



# 汇率引起 CXO 回调即是买入良机， 同时把握中小公司配置窗口期

## 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.9%，跑输大盘 2.74 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2021 年初以来至今，医药行业上涨 6.03%，跑赢大盘 5.61 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 41 倍，相对全部 A 股溢价为 131%（-4.5pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价为 74%（-3.4pp），相对沪深 300 溢价为 188%（-5.9pp）。医药子行业来看，本周中药板块为上涨最多的子行业，上涨约 3.8%，医疗服务是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 19%。化学原料药本周涨幅最低，为 -2.1%。
- **汇率引起 CXO 回调即是买入良机，同时把握中小公司配置窗口期。**本周医药板块总体前高后低，一方面疫苗产业链、生长激素等药生物药板块受情绪和集采政策影响表现继续低迷，另一方面，汇率升值导致 CXO 板块出现回调。我们认为 CXO 仍保持高景气度，建议根据调整幅度进行分批加仓。同时重视中小公司的配置窗口期，尤其是处于底部、低估值、边际预期有变化的公司。
- **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、伟思医疗、启明医疗、鱼跃医疗等；5、创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6、创新检测，重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。

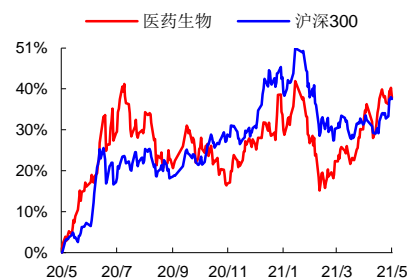
**“自主消费”主线：**1、自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2、血制品，重点看好双林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3、中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；4、医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5、连锁医疗服务，重点看好通策医疗、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、康泰生物（300601）、云南白药（000538）。
- **本周弹性组合：**楚天科技（300358）、卫光生物（002880）、山河药辅（300452）、润达医疗（603108）。
- **本周港股组合：**药明生物（2269）、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)	80,199.06
流通市值(亿元)	74,116.65
行业市盈率 TTM	41
沪深 300 市盈率 TTM	14.6

## 相关研究

1. 新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期（2021-05-25）
2. 医药行业：CD73 抗体初期临床数据优异，后续值得期待（2021-05-24）
3. 创新药周报-2021年5月第三周（5.16-5.22）（2021-05-24）
4. 医药行业周报（5.17-5.23）：行情波动加剧，关注政策和业绩预期（2021-05-23）
5. 2021年五月第二周创新药周报（2021-05-17）
6. 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）

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周稳健组合分析.....	2
1.3 上周弹性组合分析.....	3
1.4 上周港股组合分析.....	3
1.5 上周科创板组合分析.....	4
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	4
2.2 资金流向及大宗交易.....	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
<b>3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进</b> .....	<b>17</b>
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
<b>4 最新新闻与政策</b> .....	<b>24</b>
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
<b>5 研究报告</b> .....	<b>26</b>
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
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>28</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>30</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅.....	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅.....	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM) .....	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 2021.5.29) .....	21
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.29) .....	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: 2021/05/24-2021/05/28 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 7: 陆港通 2021/05/24-2021/05/28 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 8: 2021/05/24-2021/05/28 医药行业大宗交易情况.....	10
表 9: 2021/05/24-2021/05/28 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 (2021/5/31-2021/8/31).....	11
表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 5 月 28 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 (2021/5/31-2021/8/31).....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 5 月 28 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 28 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 0.9%，跑输大盘 2.74 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2021 年初以来至今，医药行业上涨 6.03%，跑赢大盘 5.61 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 41 倍，相对全部 A 股溢价率为 131% (-4.5pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 74% (-3.4pp)，相对沪深 300 溢价率为 188% (-5.9pp)。医药子行业来看，本周中药板块为上涨最多的子行业，上涨约 3.8%，医疗服务是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 19%。化学原料药本周涨幅最低，为 -2.1%。

**汇率引起 CXO 回调即是买入良机，同时把握中小公司配置窗口期。**本周医药板块总体前高后低，一方面疫苗产业链、生长激素等药生物药板块受情绪和集采政策影响表现继续低迷，另一方面，汇率升值导致 CXO 板块出现回调。我们认为 CXO 仍保持高景气度，建议根据调整幅度进行分批加仓。同时重视中小公司的配置窗口期，尤其是处于底部、低估值、边际预期有变化的公司。

**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、伟思医疗、启明医疗、鱼跃医疗等；5) 创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6) 创新检测，重点看好华大基因、金城医学、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：**楚天科技 (300358)、卫光生物 (002880)、山河药辅 (300452)、润达医疗 (603108)。

**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
				2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	485	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	72	58	47	买入
	603259.SH	药明康德	164	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	99	74	56	买入
	300601.SZ	康泰生物	169	70%	100%	36%	1.68	3.38	4.58	100	50	37	买入
	000538.SZ	云南白药	125	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	26	25	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	20	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	27	22	17	买入
	002880.SZ	卫光生物	52	34%	19%	-	1.57	1.87	-	33	28	-	买入
	300452.SZ	山河药辅	16	27%	27%	25%	0.66	0.84	1.05	24	19	15	买入
	603108.SH	润达医疗	11	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	115	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	195	134	100	-
	6185.HK	康希诺生物-B	316	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	15	13	买入
	1877.HK	君实生物	77	84%	-285%	-38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	(319)	(83)	(134)	-
	2500.HK	启明医疗-B	69	95%	扭亏	151%	(0.02)	0.71	1.77	(3393)	98	39	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	77	79%	-4%	-27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	(32)	(34)	(46)	买入
	688389.SH	普门科技	26	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	54	41	30	买入
	688029.SH	南微医学	280	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	101	65	46	买入
	688050.SH	爱博医疗	290	45%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	216	156	112	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

康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势

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 1.66%, 跑输大盘 1.98 个百分点, 跑赢医药指数 0.76 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	447.9	5.0	484.5	1.33%
603259.SH	药明康德	153.2	24.3	164.2	0.50%
300601.SZ	康泰生物	203.7	4.9	168.9	-6.67%
000538.SZ	云南白药	108.0	6.0	124.7	11.47%
<b>加权平均涨跌幅</b>					1.66%
000300.SH	3.64%	5,035.3	-	5,321.1	3.64%
<b>跑赢大盘</b>					-1.98%
801150.SI	0.90%	11,752.6	-	13,009.2	0.90%
<b>跑赢指数</b>					0.76%

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

贝达药业 (300558): 业绩维持高速增长, 公司逐渐进入收获期

润达医疗 (603108): 疫情影响消退, Q1 业绩增长超预期

鱼跃医疗 (002223): 收购凯立特布局 CGM, 低估值平台型器械公司内生稳健增长

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: 上周弹性组合整体上涨 0.72%, 跑输大盘 2.92 个百分点, 跑输医药指数 0.18 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
300558.SZ	贝达药业	102.2	4.0	108.0	0.65%
603108.SH	润达医疗	11.8	5.8	11.1	-0.90%
002223.SZ	鱼跃医疗	30.3	8.4	30.1	0.10%
601607.SH	上海医药	21.1	28.4	22.9	3.02%
加权平均涨跌幅					0.72%
000300.SH	3.64%	5,110.6	-	5,321.1	3.64%
跑赢大盘					-2.92%
801150.SI	0.90%	12,983.4	-	13,009.2	0.90%
跑赢指数					-0.18%

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: 上周港股组合整体下跌 0.37%, 跑输大盘 2.71 个百分点, 跑输医药指数 0.05 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	-	115.1	3.97%
6185.HK	康希诺生物-B	330.4	1.6	316.2	-8.08%
1877.HK	君实生物	72.1	2.6	77.0	3.56%
2500.HK	启明医疗-B	66.9	-	69.3	-0.93%
加权平均涨跌幅					-0.37%
HSI.HI	2.34%	28,027.6	-	29,124.4	2.34%
跑赢大盘					-2.71%
HSXCI.HI	-0.32%	7,338.6	-	7,706.8	-0.32%
跑赢指数					-0.05%

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 2.91%, 跑输大盘 0.73 个百分点, 跑赢医药指数 2.02 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	76.7	6.99%
688389.SH	普门科技	27.0	1.6	26.0	-5.18%
688029.SH	南微医学	239.8	0.4	280.2	8.51%
688050.SH	爱博医疗	277.3	0.2	290.0	1.33%
加权平均涨跌幅					2.91%
000300.SH	3.64%	5,110.6	-	5,321.1	3.64%
跑赢大盘					-0.73%
801150.SI	0.90%	12,983.4	-	13,009.2	0.90%
跑赢指数					2.02%

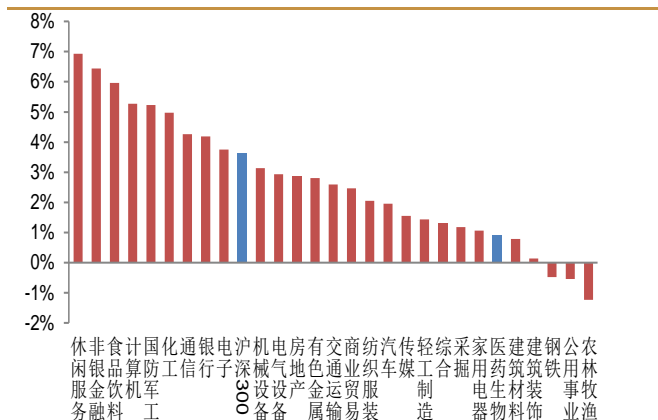
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

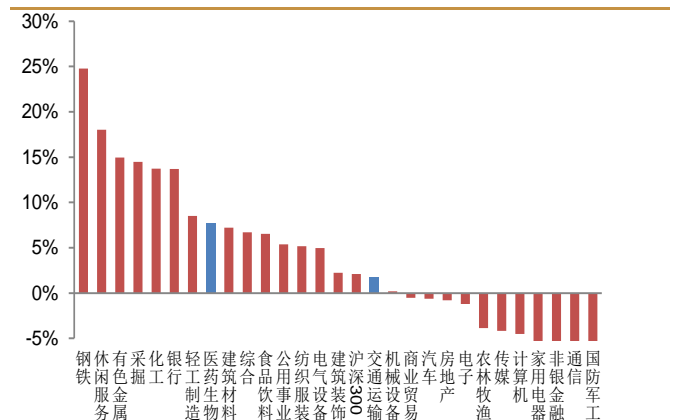
本周医药生物指数上涨 0.9%, 跑输大盘 2.74 个百分点, 行业涨跌幅排名第 23。2021 年初以来至今, 医药行业上涨 7.71%, 跑赢大盘 5.61 个百分点, 行业涨跌幅排名第 8。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

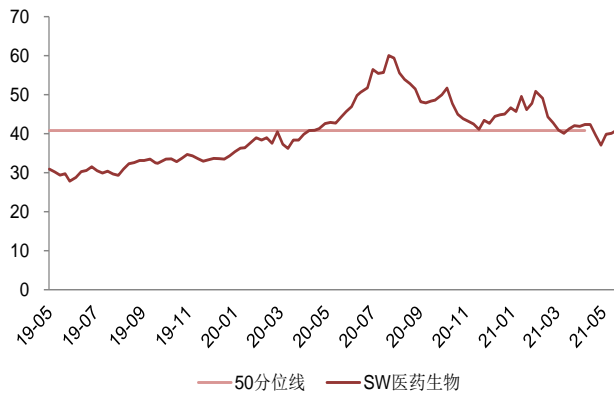
图 2: 年初以来行业涨跌幅



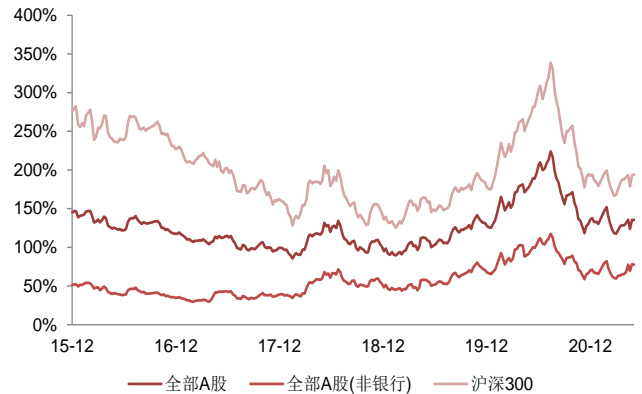
数据来源: Wind, 西南证券整理



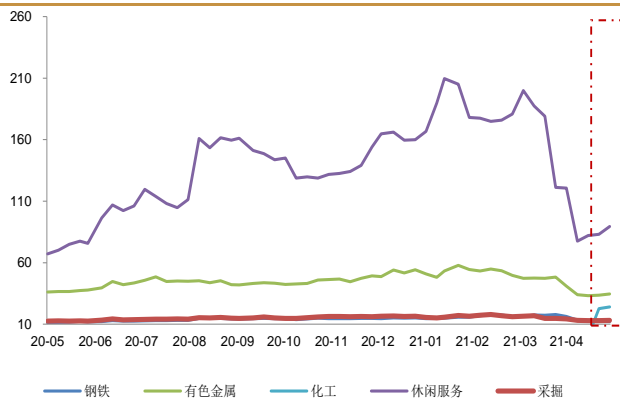
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 41 倍, 相对全部 A 股溢价为 131%, 相对剔除银行后全部 A 股溢价为 74%, 相对沪深 300 溢价为 188%, 环比-4.5pp、-3.4pp、-5.9pp。

**图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)**


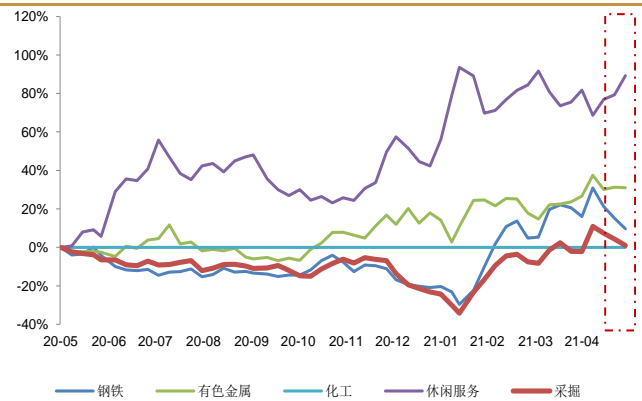
数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

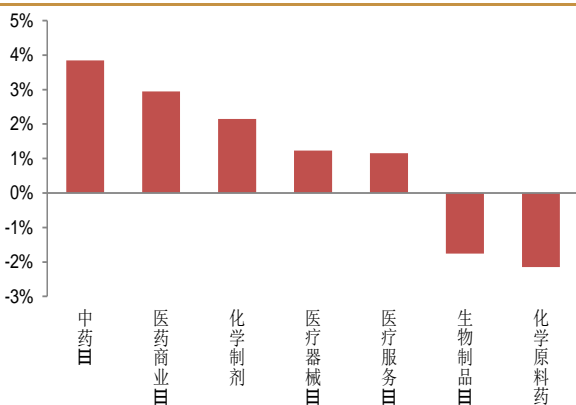
**图 5: 全行业估值水平 (PE-TTM)**


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

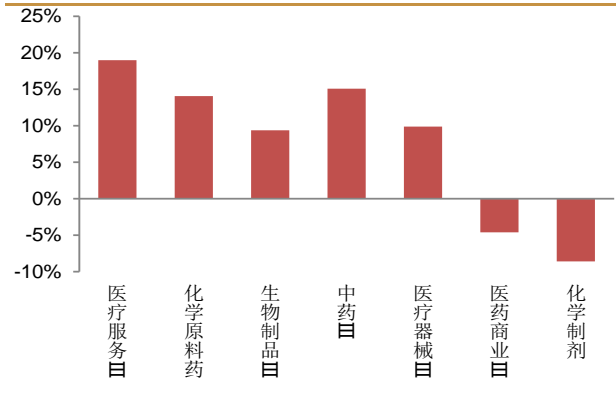
**图 6: 全行业溢价率水平-相对沪深 300 (PE-TTM)**


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

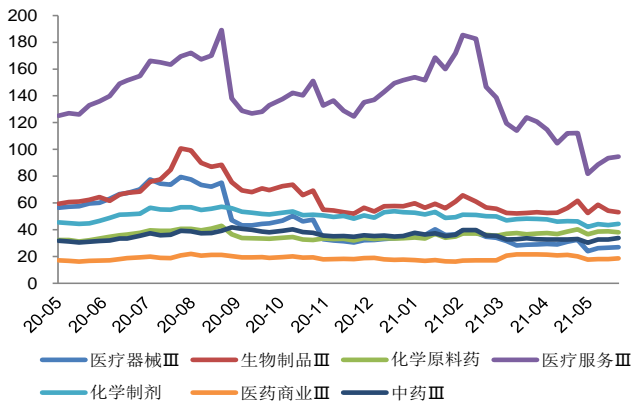
医药子行业来看, 本周中药为上涨最多的子行业, 上涨约 3.8%, 医疗服务是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 19%。化学原料药本周涨幅最低, 为-2.1%。

**图 7: 本周子行业涨跌幅**


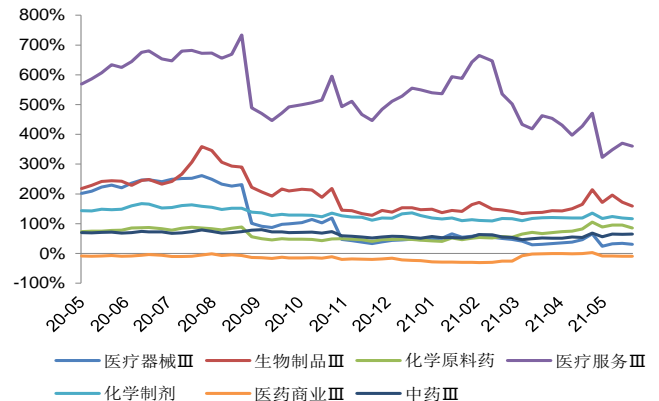
数据来源: Wind, 西南证券整理

**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 215 家股票涨幅为正，159 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：未名医药(+35.3%)、哈三联(+25.1%)、立方制药(+24.3%)、永安药业(+24.1%)、南京医药(+23.4%)、昊海生科(+22.4%)、\*ST 康美(+21.4%)、万东医疗(+18.2%)、同仁堂(+18.2%)、太极集团(+17%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：普洛药业 (-15.4%)、海翔药业 (-13.6%)、长春高新 (-12.2%)、福瑞股份 (-11.1%)、交大昂立 (-9.8%)、海思科 (-9.6%)、和佳医疗 (-9.4%)、延安必康 (-8.4%)、创新医疗 (-7.8%)、宜华健康 (-7.8%)。

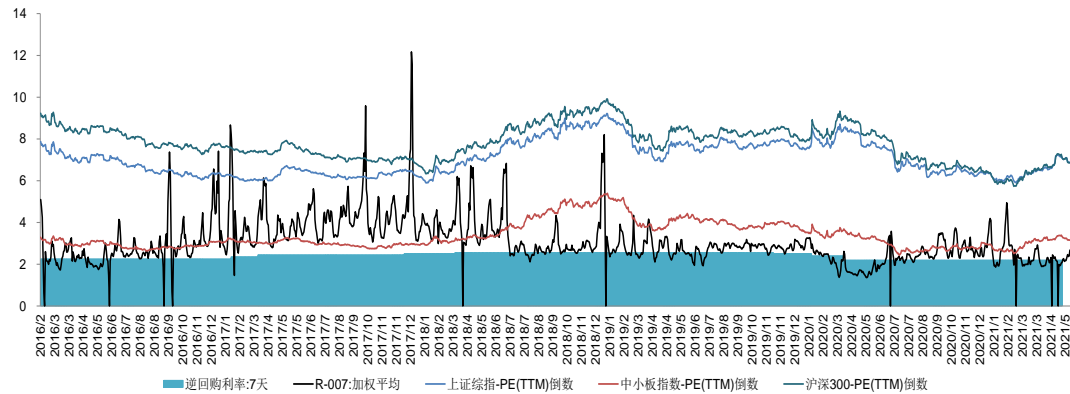
**表 6：2021/05/24-2021/05/28 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.90%	中药 III	3.84%	医疗服务 III	1.15%
		医药商业 III	2.95%	生物制品 III	-1.76%
		化学制剂	2.15%	化学原料药	-2.15%
		医疗器械 III	1.23%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002581.SZ	未名医药	35.34%	000739.SZ	普洛药业	-20.70%
002900.SZ	哈三联	25.08%	002099.SZ	海翔药业	-14.38%
003020.SZ	立方制药	24.26%	000661.SZ	长春高新	-14.31%
002365.SZ	永安药业	24.08%	300049.SZ	福瑞股份	-13.69%
600713.SH	南京医药	23.36%	600530.SH	交大昂立	-13.66%
688366.SH	昊海生科	22.38%	002653.SZ	海思科	-12.80%
600518.SH	*ST 康美	21.37%	300273.SZ	和佳医疗	-12.71%
600055.SH	万东医疗	18.22%	002411.SZ	延安必康	-12.70%
600085.SH	同仁堂	18.20%	002173.SZ	创新医疗	-12.26%
600129.SH	太极集团	16.98%	000150.SZ	宜华健康	-11.82%

数据来源：Wind，西南证券整理

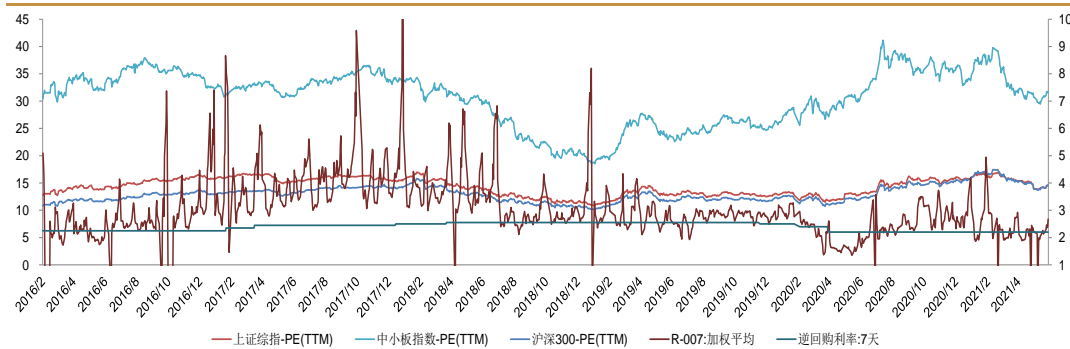
4月M2同比增长8.1%，环比下降1.3pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下滑，实际上3月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



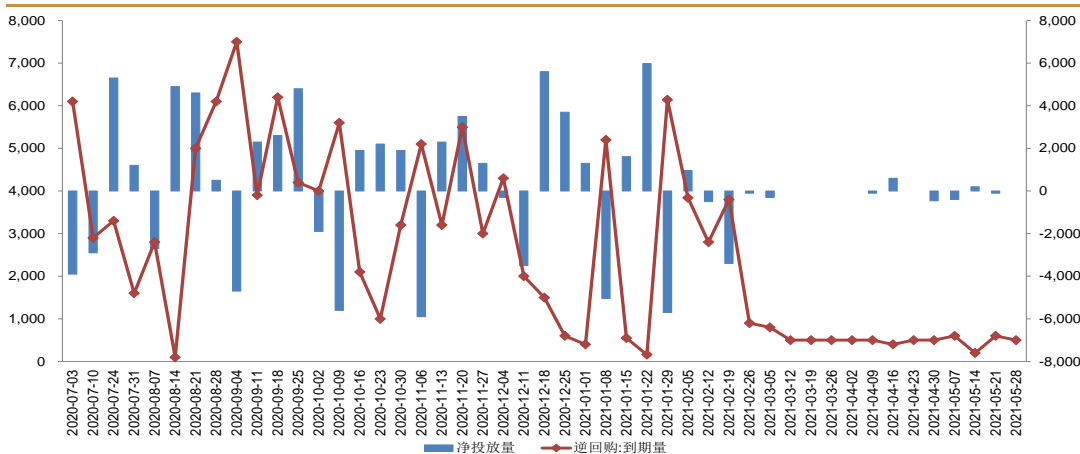
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



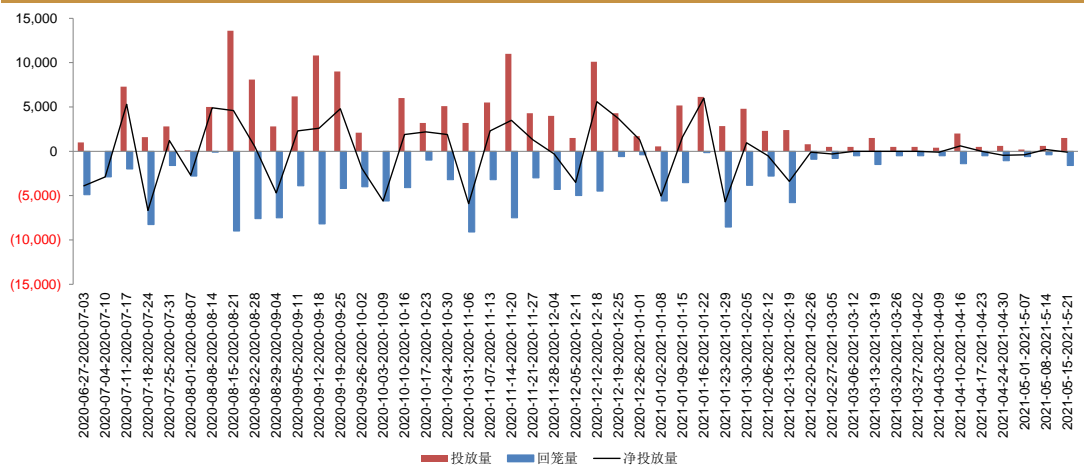
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



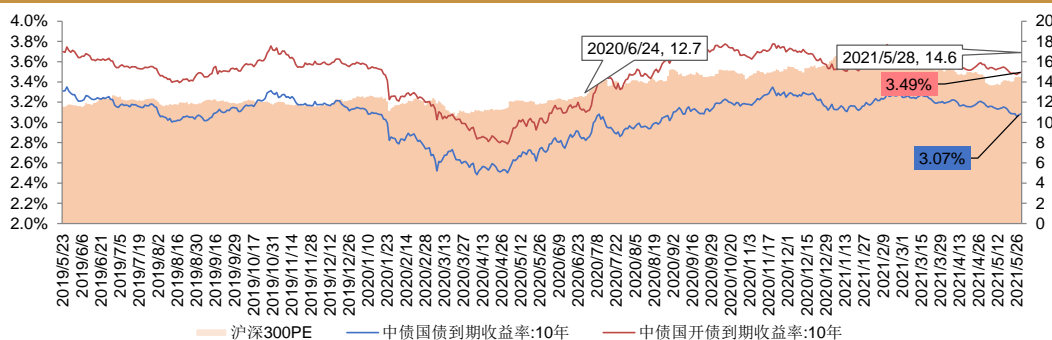
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



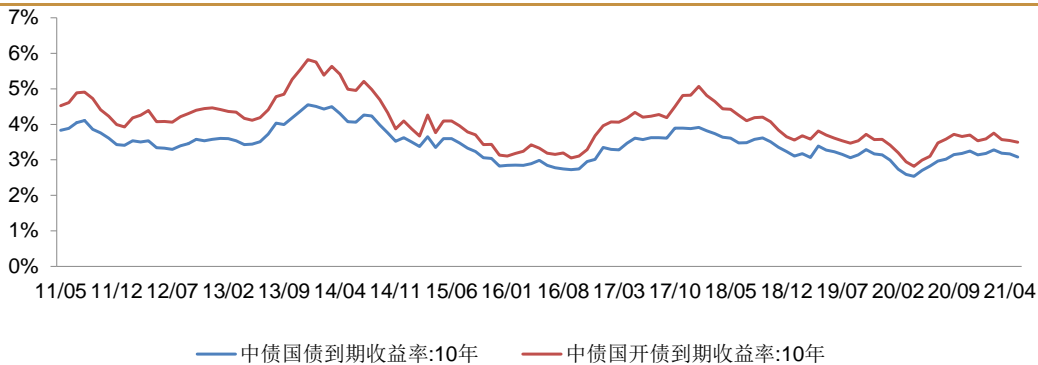
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 63.54 亿元，沪港通累计净买入-2.77 亿元，深港通累计净买入 66.31 亿元；北向资金合计 468.14 亿元，沪港通累计净买 300.9 亿元，深港通累计净买入 167.24 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、益丰药房；
- 医药陆股通增持前五分别为：葫芦娃、艾德生物、健帆生物、康龙化成、昭衍新药；
- 医药陆股通减持前五分别为：马应龙、振东制药、安科生物、美年健康、丽珠集团。

表 7：陆港通 2021/05/24-2021/05/28 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪港通	深港通	
3.6%		3.3%		0.9%		7063	6991	
代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	18.3%	-0.1%	11.9%	0.0%	178.6	-6.1	5.1%
300244.SZ	迪安诊断	17.7%	-0.1%	13.0%	-0.1%	32.1	0.7	0.1%
300759.SZ	康龙化成	15.4%	0.7%	5.5%	0.2%	78.7	2.6	-1.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.2%	0.3%	6.2%	0.1%	367.4	9.0	2.2%
603939.SH	益丰药房	14.2%	0.1%	13.8%	0.1%	65.2	3.9	5.4%
600276.SH	恒瑞医药	12.4%	0.2%	12.4%	0.2%	565.9	33.3	2.6%
603882.SH	金域医学	12.0%	0.1%	11.9%	0.1%	80.2	0.2	-0.1%
000538.SZ	云南白药	10.7%	0.1%	5.0%	0.0%	80.1	8.7	10.4%
000423.SZ	东阿阿胶	9.8%	0.1%	9.8%	0.1%	23.3	1.4	3.2%
300685.SZ	艾德生物	9.7%	0.9%	9.6%	0.9%	18.7	1.7	-0.7%
<b>陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
605199.SH	葫芦娃	1.9%	1.4%	0.2%	0.1%	0.3	0.2	5.2%
300685.SZ	艾德生物	9.7%	0.9%	9.6%	0.9%	18.7	1.7	-0.7%
300529.SZ	健帆生物	5.9%	0.7%	3.8%	0.5%	28.1	1.8	-9.6%
300759.SZ	康龙化成	15.4%	0.7%	5.5%	0.2%	78.7	2.6	-1.1%
603127.SH	昭衍新药	6.3%	0.5%	5.3%	0.4%	23.4	1.4	-2.2%
603520.SH	司太立	1.7%	0.5%	1.7%	0.5%	2.9	0.8	0.9%
300677.SZ	英科医疗	3.6%	0.4%	2.5%	0.3%	12.6	1.8	-3.1%
300497.SZ	富祥药业	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2	0.2	4.7%
000661.SZ	长春高新	2.9%	0.4%	2.8%	0.3%	44.8	0.1	-21.0%
000650.SZ	仁和药业	1.4%	0.3%	1.3%	0.3%	2.1	0.7	23.4%
<b>陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)</b>								
600993.SH	马应龙	1.3%	-0.8%	1.3%	-0.8%	1.2	-0.6	4.1%
300158.SZ	振东制药	0.4%	-0.8%	0.4%	-0.7%	0.2	-0.4	-3.6%

300009.SZ	安科生物	2.2%	-0.6%	1.6%	-0.4%	3.9	-1.5	-19.5%
002044.SZ	美年健康	2.1%	-0.6%	2.1%	-0.6%	9.7	-2.1	5.8%
000513.SZ	丽珠集团	5.2%	-0.5%	3.4%	-0.3%	15.4	-1.5	-1.7%
300026.SZ	红日药业	0.8%	-0.5%	0.7%	-0.4%	0.9	-0.6	-4.4%
002773.SZ	康弘药业	1.0%	-0.5%	0.7%	-0.4%	1.5	-0.6	6.3%
300482.SZ	万孚生物	3.8%	-0.5%	2.7%	-0.4%	8.6	-0.9	1.6%
300639.SZ	凯普生物	2.0%	-0.4%	2.0%	-0.4%	1.8	-0.3	0.3%
000028.SZ	国药一致	4.3%	-0.4%	3.7%	-0.4%	6.2	-0.7	-3.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 37 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 39.96 亿元, 大宗交易成交前三名复星医药、沃森生物、华东医药, 占总成交额的 68.5%。

**表 8: 2021/05/24-2021/05/28 医药行业大宗交易情况**

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	300122.SZ	智飞生物	1284.6
2	600276.SH	恒瑞医药	1265.3
3	603392.SH	万泰生物	186.2
4	300363.SZ	博腾股份	132.3
5	300759.SZ	康龙化成	129.8
6	000650.SZ	仁和药业	113.4
7	688266.SH	泽璟制药-U	109.9
8	603896.SH	寿仙谷	99.1
9	688298.SH	东方生物	97.7
10	300204.SZ	舒泰神	74.5
11	603222.SH	济民制药	48.5
12	300636.SZ	同和药业	36.5
13	002422.SZ	科伦药业	34.5
14	688166.SH	博瑞医药	34.1
15	600771.SH	广誉远	32.5
16	688222.SH	成都先导	29.5
17	600867.SH	通化东宝	27.6
18	603259.SH	药明康德	25.2
19	600566.SH	济川药业	24.0
20	300006.SZ	莱美药业	23.8
21	300760.SZ	迈瑞医疗	23.0
22	688085.SH	三友医疗	21.4
23	603439.SH	贵州三力	14.9
24	300896.SZ	爱美客	14.8
25	000710.SZ	贝瑞基因	14.6
26	688198.SH	佰仁医疗	13.4

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
27	688139.SH	海尔生物	13.1
28	300702.SZ	天宇股份	12.7
29	688016.SH	心脉医疗	12.5
30	600196.SH	复星医药	11.3
31	600351.SH	亚宝药业	9.8
32	300003.SZ	乐普医疗	6.6
33	300453.SZ	三鑫医疗	6.4
34	688278.SH	特宝生物	4.1
35	688366.SH	昊海生科	3.3
36	688321.SH	微芯生物	3.1
37	002332.SZ	仙琚制药	2.3
合计			3996

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、长春高新、华东医药、智飞生物;

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

表 9: 2021/05/24-2021/05/28 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	3135.2	300122.SZ	智飞生物	139.0
300142.SZ	沃森生物	2751.1	000963.SZ	华东医药	128.6
000661.SZ	长春高新	2484.2	600196.SH	复星医药	109.7
000963.SZ	华东医药	2036.9	300142.SZ	沃森生物	105.1
300122.SZ	智飞生物	1852.9	300760.SZ	迈瑞医疗	80.7

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 5 月 28 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 48 家, 其中下周 (2021/5/31-2021/6/4) 召开的公司有 12 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/5/31-2021/8/31)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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南街 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廷大酒店
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
太安堂	2021-06-07	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
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
一心堂	2021-06-08	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
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(中国厅)
方盛制药	2021-06-09	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号)
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
卫光生物	2021-06-10	临时股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道 3402 号综合楼 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
康泰医学	2021-06-10	临时股东大会	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)
中红医疗	2021-06-10	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
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
浙江震元	2021-06-11	股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
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
健之佳	2021-06-11	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
三生国健	2021-06-11	股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路 399 号公司会议室
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
振德医疗	2021-06-15	临时股东大会	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
科美诊断	2021-06-15	股东大会	北京市海淀区永丰基地丰贤中路 7 号北科现代制造园孵化楼 B 座二层科美诊断技术股份有限公司会议室
罗欣药业	2021-06-16	临时股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
浙江医药	2021-06-16	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 2 号楼展厅
华北制药	2021-06-16	股东大会	石家庄市和平东路 388 号公司会议室
万孚生物	2021-06-17	临时股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路 8 号公司 D 座三楼会议室
诺泰生物	2021-06-17	股东大会	杭州师范大学科技园 E 座 3 楼报告厅(地址:杭州市余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 3 楼)
国新健康	2021-06-18	股东大会	北京市朝阳区西坝河西里甲 18 号公司会议室
万东医疗	2021-06-18	股东大会	公司本部(北京市朝阳区酒仙桥东路 9 号院 3 号楼)
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
奕瑞科技	2021-06-18	股东大会	上海浦东新区金海路 1000 号 45 幢上海奕瑞光电科技股份有限公司一楼会议室



名称	会议日期	会议类型	召开地点
金陵药业	2021-06-21	股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室
开开实业	2021-06-25	股东大会	上海市静安区昌平路 710 号 7 楼会议室
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
开开 B 股	2021-06-25	股东大会	上海市静安区昌平路 710 号 7 楼会议室
上海医药	2021-06-29	股东大会	中国上海市徐汇区枫林路 450 号枫林国际大厦二期六楼裙楼 601 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 28 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 47 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 15 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 21 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 5 月 28 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
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	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
601607.SH	上海医药	2021-05-12	董事会预案
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	董事会预案
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	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
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
002932.SZ	明德生物	2020-11-20	发审委/上市委通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	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
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
603168.SH	莎普爱思	2020-12-18	股东大会通过
600196.SH	复星医药	2020-11-26	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2020-11-10	股东大会通过
300294.SZ	博雅生物	2020-10-01	股东大会通过

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002653.SZ	海思科	2020-09-15	股东大会通过
002433.SZ	太安堂	2020-05-29	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	股东大会通过
300318.SZ	博晖创新	2020-02-18	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
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2021-04-30	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2021-04-27	证监会通过
300239.SZ	东宝生物	2021-04-03	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
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
002390.SZ	信邦制药	2020-09-08	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
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
300683.SZ	海特生物	2020-07-15	证监会通过
002020.SZ	京新药业	2020-07-14	证监会通过
300289.SZ	利德曼	2020-06-15	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

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 28 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 59 家, 其中下周 (2021/5/28-2021/6/4) 解禁的公司有 4 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/5/31-2021/8/31)

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
836433.NQ	大唐药业	2021-06-01	265.15	首发原股东限售股份
002755.SZ	奥赛康	2021-06-01	18,141.18	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
603716.SH	塞力医疗	2021-06-10	887.86	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
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
300841.SZ	康华生物	2021-06-16	4,062.66	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
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	1,230.99	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
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
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
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	838.57	定向增发机构配售股份
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
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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	437.65	定向增发机构配售股份
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
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
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
300702.SZ	天宇股份	2021-07-20	1,111.80	定向增发机构配售股份
300497.SZ	富祥药业	2021-07-21	7,919.16	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-07-21	740.34	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
688336.SH	三生国健	2021-07-22	1,133.94	首发原股东限售股份
833266.NQ	生物谷	2021-07-27	5,355.00	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
300937.SZ	药易购	2021-07-27	120.03	首发一般股份,首发机构配售股份
836433.NQ	大唐药业	2021-07-27	9,090.64	首发原股东限售股份
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
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
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	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

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
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	1,381.43	定向增发机构配售股份
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
688321.SH	微芯生物	2021-08-12	200.00	首发战略配售股份
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
600682.SH	南京新百	2021-08-16	18,073.89	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
000403.SZ	派林生物	2021-08-23	4,800.48	定向增发机构配售股份
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
300832.SZ	新产业	2021-08-26	142.50	股权激励限售股份
688677.SH	海泰新光	2021-08-26	78.00	首发一般股份,首发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-08-26	2,098.75	首发原股东限售股份
600645.SH	中源协和	2021-08-27	5,617.98	定向增发机构配售股份
603590.SH	康辰药业	2021-08-27	7,663.24	首发原股东限售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-08-30	20,229.11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

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 28 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 6 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 28 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
透景生命	进行中	特定股东	1,820,126.00	2.00	证券交易所集中竞价方式、大宗交易方式或协议转让方式
透景生命	进行中	股东	1,821,467.00	2.00	证券交易所集中竞价方式或大宗交易方式
司太立	进行中	5%以下股东	798,983.00	0.33	竞价交易减持, 大宗交易减持
万孚生物	进行中	董事长	8,880,600.00	2.00	大宗交易或集中竞价的方式
万孚生物	进行中	副总经理,董事	206,330.00	0.06	大宗交易或集中竞价的方式
赛诺医疗	进行中	5%以上非第一大股东	24,600,000.00	6.00	竞价交易, 大宗交易
赛诺医疗	进行中	5%以上非第一大股东股东名称	21,698,971.00	5.29	竞价交易, 大宗交易
泰格医药	进行中	董事,副总经理	2,574,000.00	0.30	集中竞价或大宗交易方式。
塞力医疗	进行中	5%以上第一大股东	12,301,138.00	6.00	竞价交易减持, 不超过: 4,100,379 股大宗交易减持, 不超过: 8, 200, 759 股

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 28 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、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 28 日）

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
300267.SZ	尔康制药	57.47
600682.SH	南京新百	53.9
603567.SH	珍宝岛	51.84
000150.SZ	宜华健康	45.39
600518.SH	*ST 康美	45.03
600673.SH	东阳光	44.71
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.4
300108.SZ	吉药控股	43.1
002435.SZ	长江健康	41.21
002424.SZ	贵州百灵	39.32
000766.SZ	通化金马	38.6
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002817.SZ	黄山胶囊	38.05
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

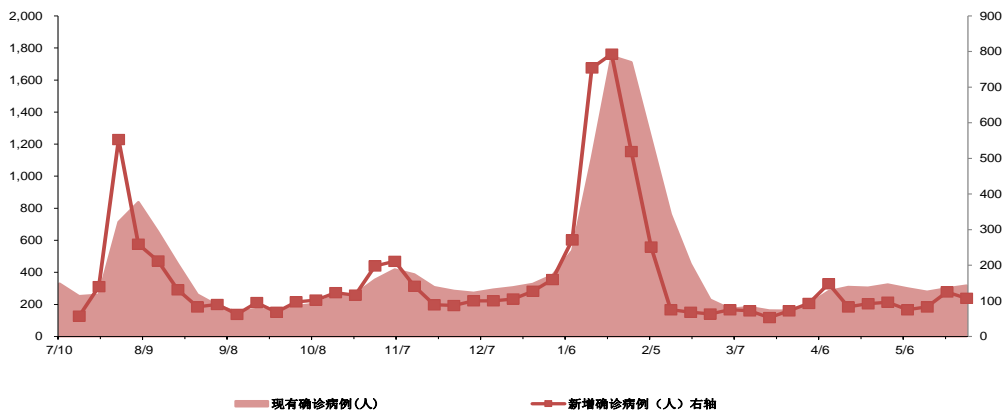
数据来源：Wind，西南证券整理

## 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 28 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 318 例（其中重症病例 4 例），累计治愈出院病例 86107 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 91061 例，现有疑似病例 2 例。本周（5 月 24 日-5 月 28 日）国内新增确诊 107 人。

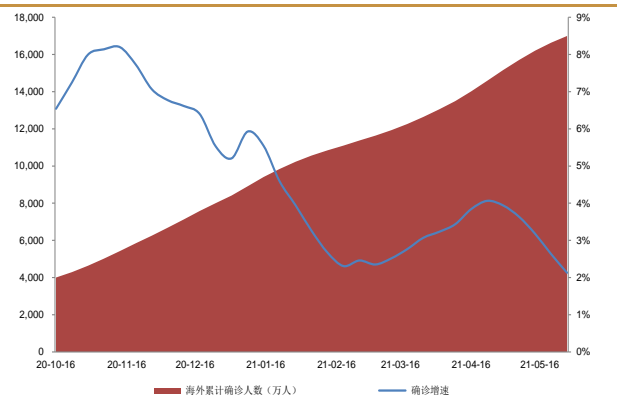
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

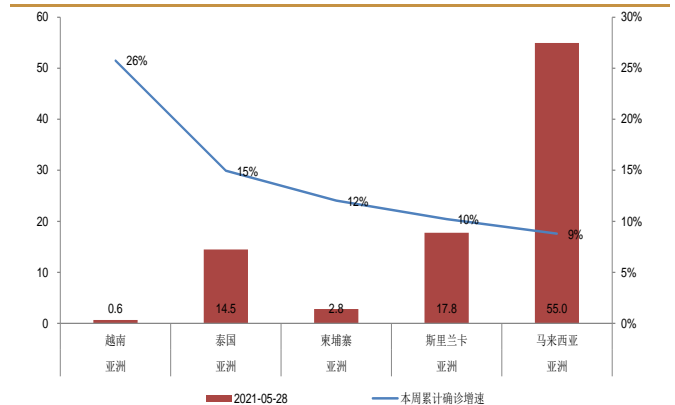
截至 5 月 27 日 24 时, 全球除中国外累计确诊病例 1.7 亿例, 全球死亡病例 352 万例, 死亡率 2.08%。海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入 3 月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入 5 月份, 随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严, 增速开始下降。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为泰国、越南、尼泊尔、斯里兰卡、柬埔寨, 印度情况非常恶劣。

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

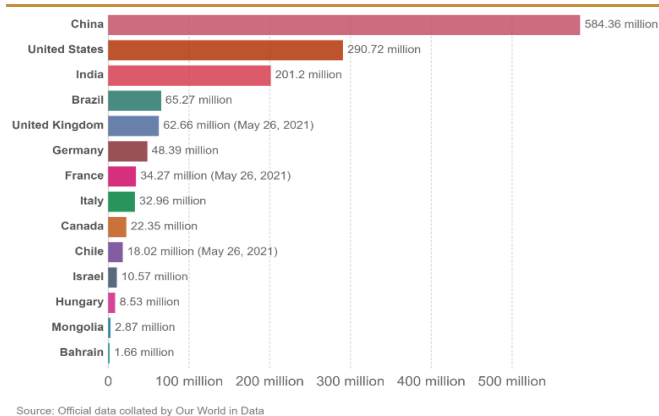
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

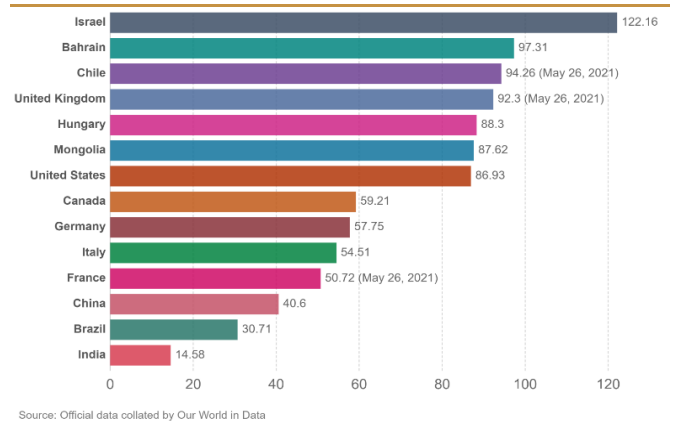
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 5 月 27 日) 从接种量来看, 全球已经接种疫苗 18 亿剂, 接种率 (每百人接种量) 为 23.2%; 其中中国接种量 5.84 亿剂, 接种率 40.6%; 美国接种量 2.91 亿剂, 接种率为 86.9%。全球接种率最高的国家为以色列, 接种率为 122.2%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



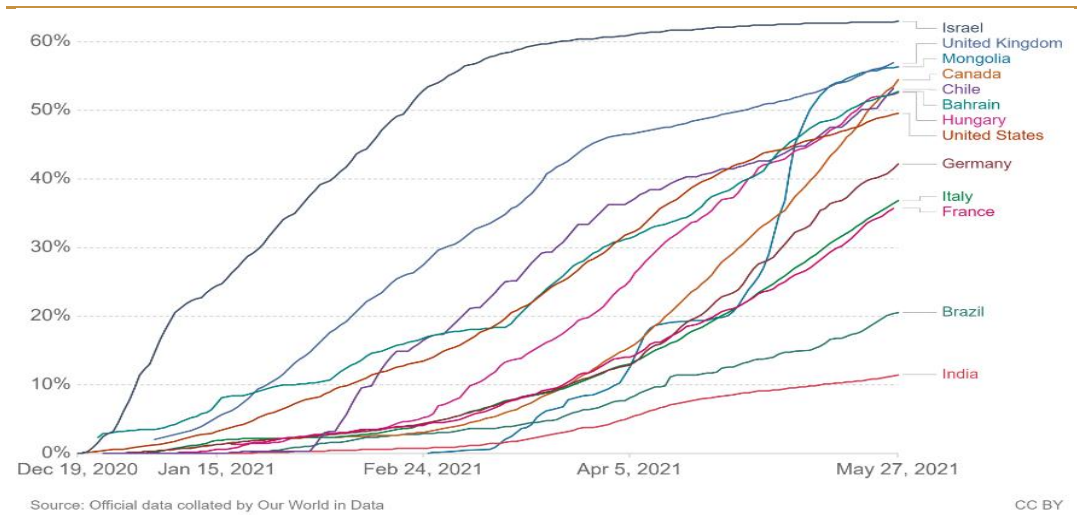
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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

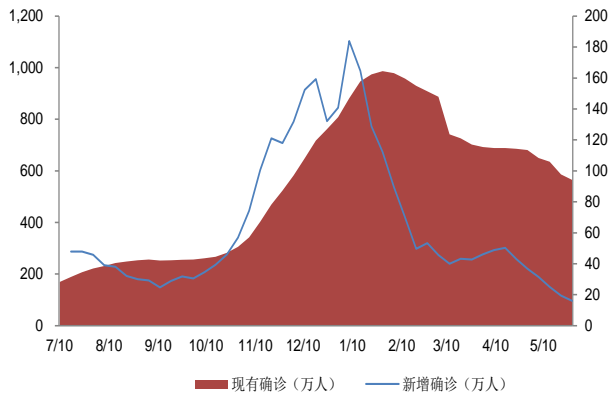
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)



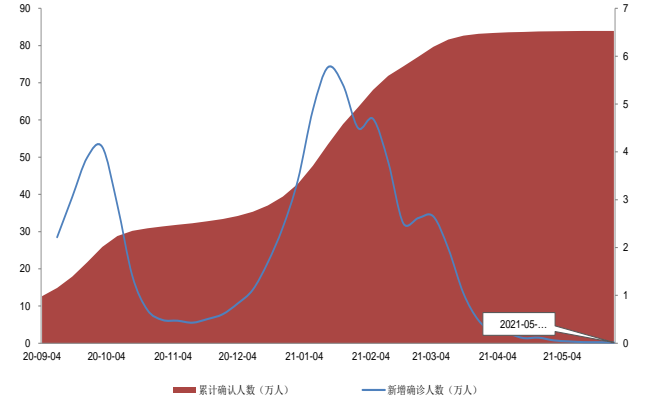
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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 565 万人, 较上周减少约 21 万人。美国累计确诊病例达 3402 万例, 占全球除中国外累计确诊病例的 27.7%, 累计死亡病例 61 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 143 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**


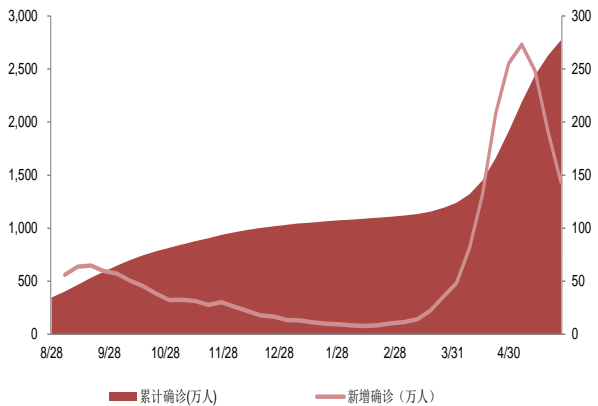
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图**


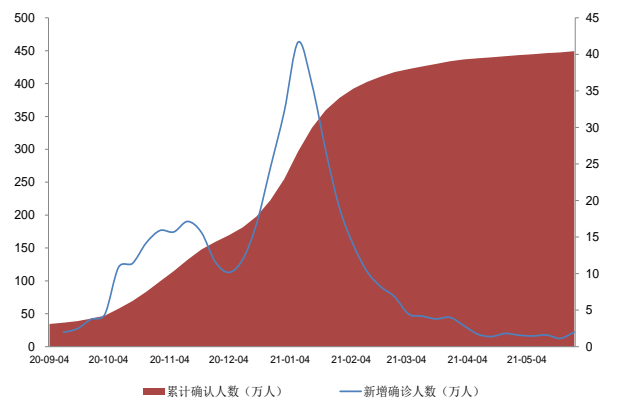
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至5月28日累计确诊 2771.9 万人,约为总人口的 2.09%,累计死亡病例 32.24 万人,过去一周新增确诊 143 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,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 449 万人,占总人口 6.6%,本周新增确诊人数 1.98 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**


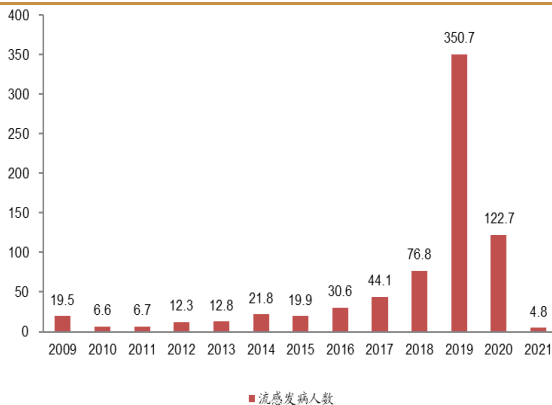
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


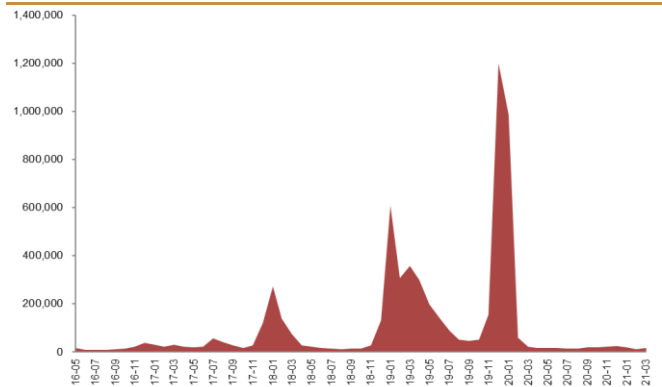
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 2021.5.29)**

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05载体疫苗	军事科学研究所	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
康泰生物	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	中国EUA
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→				
沃森生物	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→				
	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 2021.5.29)**

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	2	→	→	→	→	
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	→	→	→	→	
Sanoft Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	
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I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	体外测试抗体效价水平没有下降	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	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	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

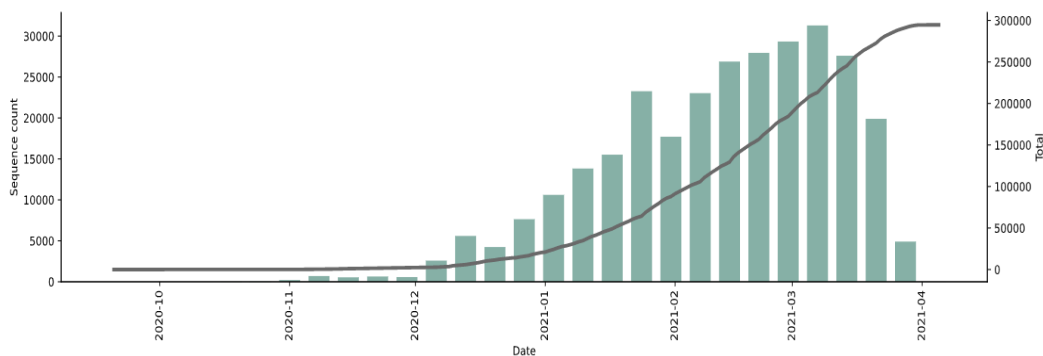
变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数 (个)	感染人数 (人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	114	294789	英国 (189700 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-09
					德国 (20797 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	7362	南非 (1738 例)	JNJ	2021-04-09
					比利时 (654 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech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

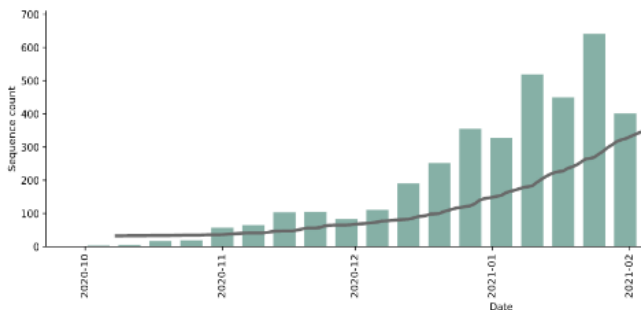
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



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

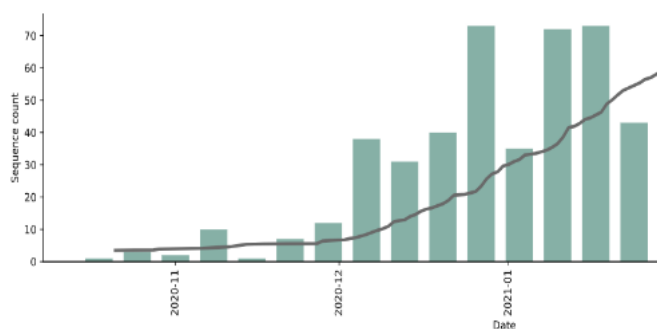
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows



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

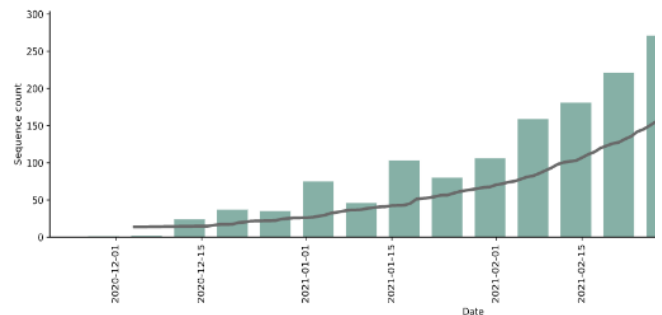
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows th



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

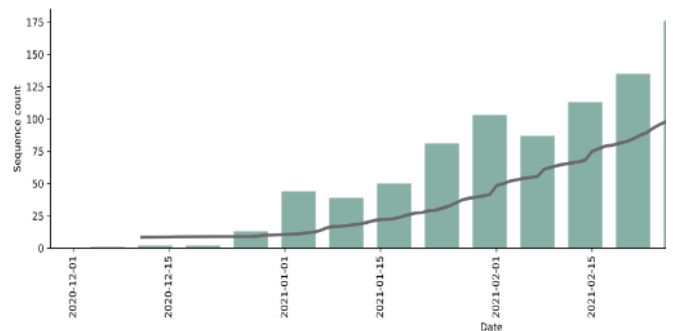
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cum



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 c



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24日,禾木中国颅内血栓抽吸导管系统获药监局批准上市。
- 2) 5月24日,诺华茚达特罗/格隆溴铵/糠酸莫米松吸入粉雾剂在中国获批。
- 3) 5月24日,人福医药1类新药注射用磷丙泊酚二钠获批上市。

- 4) 5月24日, 绿叶制药明多日透皮贴剂已通过欧盟非集中审评程序。
- 5) 5月25日, CHMP 推荐批准强生 Darzalex (daratumumab) 皮下 (SC) 制剂。
- 6) 5月25日, 武田 mobocertinib 胶囊纳入优先审评。
- 7) 5月25日, CHMP 推荐批准默沙东抗 PD-1 治疗药物 KEYTRUDA 作一线治疗。
- 8) 5月26日, 默沙东 Keytruda+化疗方案在欧盟即将获批。
- 9) 5月27日, Myovant 口服 GnRH 受体拮抗剂 relugolix 复方片欧盟即将获批。
- 10) 5月27日, Albireo 强效回肠胆汁酸转运体抑制剂 Bylvay 在美国和欧盟即将获批。
- 11) 5月28日, 强生/南京传奇的 cilta-cel 获美国 FDA 优先审查, 治疗多发性骨髓瘤。
- 12) 5月28日, Vir Biotechnology 和葛兰素史克新冠抗体疗法获美国 FDA 紧急使用授权。

## 4.2 研发进展

- 1) 5月25日, 礼来 SERENITY 研究中其 mirikizumab 改善了患者疲劳并持续了一年。
- 2) 5月26日, NGM 公司 NASH 治疗药物 IIb 期研究失败导致公司股价暴跌 40%。
- 3) 5月26日, 强生 BCMAxCD3 双抗 teclistamab 皮下注射治疗复发/难治多发骨髓瘤缓解深刻持久, 总缓解率达 65%。
- 4) 5月26日, BMS 新型双重免疫组合 Relatlimab+Opdivo 一线治疗黑色素瘤的疗效显著优于 Opdivo。
- 5) 5月26日, 罗氏/艾伯维 AML 一线新药 Venclyxto+低甲基化剂方案能够显著延长总生存期。
- 6) 5月27日, 强生 mCSPC 新药 Erleada 长期治疗能够延长患者生命并维持患者生活质量。
- 7) 5月27日, Sobi/Apellis 的 Empaveli 一线治疗阵发性睡眠性血红蛋白尿症疗效强劲。
- 8) 5月27日, 艾伯维 IL-23 抑制剂 Skyrizi 能够使高比例克罗恩病患者实现临床缓解和内镜应答。
- 9) 5月28日, 基石药业-B: 舒格利单抗治疗 III 期非小细胞肺癌临床试验达到主要终点, 拟递交新药上市申请。
- 10) 5月28日, 强生 Darzalex Faspro 长期数据公布, 持续显著改善血液学完全缓解率(hemCR)。
- 11) 5月28日, 德琪医药 Eltanexor I/II 期临床试验完成首例骨髓增生异常综合征患者给药。

## 4.3 企业动态

- 1) 5月28日, 绿叶制药子公司博安生物授权阿斯利康在中国特定县域市场独家推广博优诺。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【行业动态跟踪】新冠肺炎疫苗：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新药周报】西南证券创新药行业周报：2021年5月第三周创新药周报 2021-05-24
- 【行业动态跟踪】CD73 抗体初期临床数据优异，后续值得期待 2021-05-24
- 【楚天科技】制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期 2021-05-23
- 【周策略】行情波动加剧，关注政策和业绩预期 2021-05-23

### 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

2021/5/28	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
				21	22	23	21	22	23	21	22	23	21	22	23	
300760.SZ	迈瑞医疗	5890	484.53	81.31	101.44	125.62	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	72	58	47	买入
2269.HK	药明生物	4854	115.10	24.86	36.34	48.65	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	195	134	100	-
600276.SH	恒瑞医药	4577	85.85	76.57	91.18	109.94	21%	19%	21%	1.44	1.71	2.06	60	50	42	买入
603259.SH	药明康德	3923	164.22	39.78	52.79	69.72	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	99	74	56	买入
300122.SZ	智飞生物	3007	187.95	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	66	50	40	买入
600436.SH	片仔癀	2276	377.30	19.59	23.21	-	17%	18%	-	3.25	3.85	-	116	98	-	买入
000661.SZ	长春高新	1619	400.00	41.20	53.34	67.02	35%	29%	26%	10.18	13.18	16.56	39	30	24	买入
000538.SZ	云南白药	1593	124.70	57.26	60.35	64.61	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	26	25	买入
300347.SZ	泰格医药	1444	171.80	19.39	23.63	28.09	11%	22%	19%	2.22	2.71	3.22	74	61	51	买入
300896.SZ	爱美客	1419	656.00	6.21	8.88	-	41%	43%	-	2.87	4.10	-	229	160	-	买入
300759.SZ	康龙化成	1383	178.91	14.90	20.41	28.03	27%	37%	37%	1.88	2.57	3.53	93	68	49	买入
6185.HK	康希诺生物-B	1213	316.20	70.19	83.59	96.74	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	15	13	买入
300601.SZ	康泰生物	1159	168.92	11.56	23.17	31.46	70%	100%	36%	1.68	3.38	4.58	100	50	37	买入
600763.SH	通策医疗	1123	350.35	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	151	112	86	买入
1877.HK	君实生物	871	77.00	(2.73)	(10.50)	(6.50)	84%	-285%	-38%	-0.31	-1.20	-0.74	-319	-83	-134	-
002821.SZ	凯莱英	866	357.02	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	88	64	47	买入
300529.SZ	健帆生物	740	92.00	12.02	16.40	22.81	37%	36%	39%	1.49	2.04	2.84	62	45	32	买入
002007.SZ	华兰生物	728	39.92	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	38	32	27	持有
603882.SH	金城医学	674	145.76	16.53	15.04	16.52	9%	-9%	10%	3.57	3.25	3.57	41	45	41	买入
300003.SZ	乐普医疗	613	33.95	23.53	29.07	34.22	31%	24%	18%	1.30	1.61	1.90	26	21	18	买入
601607.SH	上海医药	568	22.87	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	11	9	8	买入
603658.SH	安图生物	521	88.83	12.16	16.52	21.50	63%	36%	30%	2.07	2.82	3.67	43	32	24	买入
300676.SZ	华大基因	514	124.13	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	29	33	29	持有
603233.SH	大参林	489	74.22	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	2.06	2.61	3.30	36	28	22	买入
1951.HK	锦欣生殖	477	19.02	3.59	4.82	-	42%	34%	-	0.14	0.19	-	133	99	-	持有
603939.SH	益丰药房	474	85.71	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.83	2.41	3.09	47	36	28	买入
600161.SH	天坛生物	473	34.46	8.15	9.66	-	28%	19%	-	0.59	0.70	-	58	49	-	买入
002044.SZ	美年健康	467	11.93	10.47	12.31	-	89%	18%	-	0.27	0.31	-	45	38	-	买入
300558.SZ	贝达药业	446	108.00	4.30	5.41	6.92	-29%	26%	28%	1.04	1.31	1.67	104	82	64	买入
603127.SH	昭衍新药	426	164.15	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.60	2.08	2.63	99	76	60	持有
603707.SH	健友股份	397	42.52	10.30	12.81	-	28%	24%	-	1.10	1.37	-	39	31	-	买入
688029.SH	南微医学	374	280.18	3.70	5.73	8.04	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	101	65	46	买入
603456.SH	九洲药业	355	42.64	6.01	7.87	9.93	58%	31%	26%	0.72	0.95	1.19	59	45	36	买入
300357.SZ	我武生物	354	67.61	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	92	70	53	买入
300363.SZ	博腾股份	338	62.06	4.53	6.07	7.98	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	75	56	42	买入



2021/5/28	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
				21	22	23	21	22	23	21	22	23	21	22	23	
600998.SH	九州通	320	17.09	27.22	34.84	-	-11%	28%	-	1.45	1.86	-	12	9	-	买入
2500.HK	启明医疗-B	305	69.25	(0.09)	3.11	7.80	95%	扭亏	151%	-0.02	0.71	1.77	-3393	98	39	买入
688050.SH	爱博医疗	305	289.96	1.41	1.96	2.73	45%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	216	156	112	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	301	30.07	13.31	14.34	17.14	-24%	8%	20%	1.33	1.43	1.71	23	21	18	买入
300725.SZ	药石科技	284	142.18	2.63	3.62	4.97	43%	38%	37%	1.32	1.81	2.49	108	78	57	持有
300841.SZ	康华生物	272	302.18	5.86	13.06	-	44%	123%	-	6.51	14.51	-	46	21	-	买入
688202.SH	美迪西	270	436.12	2.08	3.34	5.15	61%	61%	54%	3.35	5.39	8.31	130	81	53	买入
000403.SZ	派林生物	257	35.08	4.00	6.68	8.40	158%	39%	26%	0.66	0.91	1.15	53	38	31	买入
300009.SZ	安科生物	246	15.04	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	50	38	30	买入
002727.SZ	一心堂	233	39.06	9.90	12.65	15.49	25%	28%	22%	1.66	2.12	2.60	24	18	15	买入
002019.SZ	亿帆医药	233	18.85	14.82	16.96	-	53%	14%	-	1.20	1.37	-	16	14	-	持有
603883.SH	老百姓	228	55.80	7.95	9.70	-	28%	22%	-	1.95	2.37	-	29	24	-	买入
002399.SZ	海普瑞	223	16.30	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	12	买入
002773.SZ	康弘药业	206	22.45	9.95	11.83	-	扭亏	19%	-	1.08	1.29	-	21	17	-	持有
688166.SH	博瑞医药	185	45.00	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	72	48	34	持有
688266.SH	泽璟制药-U	184	76.70	(5.71)	(5.47)	(3.98)	79%	-4%	-27%	-2.38	-2.28	-1.66	-32	-34	-46	买入
600812.SH	华北制药	176	10.26	2.25	2.82	-	132%	25%	-	0.13	0.16	-	78	62	-	持有
600211.SH	西藏药业	167	67.29	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	34	31	28	持有
688198.SH	佰仁医疗	166	173.00	0.50	1.01	1.61	-12%	102%	59%	0.52	1.05	1.68	332	164	103	买入
300294.SZ	博雅生物	165	38.17	6.12	7.35	-	135%	20%	-	1.41	1.70	-	27	23	-	买入
002675.SZ	东诚药业	161	20.10	5.68	7.02	-	36%	24%	-	0.71	0.88	-	28	23	-	买入
000028.SZ	国药一致	157	39.37	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	10	8	7	买入
002262.SZ	恩华药业	157	15.60	8.97	10.94	13.25	23%	22%	21%	0.89	1.09	1.32	18	14	12	持有
002332.SZ	仙琚制药	133	13.45	6.47	8.03	-	28%	24%	-	0.65	0.81	-	21	17	-	持有
300358.SZ	楚天科技	110	19.50	4.03	5.07	6.40	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	27	22	17	买入
688389.SH	普门科技	110	26.00	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	54	41	30	买入
300326.SZ	凯利泰	101	14.01	2.90	3.87	4.89	扭亏	33%	26%	0.40	0.54	0.68	35	26	21	买入
300206.SZ	理邦仪器	101	17.41	6.49	7.27	8.19	-1%	12%	13%	1.12	1.25	1.41	16	14	12	买入
688580.SH	伟思医疗	96	140.96	1.60	2.27	3.01	11%	42%	33%	2.34	3.32	4.40	60	42	32	买入
600055.SH	万东医疗	84	15.51	2.85	3.62	-	29%	27%	-	0.53	0.67	-	29	23	-	买入
002880.SZ	卫光生物	84	51.74	2.54	3.03	-	0.34	0.19	-	1.57	1.87	-	33	28	-	买入
603368.SH	柳药股份	75	20.60	9.95	12.18	-	40%	22%	-	2.75	3.36	-	8	6	-	买入
002020.SZ	京新药业	74	8.88	6.66	7.69	9.57	2%	15%	24%	0.79	0.92	1.14	11	10	8	买入
688221.SH	前沿生物-U	71	19.87	(1.42)	(0.96)	-	-39%	-32%	-	-0.39	-0.27	-	-50	-74	-	买入
300497.SZ	富祥药业	69	12.47	4.04	5.02	-	27%	24%	-	0.73	0.91	-	17	14	-	买入
600557.SH	康缘药业	65	11.00	6.13	7.51	-	133%	23%	-	1.03	1.27	-	11	9	-	持有
603669.SH	灵康药业	64	9.00	2.47	2.88	-	54%	17%	-	0.35	0.40	-	26	22	-	持有
603108.SH	润达医疗	64	11.07	4.17	5.42	6.99	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入

2021/5/28	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
				21	22	23	21	22	23	21	22	23	21	22	23	
300238.SZ	冠昊生物	60	22.62	0.74	0.92	1.09	57%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	81	65	55	买入
300453.SZ	三鑫医疗	60	15.15	1.62	2.17	2.81	40%	34%	29%	0.41	0.55	0.71	37	28	21	买入
603590.SH	康辰药业	59	36.71	2.26	2.60	2.94	23%	15%	13%	1.41	1.63	1.84	26	23	20	买入
603538.SH	美诺华	53	35.40	2.21	3.08	4.25	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	24	17	12	持有
605186.SH	健麾信息	38	27.58	1.51	1.82	-	57%	21%	-	1.11	1.34	-	25	21	-	-
688393.SH	安必平	37	39.55	1.12	1.37	-	32%	22%	-	1.20	1.47	-	33	27	-	持有
300452.SZ	山河药辅	29	16.07	1.19	1.51	1.89	27%	27%	25%	0.66	0.84	1.05	24	19	15	买入
688013.SH	天臣医疗	25	31.39	0.53	0.78	1.14	51%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	47	32	22	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	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