

行情波动加剧，关注政策和业绩预期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨-0.69%，跑输大盘 1.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。2021 年初以来至今，医药行业上涨 6.76%，跑赢大盘 8.24 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 40 倍，相对全部 A 股溢价为 136%，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 78%，相对沪深 300 溢价为 194%，环比上升 0.2pp、下降 0.5pp、上升 1.3pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 5.5%，同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 17.6%。生物制品本周涨幅最低，为-7.2%。
- **行情波动加剧，关注政策和业绩预期。**本周医药板块波动，内部分化较为明显，一方面 CXO、连锁服务、创新器械等细分板块表现较好，主要由于长期业绩高增长的确定性较强，另一方面，疫苗产业链、生长激素等板块受情绪和政策预期影响有所调整，我们判断后续仍是震荡行情，建议重点关注政策免疫，业绩和估值相对合理品种。
- **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、凯莱英、九洲药业、博腾股份等；3、创新疫苗，重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；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、启明医疗、鱼跃医疗、伟思医疗等；5、创新模式，重点看好大参林、一心堂、益丰药房、上海医药、九州通、柳药股份等；6、创新检测，重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。

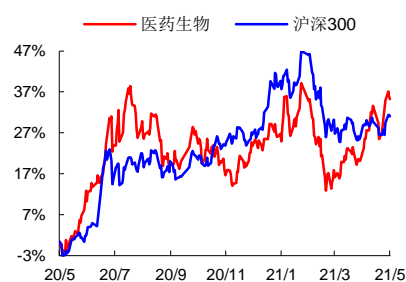
“自主消费”主线：1、自费生物药，重点看好长春高新、我武生物、安科生物等；2、血制品，重点看好双林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3、中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；4、医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5、连锁医疗服务，重点看好通策医疗、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、康泰生物(300601)、云南白药(000538)。
- **本周弹性组合：**贝达药业(300558)、润达医疗(603108)、鱼跃医疗(002223)、上海医药(601607)。
- **本周港股组合：**药明生物(2269)、康希诺(6185)、君实生物(1877)、启明医疗(2500)。
- **本周科创板组合：**泽璟制药(688266)、普门科技(688389)、南微医学(688029)、爱博医疗(688050)。
- **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

联系人：周章庆
电话：021-68416017
邮箱：zzq@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)	80,663.47
流通市值(亿元)	78,259.20
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.1

相关研究

1. 2021年五月第二周创新药周报 (2021-05-17)
2. 医药行业周报(5.10-5.16): 加配医药, 中小市值公司百花齐放 (2021-05-16)
3. CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 季报总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 (2021-05-10)
4. 医药行业: 第五批集采启动报量, 持续看好创新药及相关产业链 (2021-05-10)
5. 医药行业周报(5.2-5.8): 季报披露后进入震荡格局, 继续寻找业绩和估值匹配品种 (2021-05-09)

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 上周港股组合分析	3
1.5 上周科创板组合分析	4
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	8
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	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	16
2.8 医药上市公司股权质押情况	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	17
3.1 海外个别地区疫情复燃	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批	21
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	23
4 最新新闻与政策	24
4.1 审批及新药上市新闻	24
4.2 研发进展	25
4.3 企业动态	25
5 研究报告	26
5.1 本周研究报告	26
5.2 核心公司深度报告	26
5.3 精选行业报告	27
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	28
7 风险提示	30

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.....	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图.....	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值.....	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线).....	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图.....	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五.....	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	19
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	19
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)	19
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图.....	20
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图.....	20
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图.....	20
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图.....	20
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况.....	21
图 28: 中国流感病例当月值.....	21
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.22)	21
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.15)	22
图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数.....	23
图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数.....	24
图 33: 巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势线.....	24
图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数.....	24
图 35: 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.....	24

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: 上周港股组合表现情况.....	3
表 5: 上周科创板组合表现情况.....	4
表 6: 2021/05/17-2021/05/21 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 7: 陆港通 2021/05/17-2021/05/21 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 8: 2021/05/17-2021/05/21 医药行业大宗交易情况.....	10
表 9: 2021/05/17-2021/05/21 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	11
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/5/24-2021/8/24).....	11
表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 5 月 21 日已公告预案但未实施汇总).....	13
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/5/24-2021/8/24).....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 5 月 21 日).....	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 5 月 21 日).....	17
表 15: 全球主要新冠疫苗情况.....	22
表 16: 五种主流变异株传播范围对比.....	23
表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	28

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数上涨-0.69%，跑输大盘 1.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。2021 年初以来至今，医药行业上涨 6.76%，跑赢大盘 8.24 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 40 倍，相对全部 A 股溢价率为 136%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 78%，相对沪深 300 溢价率为 194%，环比上升 0.2pp、下降 0.5pp、上升 1.3pp。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 5.5%，同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 17.6%。生物制品本周涨幅最低，为-7.2%。

行情波动加剧，关注政策和业绩预期。本周医药板块波动，内部分化较为明显，一方面 CXO、连锁服务、创新器械等细分板块表现较好，主要由于长期业绩高增长的确切性较强，另一方面，疫苗产业链、生长激素等板块受情绪和政策预期影响有所调整，我们判断后续仍是震荡行情，建议重点关注政策免疫，业绩和估值相对合理品种。

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、凯莱英、九洲药业、博腾股份等；3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；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、启明医疗、鱼跃医疗、伟思医疗等；5) 创新模式，重点看好大参林、一心堂、益丰药房、上海医药、九州通、柳药股份等；6) 创新检测，重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。

“自主消费”主线：1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物、安科生物等；2) 血制品，重点看好双林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3) 中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；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）、康泰生物（300601）、云南白药（000538）。

本周弹性组合：贝达药业（300558）、润达医疗（603108）、鱼跃医疗（002223）、上海医药（601607）。

本周港股组合：药明生物（2269）、康希诺（6185）、君实生物（1877）、启明医疗（2500）。

本周科创板组合：泽璟制药（688266）、普门科技（688389）、南微医学（688029）、爱博医疗（688050）。

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/港元)	归母净利润同比增速			EPS (元/港元)			PE (倍)			投资 评级
				2020 A	2021E	2022E	2020 A	2021E	2022E	2020 A	2021E	2022E	
稳健 组合	300760.SZ	迈瑞医疗	480.60	42%	22%	25%	5.48	6.69	8.34	88	72	58	买入
	603259.SH	药明康德	163.41	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	135	100	75	买入
	300601.SZ	康泰生物	180.99	18%	70%	100%	0.99	1.68	3.38	183	107	54	持有
	000538.SZ	云南白药	111.87	32%	4%	5%	4.32	4.48	4.72	26	25	24	买入
弹性 组合	300558.SZ	贝达药业	107.30	163%	-29%	26%	1.47	1.04	1.31	73	103	82	买入
	603108.SH	润达医疗	11.17	7%	26%	30%	0.57	0.72	0.94	20	16	12	买入
	002223.SZ	鱼跃医疗	30.04	134%	-24%	8%	1.75	1.33	1.43	17	23	21	买入
	601607.SH	上海医药	22.20	10%	16%	17%	1.58	1.84	2.14	12	11	9	买入
港股 组合	2269.HK	药明生物	110.70	67%	47%	46%	0.40	0.59	0.86	276	188	128	-
	6185.HK	康希诺生物-B	344.00	153%	扭亏	19%	-1.60	28.37	33.78	-	18	15	买入
	1877.HK	君实生物	74.35	-124%	84%	-285%	-1.91	-0.31	-1.20	-	-	-	-
	2500.HK	启明医疗-B	69.90	52%	95%	扭亏	-0.41	-0.02	0.71	-	-	99	买入
科创板 组合	688266.SH	泽璟制药-U	71.69	-31%	79%	-4%	-1.33	-2.38	-2.28	-	-	-	买入
	688389.SH	普门科技	27.42	43%	40%	34%	0.34	0.48	0.64	80	57	43	买入
	688029.SH	南微医学	258.76	-14%	42%	55%	1.96	2.77	4.30	132	93	60	买入
	688050.SH	爱博医疗	286.40	45%	45%	39%	0.92	1.34	1.86	310	214	154	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): 收购 Hytest 切入 IVD 上游原料, 产业链布局助力再上新台阶

药明康德(603259): 业绩保持高速增长, CDMO 业务持续提速

长春高新(000661): 业绩高速增长, 2021 年值得期待

云南白药(000538): 投资上海医药, 强强联合共促发展

组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 1.33%, 跑赢大盘 0.87 个百分点, 跑赢医药指数 2.02 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 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
300760.SZ	迈瑞医疗	450.2	5.0	480.6	6.76%
603259.SH	药明康德	153.2	24.3	163.4	6.66%
000661.SZ	长春高新	516.1	3.8	455.5	-11.74%
000538.SZ	云南白药	108.0	6.0	111.9	3.63%
加权平均涨跌幅					1.33%
000300.SH		5,110.6	-	5,134.1	0.46%
跑赢大盘					0.87%
801150.SI		12,983.4	-	12,893.6	-0.69%
跑赢指数					2.02%

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

康泰生物 (300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势

润达医疗 (603108): 疫情影响消退, Q1 业绩增长超预期

山河药辅 (300452): 产能释放在即, 业绩有望迎来拐点

上海医药 (601607): 引入云南白药作战投, 强强联合共促发展

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 5.67%, 跑输大盘 6.13 个百分点, 跑输医药指数 4.98 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 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	周涨跌幅
300601.SZ	康泰生物	203.7	4.9	181.0	-11.14%
603108.SH	润达医疗	11.8	5.8	11.2	-5.10%
300452.SZ	山河药辅	18.0	1.4	15.9	-11.82%
601607.SH	上海医药	21.1	28.4	22.2	5.36%
加权平均涨跌幅					-5.67%
000300.SH		5,110.6	-	5,134.1	0.46%
跑赢大盘					-6.13%
801150.SI		12,983.4	-	12,893.6	-0.69%
跑赢指数					-4.98%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

药明生物(2269.HK): 业绩表现靓丽, 未来增长潜力充足

康希诺 (6185.HK): 创新疫苗平台型企业

君实生物 (1877.HK): 业绩增长迅速, 中和抗体贡献突出

启明医疗-B (2500.HK): 手术量逆势放量, TAVR 龙头引领增长

组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 4.18%, 跑赢大盘 2.64 个百分点, 跑输医药指数 1.17 个百分点。

表 4: 上周港股组合表现情况

代码	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	周涨跌幅
2269.HK	药明生物	105.5	-	110.7	4.93%
6185.HK	康希诺生物-B	330.4	1.6	344.0	4.12%
1877.HK	君实生物	72.1	2.6	74.4	3.12%
2500.HK	启明医疗-B	66.9	-	69.9	4.56%
加权平均涨跌幅					4.18%
HSI.HI		28,027.6	-	28,458.4	1.54%
跑赢大盘					2.64%
HSHCI.HI		7,338.6	-	7,731.5	5.35%
跑赢指数					-1.17%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.5 上周科创板组合分析

泽璟制药-U(688266): 多纳非尼上市在即, 股票激励计划激发员工积极性
 普门科技 (688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
 南微医学(688029): 国内市场驱动业绩恢复, 内镜诊疗器械龙头增长可期
 爱博医疗 (688050): 一季度业绩略超预期, 人工晶体和 OK 镜大幅增长

组合收益简评: 上周科创板组合整体上涨 5.27%, 跑赢大盘 4.81 个百分点, 跑赢医药指数 5.96 个百分点。

表 5: 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	66.0	1.3	71.7	8.62%
688389.SH	普门科技	27.0	1.6	27.4	1.56%
688029.SH	南微医学	240.3	0.4	258.8	7.68%
688050.SH	爱博医疗	277.5	0.2	286.4	3.21%
加权平均涨跌幅					5.27%
000300.SH		5,110.6	-	5,134.1	0.46%
跑赢大盘					4.81%
801150.SI		12,983.4	-	12,893.6	-0.69%
跑赢指数					5.96%

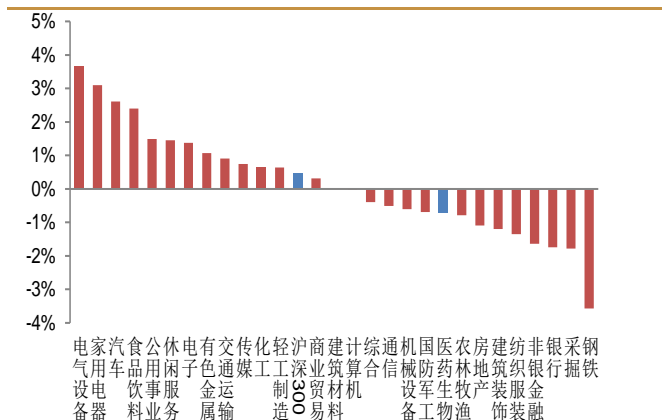
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

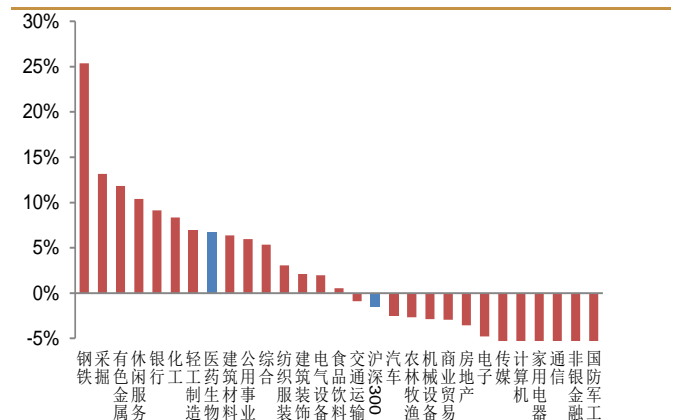
本周医药生物指数下跌 0.69%, 跑输大盘 1.15 个百分点, 行业涨跌幅排名第 20。2021 年初以来至今, 医药行业上涨 6.76%, 跑赢大盘 8.24 个百分点, 行业涨跌幅排名第 8。

图 1: 本周行业涨跌幅



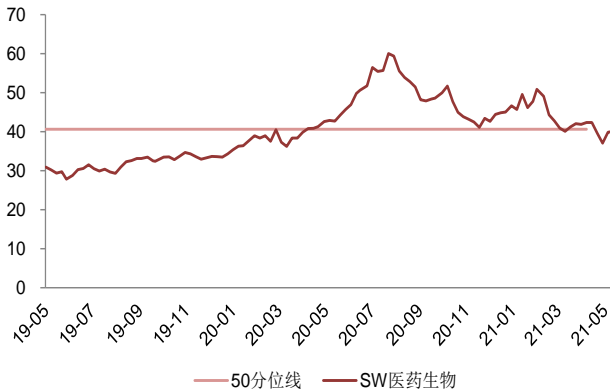
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 年初以来行业涨跌幅

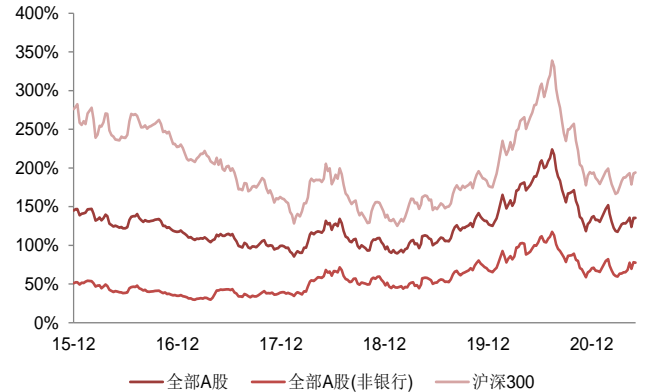


数据来源: Wind, 西南证券整理

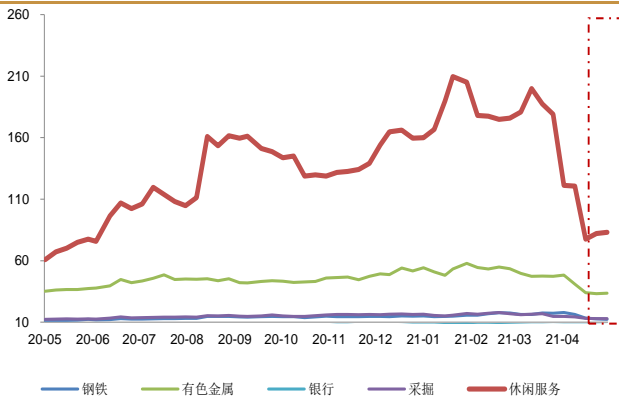
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 40 倍, 相对全部 A 股溢价率为 136%, 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 78%, 相对沪深 300 溢价率为 194%, 环比+0.2pp、-0.5pp、+1.3pp。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)


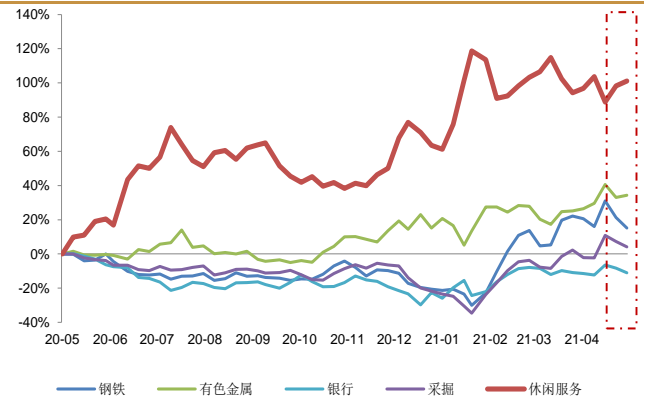
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

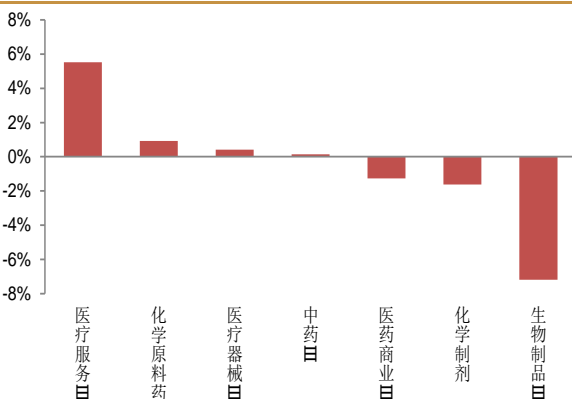
图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)


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

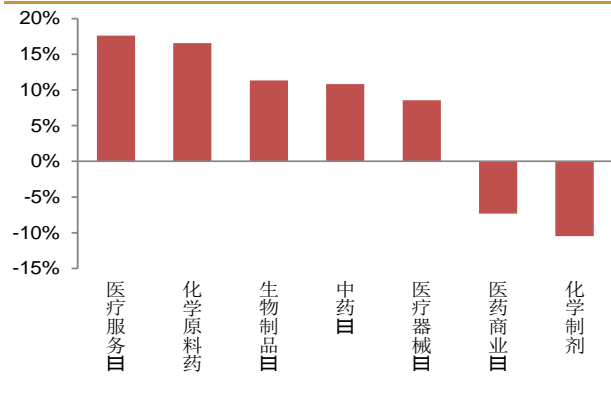
图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)


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

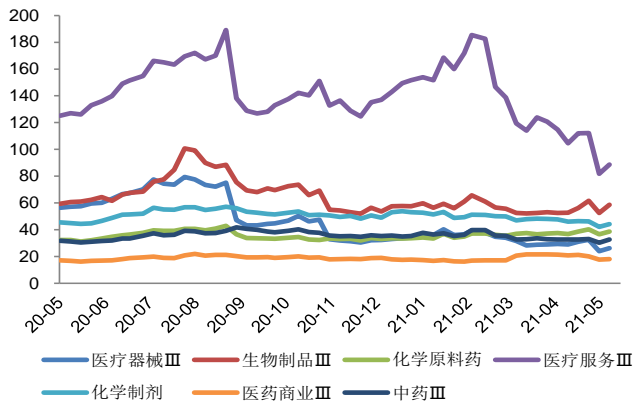
从医药子行业来看, 本周医疗服务为上涨最多的子行业, 上涨约 5.5%, 同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 17.6%。生物制品本周涨幅最低, 为-7.2%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


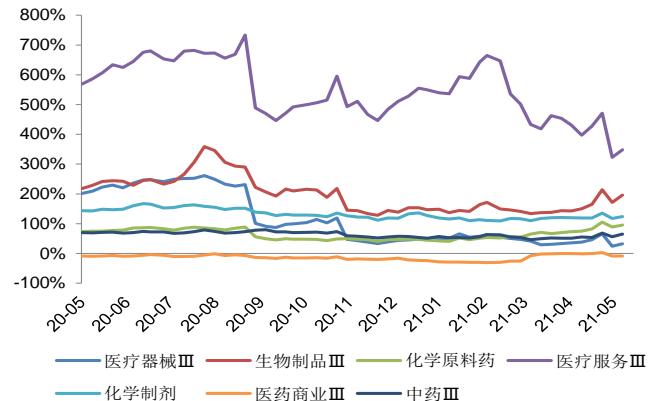
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 133 股票涨幅为正，241 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：舒泰神(+40.5%)、前沿生物-U(+29.4%)、诺禾致源(+21.3%)、福瑞股份(+21.1%)、仁和药业(+19.2%)、键凯科技(+17.9%)、特一药业(+17.1%)、赛科希德(+15.9%)、康希诺-U(+14.5%)、惠泰医疗(+14.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：圣济堂 (-20.7%)、未名医药 (-14.4%)、神奇制药 (-14.3%)、热景生物(-13.7%)、长江健康(-13.7%)、吉药控股(-12.8%)、共同药业(-12.7%)、华神科技 (-12.7%)、金陵药业 (-12.3%)、山河药辅 (-11.8%)。

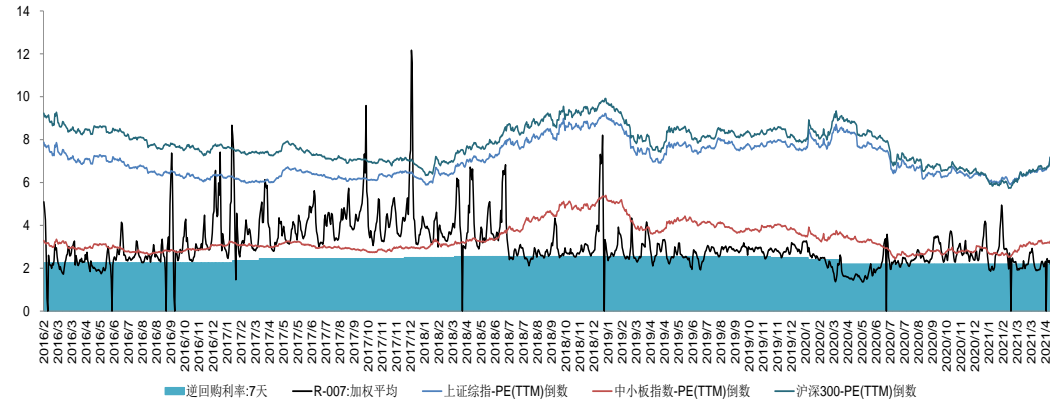
表 6：2021/05/17-2021/05/21 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.69%	医疗服务 III	5.52%	医药商业 III	-1.26%
		化学原料药	0.92%	化学制剂	-1.62%
		医疗器械 III	0.41%	生物制品 III	-7.19%
		中药 III	0.14%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300204.SZ	舒泰神	40.55%	600227.SH	圣济堂	-20.70%
688221.SH	前沿生物-U	29.35%	002581.SZ	未名医药	-14.38%
688315.SH	诺禾致源	21.25%	600613.SH	神奇制药	-14.31%
300049.SZ	福瑞股份	21.11%	688068.SH	热景生物	-13.69%
000650.SZ	仁和药业	19.16%	002435.SZ	长江健康	-13.66%
688356.SH	键凯科技	17.92%	300108.SZ	吉药控股	-12.80%
002728.SZ	特一药业	17.14%	300966.SZ	共同药业	-12.71%
688338.SH	赛科希德	15.87%	000790.SZ	华神科技	-12.70%
688185.SH	康希诺-U	14.50%	000919.SZ	金陵药业	-12.26%
688617.SH	惠泰医疗	14.27%	300452.SZ	山河药辅	-11.82%

数据来源：Wind，西南证券整理

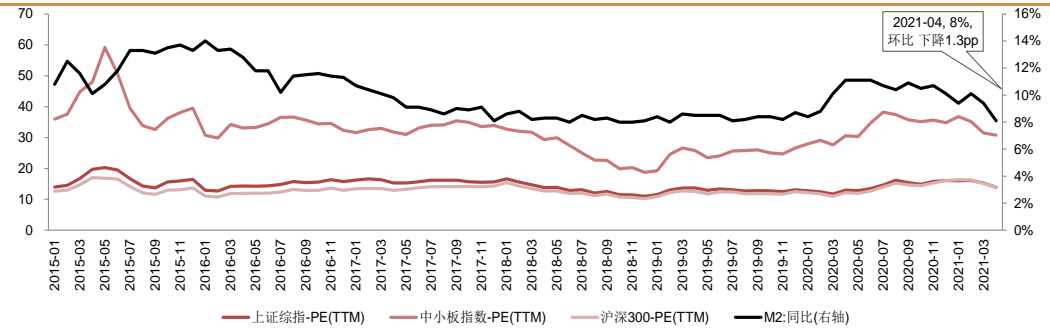
4月M2同比增长8.1%，环比下降1.3pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下滑，实际上3月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



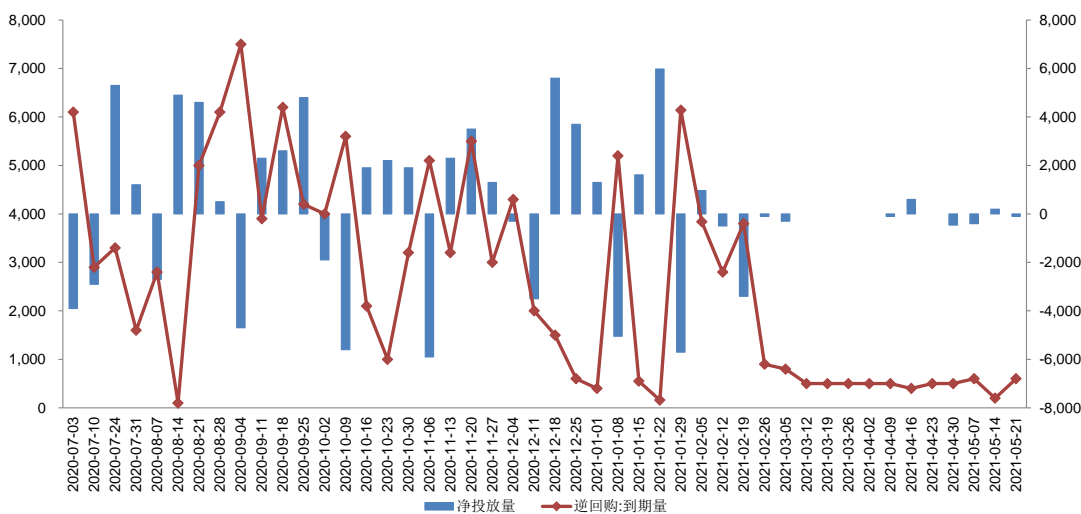
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系

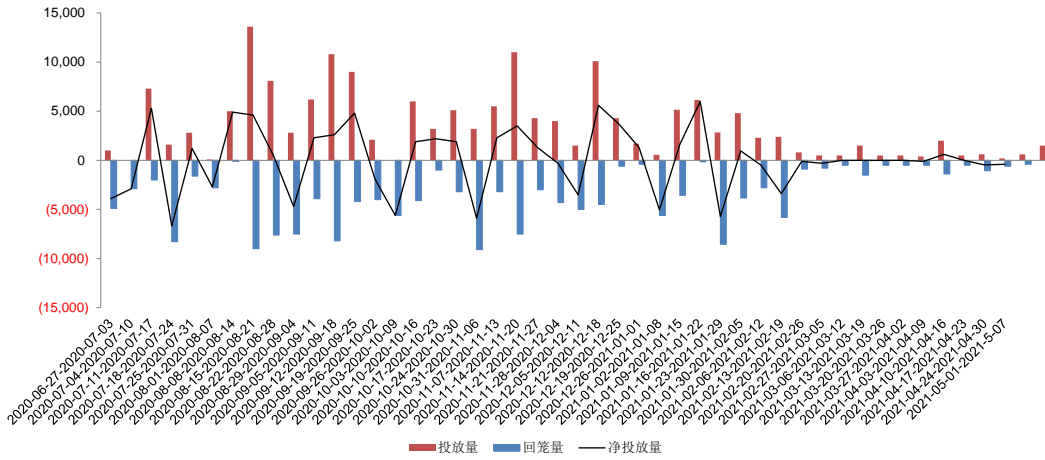


数据来源：Wind，西南证券整理

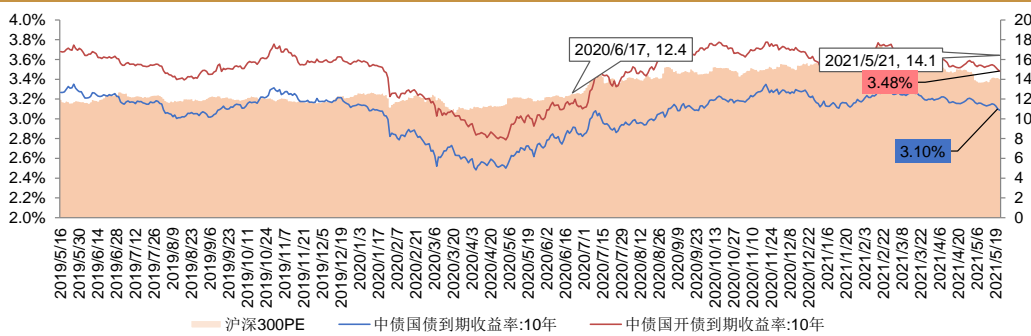
图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



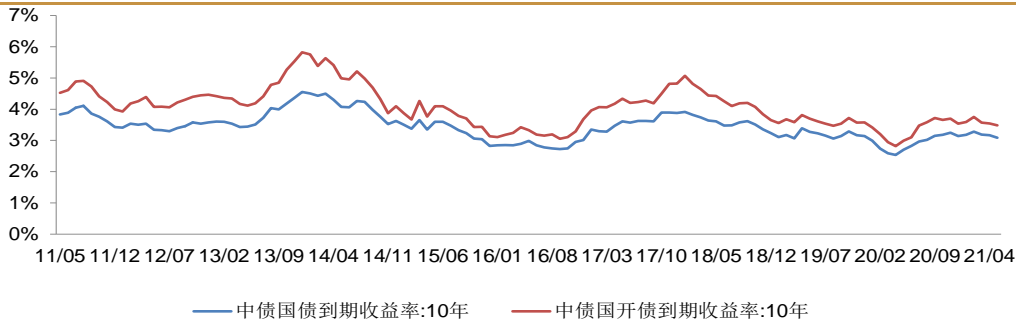
数据来源：Wind，西南证券整理

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 173.33 亿元, 沪港通累计净买入 52.98 亿元, 深港通累计净买入 120.35 亿元; 北向资金合计 4.75 亿元, 沪港通累计净买-12.26 亿元, 深港通累计净买入 17.01 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、迈瑞医疗、康龙化成、益丰药房；
- 医药陆股通增持前五分别为：安科生物、丽珠集团、华大基因、万孚生物、凯普生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：科伦药业、葫芦娃、振东制药、达安基因、天宇股份。

表 7：陆股通 2021/05/17-2021/05/21 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪股通	深港通	
0.5%		-0.1%		-0.7%		6762	6824	
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
陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.4%	0.1%	12.0%	0.0%	184.7	22.0	13.4%
300244.SZ	迪安诊断	17.8%	0.1%	13.1%	0.1%	31.5	-0.1	1.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.9%	0.2%	6.1%	0.1%	358.4	28.2	6.1%
300759.SZ	康龙化成	14.8%	0.1%	5.3%	0.0%	76.1	4.7	6.3%
603939.SH	益丰药房	14.0%	0.1%	13.6%	0.1%	61.3	1.0	-0.8%
600276.SH	恒瑞医药	12.2%	-0.2%	12.2%	-0.2%	532.5	-19.8	0.5%
603882.SH	金城医学	11.8%	0.1%	11.8%	0.1%	80.0	4.5	10.0%
000538.SZ	云南白药	10.6%	-0.1%	5.0%	-0.1%	71.5	1.7	6.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.7%	0.0%	9.7%	0.0%	22.0	0.4	3.2%
300206.SZ	理邦仪器	8.8%	0.1%	5.1%	0.1%	5.1	-0.2	-2.0%
陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300009.SZ	安科生物	2.9%	0.7%	2.0%	0.5%	5.4	0.9	-4.3%
000513.SZ	丽珠集团	5.8%	0.3%	3.7%	0.2%	16.9	-0.8	-4.1%
300676.SZ	华大基因	8.4%	0.3%	5.1%	0.2%	24.9	-0.3	-2.9%
300482.SZ	万孚生物	4.2%	0.3%	3.1%	0.2%	9.5	0.3	-4.7%
300639.SZ	凯普生物	2.5%	0.3%	2.4%	0.3%	2.1	0.2	0.6%
002022.SZ	科华生物	4.2%	0.3%	4.1%	0.3%	3.9	0.1	-3.8%
600587.SH	新华医疗	4.0%	0.2%	4.0%	0.2%	3.4	-0.1	-8.7%
603520.SH	司太立	1.2%	0.2%	1.2%	0.2%	2.1	0.6	14.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	14.9%	0.2%	6.1%	0.1%	358.4	28.2	6.1%
300463.SZ	迈克生物	7.7%	0.2%	5.5%	0.2%	14.5	0.3	-1.5%
陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
002422.SZ	科伦药业	4.9%	-0.7%	3.7%	-0.6%	12.6	-0.1	12.8%
605199.SH	葫芦娃	0.6%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.1	-0.1	-3.4%
300158.SZ	振东制药	1.2%	-0.4%	1.1%	-0.4%	0.7	-0.2	2.0%
002030.SZ	达安基因	2.4%	-0.3%	2.4%	-0.3%	7.0	-1.3	-2.6%
300702.SZ	天宇股份	0.9%	-0.3%	0.5%	-0.2%	0.7	-0.2	3.3%
000650.SZ	仁和药业	1.0%	-0.3%	1.0%	-0.1%	1.4	0.1	12.6%
300326.SZ	凯利泰	2.8%	-0.2%	2.8%	-0.2%	2.6	-0.3	-1.2%

603087.SH	甘李药业	2.0%	-0.2%	0.2%	0.0%	1.4	-0.2	1.0%
300601.SZ	康泰生物	4.2%	-0.2%	3.0%	-0.2%	37.5	-6.9	-7.6%
002424.SZ	贵州百灵	1.6%	-0.2%	1.1%	-0.1%	1.2	-0.2	-7.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 28 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 38.75 亿元, 大宗交易成交前三名长春高新、沃森生物、康龙化成, 占总成交额的 76.5%。

表 8: 2021/05/17-2021/05/21 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	000661.SZ	长春高新	1938.4
2	300142.SZ	沃森生物	679.9
3	300759.SZ	康龙化成	345.9
4	600771.SH	广誉远	183.6
5	300363.SZ	博腾股份	118.6
6	688266.SH	泽璟制药-U	101.5
7	000534.SZ	万泽股份	54.2
8	300147.SZ	香雪制药	53.2
9	603222.SH	济民制药	47.4
10	688298.SH	东方生物	44.5
11	000963.SZ	华东医药	43.7
12	688016.SH	心脉医疗	43.1
13	603392.SH	万泰生物	38.8
14	000650.SZ	仁和药业	21.3
15	688139.SH	海尔生物	17.7
16	300636.SZ	同和药业	17.4
17	300122.SZ	智飞生物	17.3
18	603439.SH	贵州三力	15.8
19	300006.SZ	莱美药业	15.6
20	300760.SZ	迈瑞医疗	14.7
21	688198.SH	佰仁医疗	13.8
22	688085.SH	三友医疗	12.9
23	300677.SZ	英科医疗	9.8
24	600276.SH	恒瑞医药	7.3
25	300482.SZ	万孚生物	6.2
26	300685.SZ	艾德生物	4.9
27	603882.SH	金域医学	3.7
28	300832.SZ	新产业	3.3
	合计		3874.5

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：复星医药、沃森生物、华东医药、智飞生物、康泰生物；

本周融券卖出标的前五名分别为：复星医药、华东医药、沃森生物、智飞生物、迈瑞医疗。

表 9：2021/05/17-2021/05/21 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)
600196.SH	复星医药	4770.4	600196.SH	复星医药	197.3
300142.SZ	沃森生物	3686.2	000963.SZ	华东医药	130.0
000963.SZ	华东医药	2560.4	300142.SZ	沃森生物	112.7
300122.SZ	智飞生物	1553.9	300122.SZ	智飞生物	79.4
300601.SZ	康泰生物	1153.0	300760.SZ	迈瑞医疗	72.9

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 5 月 21 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 191 家，其中下周（2021/5/24-2021/5/28）召开的公司有 62 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/5/24-2021/8/24)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
福瑞股份	2021-05-24	股东大会	北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心 2 座 7 层公司会议室
振德医疗	2021-05-24	股东大会	浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区振德医疗用品股份有限公司会议室
云南白药	2021-05-25	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街 3686 号云南白药集团股份有限公司
紫鑫药业	2021-05-25	股东大会	吉林省长春市南关区东头道街 137 号公司会议室
东诚药业	2021-05-25	股东大会	烟台经济技术开发区长白山路 7 号公司会议室
新天药业	2021-05-25	股东大会	上海市徐汇区东安路 562 号 22 楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
赛隆药业	2021-05-25	股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
奥美医疗	2021-05-25	股东大会	深圳市南山区桃园路 8 号田厦金牛广场 A 座 19 楼奥美(深圳)医疗用品有限公司会议室
钱江生化	2021-05-25	股东大会	浙江省宁波市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦本公司会议室
双鹭药业	2021-05-26	股东大会	北京市海淀区碧桐园一号楼北京双鹭药业股份有限公司 4 层会议室
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
乐普医疗	2021-05-26	股东大会	北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼乐普医疗会议室
凯普生物	2021-05-26	临时股东大会	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)
ST 目药	2021-05-26	股东大会	浙江省杭州市临安区锦南街道上杨路 18 号公司二楼会议室
济民制药	2021-05-26	股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路 888 号行政楼四楼会议室
寿仙谷	2021-05-26	股东大会	浙江省金华市武义县黄龙三路 12 号公司会议室
景峰医药	2021-05-27	股东大会	上海市宝山区罗店镇罗新路 50 号上海景峰制药有限公司会议室
中关村	2021-05-27	股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层

名称	会议日期	会议类型	召开地点
延安必康	2021-05-27	股东大会	公司会议室(陕西省西安市雁塔区锦业一路6号永利国际金融中心39楼会议室)
复星医药	2021-05-27	临时股东大会	上海市新华路160号上海影城
复旦张江	2021-05-27	股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区伽利略路339号多功能一厅
海南海药	2021-05-28	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
启迪药业	2021-05-28	股东大会	湖南省衡阳市高新区杨柳路33号,公司一楼会议室
长江健康	2021-05-28	股东大会	张家港市金港镇长江西路99号长江国际大酒店8楼圆桌会议室
上海凯宝	2021-05-28	股东大会	上海市工业综合开发区程普路88号公司三楼会议室
康龙化成	2021-05-28	股东大会	北京市北京经济技术开发区泰河路6号公司会议室
人福医药	2021-05-28	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
太龙药业	2021-05-28	股东大会	郑州高新技术产业开发区金梭路8号公司一楼会议室
康缘药业	2021-05-28	股东大会	连云港市经济技术开发区江宁工业城公司会议室
ST运盛	2021-05-28	临时股东大会	四川省成都市天府新区华府大道一段璞悦天府酒店VIP厅
广誉远	2021-05-28	股东大会	山西省晋中市太谷区广誉远路1号山西广誉远国药有限公司会议室
海欣股份	2021-05-28	股东大会	上海市松江区上海富悦大酒店(茸悦路208弄)三楼8号会议室
天臣医疗	2021-05-28	股东大会	苏州工业园区东平街278号会议室
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
圣湘生物	2021-05-28	临时股东大会	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
海欣B股	2021-05-28	股东大会	上海市松江区上海富悦大酒店(茸悦路208弄)三楼8号会议室
嘉应制药	2021-05-31	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园B区广东嘉应制药股份有限公司
ST辅仁	2021-05-31	股东大会	河南省郑州市花园路25号辅仁大厦十楼会议室
南卫股份	2021-05-31	临时股东大会	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
大博医疗	2021-06-01	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
达安基因	2021-06-02	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路19号一楼讲学厅
药石科技	2021-06-02	临时股东大会	江苏省南京江北新区学府路10号会议室
天士力	2021-06-02	股东大会	天津市北辰科技园区天士力现代中药城天士力医药集团股份有限公司会议室
吉药控股	2021-06-03	临时股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
白云山	2021-06-03	股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
九洲药业	2021-06-03	临时股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路99号)
大理药业	2021-06-03	股东大会	昆明南亚风情置业有限公司七彩云南温德姆至尊豪庭大酒店
赛诺医疗	2021-06-03	股东大会	北京市海淀区高粱桥斜街59号中坤大厦701-707,公司会议室
司太立	2021-06-07	股东大会	浙江省仙居县现代工业集聚区丰溪西路9号公司行政楼会议室
蓝帆医疗	2021-06-08	股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路48号蓝帆医疗办公中心第一会议室
片仔癀	2021-06-09	股东大会	漳州市芗城区漳州佰翔圆山酒店三楼(中国卉厅)
宜华健康	2021-06-10	股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业区主楼4楼会议室
智飞生物	2021-06-10	股东大会	重庆市江北区金源路9号·重庆君豪大饭店
天坛生物	2021-06-10	股东大会	北京市朝阳区双桥路乙2号院办公楼三层第一会议室
通化金马	2021-06-11	股东大会	吉林省通化市二道江区金马路999号,公司七楼会议室
复星医药	2021-06-11	股东大会	上海市漕宝路3199号上海闵行宝龙艾美酒店
昊海生科	2021-06-11	股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼

名称	会议日期	会议类型	召开地点
新华医疗	2021-06-18	股东大会	淄博高新技术产业开发区泰美路7号新华医疗科技园办公楼三楼会议室
昭衍新药	2021-06-18	股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲5号公司会议室
步长制药	2021-06-25	股东大会	山东省菏泽市中华西路1566号会议室
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5月21日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有46家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有9家,处于发审委/上市委通过阶段的有1家,处于股东大会通过阶段的有14家,处于国资委批准阶段的有1家,处于证监会通过阶段的有20家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 5 月 21 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
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	董事会预案
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	董事会预案
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
601607.SH	上海医药	2021-05-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
002826.SZ	易明医药	2021-04-07	董事会预案
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	发审委/上市委通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2020-07-17	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	股东大会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
688189.SH	南新制药	2020-11-09	国资委批准
688189.SH	南新制药	2020-11-09	国资委批准
300357.SZ	我武生物	2020-11-18	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2020-10-01	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
300573.SZ	兴齐眼药	2020-09-08	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2020-08-12	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2020-08-08	证监会通过
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
600538.SH	国发股份	2020-01-04	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2021-04-30	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2021-04-03	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2021-04-27	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2020-08-08	证监会通过

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 5 月 21 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 54 家, 其中下周 (2021/5/24-2021/5/28) 解禁的公司有 2 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/5/24-2021/8/24)

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
300869.SZ	康泰医学	2021-08-24	17,260.75	首发原股东限售股份
300878.SZ	维康药业	2021-08-24	263.25	首发原股东限售股份
000403.SZ	派林生物	2021-08-23	4,800.48	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021-08-20	3,723.16	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2021-08-16	18,073.89	定向增发机构配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-08-13	4,279.38	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份

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
688321.SH	微芯生物	2021-08-12	200.00	首发战略配售股份
688687.SH	凯因科技	2021-08-09	172.88	首发一般股份,首发机构配售股份
603456.SH	九洲药业	2021-08-09	2,617.12	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	1,381.43	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-08-06	2,857.77	首发原股东限售股份
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2021-08-02	81.72	首发一般股份,首发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-07-29	4,595.83	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300937.SZ	药易购	2021-07-27	120.03	首发一般股份,首发机构配售股份
833266.NQ	生物谷	2021-07-27	5,355.00	首发原股东限售股份
836433.NQ	大唐药业	2021-07-27	9,090.64	首发原股东限售股份
832278.NQ	鹿得医疗	2021-07-27	11,905.12	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2021-07-22	1,133.94	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2021-07-22	173.05	首发战略配售股份
688029.SH	南微医学	2021-07-22	114.39	首发战略配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-07-21	740.34	首发原股东限售股份
300497.SZ	富祥药业	2021-07-21	7,919.16	定向增发机构配售股份
300702.SZ	天宇股份	2021-07-20	1,111.80	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-07-20	15,874.03	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
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
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	56.48	首发一般股份,首发机构配售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-07-12	4,264.08	首发原股东限售股份
002932.SZ	明德生物	2021-07-12	3,656.30	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	437.65	定向增发机构配售股份
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
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	838.57	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	97.78	股权激励限售股份
603087.SH	甘李药业	2021-06-29	27,440.76	首发原股东限售股份
300149.SZ	睿智医药	2021-06-28	5,165.94	定向增发机构配售股份
600781.SH	ST 辅仁	2021-06-28	25,289.43	定向增发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2021-06-24	436.54	首发一般股份,首发机构配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2021-06-22	2,109.24	首发原股东限售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	165.39	股权激励限售股份
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	17,237.71	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	定向增发机构配售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	1,230.99	定向增发机构配售股份
300558.SZ	贝达药业	2021-06-17	661.81	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
300841.SZ	康华生物	2021-06-16	4,062.66	首发原股东限售股份
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
300463.SZ	迈克生物	2021-06-15	162.21	股权激励限售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	定向增发机构配售股份
603716.SH	塞力医疗	2021-06-10	887.86	定向增发机构配售股份
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
836433.NQ	大唐药业	2021-06-01	265.15	首发原股东限售股份
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	2021-05-26	5,725.92	定向增发机构配售股份

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 5 月 21 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 9 家, 均处于减持进展阶段。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 5 月 21 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
金城医学	进行中	董事兼副总经理	41,250.00	0.01	集中竞价或大宗交易
金城医学	进行中	副总经理	10,000.00	0.00	集中竞价或大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	1,931,369.00	0.94	集中竞价交易和大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	1,310,737.00	0.64	集中竞价交易和大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	648,421.00	0.32	集中竞价交易和大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	648,421.00	0.32	集中竞价交易和大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	648,421.00	0.32	集中竞价交易和大宗交易
三友医疗	进行中	5%以上非第一大股东	972,632.00	0.47	集中竞价交易和大宗交易
健帆生物	进行中	董事, 副总经理	134,000.00	0.02	根据减持时的市场价格及交易方式确定
贵州三力	进行中	5%以下股东	14,627,756.00	3.59	集中竞价交易和大宗交易
贵州三力	进行中	5%以下股东	6,323,460.00	1.55	集中竞价交易和大宗交易
贵州三力	进行中	5%以下股东	2,880,272.00	0.71	集中竞价交易和大宗交易
贵州三力	进行中	5%以下股东	191,208.00	0.05	集中竞价交易和大宗交易
新光药业	进行中	持股 5%以上股东	3,200,000.00	2.00	集中竞价交易
创新医疗	进行中	董事	1,250.00	0.00	二级市场集中竞价交易
药石科技	进行中	股东	2,646,905.00	1.33	通过集中竞价和大宗交易方式
兴齐眼药	进行中	持股 5%以上股东	4,469,587.00	5.43	大宗交易、集中竞价方式
东宝生物	进行中	监事会主席	21,500.00	0.00	集中竞价方式
东宝生物	进行中	监事	124,300.00	0.02	集中竞价方式
东宝生物	进行中	副总经理	17,200.00	0.00	集中竞价方式

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 5 月 14 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、东阳光、ST 康美、海王生物、延安必康、吉药控股、长江健康。

表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 5 月 21 日）

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
300267.SZ	尔康制药	57.52
600682.SH	南京新百	53.9
603567.SH	珍宝岛	51.84
000150.SZ	宜华健康	45.39
600673.SH	东阳光	45.07
600518.SH	*ST 康美	45.03
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.25
002435.SZ	长江健康	42.83
002424.SZ	贵州百灵	39.32
000766.SZ	通化金马	38.6
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002102.SZ	ST 冠福	36.94
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
600664.SH	哈药股份	36.81
603883.SH	老百姓	36.53
002437.SZ	誉衡药业	35.4
300204.SZ	舒泰神	33.27
000518.SZ	四环生物	32.73

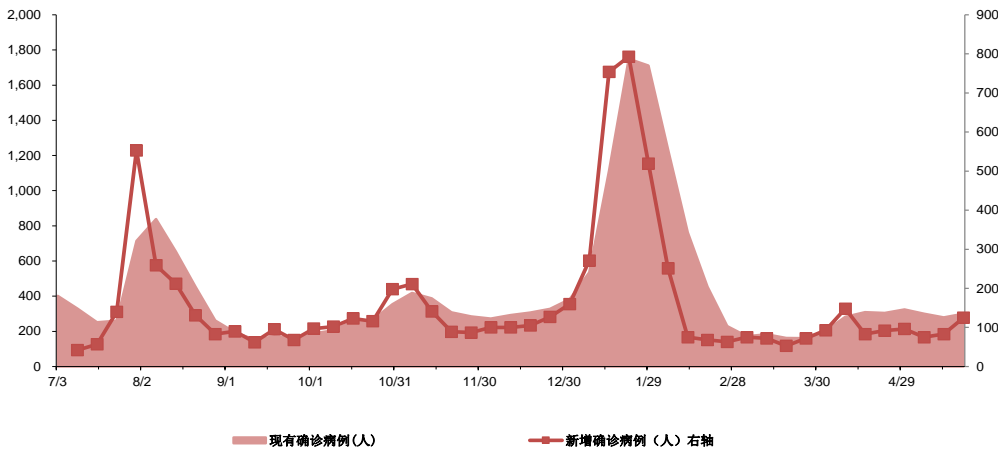
数据来源：Wind，西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 海外个别地区疫情复燃

截至 5 月 21 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 301 例（其中重症病例 4 例），累计治愈出院病例 86017 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 90954 例，现有疑似病例 3 例。本周（5 月 17 日-5 月 21 日）国内新增确诊 82 人。

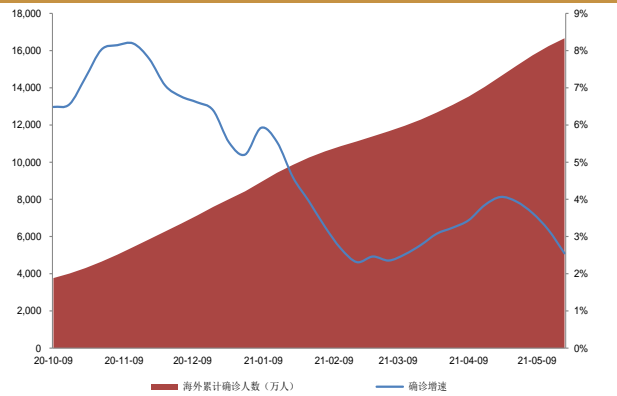
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

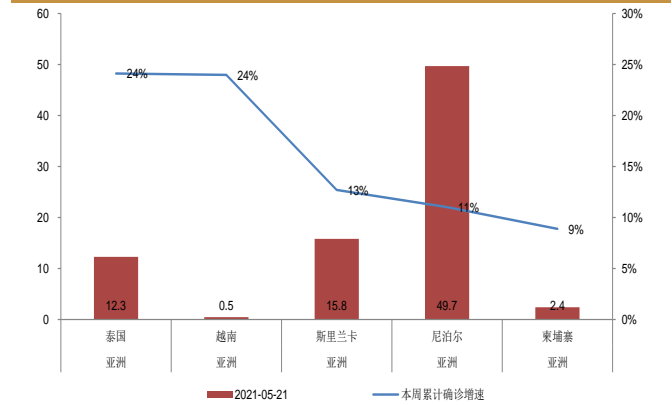
截至5月21日24时,全球除中国外累计确诊病例1.67亿例,全球死亡病例345万例,死亡率2.07%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑,得益于防控手段的加强和疫苗接种,进入3月份增速触底开始提升,主要与部分国家疫情防控不力有关,进入5月份,随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严,增速开始下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为泰国、越南、尼泊尔、斯里兰卡、柬埔寨,印度情况非常恶劣。

图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)



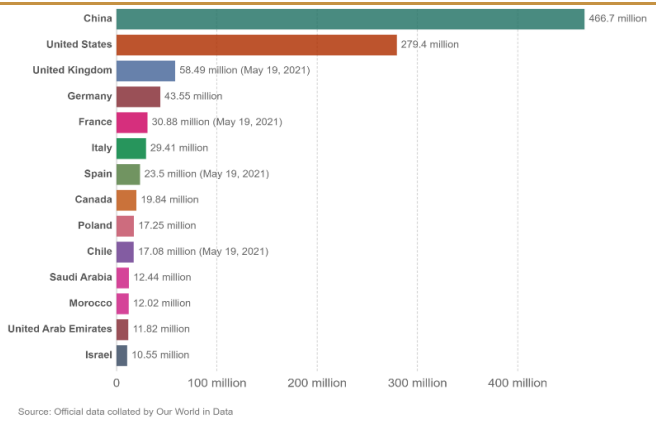
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五

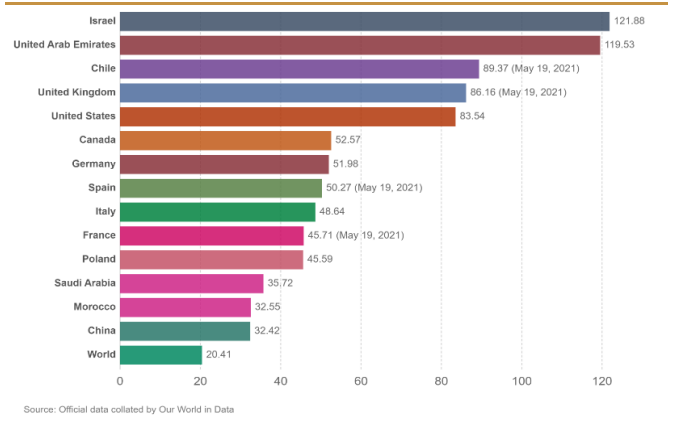


数据来源: Wind, 西南证券整理

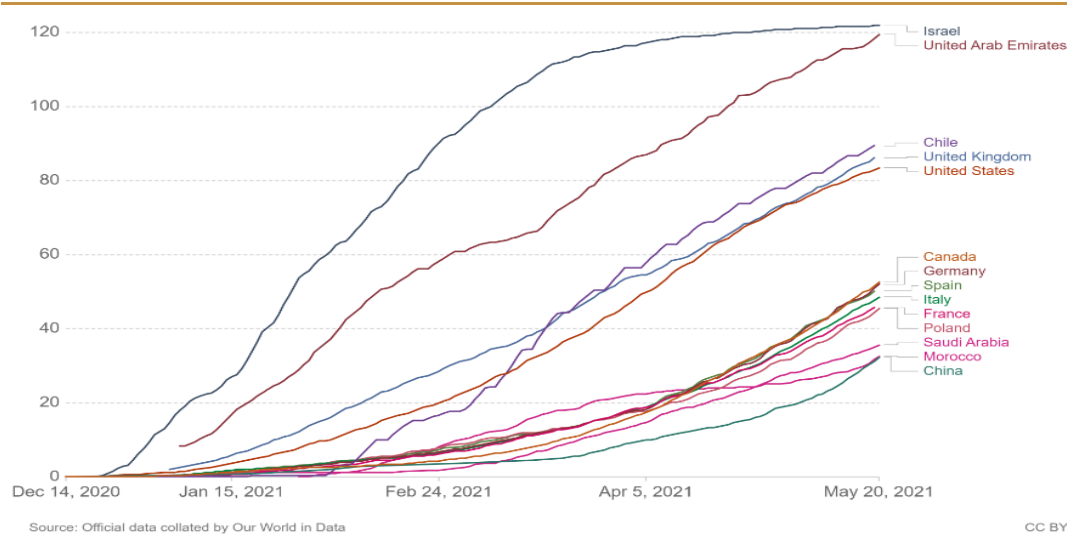
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年5月20日)从接种量来看,全球已经接种疫苗16亿剂,接种率(每百人接种量)为20.4%;其中中国接种量4.67亿剂,接种率32.4%;美国接种量2.79亿剂,接种率为83.5%。全球接种率最高的国家为以色列,接种率为121.9%。

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 (%)


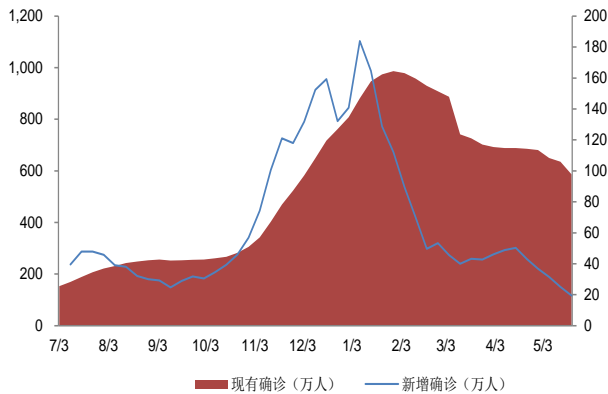
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)


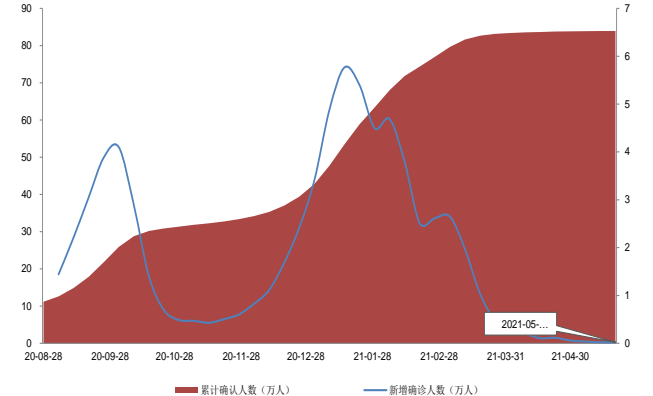
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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 586 万人, 较上周减少约 50 万人。美国累计确诊病例达 3386 万例, 占全球除中国外累计确诊病例的 20.3%, 累计死亡病例 60 万例。

以色列目前累计确诊 84 万人, 占总人口 9.13%, 本周新增确诊人数 211 人, 从 1 月下旬开始, 以色列的疫情控制充分说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图


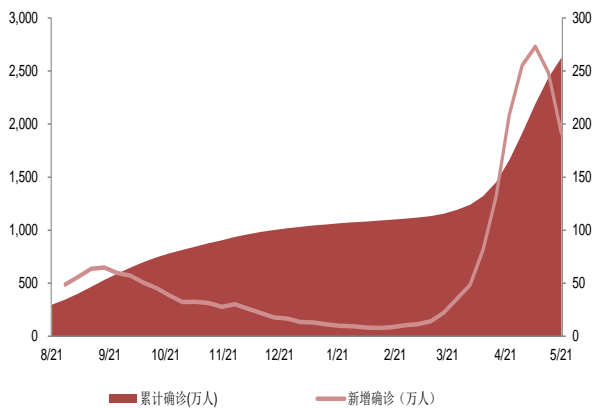
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


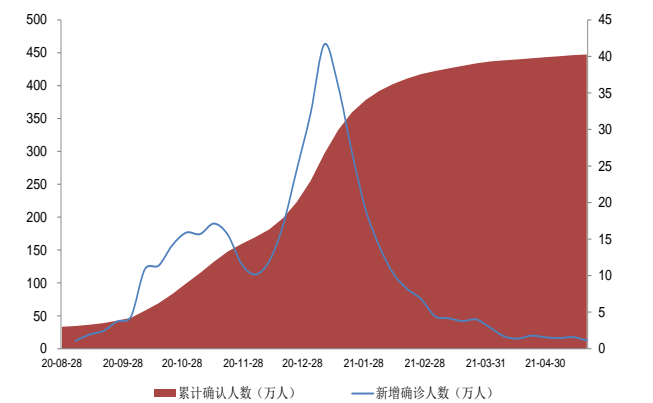
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至5月21日累计确诊2628.5万人,约为总人口的1.99%,累计死亡病例29.55万人,过去一周新增确诊191万人,死亡率约为1.1%。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,进入2021年2月,因放松管控,确认人数持续提升,疫情再次加重,原料药和CDMO行业有望进一步加速向我国转移。

英国累计确诊447万人,占总人口6.57%,本周新增确诊人数1.12万人。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

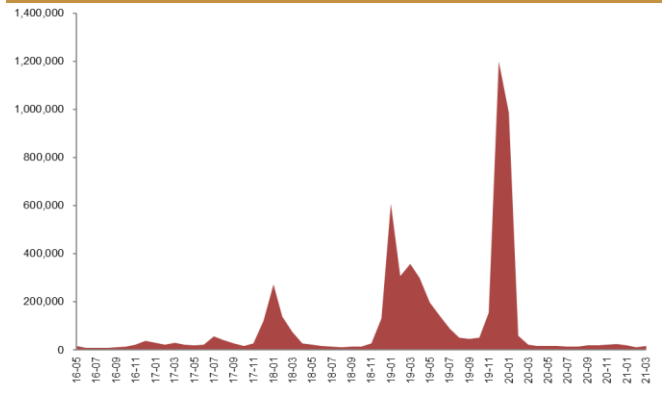
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

2021年3月,全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病51.87万例,死亡1899人。全国流感病例1.71万例,较上月增长57.06%,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 6 家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中北生所、武汉所、科兴、康希诺是有条件批准，智飞生物和康泰生物是紧急使用。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、康泰生物的灭活疫苗；进入 II 期临床的有艾棣维欣的 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。

图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.22)

公司	技术路径	合作单位	剂数	项目进展				
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	中国、阿联酋、巴林等
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	█	█	█	█	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	中国、土耳其、印尼、巴西等
康希诺生物	腺病毒载体疫苗	军事科学院	1	█	█	█	█	中国、巴基斯坦、墨西哥等
	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EUA
	灭活疫苗	-	-	█	█	█	█	中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	█	█	█	█	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	█				
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	█	█	█	█	
医科院	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	
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	█	█	█	█	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	█	█	█	█	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	█				
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	█				
西藏药业/斯微生物	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	█				
	mRNA疫苗	同济大学	-	█				

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 2021.5.15)

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 15: 全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNTech/辉瑞	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国、乌兹别克斯坦EUA	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年规划产能 (亿剂)	20	5~10 (Lonza)	30	20	10	10	20	3	3	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2~8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2~8°C保存30天	2~8°C保存6个月	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	Day 0+21	Day 0+14
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	≈1	4	-	-	<1	-	2	≈1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞应答, 并且明显偏向1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	诱导了细胞免疫反应	-
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	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%; 对于中重症者的保护率都是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 16：五种主流变异株传播范围对比

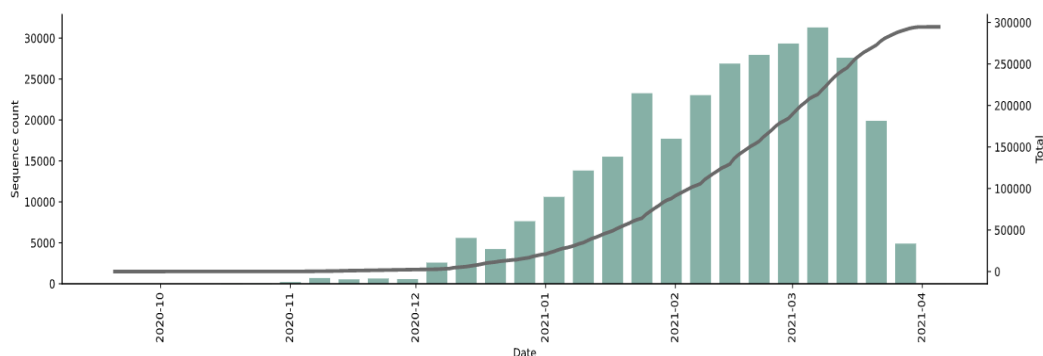
变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数 (个)	感染人数 (人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	114	294789	英国 (189700 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-09
					德国 (20797 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	7362	南非 (1738 例)	JNJ	2021-04-09
					比利时 (654 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
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 个主流变异株新增确诊水平有所回落。

图 31：英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数

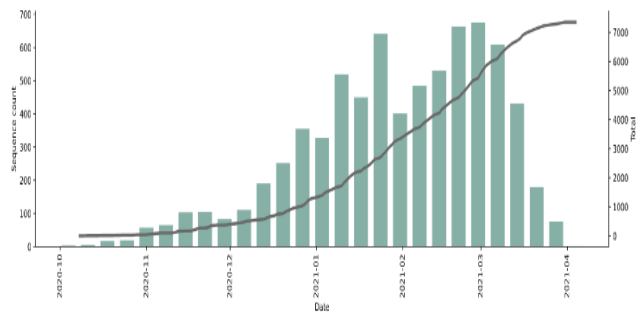
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

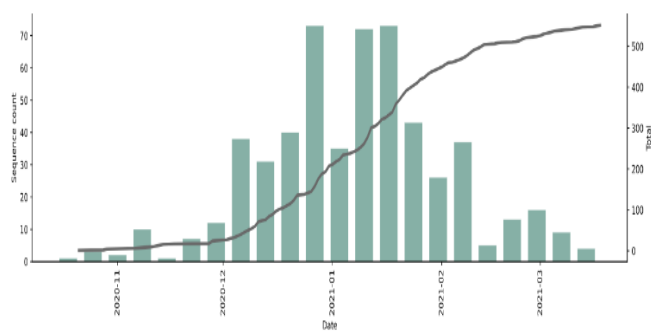
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

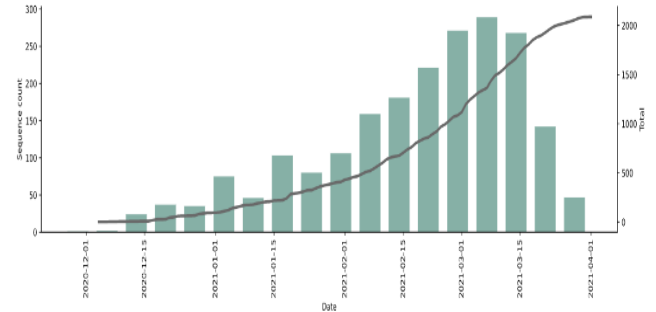
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

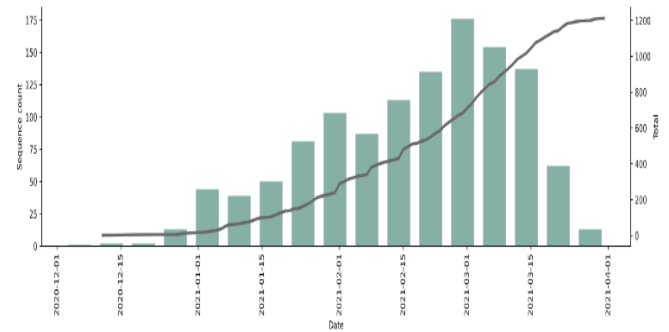
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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) 5月17日,康泰生物研发的新型冠状病毒灭活疫苗已获批在中国紧急使用。
- 2) 5月17日,智飞生物的母牛分枝杆菌疫苗和人福医药的注射用磷丙泊酚二钠的办理状态已变更为“在审批”,两款创新药有望在5月底前正式获批。

- 3) 5月18日,信达生物的信迪利单抗注射液上市申请获得FDA受理。
- 4) 5月18日,渤健公司的氨吡啶缓释片获批,用于改善多发性硬化成年患者步行能力。
- 5) 5月19日,安进的盐酸依特卡肽注射液上市申请获得CDE受理。
- 6) 5月19日,山东新时代的阿昔替尼仿制药上市申请处于“在审批”阶段。
- 7) 5月19日,上海医药的SPH3127片慢性肾病适应症临床试验申请获得国家药监局正式受理。
- 8) 5月20日,百济神州BTK抑制剂泽布替尼上市申请已被美国FDA受理。
- 9) 5月20日,拜耳口服TRK抑制剂Larotrectinib的新药上市申请已获国家药品监督管理局受理。
- 10) 5月20日,阿诺医药已向美国FDA递交PD-L1抑制剂AN4005的临床试验申请,将开展临床1期试验。
- 11) 5月21日,扬子江药业注射用磷酸左奥硝唑酯二钠进入行政审批阶段,预计即将正式获批。
- 12) 5月21日,信立泰甲磺酸伊马替尼片进入行政审批阶段,有望成为国产第3家。
- 13) 5月21日,贝达药业的泽弗利单抗注射液联合巴替利单抗注射液治疗晚期宫颈癌的药品临床试验申请获得受理。
- 14) 5月21日,FDA已批准BMS的Opdivo用于治疗接受完全切除手术的食管癌或胃食管连接部癌患者。

4.2 研发进展

- 1) 5月18日,赛诺菲/GSK的重组蛋白新冠疫苗即将进入3期临床试验。
- 2) 5月18日,罗氏的特发性肺纤维化药物Esbriet治疗HFpEF患者二期临床结果积极。

4.3 企业动态

- 1) 5月17日,联拓生物:和Nanobiotix公司宣布建立合作伙伴关系,引进潜在“first-in-class”抗肿瘤药物NBTXR3。
- 2) 5月19日,渤健:宣布与Capsigen签订战略研究合作协议,目标解决潜在遗传学病因。
- 3) 5月20日,BMS与Agenus达成15.6亿美元的授权协议,获得首创双特异性抗TIGIT抗体项目AGEN1777的全球独家授权;与Exscientia达成12亿美元的合作协议,利用AI加速发现小分子治疗候选药物。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【迈瑞医疗】收购 Hytest 切入 IVD 上游原料，产业链布局助力再上新台阶 2021-05-17
- 【云南白药】投资上海医药，强强联合共促发展 2021-05-16
- 【上海医药】引入云南白药作战投，强强联合共促发展 2021-05-12
- 【创新药周报】西南证券创新药行业周报：2021 年 5 月第二周创新药周报 2021-05-17
- 【周策略】西南证券医药生物周报：加配医药，中小市值公司百花齐放 2021-05-16

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
- 康泰生物 (300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势 2021-05-10
- 康希诺 (688185.SH): 创新疫苗平台型企业 2021-04-29
- 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 2020-04-16

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/5/21	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元/港元)	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	5843	480.60	66.58	81.31	101.44	42%	22%	25%	5.48	6.69	8.34	88	72	58	买入
2269.HK	药明生物	4669	110.70	16.89	24.86	36.34	67%	47%	46%	0.40	0.59	0.86	276	188	128	-
600276.SH	恒瑞医药	4381	82.17	63.28	76.57	91.18	19%	21%	19%	1.19	1.44	1.71	69	57	48	买入
603259.SH	药明康德	3986	163.41	29.60	39.78	52.79	60%	34%	33%	1.21	1.62	2.15	135	100	75	买入
300122.SZ	智飞生物	3169	198.05	33.01	45.49	60.02	39%	38%	32%	2.06	2.84	3.75	96	70	53	买入
600436.SH	片仔癀	2230	369.70	16.72	19.59	23.21	22%	17%	18%	2.77	3.25	3.85	133	114	96	买入
000661.SZ	长春高新	1844	455.50	30.47	41.20	53.34	72%	35%	29%	7.53	10.18	13.18	61	45	35	买入
300347.SZ	泰格医药	1491	176.94	17.50	19.39	23.63	108%	11%	22%	2.01	2.22	2.71	85	77	63	买入
000538.SZ	云南白药	1429	111.87	55.16	57.26	60.35	32%	4%	5%	4.32	4.48	4.72	26	25	24	买入
300759.SZ	康龙化成	1400	181.00	11.72	14.90	20.41	114%	27%	37%	1.48	1.88	2.57	119	94	69	买入
300896.SZ	爱美客	1311	606.00	4.40	6.21	8.88	44%	41%	43%	2.03	2.87	4.10	298	211	148	买入
6185.HK	康希诺生物-B	1278	344.00	(3.97)	70.19	83.59	153%	扭亏	19%	(1.60)	28.37	33.78	(322)	18	15	买入
300601.SZ	康泰生物	1242	180.99	6.79	11.56	23.17	18%	70%	100%	0.99	1.68	3.38	183	107	54	持有
600763.SH	通策医疗	1102	343.67	4.93	7.45	10.03	6%	51%	35%	1.54	2.32	3.13	224	148	110	买入
300142.SZ	沃森生物	1011	64.54	10.03	13.15	17.08	606%	扭亏	30%	0.64	0.84	1.09	101	77	59	买入
002821.SZ	凯莱英	876	361.00	7.22	9.81	13.61	30%	36%	39%	2.98	4.04	5.61	121	89	64	买入
1877.HK	君实生物	842	74.35	(16.66)	(2.73)	(10.50)	-124%	84%	-285%	(1.91)	(0.31)	(1.20)	(51)	(309)	(80)	-
300529.SZ	健帆生物	793	98.50	8.75	12.02	16.40	53%	37%	36%	1.09	1.49	2.04	91	66	48	买入
002007.SZ	华兰生物	704	38.59	16.13	18.92	22.89	-316%	17%	21%	0.88	1.04	1.25	44	37	31	持有
603882.SH	金域医学	681	147.20	15.10	16.53	15.04	275%	9%	-9%	3.26	3.57	3.25	45	41	45	买入
300003.SZ	乐普医疗	573	31.73	18.02	23.53	29.07	4%	31%	24%	1.00	1.30	1.61	32	24	20	买入
601607.SH	上海医药	552	22.20	44.96	52.18	60.93	10%	16%	17%	1.58	1.84	2.14	12	11	9	买入
603658.SH	安图生物	534	118.50	7.48	12.16	16.52	-3%	63%	36%	1.66	2.70	3.66	71	44	32	买入
1951.HK	锦欣生殖	499	19.90	2.52	3.59	4.82	-38%	42%	34%	0.10	0.14	0.19	198	139	104	持有
300676.SZ	华大基因	494	119.31	20.90	18.01	15.44	656%	-14%	-14%	5.05	4.35	3.73	24	27	32	持有
603233.SH	大参林	468	71.01	10.62	13.57	17.20	51%	28%	27%	1.61	2.06	2.61	44	34	27	买入
600161.SH	天坛生物	455	33.14	6.39	8.15	9.66	5%	28%	19%	0.47	0.59	0.70	71	56	47	买入
603939.SH	益丰药房	450	81.37	7.68	10.12	13.32	-41%	32%	32%	1.39	1.83	2.41	59	44	34	买入
002044.SZ	美年健康	444	11.35	5.54	10.47	12.31	-164%	89%	18%	0.14	0.27	0.31	80	42	36	买入
300558.SZ	贝达药业	443	107.30	6.06	4.30	5.41	163%	-29%	26%	1.47	1.04	1.31	73	103	82	买入
603127.SH	昭衍新药	434	167.99	3.15	4.32	5.62	77%	37%	30%	1.16	1.60	2.08	138	101	77	持有
603707.SH	健友股份	404	43.22	8.06	10.30	12.81	33%	28%	24%	0.86	1.10	1.37	50	39	32	买入
603456.SH	九洲药业	378	45.50	3.81	3.86	5.07	60%	1%	31%	0.46	0.46	0.61	99	98	75	买入
300357.SZ	我武生物	352	67.31	2.78	4.03	5.30	-7%	45%	32%	0.53	0.77	1.01	127	87	66	买入
688029.SH	南微医学	345	258.76	2.61	3.70	5.73	-14%	42%	55%	1.96	2.77	4.30	132	93	60	买入

2021/5/21	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元/港元)	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	
300363.SZ	博腾股份	332	61.02	3.24	4.53	6.07	75%	40%	34%	0.60	0.83	1.12	102	73	55	买入
600998.SH	九州通	316	16.87	30.75	27.22	34.84	78%	-11%	28%	1.64	1.45	1.86	10	12	9	买入
2500.HK	启明医疗-B	308	69.90	(1.82)	(0.09)	3.11	52%	95%	扭亏	(0.41)	(0.02)	0.71	(169)	-	99	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	301	30.04	17.59	13.31	14.34	134%	-24%	8%	1.75	1.33	1.43	17	23	21	买入
688050.SH	爱博医疗	301	286.40	0.97	1.41	1.96	45%	45%	39%	0.92	1.34	1.86	310	214	154	买入
300725.SZ	药石科技	292	146.21	1.84	2.63	3.62	21%	43%	38%	0.92	1.32	1.81	159	111	81	持有
688202.SH	美迪西	291	469.00	1.29	2.08	3.34	94%	61%	61%	2.08	3.35	5.39	225	140	87	买入
300841.SZ	康华生物	285	475.00	4.08	5.86	13.06	119%	44%	123%	6.80	9.77	21.77	70	49	22	买入
300009.SZ	安科生物	266	16.25	3.59	4.94	6.46	1.88	0.38	0.31	0.22	0.30	0.39	74	54	41	买入
000403.SZ	派林生物	257	35.04	1.86	4.00	6.10	16%	115%	53%	0.25	0.55	0.83	138	64	42	买入
002019.SZ	亿帆医药	226	18.27	9.68	14.82	16.96	7%	53%	14%	0.78	1.20	1.37	23	15	13	持有
002727.SZ	一心堂	222	37.27	7.90	9.90	12.65	31%	25%	28%	1.33	1.66	2.12	28	22	18	买入
002399.SZ	海普瑞	220	16.10	10.24	11.56	14.62	-3%	13%	26%	0.70	0.79	1.00	22	19	15	买入
603883.SH	老百姓	219	53.65	6.21	7.95	9.70	22%	28%	22%	1.52	1.95	2.37	35	28	23	买入
002773.SZ	康弘药业	193	21.04	(2.70)	9.95	11.83	-138%	扭亏	19%	(0.29)	1.08	1.29	(72)	19	16	持有
688166.SH	博瑞医药	188	45.90	1.70	2.57	3.87	-53%	-51%	-51%	0.41	0.63	0.94	111	73	49	持有
688266.SH	泽璟制药-U	172	71.69	(3.19)	(5.71)	(5.47)	-31%	79%	-4%	(1.33)	(2.38)	(2.28)	(54)	(30)	(31)	买入
600812.SH	华北制药	170	9.91	0.97	2.25	2.82	-37%	132%	25%	0.06	0.13	0.16	175	76	60	持有
600211.SH	西藏药业	164	66.32	4.18	4.88	5.41	34%	17%	11%	1.69	1.97	2.18	39	34	30	持有
000028.SZ	国药一致	160	40.06	14.02	16.30	17.64	10%	16%	8%	3.27	3.81	4.12	11	10	9	买入
300294.SZ	博雅生物	160	36.86	2.60	6.12	7.35	-39%	135%	20%	0.60	1.41	1.70	61	26	22	买入
688198.SH	佰仁医疗	157	163.21	0.57	0.50	1.01	-10%	-12%	102%	0.59	0.52	1.05	275	313	155	买入
002262.SZ	恩华药业	155	15.41	7.29	8.97	10.94	10%	23%	22%	0.72	0.89	1.09	21	17	14	持有
002675.SZ	东诚药业	150	18.70	4.18	5.68	7.02	170%	36%	24%	0.52	0.71	0.88	36	26	21	买入
002332.SZ	仙琚制药	134	13.55	5.05	6.47	8.03	23%	28%	24%	0.51	0.65	0.81	27	21	17	持有
688389.SH	普门科技	116	27.42	1.44	2.02	2.71	43%	40%	34%	0.34	0.48	0.64	80	57	43	买入
300206.SZ	理邦仪器	99	17.08	6.53	6.49	7.27	395%	-1%	12%	1.12	1.12	1.25	15	15	14	买入
300326.SZ	凯利泰	91	12.57	(1.27)	2.90	3.87	-142%	扭亏	33%	(0.18)	0.40	0.54	(72)	31	23	买入
688580.SH	伟思医疗	89	130.49	1.44	1.60	2.27	44%	11%	42%	2.11	2.34	3.32	62	56	39	买入
002020.SZ	京新药业	77	10.96	6.53	6.66	7.69	25%	2%	15%	0.93	0.94	1.09	12	12	10	买入
002880.SZ	卫光生物	75	46.40	1.90	2.54	3.03	11%	34%	19%	1.17	1.57	1.87	40	30	25	-
688221.SH	前沿生物-U	75	20.80	(2.31)	(1.42)	(0.96)	-20%	-39%	-32%	(0.64)	(0.39)	(0.27)	(32)	(53)	(78)	买入
603368.SH	柳药股份	73	20.20	7.12	9.95	12.18	4%	40%	22%	1.96	2.75	3.36	10	7	6	买入
600055.SH	万东医疗	71	13.12	2.21	2.85	3.62	31%	29%	27%	0.41	0.53	0.67	32	25	20	买入
600557.SH	康缘药业	66	11.10	2.63	6.13	7.51	-48%	133%	23%	0.44	1.03	1.27	25	11	9	持有
603669.SH	灵康药业	65	9.10	1.60	2.47	2.88	-21%	54%	17%	0.22	0.35	0.40	41	26	23	持有
603108.SH	润达医疗	65	11.17	3.30	4.17	5.42	7%	26%	30%	0.57	0.72	0.94	20	16	12	买入
300497.SZ	富祥药业	64	11.60	3.19	4.04	5.02	4%	27%	24%	0.58	0.73	0.91	20	16	13	买入

2021/5/21	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元/港元)	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	
300238.SZ	冠昊生物	59	22.16	0.47	0.74	0.92	-110%	57%	24%	0.18	0.28	0.35	125	79	64	买入
603590.SH	康辰药业	57	35.88	1.83	2.26	2.60	-31%	23%	15%	1.14	1.41	1.63	31	25	22	买入
603538.SH	美诺华	56	37.44	1.67	2.21	3.08	11%	32%	39%	1.12	1.48	2.06	34	25	18	持有
300453.SZ	三鑫医疗	52	13.22	1.16	1.62	2.17	88%	40%	34%	0.29	0.41	0.55	45	32	24	买入
688393.SH	安必平	34	35.90	0.85	1.12	1.37	15%	32%	22%	0.91	1.20	1.47	39	30	24	持有
300452.SZ	山河药辅	29	15.90	0.94	1.19	1.51	11%	27%	27%	0.52	0.66	0.84	31	24	19	买入
605186.SH	健麾信息	25	18.61	0.96	1.51	1.82	4%	57%	21%	0.71	1.11	1.34	26	17	14	-
688013.SH	天臣医疗	24	29.61	0.35	0.53	0.78	-17%	51%	47%	0.44	0.66	0.98	68	45	30	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	地区销售副总监	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