收 8.67 亿元 (+67.06%)，归母净利润为 1.97 亿元 (+319.81%)，扣非净利润为 2.1 亿元 (+435.31%)。

【**广生堂**】季度报告：2021 年 Q1 实现营收 0.95 亿元 (+13.86%)，归母净利润为 177 万元 (-3.51%)，扣非净利润为 -98.44 万元 (-72.73%)。

【**亿帆医药**】业绩预告：2021 年 Q1 归母净利润为 1.29~1.79 亿元 (-60%~-45%)。

【**千红制药**】年度报告：2020 年实现营收 16.68 亿元 (-0.45%)，归母净利润为 -1.32 亿元 (-150.28%)，扣非净利润为 1.64 亿元 (-16.07%)。

【**天智航**】年度报告：2020 年实现营收 1.36 亿元 (-40.8%)；归母净利润 -0.54 亿元，扣非净利润 -0.77 亿元。

【**迪安诊断**】年度报告：2020 年实现营收 106.49 亿元 (+25.98%)，归母净利润为 8.03 亿元 (+131.20%)，扣非净利润为 7.39 亿元 (+171.97%)。

【**太安堂**】年度报告：2020 年实现营收 35.82 亿元 (-10.74%)，归母净利润 0.22 亿元 (-76.87%)，扣非净利润为 -0.32 亿元 (-191.21%)。

【**花园生物**】年度报告：2020 年实现营收 6.15 亿元 (-14.41%)，归母净利润为 2.72 亿元 (-20.79%)，扣非净利润为 2.25 亿元 (-31.85%)。

【**迦南科技**】年度报告：2020 年实现营收 10.07 亿元 (+43.25%)，归母净利润为 6790.55 万元 (+32.33%)，扣非净利润为 5610.95 万元 (+63.4%)。

【**葫芦娃**】年度报告：2020 年实现营收 11.62 亿元 (-11.04%)，归母净利润 1.22 亿元 (+0.97%)，扣非净利润为 8132.81 万元 (-9.96%)。

【**普门科技**】季度报告：2021 年 Q1 实现营收 1.64 亿元 (+34.54%)，归母净利润为 5399.16 万元 (+43.28%)，扣非净利润为 4920.42 万元 (+50.53%)。

【**ST 康美**】业绩更正预告：经公司资产核查专门工作组资产清查，2020 年归母净利润更正为 -299.2~-244.8 万元 (-84.42%~-80.96%)，扣非净利润更正为 -293.7~-240.3 万元 (-83.44%~-79.75%)。

4.5 行业政策新闻

- 1) 4 月 15 日，中国政府网发布了《国务院办公厅关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》，提出在确保电子处方来源真实可靠的前提下，允许网络销售除国家实行特殊管理的药品以外的处方药。
- 2) 4 月 14 日，国家卫生健康委办公厅、国家市场监管总局办公厅、国家医保局办公室、国家中医药局办公室、国家药监局综合司、中央军委后勤保障部卫生局等联合发布《关于开展不合理医疗检查专项治理行动的通知》。
- 3) 4 月 12 日，福建省药械联合采购中心发布关于公开征求《福建省第二批医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）》意见的通知。文件显示，福建省拟将心脏双腔起搏器、冠脉扩张球囊、单焦点人工晶状体、一次性使用套管穿刺器、吻合器、硬脑（脊）补片、腹股沟疝补片等 7 类医用耗材进行集中带量采购。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【CXO 海外研究】IQVIA: 国际 CRO 行业的领军企业, 未来发展可期 2021-4-16
- 【凯莱英】: 业绩符合预期, Q4 增长显著提速 2021-4-16
- 【云南白药】: 国企混改落地, 新白药快速启航 2021-4-15
- 【国药一致】: 国大药房高速增长, 并购扩张持续进行 2021-4-15
- 【2021 年 Q1 疫苗批签发】: 多数重磅品种保持较快增长 2021-4-13
- 【通策医疗】: 完全摆脱疫情影响, 儿科正畸科室成为增长亮点 2021-4-13
- 【健帆生物】: 一季报业绩超预期, 核心产品持续放量 2021-4-13
- 【周策略】: (04.04-04.10) 西南证券医药生物周报: 医药震荡市, 低估值高增长是最好突破 2021-04-11

5.2 核心公司深度报告

- 迈瑞医疗 (300760.SZ): “迈”向全球, “瑞”不可当 2021-04-10
- 药明生物 (2269.HK): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河 2021-03-19
- 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.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞 2021-02-8
- 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
- 云南白药 (00538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航 2020-04-15
- 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 2021-03-17
- 爱美客 (300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者 2021-01-13
- 通策医疗 (600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期 2020-10-22
- 凯莱英 (002821.SH): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期 2020-03-24
- 锦欣生殖 (1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张 2021-04-14
- 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 2021-03-18
- 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.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起 2021-03-19
- 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 2020-07-22
健麾信息 (605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

5.3 精选行业报告

【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-3-16
【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖, 持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
【2020 年中报总结】结构分化明显, 药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
【创新药-PD-1 单抗专题报告】百亿市场逐步兑现, 群雄逐鹿花落谁家? 2021-02-09
【创新药】创新药行业分析报告: 浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
【创新药】本维莫德: 稀缺外用抗银屑病新药, 销售额有望超 20 亿 2020-07-20
【创新药】从国内外 Neulasta 及其 Biosimilar 看 F-627 市场 2020-07-10
【创新药】市场空间逐步扩大, 国内抗 HIV 创新药物品种稀缺 2020-05-31
【CXO 专题报告】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
【CXO 专题报告】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势明显 2021-02-08
【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 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/4/16	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	4890	402.20	65.47	80.35	100.25	40%	23%	25%	5.39	6.61	8.25	75	61	49	买入
2269.HK	药明生物	4425	105.00	16.89	21.04	28.78	67%	25%	37%	0.40	0.50	0.68	262	210	154	买入
600276.SH	恒瑞医药	4298	80.62	64.53	80.95	100.13	21%	25%	24%	1.21	1.52	1.88	67	53	43	买入
603259.SH	药明康德	3291	134.65	29.60	39.78	52.79	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	111	83	62	买入
300122.SZ	智飞生物	2808	175.49	33.00	44.91	60.74	39%	36%	35%	2.06	2.81	3.80	85	63	46	买入
600436.SH	片仔癀	1864	309.00	16.67	19.59	23.21	21%	18%	19%	2.76	3.25	3.85	112	95	80	买入
000661.SZ	长春高新	1762	435.38	30.47	40.47	51.64	72%	33%	28%	7.53	10.00	12.76	58	44	34	买入
000538.SZ	云南白药	1439	112.66	55.16	57.26	60.35	32%	4%	5%	4.32	4.48	4.72	26	25	24	买入
300347.SZ	泰格医药	1143	134.10	17.50	19.39	23.63	108%	11%	22%	2.01	2.22	2.71	65	59	48	持有
300759.SZ	康龙化成	1130	146.50	11.72	16.19	22.10	114%	38%	37%	1.48	2.04	2.78	96	70	51	买入
300896.SZ	爱美客	1096	506.66	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	2.03	2.87	4.10	249	177	123	买入
600763.SH	通策医疗	896	279.50	4.93	7.45	10.03	6%	51%	35%	1.54	2.32	3.13	182	120	89	买入
300601.SZ	康泰生物	884	128.80	7.95	14.17	23.28	38%	78%	64%	1.16	2.06	3.39	111	62	38	买入
300142.SZ	沃森生物	787	50.30	10.03	13.15	17.08	607%	31%	30%	0.64	0.84	1.09	78	60	46	买入
002007.SZ	华兰生物	780	42.78	16.13	18.92	22.89	26%	17%	21%	0.88	1.04	1.25	48	41	34	持有
300529.SZ	健帆生物	695	86.95	8.75	12.02	16.40	53%	37%	36%	1.10	1.50	2.05	79	58	42	买入
002821.SZ	凯莱英	695	286.35	7.22	9.81	13.61	30%	36%	39%	2.98	4.04	5.61	96	71	51	买入
1877.HK	君实生物	684	62.74	-16.66	-2.73	-10.50	-123%	84%	-285%	-1.91	-0.31	-1.20	-41	-251	-65	-
603882.SH	金域医学	606	131.04	13.73	10.73	12.84	241%	-22%	20%	2.97	2.32	2.78	44	56	47	买入
300676.SZ	华大基因	525	126.85	20.80	18.01	10.86	653%	-13%	-40%	5.03	4.35	2.62	25	29	48	持有
603658.SH	安图生物	514	113.98	7.97	12.24	17.01	3%	54%	39%	1.77	2.71	3.77	64	42	30	买入
601607.SH	上海医药	505	19.80	44.96	51.48	59.61	10%	14%	16%	1.58	1.81	2.10	11	10	8	买入
300003.SZ	乐普医疗	501	27.79	18.93	26.44	34.85	10%	40%	32%	1.05	1.47	1.93	26	19	14	买入
603233.SH	大参林	473	71.75	10.45	12.86	16.15	49%	23%	26%	1.59	1.95	2.45	45	37	29	买入
603939.SH	益丰药房	466	84.36	7.45	9.73	12.47	37%	31%	28%	1.35	1.76	2.26	63	48	37	买入
1951.HK	锦欣生殖	458	18.28	2.52	3.59	4.82	-39%	43%	34%	0.10	0.14	0.19	182	128	95	买入
600161.SH	天坛生物	455	36.25	6.76	8.15	9.66	11%	21%	19%	0.54	0.65	0.77	67	56	47	买入
002044.SZ	美年健康	447	11.42	5.54	10.47	12.31	164%	89%	18%	0.14	0.27	0.31	81	43	36	买入
300558.SZ	贝达药业	405	97.95	6.06	4.30	5.41	163%	-29%	26%	1.47	1.04	1.31	67	94	75	持有
603127.SH	昭衍新药	379	145.22	3.15	3.47	4.51	77%	10%	30%	1.16	1.28	1.67	120	109	84	买入
603707.SH	健友股份	367	39.28	8.10	10.30	12.81	34%	27%	24%	0.87	1.10	1.37	45	36	29	持有
300357.SZ	我武生物	348	66.40	2.78	4.03	5.30	-7%	45%	31%	0.53	0.77	1.01	125	86	66	买入
603456.SH	九洲药业	328	39.40	3.80	6.22	7.82	60%	64%	26%	0.46	0.75	0.94	86	53	42	买入
600998.SH	九州通	325	17.33	28.60	27.22	34.84	66%	-5%	28%	1.53	1.45	1.86	11	12	9	买入
300363.SZ	博腾股份	289	53.22	3.24	4.53	6.07	75%	40%	34%	0.60	0.83	1.12	89	64	48	买入

2021/4/16	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	
600521.SH	华海药业	274	18.82	9.30	16.05	21.00	63%	73%	31%	0.64	1.10	1.44	29	17	13	持有
688029.SH	南微医学	272	203.97	2.60	4.13	5.99	-14%	59%	45%	1.95	3.10	4.49	104	66	45	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	269	26.87	17.59	15.88	19.49	134%	-10%	23%	1.75	1.58	1.94	15	17	14	买入
002727.SZ	一心堂	269	45.05	7.90	9.90	12.65	31%	25%	28%	1.33	1.66	2.12	34	27	21	买入
000403.SZ	双林生物	262	35.85	1.87	4.00	6.10	16%	114%	53%	0.25	0.55	0.83	141	66	43	买入
603883.SH	老百姓	261	63.88	6.40	7.95	9.70	26%	24%	22%	1.57	1.95	2.37	41	33	27	买入
300725.SZ	药石科技	256	166.37	1.84	2.54	3.22	21%	38%	27%	1.20	1.65	2.10	139	101	79	买入
603858.SH	步长制药	249	21.85	20.18	21.84	25.01	4%	8%	15%	1.77	1.91	2.19	12	11	10	持有
300009.SZ	安科生物	243	17.82	3.59	4.94	6.46	188%	38%	31%	0.26	0.36	0.47	68	49	38	买入
300841.SZ	康华生物	237	395.20	4.08	6.66	9.20	119%	63%	38%	6.80	11.10	15.33	58	36	26	买入
002399.SZ	海普瑞	237	17.28	10.24	12.16	15.45	-3%	19%	27%	0.70	0.83	1.05	23	19	15	买入
002019.SZ	亿帆医药	225	18.22	9.68	14.82	16.96	7%	53%	14%	0.78	1.20	1.37	23	15	13	持有
688202.SH	美迪西	201	324.90	1.29	1.41	1.97	94%	9%	40%	2.09	2.27	3.18	156	143	102	持有
688050.SH	爱博医疗	201	190.75	0.97	1.43	2.05	45%	48%	43%	0.92	1.36	1.95	208	140	98	买入
002773.SZ	康弘药业	187	20.29	8.39	9.95	11.83	17%	19%	19%	0.91	1.08	1.29	22	19	16	持有
000028.SZ	国药一致	172	43.23	14.02	16.30	18.91	10%	16%	16%	3.27	3.81	4.42	12	11	9	持有
688166.SH	博瑞医药	170	41.45	1.70	2.57	3.87	53%	51%	51%	0.41	0.63	0.94	100	66	44	持有
600812.SH	华北制药	154	8.97	1.77	2.25	2.82	15%	27%	25%	0.10	0.13	0.16	87	68	55	持有
002262.SZ	恩华药业	149	14.79	7.29	8.97	10.04	10%	23%	12%	0.72	0.89	1.00	20	17	15	买入
002675.SZ	东诚药业	149	18.54	4.46	5.68	7.02	188%	27%	24%	0.56	0.71	0.88	33	26	21	买入
688266.SH	泽璟制药-U	144	59.87	-3.18	-3.08	-2.01	31%	3%	35%	-1.33	-1.28	-0.84	-45	-47	-71	持有
688198.SH	佰仁医疗	135	140.84	0.56	0.51	1.12	-11%	-8%	118%	0.58	0.54	1.17	241	263	121	买入
002332.SZ	仙琚制药	134	13.56	5.05	6.47	8.03	23%	28%	24%	0.51	0.65	0.81	27	21	17	持有
300294.SZ	博雅生物	127	29.40	5.04	6.12	7.35	18%	21%	20%	1.16	1.41	1.70	25	21	17	买入
600211.SH	西藏药业	120	48.44	4.18	4.61	5.59	34%	10%	21%	1.69	1.86	2.25	29	26	21	买入
300206.SZ	理邦仪器	100	17.18	6.53	6.49	7.27	395%	-1%	12%	1.12	1.12	1.25	15	15	14	买入
002020.SZ	京新药业	85	12.03	6.53	6.66	7.69	25%	2%	15%	0.93	0.94	1.09	13	13	11	买入
603368.SH	柳药股份	83	22.77	7.12	9.95	12.18	4%	40%	22%	1.96	2.75	3.36	12	8	7	买入
688580.SH	伟思医疗	78	114.35	1.44	1.61	2.29	44%	12%	42%	2.10	2.36	3.35	54	49	34	买入
300326.SZ	凯利泰	74	10.20	3.02	4.18	5.67	0%	38%	36%	0.42	0.58	0.78	24	18	13	买入
002880.SZ	卫光生物	72	44.64	1.90	2.54	3.02	11%	33%	19%	1.18	1.57	1.87	38	28	24	买入
600055.SH	万东医疗	71	13.10	2.26	2.85	3.62	34%	26%	27%	0.42	0.53	0.67	31	25	20	买入
603108.SH	润达医疗	69	11.88	3.29	4.17	5.37	6%	27%	29%	0.57	0.72	0.93	21	17	13	买入
300497.SZ	富祥药业	66	12.05	4.04	5.02	6.24	32%	24%	24%	0.73	0.91	1.13	16	13	11	买入
603669.SH	灵康药业	62	8.67	1.60	2.47	2.87	-21%	54%	16%	0.22	0.35	0.40	39	25	22	持有
600557.SH	康缘药业	60	10.04	2.63	4.89	6.13	-48%	86%	25%	0.44	0.82	1.03	23	12	10	持有
688221.SH	前沿生物-U	57	15.92	-2.31	-1.42	-0.96	0.20	-0.38	-0.32	-0.64	-0.39	-0.27	-25	-40	-60	-买入
300238.SZ	冠昊生物	57	21.37	0.47	1.27	2.25	110%	173%	77%	0.18	0.48	0.85	122	45	25	买入

2021/4/16	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	
603590.SH	康辰药业	55	34.41	1.83	2.26	2.60	-31%	23%	15%	1.15	1.41	1.63	30	24	21	买入
300453.SZ	三鑫医疗	47	17.78	1.16	1.63	2.22	87%	41%	36%	0.44	0.62	0.85	40	29	21	买入
603538.SH	美诺华	46	31.03	1.99	2.87	3.95	32%	44%	38%	1.33	1.92	2.64	23	16	12	持有
688393.SH	安必平	34	36.00	0.85	1.12	1.37	15%	32%	22%	0.91	1.20	1.47	40	30	25	持有
605186.SH	健麾信息	31	22.56	1.21	1.51	1.82	32%	25%	21%	0.89	1.11	1.34	25	20	17	-买入
300452.SZ	山河药辅	30	16.88	0.94	1.19	1.51	11%	27%	27%	0.52	0.66	0.84	32	26	20	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.00	0.35	0.58	0.87	-17%	66%	51%	0.44	0.73	1.09	57	34	23	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn