



持续把握医药定投良机

投资要点

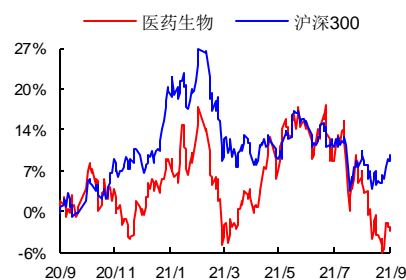
- **行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 3%，跑输大盘 0.52 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.89%，跑输大盘 4.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 33 倍，相对全部 A 股溢价率为 94% (-1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46% (-1pp)，相对沪深 300 溢价率为 156% (-1pp)。医药子行业来看，本周 7 个子行业板块均上涨。医疗服务为涨幅最大的子行业，上涨约 6.6%。医药商业上涨约 1.2%，涨幅最小。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 16.9%。
- **持续把握医药定投时机。** 本周经过周一大幅反弹后，医药板块指数整体保持平稳。进入三季度，医药行业政策出台频率较高，创新药、器械和医疗服务等板块回调程度较大，目前来看，我们认为今年医药行业政策已经基本出台，政策底逐步明确，且即将进入四季度估值切换窗口期，经过前期调整，部分赛道 2022 年估值相对较低，性价比较高。建议重点布局医药核心资产和“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头。
- **本周稳健组合:** 药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、云南白药(000538)。
- **本周弹性组合:** 楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、福瑞股份(300049)、我武生物(300357)、冠昊生物(300238)。
- **本周港股组合:** 药明生物(2269)、康希诺生物-B(6185)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)。
- **本周科创板组合:** 泽璟制药-U(688266)、百克生物(688276)、欧林生物(688319)、爱博医疗(688050)、佰仁医疗(688198)。
- **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	327
行业总市值(亿元)	68,497.87
流通市值(亿元)	65,326.94
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	13.4

相关研究

1. 医药行业 2021 年半年报总结：CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 (2021-09-07)
2. CXO 板块 2021 年中报总结：行业景气度不断提升，CDMO 持续加速 (2021-09-07)
3. 创新药周报-2021 年 9 月第一周 (8.28-9.3) (2021-09-05)
4. 医药行业 2021 年 9 月投资月报：医药已进入舒适配置区间 (2021-09-05)
5. 医药行业周报 (8.30-9.3)：无需悲观，医药进入定投良机 (2021-09-05)
6. 创新药周报-2021 年 8 月第四周 (8.21-8.27) (2021-08-29)

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	5
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	9
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	12
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	18
3.1 海外个别地区疫情复燃.....	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	21
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可.....	24
4 最新新闻与政策	26
4.1 审批及新药上市新闻.....	26
4.2 研发进展.....	26
4.3 企业动态.....	26
5 研究报告	27
5.1 本周研究报告.....	27
5.2 核心公司深度报告.....	27
5.3 精选行业报告.....	28
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	29
7 风险提示	31

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
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)	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7: 本周子行业涨跌幅	6
图 8: 2021 年初至今医药子行业涨跌幅	6
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	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	8
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	9
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	9
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图 (周线)	19
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	19
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)	19
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)	19
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)	20
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	20
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	21
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	21
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况	21
图 28: 中国流感病例当月值	21
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图	22
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图	22
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.10)	23
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 (更新至 2021.9.10)	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.....	1
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: 2021/09/06-2021/09/10 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 7: 陆港通 2021/09/06-2021/09/10 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 8: 2021/09/06-2021/09/10 医药行业大宗交易情况.....	11
表 9: 2021/09/06-2021/09/10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	12
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2021/09/13-2021/12/13）.....	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息（截止 2021 年 9 月 13 日已公告预案但未实施汇总）.....	14
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2021/09/13-2021/12/13）.....	15
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息（截止 2021 年 09 月 10 日）.....	17
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息（截止 2021 年 09 月 10 日）.....	17
表 15: 全球主要新冠疫苗情况.....	24
表 16: 六种主流变异株传播范围对比.....	24
表 17: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	29

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数上涨 3%，跑输大盘 0.52 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.89%，跑输大盘 4.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 33 倍，相对全部 A 股溢价率为 94%（-1pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%（-1pp），相对沪深 300 溢价率为 156%（-1pp）。医药子行业来看，本周 7 个子行业板块均上涨。医疗服务为涨幅最大的子行业，上涨约 6.6%。医药商业上涨约 1.2%，涨幅最小。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 16.9%。

持续把握医药定投时机。本周经过周一大幅反弹后，医药板块指数整体保持平稳。进入三季度，医药行业政策出台频率较高，创新药、器械和医疗服务等板块回调程度较大，目前来看，我们认为今年医药行业政策已经基本出台，政策底逐步明确，且即将进入四季度估值切换窗口期，经过前期调整，部分赛道 2022 年估值相对较低，性价比较高。建议重点布局医药核心资产和“医保免疫”下的“专精特新”的细分龙头。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、云南白药(000538)。

本周弹性组合：楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、福瑞股份(300049)、我武生物(300357)、冠昊生物(300238)。

本周港股组合：药明生物(2269)、康希诺生物-B(6185)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)。

本周科创板组合：泽璟制药-U(688266)、百克生物(688276)、欧林生物(688319)、爱博医疗(688050)、佰仁医疗(688198)。

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)			PE (倍)			投资评级
			(元)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
稳健组合	603259.SH	药明康德	140.80	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	90	66	50	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	331.70	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	50	40	32	买入
	600763.SH	通策医疗	218.83	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	94	70	54	买入
	600276.SH	恒瑞医药	47.45	15%	22%	20%	1.14	1.39	1.68	43	35	29	买入
	000538.SZ	云南白药	93.89	0%	6%	14%	4.33	4.60	5.27	22	20	18	买入
弹性组合	300358.SZ	楚天科技	23.11	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	29	23	19	买入
	605186.SH	健麾信息	38.70	58%	21%	-	1.11	1.34	-	35	29	-	-
	300049.SZ	福瑞股份	12.83	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	32	21	13	买入
	300357.SZ	我武生物	51.70	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	70	53	41	买入
	300238.SZ	冠昊生物	18.35	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	66	53	45	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	118.60	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	120	87	63	-
	6185.HK	康希诺生物-B	297.60	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	25	11	8	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
	1877.HK	君实生物	43.45	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-179	-47	-75	-
	1951.HK	锦欣生殖	13.18	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	73	56	43	-
	2500.HK	启明医疗-B	30.75	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-196	76	25	买入
科创板 组合	688266.SH	泽璟制药-U	67.00	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	买入
	688276.SH	百克生物	93.01	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	60	45	38	买入
	688319.SH	欧林生物	31.19	235%	117%	60%	0.31	0.64	1.03	102	48	30	买入
	688050.SH	爱博医疗	267.32	77%	35%	33%	1.63	2.20	2.92	164	122	92	买入
	688198.SH	佰仁医疗	244.52	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	445	229	144	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259): 业绩增长超预期, CDMO 业务增速亮眼

迈瑞医疗(300760): 业绩略超预期, 常规业务高增长

通策医疗(600763): 业绩符合前瞻, 单二季度收入增速出彩

云南白药(000538): 聚焦主业, 主营业绩大幅增长

恒瑞医药(600276): BD 引进再度出手, 喜提第三代抗 CD20 单抗

组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 4%, 跑赢大盘 0.5 个百分点, 跑赢医药指数 1 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
603259.SH	药明康德	133.7	29.4	140.8	5.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	331.2	5.0	331.7	0.2%
600763.SH	通策医疗	218.8	3.2	239.5	9.4%
000538.SZ	云南白药	91.9	6.0	93.9	2.2%
600276.SH	恒瑞医药	46.1	63.7	47.5	2.9%
加权平均涨跌幅					4.0%
000300.SH	沪深 300	4843.1	-	5013.5	3.5%
跑赢大盘					0.5%
801150.SI	医药生物(申万)	10799.8	-	11124.0	3.0%
跑赢指数					1.0%

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): 业绩符合预期, 新冠相关订单贡献显著

健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头

福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械药品服务三发驱动

我武生物(300357): 研发力度逐步加大, 黄花蒿滴剂值得期待

冠昊生物(300238): 业绩增长迅速, 各板块业务稳步推进

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 0.8%, 跑输大盘 4.4 个百分点, 跑输医药指数 3.8 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	24.0	4.6	23.1	-3.8%
605186.SH	健麾信息	40.6	0.3	38.7	-4.7%
300049.SZ	福瑞股份	13.0	2.3	12.8	-1.1%
300357.SZ	我武生物	49.2	4.7	51.7	5.1%
300238.SZ	冠昊生物	18.3	2.7	18.4	0.2%
加权平均涨跌幅					-0.8%
000300.SH	沪深 300	4843.1	-	5013.5	3.5%
跑赢大盘					-4.4%
801150.SI	医药生物(申万)	10799.8	-	11124.0	3.0%
跑赢指数					-3.8%

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): 业绩增长超预期, 项目数量提速增长

康希诺生物-B(6185.HK): 新冠疫苗快速放量, 股权激励彰显长期动力

君实生物(1877.HK): 业绩大幅增长, 新药开发提速

锦欣生殖(1951.HK): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

启明医疗-B (2500.HK): 中报符合预期, 研发管线为长期蓄力

组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 1.6%, 跑赢大盘 0.4 个百分点, 跑赢医药指数 2.2 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 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2269.HK	药明生物	115.8	-	118.6	2.4%
6185.HK	康希诺生物-B	296.6	2.0	297.6	0.3%
1877.HK	君实生物	43.3	6.5	43.5	0.5%
1951.HK	锦欣生殖	13.7	-	13.2	-3.9%

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2500.HK	启明医疗-B	37.0	-	40.3	8.8%
加权平均涨跌幅					1.6%
HSI.HI	恒生指数	25902.0	-	26205.9	1.2%
跑赢大盘					0.4%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	6308.5	-	6270.8	-0.6%
跑赢指数					2.2%

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): 多纳非尼片开始贡献收入, 在研管线顺利推进

爱博医疗 (688050): 中报业绩超预期, 眼科器械创新平台高增长可期

百克生物 (688276): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待

欧林生物 (688319): 破伤风快速放量, 金葡菌研发取得重要进展

佰仁医疗 (688198): 牛心包瓣持续放量, 在研管线有序推进

组合收益简评: 上周科创板组合整体上涨 6.4%, 跑赢大盘 2.9 个百分点, 跑赢医药指数 3.4 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 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	67.0	1.3	65.8	-1.8%
688050.SH	爱博医疗	240.6	0.7	267.3	11.1%
688276.SH	百克生物	82.2	0.3	93.0	13.2%
688198.SH	佰仁医疗	228.8	0.2	244.5	6.9%
688319.SH	欧林生物	30.4	0.3	31.2	2.6%
加权平均涨跌幅					6.4%
000300.SH	沪深 300	4843.1	-	5013.5	3.5%
跑赢大盘					2.9%
801150.SI	医药生物(申万)	10799.8	-	11124.0	3.0%
跑赢指数					3.4%

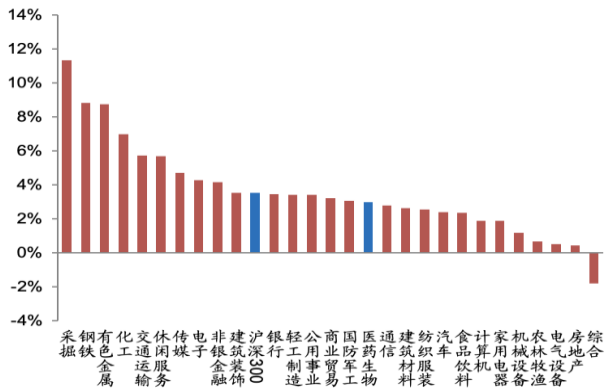
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

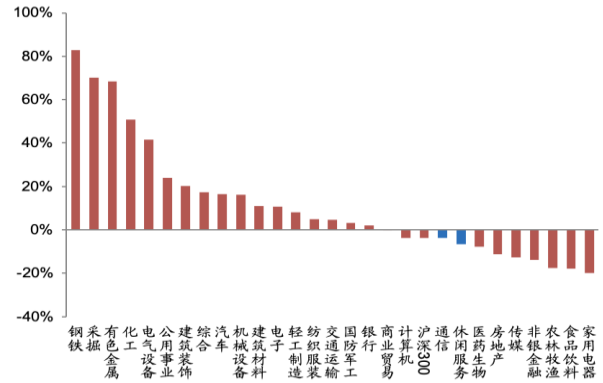
本周医药生物指数上涨 3%，跑输大盘 0.52 个百分点，行业涨跌幅排名第 16。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.89%，跑输大盘 4.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

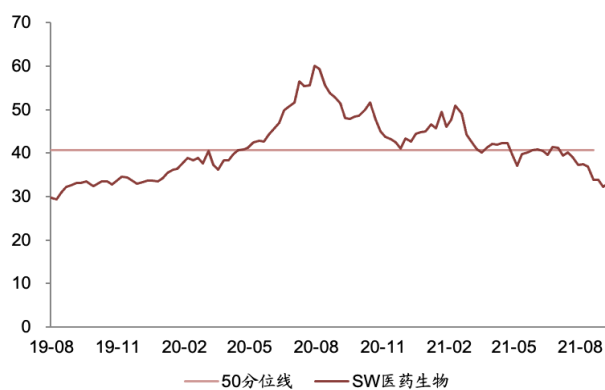
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

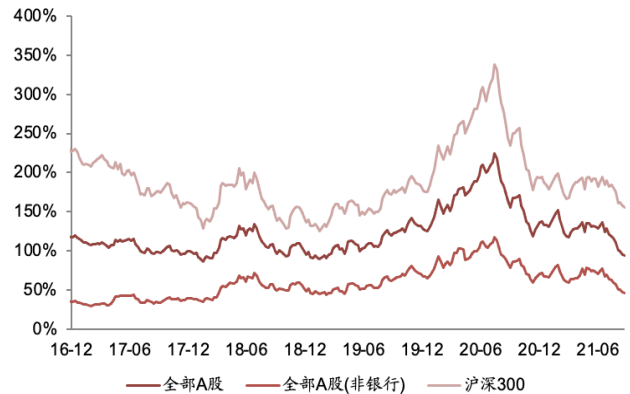
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 33 倍，相对全部 A 股溢价率为 94% (-1pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46% (-1pp)，相对沪深 300 溢价率为 156%(-1pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)

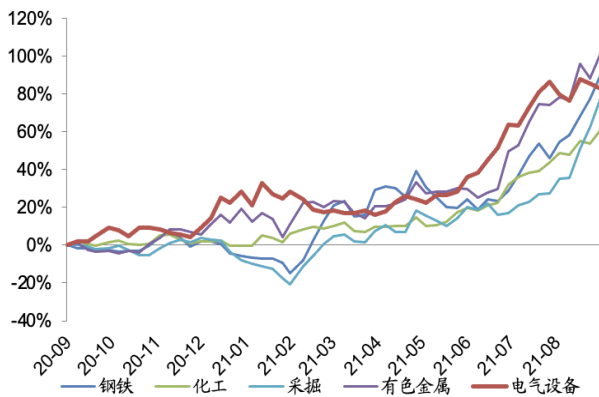


数据来源：Wind, 西南证券整理

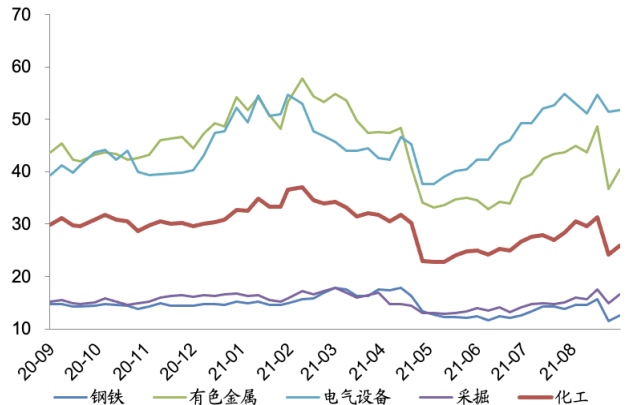
图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind, 西南证券整理

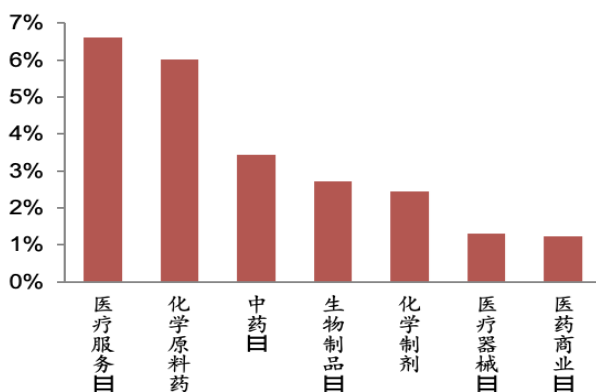
图 5：行业间估值水平走势对比 (PETTM 整体法)


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

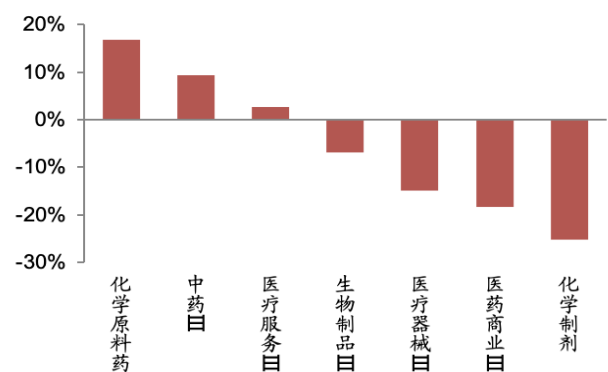
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

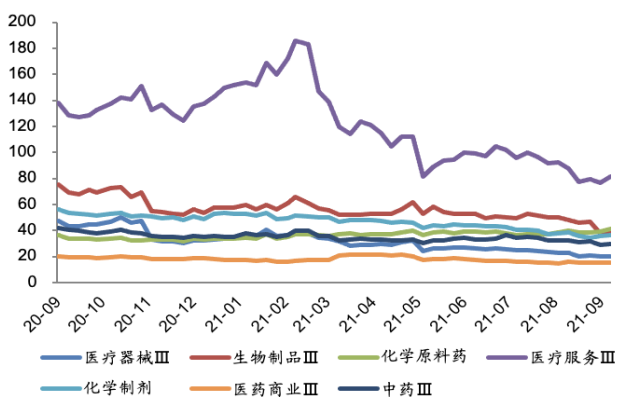
医药子行业来看, 本周 7 个子行业板块均上涨。医疗服务为涨幅最大的子行业, 上涨约 6.6%。医药商业上涨约 1.2%, 涨幅最小。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业, 上涨约 16.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅


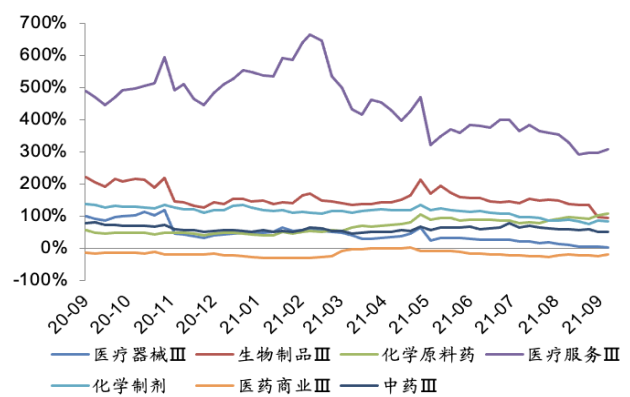
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 271 家股票涨幅为正，120 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：威尔药业(+38.7%)、富祥药业(+29.2%)、太安堂(+28.7%)、美迪西(+20%)、博腾股份(+18.6%)、凯莱英(+15.7%)、广誉远(+15.6%)、泰格医药(+15.5%)、司太立(+14.4%)、百克生物(+13.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：莱美药业(-10%)、诺禾致源(-9.8%)、奕瑞科技(-9.6%)、中新药业(-9.5%)、康众医疗(-8.6%)、兴齐眼药(-6.9%)、翔宇医疗(-6.2%)、大参林(-5.8%)、益丰药房(-5.5%)、英科医疗(-5.4%)。

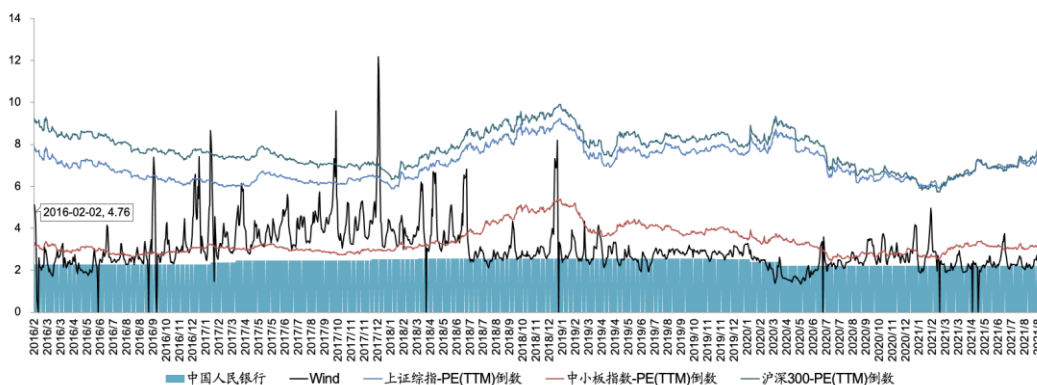
表 6：2021/09/06-2021/09/10 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	+3%	医疗服务III	6.4%	化学制剂	2.0%
		化学原料药	6.0%	医疗器械III	0.6%
		中药III	3.1%	医药商业III	0.3%
		生物制品III	1.8%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
603351.SH	威尔药业	38.7%	300006.SZ	莱美药业	-10.0%
300497.SZ	富祥药业	29.2%	688315.SH	诺禾致源	-9.8%
002433.SZ	太安堂	28.7%	688301.SH	奕瑞科技	-9.6%
688202.SH	美迪西	20.0%	600329.SH	中新药业	-9.5%
300363.SZ	博腾股份	18.6%	688607.SH	康众医疗	-8.6%
002821.SZ	凯莱英	15.7%	300573.SZ	兴齐眼药	-6.9%
600771.SH	广誉远	15.6%	688626.SH	翔宇医疗	-6.2%
300347.SZ	泰格医药	15.5%	603233.SH	大参林	-5.8%
603520.SH	司太立	14.4%	603939.SH	益丰药房	-5.5%
688276.SH	百克生物	13.2%	300677.SZ	英科医疗	-5.4%

数据来源：Wind, 西南证券整理

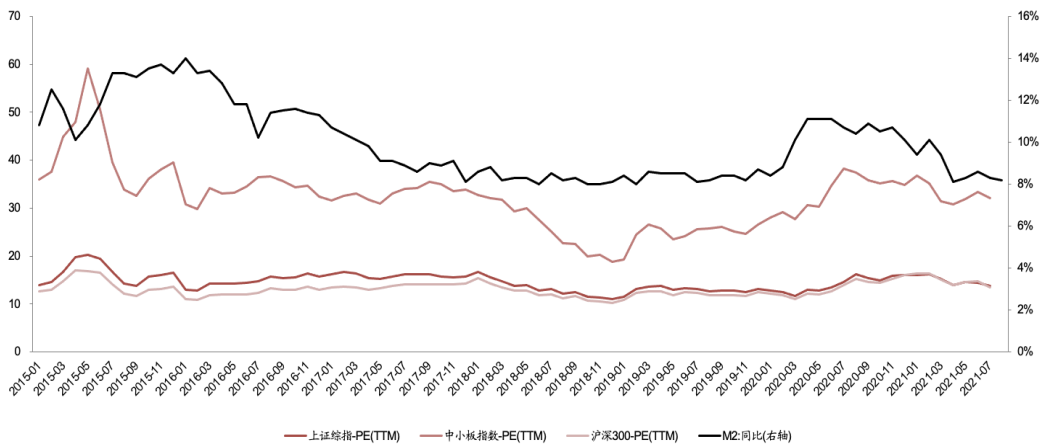
9 月 M2 同比增长 9.2%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



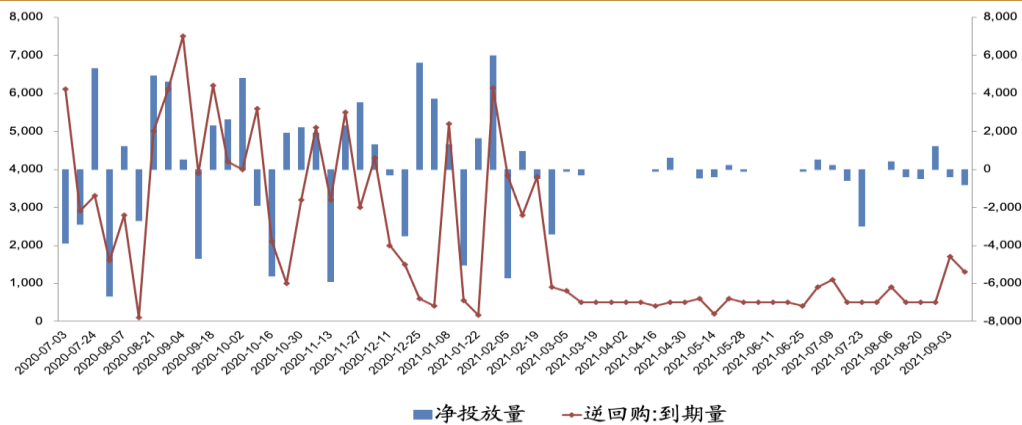
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



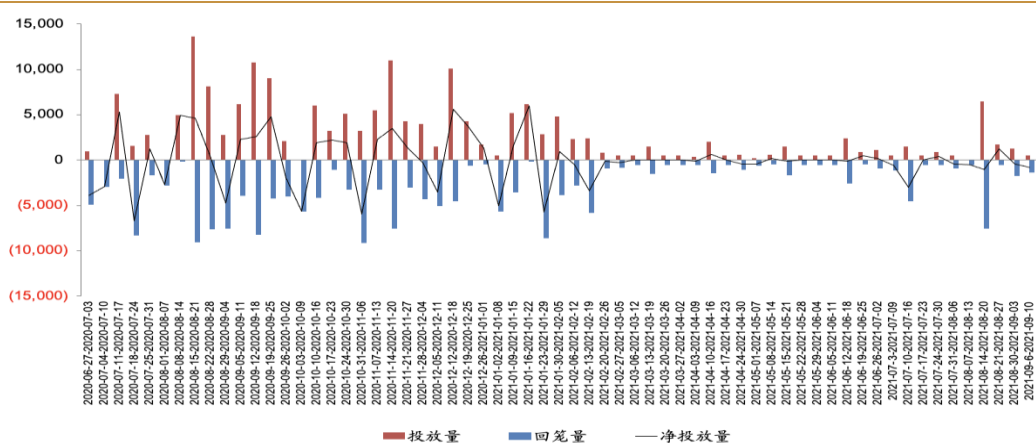
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



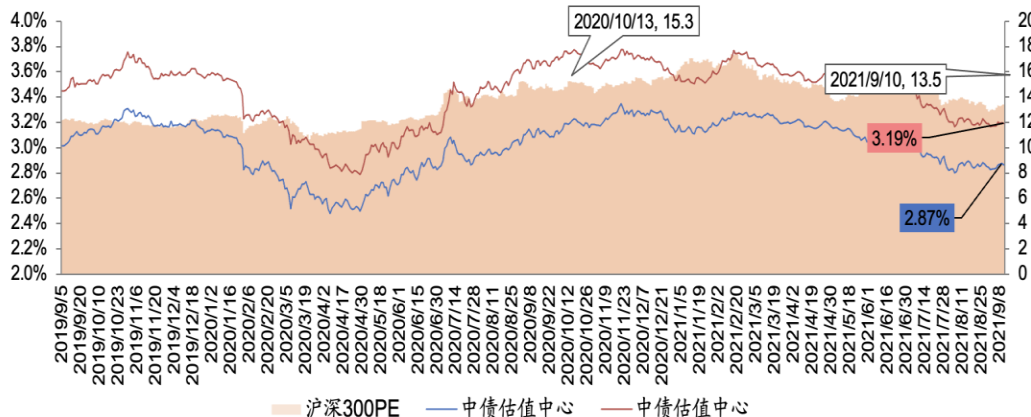
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



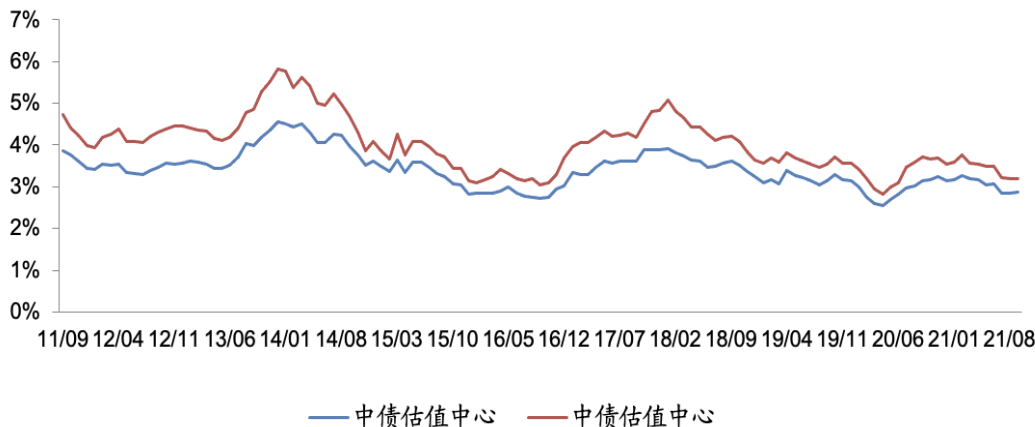
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计买入 68.34 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 27.65 亿元, 港股通(深)累计净买入 95.99 亿元; 北向资金合计买入 140.65 亿元, 沪港通累计净买入 44.17 亿元, 深港通累计净买入 96.48 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 迈瑞医疗、泰格医药、益丰药房、金域医学、迪安诊断;
- 医药陆股通增持前五分别为: 爱美客、富祥药业、迈瑞医疗、马应龙、长春高新;
- 医药陆股通减持前五分别为: 健帆生物、欧普康视、博雅生物、东阿阿胶、东阳光。

表 7：陆港通 2021/09/06-2021/09/10 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入 (亿元)		
						沪港通	深港通	
3.5%		3.4%		3%		7405	7572	
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)								
300760.SZ	迈瑞医疗	21.9%	0.5%	9.0%	0.2%	366.1	11.9	2.9%
300347.SZ	泰格医药	17.0%	-0.1%	11.0%	-0.1%	143.7	17.1	15.4%
603939.SH	益丰药房	17.0%	-0.2%	16.5%	-0.2%	64.6	-2.4	-1.3%
603882.SH	金域医学	15.0%	-0.1%	14.9%	-0.1%	70.8	-1.8	-1.0%
300244.SZ	迪安诊断	14.2%	-0.3%	11.1%	-0.2%	20.7	0.4	4.6%
300759.SZ	康龙化成	14.0%	0.0%	5.0%	0.0%	76.8	3.1	6.8%
300685.SZ	艾德生物	13.8%	0.1%	13.7%	0.1%	22.7	1.1	3.6%
688139.SH	海尔生物	11.5%	-0.2%	6.6%	-0.1%	25.1	-0.1	1.8%
600276.SH	恒瑞医药	11.4%	-0.1%	11.4%	-0.1%	345.3	8.2	3.4%
600529.SH	山东药玻	11.2%	-0.1%	11.2%	-0.1%	22.1	-0.6	-7.0%
陆港通持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)								
300896.SZ	爱美客	8.7%	1.1%	2.0%	0.3%	23.5	4.3	1.8%
300497.SZ	富祥药业	2.0%	1.1%	1.7%	0.9%	1.9	1.2	20.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	21.9%	0.5%	9.0%	0.2%	366.1	11.9	2.9%
600993.SH	马应龙	2.1%	0.5%	2.0%	0.5%	2.9	0.9	13.4%
000661.SZ	长春高新	3.5%	0.5%	3.2%	0.4%	32.1	5.1	2.6%
000623.SZ	吉林敖东	1.9%	0.4%	1.9%	0.4%	4.1	1.1	7.0%
688185.SH	康希诺-U	3.7%	0.4%	1.0%	0.1%	9.1	1.0	-0.5%
300482.SZ	万孚生物	4.0%	0.3%	2.9%	0.3%	5.2	0.4	0.3%
300142.SZ	沃森生物	3.4%	0.3%	3.3%	0.3%	38.2	4.7	0.6%
300558.SZ	贝达药业	2.9%	0.3%	2.9%	0.3%	10.2	1.5	17.9%
陆港通持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)								
300529.SZ	健帆生物	5.7%	-0.6%	3.7%	-0.4%	14.7	-1.3	4.0%
300595.SZ	欧普康视	5.7%	-0.5%	4.1%	-0.4%	23.3	0.2	8.6%
300294.SZ	博雅生物	2.4%	-0.4%	2.3%	-0.4%	4.0	-0.3	9.4%
000423.SZ	东阿阿胶	9.1%	-0.4%	9.1%	-0.4%	20.2	-0.9	0.0%
600673.SH	东阳光	1.1%	-0.3%	1.1%	-0.3%	3.4	-0.9	12.0%
600763.SH	通策医疗	3.9%	-0.3%	3.9%	-0.3%	29.8	0.1	7.6%
688298.SH	东方生物	2.5%	-0.3%	1.3%	-0.2%	2.6	-0.4	-2.1%
300244.SZ	迪安诊断	14.2%	-0.3%	11.1%	-0.2%	20.7	0.4	4.6%
300318.SZ	博晖创新	0.2%	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.2	-0.2	6.7%
300653.SZ	正海生物	0.7%	-0.2%	0.7%	-0.2%	0.4	-0.1	5.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 38 家公司发生大宗交易，成交总金额为 23.5 亿元，大宗交易成交前三名为爱尔眼科、药明康德、康希诺-U，占总成交额的 37.22%。

表 8：2021/09/06-2021/09/10 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	300015.SZ	爱尔眼科	341.3
2	603259.SH	药明康德	268.9
3	688185.SH	康希诺-U	264.8
4	300142.SZ	沃森生物	216.7
5	688278.SH	特宝生物	179.4
6	300463.SZ	迈克生物	147.7
7	688050.SH	爱博医疗	100.0
8	688289.SH	圣湘生物	98.2
9	600436.SH	片仔癀	80.0
10	688393.SH	安必平	62.6
11	000403.SZ	派林生物	54.2
12	688277.SH	天智航-U	44.6
13	300233.SZ	金城医药	43.4
14	300404.SZ	博济医药	39.6
15	002118.SZ	紫鑫药业	38.6
16	002433.SZ	太安堂	32.7
17	002821.SZ	凯莱英	29.9
18	688139.SH	海尔生物	26.6
19	300147.SZ	香雪制药	25.1
20	002044.SZ	美年健康	24.9
21	600329.SH	中新药业	24.8
22	688166.SH	博瑞医药	23.3
23	600079.SH	人福医药	22.8
24	688363.SH	华熙生物	22.3
25	605199.SH	葫芦娃	17.7
26	000534.SZ	万泽股份	17.1
27	600351.SH	亚宝药业	15.2
28	000661.SZ	长春高新	15.0
29	603880.SH	南卫股份	11.4
30	300026.SZ	红日药业	11.0
31	300636.SZ	同和药业	10.7
32	300832.SZ	新产业	8.0
33	688321.SH	微芯生物	7.1
34	002422.SZ	科伦药业	6.2
35	002898.SZ	赛隆药业	5.2

序号	代码	公司名称	成交额 (百万元)
36	688356.SH	键凯科技	5.0761
37	002166.SZ	莱茵生物	4.9984
38	688180.SH	君实生物-U	3.9418

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 沃森生物、复星医药、恒瑞医药、东阳光、药明康德;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、爱美客、沃森生物、药明康德、爱尔眼科。

表 9: 2021/09/06-2021/09/10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
300142.SZ	沃森生物	1948.0	600276.SH	恒瑞医药	121.4
600196.SH	复星医药	1013.2	300896.SZ	爱美客	78.1
600276.SH	恒瑞医药	993.7	300142.SZ	沃森生物	76.3
600673.SH	东阳光	984.8	603259.SH	药明康德	72.2
603259.SH	药明康德	936.0	300015.SZ	爱尔眼科	62.7

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截止 2021 年 9 月 10 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 59 家, 其中下周 (2021/09/13-2021/09/17) 召开的公司有 35 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2021/09/13-2021/12/13)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
派林生物	2021-09-13	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
ST 冠福	2021-09-13	临时股东大会	广东省汕头市金平区金砂路 83 号塑米科技(广东)有限公司二楼会议室
延安必康	2021-09-13	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 38 楼会议室)
海思科	2021-09-13	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)
易明医药	2021-09-13	临时股东大会	成都市高新区天府一街 535 号两江国际 B 座 37 楼
和佳医疗	2021-09-13	临时股东大会	珠海市香洲区宝盛路 5 号公司会议室(珠海市保税区内)
赛升药业	2021-09-13	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
兴齐眼药	2021-09-13	临时股东大会	沈阳市东陵区泗水街 68 号, 沈阳兴齐眼药股份有限公司 E1 号楼, 二楼多功能厅
百奥泰-U	2021-09-13	临时股东大会	广州市黄埔区科学城科学大道 286 号七喜大厦 11 楼会议室
之江生物	2021-09-13	临时股东大会	上海市闵行区陈行路 2388 号 8 幢 102 室
吉贝尔	2021-09-13	临时股东大会	江苏省镇江市高新技术产业开发园区公司会议室
金迪克	2021-09-13	临时股东大会	江苏省泰州市郁金路 12 号公司行政楼一号会议室
信邦制药	2021-09-14	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道与航天大道交汇处科开 1 号苑 15 楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
福安药业	2021-09-14	临时股东大会	重庆市渝北区黄杨路2号福安药业(集团)股份有限公司会议室
健帆生物	2021-09-14	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路98号公司会议室
康拓医疗	2021-09-14	临时股东大会	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
艾迪药业	2021-09-14	临时股东大会	扬州市邗江区新甘泉西路69号一楼会议室
亿帆医药	2021-09-15	临时股东大会	安徽省合肥市肥西县桃花镇凌云路与文山路交口,合肥亿帆生物制药有限公司会议室
新天药业	2021-09-15	临时股东大会	上海市徐汇区东安路562号22楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
康泰生物	2021-09-15	临时股东大会	广东省深圳市光明区马田街道薯田埔路18号深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
英科医疗	2021-09-15	临时股东大会	江西省九江市彭泽县彭湖湾工业园垵太路东侧江西英科医疗有限公司会议室
中红医疗	2021-09-15	临时股东大会	北京市大兴区科创六街87号四楼会议室
海正药业	2021-09-15	临时股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州椒江区外沙路46号)
司太立	2021-09-15	临时股东大会	浙江省仙居县现代工业集聚区丰溪西路9号公司行政楼会议室
益丰药房	2021-09-15	临时股东大会	湖南省长沙市金洲大道68号益丰医药物流园三楼会议室
微芯生物	2021-09-15	临时股东大会	深圳市南山区高新新一道十号生物孵化器2号楼6楼,深圳微芯生物科技股份有限公司会议室
蓝帆医疗	2021-09-16	临时股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路48号蓝帆医疗办公中心第一会议室
第一医药	2021-09-16	临时股东大会	上海市黄浦区中山南路315号(近外马路)303会议室
泽璟制药-U	2021-09-16	临时股东大会	江苏省昆山市玉山镇晨丰路262号苏州泽璟生物制药股份有限公司二楼大会议室
华熙生物	2021-09-16	临时股东大会	北京朝阳区建国门外大街甲六号华熙国际中心D座36层会议室
大唐药业	2021-09-16	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
德展健康	2021-09-17	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街789号金融大厦2406室
智飞生物	2021-09-17	临时股东大会	重庆市江北区金源路9号·重庆君豪大饭店
*ST百花	2021-09-17	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司22楼会议室
圣达生物	2021-09-17	临时股东大会	浙江省天台县福溪街道始丰东路18号,公司会议室
浙农股份	2021-09-22	临时股东大会	杭州市滨江区江虹路768号浙农科创园3号楼8楼会议室
安科生物	2021-09-22	临时股东大会	合肥市高新区海关路K-1公司A座1201会议室
九强生物	2021-09-22	临时股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路15号旷怡大厦五层)
山河药辅	2021-09-22	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路2号公司三楼会议室
贝达药业	2021-09-22	临时股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路355号,贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
普利制药	2021-09-22	临时股东大会	浙江省杭州市余杭经济开发区新洲路78号,浙江普利药业有限公司一楼会议室
键凯科技	2021-09-22	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座三层键凯科技会议室
祥生医疗	2021-09-22	临时股东大会	无锡市新吴区和风路19号无锡协信维嘉酒店二楼如意厅
山东药玻	2021-09-23	临时股东大会	山东省淄博市沂源县城药玻路1号山东药玻公司研发大楼辅楼会议室
中关村	2021-09-24	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座22层
维力医疗	2021-09-24	临时股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南47号公司一号楼二楼A4会议室
海泰新光	2021-09-24	临时股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路100号公司会议室
*ST华塑	2021-09-27	临时股东大会	四川省成都市武侯区火车南站西路15号麦田中心15楼公司会议室
泰格医药	2021-09-27	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座18楼
开开实业	2021-09-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
南京医药	2021-09-27	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层
博瑞医药	2021-09-27	临时股东大会	江苏省苏州工业园区启月街299号独墅湖世尊酒店M9会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
赛科希德	2021-09-27	临时股东大会	北京市昌平区科学园路7号院1号楼8层
开开B股	2021-09-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
海普瑞	2021-09-28	临时股东大会	深圳市南山区南海大道3031号兰赫美特酒店二楼宴会厅
白云山	2021-09-30	临时股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
健之佳	2021-10-08	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部14楼会议室
康希诺-U	2021-10-11	临时股东大会	中国天津市河东区卫国道126号天津东凯悦酒店二层2号宴会厅

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9月13日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有37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14家,处于证监会通过阶段的有9家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止2021年9月13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
603883.SH	老百姓	2021-03-04	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2021-07-31	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
603567.SH	珍宝岛	2021-08-12	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
300683.SZ	海特生物	2021-07-12	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	股东大会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2021-01-21	股东大会通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	股东大会通过
600721.SH	*ST百花	2021-05-29	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	股东大会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	发审委/上市委通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	发审委/上市委通过
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
002653.SZ	海思科	2021-09-03	董事会预案
600529.SH	山东药玻	2021-09-08	董事会预案
605266.SH	健之佳	2021-09-08	董事会预案
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	董事会预案
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	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
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
600713.SH	南京医药	2021-09-11	董事会预案

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 9 月 3 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 41 家, 其中下周 (2021/09/13-2021/09/17) 解禁的公司有 1 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2021/09/13-2021/12/13)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300562.SZ	乐心医疗	2021-09-13	定向增发机构配售股份
002432.SZ	九安医疗	2021-09-22	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-09-22	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
605116.SH	奥锐特	2021-09-22	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2021-09-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
300358.SZ	楚天科技	2021-09-27	定向增发机构配售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-09-28	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-09-28	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688068.SH	热景生物	2021-09-30	首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2021-09-30	首发一般股份, 首发机构配售股份
300439.SZ	美康生物	2021-09-30	定向增发机构配售股份
300966.SZ	共同药业	2021-10-11	首发一般股份, 首发机构配售股份
688468.SH	科美诊断	2021-10-11	首发一般股份, 首发机构配售股份
603222.SH	济民医疗	2021-10-13	定向增发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2021-10-13	首发一般股份, 首发机构配售股份
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-18	首发原股东限售股份
600161.SH	天坛生物	2021-10-25	定向增发机构配售股份
002940.SZ	昂利康	2021-10-25	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688139.SH	海尔生物	2021-10-25	首发战略配售股份
300981.SZ	中红医疗	2021-10-27	首发一般股份,首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-10-28	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2021-11-01	首发战略配售股份
688108.SH	赛诺医疗	2021-11-01	首发战略配售股份
300358.SZ	楚天科技	2021-11-03	定向增发机构配售股份
688389.SH	普门科技	2021-11-05	首发战略配售股份
688202.SH	美迪西	2021-11-05	首发战略配售股份
688363.SH	华熙生物	2021-11-08	首发战略配售股份
600079.SH	人福医药	2021-11-08	定向增发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-11-08	首发战略配售股份
603939.SH	益丰药房	2021-11-15	定向增发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2021-11-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688575.SH	亚辉龙	2021-11-17	首发一般股份,首发机构配售股份
688314.SH	康拓医疗	2021-11-18	首发一般股份,首发机构配售股份
688613.SH	奥精医疗	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份
688076.SH	诺泰生物	2021-11-22	首发一般股份,首发机构配售股份
605177.SH	东亚药业	2021-11-24	首发原股东限售股份
605266.SH	健之佳	2021-12-01	首发原股东限售股份
688578.SH	艾力斯-U	2021-12-02	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688117.SH	圣诺生物	2021-12-03	首发一般股份,首发机构配售股份
688358.SH	祥生医疗	2021-12-03	首发战略配售股份
688399.SH	硕世生物	2021-12-06	首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2021-12-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688319.SH	欧林生物	2021-12-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688198.SH	佰仁医疗	2021-12-09	首发战略配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-12-10	首发原股东限售股份
300753.SZ	爱朋医疗	2021-12-13	首发原股东限售股份
688136.SH	科兴制药	2021-12-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-12-13	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 9 月 10 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 9 家, 均处于减持进展阶段。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截止 2021 年 09 月 10 日)

证券代码	证券简称	方案进度	拟变动数量上限 (万股)	拟变动数量上限 占总股本比(%)	交易方式
688289.SH	圣湘生物	进行中	2253.51	5.63	集中竞价交易、大宗交易
002437.SZ	誉衡药业	进行中	13188.74	6.00	集中竞价交易、大宗交易等合法方式
688393.SH	安必平	进行中	298.05	3.19	集中竞价及大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	89.98	0.96	集中竞价及大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	45.21	0.48	集中竞价及大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	126.7	1.36	集中竞价及大宗交易
002252.SZ	上海莱士	进行中	3850	0.57	通过集中竞价交易方式
603880.SH	南卫股份	进行中	1170.94	4.00	集中竞价,大宗交易
688366.SH	昊海生科	进行中	65	0.37	集中竞价
688298.SH	东方生物	进行中	744.49	6.20	集中竞价、大宗交易
002287.SZ	奇正藏药	进行中	1.53	0.00	集中竞价交易
603676.SH	卫信康	进行中	1303.38	3.00	集中竞价,大宗交易
300110.SZ	华仁药业	进行中	2360	2.00	证券交易所集中竞价交易
603811.SH	诚意药业	进行中	1360	5.82	协议转让

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 9 月 10 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、*ST 康美、东阳光、宜华健康、海王生物、海王生物、延安必康、吉药控股。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截止 2021 年 09 月 10 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重 (%)
300267.SZ	尔康制药	53.98
600682.SH	南京新百	53.90
603567.SH	珍宝岛	51.84
600518.SH	*ST 康美	44.65
600673.SH	东阳光	44.47
000150.SZ	宜华健康	44.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002411.SZ	延安必康	43.25
300108.SZ	吉药控股	42.58
603883.SH	老百姓	40.90
002435.SZ	长江健康	39.02
000766.SZ	通化金马	38.60
600090.SH	*ST 济堂	38.33
002219.SZ	*ST 恒康	36.83
600664.SH	哈药股份	36.81

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重 (%)
002424.SZ	贵州百灵	36.76
002437.SZ	誉衡药业	35.40
000518.SZ	四环生物	32.73
002581.SZ	未名医药	32.44
002873.SZ	新天药业	31.09

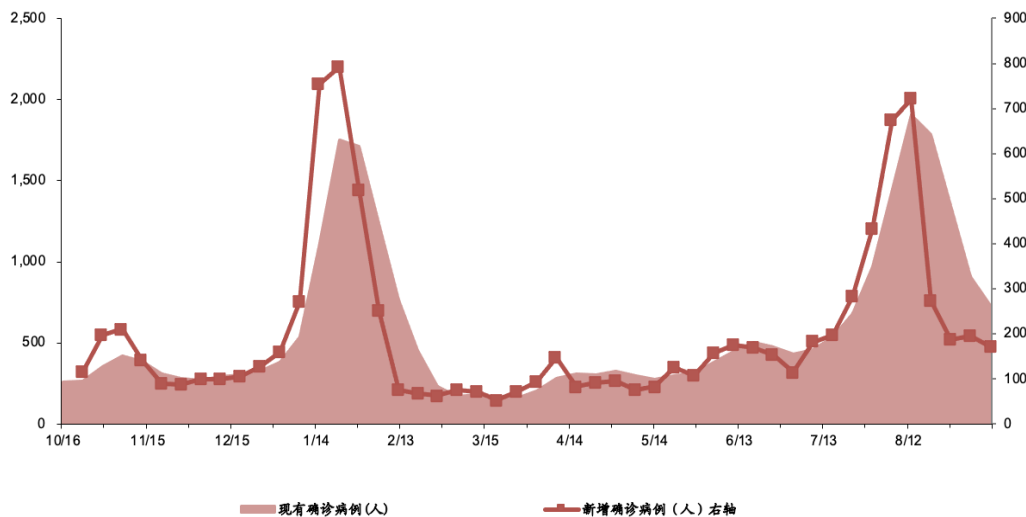
数据来源: Wind, 西南证券整理

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9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731例(其中重症病例8例), 累计治愈出院病例89786例, 累计死亡病例4636例, 累计报告确诊病例95153例, 现有疑似病例3例。

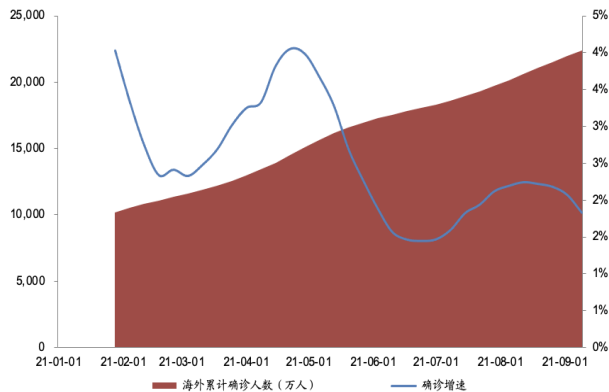
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

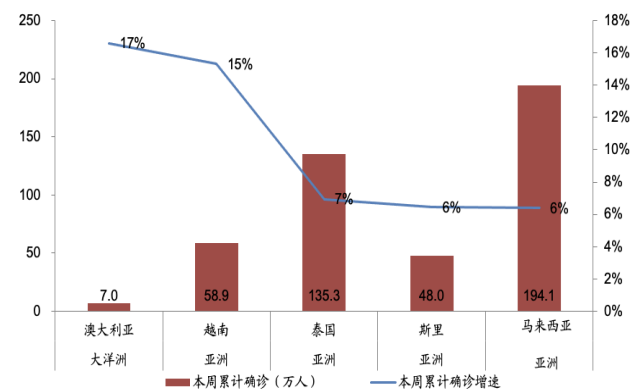
截至9月10日, 全球累计确诊病例2.24亿例, 全球死亡病例462万例, 死亡率2.1%。海外累计确诊增速1月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入3月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入5月份, 随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严, 增速快速下降, 进入7月份小幅反弹之后, 8月底开始, 增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的5个国家为澳大利亚、越南、泰国、斯里、马来西亚, 目前的新增确诊增速已经极大下降, 确诊增速较快的多为低基数国家。

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

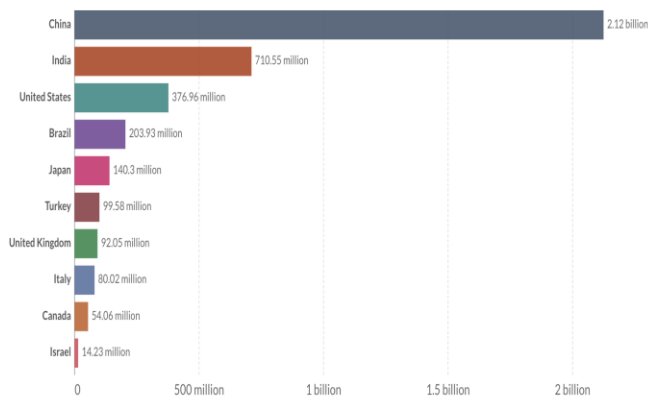
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

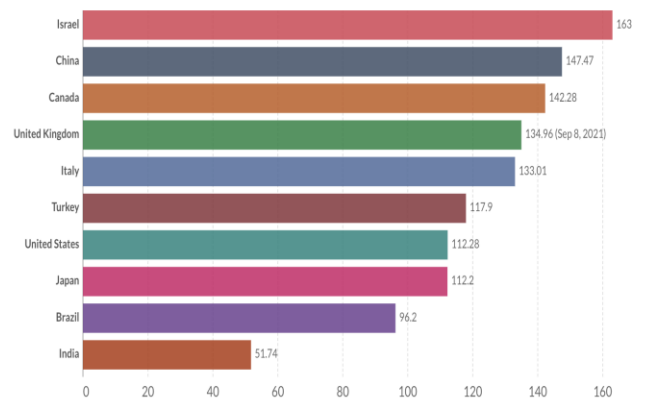
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前 (2021 年 9 月 10 日) 从接种量来看, 全球已经接种疫苗约 56.4 亿剂, 接种率为 41.5%; 其中中国接种量 21 亿剂, 接种率 147.47%; 美国接种量 3.78 亿剂, 接种率为 112.28%。全球主要国家中接种率最高的为以色列, 接种率为 163%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量 (剂)



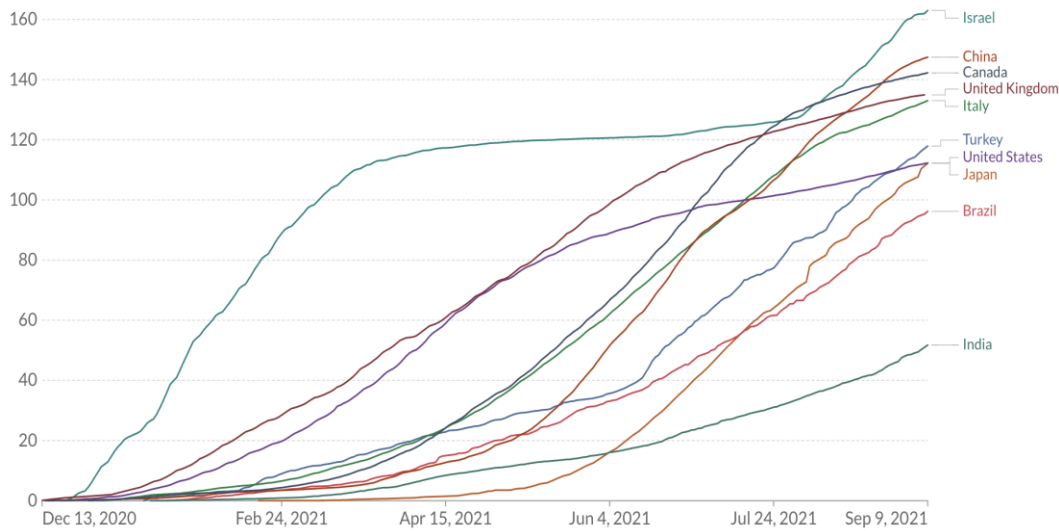
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率 (%)



数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化 (%)

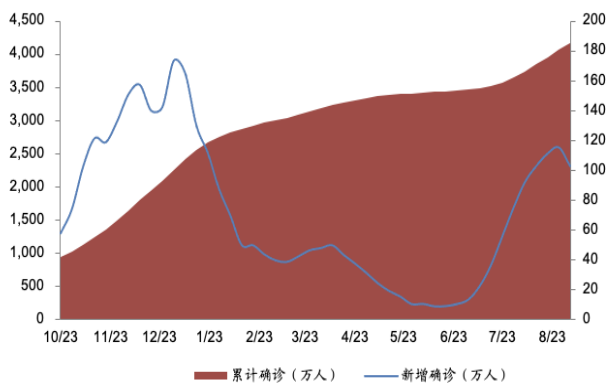


z 数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 924 万人, 较上周增加约 103 万人。美国累计确诊病例 4173 万例, 累计死亡病例 67.7 万例。

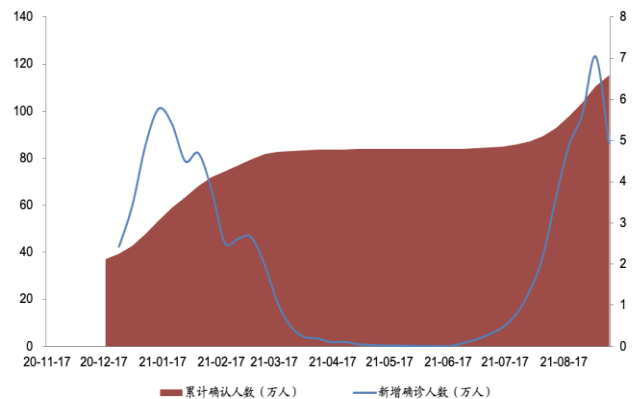
以色列目前累计确诊 115 万人, 约占总人口的 12.55%, 本周新增确诊 5 万人。从 2021 年 1 月下旬开始, 以色列的疫情控制充分, 说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

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

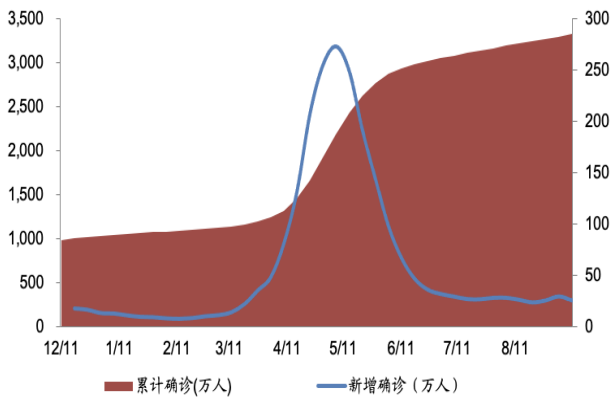


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 3320 万人, 约为总人口的 2.5%, 累计死亡病例 44 万人, 过去一周新增确诊约 26 万人。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, 5 月达到峰值后, 新增确诊逐步下降, 目前仍处于平稳状态。

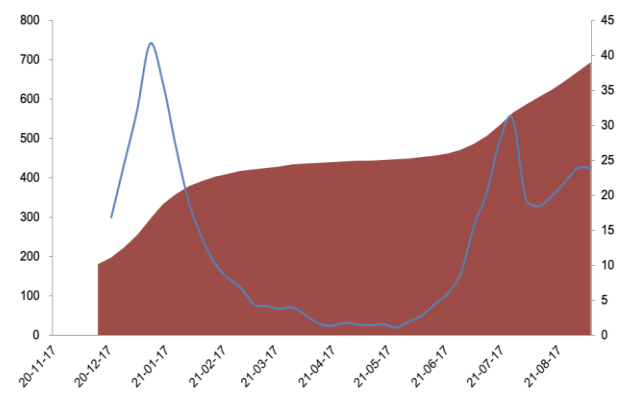
英国累计确诊 720 万人, 约占总人口的 10.58%, 本周新增确诊人数 26 万人。

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

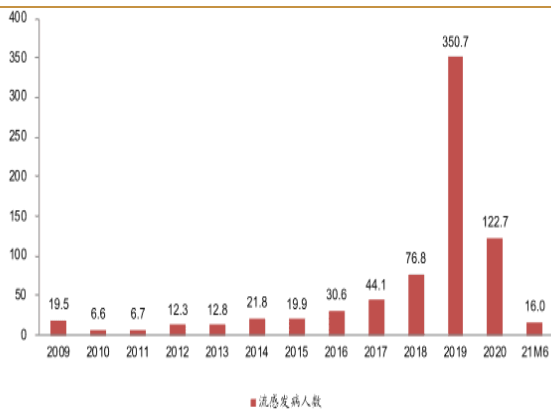
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

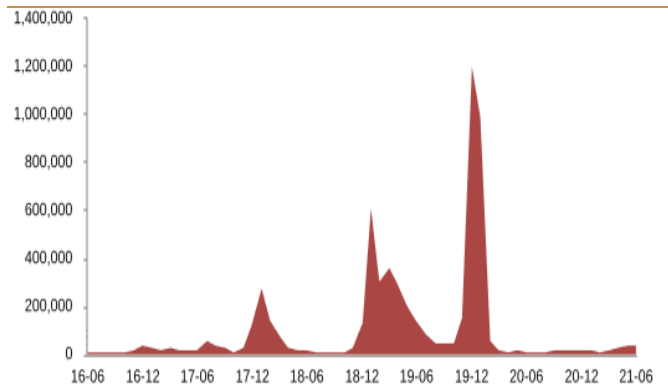
2021年7月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病62.86万例, 死亡1882人。全国流感病例2.46万例, 较上月减少36.5%。

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

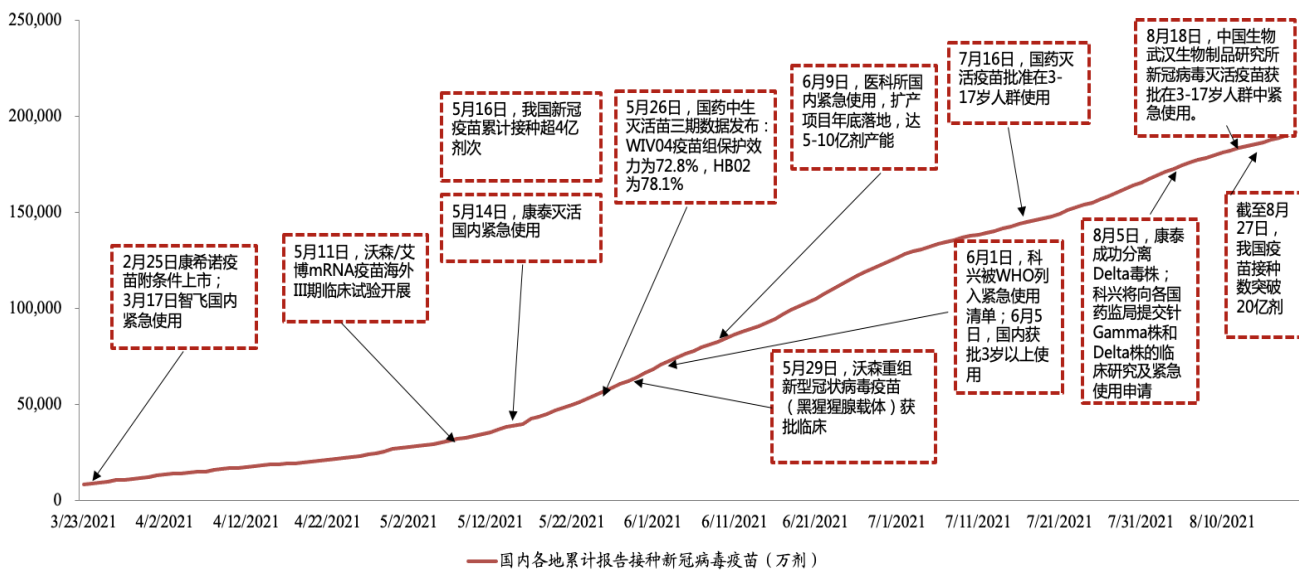


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

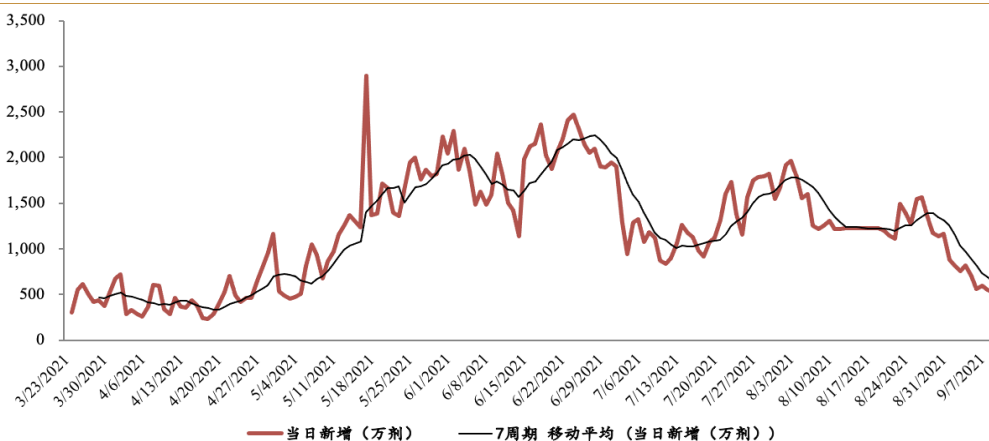
截至2021年9月10日, 国内新冠疫苗累计接种达21.3亿剂。

图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源：卫健委，公司公告，西南证券整理

图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图



数据来源：卫健委，西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有7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、康泰生物和医科院是紧急使用。进入IV期临床的项目有北生所、科兴中维、康希诺；III期临床的新冠疫苗项目有武汉所、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和沃森生物的 mRNA 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 31：中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.9.10）

公司	技术路径	合作单位	剂数	临床进展					上市
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	4期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林等85国
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、巴西、印尼等39国
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究所	1	→	→	→	→	→	中国、巴基斯坦等8国
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	3	→	→	→	→	→	
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	→	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	中国EUA
康泰生物	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	→	→	→	→	→	
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	→	→	→	→	→	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→	→	→	→	→	
华兰生物	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→	→	→	→	→	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→	→	→	→	→	
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→	→	→	→	→	
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→	→	→	→	→	
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→	→	→	→	→	

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

海外目前已有 15 个新冠疫苗获批使用。根据 WHO 的数据显示全球目前共有 112 个项目进入临床阶段（包括已上市品种），184 个项目处于临床前阶段。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新新冠疫苗有 BioNTech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗、强生的腺病毒载体疫苗等 15 个品种在不同国家地区上市。Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗、Zydus Cadila 的 DNA 疫苗以及赛诺菲/GSK 的重组蛋白疫苗等都处于 III 期临床。处于 II 期的有 Vaxine 的重组蛋白疫苗和 Arcturus 的 mRNA 疫苗；另外还有多个项目进入 I 期。

图 32：海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至 2021.9.10）

公司	疫苗平台	剂数	研发进度					紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	4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、印度等119国
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	→	美国、加拿大、英国等64国
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	→	美国、英国、加拿大等97国
强生	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	美国、英国等56国
Gamaleya Research Institute(卫星5号)	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	俄罗斯等70国
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	→	印度、菲律宾等9国
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	→	→	→	→	→	哈萨克斯坦
CIGB	重组蛋白	3	→	→	→	→	→	古巴
Serum Institute of India	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	印度等45国
Shifa Pharmed Industrial Co	灭活	2	→	→	→	→	→	伊朗
Chumakov Center	灭活	2	→	→	→	→	→	俄罗斯
FBRI	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	俄罗斯、土库曼斯坦
Gamaleya Research Institute(卫星light)	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	→	俄罗斯等12国
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	台湾
Takeda	mRNA	2	→	→	→	→	→	日本
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Curevac	mRNA	2	→	→	→	→	→	
Zydus Cadila	DNA	3	→	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	→	→	→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	→	→	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1	→	→	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
帝国理工学院	RNA	2	→	→	→	→	→	

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

全球共有 15 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 30 亿剂，Moderna 为 8~10 亿剂，阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 50 亿剂、科兴约为 20 亿剂、此外康希诺有 5 亿剂产能、智飞、康泰都有 2~3 亿剂的产能。

8 月 5 日，习近平向新冠疫苗合作国际论坛首次会议发表书面致辞，提到今年全年，中国将努力向全球提供 20 亿剂疫苗。向“新冠疫苗实施计划”捐赠 1 亿美元，用于向发展中国家分配疫苗。截至目前，国内疫苗接种 17.3 亿剂，此举措预计将给国内市场带来翻倍的市场容量。

表 15：全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNTech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	医科隆	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-Cov2373	Ad26COVSL1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请(美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能(亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70℃保存6个月，2-8℃保存5天	-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
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	Day 0+28	Day 0+14+28	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	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫，第14天达到峰值，维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应，偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应，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	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	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	2021/8/27	-	-	2020/12/14
内容	总体有效率95% (实验组8例，对照组162例)，可预防严重新冠感染(实验组1例重症，对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例，对照组185例)，可预防严重新冠感染(实验组0例重症，对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例，对照组101例)，方案一(0.5+1)有效率90%，方案二(1+1)有效率62.1%；可预防重症，疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例，对照组56例)，62例感染者有61例中轻度，1例重症(对照组)。	预防中至重度新冠的有效率66% (468例)，62例感染者有61例中轻度，1例重症(对照组)。	79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重症患者的保护率都是100%。	NPMA认定有效率91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼)；	单针接种28天后总体有效率65.7%，对重症的保护率为90.98%，巴基斯坦总体有效率74.8%	总体有效率81.76%，对重症的保护率为100%	-	-	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	印度株 (Delta) B.1.617.2	88% (英国)；39% (以色列)	中和高度下降2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (10vs640)	-	77.54%	-	-	-
	英国毒株 (Alpha) 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)	86%；89% (65岁以上)	中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株 (Beta) 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	82% (住院病人+加拿大临床)	51%	中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比 (20vs640)	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西毒株 (Gamma) P.1	-	中和高度下降3.2倍	64.2% (巴西临床)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184)	-	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 6 种：B.1.617.2、B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1、B.1.525 以及 C.37。具体对比见下表。上述 7 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 130 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 16：六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.1.617.2	印度	2020/09/07	105	253454	英国 (164142 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
B.1.1.7	英国	2020/9/14	163	965611	英国 (254091 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/8/17
					美国 (192898 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	105	25811	南非 (4779 例)	JNJ	2021/8/17

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
					瑞典 (2323 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P1	巴西	2020/10/1	66	54863	美国 (20393 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/8/17
					巴西 (16603 例)	Ox/AZ, 科兴	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	46	1111	加拿大 (413 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国 (177 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	69	6708	加拿大 (1331 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国 (1148 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。据辉瑞公开信息显示, 针对受到广泛关注的 Delta 变种, 接种第三剂 BNT162b2 后, 中和抗体滴度在 18-55 岁成人中提高 5 倍以上, 在 65-80 岁老年人中提高 11 倍以上。并且, 第三次接种具有与先前一致的耐受性特征与良好的安全性。

根据 Moderna 公司近期公布的数据, 在检验接种第三剂增强疫苗效果的 2 期临床试验结果显示, 在接种第二剂疫苗后 6 个月后, 针对野生型新冠病毒的中和抗体水平仍然维持在较高水平, 但针对 Beta (B.1.351)、Gamma (P1)、和 Delta 新冠病毒变种的中和抗体水平显著降低。然而, 在接种一剂剂量为 50 μg 的 mRNA-1273 增强疫苗后, 针对多种受到关注的主要新冠变种的中和抗体水平都显著提高, 其中针对 Beta 变种的几何平均滴度 (GMT) 提高 32 倍, 针对 Gamma 的 GMT 提高 43.6 倍, 针对 Delta 的 GMT 提高 42.3 倍。

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接种的保护率产生明显的影响。

8 月 13 日, FDA 宣布辉瑞/BioNTech 以及 Moderna 的新冠疫苗接种获得紧急使用权, 允许对特定免疫功能低下人群接种第三剂增强疫苗, 他们包括接受实体器官移植的患者和因为疾病导致同样水平的免疫功能下降的患者。根据 CDC 的数据, 美国大约有 900 万人免疫功能低下。

8 月 24 日, 美国 CDC 对疫苗预防 Delta 突变株的保护力做了更新, 显示美国目前接种的疫苗, 预防感染 Delta 突变株的疫苗有效性为 66%; 且疫苗保护力随接种时间延长仅有小幅降低。

8 月 25 日, 辉瑞和 BioNTech 的 COVID-19 疫苗 BNT162b2 获得美国 FDA 全面批准上市, 并更新了其疫苗数据, BNT162b2 疫苗第三剂接种后诱导的中和抗体滴度较前提高了 3.3 倍。已向 FDA 提交补充批准申请, 以提供给 16 岁及以上人群做强化疫苗接种。

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 9月10日,康泰生物子公司民海生物的13价肺炎球菌多糖结合疫苗获批上市,适用于2月龄-5周岁婴幼儿和儿童。
- 2) 9月10日,药明巨诺倍诺达获批上市,用于治疗复发或难治性大B细胞淋巴瘤成人患者。
- 3) 9月10日,荣昌生物维迪西妥单抗尿路上皮癌适应症纳入优先审评。
- 4) 9月9日,恒瑞医药的非布司他片获批上市,用于治疗高尿酸血症。
- 5) 9月6日,以岭药业的益肾养心安神片获批上市,用于治疗失眠。
- 6) 9月6日,通化东宝的磷酸西格列汀片获批上市,用于降糖。
- 7) 9月6日,康弘药业的盐酸普拉克索缓释片获批上市,用于治疗帕金森病。

4.2 研发进展

- 1) 9月10日,健康元子公司丽珠集团用于辅助生殖的重组人促卵泡激素注射液获批临床。
- 2) 9月10日,君实生物治疗恶性肿瘤的JS014注射液获批临床。
- 3) 9月8日,开拓药业的福瑞他恩治疗雄激素性脱发中国II期临床试验达主要终点。
- 4) 9月8日,康辰药业的KC1036治疗晚期实体瘤患者的I期临床研究符合预期。
- 5) 9月7日,信达生物引进的parsaclisib在中国启动III期临床,用于复发性或难治性滤泡性淋巴瘤。
- 6) 9月6日,绿叶制药戈舍瑞林微球制剂3期临床达预设终点,用于治疗前列腺癌。

4.3 企业动态

- 1) 9月10日,浙农股份与颖泰生物签署合作协议,就产品、市场、渠道及产业链的拓展等展开合作。
- 2) 9月10日,*ST康美被法院裁定受理重整,存在宣告破产的风险。
- 3) 9月6日,ST华塑拟支付现金收购天玑智谷51%的股权,交易估值为1.02亿元,标的资产作价1.02亿元。
- 4) 9月6日,南新制药拟以发行股份及支付现金的方式购买兴盟生物100%股权。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【康辰药业】自研新药公布 I 期初步临床数据，具广谱抗肿瘤潜力 2021-09-09
- 【普门科技】研发投入大幅增加，长期业绩高增长可期 2021-09-09
- 【华兰生物】血制品收入短期下降，看好下半年整体业绩表现 2021-09-08
- 【九州通】业绩符合预期，三大亮点开拓长期成长空间 2021-09-08
- 【华大基因】新冠业务影响表观增速，常规业务恢复稳健增长 2021-09-07
- 【恒瑞医药】BD 引进再度出手，喜提第三代抗 CD20 单抗 2021-09-06
- 【京新药业】器械业务增长明显，持续加快创新研发 2021-09-05
- 【派林生物】业绩快速增长，盈利能力明显提升 2021-09-05
- 【贝达药业】拟实施股权激励，加速增长可期 2021-09-05
- 【医药行业月报】医药已进入舒适配置区间 2021-09-05
- 【创新药周报】2021 年 9 月第一周创新药周报 2021-09-05
- 【医药行业周报】无需悲观，医药进入定投良机 2021-09-05

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
- 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
- 泰格医药 (300347)：中国临床 CRO 领军企业，开启全球发展新征程 2021-06-30
- 爱美客 (300896.SZ)：挖掘细分市场需求，做医美行业先行者 2021-01-13
- 云南白药 (00538.SZ)：国企混改落地，新白药快速启航 2021-04-15
- 康希诺 (688185.SH)：创新疫苗平台型企业 2021-04-29
- 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
- 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
- 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
- 平安好医生 (1833.HK)：互联医疗新赛道，集团资源助争先 2020-10-30
- 博腾股份 (300363.SZ)：战略转型逐步推进，开启发展新篇章 2021-01-21
- 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
- 百克生物 (688276.SH)：国内领先疫苗企业，带状疱疹疫苗值得期待 2021-08-14

英科医疗 (300677.SZ) : 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现 2021-07-03

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

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

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

东富龙 (300171.SZ) : 制药机械龙头, 业绩迎来拐点 2021-07-06

皓元医药 (688131.SH) : 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期 2021-06-07

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

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

泽璟制药-U (688266.SH) : 创新药研发新锐, 即将步入收获期 2020-10-30

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

欧林生物 (688319.SH) : 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白 2021-07-17

时代天使 (6699.HK) : 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑 2021-04-23

楚天科技 (300358.SZ) : 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期 2021-05-23

诺泰生物 (688076.SH) : 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待 2021-07-14

太极集团 (600129.SH) : 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点 2021-07-30

普门科技 (688389.SH) : “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海 2021-04-25

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

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 2021-03-28

健麾信息 (605186.SH) : 稳健增长的智能化药品管理龙头 2020-12-23

冠昊生物 (300238.SZ) : 生物材料龙头, 借创新药二次起航 2020-07-26

福瑞股份 (300049.SZ) : 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动 2021-08-08

浩欧博 (688656.SH) : 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔 2021-06-21

雍禾医疗 (H01595.HK) : 美丽, 从“头”开始 2021-07-22

5.3 精选行业报告

【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07

【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

【2021Q2 基金持仓分析】医药仓位持续回升, 核心资产继续分化 2021-07-23

【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21

【2020 年年报及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖, 看好 CXO、疫苗、创新器械和服务等高景气板块 2021-05-07

- 【2021年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【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专题：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板块2021年中报总结】行业景气度不断提升，CDMO持续加速 2021-09-07
- 【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
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】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】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【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

2021/9/10	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	
2269.HK	药明生物	4164	118.60	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.82	1.13	1.56	120	87	63	-
603259.SH	药明康德	4143	140.80	46.17	62.37	82.52	56%	35%	32%	1.56	2.11	2.79	90	66	50	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	4032	331.70	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	50	40	32	买入
600276.SH	恒瑞医药	3036	47.45	72.94	89.00	107.16	15%	22%	20%	1.14	1.39	1.68	43	35	29	买入
300122.SZ	智飞生物	2541	158.79	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	56	42	34	买入
600436.SH	片仔癀	2060	341.43	21.46	26.79	33.99	28%	25%	27%	3.56	4.44	5.63	96	77	61	-
300759.SZ	康龙化成	1488	195.00	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	99	73	55	买入

2021/9/10	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	
300347.SZ	泰格医药	1296	151.30	21.35	25.92	31.69	22%	21%	22%	2.45	2.97	3.63	61	50	41	买入
000538.SZ	云南白药	1201	93.89	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.33	4.60	5.27	22	20	18	买入
300896.SZ	爱美客	1175	543.00	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	129	89	63	买入
000661.SZ	长春高新	994	245.72	41.21	53.28	66.91	35%	29%	26%	10.18	13.16	16.53	24	19	15	买入
002821.SZ	凯莱英	912	376.00	9.81	13.61	18.46	36%	39%	36%	4.04	5.61	7.61	93	67	49	买入
300601.SZ	康泰生物	803	116.91	11.52	23.09	31.27	70%	100%	35%	1.68	3.36	4.55	70	35	26	买入
600763.SH	通策医疗	768	239.50	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	103	77	59	买入
6185.HK	康希诺生物	751	297.60	29.62	69.94	91.85	647%	136%	31%	11.97	28.26	37.12	25	11	8	买入
002007.SZ	华兰生物	536	29.40	18.92	22.89	27.22	17%	21%	19%	1.04	1.25	1.49	28	23	20	持有
601607.SH	上海医药	512	20.19	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	10	8	7	买入
603127.SH	昭衍新药	509	143.98	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.14	1.48	1.88	118	91	71	持有
300363.SZ	博腾股份	497	91.26	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	104	76	58	买入
1877.HK	君实生物	489	43.45	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-179	-47	-75	-
600161.SH	天坛生物	476	34.70	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	59	48	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	476	26.37	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	18	20	17	买入
603882.SH	金域医学	468	101.10	16.70	15.07	16.29	11%	-10%	8%	3.61	3.26	3.52	28	31	29	买入
688202.SH	美迪西	439	707.90	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	8.00	12.85	153	88	55	持有
300529.SZ	健帆生物	398	49.37	11.99	16.02	21.61	37%	34%	35%	1.49	1.99	2.68	33	25	18	买入
300676.SZ	华大基因	389	94.08	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	22	25	22	持有
603939.SH	益丰药房	379	52.78	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	37	28	22	买入
603456.SH	九洲药业	357	42.86	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	59	44	35	买入
300558.SZ	贝达药业	354	85.33	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	81	63	50	持有
300725.SZ	药石科技	353	176.75	5.19	4.59	6.54	182%	-12%	42%	2.60	2.30	3.27	68	77	54	持有
300677.SZ	英科医疗	347	94.62	95.73	51.66	43.60	37%	-46%	-16%	26.13	14.10	11.90	4	7	8	买入
603707.SH	健友股份	344	28.30	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.90	1.17	1.53	31	24	18	持有
603233.SH	大参林	342	43.33	13.57	17.20	21.76	28%	27%	27%	1.72	2.18	2.75	25	20	16	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	320	31.95	13.50	15.73	18.90	-23%	17%	20%	1.35	1.57	1.89	24	20	17	买入
603658.SH	安图生物	295	50.30	10.87	14.39	18.96	45%	32%	32%	1.85	2.45	3.23	27	20	16	买入
688050.SH	爱博医疗	281	267.32	1.71	2.31	3.07	77%	35%	33%	1.63	2.20	2.92	164	122	92	买入
300171.SZ	东富龙	280	44.60	6.80	8.55	10.46	47%	26%	22%	1.08	1.36	1.66	41	33	27	买入
1951.HK	锦欣生殖	274	13.18	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	73	56	43	-
688029.SH	南微医学	272	203.73	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	76	47	34	买入
300357.SZ	我武生物	271	51.70	3.86	5.07	6.62	39%	31%	31%	0.74	0.97	1.26	70	53	41	买入
688131.SH	皓元医药	264	354.57	2.14	3.10	4.28	67%	45%	38%	2.88	4.17	5.76	123	85	62	-
688198.SH	佰仁医疗	236	244.52	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	445	229	144	买入
002399.SZ	海普瑞	223	16.56	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	12	买入
002019.SZ	亿帆医药	212	17.19	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	26	25	21	持有
000403.SZ	派林生物	209	28.47	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	43	31	25	买入

2021/9/10	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	
300009.SZ	安科生物	201	12.28	4.94	6.46	8.30	38%	31%	28%	0.30	0.39	0.51	41	31	24	买入
603883.SH	老百姓	197	48.23	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	26	21	17	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药	180	19.21	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-23	-22	-29	-
002727.SZ	一心堂	174	29.23	12.93	15.52	0.00	64%	20%	-100%	2.17	2.60	0.00	13	11		买入
300841.SZ	康华生物	161	178.39	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	27	19	12	买入
688266.SH	泽璟制药	158	65.78	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-28	-29	-40	买入
2500.HK	启明医疗	147	33.33	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-196	76	25	买入
000028.SZ	国药一致	142	35.55	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	9	8	6	买入
688166.SH	博瑞医药	142	34.52	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	55	37	26	持有
300358.SZ	楚天科技	131	23.11	4.58	5.68	6.94	128%	24%	22%	0.81	1.00	1.23	29	23	19	买入
688319.SH	欧林生物	126	31.19	1.24	2.61	4.17	243%	110%	60%	0.31	0.64	1.03	102	48	30	买入
600211.SH	西藏药业	124	49.98	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	25	23	20	持有
688076.SH	诺泰生物	105	49.12	1.74	2.40	3.38	41%	38%	41%	0.82	1.13	1.59	60	44	31	买入
600129.SH	太极集团	83	14.96	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	36	16	11	-
688389.SH	普门科技	78	18.50	2.02	2.71	3.60	40%	34%	33%	0.48	0.64	0.85	39	29	22	买入
688221.SH	前沿生物	71	19.80	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-36	-42	-	-
002880.SZ	卫光生物	69	30.61	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	27	23	19	买入
688580.SH	伟思医疗	69	100.39	1.87	2.50	3.30	30%	34%	32%	2.74	3.66	4.83	37	27	21	买入
603368.SH	柳药股份	61	16.93	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
603108.SH	润达医疗	61	10.50	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	14	11	8	买入
603590.SH	康辰药业	55	34.67	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	30	26	23	买入
605186.SH	健麾信息	53	38.70	1.51	1.82	-	58%	21%	-	1.11	1.34	-	35	29	-	-
300238.SZ	冠昊生物	49	18.35	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	66	53	45	买入
603538.SH	美诺华	48	31.85	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	22	16	11	持有
300453.SZ	三鑫医疗	44	11.27	1.59	2.28	2.94	38%	43%	29%	0.40	0.58	0.75	28	19	15	买入
688656.SH	浩欧博	35	56.09	1.04	1.35	1.72	84%	30%	27%	1.65	2.14	2.73	34	26	21	持有
300049.SZ	福瑞股份	34	12.83	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	32	21	13	买入
688013.SH	天臣医疗	21	26.33	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	40	27	18	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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	zfy@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
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn