



窗口期还在，抓紧最佳时机

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.69%，跑赢大盘 1.42 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。2021 年初以来至今，医药行业上涨 8.46%，跑赢大盘 6.78 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 132%（+1pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%（+0.3pp），相对沪深 300 溢价率为 192%（+3.6pp）。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 5.2%，同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 25.1%。生物制品本周涨幅最低，为 -1.8%。
- **窗口期还在，抓紧最佳时机。**本周医药板块内部继续分化，上周我们建议不惧汇率加配 CXO 本周亦获得超额回报。展望后市，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）、通策医疗（600763）、云南白药（000538）。
- **本周弹性组合：**楚天科技（300358）、润达医疗（603108）、博腾股份（300363）、美诺华（603538）。
- **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)	81,453.15
流通市值(亿元)	78,777.24
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.5

相关研究

1. 医药行业专题报告：2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析（2021-06-02）
2. 创新药周报-2021年5月第四周（5.22-5.28）（2021-06-01）
3. 医药行业周报（5.24-5.30）：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（2021-05-30）
4. 新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期（2021-05-25）
5. 医药行业：CD73抗体初期临床数据优异，后续值得期待（2021-05-24）
6. 创新药周报-2021年5月第三周（5.16-5.22）（2021-05-24）

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周稳健组合分析	2
1.3 上周弹性组合分析	3
1.4 上周港股组合分析	3
1.5 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	8
2.3 期间融资融券情况	10
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	13
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	15
2.8 医药上市公司股权质押情况	16
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	17
3.1 海外个别地区疫情复燃	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批	20
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	22
4 最新新闻与政策	24
4.1 审批及新药上市新闻	24
4.2 研发进展	24
4.3 企业动态	24
5 研究报告	25
5.1 本周研究报告	25
5.2 核心公司深度报告	25
5.3 精选行业报告	26
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	27
7 风险提示	29

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: 行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法)	5
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	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	17
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	17
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	17
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	18
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	18
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)	18
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况.....	20
图 28: 中国流感病例当月值.....	20
图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.6.5)	20
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.29)	21
图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数	22
图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数	23
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	23
图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数	23
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	23

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: 2021/05/31-2021/06/04 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 7: 陆港通 2021/05/31-2021/06/04 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 8: 2021/05/31-2021/06/04 医药行业大宗交易情况.....	10
表 9: 2021/05/31-2021/06/04 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 (2021/6/7-2021/9/7).....	11
表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 6 月 4 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 (2021/6/7-2021/9/7).....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 6 月 4 日).....	15
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 6 月 4 日).....	16
表 15: 全球主要新冠疫苗情况.....	21
表 16: 五种主流变异株传播范围对比.....	22
表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	27

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数上涨 0.69%，跑赢大盘 1.42 个百分点，行业涨跌幅排名第 13。2021 年初以来至今，医药行业上涨 8.46%，跑赢大盘 6.78 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 132%(+1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%(+0.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 192%(+3.6pp)。医药子行业来看，本周医疗服务为上涨最多的子行业，上涨约 5.2%，同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业，全年累计涨幅为 25.1%。生物制品本周涨幅最低，为-1.8%。

窗口期还在，抓紧最佳时机。本周医药板块内部继续分化，上周我们建议不惧汇率加配 CXO 本周亦获得超额回报。展望后市，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)、通策医疗(600763)、云南白药(000538)。

本周弹性组合：楚天科技(300358)、润达医疗(603108)、博腾股份(300363)、美诺华(603538)。

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	484	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	72	58	47	买入
	603259.SH	药明康德	178	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	109	82	62	买入
	600763.SH	通策医疗	371	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	160	118	91	买入
	000538.SZ	云南白药	127	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	27	25	买入
弹性 组合	300358.SZ	楚天科技	18	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	26	20	16	买入
	603108.SZ	润达医疗	11	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入
	300363.SZ	博腾股份	72	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	87	65	49	买入
	603538.SH	美诺华	45	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	30	22	16	持有
港 股 组 合	2269.HK	药明生物	121	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	206	141	105	-
	6185.HK	康希诺生物-B	320	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	14	13	买入
	1877.HK	君实生物	78	84%	-285%	38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	(334)	(87)	(140)	-
	2500.HK	启明医疗-B	72	95%	扭亏	151%	(0.02)	0.71	1.77	(3526)	102	41	买入
科 创 板 组 合	688266.SH	泽璟制药-U	79	79%	4%	27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	(33)	(35)	(48)	买入
	688389.SH	普门科技	27	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	56	42	31	买入
	688029.SH	南微医学	266	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	96	62	44	买入
	688050.SH	爱博医疗	302	45%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	225	162	116	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 2.21%, 跑赢大盘 2.94 个百分点, 跑赢医药指数 1.52 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	484.5	5.0	484.2	-0.07%
603259.SH	药明康德	164.2	24.3	178.3	8.57%
300601.SZ	康泰生物	168.9	5.3	166.0	-1.73%
000538.SZ	云南白药	124.7	6.0	127.3	2.06%
加权平均涨跌幅					2.21%
000300.SH	沪深 300	5,110.6	-	5,282.3	-0.73%
跑赢大盘					2.94%
801150.SI	医药生物(申万)	12,983.4	-	13,099.2	0.69%
跑赢指数					1.52%

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

楚天科技 (300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期

卫光生物 (002880): 第二次员工持股计划落地, 有望释放经营活力

山河药辅 (300452): 产能释放在即, 业绩有望迎来拐点

润达医疗 (603108): 疫情影响消退, Q1 业绩增长超预期

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 1.83%, 跑输大盘 1.11 个百分点, 跑输医药指数 2.53 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
300358.SZ	楚天科技	19.5	4.7	18.2	-6.77%
002880.SZ	卫光生物	51.7	1.6	50.8	-1.74%
300452.SZ	山河药辅	16.1	1.4	16.2	0.81%
603108.SH	润达医疗	11.1	5.8	11.1	0.36%
加权平均涨跌幅					-1.83%
000300.SH	沪深 300	5,110.6	-	5,282.3	-0.73%
跑赢大盘					-1.11%
801150.SI	医药生物(申万)	12,983.4	-	13,099.2	0.69%
跑赢指数					-2.53%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

药明生物(2269.HK): 业绩表现靓丽, 未来增长潜力充足

康希诺 (6185.HK): 创新疫苗平台型企业

君实生物 (1877.HK): 业绩增长迅速, 中和抗体贡献突出

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

组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 2.79%, 跑赢大盘 3.5 个百分点, 跑输医药指数 0.69 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	115.1	-	121.1	5.21%
6185.HK	康希诺生物-B	316.2	1.6	320.0	1.20%
1877.HK	君实生物	77.0	2.6	77.7	0.84%
2500.HK	启明医疗-B	69.3	-	72.0	3.90%
加权平均涨跌幅					2.79%
HSI.HI	恒生指数	28,027.6	-	28,918.1	-0.71%
跑赢大盘					3.50%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	7,338.6	-	7,868.4	2.10%
跑赢指数					0.69%

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 1.15%, 跑赢大盘 1.88 个百分点, 跑赢医药指数 0.45 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	76.7	1.3	78.9	2.87%
688389.SH	普门科技	26.0	1.6	26.7	2.54%
688029.SH	南微医学	280.2	0.4	266.2	-4.99%
688050.SH	爱博医疗	290.0	0.2	302.1	4.17%
加权平均涨跌幅					1.15%
000300.SH	沪深 300	5,110.6	-	5,282.3	-0.73%
跑赢大盘					1.88%
801150.SI	医药生物(申万)	12,983.4	-	13,099.2	0.69%
跑赢指数					0.45%

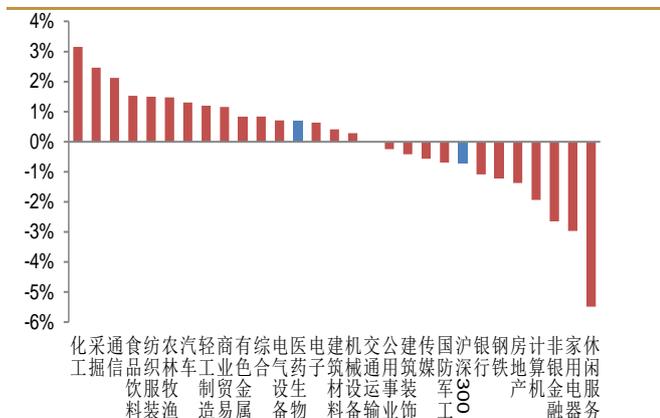
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

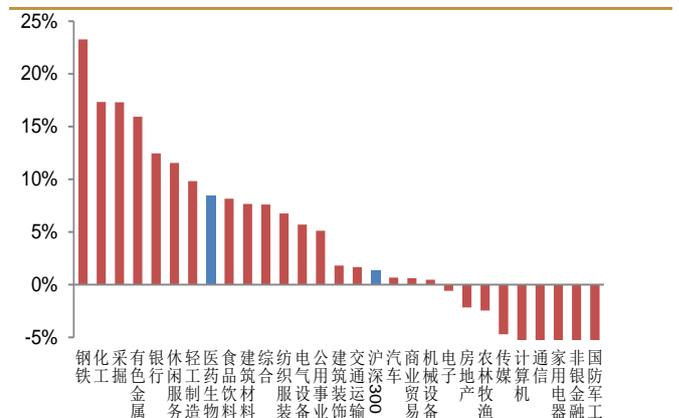
本周医药生物指数上涨 0.69%, 跑赢大盘 1.42 个百分点, 行业涨跌幅排名第 13。2021 年初以来至今, 医药行业上涨 8.46%, 跑赢大盘 6.78 个百分点, 行业涨跌幅排名第 8。

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

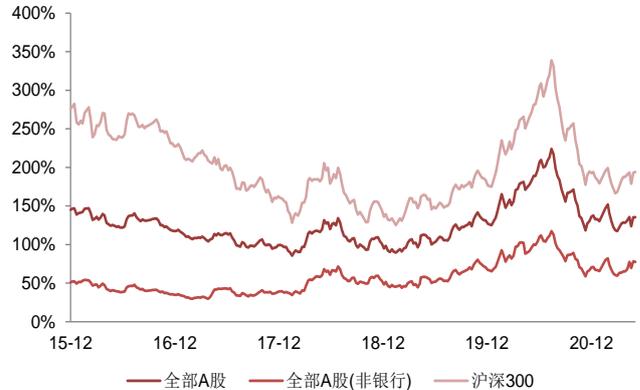


数据来源: Wind, 西南证券整理

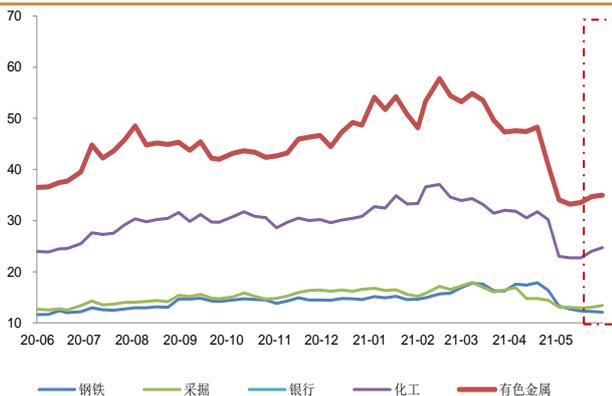
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 41 倍, 相对全部 A 股溢价率为 132% (+1pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 75%(+0.3pp), 相对沪深 300 溢价率为 192%(+3.6pp)。

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

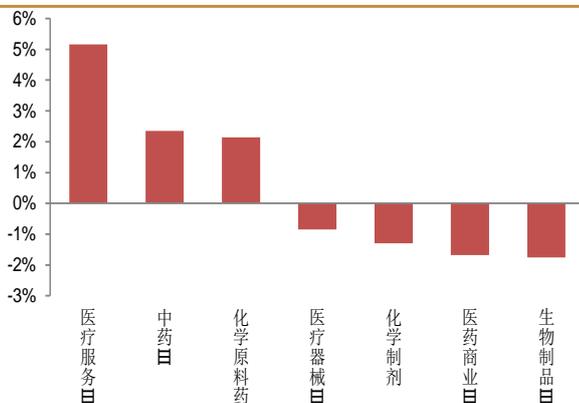
图 5: 行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法)


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

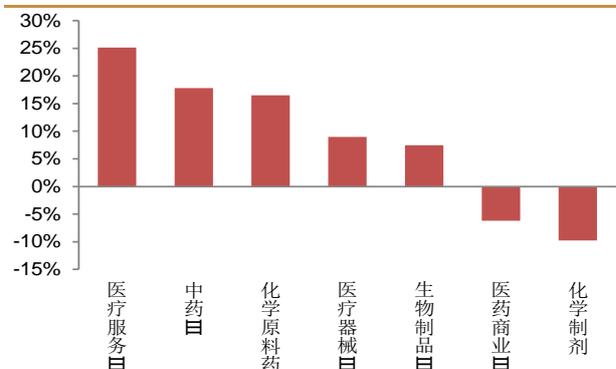
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

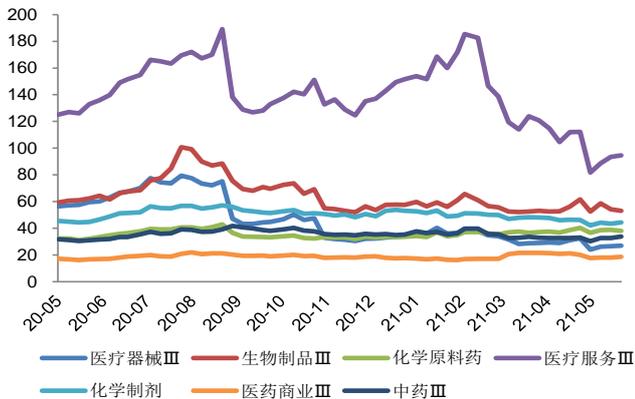
医药子行业来看, 本周医疗服务为上涨最多的子行业, 上涨约 5.2%, 同时也是 2021 年医药板块上涨最多的子行业, 全年累计涨幅为 25.1%。生物制品本周涨幅最低, 为-1.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


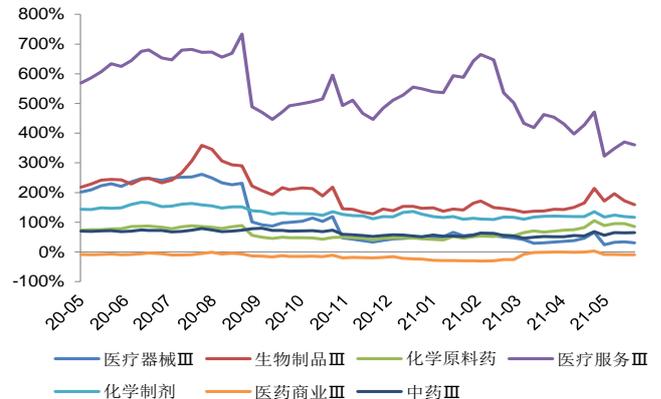
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 181 家股票涨幅为正，193 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：赛诺医疗(+32.8%)、延安必康(+30%)、昂利康(+29.4%)、美诺华(+26.8%)、广誉远(+24.8%)、前沿生物-U(+22.2%)、太龙药业(+21.3%)、莎普爱思(+20.3%)、拱东医疗(+20.2%)、诺禾致源(+19.5%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：英科医疗(-23.6%)、舒泰神(-17.6%)、正川股份(-15.4%)、永安药业(-15.2%)、凯因科技(-13.5%)、景峰医药(-13.2%)、海翔药业(-11.2%)、特一药业(-10.2%)、长江健康(-10%)、翔宇医疗(-9.5%)。

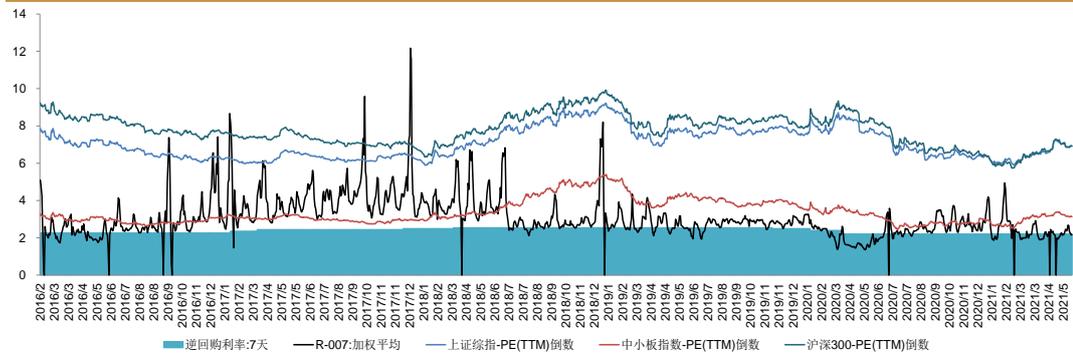
表 6：2021/05/31-2021/06/04 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.69%	医疗服务 III	5.16%	化学制剂	-1.29%
		中药 III	2.36%	医药商业 III	-1.68%
		化学原料药	2.14%	生物制品 III	-1.76%
		医疗器械 III	-0.84%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688108.SH	赛诺医疗	32.82%	300677.SZ	英科医疗	-23.61%
002411.SZ	延安必康	29.98%	300204.SZ	舒泰神	-17.58%
002940.SZ	昂利康	29.42%	603976.SH	正川股份	-15.41%
603538.SH	美诺华	26.75%	002365.SZ	永安药业	-15.18%
600771.SH	广誉远	24.84%	688687.SH	凯因科技	-13.53%
688221.SH	前沿生物-U	22.19%	000908.SZ	景峰医药	-13.21%
600222.SH	太龙药业	21.35%	002099.SZ	海翔药业	-11.23%
603168.SH	莎普爱思	20.28%	002728.SZ	特一药业	-10.17%
605369.SH	拱东医疗	20.17%	002435.SZ	长江健康	-10.03%
688315.SH	诺禾致源	19.53%	688626.SH	翔宇医疗	-9.50%

数据来源：Wind，西南证券整理

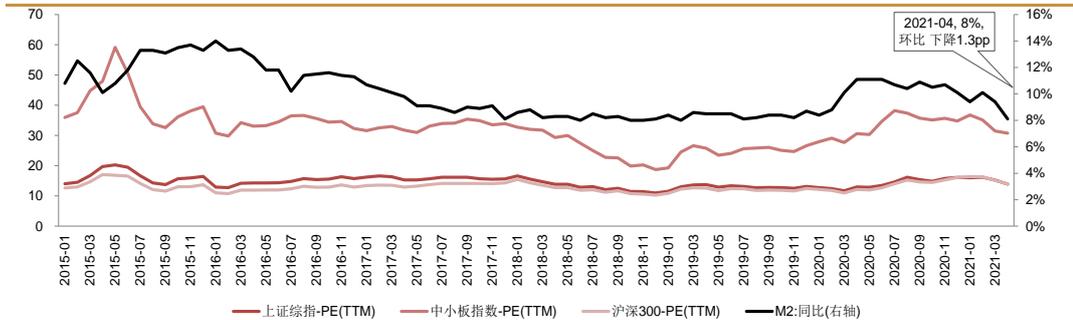
4月M2同比增长8.1%，环比下降1.3pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下滑，实际上3月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



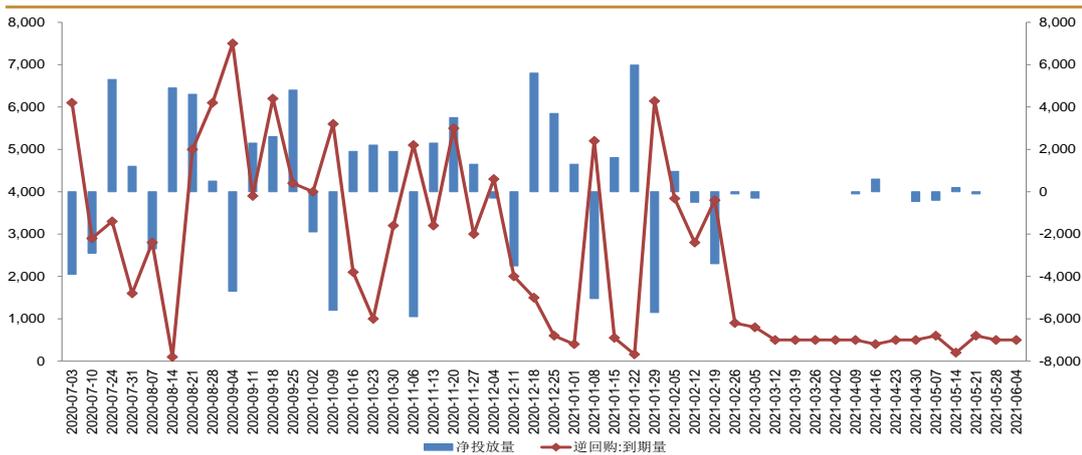
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



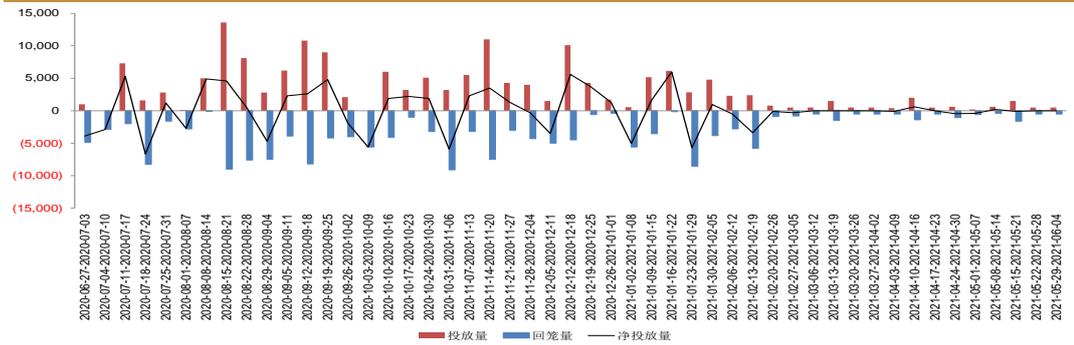
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



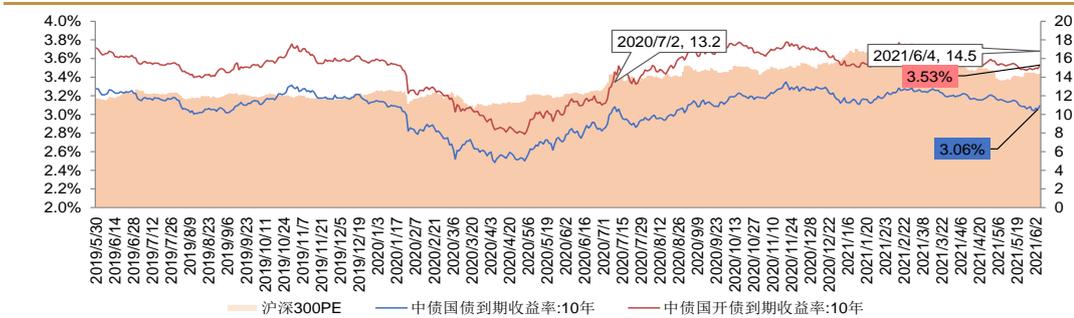
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



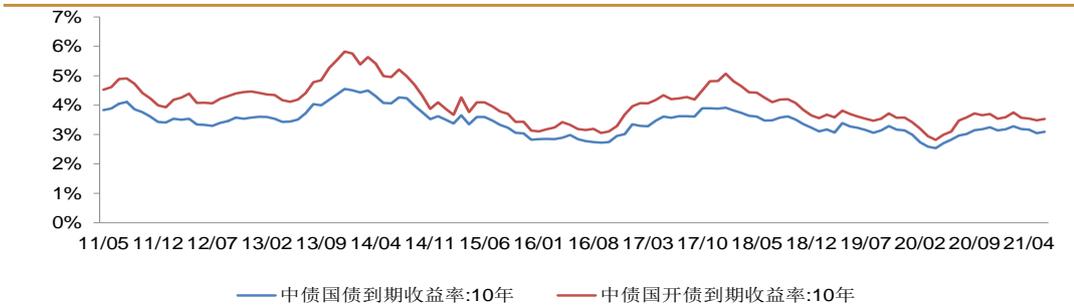
数据来源: Wind, 西南证券整理

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-8.95 亿元，港股通（沪）累计净买入 0.99 亿元，港股通（深）累计净买入-9.94 亿元；北向资金合计 30.67 亿元，沪港通累计净买 16.5 亿元，深港通累计净买入 14.1 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：鱼跃医疗、英科医疗、迪安诊断、振东制药、艾德生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：奥赛康、葫芦娃、国药一致、海翔药业、长春高新。

表 7: 陆港通 2021/05/31-2021/06/04 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	
-0.7%		-0.2%		0.7%		7109	7035	
代码	名称	期末占比- 流通 A 股	占比变动	期末占比- 总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.3%	-0.1%	11.8%	-0.2%	190.9	12.3	4.5%
300244.SZ	迪安诊断	18.1%	0.4%	13.3%	0.3%	33.0	0.8	-2.8%
300759.SZ	康龙化成	15.6%	0.2%	5.6%	0.1%	82.5	3.7	-2.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.5%	0.3%	6.3%	0.1%	373.4	6.1	-1.7%
603939.SH	益丰药房	14.5%	0.3%	14.0%	0.3%	64.7	-0.5	-1.4%
600276.SH	恒瑞医药	12.0%	-0.4%	12.0%	-0.4%	527.2	-38.7	-4.2%
603882.SH	金城医学	11.7%	-0.3%	11.6%	-0.3%	77.4	-2.8	-4.9%
000538.SZ	云南白药	10.4%	-0.3%	4.9%	-0.1%	79.6	-0.5	0.4%
300685.SZ	艾德生物	10.1%	0.4%	10.0%	0.4%	20.0	1.3	0.7%
000423.SZ	东阿阿胶	9.7%	-0.1%	9.7%	-0.1%	23.6	0.3	1.2%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
002223.SZ	鱼跃医疗	2.4%	0.5%	2.0%	0.4%	6.7	1.9	7.4%
300677.SZ	英科医疗	4.2%	0.5%	2.9%	0.4%	11.0	-1.6	-25.8%
300244.SZ	迪安诊断	18.1%	0.4%	13.3%	0.3%	33.0	0.8	-2.8%
300158.SZ	振东制药	0.8%	0.4%	0.8%	0.4%	0.5	0.3	9.0%
300685.SZ	艾德生物	10.1%	0.4%	10.0%	0.4%	20.0	1.3	0.7%
600587.SH	新华医疗	4.4%	0.3%	4.3%	0.3%	3.4	0.2	-8.4%
002022.SZ	科华生物	4.3%	0.3%	4.3%	0.3%	4.1	0.2	-1.0%
603939.SH	益丰药房	14.5%	0.3%	14.0%	0.3%	64.7	-0.5	-1.4%
002001.SZ	新和成	2.7%	0.3%	2.7%	0.3%	21.8	1.8	-5.9%
300233.SZ	金城医药	1.0%	0.3%	0.9%	0.3%	0.9	0.3	15.3%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
002755.SZ	奥赛康	0.7%	-0.6%	0.3%	0.0%	0.4	0.0	-0.4%
605199.SH	葫芦娃	1.4%	-0.5%	0.1%	-0.1%	0.2	-0.1	-2.8%
000028.SZ	国药一致	3.8%	-0.5%	3.2%	-0.4%	5.4	-0.7	-2.7%
002099.SZ	海翔药业	1.1%	-0.5%	1.0%	-0.5%	1.3	-0.9	-13.4%
000661.SZ	长春高新	2.5%	-0.4%	2.4%	-0.4%	41.3	-3.5	3.6%
600276.SH	恒瑞医药	12.0%	-0.4%	12.0%	-0.4%	527.2	-38.7	-4.2%
002603.SZ	以岭药业	2.4%	-0.4%	2.0%	-0.3%	6.9	-1.1	-0.6%
002773.SZ	康弘药业	0.6%	-0.4%	0.5%	-0.3%	1.0	-0.5	4.8%
000650.SZ	仁和药业	1.0%	-0.4%	1.0%	-0.3%	1.5	-0.6	-2.0%
000513.SZ	丽珠集团	4.9%	-0.3%	3.2%	-0.2%	14.4	-1.0	0.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易，成交总金额为 19.46 亿元，大宗交易成交前三名沃森生物、博腾股份、泽璟制药-U，占总成交额的 36.9%。

表 8：2021/05/31-2021/06/04 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	300142.SZ	沃森生物	346.1
2	300363.SZ	博腾股份	201.2
3	688266.SH	泽璟制药-U	170.8
4	688016.SH	心脉医疗	149.1
5	688298.SH	东方生物	125.6
6	688139.SH	海尔生物	125.3
7	300529.SZ	健帆生物	121.1
8	688363.SH	华熙生物	106.3
9	688321.SH	微芯生物	88.8
10	600276.SH	恒瑞医药	85.7
11	603392.SH	万泰生物	72.6
12	300759.SZ	康龙化成	55.5
13	300760.SZ	迈瑞医疗	51.4
14	600771.SH	广誉远	51.0
15	603439.SH	贵州三力	40.5
16	603590.SH	康辰药业	36.4
17	603896.SH	寿仙谷	27.0
18	002422.SZ	科伦药业	20.1
19	300122.SZ	智飞生物	18.3
20	603939.SH	益丰药房	13.5
21	688198.SH	佰仁医疗	9.8
22	688189.SH	南新制药	7.1
23	688085.SH	三友医疗	6.6
24	300294.SZ	博雅生物	5.8
25	600351.SH	亚宝药业	5.7
26	000538.SZ	云南白药	2.8
27	688278.SH	特宝生物	2.3

数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：沃森生物、复星医药、华东医药、智飞生物、长春高新；

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

表 9：2021/05/31-2021/06/04 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)
300142.SZ	沃森生物	3304.9	000963.SZ	华东医药	118.0
600196.SH	复星医药	2894.5	600276.SH	恒瑞医药	117.503
000963.SZ	华东医药	2015.7	300122.SZ	智飞生物	104.7
300122.SZ	智飞生物	1889.7	300142.SZ	沃森生物	100.1
000661.SZ	长春高新	1676.0	300015.SZ	爱尔眼科	90.5775

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 6 月 4 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 58 家, 其中下周 (2021/6/7-2021/6/11) 召开的公司有 18 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/6/7-2021/9/7)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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企业主楼 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
海思科	2021-06-15	临时股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
*ST 百花	2021-06-15	临时股东大会	新疆百花村股份有限公司 22 楼会议室
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
派林生物	2021-06-16	临时股东大会	广东省湛江市经济技术开发区绿华路 48 号华都汇 7 号综合楼 27 楼 1 号会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
凯莱英	2021-06-16	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
华大基因	2021-06-16	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 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
普门科技	2021-06-16	临时股东大会	广东省东莞市松山湖园区彰化路 2 号 1 号楼 1 楼报告厅
海南海药	2021-06-17	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
振东制药	2021-06-17	临时股东大会	北京市海淀区上地三街创业路 18 号振东大厦
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
美年健康	2021-06-18	临时股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
莱茵生物	2021-06-18	临时股东大会	桂林市临桂区人民南路 19 号公司四楼会议室
一品红	2021-06-18	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
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
三友医疗	2021-06-18	临时股东大会	上海市嘉定区汇荣路 385 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 幢上海奕瑞光电子科技股份有限公司一楼会议室
诺禾致源	2021-06-18	股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 301 号楼 101 栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
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
延安必康	2021-06-21	临时股东大会	公司会议室(陕西省西安市雁塔区锦业一路 6 号永利国际金融中心 39 楼会议室)
*ST 海医	2021-06-21	股东大会	上海市浦东新区世纪大道 201 号 3 楼会议
康拓医疗	2021-06-23	股东大会	西安市高新区草堂科技产业基地秦岭大道西 6 号西安康拓医疗技术股份有限公司三楼会议室
华熙生物	2021-06-23	股东大会	山东省济南市高新区世纪大道中段 3333 号
通策医疗	2021-06-24	股东大会	浙江省杭州市西湖区灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室
第一医药	2021-06-24	股东大会	上海市小木桥路 681 号 20 楼第三会议室
同仁堂	2021-06-25	股东大会	北京市东城区崇外大街 42 号同仁堂大厦公司会议室
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
哈药股份	2021-06-25	股东大会	公司 3 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
新华制药	2021-06-30	股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道 1 号本公司会议室

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 6 月 4 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 23 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 11 家, 处于股东大会通过阶段的有 8 家, 处于证监会通过阶段的有 4 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 6 月 4 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
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	董事会预案
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	董事会预案
000150.SZ	宜华健康	2021-01-12	董事会预案
601607.SH	上海医药	2021-05-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	董事会预案
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
002826.SZ	易明医药	2021-04-07	董事会预案
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	股东大会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	股东大会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2021-04-27	证监会通过
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

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 6 月 4 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 62 家, 其中下周 (2021/6/7-2021/6/11) 解禁的公司有 6 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/6/7-2021/9/7)

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
002022.SZ	科华生物	2021-06-07	17.07	股权激励限售股份
002550.SZ	千红制药	2021-06-07	242.69	股权激励限售股份
002727.SZ	一心堂	2021-06-07	204.48	股权激励限售股份
836433.NQ	大唐药业	2021-06-07	117.74	定向增发机构配售股份
300702.SZ	天宇股份	2021-06-09	103.15	股权激励限售股份
603716.SH	塞力医疗	2021-06-10	887.86	定向增发机构配售股份
688136.SH	科兴制药	2021-06-15	181.16	首发一般股份,首发机构配售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2021-06-15	162.21	股权激励限售股份
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
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	17,237.71	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	定向增发机构配售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	1,230.99	定向增发机构配售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	165.39	股权激励限售股份
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	127.12	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
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	26,025.41	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	60.78	首发一般股份,首发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	437.65	定向增发机构配售股份
002932.SZ	明德生物	2021-07-12	3,656.30	首发原股东限售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-07-12	4,264.08	首发原股东限售股份
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	56.48	首发一般股份,首发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-07-15	40,742.22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2021-07-19	186.61	首发一般股份,首发机构配售股份
300702.SZ	天宇股份	2021-07-20	1,111.80	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-07-20	15,874.03	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-07-21	740.34	首发原股东限售股份
300497.SZ	富祥药业	2021-07-21	7,919.16	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021-07-22	1,133.94	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2021-07-22	173.05	首发战略配售股份
688029.SH	南微医学	2021-07-22	114.39	首发战略配售股份
832278.NQ	鹿得医疗	2021-07-27	11,905.12	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
833266.NQ	生物谷	2021-07-27	5,355.00	首发原股东限售股份
836433.NQ	大唐药业	2021-07-27	9,090.64	首发原股东限售股份
300937.SZ	药易购	2021-07-27	120.03	首发一般股份,首发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-07-29	4,595.83	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2021-08-02	81.72	首发一般股份,首发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-08-06	2,857.77	首发原股东限售股份
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	1,381.43	定向增发机构配售股份
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
300878.SZ	维康药业	2021-08-24	263.25	首发原股东限售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-08-24	17,260.75	首发原股东限售股份
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
300832.SZ	新产业	2021-08-26	142.50	股权激励限售股份
603590.SH	康辰药业	2021-08-27	7,663.24	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
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
688513.SH	苑东生物	2021-09-02	3,370.90	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 6 月 4 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共有 9 家, 均处于减持进展阶段。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 6 月 4 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
寿仙谷	进行中	董事,监事,高级管理人员	1,140,000.00	0.76	大宗交易
华熙生物	进行中	5%以下股东	4,800,000.00	1.00	集中竞价
ST 辅仁	进行中	5%以上非第一大股东	37,629,450.00	6.00	竞价交易,大宗交易
万东医疗	进行中	5%以上非第	5,354,000.00	1.00	竞价交易
爱朋医疗	进行中	董事	287,894.00	0.23	集中竞价交易或大宗交易方式
爱朋医疗	进行中	董事	486,197.00	0.39	集中竞价交易或大宗交易方式

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
昊海生科	进行中	5%以上非第一大股东	2,165,000.00	1.23	集中竞价
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	24,458,395.00	5.97	竞价交易,大宗交易
舒泰神	进行中	持股 5%以上股东	9,393,000.00	2.00	集中竞价方式
英科医疗	进行中	实际控制人,董事	21,755,525.00	6.00	通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份
英科医疗	进行中	董事,总经理	75,000.00	0.02	通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份
英科医疗	进行中	董事,副总经理	48,750.00	0.01	通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份
英科医疗	进行中	董事会秘书,副总经理	86,250.00	0.02	通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份
英科医疗	进行中	财务总监	45,000.00	0.01	通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份

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 6 月 4 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 6 月 4 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

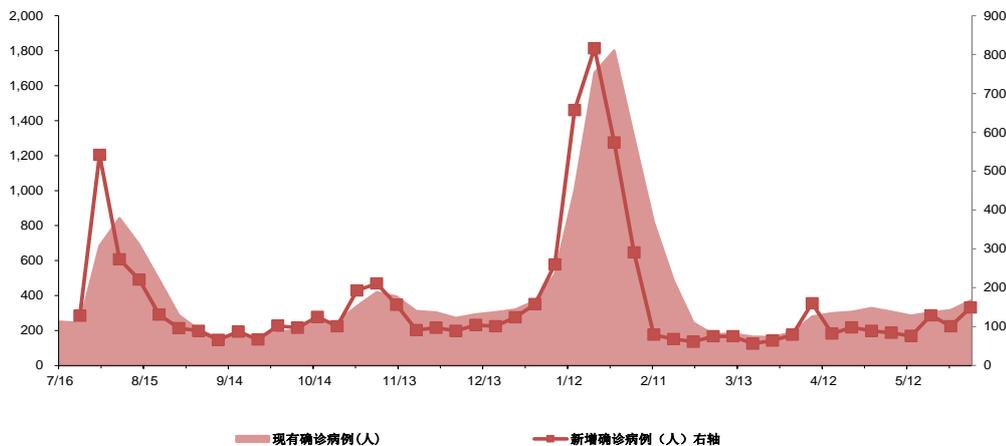
数据来源: Wind, 西南证券整理

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6月3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371例（其中重症病例8例），累计治愈出院病例86187例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例91194例，现有疑似病例2例。本周（5月28日-6月3日）国内新增确诊149人。

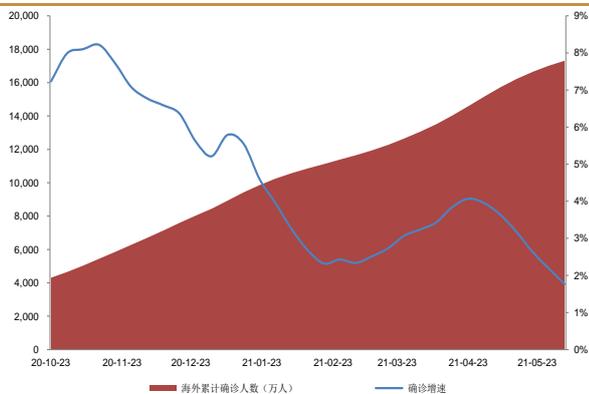
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

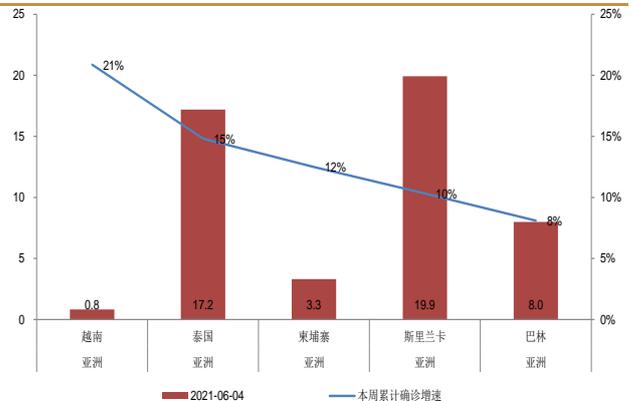
截至6月4日24时，全球除中国外累计确诊病例1.7亿例，全球死亡病例372万例，死亡率2.15%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入3月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入5月份，随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严，增速开始下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为越南、泰国、柬埔寨、斯里兰卡、巴林，印度情况非常恶劣。

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

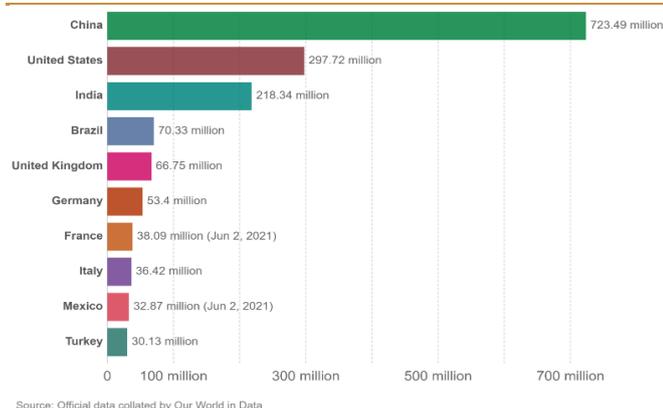
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



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6月3日)从接种量来看,全球已经接种疫苗20.5亿剂,接种率(每百人接种量)为26.4%;其中中国接种量7.23亿剂,接种率50.3%;美国接种量2.98亿剂,接种率为89%。全球主要国家中接种率最高的为以色列,接种率为122.4%。

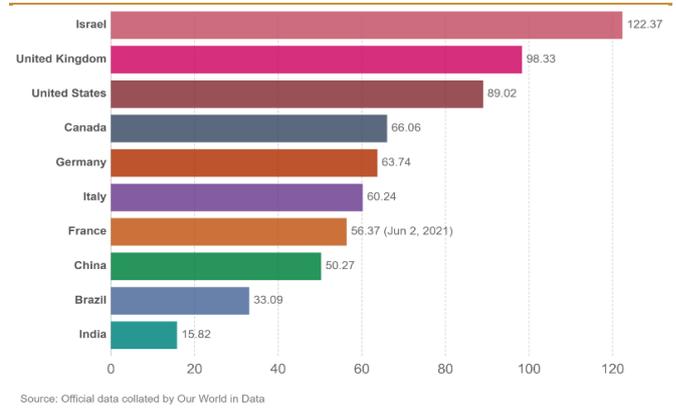
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



Source: Official data collated by Our World in Data

数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

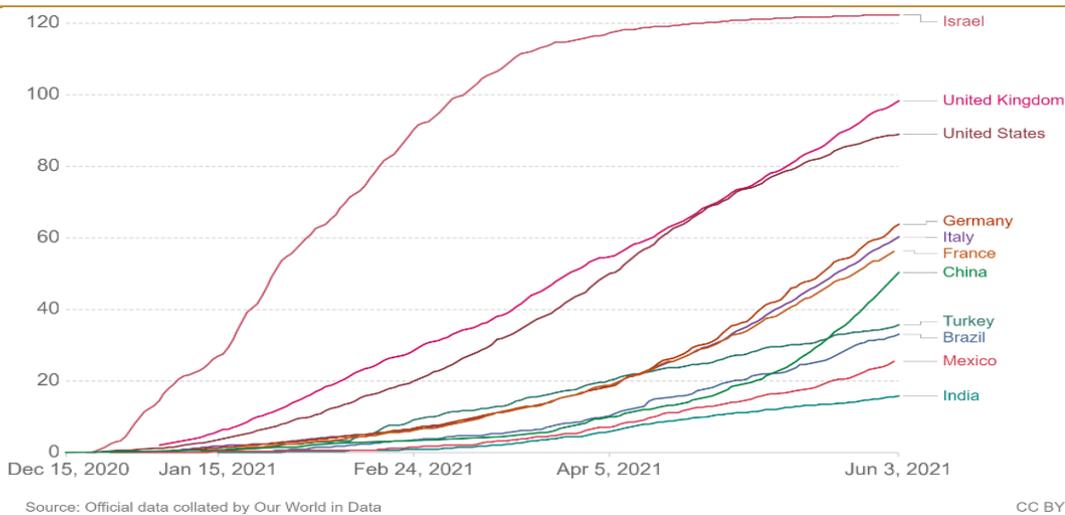
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)



Source: Official data collated by Our World in Data

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 (%)



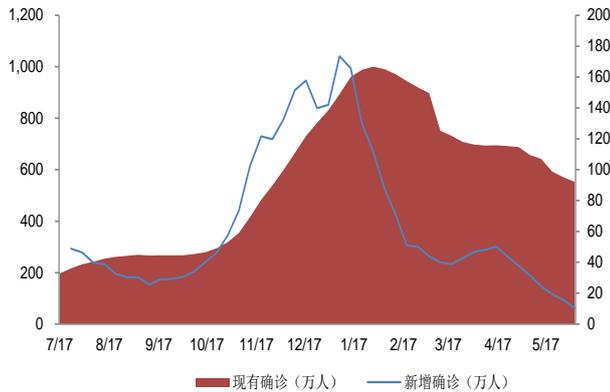
Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY

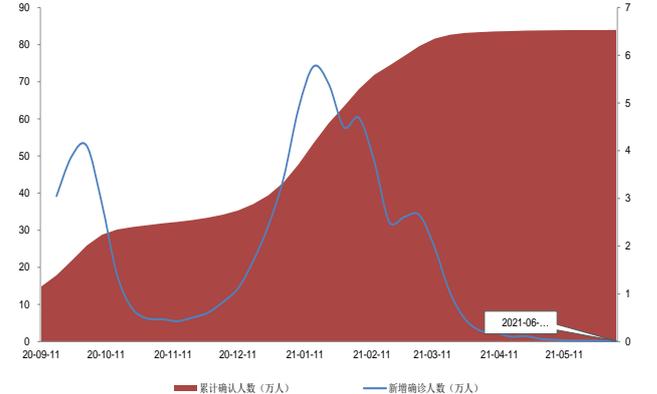
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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3419万例,占全球除中国外累计确诊病例的19.8%,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106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


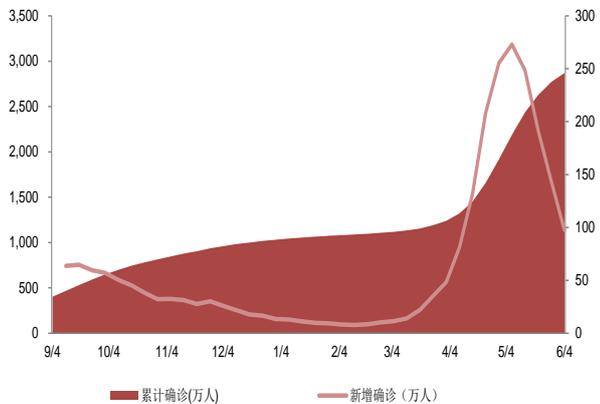
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


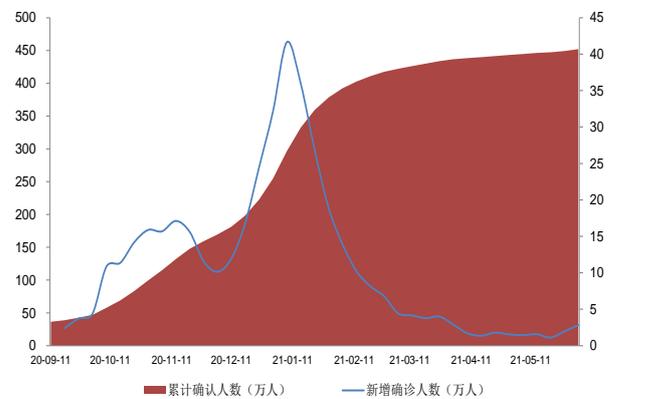
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平，截至6月4日累计确诊2869.4万人，约为总人口的2.17%，累计死亡病例34.41万人，过去一周新增确诊97万人，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452万人，占总人口6.6%，本周新增确诊人数2.83万人。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

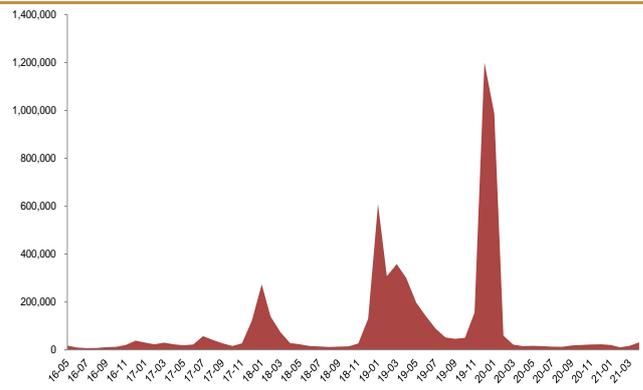
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

2021年4月，全国（不含港澳台地区）共报告法定传染病60.16万例，死亡1549人。全国流感病例3.15万例，较上月增长84.3%，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 2021.6.5)

公司	技术路径	合作单位	剂数	进展阶段				
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	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	完成	完成	完成	完成	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	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	完成	完成	完成	完成	中国、巴基斯坦、墨西哥等
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	完成	完成	完成	完成	
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	完成	完成	完成	完成	中国EUA
康泰生物	灭活疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	中国EUA
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	完成	完成	完成	完成	
沃森生物	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	完成	完成	完成	完成	
	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	完成	完成	完成	完成	
医科院	灭活疫苗	-	2	完成	完成	完成	完成	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	完成	完成	完成	完成	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	完成	完成	完成	完成	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	完成	完成	完成	完成	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	完成	完成	完成	完成	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	完成	完成	完成	完成	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	完成	完成	完成	完成	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	完成	完成	完成	完成	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	完成	完成	完成	完成	

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		→	→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	→	
Cadila Healthcare	DNA	3	→	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白		→	→	→	→	
帝国理工学院	RNA	2	→	→	→	→	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1	→	→	→	→	
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2	→	→	→	→	
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

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 30 亿剂、科兴约为 20 亿剂、智飞 10 亿剂、康希诺 5 亿剂、康泰 2 亿剂的产能。

表 15: 全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNtech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	Gamaleya 研究所	Bharat Biotech	
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	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	灭活	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)	美国紧急获批	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	中国	俄罗斯	印度、菲律宾	
2021年规划产能 (亿剂)	20	5~10 (Lonza)	30	20	10	30	20	5	10	2	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	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+28	Day 0+21	Day 0+14	
I/II期指定程序接种后GMT水平 (方法不同)	361	654.3	218	3906	827	279.2	46.85	18.3	102.5	131.7			
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	≈1	4	-	-	<1	-	2	2.65	≈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	2021/5/14	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%; 对于中重症患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼);	单针接种28天后总体有效65.7%, 对重症的保护率为90.98%, 巴基斯坦总体有效率74.8%	-	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-	-
针对变异的保护率	英国毒株B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但不影响中和活性	73.5% (英国临床)	85.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	
	南非毒株B.1.351	体外测试效价水平略低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	22% (无效)	60%左右	57%	GMT下降1.6倍	-	-	GMT下降1.6倍	-	-	-	
	巴西毒株P.1	-	-	64.2% (巴西临床)	-	66% (拉丁美洲)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可

目前主流的变异株有以下 5 种：B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1 以及 B.1.525。具体对比见下表。上述 5 个变异株，总计在两百三十多个国家被发现，感染人数超过 30.6 万。其中英国和德国确诊比例比较高，分别接种的是 Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 和 Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

表 16: 五种主流变异株传播范围对比

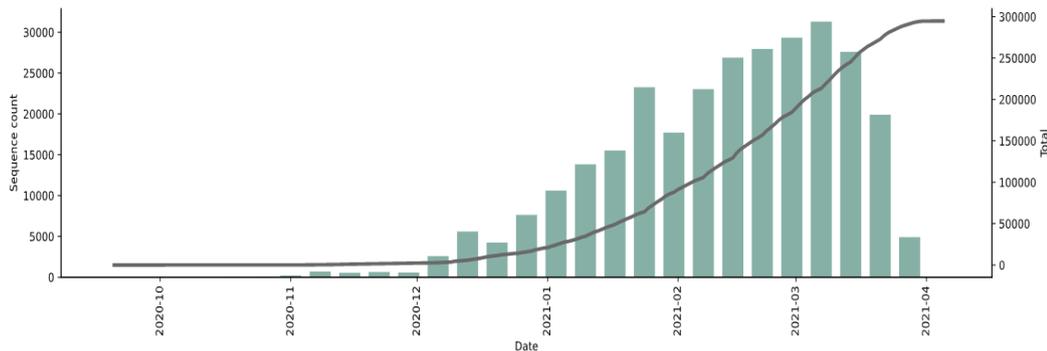
变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数(个)	感染人数(人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.7	英国	2020-01-08	114	294789	英国 (189700 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021-04-09
					德国 (20797 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020-10-08	68	7362	南非 (1738 例)	JNJ	2021-04-09
					比利时 (654 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech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

数据来源: PANGO, 西南证券整理

现有疫苗对变异株保护力尚可。变异株对新冠肺炎疫苗影响较小，根据 PANGO 数据网站显示，各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制，3 月以来 5 个主流变异株新增确诊水平有所回落。

图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数

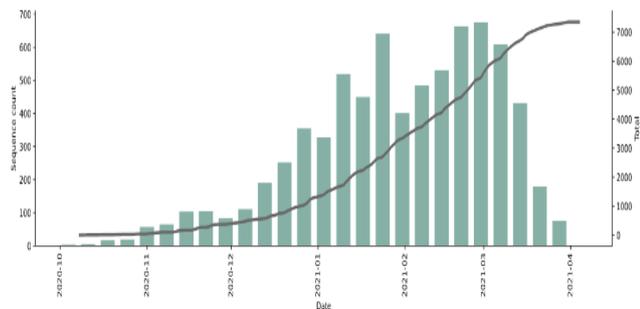
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理; 柱为每周新增人数, 线为累计确诊

图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数

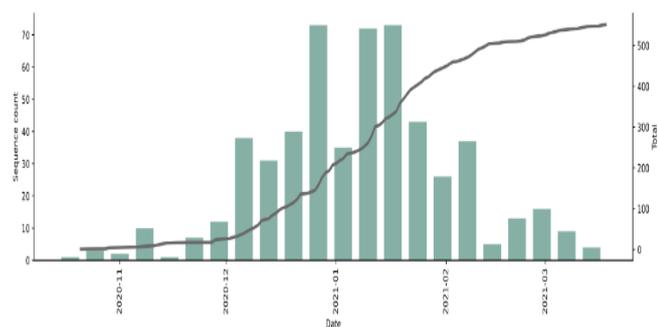
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数

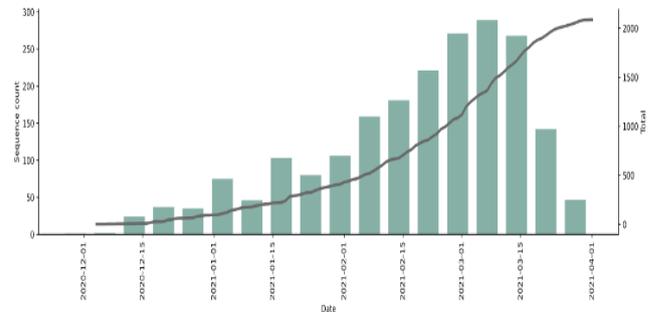
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 33: 巴西变异株 P.1 每周确诊人数柱状图以及累计确诊人数走势图

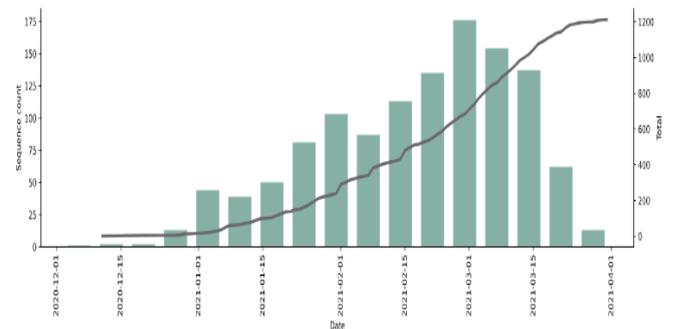
Bars show the number of new sequences on GISAID over time, binned by epi-week. The line shows the cumulative number of sequences over time.



数据来源: PANGO, 西南证券整理

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

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



数据来源: PANGO, 西南证券整理

3月15日,在国务院联防联控机制举行的推进新冠疫苗接种有关情况新闻发布会上,科研攻关组、疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志表示,还没有发现新冠病毒的变异株对我国附条件上市的新新冠疫苗的保护率产生明显的影响。

据健康时报不完全统计,目前我国上海、广东、山东、北京四地曾报告出现 B.1.1.7 变异株,均为境外输入。

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 5月31日, 豪森药业的盐酸厄洛替尼片获 NMPA 批准, 为国内该品种第二家仿制药。
- 2) 5月31日, 杨森生物 Amivantamab 获批上市, 为全球首款治疗 NSCLC 的双特异性抗体。
- 3) 6月1日, 万春医药注射用普那布林浓溶液获美国 FDA 受理并优先审评。
- 4) 6月1日, 普利制药注射用比伐芦定获美国 FDA 批准上市。
- 5) 6月2日, FDA 授予强生的 T 细胞重定向双抗突破性疗法认定, 用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤。
- 6) 6月2日, 禾木生物颅内血栓抽吸导管系统 Afentta 已获 NMPA 批准上市。
- 7) 6月3日, NMPA 批准盟科药业的康替唑胺片。
- 8) 6月4日, 罗氏的佳罗华已获得 NMPA 正式批准。

4.2 研发进展

- 1) 5月31日, 康宁杰瑞皮下注射 PD-L1 抗体美国 1 期临床数据发表。
- 2) 5月31日, 强生 Erleada 联合 ADT 疗法 3 期临床试验效果显著。
- 3) 6月3日, 艾伯维 JAK 抑制剂 Rinvoq 在治疗中重度类风湿性关节炎患者的 3 期临床试验中达到主要终点与次要终点。
- 4) 6月4日, 默沙东 Keytruda 在治疗早期肾细胞癌患者的 3 期临床试验中获得积极结果。
- 5) 6月4日, 信达生物与驯鹿医疗共同开发的 CAR-T 疗法用于治疗复发/难治多发性骨髓瘤的 1 期临床结果发表。
- 6) 6月4日, 诺华公布了其靶向放射配体疗法 177Lu-PSMA-617 的最新 3 期临床试验结果。

4.3 企业动态

- 1) 5月31日, 益世科生物获得维梧资本和诺和控股主导的 2 亿美元 A 轮融资。
- 2) 6月1日, 乐普医疗两款新冠检测试剂产品被美国 FDA 宣布一级召回。
- 3) 6月1日, 赛诺菲中国与京东健康在健康数字生态领域达成战略合作。
- 4) 6月1日, 信达生物与葆元医药在大中华区共同开发主要候选药物 taletrectinib。
- 5) 6月2日, 安进和日本协和麒麟达成合作, 共同开发抗 OX40 单克隆抗体 KHK4083。
- 6) 6月2日, 全景医学与互联网医院“医联”达成战略合作协议。
- 7) 6月3日, 华东医药获得 SCOHIA PHARMA 授予一款 GLP-1/GIP 双靶点激动剂 SCO-094。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【行业专题报告】2021ASCO, 国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【卫光生物】第二次员工持股计划落地, 有望释放经营活力 2021-06-01
- 【亿帆医药】F-627 获得 FDA 受理, 创新药研发获突破 2021-06-01
- 【创新药周报】西南证券创新药行业周报: 2021 年 5 月第四周创新药周报 2021-06-01
- 【周策略】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 2021-05-30

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

2021/6/4	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	5886	484.20	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	5112	121.10	24.86	36.34	48.65	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	206	141	105	-
600276.SH	恒瑞医药	4406	82.65	76.57	91.18	109.94	21%	19%	21%	1.44	1.71	2.06	58	48	40	买入
603259.SH	药明康德	4338	178.29	39.78	52.79	69.72	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	109	82	62	买入
300122.SZ	智飞生物	2841	177.59	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	62	47	38	买入
600436.SH	片仔癀	2429	402.60	19.59	23.21	-	17%	18%	-	3.25	3.85	-	124	105	-	买入
000661.SZ	长春高新	1746	431.46	41.20	53.34	67.02	35%	29%	26%	10.18	13.18	16.56	42	33	26	买入
000538.SZ	云南白药	1626	127.27	57.26	60.35	64.61	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	27	25	买入
300347.SZ	泰格医药	1567	186.20	19.39	23.63	28.09	11%	22%	19%	2.22	2.71	3.22	81	66	56	买入
300759.SZ	康龙化成	1427	185.61	14.90	20.41	28.03	27%	37%	37%	1.88	2.57	3.53	96	70	51	买入
300896.SZ	爱美客	1401	647.61	6.21	8.88	13.53	41%	43%	52%	2.87	4.10	6.25	226	158	104	买入
6185.HK	康希诺生物-B	1211	320.00	70.19	83.59	96.74	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	14	13	买入
600763.SH	通策医疗	1188	370.60	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	160	118	91	买入
300601.SZ	康泰生物	1139	166.00	11.56	23.17	31.46	70%	100%	36%	1.68	3.38	4.58	99	49	36	买入
002821.SZ	凯莱英	934	384.93	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	95	69	51	买入
1877.HK	君实生物	912	77.65	(2.73)	(10.50)	(6.50)	84%	-285%	38%	-0.31	-1.20	-0.74	-334	-87	-140	-
300529.SZ	健帆生物	727	90.30	12.02	16.40	22.81	37%	36%	39%	1.49	2.04	2.83	60	44	32	买入
002007.SZ	华兰生物	708	38.79	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	37	31	26	持有
603882.SH	金域医学	669	144.55	16.53	15.04	16.52	9%	-9%	10%	3.57	3.25	3.57	40	44	40	买入
300003.SZ	乐普医疗	585	32.41	23.53	29.07	34.22	31%	24%	18%	1.30	1.61	1.90	25	20	17	买入
601607.SH	上海医药	564	22.36	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	11	9	8	买入
300676.SZ	华大基因	511	123.37	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	28	33	29	持有
1951.HK	锦欣生殖	502	20.00	3.59	4.82	6.56	42%	34%	36%	0.14	0.19	0.26	140	104	76	持有
603658.SH	安图生物	488	83.23	12.16	16.52	21.50	63%	36%	30%	2.07	2.82	3.67	40	30	23	买入
300558.SZ	贝达药业	486	117.58	4.30	5.41	6.92	-29%	26%	28%	1.04	1.31	1.67	113	90	70	买入
603233.SH	大参林	468	71.03	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	2.06	2.61	3.30	34	27	21	买入
603939.SH	益丰药房	461	83.30	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.83	2.41	3.09	46	35	27	买入
603127.SH	昭衍新药	449	173.60	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.60	2.08	2.63	104	80	63	持有
600161.SH	天坛生物	447	32.58	8.15	9.66	-	28%	19%	-	0.59	0.70	-	55	46	-	买入
002044.SZ	美年健康	431	11.00	10.47	12.31	-	89%	18%	-	0.27	0.31	-	41	35	-	买入
300363.SZ	博腾股份	394	72.48	4.53	6.07	7.98	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	87	65	49	买入
603707.SH	健友股份	383	41.03	10.30	12.81	-	28%	24%	-	1.10	1.37	-	37	30	-	买入
603456.SH	九洲药业	361	43.43	6.01	7.87	9.93	58%	31%	26%	0.72	0.95	1.19	60	46	36	买入
688029.SH	南微医学	355	266.19	3.70	5.73	8.04	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	96	62	44	买入
300357.SZ	我武生物	343	65.50	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	89	68	52	买入

2021/6/4	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	
002223.SZ	鱼跃医疗	332	33.11	13.31	14.34	17.14	-24%	8%	20%	1.33	1.43	1.71	25	23	19	买入
688050.SH	爱博医疗	318	302.05	1.41	1.96	2.73	45%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	225	162	116	买入
2500.HK	启明医疗-B	317	71.95	(0.09)	3.11	7.80	95%	扭亏	151%	-0.02	0.71	1.77	-3526	102	41	买入
600998.SH	九州通	317	16.90	27.22	34.84	-	-11%	28%	-	1.45	1.86	-	12	9	-	买入
688202.SH	美迪西	288	464.88	2.08	3.34	5.15	61%	61%	54%	3.35	5.39	8.31	139	86	56	买入
300725.SZ	药石科技	278	139.18	2.63	3.62	4.97	43%	38%	37%	1.32	1.81	2.49	106	77	56	持有
300841.SZ	康华生物	274	304.89	5.86	8.59	13.06	44%	47%	52%	6.51	9.54	14.51	47	32	21	买入
300009.SZ	安科生物	271	16.54	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	55	42	33	买入
000403.SZ	派林生物	254	34.63	4.00	6.68	8.40	158%	39%	26%	0.66	0.91	1.15	53	38	30	买入
002019.SZ	亿帆医药	244	19.75	14.82	9.86	15.82	-13%	17%	19%	0.68	0.80	0.95	29	25	21	持有
002399.SZ	海普瑞	230	16.82	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	20	16	12	买入
002727.SZ	一心堂	226	37.89	9.90	12.65	15.49	25%	28%	22%	1.66	2.12	2.60	23	18	15	买入
603883.SH	老百姓	224	54.77	7.95	9.70	-	28%	22%	-	1.95	2.37	-	28	23	-	买入
002773.SZ	康弘药业	222	24.15	9.95	11.83	-	扭亏	19%	-	1.08	1.29	-	22	19	-	持有
600812.SH	华北制药	190	11.07	2.25	2.82	-	132%	25%	-	0.13	0.16	-	84	67	-	持有
688266.SH	泽璟制药-U	189	78.90	(5.71)	(5.47)	(3.98)	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-33	-35	-48	买入
688166.SH	博瑞医药	187	45.67	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	73	48	34	持有
688198.SH	佰仁医疗	180	187.18	0.50	1.01	1.61	-12%	102%	59%	0.52	1.05	1.68	359	178	112	买入
002675.SZ	东诚药业	166	20.71	5.68	7.02	-	36%	24%	-	0.71	0.88	-	29	24	-	买入
300294.SZ	博雅生物	159	36.80	6.12	7.35	-	135%	20%	-	1.41	1.70	-	26	22	-	买入
600211.SH	西藏药业	159	64.28	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	33	29	26	持有
000028.SZ	国药一致	157	39.23	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	153	15.17	8.97	10.94	13.25	23%	22%	21%	0.89	1.09	1.32	17	14	12	持有
002332.SZ	仙琚制药	134	13.51	6.47	8.03	-	28%	24%	-	0.65	0.81	-	21	17	-	持有
688389.SH	普门科技	113	26.66	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	56	42	31	买入
300358.SZ	楚天科技	103	18.18	4.03	5.07	6.40	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	26	20	16	买入
300326.SZ	凯利泰	100	13.87	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	99	17.09	6.49	7.27	8.19	-1%	12%	13%	1.12	1.25	1.41	15	14	12	买入
688580.SH	伟思医疗	95	139.05	1.60	2.27	3.01	11%	42%	33%	2.34	3.32	4.40	59	42	32	买入
688221.SH	前沿生物-U	87	24.28	(1.42)	(0.96)	-	39%	32%	-	-0.39	-0.27	-	-62	-91	-	买入
600055.SH	万东医疗	83	15.32	2.85	3.62	-	29%	27%	-	0.53	0.67	-	29	23	-	买入
002880.SZ	卫光生物	82	50.84	2.54	3.07	3.54	33%	21%	18%	1.56	1.90	2.23	33	27	23	买入
603368.SH	柳药股份	75	20.83	9.95	12.18	-	40%	22%	-	2.75	3.36	-	8	6	-	买入
002020.SZ	京新药业	74	8.78	6.66	7.69	9.57	2%	15%	24%	0.79	0.92	1.14	11	10	8	买入
603538.SH	美诺华	67	44.87	2.21	3.08	4.25	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	30	22	16	持有
600557.SH	康缘药业	67	11.27	6.13	7.51	-	133%	23%	-	1.03	1.27	-	11	9	-	持有
300497.SZ	富祥药业	66	12.09	4.04	5.02	-	27%	24%	-	0.73	0.91	-	16	13	-	买入
603108.SH	润达医疗	64	11.11	4.17	5.42	6.99	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入

2021/6/4	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	
603669.SH	灵康药业	63	8.83	2.47	2.88	-	54%	17%	-	0.35	0.40	-	26	22	-	持有
603590.SH	康辰药业	63	39.14	2.26	2.60	2.94	23%	15%	13%	1.41	1.63	1.84	28	24	21	买入
300453.SZ	三鑫医疗	59	15.02	1.62	2.17	2.81	40%	34%	29%	0.41	0.55	0.71	37	27	21	买入
300238.SZ	冠昊生物	57	21.40	0.74	0.92	1.09	57%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	77	62	52	买入
605186.SH	健麾信息	46	33.75	1.51	1.82	-	57%	21%	-	1.11	1.34	-	30	25	-	-
688393.SH	安必平	36	38.84	1.12	1.37	-	32%	22%	-	1.20	1.47	-	32	26	-	持有
300452.SZ	山河药辅	29	16.20	1.19	1.51	1.89	27%	27%	25%	0.66	0.84	1.05	25	19	15	买入
688013.SH	天臣医疗	25	31.30	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