



## Q2 业绩进入落地期

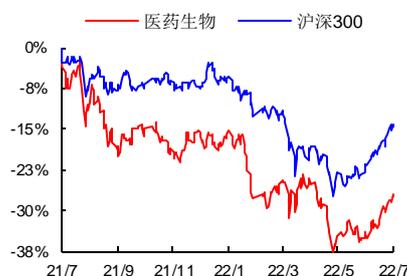
### 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2022 年初以来至今，医药行业下跌 14.49%，跑输沪深 300 指数 4.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.9% (+1.42pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 31.8% (+1.09pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.7% (+1.47pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为疫苗、医院、化学制剂，涨幅为 7.2%、5.8%、4.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 6.5%。
- **Q2 业绩进入落地期，预计中药消费品、CXO、疫苗、器械等板块有望高增长。**四月底以来，新冠后经济复苏的预期驱动医药板块持续走强。考虑到疫情对 4、5 月份影响较大，我们认为应辩证看待中报业绩。根据我们对重点覆盖的 57 家医药上市公司的盈利预测，预计 2022Q2 利润增速超过 50% 的有 10 家；增速在 30%~50% 的有 2 家；增速 15%~30% 的有 12 家；增速 0%~15% 的有 18 家；净利润同比下滑的公司有 6 家。分行业来看，(1) 中药板块预计增速较快，其中以岭药业、太极集团 Q2 业绩增速最高有望超过 50%；(2) CXO 板块业绩预计维持高增长，龙头公司增速更快，其中凯莱英 Q2 业绩预计同比增长 190%，药明康德 Q2 业绩预计同比增长 63%~65%；(3) 疫苗行业（剔除新冠疫苗后）整体预期较好，康华生物业绩增速预计在 50% 左右；(4) 医疗器械行业景气度仍在，其中迈瑞医疗（预计业绩同比 +20%~25%）、爱博医疗、普门科技等公司 22Q2 业绩预期增速均超过 20%。
- **未来医药仍有结构性行情，重点关注三大主线。**第一，未来医保压力将成为常态，寻找“穿越医保”品种是关键。一方面，寻找自主消费品种比如中药消费品、自费生物药，医美上游产品、部分眼科器械、重磅二类疫苗等；另一方面，我们认为药械企业通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”。第二，疫情后需求复苏主线，主要包括中药、医疗服务、CXO、血制品、药店、创新药/械等板块，中药板块持续受益“政策边际利好+产品提价+国企改革”三重利好，我们认为，中药板块尤其是中药消费品、中药独家基药品种等具备相对收益。第三，UPL 事件后，我们认为，产业链自主可控重要性凸显，尤其是医药产业链上游，包括生物药制药设备及耗材、生命科学产品及服务、影像设备等。
- **本周弹性组合：**派林生物(000403)，柳药集团(603368)，山河药辅(300452)，上海医药(601607)，我武生物(300357)、华润三九(000999)、济川药业(600566)，楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、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	349
行业总市值(亿元)	62,375.72
流通市值(亿元)	60,714.69
行业市盈率 TTM	25.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.9

### 相关研究

1. 医药行业：加强中医药人才培养，支持中医行业发展（2022-06-28）
2. 创新药周报-2022年6月第四周（6.20-6.26）（2022-06-27）
3. 医药行业周报（6.20-6.24）：辩证性看待 Q2 业绩预期（2022-06-26）
4. 医疗创新器械-影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会（2022-06-24）
5. 创新药周报-2022年6月第三周（6.13-6.19）（2022-06-20）
6. 医药行业 2022 年中期策略：医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线（2022-06-19）

## 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.....	15
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	16
<b>3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进</b> .....	<b>17</b>
3.1 国内外疫情形势.....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	20
3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好.....	23
<b>4 最新新闻与政策</b> .....	<b>24</b>
4.1 审批及新药上市新闻.....	24
4.2 研发进展.....	24
4.3 企业动态.....	24
<b>5 研究报告</b> .....	<b>25</b>
5.1 本周研究报告.....	25
5.2 核心公司深度报告.....	25
5.3 精选行业报告.....	28
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>30</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>33</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) .....	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	5
图 5: 行业间估值水平走势对比(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) .....	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM) .....	6
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 .....	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 .....	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 .....	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 .....	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 .....	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线) .....	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图 .....	17
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线) .....	17
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五 .....	17
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂) .....	18
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%) .....	18
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%) .....	18
图 23: 美国累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....	19
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....	19
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....	19
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....	19
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况 .....	20
图 28: 中国流感病例当月值 .....	20
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图 .....	20
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图 .....	21
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展 .....	21
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展 .....	22

## 表 目 录

表 1: 本周弹性组合、稳健组合公司盈利预测.....	2
表 2: 上周弹性组合表现情况.....	3
表 3: 上周稳健组合表现情况.....	3
表 4: 2022/06/27-2022/07/01 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/06/27-2022/07/01 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 6: 2022/06/27-2022/07/01 医药行业大宗交易情况.....	10
表 7: 2022/06/27-2022/07/01 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(2022/07/04-2022/10/04).....	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 1 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(2022/07/04-2022/10/04).....	14
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 7 月 1 日).....	15
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 1 日).....	16
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	23
表 14: 8 种主流变异株传播范围对比.....	23
表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	30

# 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 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2022 年初以来至今，医药行业下跌 14.49%，跑输沪深 300 指数 4.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.9%(+1.42pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 31.8%(+1.09pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.7%(+1.47pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为疫苗、医院、化学制剂，涨幅为 7.2%、5.8%、4.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 6.5%。

**Q2 业绩进入落地期，预计中药消费品、CXO、疫苗、器械等板块有望高增长。**四月底以来，新冠后经济复苏的预期驱动医药板块持续走强。考虑到疫情对 4、5 月份影响较大，我们认为应辩证看待中报业绩。根据我们对重点覆盖的 57 家医药上市公司的盈利预测，预计 2022Q2 利润增速超过 50% 的有 10 家；增速在 30%~50% 的有 2 家；增速 15%~30% 的有 12 家；增速 0%~15% 的有 18 家；净利润同比下滑的公司有 6 家。分行业来看，(1) 中药板块预计增速较快，其中以岭药业、太极集团 Q2 业绩增速最高有望超过 50%；(2) CXO 板块业绩预计维持高增长，龙头公司增速更快，其中凯莱英 Q2 业绩预计同比增长 190%，药明康德 Q2 业绩预计同比增长 63%~65%；(3) 疫苗行业（剔除新冠疫苗后）整体预期较好，康华生物业绩增速预计在 50% 左右；(4) 医疗器械行业景气度仍在，其中迈瑞医疗(预计业绩同比+20%~25%)、爱博医疗、普门科技等公司 22Q2 业绩预期增速均超过 20%。

**未来医药仍有结构性行情，重点关注三大主线。**第一，未来医保压力将成为常态，寻找“穿越医保”品种是关键。一方面，寻找自主消费品种比如中药消费品、自费生物药，医美上游产品、部分眼科器械、重磅二类疫苗等；另一方面，我们认为药械企业通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”。第二，疫情后需求复苏主线，主要包括中药、医疗服务、CXO、血制品、药店、创新药/械等板块，中药板块持续受益“政策边际利好+产品提价+国企改革”三重利好，我们认为，中药板块尤其是中药消费品、中药独家基药品种等具备相对收益。第三，UFL 事件后，我们认为，产业链自主可控重要性凸显，尤其是医药产业链上游，包括生物药制药设备及耗材、生命科学产品及服务、影像设备等。

**本周弹性组合：**派林生物(000403)，柳药集团(603368)，山河药辅(300452)，上海医药(601607)，我武生物(300357)、华润三九(000999)、济川药业(600566)，楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、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	000403.SZ	派林生物	21.8	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	25	21	18	买入
	603368.SH	柳药股份	17.1	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2	12	10	9	买入
	300452.SZ	山河药辅	12.8	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	28	24	21	买入
	601607.SH	上海医药	18.0	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
	300357.SZ	我武生物	50.3	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	65	52	40	买入
	000999.SZ	华润三九	45.4	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	19	16	14	-
	600566.SH	济川药业	26.1	15%	17%	15%	2.22	2.6	3	12	10	9	买入
	300358.SZ	楚天科技	17.9	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	15	13	11	买入
	605186.SH	健麾信息	31.1	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	13	买入
	300238.SZ	冠昊生物	14.4	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.6	39	31	24	买入
稳健组合	300015.SZ	爱尔眼科	43.7	53%	29%	29%	0.66	0.84	1.09	67	52	40	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	312.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入
	603259.SH	药明康德	102.8	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	29	23	买入
	600436.SH	片仔癀	350.8	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	69	53	41	持有
	000538.SZ	云南白药	60.0	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	26	23	19	买入
	600085.SH	同仁堂	49.0	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	28	-
	300122.SZ	智飞生物	114.0	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	25	16	14	买入
	300896.SZ	爱美客	591.0	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	82	54	37	-
	600276.SH	恒瑞医药	38.9	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	50	43	36	买入
	600763.SH	通策医疗	171.0	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	60	48	37	买入

数据来源：Wind, 西南证券

## 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

柳药股份(603368)：业绩短期政策承压，产业结构持续优化

上海医药(601607)：业绩稳步增长，定增落地布局中药大健康

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)：聚焦主品提升毛利，经营业绩改善初显成效

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

楚天科技(300358)：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

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：上周弹性组合整体下跌 1.7%，跑输大盘 3.3 个百分点，跑输医药指数 4 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	27.5	8.9	26.1	-11.2%
603368.SH	柳药股份	15.4	3.6	17.1	5.2%
601607.SH	上海医药	18.2	28.4	18.0	-1.4%
300357.SZ	我武生物	49.8	4.7	50.3	3.1%
600129.SH	太极集团	23.7	5.6	21.3	-8.2%
603896.SH	寿仙谷	39.7	2.0	39.4	3.7%
000999.SZ	华润三九	41.2	9.8	45.4	-0.8%
300358.SZ	楚天科技	17.6	5.2	17.9	-4.7%
605186.SH	健麾信息	30.5	0.7	31.1	-0.9%
300238.SZ	冠昊生物	15.1	2.7	14.4	-1.6%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.7%
000300.SH	1.6%	4309.0	-	4466.7	1.6%
<b>跑赢大盘</b>					-3.3%
801150.SI	2.3%	9306.6	-	9735.7	2.3%
<b>跑赢指数</b>					-4.0%

数据来源：Wind, 西南证券整理。注：所有个股仓位一样

### 1.3 上周稳健组合分析

- 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 4.2%，跑赢大盘 2.6 个百分点，跑赢医药指数 1.9 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	40.0	44.6	43.7	4.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	307.6	12.1	312.0	-2.3%
603259.SH	药明康德	96.0	29.5	102.8	0.1%
600436.SH	片仔癀	338.3	6.0	350.8	2.5%
000538.SZ	云南白药	58.3	8.5	60.0	3.2%
600085.SH	同仁堂	52.1	13.7	49.0	-7.1%

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
300122.SZ	智飞生物	97.2	9.2	114.0	13.2%
300896.SZ	爱美客	555.0	0.9	591.0	4.8%
600276.SH	恒瑞医药	33.4	63.8	38.9	16.2%
600763.SH	通策医疗	160.0	3.2	171.0	7.6%
<b>加权平均涨跌幅</b>					4.2%
000300.SH	1.6%	4309.0	-	4466.7	1.6%
<b>跑赢大盘</b>					2.6%
801150.SI	2.3%	9306.6	-	9735.7	2.3%
<b>跑赢指数</b>					1.9%

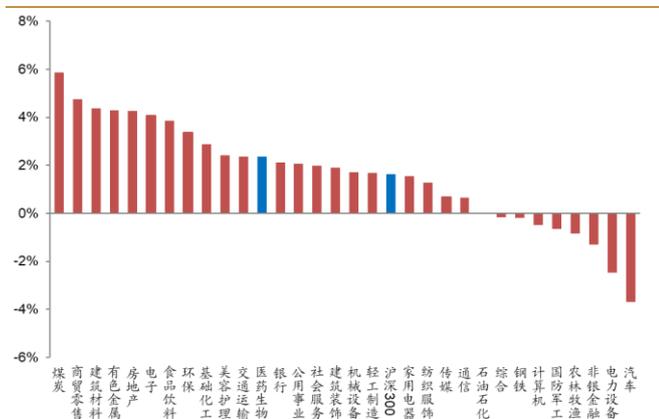
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

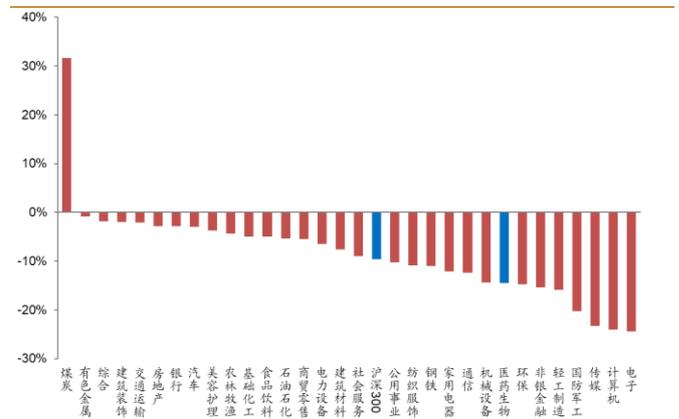
本周医药生物指数上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2022 年初以来至今，医药行业下跌 14.49%，跑输沪深 300 指数 4.9 个百分点，行业跌幅排名第 24。

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

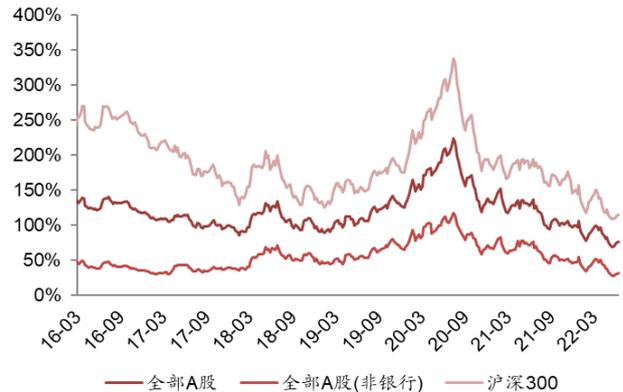


数据来源: Wind, 西南证券整理

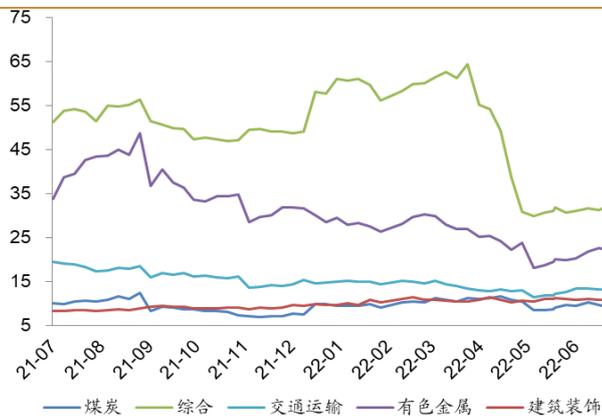
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.9%(+1.42pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 31.8%(+1.09pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.7%(+1.47pp)。

**图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)**

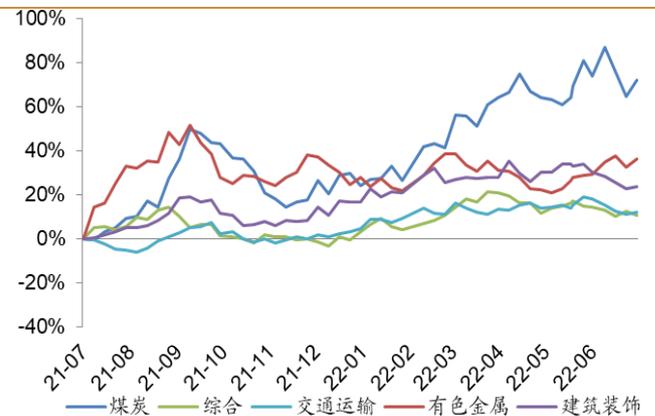

数据来源：Wind, 西南证券整理

**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

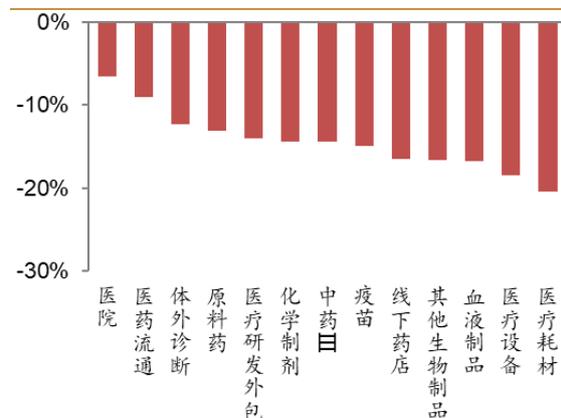
**图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率**


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

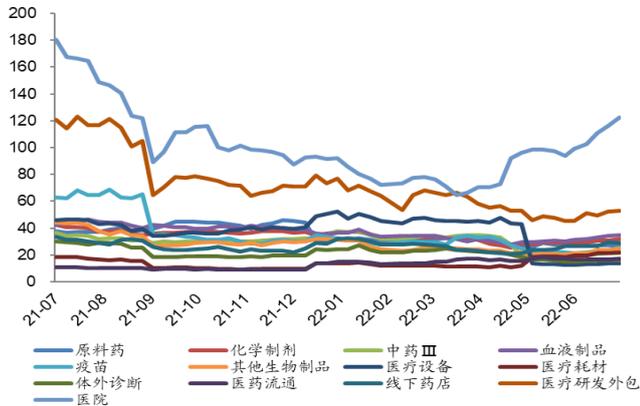
医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为疫苗、医院、化学制剂，涨幅为 7.2%、5.8%、4.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 6.5%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**

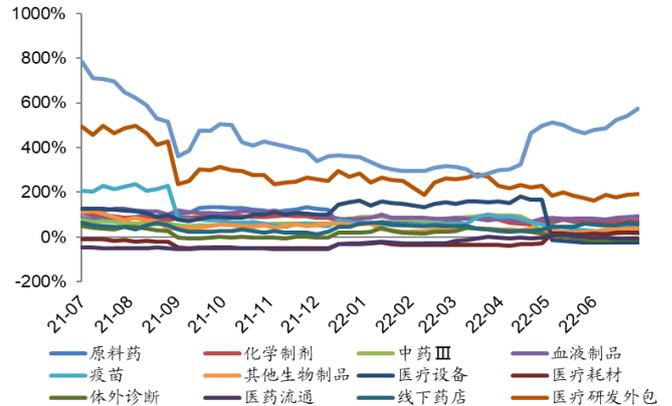

数据来源：Wind, 西南证券整理

**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 214 家股票涨幅为正，222 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：莱茵生物(+34.8%)、百克生物(+25.7%)、康华生物(+22.1%)、\*ST 恒康(+21.5%)、华润双鹤(+19.5%)、华兰疫苗(+17.8%)、恒瑞医药(+16.2%)、可孚医疗(+15%)、奥翔药业(+14.7%)、智飞生物(+13.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：退市海医 (-44.3%)、\*ST 吉药 (-17.8%)、艾力斯-U (-14.1%)、艾力斯-U(-12.9%)、济川药业(-11.2%)、上海谊众-U(-10%)、澳华内镜(-9.9%)、贝达药业 (-9.7%)、浩欧博 (-8.9%)、第一医药 (-8.7%)。

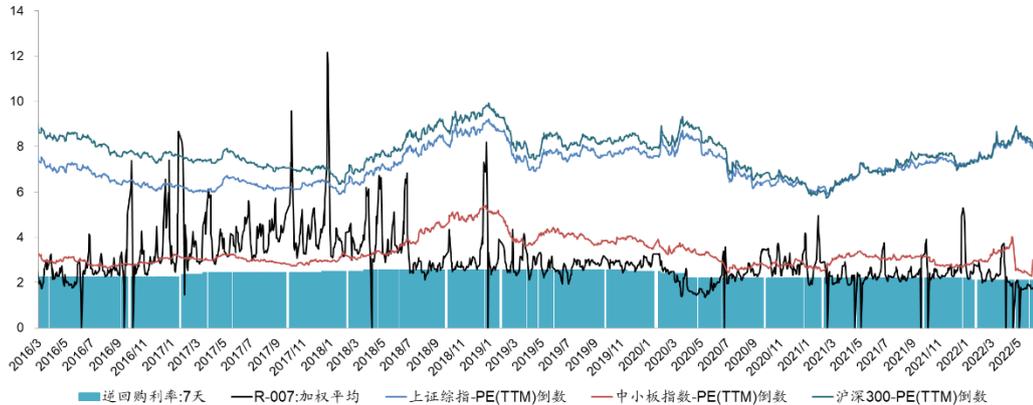
**表 4：2022/06/27-2022/07/01 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	2.35%	疫苗	7.2%	血液制品	2.8%
		医院	5.8%	体外诊断	2.5%
		化学制剂	4.6%	医疗耗材	2.1%
		其他生物制品	4.3%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002166.SZ	莱茵生物	34.8%	600896.SH	退市海医	-44.3%
688276.SH	百克生物	25.7%	300108.SZ	*ST 吉药	-17.8%
300841.SZ	康华生物	22.1%	688298.SH	艾力斯-U	-14.1%
002219.SZ	*ST 恒康	21.5%	688578.SH	艾力斯-U	-12.9%
600062.SH	华润双鹤	19.5%	600566.SH	济川药业	-11.2%
301207.SZ	华兰疫苗	17.8%	688091.SH	上海谊众-U	-10.0%
600276.SH	恒瑞医药	16.2%	688212.SH	澳华内镜	-9.9%
301087.SZ	可孚医疗	15.0%	300558.SZ	贝达药业	-9.7%
603229.SH	奥翔药业	14.7%	688656.SH	浩欧博	-8.9%
300122.SZ	智飞生物	13.2%	600833.SH	第一医药	-8.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理

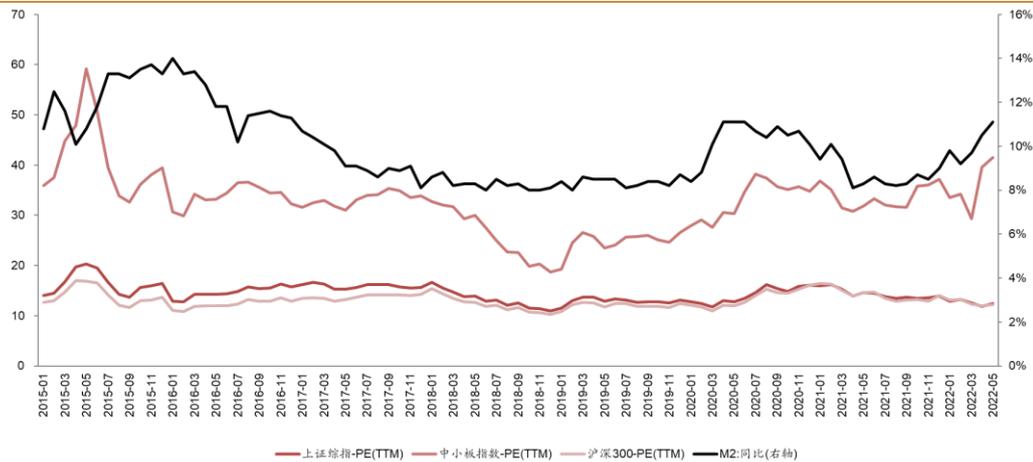
5 月 M2 同比增长 11.1%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的的关系



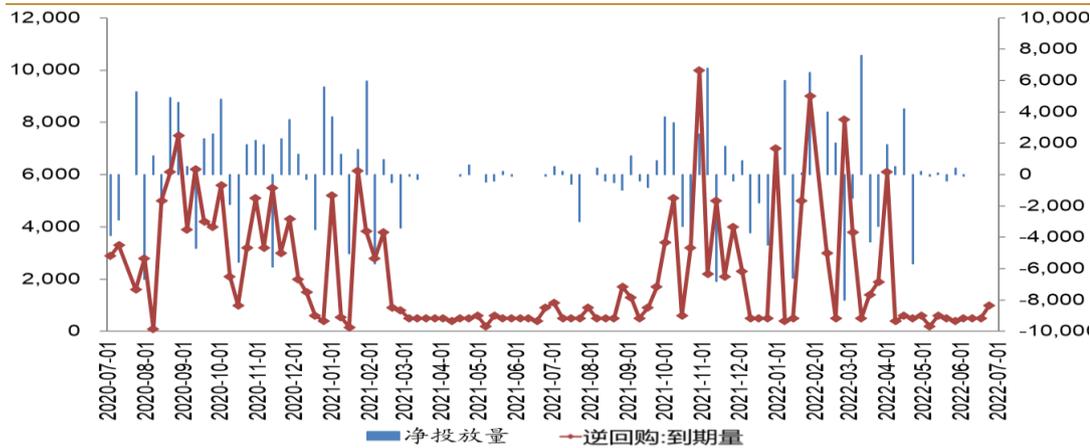
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的的关系



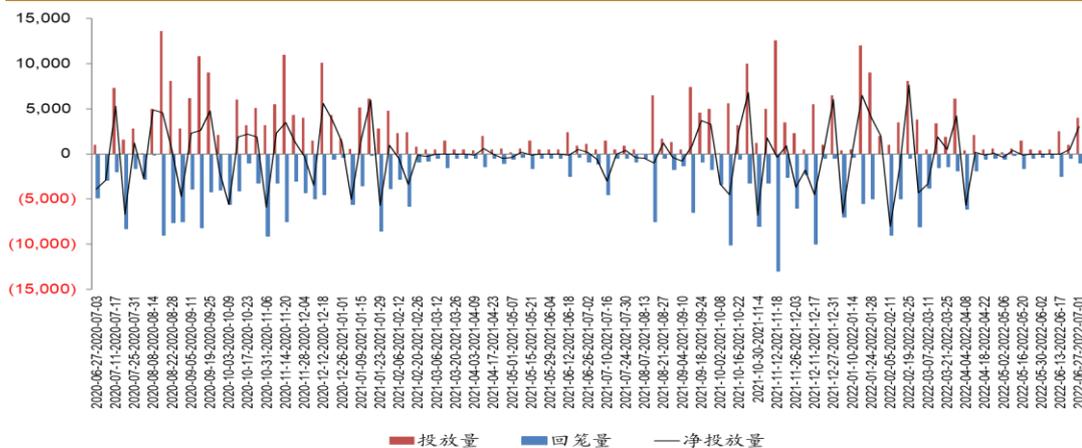
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



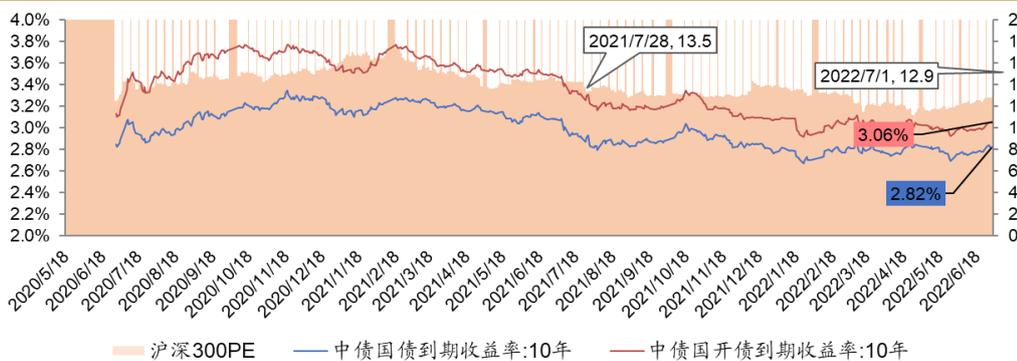
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



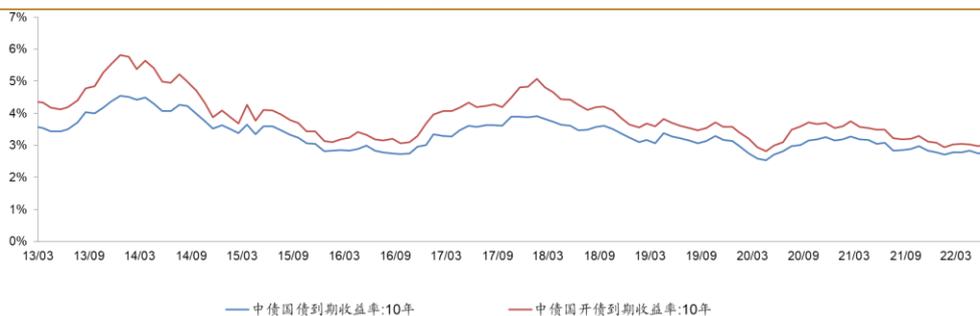
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 145.65 亿元，港股通(沪)累计净买入 59.46 亿元，港股通(深)累计净买入 86.19 亿元；北向资金合计买入 102.31 亿元，沪港通累计净买入 61.2 亿元，深港通累计净卖出 41.11 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、金城医学、海尔生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：东方生物、花园生物、济川药业、欧普康视、泰格医药；
- 医药陆股通减持前五分别为：康华生物、凯莱英、兴齐眼药、美迪西、翔锐制药。

**表 5：陆股通 2022/06/27-2022/07/01 医药行业持股比例变化分析**

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通	深股通	
2.1%		1.5%		2.6%		8988	8076	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	17.7%	0.0%	11.5%	0.0%	104.9	7.5	11.8%
603939.SH	益丰药房	16.5%	0.2%	16.4%	0.2%	62.8	7.7	13.6%
300685.SZ	艾德生物	15.7%	0.0%	15.7%	0.0%	18.6	0.5	3.5%
603882.SH	金城医学	15.4%	0.0%	15.3%	0.0%	55.0	0.4	1.1%
688139.SH	海尔生物	15.1%	0.3%	8.8%	0.2%	20.3	-0.6	-3.0%
600529.SH	山东药玻	14.8%	0.1%	14.8%	0.1%	24.6	-0.2	0.6%
300244.SZ	迪安诊断	13.3%	0.2%	10.4%	0.1%	20.0	0.5	1.9%
000538.SZ	云南白药	10.5%	0.0%	5.0%	0.0%	52.0	-0.1	0.4%
688298.SH	东方生物	9.8%	0.7%	5.0%	0.3%	11.1	0.6	-1.5%
000423.SZ	东阿阿胶	9.3%	0.1%	9.3%	0.1%	21.9	0.8	3.8%
<b>陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
688298.SH	东方生物	10.5%	0.7%	5.4%	0.4%	10.4	-0.7	-12.9%
300401.SZ	花园生物	2.5%	0.5%	2.5%	0.5%	2.4	0.5	-0.1%
600566.SH	济川药业	3.3%	0.5%	3.3%	0.5%	8.0	0.5	-4.7%
300595.SZ	欧普康视	3.8%	0.4%	2.6%	0.3%	13.5	2.3	1.9%
300347.SZ	泰格医药	18.1%	0.4%	11.7%	0.2%	117.3	12.4	16.8%
603939.SH	益丰药房	16.8%	0.3%	16.8%	0.3%	63.7	0.8	1.7%
688139.SH	海尔生物	15.4%	0.3%	9.0%	0.2%	20.7	0.4	1.0%
002422.SZ	科伦药业	5.8%	0.3%	4.6%	0.2%	12.2	0.1	-1.7%
600276.SH	恒瑞医药	7.8%	0.2%	7.8%	0.2%	183.6	22.5	12.6%
600079.SH	人福医药	3.0%	0.2%	2.5%	0.2%	6.6	0.4	-1.5%
<b>陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300841.SZ	康华生物	0.7%	-1.1%	0.5%	-0.8%	0.8	-0.8	26.6%
002821.SZ	凯莱英	4.6%	-0.8%	4.1%	-0.7%	31.1	-4.6	13.1%
300573.SZ	兴齐眼药	2.2%	-0.7%	1.6%	-0.5%	2.1	-0.3	-6.2%
688202.SH	美迪西	2.1%	-0.6%	0.9%	-0.3%	2.7	-0.5	22.8%

600285.SH	羚锐制药	3.6%	-0.6%	3.5%	-0.6%	2.5	-0.5	-1.3%
600511.SH	国药股份	1.6%	-0.6%	1.2%	-0.4%	2.4	-0.9	-0.1%
300677.SZ	英科医疗	3.2%	-0.5%	2.3%	-0.3%	3.8	-0.3	5.4%
300869.SZ	康泰医学	0.9%	-0.5%	0.3%	-0.2%	0.4	-0.2	1.9%
300406.SZ	九强生物	1.0%	-0.4%	0.6%	-0.2%	0.6	-0.2	0.5%
000403.SZ	派林生物	1.6%	-0.3%	1.3%	-0.3%	2.1	-0.2	19.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 37 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 25.29 亿元, 大宗交易成交前三名为我武生物、康龙化成、昭衍新药, 占总成交额的 42.54%。

表 6: 2022/06/27-2022/07/01 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	300357.SZ	我武生物	516.56
2	300759.SZ	康龙化成	345.12
3	603127.SH	昭衍新药	214.36
4	688050.SH	爱博医疗	177.78
5	688319.SH	欧林生物	127.44
6	688131.SH	皓元医药	124.60
7	688301.SH	奕瑞科技	119.76
8	688289.SH	圣湘生物	72.45
9	603456.SH	九洲药业	69.90
10	688677.SH	海泰新光	64.53
11	002173.SZ	创新医疗	63.20
12	688621.SH	阳光诺和	57.09
13	000963.SZ	华东医药	53.59
14	300401.SZ	花园生物	51.97
15	002581.SZ	未名医药	51.66
16	603259.SH	药明康德	47.46
17	688575.SH	亚辉龙	47.32
18	000534.SZ	万泽股份	45.20
19	300841.SZ	康华生物	39.08
20	603392.SH	万泰生物	37.74
21	000999.SZ	华润三九	33.01
22	300015.SZ	爱尔眼科	25.16
23	688108.SH	赛诺医疗	17.76
24	300832.SZ	新产业	14.36
25	688617.SH	惠泰医疗	14.05
26	688690.SH	纳微科技	13.74
27	002223.SZ	鱼跃医疗	13.24
28	300529.SZ	健帆生物	11.69

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
29	300122.SZ	智飞生物	10.38
30	300396.SZ	迪瑞医疗	8.19
31	300003.SZ	乐普医疗	7.21
32	002737.SZ	葵花药业	7.11
33	600673.SH	东阳光	6.52
34	000566.SZ	海南海药	6.21
35	600436.SH	片仔癀	5.51
36	002166.SZ	莱茵生物	4.19
37	000813.SZ	德展健康	4.09

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.3 期间融资融券情况

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

本周融券卖出标的前五名分别为: 凯莱英、复星医药、君实生物-U、拓新药业、恒瑞医药。

表 7: 2022/06/27-2022/07/01 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额(百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额(百万元)
600062.SH	华润双鹤	1107.8	002821.SZ	凯莱英	126.3
600276.SH	恒瑞医药	1085.5	600196.SH	复星医药	84.5
600196.SH	复星医药	906.1	688180.SH	君实生物-U	82.4
603259.SH	药明康德	890.8	301089.SZ	拓新药业	78.0
300142.SZ	沃森生物	881.6	600276.SH	恒瑞医药	57.5

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2022 年 7 月 1 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 43 家, 其中下周(2022/07/04-2022/07/09)召开的公司有 15 家。

表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/07/04-2022/10/04)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
济川药业	2022-07-04	临时股东大会	江苏泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室
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
梓橦宫	2022-07-06	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号
药石科技	2022-07-06	临时股东大会	江苏省南京市浦口区华盛路 81 号南京药石科技股份有限公司 A 栋会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
丰原药业	2022-07-07	临时股东大会	合肥市包河区大连路16号公司总部办公楼四楼第一会议室
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
ST冠福	2022-07-08	临时股东大会	湖北省荆州市沙市区胜利街道堤街路1号洋码头文创园三楼公司会议室
贵州百灵	2022-07-08	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路212号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
健康元	2022-07-08	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
寿仙谷	2022-07-08	临时股东大会	浙江省武义县黄龙三路12号
三友医疗	2022-07-08	临时股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号公司会议室
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
南京医药	2022-07-08	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层
英科医疗	2022-07-11	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
伟思医疗	2022-07-13	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
特一药业	2022-07-13	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
奇正藏药	2022-07-13	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路9号叶青大厦D座7层公司会议室
奥泰生物	2022-07-14	临时股东大会	浙江省杭州市钱塘区白杨街道银海街550号公司会议室
健帆生物	2022-07-14	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路98号公司会议室
珍宝岛	2022-07-15	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区哈平路集中区烟台一路8号
江中药业	2022-07-15	临时股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街788号公司会议室
益佰制药	2022-07-15	临时股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
诺思兰德	2022-07-15	临时股东大会	北京市海淀区上地开拓路5号北京诺思兰德生物技术股份有限公司会议室
海辰药业	2022-07-15	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
福安药业	2022-07-15	临时股东大会	重庆市渝北区黄杨路2号福安药业(集团)股份有限公司会议室
纳微科技	2022-07-15	临时股东大会	江苏省苏州市工业园区百川街2号综合楼会议室
国药一致	2022-07-18	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
力生制药	2022-07-18	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道16号
康弘药业	2022-07-18	临时股东大会	成都市金牛区迎宾大道528号成都尊悦豪生酒店
一致B	2022-07-18	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
药易购	2022-07-18	临时股东大会	成都市金牛区友联一街18号7号楼15楼公司会议室
华润双鹤	2022-07-18	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
数字人	2022-07-18	临时股东大会	山东省济南市高新区天辰大街1188号山东数字人科技股份有限公司会议室
东宝生物	2022-07-18	临时股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发黄河大街46号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
香雪制药	2022-07-19	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路2号本部会议室
*ST吉药	2022-07-19	股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司会议室
*ST必康	2022-07-20	股东大会	公司会议室(陕西省西安市雁塔区锦业一路6号永利国际金融中心39楼会议室)
国药现代	2022-07-21	临时股东大会	上海市浦东新区建陆路378号B1楼五楼会议室
振德医疗	2022-07-25	临时股东大会	浙江省绍兴市越城区皋埠街道香积路55号振德医疗用品股份有限公司会议室
紫鑫药业	2022-07-27	股东大会	吉林省长春市南关区东头道街137号公司会议室
*ST辅仁	2022-08-29	股东大会	郑州市花园路25号辅仁大厦10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 7 月 1 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 29 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 11 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 7 月 1 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
605199.SH	葫芦娃	2022-02-08	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	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
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	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
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
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2022-05-19	发审委/上市委通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	发审委/上市委通过
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	董事会预案
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	董事会预案
688166.SH	博瑞医药	2022-06-09	董事会预案
300558.SZ	贝达药业	2022-06-14	董事会预案
600420.SH	国药现代	2022-06-27	董事会预案
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	董事会预案
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	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 7 月 1 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 64 家, 其中下周(2022/07/04-2022/07/09)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(2022/07/04-2022/10/04)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603939.SH	益丰药房	2022-07-04	股权激励限售股份
688356.SH	键凯科技	2022-07-05	股权激励一般股份
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
000509.SZ	华塑控股	2022-07-06	定向增发机构配售股份
300633.SZ	开立医疗	2022-07-06	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	首发战略配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	首发一般股份, 首发机构配售股份
837344.BJ	三元基因	2022-07-08	首发原股东限售股份
603676.SH	卫信康	2022-07-08	股权激励限售股份
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
301201.SZ	诚达药业	2022-07-20	首发一般股份, 首发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	首发战略配售股份
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	首发战略配售股份
605369.SH	拱东医疗	2022-07-21	股权激励限售股份
688336.SH	三生国健	2022-07-22	首发战略配售股份
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份
301033.SZ	迈普医学	2022-07-26	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
600645.SH	中源协和	2022-07-26	定向增发机构配售股份
301122.SZ	采纳股份	2022-07-26	首发一般股份, 首发机构配售股份
301235.SZ	华康医疗	2022-07-28	首发一般股份, 首发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2022-07-29	首发战略配售股份
688670.SH	金迪克	2022-08-02	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	首发原股东限售股份
600079.SH	人福医药	2022-08-04	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2022-08-08	首发战略配售股份
603883.SH	老百姓	2022-08-11	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688321.SH	微芯生物	2022-08-12	首发原股东限售股份
832566.BJ	梓橦宫	2022-08-15	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
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
300246.SZ	宝莱特	2022-08-18	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2022-08-18	定向增发机构配售股份
301207.SZ	华兰疫苗	2022-08-18	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688163.SH	赛伦生物	2022-09-13	首发一般股份,首发机构配售股份
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
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
301103.SZ	何氏眼科	2022-09-22	首发一般股份,首发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2022-09-22	首发一般股份,首发机构配售股份
688197.SH	首药控股-U	2022-09-23	首发一般股份,首发机构配售股份
688606.SH	奥泰生物	2022-09-26	首发原股东限售股份
688013.SH	天臣医疗	2022-09-28	首发战略配售股份
301263.SZ	泰恩康	2022-09-29	首发一般股份,首发机构配售股份
301075.SZ	多瑞医药	2022-09-29	首发原股东限售股份
301258.SZ	富士莱	2022-09-29	首发一般股份,首发机构配售股份
688331.SH	荣昌生物	2022-09-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688193.SH	仁度生物	2022-09-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688068.SH	热景生物	2022-09-30	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2022 年 7 月 1 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 6 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 7 月 1 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
688575.SH	亚辉龙	进行中	5,670,000.00	1.00	竞价交易
688276.SH	百克生物	进行中	2,000,000.00	0.48	竞价交易

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
300653.SZ	正海生物	进行中	7,200,000.00	4.00	集中竞价交易或大宗交易
688690.SH	纳微科技	进行中	12,004,377.00	3.00	集中竞价、大宗交易
688690.SH	纳微科技	进行中	6,000,000.00	1.50	竞价交易
300519.SZ	新光药业	进行中	3,200,000.00	2.00	集中竞价交易
688393.SH	安必平	进行中	2,976,077.00	3.19	竞价交易、大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	1,262,638.00	1.35	竞价交易、大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	895,423.00	0.96	竞价交易、大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	447,652.00	0.48	竞价交易、大宗交易
688393.SH	安必平	进行中	17,500.00	0.02	竞价交易、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 7 月 1 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、退市海医、海王生物、\*ST 宜康、东阳光、\*ST 必康、老百姓、长江健康。

表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 1 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	退市海医	45.47
000078.SZ	海王生物	44.14
000150.SZ	*ST 宜康	42.94
600673.SH	东阳光	41.12
002411.SZ	*ST 必康	40.74
603883.SH	老百姓	38.19
002435.SZ	长江健康	37.56
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.77
603880.SH	南卫股份	35.47
002437.SZ	誉衡药业	35.40
000518.SZ	四环生物	32.73
000538.SZ	云南白药	31.66
000813.SZ	德展健康	30.91
300199.SZ	翰宇药业	30.07
603998.SH	方盛制药	29.00
600998.SH	九州通	28.43

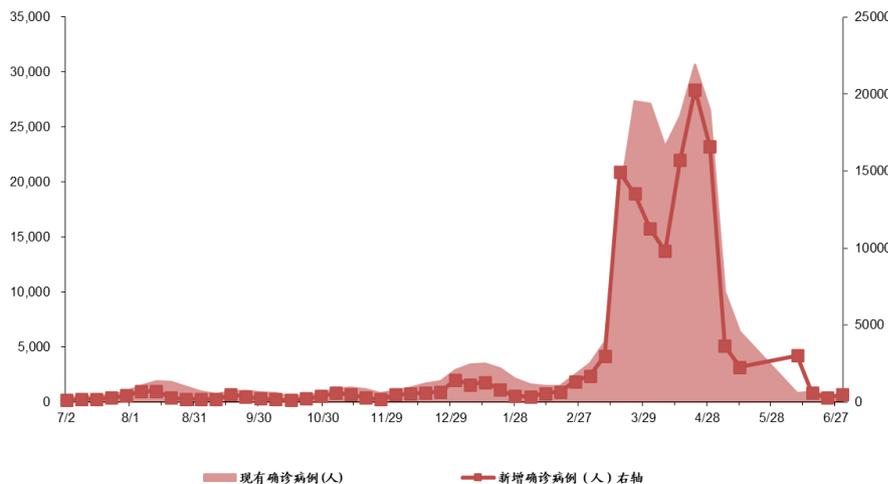
数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

#### 3.1 国内外疫情形势

截至 6 月 30 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 426 例(无重症病例)，累计治愈出院病例 220023 例，累计死亡病例 5226 例，累计报告确诊病例 225675 例，无现有疑似病例。

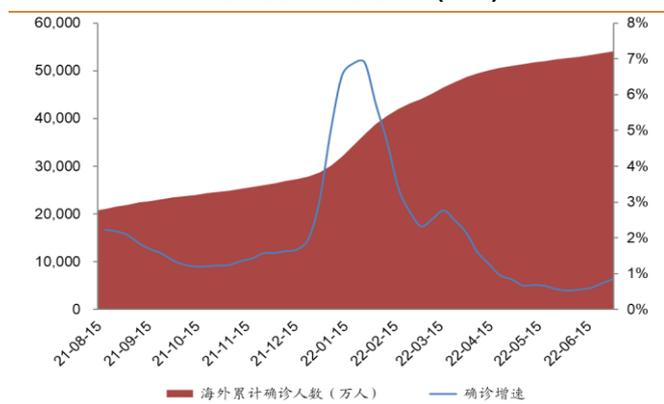
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind, 西南证券整理

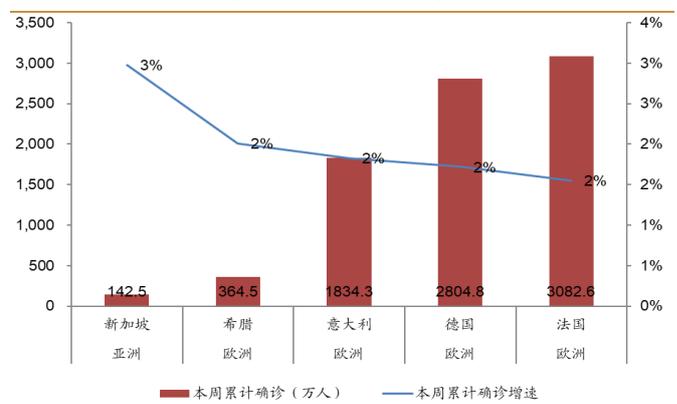
截至 2022 年 6 月 30 日，全球累计确诊病例 5.4 亿例，全球死亡病例 635 万例，死亡率 1.17%。海外累计确诊增速 2021 年 1 月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入 3 月份增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关，进入 5 月份，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入 7 月份小幅反弹之后，8 月底开始，增速逐步下降。2021 年 11 月底，Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰，2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为新加坡、希腊、意大利、德国、法国。

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

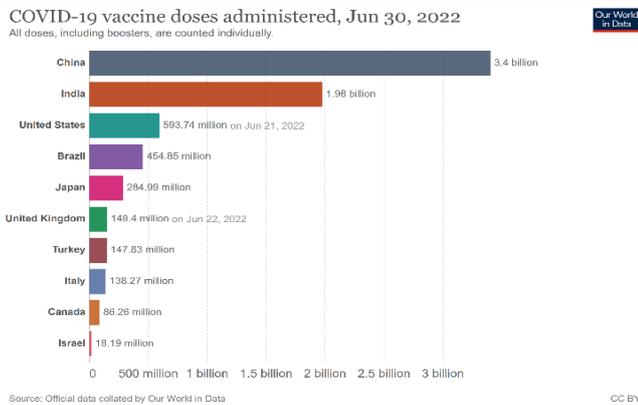
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind, 西南证券整理

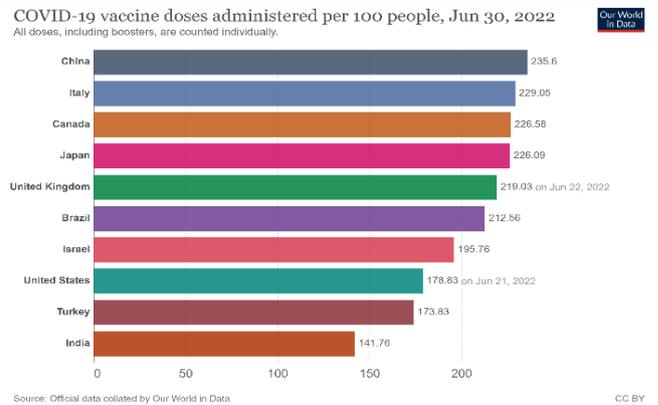
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年6月30日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约121.1亿剂,接种率为66.6%;其中中国接种量34亿剂,接种率235.6%;美国接种量5.9亿剂,接种率为178.83%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为235.6%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



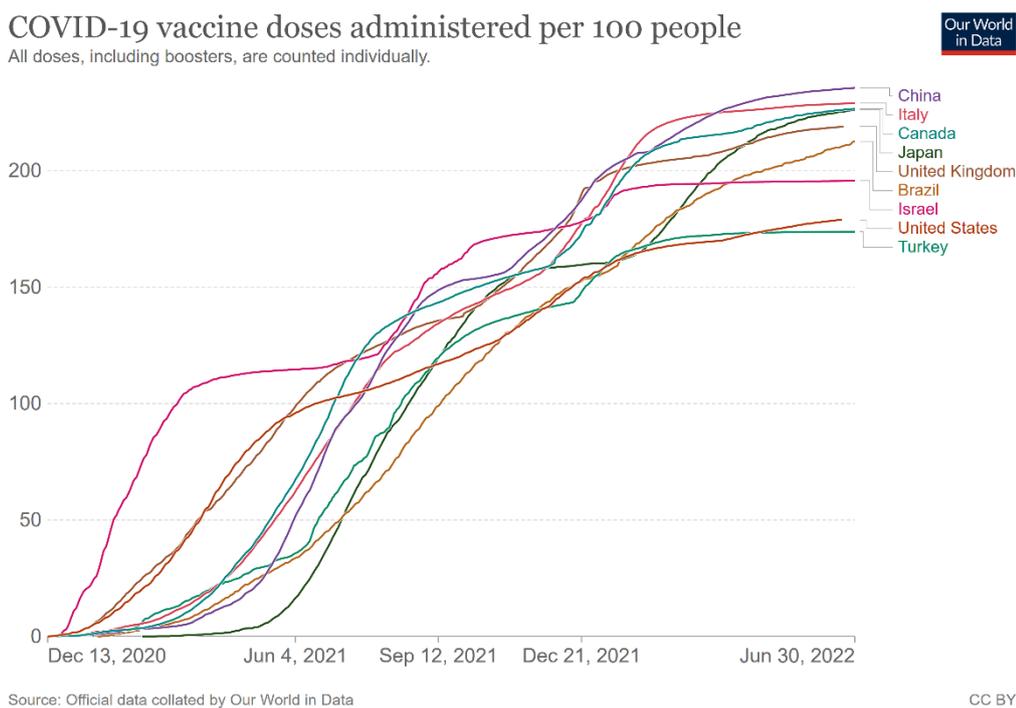
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%)



数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

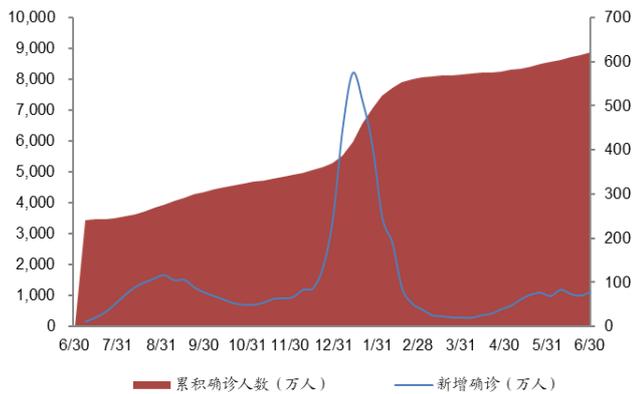
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)



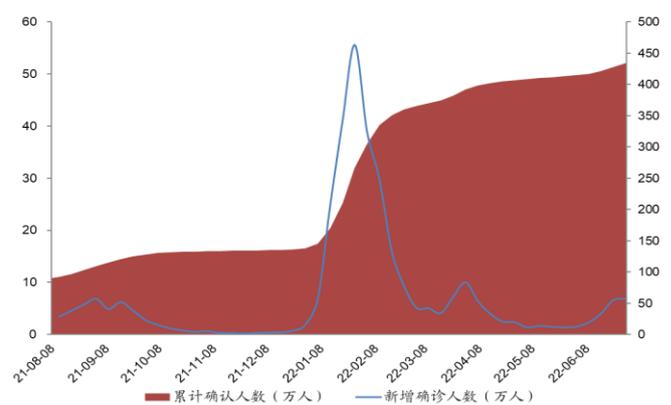
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

美国 2021 年 12 月以来新增确诊人数迅速增加, 现有确诊人数约为 340 万人, 较上周增加约 79 万人。美国累计确诊病例 8836 万例, 累计死亡病例 104.27 万例。

以色列累计确诊病例 434 万例, 约为总人口的 46.49%, 较上周增加约 7 万人。

**图 23: 美国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


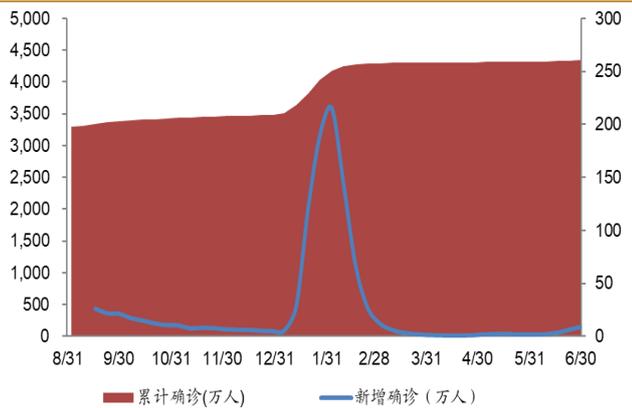
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图**


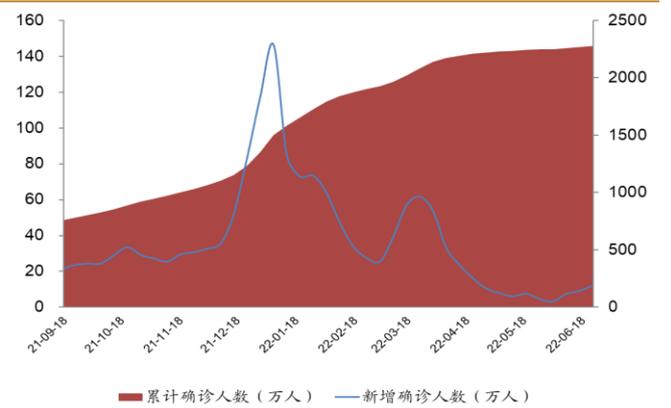
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4345.2 万人，约为总人口的 3.28%，累计死亡病例 52.51 万人，过去一周新增确诊约 11 万人。

英国累计确诊 2292 万人，约占总人口的 33.53%，本周新增确诊人数 15 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

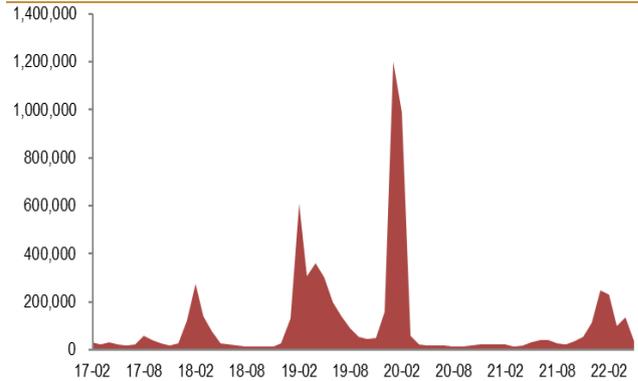
2022 年 4 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 48.14 万例，死亡 2200 人。全国流感病例 3.76 万例，较上月减少 71.8%。

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

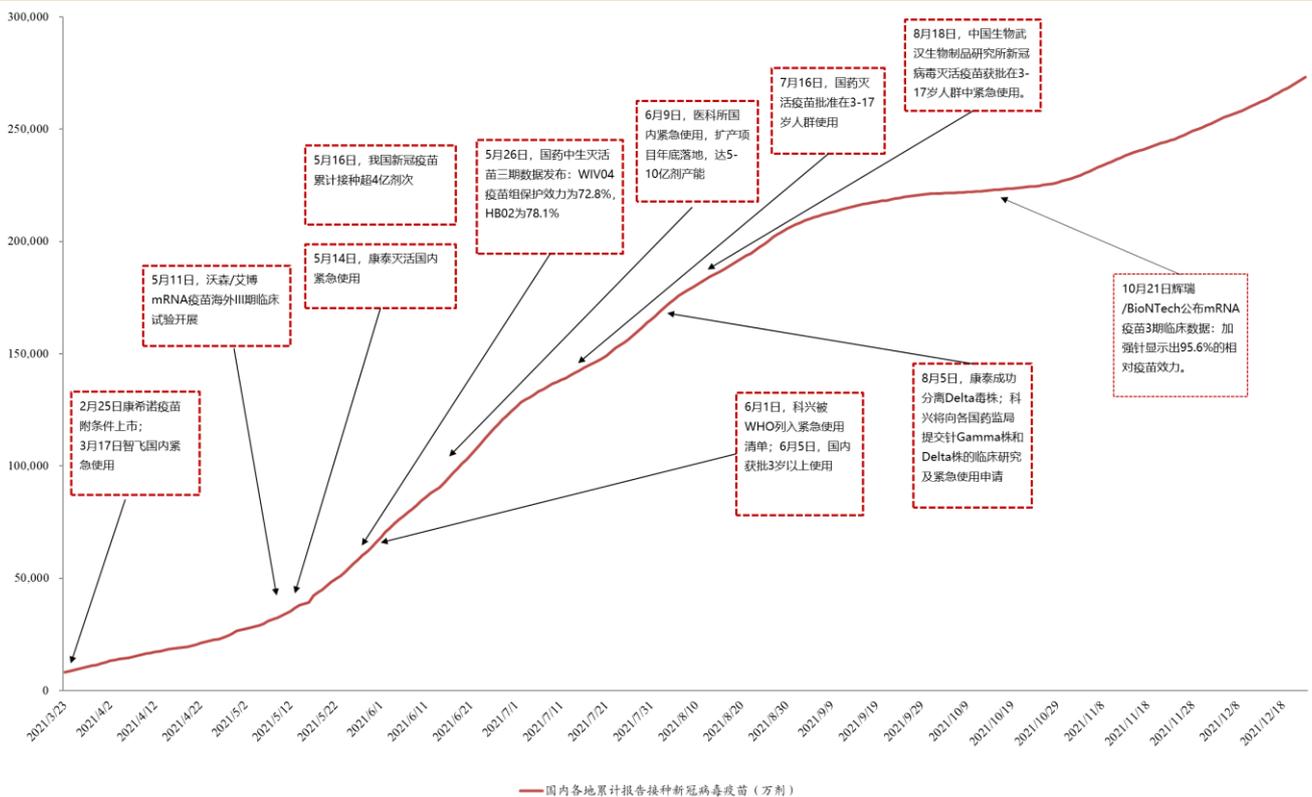


数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2022 年 6 月 30 日, 国内新冠疫苗累计接种达 34.02 亿剂。

图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源: 卫健委, 公司公告, 西南证券整理

**图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图**


数据来源: 卫健委, 西南证券整理

**图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展**

公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度				上市	
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床		3期临床
北生研	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋、巴林
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	→	→	→	→	→	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国、巴西、印尼、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究所	1	→	→	→	→	→	中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→	→	→	→	→	
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	→	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→	→	→	→	→	
艾康维欣	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、军事科学研究所	2	→	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	→	
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→	→	→	→	→	
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→	→	→	→	→	
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→	→	→	→	→	
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→	→	→	→	→	
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→	→	→	→	→	
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→	→	→	→	→	
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2	→	→	→	→	→	
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2	→	→	→	→	→	
	武汉 COVID-19 疫苗	武汉所	-	→	→	→	→	→	
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2	→	→	→	→	→	
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学研究所/阿博根生物	2	→	→	→	→	→	
深圳基因免疫医学研	复制型病毒载体		3	→	→	→	→	→	
	非复制型病毒载体		1	→	→	→	→	→	
波谱生物	重组蛋白疫苗		2	→	→	→	→	→	
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2	→	→	→	→	→	
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2	→	→	→	→	→	
白亚植物防治有限公	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、复星; III期临床的新冠项目有康希诺的腺病毒载体疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、医科院的灭活疫苗、康泰生物的灭活疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、三叶草生物重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗

等；进入 II 期临床的有艾捷维欣的 DNA 疫苗等。

海外目前已有 15 个新冠疫苗获批使用。根据 WHO 的数据显示全球目前共有 137 个项目进入临床阶段(包括已上市品种), 194 个项目处于临床前阶段。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新新冠疫苗有 BioNtech 的 mRNA 疫苗、Moderna 的 mRNA 疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya 研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat 的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗、强生的腺病毒载体疫苗等 15 个品种在不同国家地区上市。Novavax 的重组蛋白疫苗、Medicago 的 VLP 疫苗、Inovio 的 DNA 疫苗以及赛诺菲/GSK 的重组蛋白疫苗等都处于 III 期临床。处于 II 期的有 Arcturus 的 mRNA 疫苗、Vaxart 的腺病毒载体疫苗、Finlay de Vacunas 的重组蛋白疫苗等；另外还有多个项目进入 I 期。

图 32：海外新冠疫苗主要在研项目进展

公司	疫苗平台	剂数	研发进度					紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	2/3期临床	3期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2	█	█	█	█	█	美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	█	█	█	█	█	美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2	█	█	█	█	█	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2	█	█	█	█	█	印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2	█	█	█	█	█	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	█	█	█	█	█	
Curevac	mRNA	2	█	█	█	█	█	
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	█	█	█	█	█	
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
NIAID	RNA	3	█	█	█	█	█	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	█	█	█	█	█	
Cadila Healthcare	DNA	3	█	█	█	█	█	
Genexine	DNA	2	█	█	█	█	█	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	█	█	█	█	█	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
埃尔西耶大学	灭活	2	█	█	█	█	█	
拉兹疫苗和血清研究所	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
俄罗斯国家病毒学与生物技术研究中心(简称)	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
瓦尔内瓦	灭活	2	█	█	█	█	█	
Biological E. Limited	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
印度血清研究所/SpyBiotech/Accelagen Pty	重组病毒样颗粒	2	█	█	█	█	█	
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	█	█	█	█	█	
	重组蛋白	3	█	█	█	█	█	
Finlay de Vacunas	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
Nanogen	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
以色列生物研究所	复制型病毒载体	1	█	█	█	█	█	
Vaxinity	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
图宾根大学医院	重组蛋白	1	█	█	█	█	█	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	█	█	█	█	█	
默克	复制型病毒载体	1-2	█	█	█	█	█	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

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

**表 13: 全球主要新冠疫苗情况**

公司	BioNTech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	医科赛	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVSL	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请(美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林、土耳其、智利、玻利维亚	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、玻利维亚	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能(亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
7/11期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应, 并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均质的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
三期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/8/27	-	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠肺炎(实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防严重新冠肺炎(实验组0例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一(0.5+1)有效率90%, 方案二(1+1)有效率62.1%; 可预防重症, 疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症(对照组)。	预防中重度新冠肺炎的有效率66% (468例), 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率都是100%。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林药监局批准有效性达到86%; 对于中重度患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其), 50.4% (巴西), 65.4% (印尼); 巴基斯坦总体有效率74.8%	单针接种28天后总体有效65.7%, 对重症的保护率为90.98%, 巴基斯坦总体有效率74.8%	总体有效率81.76%, 对重症的保护率为100%	-	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964, 对照组62/4902), 对重症预防100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) B.1.617.2	88% (英国); 39% (以色列)	中和滴度下降2.3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) (10vs64)	-	77.54%	-	-	-
	英国菌株 (Alpha) B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 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) (40vs64)	-	92.30%	-	-	-
	南非菌株 (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, 将测试加强剂量	82% (住院病人加大剂量)	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) (20vs64)	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西菌株 (Gamma) P.1	-	中和滴度下降3.2倍	64.2% (巴西临床)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	-

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

### 3.3 突变株: 基础免疫保护力较低, 但各技术路线加强免疫效果均较好

目前主流的变异株有以下 8 种: B.1.1.529、B.1.617.2、B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1、B.1.525 以及 C.37。具体对比见下表。上述 8 个变异株, 总计在超过两百个国家和地区被发现, 感染人数超过 130 万。其中英国和美国确诊比例比较高, 分别接种的是 Ox/AZ, Pfizer/BioNTech 和 Moderna, JNJ, Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

**表 14: 8 种主流变异株传播范围对比**

变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数(个)	感染人数(人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.529	南非	2021/11	110	/	博茨瓦纳(98.91%)、南非(95.92%)、俄罗斯(80%)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/12/22
B.1.617.2	印度	2020/09/07	175	182859	美国(54994例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
B.1.1.7	英国	2020/9/14	183	1096362	英国(261920例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					美国(221097例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	121	31777	南非(5964例)	JNJ	2022/6/25
					菲律宾(3009例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	74	66066	巴西(37543例)	Ox/AZ, 科兴	2022/6/25
					美国(18415例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	52	1434	加拿大(421例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					英国(178例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	87	9791	加拿大(1654例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					美国(1410例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
C.37	多个国家	2020/07/21	/	9978	秘鲁(3913例)	/	2022/6/25

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) 7月1日, 维力医疗收到广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 2) 7月1日, 恒瑞医药子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签发的他克莫司缓释胶囊《药品注册证书》。
- 3) 6月29日, 艾力斯的甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应证药品注册申请已获审批, 主要用于 EGFR 突变的非小细胞肺癌治疗。
- 4) 6月29日, 以岭药业全资孙公司北京以岭生物口服固体制剂车间零缺陷通过 FDA 现场检查, 符合美国 FDA 的 CGMP 标准, 通过了美国 FDA 认证。
- 5) 6月29日, 恒瑞医药的药品名瑞维鲁胺片收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 批准的适应症为高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)。
- 6) 6月28日, 多瑞医药全资子公司湖北多瑞的氨甲环酸注射液药品收到 NMPA 注册受理通知书。
- 7) 6月27日, 罗欣药业子公司药品盐酸多奈哌齐分散片收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 8) 6月27日, 一品红子公司药品羧甲司坦口服溶液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 9) 6月27日, 国药现代子公司药品注射用头孢呋辛钠(0.75g)收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 10) 6月27日, 天宇股份全资子公司诺得药业的药品维格列汀片收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 11) 6月27日, 透景生命的恒温荧光扩增检测仪(型号: NuaBox 1A), 恒温荧光扩增检测仪(型号: NuaBox 10B), 浓缩清洗缓冲液, 预激发液, 激发液产品取得欧盟 CE 准入资质。
- 12) 6月27日, 康泰生物的四价流感病毒裂解疫苗临床试验申请获得 NMPA 的受理通知书(受理号: CXSL2200280 国)。

### 4.2 研发进展

- 1) 7月1日, 百奥泰收到国家药监局核准签发的注射用 BAT8010 的《临床试验批准通知书》。

### 4.3 企业动态

- 1) 7月1日, 智飞生物全资子公司智飞绿竹获得国家知识产权局颁发的“一种检测肺炎球菌荚膜多糖分子量的方法”发明专利证书。

- 2) 6月29日, 透景生命收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的2项专利证书, 可应用于公司分子产品线相关产品。
- 3) 6月28日, 科伦药业控股子公司科伦博泰已将其具有自主知识产权的生物大分子肿瘤项目A有偿独家许可给MSD进行中国以外(中国包括中国大陆, 香港、澳门和台湾)区域范围内的研究、开发、生产制造和商业化。
- 4) 6月28日, 仟源医药已完成工商变更登记手续, 取得了由大同市行政审批服务管理局换发的《营业执照》。
- 5) 6月28日, 兴齐眼药拟与自贸区沈阳片区管委会签署《项目投资协议》, 总投资额为6.37亿元, 拟在政策期限(5年)内分批次投入, 投资内容包括但不限于研发中心建设、药物研发等。
- 6) 6月27日, 中关村下属公司取得国家知识产权局颁发的1项发明专利证书(1-苄基-3-哌啶醇的合成方法)和3项实用新型专利证书(一种制备1-苄基-3-哌啶醇的反应釜; 一种泡罩包装机; 一种上旋式筛片机)。
- 7) 6月27日, 复星医药控股子公司Fosun Pharma USA、江苏复星与安进控股子公司Kai Pharma签订《许可协议》, Kai Pharma授予Fosun Pharma USA及江苏复星关于含有依特卡肽的注射药物制品在中国境内(不包括港澳台地区)及领域内(治疗接受血透的成年慢性肾病患者的继发性甲状旁腺亢进)独家商业化及相关其他权利的许可。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

【康方生物-B】双抗龙头, 卡度尼利商业化启程

【恒瑞医药】瑞维鲁胺片获批上市, 创新管线持续兑现

【创新药周报】2022年6月第四周创新药周报(附小专题-石药RANKL单抗申报上市)

【医药行业周报】辩证性看待Q2业绩预期

### 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

【2021-03-17】康龙化成(300759.SZ): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展

【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航

- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ): 中国临床 CRO 领军企业, 开启全球发展新征程
  - 【2020-12-03】长春高新(000661.SZ): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
  - 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
  - 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
  - 【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
  - 【2022-01-24】华润三九(000999.SZ): CHC 和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
  - 【2021-01-21】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, 业绩高速增长可期
  - 【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
  - 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
  - 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
  - 【2021-07-06】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
  - 【2020-11-12】康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
  - 【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
  - 【2021-07-30】太极集团(600129.SH): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
  - 【2022-01-30】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
  - 【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
  - 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
  - 【2022-04-03】振德医疗(603301.SH): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
  - 【2022-01-13】寿仙谷(603896.SH): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
  - 【2022-01-28】健民集团(600976.SH): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
  - 【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
  - 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
  - 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
  - 【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

- 【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
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【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!
- 【2021-04-25】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
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【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
- 【2021-09-17】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
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926.HK): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【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 年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20

【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】创新驱动, ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【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
- 【创新器械】影像行业专题: 核心三问, 窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【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
- 【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
- 【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 2022-06-17
- 【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

2022/07/01	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3783	312.04	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入
2269.HK	药明生物	3029	61.18	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.18	1.66	2.34	61	43	31	-
603259.SH	药明康德	2987	102.80	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	29	23	买入
600276.SH	恒瑞医药	2484	38.94	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	50	43	36	买入
300015.SZ	爱尔眼科	2366	43.65	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.66	0.84	1.09	67	52	40	买入
600436.SH	片仔癀	2116	350.78	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	69	53	41	持有
300122.SZ	智飞生物	1823	113.96	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	25	16	14	买入
300896.SZ	爱美客	1279	590.96	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	82	54	37	-

2022/07/01	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	
688235.SH	百济神州	1145	100.30	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.19	-2.77	-0.94	-16	-31	-91	-
300759.SZ	康龙化成	1083	95.74	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	1.93	2.67	3.63	47	34	25	买入
000538.SZ	云南白药	1078	60.01	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	26	23	19	买入
300347.SZ	泰格医药	959	115.30	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	27	22	18	-
000661.SZ	长春高新	927	229.06	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	18	15	12	买入
002821.SZ	凯莱英	726	284.03	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.73	14.98	28	23	18	买入
600085.SH	同仁堂	672	49.01	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	28	-
601607.SH	上海医药	602	17.99	58.12	65.10	74.30	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
1877.HK	君实生物	591	36.00	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.91	-46	-64	-72	-
600763.SH	通策医疗	548	170.97	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	60	48	37	买入
300601.SZ	康泰生物	500	44.65	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	1.29	1.96	2.41	35	23	19	买入
000999.SZ	华润三九	448	45.36	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	19	16	14	-
002007.SZ	华兰生物	422	23.15	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	26	21	18	持有
300363.SZ	博腾股份	421	77.33	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	29	24	19	买入
603456.SH	九洲药业	419	50.27	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	47	35	27	买入
300529.SZ	健帆生物	407	50.50	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	24	18	13	买入
603127.SH	昭衍新药	404	115.10	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	53	38	29	持有
002603.SZ	以岭药业	399	23.90	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	25	20	16	买入
603882.SH	金城医学	389	83.43	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	15	15	13	买入
603939.SH	益丰药房	372	51.77	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	33	26	20	买入
603707.SH	健友股份	348	28.00	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	1.06	1.24	1.57	26	23	18	持有
300003.SZ	乐普医疗	339	18.79	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	18	15	12	买入
688105.SH	诺唯赞	334	83.49	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	37	34	28	买入
600161.SH	天坛生物	329	23.95	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.64	0.74	0.86	37	35	28	买入
688185.SH	康希诺	316	195.47	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	70	34	28	买入
2252.HK	微创机器人-B	298	26.50	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-51	-56	-90	-
300676.SZ	华大基因	294	70.91	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	29	27	26	持有
603233.SH	大参林	293	30.89	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.00	1.21	1.46	31	26	21	买入
688202.SH	美迪西	290	334.00	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	5.17	8.24	12.66	65	41	26	持有
603658.SH	安图生物	285	48.60	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	24	19	15	买入
688276.SH	百克生物	282	68.28	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	66	37	29	买入
6078.HK	海吉亚医疗	274	44.44	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	44	27	26	买入
300357.SZ	我武生物	263	50.25	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	65	52	40	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	262	26.10	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	17	14	12	买入
000423.SZ	东阿阿胶	238	36.35	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	24	19	16	买入
600566.SH	济川药业	232	26.14	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	12	10	9	买入
300558.SZ	贝达药业	231	55.69	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.11	1.56	2.41	50	36	23	持有
002399.SZ	海普瑞	230	17.38	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	43	40	32	买入

2022/07/01	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	230	218.30	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	95	69	49	买入
600998.SH	九州通	223	11.88	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	6	买入
300171.SZ	东富龙	210	33.08	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	19	14	11	买入
300725.SZ	药石科技	195	97.48	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	49	36	28	买入
603883.SH	老百姓	193	33.15	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.37	1.65	1.99	24	20	17	买入
002653.SZ	海思科	173	16.13	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	38	32	25	买入
002019.SZ	亿帆医药	170	13.76	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	19	14	11	持有
300009.SZ	安科生物	165	10.10	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	26	19	15	买入
300677.SZ	英科医疗	164	24.81	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	9	8	买入
688198.SH	佰仁医疗	162	119.65	0.85	1.46	1.94	67%	72%	33%	0.63	1.08	1.44	190	111	83	买入
9926.HK	康方生物-B	160	19.64	-8.72	-8.58	-1.30	-19%	-2%	-85%	-1.07	-1.05	-0.16	-18	-19	-123	-
000403.SZ	派林生物	160	21.83	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	25	21	18	买入
300841.SZ	康华生物	156	116.01	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.34	8.90	9.86	18	13	12	买入
600329.SH	达仁堂	155	24.48	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	17	13	11	-
1951.HK	锦欣生殖	154	6.16	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	31	24	19	-
688029.SH	南微医学	153	81.79	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	39	29	22	买入
002390.SZ	信邦制药	146	7.22	3.52	4.48	5.73	29%	27%	28%	0.17	0.22	0.28	42	33	26	买入
688131.SH	皓元医药	146	139.99	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	2.84	4.09	5.83	49	34	24	-
002262.SZ	恩华药业	137	13.57	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	14	12	10	买入
002727.SZ	一心堂	135	22.58	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	12	11	9	买入
600129.SH	太极集团	118	21.25	3.27	5.34	7.59	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	36	22	16	买入
603567.SH	珍宝岛	111	11.80	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	27	22	18	-
300358.SZ	楚天科技	103	17.94	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	15	13	11	买入
600211.SH	西藏药业	103	41.39	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	13	10	8	持有
600993.SH	马应龙	99	23.05	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	19	16	14	-
688166.SH	博瑞医药	97	23.77	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	29	21	15	持有
000915.SZ	华特达因	96	40.94	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-
603301.SH	振德医疗	94	41.18	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	13	11	9	买入
2273.HK	固生堂	90	33.23	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	53	37	22	-
688266.SH	泽璟制药-U	84	35.06	-2.12	-0.92	1.56	53%	57%	-270%	-0.88	-0.38	0.65	-40	-91	54	持有
002020.SZ	京新药业	83	9.18	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.77	0.98	1.11	12	9	8	买入
603896.SH	寿仙谷	78	39.40	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	31	24	18	-
600976.SH	健民集团	77	49.90	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	19	15	12	-
688319.SH	欧林生物	76	18.68	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	56	36	23	买入
688389.SH	普门科技	73	17.24	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	29	22	17	买入
2500.HK	启明医疗-B	66	14.91	-3.70	-2.27	-1.48	1%	39%	35%	-0.84	-0.51	-0.34	-18	-29	-44	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	65	6.89	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-10	-11	-23	-
688212.SH	澳华内镜	64	48.22	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	105	65	45	-

2022/07/01	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	
603368.SH	柳药股份	62	17.10	5.36	6.40	7.24	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2.00	12	10	9	买入
300181.SZ	佐力药业	61	10.00	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	23	17	13	-
002880.SZ	卫光生物	59	26.23	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	26	23	20	买入
603108.SH	润达医疗	57	9.90	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入
688076.SH	诺泰生物	54	25.24	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	37	29	23	买入
688221.SH	前沿生物-U	53	14.71	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-21	-28	-52	-
688580.SH	伟思医疗	44	64.30	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	19	15	11	买入
603590.SH	康辰药业	43	26.80	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	27	24	20	买入
605186.SH	健麾信息	42	31.05	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	13	买入
300453.SZ	三鑫医疗	39	9.98	2.00	2.56	3.28	28%	28%	28%	0.51	0.65	0.83	20	15	12	买入
300238.SZ	冠昊生物	38	14.40	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	39	31	24	买入
300049.SZ	福瑞股份	32	12.21	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	21	13	10	买入
300452.SZ	山河药辅	30	12.77	1.07	1.25	1.44	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	28	24	21	买入
688656.SH	浩欧博	24	38.18	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	11	持有
688310.SH	迈得医疗	19	22.57	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	24	19	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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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 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	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn