

行业研究

汇率影响有限，CXO 行业景气度仍处于上行阶段

——医药生物行业跨市场周报（20210530）

要点

行情回顾: 上周, A 股医药生物指数下跌上涨 0.90%, 跑输沪深 300 指数 2.74pp, 跑输创业板综指 3.03pp, 排名 23/28, 表现较弱, 主要是前期连续上涨后, 部分子板块略有调整。港股恒生医疗健康指数收跌 0.3%, 跑赢恒生国企指数 1.2pp, 排名 9/11。

上市公司研发进度跟踪: 上周, 恒瑞医药的 HR18034 注射液、HRS9432 注射液和 HR19003 贴剂的 IND 申请新近承办, 百济神州的 BGB-15025 胶囊的 IND 申请新近承办, 华兰生物的乙型肝炎人免疫球蛋白注射剂的上市申请新近承办。新基医药的 Ozanimod 胶囊剂正在进行三期临床; 豪森药业的培化西海马肽注射剂正在进行二期临床; 信达生物的 IBI321、海思科的 HSK21542 注射剂、石药集团的 SKLB1028 胶囊剂、正大天晴的 TQ05105 片剂正在进行一期临床。

本周观点: 汇率影响有限, CXO 行业景气度仍处于上行阶段。主要基于三点理由: 1) 人民币升值预期减弱, CXO 公司业绩影响有限; 2) 前瞻性指标提示行业景气度仍处在上行阶段, 行业景气度高点还未到达; 3) 国内 CXO 公司的成长之路仍未走完, 公司市值最高点仍未到达。我们继续强调 CDMO 在整个医药外包产业链中的结构性机会, 我们仍然认为, 下一阶段在 500-1000 亿市值区间有望诞生多家 CDMO 公司。同时, 我们认为在短期外部环境 (海外疫情和人民币升值) 复杂的背景下, 应当多关注具有较强执行力的公司, 如药明康德。**重点推荐药明康德 (A+H)、凯莱英、博腾股份、维亚生物 (H)**, 建议关注普洛药业、方达控股等。

2021 年投资策略: 1) 内需大市场主线, 建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向, 推荐康华生物、智飞生物、派林生物、爱尔眼科、欧普康视、老百姓等。2) 国内国际双发力主线, 建议关注创新药械、CXO 产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向, 推荐信达生物(H)、恒瑞医药、艾德生物、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗等。

风险分析: 药品/耗材降价风险; 行业“黑天鹅”事件; 研发失败风险。

医药生物

增持 (维持)

作者

分析师: 林小伟

执业证书编号: S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师: 黄卓

执业证书编号: S0930520030002

021-52523676

huangz@ebsecn.com

分析师: 王明瑞

执业证书编号: S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师: 吴佳青

执业证书编号: S0930519120001

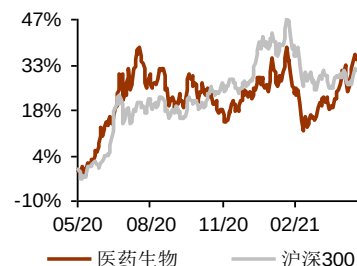
021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

联系人: 刘锡源

liuxiyuan@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源: Wind

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
300122.SZ	智飞生物	187.95	2.06	2.96	3.83	91	64	49	买入
603456.SH	九洲药业	42.64	0.47	0.72	0.93	90	59	46	买入
1801.HK	信达生物	89.50	-0.74	-0.80	-0.56	NA	NA	NA	买入
1873.HK	维亚生物	10.56	-0.25	0.24	0.32	-37	43	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	83.89	0.42	0.57	0.71	201	147	117	买入
002821.SZ	凯莱英	357.02	2.98	4.21	5.47	120	85	65	买入
603987.SH	康德莱	26.80	0.46	0.72	0.89	58	37	30	买入
300595.SZ	欧普康视	98.43	0.71	1.06	1.46	138	93	68	增持
300685.SZ	艾德生物	87.42	0.81	1.13	1.58	108	77	55	买入
300725.SZ	药石科技	142.18	1.20	1.78	2.42	112	80	59	买入
603259.SH	药明康德	164.22	1.21	1.58	2.10	135	104	78	买入
300841.SZ	康华生物	302.18	6.80	10.36	14.99	44	29	20	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2021-05-28; 汇率按 1HKD=0.82281CNY 换算

目 录

1、行情回顾：医药表现较弱，部分子板块略有回调	5
2、本周观点：汇率影响有限，CXO 行业景气度仍处于上行阶段	7
3、行业政策和公司新闻	8
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	8
3.2、海外市场医药新闻	9
4、上市公司研发进度更新	11
5、一致性评价审评审批进度更新	13
6、沪深港通资金流向更新	14
7、重要数据库更新	15
7.1、新冠疫情与疫苗接种情况	15
7.2、21M1-3 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	23
7.3、4 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降	24
7.4、6-APA、4-AA、青霉素工业盐价格上升，维生素 K3 价格上升，维生素 D3、A 价格下降	24
7.5、2021Q1 基本医保收入同比快速增长	26
7.6、21M1-4 医药制造业同比增速有所放缓	28
7.7、一致性评价挂网采购：上海、浙江有更新	30
7.8、耗材带量采购：本周无更新	30
8、医药公司融资进度更新	30
9、本周重要事项公告	31
10、风险提示	32
11、附录：光大医药近期研究报告回顾	32

图目录

图 1: A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (5.24-5.28)	5
图 2: A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (5.24-5.28)	5
图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (5.24-5.29)	6
图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 5.24-5.29)	6
图 5: 上周美国医药中资股涨跌幅情况 (% , 5.24-5.29)	7
图 6: 全球医药生物融资总额及事件数 (亿人民币, 2011-21Q1)	7
图 7: 中国医药生物融资总额及事件数 (亿人民币, 2011-21Q1)	7
图 8: 全球新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)	15
图 9: 印度新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)	15
图 10: 巴西新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)	16
图 11: 阿根廷新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)	16
图 12: 全球新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	16
图 13: 全球新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	17
图 14: 中国新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	17
图 15: 中国新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	17
图 16: 美国新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	18
图 17: 美国新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	18
图 18: 德国新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	19
图 19: 德国新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	19
图 20: 法国新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	19
图 21: 法国新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	20
图 22: 英国新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	20
图 23: 英国新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	20
图 24: 印度新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	21
图 25: 印度新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	21
图 26: 巴西新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	21
图 27: 巴西新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	22
图 28: 阿根廷新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)	22
图 29: 阿根廷新冠疫苗每日接种量 (截至 2021.5.27)	22
图 30: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)	23
图 31: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)	23
图 32: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)	23
图 33: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)	24
图 34: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.03)	24
图 35: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2021.04)	24
图 36: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.04)	24
图 37: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.04)	25
图 38: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.05.28)	25
图 39: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.04)	26

图 40: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.04)	26
图 41: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2021.03)	27
图 42: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2021.03)	27
图 43: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2021.03)	27
图 44: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 21.03)	28
图 45: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 21.03)	28
图 46: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2021.04)	28
图 47: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2021.04)	29
图 48: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2021.04)	29
图 49: 医药制造业累计指标同比增速变化情况	29
图 50: 医药制造业期间费用率变化情况	29

表目录

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (5.24-5.28)	6
表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (5.24-5.29)	6
表 3: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (05.23~05.29)	12
表 4: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (05.23~05.29)	12
表 5: 上市公司创新药械引进和授权更新 (05.23~05.29)	13
表 6: 上周, 有 40 个品规正式通过了一致性评价 (05.23~05.29)	13
表 7: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (05.21~05.28)	14
表 8: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (05.24~05.29)	14
表 9: 近期医药板块定向增发预案更新	30
表 10: 近期医药板块可转债预案进度更新	31
表 11: 光大医药近期研究报告列表 (自 2021 年 4 月以来)	32

1、行情回顾：医药表现较弱，部分子板块略有回调

上周（5.24-5.28），整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.90%，跑输沪深 300 指数 2.74pp，跑输创业板综指 3.03pp，在 28 个子行业中排名第 23，表现较弱，主要是前期连续上涨后，部分子板块略有调整。
- H 股：港股恒生医疗健康指数收跌 0.3%，跑输恒生国企指数 1.2pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 9 位。

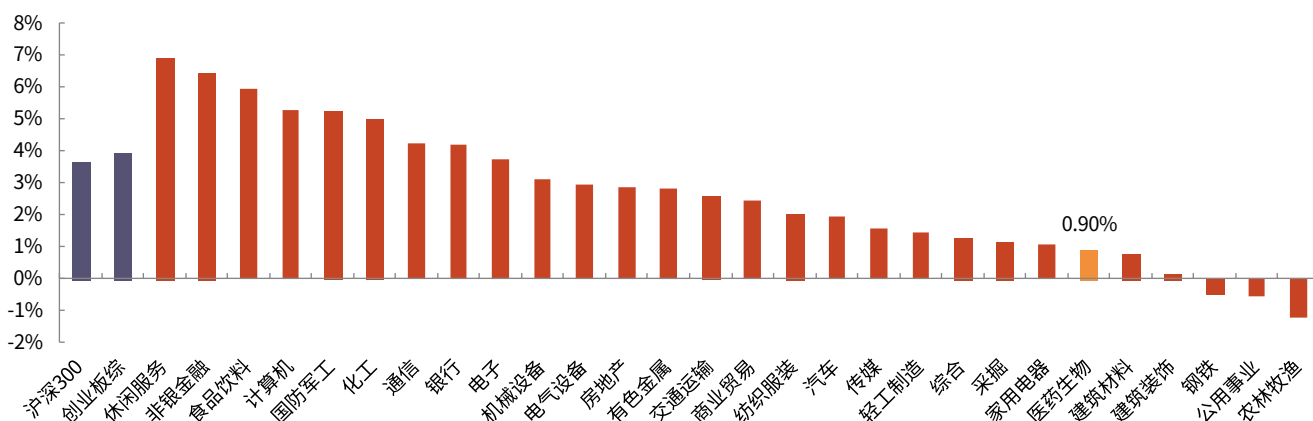
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是中药，上涨 3.84%，主要是近期中药政策利好的催化；跌幅最大的是化学原料药，下跌 2.15%，主要是人民币升值影响及前期连续上涨后有所回调。
- H 股：生物科技 III 涨幅最大，达到 2.91%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 7.05%。

个股层面：

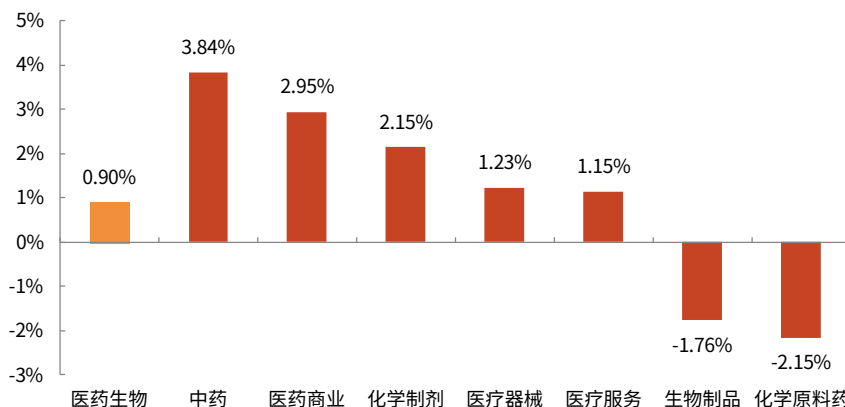
- A 股：涨幅较大的多为医美或新冠疫苗相关概念，跌幅较大的多为个股性原因。
- H 股：普华和顺涨幅最大，达 34.72%；现代健康科技跌幅最大，达 23.19%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（5.24-5.28）



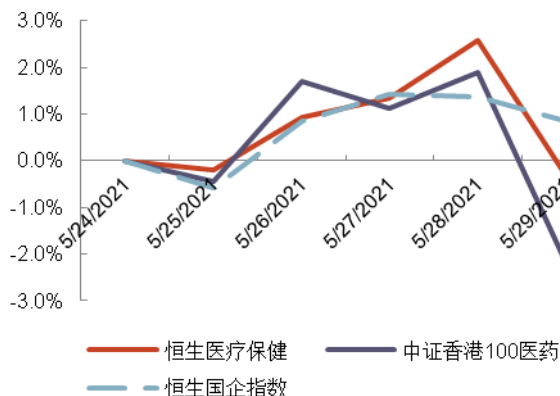
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（5.24-5.28）



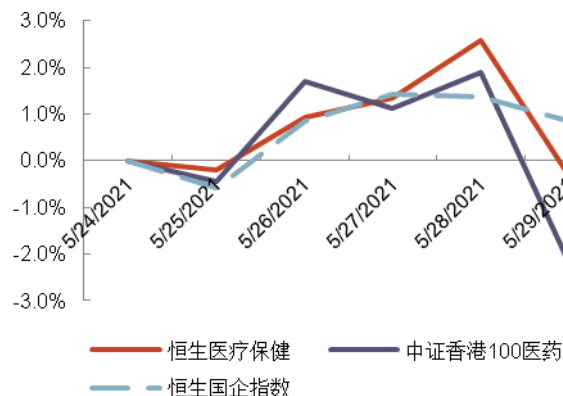
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（5.24-5.29）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况(%,5.24-5.29)



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（5.24-5.28）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	未名医药	35.34%	新冠疫苗概念	1	普洛药业	-15.40%	印度疫情及汇率影响
2	哈三联	25.08%	医美概念	2	海翔药业	-13.64%	NA
3	永安药业	24.08%	NA	3	长春高新	-12.18%	生长激素集采预期
4	南京医药	23.73%	医美概念	4	福瑞股份	-11.05%	回调
5	昊海生科	22.38%	医美概念	5	交大昂立	-9.79%	出售三香老年公寓
6	*ST 康美	21.37%	NA	6	海思科	-9.58%	NA
7	万东医疗	18.22%	NA	7	和佳医疗	-9.42%	念回调
8	同仁堂	18.20%	中药概念	8	延安必康	-8.45%	股东部分股份将被司法拍卖、股东可能减持公司股票
9	太极集团	16.98%	太极医药城口服液体剂数字化车间正式投产/中药概念	9	创新医疗	-7.81%	董事减持股份
10	康德莱	15.87%	疫苗注射器概念	10	宜华健康	-7.79%	控股股东部分股份被轮候冻结、持股5%以上股东股份被司法冻结

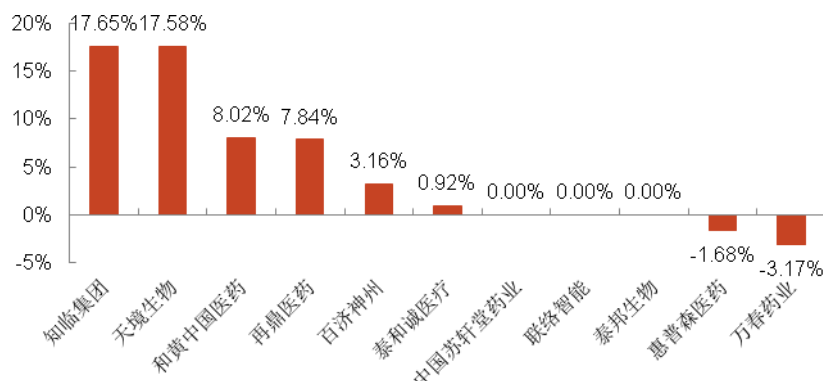
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2020.07 以来上市次新股）

表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top10（5.24-5.29）

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	1358.HK	普华和顺	34.72	1	0919.HK	现代健康科技	-23.19
2	6826.HK	昊海生物科技	28.56	2	9939.HK	开拓药业-B	-13.27
3	1873.HK	维亚生物	27.38	3	0241.HK	阿里健康	-12.24
4	1666.HK	同仁堂科技	25.77	4	1066.HK	威高股份	-9.18
5	0722.HK	联合医学	23.38	5	6185.HK	康希诺生物-B	-8.08
6	2096.HK	先声药业	22.14	6	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-7.72
7	3600.HK	现代牙科	21.76	7	1161.HK	奥思集团	-7.44
8	3613.HK	同仁堂国药	20.79	8	2389.HK	北控医疗健康	-7.02
9	1501.HK	康德莱医械	19.94	9	2552.HK	华领医药-B	-6.29
10	0460.HK	四环医药	18.69	10	1167.HK	加科思-B	-6.28

资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，5.24-5.29）



资料来源：Wind、光大证券研究所

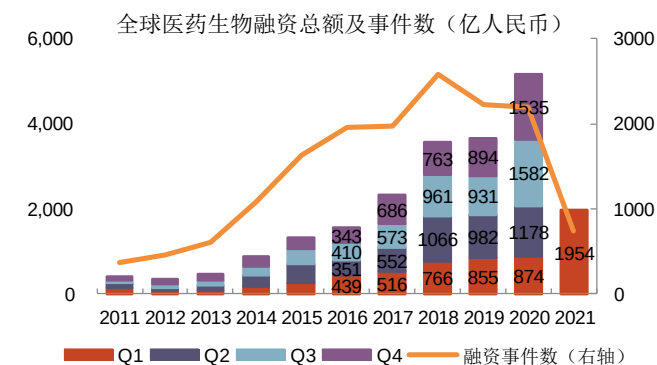
2、本周观点：汇率影响有限，CXO 行业景气度仍处于上行阶段

自上周三（5月26日）开始，普洛药业股价经历了3天比较大的调整，主要由于大家对印度疫情蔓延和人民币升值的担心；随后在上周最后一个交易日，CXO板块均经历了比较大幅度的调整，市场上甚至产生了对CXO行业成长性的担忧。我们认为，不论是从短期还是中期看来，CXO行业仍是医药行业内景气度最为确定的赛道，其行业景气度最高点和公司市值最高点都还未到达。

1) 人民币升值预期减弱，CXO公司业绩影响有限。人民币短期呈现快速升值趋势，但我们认为随着美国经济下半年的全面反弹，美元指数有望随之走强，人民币汇率上涨预期减弱。据我们草根调研了解到，以海外收入为主的国内CXO公司均采用了相应的锁汇政策，同时CXO公司的订单报价采取价格协商机制，汇率变动和原材料价格变动等因素均可以适当向下游客户传导，总体压力可控。

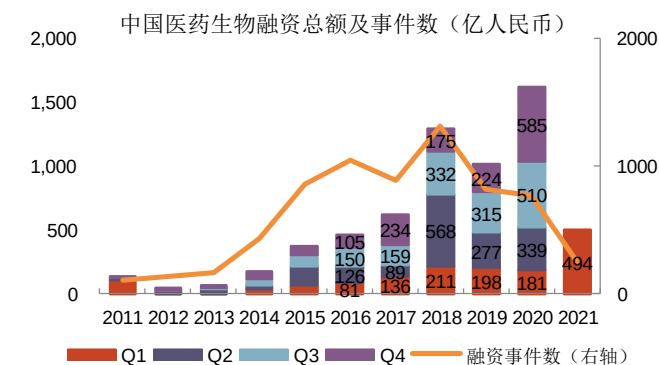
2) 前瞻性指标提示行业景气度仍处在上行阶段，行业景气度高点还未到达。动脉网数据显示，2021Q1，全球医疗健康一级市场融资总额达到1954亿人民币，实现翻倍级增长；国内医疗健康一级市场融资总额达到494亿人民币，单季融资金额均创下历史新高。我们认为，医疗健康行业的一级市场融资为未来2-3年创新药企的研发支出提供充足的资金来源，全球新药研发热度不减，CXO行业仍处在景气周期上行阶段，行业景气度高点还未到达。

图 6：全球医药生物融资总额及事件数（亿人民币，2011-21Q1）



资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 7：中国医药生物融资总额及事件数（亿人民币，2011-21Q1）



资料来源：公司公告，光大证券研究所

3) 国内 CXO 公司的成长之路仍未走完，公司市值最高点仍未到达。从微观层面来看，国内 CXO 公司的能力边界拓展仍在持续，天花板持续提升。对于临床 CRO 公司来说，伴随国内创新药企陆续出海，国际多中心临床（MRCT）业务有望打开国内临床 CRO 巨头的成长空间；对于 CDMO 公司来说，项目结构中高附加值的 GMP 中间体和原料药的占比仍有较大提升空间。此外，在疫苗、小核酸药物和基因细胞治疗的新兴或前沿领域的布局有望为 CXO 公司带来更多成长性。我们认为，CXO 公司市值最高点仍未到达。

综上所述，我们认为 CXO 行业仍是医药行业内景气度最为确定的赛道，其行业景气度最高点和公司市值最高点都还未到达。我们继续强调 CDMO 在整个医药外包产业链中的结构性机会，CDMO 是 CXO 公司享受创新红利、业绩放大的重要方式，国内外 CXO 市值前列公司均布局 CDMO 业务。从市场规模来看，CDMO（千亿起）> 临床 CRO > 临床前 CRO，各家 CDMO 公司具有各自“势力范围”（优势大客户），造就行业天然分散属性。CRO 的放量主要在临床阶段，CMO/CDMO 的放量主要在商业化阶段。我们预计随着早期项目不断向后端推进，CDMO 逐渐进入商业化订单兑现期，开启快速增长。我们认为，下一阶段在 500-1000 亿市值区间有望诞生多家 CDMO 公司。同时，我们认为在短期外部环境（海外疫情和人民币升值）复杂的背景下，应当多关注具有较强执行力的公司，如药明康德。我们重点推荐药明康德（A+H）、凯莱英、博腾股份、维亚生物（H），建议关注普洛药业、方达控股等。

我们继续维持之前的推荐逻辑，疫情防控常态化叠加政策新周期引发医药产业深度变革，医药国内大循环与国内国际双循环新发展格局下将迎来新机遇：

1) 内需大市场主线，建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向，推荐康华生物、智飞生物、派林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖（H）、老百姓等。

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

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 5：A+H 股公司要闻核心要点（5.24-5.28）

日期	公司	要闻
5 月 25 日	方盛制药	①引进德维特公司为战略投资者，将子公司佰骏医疗 31.70%股权转让给德维特公司，转让对价为 1.47 亿元；同时，将佰骏医疗 5.10%股权转让予佰骏医疗员工持股平台；同意佰骏医疗以新主体向德维特公司借款 4.5 亿元；②子公司佰骏医疗出资人民币 2.5 亿元设立子公司长沙佰骏，长沙佰骏将成为佰骏医疗对旗下子公司的持股管理平台；③拟以 2400 万元将所持的三花制药 51%股权转让给自然人何晔女士，方华医药拟以 125.65 万元将所持的三花制药 10%股权转让给何晔女士。
5 月 25 日	仁和药业	签署《股权收购意向协议书》，拟收购深圳市三浦天然化妆品有限公司等七家标的公司各 80%股份。
5 月 25 日	海思科	子公司辽宁海思科获得创新药 HSK21542 注射液新适应症 IND 申请《受理通知书》。
5 月 25 日	佰仁医疗	Renato 介入式瓣中瓣系统于临床试验牵头单位复旦大学附属中山医院通过伦理审查，并完成在北京市药监局备案。
5 月 26 日	博晖创新	子公司大安制药人凝血因子Ⅷ获得了国家药监局颁发的《药物临床试验批准通知书》。
5 月 26 日	华东医药	子公司中美华东与荃信生物合作开发的 HDM3001 产品（QX001S）的生物类似药，III 期临床试验信息在国家药监局药物临床试验登记与信息公示平台公示。
5 月 26 日	博雅生物	子公司屯昌浆站获得海南卫健委颁发的《单采血浆许可证》。
5 月 26 日	前沿生物	FB2001 美国 I 期临床试验受试者已经入组，并完成第一剂量组给药，经独立数据安全委员会研究，第一剂量组安全性良好。
5 月 27 日	博瑞医药	拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 6.1 亿元。

5月28日	沃森生物	①将2018年股票期权激励计划中首次授予股票期权的行权价格由24.95元/股调整为24.90元/股,预留授予股票期权的行权价格由28.48元/股调整为28.43元/股;②将2020年股票期权激励计划中股票期权的行权价格由75.00元/股调整为74.95元/股;③注销2018年股票期权激励计划中首次授予股票期权30万份;④注销2020年股票期权激励计划中已授予股票期权10万份;⑤因2018年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期2875万份股票期权已全部行权完成,公司增加注册资本2875万元。
5月28日	安科生物	参股公司博生吉公司同种异体CD7-CAR-T细胞药物“PA3-17注射液”临床试验申请再次获得CDE受理。
5月28日	国际医学	西安国际医学中心医院通过JCI认证。
5月28日	华东医药	子公司中美华东申报的IMGN853中国关键性单臂临床试验申请获国家药监局受理。
5月29日	亿帆医药	子公司亿一生物自主研发的“F-627用于预防及治疗肿瘤患者在化疗过程中引起的嗜中性粒细胞减少症收到美国FDA的受理函,正式接受F-627的上市申请,标志着F-627正式进入技术审核阶段。
5月29日	康龙化成	与新湾科技签订2021委托实验研究框架协议。
5/24	中国生物制药(H)	公司与康方生物科技(开曼)有限公司共同开发的抗PD-1单抗药物派安普利已经向美国食品药品监督管理局启动提交生物制品许可申请,寻求上市批准用于三线治疗转移性鼻咽癌。
5/24	绿叶制药(H)	本集团的利斯的明多透皮贴剂的上市申请已成功通过欧盟非集中审评程序。利斯的明多透皮贴剂是本集团开发的用于治疗与阿尔茨海默病相关的轻中度痴呆症的给药途径创新药。
5/24	东阳光药(H)	本公司自广东东阳光药业有限公司收购的产品阿立哌唑口崩片(10mg及15mg)已获中国国家药品监督管理局审批完毕并获准上市。阿立哌唑用于治疗精神分裂症,属于第二代抗精神病药物。
5/25	歌礼制药-B(H)	公司ASC40联合贝伐珠单抗治疗复发性胶质母细胞瘤(rGBM)患者的临床试验申请已获得与中国国家药品监督管理局受理。ASC40是一种强效安全的选择性脂肪酸合成酶口服小分子抑制剂。
5/25	石药集团(H)	公司附属公司NovaRock Biotherapeutics Limited发现和研发的全人源抗体药物NBL-015的试验性新药申请已获美国食品药品监督管理局批准。NBL-015是一种全人源抗Claudin 18.2单克隆抗体,用于治疗Claudin 18.2阳性表达的晚期实体瘤,包括胰腺癌、胃部、食道或食道胃结合部腺癌。
5/25	先健科技(H)	公司自主研发的Xuper™主动脉中覆膜支架系统Xuper™已获授欧洲的CE认证批准,该器械适用于Stanford A型主动脉夹层患者的杂交手术治疗。
5/27	金斯瑞生物科技(H)	公司非全资附属公司传奇生物科技股份有限公司宣布美国食品药品监督管理局已接受优先审查西达基奥仑赛(cilta-cel)的生物制品许可申请。cilta-cel是一种在研的靶向BCMA的CAR-T疗法。
5/27	中国生物制药(H)	公司开发的肿瘤领域重点产品苹果酸舒尼替尼胶囊(商品名:晴尼舒)(获批规格:12.5mg)已获中华人民共和国国家药品监督管理局颁发药品注册证书。舒尼替尼是第一个能够选择性地针对多种酪氨酸激酶受体的新型靶向药物,具有抗肿瘤血管生成和抑制肿瘤细胞增殖的双重抗肿瘤作用。
5/28	基石药业-B(H)	公司宣布舒格利单抗作为巩固治疗在同步或序贯放疗后未发生疾病进展的、局部晚期/不可切除(III期)的非小细胞肺癌患者的注册性临床试验在计划的期中分析中,经独立数据监查委员会评估达到了预设的主要研究终点。
5/28	四环医药(H)	公司附属公司海南四环医药有限公司与佛山德芮可制药有限公司签订了有关琥珀酸美托洛尔缓释片23.75mg/47.5mg/95mg/190mg的产品总营销服务协议,德芮可向本集团授予该产品于中华人民共和国大陆地区的产品独家市场推广权。

资料来源:公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【有效改善认知障碍,创新疗法获FDA突破性疗法认定】

5月24日,勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim)宣布,美国FDA已授予口服在研疗法BI 425809突破性疗法认定(BTD),用于治疗与精神分裂症相关的认知障碍(CIAS)。BI 425809是一种新型甘氨酸转运体-1(GlyT1)抑制剂。CIAS包括日常生活解决问题的能力、记忆力和注意力,是精神分裂症患者的主要负担,目前没有获批疗法。勃林格殷格翰计划启动BI 425809的3期临床试验,以评估该药在改善成人精神分裂症患者认知方面的安全性和有效性。值得一提的是,今年3月24日,根据CDE官网显示,它已在中国默认获批临床,拟用于治疗精神分裂症认知症状。BI 425809是勃林格殷格翰开发的一款新型Gly-T1抑制剂,旨在通过抑制Gly-T1改善N-甲基-D-天冬氨酸(NMDA)受体的功能减退,从而起到治疗作用。N-甲基-D-天冬氨酸受体功能低下导致的谷氨酸能途径异常是精神分裂症和阿尔茨海默症发病的病理原因之一。

<https://www.prnewswire.com>

【Moderna: mRNA新冠疫苗在青少年中安全有效】

5月25日,Moderna宣布其mRNA新冠疫苗(mRNA-1273)在青少年(12-17岁)中的2/3期临床研究已达到其主要免疫原性终点,表现出不亚于成人接种组

的高度保护效力。本次研究中,接种过 2 剂该疫苗的青少年未出现新冠病毒感染,与疫苗效力为 100%相一致。这款疫苗安全性与耐受性良好,所有接种者将在第二次接种后接受为期 12 个月的监测,以持续评估这款疫苗提供长期免疫保护的能力与安全性。Moderna 计划在 6 月初将试验数据提交给美国 FDA 和全球的监管机构。mRNA-1273 通常耐受良好,其安全性和耐受性特征与成人 3 期临床试验基本一致。迄今为止尚未发现严重的安全性问题,大多数不良事件的严重程度均为轻度或中度。

<https://investors.modernatx.com>

【突破免疫组合疗法毒性限制,创新 CTLA-4 抗体/Keytruda 临床试验将展开】

5 月 26 日, Xilio Therapeutics 宣布, 已与默沙东 (MSD) 达成临床试验合作协议, 评估其肿瘤选择性在研抗 CTLA-4 单克隆抗体 XTX101, 与默沙东的抗 PD-1 疗法 Keytruda (pembrolizumab) 联用, 治疗实体瘤患者的安全性和疗效。靶向 CTLA-4 的单克隆抗体虽然已经在多种癌症类型中获得显著的疗效, 但是其较大的毒副作用限制了它作为组合疗法的应用范围。Xilio 公司开发的 XTX101 是一种肿瘤选择性抗 CTLA-4 抗体, 旨在将抗 CTLA-4 效应精准地限制在肿瘤内部, 防止产生肿瘤外的外周效应。这一策略可能改善治疗指数, 克服其他抗 CTLA-4 抗体在效力和耐受性上受到的限制。

<https://www.businesswire.com>

【治疗老花眼, 创新外用药物达到 3 期临床终点】

5 月 26 日, Eyenovia 宣布, 其毛果芸香碱 (pilocarpine) 配方 MicroLine, 在治疗老花眼患者的 3 期临床试验 VISION-1 中达到主要终点, 显著改善老花眼成人患者的近处视力 (near vision), 这一结果将作为向美国 FDA 提交新药申请 (NDA) 的基础。VISION-1 详细结果将在未来以眼科为重点的医学会议上公布。在治疗后两小时的弱光条件下, 与安慰剂相比, 接受治疗剂量 MicroLine 治疗的受试者中检测近处视力的指标 DCNVA 获得三行或三行以上的改善, 同时, MicroLine 的耐受性良好, 不良事件均为轻度, 无严重不良事件。70% 的受试者报告说, 如果获得批准, 他们对使用 MicroLine 改善近处视力非常感兴趣。

<https://www.globenewswire.com>

【杨森/传奇生物 CAR-T 疗法获 FDA 优先审评资格, 治疗多发性骨髓瘤】

5 月 27 日, 传奇生物宣布, 美国 FDA 已接受杨森 (Janssen) 公司为靶向 B 细胞成熟抗原 (BCMA) 的 CAR-T 疗法 ciltacabtagene autoleucel (cilta-cel) 提交的生物制品许可申请 (BLA)。FDA 同时授予其优先审评资格, 预计在今年 11 月 29 日之前做出回复。Cilta-cel 是一种具有差异性结构的 CAR-T 细胞疗法, 包含一个 4-1BB 共刺激结构域和两个靶向 BCMA 的抗体结构域, 具有促进 CD8 阳性 T 细胞扩增的能力。BCMA 是一种在骨髓瘤细胞上高度表达的蛋白。2017 年 12 月, 杨森生物技术有限公司与传奇生物达成全球独家许可和合作协议, 共同开发和商业化 cilta-cel。迄今为止的研究结果显示, cilta-cel 在治疗经过多种前期疗法治疗的多发性骨髓瘤患者方面显示出巨大的前景。

<https://www.businesswire.com>

【子宫肌瘤创新疗法获 FDA 批准, 显著减少月经出血量】

5月27日，Myovant Sciences 公司和辉瑞（Pfizer）宣布，美国 FDA 已批准 Myfembree（relugolix 40 mg、雌二醇 1 mg 和醋酸炔诺酮 0.5 mg）上市。新闻稿指出，这是首个每日一次，治疗绝经前女性子宫肌瘤相关月经大量出血的药物，治疗持续时间可长达 24 个月。此次批准得到了发表在《新英格兰医学杂志》上的 3 期临床试验 LIBERTY 1 和 LIBERTY 2 的疗效和安全性数据的支持。子宫肌瘤是生长在子宫内壁或子宫壁上的非恶性肿瘤，它是女性中最为常见的生殖系统肿瘤之一。除遗传因素之外，雌激素水平是调控肌瘤生长的重要因子。Relugolix 组合疗法每片包含 relugolix（40 mg），雌二醇（1.0 mg），以及醋酸炔诺酮（0.5 mg）。作为一款促性腺激素释放激素（GnRH）受体拮抗剂，relugolix 能降低卵巢生成的雌激素水平，从而缓解子宫肌瘤的一系列症状。

<https://www.globenewswire.com>

【创新 ADC 初步临床试验结果积极，霍奇金淋巴瘤患者总缓解率可达 86%】

5月28日，ADC Therapeutics 宣布，其靶向 CD25 的新型抗体偶联药物（ADC）camidanlumab tesirine（Cami），用于治疗复发/难治性霍奇金和非霍奇金淋巴瘤患者的 1 期临床试验结果在 The Lancet Haematology 上发表。试验结果显示，在接受 2 期临床试验推荐起始剂量的 Cami 治疗的霍奇金淋巴瘤患者中，Cami 达到 86% 的总缓解率（ORR）。ADC 是一类由靶向特定肿瘤相关抗原的单克隆抗体和偶联在该抗体上的有效载荷构成的新型药物，将单克隆抗体的靶向递送与有效载荷的肿瘤杀伤潜力结合。Cami 由能与 CD25 结合的单克隆抗体，与吡咯苯二氮卓（PBD）二聚体偶联生成。一旦与表达 CD25 的细胞结合，它就会被细胞内化。在那里，蛋白酶释放基于 PBD 的有效载荷，杀死细胞。这个过程还可能杀伤邻近的肿瘤细胞，也已被证明可诱导免疫原性细胞死亡。Cami 的所有这些特性都可能增强免疫介导的抗肿瘤活性。

<https://www.businesswire.com>

【治疗溃疡性结肠炎，百时美施贵宝 S1P 受体调节剂斩获新适应症】

5月28日，百时美施贵宝宣布，美国 FDA 批准 Zeposia（ozanimod）0.92 mg 用于治疗成人中重度活动性溃疡性结肠炎（UC）。新闻稿指出，这是首个获批用于治疗中重度活动性 UC 患者的口服 S1P 受体调节剂。Zeposia（ozanimod）是一种口服 S1P 受体调节剂，以高亲和力与 S1P 受体 1 和 5 结合，Zeposia 降低淋巴细胞离开淋巴结的能力，减少外周血中循环淋巴细胞的数量。它已经获得 FDA 批准用于治疗多发性硬化。目前 Zeposia 治疗溃疡性结肠炎的机制尚未完全得到澄清，但可能涉及减少迁移至发炎肠粘膜中的淋巴细胞数量。

<https://www.businesswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，恒瑞医药的 HR18034 注射液、HRS9432 注射液和 HR19003 贴剂的 IND 申请新进承办，百济神州的 BGB-15025 胶囊的 IND 申请新进承办，华兰生物的乙型肝炎人免疫球蛋白注射剂的上市申请新进承办。

上周，新基医药咨询的 Ozanimod 胶囊剂正在进行三期临床；豪森药业的培化西海马肽注射剂正在进行二期临床；信达生物的 IBI321、海思科的 HSK21542 注射剂、石药集团的 SKLB1028 胶囊剂、正大天晴的 TQ05105 片剂正在进行一期临床。

表 3：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（05.23~05.29）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
微超生物	冻干 ACYW135 群脑膜炎球菌结合疫苗	新进承办	生物制品 3.2	临床
康方生物	AK109 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	BGB-15025 胶囊	新进承办	化药 1	IND
劲方药业	GFH925 片	新进承办	化药 1	IND
恒瑞医药	HR18034 注射液	新进承办	化药 2.1	IND
恒瑞医药	HR19003 贴剂	新进承办	化药 2.2	IND
恒瑞医药	HRS9432 注射液	新进承办	化药 1	IND
豪森药业	HS-10376 片	新进承办	化药 1	IND
豪森药业	HS-20094 注射液	新进承办	化药 1	IND
海思科	HSK16149 胶囊	新进承办	化药 1	IND
凌济生物	RG001 片	新进承办	化药 1	IND
泰诺麦博生物	TNM001 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
石药集团	盐酸米托蒽醌脂质体注射液	新进承办	化药 2.4	IND
华兰生物	乙型肝炎人免疫球蛋白注射剂	新进承办	生物制品 3.4	上市
人福医药	右美托咪定透皮贴剂	新进承办	化药 1	IND
安科生物	人生长激素注射剂（冻干）	新进承办	化药 1	IND
天广实	重组人源化单克隆抗体 MIL97 注射剂（冻干）	新进承办	生物制品 1	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 4：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（05.23~05.29）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
博唯生物	重组人乳头瘤病毒九价(6/11/16/18/31/33/45/52/58 型)疫苗(汉逊酵母)注射剂	CTR20211044	3 期	进行中(尚未招募)	预防由上述病毒感染所引起的子宫颈癌、阴道癌、外阴癌；预防由上述病毒感染引起的生殖器官前病变或混合性损伤
神州细胞	重组人乳头瘤病毒十四价(6/11/16/18/31/33/35/39/45/51/52/56/58/59 型)疫苗(昆虫细胞)注射剂	CTR20211222	1 期	进行中(尚未招募)	用于预防因 HPV 6,11,16,18,31,33,35,39,45,51,52,56,58,59 型人乳头瘤病毒感染所致的宫颈、外阴、阴道和肛门癌症，上皮内瘤样病变和原位腺癌，以及 HPV6 和 HPV11 引起的生殖器疣
东阳光药业	HEC81885 对甲苯磺酸盐胶囊剂	CTR20211152	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
东阳光药业	HEC88473 注射剂	CTR20211088	1 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病、非酒精性脂肪性肝炎和肥胖症
海思科	HSK21542 注射剂	CTR20211088	1 期	进行中(尚未招募)	术后镇痛、结肠镜诊疗镇痛、尿毒症伴随瘙痒
珍宝制药	HZB1006 胶囊剂	CTR20211149	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
信达生物	IBI321	CTR20211147	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
信达生物	IBI321	CTR20211146	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
康宁杰瑞生物	KN026 注射剂(冻干)	CTR20211052	2 期	进行中(尚未招募)	HER2-阳性早期或局部晚期乳腺癌
麓鹏制药	LP-168 片剂	CTR20211173	1 期	进行中(尚未招募)	B 细胞淋巴瘤
新基医药咨询	Ozanimod 胶囊剂	CTR20211116	3 期	进行中(尚未招募)	克罗恩病
新基医药咨询	Ozanimod 胶囊剂	CTR20211113	3 期	进行中(尚未招募)	克罗恩病
豪森药业	培化西海马肽注射剂	CTR20150680	2 期	进行中(尚未招募)	肾性贫血
石药集团	SKLB1028 胶囊剂	CTR20211081	1 期	进行中(尚未招募)	复发难治急性髓性白血病
石药集团	盐酸米托蒽醌注射剂（脂质体）	CTR20211172	2 期	进行中(尚未招募)	既往接受过蒽环类和紫杉类药物化疗失败或复发的 HER-2 阴性晚期乳腺癌
石药集团	盐酸米托蒽醌注射剂（脂质体）	CTR20211124	1 期	进行中(尚未招募)	骨与软组织肉瘤
润石医药	SYHA1815 片剂	CTR20211200	1 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
正大天晴	TQ05105 片剂	CTR20211190	1 期	进行中(尚未招募)	糖皮质激素难治/依赖中重度慢性移植植物抗宿主病
泰泽惠康	西达珠单抗注射剂	CTR20211016	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤

先为达生物	XW003 注射剂	CTR20211014	2 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
友芝友生物	Y150 注射剂 (冻干)	CTR20211184	1 期	进行中(尚未招募)	多发性骨髓瘤
力品药业	盐酸多塞平口腔速溶膜	CTR20210977	1 期	进行中(尚未招募)	用于治疗睡眠维持困难的失眠症
千红制药	ZHB206 注射剂	CTR20210835	1 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑卒中

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 5：上市公司创新药械引进和授权更新（05.23~05.29）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
上周暂无						

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 1975 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 1116 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，859 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上周，暂无品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 40 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 40 个品规正式通过一致性评价，包括倍特药业的枸橼酸托法替布片，恒瑞医药的盐酸伊立替康注射液，正大天晴的托伐普坦片。

表 6：上周，有 40 个品规正式通过了一致性评价（05.23~05.29）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml: 左氧氟沙星 (按 C18H20FN3O4 计) 0.5g 与氯化钠 0.9g	西南药业股份有限公司	B
利伐沙班片	片剂	20mg	江苏柯菲平医药股份有限公司	B
利伐沙班片	片剂	15mg	江苏柯菲平医药股份有限公司	B
米库氯铵注射液	注射剂	10ml:20mg	四川科瑞德制药股份有限公司	B
米库氯铵注射液	注射剂	5ml:10mg	四川科瑞德制药股份有限公司	B
枸橼酸托法替布片	片剂	5mg (按 C16H20N6O 计)	天地恒一制药股份有限公司	B
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg(按 C16H15F2N3O4S 计)	广州一品红制药有限公司	B
磺达肝癸钠注射液	注射剂	0.5ml:2.5mg	兆科药业（合肥）有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	山西诺成制药有限公司	B
枸橼酸托法替布片	片剂	5mg (按 C16H20N6O 计)	成都倍特药业股份有限公司	B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml: 左氧氟沙星 (按 C18H20FN3O4 计) 0.5g 与氯化钠 0.9g	华夏生生药业（北京）有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	北京四环制药有限公司	B
枸橼酸咖啡因注射液	注射剂	1ml:20mg (相当于咖啡因 10mg)	西南药业股份有限公司	B
缬沙坦氢氯噻嗪片	片剂	每片含缬沙坦 80mg, 氢氯噻嗪 12.5mg	江苏万高药业股份有限公司	B
注射用盐酸苯达莫司汀	注射剂	100mg (按 C16H21Cl2N3O2·HCl 计)	四川汇宇制药股份有限公司	B
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg (按 C19H18N2O4S 计)	泰州复旦张江药业有限公司	B
厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	每片含厄贝沙坦 150mg, 氢氯噻嗪 12.5mg	江苏万高药业股份有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml: 15mg	朗天药业（湖北）有限公司	B
双氯芬酸钠缓释片	片剂	75mg	南京易亨制药有限公司	B
枸橼酸托法替布片	片剂	5mg (按 C16H20N6O 计)	浙江海正药业股份有限公司	B
左氧氟沙星片	片剂	0.5g (按 C18H20FN3O4 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	B
左氧氟沙星片	片剂	0.25g (按 C18H20FN3O4 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75 mg (按 C16H16ClNO2S 计)	浙江和泽医药科技股份有限公司	B
枸橼酸咖啡因注射液	注射剂	1ml: 20mg (相当于咖啡因 10mg)	上海禾丰制药有限公司	B

利伐沙班片	片剂	10mg	吉林省博大制药股份有限公司	B
来曲唑片	片剂	2.5mg	杭州中美华东制药有限公司	B
盐酸伊伐布雷定片	片剂	5mg (按 C27H36N2O5 计)	北京百奥药业有限责任公司	B
利伐沙班片	片剂	20mg	东莞市阳之康医药有限责任公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	东莞市阳之康医药有限责任公司	B
盐酸伊立替康注射液	注射剂	2ml:40mg(按 C33H38N4O6·HCl·3H2O 计)	江苏恒瑞医药股份有限公司	B
托伐普坦片	片剂	15mg	南京正大天晴制药有限公司	B
塞来昔布胶囊	胶囊剂	0.2g	四川科伦药业股份有限公司	B
硫酸注射液	注射剂	12ml:300mg	山东新时代药业有限公司	B
琥珀酸普芦卡必利片	片剂	2mg (按 C18H26ClN3O3 计)	山东百诺医药股份有限公司	B
琥珀酸普芦卡必利片	片剂	1mg (按 C18H26ClN3O3 计)	山东百诺医药股份有限公司	B
利伐沙班片	片剂	15mg	东莞市阳之康医药有限责任公司	B
利伐沙班片	片剂	20mg	苏州第三制药厂有限责任公司	B
利伐沙班片	片剂	15mg	苏州第三制药厂有限责任公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	苏州第三制药厂有限责任公司	B
利格列汀片	片剂	5mg	石药集团欧意药业有限公司	B

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 7：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（05.21~05.28）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	安图生物	105199.82	沃森生物	-42915.12	益丰药房	13.75%
2	恒瑞医药	94018.31	美年健康	-26866.77	迪安诊断	13.04%
3	爱尔眼科	63484.35	丽珠集团	-14735.47	恒瑞医药	12.36%
4	迈瑞医疗	60207.70	华兰生物	-11568.68	泰格医药	11.92%
5	长春高新	59550.61	安科生物	-11384.94	金域医学	11.89%
6	健帆生物	36291.04	新和成	-10594.32	东阿阿胶	9.83%
7	康龙化成	36102.31	上海医药	-9994.05	艾德生物	9.63%
8	药明康德	29967.12	科伦药业	-9837.64	老百姓	9.03%
9	通策医疗	21207.18	华东医药	-8204.86	山东药玻	8.50%
10	昭衍新药	19113.67	健康元	-7368.96	华润三九	7.99%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 8：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（05.24~05.29）

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明生物	106,731	威高股份	-45,165	维亚生物	25.62%
2	海吉亚医疗	43,651	中国生物制药	-33,781	锦欣生殖	21.75%
3	石药集团	29,863	锦欣生殖	-30,394	东阳光药	20.12%
4	康宁杰瑞制药-B	27,229	康哲药业	-4,572	先健科技	17.81%
5	康方生物-B	26,133	东阳光药	-4,491	海吉亚医疗	17.56%
6	维亚生物	22,888	京东健康	-4,222	亚盛医药-B	16.73%
7	微创医疗	18,375	华润医药	-3,940	信达生物	16.47%
8	平安好医生	16,386	启明医疗-B	-3,926	绿叶制药	15.59%

9	三生制药	15,663	神威药业	-2,591	威高股份	15.45%
10	中国中药	12,604	白云山	-2,134	金斯瑞生物科技	14.10%

资料来源: Wind、光大证券研究所整理

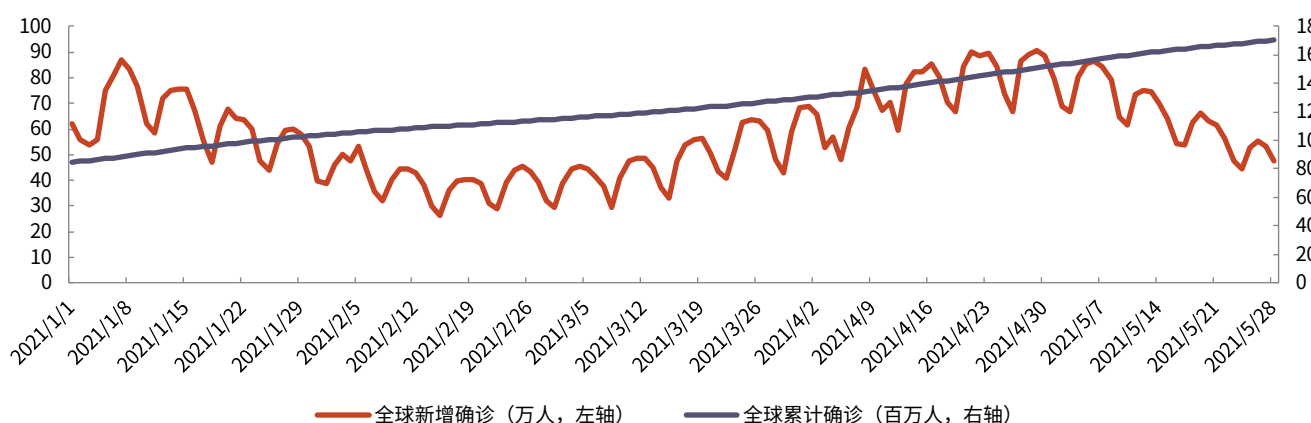
7、重要数据库更新

7.1、新冠疫情与疫苗接种情况

截至 2021.5.28，全球新冠肺炎累计确诊 1.70 亿人，当日新增确诊 47.50 万人。部分疫情较严重的国家确诊情况为：

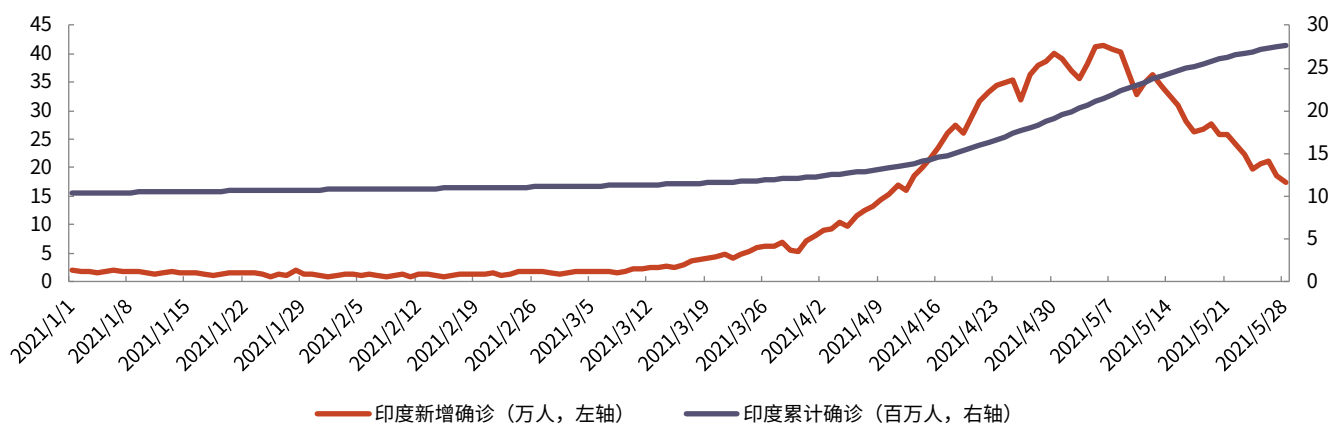
- 印度：当日新增确诊 17.41 万人，累计确诊 0.28 亿人；
- 巴西：当日新增确诊 5.05 万人，累计确诊 0.16 亿人；
- 阿根廷：当日新增确诊 3.92 万人，累计确诊 370.24 万人。

图 8：全球新冠确诊情况（截至 2021.5.28）



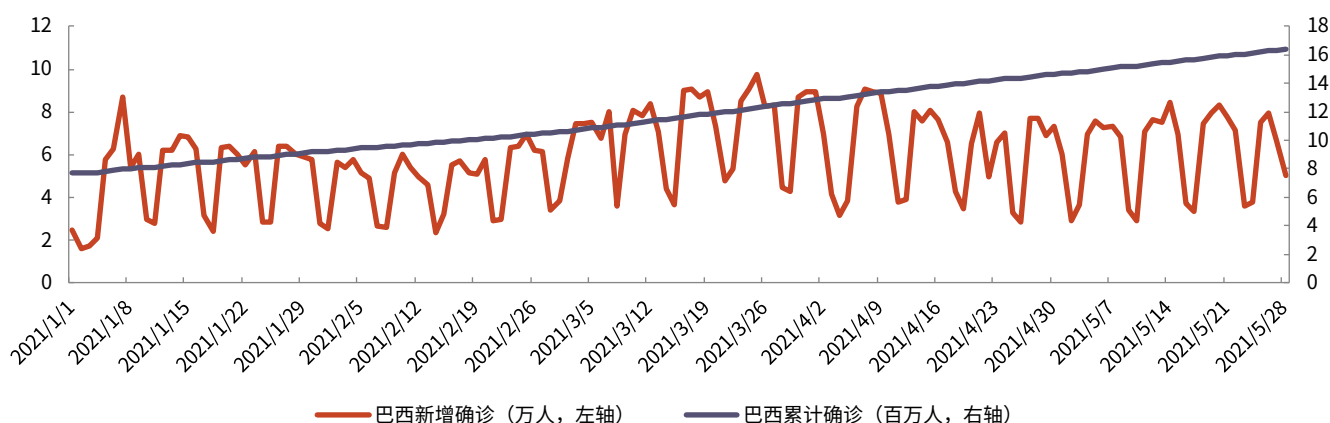
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 9：印度新冠确诊情况（截至 2021.5.28）



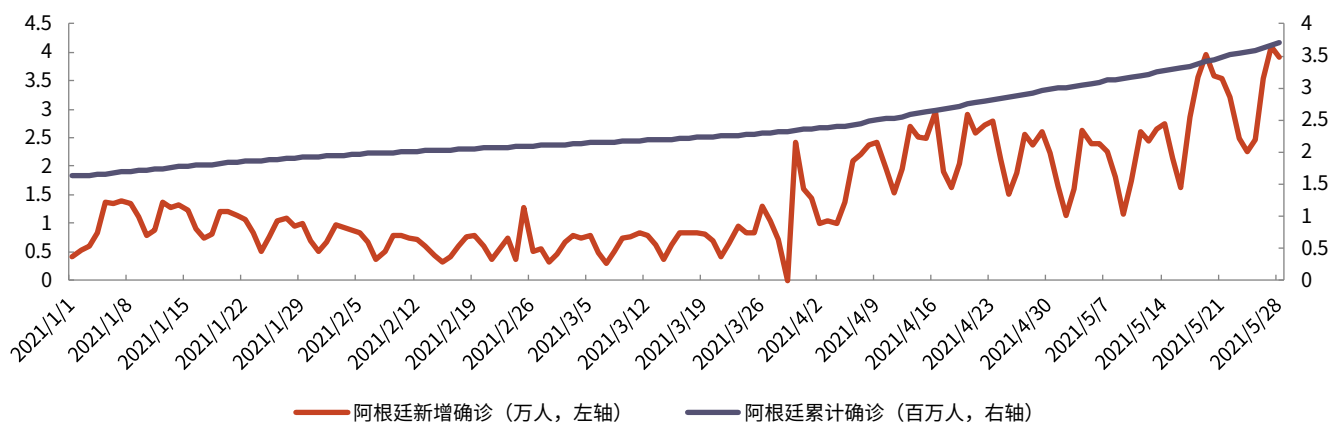
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 10: 巴西新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

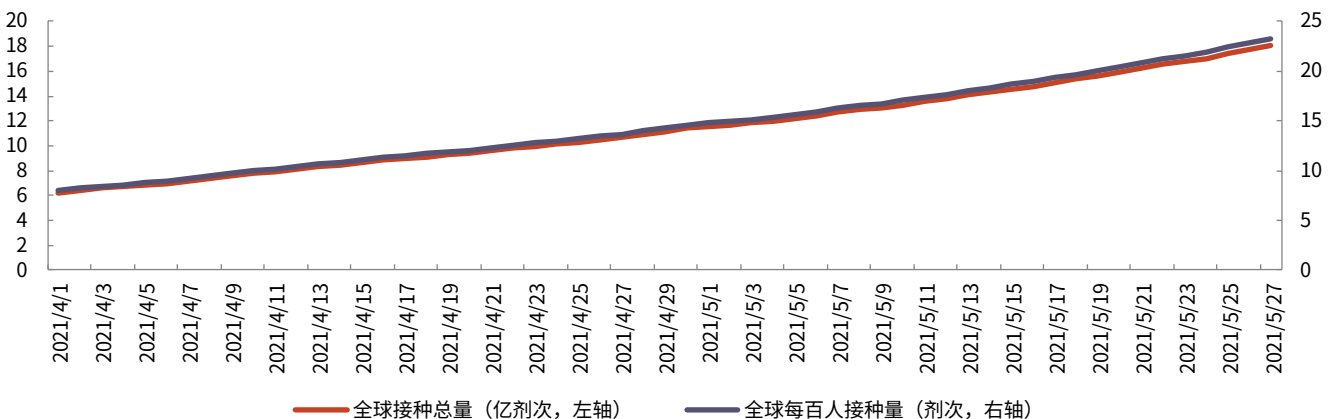
图 11: 阿根廷新冠确诊情况 (截至 2021.5.28)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

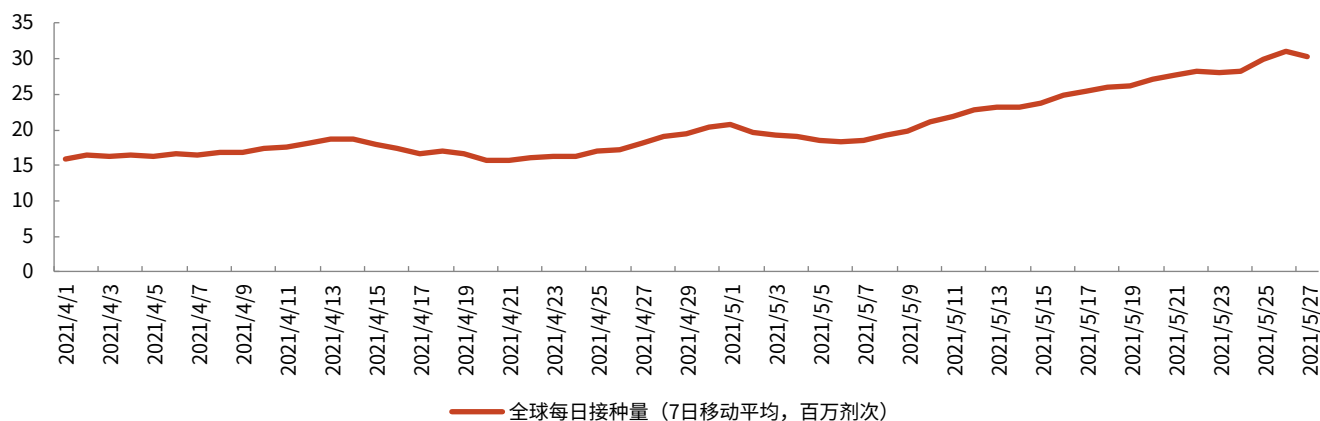
截至 2021.5.27, 全球新冠疫苗累计接种 18.09 亿剂次, 每百人接种 23.21 剂次, 每日接种量 (7 日移动平均, 下同) 达到 0.30 亿剂次; 中国累计接种 5.84 亿剂次, 每百人接种 40.60 剂次, 每日接种量达到 0.17 亿剂次。

图 12: 全球新冠疫苗接种总量与每百人接种量 (截至 2021.5.27)



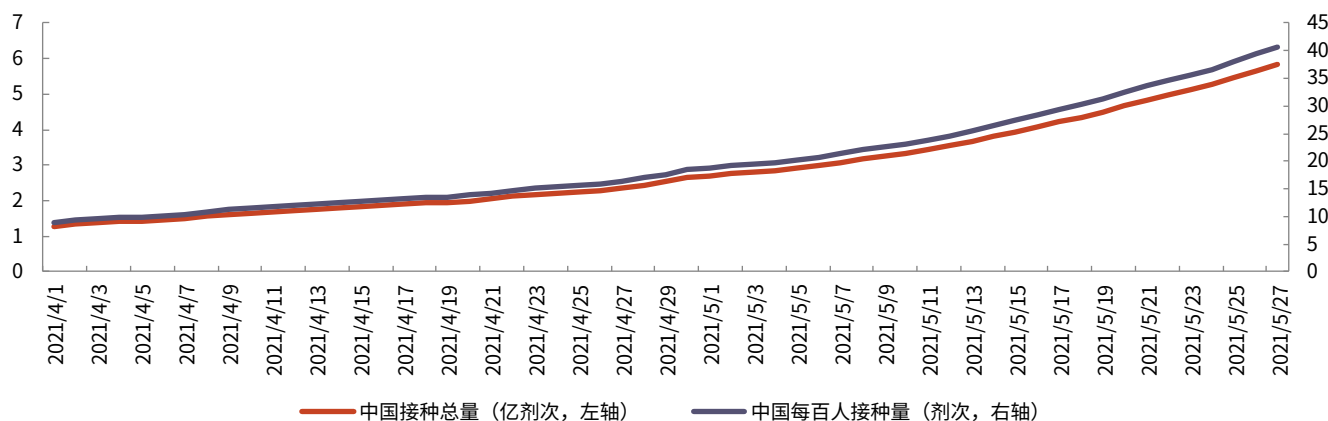
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 13：全球新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）



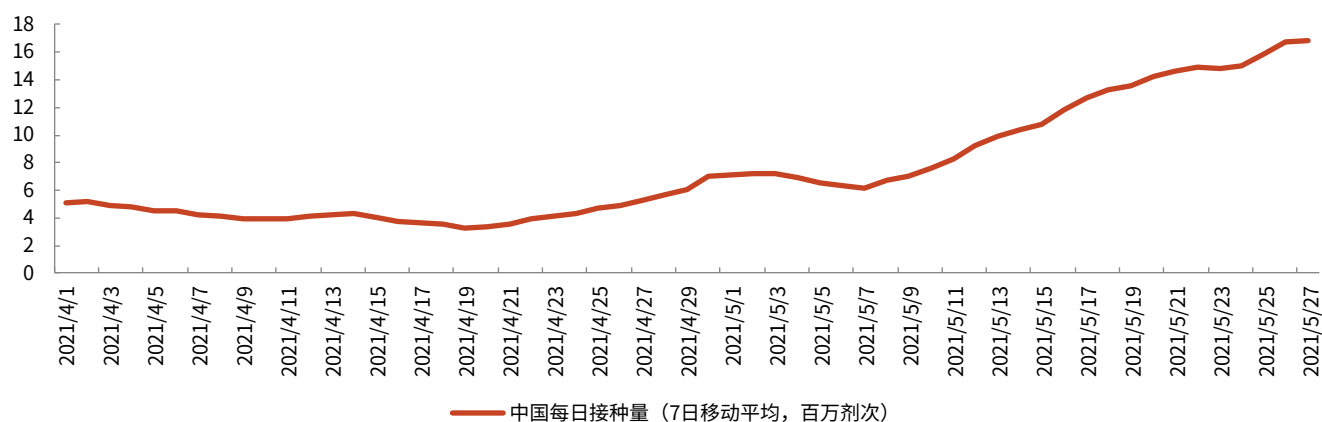
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 14：中国新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 15：中国新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）

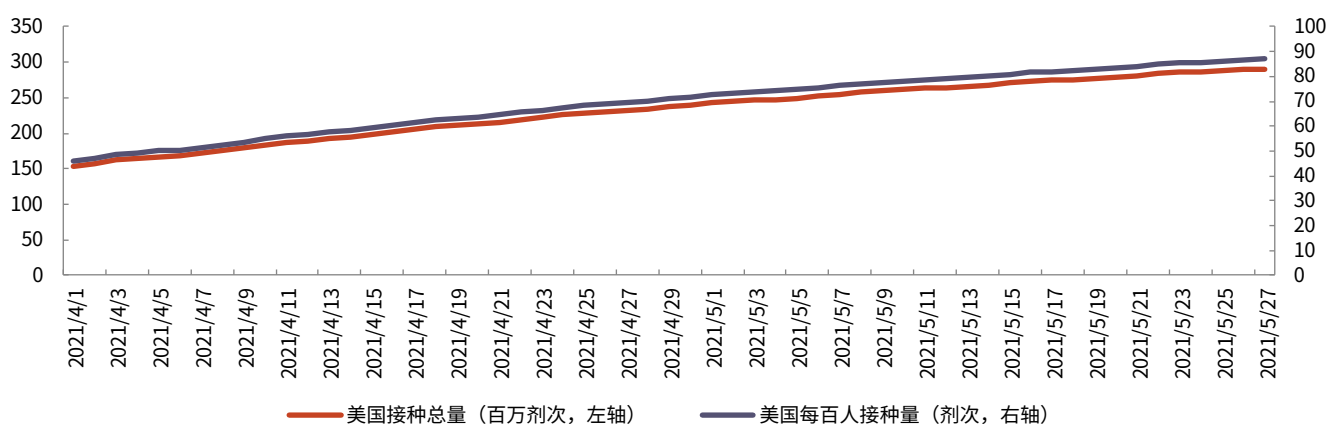


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

部分欧美发达国家的接种情况为：

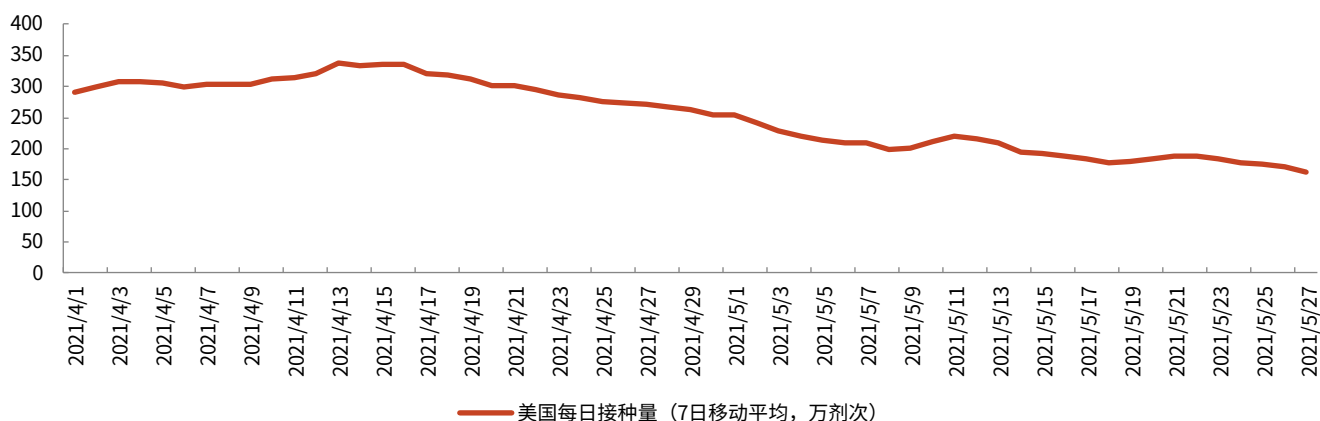
- 美国：截至 2021.5.27，接种总量 2.91 亿剂次，每百人接种 86.93 剂次，每日接种量 161.82 万剂次；
- 德国：截至 2021.5.27，接种总量 0.48 亿剂次，每百人接种 57.75 剂次，每日接种量 67.17 万剂次；
- 法国：截至 2021.5.26，接种总量 0.34 亿剂次，每百人接种 50.72 剂次，每日接种量 47.56 万剂次；
- 英国：截至 2021.5.26，接种总量 0.63 亿剂次，每百人接种 92.30 剂次，每日接种量 59.55 万剂次。

图 16：美国新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



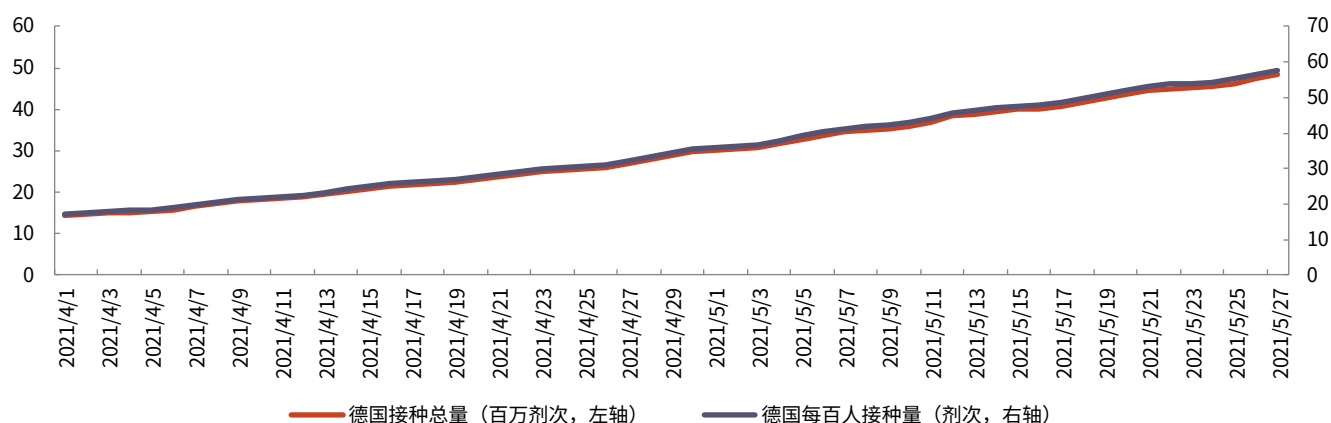
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 17：美国新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）



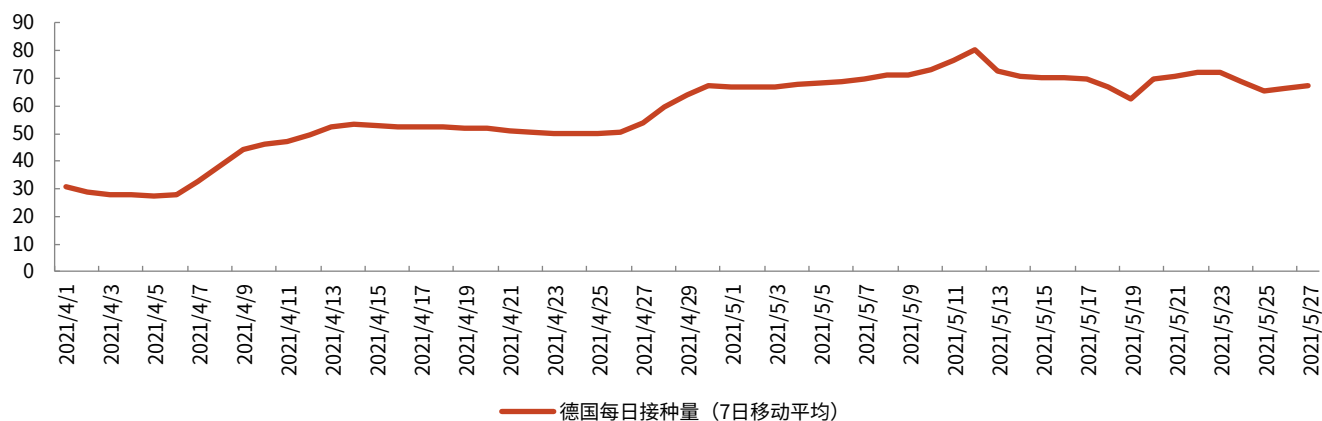
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 18：德国新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



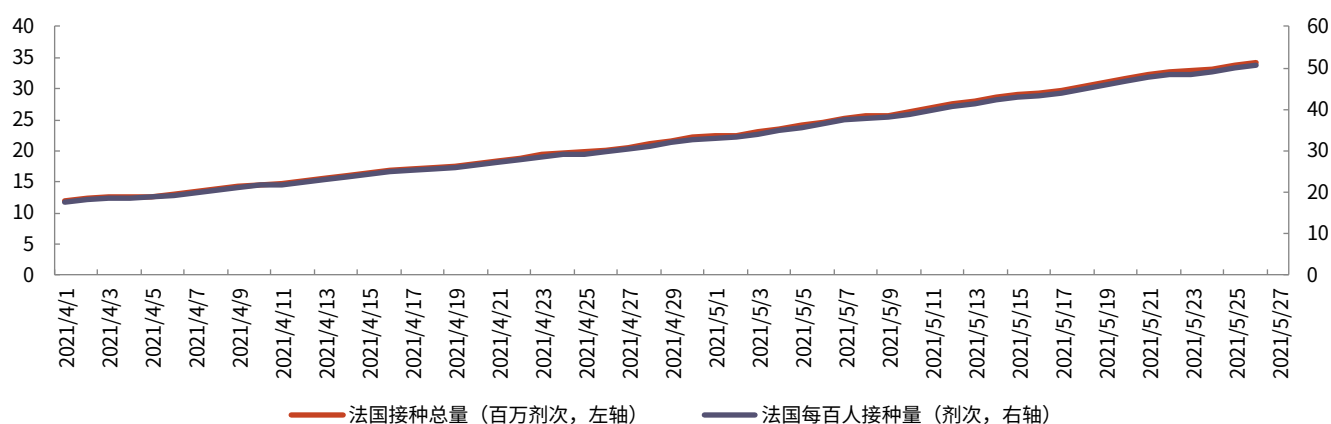
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 19：德国新冠疫苗接种每日接种量（截至 2021.5.27）



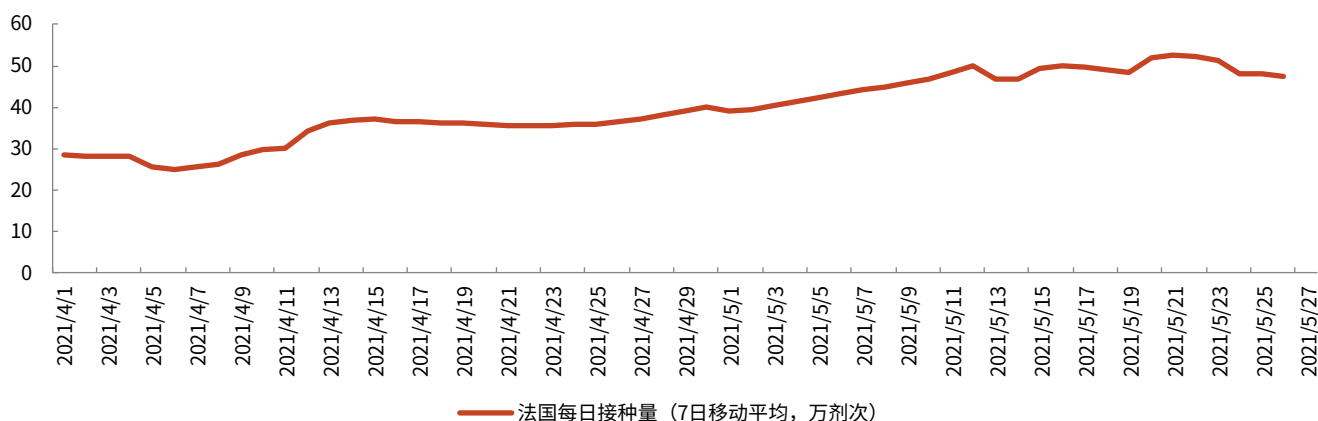
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 20：法国新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



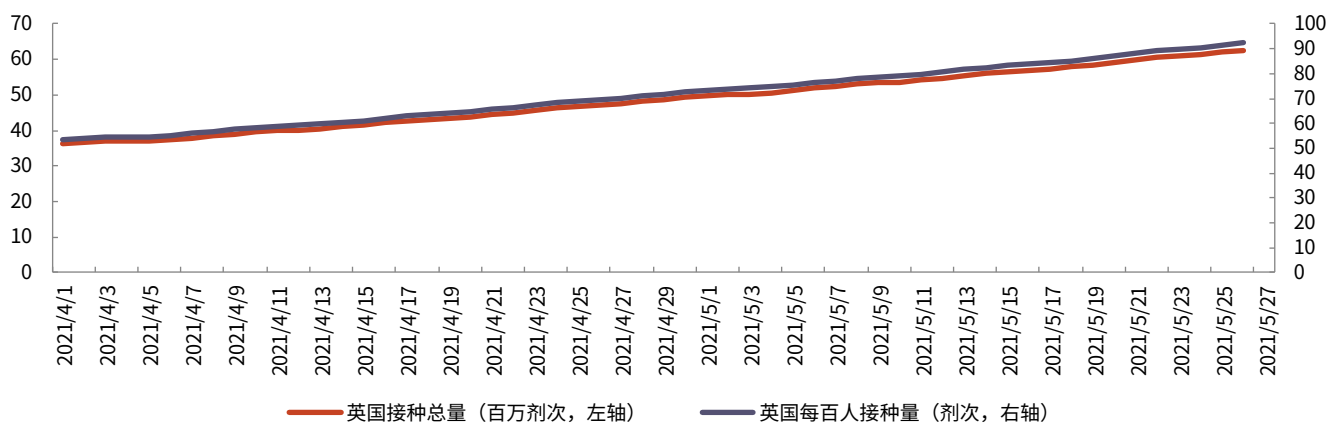
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 21：法国新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）



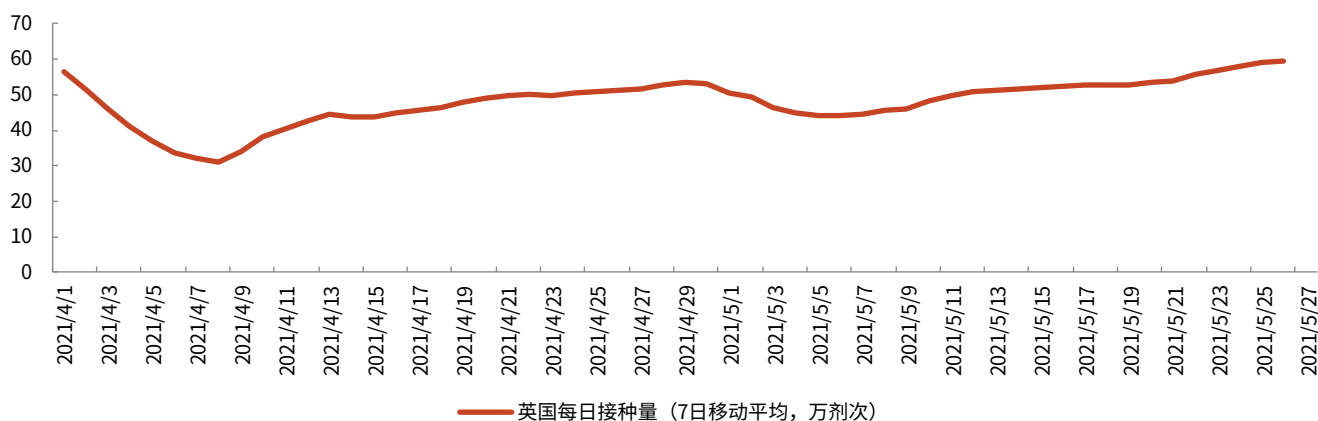
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 22：英国新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 23：英国新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）



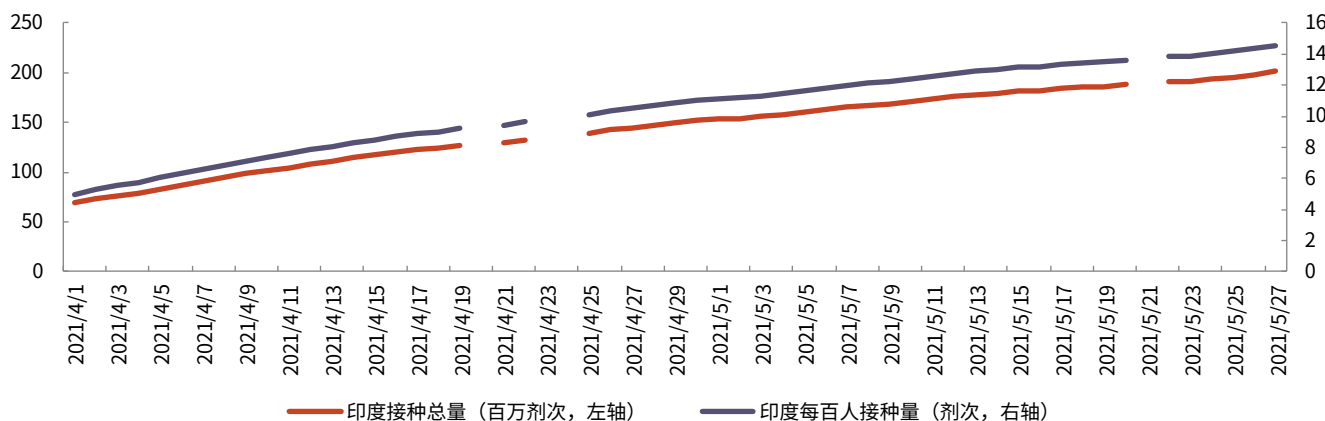
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

部分疫情较严重的国家的疫苗接种情况为：

- 印度：截至 2021.5.27，接种总量 2.01 亿剂次，每百人接种 14.58 剂次，每日接种量 190.23 万剂次；

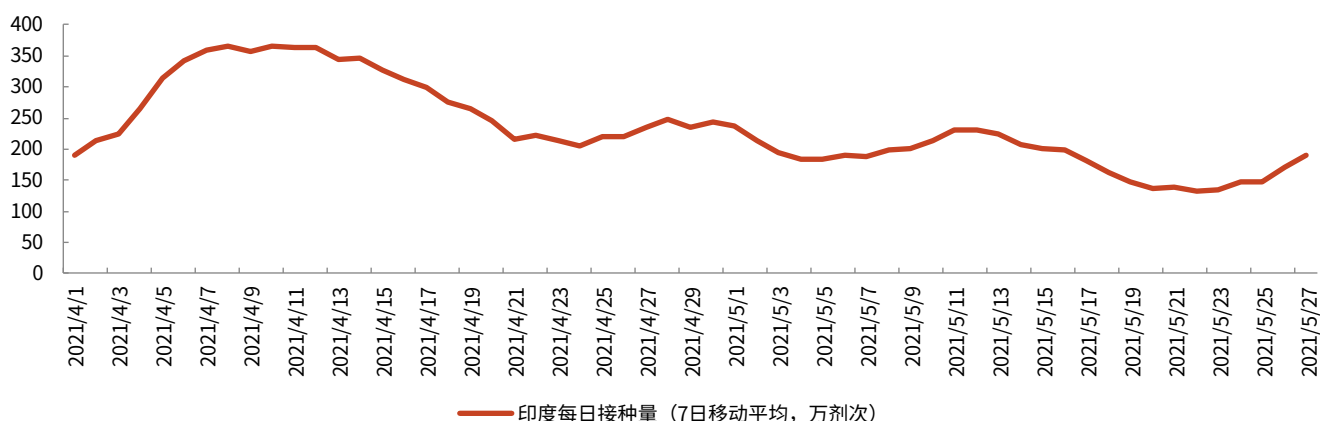
- 巴西：截至 2021.5.27，接种总量 0.65 亿剂次，每百人接种 30.71 剂次，每日接种量 132.98 万剂次；
- 阿根廷：截至 2021.5.27，接种总量 0.12 亿剂次，每百人接种 25.45 剂次，每日接种量 13.63 万剂次。

图 24：印度新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



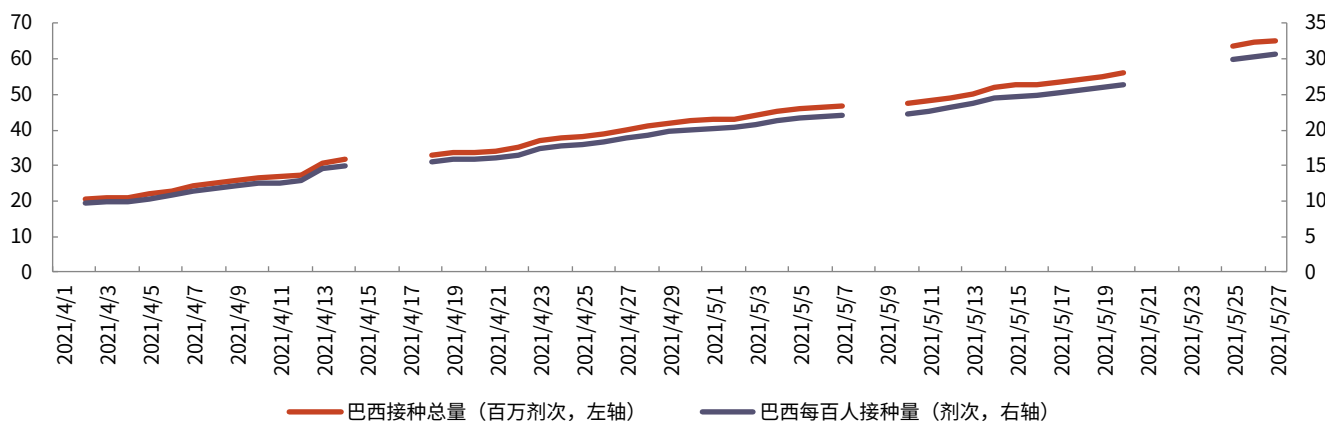
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 25：印度新冠疫苗接种每日接种量（截至 2021.5.27）



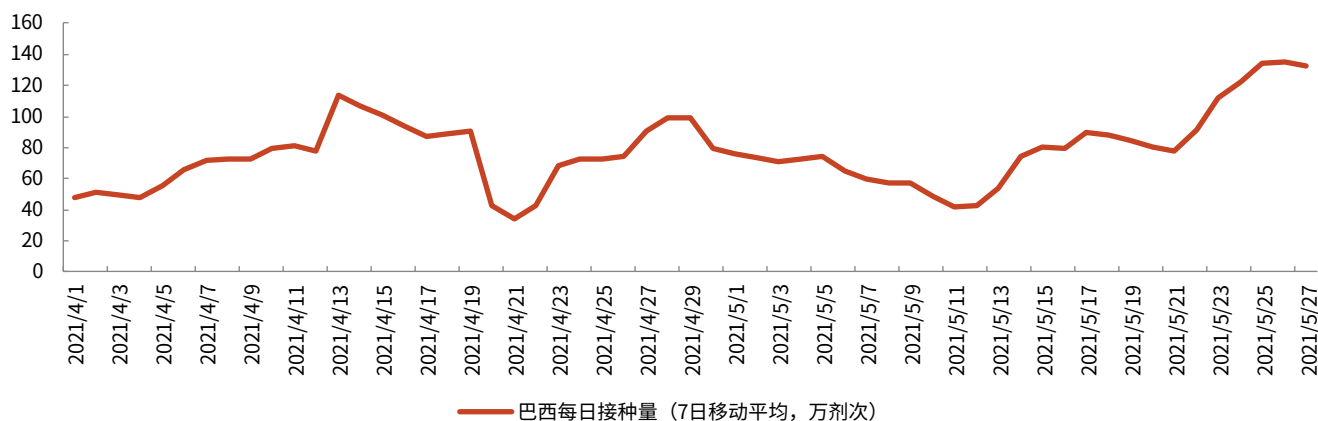
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 26：巴西新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



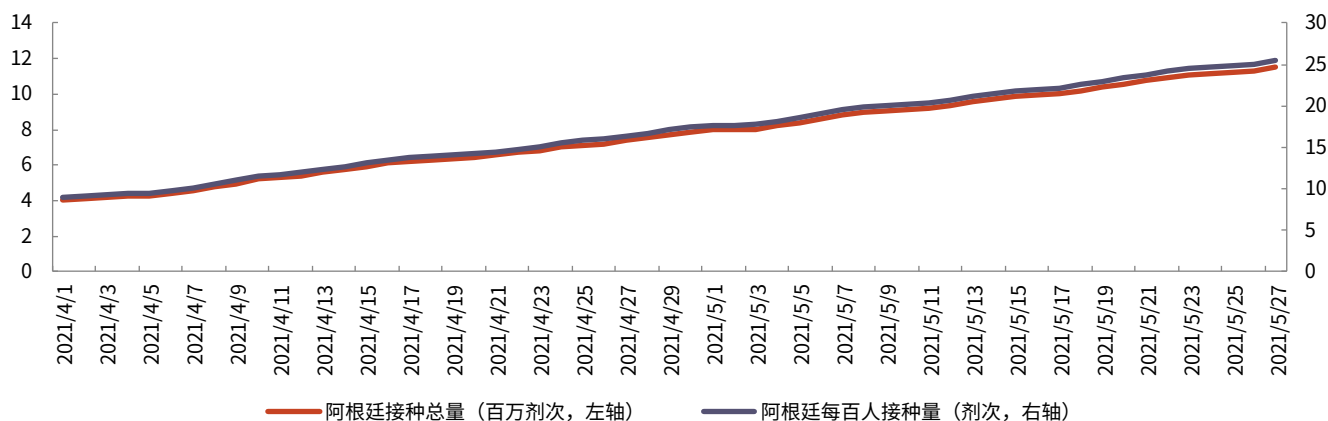
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 27：巴西新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）



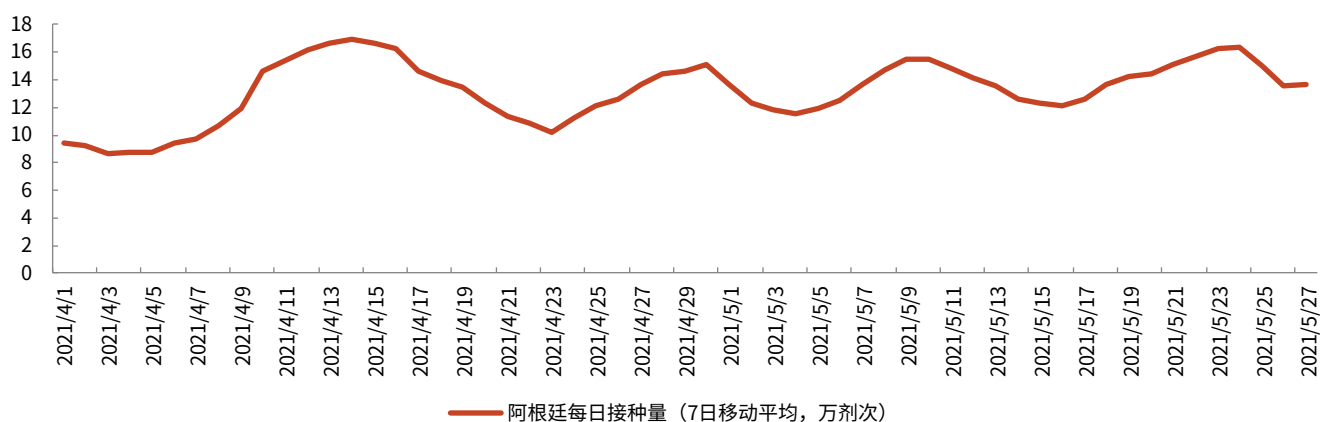
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 28：阿根廷新冠疫苗接种总量与每百人接种量（截至 2021.5.27）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 29：阿根廷新冠疫苗每日接种量（截至 2021.5.27）

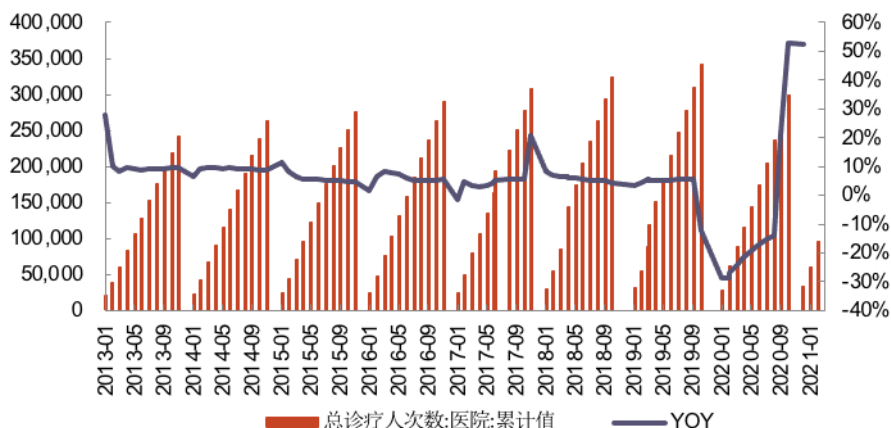


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 21M1-3 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

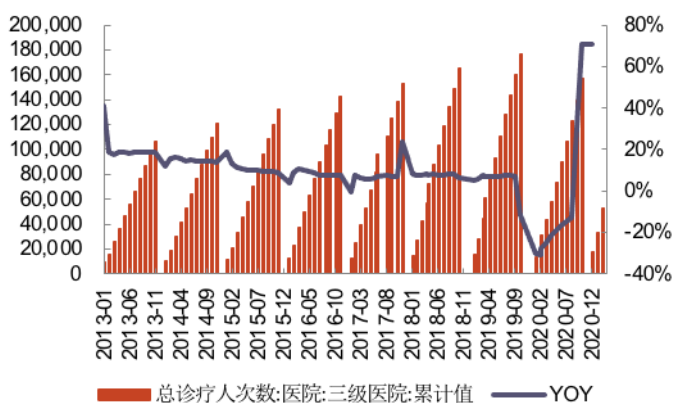
21M1-3 医院累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 38%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 28%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比增长 7%。21M1-2 医院累计总诊疗人次数 6.0 亿人，同比增长 52%，其中三级医院 3.3 亿人，同比增长 71%；二级医院 2.1 亿人，同比增长 35%；一级医院 0.3 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 3.1 亿人，同比下降 40%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-3 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 30：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.03）



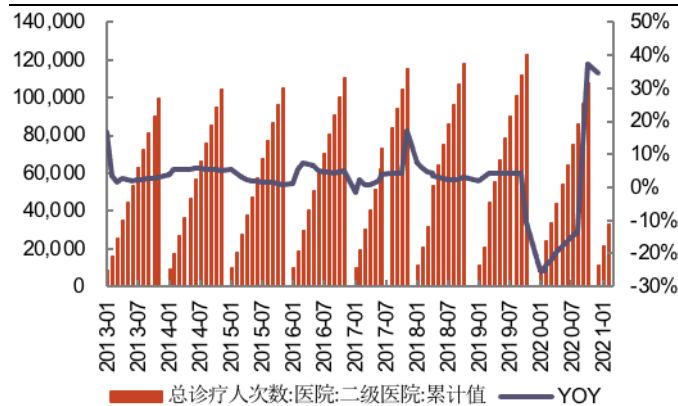
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 31：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.03）



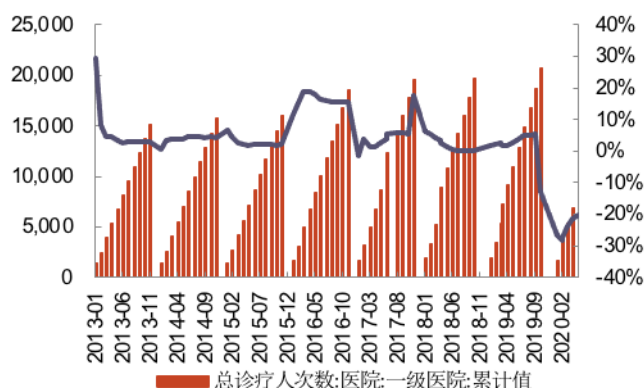
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 32：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.03）



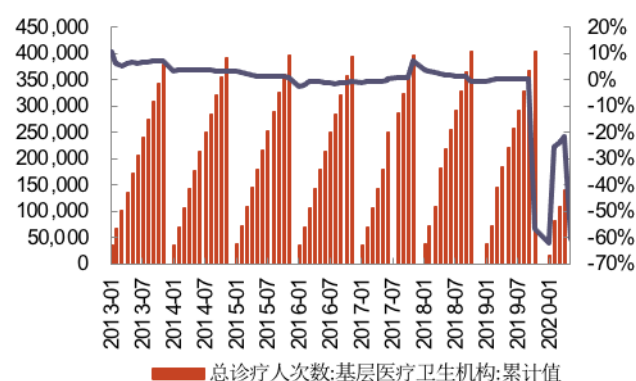
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 33：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.03）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 34：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.03）

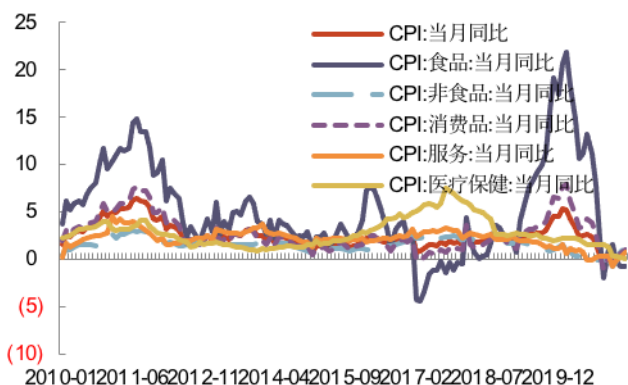


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.3、4 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降

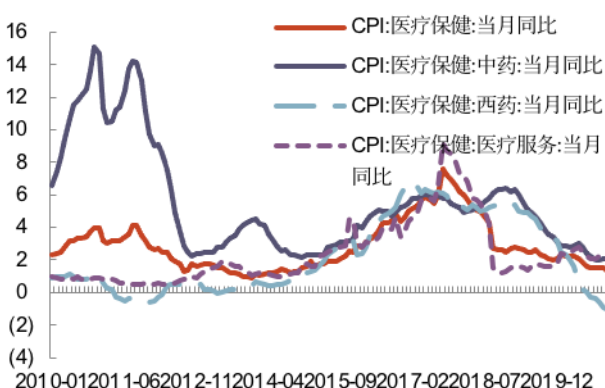
4 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降。4 月份，整体 CPI 指数 0.9，环比上升 0.5 个百分点，同比下降 2.4 个百分点，其中食品 CPI 指数-0.7，环比持平，同比下降 15.5 个百分点。非食品环比上升 1.3 个百分点，消费品环比上升 0.6 个百分点。服务 CPI 指数 0.7，环比上升 0.5 个百分点。3 月医疗保健 CPI 指数为 0.1，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 2.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 1.4，环比下降 0.1 个百分点；西药 CPI 为-1.7，环比上升 0.2 个百分点；医疗服务 CPI 为 0.7，环比持平，我们认为 4 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 35：医疗保健 CPI 下降（截至 2021.04）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 36：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2021.04）



资料来源：Wind、光大证券研究所

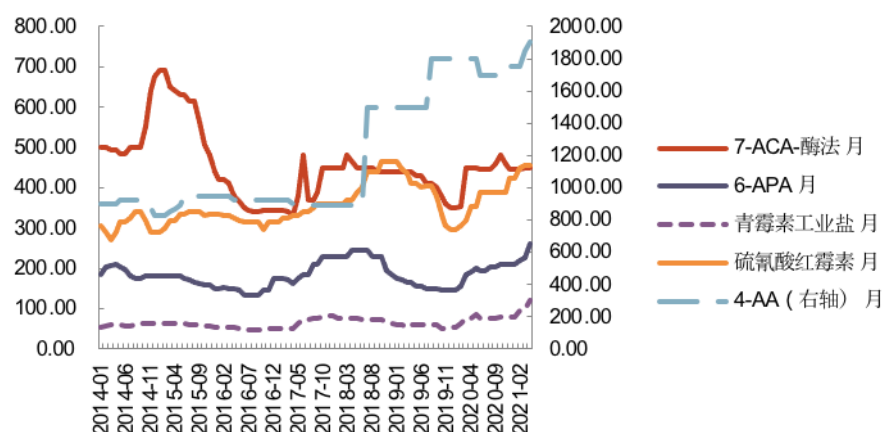
7.4、6-APA、4-AA、青霉素工业盐价格上升，维生素 K3 价格上升，维生素 D3、A 价格下降

6-APA、4-AA、青霉素工业盐 4 月价格上升。截至 2021 年 04 月，4-AA 价格报 1900 元/kg，环比上月上升 2.70%；青霉素工业盐报 120 元/BOU，环比上月上升 20.00%；硫氰酸红霉素价格 455 元/kg，环比上月持平；7-ACA 价格报 450 元/kg，环比上月持平；6-APA 价格报 260 元/kg，环比上月上升 15.56%；

维生素 K3 本周价格上升，维生素 D3、A 价格下降。截至 2021 年 05 月 28 日，维生素 K3 价格报 71 元/kg，环比上周上升 1.43%；维生素 B1 价格报 181.5 元/kg，环比上周持平；泛酸钙价格报 73.5 元/kg，环比上周持平；维生素 D3 价格报 115 元/kg，环比上周下降 13.21%；维生素 A 价格报 320 元/kg，环比上周下降 3.03%；维生素 E 价格报 79 元/kg，环比上周持平；生物素价格报 67.5 元/kg，环比上周持平。

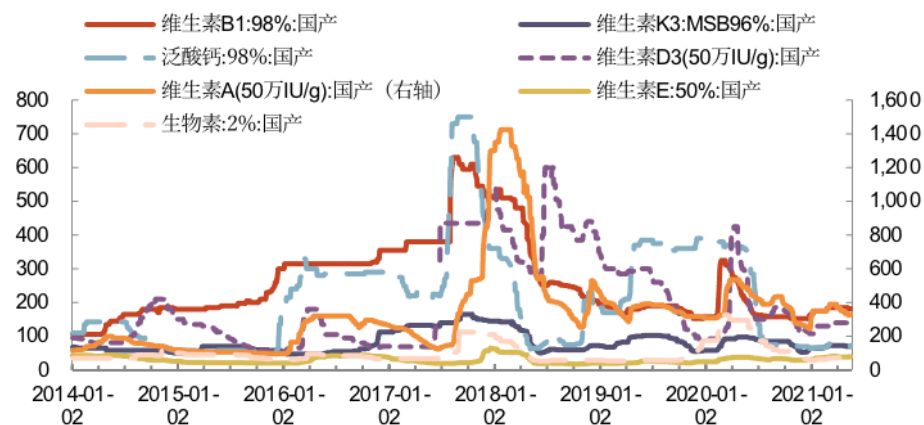
厄贝沙坦 4 月价格上升。截至 2021 年 04 月，缬沙坦报 625 元/kg，环比上月持平；厄贝沙坦价格报 640 元/kg，环比上月上升 2.40%；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 37：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.04）



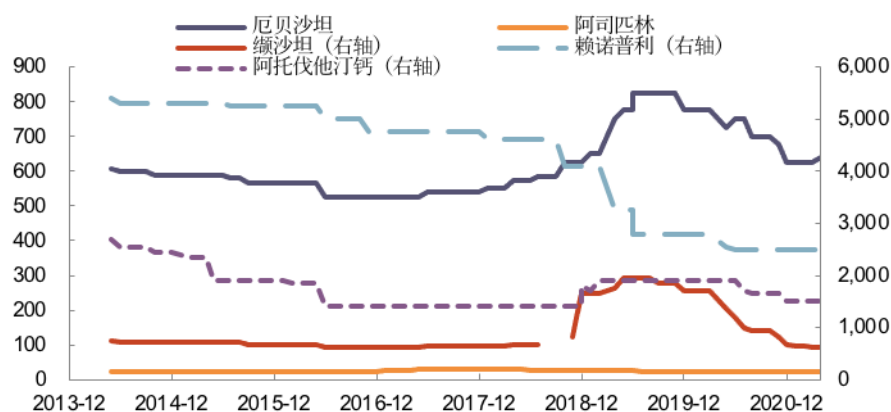
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 38：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.05.28）



资料来源：Wind、光大证券研究所

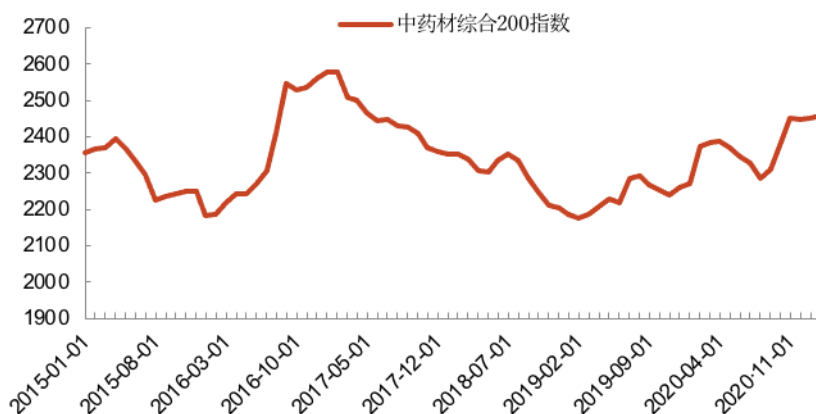
图 39：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.04）



资料来源：Wind、光大证券研究所

4 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 04 月收 2554.82 点，环比上月上升 0.12%，同比去年上升 7.04%。2020 年以来中药材价格指数受疫情影响，3 月-4 月中药材价格指数连续上涨，5 月开始下降，6-8 月持续下降，9-11 月持续上升，12 月再次下降，2021 年 1-4 月持续上升。

图 40：中药材价格指数走势（月，截至 2021.04）

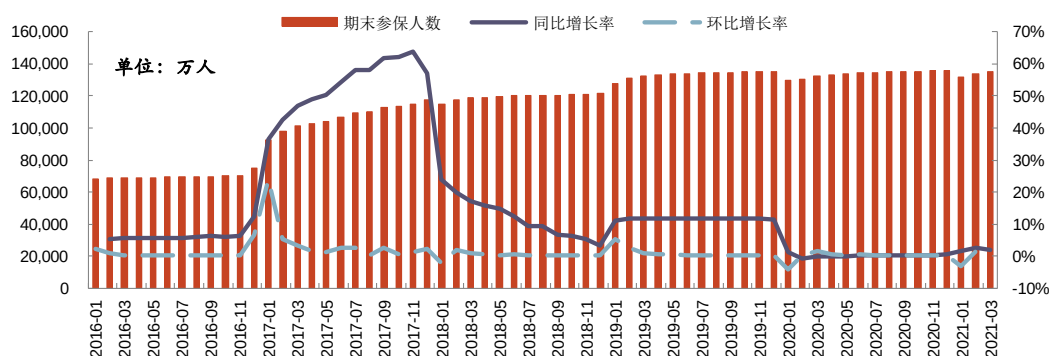


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.5、2021Q1 基本医保收入同比快速增长

21Q1 期末参保人数同比增长 1.9%，环比增长 1.0%。据国家医保局披露，21Q1 期末基本医疗保险参保人数达 13.49 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 1.9%，环比增长 1.0%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

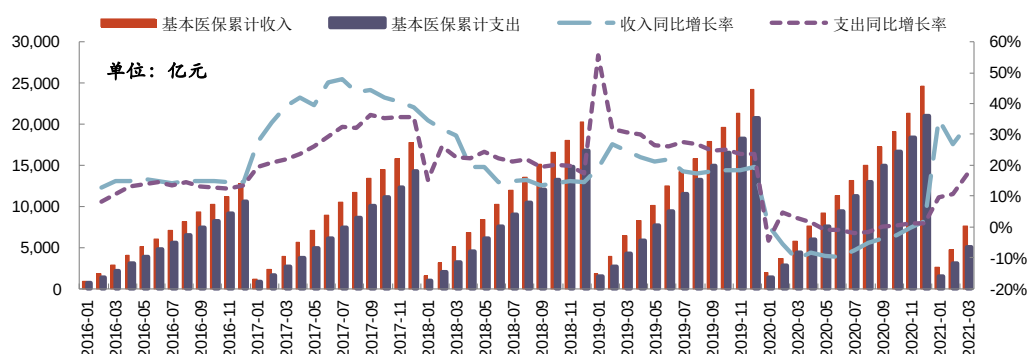
图 41：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2021.03）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

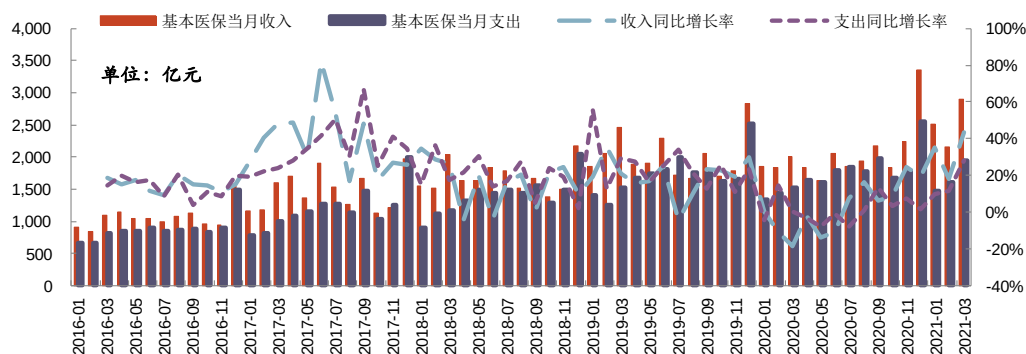
2021Q1 基本医保收入同比增长 32.7%，支出同比增长 16.9%。21Q1 基本医保累计收入达 7568 亿元，同比增长 32.7%，相比 21M1-2 同比增速提升 6.0pp，相比 20M1-2 同比增速提升 43.1pp，实现同比快速增长。2021Q1 基本医保累计支出达 5039 亿元，相比去年同期提升 16.9%，相比 21M1-2 同比增速提升 6.1pp，相比 20Q1 同比增速提升 13.8pp。从单月数据来看，21M2 收入同比提升 43.7%，支出同比提升 28.1%。其中 21M3 收入同比增速相比 21M2 提升 25.5pp，支出同比增速提升 16.2pp。总体来看，2021Q1 基本医保收入同比增长 32.7%，支出同比增长 16.9%，累计结余率显著改善。

图 42：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.03）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

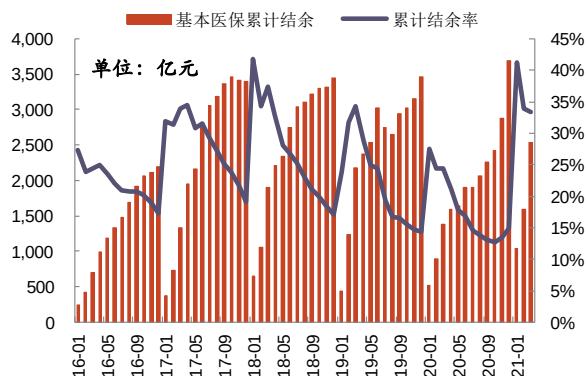
图 43：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.03）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

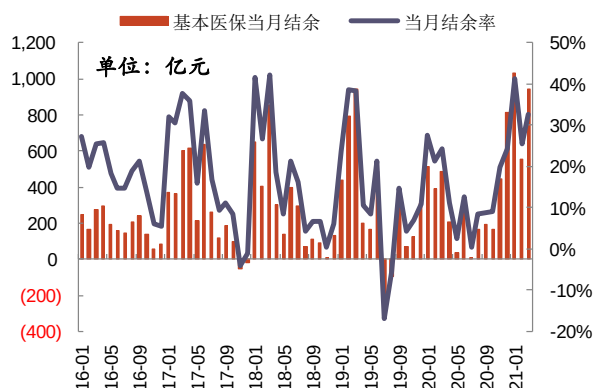
2021Q1 累计结余率快速回升，结余情况显著改善。2021Q1 基本医保累计结余达 2529 亿元，累计结余率为 33.4%，相比 2020Q1 累计结余率提升 9.0pp。从单月结余率来看，21M3 为 32.6%，相比 20M3 提升 8.3pp，医保基金结余情况显著改善。

图 44：基本医保累计结余及结余率情况（截至 21.03）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 45：基本医保当月结余及结余率情况（截至 21.03）

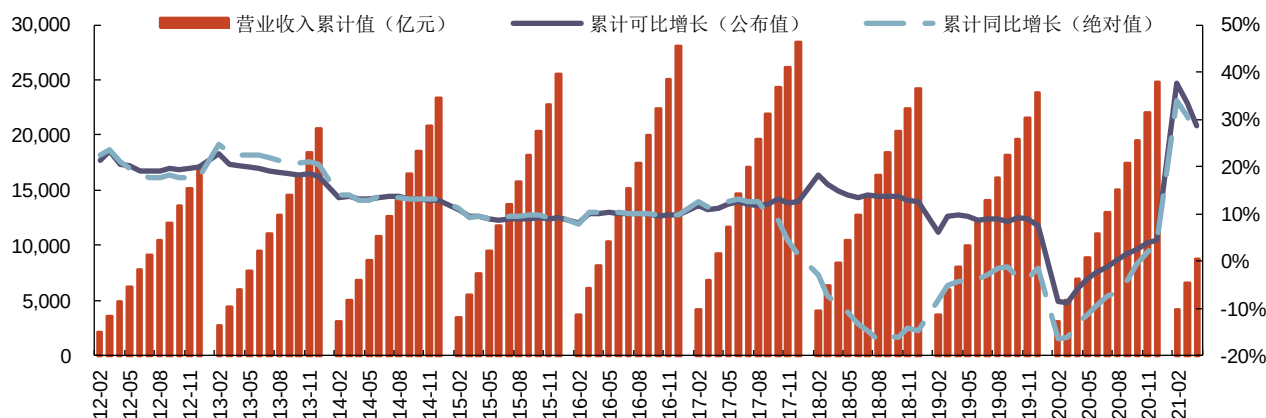


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、21M1-4 医药制造业同比增速有所放缓

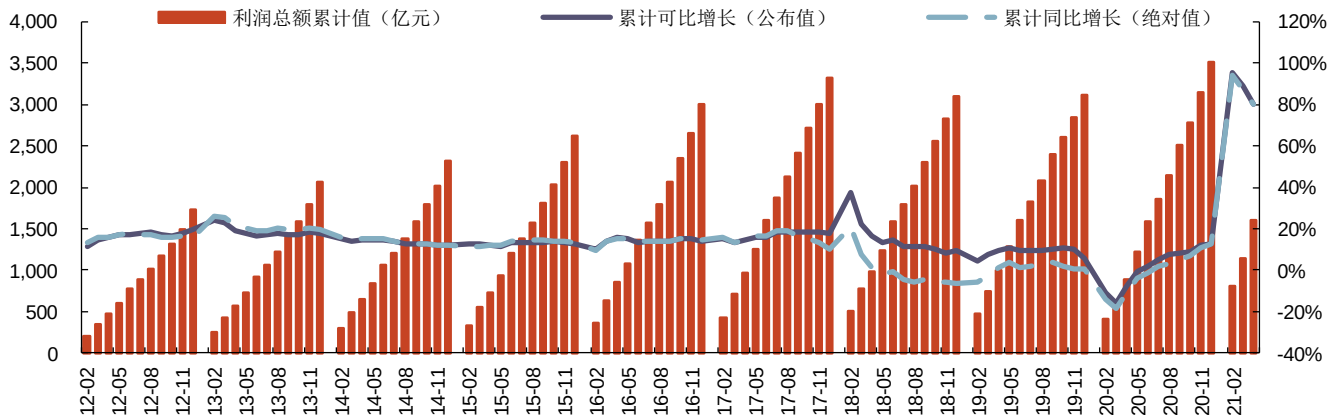
21M1-4 医药制造业同比增速有所放缓。21M1-4 医药制造业累计收入 8774 亿元，同比增长 28.5%；营业成本和利润总额同比增加 20.8%和 80.2%，与 20Q1 同期相比收入、成本和利润增速提升了 34.1pp、22.9pp 和 87.6pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 26.4%、20.8%和 80.2%。我们认为，21M1-4 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 46：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.04）



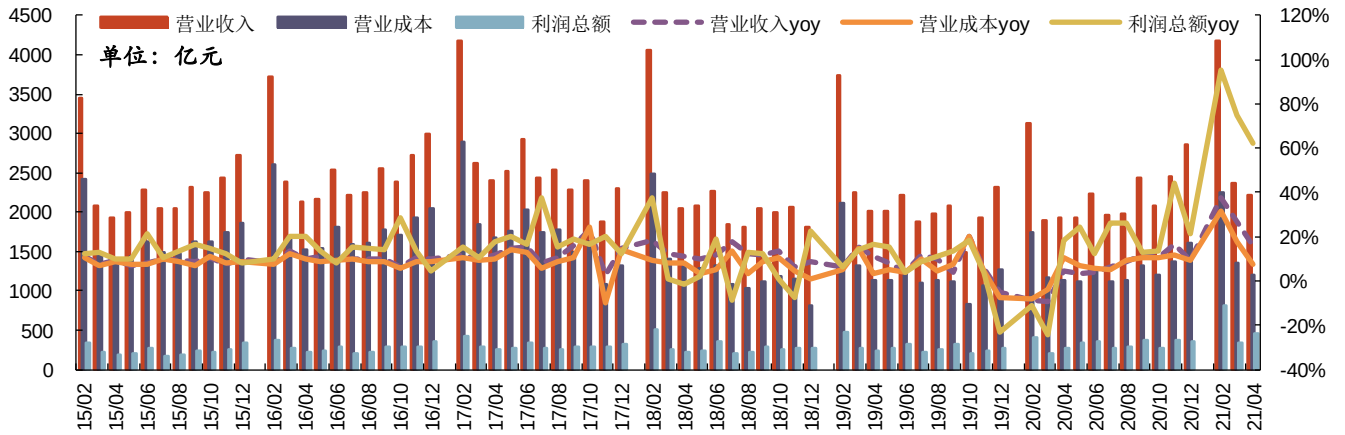
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 47：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2021.04）



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

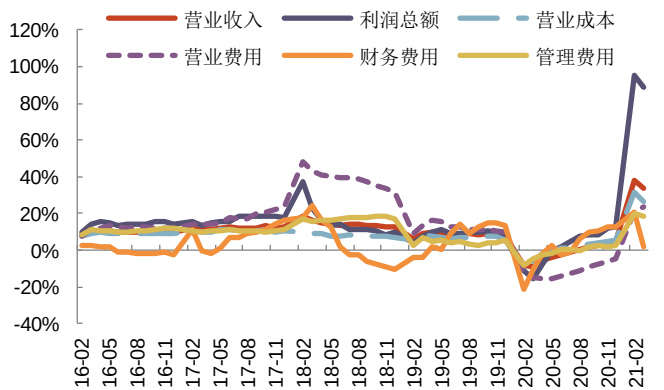
图 48：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.04）



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

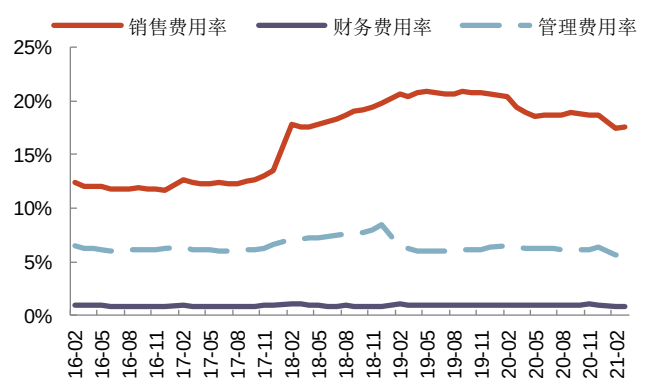
期间费用率分析：21Q1 销售费用率为 17.6%，同比下降 1.8pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。21Q1 管理费用率为 5.7%，同比下降 0.6pp，管理费用率有所降低。21Q1 财务费用率仅为 0.8%，同比下降 0.2pp，对制造业利润影响较小。目前，医药制造业正表现出强劲的恢复，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 18.5%/17.6%/3.2%。

图 49：医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 50：医药制造业期间费用率变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.7、一致性评价挂网采购：上海、浙江有更新

上海：5月26日，上海市公布了2021年第四批一致性评价过评仿制药挂网采购的通知，主要包括山东润泽制药的注射用头孢曲松钠、华北制药的注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠等80个品规。

浙江：5月26日，浙江省公布了第十八批一致性评价过评仿制药和1类新药挂网采购的通知。其中，一致性评价过评品种主要包括河北仁合益康药业的氨溴特罗口服溶液、北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂的奥氮平片等76个品规；优先挂网采购产品包括广东百科制药的阿托伐他汀钙分散片、广东嘉博制药有限公司的丙泊酚中/长链脂肪乳注射液等30个品规；1类新药挂网采购产品包括北京诺诚健华的奥布替尼片等5个品规。

7.8、耗材带量采购：本周无更新

豫晋赣鄂渝黔滇桂宁青十省：5月11日，河南省医保局发布了《豫晋赣鄂渝黔滇桂宁青十省(区、市)骨科创伤类医用耗材联盟采购公告》。**采购品种：**接骨板及配套螺钉、髓内钉及配件、中空螺钉（空心螺钉）等医用耗材。**约定采购量：**参与联盟采购的省（区、市）所有公立医疗机构和其他自愿参加的医保定点社会办医疗机构，参考2019年、2020年骨科创伤类医用耗材采购数据，合理填报采购周期内总需求量，按照总需求量的70%确定约定采购量。**采购周期：**12月。

8、医药公司融资进度更新

表9：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额(亿元)	定增目的
2021-05-29	600721.SH	*ST百花	董事会通过	3.01	3.39	2021-05-29
2021-05-28	300595.SZ	欧普康视	股东大会通过		21.96	2021-05-28
2021-05-18	002932.SZ	明德生物	发审委通过		8.21	2021-05-18
2021-05-18	002551.SZ	尚荣医疗	证监会核准		5.80	2021-05-18
2021-05-13	300534.SZ	陇神戎发	董事会通过	4.82	2.18	2021-05-13
2021-05-13	300204.SZ	舒泰神	证监会注册		10.81	2021-05-13
2021-05-12	601607.SH	上海医药	董事会通过	16.87	143.84	2021-05-12
2021-05-12	002728.SZ	特一药业	证监会核准		9.53	2021-05-12
2021-04-30	300246.SZ	宝莱特	股东大会通过		6.50	2021-04-30
2021-04-26	002755.SZ	奥赛康	董事会通过	14.59	4.17	2021-04-26
2021-04-23	300573.SZ	兴齐眼药	证监会注册		8.00	2021-04-23
2021-04-23	300357.SZ	我武生物	证监会注册		6.60	2021-04-23
2021-04-22	300436.SZ	广生堂	证监会注册		5.50	2021-04-22
2021-04-20	300239.SZ	东宝生物	证监会注册		4.07	2021-04-20
2021-04-15	000756.SZ	新华制药	董事会通过	6.89	2.50	2021-04-15
2021-04-07	600196.SH	复星医药	股东大会通过		44.84	2021-04-07
2021-04-07	002826.SZ	易明医药	董事会通过	7.06	3.50	2021-04-07
2021-03-27	300015.SZ	爱尔眼科	董事会通过		36.50	2021-03-27
2021-03-20	603883.SH	老百姓	股东大会通过		17.40	2021-03-20

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 10：近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)
2021-05-17	300725.SZ	药石科技	董事会预案	公募	11.50
2021-05-14	603880.SH	南卫股份	董事会预案	公募	2.50
2021-04-29	300601.SZ	康泰生物		公募	20.00
2021-04-17	688166.SH	博瑞医药	股东大会通过	公募	6.11
2021-03-27	002864.SZ	盘龙药业	股东大会通过	公募	2.76
2021-01-29	300381.SZ	溢多利	董事会预案	公募	6.00
2020-12-28	300529.SZ	健帆生物	证监会批准	公募	10.00
2021-05-17	300725.SZ	药石科技	董事会预案	公募	11.50

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 15：本周股东大会信息（5.31-6.5）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
603880.SH	南卫股份	2021-05-31	2021-05-24	2021-05-31	2021-05-31	临时股东大会
600781.SH	ST 辅仁	2021-05-31	2021-05-25	2021-05-31	2021-05-31	年度股东大会
002198.SZ	嘉应制药	2021-05-31	2021-05-24	2021-05-31	2021-05-31	临时股东大会
002901.SZ	大博医疗	2021-06-01	2021-05-27	2021-06-01	2021-06-01	临时股东大会
600535.SH	天士力	2021-06-02	2021-05-26	2021-06-02	2021-06-02	年度股东大会
300725.SZ	药石科技	2021-06-02	2021-05-26	2021-06-02	2021-06-02	临时股东大会
002030.SZ	达安基因	2021-06-02	2021-05-27	2021-06-02	2021-06-02	临时股东大会
688108.SH	赛诺医疗	2021-06-03	2021-05-28	2021-06-03	2021-06-03	年度股东大会
603963.SH	大理药业	2021-06-03	2021-05-27	2021-06-03	2021-06-03	年度股东大会
603456.SH	九洲药业	2021-06-03	2021-05-27	2021-06-03	2021-06-03	临时股东大会
600332.SH	白云山	2021-06-03	2021-04-30	2021-06-03	2021-06-03	年度股东大会
300108.SZ	吉药控股	2021-06-03	2021-05-26	2021-06-03	2021-06-03	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（5.31-6.5）

代码	名称	解禁						变动前 (万股)			变动后 (万股)		
		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
002022.SZ	科华生物	2021-05-29	2021-05-31	28.90	18.62	538.13	股权激励限售股份	51,457.52	51,376.04	99.84	51,457.52	51,404.94	99.90
002550.SZ	千红制药	2021-04-27	2021-05-31	300.19	4.00	1,200.76	股权激励限售股份	127,980.00	92,569.61	72.33	127,980.00	92,869.80	72.57
300702.SZ	天宇股份	2021-05-26	2021-05-31	116.43	65.38	7,611.96	股权激励限售股份	19,332.06	10,553.49	54.59	19,332.06	10,669.92	55.19
002755.SZ	奥赛康	2021-05-28	2021-06-01	18,141.18	13.32	241,640.47	定向增发机构配售股份	92,816.04	17,227.24	18.56	92,816.04	35,368.41	38.11
002821.SZ	凯莱英	2021-04-14	2021-06-01	19.65	357.02	7,016.76	股权激励限售股份	24,262.67	23,298.28	96.03	24,262.67	23,317.93	96.11
688578.SH	艾力斯	2021-05-25	2021-06-02	354.79	30.86	10,948.69	首发一般股份	45,000.00	6,986.70	15.53	45,000.00	7,341.49	16.31

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

11、附录：光大医药近期研究报告回顾

表 11：光大医药近期研究报告列表（自 2021 年 4 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	行业简报	恒瑞医药入选 5 项口头报告，抗肿瘤创新梯队稳步推进——2021 年 ASCO 数据系列点评之一	医药生物	增持	2021/5/28
2	行业周报	国产新药将亮相 ASCO，创新国际化能力更进一步——医药生物行业跨市场周报（20210523）	医药生物	增持	2021/5/24
3	行业周报	“一老一少”人口比例上升，少儿经济与银发经济或共迎成长期——医药生物行业跨市场周报（20210516）	医药生物	增持	2021/5/16
4	行业周报	2020 直面疫情，21Q1 加速恢复，医药长期配置价值仍存——医药生物行业跨市场周报（20210509）	医药生物	增持	2021/5/10
5	公司动态	产能扩张着眼未来，视光终端建设进入加速期——欧普康视（300595.SZ）2021 年定增预案点评	欧普康视	增持	2021/5/9
6	行业简报	理性看待美国放弃新冠疫苗知识产权，短期内难以改变全球供应格局——美国 Covid-19 Trips 豁免声明点评	医药生物	增持	2021/5/6
7	公司动态	内生增长稳健，一站式服务体系逐渐形成——维亚生物（1873.HK）2020 年年报点评	维亚生物	买入	2021/5/6
8	公司动态	信迪利单抗强劲放量，创新研究硕果累累——信达生物（1801.HK）2020 年年报点评	信达生物	增持	2021/5/6
9	公司动态	短期业绩承压，平台型公司长期增长可期——天宇股份（300702.SZ）2020 年年报和 2021 年一季报点评	天宇股份	买入	2021/5/5
10	公司动态	增长动力仍强劲，股权激励振奋人心——华海药业（600521.SH）2020 年年报&2021 年一季报&2021 年股权激励计划点评	华海药业	买入	2021/5/5
11	公司动态	21Q1 业绩超预期，一站式协同效应下业绩有望加速——康龙化成（300759.SZ）2021 年一季报点评	康龙化成	买入	2021/5/5
12	公司动态	内生增长强劲，快速增长有望持续——昭衍新药（603127.SH）2021 年一季报点评	昭衍新药	买入	2021/5/4
13	公司动态	21Q1 业绩略超预期，项目导流带来业绩快速增长——药明康德（603259.SH/2359.HK）2021 年一季报点评	药明康德	买入	2021/5/3
14	公司动态	21Q1 业绩超预期，CDMO 业务保持快速增长——九洲药业（603456.SH）2020 年年报和 2021 年一季报点评	九洲药业	买入	2021/5/3
15	公司动态	持续深耕核医学全产业链，一季度核药恢复强劲增长——东诚药业（002675.SZ）2020 年年报及 2021 年一季报点评	东诚药业	买入	2021/5/1
16	公司动态	四联苗和 23 价肺炎疫苗拉动增长，乙肝疫苗逐步恢复——康泰生物（300601.SZ）2020 年年报及 2021 年一季报点评	康泰生物	买入	2021/4/30
17	公司动态	不惧高基数影响，业绩增长具有强韧性——益丰药房（603939.SH）2021 年一季报点评	益丰药房	买入	2021/4/30
18	公司动态	21Q1 业绩快速恢复，国际化稳步推进——泰格医药（300347.SZ）2021 年一季报点评	泰格医药	买入	2021/4/30
19	公司动态	内生外延双重助力高增长，在研产品稳步推进——派林生物（000403.SZ）2021 年一季报点评	派林生物	买入	2021/4/29
20	公司动态	13 价肺炎结合疫苗拉动增长，国际化与新技术拓展取得进展——沃森生物（300142.SZ）2021 年一季报点评	沃森生物	买入	2021/4/29
21	公司动态	业绩符合预期，盈利能力持续提升——一心堂（002727.SZ）2021 年一季报点评	一心堂	买入	2021/4/29
22	公司动态	业绩符合市场预期，全国布局加速——大参林（603233.SH）2021 年一季报点评	大参林	买入	2021/4/29
23	公司动态	生长激素收入大幅增长，适应症布局持续完善——安科生物（300009.SZ）2021 年一季报点评	安科生物	买入	2021/4/29
24	公司动态	业绩保持高增长，并购整合能力彰显——益丰药房（603939.SH）2020 年年报点评	益丰药房	买入	2021/4/29
25	公司动态	21Q1 业绩超预期，向上经营拐点持续验证——博腾股份（300363.SZ）2021 年一季报点评	博腾股份	买入	2021/4/29
26	公司动态	新产品放量拉动增长，贝伐珠单抗通过 GMP 符合性检查——复星医药（600196.SH、2196.HK）2021 年一季报点评	复星医药	买入	2021/4/28
27	公司动态	开店加速盈利能力增强，21 年 Q1 短期承压有望快速恢复——老百姓（603883.SH）2020 年年报&2021 年一季报点评	老百姓	买入	2021/4/28
28	公司动态	疫情影响 2020 年业绩，血制品业务已企稳向好——博雅生物（300294.SZ）2020 年年报及 2021 年一季报点评	博雅生物	买入	2021/4/28
29	公司动态	收入端延续逐季走高超预期，大健康板块发展态势良好——云南白药（000538.SZ）2021 年一季报点评	云南白药	买入	2021/4/27
30	公司动态	2020 年核心品种和采浆量保持平稳，2021Q1 已恢复稳健增长——天坛生物（600161.SH）2020 年年报及 2021 年一季报点评	天坛生物	增持	2021/4/27
31	公司动态	一次性损益对利润稍有抑制，业绩超预期初露端倪——康德莱（603987.SH）2021 年一季报点评	康德莱	买入	2021/4/27
32	公司动态	业绩持续高增长，国产通路龙头加速前进——惠泰医疗（688617.SH）2020 年年报&2021 年一季报点评	惠泰医疗	买入	2021/4/27
33	公司动态	业绩超出市场预期，盈利能力多维度提升——欧普康视（300595.SZ）2021 年一季报点评	欧普康视	增持	2021/4/27

34	公司动态	甘精胰岛素迅速放量，坚定推进创新转型——通化东宝（600867.SH）2021 年一季报点评	通化东宝	增持	2021/4/26
35	公司动态	一季度持续高增长，生长激素新适应症获批——长春高新（000661.SZ）2021 年一季报点评	长春高新	买入	2021/4/26
36	公司动态	血制品核心产品稳健增长，新产品研发有序推进——卫光生物（002880.SZ）2020 年报点评	卫光生物	买入	2021/4/26
37	公司动态	公司业绩实现逐季恢复，新产品+全球化打开成长空间——南微医学（688029.SH）2020 年年报和 2021 年一季报点评	南微医学	买入	2021/4/25
38	行业周报	小阳春行情渐入佳境，核心资产与二三线齐发力——医药生物行业跨市场周报（20210425）	医药生物	增持	2021/4/25
39	公司动态	多线布局，未来可期——美诺华（603538.SH）2020 年报&2021 年一季报&默沙东合作项目点评	美诺华	买入	2021/4/25
40	公司动态	品牌价值显著提升，片仔癀系列、日化业务双翼齐飞——片仔癀（600436.SH）2020 年年报及 2021 年一季报点评	片仔癀	买入	2021/4/25

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

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

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

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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