



## 看好医药反弹持续性行情

### 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 3%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.26%，跑输沪深 300 指数 5.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 73.3%(+3.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.1%(+2.34pp)，相对沪深 300 溢价率为 111.2%(+1.71pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为其他生物制品、医疗耗材、医院，涨幅为 10.3%、8.2%、7.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 9.7%。
- **看好医药反弹持续性行情。**本周医药板块全面上涨，13 个医药子版块里面有 10 个板块上涨，我们认为当前时间节点，医药板块处于政策底+估值低+持仓底，前期超跌板块实现全面反弹。6 月 13 日，国家医保局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南(征求意见稿)》，市场反应相对理性，医药相关政策预期已经释放，从政策端来看基本已经见底。从估值端来看，前期超跌板块近期均有结构性地回调。从持仓来看，医保板块机构持仓已经处于历史低位，我们未来看好医药反弹的持续性行情。
- **长期寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。**根据我们 2022 年年度策略，在医保压力常态化和后疫情时代，重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。未来医保压力将成为常态，一方面，我们认为药械龙头企业比如恒瑞医药、迈瑞医疗等有望通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”；另一方面，医保免疫仍是较好选择，针对下游 ToC 端而言，重点关注不占医保的品种比如自费生物药、中药消费品、医美上游产品等；而产业链上游 ToB 端相对政策免疫，比如创新产业链 CXO 板块，设备板块包括药机设备、药房自动化设备、耗材生产设备等，生命科学试剂耗材领域等。后疫情时代，我们认为重点关注疫情“脱敏”领域，1) 不受新冠干扰的疫苗品种或疫苗超跌品种；2) PEG 小于 1，长期基本面趋势向上的低估值或低预期的品种；3) 此前疫情受损、未来需求复苏的医疗服务品种等。
- **本周弹性组合：**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)、康华生物(300841)、冠昊生物(300238)。
- **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)。
- **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           | 350       |
| 行业总市值(亿元)      | 59,776.70 |
| 流通市值(亿元)       | 57,694.01 |
| 行业市盈率 TTM      | 24.6      |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.6      |

### 相关研究

1. 医药供应链自主可控系列-生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 (2022-06-17)
2. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2022-06-15)
3. 创新药周报-2022 年 6 月第二周 (6.6-6.12) (2022-06-13)
4. 医药行业周报(6.6-6.10)：超跌板块迎来反弹，持续看好中药消费品 (2022-06-12)
5. 医疗行业深度报告：创新驱动，ADC 药物发展加速 (2022-06-10)
6. 创新药周报-2022 年 6 月第一周 (5.30-6.5) (2022-06-06)

## 目 录

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| <b>1 投资策略及重点个股</b>                | <b>1</b>  |
| 1.1 当前行业投资策略                      | 1         |
| 1.2 上周弹性组合分析                      | 2         |
| 1.3 上周稳健组合分析                      | 3         |
| <b>2 医药行业二级市场表现</b>               | <b>4</b>  |
| 2.1 行业及个股涨跌情况                     | 4         |
| 2.2 资金流向及大宗交易                     | 8         |
| 2.3 期间融资融券情况                      | 11        |
| 2.4 医药上市公司股东大会召开信息                | 11        |
| 2.5 医药上市公司定增进展信息                  | 13        |
| 2.6 医药上市公司限售股解禁信息                 | 14        |
| 2.7 医药上市公司本周股东减持情况                | 16        |
| 2.8 医药上市公司股权质押情况                  | 17        |
| <b>3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进</b>      | <b>18</b> |
| 3.1 国内外疫情形势                       | 18        |
| 3.2 新冠疫苗逐渐获批                      | 21        |
| 3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好 | 24        |
| <b>4 最新新闻与政策</b>                  | <b>25</b> |
| 4.1 审批及新药上市新闻                     | 25        |
| 4.2 研发进展                          | 25        |
| 4.3 企业动态                          | 26        |
| <b>5 研究报告</b>                     | <b>26</b> |
| 5.1 本周研究报告                        | 26        |
| 5.2 核心公司深度报告                      | 27        |
| 5.3 精选行业报告                        | 29        |
| <b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b>            | <b>31</b> |
| <b>7 风险提示</b>                     | <b>34</b> |

## 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 .....               | 18 |
| 图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线) .....            | 18 |
| 图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五 .....             | 18 |
| 图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂) .....              | 19 |
| 图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%) .....              | 19 |
| 图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%) .....                | 19 |
| 图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图 .....              | 20 |
| 图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图 .....             | 20 |
| 图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....              | 20 |
| 图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....              | 20 |
| 图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况 .....           | 21 |
| 图 28: 中国流感病例当月值 .....                     | 21 |
| 图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图 .....                 | 21 |
| 图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图 .....                 | 22 |
| 图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 .....                | 22 |
| 图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 .....                | 23 |

## 表 目 录

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 表 1: 本周弹性组合、稳健组合公司盈利预测.....                           | 1  |
| 表 2: 上周弹性组合表现情况.....                                  | 2  |
| 表 3: 上周稳健组合表现情况.....                                  | 3  |
| 表 4: 2022/06/13-2022/06/17 医药行业及个股涨跌幅情况.....          | 6  |
| 表 5: 陆港通 2022/06/13-2022/06/17 医药行业持股比例变化分析.....      | 9  |
| 表 6: 2022/06/13-2022/06/17 医药行业大宗交易情况.....            | 10 |
| 表 7: 2022/06/13-2022/06/17 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(2022/06/17-2022/09/17).....  | 11 |
| 表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 10 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(2022/06/17-2022/09/17).....  | 14 |
| 表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 6 月 17 日).....         | 16 |
| 表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 17 日).....     | 17 |
| 表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....                                 | 24 |
| 表 14: 8 种主流变异株传播范围对比.....                             | 24 |
| 表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....                              | 31 |

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数上涨 3%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.26%，跑输沪深 300 指数 5.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 73.3%(+3.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.1%(+2.34pp)，相对沪深 300 溢价率为 111.2%(+1.71pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为其他生物制品、医疗耗材、医院，涨幅为 10.3%、8.2%、7.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 9.7%。

**看好医药反弹持续性行情。**本周医药板块全面上涨，13 个医药子版块里面有 10 个板块上涨，我们认为当前时间节点，医药板块处于政策底+估值低+持仓底，前期超跌板块实现全面反弹。6 月 13 日，国家医保局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》，市场反应相对理性，医药相关政策预期已经释放，从政策端来看基本已经见底。从估值端来看，前期超跌板块近期均有结构性地回调。从持仓来看，医保板块机构持仓已经处于历史低位，我们未来看好医药反弹的持续性行情。

**长期寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。**根据我们 2022 年年度策略，在医保压力常态化和后疫情时代，重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。未来医保压力将成为常态，一方面，我们认为药械龙头企业比如恒瑞医药、迈瑞医疗等有望通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”；另一方面，医保免疫仍是较好选择，针对下游 ToC 端而言，重点关注不占医保的品种比如自费生物药、中药消费品、医美上游产品等；而产业链上游 ToB 端相对政策免疫，比如创新产业链 CXO 板块，设备板块包括药机设备、药房自动化设备、耗材生产设备等，生命科学试剂耗材领域等。后疫情时代，我们认为重点关注疫情“脱敏”领域，1）不受新冠干扰的疫苗品种或疫苗超跌品种；2）PEG 小于 1，长期基本面趋势向上的低估值或低预期的品种；3）此前疫情受损、未来需求复苏的医疗服务品种等。

**本周弹性组合：**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)、康华生物(300841)、冠昊生物(300238)。

**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)。

表 1：本周弹性组合、稳健组合公司盈利预测

|      | 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 |      |
| 弹性组合 | 600566.SH | 济川药业 | 27.5 | 15%       | 17%   | 15%   | 2.22   | 2.6   | 3     | 12    | 11    | 9     | 买入   |
|      | 300357.SZ | 我武生物 | 49.8 | 20%       | 26%   | 28%   | 0.78   | 0.97  | 1.24  | 64    | 51    | 40    | 买入   |
|      | 600129.SH | 太极集团 | 23.7 | -         | 63%   | 42%   | 0.59   | 0.96  | 1.36  | 40    | 25    | 17    | 买入   |
|      | 603896.SH | 寿仙谷  | 39.7 | 24%       | 31%   | 31%   | 1.26   | 1.66  | 2.17  | 31    | 24    | 18    | -    |
|      | 000999.SZ | 华润三九 | 41.2 | 17%       | 18%   | 14%   | 2.42   | 2.86  | 3.25  | 17    | 14    | 13    | -    |

|      | 代码        | 公司   | 股价    | 归母净利润同比增速 |       |       | EPS(元) |       |       | PE(倍) |       |       | 投资 |
|------|-----------|------|-------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
|      |           |      | (元)   | 2022E     | 2023E | 2024E | 2022E  | 2023E | 2024E | 2022E | 2023E | 2024E | 评级 |
|      | 600329.SH | 达仁堂  | 23.9  | 19%       | 26%   | 27%   | 1.18   | 1.49  | 1.89  | 17    | 13    | 10    | -  |
|      | 300358.SZ | 楚天科技 | 17.6  | 22%       | 17%   | 14%   | 1.2    | 1.41  | 1.61  | 15    | 12    | 11    | 买入 |
|      | 605186.SH | 健麾信息 | 30.5  | 58%       | 33%   | 29%   | 1.38   | 1.83  | 2.37  | 22    | 17    | 13    | 买入 |
|      | 300841.SZ | 康华生物 | 94.6  | 3%        | 40%   | 11%   | 6.34   | 8.9   | 9.86  | 15    | 11    | 10    | 买入 |
|      | 300238.SZ | 冠昊生物 | 15.1  | 31%       | 26%   | 30%   | 0.37   | 0.46  | 0.6   | 41    | 33    | 25    | 买入 |
| 稳健组合 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | 40.0  | 53%       | 29%   | 29%   | 0.65   | 0.84  | 1.09  | 61    | 47    | 37    | 买入 |
|      | 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 307.6 | 22%       | 23%   | 24%   | 8.07   | 9.92  | 12.28 | 38    | 31    | 25    | 买入 |
|      | 603259.SH | 药明康德 | 96.0  | 52%       | 33%   | 29%   | 2.62   | 3.48  | 4.48  | 36    | 27    | 21    | 买入 |
|      | 600436.SH | 片仔癀  | 338.3 | 26%       | 29%   | 32%   | 5.07   | 6.56  | 8.66  | 67    | 52    | 39    | 持有 |
|      | 000538.SZ | 云南白药 | 58.3  | 49%       | 15%   | 16%   | 2.32   | 2.66  | 3.08  | 25    | 22    | 19    | 买入 |
|      | 600085.SH | 同仁堂  | 52.1  | 26%       | 27%   | 24%   | 1.13   | 1.43  | 1.78  | 46    | 36    | 29    | -  |
|      | 300122.SZ | 智飞生物 | 97.2  | -29%      | 52%   | 14%   | 4.55   | 6.92  | 7.88  | 21    | 14    | 12    | 买入 |
|      | 300896.SZ | 爱美客  | 555.0 | 63%       | 52%   | 47%   | 7.22   | 10.97 | 16.08 | 77    | 51    | 35    | -  |
|      | 600276.SH | 恒瑞医药 | 33.4  | 10%       | 17%   | 20%   | 0.78   | 0.91  | 1.09  | 43    | 37    | 31    | 买入 |
|      | 600763.SH | 通策医疗 | 160.0 | 29%       | 27%   | 29%   | 2.83   | 3.6   | 4.65  | 56    | 44    | 34    | 买入 |

数据来源: Wind, 西南证券, 港股股价已换算成人民币

## 1.2 上周弹性组合分析

济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程

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

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

康华生物(300841): 21 年产能扩增快速放量, 22Q1 受疫情影响短期增速放缓

冠昊生物(300238): 业绩增长迅速, 产品结构逐步优化

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 5.5%, 跑赢大盘 3.9 个百分点, 跑赢医药指数 2.5 个百分点。**

**表 2: 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 |
|-----------|------|----------|---------|----------|-------|
| 600566.SH | 济川药业 | 27.3     | 8.9     | 27.5     | 0.8%  |
| 300357.SZ | 我武生物 | 45.5     | 4.7     | 49.8     | 9.5%  |
| 600129.SH | 太极集团 | 22.9     | 5.6     | 23.7     | 3.4%  |
| 603896.SH | 寿仙谷  | 38.2     | 2.0     | 39.7     | 3.9%  |
| 000999.SZ | 华润三九 | 41.7     | 9.8     | 41.2     | -1.1% |

| 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 |
|-----------|----------|----------|---------|----------|-------|
| 600329.SH | 达仁堂      | 22.8     | 7.7     | 23.9     | 5.1%  |
| 300358.SZ | 楚天科技     | 17.0     | 5.2     | 17.6     | 3.5%  |
| 605186.SH | 健麾信息     | 28.8     | 0.7     | 30.5     | 6.0%  |
| 300841.SZ | 康华生物     | 88.8     | 0.9     | 94.6     | 6.5%  |
| 300238.SZ | 冠昊生物     | 13.3     | 2.7     | 15.1     | 13.0% |
| 加权平均涨跌幅   |          |          |         |          | 5.5%  |
| 000300.SH | 沪深 300   | 4239.0   | -       | 4309.0   | 1.7%  |
| 跑赢大盘      |          |          |         |          | 3.9%  |
| 801150.SI | 医药生物(申万) | 9035.9   | -       | 9306.6   | 3.0%  |
| 跑赢指数      |          |          |         |          | 2.5%  |

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.3 上周稳健组合分析

爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航

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

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

智飞生物(300122): HPV 疫苗加速放量带动公司业绩增长

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

组合收益简评: 上周稳健组合整体上涨 5.1%, 跑赢大盘 3.4 个百分点, 跑赢医药指数 2.1 个百分点。

表 3: 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 |
|-----------|------|----------|---------|----------|-------|
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 37.1     | 44.6    | 40.0     | 7.8%  |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 306.6    | 12.1    | 307.6    | 0.3%  |
| 603259.SH | 药明康德 | 102.8    | 29.4    | 96.0     | -6.6% |
| 600436.SH | 片仔癀  | 317.4    | 6.0     | 338.3    | 6.6%  |
| 000538.SZ | 云南白药 | 56.6     | 8.5     | 58.3     | 3.0%  |
| 600085.SH | 同仁堂  | 46.8     | 13.7    | 52.1     | 11.5% |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 90.7     | 9.2     | 97.2     | 7.2%  |
| 300896.SZ | 爱美客  | 528.5    | 0.9     | 555.0    | 5.0%  |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 31.6     | 63.8    | 33.4     | 5.7%  |
| 600763.SH | 通策医疗 | 144.9    | 3.2     | 160.0    | 10.4% |
| 加权平均涨跌幅   |      |          |         |          | 5.1%  |

| 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   | 4239.0   | -       | 4309.0   | 1.7%  |
| 跑赢大盘      |          |          |         |          | 3.4%  |
| 801150.SI | 医药生物(申万) | 9035.9   | -       | 9306.6   | 3.0%  |
| 跑赢指数      |          |          |         |          | 2.1%  |

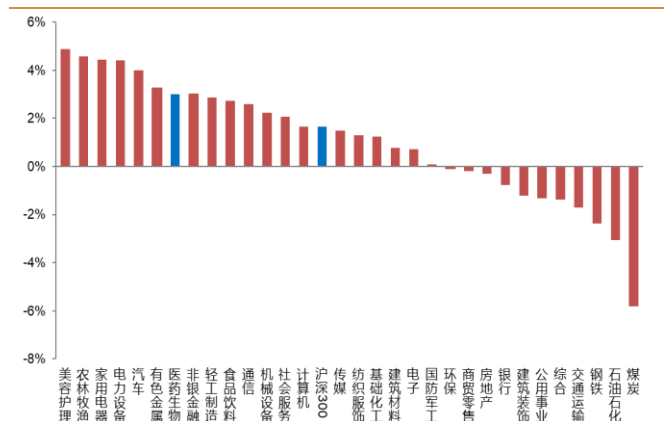
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

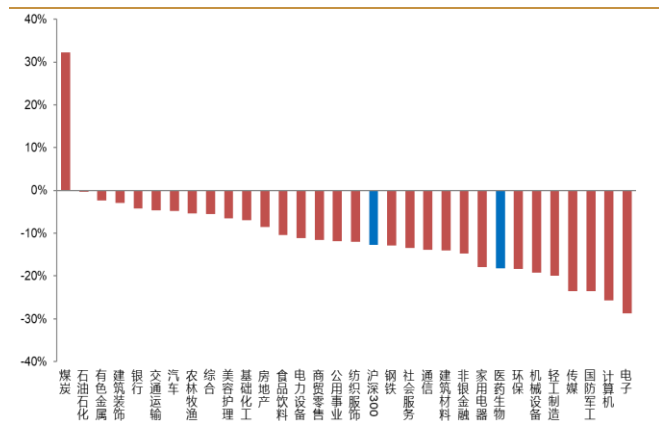
本周医药生物指数上涨 3%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.26%，跑输沪深 300 指数 5.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。

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

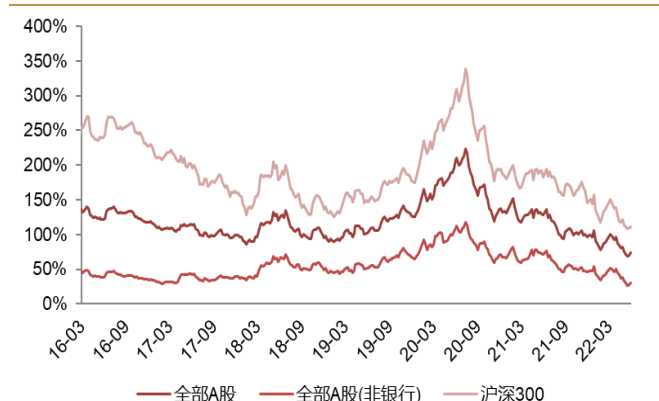
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 73.3%(+3.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.1%(+2.34pp)，相对沪深 300 溢价率为 111.2%(+1.71pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



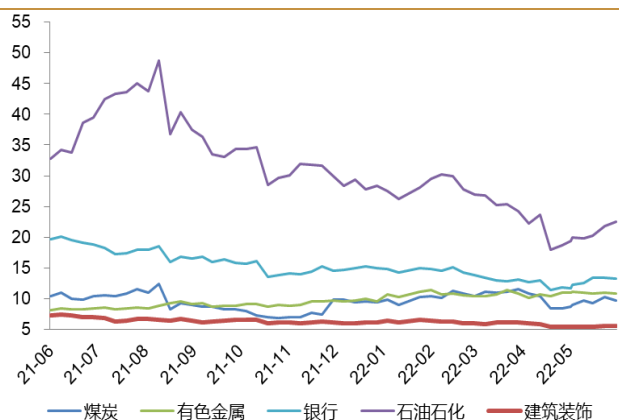
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



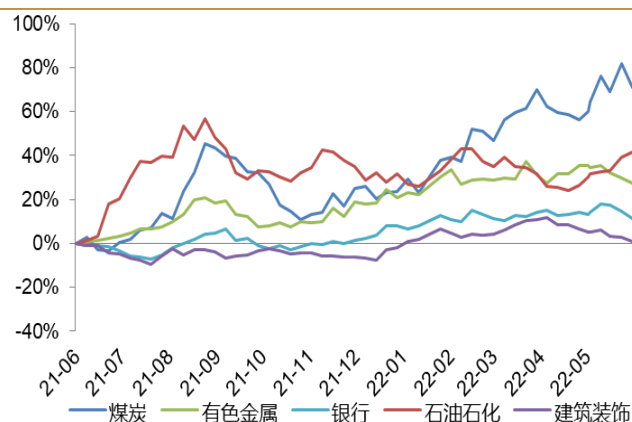
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

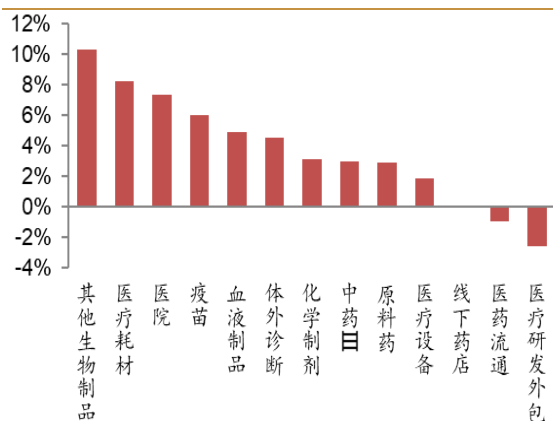
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

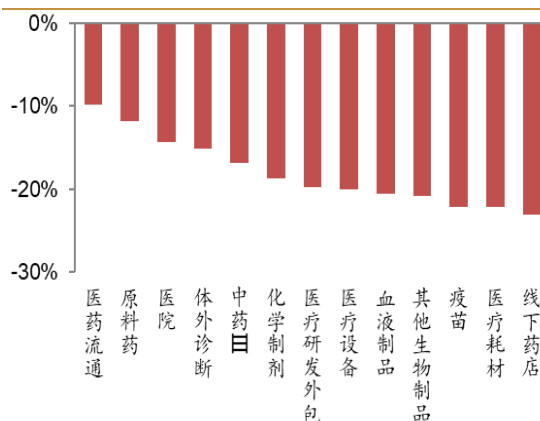
医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为其他生物制品、医疗耗材、医院，涨幅为 10.3%、8.2%、7.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 9.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



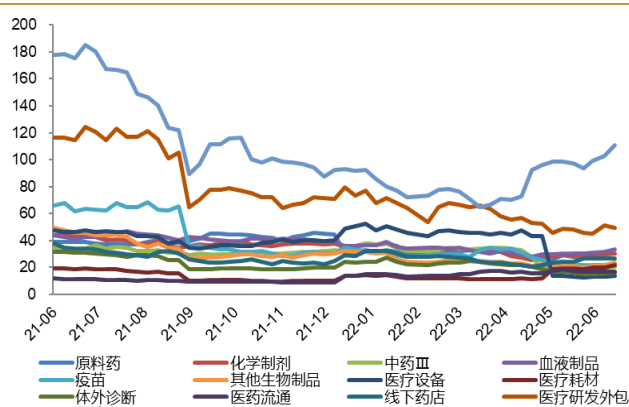
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅



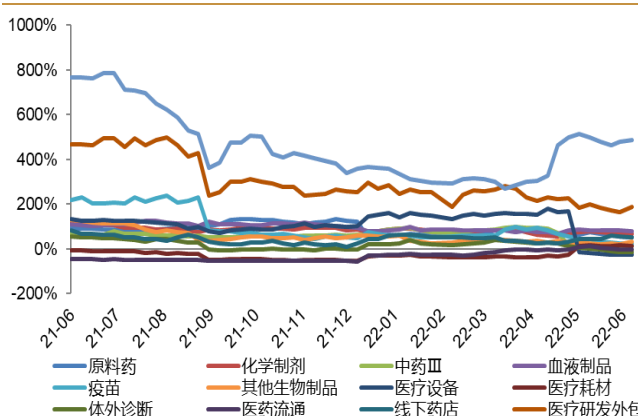
数据来源：Wind，西南证券整理

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 303 家股票涨幅为正，131 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：退市金泰(+25.5%)、三诺生物(+24.1%)、欧普康视(+23.9%)、金迪克(+23.5%)、长春高新(+20.1%)、泰恩康(+18.7%)、信邦制药(+17%)、华海药业(+15.3%)、新华医疗(+15.1%)、正海生物(+15%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：中国医药(-3.2%)、ST 康美(-3.6%)、退市济堂(-3.1%)、众生药业(-3.2%)、博拓生物(-3.5%)、康希诺(-3.4%)、联环药业(-2.8%)、仁度生物(-3.4%)、一品红(-3.1%)、博腾股份(-2.9%)。

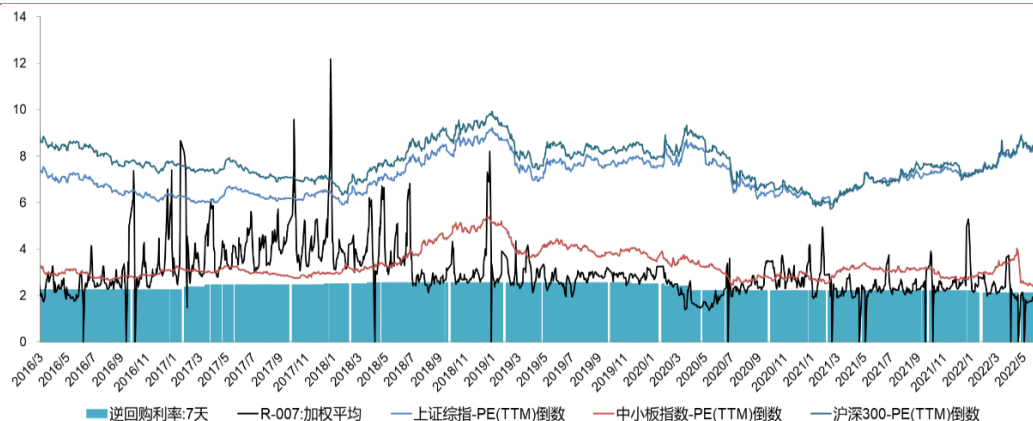
**表 4：2022/06/13-2022/06/17 医药行业及个股涨跌幅情况**

| 指数            | 涨幅   | 子行业    | 涨幅        | 子行业   | 涨幅    |
|---------------|------|--------|-----------|-------|-------|
| 医药生物          | 3%   | 其他生物制品 | 10.3%     | 血液制品  | 4.9%  |
|               |      | 医疗耗材   | 8.2%      | 体外诊断  | 4.5%  |
|               |      | 医院     | 7.3%      | 化学制剂  | 3.1%  |
|               |      | 疫苗     | 6.0%      |       |       |
| 医药行业个股周内涨跌前十位 |      |        |           |       |       |
| 600385.SH     | 退市金泰 | 25.5%  | 600056.SH | 中国医药  | -3.2% |
| 300298.SZ     | 三诺生物 | 24.1%  | 600518.SH | ST 康美 | -3.6% |
| 300595.SZ     | 欧普康视 | 23.9%  | 600090.SH | 退市济堂  | -3.1% |
| 688670.SH     | 金迪克  | 23.5%  | 002317.SZ | 众生药业  | -3.2% |
| 000661.SZ     | 长春高新 | 20.1%  | 688767.SH | 博拓生物  | -3.5% |
| 301263.SZ     | 泰恩康  | 18.7%  | 688185.SH | 康希诺   | -3.4% |
| 002390.SZ     | 信邦制药 | 17.0%  | 600513.SH | 联环药业  | -2.8% |
| 600521.SH     | 华海药业 | 15.3%  | 688193.SH | 仁度生物  | -3.4% |
| 600587.SH     | 新华医疗 | 15.1%  | 300723.SZ | 一品红   | -3.1% |
| 300653.SZ     | 正海生物 | 15.0%  | 300363.SZ | 博腾股份  | -2.9% |

数据来源：Wind，西南证券整理

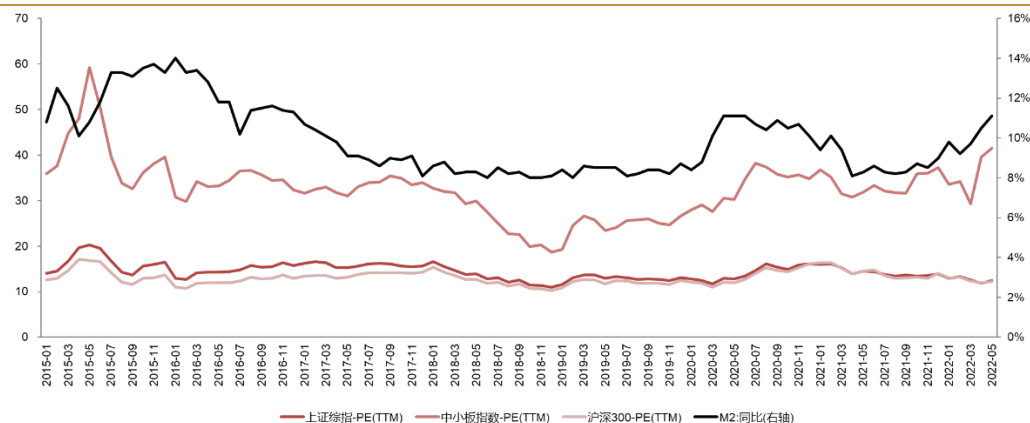
5 月 M2 同比增长 11.1%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

**图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系**



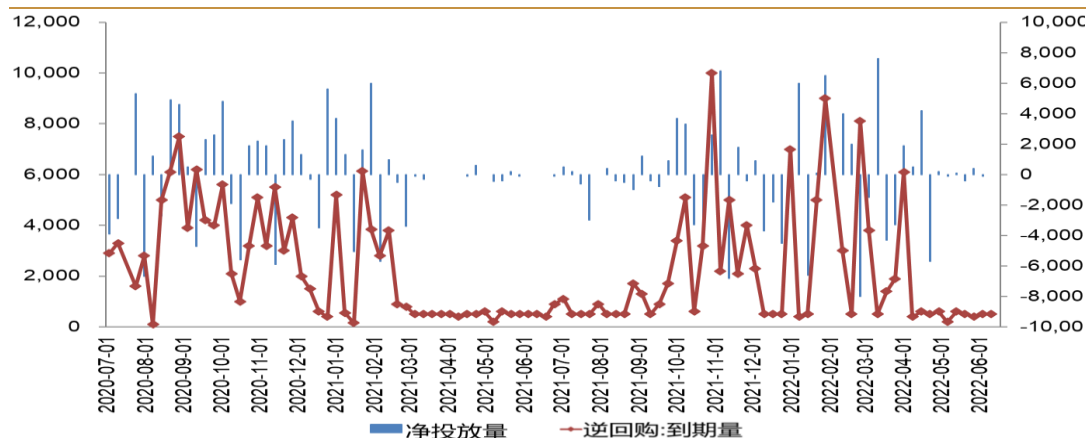
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



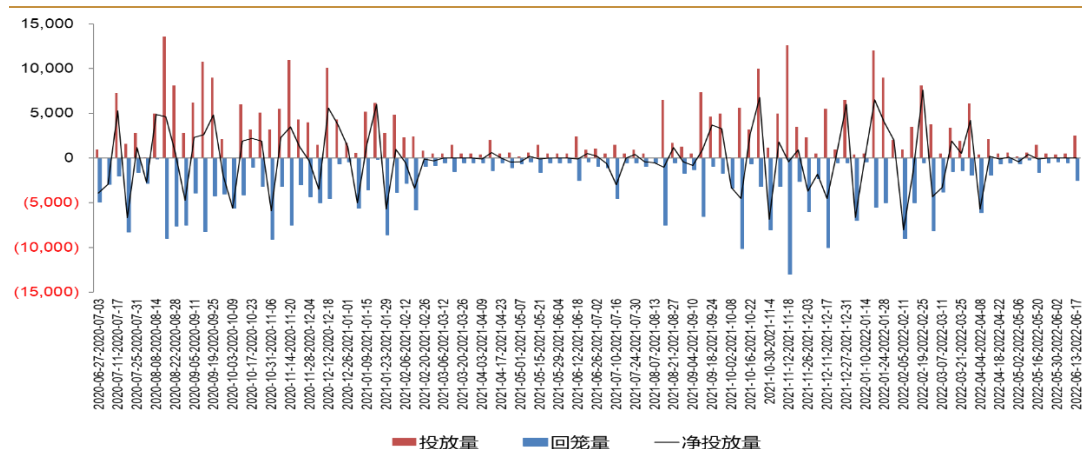
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



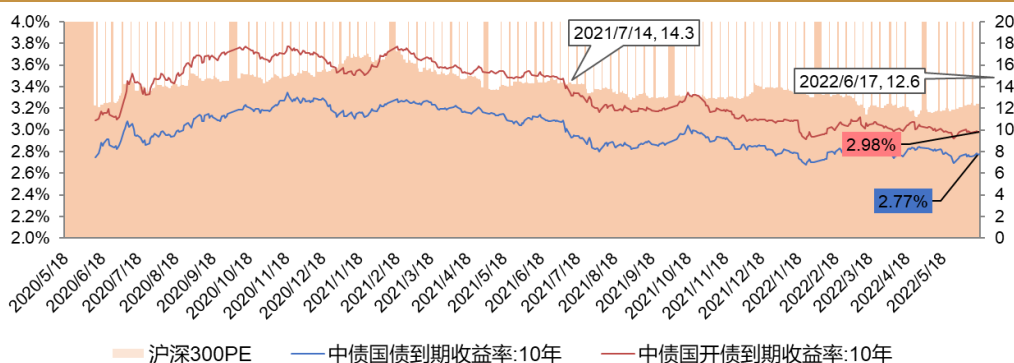
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



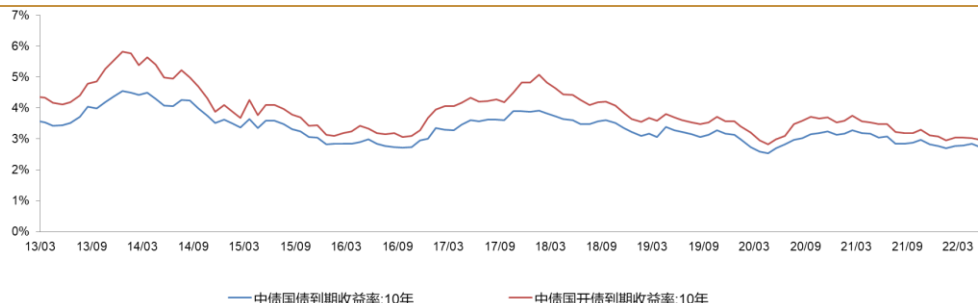
数据来源：Wind，西南证券整理

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 167.85 亿元，港股通(沪)累计净买入 70.39 亿元，港股通(深)累计净买入 97.46 亿元；北向资金合计买入 174.04 亿元，沪港通累计净买入 123.81 亿元，深港通累计净买入 50.23 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、艾德生物、金域医学、海尔生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：济川药业、花园生物、迈克生物、英科医疗、基蛋生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：东方生物、华润双鹤、国药股份、长春高新、新华制药。

表 5：陆港通 2022/06/13-2022/06/17 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          |       |
| 1.7%                   |      | 1.0%            |       | 3.0%         |       | 8883          | 8038         |       |
| 代码                     | 名称   | 期末占比<br>-流通 A 股 | 占比变动  | 期末占比<br>-总股本 | 占比变动  | 期末市值<br>(亿元)  | 市值变动<br>(亿元) | 期间涨跌幅 |
| 陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)   |      |                 |       |              |       |               |              |       |
| 300347.SZ              | 泰格医药 | 17.7%           | 0.2%  | 11.5%        | 0.2%  | 97.4          | 3.1          | 1.8%  |
| 603939.SH              | 益丰药房 | 16.3%           | 0.1%  | 16.2%        | 0.1%  | 55.1          | 0.1          | 3.8%  |
| 300685.SZ              | 艾德生物 | 15.7%           | 0.2%  | 15.7%        | 0.2%  | 18.1          | 0.2          | 1.4%  |
| 603882.SH              | 金城医学 | 15.4%           | 0.2%  | 15.3%        | 0.2%  | 54.6          | 2.0          | 2.3%  |
| 688139.SH              | 海尔生物 | 14.9%           | 0.1%  | 8.6%         | 0.0%  | 20.8          | 0.9          | 4.0%  |
| 600529.SH              | 山东药玻 | 14.7%           | 0.2%  | 14.7%        | 0.2%  | 24.8          | 1.7          | 8.7%  |
| 300244.SZ              | 迪安诊断 | 13.2%           | 0.3%  | 10.3%        | 0.2%  | 19.5          | 1.0          | 5.2%  |
| 000538.SZ              | 云南白药 | 10.5%           | 0.1%  | 5.0%         | 0.1%  | 52.1          | 2.1          | 3.9%  |
| 000423.SZ              | 东阿阿胶 | 9.1%            | -0.1% | 9.1%         | -0.1% | 21.1          | 1.9          | 11.2% |
| 688298.SH              | 东方生物 | 9.1%            | -0.9% | 4.7%         | -0.4% | 10.5          | -1.1         | 8.5%  |
| 陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序) |      |                 |       |              |       |               |              |       |
| 600566.SH              | 济川药业 | 2.9%            | 0.8%  | 2.9%         | 0.8%  | 7.1           | 2.0          | 6.1%  |
| 300401.SZ              | 花园生物 | 2.6%            | 0.7%  | 2.6%         | 0.7%  | 2.4           | 0.9          | 12.3% |
| 300463.SZ              | 迈克生物 | 5.3%            | 0.7%  | 3.5%         | 0.5%  | 4.2           | 0.8          | 7.0%  |
| 300677.SZ              | 英科医疗 | 4.1%            | 0.7%  | 3.0%         | 0.0%  | 4.8           | 0.8          | 6.0%  |
| 603387.SH              | 基蛋生物 | 1.8%            | 0.5%  | 1.8%         | 0.5%  | 1.3           | 0.4          | 3.4%  |
| 605199.SH              | 葫芦娃  | 1.0%            | 0.5%  | 0.2%         | 0.1%  | 0.2           | 0.1          | 3.6%  |
| 300485.SZ              | 赛升药业 | 0.6%            | 0.4%  | 0.4%         | 0.2%  | 0.2           | 0.1          | 3.6%  |
| 603233.SH              | 大参林  | 2.5%            | 0.4%  | 2.5%         | 0.0%  | 6.5           | 1.0          | 2.5%  |
| 002382.SZ              | 蓝帆医疗 | 2.0%            | 0.4%  | 2.0%         | 0.4%  | 1.9           | 0.5          | 6.6%  |
| 300529.SZ              | 健帆生物 | 5.3%            | 0.4%  | 3.4%         | 0.3%  | 13.8          | 2.1          | 11.1% |
| 陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序) |      |                 |       |              |       |               |              |       |
| 688298.SH              | 东方生物 | 9.1%            | -0.9% | 4.7%         | -0.4% | 10.5          | -1.1         | 8.5%  |
| 600062.SH              | 华润双鹤 | 1.1%            | -0.6% | 1.0%         | -0.5% | 2.4           | -1.2         | 5.0%  |
| 600511.SH              | 国药股份 | 2.3%            | -0.5% | 1.7%         | -0.4% | 3.4           | -0.7         | -0.2% |
| 000661.SZ              | 长春高新 | 2.3%            | -0.4% | 2.2%         | -0.4% | 18.4          | 0.3          | 24.1% |
| 000756.SZ              | 新华制药 | 1.0%            | -0.4% | 0.6%         | -0.3% | 1.1           | -0.6         | -6.5% |
| 603658.SH              | 安图生物 | 5.0%            | -0.3% | 5.0%         | -0.3% | 13.6          | 0.0          | 8.1%  |
| 688202.SH              | 美迪西  | 2.9%            | -0.3% | 1.3%         | -0.1% | 3.0           | -0.3         | -1.5% |
| 600252.SH              | 中恒集团 | 0.3%            | -0.2% | 0.3%         | -0.2% | 0.3           | -0.2         | -0.3% |
| 002589.SZ              | 瑞康医药 | 0.6%            | -0.2% | 0.5%         | -0.2% | 0.3           | -0.1         | -4.2% |
| 300896.SZ              | 爱美客  | 5.3%            | -0.2% | 2.2%         | -0.1% | 26.1          | 0.3          | 4.9%  |

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 34 家公司发生大宗交易，成交总金额为 18.77 亿元，大宗交易成交前三名为奕瑞科技、昭衍新药、国际医学，占总成交额的 36.38%。

**表 6：2022/06/13-2022/06/17 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  | 688301.SH | 奕瑞科技 | 244.23   |
| 2  | 603127.SH | 昭衍新药 | 240.70   |
| 3  | 000516.SZ | 国际医学 | 197.97   |
| 4  | 688050.SH | 爱博医疗 | 169.99   |
| 5  | 000989.SZ | 九芝堂  | 161.45   |
| 6  | 688617.SH | 惠泰医疗 | 112.57   |
| 7  | 300149.SZ | 睿智医药 | 100.12   |
| 8  | 688319.SH | 欧林生物 | 78.79    |
| 9  | 300759.SZ | 康龙化成 | 74.95    |
| 10 | 300233.SZ | 金城医药 | 58.47    |
| 11 | 300529.SZ | 健帆生物 | 55.58    |
| 12 | 300255.SZ | 常山药业 | 46.89    |
| 13 | 300396.SZ | 迪瑞医疗 | 41.97    |
| 14 | 603658.SH | 安图生物 | 37.73    |
| 15 | 688677.SH | 海泰新光 | 34.65    |
| 16 | 603392.SH | 万泰生物 | 34.55    |
| 17 | 600763.SH | 通策医疗 | 23.46    |
| 18 | 002294.SZ | 信立泰  | 22.46    |
| 19 | 688185.SH | 康希诺  | 18.70    |
| 20 | 300832.SZ | 新产业  | 17.03    |
| 21 | 603259.SH | 药明康德 | 16.74    |
| 22 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | 13.99    |
| 23 | 000534.SZ | 万泽股份 | 12.50    |
| 24 | 002166.SZ | 莱茵生物 | 11.52    |
| 25 | 002173.SZ | 创新医疗 | 10.79    |
| 26 | 300753.SZ | 爱朋医疗 | 10.29    |
| 27 | 300147.SZ | 香雪制药 | 10.01    |
| 28 | 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 5.41     |
| 29 | 000813.SZ | 德展健康 | 2.80     |
| 30 | 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 2.47     |
| 31 | 688076.SH | 诺泰生物 | 2.26     |
| 32 | 603233.SH | 大参林  | 2.07     |
| 33 | 600436.SH | 片仔癀  | 2.05     |
| 34 | 600267.SH | 海正药业 | 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：药明康德、恒瑞医药、长春高新、华润双鹤、沃森生物；

本周融券卖出标的前五名分别为：君实生物-U、奕瑞科技、昭衍新药、药明康德、拓新药业。

表 7：2022/06/13-2022/06/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

| 证券代码      | 证券简称 | 区间融资买入额(百万元) | 证券代码      | 证券简称   | 区间融券卖出额(百万元) |
|-----------|------|--------------|-----------|--------|--------------|
| 603259.SH | 药明康德 | 1228.5       | 688180.SH | 君实生物-U | 134.8        |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 763.8        | 688301.SH | 奕瑞科技   | 82.8         |
| 000661.SZ | 长春高新 | 576.7        | 603127.SH | 昭衍新药   | 54.2         |
| 600062.SH | 华润双鹤 | 474.2        | 603259.SH | 药明康德   | 51.4         |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 468.7        | 301089.SZ | 拓新药业   | 49.1         |

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 6 月 17 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 78 家，其中下周(2022/06/20-2022/06/25)召开的公司有 31 家。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/06/17-2022/09/17)

| 名称     | 会议日期       | 会议类型   | 召开地点                                                                                                           |
|--------|------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 艾德生物   | 2022-06-20 | 临时股东大会 | 厦门市海沧区鼎山路 39 号公司 1 楼会议室                                                                                        |
| 联环药业   | 2022-06-20 | 股东大会   | 扬州生物健康产业园健康一路 9 号联环药业会议室                                                                                       |
| 南京新百   | 2022-06-20 | 临时股东大会 | 南京市秦淮区中山南路 1 号南京中心 23 楼多功能厅                                                                                    |
| 诺泰生物   | 2022-06-20 | 临时股东大会 | 浙江省杭州市余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 2 楼会议室                                                                       |
| 同仁堂    | 2022-06-21 | 股东大会   | 北京市东城区崇文门大街 42 号同仁堂大厦公司会议室                                                                                     |
| 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                                                                               |
| 九强生物   | 2022-06-22 | 临时股东大会 | 公司会议室(北京市海淀区花园东路 15 号旷怡大厦五层)                                                                                   |
| 百诚医药   | 2022-06-22 | 临时股东大会 | 杭州市滨江区浦沿街道东冠路 611 号金盛科技园 8 号楼 2 楼                                                                              |
| 神奇制药   | 2022-06-22 | 股东大会   | 贵州省贵阳市观山湖区毕节路 58 号联合广场 1 号楼 37 层会议室                                                                            |
| 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 |
| 神奇 B 股 | 2022-06-22 | 股东大会   | 贵州省贵阳市观山湖区毕节路 58 号联合广场 1 号楼 37 层会议室                                                                            |
| 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                                                                             |
| 华润三九   | 2022-06-23 | 股东大会   | 深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室                                                                     |
| 以岭药业   | 2022-06-23 | 临时股东大会 | 石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室                                                                       |
| 第一医药   | 2022-06-23 | 股东大会   | 上海市徐汇区小木桥路 681 号 20 楼第 3 会议室                                                                                   |
| 海欣股份   | 2022-06-23 | 股东大会   | 上海市松江区上海富悦大酒店(茸悦路 208 弄)三楼 8 号会议室                                                                              |
| 天智航-U  | 2022-06-23 | 股东大会   | 北京市海淀区永泰庄北路 1 号中关村东升国际科学园 2 号楼 B1 层会议室                                                                         |

| 名称     | 会议日期       | 会议类型   | 召开地点                                             |
|--------|------------|--------|--------------------------------------------------|
| 海欣 B 股 | 2022-06-23 | 股东大会   | 上海市松江区上海富悦大酒店(茸悦路 208 弄)三楼 8 号会议室                |
| 四环生物   | 2022-06-24 | 股东大会   | 江阴市滨江东路 7 号                                      |
| 景峰医药   | 2022-06-24 | 临时股东大会 | 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                 |
| 达安基因   | 2022-06-24 | 临时股东大会 | 广州市高新技术产业开发区科学城香山一路 19 号一楼讲学厅                    |
| 香雪制药   | 2022-06-24 | 股东大会   | 广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室                        |
| 博晖创新   | 2022-06-24 | 股东大会   | 北京市昌平区生命园路 9 号院,北京博晖创新生物技术集团股份有限公司会议室            |
| 华大基因   | 2022-06-24 | 临时股东大会 | 广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室               |
| 复旦复华   | 2022-06-24 | 股东大会   | 上海市奉贤区茂园路 50 号 37 号楼 16 楼会议室                     |
| 通策医疗   | 2022-06-24 | 股东大会   | 浙江省杭州市西湖区灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室    |
| 广誉远    | 2022-06-24 | 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                  |
| 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                         |
| 皓元医药   | 2022-06-24 | 临时股东大会 | 上海市浦东新区张衡路 1999 弄 3 号楼公司会议室                      |
| 百奥泰    | 2022-06-24 | 临时股东大会 | 广州市黄埔区科学城科学大道 286 号七喜大厦 11 楼一号会议室                |
| 京新药业   | 2022-06-27 | 临时股东大会 | 浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室                |
| 特一药业   | 2022-06-27 | 临时股东大会 | 广东省台山市台城长兴路 9,11 号特一药业集团股份有限公司二楼会议室              |
| 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          |
| 海辰药业   | 2022-06-27 | 临时股东大会 | 公司会议中心三楼会议室,南京市经济技术开发区恒发路 1 号                    |
| 优宁维    | 2022-06-27 | 临时股东大会 | 上海市浦东新区古丹路 15 弄 18 号 5 楼公司会议室                    |
| 联环药业   | 2022-06-27 | 股东大会   | 扬州生物健康产业园健康一路 9 号 联环药业会议室                        |
| 哈药股份   | 2022-06-27 | 股东大会   | 公司 4 楼会议室                                        |
| 华北制药   | 2022-06-27 | 股东大会   | 石家庄市和平东路 388 号公司会议室                              |
| 阳光诺和   | 2022-06-27 | 临时股东大会 | 北京市昌平区科技园区双营西路 79 号院 7 号楼公司会议室                   |
| 金陵药业   | 2022-06-28 | 股东大会   | 南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室                            |
| 英科医疗   | 2022-06-28 | 临时股东大会 | 山东省淄博市张店区张柳路 29 号英科医疗智能医疗器械研发营销科技园会议室            |
| 国药现代   | 2022-06-28 | 股东大会   | 上海市浦东新区建陆路 378 号公司五楼会议室                          |
| 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                             |
| 汇宇制药-W | 2022-06-28 | 股东大会   | 四川省成都市双流区天府国际生物城(双流区生物城中路二段 18 号)孵化园 D1 栋 7 楼会议室 |
| 悦康药业   | 2022-06-28 | 股东大会   | 北京市北京经济技术开发区科创七街 11 号悦康创新药物国际化产业园一楼会议室           |
| 东阿阿胶   | 2022-06-29 | 股东大会   | 山东省东阿县阿胶街 78 号东阿阿胶股份有限公司会议室                      |
| 广济药业   | 2022-06-29 | 临时股东大会 | 湖北省武汉市光谷企业天地二号楼二楼会议室                             |
| 康缘药业   | 2022-06-29 | 股东大会   | 连云港市经济技术开发区江宁工业城公司会议室                            |
| 爱博医疗   | 2022-06-29 | 股东大会   | 北京市昌平区科技园区兴昌路 9 号爱博医疗公司总部                        |
| 君实生物-U | 2022-06-29 | 股东大会   | 上海市浦东新区平家桥路 100 弄 6 号 7 幢 15 层                   |
| 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                |
| 海创药业-U | 2022-06-29 | 股东大会   | 四川省成都市高新区科园南路 5 号蓉药大厦 1 栋 4 层公司会议室               |
| 荣昌生物   | 2022-06-29 | 股东大会   | 山东省烟台市开发区北京中路 58 号荣昌生物 J 座 315 会议室               |
| 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   | 上海市浦东新区碧波路 699 号上海博雅酒店碧波厅                        |
| 伟思医疗   | 2022-06-29 | 临时股东大会 | 南京市雨花台区宁双路 19 号 H 栋公司会议室                         |

| 名称     | 会议日期       | 会议类型   | 召开地点                                                                 |
|--------|------------|--------|----------------------------------------------------------------------|
| 万泽股份   | 2022-06-30 | 股东大会   | 深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室                                            |
| 启迪药业   | 2022-06-30 | 股东大会   | 湖南省衡阳市高新区杨柳路 33 号,公司一楼会议室                                            |
| 新华制药   | 2022-06-30 | 股东大会   | 山东省淄博市高新区鲁泰大道 1 号本公司会议室                                              |
| *ST 科华 | 2022-06-30 | 股东大会   | 上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司本部会议室                                             |
| 浙农股份   | 2022-06-30 | 临时股东大会 | 杭州市滨江区江虹路 768 号浙农科创园 3 号楼 8 楼会议室                                     |
| 康芝药业   | 2022-06-30 | 股东大会   | 广东省广州市越秀区先烈中路 69 号东山广场主楼 26 楼公司会议室                                   |
| 泰恩康    | 2022-06-30 | 临时股东大会 | 广东省汕头市龙湖区泰山北路万吉南二街 8 号 A 幢三楼会议室                                      |
| 华润双鹤   | 2022-06-30 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室                                               |
| 退市金泰   | 2022-06-30 | 股东大会   | 山东省济南市洪楼西路 29 号公司 2 楼会议室                                             |
| 片仔癀    | 2022-06-30 | 股东大会   | 漳州市芗城区大桥路 1 号漳州佰翔圆山酒店三楼(中国厅)                                         |
| 南京新百   | 2022-06-30 | 临时股东大会 | 南京市秦淮区中山南路 1 号南京中心 23 楼多功能厅                                          |
| *ST 海医 | 2022-06-30 | 股东大会   | 上海市崇明区三沙洪路 899 号                                                     |
| 上海医药   | 2022-06-30 | 股东大会   | 中国上海市徐汇区枫林路 450 号枫林国际大厦二期六楼裙楼 601 会议室                                |
| 南新制药   | 2022-06-30 | 股东大会   | 广东省广州市黄埔区揽月路 99 号广州保利假日酒店                                            |
| 惠泰医疗   | 2022-06-30 | 临时股东大会 | 湖南湘乡经济开发区湘乡大道 009 号                                                  |
| 百普赛斯   | 2022-07-01 | 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                                          |
| 新产业    | 2022-07-04 | 临时股东大会 | 深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路 23 号新产业生物大厦 21 楼董事会会议室                                |
| 热景生物   | 2022-07-04 | 临时股东大会 | 北京市大兴区中关村国家自主创新示范区大兴生物医药产业基地永旺西路 26 号院中关村高端医疗器械园 10 号楼北京热景生物技术股份有限公司 |
| 花园生物   | 2022-07-05 | 临时股东大会 | 浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室                                              |
| 丽珠集团   | 2022-07-08 | 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六楼会议室                                     |
| 太安堂    | 2022-07-08 | 股东大会   | 汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室                                          |

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2022 年 6 月 17 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 32 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 13 家, 处于股东大会通过阶段的有 11 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 6 月 10 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    |
|-----------|--------|------------|---------|
| 688277.SH | 天智航-U  | 2022-06-14 | 证监会通过   |
| 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   |
| 000790.SZ | 华神科技   | 2022-05-21 | 股东大会未通过 |
| 600721.SH | 百花医药   | 2022-05-25 | 股东大会通过  |
| 688202.SH | 美迪西    | 2022-02-11 | 股东大会通过  |

| 代码        | 名称     | 预案公告日      | 方案进度      |
|-----------|--------|------------|-----------|
| 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    |
| 600385.SH | 退市金泰   | 2022-03-15 | 股东大会通过    |
| 000504.SZ | 南华生物   | 2022-03-23 | 股东大会通过    |
| 300181.SZ | 佐力药业   | 2022-01-27 | 股东大会通过    |
| 002880.SZ | 卫光生物   | 2022-03-09 | 股东大会通过    |
| 688315.SH | 诺禾致源   | 2022-03-24 | 股东大会通过    |
| 688221.SH | 前沿生物-U | 2022-04-30 | 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 |
| 300558.SZ | 贝达药业   | 2022-06-14 | 董事会预案     |
| 300584.SZ | 海辰药业   | 2022-06-11 | 董事会预案     |
| 300583.SZ | 赛托生物   | 2022-05-25 | 董事会预案     |
| 688166.SH | 博瑞医药   | 2022-06-09 | 董事会预案     |
| 000411.SZ | 英特集团   | 2022-05-26 | 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     |
| 603998.SH | 方盛制药   | 2022-03-07 | 董事会预案     |
| 002940.SZ | 昂利康    | 2022-04-13 | 董事会预案     |
| 000411.SZ | 英特集团   | 2022-05-26 | 董事会预案     |
| 002940.SZ | 昂利康    | 2022-04-13 | 董事会预案     |
| 688505.SH | 复旦张江   | 2022-03-29 | 董事会预案     |
| 603222.SH | 济民医疗   | 2022-04-08 | 董事会预案     |

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 6 月 17 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 69 家, 其中下周(2022/06/20-2022/06/25)解禁的公司有 9 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/06/17-2022/09/17)

| 代码        | 简称     | 解禁日期       | 解禁股份类型              |
|-----------|--------|------------|---------------------|
| 301096.SZ | 百诚医药   | 2022-06-20 | 首发一般股份, 首发机构配售股份    |
| 688505.SH | 复旦张江   | 2022-06-20 | 首发战略配售股份            |
| 603229.SH | 奥翔药业   | 2022-06-21 | 定向增发机构配售股份          |
| 300347.SZ | 泰格医药   | 2022-06-21 | 股权激励限售股份            |
| 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    |

| 代码        | 简称     | 解禁日期       | 解禁股份类型             |
|-----------|--------|------------|--------------------|
| 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           |
| 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 |
| 300149.SZ | 睿智医药   | 2022-06-27 | 定向增发机构配售股份         |
| 301166.SZ | 优宁维    | 2022-06-28 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 688236.SH | 春立医疗   | 2022-06-30 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 301015.SZ | 百洋医药   | 2022-06-30 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 688161.SH | 威高骨科   | 2022-06-30 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 600538.SH | 国发股份   | 2022-07-01 | 定向增发机构配售股份         |
| 603939.SH | 益丰药房   | 2022-07-04 | 股权激励限售股份           |
| 301017.SZ | 漱玉平民   | 2022-07-05 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 300633.SZ | 开立医疗   | 2022-07-06 | 定向增发机构配售股份         |
| 000509.SZ | *ST华塑  | 2022-07-06 | 定向增发机构配售股份         |
| 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          |
| 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           |
| 688062.SH | 迈威生物-U | 2022-07-18 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 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         |
| 688488.SH | 艾迪药业   | 2022-07-20 | 首发战略配售股份           |
| 301201.SZ | 诚达药业   | 2022-07-20 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 605369.SH | 拱东医疗   | 2022-07-21 | 股权激励限售股份           |
| 688580.SH | 伟思医疗   | 2022-07-21 | 首发战略配售股份           |
| 688336.SH | 三生国健   | 2022-07-22 | 首发战略配售股份           |
| 688016.SH | 心脉医疗   | 2022-07-22 | 首发原股东限售股份          |
| 688029.SH | 南微医学   | 2022-07-22 | 首发原股东限售股份          |
| 301122.SZ | 采纳股份   | 2022-07-26 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 600645.SH | 中源协和   | 2022-07-26 | 定向增发机构配售股份         |
| 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 |

| 代码        | 简称     | 解禁日期       | 解禁股份类型             |
|-----------|--------|------------|--------------------|
| 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          |
| 600682.SH | 南京新百   | 2022-08-16 | 定向增发机构配售股份         |
| 301047.SZ | 义翘神州   | 2022-08-16 | 首发原股东限售股份          |
| 301207.SZ | 华兰疫苗   | 2022-08-18 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 300463.SZ | 迈克生物   | 2022-08-18 | 定向增发机构配售股份         |
| 300246.SZ | 宝莱特    | 2022-08-18 | 定向增发机构配售股份         |
| 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 | 健凯科技   | 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           |
| 688513.SH | 苑东生物   | 2022-09-02 | 首发战略配售股份           |
| 688767.SH | 博拓生物   | 2022-09-08 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 688091.SH | 上海谊众-U | 2022-09-09 | 首发原股东限售股份          |
| 301060.SZ | 兰卫医学   | 2022-09-13 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 688163.SH | 赛伦生物   | 2022-09-13 | 首发一般股份,首发机构配售股份    |
| 002901.SZ | 大博医疗   | 2022-09-15 | 定向增发机构配售股份         |
| 688301.SH | 奕瑞科技   | 2022-09-19 | 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 6 月 17 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 4 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 6 月 17 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      |
|-----------|------|------|---------------|-----------------|-----------|
| 300357.SZ | 我武生物 | 进行中  | 10,471,680.00 | 2.00            | 大宗交易      |
| 002252.SZ | 上海莱士 | 进行中  | 999.00        |                 | 集中竞价      |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 500,000.00    | 0.30            | 集中竞价或大宗交易 |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 98,000.00     | 0.06            | 集中竞价或大宗交易 |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 30,000.00     | 0.02            | 集中竞价      |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 19,000.00     | 0.01            | 集中竞价      |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 4,000.00      | 0.00            | 集中竞价      |
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 69,000.00     | 0.04            | 集中竞价      |

| 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      |
|-----------|------|------|------------|-----------------|-----------|
| 002873.SZ | 新天药业 | 进行中  | 39,000.00  | 0.02            | 竞价交易      |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 进行中  | 10,000.00  | 0.00            | 竞价交易      |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 进行中  | 11,000.00  | 0.00            | 竞价交易      |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 进行中  | 3,000,000  | 0.75            | 集中竞价或大宗交易 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2022 年 6 月 17 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、老百姓、ST 中珠。

表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 17 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    | 41.29         |
| 002411.SZ | 延安必康   | 40.74         |
| 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         |
| 002435.SZ | 长江健康   | 34.89         |
| 000518.SZ | 四环生物   | 32.73         |
| 000538.SZ | 云南白药   | 31.66         |
| 000813.SZ | 德展健康   | 31.05         |
| 300199.SZ | 翰宇药业   | 30.07         |
| 603998.SH | 方盛制药   | 29.00         |
| 603351.SH | 威尔药业   | 28.22         |

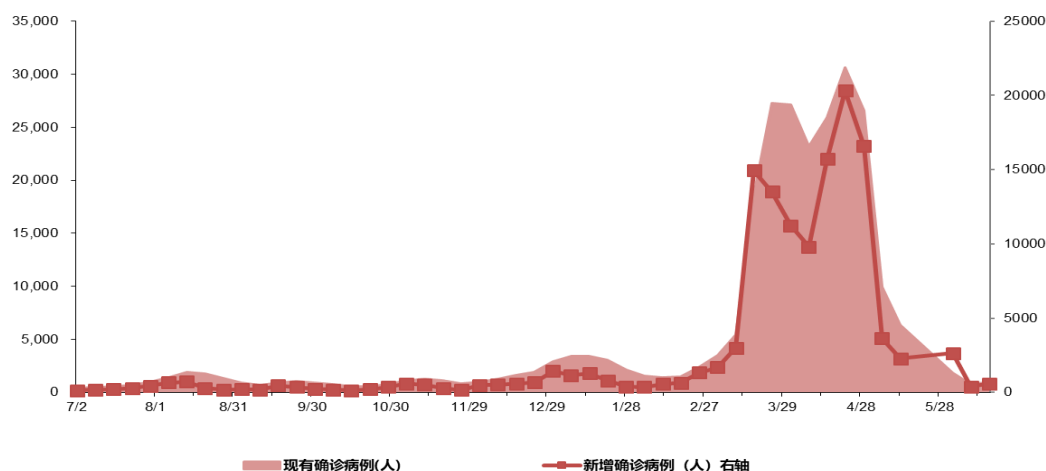
数据来源: Wind, 西南证券整

## 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 6 月 16 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 951 例(其中重症病例 10 例)，累计治愈出院病例 218995 例，累计死亡病例 5226 例，累计报告确诊病例 225172 例，暂无疑似病例。

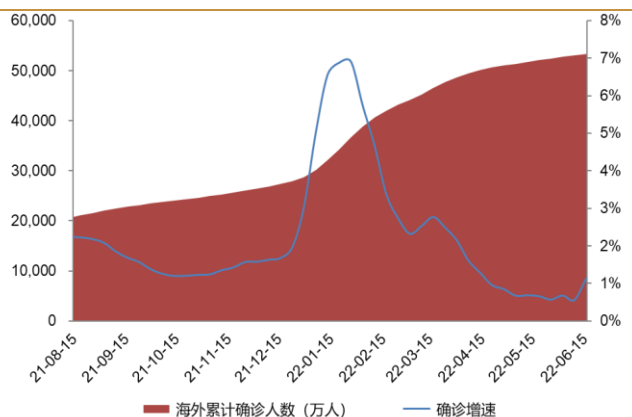
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

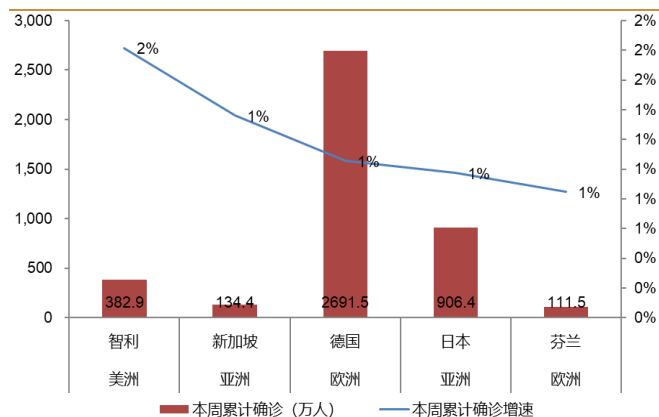
截至 2022 年 6 月 16 日，全球累计确诊病例 5.4 亿例，全球死亡病例 633 万例，死亡率 1.18%。海外累计确诊增速 2021 年 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入 7 月份小幅反弹之后，8 月底开始，增速逐步下降。2021 年 11 月底，Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰，2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为智利、新加坡、德国、日本、芬兰。

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

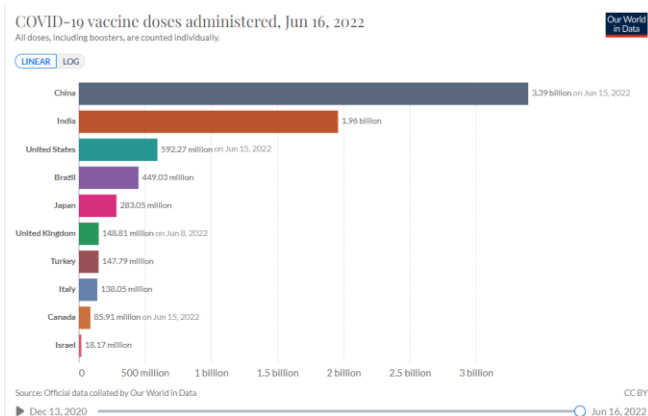
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

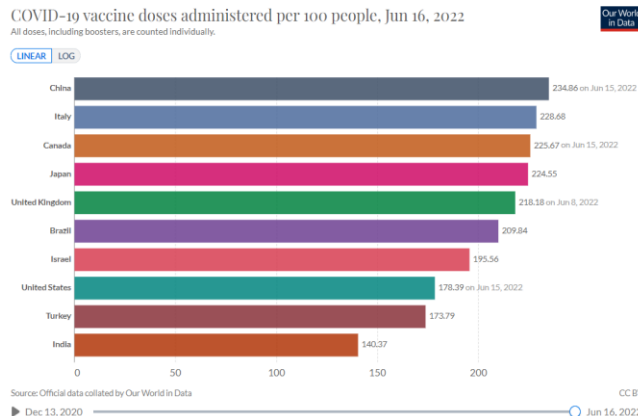
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年6月16日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约 119.8 亿剂,接种率为 66.3%;其中中国接种量 33.9 亿剂,接种率 234.86%;美国接种量 5.9 亿剂,接种率为 178.39%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为 234.86%。

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(%)

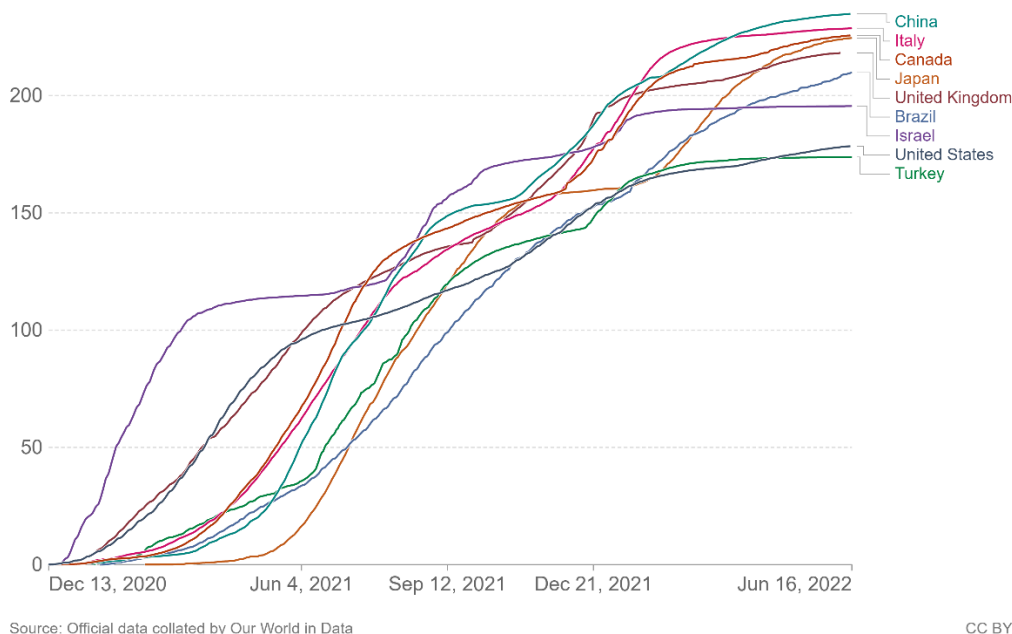


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)

## COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

All doses, including boosters, are counted individually.

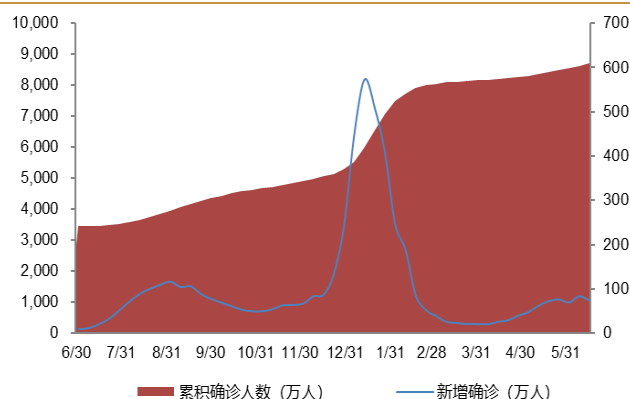


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 321 万人, 较上周增加约 75 万人。美国累计确诊病例 8786.11 万例, 累计死亡病例 103.79 万例。

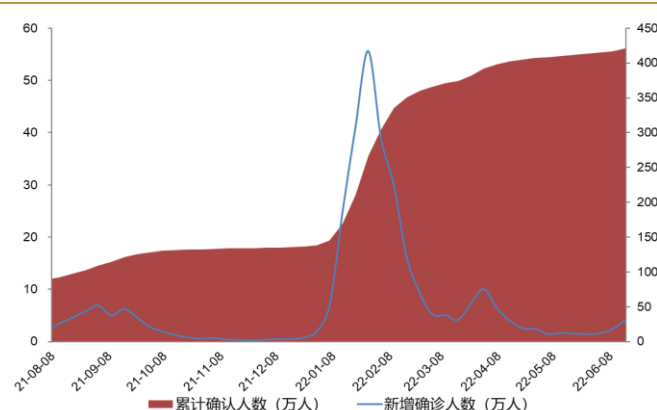
以色列累计确诊病例 421 万例, 约为总人口的 45.77%, 较上周增加约 4 万人。

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

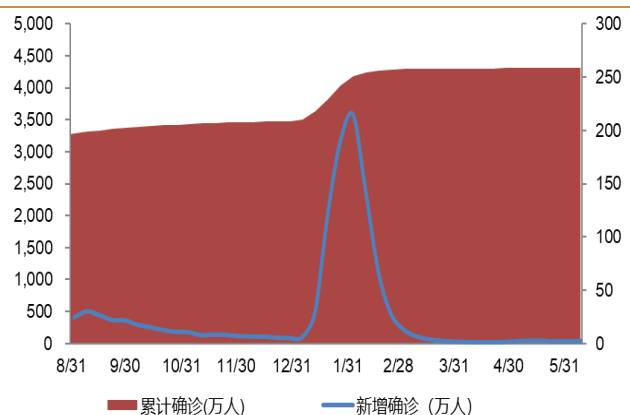


数据来源：Wind，西南证券整理

印度累计确诊 4319.75 万人，约为总人口的 3.26%，累计死亡病例 52.47 万人，过去一周新增确诊约 4 万人。

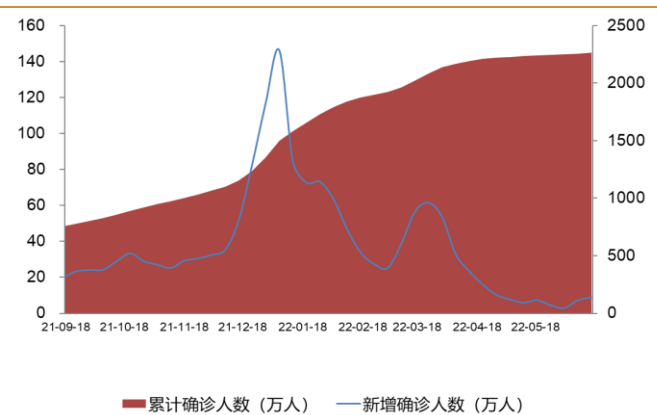
英国累计确诊 2265 万人，约占总人口的 33.19%，本周新增确诊人数 9 万人。

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

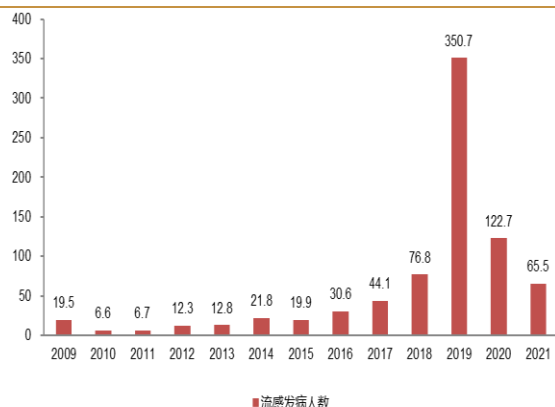
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

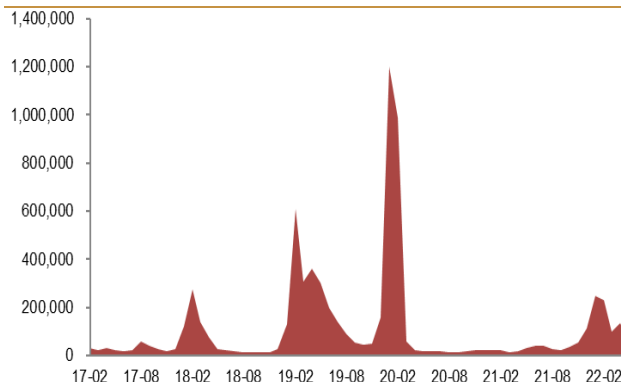
2022 年 4 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 48.14 万例，死亡 2200 人。全国流感病例 3.76 万例，较上月减少 71.8%。

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

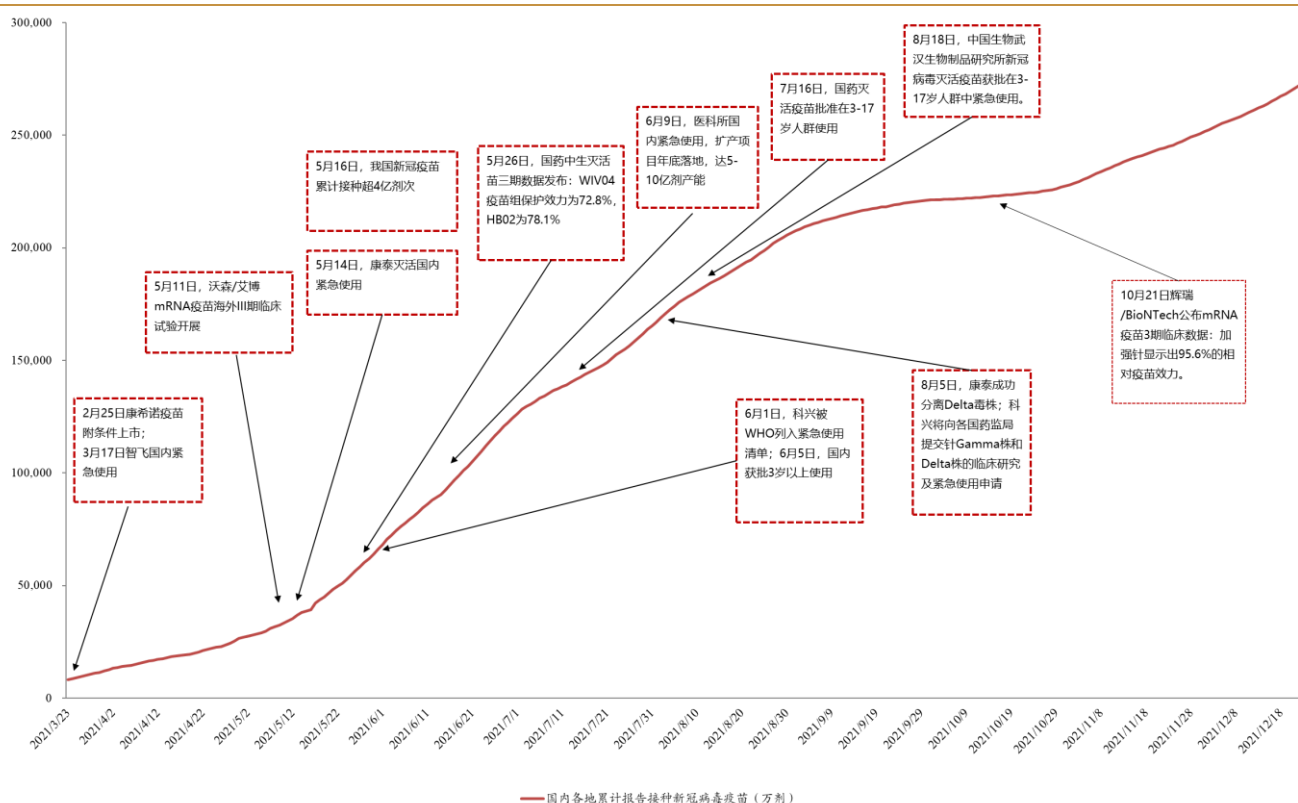


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2022 年 6 月 17 日，国内新冠疫苗累计接种达 33.93 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 |      |      |      |      |                 |  |
|------------|--------------|----------------------------|----|------|------|------|------|------|-----------------|--|
|            |              |                            |    | 临床前  | 1期临床 | 2期临床 | 3期临床 | 4期临床 | 上市              |  |
| 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     |  |
| 智飞生物       | 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           |  |
| 康泰生物       | 腺病毒载体疫苗      | 阿斯利康                       | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 艾博维欣       | 重组VSV病毒载体疫苗  | -                          | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 艾博维欣       | 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  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 华兰生物       | 减毒流感病毒载体疫苗   | 厦门大学/香港大学                  | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 华兰生物       | 灭活疫苗         | 广东、河南疾控中心                  | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 华兰生物       | 腺病毒载体疫苗      | 恩宝生物                       | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 西藏药业/斯微生物  | mRNA疫苗       | 同济大学                       | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 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               | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 国药控股       | 蛋白亚基         | 华威生物、CEPI                  | 2  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 国药控股       | 灭活疫苗         | 中国生物                       | 2  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 国药控股       | 武汉COVID-19疫苗 | 武汉所                        | -  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 华西医院/四川大学  | 重组蛋白疫苗       | 西华生物                       | 2  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 华威生物科技     | mRNA疫苗       | 军事科学院/阿博根生物                | 2  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 深圳基因免疫医学研究 | 复制型病毒载体      |                            | 3  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 波谱生物       | 非复制型病毒载体     |                            | 1  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 江苏瑞科生物     | 重组蛋白疫苗       |                            | 2  |      |      |      |      |      |                 |  |
| 上海东方医院     | 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、三叶草生物的重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗等；进入II期临床的有艾博维欣的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冠疫苗有 BioNTech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗、强生的腺病毒载体疫苗等 15 个品种在不同国家地区上市。Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗、Inovio 的 DNA 疫苗以及赛诺菲/GSK 的重组蛋白疫苗等都处于 III 期临床。处于 II 期的有 Arcturus 的 mRNA 疫苗、Vaxart 的腺病毒载体疫苗、Finlay de Vacunas 的重组蛋白疫苗等; 另外还有多个项目进入 I 期。

图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展

| 公司                                     | 疫苗平台     | 剂数  | 研发进度 |        |      |        |      |      | 紧急使用或附条件上市地区            |
|----------------------------------------|----------|-----|------|--------|------|--------|------|------|-------------------------|
|                                        |          |     | 1期临床 | 1/2期临床 | 2期临床 | 2/3期临床 | 3期临床 | 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、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/Accellagen Pty      | 重组病毒样颗粒  | 2   |      |        |      |        |      |      |                         |
| ReiThera/Leukocare/Univercells Rei     | 减毒活疫苗病毒  | 1-2 |      |        |      |        |      |      |                         |
| 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   |      |        |      |        |      |      |                         |
| Vaxixinity                             | 重组蛋白     | 2   |      |        |      |        |      |      |                         |
| 密西根大学医院                                | 重组蛋白     | 1   |      |        |      |        |      |      |                         |
| Kentucky Bioprocessing                 | 重组蛋白     | 2   |      |        |      |        |      |      |                         |
| 默克                                     | 复制型病毒载体  | 1-2 |      |        |      |        |      |      |                         |

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

全球共有 15 家公司的新冠疫苗获批紧急使用或上市。从产能看, 2021 年 BioNTech 的产能目标为 30 亿剂, Moderna 为 8-10 亿剂, 阿斯利康 30 亿剂、国药北生所扩建后有望到 50 亿剂、科兴约为 20 亿剂、此外康希诺有 5 亿剂产能、智飞、康泰都有 2-3 亿剂的产能。

表 13：全球主要新冠疫苗情况

| 公司                 | BioNTech               | Moderna                       | 阿斯利康                       | Novavax                    | 强生                                    | 国药                      | 科兴                | 康希诺                         | 智飞                 | 康泰         | 赛科          | Gamaleya研究所 | Bharat Biotech |
|--------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|------------|-------------|-------------|----------------|
| 产品                 | BNT162b2               | mRNA-1273                     | AZD1222                    | NVX-CoV2373                | Ad26COVS1                             | BBIBP-CoV               | CoronaVac         | Ad5-nCoV                    | ZF2001             | KCONVAC    | 科维德         | Sputnik V   | Covaxin        |
| 技术路线               | mRNA                   | mRNA                          | 腺病毒载体                      | 重组蛋白                       | 腺病毒载体                                 | 灭活                      | 灭活                | 腺病毒载体                       | 重组蛋白               | 灭活         | 灭活          | 腺病毒载体       | 灭活             |
| 紧急使用或附件上市地区        | 美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等      | 美国、加拿大、英国、欧盟等                 | 英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等          | 提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)         | 提交申请(美国、欧盟)                           | 中国、阿联酋、巴林获批             | 中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批 | 中国、巴基斯坦、墨西哥                 | 中国                 | 中国         | 中国          | 俄罗斯         | 印度、菲律宾         |
| 2021年产能(亿剂)        | 30                     | 8-10 (Lonza)                  | 30                         | 20                         | 10                                    | 50                      | 20                | 5                           | 3                  | 2          | 5-10        | 5           | 5              |
| 储存条件               | -70℃保存6个月，2-8℃保存5天     | -20℃保存6个月，2-8℃保存30天           | 2-8℃保存6个月                  | 2-8℃                       | 2-8℃保存6个月                             | 2-8℃                    | 2-8℃              | 2-8℃                        | 2-8℃               | 2-8℃       | 2-8℃        | 2-8℃        | 2-8℃           |
| 接种程序               | Day 0+28               | Day 0+28                      | Day 0+28                   | Day 0+21                   | Day 0                                 | Day 0+21                | Day 0+14          | Day 0                       | Day 0+28           | Day 0+28   | Day 0+14~28 | Day 0+21    | Day 0+14       |
| III期临床GMT是康复期患者的倍数 | 3.8                    | 4.1                           | =1                         | 4                          | -                                     | -                       | <1                | -                           | 2                  | 2.65       | -           | =1          | -              |
| 细胞免疫情况             | 诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应   | Th1偏向的细胞免疫                    | 有细胞免疫，第14天达到峰值，维持较高水平至第56天 | 诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应，偏向Th1表型 | 有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应，并且明显偏向Th1型 | -                       | -                 | 产生了显著的细胞免疫反应                | 诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应 | -          | -           | 诱导了细胞免疫反应   | -              |
| III期数据             | 开始时间                   | 2020/7/27                     | 2020/7/27                  | 2020/6/15                  | 2020/9/28                             | 2020/9/25               | 2020/7/16         | 2020/7/24                   | 2020/8/30          | 2020/12/16 | 2020/12/6   | 2020/12/9   | 2020/8/31      |
|                    | 发布时间                   | 2020/11/16                    | 2020/11/18                 | 2020/11/23                 | 2021/1/28                             | 2021/1/29               | 2020/12/30        | 2020/12/24                  | 2021/2/9           | 2021/8/27  | -           | -           | 2020/12/14     |
| 针对变异株的保护率          | 印度株 (Delta) B.1.617.2  | 88% (英国) ; 39% (以色列)          | 中和滴度下降2.1倍                 | 60% (英国)                   | -                                     | 中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184) | 68% (斯里兰卡)        | 中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (10vs640) | -                  | 77.54%     | -           | -           | -              |
|                    | 英国毒株 (Alpha) B.1.1.7   | 体外测试抗体效价水平下降20%，但不影响中和活性      | 体外测试抗体效价水平没有下降             | 73.5% (英国临床)               | 86% ; 89% (65岁以上)                     | 中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184) | -                 | 中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (40vs640) | -                  | 92.30%     | -           | -           | -              |
|                    | 南非毒株 (Beta) B.1.351    | 体外测试抗体效价水平降低，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，将测试剂量加倍      | 82% (住院病人加拿大临床)            | 51%                                   | 中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)  | GMT下降1.6倍         | 中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (20vs640) | -                  | GMT下降1.6倍  | -           | -           | -              |
|                    | 巴西毒株 (Gamma) P.1       | -                             | 中和滴度下降3.2倍                 | 64.2% (巴西临床)               | -                                     | 中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184) | -                 | 50.4% (巴西临床)                | -                  | -          | -           | -           | -              |
|                    | 美国毒株 (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%     | -           | -           | -              |

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) 6月17日，迪瑞医疗取得由吉林省药监局颁发的9项《医疗器械注册证》。
- 2) 6月17日，天宇股份全资子公司诺得药业收到国家药监局核准签发的关于孟鲁司特钠咀嚼片的《药品注册证书》。
- 3) 6月17日，赛托生物意大利子公司 Lisapharma 收到巴拿马药品监督管理部门下发的布洛芬赖氨酸注射液的药品注册批件。
- 4) 6月17日，戴维医疗全资子公司宁波维尔凯迪医疗收到浙江省药监局颁发的关于一次性电动腔镜用直线型切割吻合器的《医疗器械注册证》。
- 5) 6月16日，华纳药厂子公司原料药替格瑞洛(Ticagrelor)获得韩国注册证书，用于治疗急性冠脉综合征患者。
- 6) 6月15日，ST科华的五个试剂盒产品获得药品注册证书。
- 7) 6月14日，恒瑞医药公产品海曲泊帕乙醇胺片获得美国FDA授予的孤儿药资格认定。
- 8) 6月14日，亚宝药业药品盐酸法舒地尔注射液收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 9) 6月13日，华海药业药品盐酸二甲双胍缓释片获得美国FDA批准。
- 10) 6月13日，江中药业药品盐酸奥洛他定片(5mg)收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。

### 4.2 研发进展

- 1) 6月17日，复星医药控股子公司复宏汉霖自主研发的重组抗RANKL全人单克隆抗体注射液就用于高危骨折风险的女性绝经后骨质疏松症治疗于中国境内启动III期临床试验。
- 2) 6月16日，悦康药业代理进口产品注射用头孢呋辛钠通过仿制药一致性评价，用于敏感菌所致的感染。
- 3) 6月16日，鲁抗医药注射用头孢他啶通过仿制药一致性评价，用于治疗敏感微生物引起的单一或多重感染。
- 4) 6月16日，迈威生物产品6MW3511注射液获得药物临床试验申请受理通知书，拟用于多种晚期实体瘤的治疗。
- 5) 6月16日，成大生物产品水痘减毒活疫苗临床试验申请获得受理。
- 6) 6月15日，科伦药业产品KL340399注射液瘤内注射治疗晚期实体瘤获临床试验通知书。

- 7) 6月15日, 九典制药产品 PDX-03 获得药物临床试验批准通知书, 用于关节炎等的镇痛、消炎。
- 8) 6月15日, 亚宝药业产品 YBSW015 注射液在澳大利亚获得开展 I 期临床试验的临床试验伦理许可, 用于 SARS-CoV-2 病毒感染的治疗。。
- 9) 6月15日, 恒瑞药业 SHR4640 片产品获得临床试验批准通知书, 用于痛风患者高尿酸血症的治疗。
- 10) 6月15日, 泽璟制药产品盐酸杰克替尼片获得药物临床试验批准通知书, 用于治疗重型新型冠状病毒肺炎患者。
- 11) 6月15日, 奥赛康子公司新药 ASKG315 获得临床试验申请受理通知书, 拟用于恶性晚期实体瘤的治疗。
- 12) 6月14日, 长春高新控股子公司金赛药业药品注射用金纳单抗获得美国 FDA 的临床许可函。
- 13) 6月13日, 君实生物第四代 EGFR 抑制剂 WJ13404 片收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 14) 6月13日, 康芝药业产品布洛芬颗粒通过仿制药质量和疗效一致性评价。

## 4.3 企业动态

- 1) 6月17日, 艾德生物全资子公司艾德生物技术的一种检测 NTRK 融合的 FISH 探针组及其应用获得中国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 2) 6月13日, 花园润嘉取得了由浙江省药监局颁发的《医疗器械生产许可证》。
- 3) 6月13日, 广生堂药品 1) 新型 c-Met 靶向药物 GST-HG161 获得日本专利授权通知书; 2) 乙肝治疗创新药 GST-HG141 获得印度、中国、韩国、俄罗斯专利证书或授权通知书; 3) 乙肝治疗创新药 GST-HG131 获得中国、日本、澳大利亚专利授权通知书。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【信邦制药】区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【创新药周报】2022年6月第二周创新药周报(附小专题-全球首款 Trop2ADC 中国上市)
- 【医药行业周报】超跌板块迎来反弹, 持续看好中药消费品
- 【医药生物行业研究】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务: 百花齐放, 国内行业迎来发展黄金期

## 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
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015.SZ): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【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
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【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
- 【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
- 【2021-07-30】太极集团(600129.SH): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-06-16】信邦制药(002390.SZ): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2020-11-12】康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂犬苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【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
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【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
- 【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
- 【2022-04-03】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
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【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

### 科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235.SH): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2020-10-30】泽璟制药(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-07-19】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!
- 【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
- 【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
- 【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

- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2022 年一季报业绩前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存, 供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代, 关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 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】持续血糖检测CGM：CGM技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【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
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期
- 【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&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-6-4
- 【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

| 2022/06/17 | 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 |    |
| 300760.SZ  | 迈瑞医疗 | 3729 | 307.59 | 97.86     | 120.30 | 148.94 | 22%     | 23% | 24% | 8.07 | 9.92 | 12.28 | 38  | 31  | 25  | 买入 |
| 2269.HK    | 药明生物 | 2827 | 57.12  | 49.58     | 70.00  | 98.72  | 46%     | 41% | 41% | 1.18 | 1.66 | 2.34  | 57  | 40  | 29  | -  |
| 603259.SH  | 药明康德 | 2783 | 96.00  | 77.55     | 102.87 | 132.55 | 52%     | 33% | 29% | 2.62 | 3.48 | 4.48  | 36  | 27  | 21  | 买入 |
| 300015.SZ  | 爱尔眼科 | 2169 | 40.00  | 35.51     | 45.75  | 58.97  | 53%     | 29% | 29% | 0.65 | 0.84 | 1.09  | 61  | 47  | 37  | 买入 |
| 600276.SH  | 恒瑞医药 | 2129 | 33.37  | 49.82     | 58.11  | 69.59  | 10%     | 17% | 20% | 0.78 | 0.91 | 1.09  | 43  | 37  | 31  | 买入 |
| 600436.SH  | 片仔癀  | 2041 | 338.32 | 30.59     | 39.60  | 52.22  | 26%     | 29% | 32% | 5.07 | 6.56 | 8.66  | 67  | 52  | 39  | 持有 |
| 300122.SZ  | 智飞生物 | 1555 | 97.17  | 72.76     | 110.65 | 126.13 | -29%    | 52% | 14% | 4.55 | 6.92 | 7.88  | 21  | 14  | 12  | 买入 |

| 2022/06/17 | 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 |    |
| 300896.SZ  | 爱美客     | 1201 | 555.00 | 15.63     | 23.73  | 34.78  | 63%     | 52%  | 47% | 7.22  | 10.97 | 16.08 | 77  | 51  | 35  | -  |
| 000538.SZ  | 云南白药    | 1047 | 58.30  | 41.64     | 47.83  | 55.29  | 49%     | 15%  | 16% | 2.32  | 2.66  | 3.08  | 25  | 22  | 19  | 买入 |
| 300759.SZ  | 康龙化成    | 972  | 86.60  | 23.00     | 31.81  | 43.18  | 38%     | 38%  | 36% | 1.93  | 2.67  | 3.63  | 42  | 31  | 23  | 买入 |
| 688235.SH  | 百济神州    | 964  | 93.99  | -69.70    | -37.18 | -12.59 | 28%     | 47%  | 66% | -5.21 | -2.78 | -0.94 | -14 | -26 | -77 | -  |
| 000661.SZ  | 长春高新    | 853  | 210.85 | 50.43     | 63.49  | 75.66  | 34%     | 26%  | 19% | 12.46 | 15.69 | 18.69 | 17  | 13  | 11  | 买入 |
| 300347.SZ  | 泰格医药    | 817  | 97.45  | 36.14     | 43.99  | 52.86  | 26%     | 22%  | 20% | 4.14  | 5.04  | 6.06  | 23  | 19  | 15  | -  |
| 600085.SH  | 同仁堂     | 715  | 52.12  | 15.46     | 19.62  | 24.36  | 26%     | 27%  | 24% | 1.13  | 1.43  | 1.78  | 46  | 36  | 29  | -  |
| 002821.SZ  | 凯莱英     | 682  | 267.79 | 26.20     | 31.02  | 39.61  | 145%    | 18%  | 28% | 9.91  | 11.73 | 14.98 | 26  | 22  | 17  | 买入 |
| 1877.HK    | 君实生物    | 672  | 38.24  | -12.74    | -9.28  | -8.25  | -77%    | 27%  | 11% | -1.40 | -1.02 | -0.91 | -53 | -72 | -81 | -  |
| 601607.SH  | 上海医药    | 605  | 18.21  | 58.12     | 65.10  | 74.30  | 14%     | 12%  | 14% | 1.57  | 1.76  | 2.01  | 10  | 9   | 8   | 买入 |
| 600763.SH  | 通策医疗    | 513  | 159.98 | 9.08      | 11.53  | 14.92  | 29%     | 27%  | 29% | 2.83  | 3.60  | 4.65  | 56  | 44  | 34  | 买入 |
| 300601.SZ  | 康泰生物    | 470  | 41.95  | 14.46     | 21.91  | 27.04  | 14%     | 52%  | 23% | 1.29  | 1.96  | 2.41  | 33  | 21  | 17  | 买入 |
| 603127.SH  | 昭衍新药    | 439  | 125.34 | 7.66      | 10.61  | 13.77  | 38%     | 39%  | 30% | 2.01  | 2.78  | 3.61  | 57  | 41  | 32  | 持有 |
| 300363.SZ  | 博腾股份    | 411  | 75.60  | 14.59     | 17.42  | 21.98  | 178%    | 19%  | 26% | 2.68  | 3.20  | 4.04  | 28  | 24  | 19  | 买入 |
| 603456.SH  | 九洲药业    | 409  | 48.99  | 8.97      | 11.97  | 15.54  | 41%     | 33%  | 30% | 1.08  | 1.43  | 1.86  | 46  | 34  | 26  | 买入 |
| 000999.SZ  | 华润三九    | 407  | 41.21  | 23.93     | 28.26  | 32.09  | 17%     | 18%  | 14% | 2.42  | 2.86  | 3.25  | 17  | 14  | 13  | -  |
| 300529.SZ  | 健帆生物    | 407  | 50.47  | 16.72     | 22.53  | 30.81  | 40%     | 35%  | 37% | 2.08  | 2.80  | 3.82  | 24  | 18  | 13  | 买入 |
| 002007.SZ  | 华兰生物    | 390  | 21.36  | 16.18     | 19.71  | 23.30  | 25%     | 22%  | 18% | 0.89  | 1.08  | 1.28  | 24  | 20  | 17  | 持有 |
| 002603.SZ  | 以岭药业    | 383  | 22.90  | 16.22     | 19.94  | 24.78  | 21%     | 23%  | 24% | 0.97  | 1.19  | 1.48  | 24  | 19  | 15  | 买入 |
| 603707.SH  | 健友股份    | 380  | 30.56  | 13.18     | 15.41  | 19.51  | 24%     | 17%  | 27% | 1.06  | 1.24  | 1.57  | 29  | 25  | 19  | 持有 |
| 603882.SH  | 金域医学    | 357  | 76.74  | 25.42     | 26.72  | 29.17  | 15%     | 5%   | 9%  | 5.46  | 5.74  | 6.26  | 14  | 13  | 12  | 买入 |
| 688105.SH  | 诺唯赞     | 348  | 87.00  | 9.08      | 9.87   | 11.81  | 34%     | 9%   | 20% | 2.27  | 2.47  | 2.95  | 38  | 35  | 29  | 买入 |
| 603939.SH  | 益丰药房    | 340  | 47.30  | 11.30     | 14.47  | 18.36  | 27%     | 28%  | 27% | 1.57  | 2.01  | 2.55  | 30  | 23  | 19  | 买入 |
| 600161.SH  | 天坛生物    | 330  | 24.04  | 8.84      | 10.15  | 11.77  | 16%     | 15%  | 16% | 0.64  | 0.74  | 0.86  | 37  | 35  | 28  | 买入 |
| 300003.SZ  | 乐普医疗    | 329  | 18.23  | 18.89     | 22.63  | 27.18  | 10%     | 20%  | 20% | 1.05  | 1.25  | 1.51  | 17  | 15  | 12  | 买入 |
| 688185.SH  | 康希诺生物-B | 297  | 185.66 | 4.52      | 9.27   | 11.43  | -76%    | 105% | 23% | 1.83  | 3.75  | 4.62  | 66  | 32  | 26  | 买入 |
| 300676.SZ  | 华大基因    | 282  | 68.05  | 10.27     | 10.94  | 11.34  | -30%    | 7%   | 4%  | 2.48  | 2.64  | 2.74  | 27  | 26  | 25  | 持有 |
| 603658.SH  | 安图生物    | 272  | 46.35  | 12.08     | 15.25  | 19.13  | 24%     | 26%  | 25% | 2.06  | 2.60  | 3.26  | 22  | 18  | 14  | 买入 |
| 2252.HK    | 微创机器人-B | 266  | 23.62  | -5.84     | -5.36  | -3.32  | 0%      | 8%   | 38% | -0.61 | -0.56 | -0.35 | -45 | -50 | -80 | -  |
| 300357.SZ  | 我武生物    | 261  | 49.80  | 4.06      | 5.10   | 6.51   | 20%     | 26%  | 28% | 0.78  | 0.97  | 1.24  | 64  | 51  | 40  | 买入 |
| 002223.SZ  | 鱼跃医疗    | 258  | 25.78  | 15.25     | 18.07  | 21.18  | 3%      | 18%  | 17% | 1.52  | 1.80  | 2.11  | 17  | 14  | 12  | 买入 |
| 603233.SH  | 大参林     | 258  | 27.22  | 9.53      | 11.48  | 13.81  | 20%     | 20%  | 20% | 1.00  | 1.21  | 1.46  | 27  | 23  | 19  | 买入 |
| 600566.SH  | 济川药业    | 244  | 27.50  | 19.74     | 23.13  | 26.64  | 15%     | 17%  | 15% | 2.22  | 2.60  | 3.00  | 12  | 11  | 9   | 买入 |
| 688202.SH  | 美迪西     | 237  | 272.73 | 4.49      | 7.16   | 11.00  | 59%     | 59%  | 54% | 5.17  | 8.24  | 12.66 | 53  | 33  | 22  | 持有 |
| 002399.SZ  | 海普瑞     | 237  | 17.99  | 5.37      | 5.78   | 7.16   | 123%    | 8%   | 24% | 0.37  | 0.39  | 0.49  | 44  | 41  | 33  | 买入 |
| 6078.HK    | 海吉亚     | 233  | 37.85  | 6.19      | 9.98   | 10.45  | 44%     | 61%  | 5%  | 1.00  | 1.62  | 1.69  | 38  | 23  | 22  | 买入 |
| 300558.SZ  | 贝达药业    | 233  | 56.10  | 4.60      | 6.46   | 10.02  | 20%     | 40%  | 55% | 1.11  | 1.56  | 2.41  | 51  | 36  | 23  | 持有 |
| 000423.SZ  | 东阿阿胶    | 231  | 35.37  | 9.85      | 12.41  | 14.86  | 124%    | 26%  | 20% | 1.51  | 1.90  | 2.27  | 23  | 19  | 16  | 买入 |

| 2022/06/17 | 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 |    |
| 688050.SH  | 爱博医疗     | 224 | 212.62 | 2.42      | 3.34  | 4.64  | 42%     | 38% | 39%   | 2.30  | 3.18  | 4.41  | 92  | 67  | 48  | 买入 |
| 600998.SH  | 九州通      | 222 | 11.86  | 28.26     | 32.16 | 36.30 | 15%     | 14% | 13%   | 1.51  | 1.72  | 1.94  | 8   | 7   | 6   | 买入 |
| 688276.SH  | 百克生物     | 209 | 50.74  | 4.30      | 7.52  | 9.89  | 76%     | 75% | 32%   | 1.04  | 1.82  | 2.40  | 49  | 28  | 21  | 买入 |
| 300171.SZ  | 东富龙      | 194 | 30.57  | 11.12     | 14.57 | 18.98 | 34%     | 31% | 30%   | 1.75  | 2.29  | 2.99  | 17  | 13  | 10  | 买入 |
| 300725.SZ  | 药石科技     | 186 | 93.20  | 3.94      | 5.34  | 7.03  | -19%    | 36% | 32%   | 1.97  | 2.67  | 3.52  | 47  | 35  | 26  | 买入 |
| 603883.SH  | 老百姓      | 180 | 40.10  | 7.97      | 9.63  | 11.56 | 19%     | 21% | 20%   | 1.78  | 2.15  | 2.58  | 23  | 19  | 16  | 买入 |
| 002653.SZ  | 海思科      | 172 | 15.97  | 4.56      | 5.50  | 6.83  | 32%     | 21% | 24%   | 0.42  | 0.51  | 0.63  | 38  | 31  | 25  | 买入 |
| 002019.SZ  | 亿帆医药     | 172 | 13.91  | 8.92      | 12.26 | 15.83 | 221%    | 37% | 29%   | 0.72  | 0.99  | 1.28  | 19  | 14  | 11  | 持有 |
| 688029.SH  | 南微医学     | 171 | 91.19  | 3.96      | 5.32  | 7.05  | 22%     | 34% | 33%   | 2.11  | 2.84  | 3.77  | 43  | 32  | 24  | 买入 |
| 688198.SH  | 佰仁医疗     | 166 | 123.16 | 0.85      | 1.46  | 1.94  | 63%     | 72% | 33%   | 0.63  | 1.08  | 1.44  | 196 | 114 | 86  | 买入 |
| 300677.SZ  | 英科医疗     | 161 | 24.48  | 15.83     | 19.11 | 21.67 | -79%    | 21% | 13%   | 2.40  | 2.90  | 3.29  | 10  | 8   | 7   | 买入 |
| 300009.SZ  | 安科生物     | 159 | 9.72   | 6.29      | 8.55  | 11.31 | 204%    | 36% | 32%   | 0.38  | 0.52  | 0.69  | 25  | 19  | 14  | 买入 |
| 600329.SH  | 达仁堂      | 152 | 23.92  | 9.13      | 11.53 | 14.60 | 19%     | 26% | 27%   | 1.18  | 1.49  | 1.89  | 17  | 13  | 10  | -  |
| 000403.SZ  | 派林生物     | 140 | 19.16  | 6.32      | 7.75  | 9.11  | 62%     | 23% | 18%   | 0.86  | 1.06  | 1.24  | 22  | 18  | 15  | 买入 |
| 002262.SZ  | 恩华医疗     | 137 | 13.58  | 9.95      | 11.47 | 13.13 | 25%     | 15% | 14%   | 0.99  | 1.14  | 1.30  | 14  | 12  | 10  | 买入 |
| 688131.SH  | 皓元医药     | 135 | 130.14 | 2.96      | 4.26  | 6.07  | 55%     | 44% | 42%   | 2.84  | 4.09  | 5.83  | 46  | 32  | 22  | -  |
| 002727.SZ  | 一心堂      | 132 | 22.16  | 10.95     | 12.72 | 14.85 | 19%     | 16% | 17%   | 1.84  | 2.13  | 2.49  | 12  | 10  | 9   | 买入 |
| 600129.SH  | 太极集团     | 132 | 23.72  | 3.27      | 5.34  | 7.59  | -       | 63% | 42%   | 0.59  | 0.96  | 1.36  | 40  | 25  | 17  | 买入 |
| 002390.SZ  | 信邦制药     | 131 | 6.46   | 3.52      | 4.48  | 5.73  | 29%     | 27% | 28%   | 0.17  | 0.22  | 0.28  | 37  | 29  | 23  | 买入 |
| 300841.SZ  | 康华生物     | 127 | 94.60  | 8.53      | 11.98 | 13.27 | 3%      | 40% | 11%   | 6.34  | 8.90  | 9.86  | 15  | 11  | 10  | 买入 |
| 1951.HK    | 锦欣生殖     | 125 | 4.98   | 4.92      | 6.43  | 8.16  | 32%     | 31% | 27%   | 0.20  | 0.26  | 0.33  | 25  | 19  | 15  | -  |
| 603567.SH  | 珍宝岛      | 112 | 11.88  | 4.14      | 5.06  | 6.16  | 25%     | 22% | 22%   | 0.44  | 0.54  | 0.65  | 27  | 22  | 18  | -  |
| 000915.SZ  | 华特达因     | 105 | 45.00  | 5.09      | 6.48  | 8.15  | 34%     | 27% | 26%   | 2.17  | 2.77  | 3.48  | 21  | 16  | 13  | -  |
| 300358.SZ  | 楚天科技     | 101 | 17.55  | 6.91      | 8.11  | 9.23  | 22%     | 17% | 14%   | 1.20  | 1.41  | 1.61  | 15  | 12  | 11  | 买入 |
| 600211.SH  | 西藏药业     | 97  | 39.30  | 7.70      | 10.20 | 13.05 | 268%    | 32% | 28%   | 3.11  | 4.11  | 5.26  | 13  | 10  | 7   | 持有 |
| 600993.SH  | 马应龙      | 97  | 22.59  | 5.34      | 6.20  | 7.07  | 15%     | 16% | 14%   | 1.24  | 1.44  | 1.64  | 18  | 16  | 14  | -  |
| 688166.SH  | 博瑞医药     | 95  | 23.27  | 3.36      | 4.65  | 6.54  | 38%     | 38% | 41%   | 0.82  | 1.13  | 1.60  | 28  | 21  | 15  | 持有 |
| 603301.SH  | 振德医疗     | 91  | 39.98  | 7.19      | 8.61  | 10.56 | 21%     | 20% | 23%   | 3.16  | 3.79  | 4.65  | 13  | 11  | 9   | 买入 |
| 688266.SH  | 泽璟制药-U   | 86  | 35.90  | -2.12     | -0.92 | 1.56  | 53%     | 57% | -270% | -0.88 | -0.38 | 0.65  | -41 | -94 | 55  | 持有 |
| 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      | 78  | 39.66  | 2.49      | 3.27  | 4.28  | 24%     | 31% | 31%   | 1.26  | 1.66  | 2.17  | 31  | 24  | 18  | -  |
| 688319.SH  | 欧林生物     | 78  | 19.29  | 1.35      | 2.13  | 3.26  | 25%     | 58% | 53%   | 0.33  | 0.53  | 0.80  | 58  | 37  | 24  | 买入 |
| 600976.SH  | 健民集团     | 78  | 50.75  | 3.97      | 5.05  | 6.51  | 22%     | 27% | 29%   | 2.59  | 3.29  | 4.24  | 20  | 15  | 12  | -  |
| 2273.HK    | 固生堂      | 75  | 27.71  | 1.71      | 2.42  | 4.06  | 139%    | 42% | 68%   | 0.74  | 1.05  | 1.76  | 44  | 31  | 18  | -  |
| 688212.SH  | 澳华内镜     | 75  | 55.90  | 0.61      | 0.99  | 1.42  | 7%      | 62% | 43%   | 0.46  | 0.74  | 1.06  | 122 | 75  | 52  | -  |
| 688389.SH  | 普门科技     | 74  | 17.45  | 2.51      | 3.31  | 2.94  | 32%     | 32% | -11%  | 0.59  | 0.78  | 0.70  | 29  | 22  | 25  | 买入 |
| 9966.HK    | 康宁杰瑞制药-B | 63  | 6.73   | -6.50     | -5.75 | -2.78 | 58%     | 12% | 52%   | -0.69 | -0.61 | -0.30 | -10 | -11 | -23 | -  |
| 002880.SZ  | 卫光生物     | 57  | 24.92  | 2.31      | 2.62  | 3.04  | 13%     | 13% | 16%   | 1.02  | 1.16  | 1.34  | 24  | 22  | 19  | 买入 |

| 2022/06/17 | 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 |    |
| 603108.SH  | 润达医疗   | 57  | 9.75  | 4.88      | 6.54  | 8.69  | 28%     | 34% | 33% | 0.84  | 1.13  | 1.50  | 12  | 9   | 7   | 买入 |
| 688221.SH  | 前沿生物-U | 56  | 15.58 | -2.54     | -1.89 | -1.01 | 2%      | 26% | 47% | -0.71 | -0.53 | -0.28 | -22 | -30 | -55 | -  |
| 603368.SH  | 柳药股份   | 56  | 15.40 | 5.36      | 6.40  | 7.24  | -5%     | 19% | 13% | 1.48  | 1.77  | 2.00  | 10  | 9   | 8   | 买入 |
| 688076.SH  | 诺泰生物   | 55  | 25.82 | 1.44      | 1.94  | 2.32  | 25%     | 35% | 20% | 0.68  | 0.91  | 1.09  | 38  | 28  | 24  | 买入 |
| 300181.SZ  | 佐力药业   | 53  | 8.70  | 2.33      | 3.17  | 4.63  | 49%     | 32% | 32% | 0.44  | 0.58  | 0.76  | 20  | 15  | 11  | -  |
| 2500.HK    | 启明医疗-B | 53  | 11.92 | -3.70     | -2.27 | -1.48 | 1%      | 39% | 35% | -0.84 | -0.51 | -0.34 | -14 | -23 | -36 | 买入 |
| 603590.SH  | 康辰药业   | 42  | 25.99 | 1.56      | 1.77  | 2.12  | 5%      | 13% | 20% | 0.98  | 1.11  | 1.33  | 27  | 23  | 20  | 买入 |
| 605186.SH  | 健麾信息   | 42  | 30.54 | 1.87      | 2.49  | 3.22  | 58%     | 33% | 29% | 1.38  | 1.83  | 2.37  | 22  | 17  | 13  | 买入 |
| 300238.SZ  | 冠昊生物   | 40  | 15.06 | 0.97      | 1.22  | 1.58  | 31%     | 26% | 30% | 0.37  | 0.46  | 0.60  | 41  | 33  | 25  | 买入 |
| 688580.SH  | 伟思医疗   | 40  | 57.83 | 2.29      | 2.98  | 3.86  | 29%     | 30% | 30% | 3.34  | 4.34  | 5.63  | 17  | 13  | 10  | 买入 |
| 300453.SZ  | 三鑫医疗   | 38  | 9.65  | 2.00      | 2.56  | 3.28  | 28%     | 28% | 28% | 0.51  | 0.65  | 0.83  | 19  | 15  | 12  | 买入 |
| 300049.SZ  | 福瑞股份   | 33  | 12.72 | 1.51      | 2.51  | 3.29  | 59%     | 66% | 31% | 0.57  | 0.95  | 1.25  | 22  | 13  | 10  | 买入 |
| 688656.SH  | 浩欧博    | 25  | 39.32 | 1.35      | 1.72  | 2.15  | 30%     | 27% | 25% | 2.14  | 2.73  | 3.41  | 18  | 14  | 12  | 持有 |
| 688310.SH  | 迈得医疗   | 18  | 21.69 | 0.78      | 1.01  | 1.25  | 22%     | 29% | 24% | 0.93  | 1.21  | 1.50  | 23  | 18  | 15  | 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<br>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      |
|    | 王宇飞 | 销售经理            | 18500981866  | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
| 广深 | 郑龔  | 广州销售负责人<br>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      |