



医保谈判落地，鼓励创新仍是主旋律

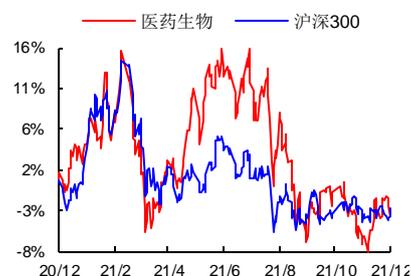
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 2.47 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.92%，跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 33.33 倍，相对全部 A 股溢价率为 100%(-6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 48%(-4pp)，相对沪深 300 溢价率为 168%(-8pp)。医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，6 个行业板块下跌。中药为涨幅最大的子行业，上涨约 1.2%。化学制剂涨幅持平，排名最后。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 30%。
- **医保谈判落地，鼓励创新仍是主旋律。**2021 年 12 月 3 日，国家医保局公布 2021 年版国家医保药品目录谈判落地，共计 74 种药品新增进入目录，11 种药品被调出目录。1) 从品种来看，高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢性病用药 20 种，肿瘤用药 18 种，丙肝、艾滋病等抗感染用药 15 种，罕见病用药 12 种；2) 从谈判情况看，67 种目录外独家药品谈判成功，平均降价 61.71%，此次平均降幅虽然有进一步扩大，但此次谈判新纳入了 7 个罕见病用药，此类高价药的谈判成功，一定程度上影响了今年的平均降幅。国家医保局通过医保谈判，医保目录常态化调整，腾出的基金空间用于购买性价比更高的药品，体现国家鼓励创新，利好创新药及 CXO 相关产业链；3) 从中标企业来看，恒瑞医药中标 4 个（海曲泊帕乙醇胺片、硫培非格司亭注射液、注射用甲苯磺酸瑞马唑仑、马来酸吡咯替尼），杨森中标 4 个，辉瑞 3 个，其他重磅中标品种包括，海思科的环泊酚注射液，荣昌生物的维迪西妥单抗注射液和注射用泰它西普，贝达药业的盐酸恩沙替尼胶囊。国内仿制药企加速创新转型，利好创新药及 CXO 相关产业链。
- **本周稳健组合：**药明康德(603259.SH)、迈瑞医疗(300760.SZ)、恒瑞医药(600276.SH)、片仔癀(600436.SH)、通策医疗(600763.SH)。
- **本周弹性组合：**康泰生物(300601)、润达医疗(603108.SH)、楚天科技(300358.SZ)、健麾信息(605186.SH)、我武生物(300357.SZ)。
- **本周港股组合：**药明生物(2269.HK)、康希诺生物-B(6185.HK)、君实生物(1877.HK)、海吉亚(6078.HK)、微创机器人(2252.HK)。
- **本周科创板组合：**泽璟制药-U(688266.SH)、诺唯赞(688105.SH)、百克生物(688276.SH)、欧林生物(68831.SH)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	335
行业总市值(亿元)	69,498.99
流通市值(亿元)	66,390.95
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

相关研究

1. 医药行业：2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律（2021-12-04）
2. 胰岛素专项集采点评：降价幅度好于预期，国产替代有望加速（2021-11-29）
3. 创新药周报-2021 年 11 月第四周（11.20-11.27）（2021-11-29）
4. 新冠疫苗专题：复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何？（2021-11-29）
5. 医药行业周报（11.22-11.26）：第六批集采落地，重点关注新冠变异株（2021-11-28）
6. 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（2021-11-26）

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	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.....	25
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.....	26
5.3 精选行业报告.....	27
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)	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: 全程免疫接种率变化(%)	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、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	4
表 5: 上周科创板组合表现情况	4
表 6: 2021/11/29-2021/12/03 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 7: 陆港通 2021/11/22-2021/11/26 医药行业持股比例变化分析	9
表 8: 2021/11/29-2021/12/03 医药行业大宗交易情况	11
表 9: 2021/11/22-2021/11/26 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(2021/12/06-2022/03/06)	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 12 月 03 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(2021/11/29-2022/03/01)	15
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截止 2021 年 12 月 5 日)	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 12 月 3 日)	17
表 15: 全球主要新冠疫苗情况	23
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：本周医药生物指数下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 2.47 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.92%，跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 33.33 倍，相对全部 A 股溢价率为 100%(-6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 48%(-4pp)，相对沪深 300 溢价率为 168%(-8pp)。

医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，6 个行业板块下跌。中药为涨幅最大的子行业，上涨约 1.2%。化学制剂涨幅持平，排名最后。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 30%。

医保谈判落地，鼓励创新仍是主旋律。2021 年 12 月 3 日，国家医保局公布 2021 年版国家医保药品目录谈判落地，共计 74 种药品新增进入目录，11 种药品被调出目录。1) 从品种来看，此次谈判品种涉及高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢性病用药 20 种，肿瘤用药 18 种，丙肝、艾滋病等抗感染用药 15 种，罕见病用药 12 种；2) 从谈判情况看，67 种目录外独家药品谈判成功，平均降价 61.71%，此次平均降幅虽然有进一步扩大，但此次谈判新纳入了 7 个罕见病用药，此类高价药的谈判成功，一定程度上影响了今年的平均降幅。国家医保局通过医保谈判，医保目录常态化调整，腾出的基金空间用于购买性价比更高的药品，体现国家鼓励创新，利好创新药及 CXO 相关产业链；3) 从中标企业来看，恒瑞医药中标 4 个（海曲泊帕乙醇胺片、硫培非格司亭注射液、注射用甲苯磺酸瑞马唑仑、马来酸吡咯替尼），杨森中标 4 个，辉瑞 3 个，其他重磅中标品种包括，海思科的环泊酚注射液，荣昌生物的维迪西妥单抗注射液和注射用泰它西普，贝达药业的盐酸恩沙替尼胶囊。国内仿制药企加速创新转型，利好创新药及 CXO 相关产业链。

本周稳健组合：药明康德(603259.SH)、迈瑞医疗(300760.SZ)、恒瑞医药(600276.SH)、片仔癀(600436.SH)、通策医疗(600763.SH)。

本周弹性组合：康泰生物(300601)、润达医疗(603108.SH)、楚天科技(300358.SZ)、健麾信息(605186.SH)、我武生物(300357.SZ)。

本周港股组合：药明生物(2269.HK)、康希诺生物-B(6185.HK)、君实生物(1877.HK)、海吉亚(6078.HK)、微创机器人(2252.HK)。

本周科创板组合：泽璟制药-U(688266.SH)、诺唯赞(688105.SH)、百克生物(688276.SH)、欧林生物(68831.SH)。

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	141.8	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	89	66	49	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	353.0	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	53	42	34	买入
	600276.SH	恒瑞医药	49.2	2%	7%	28%	1	1.07	1.37	49	46	36	买入
	600436.SH	片仔癀	463.1	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	108	78	57	-

	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	
	600763.SH	通策医疗	191.9	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	83	61	47	买入
弹性组合	300601.SZ	康泰生物	110.5	14%	100%	40%	1.12	2.25	3.16	98	49	35	买入
	603108.SH	润达医疗	13.6	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	19	14	11	买入
	300358.SZ	楚天科技	24.5	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	26	23	18	买入
	605186.SH	健麾信息	38.5	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	35	27	21	买入
	300357.SZ	我武生物	57.3	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	87	67	51	买入
港股组合	2269.HK	药明生物	83.8	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.56	127	91	66	-
	6185.HK	康希诺生物-B	123.5	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	19	9	8	买入
	1877.HK	君实生物	36.4	84%	-285%	38%	-0.3	-1.15	-0.71	-174	-45	-73	-
	6078.HK	海吉亚	49.8	153%	44%	61%	0.7	1	1.61	69	48	30	买入
	2252.HK	微创机器人	53.0	48%	36%	16%	-0.32	-0.44	-0.51	-164	-121	-104	-
科创板组合	688266.SH	泽璟制药-U	63.0	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-26	-28	-38	买入
	688105.SH	诺唯赞	112.5	-17%	12%	31%	1.69	1.9	2.49	66	59	45	买入
	688276.SH	百克生物	77.1	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	54	41	35	买入
	688319.SH	欧林生物	30.4	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	99	47	29	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

药明康德(603259)：业绩高速增长，五大业务平台加速发力

迈瑞医疗(300760)：业绩符合预期，IVD和影像业务引领增长

恒瑞医药(600276)：集采短期持续影响业绩，全面拥抱创新与国际化

片仔癀(600436)：线上渠道带动业绩增长，毛利率大幅提升

通策医疗(600763)：业绩符合前瞻，单二季度收入增速出彩

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 1.5%，跑输大盘 2.4 个百分点，跑赢医药指数 0.1 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	130.3	29.4	141.8	1.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	378.1	12.2	353.0	-2.2%
600276.SH	恒瑞医药	52.0	63.8	49.2	-6.0%
600436.SH	片仔癀	447.6	6.0	463.1	5.6%
600763.SH	通策医疗	210.9	3.2	191.9	-6.4%
加权平均涨跌幅					-1.5%
000300.SH	沪深 300	4890.1	-	4901.0	0.8%
跑赢大盘					-2.4%
801150.SI	医药生物(申万)	11117.0	-	11120.7	-1.6%

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
跑赢指数					0.1%

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

康泰生物(300601): 新冠疫苗驱动业绩增长, 13价获批值得期待

冠昊生物(300238): 业绩增长迅速, 各板块业务稳步推进

楚天科技(300358): 下游需求维持高景气度, 三季度业绩超出预期

健麾信息(605186): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速

我武生物(300357): 业绩保持较快增长, 黄花蒿滴剂值得期待

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 1.5%, 跑输大盘 2.3 个百分点, 跑赢医药指数 0.2 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
300601	康泰生物	112.7	5.3	110.5	-2.9%
300238.SZ	冠昊生物	17.0	2.7	17.7	-1.7%
300358.SZ	楚天科技	23.0	5.2	24.5	6.7%
605186.SH	健麾信息	38.6	0.3	38.5	-10.8%
300357.SZ	我武生物	56.1	4.7	57.3	1.3%
加权平均涨跌幅					-1.5%
000300.SH	沪深 300	4890.1	-	4901.0	0.8%
跑赢大盘					-2.3%
801150.SI	医药生物(申万)	11117.0	-	11120.7	-1.6%
跑赢指数					0.2%

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): 新冠疫苗持续放量, MCV 疫苗增长可期

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

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

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

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 -7.9%, 跑输大盘 6.6 个百分点, 跑输医药指数 4 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	110.6	-	103.2	-0.2%
6185.HK	康希诺生物-B	163.2	2	153.4	0.1%
1877.HK	君实生物	45.8	6.5	45.4	-0.7%
1951.HK	锦欣生殖	12.2	-	10.3	-10.3%
2500.HK	启明医疗-B	40.8	-	31.9	-17.9%
6078.HK	海吉亚医疗	70.5	-	59.2	-11.5%
2252.HK	微创机器人-B	62.0	-	53.0	-14.5%
2269.HK	药明生物	110.6	-	103.2	-0.2%
加权平均涨跌幅					-7.9%
HSI.HI	恒生指数	25050.0	-	23766.7	-1.3%
跑赢大盘					-6.6%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	5648.0	-	5252.1	-3.8%
跑赢指数					-4.0%

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)：业绩表现良好，多纳非尼销售顺利推进

诺唯赞(688105)：新股分析报告，国产分子类生物试剂龙头企业

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

爱博医疗(688050)：业绩符合预期，眼科器械创新平台高增长可期

佰仁医疗(688198)：业绩符合预期，人工心脏瓣膜持续放量

组合收益简评：上周科创板组合整体下跌 4.0%，跑输大盘 4.9 个百分点，跑输医药指数 2.4 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(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688266.SH	泽璟制药-U	64.4	1.3	63.0	-2.2%
688105.SH	诺唯赞	100.3	0.3	112.5	-0.4%
688276.SH	百克生物	76.0	0.3	77.1	0.5%
688319.SH	欧林生物	32.6	0.3	30.4	-7.4%
688050.SH	爱博医疗	250.0	0.7	217.6	-12.4%
688198.SH	佰仁医疗	272.0	0.2	255.0	-2.2%
加权平均涨跌幅					-4.0%
000300.SH	沪深 300	4890.1	-	4901.0	0.8%
跑赢大盘					-4.9%
801150.SI	医药生物(申万)	11117.0	-	11120.7	-1.6%
跑赢指数					-2.4%

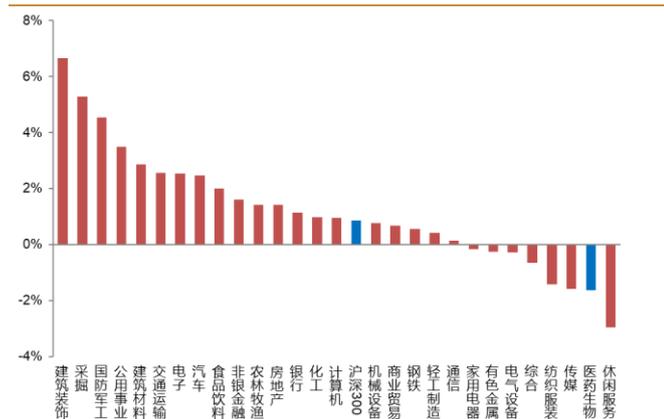
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

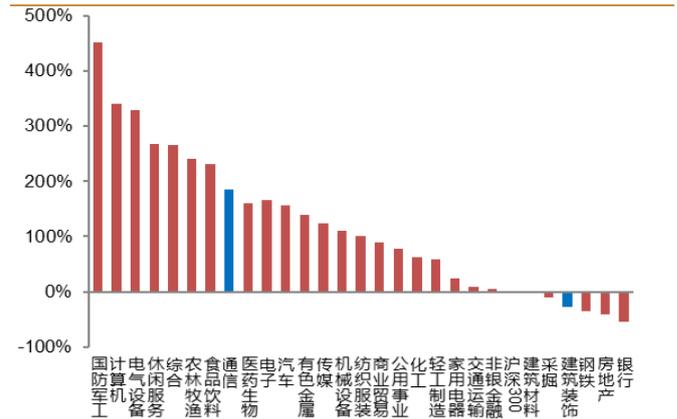
本周医药生物指数下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 2.47 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。21 年初以来至今，医药行业下跌 7.92%，跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。

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

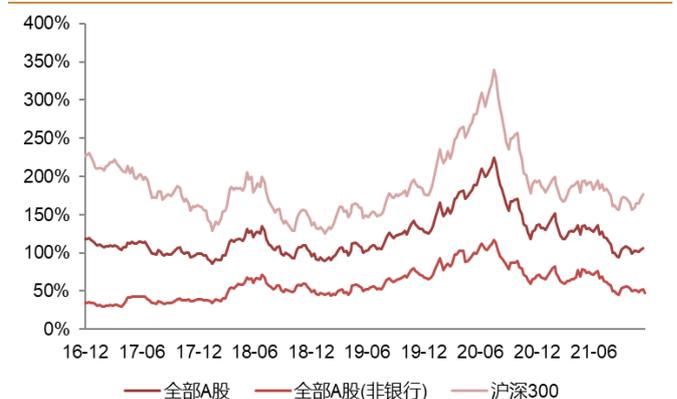
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 33.33 倍，相对全部 A 股溢价率为 100%(-6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 48%(-4pp)，相对沪深 300 溢价率为 168%(-8pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

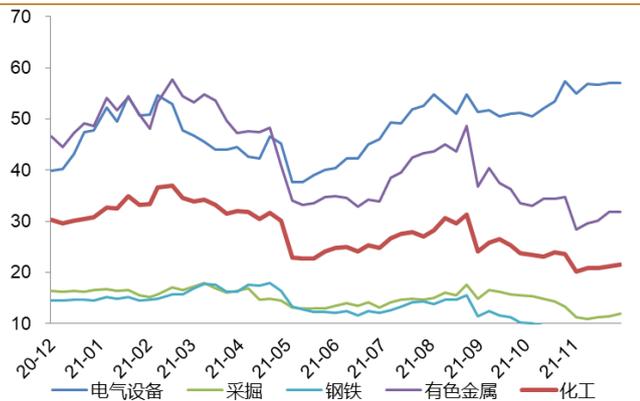


数据来源：Wind，西南证券整理

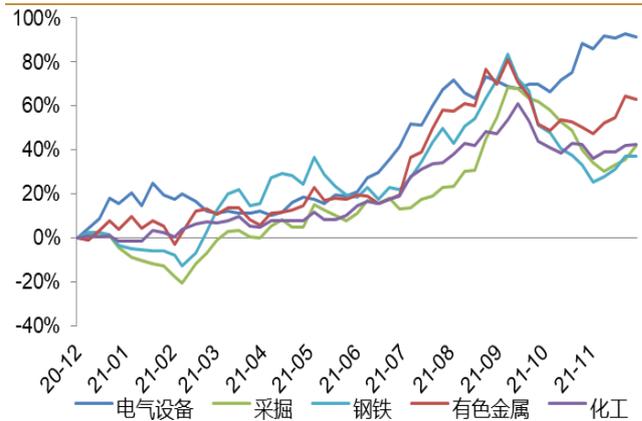
图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind，西南证券整理

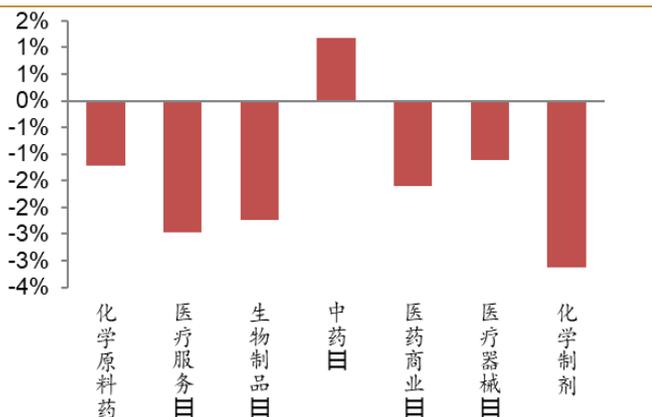
图 5：行业间估值水平走势对比(PETTM 整体法)


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

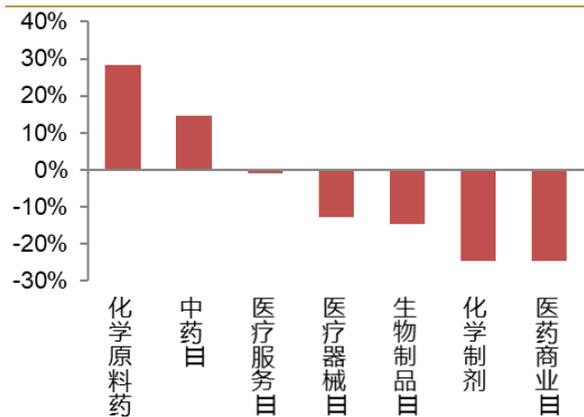
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

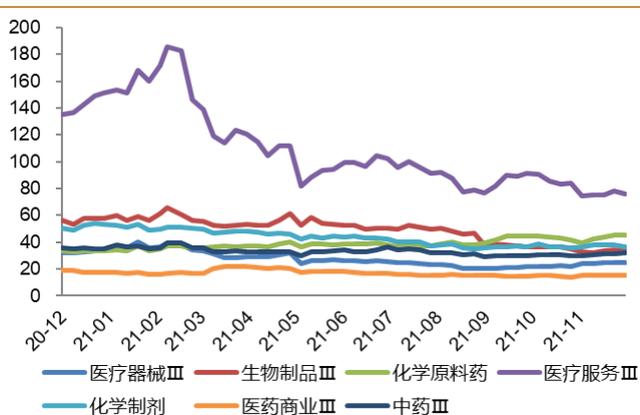
医药子行业来看, 本周 1 个子行业板块上涨, 6 个行业板块下跌。中药为涨幅最大的子行业, 上涨约 1.2%。化学制剂涨幅持平, 排名最后。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业, 上涨约 30%。

图 7：本周子行业涨跌幅


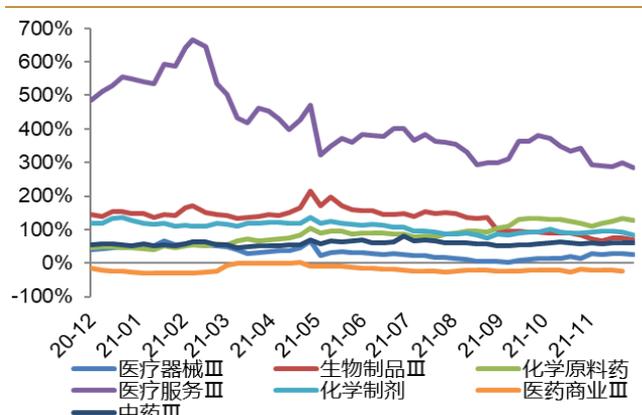
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 172 家股票涨幅为正，233 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：国新健康(+34.46%)、新诺威(+29.41%)、新华制药(+25.64%)、九安医疗(+24.82%)、兰卫医学(+24.53%)、九强生物(+21.18%)、*ST 恒康(+20.22%)、未名医药(+15.84%)、健民集团(+14.78%)、益佰制药(+13.94%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：润都股份(-34.09%)、金城医药(-22.37%)、舒泰神(-18.96%)、美迪西(-15.71%)、众生药业(-14.11%)、国发股份(-14.03%)、南京新百(-13.69%)、澳华内镜(-12.67%)、爱博医疗(-12.44%)、天宇股份(-12.40%)。

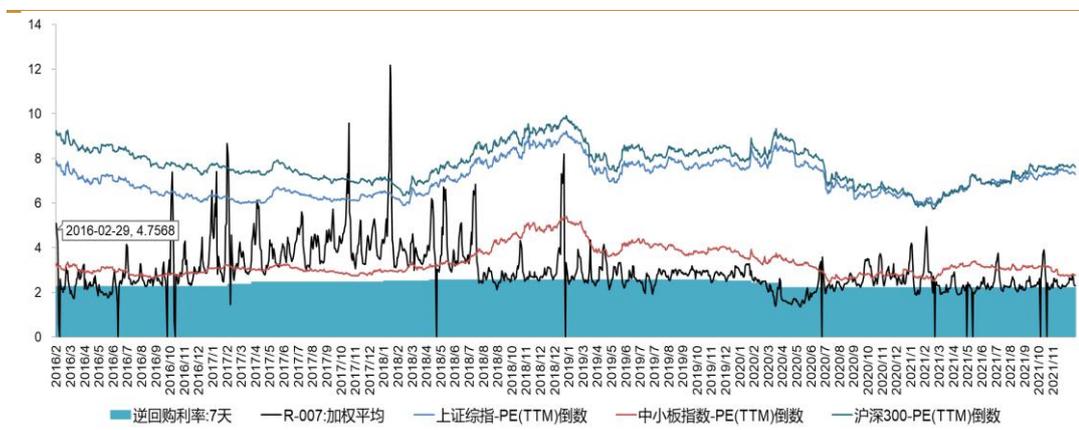
表 6：2021/11/29-2021/12/03 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-1.63%	化学原料药	-1.2%	医药商业III	-1.6%
		医疗服务III	-2.5%	医疗器械III	-1.1%
		生物制品III	-2.2%	化学制剂	-3.1%
		中药III	1.2%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
000503.SZ	国新健康	34.46%	002923.SZ	润都股份	-34.09%
300765.SZ	新诺威	29.41%	300233.SZ	金城医药	-22.37%
000756.SZ	新华制药	25.64%	300204.SZ	舒泰神	-18.96%
002432.SZ	九安医疗	24.82%	688202.SH	美迪西	-15.71%
301060.SZ	兰卫医学	24.53%	002317.SZ	众生药业	-14.11%
300406.SZ	九强生物	21.18%	600538.SH	国发股份	-14.03%
002219.SZ	*ST 恒康	20.22%	600682.SH	南京新百	-13.69%
002581.SZ	未名医药	15.84%	688212.SH	澳华内镜	-12.67%
600976.SH	健民集团	14.78%	688050.SH	爱博医疗	-12.44%
600594.SH	益佰制药	13.94%	300702.SZ	天宇股份	-12.40%

数据来源：Wind, 西南证券整理

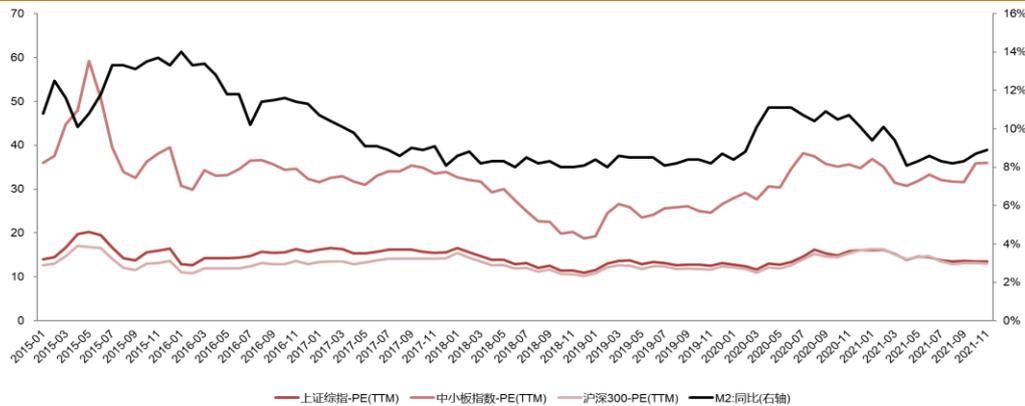
11 月 M2 同比增长 8.9%，增速环比上升 0.2pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



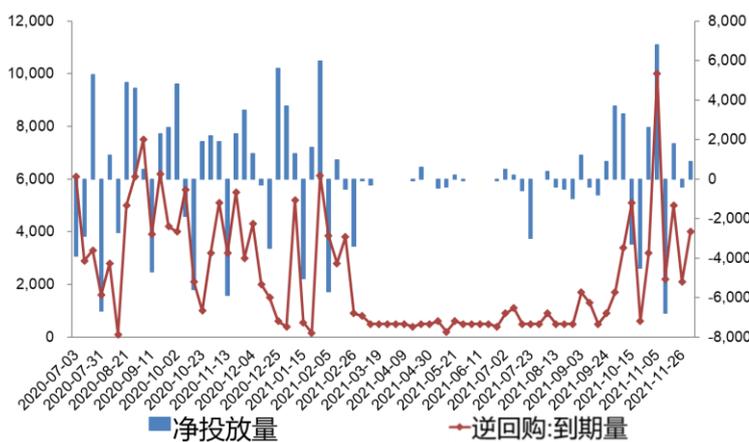
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



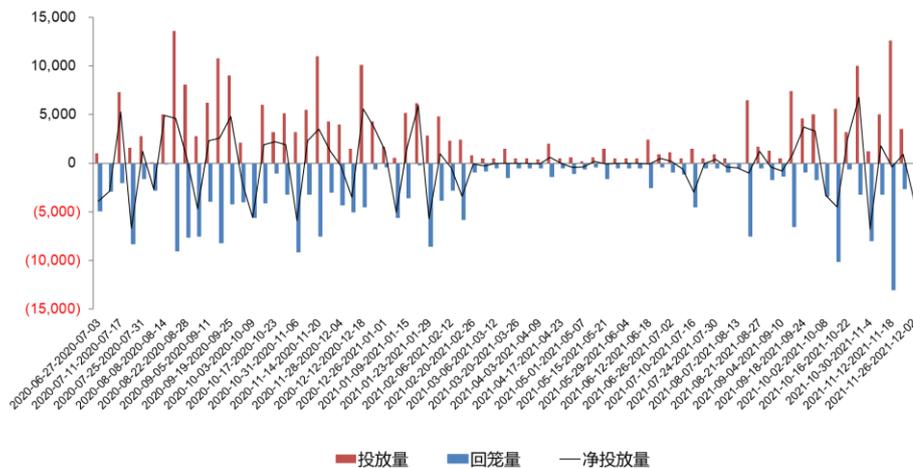
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图

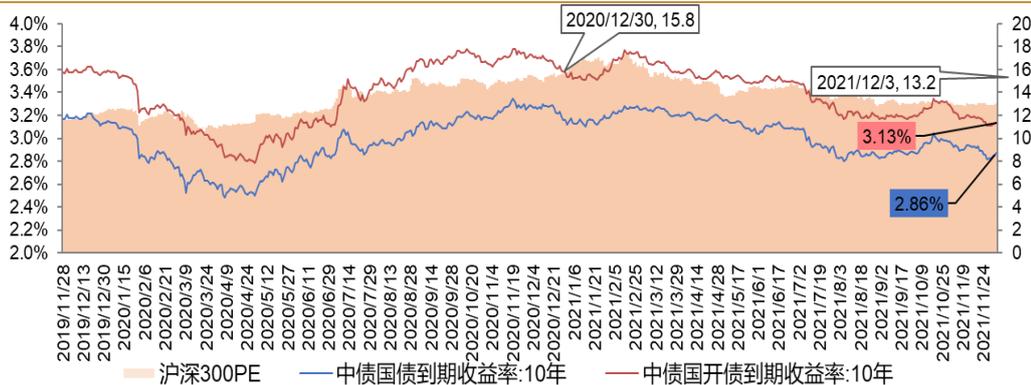


数据来源: Wind, 西南证券整理

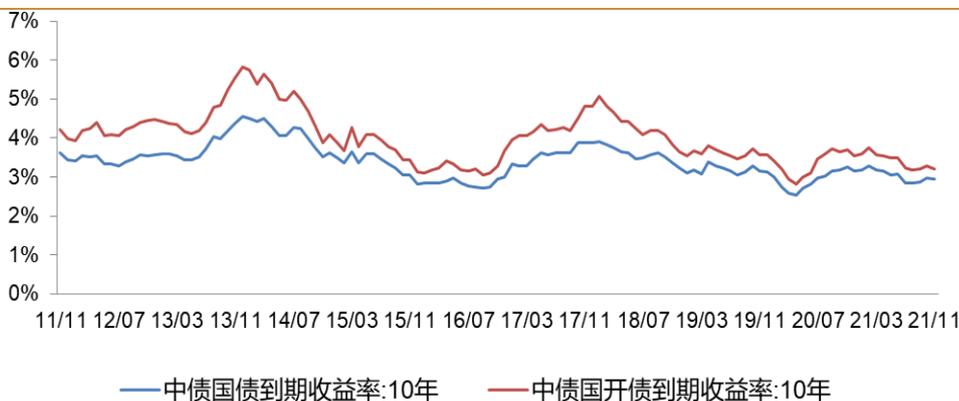
图 14: 投放量和回笼量时间序列图



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 67.32 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 29.08 亿元, 港股通(深)累计净买入 39.24 亿元; 北向资金合计买入 157.17 亿元, 沪港通累计净买入 115.70 亿元, 深港通累计净买入 35.47 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、金域医学、益丰药房、康龙化成、山东药玻;
- 医药陆股通增持前五分别为: 君实生物-U、凯莱英、康希诺-U、药明康德、艾德生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 健之佳、迈克生物、迪安诊断、万孚生物、智飞生物。

表 7: 陆港通 2021/11/22-2021/11/26 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅	上证综指涨跌幅	申万医药指数涨跌幅	开通以来累计净买入(亿元)	
			沪港通	深港通
0.8%	1.2%	-1.6%	7676	7932

代码	名称	期末占比	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
		-流通 A 股		-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	17.0%	0.3%	11.0%	0.2%	130.3	-2.1	-2.2%
603882.SH	金域医学	16.7%	-0.1%	16.6%	-0.1%	79.5	-9.3	-9.9%
603939.SH	益丰药房	15.6%	-0.4%	15.6%	-0.4%	49.7	-4.7	-7.0%
300759.SZ	康龙化成	15.5%	0.3%	5.6%	0.1%	77.7	-4.5	-5.8%
600529.SH	山东药玻	15.0%	-0.5%	15.0%	-0.5%	38.4	-0.9	0.8%
300685.SZ	艾德生物	14.9%	0.5%	14.7%	0.4%	26.0	-0.9	0.0%
300244.SZ	迪安诊断	14.3%	-0.9%	11.1%	-0.7%	22.5	-2.2	-6.0%
688139.SH	海尔生物	13.6%	-0.5%	7.9%	-0.3%	21.3	-3.6	-7.2%
000538.SZ	云南白药	11.2%	0.0%	5.3%	0.0%	60.3	0.0	-1.9%
600276.SH	恒瑞医药	10.7%	-0.2%	10.7%	-0.2%	335.3	-27.1	-7.2%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688180.SH	君实生物-U	1.9%	0.9%	0.9%	0.4%	4.6	2.2	-4.9%
002821.SZ	凯莱英	6.3%	0.8%	6.0%	0.7%	70.0	8.7	2.5%
688185.SH	康希诺-U	3.1%	0.7%	0.8%	0.2%	5.3	1.1	-3.3%
603259.SH	药明康德	8.6%	0.5%	7.4%	0.4%	309.4	20.8	5.2%
300685.SZ	艾德生物	14.9%	0.5%	14.7%	0.4%	26.0	-0.9	0.0%
300497.SZ	富祥药业	0.8%	0.4%	0.7%	0.4%	0.7	0.3	2.9%
300595.SZ	欧普康视	3.9%	0.4%	2.8%	0.3%	13.2	-0.2	-12.5%
688202.SH	美迪西	4.8%	0.3%	2.1%	0.2%	6.9	-0.7	-12.2%
688166.SH	博瑞医药	1.0%	0.3%	0.5%	0.1%	0.7	0.2	8.6%
300347.SZ	泰格医药	17.0%	0.3%	11.0%	0.2%	130.3	-2.1	-2.2%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
605266.SH	健之佳	1.3%	-1.4%	0.9%	0.2%	0.4	0.1	-4.7%
300463.SZ	迈克生物	6.8%	-1.0%	4.9%	-0.7%	8.1	-1.3	-2.9%
300244.SZ	迪安诊断	14.3%	-0.9%	11.1%	-0.7%	22.5	-2.2	-6.0%
300482.SZ	万孚生物	1.6%	-0.8%	1.2%	-0.6%	1.9	-1.0	-5.1%
300122.SZ	智飞生物	5.4%	-0.7%	3.1%	-0.4%	60.3	-12.2	-6.0%
600682.SH	南京新百	1.0%	-0.7%	0.8%	-0.6%	1.3	-1.3	-9.3%
002007.SZ	华兰生物	8.5%	-0.6%	7.3%	-0.5%	38.0	-3.2	-2.4%
002019.SZ	亿帆医药	1.8%	-0.6%	1.3%	-0.4%	2.7	-1.1	-0.2%
600529.SH	山东药玻	15.0%	-0.5%	15.0%	-0.5%	38.4	-0.9	0.8%
688139.SH	海尔生物	13.6%	-0.5%	7.9%	-0.3%	21.3	-3.6	-7.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 39 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 25.14 亿元, 大宗交易成交前三名为康希诺-U、博腾股份、九州药业, 占总成交额的 34.58%。

表 8：2021/11/29-2021/12/03 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	688185.SH	康希诺-U	342.06
2	300363.SZ	博腾股份	291.08
3	603456.SH	九洲药业	236.07
4	002252.SZ	上海莱士	182.20
5	603233.SH	大参林	177.93
6	688289.SH	圣湘生物	168.14
7	300896.SZ	爱美客	155.20
8	300358.SZ	楚天科技	153.76
9	300759.SZ	康龙化成	134.73
10	600436.SH	片仔癀	96.47
11	300841.SZ	康华生物	72.83
12	300676.SZ	华大基因	66.88
13	000534.SZ	万泽股份	60.80
14	300015.SZ	爱尔眼科	45.52
15	688578.SH	艾力斯-U	29.92
16	688298.SH	东方生物	27.67
17	300439.SZ	美康生物	26.19
18	000403.SZ	派林生物	24.32
19	688321.SH	微芯生物	23.48
20	000538.SZ	云南白药	23.40
21	603392.SH	万泰生物	21.87
22	002007.SZ	华兰生物	19.18
23	300869.SZ	康泰医学	18.00
24	002524.SZ	光正眼科	15.42
25	002382.SZ	蓝帆医疗	12.39
26	300009.SZ	安科生物	11.90
27	603896.SH	寿仙谷	10.98
28	600351.SH	亚宝药业	10.92
29	688013.SH	天臣医疗	9.81
30	000710.SZ	贝瑞基因	9.27
31	600276.SH	恒瑞医药	7.50
32	603676.SH	卫信康	5.60
33	002773.SZ	康弘药业	4.40
34	300529.SZ	健帆生物	4.00
35	600222.SH	太龙药业	3.70
36	688356.SH	键凯科技	3.31
37	002433.SZ	太安堂	2.43
38	002437.SZ	誉衡药业	2.37
39	600739.SH	辽宁成大	2.10

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、英科医疗、智飞生物、恒瑞医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：圣湘生物、沃森生物、复星医药、康希诺-U、华大基因。

表 9：2021/11/22-2021/11/26 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	374.4	300142.SZ	沃森生物	50.5
603259.SH	药明康德	612.8	688289.SH	圣湘生物	35.4
600196.SH	复星医药	482.4	000661.SZ	长春高新	33.9
600276.SH	恒瑞医药	948.6	600276.SH	恒瑞医药	31.7
000661.SZ	长春高新	499.8	300676.SZ	华大基因	31.5

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 12 月 3 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 54 家，其中下周(2021/12/6-2022/12/10)召开的公司有 24 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/12/06-2022/03/06)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
睿昂基因	2021-12-06	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路 6055 号 3 幢睿昂基因会议室
爱朋医疗	2021-12-06	临时股东大会	上海市闵行区浦江镇联航路 1188 号浦江智谷 8 号楼 1 层 G 座上海诺斯清生物科技有限公司会议室
美诺华	2021-12-06	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路 999 弄研发园 B1 号楼 12A 层 1 号会议室
广誉远	2021-12-06	临时股东大会	山西省晋中市太谷区广誉远路 1 号山西广誉远国药有限公司会议室
复星医药	2021-12-07	临时股东大会	上海市新华路 160 号上海影城
一品红	2021-12-07	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
昆药集团	2021-12-08	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
中恒集团	2021-12-08	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
百普赛斯	2021-12-08	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达北路 8 号公司二层会议室
阳普医疗	2021-12-08	临时股东大会	公司 2 号会议室
*ST 华塑	2021-12-09	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
ST 天圣	2021-12-09	临时股东大会	重庆市渝北区农业园区食品城大道 18 号天圣制药集团股份有限公司二楼会议室
万泽股份	2021-12-09	临时股东大会	深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室
片仔癀	2021-12-09	临时股东大会	漳州市龙文区漳州万达嘉华酒店三楼(大宴会厅 A 厅)
通化东宝	2021-12-09	临时股东大会	公司会议室
卫光生物	2021-12-09	临时股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道 3402 号综合楼 4 楼会议室
长春高新	2021-12-09	临时股东大会	吉林省长春市高新海容广场 B 座(震宇街与东蔚山路交汇)27 层汇报厅
中源协和	2021-12-10	临时股东大会	天津市南开区华苑产业园区梅苑路 12 号公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
新华医疗	2021-12-10	临时股东大会	山东省淄博市高新技术产业开发区四宝山街道北辛路99号新华医疗科技园C区会议室
中新药业	2021-12-10	临时股东大会	中国天津市南开区白堤路17号中新大厦会议室
海特生物	2021-12-10	临时股东大会	湖北省武汉经济技术开发区海特科技园会议室
和佳医疗	2021-12-10	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)
福安药业	2021-12-10	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
丽珠集团	2021-12-10	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路38号丽珠工业园总部大楼三楼会议室
广济药业	2021-12-13	临时股东大会	湖北省武穴市大金镇梅武路100号大金产业园行政楼二楼会议室
凯利泰	2021-12-13	临时股东大会	上海浦东新区花木路800号上海帝盛酒店二楼白玉兰厅
尔康制药	2021-12-13	临时股东大会	公司办公楼一楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号)
德展健康	2021-12-13	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2405会议室
海正药业	2021-12-15	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)
浙江医药	2021-12-15	临时股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道168号浙江医药总部1号楼401会议室
九强生物	2021-12-15	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)
桂林三金	2021-12-15	临时股东大会	广西桂林市金星路1号公司一楼大会议室
莎普爱思	2021-12-15	临时股东大会	浙江省平湖市经济开发区新明路1588号浙江莎普爱思药业股份有限公司办公楼五楼董事会会议室
美年健康	2021-12-16	临时股东大会	上海市静安区灵石路697号健康智谷9号楼三楼公司会议室
迪安诊断	2021-12-16	临时股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街329号1楼会议室
山河药辅	2021-12-16	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
漱玉平民	2021-12-16	临时股东大会	山东省济南市历城区山大北路56号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
海翔药业	2021-12-16	临时股东大会	浙江省台州市椒江区岩头工业区海虹路71号台州前进会议室
君实生物-U	2021-12-16	临时股东大会	上海市浦东新区平家桥路100弄6号7幢15层
成都先导	2021-12-16	临时股东大会	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
泽璟制药-U	2021-12-16	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
三生国健	2021-12-16	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路399号公司会议室
鲁抗医药	2021-12-16	临时股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区A1115会议室
*ST康美	2021-12-17	临时股东大会	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
天药股份	2021-12-17	临时股东大会	天津开发区西区新业九街19号天药股份办公楼四楼会议室
兰卫医学	2021-12-17	临时股东大会	上海市长宁区临新路268弄1号楼兰卫医学6楼会议室
东宝生物	2021-12-17	临时股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街46号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
信立泰	2021-12-17	临时股东大会	深圳市福田区深南大道6009号绿景广场主楼37层公司会议室
老百姓	2021-12-20	临时股东大会	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号公司总部6楼1号会议室
万孚生物	2021-12-20	临时股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
嘉应制药	2021-12-20	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园B区广东嘉应制药股份有限公司会议室
悦康药业	2021-12-21	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达中路6号悦康药业集团西区9楼会议室
翔宇医疗	2021-12-21	临时股东大会	河南省内黄县帝誉大道中段公司会议室
南京医药	2021-12-22	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

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 12 月 03 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 43 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 7 家, 处于股东大会通过阶段的有 18 家, 处于证监会通过阶段的有 15 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 12 月 03 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
603168.SH	莎普爱思	2021-11-30	证监会通过
600812.SH	华北制药	2021-05-27	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	证监会通过
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	证监会通过
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
300633.SZ	开立医疗	2021-09-28	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
300357.SZ	我武生物	2021-10-27	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
002901.SZ	大博医疗	2021-11-06	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
600529.SH	山东药玻	2021-09-08	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2021-11-12	股东大会通过
002675.SZ	东诚药业	2021-11-04	股东大会通过
603392.SH	万泰生物	2021-10-16	股东大会通过
603301.SH	振德医疗	2021-09-29	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
600713.SH	南京医药	2021-09-11	股东大会通过
605266.SH	健之佳	2021-09-08	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	股东大会通过
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2021-09-03	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
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	发审委/上市委未通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	发审委/上市委通过
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
688266.SH	泽璟制药-U	2021-11-26	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	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 12 月 03 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 49 家, 其中下周(2021/12/06-2021/12/10)解禁的公司有 8 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2021/11/29-2022/03/01)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603882.SH	金域医学	2021-12-06	股权激励一般股份
688399.SH	硕世生物	2021-12-06	首发战略配售股份
603127.SH	昭衍新药	2021-12-07	股权激励一般股份
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
603880.SH	南卫股份	2021-12-10	股权激励限售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-12-10	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
300753.SZ	爱朋医疗	2021-12-13	首发原股东限售股份
002675.SZ	东诚药业	2021-12-13	定向增发机构配售股份
300239.SZ	东宝生物	2021-12-15	定向增发机构配售股份
003020.SZ	立方制药	2021-12-15	首发原股东限售股份
688067.SH	爱威科技	2021-12-16	首发一般股份, 首发机构配售股份
688621.SH	阳光诺和	2021-12-21	首发一般股份, 首发机构配售股份
688690.SH	纳微科技	2021-12-23	首发一般股份, 首发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2021-12-24	首发原股东限售股份
002294.SZ	信立泰	2021-12-24	定向增发机构配售股份
688276.SH	百克生物	2021-12-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-12-27	首发原股东限售股份
301015.SZ	百洋医药	2021-12-30	首发一般股份, 首发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688161.SH	威高骨科	2021-12-31	首发一般股份,首发机构配售股份
600538.SH	国药股份	2021-12-31	定向增发机构配售股份
300404.SZ	博济医药	2022-01-04	定向增发机构配售股份
301017.SZ	漱玉平民	2022-01-05	首发一般股份,首发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2022-01-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300436.SZ	广生堂	2022-01-10	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2022-01-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688799.SH	华纳药厂	2022-01-13	首发一般股份,首发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2022-01-17	首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2022-01-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2022-01-24	首发战略配售股份
002755.SZ	奥赛康	2022-01-24	定向增发机构配售股份
301033.SZ	迈普医学	2022-01-26	首发一般股份,首发机构配售股份
300937.SZ	药易购	2022-01-27	首发原股东限售股份
300759.SZ	康龙化成	2022-01-28	首发原股东限售股份
688670.SH	金迪克	2022-02-07	首发一般股份,首发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2022-02-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603351.SH	威尔药业	2022-02-07	首发原股东限售股份
688338.SH	赛科希德	2022-02-07	首发原股东限售股份
600538.SH	国药股份	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2022-02-07	首发战略配售股份
000403.SZ	派林生物	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688687.SH	凯因科技	2022-02-08	首发原股东限售股份
002551.SZ	尚荣医疗	2022-02-11	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2022-02-21	首发战略配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2022-02-23	首发原股东限售股份
688677.SH	海泰新光	2022-02-28	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2022-03-01	股权激励限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截止 2021 年 12 月 05 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 12 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 12 月 5 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
300832.SZ	新产业	进行中	494	0.63	集中竞价交易或大宗交易
300832.SZ	新产业	进行中	29	0.04	集中竞价交易
300832.SZ	新产业	进行中	18	0.02	集中竞价交易

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
300832.SZ	新产业	进行中	23	0.03	集中竞价交易
603882.SH	金城医学	进行中	805.4	1.73	大宗交易
603882.SH	金城医学	进行中	544	1.17	大宗交易
603882.SH	金城医学	进行中	419.8	0.90	大宗交易
600721.SH	*ST百花	进行中	814.4	2.17	竞价交易、大宗交易
002551.SZ	尚荣医疗	进行中	2	0.00	集中竞价方式
300653.SZ	正海生物	进行中	480	4.00	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

截止 2021 年 12 月 3 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为 *ST 康美、上海莱士、海王生物、东阳光、尔康制药、哈药股份、誉衡药业、ST 冠福、南京新百、德展健康。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 12 月 3 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600518.SH	*ST 康美	38.33
002252.SZ	上海莱士	21.12
000078.SZ	海王生物	44.14
600673.SH	东阳光	39.59
300267.SZ	尔康制药	53.98
600664.SH	哈药股份	36.80
002437.SZ	誉衡药业	35.40
002102.SZ	ST 冠福	29.45
600682.SH	南京新百	53.90
000813.SZ	德展健康	30.63
002411.SZ	延安必康	41.81
002044.SZ	美年健康	14.26
002424.SZ	贵州百灵	37.37
002219.SZ	*ST 恒康	28.21
603567.SH	珍宝岛	53.90
002390.SZ	信邦制药	24.44
002435.SZ	长江健康	39.02
600227.SH	圣济堂	26.98
600867.SH	通化东宝	22.08
300026.SZ	红日药业	14.88

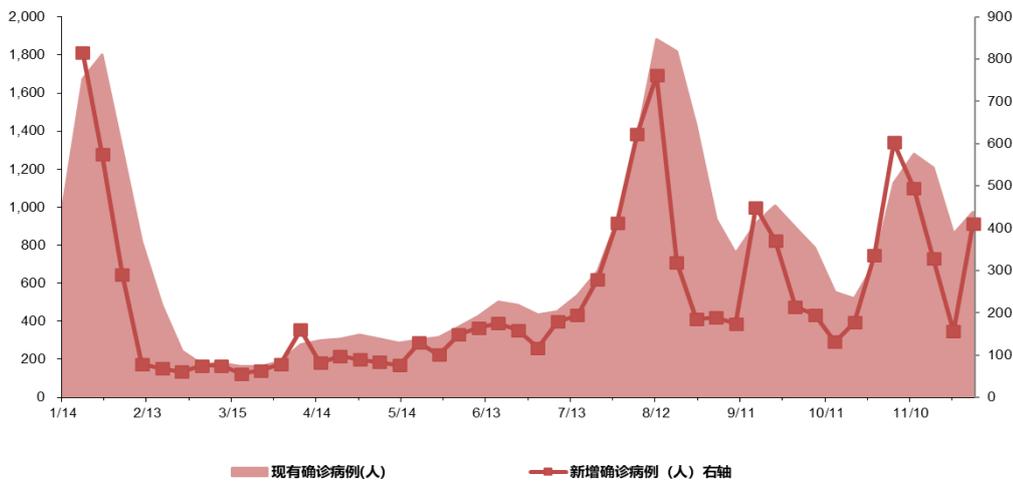
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 12 月 2 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 972 例(其中重症病例 10 例)，累计治愈出院病例 93385 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 98993 例，现有疑似病例 5 例。

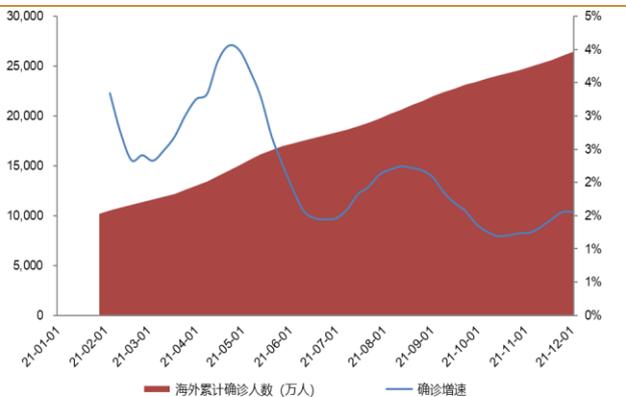
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

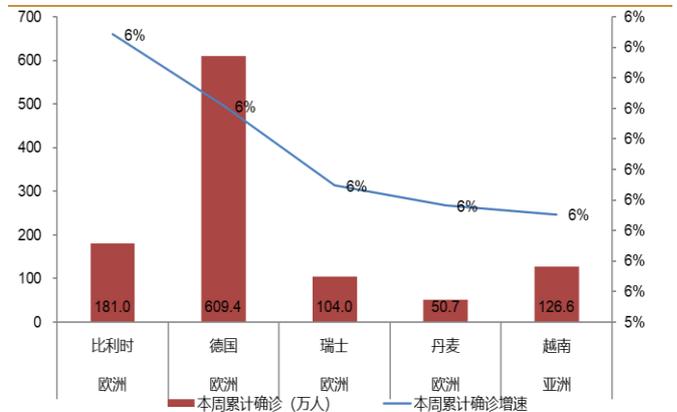
截至 12 月 2 日，全球累计确诊病例 2.64 亿例，全球死亡病例 524 万例，死亡率 1.98%。海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入 7 月份小幅反弹之后，8 月底开始，增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为比利时、德国、瑞士、丹麦、越南，目前的新增确诊增速已经极大下降，确诊增速较快的多为低基数国家。

图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)



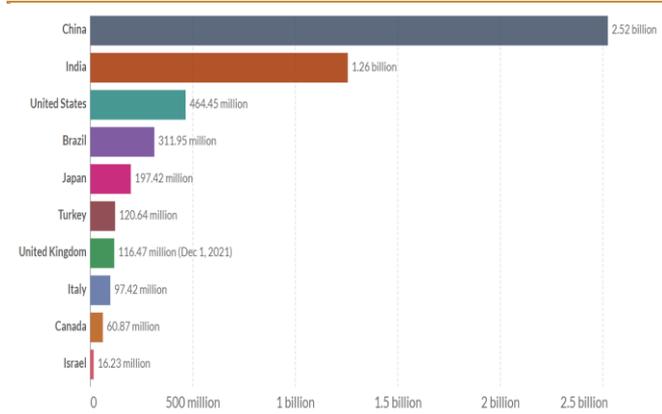
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五

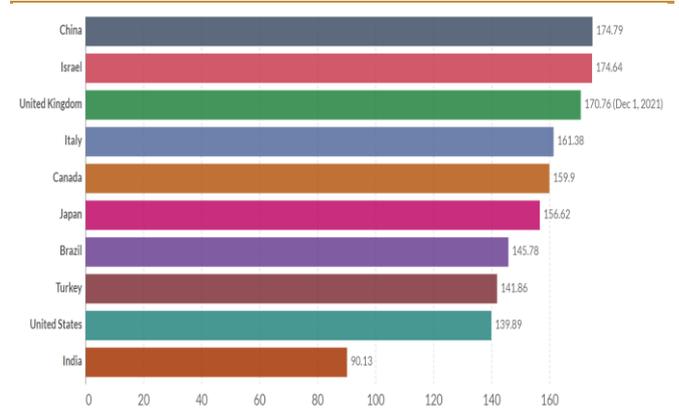


数据来源：Wind，西南证券整理

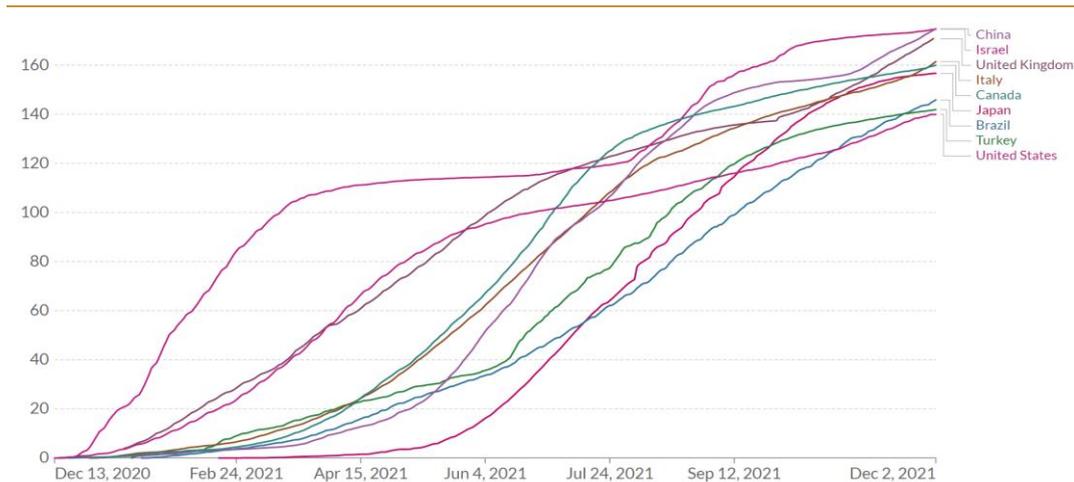
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年12月2日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约81.2亿剂,接种率为54.8%;其中中国接种量25.2亿剂,接种率174.79%;美国接种量4.64亿剂,接种率为139.89%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为174.79%。

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(%)


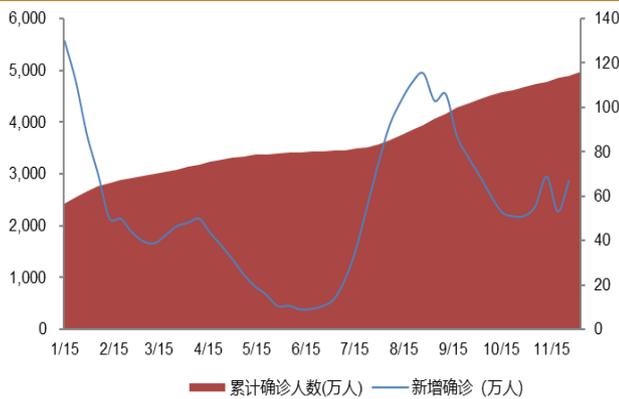
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 22: 全程免疫接种率变化(%)


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954万人,较上周增加约68万人。美国累计确诊病例4973.5万例,累计死亡病例80.7万例。

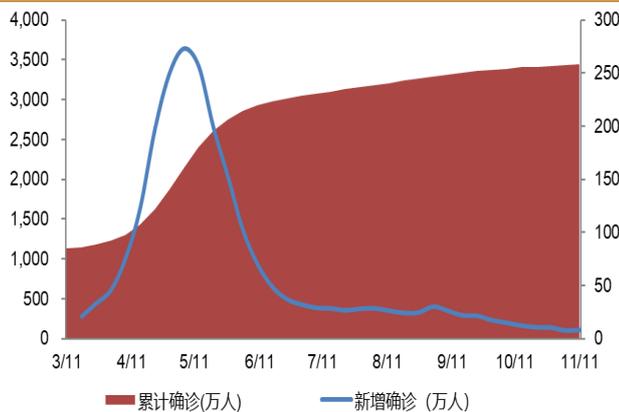
以色列目前累计确诊135万人,约占总人口的14.68%,本周新增确诊0万人。从2021年1月下旬开始,以色列的疫情控制充分,说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

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

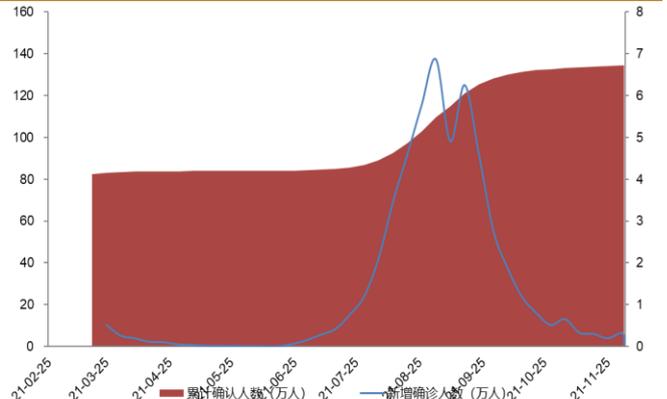
印度累计确诊 3441 万人，约为总人口的 2.48%，累计死亡病例 46.22 万人，过去一周新增确诊约 1 万人。2020 年 9 月以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降，进入 2021 年 2 月，因放松管控，确认人数持续提升，疫情再次加重，5 月达到峰值后，新增确诊逐步下降，目前仍处于平稳状态。

英国累计确诊 1044 万人，约占总人口的 15.33%，本周新增确诊人数 5.07 万人。

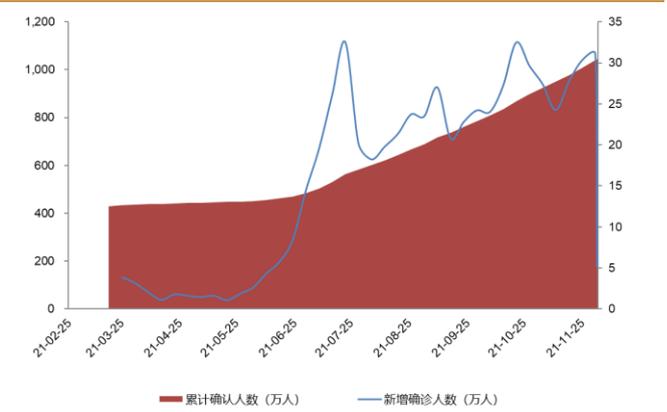
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

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 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

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


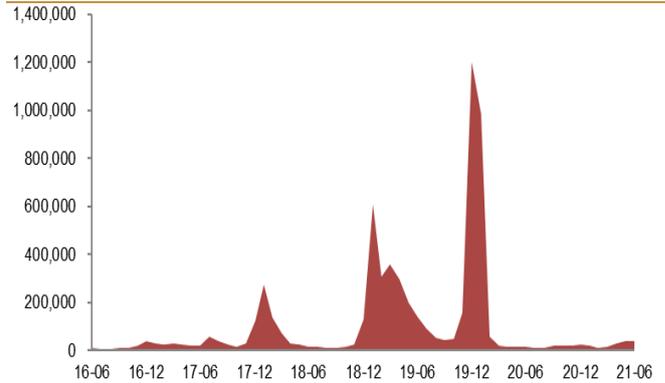
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

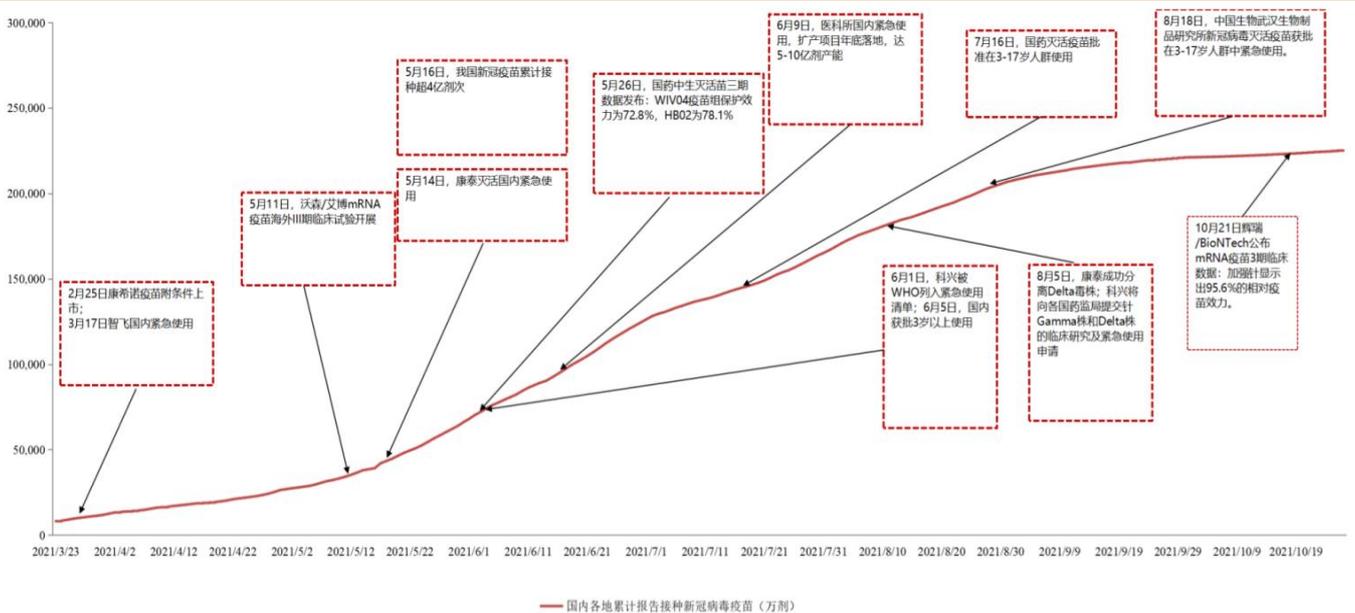


数据来源：Wind，西南证券整理

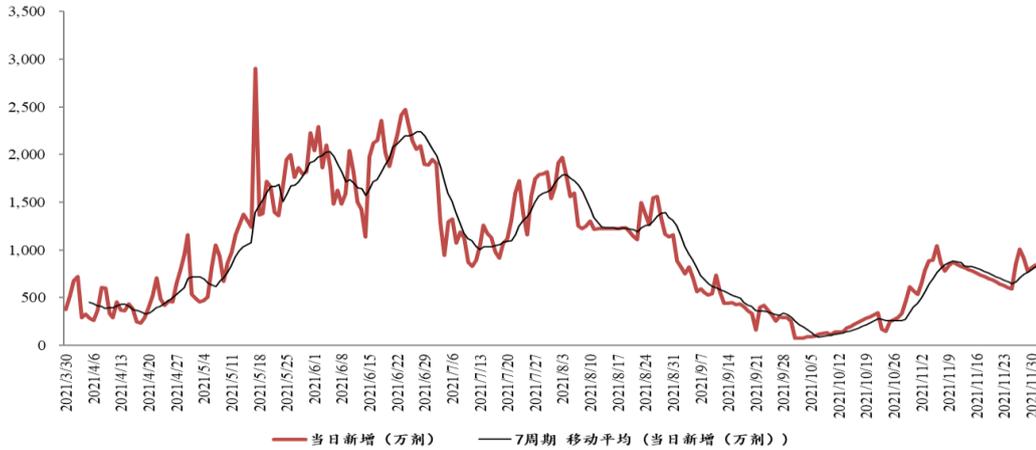
3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2021 年 12 月 2 日，国内新冠疫苗累计接种达 25.24 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

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O5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)	-	→					
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
康泰生物	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	中国EUA
	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→					
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→					
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	→	
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	-	→					
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→					
华兰生物	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、ZydusCadila 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

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	→	→	→	→	→	
Zydyus Cadila	DNA	3	→	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institut	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 25.24 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	医科堡	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CoV	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	重组蛋白	灭活	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、阿联酋	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、玻利维亚	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+14~28	Day 0+21	Day 0+14	
1/11期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞应答, 并且明显偏向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	2020/8/17	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	-	-	-
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)。	预防中重度新冠的 有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症(对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼);	单剂接种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	体外测试效价水平降低, 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 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	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	

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 μ g 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) 12月2日,VBI Vaccines开发的第三代乙肝病毒疫苗PreHevbrio获FDA批准上市。
- 2) 12月2日,百济神州引进的司妥昔单抗获NMDA批准上市。
- 3) 12月2日,FDA拒绝批准万春药业开发的普那布林的上市。
- 4) 12月2日,康辰生物与美国Alvogen, Inc.共同申报的特立帕肽注射液临床试验申请获国家药监局受理。

4.2 研发进展

- 1) 12月2日,华东医药与ImmunoGen,Inc.合作开发的ADC新药治疗卵巢癌海外关键临床达到主要终点。
- 2) 12月1日,美国哈佛医学院附属布莱根妇女医院宣布率先开展首个阿尔兹海默症疫苗人体临床试验,评估Protollin有效性。
- 3) 11月30日,复星医药MEK1/2抑制剂启动II期临床,用于治疗I型神经纤维瘤。
- 4) 11月30日,Turnstone Biologics与Moffitt癌症中心达成多年战略研究合作,共同进行肿瘤浸润淋巴细胞(TIL)疗法的研究。
- 5) 11月29日,康方生物已启动一项AK112或安慰剂联合化疗用于EGFR-TKI治疗失败的非小细胞肺癌(NSCLC)患者的3期临床研究。

4.3 企业动态

- 1) 12月2日,诺唯赞拟在南京经济技术开发区设立全资子公司南京诺唯赞材料科技有限公司。
- 2) 12月1日,景峰医药将参股公司璟泽生物1.15%的股权以2000万元转让给中科初新,交易后公司剩余持有璟泽生物5.38%的股权。
- 3) 11月30日,康恩贝增持计划:控股股东省中医药健康产业集团拟通过集中竞价方式增持公司股份,累计增持金额不超过2亿元(含),不低于1000万元。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【博腾股份】签订重大合同，2022 有望继续高增长
- 【胰岛素专项集采点评】降价幅度好于预期，国产替代有望加速
- 【新冠疫苗专题】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何
- 【医药行业周报】第六批集采落地，重点关注新冠变异株
- 【创新药周报】11 月第四周创新药周报

5.2 核心公司深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ)：“迈”向全球，“瑞”不可当
- 【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
- 【2020-10-19】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
- 【2021-03-17】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
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ)：挖掘细分市场需求，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
- 【2021-04-29】康希诺(688185.SH)：创新疫苗平台型企业
- 【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
- 【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
- 【2021-11-02】微创机器人-B(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
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ)：发展正当时，CDMO 龙头未来可期
- 【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
- 【2020-10-30】平安好医生(1833.HK)：互联医疗新赛道，集团资源助争先
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ)战略转型逐步推进，开启发展新篇章
- 【2021-12-01】博腾股份（300363.SZ）签订重大合同，2022 有望继续高增长
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH)：国产分子类生物试剂龙头企业
- 【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
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
- 【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

- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2020-10-22】美年健康(002044.SZ): 牵手战投再出发, 打造健康生态圈
- 【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
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【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
- 【2021-03-19】启明医疗-B(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【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
- 【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
- 【2021-11-02】海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【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
- 【2021-07-17】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
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076.SH): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2021-07-30】太极集团(600129.SH): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【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
- 【2021-03-28】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
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【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
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔
- 【2021-07-22】雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始
- 【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

- 【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
- 【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
- 【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】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】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 2020-12-15
- 【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】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【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】CD73 抗体初期临床数据优异，后续值得期待 2021-05-24
- 【创新药】纳米炭有效解决临床痛点，未来成长性较好 2020-10-22
- 【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
- 【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

- 【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
- 【血制品批签发】 2020年 1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑 2020-12-07
- 【血制品批签发】 2020年 1-10月血制品批签发：10月小品种增速较快 2020-11-05
- 【血制品批签发】 2020年 1-9月血制品批签发：Q3 多数品种出现不同程度下滑 2020-10-28
- 【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
- 【疫苗批签发】 2020年 1-11月疫苗批签发：11月重磅品种恢复快速增长 2020-12-14
- 【疫苗批签发】 2020年 1-10月疫苗批签发：10月重磅品种增长平淡 2020-12-02
- 【疫苗批签发】 2020年 1-9月疫苗批签发：Q3 重磅品种延续较快增长 2020-10-27
- 【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 17：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/12/03	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	4381	84.38	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.56	127	91	66	-
300760.SZ	迈瑞医疗	4291	353.00	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	53	42	34	买入
603259.SH	药明康德	4193	141.80	46.85	63.96	85.56	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	89	66	49	买入
600276.SH	恒瑞医药	3148	49.20	64.26	68.45	87.82	2%	7%	28%	1.00	1.07	1.37	49	46	36	买入
600436.SH	片仔癀	2794	463.07	25.86	35.71	48.61	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	108	78	57	-
300122.SZ	智飞生物	1956	122.24	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	43	33	26	买入
300759.SZ	康龙化成	1331	176.24	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	89	66	49	买入
300896.SZ	爱美客	1203	555.88	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	132	91	64	买入

2021/12/03	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	
000661.SZ	长春高新	1174	289.99	41.44	52.89	66.34	36%	28%	25%	10.24	13.07	16.39	28	22	18	买入
002821.SZ	凯莱英	1171	478.60	10.16	14.47	19.54	41%	42%	35%	4.15	5.91	7.99	115	81	60	买入
300347.SZ	泰格医药	1143	136.20	24.14	28.94	35.56	38%	20%	23%	2.77	3.32	4.08	47	40	32	买入
000538.SZ	云南白药	1141	88.95	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.31	4.59	5.25	21	19	17	买入
300601.SZ	康泰生物	759	110.51	7.72	15.47	21.68	14%	100%	40%	1.12	2.25	3.16	98	49	35	买入
600763.SH	通策医疗	615	191.94	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	83	61	47	买入
002007.SZ	华兰生物	519	28.45	18.64	22.49	24.88	16%	21%	11%	1.02	1.23	1.36	28	23	21	持有
300363.SZ	博腾股份	514	94.50	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	108	79	60	买入
2252.HK	微创机器人	508	53.00	-3.09	-4.20	-4.87	48%	36%	16%	-0.32	-0.44	-0.51	-164	-121	-104	-
603707.SH	健友股份	496	40.77	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.90	1.17	1.53	45	35	27	持有
603456.SH	九洲药业	487	58.47	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	80	60	48	买入
603882.SH	金城医学	480	103.35	21.70	19.89	20.00	44%	-8%	1%	4.68	4.29	4.31	22	24	24	买入
1877.HK	君实生物	475	37.08	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-174	-45	-73	-
603127.SH	昭衍新药	471	132.90	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.14	1.48	1.87	109	84	66	持有
601607.SH	上海医药	466	18.55	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	8	6	买入
6185.HK	康希诺生物-B	465	125.42	24.56	54.23	57.88	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	19	9	8	买入
688105.SH	诺唯赞	450	112.50	6.78	7.60	9.98	-17%	12%	31%	1.69	1.90	2.49	66	59	45	买入
300529.SZ	健帆生物	407	50.55	12.19	16.44	21.98	39%	35%	34%	1.51	2.04	2.73	33	25	19	买入
600161.SH	天坛生物	405	29.46	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	50	41	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	395	21.88	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	15	16	14	买入
300676.SZ	华大基因	380	91.69	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	21	25	21	持有
002223.SZ	鱼跃医疗	347	34.59	15.10	16.03	19.30	-14%	6%	20%	1.51	1.60	1.93	23	22	18	买入
688202.SH	美迪西	336	542.50	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	8.00	12.85	118	68	42	持有
300677.SZ	英科医疗	335	60.85	83.23	51.66	43.60	19%	-38%	-16%	15.13	9.39	7.93	4	6	8	买入
300558.SZ	贝达药业	334	80.41	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	76	60	47	持有
603658.SH	安图生物	320	54.60	10.33	13.08	16.81	38%	27%	29%	1.76	2.23	2.87	31	24	19	买入
603939.SH	益丰药房	319	44.40	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	32	24	19	买入
688276.SH	百克生物	318	77.12	5.87	7.72	9.13	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	54	41	35	买入
300171.SZ	东富龙	312	49.60	7.92	9.91	11.33	71%	25%	14%	1.26	1.58	1.80	39	31	28	买入
688029.SH	南微医学	311	232.91	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	87	54	39	买入
300725.SZ	药石科技	301	150.70	5.04	4.15	6.05	174%	-18%	46%	2.52	2.08	3.03	60	73	50	持有
300357.SZ	我武生物	300	57.25	3.45	4.47	5.84	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	87	67	51	买入
6078.HK	海吉亚	299	48.40	4.31	6.19	9.98	153%	44%	61%	0.70	1.00	1.61	69	48	30	买入
603233.SH	大参林	269	33.98	11.20	14.03	17.60	5%	25%	25%	1.42	1.77	2.23	24	19	15	买入
688198.SH	佰仁医疗	246	255.03	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	464	239	150	买入
688050.SH	爱博医疗	229	217.63	1.76	2.41	3.23	82%	37%	34%	1.67	2.29	3.07	130	95	71	买入
002653.SZ	海思科	225	20.91	4.31	5.71	7.64	-32%	32%	34%	0.40	0.53	0.71	52	39	29	买入
688131.SH	皓元医药	218	293.10	2.05	2.98	4.56	60%	45%	53%	2.76	4.01	6.13	106	73	48	-

2021/12/03	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	
000403.SZ	派林生物	216	29.49	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	45	32	26	买入
002399.SZ	海普瑞	214	15.99	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	11	买入
1951.HK	锦欣生殖	211	8.42	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	56	43	33	-
002019.SZ	亿帆医药	210	17.05	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	26	25	21	持有
300009.SZ	安科生物	210	12.82	5.29	7.17	9.58	47%	36%	34%	0.32	0.44	0.58	40	29	22	买入
002727.SZ	一心堂	200	33.53	10.23	12.93	15.52	30%	26%	20%	1.72	2.17	2.60	20	15	13	买入
603883.SH	老百姓	170	41.71	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	22	18	15	买入
688166.SH	博瑞医药	155	37.75	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	60	40	28	持有
688266.SH	泽璟制药-U	151	63.00	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-26	-28	-38	买入
300841.SZ	康华生物	147	163.20	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	25	17	11	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	139	14.82	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-17	-17	-22	-
300358.SZ	楚天科技	139	24.46	5.28	6.01	7.67	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	26	23	18	买入
000028.SZ	国药一致	133	33.18	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	8	7	6	买入
688319.SH	欧林生物	123	30.40	1.24	2.63	4.19	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	99	47	29	买入
600211.SH	西藏药业	123	49.56	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	25	23	20	持有
2500.HK	启明医疗-B	115	26.04	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-153	60	20	买入
688076.SH	诺泰生物	106	49.66	1.39	1.77	2.23	13%	27%	26%	0.65	0.83	1.05	76	60	47	买入
688389.SH	普门科技	92	21.89	2.01	2.88	4.19	40%	43%	45%	0.48	0.68	0.99	46	32	22	买入
600129.SH	太极集团	87	15.60	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	37	17	11	-
002880.SZ	卫光生物	80	35.17	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	32	26	22	买入
603108.SH	润达医疗	79	13.58	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	19	14	11	买入
688580.SH	伟思医疗	68	100.20	1.71	2.19	2.87	19%	28%	31%	2.50	3.20	4.20	40	31	24	买入
688221.SH	前沿生物-U	67	18.62	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-34	-39	-	-
603368.SH	柳药股份	59	16.21	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
605186.SH	健麾信息	52	38.50	1.51	1.95	2.50	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	35	27	21	买入
603538.SH	美诺华	51	34.21	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	23	17	12	持有
603590.SH	康辰药业	50	31.53	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	27	23	21	买入
300453.SZ	三鑫医疗	50	12.72	1.59	1.90	2.35	38%	19%	24%	0.40	0.48	0.60	32	26	21	买入
300238.SZ	冠昊生物	47	17.69	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	63	51	43	买入
688212.SH	澳华内镜	47	35.07	0.61	0.62	1.01	221%	2%	63%	0.46	0.46	0.76	77	75	46	-
688656.SH	浩欧博	39	61.28	1.04	1.35	1.72	84%	30%	27%	1.65	2.14	2.73	37	29	22	持有
300049.SZ	福瑞股份	34	12.75	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	31	21	13	买入
688013.SH	天臣医疗	20	25.50	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	38	26	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
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	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
	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq1@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
	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	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	xyy@swsc.com.cn