



震荡行情，静待复苏

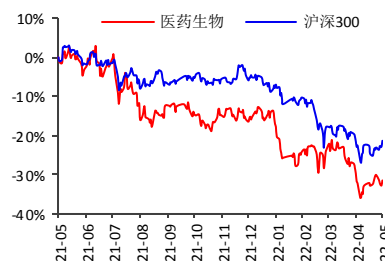
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.01%，跑输沪深 300 指数 4.79 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。2022 年初以来至今，医药行业下跌 21.58%，跑输沪深 300 指数 3.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 24 倍，相对全部 A 股溢价为 75.2% (-7.38pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 32.4% (-5.99pp)，相对沪深 300 溢价为 114.1% (-8.08pp)。医药子行业来看，本周 2 个子行业板块上涨，血液制品为涨幅最大的子行业，涨幅约 1.6%。线下药店位列涨幅最大第二，约为 1.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 6.1%。
- **新冠口服药研发取得新进展，看好疫情复苏主线。**君实生物新冠口服药 VV116 受试者首个临床研究数据表现良好，广生堂、众生药业等标的的新冠口服药物研发均取得新进展，新冠大流行结束的希望进一步加大。5 月 22 日起，上海交通运行线路将逐步恢复，将分三阶段推进复工复产，随着上海疫情逐步好转，未来重点关注疫情后需求复苏主线。1) 中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等。2) 具备自主消费属性板块，重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等。3) 疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技，东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。
- **根据我们 2022 年年度策略，在医保压力常态化和后疫情时代，重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。**未来医保压力将成为常态，一方面，我们认为药械龙头企业比如恒瑞医药、迈瑞医疗等有望通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”；另一方面，医保免疫仍是较好选择，针对下游 ToC 端而言，重点关注不占医保的品种比如自费生物药、中药消费品、医美上游产品等；而产业链上游 ToB 端相对政策免疫，比如创新产业链 CXO 板块，设备板块包括药机设备、药房自动化设备、耗材生产设备等，生命科学试剂耗材领域等。后疫情时代，我们认为重点关注疫情“脱敏”领域，1) 不受新冠干扰的疫苗品种或疫苗超跌品种；2) PEG 小于 1，长期基本面趋势向上的低估值或低预期的品种；3) 此前疫情受损、未来需求复苏的医疗服务品种等。
- **本周稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、君实生物(1877)。
- **本周弹性组合：**我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、佐力药业(300181)、中新药业(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、润达医疗(603108)、金城医学(603882)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

股票家数	348
行业总市值(亿元)	57,550.90
流通市值(亿元)	55,168.95
行业市盈率 TTM	23.1
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 创新药周报-2022年5月第二周 (5.9-5.15) (2022-05-17)
2. 新冠检测历次行情复盘：看当前核酸常态化的空间和未来潜在机会 (2022-05-15)
3. 医药行业周报 (5.9-5.13)：“十四五”生物经济规划利好医药行业，重点关注疫情复苏主线 (2022-05-15)
4. 血制品板块 2021 年报及 2022 年一季报总结：疫情影响仍存，供需处于平衡状态 (2022-05-11)
5. 医药商业板块 2021 年报及 2022Q1 季报总结：后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 (2022-05-10)
6. CXO 板块 2021 年年报及 22Q1 季报总结：行业高景气度持续，业绩进入高速增长期 (2022-05-10)

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
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.....	9
2.3 期间融资融券情况.....	10
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	11
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	17
3.1 国内外疫情形势.....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	21
3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好.....	24
4 最新新闻与政策	25
4.1 审批及新药上市新闻.....	25
4.2 研发进展.....	25
4.3 企业动态.....	26
5 研究报告	26
5.1 本周研究报告.....	26
5.2 核心公司深度报告.....	27
5.3 精选行业报告.....	29
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	31
7 风险提示	34

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)	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	4
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 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: 2022 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)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	5
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	18
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)	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(%)	19
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	20
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	20
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	21
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	22
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展	23

表 目 录

表 1: 本周稳健组合、弹性组合公司盈利预测.....	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: 2022/05/16-2022/05/20 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/05/16-2022/05/20 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 6: 2022/05/16-2022/05/20 医药行业大宗交易情况.....	10
表 7: 2022/05/16-2022/05/20 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	11
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/05/23-2022/08/23).....	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 5 月 20 日已公告预案但未实施汇总).....	13
表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/05/23-2022/08/23).....	14
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 5 月 20 日).....	16
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 5 月 20 日).....	17
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	24
表 14: 8 种主流变异株传播范围对比.....	24
表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	31

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 2.01%，跑输沪深 300 指数 4.79 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。2022 年初以来至今，医药行业下跌 21.58%，跑输沪深 300 指数 3.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.2%(-7.38pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.4%(-5.99pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.1%(-8.08pp)。医药子行业来看，本周 2 个子行业板块上涨，血液制品为涨幅最大的子行业，涨幅约 1.6%。线下药店位列涨幅最大第二，约为 1.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 6.1%。

新冠口服药研发取得新进展，看好疫情复苏主线。君实生物新冠口服药 VV116 受试者首个临床研究数据表现良好，广生堂、众生药业等标的的新冠口服药物研发均取得新进展，新冠大流行结束的希望进一步加大。5 月 22 日起，上海交通运行线路将逐步恢复，将分三个阶段推进复工复产，随着上海疫情逐步好转，未来重点关注疫情后需求复苏主线。1)中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等。2)具备自主消费属性板块，重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等。3)疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技，东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。

本周稳健组合：迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、君实生物(1877)。

本周弹性组合：我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、佐力药业(300181)、中新药业(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、润达医疗(603108)、金城医学(603882)。

表 1：本周稳健组合、弹性组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			(元)	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	304.6	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	38	31	25	买入
	603259.SH	药明康德	98.5	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	37	28	22	买入
	300122.SZ	智飞生物	92.6	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	12	买入
	600436.SH	片仔癀	305.8	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	60	47	35	持有
	000538.SZ	云南白药	57.6	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入
	600085.SH	同仁堂	42.6	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	38	30	24	-
	300896.SZ	爱美客	504.0	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	70	46	31	-
	600276.SH	恒瑞医药	30.2	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	39	33	28	买入
	600763.SH	通策医疗	132.3	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	47	37	28	买入
	1877.HK	君实生物	49.9	-77%	27%	11%	-1.4	-1.02	-0.91	-69	-95	-107	-
弹性组合	300357.SZ	我武生物	43.5	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	56	45	35	买入
	600129.SH	太极集团	18.5	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	31	19	14	买入
	603896.SH	寿仙谷	49.8	24%	31%	31%	1.63	2.14	2.81	30	23	18	-

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			(元)	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	000999.SZ	华润三九	40.4	17%	18%	14%	2.44	2.89	3.28	17	14	12	-
	300181.SZ	佐力药业	8.5	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	19	15	11	-
	600329.SH	中新药业	20.8	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	15	12	9	-
	300358.SZ	楚天科技	15.5	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	13	11	10	买入
	605186.SH	健麾信息	27.6	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	20	15	12	买入
	603108.SH	润达医疗	9.9	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.5	12	9	7	买入
	603882.SH	金域医学	82.7	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	15	14	13	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 港股股价已换算成人民币

1.2 上周稳健组合分析

迈瑞医疗(300760): 多品种高速增长, 产能建设持续推进

药明康德(603259): 业绩延续高增长, 长期发展值得期待

智飞生物(300122): HPV 疫苗加速放量带动公司业绩增长

片仔癀(600436): 业绩符合预期, “一核多品”持续推进

云南白药(000538): “1+4+1”战略推进, 新业务开辟第二成长曲线

同仁堂(600085): 业绩符合预期, 持续推进大品种战略

爱美客(300896): 业绩增长逆势而上, 注重研发蓄力长期发展

恒瑞医药(600276): 集采短期影响持续, 创新与国际化快速推进

通策医疗(600763): 近期业绩受疫情影响, 长期高增长趋势仍在

君实生物(1877.HK): VV116 临床快速推进, PD-1 商业化逐步恢复

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 1.4%, 跑输大盘 3.6 个百分点, 跑赢医药指数 0.6 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	302.0	12.1	304.6	0.9%
603259.SH	药明康德	100.9	29.4	98.5	-2.3%
300122.SZ	智飞生物	98.8	9.2	92.6	-6.3%
600436.SH	片仔癀	305.2	6.0	305.8	0.2%
000538.SZ	云南白药	60.5	8.5	57.6	-4.8%
600085.SH	同仁堂	41.9	13.7	42.6	1.6%
300896.SZ	爱美客	469.0	0.9	504.0	7.5%
600276.SH	恒瑞医药	30.0	63.8	30.2	0.9%
600763.SH	通策医疗	136.3	3.2	132.3	-3.0%
1877.HK	君实生物	63.5	6.5	58.0	-8.7%
加权平均涨跌幅					-1.4%
000300.SH	沪深 300	3988.6	-	4077.6	2.2%

跑赢大盘					-3.6%
801150.SI	医药生物(申万)	9111.5	-	8928.5	-2.0%
跑赢指数					0.6%

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

- 我武生物(300357): 业绩稳健增长, 黄花蒿滴剂开始放量
- 太极集团(600129): 国企混改业绩改善, 十四五规划积极推进
- 寿仙谷(603896): Q1 利润端增长超预期, 省外拓展持续推进
- 华润三九(000999): 业绩增长符合预期, 品牌价值持续凸显
- 佐力药业(300181): 2021 年年报点评, 业绩高速增长, 2022 值得期待
- 中新药业(600329): 业绩稳健增长, 改革成效值得期待
- 楚天科技(300358.SZ): 2021 年年报点评, 业绩符合预期, 生物工程板块布局完成
- 健麾信息(605186): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速
- 润达医疗(603108): 2021 年年报点评, 业绩符合预期, 现金流大幅改善
- 金域医学(603882): 业绩符合预期, 规模效应凸显

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 1.0%, 跑输大盘 3.2 个百分点, 跑赢医药指数 1.0 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
300357.SZ	我武生物	42.9	4.7	43.5	1.4%
600129.SH	太极集团	18.9	5.6	18.5	-2.1%
603896.SH	寿仙谷	49.1	1.5	49.8	1.3%
000999.SZ	华润三九	40.2	9.8	40.4	0.4%
300181.SZ	佐力药业	8.9	5.1	8.5	-4.8%
600329.SH	中新药业	20.5	7.7	20.8	1.3%
300358.SZ	楚天科技	15.5	5.2	15.5	0.3%
605186.SH	健麾信息	27.7	0.7	27.6	-0.5%
603108.SH	润达医疗	10.0	5.8	9.9	-1.0%
603882.SH	金域医学	85.6	4.6	82.7	-3.4%
加权平均涨跌幅					-1.0%
000300.SH	沪深 300	3988.6	-	4077.6	2.2%
跑赢大盘					-3.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9111.5	-	8928.5	-2.0%
跑赢指数					1.0%

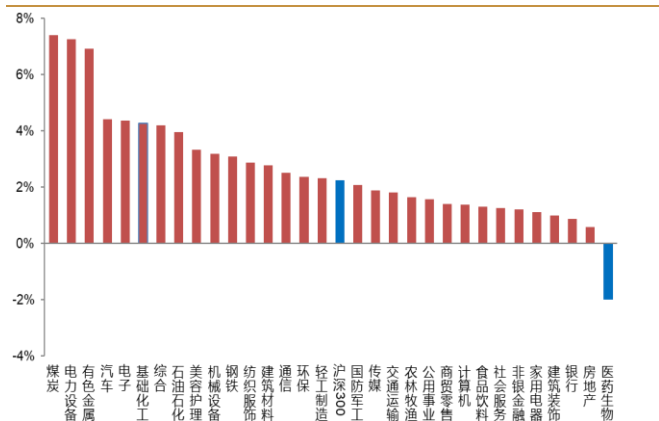
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

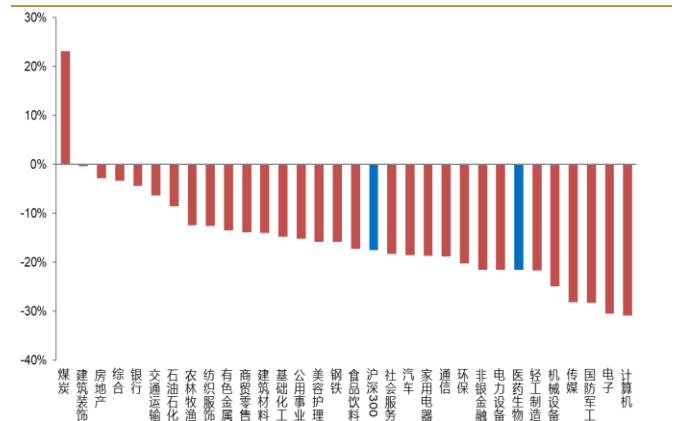
本周医药生物指数下跌 2.01%，跑输沪深 300 指数 4.79 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。2022 年初以来至今，医药行业下跌 21.58%，跑输沪深 300 指数 3.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。

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

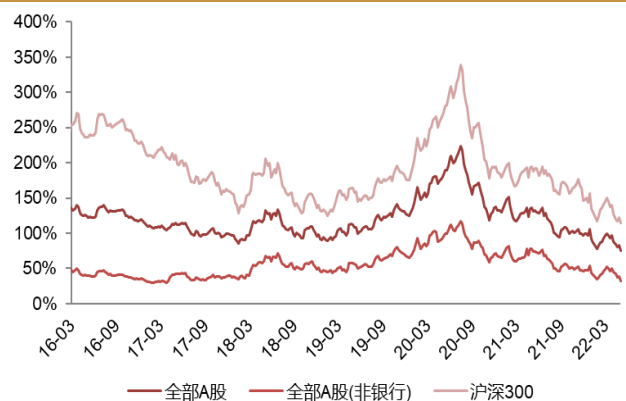
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.2%(-7.38pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.4%(-5.99pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.1%(-8.08pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



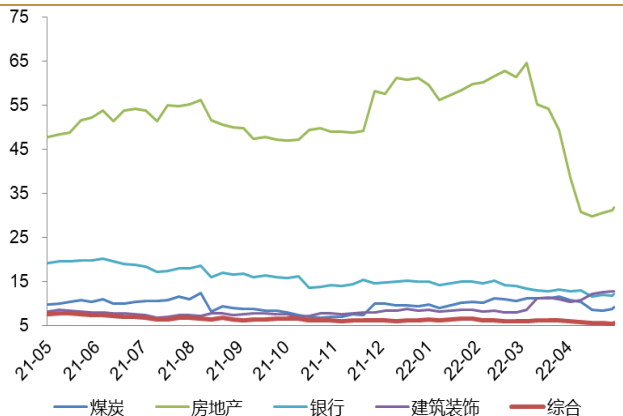
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



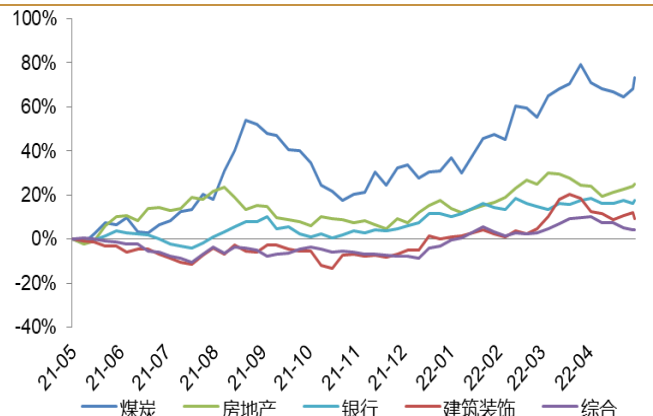
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 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

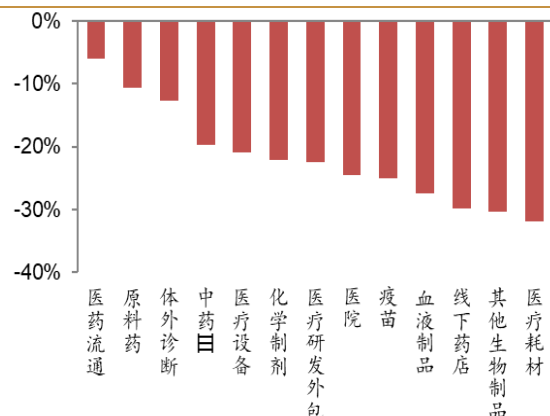
医药子行业来看,本周 2 个子行业板块上涨,血液制品为涨幅最大的子行业,涨幅约 1.6%。线下药店位列涨幅最大第二,约为 1.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通,下跌约 6.1%。

图 7：本周子行业涨跌幅



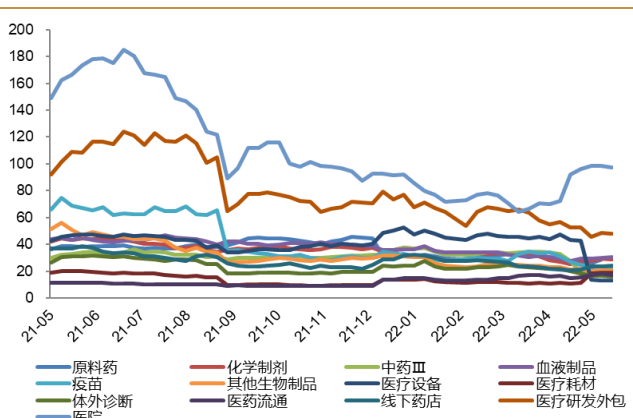
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅



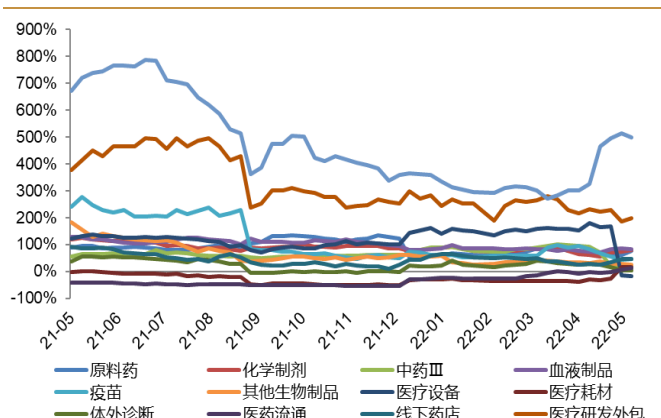
数据来源：Wind，西南证券整理

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 123 家股票涨幅为正，311 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：***ST 和佳(+21.7%)**、**海正药业(+21.5%)**、***ST 运盛(+16%)**、**未名医药(+15.8%)**、***ST 科华(+13.9%)**、**百克生物(+11.2%)**、**润都股份(+11.1%)**、**华东医药(+10.5%)**、**博雅生物(+10.2%)**、**之江生物(+10.1%)**。

本周跌幅排名前十的个股分别为：**康泰生物 (-9.2%)**、**以岭药业 (-11.2%)**、**诚达药业 (-8.7%)**、**安旭生物 (-8.9%)**、**山河药辅 (-9.9%)**、**双鹭药业 (-9.3%)**、**美诺华 (-8.6%)**、**国发股份 (-9.5%)**、**上海凯宝 (-8.6%)**、**济民医疗 (-8.6%)**。

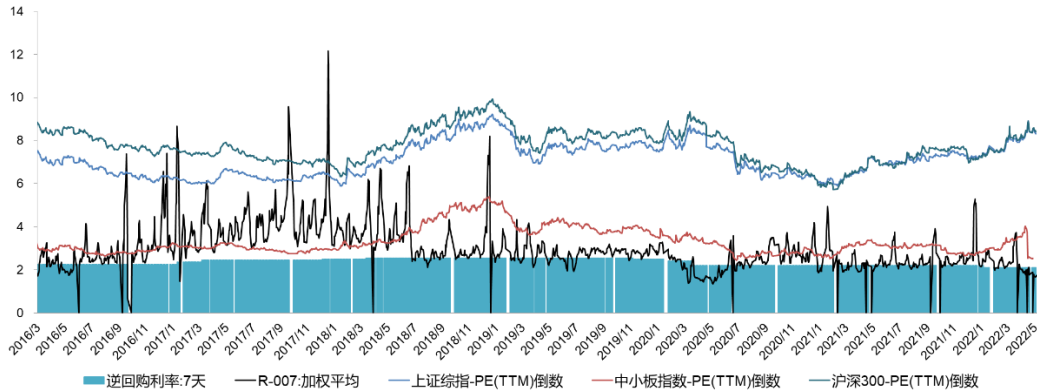
表 4：2022/05/16-2022/05/20 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.01%	血液制品	1.6%	医院	-1.0%
		线下药店	1.3%	医疗耗材	-1.2%
		其他生物制品	-0.2%	体外诊断	-1.5%
		化学制剂	-0.8%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300273.SZ	*ST 和佳	21.7%	300601.SZ	康泰生物	-9.2%
600267.SH	海正药业	21.5%	002603.SZ	以岭药业	-11.2%
600767.SH	*ST 运盛	16.0%	301201.SZ	诚达药业	-8.7%
002581.SZ	未名医药	15.8%	688075.SH	安旭生物	-8.9%
002022.SZ	*ST 科华	13.9%	300452.SZ	山河药辅	-9.9%
688276.SH	百克生物	11.2%	002038.SZ	双鹭药业	-9.3%
002923.SZ	润都股份	11.1%	603538.SH	美诺华	-8.6%
000963.SZ	华东医药	10.5%	600538.SH	国发股份	-9.5%
300294.SZ	博雅生物	10.2%	300039.SZ	上海凯宝	-8.6%
688317.SH	之江生物	10.1%	603222.SH	济民医疗	-8.6%

数据来源：Wind, 西南证券整理

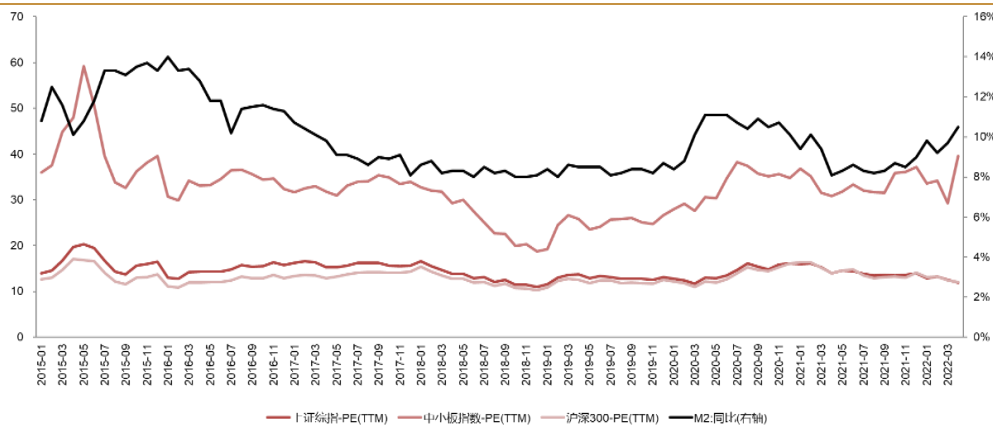
4 月 M2 同比增长 10.5%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的的关系



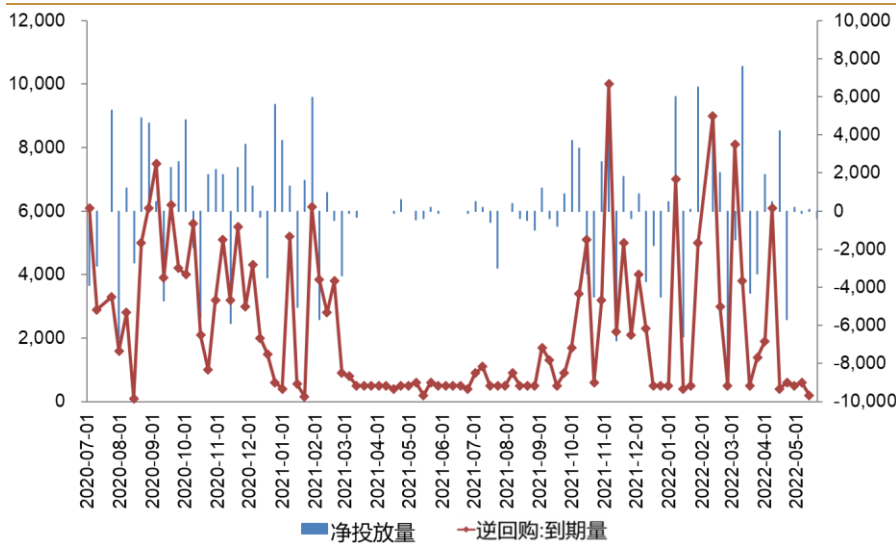
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的的关系



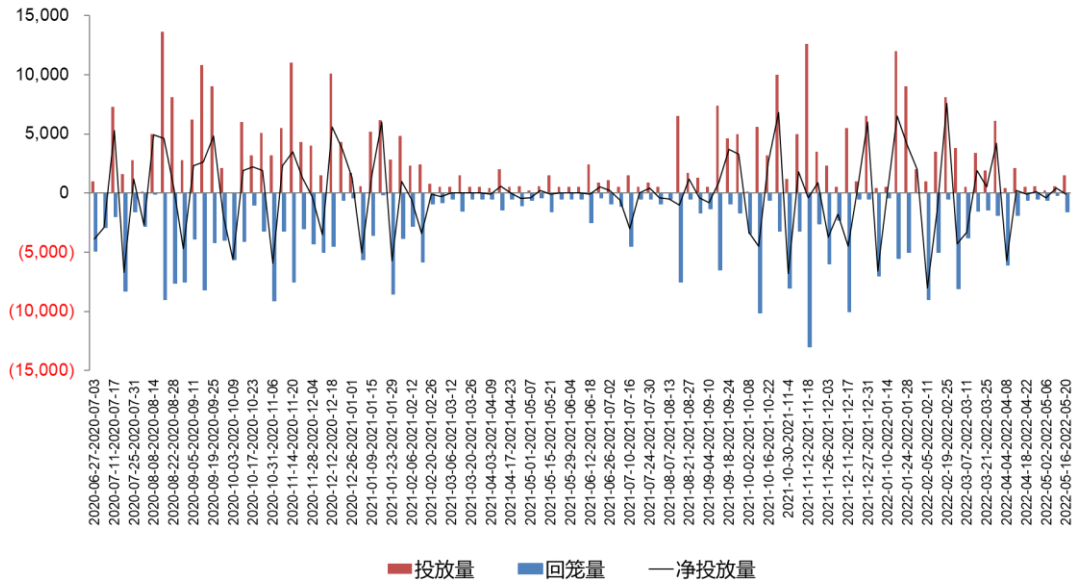
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



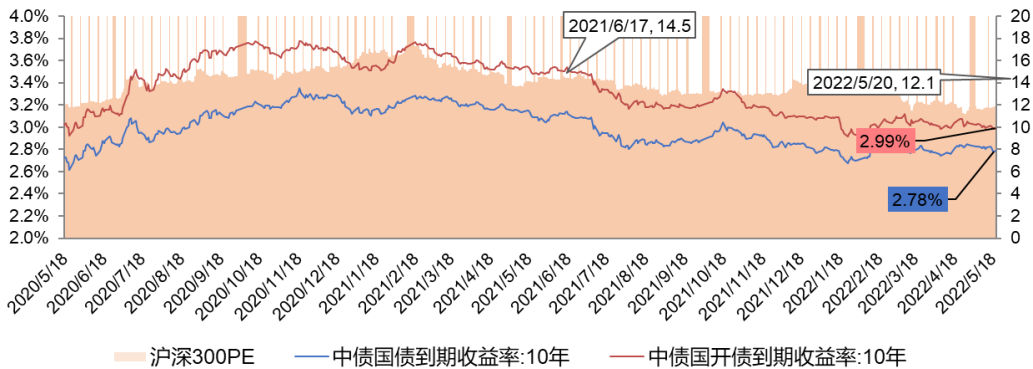
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



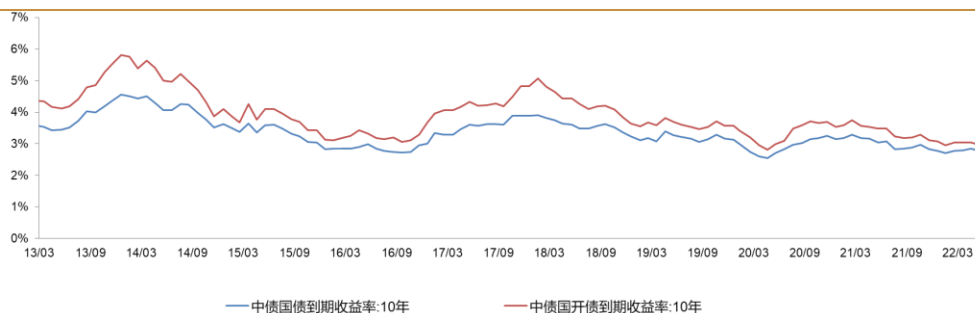
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 23.3 亿元，港股通(沪)累计净买入 12.62 亿元，港股通(深)累计净买入 10.67 亿元；北向资金合计买入 16.22 亿元，沪港通累计净卖出 8.37 亿元，深港通累计净买入 7.85 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：泰格医药、益丰药房、山东药玻、金域医学、艾德生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：富祥药业、新产业、普洛药业、华海药业、君实生物-U；
- 医药陆股通减持前五分别为：华润双鹤、康华生物、以岭药业、云南白药、恩华药业。

表 5：陆港通 2022/05/16-2022/05/20 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	深股通	
2.2%		2.0%		-2.0%		8370	7851	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	16.7%	0.2%	10.8%	0.1%	84.0	1.3	2.7%
603939.SH	益丰药房	16.1%	0.2%	16.1%	0.2%	49.4	1.8	5.2%
600529.SH	山东药玻	15.8%	0.0%	15.8%	0.0%	20.9	-0.1	-1.7%
603882.SH	金域医学	15.2%	0.4%	15.1%	0.4%	58.3	-0.4	-3.1%
300685.SZ	艾德生物	14.8%	-0.1%	14.7%	-0.1%	16.5	-0.2	-1.1%
688139.SH	海尔生物	14.2%	0.4%	8.2%	0.2%	18.7	-0.8	-2.9%
300244.SZ	迪安诊断	13.8%	0.1%	10.7%	0.1%	21.4	-1.7	-8.0%
000538.SZ	云南白药	10.5%	-0.4%	5.0%	-0.2%	51.4	-4.7	3.5%
000423.SZ	东阿阿胶	9.5%	-0.2%	9.5%	-0.2%	19.4	-0.9	2.3%
603883.SH	老百姓	9.5%	-0.1%	8.6%	-0.1%	14.1	0.0	1.0%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300497.SZ	富祥药业	1.1%	0.9%	0.9%	0.7%	0.8	0.6	0.9%
300832.SZ	新产业	3.8%	0.7%	1.4%	0.3%	4.5	0.9	0.5%
000739.SZ	普洛药业	3.2%	0.7%	3.2%	0.7%	9.3	1.7	1.3%
600521.SH	华海药业	2.4%	0.6%	2.3%	0.6%	7.1	2.1	10.6%
688180.SH	君实生物-U	2.7%	0.5%	1.3%	0.2%	12.9	0.8	-11.0%
600422.SH	昆药集团	1.6%	0.4%	1.6%	0.4%	1.5	0.2	-9.9%
603882.SH	金域医学	15.2%	0.4%	15.1%	0.4%	58.3	-0.4	-3.1%
688139.SH	海尔生物	14.2%	0.4%	8.2%	0.2%	18.7	-0.8	-2.9%
600285.SH	羚锐制药	2.9%	0.4%	2.9%	0.3%	2.0	0.2	-2.4%
002424.SZ	贵州百灵	2.5%	0.2%	1.6%	0.2%	1.6	0.1	-1.8%

股票代码	公司名称	持仓占比	减持占比	流通股占比	减持幅度	持仓数量(万股)	减持数量(万股)	减持金额(亿元)
600062.SH	华润双鹤	1.2%	-0.6%	1.2%	-0.6%	3.6	-2.5	-17.7%
300841.SZ	康华生物	1.8%	-0.5%	1.3%	-0.3%	1.5	-0.4	1.5%
002603.SZ	以岭药业	3.0%	-0.4%	2.5%	-0.3%	9.5	-2.7	-10.3%
000538.SZ	云南白药	10.5%	-0.4%	5.0%	-0.2%	51.4	-4.7	3.5%
002262.SZ	恩华药业	3.0%	-0.4%	2.6%	-0.3%	3.4	-0.3	4.4%
300463.SZ	迈克生物	5.4%	-0.4%	3.5%	-0.2%	4.2	-0.4	0.0%
300009.SZ	安科生物	1.0%	-0.3%	0.7%	-0.2%	1.1	-0.4	-2.0%
603658.SH	安图生物	6.2%	-0.3%	6.2%	-0.3%	16.1	-1.5	-5.2%
002007.SZ	华兰生物	4.5%	-0.3%	3.9%	-0.3%	12.2	-0.6	1.1%
300639.SZ	凯普生物	2.1%	-0.3%	2.0%	-0.3%	2.0	-0.5	-4.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 16 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 2.89 亿元, 大宗交易成交前三名康龙化成、罗欣药业、爱尔眼科, 占总成交额的 50.58%。

表 6: 2022/05/16-2022/05/20 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	300759.SZ	康龙化成	65.7028
2	002793.SZ	罗欣药业	40.6429
3	300015.SZ	爱尔眼科	39.608
4	300966.SZ	共同药业	31.3567
5	688468.SH	科美诊断	19.935
6	688076.SH	诺泰生物	17.57
7	300381.SZ	溢多利	14.025
8	000538.SZ	云南白药	11.66
9	603392.SH	万泰生物	10.2
10	002332.SZ	仙琚制药	9.56
11	300558.SZ	贝达药业	8.7322
12	600763.SH	通策医疗	6.1138
13	688050.SH	爱博医疗	5.622
14	688513.SH	苑东生物	3.0336
15	300636.SZ	同和药业	2.4352
16	688185.SH	康希诺	2.3636

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: 君实生物-U、华润双鹤、江苏吴中、上海医药、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 君实生物-U、恒瑞医药、众生药业、云南白药、沃森

生物。

表 7：2022/05/16-2022/05/20 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)
688180.SH	君实生物-U	2056.4	688180.SH	君实生物-U	306.3
600062.SH	华润双鹤	1807.8	600276.SH	恒瑞医药	171.8
600200.SH	江苏吴中	900.7	002317.SZ	众生药业	92.5
601607.SH	上海医药	859.9	000538.SZ	云南白药	84.8
600196.SH	复星医药	789.5	300142.SZ	沃森生物	62.2

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

截至 2022 年 5 月 20 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 84 家, 其中下周(2022/05/23-2022/05/27)召开的公司有 47 家。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/05/23-2022/08/23)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
赛伦生物	2022-05-23	股东大会	上海赛伦生物技术股份有限公司(上海市青浦区华青路 1288 号)二楼会议室
海王生物	2022-05-23	股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
达安基因	2022-05-23	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
紫鑫药业	2022-05-23	临时股东大会	吉林省长春市南关区东头道街 137 号公司会议室
誉衡药业	2022-05-23	股东大会	北京市顺义区空港开发区 B 区裕华路融慧园 28 号楼一层会议室
老百姓	2022-05-23	股东大会	长沙市开福区青竹湖路 808 号老百姓大药房集团 15 楼会议室
瑞康医药	2022-05-23	股东大会	烟台市机场路 326 号四楼会议室
睿智医药	2022-05-23	股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区金科路 2829 号金科中心 A 栋上海睿智化学研究有限公司
拓新药业	2022-05-23	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
尚荣医疗	2022-05-23	股东大会	深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙 5 路 2 号尚荣科技工业园尚荣医疗会议室
前沿生物-U	2022-05-24	股东大会	公司会议室(地址:南京市江宁区东山街道绿地之窗 E-2 栋 11 层前沿生物)
九洲药业	2022-05-24	股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路 99 号)
南京新百	2022-05-24	股东大会	江苏省南京市秦淮区中山南路 1 号南京中心 23 楼多功能厅
奇正藏药	2022-05-24	股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
华神科技	2022-05-24	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
*ST 宜康	2022-05-24	股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业园区主楼 4 楼会议室
南华生物	2022-05-25	股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
龙津药业	2022-05-25	股东大会	云南省昆明高新区马金铺街道办事处兰茂路 789 号公司办公大楼五楼会议室
新华医疗	2022-05-25	股东大会	淄博高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园办公楼三楼会议室
丰原药业	2022-05-25	股东大会	合肥市包河区大连路 16 号公司总部办公楼四楼第一会议室
易瑞生物	2022-05-25	临时股东大会	深圳市宝安区留仙一路 2-1 号易瑞生物 5 楼公司会议室
健友股份	2022-05-25	股东大会	南京市高新开发区学府路 16 号公司会议室
诺泰生物	2022-05-25	临时股东大会	浙江师杭州余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 2 楼会议室
翔宇医疗	2022-05-25	股东大会	河南省安阳市内黄县帝营大道中段公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
润达医疗	2022-05-25	股东大会	上海市虹口区乍浦路89号星荟中心1座8楼
海南海药	2022-05-26	股东大会	海南省海口市秀英区南海大道192号海药工业园公司会议室
北大医药	2022-05-26	股东大会	重庆市渝北区金开大道56号两江天地1单元9楼会议室
德展健康	2022-05-26	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会议室
双鹭药业	2022-05-26	股东大会	北京市海淀区碧桐园一号楼北京双鹭药业股份有限公司4层会议室
以岭药业	2022-05-26	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
西点药业	2022-05-26	股东大会	吉林省磐石经济开发区西点大街777号公司会议室
白云山	2022-05-26	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 广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股
ST康美	2022-05-26	股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
鲁抗医药	2022-05-26	股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区A1115会议室
济民医疗	2022-05-26	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
康德莱	2022-05-26	临时股东大会	上海市嘉定区高潮路658号四楼会议室
首药控股-U	2022-05-26	股东大会	北京市海淀区闵庄路3号玉泉慧谷科技园15号楼公司会议室
吉贝尔	2022-05-26	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
人福医药	2022-05-26	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
开开B股	2022-05-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
成都先导	2022-05-27	股东大会	四川省成都市双流区剑南大道南段1166号希尔顿花园酒店6楼天府厅
天臣医疗	2022-05-27	股东大会	苏州工业园区东平街278号会议室
开开实业	2022-05-27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
乐心医疗	2022-05-27	临时股东大会	广东省中山市火炬开发区东利路105号广东乐心医疗电子股份有限公司会议室
达安基因	2022-05-27	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山一路19号一楼讲学厅
中恒集团	2022-05-27	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
信邦制药	2022-05-27	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段83号科开1号苑15楼会议室
微芯生物	2022-05-30	临时股东大会	深圳市南山区沙河西路3157号南山智谷产业园B栋22楼公司会议室
康惠制药	2022-05-30	股东大会	咸阳市秦都区彩虹二路公司十楼会议室
福瑞股份	2022-05-30	股东大会	北京市朝阳区新源里16号琨莎中心2座7层公司会议室
昂利康	2022-05-30	临时股东大会	浙江省嵊州市嵊州大道北1000号公司办公楼二楼会议室
长春高新	2022-05-30	股东大会	吉林省长春市高新海容广场(东蔚山路与震宇街交汇处)B座27层报告厅
东北制药	2022-05-31	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
景峰医药	2022-05-31	股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路158号贵州景峰注射剂有限公司会议室
爱尔眼科	2022-05-31	股东大会	长沙市芙蓉中路二段279号金源阳光酒店五楼会议室
康龙化成	2022-05-31	股东大会	北京市大兴区北京经济技术开发区荣华中路19号院朝林广场A座5层聚缘殿
辽宁成大	2022-05-31	股东大会	公司会议室
益丰药房	2022-05-31	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
我武生物	2022-05-31	股东大会	上海市钦江路333号40号楼5楼(公司上海分公司会议室)
天坛生物	2022-05-31	股东大会	北京市朝阳区三间房南里四号院[8-1]4幢中丹办公楼1层报告厅
华东医药	2022-06-01	股东大会	浙江省杭州市莫干山路866号,华东医药股份有限公司行政楼12楼第一会议室
春立医疗	2022-06-01	股东大会	北京市通州区通州经济开发区南区鑫觅西二路10号

名称	会议日期	会议类型	召开地点
复星医药	2022-06-01	股东大会	上海市红松东路 1116 号上海虹桥祥源希尔顿酒店
一心堂	2022-06-01	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
之江生物	2022-06-02	临时股东大会	上海市闵行区陈行路 2388 号 8 幢 102
金石亚药	2022-06-02	股东大会	杭州市滨江区江南大道 4760 号亚科中心公司会议室
维康药业	2022-06-06	股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路 2 号二楼会议室
重药控股	2022-06-06	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
百克生物	2022-06-07	股东大会	长春百克生物科技股份有限公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
药康生物	2022-06-07	股东大会	南京市江北新区学府路 12 号
浙江医药	2022-06-08	股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 2 号楼展厅
凯利泰	2022-06-08	股东大会	上海凯利泰医疗科技股份有限公司五楼会议室
凯莱英	2022-06-09	股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
海普瑞	2022-06-10	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
ST 冠福	2022-06-10	临时股东大会	湖北省荆州市经济技术开发区深圳大道 118 号能特科技有限公司会议室
亨迪药业	2022-06-14	股东大会	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路 122 号)
上海莱士	2022-06-14	股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路 398 号南郊宾馆
永安药业	2022-06-16	股东大会	湖北省潜江经济开发区广泽大道 2 号公司二楼会议室
迈威生物-U	2022-06-21	股东大会	上海市浦东新区李冰路 576 号创想园 3 号楼 103 会议室
百济神州-U	2022-06-22	股东大会	Mourant Governance Services (Cayman) Limited 的办公室,位于 94Solaris Avenue, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1108, 开曼群岛
中关村	2022-06-23	股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
赛隆药业	2022-06-27	股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
复旦张江	2022-06-29	股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区蔡伦路 308 号
昊海生科	2022-06-29	股东大会	上海市长宁区虹桥路 1386 号文广大厦 24 楼

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

截至 2022 年 5 月 20 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 24 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 9 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 5 家。

表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 5 月 20 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
605199.SH	葫芦娃	2022-02-08	证监会通过
300595.SZ	欧普康视	2022-04-27	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2022-02-10	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2022-02-24	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2022-03-01	证监会通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	股东大会通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	股东大会通过
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	股东大会通过
600385.SH	*ST金泰	2022-03-15	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2022-05-19	发审委/上市委通过
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	董事会预案
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	董事会预案
688505.SH	复旦张江	2022-03-29	董事会预案
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	董事会预案
688690.SH	纳微科技	2022-04-12	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
688221.SH	前沿生物-U	2022-04-30	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

截至 2022 年 5 月 20 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 74 家, 其中下周(2022/05/23-2022/05/27)解禁的公司有 4 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/05/23-2022/08/23)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688613.SH	奥精医疗	2022-05-23	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
600976.SH	健民集团	2022-05-24	股权分置限售股份, 股权激励限售股份
603368.SH	柳药股份	2022-05-26	股权激励限售股份
002332.SZ	仙琚制药	2022-05-26	定向增发机构配售股份
002728.SZ	特一药业	2022-05-31	定向增发机构配售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022-06-06	首发一般股份, 首发机构配售股份
688117.SH	圣诺生物	2022-06-06	首发原股东限售股份
835670.BJ	数字人	2022-06-07	首发原股东限售股份
301111.SZ	粤万年青	2022-06-07	首发一般股份, 首发机构配售股份
688319.SH	欧林生物	2022-06-08	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2022-06-08	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688235.SH	百济神州-U	2022-06-15	首发一般股份, 首发机构配售股份
605266.SH	健之佳	2022-06-15	股权激励限售股份
688067.SH	爱威科技	2022-06-16	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301096.SZ	百诚医药	2022-06-20	首发一般股份,首发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2022-06-20	首发战略配售股份
603229.SH	奥翔药业	2022-06-21	定向增发机构配售股份
688621.SH	阳光诺和	2022-06-21	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300347.SZ	泰格医药	2022-06-21	股权激励限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2022-06-22	首发战略配售股份
301211.SZ	亨迪药业	2022-06-22	首发一般股份,首发机构配售股份
688690.SH	纳微科技	2022-06-23	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603368.SH	柳药股份	2022-06-24	股权激励限售股份
688336.SH	三生国健	2022-06-27	首发原股东限售股份
300149.SZ	睿智医药	2022-06-27	定向增发机构配售股份
688276.SH	百克生物	2022-06-27	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688265.SH	南模生物	2022-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
301166.SZ	优宁维	2022-06-28	首发一般股份,首发机构配售股份
688236.SH	春立医疗	2022-06-30	首发一般股份,首发机构配售股份
301015.SZ	百洋医药	2022-06-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688161.SH	威高骨科	2022-06-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600538.SH	国发股份	2022-07-01	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2022-07-04	股权激励限售股份
301017.SZ	漱玉平民	2022-07-05	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300633.SZ	开立医疗	2022-07-06	定向增发机构配售股份
000509.SZ	*ST华塑	2022-07-06	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	首发战略配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	首发一般股份,首发机构配售股份
837344.BJ	三元基因	2022-07-08	首发原股东限售股份
603939.SH	益丰药房	2022-07-11	股权激励限售股份
603309.SH	维力医疗	2022-07-12	定向增发机构配售股份
688799.SH	华纳药厂	2022-07-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300676.SZ	华大基因	2022-07-14	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2022-07-15	首发战略配售股份
000411.SZ	英特集团	2022-07-18	定向增发机构配售股份
300573.SZ	兴齐眼药	2022-07-18	定向增发机构配售股份
688062.SH	迈威生物-U	2022-07-18	首发一般股份,首发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	首发战略配售股份
301201.SZ	诚达药业	2022-07-20	首发一般股份,首发机构配售股份
605369.SH	拱东医疗	2022-07-21	股权激励限售股份
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2022-07-22	首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份
301033.SZ	迈普医学	2022-07-26	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600645.SH	中源协和	2022-07-26	定向增发机构配售股份
301122.SZ	采纳股份	2022-07-26	首发一般股份,首发机构配售股份
301235.SZ	华康医疗	2022-07-28	首发一般股份,首发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2022-07-29	首发战略配售股份
688670.SH	金迪克	2022-08-02	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	首发原股东限售股份
600079.SH	人福医药	2022-08-04	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2022-08-08	首发战略配售股份
603883.SH	老百姓	2022-08-11	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2022-08-12	首发原股东限售股份
688185.SH	康希诺	2022-08-15	首发战略配售股份
832566.BJ	梓橦宫	2022-08-15	首发原股东限售股份
301047.SZ	义翘神州	2022-08-16	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2022-08-16	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2022-08-18	定向增发机构配售股份
300246.SZ	宝莱特	2022-08-18	定向增发机构配售股份
301207.SZ	华兰疫苗	2022-08-18	首发一般股份,首发机构配售股份
688393.SH	安必平	2022-08-22	首发战略配售股份
301130.SZ	西点药业	2022-08-23	首发一般股份,首发机构配售股份

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

截至 2022 年 5 月 20 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 2 家, 均处于减持进展阶段。

表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 5 月 20 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
002693.SZ	双成药业	进行中	300,000.00	0.07	集中竞价交易或大宗交易
002693.SZ	双成药业	进行中	245,000.00	0.06	集中竞价交易或大宗交易
002693.SZ	双成药业	进行中	150,000.00	0.04	集中竞价交易或大宗交易
002693.SZ	双成药业	进行中	232,500.00	0.06	集中竞价交易或大宗交易
002693.SZ	双成药业	进行中	222,500.00	0.05	集中竞价交易或大宗交易
300753.SZ	爱朋医疗	进行中	183,576.00	0.15	集中竞价交易或大宗交易

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

截至 2022 年 5 月 20 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为南京新百、珍宝岛、尔康制药、*ST 海医、海王生物、*ST 宜康、延安必康、东阳光、长江健康、老百姓。

表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 5 月 20 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600682.SH	南京新百	53.90
603567.SH	珍宝岛	52.60
300267.SZ	尔康制药	52.52
600896.SH	*ST 海医	45.47
000078.SZ	海王生物	44.14
000150.SZ	*ST 宜康	43.33
002411.SZ	延安必康	40.74
600673.SH	东阳光	40.13
002435.SZ	长江健康	39.99
603883.SH	老百姓	38.13
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.77
603880.SH	南卫股份	35.47
002437.SZ	誉衡药业	35.40
000518.SZ	四环生物	32.73
000538.SZ	云南白药	31.66
000813.SZ	德展健康	31.41
002424.SZ	贵州百灵	30.70
300199.SZ	翰宇药业	30.07
600998.SH	九州通	29.36

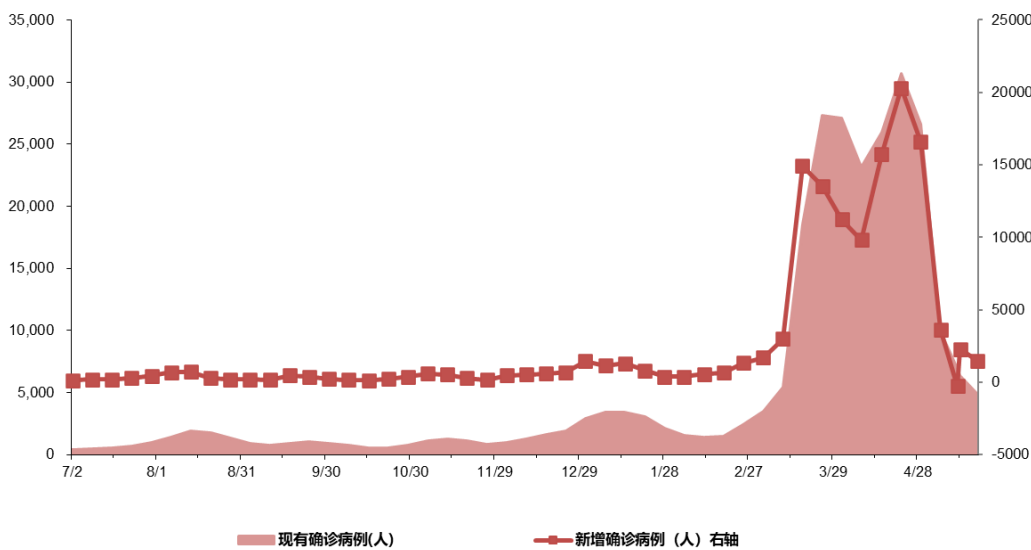
数据来源：Wind，西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 国内外疫情形势

截至 5 月 19 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 4906 例（其中重症病例 280 例），累计治愈出院病例 212651 例，累计死亡病例 5218 例，累计报告确诊病例 222775 例，无现有疑似病例。

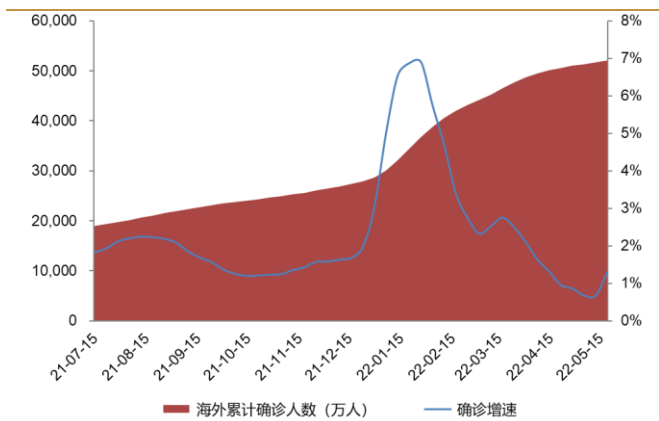
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

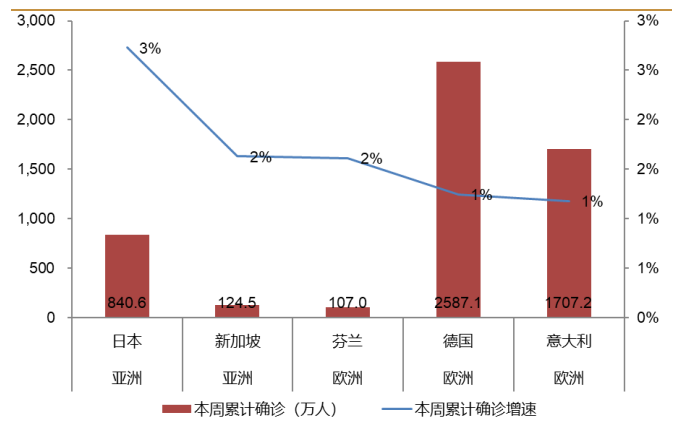
截至 2022 年 5 月 19 日, 全球累计确诊病例 5.2 亿例, 全球死亡病例 629 万例, 死亡率 1.21%。海外累计确诊增速 2021 年 1 月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入 3 月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入 5 月份, 随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严, 增速快速下降, 进入 7 月份小幅反弹之后, 8 月底开始, 增速逐步下降。2021 年 11 月底, Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升, 到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰, 2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、新加坡、芬兰、德国、意大利。

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

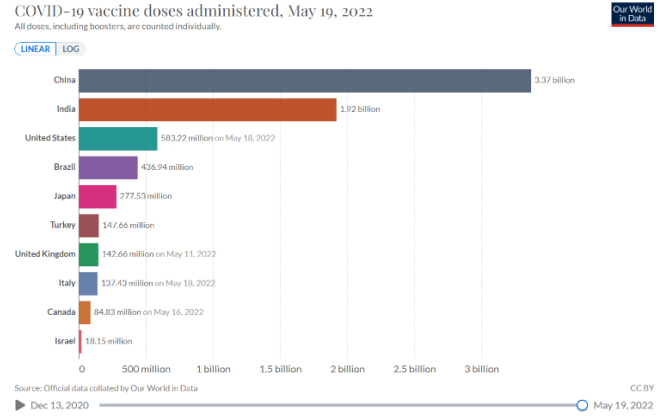
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

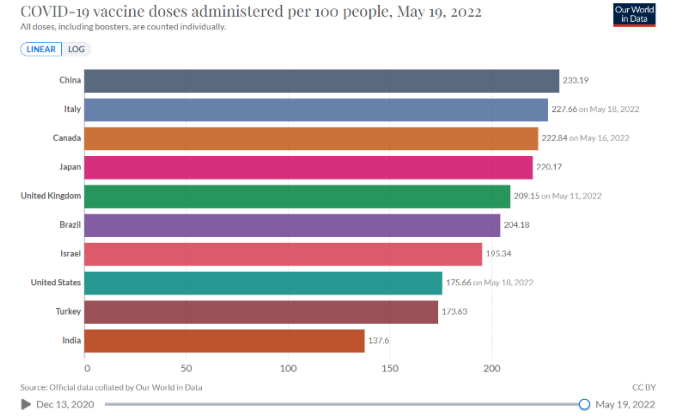
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022 年 5 月 19 日)从接种量来看, 全球已经接种疫苗约 117.5 亿剂, 接种率为 65.7%; 其中中国接种量 33.7 亿剂, 接种率 232.45%; 美国接种量 5.8 亿剂, 接种率为 175.66%。全球主要国家中接种率最高的为中国, 接种率为 233.19%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



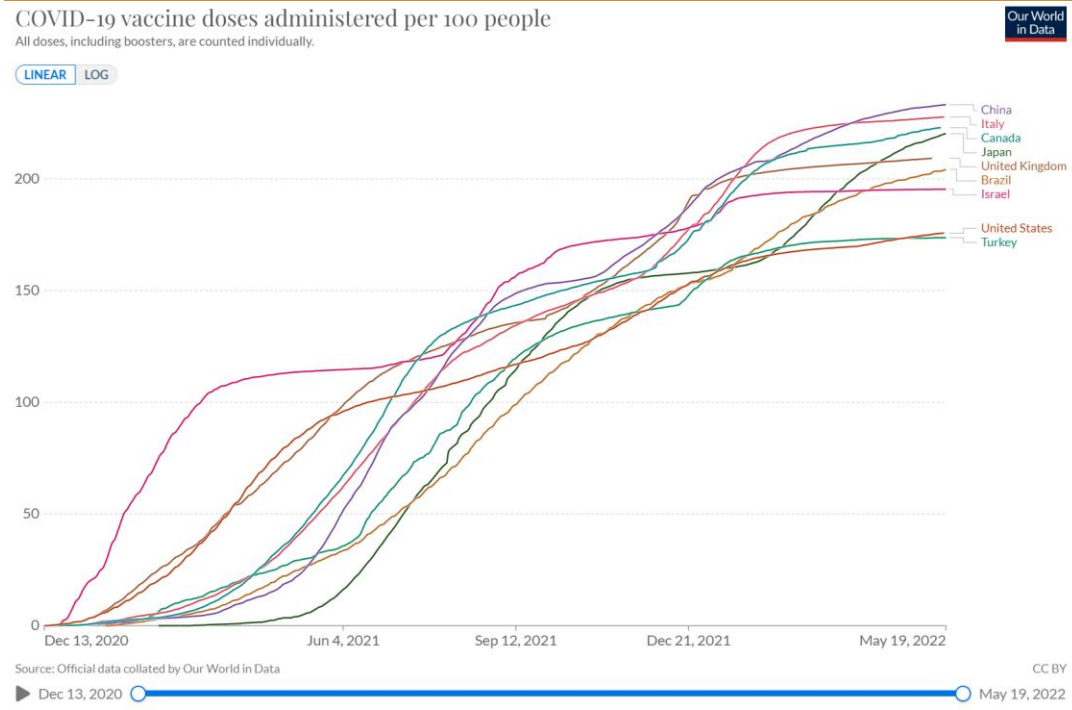
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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

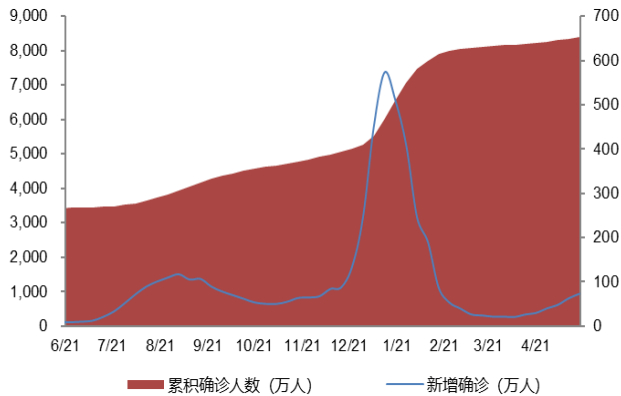
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)



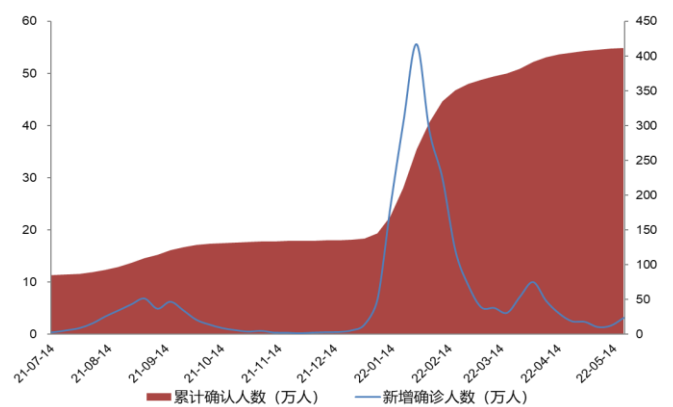
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

美国 2021 年 12 月以来新增确诊人数迅速增加, 现有确诊人数约为 228 万人, 较上周增加约 73 万人。美国累计确诊病例 8479.9 万例, 累计死亡病例 102.83 万例。

以色列累计确诊病例 412 万例, 约为总人口的 44.27%, 较上周增加约 3 万人。

图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图


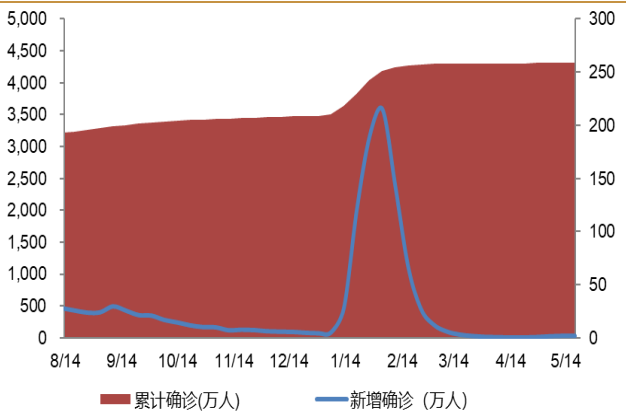
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图


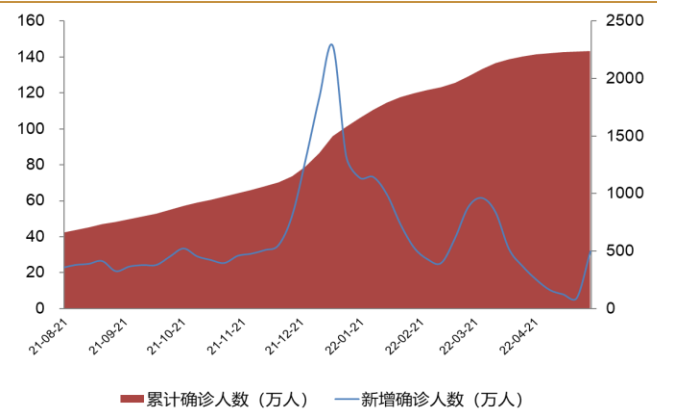
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4312.96 万人, 约为总人口的 3.26%, 累计死亡病例 52.43 万人, 过去一周新增确诊约 2 万人。

英国累计确诊 2241 万人, 约占总人口的 32.87%, 本周新增确诊人数 32 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

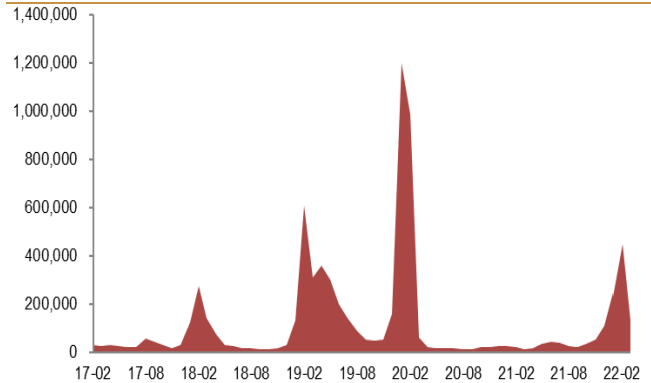
2022 年 3 月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 63.4 万例, 死亡 2036 人。全国流感病例 13.3 万例, 较上月减少 70.1%。

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

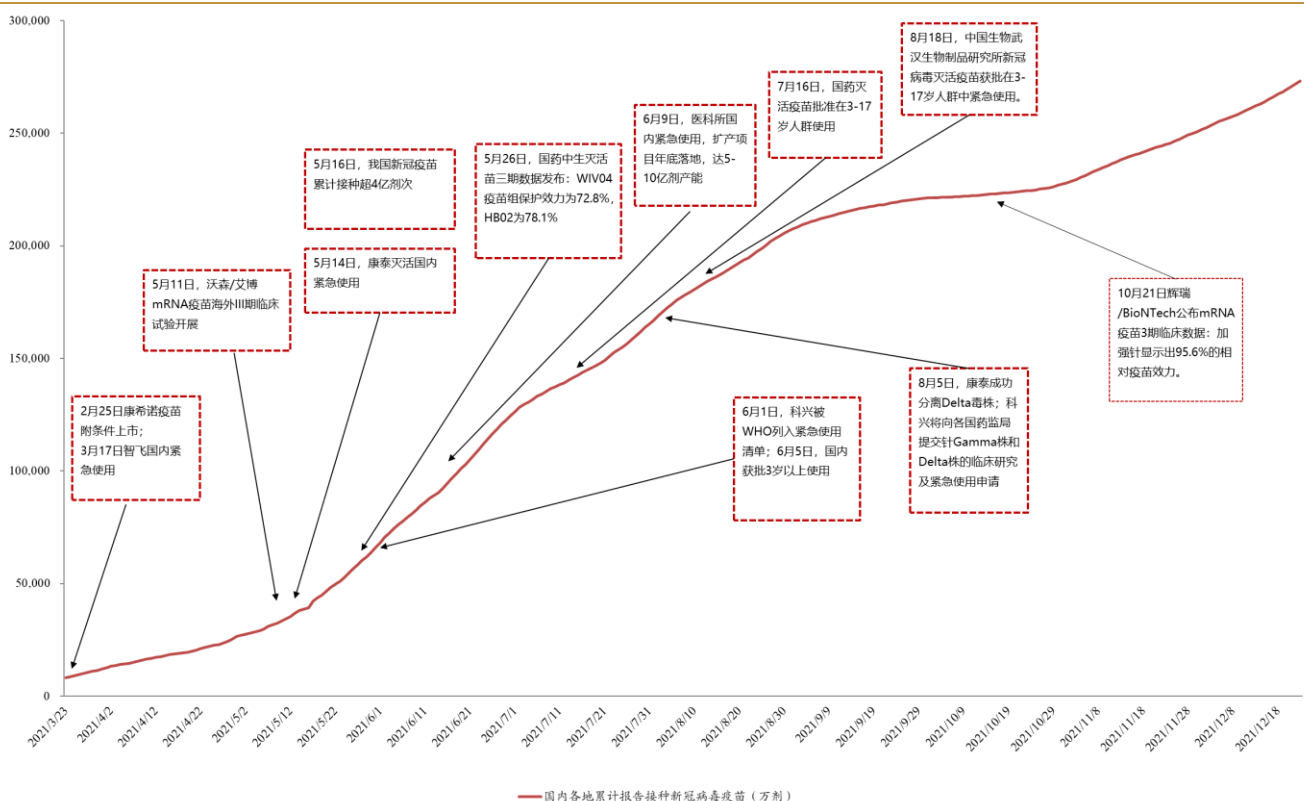


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2022 年 5 月 20 日, 国内新冠疫苗累计接种达 33.67 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

图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展

公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度					上市
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床	3期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2	█	█	█	█	█	中国、阿联酋、巴林
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、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒载体疫苗	军事科学院	1	█	█	█	█	█	中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	█					
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	█	█	█	█	█	中国、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	-	-	█					
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	█	█	█	█	█	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	█	█	█	█	█	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	█	█	█	█	█	
	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	-	█					
	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	-	█					
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	-	█	█	█	█	█	
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2	█	█	█	█	█	
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2	█					
	武汉COVID-19疫苗	武汉所	-	█					
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2	█	█	█	█	█	
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学院/阿博根生物	2	█	█	█	█	█	
深圳基因免疫医学研究	复制型病毒载体		3	█	█	█	█	█	
	非复制型病毒载体		1	█	█	█	█	█	
波谱生物	重组蛋白疫苗		2	█	█	█	█	█	
江苏瑞科生物	蛋白亚基		2	█	█	█	█	█	
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2	█	█	█	█	█	
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基		2	█	█	█	█	█	
北京神州细胞生物	蛋白亚基		1	█	█	█	█	█	
逸生生物	蛋白亚基		2	█	█	█	█	█	
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒		3	█	█	█	█	█	

数据来源: WHO, 公司公告, 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、复兴; III期临床的新冠疫苗项目有康希诺的腺病毒载体疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、医科院的灭活疫苗、康泰生物的灭活疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、三叶草生物重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗等; 进入II期临床的有艾棣维欣的DNA疫苗等。

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 137 个项目进入临床阶段(包括已上市品种), 194 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、Inovio 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 Arcturus 的 mRNA 疫苗、Vaxart 的腺病毒载体疫苗、Finlay de Vacunas 的重组蛋白疫苗等; 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

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	2/3期临床	3期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2	█	█	█	█	█	美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	█	█	█	█	█	美国、英国、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
强生	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2	█	█	█	█	█	印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2	█	█	█	█	█	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	█	█	█	█	█	
Curevac	mRNA	2	█	█	█	█	█	
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	█	█	█	█	█	
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
NIAID	RNA	3	█	█	█	█	█	
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	-	█	█	█	█	█	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
埃尔西耶大学	灭活	2	█	█	█	█	█	
拉兹疫苗和血清研究所	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
俄罗斯国家病毒学与生物技术研究中心(简称)	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
瓦尔内瓦	灭活	2	█	█	█	█	█	
Biological E. Limited	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
印度血清研究所/SpyBiotech/Accelagen Pty	重组病毒样颗粒	2	█	█	█	█	█	
减毒活疫苗病毒	1-2	█	█	█	█	█	█	
ReiThera/Leukocare/Univercell/Rei	非复制型病毒载体	1	█	█	█	█	█	
Vaxart	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	
CIGB	重组蛋白	3	█	█	█	█	█	
Finlay de Vacunas	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
Nanogen	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
以色列生物研究所	复制型病毒载体	1	█	█	█	█	█	
Vaxinity	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
图宾根大学医院	重组蛋白	1	█	█	█	█	█	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
默克	复制型病毒载体	1-2	█	█	█	█	█	

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。

表 13: 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	医科院	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVSL1	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科博福	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	美国、加拿大、英国	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)	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°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	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
V/VI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	-
三期及数据	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), 可预防严重新冠肺炎 (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), 可预防严重新冠肺炎 (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9.0%, 方案二(1-1)有效率2.1%; 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% (美国实验组6例, 对照组5例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中重度至重症新冠的有效率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%; 对于中重度重症者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼);	单针接种28天后总体有效率为90.98%, 对重症的保护率为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)	中和滴度下降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 (泰国) (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 (泰国) (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平低, 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 (泰国) (20vs640)	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西毒株 (Gamma) P.1	-	中和滴度下降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 突变株: 基础免疫保护力较低, 但各技术路线加强免疫效果均较好

目前主流的变异株有以下 8 种: B.1.1.529、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 8 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 14: 8 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.1.1.529	南非	2021/11	110	/	博茨瓦纳(98.91%)、南非(95.92%)、俄罗斯(80%)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/12/22
B.1.617.2	印度	2020/09/07	158	156739	美国(54994 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
B.1.1.7	英国	2020/9/14	174	1062445	英国(257936 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/11/26
					美国(211073 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	114	30050	南非(5387 例)	JNJ	2021/11/26
					菲律宾(2965 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	72	57693	巴西(31038 例)	Ox/AZ, 科兴	2021/11/26
					美国(17514 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	50	1191	加拿大(421 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国(178 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	82	7855	加拿大(1654 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国(1276 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
C.37	多个国家	2020/07/21	/	8893	秘鲁(3913 例)	/	2022/1/1

数据来源: PANGO, 西南证券整理

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 5月20日, 赛托生物注射用甲泼尼龙琥珀酸钠粉末获得阿联酋药品注册批件, 主要用于严重危重期疾病的急性治疗。
- 2) 5月20日, 前沿生物长效 HIV 融合抑制剂注射用艾博韦泰(商品名: 艾可宁)获得阿塞拜疆药品注册证书。
- 3) 5月19日, 步长制药全资子公司产品宫瘤消胶囊, 消乳散结胶囊获得哈萨克斯坦注册证书, 用于子宫肌瘤属气滞血瘀证与肝郁气滞, 痰瘀凝聚所致的乳腺增生, 乳房胀痛。
- 4) 5月19日, 普利制药抗癫痫药物左乙拉西坦注射液获得阿联酋批准。
- 5) 5月18日, 普利制药左乙拉西坦注射液获得加拿大批准。
- 6) 5月17日, 白云山全资子公司中一药业收到澳大利亚药物管理局(TGA)颁发的GMP证书。
- 7) 5月17日, 步长制药控股子公司吉林天成制药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于托拉塞米注射液的《药品注册证书》。
- 8) 5月17日, 华森制药近日收到重庆市药品监督管理局核准签发的关于公司产品注射用七叶皂苷钠(5mg及10mg)的《药品再注册批准通知书》。
- 9) 5月16日, 华仁药业全资子公司产品喷他佐辛(精麻类药物)原料药注册申请通过CDE审批。
- 10) 5月16日, 卫信康子公司产品小儿复方氨基酸注射液(19AA-I)获得国家药监局核发的药品注册证书。
- 11) 5月16日, 科美诊断产品乙型肝炎病毒前 S1 抗原检测试剂盒、甲型肝炎病毒 IgM 抗体检测试剂盒获得国家药监局颁发的医疗器械注册证。
- 12) 5月16日, 达安基因产品鼻病毒核酸检测试剂盒获得国家药监局颁发的医疗器械注册证。
- 13) 5月16日, 君实生物产品特瑞普利单抗联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或远处转移性食管鳞癌患者的一线治疗的新适应症上市申请获得国家药监局批准。
- 14) 5月16日, 苑东生物产品盐酸去氧肾上腺素注射液获得国家药监局核发的药品注册证书。

4.2 研发进展

- 1) 5月20日, 卫光生物冻干人用狂犬病疫苗(鸡胚细胞)临床试验申请获得受理。

- 2) 5月20日, 贝达药业 BPI-442096 片收到美国 FDA 新药临床试验批准, 拟用于晚期实体瘤患者。
- 3) 5月19日, 恒瑞医药 HRG2005 吸入剂取得药物临床试验批准通知书, 用于慢性阻塞性肺疾病(COPD)患者的维持治疗。
- 4) 5月18日, 恒瑞医药 SHR-2010 注射液获得药物临床试验批准通知书。
- 5) 5月17日, 通化东宝可溶性甘精赖脯双胰岛素注射液 (THDB0207 注射液) 德国 I 期临床试验完成首例受试者入组。
- 6) 5月17日, 恒瑞医药子公司上海盛迪医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于阿得贝利单抗注射液、SHR-8068 注射液的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。
- 7) 5月16日, 正海生物产品光固化复合树脂近日完成首例受试者入组, 进入临床试验阶段。
- 8) 5月16日, 莱美药业控股子公司、中恒集团控股孙公司产品纳米炭铁混悬注射液获得国家药监局核发的药物临床试验批准通知书。

4.3 企业动态

- 1) 5月19日, 科美诊断一种均相免疫检测方法及其应用, 一种无基质效应的均相免疫检测试剂盒及其分析方法取得发明专利证书。
- 2) 5月19日, 智飞生物控制制备肺炎球菌荚膜多糖的办法、一种灭活轮状病毒疫苗的制备方法取得发明专利证书。
- 3) 5月17日, 采纳股份全资子公司采纳医疗于近日收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。
- 4) 5月17日, 复星医药控股子公司汉霖制药关于汉曲优变更生产场地、优化生产工艺及扩大制剂规模等补充申请获批准。
- 5) 5月16日, 新产业抓杯判断方法获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 6) 5月16日, 多瑞医药于近期注销了全资子公司湖北本阳制药有限公司。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【以岭药业】连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【东阿阿胶】阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【新冠检测历次行情复盘】看当前核酸常态化的空间和未来潜在机会
- 【九州通】业绩符合预期, “万店联盟”发展可期
- 【上海医药】业绩稳步增长, 定增落地布局中药大健康

- 【济川药业】产品结构持续调整，开启发展新征程
- 【创新药周报】2022年5月第二周创新药周报(附小专题 TROP2ADC 研发进展)
- 【医药行业周报】“十四五”生物经济规划利好医药行业，重点关注疫情复苏主线

5.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ): 挖掘细分市场的需求, 做医美行业先行者
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2021-03-17】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
- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ): 中国临床 CRO 领军企业, 开启全球发展新征程
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【2020-12-03】长春高新(000661.SZ): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2022-05-20】以岭药业(002603.SZ): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2020-10-22】通策医疗(600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2021-03-18】九洲药业(603456.SH): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2022-01-24】华润三九(000999.SZ): CHC 和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2021-07-03】英科医疗(300677.SZ): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2021-11-02】海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567.SH): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2022-01-20】中新药业(600329.SH): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 【2020-11-12】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
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2021-07-30】太极集团(600129.SH): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-02-11】马应龙(600993.SH): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力

- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2022-04-03】振德医疗(603301.SH): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896.SH): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2022-01-28】健民集团(600976.SH): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2021-03-28】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
- 【2022-01-25】佐力药业(300181.SZ): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049.SZ): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235.SH): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2021-06-07】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
- 【2020-09-18】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
- 【2021-07-19】欧林生物(688319.SH): 超预期的破伤风+全球领先的金葡菌疫苗—重新认识欧林生物!
- 【2020-10-30】泽璟制药(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076.SH): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-04-25】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
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310.SH): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269.HK): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877.HK): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-11-02】微创机器人(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078.HK): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2022-02-18】固生堂(2273.HK): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2021-03-19】启明医疗(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起

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

海外个股报告

【2021-03-31】诺和诺德(NVO): 索马鲁肽逆势高增长, 引领降糖药市场变革

【2021-03-05】默沙东(MSD): K药独尊, 中国市场业绩领涨全球

【2021-02-09】强生(JNJ): 抗肿瘤药物延续强劲表现, 积极推进新药研发

【2020-10-29】艾伯维(ABBV): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线

【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展

【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期

【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础

【2020-10-08】辉瑞(PFE): 预计4季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁

5.3 精选行业报告

【医药行业月报】关注疫情后复苏三大主线 2022-05-06

【2022年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02

【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

【2022年一季报业绩前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15

【2021年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21

【2021年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10

【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

【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

【2021年三季报总结】CXO板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08

【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年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存, 供需处于平衡状态 2022-05-11

【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代, 关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10

【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化, 一季度疫情扰动较大 2022-05-09

【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长
2022-05-09

【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速, 控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09

【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压, 需求不减期待后续表现
2022-05-08

【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调, 看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08

【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05

- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【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
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】2021医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【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】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【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 2020-12-15
- 【中药】“穿越医保”主线之一——中药消费品迎来三大机遇（行业篇） 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO板块2020年报及2021Q1总结：行业景气度保持高水平，CDMO持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视CXO行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告（更新）：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【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】GLP-1引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【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
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【创新疫苗】mRNA技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘Delta变异株，看Omicron对医药板块影响几何 2021-11-30

- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-3-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2021年Q1血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-4-10
- 【血制品批签发】2020年血制品批签发：Q4国产人白持续下滑 2021-1-10
- 【疫苗批签发】2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-4-13
- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-3-13
- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-1-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 15：重点覆盖公司盈利预测及估值

2022/05/20	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3692	304.55	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	38	31	25	买入
603259.SH	药明康德	2863	98.52	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	37	28	22	买入
2269.HK	药明生物	2375	48.42	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.18	1.66	2.34	48	34	24	-
600276.SH	恒瑞医药	1929	30.24	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	39	33	28	买入
600436.SH	片仔癀	1845	305.80	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	60	47	35	持有
300122.SZ	智飞生物	1481	92.57	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	12	买入
300896.SZ	爱美客	1090	503.99	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	70	46	31	-
000538.SZ	云南白药	1035	57.61	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入
688235.SH	百济神州	960	86.99	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.22	-2.78	-0.94	-14	-26	-76	-
1877.HK	君实生物	883	49.88	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.91	-69	-95	-107	-

2022/05/20	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300759.SZ	康龙化成	852	113.78	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	2.90	4.01	5.44	37	27	20	买入
300347.SZ	泰格医药	751	89.01	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	21	17	14	-
002821.SZ	凯莱英	685	269.50	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.73	14.98	26	22	17	买入
000661.SZ	长春高新	645	159.36	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	13	10	9	买入
601607.SH	上海医药	641	19.41	58.12	65.10	74.30	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	11	10	9	买入
600085.SH	同仁堂	584	42.60	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	38	30	24	-
300601.SZ	康泰生物	429	61.25	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	2.06	3.13	3.86	30	20	16	买入
600763.SH	通策医疗	424	132.30	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	47	37	28	买入
603456.SH	九洲药业	406	48.70	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	45	34	26	买入
000999.SZ	华润三九	395	40.39	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.44	2.89	3.28	17	14	12	-
002603.SZ	以岭药业	387	23.14	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	24	19	16	买入
603882.SH	金域医学	385	82.72	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	15	14	13	买入
300363.SZ	博腾股份	380	69.89	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	26	22	17	买入
300529.SZ	健帆生物	356	44.19	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	21	16	12	买入
603707.SH	健友股份	355	28.55	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	1.06	1.24	1.57	27	23	18	持有
603127.SH	昭衍新药	339	96.25	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	44	32	25	持有
300003.SZ	乐普医疗	326	18.08	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	17	14	12	买入
002007.SZ	华兰生物	315	17.24	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	19	16	13	持有
603939.SH	益丰药房	308	42.79	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	27	21	17	买入
600161.SH	天坛生物	306	22.29	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.64	0.74	0.86	35	35	26	买入
688105.SH	诺唯赞	296	73.93	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	33	30	25	买入
688185.SH	康希诺生物-B	278	164.40	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	61	30	24	买入
300676.SZ	华大基因	274	66.27	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	27	25	24	持有
603658.SH	安图生物	261	44.47	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	22	17	14	买入
688202.SH	美迪西	236	380.17	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	7.23	11.53	17.72	53	33	21	持有
002223.SZ	鱼跃医疗	234	23.31	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	15	13	11	买入
2252.HK	微创机器人-B	231	20.73	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-40	-43	-70	-
600998.SH	九州通	230	12.25	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	6	买入
300357.SZ	我武生物	228	43.49	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	56	45	35	买入
603233.SH	大参林	224	28.30	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.20	1.45	1.75	23	19	16	买入
600566.SH	济川药业	219	24.63	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	11	9	8	买入
002399.SZ	海普瑞	211	15.98	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	39	36	29	买入
6078.HK	海吉亚	206	33.46	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	33	21	20	买入
300171.SZ	东富龙	206	32.47	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	19	14	11	买入
000423.SZ	东阿阿胶	204	31.21	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	21	16	14	买入
688050.SH	爱博医疗	203	193.39	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	84	61	44	买入
300558.SZ	贝达药业	188	45.25	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.11	1.56	2.41	41	29	19	持有
688276.SH	百克生物	185	44.90	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	43	25	19	买入

2022/05/20	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)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300725.SZ	药石科技	177	88.44	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	45	33	25	买入
688198.SH	佰仁医疗	168	174.60	0.85	1.46	1.94	63%	72%	33%	0.88	1.51	2.01	198	115	87	买入
603883.SH	老百姓	163	36.32	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.78	2.15	2.58	20	17	14	买入
002653.SZ	海思科	158	14.65	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	35	29	23	买入
300677.SZ	英科医疗	157	28.62	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.88	3.48	3.94	10	8	7	买入
002019.SZ	亿帆医药	156	12.62	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	17	13	10	持有
300009.SZ	安科生物	148	9.05	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	24	17	13	买入
000403.SZ	派林生物	138	18.80	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	22	18	15	买入
688029.SH	南微医学	133	99.80	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.96	3.98	5.27	34	25	19	买入
600329.SH	中新药业	133	20.75	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	15	12	9	-
002262.SZ	恩华医疗	130	12.90	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	13	11	10	买入
002727.SZ	一心堂	126	21.20	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	12	10	9	买入
1951.HK	锦欣生殖	117	4.68	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	24	18	14	-
300841.SZ	康华生物	116	129.19	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	9.48	13.31	14.74	14	10	9	买入
603567.SH	珍宝岛	110	11.65	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	27	22	18	-
688131.SH	皓元医药	109	147.00	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	3.98	5.73	8.16	37	26	18	-
600129.SH	太极集团	103	18.48	3.27	5.34	7.59	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	31	19	14	买入
688319.SH	欧林生物	102	25.18	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	76	48	31	买入
000915.SZ	华特达因	96	40.90	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-
688166.SH	博瑞医药	94	22.84	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	28	20	14	持有
600211.SH	西藏药业	92	37.12	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	12	9	7	持有
600993.SH	马应龙	91	21.05	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	17	15	13	-
300358.SZ	楚天科技	89	15.51	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	13	11	10	买入
002020.SZ	京新药业	83	9.12	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.77	0.98	1.11	12	9	8	买入
603301.SH	振德医疗	81	35.70	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	11	9	8	买入
603896.SH	寿仙谷	76	49.76	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.63	2.14	2.81	30	23	18	-
2273.HK	固生堂	70	26.06	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	41	29	17	-
688266.SH	泽璟制药-U	69	28.78	-2.12	-0.92	0.24	53%	57%	-126%	-0.88	-0.38	0.10	-33	-75	288	持有
600976.SH	健民集团	66	43.25	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	17	13	10	-
688389.SH	普门科技	65	15.44	2.51	3.31	2.94	32%	32%	-11%	0.59	0.78	0.70	26	20	22	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	61	6.46	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-9	-11	-22	-
603108.SH	润达医疗	58	9.94	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入
603368.SH	柳药股份	56	15.33	5.36	6.40	7.24	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2.00	10	9	8	买入
002880.SZ	卫光生物	55	24.47	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	24	21	18	买入
688221.SH	前沿生物-U	55	15.26	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-22	-29	-54	-
688076.SH	诺泰生物	54	25.48	1.44	1.94	2.32	25%	35%	20%	0.68	0.91	1.09	38	28	23	买入
688212.SH	澳华内镜	53	39.50	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	86	53	37	-
300181.SZ	佐力药业	51	8.46	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	19	15	11	-

2022/05/20	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)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
2500.HK	启明医疗-B	47	10.63	-3.70	-2.27	-1.48	1%	39%	35%	-0.84	-0.51	-0.34	-13	-21	-32	买入
603590.SH	康辰药业	40	25.09	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	26	23	19	买入
300049.SZ	福瑞股份	38	14.60	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	25	15	12	买入
300453.SZ	三鑫医疗	38	9.63	2.00	2.56	3.28	28%	28%	28%	0.51	0.65	0.83	19	15	12	买入
605186.SH	健麾信息	37	27.55	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	20	15	12	买入
688580.SH	伟思医疗	35	51.53	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	15	12	9	买入
300238.SZ	冠昊生物	35	13.26	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	36	29	22	买入
688656.SH	浩欧博	24	37.80	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	11	持有
688310.SH	迈得医疗	17	20.71	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	22	17	14	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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈燕	高级销售经理	18616232050	18616232050	chenyanyf@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf @swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn