



建议重点关注中报业绩预期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌2.8%，跑输大盘0.46个百分点，行业涨跌幅排名第21。2021年初以来至今，医药行业上涨4.57%，跑赢大盘6.66个百分点，行业涨跌幅排名第10。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为40倍，相对全部A股溢价为128%（-2.3pp），相对剔除银行后全部A股溢价为71%（-2pp），相对沪深300溢价为182%（-9.9pp）。医药子行业来看，本周各子行业均有不同程度下跌。中药为跌幅最小的子行业，下跌约1.2%；生物制品本周跌幅最大，下跌约6%。年初至今涨幅最高的子行业为医疗服务，上涨约19.4%。
- **中报临近，建议关注业绩预期。**上周医药板块整体有所回调，板块内部持续分化。行业层面，6月17日国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务》，强调进一步推进三医改革、促进医疗资源均衡分布、深化疾病预防控制体系改革，政策持续鼓励医药创新。此外，中报逐步明朗，建议关注业绩超预期个股。
- **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。

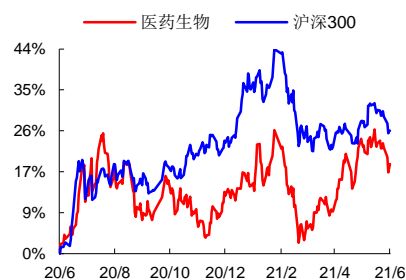
“自主消费”主线：1、自费生物药，重点看好长春高新、我武生物等；2、血制品，重点看好派林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3、中药消费品，重点看好云南白药、片仔癀等；4、医美板块，重点看好爱美客、华熙生物等；5、连锁医疗服务，重点看好通策医疗、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗（300760）、药明康德（603259）、通策医疗（600763）、云南白药（000538）。
- **本周弹性组合：**健麾信息（605186）、楚天科技（300358）、润达医疗（603108）、冠昊生物（300238）。
- **本周港股组合：**药明生物（2269）、康希诺（6185）、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

分析师：马云涛
执业证号：S1250520090001
电话：021-68416017
邮箱：myt@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	324
行业总市值(亿元)	78,695.21
流通市值(亿元)	73,080.04
行业市盈率 TTM	42.34
沪深300市盈率 TTM	14.5

相关研究

1. 创新药周报-2021年6月第二周（6.5-6.11）（2021-06-15）
2. 医药行业周报（6.7-6.11）：结合业绩和估值，节后逢低布局（2021-06-14）
3. 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）
4. 创新药周报-2021年6月第一周（5.30-6.4）（2021-06-10）
5. 医药行业周报（5.31-6.6）：窗口期还在，抓紧最佳时机（2021-06-06）
6. 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）

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	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	21
4 最新新闻与政策	22
4.1 审批及新药上市新闻	22
4.2 研发进展	23
4.3 企业动态	23
5 研究报告	23
5.1 本周研究报告	23
5.2 核心公司深度报告	23
5.3 精选行业报告	24
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	25
7 风险提示	27

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 2021.5.29)	20
图 30: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.29)	21

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: 2021/06/15-2021/06/18 医药行业及个股涨跌幅情况	6
表 7: 陆港通 2021/06/15-2021/06/18 医药行业持股比例变化分析	9
表 8: 2021/06/15-2021/06/18 医药行业大宗交易情况	10
表 9: 2021/06/14-2021/06/18 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（2021/6/21-2021/9/21）	11
表 11: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 6 月 18 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（2021/6/21-2021/9/21）	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 6 月 18 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 18 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	25

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 2.8%，跑输大盘 0.46 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今，医药行业上涨 4.57%，跑赢大盘 6.66 个百分点，行业涨跌幅排名第 10。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 40 倍，相对全部 A 股溢价率为 128% (-2.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 71% (-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 182% (-9.9pp)。医药子行业来看，本周各子行业均有不同程度下跌。中药为跌幅最小的子行业，下跌约 1.2%；生物制品本周跌幅最大，下跌约 6%。年初至今涨幅最高的子行业为医疗服务，上涨约 19.4%。

中报临近，建议关注业绩预期。上周医药板块整体有所回调，板块内部持续分化。行业层面，6 月 17 日国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2021 年重点工作任务》，强调进一步推进三医改革、促进医疗资源均衡分布、深化疾病预防控制体系改革，政策持续鼓励医药创新。此外，中报逐步明朗，建议关注业绩超预期个股。

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：健麾信息 (605186)、楚天科技 (300358)、润达医疗 (603108)、冠昊生物 (300238)。

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	455.99	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	72	58	47	买入
	603259.SH	药明康德	140.00	34%	33%	32%	1.62	2.15	2.84	109	82	62	买入
	600763.SH	通策医疗	385.01	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	160	118	91	买入
	000538.SZ	云南白药	106.94	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	28	27	25	买入
弹性组合	605186.SH	健麾信息	34.72	58%	21%	-	1.11	1.34	-	29	24	-	买入
	300358.SZ	楚天科技	17.28	101%	26%	26%	0.71	0.90	1.13	26	20	16	买入
	603108.SZ	润达医疗	10.93	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	15	12	9	买入
	300238.SZ	冠昊生物	20.22	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	73	59	50	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	132.10	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	206	141	105	-
	6185.HK	康希诺生物-B	357.00	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	17	14	13	买入
	1877.HK	君实生物	70.40	84%	-285%	38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	-	-	-	-
	2500.HK	启明医疗-B	68.50	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	77.65	79%	4%	27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	-	-	-	买入
	688389.SH	普门科技	28.39	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	56	42	31	买入
	688029.SH	南微医学	261.34	42%	55%	40%	2.77	4.30	6.03	96	62	44	买入
	688050.SH	爱博医疗	314.76	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 2.52%, 跑输大盘 0.18 个百分点, 跑赢医药指数 0.28 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	484.2	5.0	456.0	-2.98%
603259.SH	药明康德	148.3	29.2	140.0	-4.12%
600763.SH	通策医疗	370.6	3.2	385.0	-0.39%
000538.SZ	云南白药	123.4	6.0	106.9	-2.60%
加权平均涨跌幅					-2.52%
000300.SH	沪深 300	5,282.3	-	5,102.5	-2.34%
跑赢大盘					-0.18%
801150.SI	医药生物(申万)	13,099.2	-	12,629.8	-2.80%
跑赢指数					0.28%

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 3.1%, 跑赢大盘 5.44 个百分点, 跑赢医药指数 5.9 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	18.2	4.7	17.3	-1.31%
300363.SZ	博腾股份	72.5	4.5	87.5	15.21%
603538.SH	美诺华	44.9	1.5	45.4	2.46%
603108.SH	润达医疗	11.1	5.8	10.9	-3.95%
加权平均涨跌幅					3.10%
000300.SH	沪深 300	5,282.3	-	5,102.5	-2.34%
跑赢大盘					5.44%
801150.SI	医药生物(申万)	13,099.2	-	12,629.8	-2.80%
跑赢指数					5.90%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

药明生物(2269.HK): 业绩表现靓丽, 未来增长潜力充足

康希诺 (6185.HK): 创新疫苗平台型企业

君实生物 (1877.HK): 业绩增长迅速, 中和抗体贡献突出

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

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 2.22%, 跑输大盘 2.07 个百分点, 跑赢医药指数 0 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	121.1	-	132.1	5.85%
6185.HK	康希诺生物-B	320.0	1.6	357.0	-3.46%
1877.HK	君实生物	77.7	2.6	70.4	-6.26%
2500.HK	启明医疗-B	72.0	-	68.5	-4.99%
加权平均涨跌幅					-2.22%
HSI.HI	恒生指数	28,918.1	-	28,801.3	-0.14%
跑赢大盘					-2.07%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	7,868.4	-	7,836.4	-2.21%
跑赢指数					0.00%

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 4%, 跑赢大盘 6.34 个百分点, 跑赢医药指数 6.8 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	78.9	1.3	77.65	4.12%
688389.SH	普门科技	26.66	1.5	28.39	0.42%
688029.SH	南微医学	266.19	0.4	261.34	4.37%
688050.SH	爱博医疗	302.05	0.2	314.76	7.10%
加权平均涨跌幅					4.00%
000300.SH	沪深 300	5282.2772	-	5102.4657	-2.34%
跑赢大盘					6.34%
801150.SI	医药生物(申万)	13099.22	-	12629.78	-2.80%
跑赢指数					6.80%

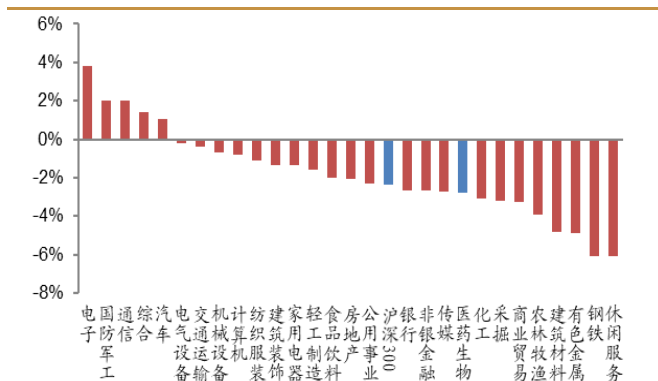
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

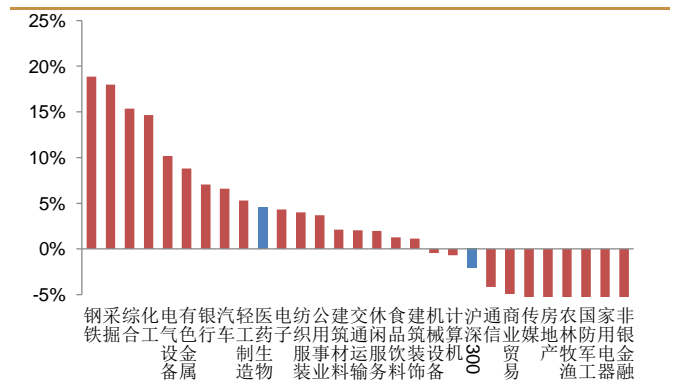
本周医药生物指数下跌 2.80%, 跑输大盘 0.46 个百分点, 行业涨跌幅排名第 21。2021 年初以来至今, 医药行业上涨 4.57%, 跑赢大盘 6.66 个百分点, 行业涨跌幅排名第 10。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

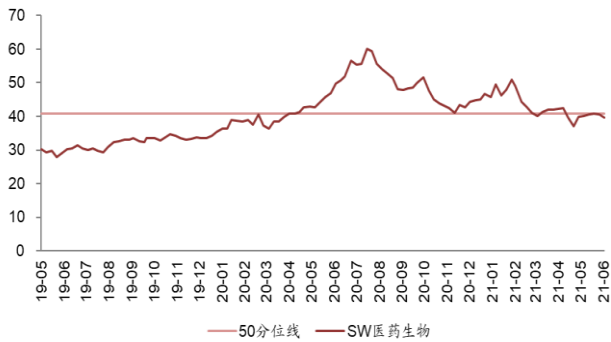
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

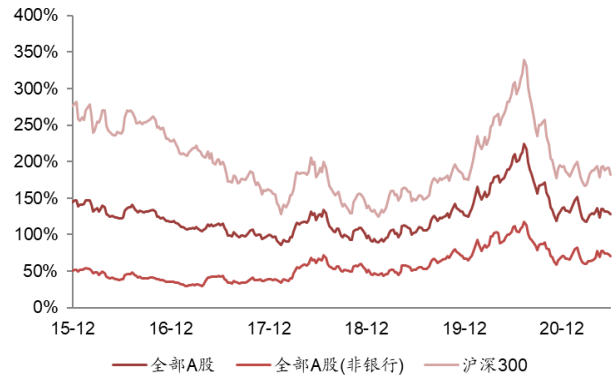
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 40 倍, 相对全部 A 股溢价率为 128% (-2.3pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 71% (-2pp), 相对沪深 300 溢价率为 182% (-9.9pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



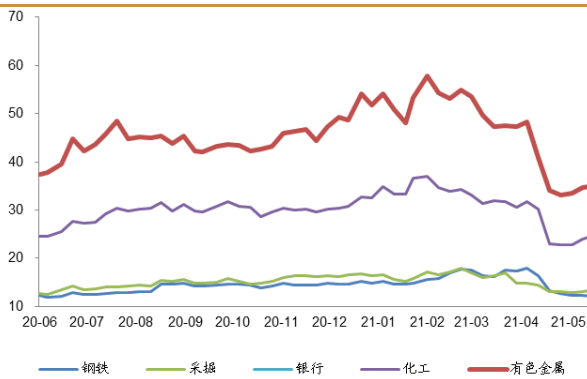
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



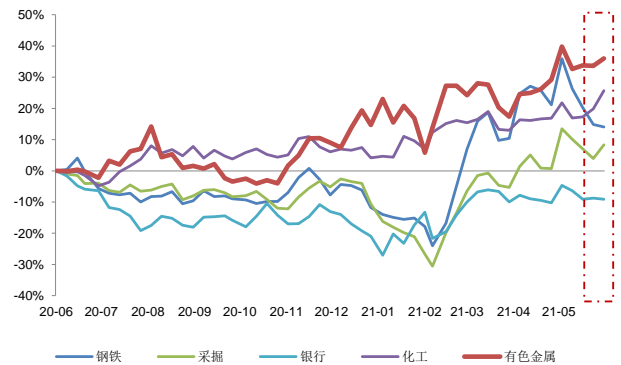
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 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

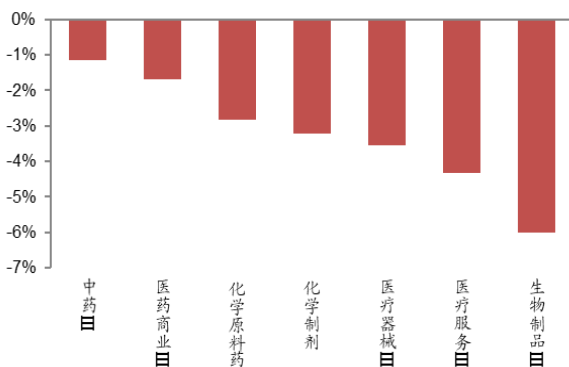
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

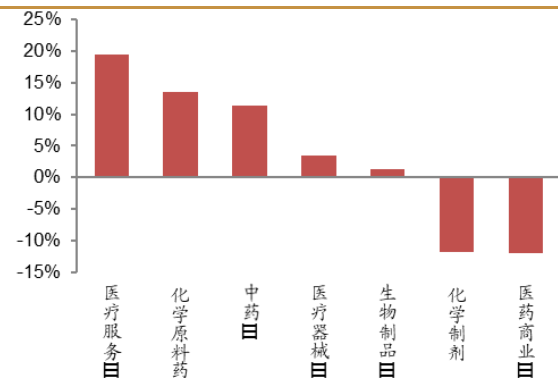
医药子行业来看, 本周各子行业均有不同程度下跌。中药为跌幅最小的子行业, 下跌约 1.2%。生物制品本周跌幅最大, 下跌约 6%。年初至今涨幅最高的行业为医疗服务, 上涨约 19.4%。

图 7: 本周子行业涨跌幅

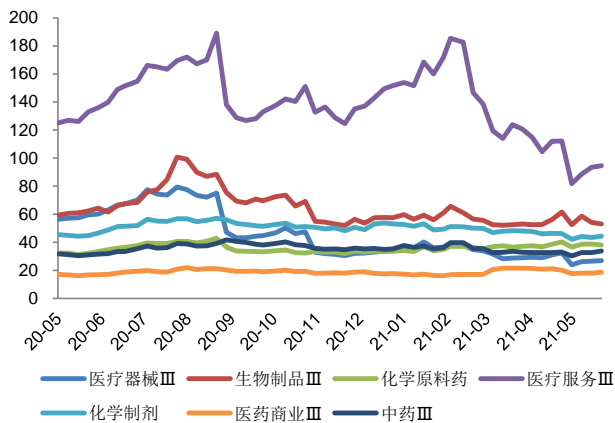


数据来源: Wind, 西南证券整理

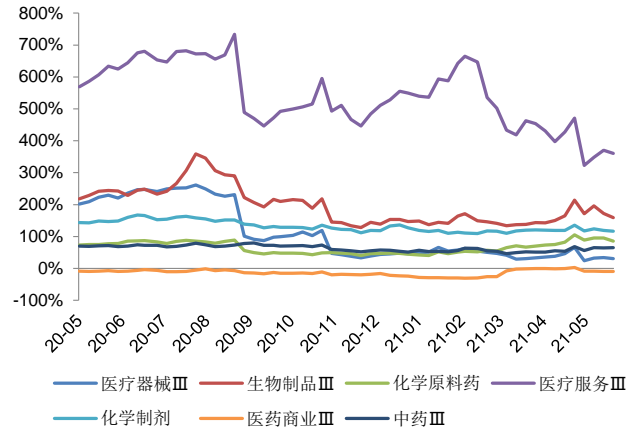
图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅



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 107 家股票涨幅为正, 267 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为: 广誉远(+21%)、嘉应制药(+19%)、翔宇医疗(+18.3%)、拱东医疗(+16.4%)、博腾股份(+15.2%)、ST 运盛(+13.7%)、九洲药业(+11.2%)、宜华健康(+11%)、正海生物(+10.8%)、奕瑞科技(+10.6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为: 国网网安 (-17.5%)、康泰生物 (-16.8%)、美年健康 (-15.5%)、康华生物 (-11.7%)、太极集团 (-11.1%)、赛诺医疗 (-10.9%)、康德莱 (-10.7%)、盈康生命 (-10.6%)、华东医药 (-10%)、甘李药业 (-9.5%)。

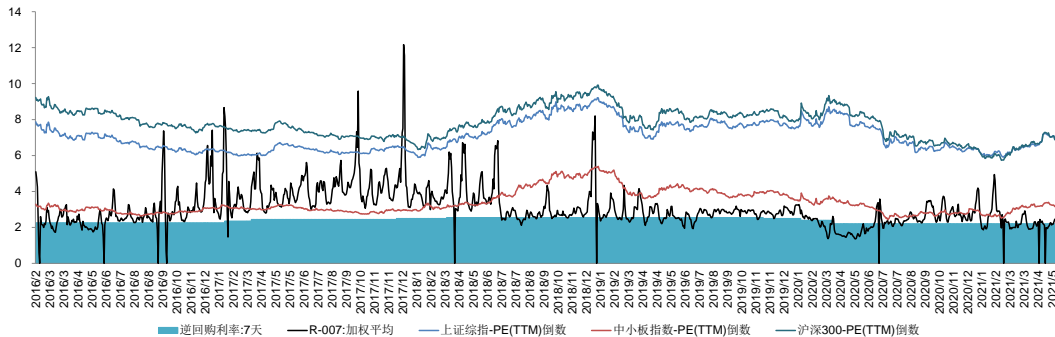
表 6: 2021/06/15-2021/06/18 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.80%	中药 III	-1.16%	医疗器械 III	-3.55%
		医药商业 III	-1.67%	医疗服务 III	-4.32%
		化学原料药	-2.81%	生物制品 III	-6.00%
		化学制剂	-3.23%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
600771.SH	广誉远	21.01%	000004.SZ	国网网安	-17.51%
002198.SZ	嘉应制药	19.00%	300601.SZ	康泰生物	-16.77%
688626.SH	翔宇医疗	18.32%	002044.SZ	美年健康	-15.45%
605369.SH	拱东医疗	16.45%	300841.SZ	康华生物	-11.72%
300363.SZ	博腾股份	15.21%	600129.SH	太极集团	-11.07%
600767.SH	ST 运盛	13.74%	688108.SH	赛诺医疗	-10.85%
603456.SH	九洲药业	11.25%	603987.SH	康德莱	-10.72%
000150.SZ	宜华健康	11.01%	300143.SZ	盈康生命	-10.57%
300653.SZ	正海生物	10.81%	000963.SZ	华东医药	-9.98%
688301.SH	奕瑞科技	10.62%	603087.SH	甘李药业	-9.45%

数据来源: Wind, 西南证券整理

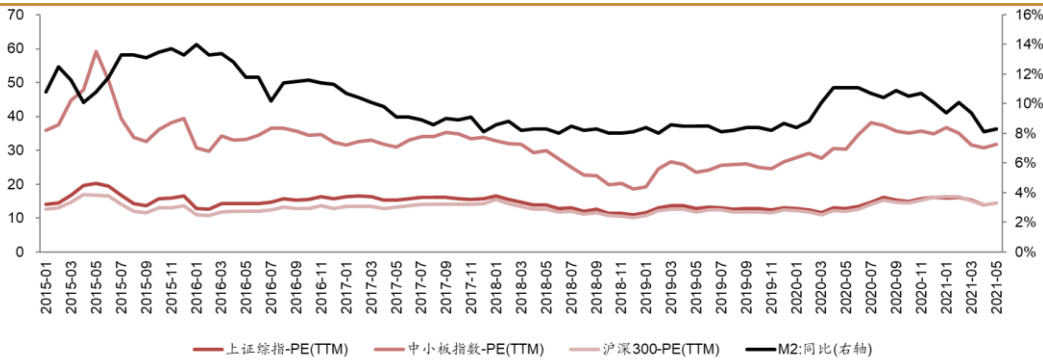
5月M2同比增长8.3%，环比提升0.2pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下滑，实际上3月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



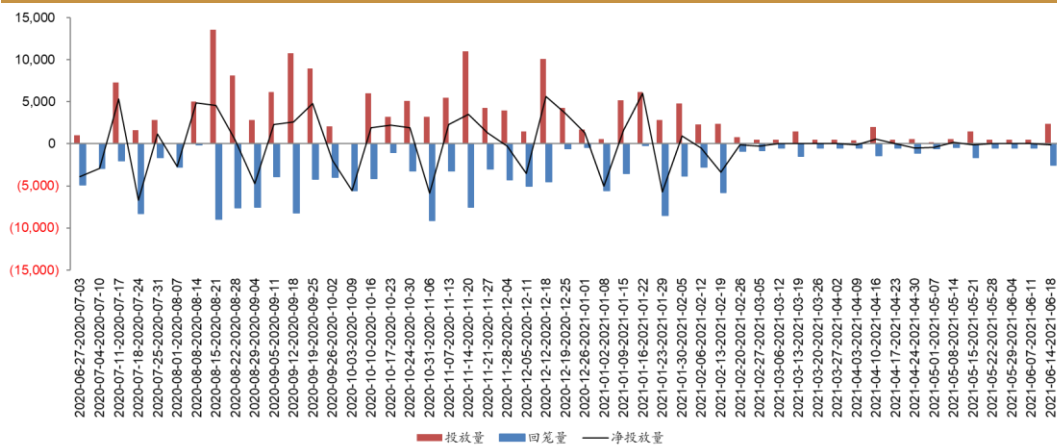
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



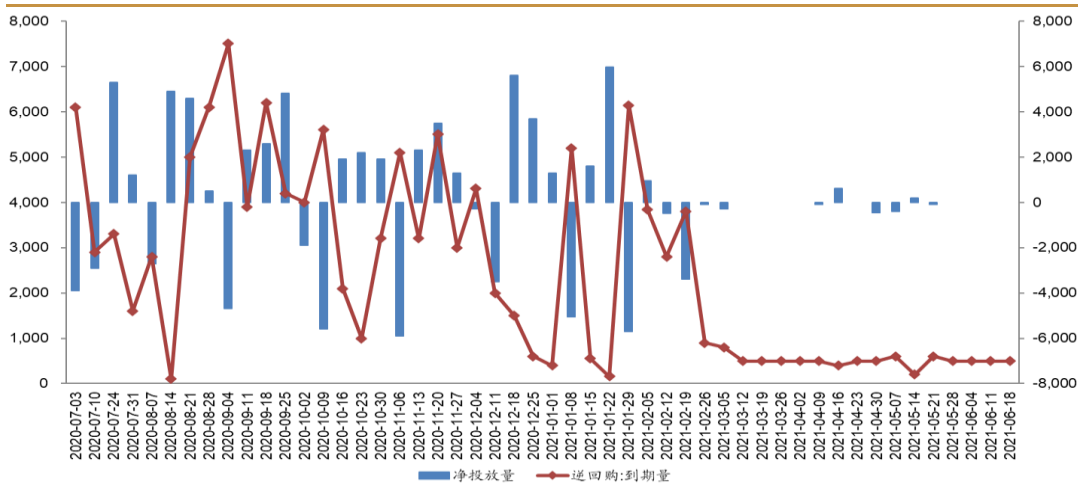
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



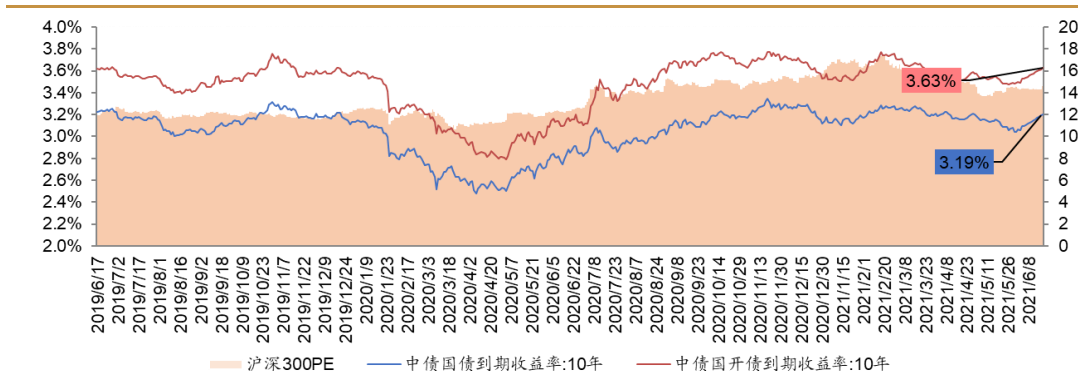
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



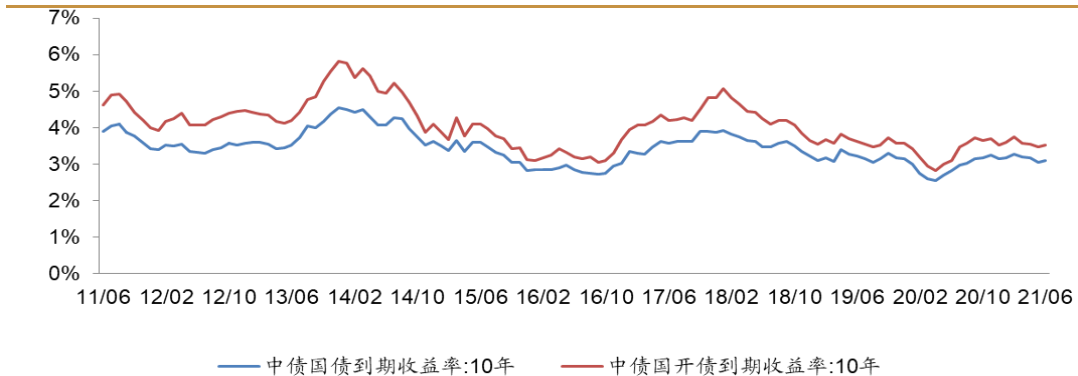
数据来源: Wind, 西南证券整理

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-19.89亿元，港股通（沪）累计净买入-30.01亿元，港股通（深）累计净买入10.12亿元；北向资金合计-50.05亿元，沪港通累计净买入-89.79亿元，深港通累计净买入39.74亿元。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、益丰药房、康龙化成；
- 医药陆股通增持前五分别为：博雅生物、美年健康、艾德生物、盈康生命、益丰药房；
- 医药陆股通减持前五分别为：仁和药业、药明康德、康化龙成、安科生物、昭衍新药。

表 7：陆港通 2021/06/15-2021/06/18 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	
-2.3%		-1.8%		-2.8%		7043	7080	
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）								
300244.SZ	迪安诊断	18.48%	0.02%	13.63%	0.02%	32.1	-0.1	-2.74%
300347.SZ	泰格医药	17.82%	-0.24%	11.48%	-0.16%	185.2	-1.5	-1.39%
300760.SZ	迈瑞医疗	15.96%	0.26%	6.55%	0.11%	363.3	-5.1	-6.19%
603939.SH	益丰药房	15.26%	0.39%	14.81%	0.38%	60.0	0.5	-7.01%
300759.SZ	康龙化成	14.79%	-0.39%	5.30%	-0.14%	82.5	-3.3	1.25%
600276.SH	恒瑞医药	11.98%	-0.12%	11.93%	-0.12%	545.1	-17.2	-2.14%
603882.SH	金域医学	11.72%	0.14%	11.64%	0.14%	77.1	0.5	-0.13%
300685.SZ	艾德生物	11.42%	0.68%	11.31%	0.67%	23.3	2.4	2.69%
000538.SZ	云南白药	10.32%	-0.20%	4.86%	-0.09%	66.4	-3.1	-5.11%
000423.SZ	东阿阿胶	9.71%	-0.16%	9.71%	-0.16%	21.7	-1.3	-6.83%
陆港通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）								
300294.SZ	博雅生物	2.72%	1.34%	2.72%	1.34%	3.9	1.8	-11.72%
002044.SZ	美年健康	2.85%	0.71%	2.79%	0.70%	9.7	1.1	-18.39%
300685.SZ	艾德生物	11.42%	0.68%	11.31%	0.67%	23.3	2.4	2.69%
300143.SZ	盈康生命	0.90%	0.40%	0.73%	0.32%	1.1	0.4	-10.80%
603939.SH	益丰药房	15.26%	0.39%	14.81%	0.38%	60.0	0.5	-7.01%
300142.SZ	沃森生物	4.00%	0.34%	3.84%	0.32%	35.5	0.3	-8.45%
300573.SZ	兴齐眼药	3.38%	0.29%	2.53%	0.22%	3.2	0.1	-7.05%
002223.SZ	鱼跃医疗	2.49%	0.27%	2.09%	0.22%	7.6	1.3	7.37%
603883.SH	老百姓	9.22%	0.27%	9.20%	0.27%	19.4	-0.1	-5.41%
603658.SH	安图生物	7.37%	0.26%	7.37%	0.26%	31.2	-1.3	-7.69%
陆港通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）								
000650.SZ	仁和药业	1.66%	-0.59%	1.59%	-0.57%	2.2	-0.7	-4.09%
603259.SH	药明康德	6.61%	-0.56%	5.70%	-0.49%	235.0	-30.7	-6.54%
300759.SZ	康龙化成	14.79%	-0.39%	5.30%	-0.14%	82.5	-3.3	1.25%

300009.SZ	安科生物	1.52%	-0.37%	1.08%	-0.26%	2.7	-0.7	-2.50%
603127.SH	昭衍新药	5.95%	-0.36%	4.99%	-0.30%	24.2	-1.5	-2.14%
600216.SH	浙江医药	1.95%	-0.32%	1.95%	-0.32%	2.8	-0.5	-2.90%
300233.SZ	金城医药	0.76%	-0.31%	0.72%	-0.30%	0.6	-0.3	-4.26%
300676.SZ	华大基因	8.47%	-0.31%	5.08%	-0.18%	25.0	-1.0	-3.47%
600998.SH	九州通	3.03%	-0.26%	3.03%	-0.26%	8.7	-1.5	-5.59%
000915.SZ	山大华特	1.17%	-0.26%	1.17%	-0.26%	0.7	-0.2	-3.29%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 10.39 亿元, 大宗交易成交前三名为万孚生物、华熙生物、贵州百灵, 占总成交额的 52.62%。

表 8: 2021/06/15-2021/06/18 医药行业大宗交易情况

序号	代码	公司名称	成交额 (百万元)
1	300482.SZ	万孚生物	289.95
2	688363.SH	华熙生物	133.94
3	002424.SZ	贵州百灵	123.00
4	000710.SZ	贝瑞基因	114.41
5	688298.SH	东方生物	104.98
6	688016.SH	心脉医疗	76.31
7	002390.SZ	信邦制药	60.32
8	300723.SZ	一品红	24.49
9	002262.SZ	恩华药业	21.14
10	300760.SZ	迈瑞医疗	20.09
11	600771.SH	广誉远	17.69
12	000534.SZ	万泽股份	14.06
13	600521.SH	华海药业	8.03
14	002603.SZ	以岭药业	6.37
15	300358.SZ	楚天科技	6.08
16	002223.SZ	鱼跃医疗	3.99
17	300347.SZ	泰格医药	2.94
18	688278.SH	特宝生物	2.88
19	300110.SZ	华仁药业	2.32
20	002393.SZ	力生制药	2.25
21	002294.SZ	信立泰	2.14
22	603259.SH	药明康德	2.01

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：药明康德、复星医药、智飞生物、沃森生物、华东医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：华东医药、华熙生物、智飞生物、恒瑞医药、迈瑞医疗。

表 9：2021/06/14-2021/06/18 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)
603259.SH	药明康德	2058.02	000963.SZ	华东医药	73.39
600196.SH	复星医药	1372.88	688363.SH	华熙生物	70.30
300122.SZ	智飞生物	1009.03	300122.SZ	智飞生物	68.38
300142.SZ	沃森生物	998.54	600276.SH	恒瑞医药	62.49
000963.SZ	华东医药	836.84	300760.SZ	迈瑞医疗	58.45

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 18 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 62 家，其中下周（2021/6/14-2021/6/18）召开的公司有 26 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/6/21-2021/9/21）

名称	会议日期	会议类型	召开地点
*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
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
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
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)
钱江生化	2021-06-22	临时股东大会	浙江省海宁市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦本公司会议室
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
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 D 5-3-3-4 小区)
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
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
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
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
一致 B	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
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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
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
奥泰生物	2021-06-28	临时股东大会	浙江省杭州市江干区白杨街道银海街 550 号公司会议室
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
交大昂立	2021-06-28	股东大会	上海市徐汇区古美路 1528 号漕河泾会议中心小教室 AB
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
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	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
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
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
*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
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)
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
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
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
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
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
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
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
东北制药	2021-06-30	临时股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街 8 号,东北制药集团股份有限公司
以岭药业	2021-06-30	临时股东大会	石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
大博医疗	2021-06-30	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司三楼会议室
生物谷	2021-06-30	临时股东大会	云南省昆明市高新区马金铺新区生物谷街 999 号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
信立泰	2021-06-30	临时股东大会	深圳市福田区深南大道 6009 号绿景广场主楼 37 层公司会议室
天药股份	2021-07-01	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号天药股份办公楼四楼会议室
阳普医疗	2021-07-01	临时股东大会	公司 2 号会议室
罗欣药业	2021-07-01	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
国发股份	2021-07-02	临时股东大会	广西北海市北部湾中路 3 号公司二楼会议室
大参林	2021-07-02	临时股东大会	广东省广州市荔湾区龙溪大道 410 号,410-1 号大参林医药集团股份有限公司福利楼 4 楼会议室
珍宝岛	2021-07-02	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路 8 号
拱东医疗	2021-07-02	临时股东大会	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
诚意药业	2021-07-02	临时股东大会	浙江省温州市洞头区化工路 118 号浙江诚意药业股份有限公司洞头制造部研发大楼 307 会议室
中恒集团	2021-07-05	临时股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号中恒集团(南宁基地)会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
凯莱英	2021-07-05	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
鱼跃医疗	2021-07-05	临时股东大会	江苏省丹阳市河阳生命科学产业园鱼跃医疗 1 号楼会议室
嘉应制药	2021-07-06	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园 B 区广东嘉应制药股份有限公司三楼会议室
康希诺-U	2021-07-30	临时股东大会	中国北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 11 层会议室

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 18 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 27 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 12 家, 处于股东大会通过阶段的有 9 家, 处于证监会通过阶段的有 6 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截止 2021 年 6 月 18 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	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
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
601607.SH	上海医药	2021-05-12	董事会预案
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	董事会预案
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	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
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
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	股东大会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	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
600538.SH	国发股份	2021-06-17	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
300436.SZ	广生堂	2021-04-01	证监会通过
300404.SZ	博济医药	2021-04-30	证监会通过
002551.SZ	尚荣医疗	2021-04-27	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
300289.SZ	利德曼	2021-06-10	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 18 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 54 家, 其中下周 (2021/6/21-2021/6/25) 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 (2021/6/21-2021/9/21)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-21	定向增发机构配售股份
300026.SZ	红日药业	2021-06-21	股权激励限售股份
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	股权激励限售股份
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2021-06-22	首发原股东限售股份
688658.SH	悦康药业	2021-06-24	首发一般股份, 首发机构配售股份
300149.SZ	睿智医药	2021-06-28	定向增发机构配售股份
600781.SH	ST 辅仁	2021-06-28	定向增发机构配售股份
603087.SH	甘李药业	2021-06-29	首发原股东限售股份
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	定向增发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	首发一般股份, 首发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	定向增发机构配售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-07-12	首发原股东限售股份
002932.SZ	明德生物	2021-07-12	首发原股东限售股份
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	首发一般股份, 首发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-07-15	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	首发一般股份, 首发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-07-20	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300702.SZ	天宇股份	2021-07-20	定向增发机构配售股份
300497.SZ	富祥药业	2021-07-21	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-07-21	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2021-07-22	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2021-07-22	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2021-07-22	首发战略配售股份
832278.NQ	鹿得医疗	2021-07-27	首发原股东限售股份
836433.NQ	大唐药业	2021-07-27	首发原股东限售股份
300937.SZ	药易购	2021-07-27	首发一般股份, 首发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
833266.NQ	生物谷	2021-07-27	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-07-29	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	首发一般股份,首发机构配售股份
600673.SH	东阳光	2021-08-02	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-08-06	首发原股东限售股份
688687.SH	凯因科技	2021-08-09	首发一般股份,首发机构配售股份
603456.SH	九洲药业	2021-08-09	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2021-08-12	首发战略配售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-08-13	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	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021-08-20	首发原股东限售股份
000403.SZ	派林生物	2021-08-23	定向增发机构配售股份
300878.SZ	维康药业	2021-08-24	首发原股东限售股份
300869.SZ	康泰医学	2021-08-24	首发原股东限售股份
688356.SH	键凯科技	2021-08-26	首发原股东限售股份
300832.SZ	新产业	2021-08-26	股权激励限售股份
688677.SH	海泰新光	2021-08-26	首发一般股份,首发机构配售股份
603590.SH	康辰药业	2021-08-27	首发原股东限售股份
600645.SH	中源协和	2021-08-27	定向增发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-08-30	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	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	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-09-17	股权激励限售股份

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 18 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 6 家, 均处于减持进展阶段。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 6 月 18 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
长江健康	进行中	24711457	2.00	集合竞价、大宗交易等
凯莱英	进行中	25000	0.01	竞价交易方式
凯莱英	进行中	45000	0.02	竞价交易方式
凯莱英	进行中	21504	0.01	竞价交易方式
凯莱英	进行中	22516	0.01	竞价交易方式
凯莱英	进行中	23250	0.01	竞价交易方式
威尔药业	进行中	1242000	0.95	竞价交易

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
威尔药业	进行中	900000	0.69	竞价交易
一品红	进行中	5773074	2.00	大宗交易方式
普门科技	进行中	25332000	6.00	竞价交易, 大宗交易
莎普爱思	进行中	6450000	2.00	集中竞价

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 18 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	53.90
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	43.40
300108.SZ	吉药控股	43.10
002435.SZ	长江健康	41.21
002728.SZ	特一药业	38.94
000766.SZ	通化金马	38.60
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002102.SZ	ST 冠福	36.94
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
600664.SH	哈药股份	36.81
603883.SH	老百姓	36.53
002424.SZ	贵州百灵	35.52
002437.SZ	誉衡药业	35.40
000518.SZ	四环生物	32.73

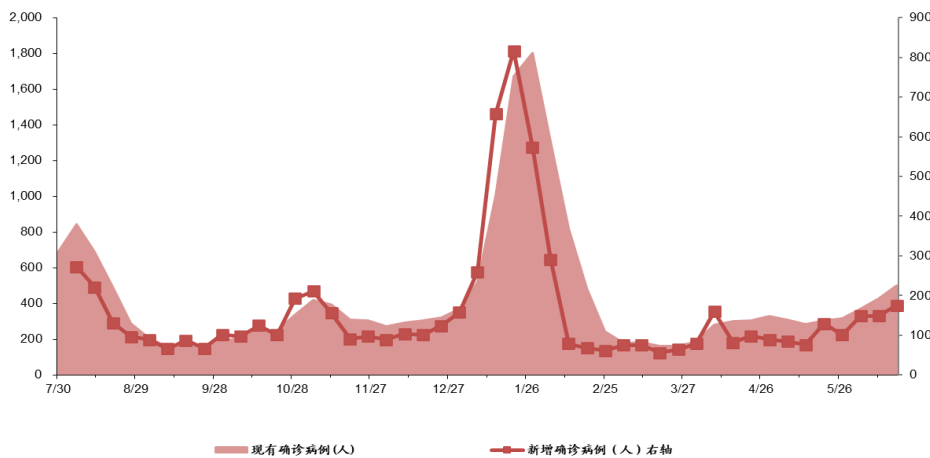
数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 海外个别地区疫情复燃

截至6月17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501例（其中重症病例18例），累计治愈出院病例86397例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例91534例，现有疑似病例1例。本周（6月10日-6月17日）国内新增确诊175人。

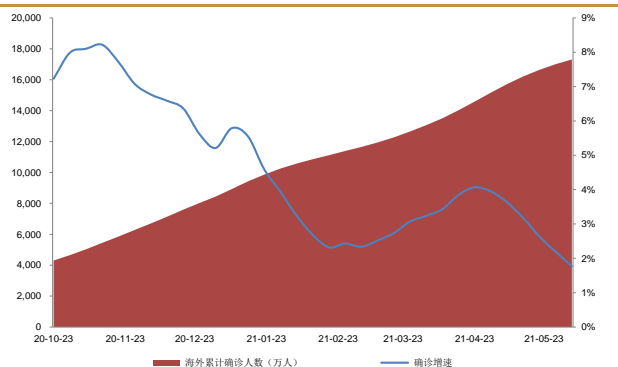
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

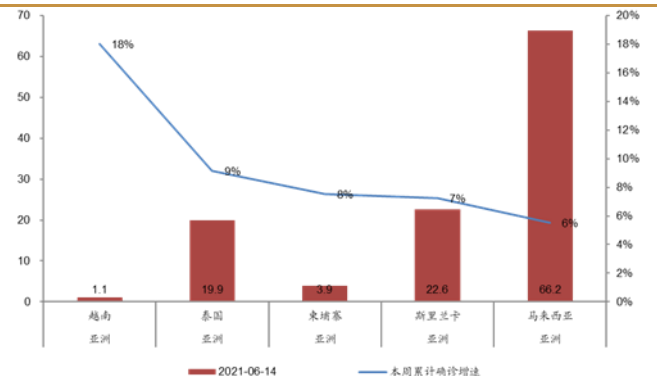
截至6月17日，全球累计确诊病例1.77亿例，全球死亡病例384万例，死亡率2.17%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入3月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入5月份，随着疫苗接种率的提升已经疫情管控加严，增速开始下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为越南、泰国、柬埔寨、斯里兰卡、马来西亚，印度情况非常恶劣。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图（周线）



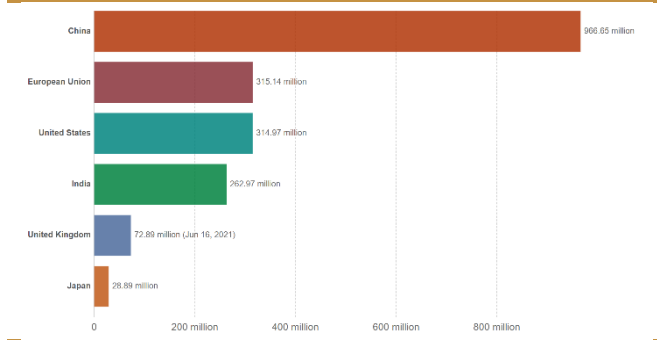
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五

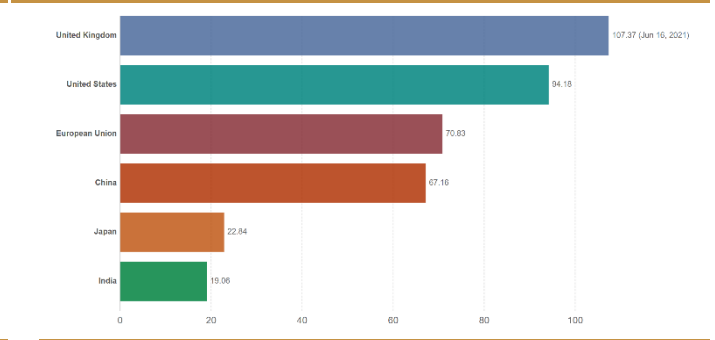


数据来源：Wind，西南证券整理

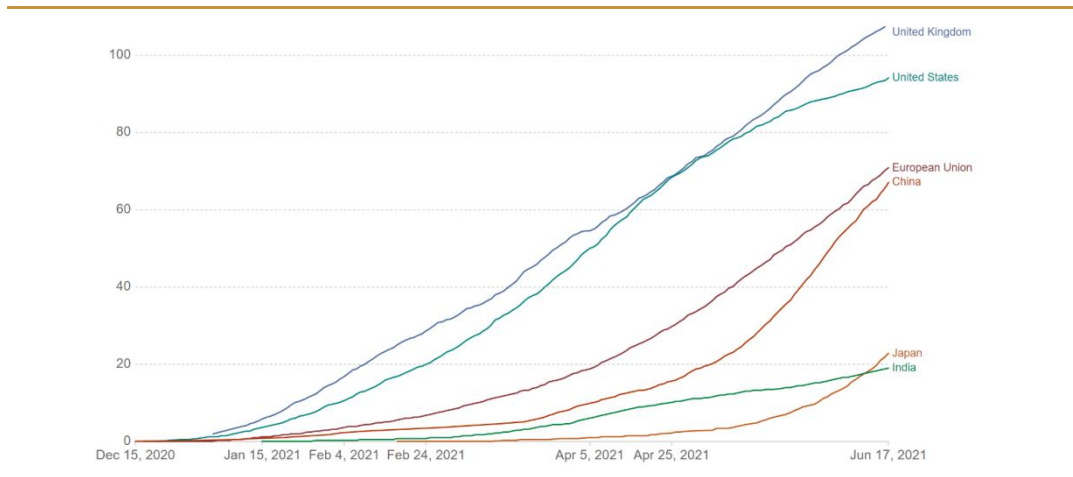
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年6月17日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约25.4亿剂,接种率为32.63%;其中中国接种量9.67亿剂,接种率68.5%;美国接种量3.15亿剂,接种率为94.18%。全球主要国家中接种率最高的为以色列,接种率为122.92%。

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 (%)


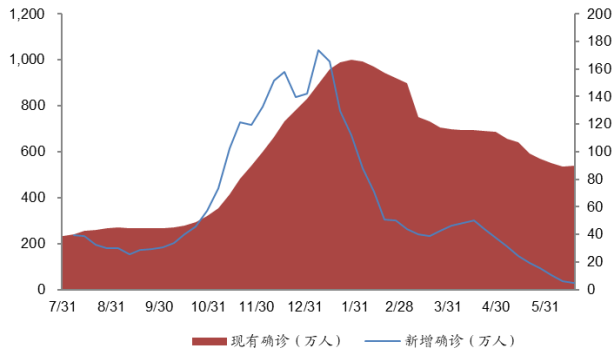
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)


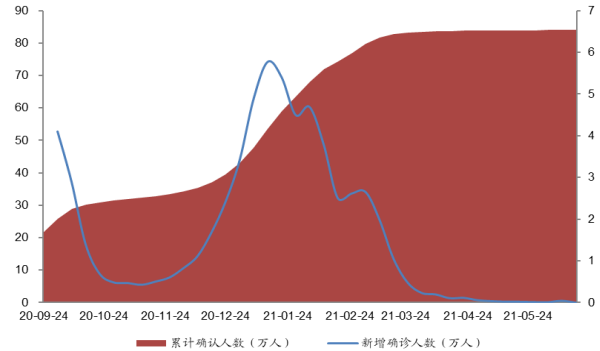
数据来源: Our World in Data, 西南证券整理

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3350万例,累计死亡病例60.1万例。

以色列目前累计确诊84万人,约占总人口的9.2%,本周新增确诊人数117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


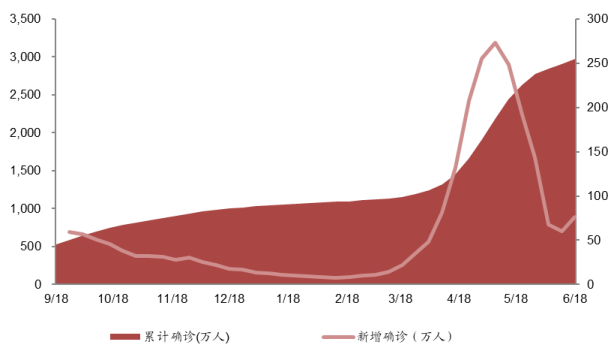
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


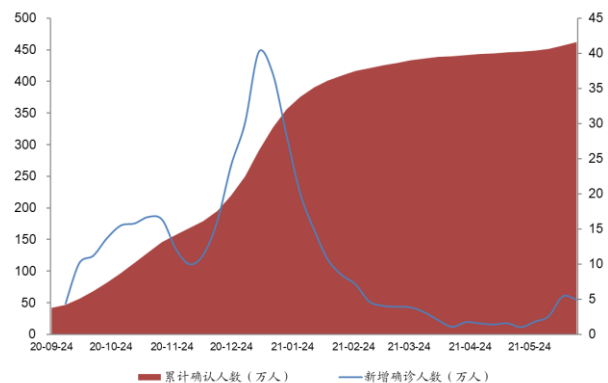
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度本周确诊人数增速维持在较高水平,截至6月17日累计确诊 2976 万人,约为总人口的 2.17%,累计死亡病例 38.3 万人,过去一周新增确诊约 49 万人,死亡率约为 1.29%。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 461 万人,约占总人口的 6.9%,本周新增确诊人数 5.4 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。

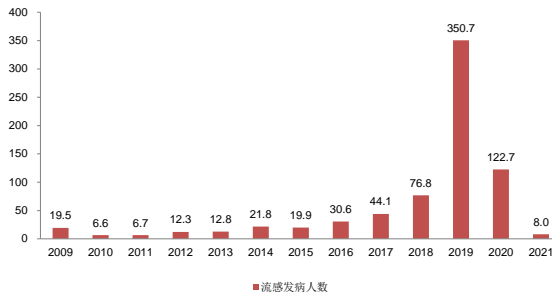
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

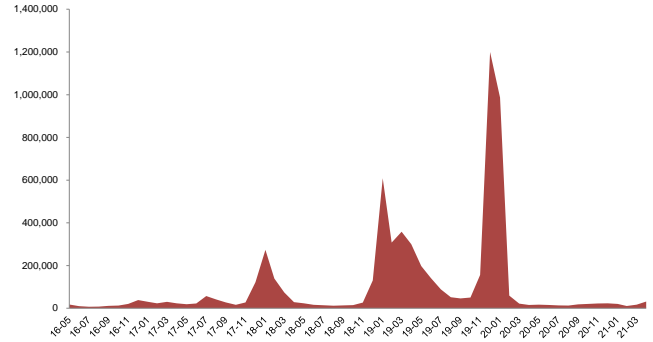
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


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 期临床的新冠项目有北生所、武汉所、科兴中维、医科院的灭活疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、康泰生物的灭活疫苗; 进入 II 期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗 (BNT162b2)、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。

图 29: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.5.29)

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床阶段				上市
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林等
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	→	→	→	→	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	中国、土耳其、印尼、巴西等
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学院	1	→	→	→	→	中国、巴基斯坦、墨西哥等
智飞生物	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→	→	→	→	中国EUA
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
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	
康泰生物	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	-	→	→	→	→	
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→	→	→	→	
华兰生物	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。

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	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	英国、阿根廷、印度、墨西哥等
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	美国、加拿大、英国、欧盟、西班牙、以色列
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	英国、美国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	→	→	→	俄罗斯、墨西哥
强生	非复制型病毒载体	1	→	→	→	欧盟、美国、加拿大、英国、南非
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	提交申请 (美国、欧盟), 还未上市
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	印度、菲律宾、巴西、阿联酋
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	→	→	→	
Curevac	mRNA	2	→	→	→	
哈萨克斯坦RIBSP	灭活		→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	
Cadila Healthcare	DNA	3	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白		→	→	→	
帝国理工学院	RNA	2	→	→	→	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1	→	→	→	
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2	→	→	→	
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

全球共有 11 家公司的新冠疫苗获批紧急使用或上市。从产能看, 2021 年 BioNtech 的产能目标为 20 亿剂, Moderna 为 5~10 亿剂, 阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 10 亿剂、科兴约为 3 亿剂、此外康希诺、智飞、康泰都有 2~3 亿剂的产能。

表 15: 全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNtech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	Gamaleya 研究所	Bharat Biotech	
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	Sputnik V	Covaxin	
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	-	俄罗斯	印度、菲律宾	
2021年产能 (亿剂)	20	5~10 (Lonza)	30	20	10	10	20	5	3	5	5	
储存条件	-70°C 保存6个月, 2~8°C 保存5天	-20°C 保存6个月, 2~8°C 保存30天	2~8°C 保存6个月	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	2~8°C	
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	Day 0+21	Day 0+14	
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	≈1	4	-	-	<1	-	2	≈1	-	
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞应答, 并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	诱导了细胞免疫反应	-	
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/9/14 (土耳其)	2020/8/30	2020/12/16	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染 (实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防严重新冠感染 (实验组0例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一 (0.5+1) 有效率90%, 方案二 (1+1) 有效率62.1%; 可预防重症, 疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中度至重度新冠的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率都是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	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	85.60%	-	-	-	-	-	-	-	
	南非毒株 B.1.351 体外测试抗体效价水平略低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	22% (无效)	60%左右	57%	GMT下降1.6倍	-	-	GMT下降1.6倍	-	-	
	巴西毒株 P.1	-	64.2% (巴西临床)	-	66% (拉丁美洲)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可

目前主流的变异株有以下 5 种: B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1 以及 B.1.525。具体对比见下表。上述 5 个变异株, 总计在超过两百个国家和地区被发现, 感染人数超过 88 万。

其中英国和美国确诊比例比较高,分别接种的是 Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 和 Moderna, JNJ, 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	2020/1/8	138	832505	英国 (246407 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/6/18
					美国 (163328 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/10/8	95	20622	南非 (3746 例)	JNJ	2021/6/18
					瑞典 (2116 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/12/4	55	32092	美国 (14681 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/6/18
					巴西 (9443 例)	Ox/AZ, 科兴	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	41	1056	加拿大 (405 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国 (174 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/15	62	5919	加拿大 (1071 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国 (1052 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。

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) 6月15日, BMS 免疫组合疗法 Opdivo+Yervoy 获 NICE 批准治疗晚期肠癌。
- 2) 6月15日, 默沙东的帕博利珠单抗获 NMPA 批准, 用于 MSI-H/dMMR 晚期结直肠癌一线治疗。
- 3) 6月17日, FDA 授予 United Therapeutics 的 Tyvaso DPI 优先审查, 用于治疗肺动脉高压。
- 4) 6月17日, FDA 批准 Mallinckrodt 的人类皮肤替代物 StrataGraft 上市, 治疗深 II 度烧伤。
- 5) 6月17日, 罗氏儿童罕见病新药利司扑兰在华获批上市, 用于治疗脊髓性肌萎缩症。

- 6) 6月17日,恒瑞1类新药海曲泊帕乙醇胺片获批上市,用于治疗免疫性血小板减少症(ITP)。
- 7) 6月18日,复星凯特阿基仑赛注射液有望于近期获NMPA批准上市,将会是国内首个获批上市的CAR-T疗法。

4.2 研发进展

- 1) 6月15日, Nature 发布 PCSK9 碱基编辑疗法最新数据:一次注射 PCSK9 降低约 90%,持续长达 10 个月。
- 2) 6月15日,罗氏/艾伯维的 Venclyxto+Gazyvaro (无化疗方案) 一线治疗 CLL 显示持久疗效。
- 3) 6月15日, BMS 与 Acceleron 宣布了 2 期 BEYOND 研究的首批结果, Reblozyl+BSC 治疗组有 77.1% 的患者实现血红蛋白水平升高 ($\geq 1.0\text{g/dL}$), 而安慰剂+BSC 组为 0%。
- 4) 6月17日, Biogen 宣布靶向 Tau 蛋白单抗治疗阿尔茨海默症 II 期研究失败。
- 5) 6月18日, 和铂医药 HBM4003 治疗晚期 NSCLC 及其他实体瘤患者的开放性一期临床实现首例患者给药。

4.3 企业动态

- 1) 6月14日,葛兰素史克(GSK)和 iTeos Therapeutics 达成合作,共同开发和商业化抗 TIGIT 单克隆抗体 EOS-448,最高交易金额可达 20 亿美元。
- 2) 6月15日,锐明新药完成近亿元 A+轮融资,用于推进项目 IND 申报和新项目引进。
- 3) 6月16日,鱼鹰资管和翰森制药共同创立博胜药业(Blossom Biosciences),已完成 7200 万美元 A 轮融资。
- 4) 6月16日,基石药业拟与辉瑞共同开发新药劳拉替尼,用于治疗 ROS1 阳性肺癌。
- 5) 6月18日, BMS 与卫材达成协议,合作开发 FR α 抗体偶联药物 MORAb-202。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【创新药周报】西南证券创新药行业周报:2021年六月第九周创新药周报 2021-06-15

【周策略】结合业绩和估值,节后逢低布局 2021-06-14

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

2021/6/18	覆盖公司	市值		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	
2269.HK	药明生物	5576	132.10	24.86	36.34	48.65	47%	46%	34%	0.59	0.86	1.15	212	145	108	-
300760.SZ	迈瑞医疗	5543	455.99	81.31	101.44	125.62	22%	25%	24%	6.69	8.34	10.33	70	56	45	买入
600276.SH	恒瑞医药	4570	71.44	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	4114	140.00	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	2875	179.70	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	2443	404.99	19.59	23.21	-	17%	18%	-	3.25	3.85	-	125	105	-	买入
000661.SZ	长春高新	1602	395.90	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	1555	185.02	19.39	23.63	28.09	11%	22%	19%	2.22	2.71	3.22	80	65	55	买入
300759.SZ	康龙化成	1512	195.83	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	1426	659.00	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	1411	357.00	70.19	83.59	96.74	扭亏	19%	16%	28.37	33.78	39.09	20	17	15	买入
000538.SZ	云南白药	1366	106.94	57.26	60.35	64.61	4%	5%	7%	4.48	4.72	5.06	24	23	22	买入
600763.SH	通策医疗	1234	385.01	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	960	139.82	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	932	384.08	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	830	70.40	(2.73)	(10.50)	(6.50)	84%	-285%	38%	(0.31)	(1.20)	(0.74)	-	-	-	买入

2021/6/18	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	
300529.SZ	健帆生物	685	85.03	12.02	16.40	22.81	37%	36%	39%	1.49	2.04	2.83	60	44	31	买入
603882.SH	金域医学	662	143.13	16.53	15.04	16.52	9%	-9%	10%	3.57	3.25	3.57	40	44	40	买入
002007.SZ	华兰生物	659	36.14	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	36	29	25	持有
300003.SZ	乐普医疗	562	31.14	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	525	20.79	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	492	118.96	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	27	32	28	持有
300363.SZ	博腾股份	476	87.50	4.53	6.07	7.98	40%	34%	31%	0.83	1.12	1.47	91	68	52	买入
603127.SH	昭衍新药	465	179.25	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.60	2.08	2.63	108	83	65	持有
1951.HK	锦欣生殖	461	18.40	3.59	4.82	6.56	43%	34%	36%	0.14	0.19	0.26	127	94	69	持有
600161.SH	天坛生物	443	32.28	8.15	9.66	-	28%	19%	-	0.59	0.70	-	54	46	-	买入
603658.SH	安图生物	423	72.10	12.16	16.52	21.50	63%	36%	30%	2.07	2.82	3.67	38	28	21	买入
300558.SZ	贝达药业	421	101.49	4.30	5.41	6.92	-29%	26%	28%	1.04	1.31	1.67	103	82	64	买入
603939.SH	益丰药房	405	56.40	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	41	31	24	买入
603233.SH	大参林	399	50.48	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	31	25	19	买入
603456.SH	九洲药业	387	46.59	6.01	7.87	9.93	58%	31%	26%	0.72	0.95	1.19	58	44	35	买入
603707.SH	健友股份	381	40.78	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	1.17	1.53	1.99	37	29	22	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	362	36.13	13.31	14.34	17.14	-24%	8%	20%	1.33	1.43	1.71	25	23	20	买入
002044.SZ	美年健康	349	8.92	10.47	12.31	-	89%	18%	-	0.27	0.31	-	39	34	-	买入
688029.SH	南微医学	348	261.34	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	348	66.41	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	97	74	56	买入
688202.SH	美迪西	337	542.77	2.08	3.34	5.15	61%	61%	54%	3.35	5.39	8.31	149	92	60	买入
688050.SH	爱博医疗	331	314.76	1.41	1.96	2.73	46%	39%	39%	1.34	1.86	2.60	219	158	113	买入
300725.SZ	药石科技	305	152.72	2.63	3.62	4.97	43%	38%	37%	1.32	1.81	2.49	119	86	63	持有
2500.HK	启明医疗-B	302	68.50	(0.09)	3.11	7.80	95%	扭亏	###	(0.02)	0.71	1.77	-	102	41	买入
600998.SH	九州通	287	15.32	27.22	34.84	-	-11%	28%	-	1.45	1.86	-	11	9	-	买入
300009.SZ	安科生物	250	15.23	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	51	39	30	买入
300841.SZ	康华生物	247	274.70	5.85	8.59	13.06	43%	47%	52%	6.50	9.54	14.51	48	33	21	买入
000403.SZ	派林生物	241	32.95	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	18.00	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	219	16.06	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	211	51.54	7.95	9.70	-	28%	22%	-	1.95	2.37	-	27	22	-	买入
600812.SH	华北制药	209	12.16	2.25	2.82	-	131%	25%	-	0.13	0.16	-	93	74	-	持有
002727.SZ	一心堂	204	34.27	9.90	12.65	15.49	25%	28%	22%	1.66	2.12	2.60	21	17	14	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	199	21.25	(7.95)	(8.04)	(6.26)	86%	1%	###	(0.85)	(0.86)	(0.67)	-	-	-	-
688266.SH	泽璟制药-U	186	77.65	(5.71)	(5.47)	(3.98)	79%	4%	27%	(2.38)	(2.28)	(1.66)	-	-	-	买入
688198.SH	佰仁医疗	180	187.90	0.50	1.01	1.61	-12%	102%	59%	0.52	1.05	1.68	354	175	110	买入
688166.SH	博瑞医药	180	43.83	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	72	48	34	持有

2021/6/18	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	
000028.SZ	国药一致	154	38.39	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	150	14.88	8.97	10.94	13.25	23%	22%	21%	0.89	1.09	1.32	17	14	11	持有
600211.SH	西藏药业	146	58.69	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	32	29	26	持有
688389.SH	普门科技	120	28.39	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	59	44	33	买入
688580.SH	伟思医疗	99	144.33	1.89	2.51	3.31	32%	33%	32%	2.77	3.67	4.84	51	38	29	买入
300358.SZ	楚天科技	98	17.28	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	97	16.67	6.49	7.27	8.19	-1%	12%	13%	1.12	1.25	1.41	15	13	12	买入
300326.SZ	凯利泰	88	12.24	2.90	3.87	4.89	扭亏	33%	26%	0.40	0.54	0.68	32	24	19	买入
002880.SZ	卫光生物	81	35.55	2.53	3.07	3.54	33%	21%	18%	1.56	1.90	2.23	33	27	23	买入
688221.SH	前沿生物-U	79	22.02	(1.42)	(0.96)	-	38%	32%	-	(0.39)	(0.27)	-	-	-	-	买入
300497.SZ	富祥药业	71	12.99	3.80	4.29	4.80	19%	13%	12%	0.69	0.78	0.80	20	18	16	买入
002020.SZ	京新药业	71	8.42	6.66	7.69	9.57	2%	15%	24%	0.79	0.92	1.14	11	9	7	买入
603368.SH	柳药股份	70	19.23	9.95	12.18	-	40%	22%	-	2.75	3.36	-	7	6	-	买入
603538.SH	美诺华	68	45.38	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	63	10.93	4.17	5.42	6.99	26%	30%	29%	0.72	0.94	1.21	16	12	9	买入
603590.SH	康辰药业	58	36.48	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	14.30	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	20.22	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	47	34.72	1.51	1.82	-	58%	21%	-	1.11	1.34	-	29	24	-	-
688393.SH	安必平	35	37.05	1.12	1.37	-	32%	22%	-	1.20	1.47	-	31	25	-	持有
300452.SZ	山河药辅	27	14.80	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	28.66	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, 港股市值为港元

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