



谈医药策略的三个思路

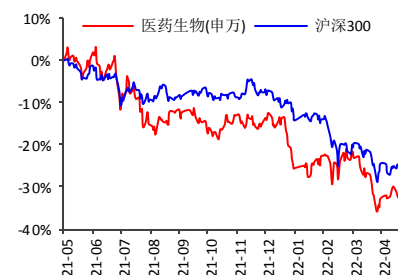
投资要点

- 行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 3.02%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。2022 年初以来至今，医药行业下跌 23.95%，跑输沪深 300 指数 4.94 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 23 倍，相对全部 A 股溢价为 71.4% (-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 29.7% (-2.73pp)，相对沪深 300 溢价为 110.4% (-3.66pp)。医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，为线下药店，涨幅约 8.5%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 8.7%。
- 药店承接核酸检测，四类药政府管控趋松。** 本周药店板块上涨 8.5%，主要原因是：1) 防疫和药品管控精准化，四类药（退烧、止咳、抗病毒、抗生素）下架或限制政策逐步放松，同时启用药店为核酸采样点，政策提出构建“步行 15 分钟核酸采样圈”，承接核酸检测的药店，门店客流量明显提升，业绩有望加速回暖；2) 从业绩层面，2020 年疫情以来抗疫相关产品销售形成高基数影响逐步消退，长期来看药店板块内生外延增长势头强劲，预计 Q2 业绩增速将有明显改善；3) 从估值来看，药店板块前期行业整体估值较低，相对形成估值洼地，短期估值快速修复。
- 短期疫情扰动，医药重点看好三个方向。** 4 月和 5 月受疫情影响，或对医药 Q2 业绩有一定影响，短期选股思路三个维度：一方面精选中长期业绩确定性高、估值相对合理的龙头，如迈瑞医疗、药明康德、爱美客、恒瑞医药等；另一方面，配置低估值的中药板块个股，中药持续受益“政策边际利好+提价+国企改革”，板块有望迎来 β 行情，推荐太极集团、寿仙谷、华润三九、以岭药业等；最后，关注超跌且具备基本面小盘股。流动性边际变好利好低估值方向，建议关注 PEG<1 的部分低估值弹性个股，如东富龙、楚天科技、健麾信息、润达医疗、福瑞股份等。
- 本周稳健组合:** 爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、智飞生物(300122)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)。
- 本周弹性组合:** 济川药业(600566)、我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、达仁堂(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、金城医学(603882)、冠昊生物(300238)。
- 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
 联系人：阮雯
 电话：021-68416017
 邮箱：rw@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)	55,957.95
流通市值(亿元)	53,610.43
行业市盈率 TTM	22.9
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

- 医药行业：完善医疗服务体系，“三医”联动可期 (2022-05-27)
- 创新药周报-2022年5月第三周 (5.16-5.22) (2022-05-23)
- 医药行业周报 (5.16-5.20)：震荡行情，静待复苏 (2022-05-22)
- 创新药周报-2022年5月第二周 (5.9-5.15) (2022-05-17)
- 新冠检测历次行情复盘：看当前核酸常态化下的空间和未来潜在机会 (2022-05-15)
- 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)

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.....	8
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.....	13
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	16
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	17
3.1 国内外疫情形势.....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	20
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	24
4.1 审批及新药上市新闻.....	24
4.2 研发进展.....	26
4.3 企业动态.....	27
5 研究报告	27
5.1 本周研究报告.....	27
5.2 核心公司深度报告.....	27
5.3 精选行业报告.....	29
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	32
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	6
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	7
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	17
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)	18
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	18
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)	18
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%)	18
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)	19
图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图	19
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	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	20
图 28: 中国流感病例当月值	20
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	21
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: 2022/05/23-2022/05/27 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/05/23-2022/05/27 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 6: 2022/05/23-2022/05/27 医药行业大宗交易情况.....	10
表 7: 2022/05/23-2022/05/27 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(2022/05/30-2022/08/30).....	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 5 月 27 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(2022/05/30-2022/08/30).....	14
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 5 月 27 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 27 日).....	16
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	23
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.....	32

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 3.02%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。2022 年初以来至今，医药行业下跌 23.95%，跑输沪深 300 指数 4.94 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 23 倍，相对全部 A 股溢价率为 71.4%(-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 29.7%(-2.73pp)，相对沪深 300 溢价率为 110.4%(-3.66pp)。医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，为线下药店，涨幅约 8.5%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 8.7%。

药店承接核酸检测，四类药政府管控趋松。本周药店板块上涨 8.5%，主要原因是：1) 防疫和药品管控精准化，四类药（退烧、止咳、抗病毒、抗生素）下架或限制政策逐步放松，同时启用药店为核酸采样点，政策提出构建“步行 15 分钟核酸采样圈”，承接核酸检测的药店，门店客流量明显提升，业绩有望加速回暖；2) 从业绩层面，2020 年疫情以来抗疫相关产品销售形成高基数影响逐步消退，长期来看药店板块内生外延增长势头强劲，预计 Q2 业绩增速将有明显改善；3) 从估值来看，药店板块前期行业整体估值较低，相对形成估值洼地，短期估值快速修复。

短期疫情扰动，医药重点看好三个方向。4 月和 5 月受疫情影响，或对医药 Q2 业绩有一定影响，短期选股思路三个维度：一方面精选中长期业绩确定性强、估值相对合理的龙头，如迈瑞医疗、药明康德、爱美客、恒瑞医药等；另一方面，配置低估值的中药板块个股，中药持续受益“政策边际利好+提价+国企改革”，板块有望迎来 β 行情，推荐太极集团、寿仙谷、华润三九、以岭药业等；最后，关注超跌且具备基本面小盘股。流动性边际变好利好低估值方向，建议关注 PEG<1 的部分低估值弹性个股，如东富龙、楚天科技、健麾信息、润达医疗、福瑞股份等。

本周稳健组合：爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、智飞生物(300122)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)。

本周弹性组合：济川药业(600566)、我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、达仁堂(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、金城医学(603882)、冠昊生物(300238)。

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	300015.SZ	爱尔眼科	33.6	53%	29%	29%	0.65	0.84	1.09	51	40	31	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	294.9	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入
	603259.SH	药明康德	92.5	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	35	26	20	买入
	600436.SH	片仔癀	295.4	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	58	45	34	持有
	000538.SZ	云南白药	56.3	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
	600085.SH	同仁堂	44.6	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	40	31	25	-
	300122.SZ	智飞生物	84.7	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	12	11	买入

	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	
	300896.SZ	爱美客	489.3	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	68	45	30	-
	600276.SH	恒瑞医药	29.8	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	38	33	27	买入
	600763.SH	通策医疗	125.3	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	44	35	27	买入
弹性组合	600566.SH	济川药业	23.1	15%	17%	15%	2.22	2.6	3	10	9	8	买入
	300357.SZ	我武生物	40.8	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	53	42	33	买入
	600129.SH	太极集团	18.7	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	32	20	14	买入
	603896.SH	寿仙谷	38.0	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	30	23	18	-
	000999.SZ	华润三九	41.4	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	17	14	13	-
	600329.SH	达仁堂	21.9	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	15	12	10	-
	300358.SZ	楚天科技	16.3	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	14	12	10	买入
	605186.SH	健麾信息	26.7	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	19	15	11	买入
	603882.SH	金城医学	78.0	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	14	14	12	买入
	300238.SZ	冠昊生物	13.0	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.6	35	28	22	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): 碘克沙醇注射液美国首仿上市, 国际化持续推进

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 4.3%, 跑输大盘 2.5 个百分点, 跑输医药指数 1.3 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	304.6	12.1	294.9	-3.2%
603259.SH	药明康德	98.5	29.4	92.5	-6.1%
300122.SZ	智飞生物	92.6	9.2	84.7	-8.5%
600436.SH	片仔癀	305.8	6.0	295.4	-3.4%
000538.SZ	云南白药	57.6	8.5	56.3	-2.3%
600085.SH	同仁堂	42.6	13.7	44.6	4.6%

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
300896.SZ	爱美客	504.0	0.9	489.3	-2.9%
600276.SH	恒瑞医药	30.2	63.8	29.8	-1.5%
600763.SH	通策医疗	132.3	3.2	125.3	-5.3%
1877.HK	君实生物	58.0	6.5	49.5	-14.7%
加权平均涨跌幅					-4.3%
000300.SH	沪深 300	4077.6	-	4001.3	-1.9%
跑赢大盘					-2.5%
801150.SI	医药生物(申万)	8928.5	-	8659.1	-3.0%
跑赢指数					-1.3%

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

达仁堂(600329): 业绩稳健增长, 改革成效值得期待

楚天科技(300358): 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 0.2%, 跑赢大盘 1.6 个百分点, 跑赢医药指数 2.8 个百分点。

表 3: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
300357.SZ	我武生物	43.5	4.7	40.8	-6.2%
600129.SH	太极集团	18.5	5.6	18.7	1.2%
603896.SH	寿仙谷	38.2	2.0	38.0	-0.5%
000999.SZ	华润三九	40.4	9.8	41.4	2.5%
300181.SZ	佐力药业	8.5	5.1	8.2	-3.1%
600329.SH	达仁堂	20.8	7.7	21.9	5.4%
300358.SZ	楚天科技	15.4	5.2	16.3	6.1%
605186.SH	健麾信息	27.6	0.7	26.7	-2.9%
603108.SH	润达医疗	9.9	5.8	9.4	-5.1%
603882.SH	金域医学	82.7	4.6	78.0	-5.7%
加权平均涨跌幅					-0.2%

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
000300.SH	沪深300	4077.6	-	4001.3	-1.9%
跑赢大盘					1.6%
801150.SI	医药生物(申万)	8928.5	-	8659.1	-3.0%
跑赢指数					2.8%

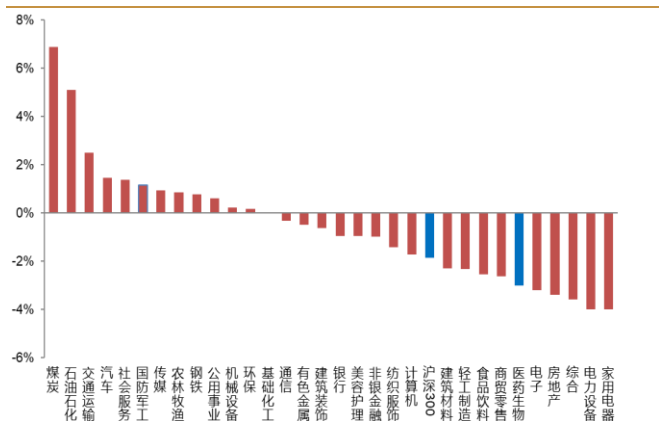
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

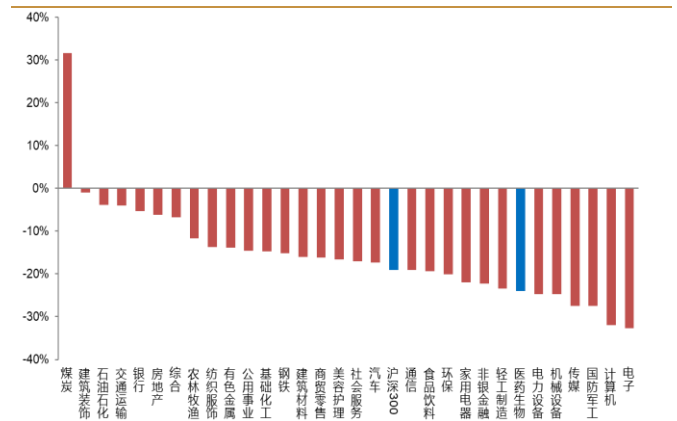
本周医药生物指数下跌 3.02%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。2022 年初以来至今，医药行业下跌 23.95%，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。

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

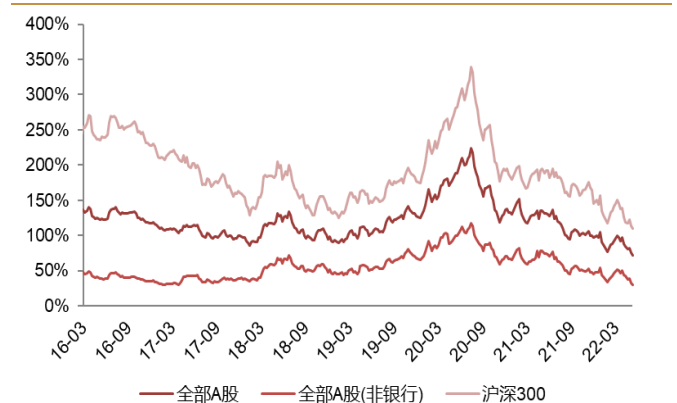
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23 倍，相对全部 A 股溢价率为 71.4%(-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 29.7%(-2.73pp)，相对沪深 300 溢价率为 110.4%(-3.66pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



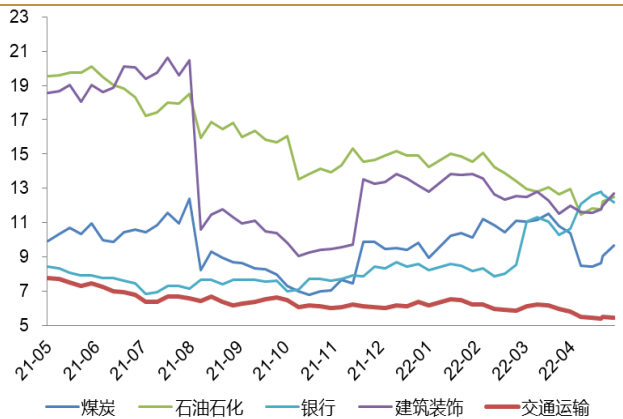
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



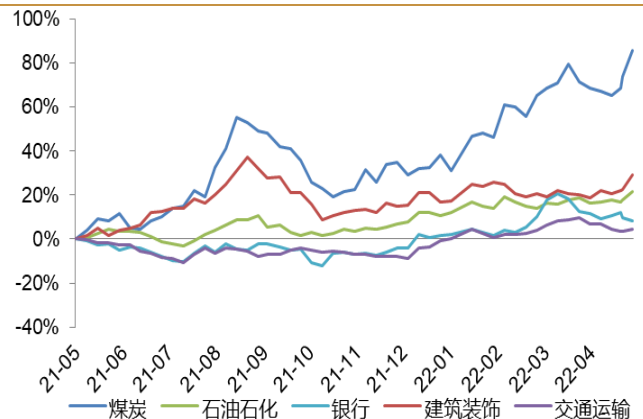
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

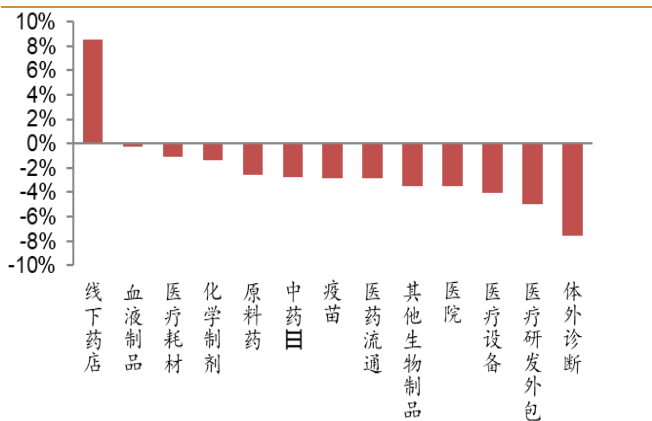
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

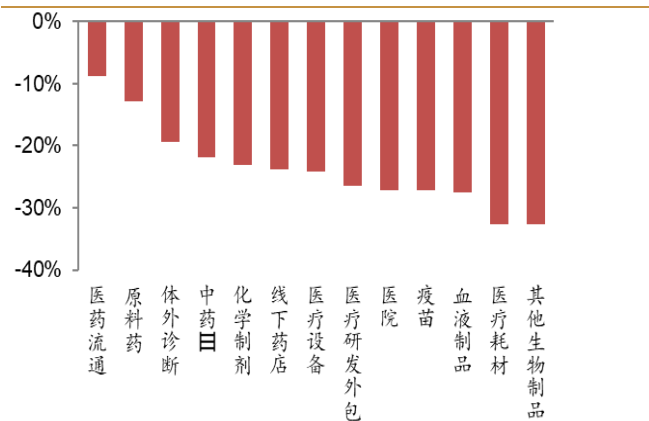
医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，为线下药店，涨幅约 8.5%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 8.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



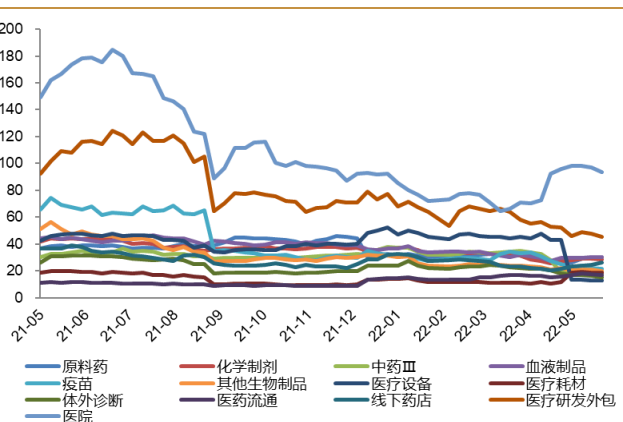
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅



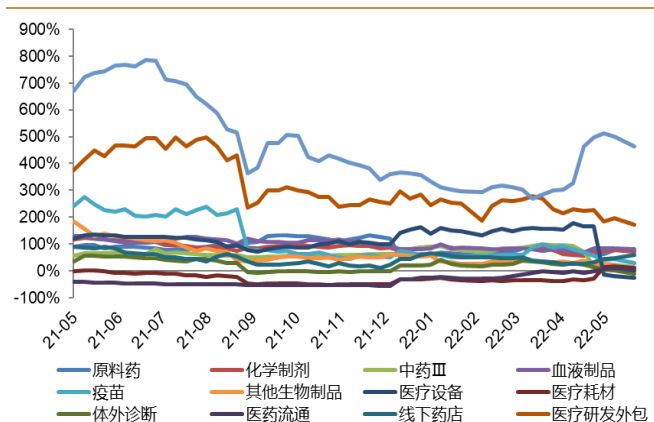
数据来源：Wind, 西南证券整理

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 99 家股票涨幅为正，335 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：新华制药(+50.6%)、华润双鹤(+19.3%)、优宁维(+18.3%)、大参林(+17.5%)、润都股份(+15.6%)、康辰药业(+12.5%)、兴齐眼药(+12.2%)、上海谊众-U(+11.7%)、瑞康医药(+11.6%)、天益医疗(+10.6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：达嘉维康(-9.2%)、赛升药业(-9.8%)、南新制药(-8.6%)、诺禾致源(-8.8%)、福瑞股份(-9.7%)、海创药业-U(-9.3%)、智飞生物(-8.5%)、诺泰生物(-9.5%)、舒泰神(-8.6%)、安旭生物(-8.6%)。

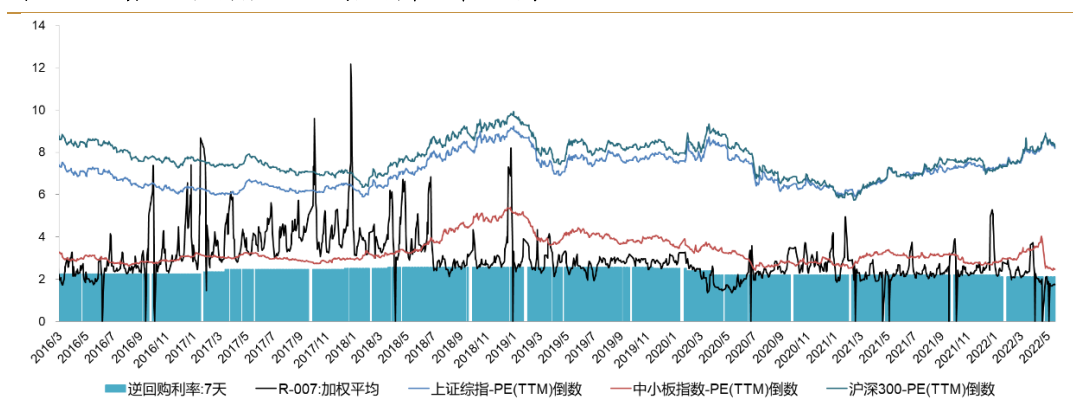
表 4：2022/05/23-2022/05/27 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.02%	线下药店	8.5%	原料药	-2.6%
		血液制品	-0.3%	中药 III	-2.7%
		医疗耗材	-1.0%	疫苗	-2.8%
		化学制剂	-1.4%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
000756.SZ	新华制药	50.6%	301126.SZ	达嘉维康	-9.2%
600062.SH	华润双鹤	19.3%	300485.SZ	赛升药业	-9.8%
301166.SZ	优宁维	18.3%	688189.SH	南新制药	-8.6%
603233.SH	大参林	17.5%	688315.SH	诺禾致源	-8.8%
002923.SZ	润都股份	15.6%	300049.SZ	福瑞股份	-9.7%
603590.SH	康辰药业	12.5%	688302.SH	海创药业-U	-9.3%
300573.SZ	兴齐眼药	12.2%	300122.SZ	智飞生物	-8.5%
688091.SH	上海谊众-U	11.7%	688076.SH	诺泰生物	-9.5%
002589.SZ	瑞康医药	11.6%	300204.SZ	舒泰神	-8.6%
301097.SZ	天益医疗	10.6%	688075.SH	安旭生物	-8.6%

数据来源：Wind, 西南证券整理

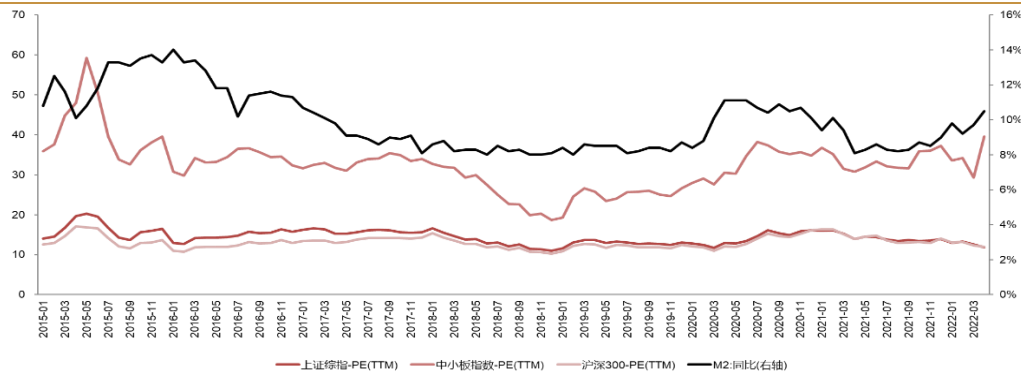
4 月 M2 同比增长 10.5%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



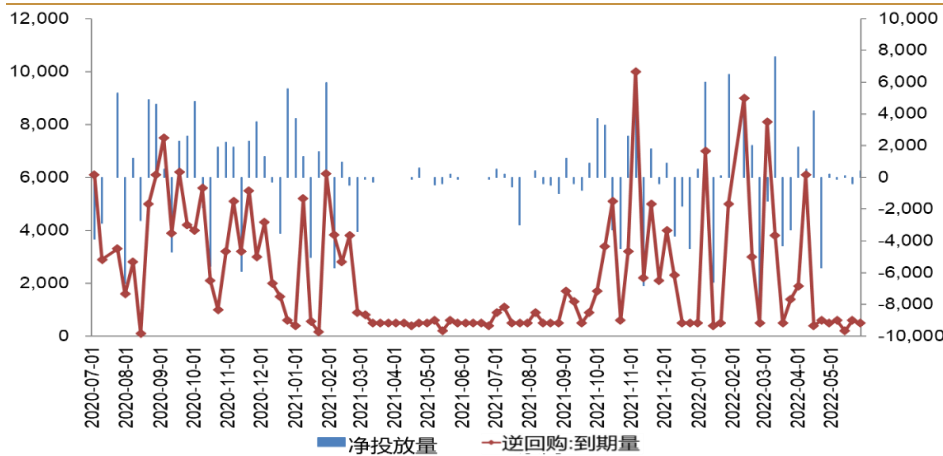
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



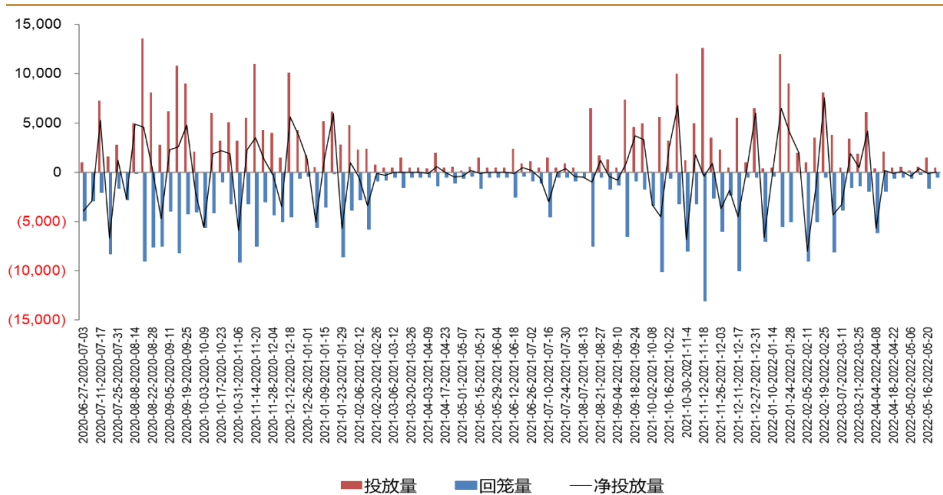
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图

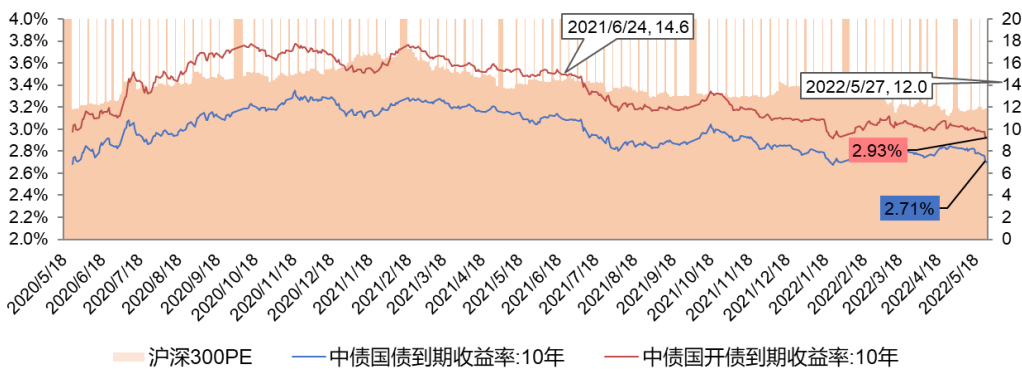


数据来源: Wind, 西南证券整理

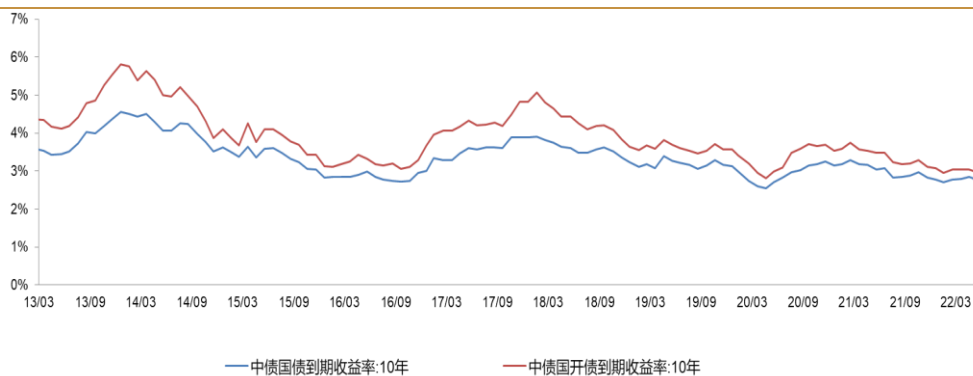
图 14: 投放量和回笼量时间序列图



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 72.25 亿元，港股通(沪)累计净买入 39.51 亿元，港股通(深)累计净买入 33.74 亿元；北向资金合计卖出 95.80 亿元，沪港通累计净卖出 11.01 亿元，深港通累计净卖出 84.79 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、金域医学、艾德生物、山东药玻；
- 医药陆股通增持前五分别为：东方生物、新产业、国药股份、博瑞医药、羚锐制药；
- 医药陆股通减持前五分别为：山东药玻、贵州百灵、华兰生物、康华生物、迈克生物。

表 5：陆港通 2022/05/23-2022/05/27 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
-1.9%		-0.5%		-3.0%		8359		7766
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	17.0%	0.3%	11.0%	0.2%	79.1	-4.8	-2.9%
603939.SH	益丰药房	16.0%	-0.1%	15.9%	-0.1%	53.2	3.8	8.3%
603882.SH	金域医学	15.1%	-0.1%	15.0%	-0.1%	54.6	-3.7	-4.2%
300685.SZ	艾德生物	14.7%	-0.1%	14.7%	-0.1%	15.3	-1.2	-5.5%
600529.SH	山东药玻	14.3%	-1.5%	14.3%	-1.5%	19.7	-1.2	6.5%
688139.SH	海尔生物	14.2%	0.0%	8.2%	0.0%	19.1	0.4	4.5%
300244.SZ	迪安诊断	13.3%	-0.4%	10.4%	-0.3%	19.8	-1.6	-5.5%
000538.SZ	云南白药	10.4%	-0.2%	4.9%	-0.1%	49.5	-1.9	-1.2%
000423.SZ	东阿阿胶	9.4%	-0.1%	9.4%	-0.1%	19.0	-0.4	0.8%
603883.SH	老百姓	9.1%	-0.4%	8.3%	-0.3%	14.8	0.8	10.0%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688298.SH	东方生物	9.1%	1.4%	4.7%	0.7%	9.7	0.9	-6.1%
300832.SZ	新产业	4.3%	0.5%	1.5%	0.2%	4.8	0.3	-1.0%
600511.SH	国药股份	3.6%	0.4%	2.7%	0.3%	5.6	0.6	-0.3%
688166.SH	博瑞医药	1.2%	0.4%	0.6%	0.2%	0.6	0.1	-2.7%
600285.SH	羚锐制药	3.3%	0.4%	3.2%	0.3%	2.2	0.2	-2.2%
600056.SH	中国医药	1.2%	0.3%	1.2%	0.3%	2.6	0.6	-5.9%
300347.SZ	泰格医药	17.0%	0.3%	11.0%	0.2%	79.1	-4.8	-2.9%
603858.SH	步长制药	1.9%	0.3%	1.9%	0.3%	4.3	0.4	-8.1%
000028.SZ	国药一致	1.9%	0.3%	1.7%	0.2%	2.0	0.3	1.6%
600216.SH	浙江医药	2.3%	0.2%	2.3%	0.2%	2.8	0.2	-1.3%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
600529.SH	山东药玻	14.3%	-1.5%	14.3%	-1.5%	19.7	-1.2	6.5%
002424.SZ	贵州百灵	1.0%	-1.4%	0.7%	-1.0%	0.7	-0.9	4.1%
002007.SZ	华兰生物	3.3%	-1.2%	2.9%	-1.0%	9.8	-2.4	13.4%
300841.SZ	康华生物	0.9%	-0.9%	0.6%	-0.6%	0.7	-0.7	8.2%
300463.SZ	迈克生物	4.5%	-0.8%	3.0%	-0.6%	3.4	-0.8	-0.8%
002589.SZ	瑞康医药	0.7%	-0.8%	0.6%	-0.6%	0.3	-0.3	12.5%
300573.SZ	兴齐眼药	0.9%	-0.8%	0.6%	-0.6%	0.8	-0.5	16.9%
300630.SZ	普利制药	1.4%	-0.8%	1.0%	-0.6%	1.2	-0.7	-1.2%
300677.SZ	英科医疗	3.6%	-0.8%	2.6%	-0.5%	3.9	-1.1	-3.2%
002727.SZ	一心堂	4.0%	-0.7%	2.7%	-0.5%	3.5	-0.5	7.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 26 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.64 亿元，大宗交易成交前三名为人福医药、昭衍新药、康龙化成，占总成交额的 48.72%。

表 6：2022/05/23-2022/05/27 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	600079.SH	人福医药	148.36
2	603127.SH	昭衍新药	131.98
3	300759.SZ	康龙化成	92.05
4	688613.SH	奥精医疗	88.19
5	688076.SH	诺泰生物	53.59
6	688289.SH	圣湘生物	50.16
7	688677.SH	海泰新光	32.88
8	300142.SZ	沃森生物	24.86
9	688301.SH	奕瑞科技	18.48
10	002826.SZ	易明医药	16.17
11	688575.SH	亚辉龙	15.36
12	688108.SH	赛诺医疗	12.27
13	688221.SH	前沿生物-U	11.41
14	002044.SZ	美年健康	9.99
15	000813.SZ	德展健康	9.30
16	300942.SZ	易瑞生物	8.04
17	688617.SH	惠泰医疗	7.66
18	688050.SH	爱博医疗	6.54
19	000534.SZ	万泽股份	6.02
20	688166.SH	博瑞医药	5.08
21	688468.SH	科美诊断	3.50
22	600993.SH	马应龙	3.39
23	600976.SH	健民集团	2.44
24	603883.SH	老百姓	2.39
25	300233.SZ	金城医药	2.08
26	688314.SH	康拓医疗	2.02

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：华润双鹤、君实生物-U、海正药业、沃森生物、药明康德；

本周融券卖出标的前五名分别为：君实生物-U、欧普康视、达安基因、贵州百灵、拓新药业。

表 7：2022/05/23-2022/05/27 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)
600062.SH	华润双鹤	2050.2	688180.SH	君实生物-U	291.8
688180.SH	君实生物-U	1171.0	300595.SZ	欧普康视	247.0
600267.SH	海正药业	953.5	002030.SZ	达安基因	232.6
300142.SZ	沃森生物	819.3	002424.SZ	贵州百灵	116.4
603259.SH	药明康德	756.5	301089.SZ	拓新药业	107.9

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 27 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 60 家, 其中下周(2022/05/30-2022/06/03)召开的公司有 19 家。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/05/30-2022/08/30)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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
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
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)
康龙化成	2022-05-31	股东大会	北京市北京经济技术开发区泰河路 6 号公司会议室, 现场会议仅允许符合北京市防疫规定, 工作地点位于泰河路 6 号的本次会议的公司工作人员到场
天坛生物	2022-05-31	股东大会	线上会议
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
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
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
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
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
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
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
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
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
浩欧博	2022-06-06	临时股东大会	公司会议室
药康生物	2022-06-07	股东大会	南京市江北新区学府路 12 号
百克生物	2022-06-07	股东大会	长春百克生物科技股份公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
大唐药业	2022-06-07	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
吉药控股	2022-06-08	临时股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
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
华康医疗	2022-06-08	临时股东大会	湖北省武汉市武汉东湖新技术开发区光谷大道77号光谷金融港B4栋9楼公司会议室
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
方盛制药	2022-06-08	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路299号)
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
拓新药业	2022-06-09	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
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
奇正藏药	2022-06-10	临时股东大会	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
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
凯普生物	2022-06-10	临时股东大会	公司会议室(广东省潮州市经济开发试验区北片高新区D5-3-3-4小区)
天药股份	2022-06-10	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
中源协和	2022-06-10	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
百花村	2022-06-10	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司22楼会议室
罗欣药业	2022-06-13	临时股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
金域医学	2022-06-13	股东大会	金域医学总部大楼
三生国健	2022-06-13	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
华神科技	2022-06-14	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道1168号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
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
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)
马应龙	2022-06-14	股东大会	公司会议室
诺禾致源	2022-06-15	股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲10号院301号楼101栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
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
人民同泰	2022-06-16	股东大会	公司七楼会议室
嘉应制药	2022-06-17	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
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
心脉医疗	2022-06-22	股东大会	上海市浦东新区康新公路3399弄25号楼9层公司会议室
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
昭衍新药	2022-06-24	股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲5号公司会议室
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
步长制药	2022-06-28	股东大会	山东省菏泽市中华西路1566号会议室
康希诺	2022-06-29	股东大会	中国天津市河东区卫国道126号天津东凯悦酒店二层2号宴会厅
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
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

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 27 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 29 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 12 家, 处于股东大会通过阶段的有 10 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 27 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
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
300595.SZ	欧普康视	2022-04-27	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
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	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
600385.SH	*ST 金泰	2022-03-15	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
688221.SH	前沿生物-U	2022-04-30	股东大会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	股东大会通过
688690.SH	纳微科技	2022-04-12	发审委/上市委通过
300015.SZ	爱尔眼科	2022-05-19	发审委/上市委通过
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
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
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
000790.SZ	华神科技	2022-05-21	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 27 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 75 家, 其中下周(2022/05/30-2022/06/03)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(2022/05/30-2022/08/30)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603987.SH	康德莱	2022-05-31	股权激励限售股份
002728.SZ	特一药业	2022-05-31	定向增发机构配售股份
600976.SH	健民集团	2022-05-31	股权激励限售股份
430047.BJ	诺思兰德	2022-05-31	股权激励限售股份
688117.SH	圣诺生物	2022-06-06	首发原股东限售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022-06-06	首发一般股份,首发机构配售股份
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
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
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
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
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
300347.SZ	泰格医药	2022-06-21	股权激励限售股份
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
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	柳药集团	2022-06-24	股权激励限售股份
300149.SZ	睿智医药	2022-06-27	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2022-06-27	首发原股东限售股份
688265.SH	南模生物	2022-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
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
301166.SZ	优宁维	2022-06-28	首发一般股份,首发机构配售股份
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
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
688236.SH	春立医疗	2022-06-30	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	首发一般股份,首发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	首发战略配售股份
837344.BJ	三元基因	2022-07-08	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	首发战略配售股份
605369.SH	拱东医疗	2022-07-21	股权激励限售股份
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2022-07-22	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
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
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
301207.SZ	华兰疫苗	2022-08-18	首发一般股份,首发机构配售股份
300246.SZ	宝莱特	2022-08-18	定向增发机构配售股份
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
688356.SH	键凯科技	2022-08-26	首发战略配售股份
688289.SH	圣湘生物	2022-08-29	首发战略配售股份

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 27 日，本周公布减持进度的医药上市公司共 8 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 27 日)

证券代码	证券简称	方案进度	拟变动数量上限(股)	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
002044.SZ	美年健康	进行中	3,000,000.00	0.08	大宗交易
688613.SH	奥精医疗	进行中	3,590,933.00	2.69	竞价交易、大宗交易
688613.SH	奥精医疗	进行中	6,488,223.00	4.87	竞价交易、大宗交易
688613.SH	奥精医疗	进行中	4,000,000.00	3.00	竞价交易、大宗交易
000710.SZ	贝瑞基因	进行中	21,276,348.00	6.00	集中竞价交易、大宗交易
688314.SH	康拓医疗	进行中	200,000.00	0.34	竞价交易、大宗交易
002581.SZ	未名医药	进行中	39,584,135.00	6.00	集中竞价交易、大宗交易、协议转让或三种方式相结合
603168.SH	莎普爱思	进行中	9,677,700.00	3.00	竞价交易、大宗交易
603168.SH	莎普爱思	进行中	1,303,500.00	0.40	竞价交易
688217.SH	睿昂基因	进行中	943,712.00	1.70	竞价交易、大宗交易
002898.SZ	赛隆药业	进行中	1,760,000.00	1.00	集中竞价交易

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 27 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、东阳光、延安必康、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 27 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
600673.SH	东阳光	41.12
002411.SZ	延安必康	40.74
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

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
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

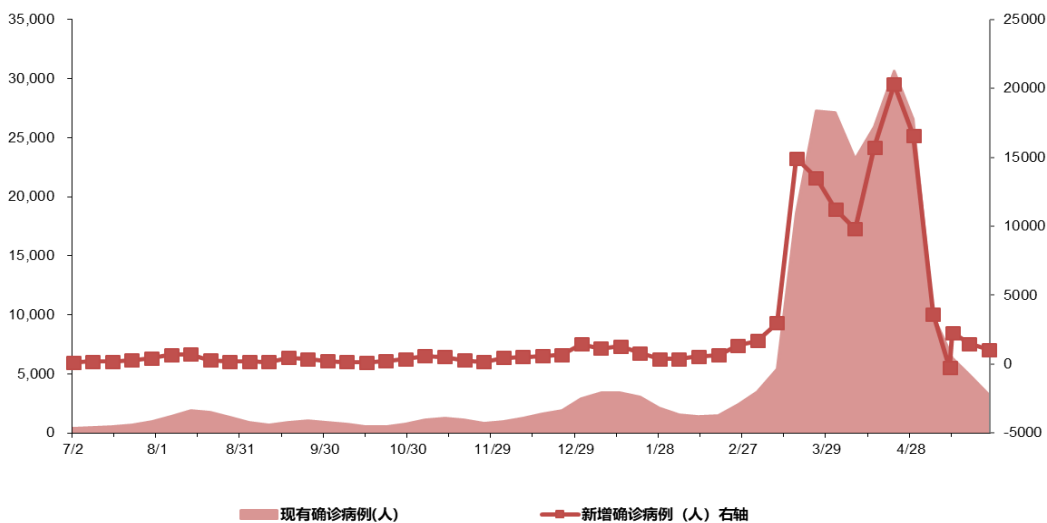
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 26 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 3272 例(其中重症病例 169 例), 累计治愈出院病例 215339 例, 累计死亡病例 5226 例, 累计报告确诊病例 223837 例, 无现有疑似病例。

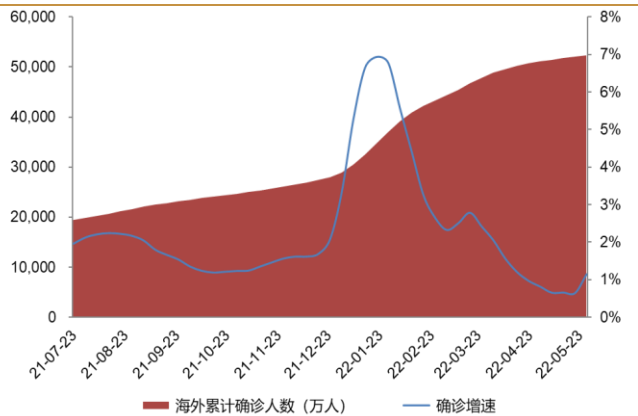
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

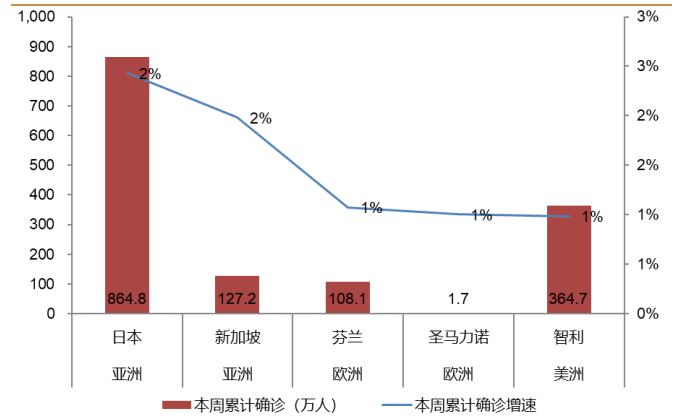
截至 2022 年 5 月 26 日, 全球累计确诊病例 5.3 亿例, 全球死亡病例 630 万例, 死亡率 1.2%。海外累计确诊增速 2021 年 1 月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入 3 月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入 5 月份, 随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严, 增速快速下降, 进入 7 月份小幅反弹之后, 8 月底开始, 增速逐步下降。2021 年 11 月底, Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升, 到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰, 2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、新加坡、芬兰、圣马力诺、智利。

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

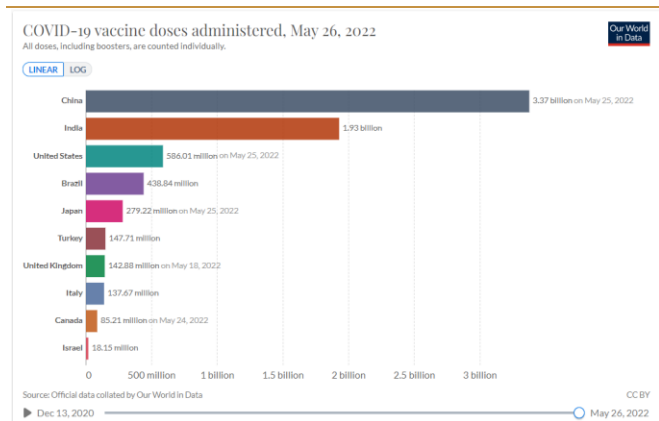
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

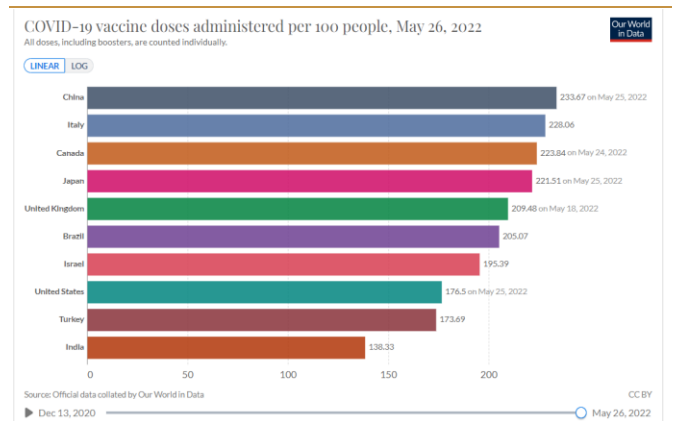
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年5月26日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约 118.1 亿剂,接种率为 65.8%;其中中国接种量 33.7 亿剂,接种率 233.67%;美国接种量 5.86 亿剂,接种率为 176.5%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为 233.67%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



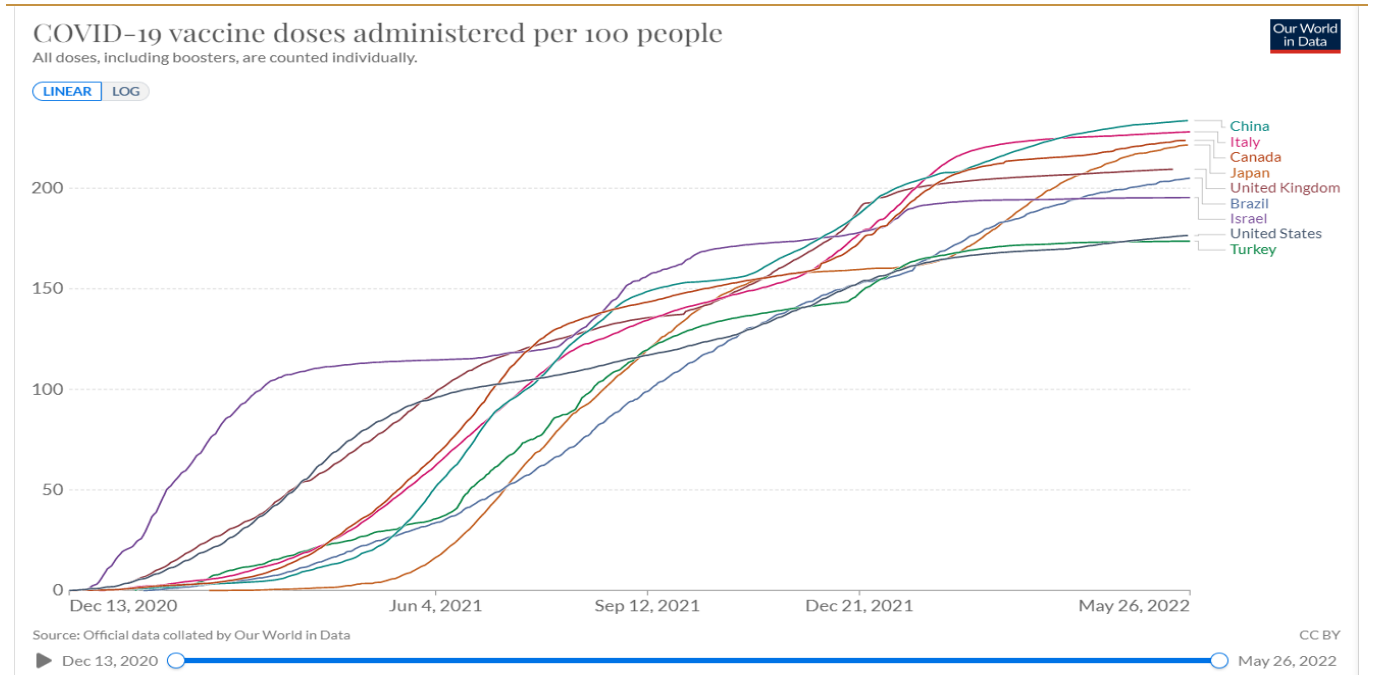
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

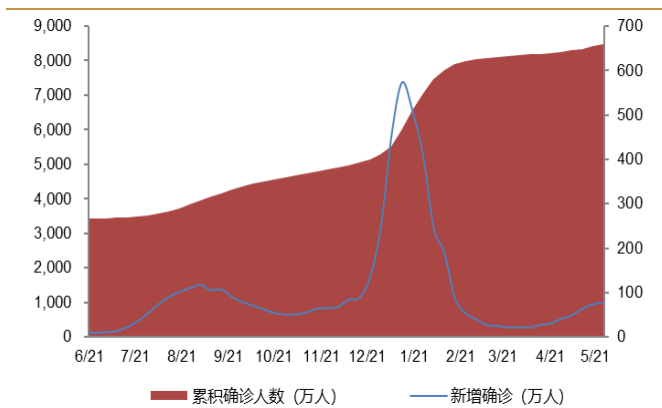


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 260 万人, 较上周增加约 77 万人。美国累计确诊病例 8557.1 万例, 累计死亡病例 103.08 万例。

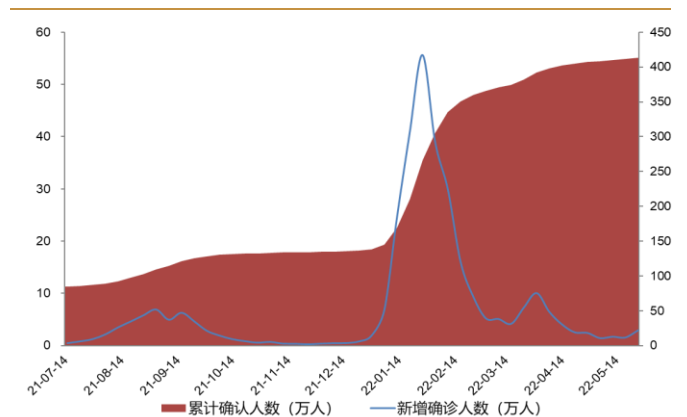
以色列累计确诊病例 413 万例, 约为总人口的 44.42%, 较上周增加约 3 万人。

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

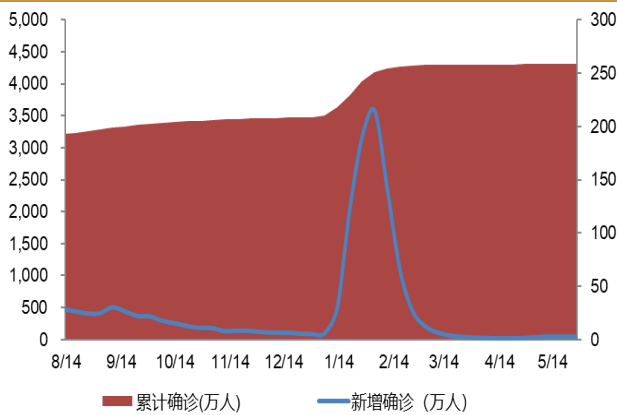


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4314.75 万人, 约为总人口的 3.26%, 累计死亡病例 52.45 万人, 过去一周新增确诊约 3 万人。

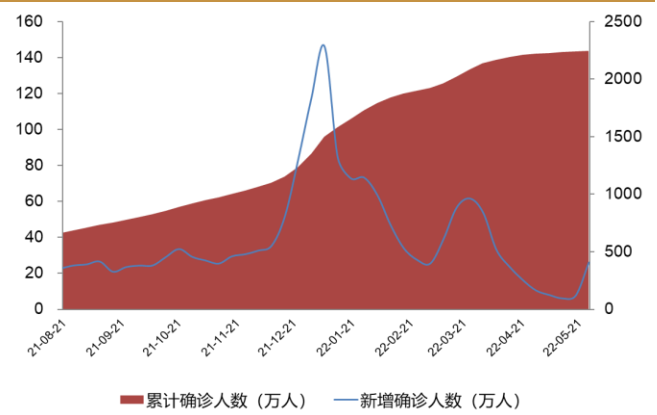
英国累计确诊 2246 万人, 约占总人口的 32.92%, 本周新增确诊人数 26 万人。

图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

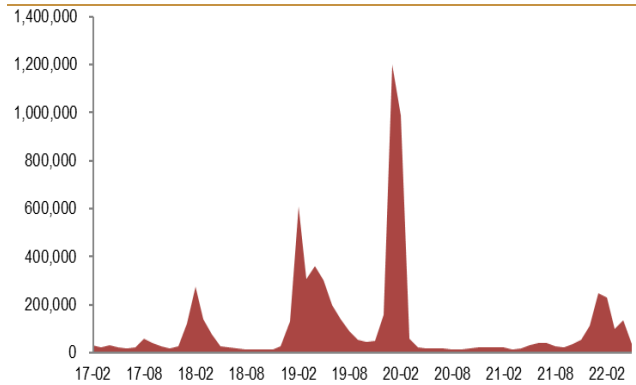
2022年4月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 48.14 万例, 死亡 2200 人。全国流感病例 3.76 万例, 较上月减少 71.8%。

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

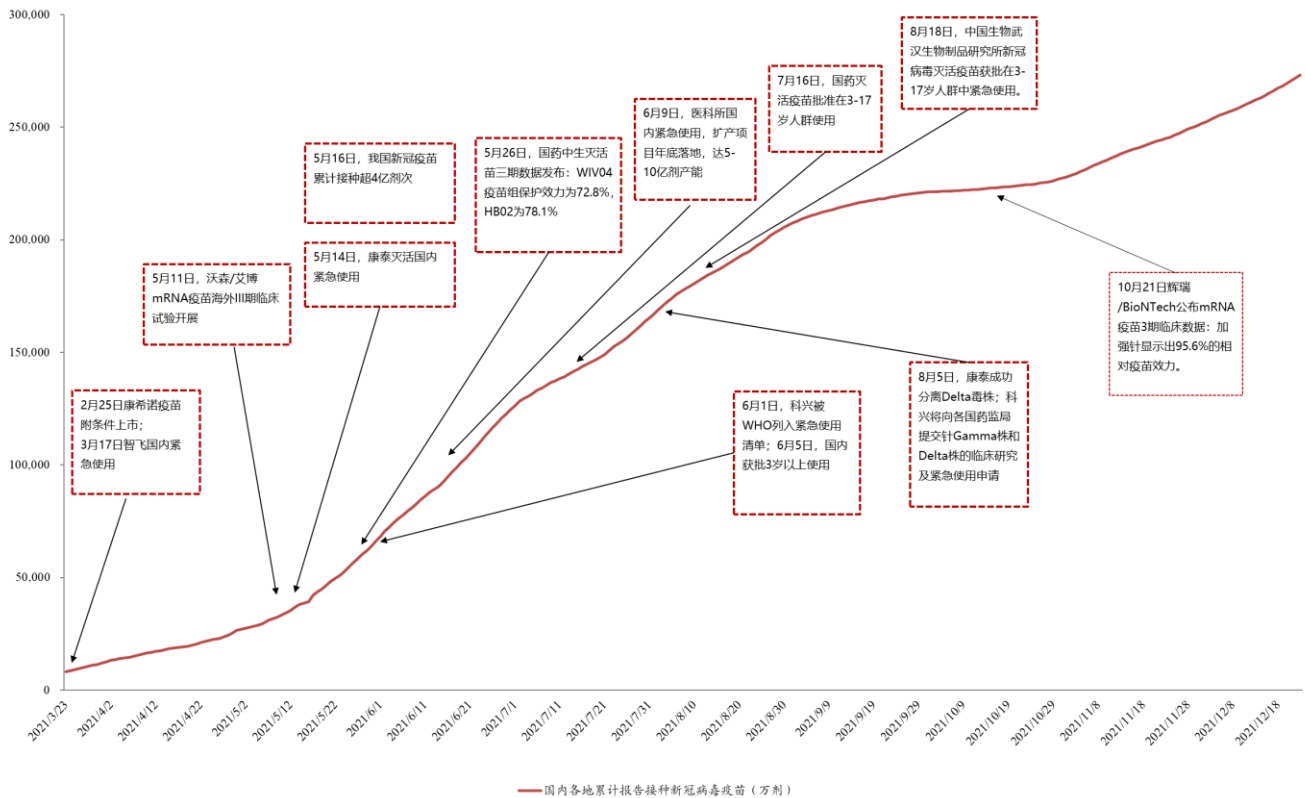


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2022 年 5 月 26 日, 国内新冠疫苗累计接种达 33.76 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	
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05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所	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	
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	→	→	→	→	
埃尔多斯大学	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/Univercells 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	→	→	→	→	
默壳	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	医科雅	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科雅雅	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	腺病毒载体	灭活	腺病毒载体	灭活	腺病毒载体	灭活	腺病毒载体	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、土耳其、智利、玻利维亚	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+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
VII期临床CMR重复期患者的倍数	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型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应, 并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均等的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	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	-	-	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3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)。	预防中重度至重症新冠肺炎的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率都是100%。	单针接种28天后总体有效率65.7%, 对重症的保护率为90.98%; 巴基斯坦总体有效率74.8%	总体有效率81.76%, 对重症的保护率为100%	-	-	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) B.1.617.2: 88% (英国); 39% (以色列)	中和滴度下降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	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 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 27 日，科伦药业子公司科伦制药的化学药品乳特醇注射液获得国家药监局药品注册批准。
- 2) 5 月 27 日，健友股份子公司健进制药药品注射用吗替麦考酚酯获得国家药监局药品注册证书。
- 3) 5 月 27 日，同和药业原材料米拉贝隆通过了 CDE 审批。
- 4) 5 月 27 日，恒瑞医药子公司山东圣迪医药收到国家药监局下发的《受理通知书》，HR20033 片药品上市许可申请获国家药监局受理。
- 5) 5 月 26 日，博拓生物取得新型冠状病毒抗原检测试剂(唾液)、猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)产品 CE 准入资质。

- 6) 5月26日,恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于HR19042胶囊的《药物临床试验批准通知书》。
- 7) 5月26日,新产业产品乙型肝炎病毒表面抗体测定试剂盒(化学发光免疫分析法)、乙型肝炎病毒e抗原测定试剂盒(化学发光免疫分析法)、乙型肝炎病毒e抗体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)、乙型肝炎病毒核心抗体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)和乙型肝炎病毒核心抗体IgM检测试剂盒(化学发光免疫分析法)收到了由欧盟公告机构-Ce Cert签发的IVDD List A CE证书。
- 8) 5月26日,万孚生物完成猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光PCR法)、猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光PCR法)的欧盟CE认证。
- 9) 5月26日,仁度生物获得猴痘病毒核酸检测试剂盒、肺炎支原体核酸检测试剂盒(RNA恒温扩增)、生殖支原体核酸检测试剂盒(RNA恒温扩增)、通用甲型流感病毒核酸检测试剂盒(RNA恒温扩增)、新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(RNA捕获探针法)等17项欧盟CE认证。
- 10) 5月26日,东方生物取得猴痘病毒DNA快速检测试剂、猴痘病毒核酸检测试剂(荧光PCR)、猴痘IgG/IgM抗体快速检测(全血/血清/血浆)、猴痘抗原快速检测试剂卡、毒品尿杯多联检、新冠病毒抗原自测试剂(唾液)的欧盟CE备案/认证。
- 11) 5月26日,双鹭药业收到国家药监局核准签发的伏立康唑片的《药品注册证书》。
- 12) 5月25日,热景生物产品Monkeypox Virus Real-time PCR kit猴痘病毒核酸检测试剂盒(PCR荧光探针法)获得欧盟CE认证。
- 13) 5月25日,恒瑞医药1)子公司山东盛迪医药产品盐酸氨溴索口服溶液收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》;2)碘克沙醇注射液获得美国FDA批准。
- 14) 5月25日,利德曼取得由北京市药品监督管理局颁发的降钙素原(PCT)测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)生化诊断试剂新产品《医疗器械注册证》。
- 15) 5月25日,迪安诊断控股子公司杭州迪安生物研制的猴痘病毒核酸检测试剂盒产品通过欧盟批准,并获得CE认证。
- 16) 5月25日,普门科技新型冠状病毒(SARS-CoV-2)抗原检测试剂盒(胶体金法)(自测型)获得欧盟CE认证。
- 17) 5月25日,海思科全资孙公司海思科制药收到国家药品监督管理局下发关于聚普瑞锌颗粒的《药品补充申请批准通知书》。
- 18) 5月25日,寿仙谷全资子公司产品寿仙上品牌破壁灵芝孢子粉颗粒完成了国产保健食品备案工作,并获得浙江省市场监督管理局发放的国产保健食品备案凭证。
- 19) 5月24日,生物股份子公司辽宁益康生物获批生产鸡马立克氏病活疫苗(rMDV-MS- Δ meq株)。
- 20) 5月24日,迈克生物的新冠病毒抗原自测产品获得欧盟CE认证。
- 21) 5月24日,天药股份子公司湖北天药药业产品盐酸氨溴索注射液获得国家药监局

核发的药品注册证书。

- 22) 5月24日,沃森生物子公司产品双价人乳头瘤病毒疫苗(毕赤酵母)首批产品已获得国家药品监督管理局签发的《生物制品批签发证明》。
- 23) 5月24日,圣湘生物全资子公司湖南圣维基因科技产品乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒(1+2型)核酸检测试剂盒(PCR-荧光法)获得欧盟 CE 认证(IVDD List A类)。
- 24) 5月24日,戴维医疗产品一次性腔镜用直线型电动转弯切割吻合器收到浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
- 25) 5月24日,达安基金产品猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)获得 CE 注册证书。
- 26) 5月23日,安图生物产品八项呼吸道病原体核酸检测质控品收到国家药监局下发的《医疗器械注册证》。
- 27) 5月23日,华兰生物全资子公司产品乙型肝炎人免疫球蛋白获得药品注册证书。
- 28) 5月23日,三鑫医疗产品一次性使用血液透析管路收到国家药监局下发的《医疗器械注册证》。

4.2 研发进展

- 1) 5月27日,国药现代全资子公司国药容生收到国家药监局核准签发的注射用泮托拉唑钠(40mg)《药品补充申请批准通知书》,批准该药品通过一致性评价。
- 2) 5月26日,信立泰阿利沙坦酯吲达帕胺缓释片已完成III期临床首例受试者的入组。
- 3) 5月26日,信立泰阿利沙坦酯吲达帕胺缓释片已完成III期临床首例受试者的入组。
- 4) 5月25日,复星医药控股子公司复星医药产业收到国家药品监督管理局关于同意FCN-159片用于动静脉畸形治疗开展临床试验的通知书。
- 5) 5月25日,昂利康收到国家药品监督管理局颁发的关于头孢克肟胶囊(100mg)的《药品补充申请批准通知书》,该药品已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 6) 5月24日,神州细胞子公司神州细胞工程收到药监局签发的药物临床试验批件,同意公司4价重组新冠病毒变异株S三聚体蛋白疫苗在约旦开展II期临床试验。
- 7) 5月24日,恒瑞医药子公司上海恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于HR19024注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 8) 5月23日,恒瑞药业产品酒石酸布托啡诺注射液取得国家药监局核准签发的《药品补充申请核准通知书》,通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 9) 5月23日,国药现代产品盐酸米那普仑片收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》,通过仿制药一致性评价。

4.3 企业动态

- 1) 5月26日,凯普生物收到国家知识产权局下发的一种用于检测病原体的多重PCR引物和探针组合及其应用的《授予发明专利权通知书》。
- 2) 5月24日,三友医疗控股子公司水木天蓬与美敦力战略合作签署独家经销协议。
- 3) 5月24日,永安药业一种制备高纯度牛磺酸和盐的方法和系统取得日本专利证书。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【爱尔眼科】优质商业模式促发展,全球眼科巨舰再启航
- 【恒瑞医药】碘克沙醇注射液美国首仿上市,国际化持续推进
- 【创新药周报】2022年5月第三周创新药周报(附小专题-EGFRADC研发进展)
- 【医药行业周报】震荡行情,静待复苏

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, 高速成长可期
- 【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2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 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

2022/05/27	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	3576	294.93	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入
603259.SH	药明康德	2679	92.48	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	35	26	20	买入
2269.HK	药明生物	2291	46.45	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.18	1.66	2.34	46	33	23	-
600276.SH	恒瑞医药	1900	29.78	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	38	33	27	买入
300015.SZ	爱尔眼科	1824	33.64	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.65	0.84	1.09	51	40	31	买入
600436.SH	片仔癀	1782	295.38	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	58	45	34	持有
300122.SZ	智飞生物	1355	84.70	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	12	11	买入
300896.SZ	爱美客	1059	489.32	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	68	45	30	-
000538.SZ	云南白药	1011	56.26	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
688235.SH	百济神州	933	84.54	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.22	-2.78	-0.94	-13	-25	-74	-
300759.SZ	康龙化成	837	111.90	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	2.90	4.01	5.44	36	26	19	买入
300347.SZ	泰格医药	693	82.35	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	19	16	13	-
1877.HK	君实生物	688	42.35	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.91	-54	-74	-83	-
002821.SZ	凯莱英	644	253.00	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.73	14.98	25	21	16	买入
000661.SZ	长春高新	614	151.69	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	12	10	8	买入
600085.SH	同仁堂	611	44.55	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	40	31	25	-
601607.SH	上海医药	596	17.96	58.12	65.10	74.30	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
300601.SZ	康泰生物	426	60.87	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	2.06	3.13	3.86	29	19	16	买入
000999.SZ	华润三九	409	41.41	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	17	14	13	-
600763.SH	通策医疗	402	125.27	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	44	35	27	买入
603456.SH	九洲药业	382	45.80	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	43	32	25	买入
002603.SZ	以岭药业	372	22.26	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	23	19	15	买入
603127.SH	昭衍新药	368	105.20	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	48	35	27	持有
300363.SZ	博腾股份	365	67.00	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	25	21	17	买入
603882.SH	金城医学	363	78.00	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	14	14	12	买入
300529.SZ	健帆生物	346	42.95	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	21	15	11	买入
002007.SZ	华兰生物	342	18.75	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	21	17	15	持有
603707.SH	健友股份	341	27.45	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	1.06	1.24	1.57	26	22	17	持有
603939.SH	益丰药房	334	46.44	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	30	23	18	买入
300003.SZ	乐普医疗	316	17.53	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	17	14	12	买入
688185.SH	康希诺生物-B	295	178.60	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	65	32	26	买入
600161.SH	天坛生物	284	20.69	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.64	0.74	0.86	32	35	24	买入
688105.SH	诺唯赞	281	70.28	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	31	28	24	买入
300676.SZ	华大基因	272	65.83	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	27	25	24	持有
603233.SH	大参林	263	33.25	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.20	1.45	1.75	28	23	19	买入

2022/05/27	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	
603658.SH	安图生物	246	41.92	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	20	16	13	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	227	22.60	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	15	13	11	买入
600998.SH	九州通	222	11.87	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	6	买入
688202.SH	美迪西	222	357.81	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	7.23	11.53	17.72	49	31	20	持有
300357.SZ	我武生物	214	40.81	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	53	42	33	买入
002399.SZ	海普瑞	212	16.05	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	39	37	30	买入
688050.SH	爱博医疗	210	199.98	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	87	63	45	买入
6078.HK	海吉亚	206	33.45	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	33	21	20	买入
600566.SH	济川药业	205	23.10	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	10	9	8	买入
000423.SZ	东阿阿胶	201	30.80	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	20	16	14	买入
300171.SZ	东富龙	198	31.18	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	18	14	10	买入
2252.HK	微创机器人-B	197	17.62	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-34	-37	-59	-
300558.SZ	贝达药业	184	44.18	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.11	1.56	2.41	40	28	18	持有
603883.SH	老百姓	179	39.86	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.78	2.15	2.58	22	19	15	买入
688276.SH	百克生物	173	41.98	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	40	23	18	买入
688198.SH	佰仁医疗	166	123.24	0.85	1.46	1.94	63%	72%	33%	0.63	1.08	1.44	196	114	86	买入
300725.SZ	药石科技	163	81.86	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	41	31	23	买入
002653.SZ	海思科	154	14.26	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	34	28	22	买入
002019.SZ	亿帆医药	151	12.22	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	17	12	10	持有
300677.SZ	英科医疗	150	27.24	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.88	3.48	3.94	9	8	7	买入
300009.SZ	安科生物	144	8.76	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	23	17	13	买入
600329.SH	达仁堂	139	21.87	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	15	12	10	-
000403.SZ	派林生物	135	18.40	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	21	17	15	买入
002262.SZ	恩华医疗	131	12.97	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	128	21.52	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	12	10	9	买入
688029.SH	南微医学	126	93.89	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.96	3.98	5.27	32	24	18	买入
300841.SZ	康华生物	121	89.57	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.34	8.90	9.86	14	10	9	买入
688131.SH	皓元医药	120	160.79	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	3.98	5.73	8.16	40	28	20	-
1951.HK	锦欣生殖	117	4.67	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	24	18	14	-
603567.SH	珍宝岛	106	11.27	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	26	21	17	-
600129.SH	太极集团	104	18.70	3.27	5.34	7.59	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	32	20	14	买入
000915.SZ	华特达因	95	40.65	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-
300358.SZ	楚天科技	94	16.34	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	14	12	10	买入
600211.SH	西藏药业	89	36.07	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	88	20.30	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	16	14	12	-
688166.SH	博瑞医药	87	21.24	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	26	19	13	持有
688319.SH	欧林生物	87	21.36	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	64	41	27	买入
603301.SH	振德医疗	79	34.72	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	11	9	7	买入

2022/05/27	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	
002020.SZ	京新药业	79	8.71	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.77	0.98	1.11	11	9	8	买入
603896.SH	寿仙谷	75	38.00	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	30	23	18	-
2273.HK	固生堂	67	24.81	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	39	28	16	-
688266.SH	泽璟制药-U	65	27.00	-2.12	-0.92	0.24	53%	57%	-126%	-0.88	-0.38	0.10	-31	-70	270	持有
688389.SH	普门科技	63	14.93	2.51	3.31	2.94	32%	32%	-11%	0.59	0.78	0.70	25	19	21	买入
600976.SH	健民集团	62	40.59	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	16	12	10	-
603368.SH	柳药股份	56	15.42	5.36	6.40	7.24	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2.00	10	9	8	买入
688212.SH	澳华内镜	55	41.41	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	91	56	39	-
603108.SH	润达医疗	55	9.43	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	11	8	6	买入
002880.SZ	卫光生物	55	24.07	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	24	21	18	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	53	5.69	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-8	-9	-19	-
688221.SH	前沿生物-U	51	14.06	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-20	-27	-50	-
300181.SZ	佐力药业	50	8.20	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	19	14	11	-
688076.SH	诺泰生物	49	23.06	1.44	1.94	2.32	25%	35%	20%	0.68	0.91	1.09	34	25	21	买入
2500.HK	启明医疗-B	47	10.61	-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	45	28.22	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	29	26	21	买入
300453.SZ	三鑫医疗	37	9.34	2.00	2.56	3.28	28%	28%	28%	0.51	0.65	0.83	18	14	11	买入
605186.SH	健麾信息	36	26.74	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	19	15	11	买入
300049.SZ	福瑞股份	35	13.19	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	23	14	11	买入
300238.SZ	冠昊生物	34	12.96	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	35	28	22	买入
688580.SH	伟思医疗	32	46.30	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	14	11	8	买入
688656.SH	浩欧博	23	36.69	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	17	13	11	持有
688310.SH	迈得医疗	17	20.10	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	22	17	13	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