



结合业绩和估值，节后逢低布局

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.81%，跑赢大盘 0.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.58%，跑赢大盘 7.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 9。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 130%（-1.8pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 73%（-1.6pp），相对沪深 300 溢价率为 192%（+0pp）。医药子行业来看，本周化学制剂为上涨最多的子行业，上涨约 1.8%。医疗商业本周涨幅最低，为 -2.9%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务，上涨约 26.5%。
- **结合业绩和估值，节后逢低布局。**上周医药板块整体略有跌幅，中药热度炒作褪去后板块内部分化持续。行业层面，本周陆续出台第五次国家集采和第六次医保谈判正式启动文件，6 月 2 日第五批国家药品集采正式文件发布，6 月 9 号医保局正式发布征求意见稿，医改常态化稳步推进，政策持续鼓励医药创新。节后中报逐步明朗，建议关注业绩和估值匹配性较高的个股。
- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**

“创新”主线：1、创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药等；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，重点看好派林生物、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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	325
行业总市值(亿元)	80,014.39
流通市值(亿元)	77,486.97
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 2021 年 6 月投资月报：6 月仍然是较好的窗口期，两条思路配置医药（2021-06-12）
2. 创新药周报-2021 年 6 月第一周（5.30-6.4）（2021-06-10）
3. 医药行业周报(5.31-6.6)：窗口期还在，抓紧最佳时机（2021-06-06）
4. 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）
5. 创新药周报-2021 年 5 月第四周（5.22-5.28）（2021-06-01）

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周稳健组合分析	2
1.3 上周弹性组合分析	3
1.4 上周港股组合分析	3
1.5 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况	4
2.2 资金流向及大宗交易	8
2.3 期间融资融券情况	11
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	16
2.8 医药上市公司股权质押情况	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	21
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)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	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 2021.5.29)	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: 2021/06/07-2021/06/11 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 7: 陆港通 2021/06/07-2021/06/11 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 8: 2021/06/07-2021/06/11 医药行业大宗交易情况.....	10
表 9: 2021/06/07-2021/06/11 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 (2021/6/14-2021/9/14).....	11
表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 6 月 11 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 (2021/6/14-2021/9/14).....	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 6 月 11 日).....	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 6 月 11 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：本周医药生物指数下跌 0.81%，跑赢大盘 0.28 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。2021 年初以来至今，医药行业上涨 7.58%，跑赢大盘 7.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 9。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 130%(-1.8pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 73%(-1.6pp)，相对沪深 300 溢价率为 192%(+0pp)。医药子行业来看，本周化学制剂为上涨最多的子行业，上涨约 1.8%。医疗商业本周涨幅最低，为-2.9%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务，上涨约 26.5%。

结合业绩和估值，节后逢低布局。上周医药板块整体略有跌幅，中药热度炒作褪去后板块内部分化持续。行业层面，本周陆续出台第五次国家集采和第六次医保谈判正式启动文件，6 月 2 日第五批国家药品集采正式文件发布，6 月 9 号医保局正式发布征求意见稿，医改常态化稳步推进，政策持续鼓励医药创新。节后中报逐步明朗，建议关注业绩和估值匹配性较高的个股。

中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：

“创新”主线：1) 创新药，重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；2) CRO/CDMO(CXO)，重点看好药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、博腾股份等；3) 创新疫苗，重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；4) 创新器械，重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗、启明医疗、鱼跃医疗等；5) 创新模式，重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6) 创新检测，重点看好华大基因、金城医学、润达医疗等。

“自主消费”主线：1) 自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2) 血制品，重点看好派林生物、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	归母净利润同比增速			EPS (元/港元)			PE (倍)			投资
			(元/港元)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	评级
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	470.00	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	72	58	47	买入
	603259.SH	药明康德	146.02	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	109	82	62	买入
	600763.SH	通策医疗	386.52	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	160	118	91	买入
	000538.SZ	云南白药	109.79	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	27	25	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	17.51	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	26	20	16	买入
	603108.SZ	润达医疗	11.38	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入
	300363.SZ	博腾股份	75.95	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	87	65	49	买入
	603538.SH	美诺华	44.29	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	30	22	16	持有
港股组合	2269.HK	药明生物	124.80	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	206	141	105	-
	6185.HK	康希诺生物-B	369.80	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	14	13	买入
	1877.HK	君实生物	75.10	84%	-285%	38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	-	-	-	-
	2500.HK	启明医疗-B	72.10	95%	扭亏	151%	(0.02)	0.71	1.77	-	102	41	买入
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	74.58	79%	4%	27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	-	-	-	买入
	688389.SH	普门科技	28.27	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	56	42	31	买入
	688029.SH	南微医学	250.40	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	96	62	44	买入
	688050.SH	爱博医疗	293.89	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

通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期

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: 上周稳健组合整体下跌 2.8%, 跑输大盘 1.71 个百分点, 跑输医药指数 1.99 个百分点。

表 2: 上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
300760.SZ	迈瑞医疗	484.5	5.0	470.0	-2.93%
603259.SH	药明康德	136.6	29.2	146.0	-1.52%
600763.SH	通策医疗	350.4	3.2	386.5	4.30%
000538.SZ	云南白药	120.9	6.0	109.8	-11.04%
加权平均涨跌幅					-2.80%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,224.7	-1.09%
跑赢大盘					-1.71%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,993.4	-0.81%
跑赢指数					-1.99%

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

润达医疗 (603108): 疫情影响消退, Q1 业绩增长超预期

博腾股份 (300363): 业绩延续高增长, 生物和制剂 CDMO 业务值得期待

美诺华 (603538): CDMO 战略合作落地, 开启公司发展新篇章

组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 0.56%, 跑赢大盘 1.65 个百分点, 跑赢医药指数 1.37 个百分点。

表 3: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
300358.SZ	楚天科技	19.5	4.7	17.5	-3.69%
300363.SZ	博腾股份	62.1	4.5	76.0	4.79%
603538.SH	美诺华	35.4	1.5	44.3	-1.29%
603108.SH	润达医疗	11.1	5.8	11.4	2.43%
加权平均涨跌幅					0.56%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,224.7	-1.09%
跑赢大盘					1.65%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,993.4	-0.81%
跑赢指数					1.37%

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 3.89%, 跑赢大盘 4.15 个百分点, 跑赢医药指数 2.04 个百分点。

表 4: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
2269.HK	药明生物	115.1	-	124.8	3.06%
6185.HK	康希诺生物-B	316.2	1.6	369.8	15.56%
1877.HK	君实生物	77.0	2.6	75.1	-3.28%
2500.HK	启明医疗-B	69.3	-	72.1	0.21%
加权平均涨跌幅					3.89%
HSI.HI	恒生指数	29,124.4	-	28,842.1	-0.26%
跑赢大盘					4.15%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	7,706.8	-	8,013.5	1.84%
跑赢指数					2.04%

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下跌 2.02%, 跑输大盘 0.93 个百分点, 跑输医药指数 1.21 个百分点。

表 5: 上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	76.7	1.3	74.6	-5.48%
688389.SH	普门科技	26.0	1.6	28.3	6.04%
688029.SH	南微医学	280.2	0.4	250.4	-5.93%
688050.SH	爱博医疗	290.0	0.2	293.9	-2.70%
加权平均涨跌幅					-2.02%
000300.SH	沪深 300	5,321.1	-	5,224.7	-1.09%
跑赢大盘					-0.93%
801150.SI	医药生物(申万)	13,009.2	-	12,993.4	-0.81%
跑赢指数					-1.21%

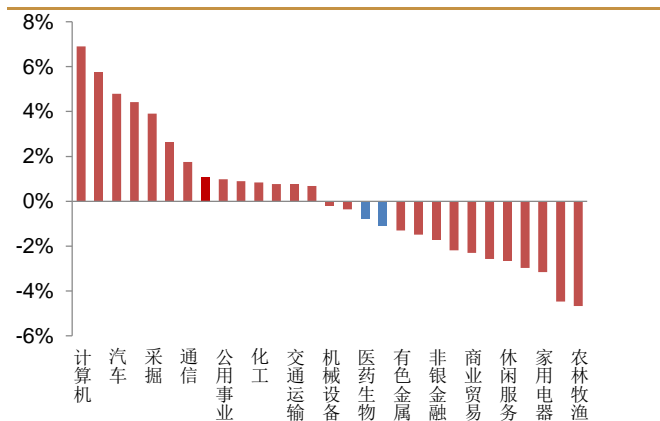
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

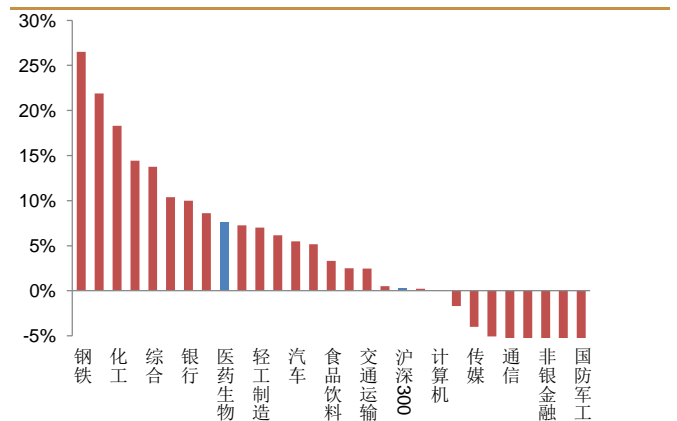
本周医药生物指数下跌 0.81%, 跑赢大盘 0.28 个百分点, 行业涨跌幅排名第 17。2021 年初以来至今, 医药行业上涨 7.58%, 跑赢大盘 7.33 个百分点, 行业涨跌幅排名第 9。

图 1: 本周行业涨跌幅



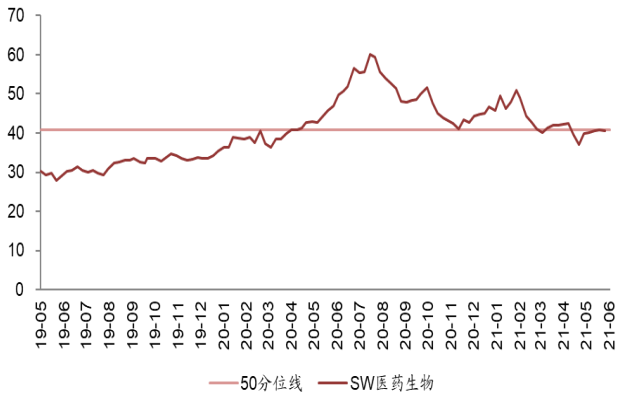
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 年初以来行业涨跌幅

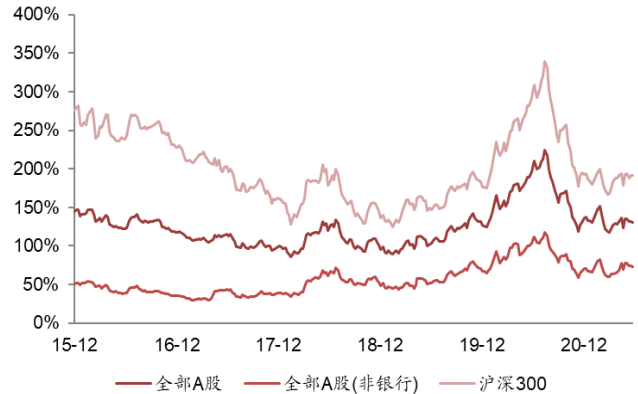


数据来源: Wind, 西南证券整理

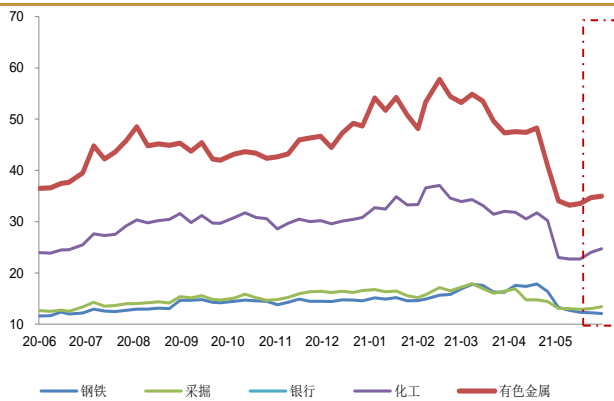
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 41 倍, 相对全部 A 股溢价率为 130% (-1.8pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 73% (-1.6pp), 相对沪深 300 溢价率为 192% (+0pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)


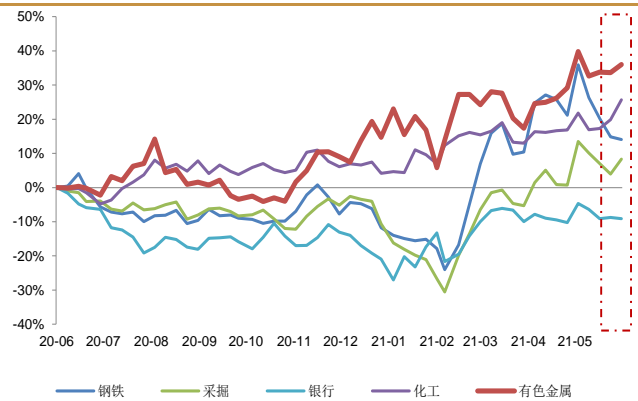
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

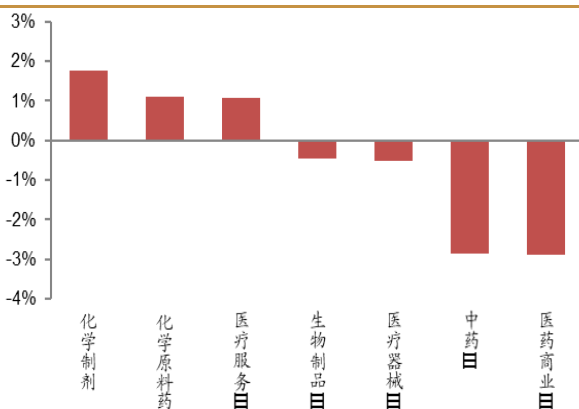
图 5: 行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法)


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

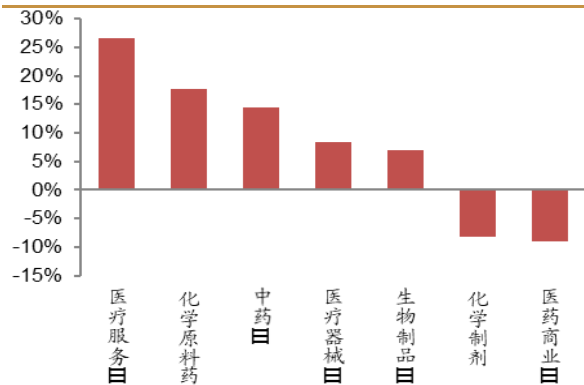
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

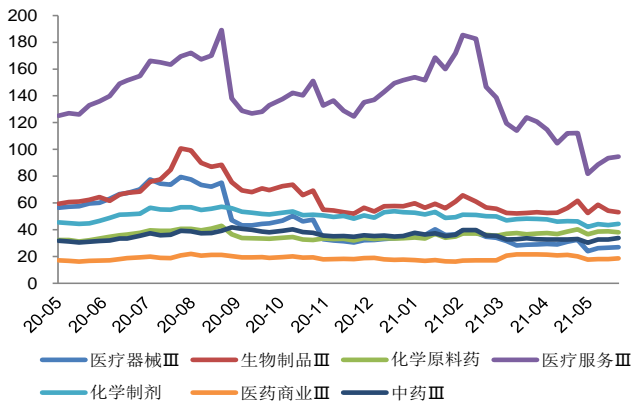
医药子行业来看, 本周化学制剂为上涨最多的子行业, 上涨约 1.8%。医疗商业本周涨幅最大, 为 -2.9%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务, 上涨约 26.5%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


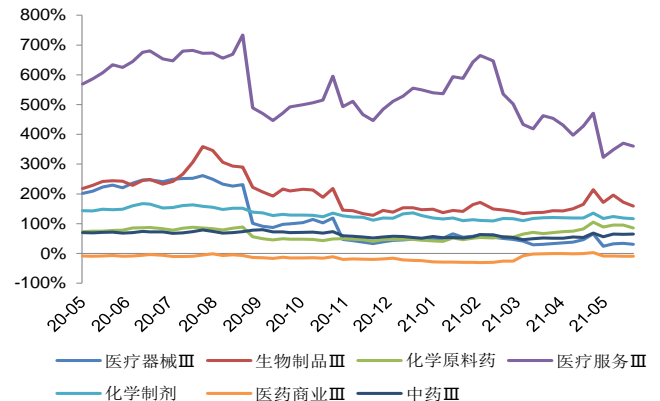
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 96 家股票涨幅为正，278 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：国华网安(+47.5%)、康希诺-U(+16.1%)、太极集团(+14.3%)、富祥药业(+13.7%)、九典制药(+13.4%)、药石科技(+12.4%)、华北制药(+10.1%)、钱江生化(+9%)、新产业(+9%)、我武生物(+8.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：亚辉龙 (-22.8%)、宜华健康 (-17.9%)、睿昂基因 (-14.5%)、广誉远 (-13.4%)、立方制药 (-13%)、赛科希德 (-12.2%)、正海生物 (-12.1%)、科美诊断 (-11.9%)、仁和药业 (-11.9%)、天智航-U (-11.7%)。

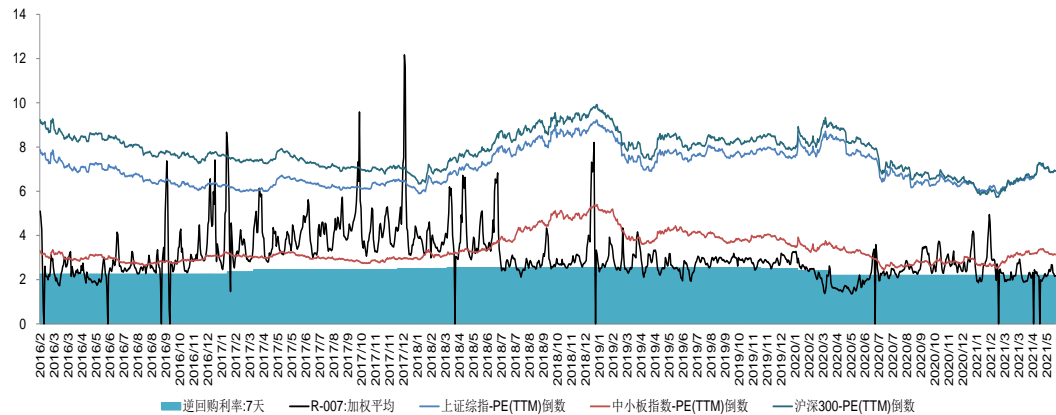
表 6：2021/06/07-2021/06/11 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.81%	化学制剂	1.77%	医疗器械III	-0.52%
		化学原料药	1.10%	中药III	-2.84%
		医疗服务III	1.08%	医药商业III	-2.90%
		生物制品III	-0.45%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
000004.SZ	国华网安	47.48%	688575.SH	亚辉龙	-22.78%
688185.SH	康希诺-U	16.08%	000150.SZ	宜华健康	-17.89%
600129.SH	太极集团	14.28%	688217.SH	睿昂基因	-14.48%
300497.SZ	富祥药业	13.73%	600771.SH	广誉远	-13.37%
300705.SZ	九典制药	13.42%	003020.SZ	立方制药	-13.00%
300725.SZ	药石科技	12.39%	688338.SH	赛科希德	-12.17%
600812.SH	华北制药	10.12%	300653.SZ	正海生物	-12.15%
600796.SH	钱江生化	9.03%	688468.SH	科美诊断	-11.85%
300832.SZ	新产业	9.01%	000650.SZ	仁和药业	-11.85%
300357.SZ	我武生物	8.93%	688277.SH	天智航-U	-11.71%

数据来源：Wind，西南证券整理

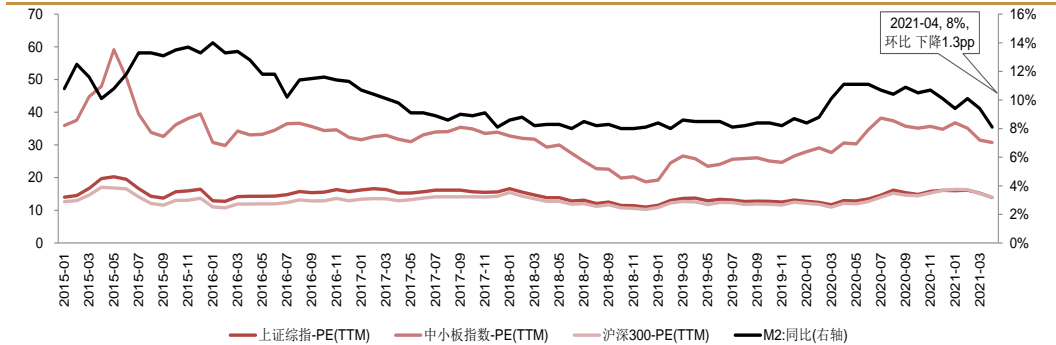
5月M2同比增长8.3%，环比提升0.2pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下滑，实际上3月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



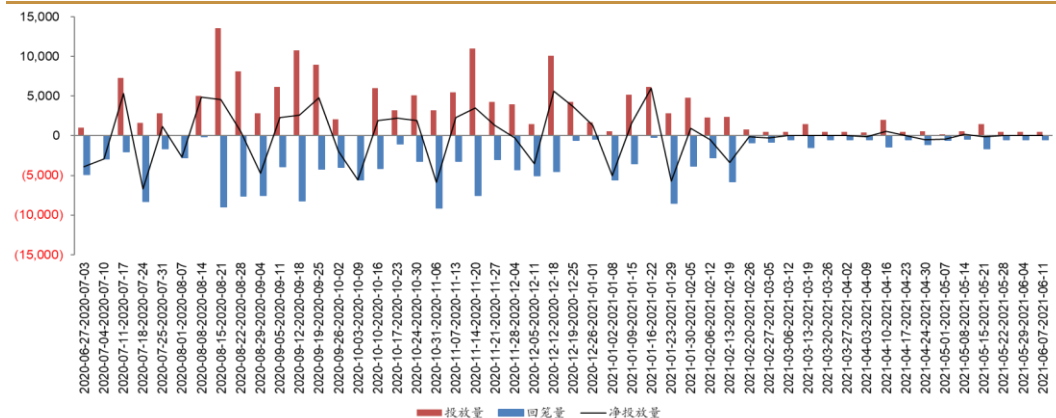
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



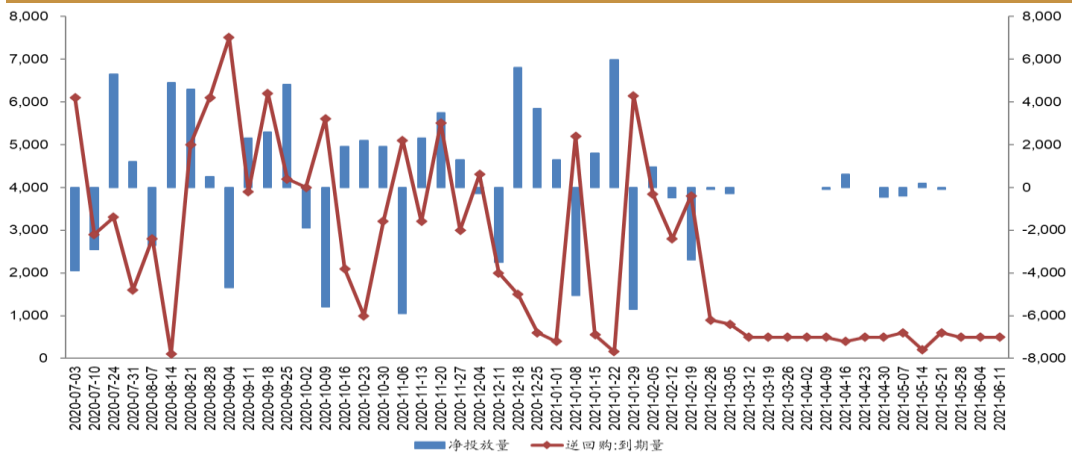
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



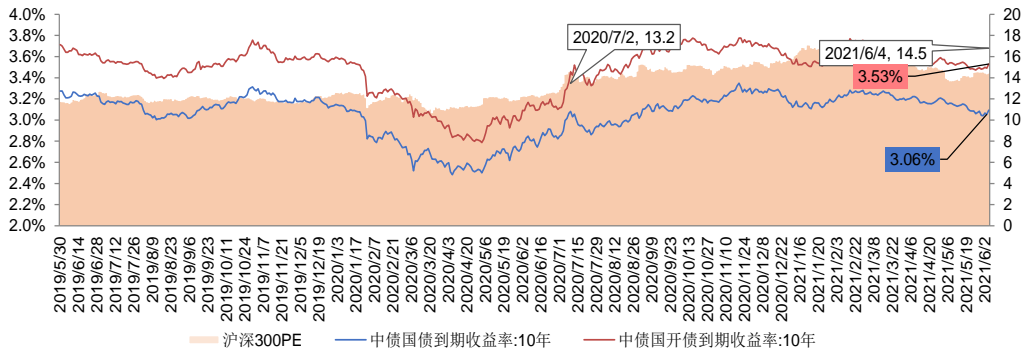
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



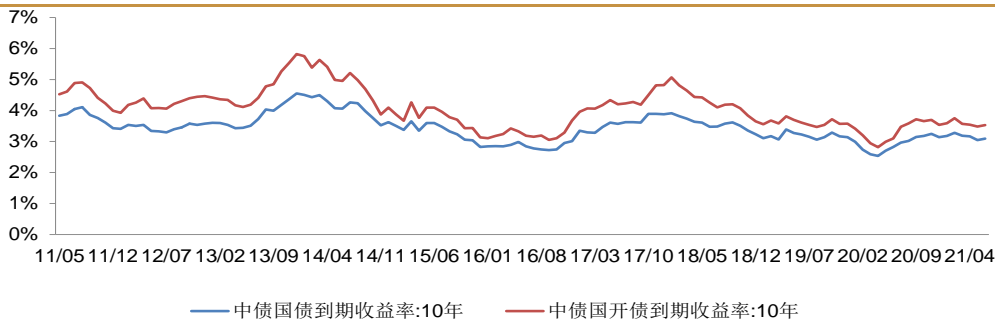
数据来源: Wind, 西南证券整理

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-15.47 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 30.6 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：迪安诊断、泰格医药、迈瑞医疗、康龙化成、益丰药房；
- 医药陆股通增持前五分别为：益丰药房、仁和药业、新华医疗、英科医疗、艾德生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：葫芦娃、健康元、国药一致、振东制药、福安药业。

表 7：陆股通 2021/06/07-2021/06/11 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪股通	深港通	
-1.10%		-0.10%		-0.80%		7133	7040	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大 (按流通股占比排序)								
300244.SZ	迪安诊断	18.46%	0.39%	13.61%	0.28%	32.2	-0.8	-3.49%
300347.SZ	泰格医药	18.07%	-0.19%	11.63%	-0.12%	186.8	-4.2	3.28%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.70%	0.25%	6.45%	0.10%	368.4	-5.0	-1.22%
300759.SZ	康龙化成	15.18%	-0.42%	5.44%	-0.15%	85.8	3.3	9.18%
603939.SH	益丰药房	14.87%	3.74%	14.43%	0.39%	59.5	10.0	-11.79%
600276.SH	恒瑞医药	12.10%	0.08%	12.05%	0.08%	562.3	35.1	6.27%
603882.SH	金域医学	11.58%	-0.08%	11.50%	-0.07%	76.8	-0.6	0.08%
300685.SZ	艾德生物	10.74%	0.63%	10.64%	0.63%	20.8	0.8	-1.33%
000538.SZ	云南白药	10.51%	0.13%	4.96%	0.06%	69.5	-7.7	-9.43%
000423.SZ	东阿阿胶	9.87%	0.17%	9.87%	0.17%	23.0	-0.6	-3.30%
陆股通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	14.87%	3.74%	14.43%	0.39%	59.5	10.0	-11.79%
000650.SZ	仁和药业	2.25%	1.23%	2.16%	1.18%	2.9	1.4	-13.81%
600587.SH	新华医疗	5.17%	0.82%	5.13%	0.81%	3.8	0.4	-4.81%
300677.SZ	英科医疗	4.81%	0.64%	3.33%	0.47%	12.1	1.1	-5.42%
300685.SZ	艾德生物	10.74%	0.63%	10.64%	0.63%	20.8	0.8	-1.33%
002727.SZ	一心堂	5.33%	0.56%	3.55%	0.38%	7.5	0.3	-8.95%
002675.SZ	东诚药业	2.33%	0.44%	1.98%	0.37%	3.3	0.7	2.99%
300244.SZ	迪安诊断	18.46%	0.39%	13.61%	0.28%	32.2	-0.8	-3.49%
002022.SZ	科华生物	4.69%	0.39%	4.69%	0.38%	4.2	0.1	-5.05%
603658.SH	安图生物	7.11%	0.36%	7.11%	0.36%	32.5	-0.5	-7.57%
陆股通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
605199.SH	葫芦娃	0.36%	-1.05%	0.04%	-0.11%	0.0	-0.1	-8.14%
600380.SH	健康元	4.66%	-0.97%	4.66%	-0.97%	12.8	-3.0	0.00%
000028.SZ	国药一致	3.13%	-0.62%	2.69%	-0.54%	4.5	-0.9	-0.84%
300158.SZ	振东制药	0.23%	-0.56%	0.22%	-0.55%	0.1	-0.4	-9.02%
300194.SZ	福安药业	0.21%	-0.44%	0.17%	-0.35%	0.1	-0.2	-4.02%
300759.SZ	康龙化成	15.18%	-0.42%	5.44%	-0.15%	85.8	3.3	9.18%

300725.SZ	药石科技	1.80%	-0.35%	1.37%	-0.27%	4.3	-0.3	13.98%
300463.SZ	迈克生物	7.39%	-0.30%	5.33%	-0.22%	12.5	-1.7	-7.84%
300482.SZ	万孚生物	3.34%	-0.28%	2.40%	-0.20%	7.5	-0.8	2.63%
300723.SZ	一品红	0.22%	-0.28%	0.10%	-0.12%	0.1	-0.1	-3.25%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 35 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 37.22 亿元, 大宗交易成交前三名复星医药、万泰生物、恒瑞医药, 占总成交额的 44.66%。

表 8: 2021/06/07-2021/06/11 医药行业大宗交易情况

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	600196.SH	复星医药	624.00
2	603392.SH	万泰生物	536.64
3	600276.SH	恒瑞医药	501.37
4	688363.SH	华熙生物	492.40
5	300482.SZ	万孚生物	302.65
6	300529.SZ	健帆生物	151.13
7	688298.SH	东方生物	148.08
8	300759.SZ	康龙化成	115.89
9	603896.SH	寿仙谷	85.16
10	600771.SH	广誉远	79.26
11	300702.SZ	天宇股份	68.50
12	002390.SZ	信邦制药	62.49
13	002424.SZ	贵州百灵	57.00
14	002166.SZ	莱茵生物	51.41
15	688016.SH	心脉医疗	48.02
16	603439.SH	贵州三力	38.69
17	000534.SZ	万泽股份	38.05
18	000566.SZ	海南海药	30.00
19	000710.SZ	贝瑞基因	29.54
20	300147.SZ	香雪制药	27.68
21	688139.SH	海尔生物	26.32
22	300676.SZ	华大基因	25.51
23	688321.SH	微芯生物	25.00
24	300760.SZ	迈瑞医疗	24.52
25	603590.SH	康辰药业	21.69
26	300204.SZ	舒泰神	19.92
27	688108.SH	赛诺医疗	19.49
28	300725.SZ	药石科技	16.11
29	688198.SH	佰仁医疗	13.80

	代码	公司名称	成交额 (百万元)
30	603259.SH	药明康德	9.63
31	300122.SZ	智飞生物	8.58
32	688189.SH	南新制药	7.07
33	300294.SZ	博雅生物	5.87
34	300406.SZ	九强生物	5.40
35	300015.SZ	爱尔眼科	5.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 复星医药、沃森生物、片仔癀、药明康德、长春高新;

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

表 9: 2021/06/07-2021/06/11 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
600196.SH	复星医药	2062.62	600276.SH	恒瑞医药	137.27
300142.SZ	沃森生物	1653.44	000963.SZ	华东医药	119.94
600436.SH	片仔癀	1557.81	300142.SZ	沃森生物	70.50
603259.SH	药明康德	1368.55	300122.SZ	智飞生物	67.38
000661.SZ	长春高新	965.53	600436.SH	片仔癀	57.74

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 11 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 (2021/6/14-2021/6/18) 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 (2021/6/14-2021/9/14)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
罗欣药业	2021-06-16	临时股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
浙江医药	2021-06-16	股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 2 号楼展厅

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
华北制药	2021-06-16	股东大会	石家庄市和平东路388号公司会议室
万孚生物	2021-06-17	临时股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
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
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
回盛生物	2021-06-17	临时股东大会	湖北省武汉市东西湖区新沟街道办事处油纱路52号(107国道与油纱路口)公司1号会议室
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)
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)
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
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
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
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
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
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
东宝生物	2021-06-21	临时股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街46号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
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
爱尔眼科	2021-06-23	临时股东大会	长沙市芙蓉中路二段198号新世纪大厦公司三楼会议室
长春高新	2021-06-23	临时股东大会	吉林省长春市同志街2400号火炬大厦5层公司第一会议室
凯普生物	2021-06-23	临时股东大会	公司会议室(广东省潮州市经济开发试验区北片高新区D5-3-3-4小区)
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
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
睿昂基因	2021-06-23	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路6055号3幢上海睿昂基因科技股份有限公司会议室
凯赛生物	2021-06-24	股东大会	上海市浦东新区浦东张江高科科苑路866中兴和泰酒店101会议室
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
华神科技	2021-06-24	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道1168号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
利德曼	2021-06-25	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路5号公司二层会议室
博晖创新	2021-06-25	股东大会	北京市昌平区生命园路9号院,北京博晖创新生物技术股份有限公司会议室
同仁堂	2021-06-25	股东大会	北京市东城区崇文门大街42号同仁堂大厦公司会议室
国药一致	2021-06-25	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
润都股份	2021-06-25	临时股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路6号公司会议室
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
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
济民医疗	2021-06-25	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路888号行政楼四楼会议室
南新制药	2021-06-25	股东大会	湖南省湘潭市韶山市东方红路8号韶山建国酒店

名称	会议日期	会议类型	召开地点
哈药股份	2021-06-25	股东大会	公司3楼会议室
复旦复华	2021-06-25	股东大会	上海市奉贤区百顺路666号7楼会议室
永安药业	2021-06-28	股东大会	潜江永安药业股份有限公司二楼会议室,湖北省潜江经济开发区广泽大道2号
键凯科技	2021-06-28	临时股东大会	北京市海淀区西小口路66号中关村东升科技园北领地C1三层键凯科技会议室
康芝药业	2021-06-29	股东大会	广东省广州市越秀区先烈中路69号东山广场主楼26楼公司会议室
科伦药业	2021-06-29	股东大会	四川科伦药业股份有限公司(成都市青羊区百花西路36号)
*ST济堂	2021-06-29	股东大会	新疆乌鲁木齐经济技术开发区上海路130号新疆同济堂健康产业股份有限公司会议室
创新医疗	2021-06-29	股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
东阿阿胶	2021-06-29	股东大会	山东省东阿县阿胶街78号东阿阿胶股份有限公司会议室
云南白药	2021-06-29	临时股东大会	昆明市呈贡区云南白药街3686号云南白药集团股份有限公司
健康元	2021-06-29	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
神奇制药	2021-06-29	股东大会	贵州省贵阳市观山湖区毕节路58号联合广场1号楼37层会议室
神奇B股	2021-06-29	股东大会	贵州省贵阳市观山湖区毕节路58号联合广场1号楼37层会议室
君实生物-U	2021-06-29	股东大会	上海市浦东新区平家桥路100弄6号7幢15层
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
科华生物	2021-06-30	股东大会	上海市徐汇区钦州北路公司1号楼三楼会议室
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
万泽股份	2021-06-30	股东大会	深圳市福田区福田路24号海岸环庆大厦八楼会议室

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11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10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5家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 6 月 11 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

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
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
300289.SZ	利德曼	2021-06-10	证监会通过
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 11 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 60 家, 其中下周 (2021/6/14-2021/6/18) 解禁的公司有 7 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/6/14-2021/9/14)

代码	简称	下次解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
000403.SZ	派林生物	2021-06-15	49.20	股权激励限售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-06-15	5,607.66	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2021-06-15	162.21	股权激励限售股份
688136.SH	科兴制药	2021-06-15	181.16	首发一般股份, 首发机构配售股份
300558.SZ	贝达药业	2021-06-17	661.81	定向增发机构配售股份
603716.SH	塞力医疗	2021-06-17	887.86	定向增发机构配售股份
300841.SZ	康华生物	2021-06-17	4,062.66	首发原股东限售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	17,991.92	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	13,098.54	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	165.39	股权激励限售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	1,230.99	定向增发机构配售股份
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

代码	简称	下次解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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	2,001.24	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
688029.SH	南微医学	2021-07-22	114.39	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2021-07-22	1,133.94	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2021-07-22	173.05	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
836433.NQ	大唐药业	2021-07-27	9,090.64	首发原股东限售股份
833266.NQ	生物谷	2021-07-27	5,355.00	首发原股东限售股份
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
688607.SH	康众医疗	2021-08-02	81.72	首发一般股份,首发机构配售股份
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-08-06	2,857.77	首发原股东限售股份
688687.SH	凯因科技	2021-08-09	172.88	首发一般股份,首发机构配售股份
603456.SH	九洲药业	2021-08-09	2,617.12	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	1,381.43	定向增发机构配售股份
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
300832.SZ	新产业	2021-08-26	142.50	股权激励限售股份
688677.SH	海泰新光	2021-08-26	78.00	首发一般股份,首发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2021-08-26	2,098.75	首发原股东限售股份
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

代码	简称	下次解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
300562.SZ	乐心医疗	2021-09-13	2,399.88	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 6 月 11 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 4 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 11 日)

证券简称	方案进度	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
金域医学	进行中	2,547,756	0.55	竞价交易减持, 大宗交易减持
金域医学	进行中	27,756,676	6.00	竞价交易减持, 大宗交易减持
延安必康	进行中	30,645,678	2.00	集中竞价、大宗交易或其他合法方式
欧普康视	进行中	86,118	0.01	集中竞价交易方式
欧普康视	进行中	35,000	0.00	集中竞价交易方式
华大基因	进行中	4,139,143	1.00	大宗交易方式或集中竞价方式

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截止 2021 年 6 月 11 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 11 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

证券代码	证券简称	质押比例 (%)
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

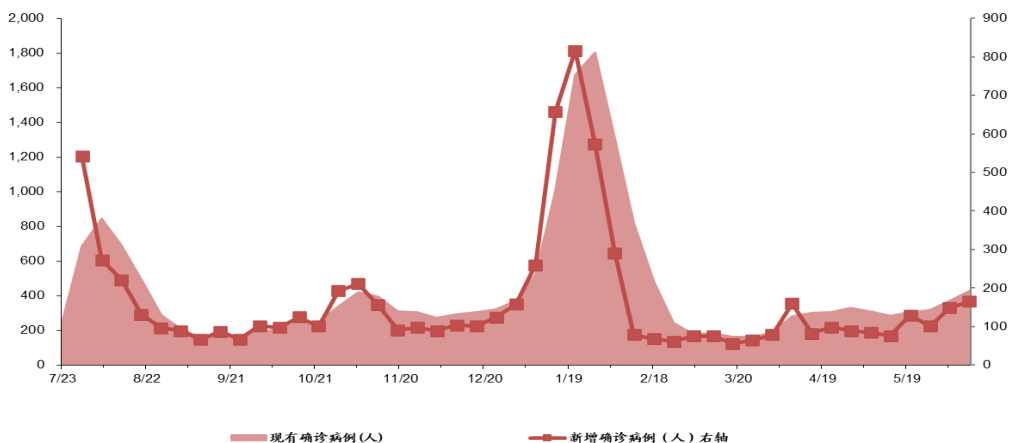
数据来源: Wind, 西南证券整理

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10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426例(其中重症病例12例), 累计治愈出院病例86297例, 累计死亡病例4636例, 累计报告确诊病例91359例, 现有疑似病例10例。本周(6月4日-6月10日)国内新增确诊149人。

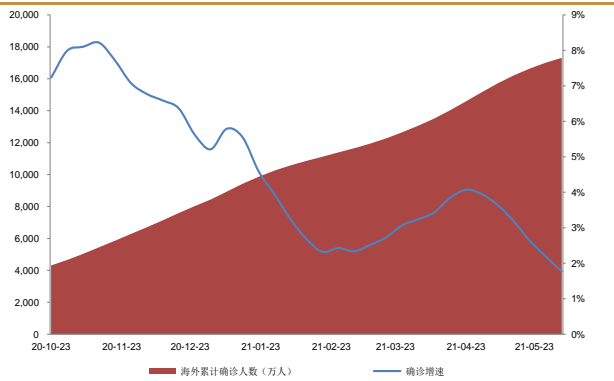
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

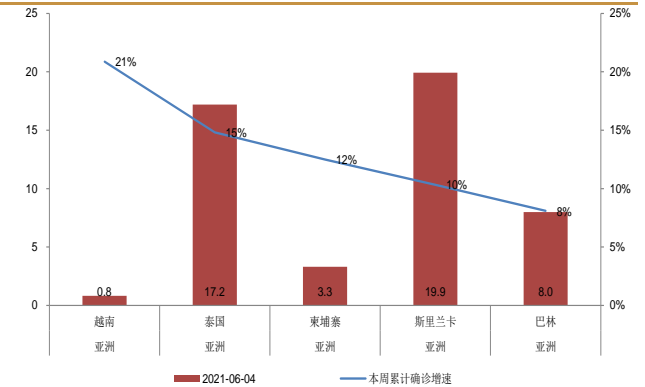
截至6月11日24时, 全球累计确诊病例1.75亿例, 全球死亡病例378万例, 死亡率2.16%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入3月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入5月份, 随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严, 增速开始下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为越南、泰国、柬埔寨、斯里兰卡、巴林, 印度情况非常恶劣。

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

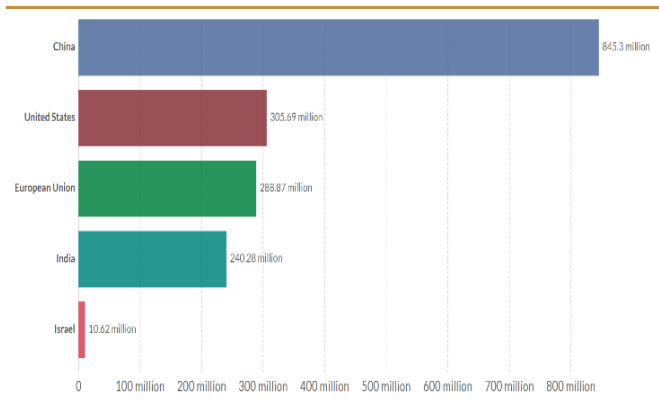
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

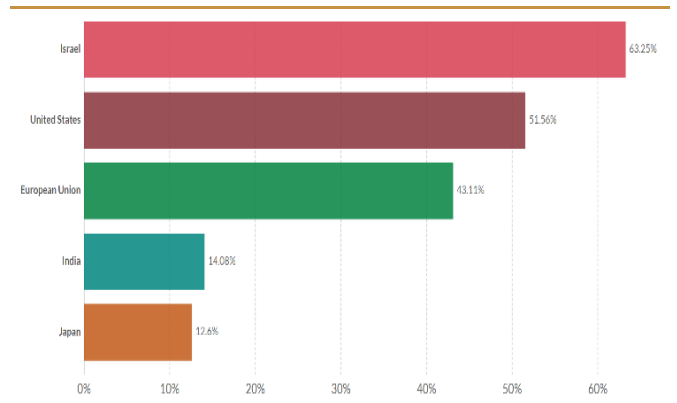
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 6 月 10 日) 从接种量来看, 全球已经接种疫苗约 22.6 亿剂, 接种率为 12.3%; 其中中国接种量 8.45 亿剂, 接种率 59.9%; 美国接种量 2.98 亿剂, 接种率为 51.56%。全球主要国家中接种率最高的为以色列, 接种率为 63.25%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



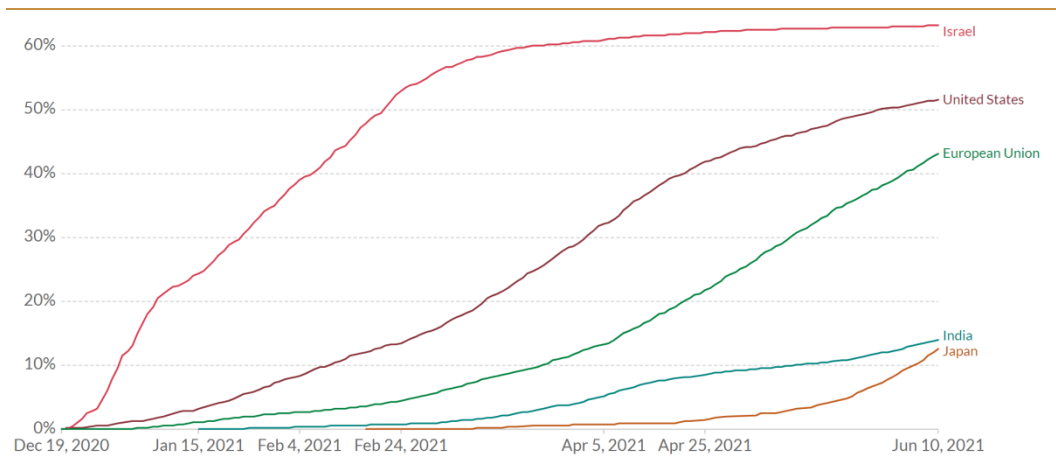
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)



数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)

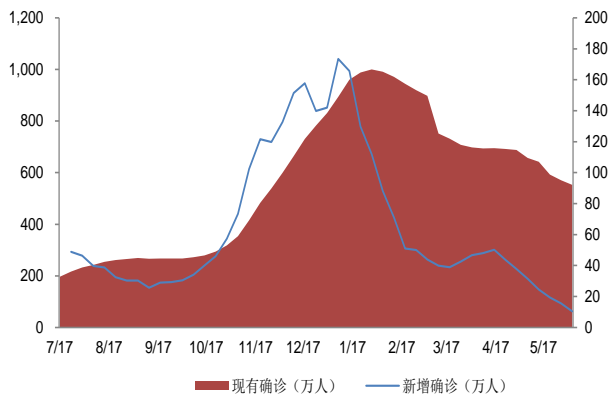


数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

美国1月中旬以后, 现有、新增确诊人数有所下降, 现有确诊人数约为538万人, 较上周减少约27万人。美国累计确诊病例达3427万例, 累计死亡病例61.4万例。

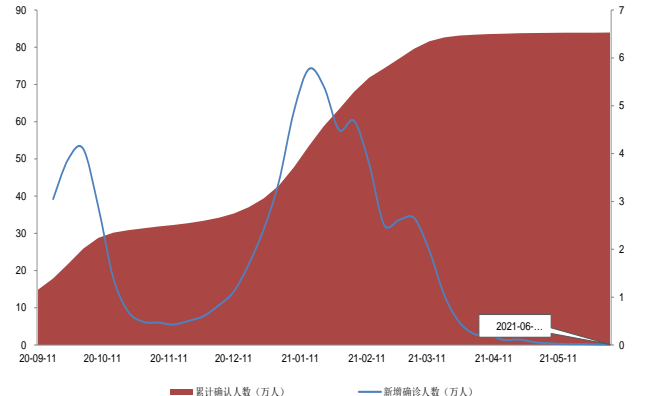
以色列目前累计确诊83.9万人, 占总人口9.13%, 本周新增确诊人数98人。从1月下旬开始, 以色列的疫情控制充分说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

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

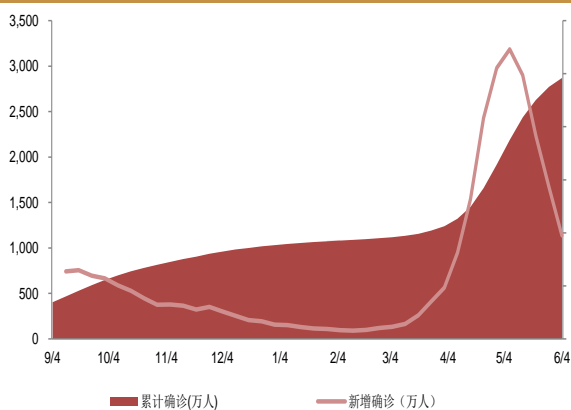


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平, 截至6月10日累计确诊2927万人, 约为总人口的2.17%, 累计死亡病例36.3万人, 过去一周新增确诊约70万人, 死亡率约为1.22%。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。

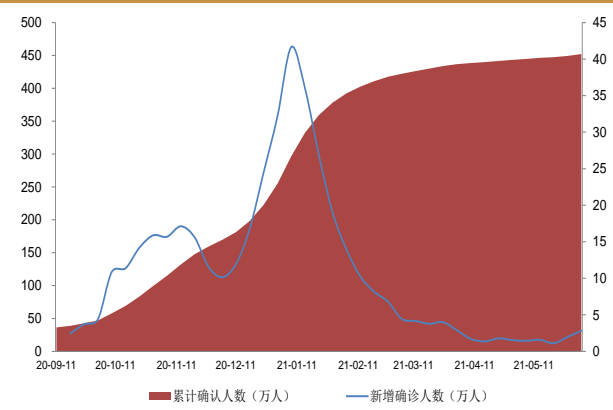
英国累计确诊456万人, 占总人口6.6%, 本周新增确诊人数4.2万人。随着疫苗接种, 一月以来英国周新增确诊人数持续下降。

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

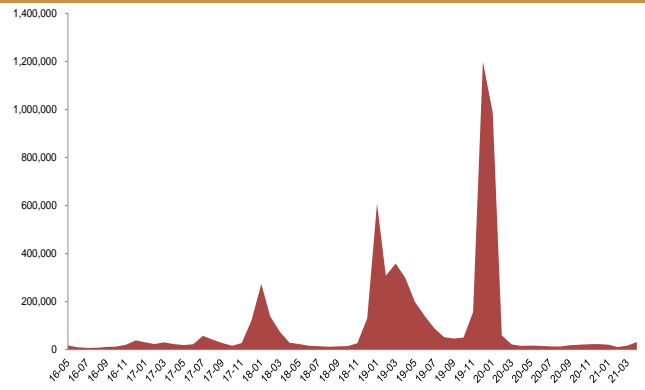
2021年4月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病60.16万例, 死亡1549人。全国流感病例3.15万例, 较上月增长84.3%, 居丙类传染病中发病数第1位。

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、智飞生物的重组蛋白疫苗、康泰生物的灭活疫苗; 进入 II 期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗 (BNT162b2)、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。

图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.29)

公司	技术路径	合作单位	剂数	项目进展				
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	中国、阿联酋、巴林等
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	█	█	█	█	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	中国、土耳其、印尼、巴西等
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学院	1	█	█	█	█	中国、巴基斯坦、墨西哥等
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	█				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	█	█	█	█	中国EUA
康泰生物	灭活疫苗	-	-	█	█	█	█	中国EUA
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	█				
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	█				
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	█	█	█	█	
医科院	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	█	█	█	█	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	█	█	█	█	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	█	█	█	█	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	█	█	█	█	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	█				
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	█				
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	█				
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	█				

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

海外目前已有多个新冠疫苗获批紧急使用。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新疫苗有 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。

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。

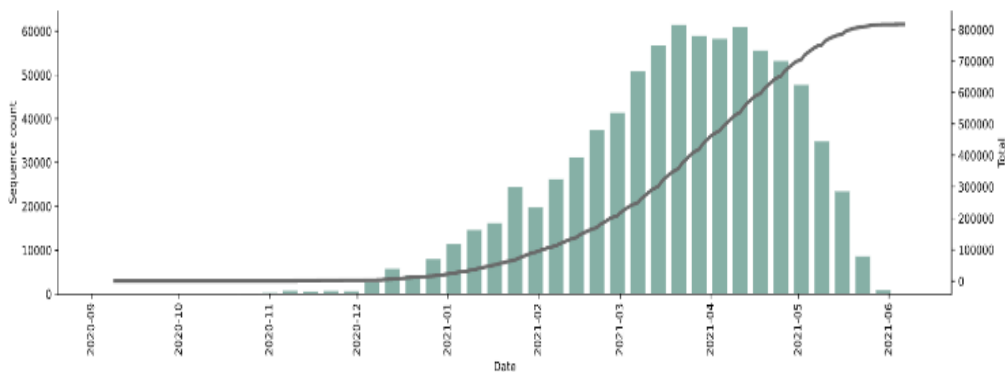
表 16: 五种主流变异株传播范围对比

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

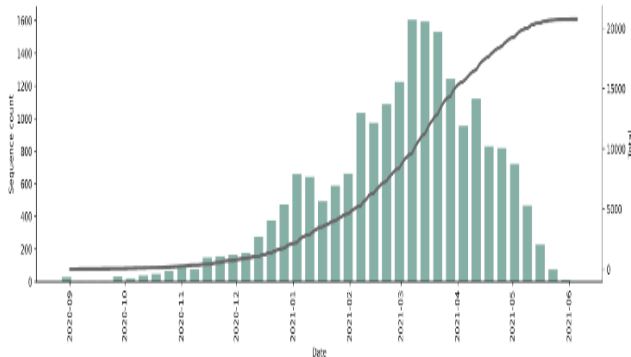
现有疫苗对变异株保护力尚可。变异株对新冠肺炎疫苗影响较小,根据 PANGO 数据网站显示,各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制,3月以来5个主流变异株新增确诊水平有所回落。

图 31: 英国变异株 B.1.1.7 每周确诊人数及累计确诊人数



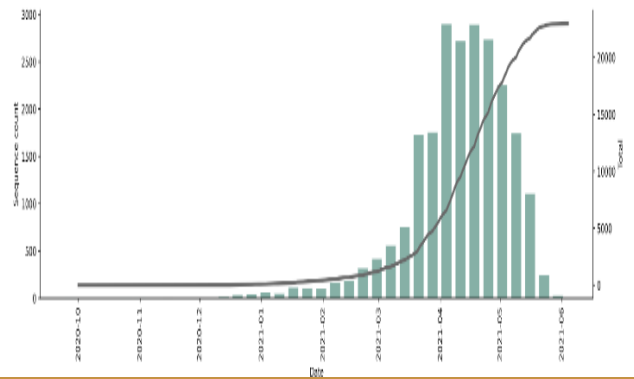
数据来源: PANGO, 西南证券整理; 柱为每周新增人数, 线为累计确诊

图 32: 南非变异株 B.1.351 每周确诊人数及累计确诊人数



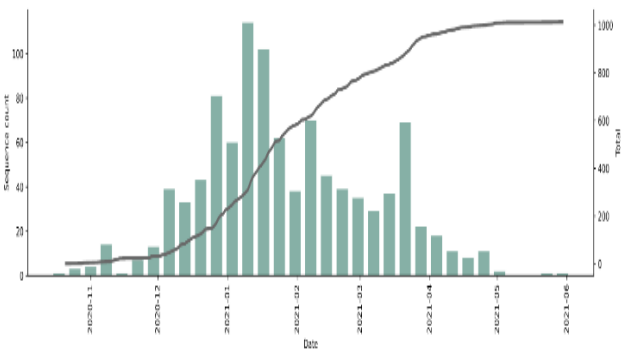
数据来源: PANGO, 西南证券整理

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



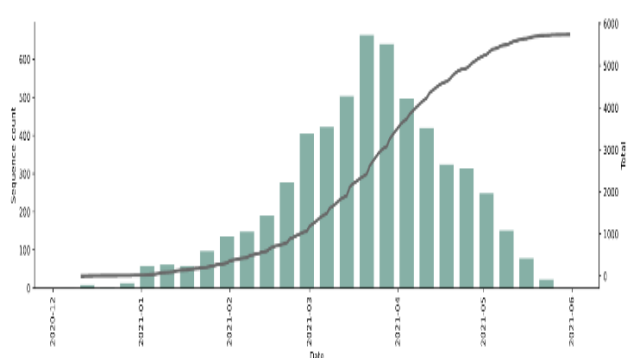
数据来源: PANGO, 西南证券整理

图 34: 乌干达变异株 A.23.1 每周确诊人数及累计确诊人数



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



数据来源: PANGO, 西南证券整理

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

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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 6月7日, Biogen 阿尔兹海默症新药获批上市。
- 2) 6月9日, FDA 批准辉瑞 Prevnar 20 (肺炎球菌 20 价结合疫苗) 用于成年人群。
- 3) 6月9日, FDA 批准 Vertex 三联疗法 Trikafta 扩大适用人群。
- 4) 6月9日, FDA 批准亚力兄制药的长效 C5 补体抑制剂 Ultomiris 成为首个治疗 PNH 儿童和青少年患者的药物。
- 5) 6月10日, 普洛药业全资子公司巨泰药业注射用头孢他啶通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 6) 6月11日, FDA 批准诺和诺德 GLP-1 激动剂 Wegovy 上市, 该药用药 68 周可帮助患者减重 18%。
- 7) 6月11日, FDA 批准 Liminal 的 Ryplazim 上市, 该药成为首个治疗纤溶酶原缺乏症的药物。
- 8) 6月11日, 默沙东两款抗 HIV 新药德思卓、沛卓在华上市, 用于治疗 HIV-1 型病毒感染。

4.2 研发进展

- 1) 6月8日, 诺华宣布口服靶向 B 因子抑制剂 Iptacopan 用于治疗 IgA 肾病 II 期临床达主要终点。
- 2) 6月9日, 阿斯利康/默沙东公布 PARP 抑制剂 Lynparza 辅助治疗 BRCAm 高危 HER2-早期乳腺癌可使患者复发风险降低 42%。
- 3) 6月9日, 诺华公布口服强效选择性因子 B 抑制剂 iptacopan 可显著降低蛋白尿水平。
- 4) 6月9日, 艾伯维公布 Imbruvica+Venclexta 固定疗程一线治疗 CLL 的完全缓解率可达 56%。
- 5) 6月11日, 吉利德公布靶向 CD19 的嵌合抗原受体 T 细胞疗法 Tecartus 单次输注的完全缓解率可达 71%。。

4.3 企业动态

- 1) 6月7日, 长春高新拟与安思信就新冠疫苗技术的独家许可权签署许可合作协议。
- 2) 6月7日, 新产业两款核酸检测相关产品取得欧盟 CE 准入资格。
- 3) 6月8日, 康龙化成拟可转换债券, 筹集资金用于药物研发、工艺开发和产能提升。
- 4) 6月9日, 华森制药与哲源科技及西研院签署创新药物开发战略合作框架协议。
- 5) 6月9日, 同和药业“替格瑞洛”原料药通过药监局的 GMP 现场检查。
- 6) 6月10日, 伟思医疗将支付 TT 公司 600 万加元以购买其 MyOnyx 设备技术在中国的所有权利。。
- 7) 6月10日, 白云山吉非替尼原料药主动撤回登记号申请。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【皓元医药】小分子研发&产业一体化服务商，高速增长可期 2021-06-07
- 【泽璟制药】多纳非尼片获批上市，公司进入收获期 2021-06-11
- 【伟思医疗】MyOnyx 技术转让协议解除公司电刺激产品销售限制，降低成本提升竞争力 2021-06-11
- 【富祥药业】推出员工持股计划，促进公司持续发展 2021-06-08
- 【康华生物】产能扩建落地，助力业绩加速增长 2021-06-06
- 【健友股份】美法仑在美获批上市，国际化制剂战略持续推进 2021-06-05
- 【创新药周报】西南证券创新药行业周报：2021 年六月第一周创新药周报 2021-06-10
- 【周策略】窗口期还在，抓紧最佳时机 2021-06-07

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): 挖掘细分市场的需求, 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

2021/6/11	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300760.SZ	迈瑞医疗	5714	470.00	81.31	101.44	125.62	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	70	56	45	买入
2269.HK	药明生物	5268	124.80	24.86	36.34	48.65	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	212	145	108	-
600276.SH	恒瑞医药	4668	72.96	76.57	91.18	109.94	21%	19%	21%	1.20	1.43	1.72	61	51	42	买入
603259.SH	药明康德	4273	146.02	39.78	52.79	69.72	34%	33%	32%	1.35	1.80	2.37	107	81	61	买入
300122.SZ	智飞生物	3093	193.30	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	68	52	42	买入
600436.SH	片仔癀	2440	404.39	19.59	23.21	-	17%	18%	-	3.25	3.85	-	125	105	-	买入
000661.SZ	长春高新	1647	406.98	41.20	53.34	67.02	35%	29%	26%	10.18	13.18	16.56	40	31	25	买入
300347.SZ	泰格医药	1544	184.00	19.39	23.63	28.09	11%	22%	19%	2.22	2.71	3.22	80	65	55	买入
000538.SZ	云南白药	1402	109.79	57.26	60.35	64.61	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	24	23	22	买入
300759.SZ	康龙化成	1517	198.38	14.90	20.41	28.03	27%	37%	37%	1.88	2.57	3.53	102	74	54	买入
300896.SZ	爱美客	1415	654.00	6.21	8.88	13.53	41%	43%	52%	2.87	4.10	6.25	228	159	105	买入
6185.HK	康希诺生物-B	1407	369.80	70.19	83.59	96.74	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	20	17	15	买入
600763.SH	通策医疗	1239	386.52	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	166	124	95	买入
300601.SZ	康泰生物	1153	168.00	11.56	23.17	31.46	70%	100%	36%	1.68	3.38	4.58	100	50	37	买入
002821.SZ	凯莱英	963	397.00	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	98	71	52	买入
1877.HK	君实生物	864	75.10	(2.73)	(10.50)	(6.50)	84%	-285%	38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	-	-	-	买入
300529.SZ	健帆生物	716	88.95	12.02	16.40	22.81	37%	36%	39%	1.49	2.04	2.83	60	44	31	买入
002007.SZ	华兰生物	675	37.00	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	36	29	25	持有
603882.SH	金城医学	667	144.27	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	558	30.93	23.53	29.07	34.22	31%	24%	18%	1.30	1.61	1.90	24	19	16	买入
601607.SH	上海医药	543	21.43	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	10	9	8	买入
300676.SZ	华大基因	495	119.56	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	27	32	28	持有
300558.SZ	贝达药业	442	106.95	4.30	5.41	6.92	-29%	26%	28%	1.04	1.31	1.67	103	82	64	买入
1951.HK	锦欣生殖	455	18.14	3.59	4.82	6.56	43%	34%	36%	0.14	0.19	0.26	127	94	69	持有
603658.SH	安图生物	457	77.90	12.16	16.52	21.50	63%	36%	30%	2.07	2.82	3.67	38	28	21	买入
603127.SH	昭衍新药	465	179.47	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.60	2.08	2.63	108	83	65	持有
603233.SH	大参林	423	53.57	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	31	25	19	买入
603939.SH	益丰药房	412	57.38	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	41	31	24	买入
600161.SH	天坛生物	442	32.20	8.15	9.66	-	28%	19%	-	0.59	0.70	-	54	46	-	买入
002044.SZ	美年健康	413	10.55	10.47	12.31	-	89%	18%	-	0.27	0.31	-	39	34	-	买入
300363.SZ	博腾股份	413	75.95	4.53	6.07	7.98	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	91	68	52	买入
603707.SH	健友股份	410	43.89	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	1.17	1.53	1.99	37	29	22	买入
603456.SH	九洲药业	348	41.88	6.01	7.87	9.93	58%	31%	26%	0.72	0.95	1.19	58	44	35	买入
688029.SH	南微医学	334	250.40	3.70	5.73	8.04	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	90	58	42	买入
300357.SZ	我武生物	374	71.35	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	97	74	56	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	336	33.55	13.31	14.34	17.14	-24%	8%	20%	1.33	1.43	1.71	25	23	20	买入

2021/6/11	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
688050.SH	爱博医疗	309	293.89	1.41	1.96	2.73	46%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	219	158	113	买入
600998.SH	九州通	310	16.53	27.22	34.84	-	-11%	28%	-	1.45	1.86	-	11	9	-	买入
2500.HK	启明医疗-B	318	72.10	(0.09)	3.11	7.80	95%	扭亏	151%	(0.02)	0.71	1.77	-	102	41	买入
688202.SH	美迪西	309	498.20	2.08	3.34	5.15	61%	61%	54%	3.35	5.39	8.31	149	92	60	买入
300725.SZ	药石科技	312	156.43	2.63	3.62	4.97	43%	38%	37%	1.32	1.81	2.49	119	86	63	持有
300841.SZ	康华生物	280	311.16	5.85	8.59	13.06	43%	47%	52%	6.50	9.54	14.51	48	33	21	买入
300009.SZ	安科生物	252	15.39	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	51	39	30	买入
000403.SZ	派林生物	245	33.40	4.80	6.68	8.40	158%	39%	26%	0.66	0.91	1.15	51	37	29	买入
002019.SZ	亿帆医药	222	17.99	8.41	9.86	15.82	-13%	17%	19%	0.68	0.80	0.95	26	23	19	持有
002399.SZ	海普瑞	224	16.33	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	12	买入
603883.SH	老百姓	218	53.29	7.95	9.70	-	28%	22%	-	1.95	2.37	-	27	22	-	买入
002727.SZ	一心堂	210	35.28	9.90	12.65	15.49	25%	28%	22%	1.66	2.12	2.60	21	17	14	买入
002773.SZ	康弘药业	211	23.00	9.95	11.83	-	扭亏	19%	-	1.08	1.29	-	21	18	-	持有
600812.SH	华北制药	209	12.19	2.25	2.82	-	131%	25%	-	0.13	0.16	-	93	74	-	持有
688166.SH	博瑞医药	184	44.95	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	72	48	34	持有
688266.SH	泽璟制药-U	179	74.58	(5.71)	(5.47)	(3.98)	79%	4%	27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	-	-	-	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	212	22.65	(7.95)	(8.04)	(6.26)	86%	1%	-22%	(0.85)	(0.86)	(0.67)	-	-	-	-
688198.SH	佰仁医疗	177	184.29	0.50	1.01	1.61	-12%	102%	59%	0.52	1.05	1.68	354	175	110	买入
600211.SH	西藏药业	156	63.11	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	32	29	26	持有
000028.SZ	国药一致	156	38.88	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	148	14.72	8.97	10.94	13.25	23%	22%	21%	0.89	1.09	1.32	17	14	11	持有
688389.SH	普门科技	119	28.27	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	59	44	33	买入
300358.SZ	楚天科技	99	17.51	4.03	5.07	6.40	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	25	20	15	买入
300206.SZ	理邦仪器	96	16.58	6.49	7.27	8.19	-1%	12%	13%	1.12	1.25	1.41	15	13	12	买入
688580.SH	伟思医疗	96	140.13	1.89	2.51	3.31	32%	33%	32%	2.77	3.67	4.84	51	38	29	买入
300326.SZ	凯利泰	94	13.03	2.90	3.87	4.89	扭亏	33%	26%	0.40	0.54	0.68	32	24	19	买入
688221.SH	前沿生物-U	83	23.13	(1.42)	(0.96)	-	38%	32%	-	(0.39)	(0.27)	-	-	-	-	买入
002880.SZ	卫光生物	82	50.80	2.53	3.07	3.54	33%	21%	18%	1.56	1.90	2.23	33	27	23	买入
603368.SH	柳药股份	71	19.64	9.95	12.18	-	40%	22%	-	2.75	3.36	-	7	6	-	买入
002020.SZ	京新药业	72	8.56	6.66	7.69	9.57	2%	15%	24%	0.79	0.92	1.14	11	9	7	买入
603538.SH	美诺华	66	44.29	2.21	3.08	4.25	32%	39%	38%	1.48	2.06	2.84	30	22	16	持有
603108.SH	润达医疗	66	11.38	4.17	5.42	6.99	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	16	12	9	买入
300497.SZ	富祥药业	76	13.75	3.80	4.29	4.80	19%	13%	12%	0.69	0.78	0.80	20	18	16	买入
603590.SH	康辰药业	60	37.65	2.26	2.60	2.94	23%	15%	13%	1.41	1.63	1.84	27	23	20	买入
300453.SZ	三鑫医疗	56	14.14	1.62	2.17	2.81	40%	34%	29%	0.41	0.55	0.71	34	26	20	买入
300238.SZ	冠昊生物	54	20.38	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	73	59	50	买入
605186.SH	健麾信息	44	32.70	1.51	1.82	-	58%	21%	-	1.11	1.34	-	29	24	-	-
688393.SH	安必平	35	37.32	1.12	1.37	-	32%	22%	-	1.20	1.47	-	31	25	-	持有

2021/6/11	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300452.SZ	山河药辅	28	15.69	1.19	1.51	1.89	27%	27%	25%	0.66	0.84	1.05	24	19	15	买入
688013.SH	天臣医疗	23	28.83	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	44	30	20	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