



医药行情百花齐放，Q2 业绩仍是核心催化剂

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 1.23%，跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2022 年初以来至今，医药行业下跌 13.43%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.5% (+3.59pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.3% (+2.5pp)，相对沪深 300 溢价率为 119.9% (+5.1pp)。医药子行业来看，本周 5 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为医疗研发外包、体外诊断、线下药店，涨幅为 6.6%、1.1%、1.1%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 7%。
- **医药行情百花齐放，Q2 业绩仍是核心催化剂。**五月以来，随着疫情后复苏预期愈发明确以及外部环境有所改善，医药板块持续反弹，行情百花齐放。当前国内各地呈现小幅散点多发疫情，截至 7 月 7 日，全国各地报告确诊病例 870 例，上海、广东、安徽等地新增人数较多。海外来看，Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5/BA.4。展望 7 月后市，中报业绩将成为医药板块最大催化剂。目前已披露 2022H1 业绩预告增速超过 50% 有太极集团、科伦药业、开立医疗、凯普生物、莱茵生物等；业绩增速超过 30% 有华特达因等。
- **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，UVL 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)	63,992.86
流通市值(亿元)	62,238.35
行业市盈率 TTM	26.1
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2022-07-06)
2. 医药行业 2022 年 7 月投资月报：震荡行情，Q2 业绩进入披露期 (2022-07-06)
3. 2022 年 6 月第五周创新药周报（附小专题-恒瑞 AR 抑制剂获批上市）(2022-07-04)
4. 医药行业 2022 年中报业绩前瞻：中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高速增长 (2022-07-04)
5. 医药行业周报 (6.27-7.1)：Q2 业绩进入落地期 (2022-07-03)
6. 医药行业：加强中医药人才培养，支持中医行业发展 (2022-06-28)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周弹性组合分析.....	2
1.3 上周稳健组合分析.....	3
2 医药行业二级市场表现	4
2.1 行业及个股涨跌情况.....	4
2.2 资金流向及大宗交易.....	9
2.3 期间融资融券情况.....	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
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	17
3.1 国内外疫情形势.....	17
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	20
3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好.....	23
4 最新新闻与政策	24
4.1 审批及新药上市新闻.....	24
4.2 研发进展.....	25
4.3 企业动态.....	25
5 研究报告	26
5.1 本周研究报告.....	26
5.2 核心公司深度报告.....	26
5.3 精选行业报告.....	28
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	31
7 风险提示	33

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.....	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: 2022/07/04-2022/07/08 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/07/04-2022/07/08 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 6: 2022/07/04-2022/07/08 医药行业大宗交易情况.....	10
表 7: 2022/07/04-2022/07/08 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(2022/07/11-2022/10/11).....	12
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 8 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(2022/07/11-2022/10/11).....	14
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 7 月 8 日).....	16
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 8 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.....	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 1.23%，跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2022 年初以来至今，医药行业下跌 13.43%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.5%(+3.59pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.3%(+2.5pp)，相对沪深 300 溢价率为 119.9%(+5.1pp)。医药子行业来看，本周 5 个子行业板块上涨，涨幅前 3 为医疗研发外包、体外诊断、线下药店，涨幅为 6.6%、1.1%、1.1%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 7%。

医药行情百花齐放，Q2 业绩仍是核心催化剂。五月以来，随着疫情后复苏预期愈发明确以及外部环境有所改善，医药板块持续反弹，行情百花齐放。当前国内各地呈现小幅散点多发疫情，截至 7 月 7 日，全国各地报告确诊病例 870 例，上海、广东、安徽等地新增人数较多。海外来看，Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5/BA.4。展望 7 月后市，中报业绩将成为医药板块最大催化剂。目前已披露 2022H1 业绩预告增速超过 50%有太极集团、科伦药业、开立医疗、凯普生物、莱茵生物等；业绩增速超过 30%有华特达因等。

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，UVL 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	22.1	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	26	21	18	买入
	603368.SH	柳药股份	17.0	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2	11	10	9	买入
	300452.SZ	山河药辅	13.3	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	29	25	22	买入
	601607.SH	上海医药	18.2	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
	300357.SZ	我武生物	53.4	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	69	55	43	买入

	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
	000999.SZ	华润三九	43.3	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	18	15	13	买入
	600566.SH	济川药业	25.3	15%	17%	15%	2.22	2.6	3	11	10	8	买入
	300358.SZ	楚天科技	18.3	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	15	13	11	买入
	605186.SH	健麾信息	29.2	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	21	16	12	买入
	300238.SZ	冠昊生物	14.1	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.6	39	31	24	买入
稳健组合	300015.SZ	爱尔眼科	43.2	53%	29%	29%	0.66	0.84	1.09	66	51	40	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	316.7	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入
	603259.SH	药明康德	110.2	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	41	31	24	买入
	600436.SH	片仔癀	338.5	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	67	52	39	持有
	000538.SZ	云南白药	59.2	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	26	22	19	买入
	600085.SH	同仁堂	50.1	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
	300122.SZ	智飞生物	112.2	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	25	16	14	买入
	300896.SZ	爱美客	581.0	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	80	53	36	买入
	600276.SH	恒瑞医药	38.5	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	49	42	35	买入
	600763.SH	通策医疗	163.6	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	58	46	35	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

派林生物(000403): 2021年业绩快速增长, 疫情影响公司经营

柳药股份(603368): 业绩短期政策承压, 产业结构持续优化

山河药辅(300452): 产能释放在即, 业绩有望迎来拐点

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

济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程

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): 22Q1受疫情影响短期承压, 院外“零售药店+to-G项目”挖掘新增长点

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 0.1%, 跑赢大盘 0.8 个百分点, 跑输医药指数 1.3 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
000403.SZ	派林生物	19.2	6.0	22.1	1.3%
603368.SH	柳药集团	15.4	3.6	17.0	-0.6%
300452.SZ	山河药辅	12.6	1.9	13.3	4.5%

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
601607.SH	上海医药	18.2	28.4	18.2	1.2%
300357.SZ	我武生物	49.8	4.7	53.4	6.3%
000999.SZ	华润三九	41.2	9.8	43.3	-4.7%
600566.SH	济川药业	27.5	8.9	25.3	-3.3%
300358.SZ	楚天科技	17.6	5.2	18.3	2.2%
605186.SH	健麾信息	30.5	0.7	29.2	-6.0%
300238.SZ	冠昊生物	15.1	2.7	14.1	-1.9%
加权平均涨跌幅					-0.1%
000300.SH	沪深 300	4466.7	-	4428.8	-0.8%
跑赢大盘					0.8%
801150.SI	医药生物(申万)	9735.7	-	9855.9	1.2%
跑赢指数					-1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周稳健组合分析

- 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): 年报和一季报业绩符合预期, 加码研发未来发展可期
- 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): 瑞维鲁胺片获批上市, 创新管线持续兑现
- 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: 上周稳健组合整体下跌 0.3%, 跑赢大盘 0.5 个百分点, 跑输医药指数 1.6 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	43.7	44.6	43.2	-0.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	312.0	12.1	316.7	1.5%
603259.SH	药明康德	102.8	29.5	110.2	7.2%
600436.SH	片仔癀	350.8	6.0	338.5	-3.5%
000538.SZ	云南白药	60.0	8.5	59.2	-1.4%
600085.SH	同仁堂	49.0	13.7	50.1	2.1%
300122.SZ	智飞生物	114.0	9.2	112.2	-1.6%
300896.SZ	爱美客	591.0	0.9	581.0	-1.7%

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
600276.SH	恒瑞医药	38.8	63.8	38.5	-0.9%
600763.SH	通策医疗	171.0	3.2	163.6	-4.3%
加权平均涨跌幅					-0.3%
000300.SH	沪深 300	4466.7	-	4428.8	-0.8%
跑赢大盘					0.5%
801150.SI	医药生物(申万)	9735.7	-	9855.9	1.2%
跑赢指数					-1.6%

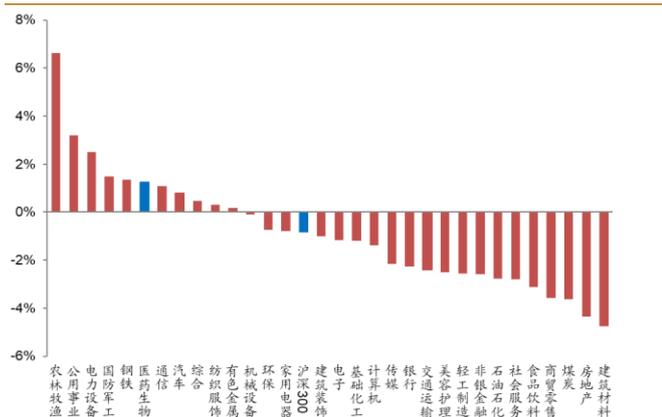
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

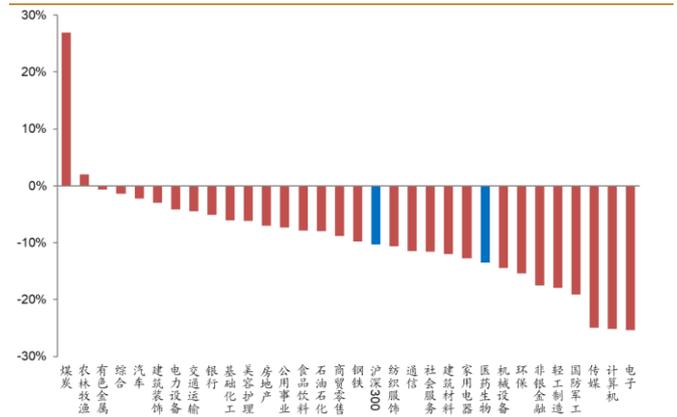
本周医药生物指数上涨 1.23%，跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2022 年初以来至今，医药行业下跌 13.43%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 年初以来行业涨跌幅

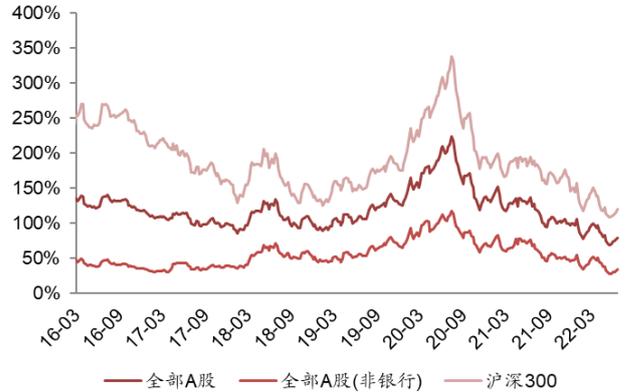


数据来源: Wind, 西南证券整理

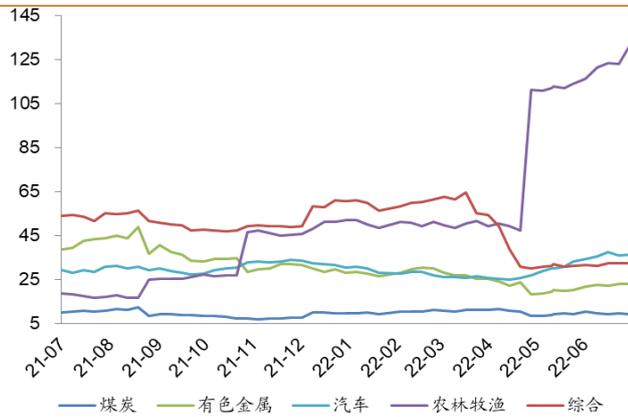
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍, 相对全部 A 股溢价率为 79.5%(+3.59pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.3%(+2.5pp), 相对沪深 300 溢价率为 119.9%(+5.15pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

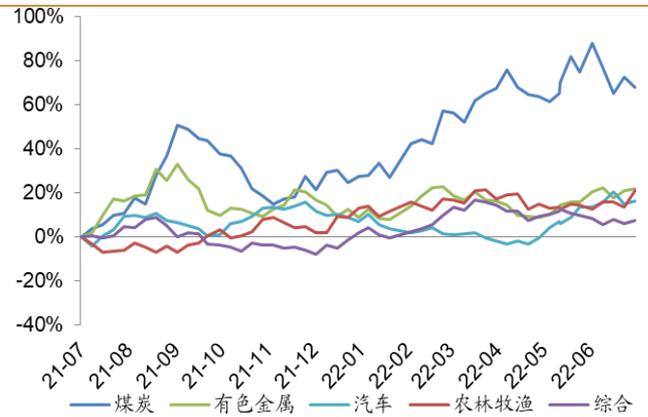

数据来源: Wind, 西南证券整理

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

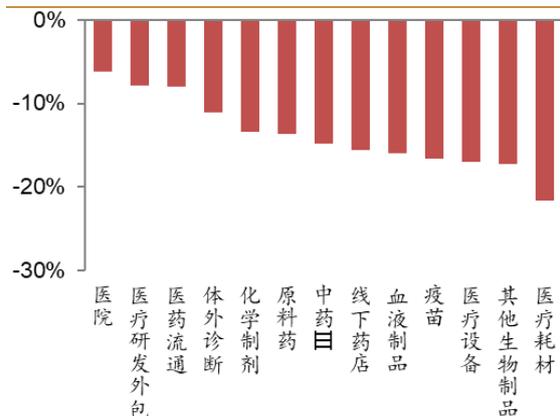
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

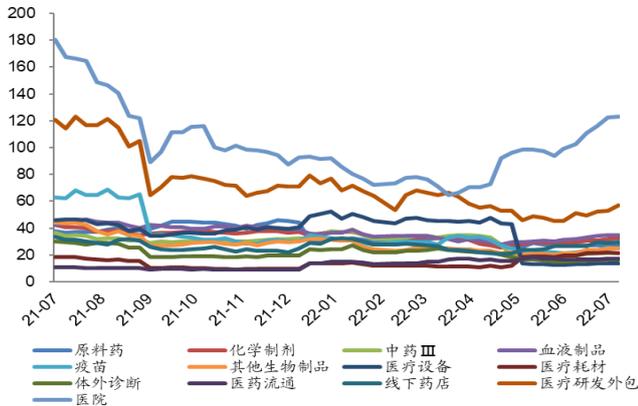
医药子行业来看, 本周 8 个子行业板块上涨, 涨幅前 3 为医疗研发外包、医疗设备、体外诊断, 涨幅为 6.6%、1.7%、1.3%。年初至今跌幅最小的子行业是医院, 下跌约-6.2%。

图 7: 本周子行业涨跌幅

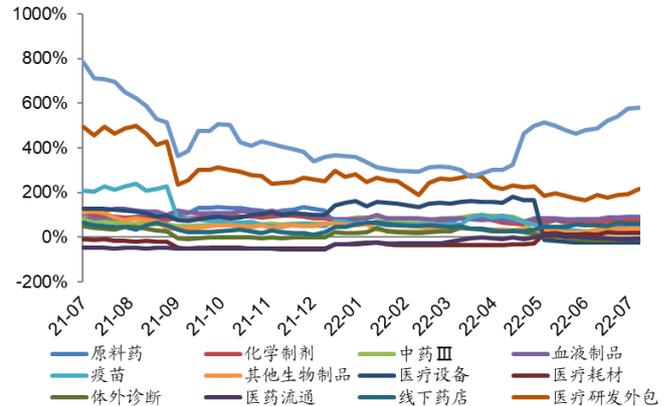

数据来源: Wind, 西南证券整理

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 226 家股票涨幅为正，210 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：恒康医疗(+43.2%)、南新制药(+38.8%)、瑞康医药(+34.2%)、奥翔药业(+26.9%)、诺禾致源(+26.3%)、和元生物(+24.2%)、美迪西(+21.6%)、康众医疗(+20.5%)、皓元医药(+20.1%)、太极集团(+18.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：兴齐眼药(-29.3%)、*ST 必康(-19.8%)、C 五洲(-19.7%)、福元医药(-17.6%)、司太立(-16.2%)、康华生物(-9.5%)、华塑控股(-9.3%)、百克生物(-9.2%)、太安堂(-8.9%)、诺唯赞(-7.7%)。

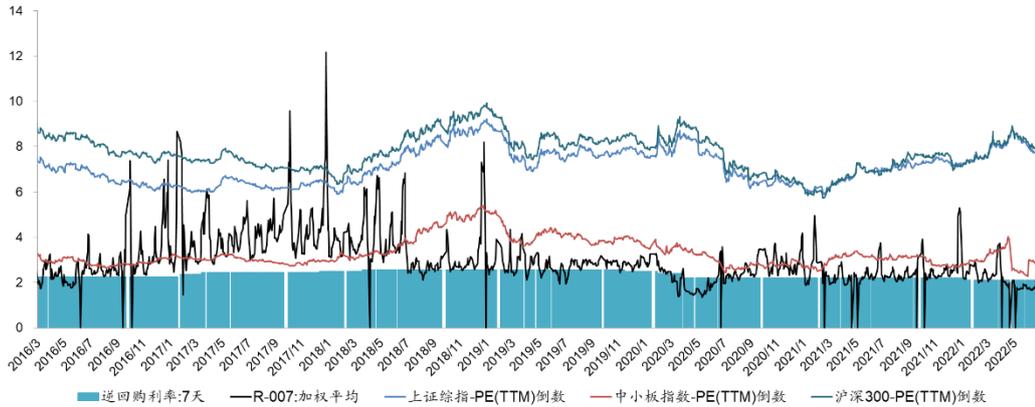
表 4：2022/07/04-2022/07/08 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.23%	医疗研发外包	6.6%	化学制剂	0.2%
		体外诊断	1.1%	血液制品	0.0%
		线下药店	1.1%	医院	-0.5%
		医疗设备	0.8%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
002219.SZ	恒康医疗	43.2%	300573.SZ	兴齐眼药	-29.3%
688189.SH	南新制药	38.8%	002411.SZ	*ST 必康	-19.8%
002589.SZ	瑞康医药	34.2%	301234.SZ	C 五洲	-19.7%
603229.SH	奥翔药业	26.9%	601089.SH	福元医药	-17.6%
688315.SH	诺禾致源	26.3%	603520.SH	司太立	-16.2%
688238.SH	和元生物	24.2%	300841.SZ	康华生物	-9.5%
688202.SH	美迪西	21.6%	000509.SZ	华塑控股	-9.3%
688607.SH	康众医疗	20.5%	688276.SH	百克生物	-9.2%
688131.SH	皓元医药	20.1%	002433.SZ	太安堂	-8.9%
600129.SH	太极集团	18.8%	688105.SH	诺唯赞	-7.7%

数据来源：Wind, 西南证券整理

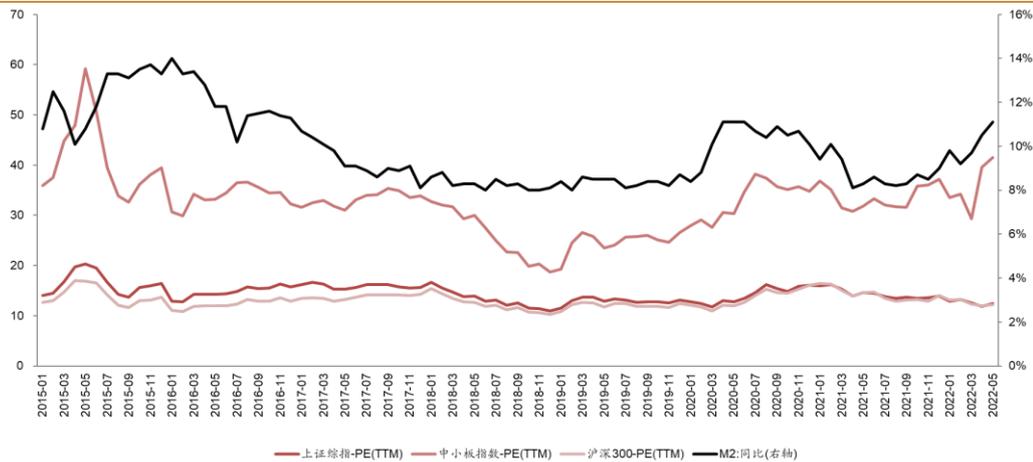
5 月 M2 同比增长 11.1%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



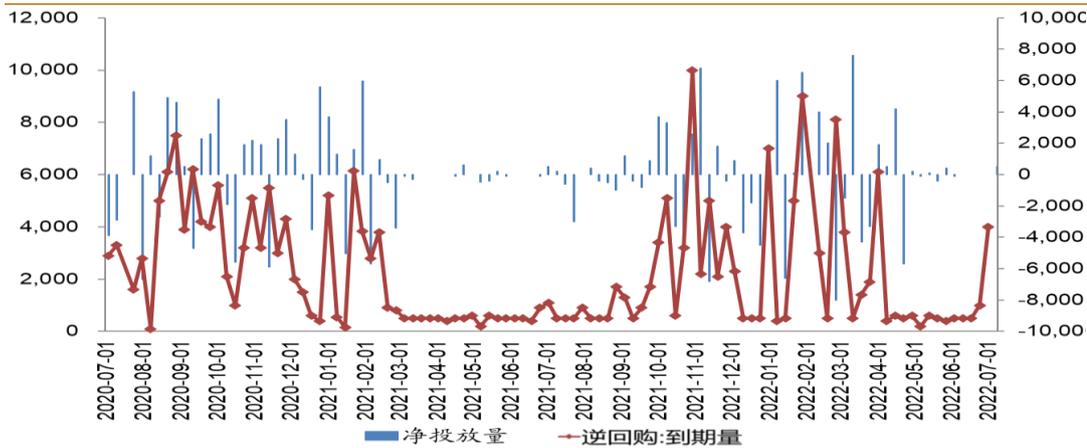
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



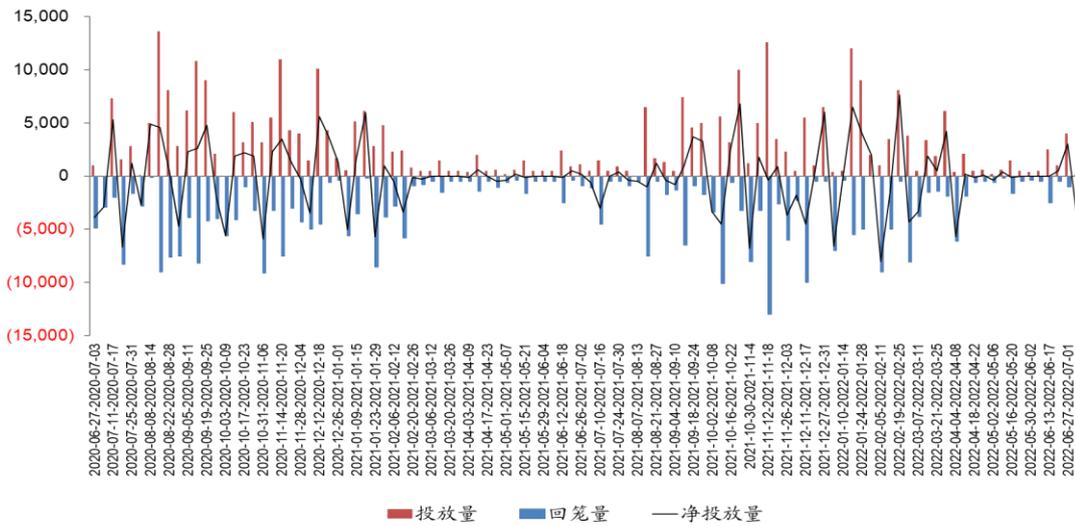
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



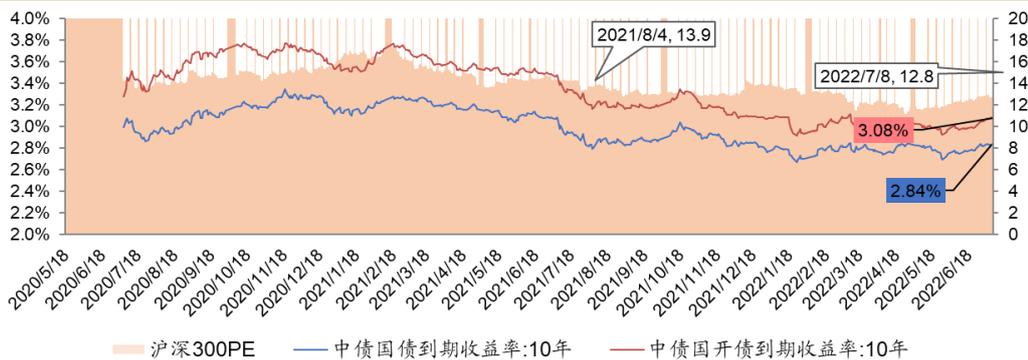
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



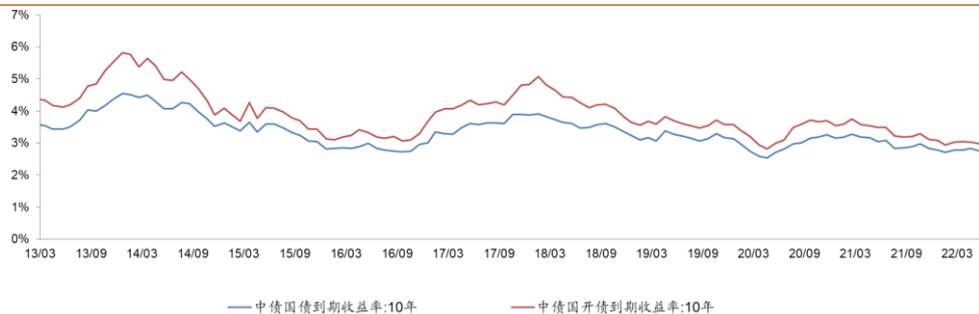
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计卖出 32.37 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 25.24 亿元, 港股通(深)累计净卖出 5.13 亿元; 北向资金合计买入 35.6 亿元, 沪股通累计净卖出 9.01 亿元, 深港通累计净买入 44.61 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、海尔生物、金域医学;
- 医药陆股通增持前五分别为: 爱尔眼科、花园生物、开立医疗、万泰生物、长春高新;
- 医药陆股通减持前五分别为: 迈克生物、凯莱英、浙江医药、基蛋生物、国药股份。

表 5: 陆股通 2022/07/04-2022/07/08 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
-0.8%		-0.9%		1.2%		8979		8121
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.3%	0.2%	11.8%	0.1%	123.9	5.8	8.0%
603939.SH	益丰药房	17.3%	0.5%	17.3%	0.5%	65.4	3.0	1.0%
300685.SZ	艾德生物	16.1%	0.4%	16.1%	0.4%	21.0	0.5	9.9%
688139.SH	海尔生物	15.9%	0.5%	9.3%	0.3%	21.8	1.0	-0.7%
603882.SH	金域医学	15.5%	0.0%	15.4%	0.0%	58.9	-0.9	1.7%
600529.SH	山东药玻	14.9%	0.2%	14.9%	0.2%	23.6	-0.8	-5.1%
300244.SZ	迪安诊断	13.3%	-0.2%	10.4%	-0.1%	19.9	-0.3	0.1%
688298.SH	东方生物	11.0%	0.5%	5.7%	0.3%	11.6	1.4	5.4%
000538.SZ	云南白药	10.3%	-0.2%	4.9%	-0.1%	51.9	-1.6	1.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.6%	0.4%	9.6%	0.4%	24.0	2.1	3.9%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300015.SZ	爱尔眼科	6.2%	1.6%	5.1%	1.3%	118.9	29.8	4.2%
300401.SZ	花园生物	4.0%	1.4%	3.9%	1.4%	3.5	1.2	-2.7%
300633.SZ	开立医疗	2.9%	1.0%	2.9%	1.1%	4.4	1.9	19.8%
603392.SH	万泰生物	5.8%	0.7%	1.5%	0.2%	20.4	2.9	3.8%
000661.SZ	长春高新	3.5%	0.7%	3.3%	0.6%	30.0	5.2	-2.4%
300653.SZ	正海生物	1.4%	0.6%	1.4%	0.6%	1.4	0.5	-2.4%
688298.SH	东方生物	11.0%	0.5%	5.7%	0.3%	11.6	1.4	5.4%
688139.SH	海尔生物	15.9%	0.5%	9.3%	0.3%	21.8	1.0	-0.7%
688180.SH	君实生物-U	3.2%	0.5%	1.5%	0.2%	10.0	1.4	-3.3%
603939.SH	益丰药房	17.3%	0.5%	17.3%	0.5%	65.4	3.0	1.0%

股票代码	公司名称	持仓占比	减持占比	流通股占比	减持幅度	持仓数量(万股)	减持数量(万股)	减持后占比
300463.SZ	迈克生物	2.5%	-1.2%	1.6%	-0.8%	2.0	-1.1	0.9%
002821.SZ	凯莱英	3.7%	-0.9%	3.3%	-0.8%	26.1	-4.5	6.9%
600216.SH	浙江医药	2.1%	-0.8%	2.1%	-0.8%	2.8	-1.3	2.9%
603387.SH	基蛋生物	1.4%	-0.7%	1.4%	-0.7%	1.1	-0.5	1.5%
600511.SH	国药股份	1.0%	-0.6%	0.7%	-0.5%	1.5	-0.9	1.2%
300573.SZ	兴齐眼药	1.6%	-0.6%	1.1%	-0.4%	1.1	-1.0	-25.4%
600673.SH	东阳光	1.1%	-0.5%	1.1%	-0.5%	3.1	-1.2	6.5%
300482.SZ	万孚生物	1.3%	-0.5%	1.0%	-0.3%	1.8	-0.6	2.7%
002626.SZ	金达威	0.5%	-0.5%	0.5%	-0.5%	0.7	-0.7	-0.3%
300869.SZ	康泰医学	0.5%	-0.4%	0.2%	-0.2%	0.2	-0.2	1.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 38 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 24.86 亿元, 大宗交易成交前三名为益丰药房、纳微科技、皓元医药, 占总成交额的 49.37%。

表 6: 2022/07/04-2022/07/08 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	603939.SH	益丰药房	699.04
2	688690.SH	纳微科技	331.24
3	688131.SH	皓元医药	197.03
4	002737.SZ	葵花药业	165.88
5	002821.SZ	凯莱英	155.65
6	000403.SZ	派林生物	84.60
7	688621.SH	阳光诺和	83.60
8	300636.SZ	同和药业	66.53
9	688319.SH	欧林生物	65.14
10	688161.SH	威高骨科	56.56
11	688677.SH	海泰新光	52.85
12	300723.SZ	一品红	51.18
13	300759.SZ	康龙化成	50.75
14	688356.SH	键凯科技	47.88
15	688301.SH	奕瑞科技	46.59
16	002294.SZ	信立泰	44.16
17	300725.SZ	药石科技	41.44
18	600721.SH	百花医药	38.76
19	300401.SZ	花园生物	35.99
20	301015.SZ	百洋医药	25.89
21	300529.SZ	健帆生物	21.55
22	688607.SH	康众医疗	18.33
23	002001.SZ	新和成	18.04

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
24	300601.SZ	康泰生物	13.76
25	688317.SH	之江生物	13.53
26	300142.SZ	沃森生物	12.01
27	300841.SZ	康华生物	9.14
28	000534.SZ	万泽股份	7.27
29	688613.SH	奥精医疗	5.87
30	688189.SH	南新制药	5.23
31	000813.SZ	德展健康	4.64
32	600196.SH	复星医药	2.97
33	688468.SH	科美诊断	2.46
34	688298.SH	东方生物	2.11
35	688488.SH	艾迪药业	2.10
36	688217.SH	睿昂基因	2.08
37	603567.SH	珍宝岛	2.03
38	300204.SZ	舒泰神	2.00

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: 恒瑞医药、药明康德、华润双鹤、复星医药、沃森生物;

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

表 7: 2022/07/04-2022/07/08 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)
600276.SH	恒瑞医药	1424.7	002821.SZ	凯莱英	174.7
603259.SH	药明康德	1369.1	600276.SH	恒瑞医药	140.8
600062.SH	华润双鹤	1310.8	603259.SH	药明康德	78.2
600196.SH	复星医药	1080.2	301089.SZ	拓新药业	71.0
300142.SZ	沃森生物	971.5	688180.SH	君实生物-U	64.1

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 7 月 8 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 40 家, 其中下周(2022/07/11-2022/07/16)召开的公司有 13 家。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/07/11-2022/10/11)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
圣湘生物	2022-07-18	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
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
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
同和药业	2022-07-18	临时股东大会	江西省奉新县奉新高新技术产业园区公司会议室
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区黄河大街 46 号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
康弘药业	2022-07-18	临时股东大会	成都市高新西区西芯大道 1 号成都新希望高新皇冠假日酒店
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
拱东医疗	2022-07-19	临时股东大会	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
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
华神科技	2022-07-19	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
*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)
派林生物	2022-07-20	临时股东大会	上海闵行区虹桥商务区申滨路 168 号丽宝广场 T1B 号楼 3 层 1 号会议室
景峰医药	2022-07-21	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
众生药业	2022-07-21	临时股东大会	广东省东莞市石龙镇西湖工业区信息产业园公司会议室
药康生物	2022-07-21	临时股东大会	南京市江北新区学府路 12 号
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
生物谷	2022-07-22	临时股东大会	云南省昆明市高新区马金铺新区生物谷街 999 号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
浙江震元	2022-07-22	临时股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
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
华康医疗	2022-07-25	临时股东大会	湖北省武汉市武汉东湖新技术开发区光谷大道 77 号光谷金融港 B4 栋 9 楼公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
英特集团	2022-07-26	临时股东大会	杭州市滨江区江南大道 96 号·中化大厦·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 8 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 12 家, 处于股东大会通过阶段的有 12 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 8 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
605199.SH	葫芦娃	2022-02-08	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2022-02-10	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	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
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	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
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	股东大会通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	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
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
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

代码	名称	预案公告日	方案进度
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
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	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 8 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 58 家, 其中下周(2022/07/11-2022/07/16)解禁的公司有 6 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/07/11-2022/10/11)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603939.SH	益丰药房	2022-07-11	股权激励限售股份
603309.SH	维力医疗	2022-07-11	定向增发机构配售股份
835670.BJ	数字人	2022-07-12	首发原股东限售股份
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
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2022-07-22	首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份
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
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
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
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	键凯科技	2022-08-26	首发战略配售股份
688289.SH	圣湘生物	2022-08-29	首发战略配售股份
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
688238.SH	和元生物	2022-09-22	首发一般股份,首发机构配售股份
301103.SZ	何氏眼科	2022-09-22	首发一般股份,首发机构配售股份
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
301075.SZ	多瑞医药	2022-09-29	首发原股东限售股份
301263.SZ	泰恩康	2022-09-29	首发一般股份,首发机构配售股份
301258.SZ	富士莱	2022-09-29	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
688331.SH	荣昌生物	2022-09-30	首发一般股份,首发机构配售股份
002462.SZ	嘉事堂	2022-10-10	定向增发机构配售股份
301097.SZ	天益医疗	2022-10-10	首发一般股份,首发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2022 年 7 月 8 日,本周公布减持进度的医药上市公司共 6 家,减持完成的有 1 家,处于减持进展阶段的有 5 家。

表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 7 月 8 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
000534.SZ	万泽股份	进行中	27,900.00	0.01	二级市场集中竞价交易
605266.SH	健之佳	进行中	2,621,242.00	2.64	竞价交易、大宗交易
605266.SH	健之佳	进行中	1,481,589.00	1.49	竞价交易、大宗交易
605266.SH	健之佳	进行中	1,481,589.00	1.49	竞价交易、大宗交易
605266.SH	健之佳	进行中	1,396,859.00	1.41	竞价交易、大宗交易
688131.SH	皓元医药	进行中	2,074,086.00	1.99	竞价交易、大宗交易
603716.SH	塞力医疗	进行中	4,100,379.00	2.00	大宗交易
688468.SH	科美诊断	进行中	12,030,000.00	3.00	竞价交易、大宗交易
000403.SZ	派林生物	完成	4,000,000.00		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 8 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、*ST 必康、老百姓、长江健康、ST 中珠。

表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 8 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	42.76
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
600673.SH	东阳光	35.14
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

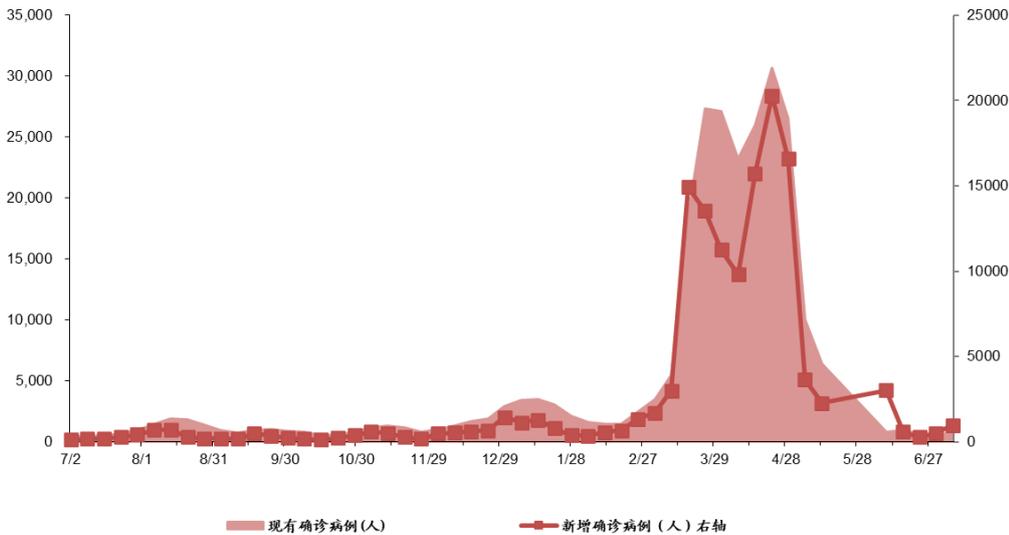
数据来源: Wind, 西南证券整

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7月7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870例(其中重症病例2例)，累计治愈出院病例220301例，累计死亡病例5226例，累计报告确诊病例226397例，现有疑似病例1例。

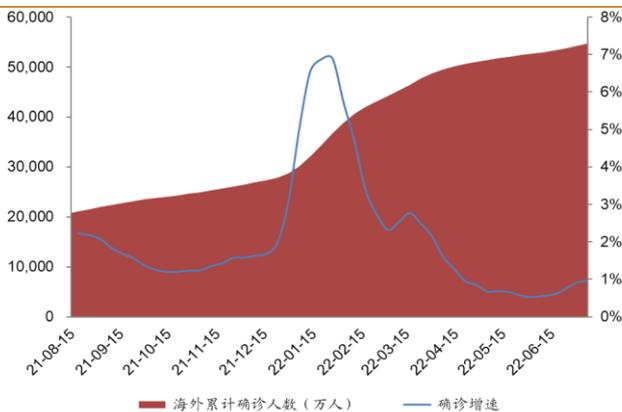
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind, 西南证券整理

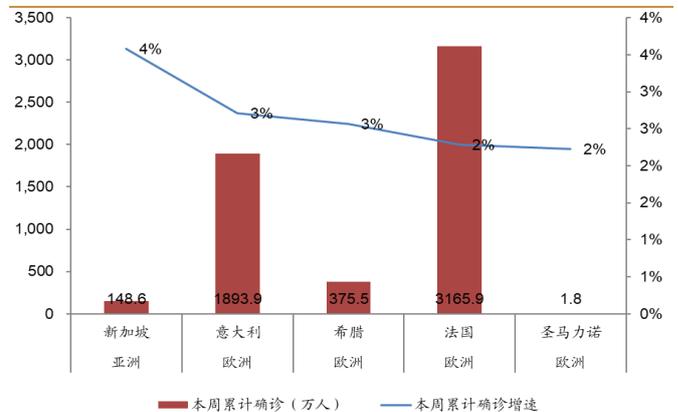
截至2022年7月7日，全球累计确诊病例5.5亿例，全球死亡病例636万例，死亡率1.16%。2021年11月底，Omicron变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到2022年1月底达到新增确诊高峰，2、3、4月欧美疫情逐渐缓和。近期Omicron在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为Omicron的变异株BA.5/BA.4。本周确诊新增增速最高的5个国家为新加坡、意大利、希腊、法国、圣马力诺。

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

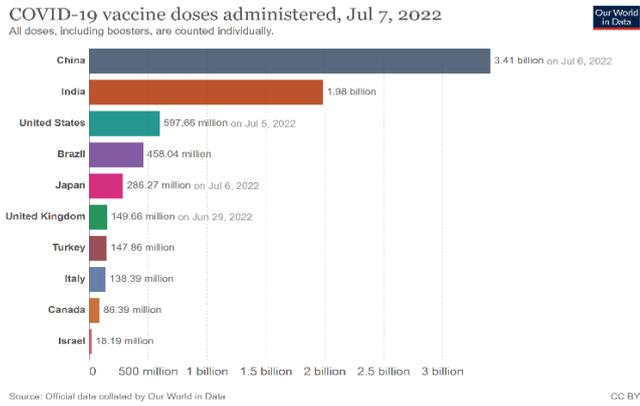
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind, 西南证券整理

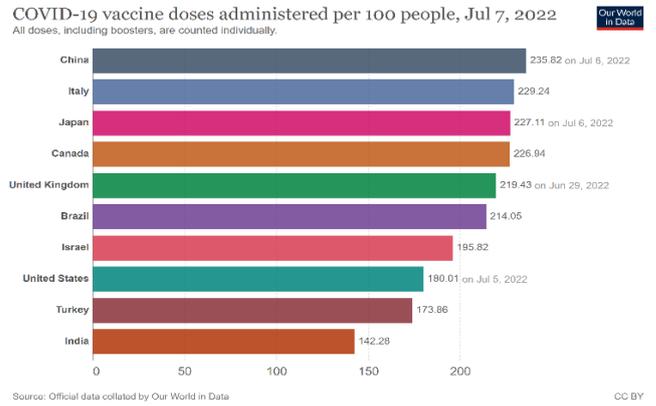
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年7月7日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约121.4亿剂,接种率为66.7%;其中中国接种量34.1亿剂,接种率235.82%;美国接种量5.9亿剂,接种率为180.01%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为235.82%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



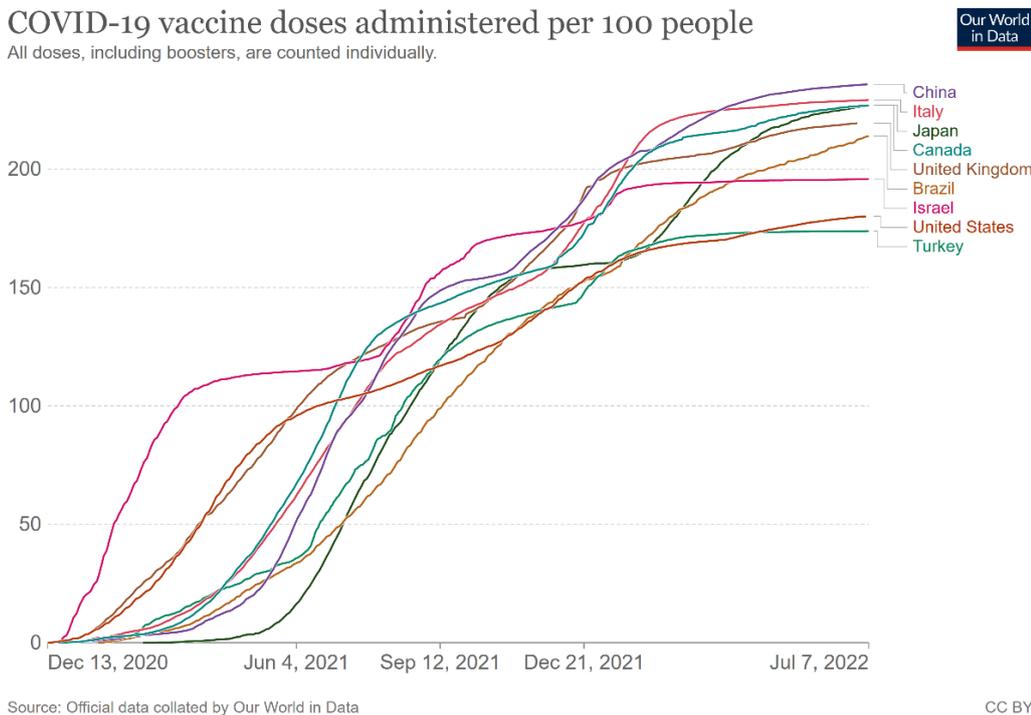
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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

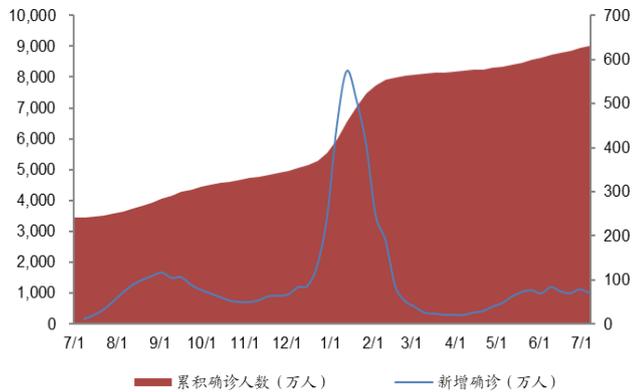
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)



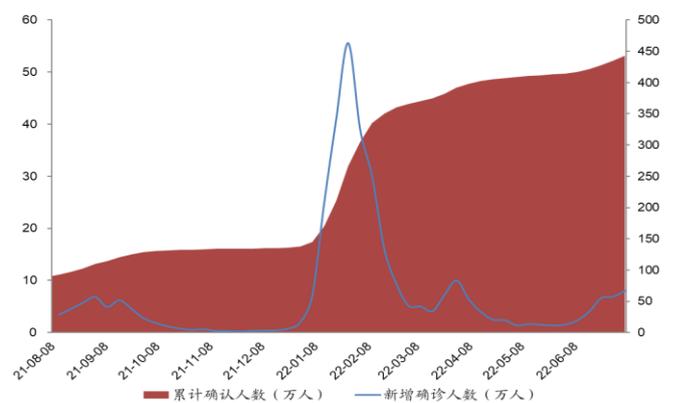
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 71 万人。美国累计确诊病例 9006.5 万例, 累计死亡病例 104.51 万例。

以色列累计确诊病例 443 万例, 约为总人口的 48.11%, 较上周增加约 8 万人。

图 23: 美国累计确诊和新增确诊人数趋势图


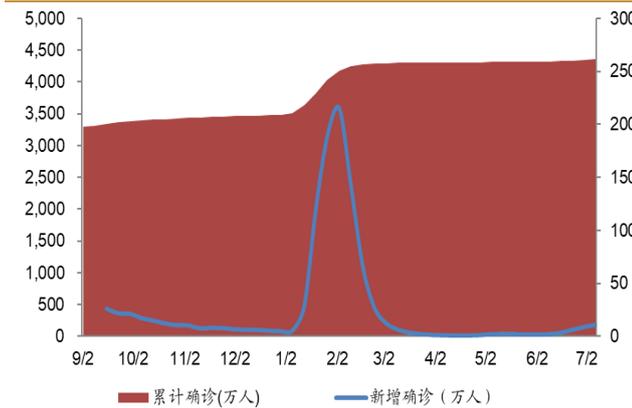
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图


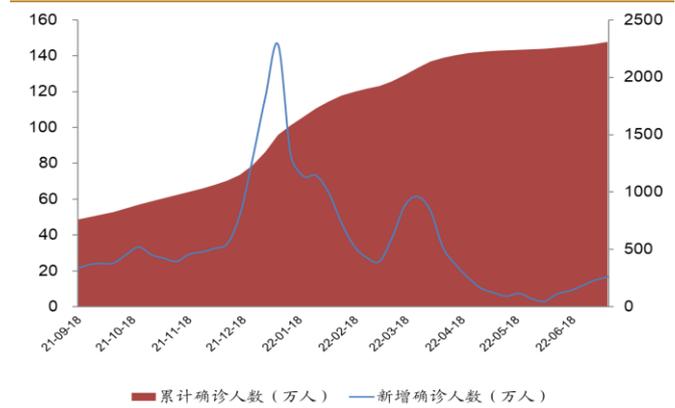
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4356.7 万人，约为总人口的 3.29%，累计死亡病例 52.53 万人，过去一周新增确诊约 11 万人。

英国累计确诊 2309 万人，约占总人口的 33.69%，本周新增确诊人数 17 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

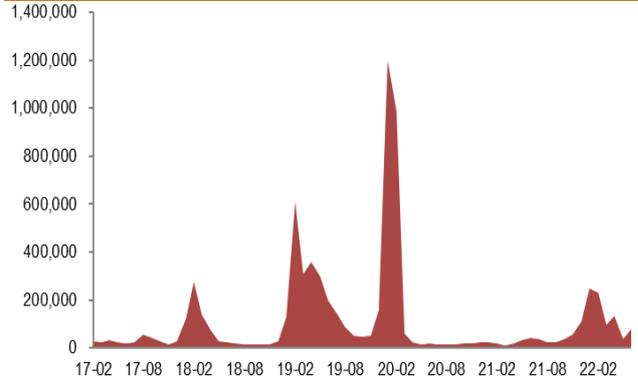
2022 年 5 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 51.92 万例，死亡 2002 人。全国流感病例 7.87 万例，较上月增加 109.5%。

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

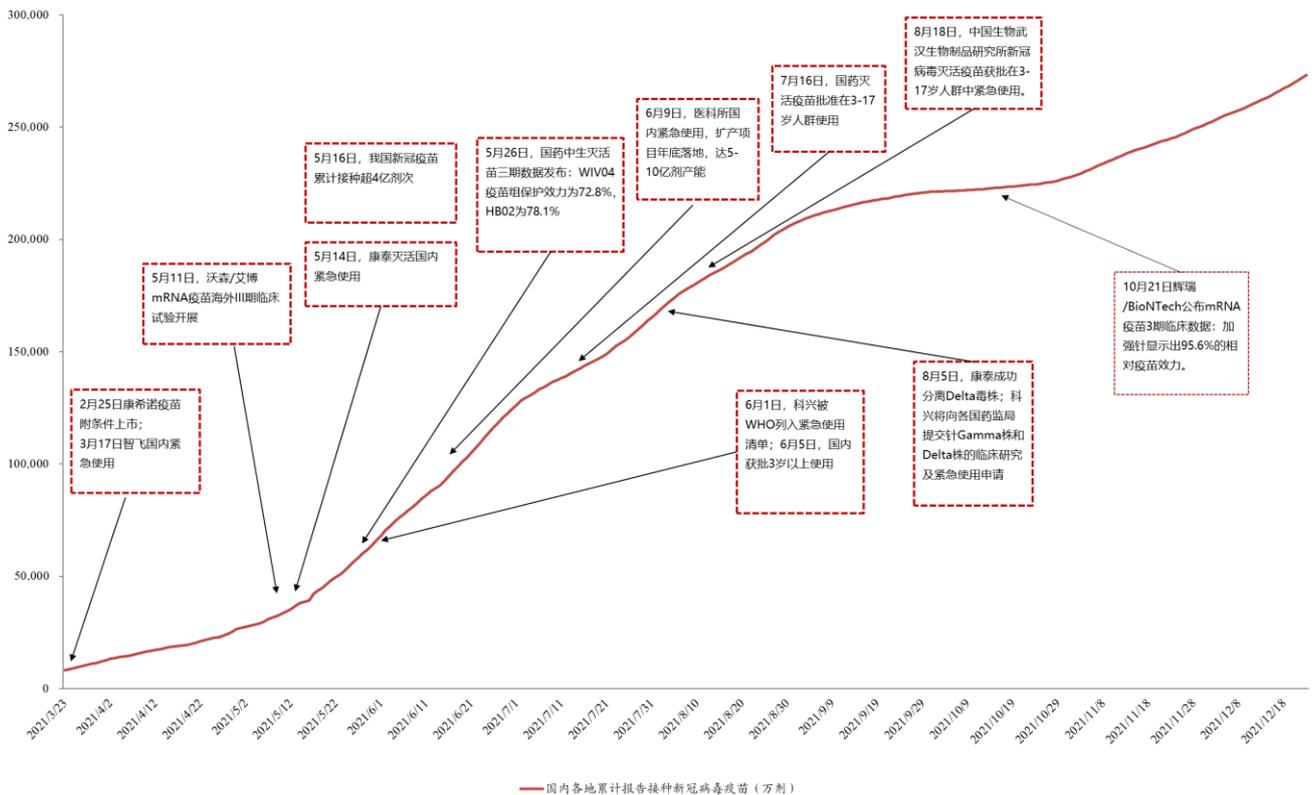


数据来源: Wind, 西南证券整理

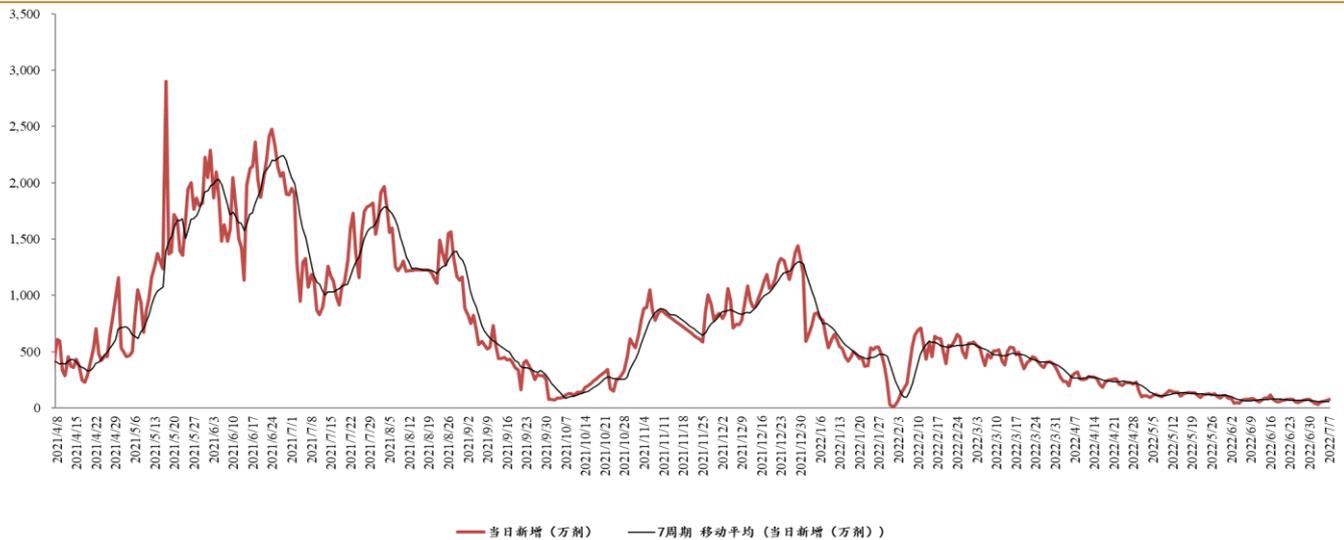
3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2022 年 7 月 7 日, 国内新冠疫苗累计接种达 34.07 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	1/2期	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
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→							
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	→	→	→	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	→	→	→	中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	→	→	→	中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→	→	→	→	→	→	→	
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→							
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	→	→	→	→	→	→	→	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	→	→	→	→	→	→	→	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	→	→	→	→	→	→	→	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	→	→	→	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→	→	→	→	→	→	→	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→							
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→							
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→							
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→							
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→	→	→	→	→	→	→	
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2	→	→	→	→	→	→	→	
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2	→	→	→	→	→	→	→	
	武汉COVID-19疫苗	武汉所	-	→	→	→	→	→	→	→	
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2	→	→	→	→	→	→	→	
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学院/阿博根生物	2	→	→	→	→	→	→	→	
深圳基因免疫医学研究	复制型病毒载体		3	→	→	→	→	→	→	→	
	非复制型病毒载体		1	→	→	→	→	→	→	→	
波道生物	重组蛋白疫苗		2	→	→	→	→	→	→	→	
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2	→	→	→	→	→	→	→	
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2	→	→	→	→	→	→	→	
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基	-	2	→	→	→	→	→	→	→	
北京神州细胞生物	蛋白亚基	-	1	→	→	→	→	→	→	→	
逸生生物	蛋白亚基	-	2	→	→	→	→	→	→	→	
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒	-	3	→	→	→	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有7家企业的新冠疫苗可在国内销售, 其中北生所、武汉所、科兴、康希诺是有条件批准, 智飞生物、康泰生物和医科院是紧急使用。进入IV期临床的项目有北生所、科兴中维、康希诺、复星; 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 期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗等。

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

图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展

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

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 7月7日,科伦药业控股子公司四川科伦博泰生物医药的创新药物 TROP2 抗体偶联药(TROP2-ADC)获得国家药监局药品审评中心审核同意,纳入“突破性治疗品种”名单,用于治疗局部晚期或转移性三阴乳腺癌。
- 2) 7月7日,普洛药业全资子公司浙江优胜美特中药的药品盐酸帕洛诺司琼注射液收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》,用于预防中、重度致吐化疗引起的恶心、呕吐。
- 3) 7月7日,海思科全资子公司辽宁海思科制药的药品复方氨基酸(18AA)/葡萄糖(15%)电解质注射液收到国家药监局下发的《药品补充申请批准通知书》,视同通过仿制药一致性评价。
- 4) 7月7日,联环药业药品阿奇霉素片收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》,视同通过仿制药一致性评价。
- 5) 7月7日,华海药业药品氯沙坦钾氢氯噻嗪片、利格列汀片收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》,分别用于治疗高血压和2型糖尿病。
- 6) 7月6日,上海医药全资子公司上药第一生化药品醋酸奥曲肽注射液收到国家药监局颁发的《药品补充申请批准通知书》,视通过仿制药一致性评价。
- 7) 7月6日,华润双鹤全资子公司华润赛科药品缬沙坦片收到国家药监局颁发的《药品注册证书》,批准该药品生产。
- 8) 7月6日,益佰制药药品舒更葡糖钠注射液收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 9) 7月5日,红日药业的注射用胸腺法新收到国家药监局下发的药品注册证书。
- 10) 7月5日,一品红全资子公司广州一品红制药有限公司产品磷酸奥司他韦胶囊收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 11) 7月5日,华润双鹤全资子公司双鹤利民收到国家药监局颁发的硝苯地平控释片《药品注册证书》。
- 12) 7月5日,奥赛康全资子公司江苏奥赛康药业有限公司收到国家药监局下发的注射用硫酸艾沙康唑上市许可申请《受理通知书》。
- 13) 7月4日,海正药业全资子公司瀚晖制药药品注射用磷酸氟达拉滨通过仿制药一致性评价。
- 14) 7月4日,步长制药全资子公司山东丹红制药有限公司获得药品注册证书:地氯雷他定片。
- 15) 7月4日,仙琚制药 1、泼尼松龙片通过一致性评价; 2、舒更葡糖钠原料药通过 CDE 技术审评。

4.2 研发进展

- 1) 7月7日,迪哲医药的创新药 DZD1516(高选择性 HER2 抑制剂)收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,同意在 HER2 阳性晚期乳腺癌中开展其联合恩美曲妥珠单抗(T-DM1)II 期临床研究。
- 2) 7月5日,复星医药 1)控股子公司奥鸿药业的 ET-26 用于成人全身麻醉诱导于中国境内(不包括港澳台地区)启动 II 期临床试验; 2) 控股子公司复星医药产业收到国家药监局关于同意 FS-1502 联合斯鲁利单抗和/或化疗用于治疗 HER2 有表达的晚期胃癌患者开展临床试验的批准。

4.3 企业动态

- 1) 7月6日,采纳股份全资子公司采纳医疗于近日收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。
- 2) 7月6日,万孚生物的 10 种产品于近日取得广东省药品监督管理局颁发的产品注册证书。
- 3) 7月6日,维力医疗产品带加热丝呼吸回路套件近日收到广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 4) 7月6日,珍宝岛子公司哈尔滨珍宝制药有限公司的作为 Akt 抑制剂的盐型及其晶型的发明分别收到美国和韩国专利局颁发的《专利授权证书》。
- 5) 7月6日,诺思兰德发明一种新型冠状病毒疫苗及其应用于近日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。
- 6) 7月5日,金城医药全资子公司昆仑药业收到山东省药监局下发的《药品 GMP 符合性检查结果通知书》,昆仑药业原料药(泊沙康唑)车间(编号 101)已通过 GMP 符合性检查。
- 7) 7月5日,宝莱特的血液透析设备获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 8) 7月5日,春立医疗收到国家药监局颁发的界面螺钉医疗器械注册证。
- 9) 7月5日,凯普生物全资子公司凯普化学、凯普医药及广州凯普收到国家知识产权局下发的一种适用于生殖道病原菌检测的非冻型尿液 DNA 保存液《授予发明专利权通知书》。
- 10) 7月5日,前沿生物取得江苏省药监局换发的《药品生产许可证》,公司位于南京市江宁区至道路 8 号生产基地的冻干粉针生产线通过药品生产许可审批;全资子公司四川前沿取得四川省药监局颁发的《药品生产许可证》,公司位于四川金堂生产基地的原料药生产线通过了药品生产许可审批。
- 11) 7月4日,美康生物于近日取得医疗器械注册证:壳多糖酶 3 样蛋白 1 检测试剂盒。
- 12) 7月4日,安图生物及子公司湖南安图获得河南省药监局、湖南省药监局颁发的医疗器械注册证。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【2022年中报业绩前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长
- 【荣昌生物】ADC领域领军者，研发商业化实力齐头并进
- 【医药行业投资月报】震荡行情，Q2业绩进入披露期
- 【创新药周报】2022年6月第五周创新药周报(附小专题-恒瑞AR抑制剂获批上市)
- 【医药行业周报】Q2业绩进入落地期
- 【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

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
- 【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
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ):战略转型逐步推进,开启发展新篇章
- 【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
- 【2022-05-18】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
- 【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
- 【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
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2022-02-11】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
- 【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
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331.SH): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【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
- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-09-18】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
- 【2021-11-02】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
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业
- 【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 年中报业绩前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报业绩前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08

- 【2021年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020年三季报总结】Q3行业大幅回暖，持续看好CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】2021医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】“穿越医保”主线之一——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO板块2020年报及2021Q1总结：行业景气度保持高水平，CDMO持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视CXO行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07

- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09
- 【创新药】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--血液与淋巴癌 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

2022/07/08	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	3839	316.66	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入
2269.HK	药明生物	3411	68.40	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.16	1.64	2.32	69	49	35	-
603259.SH	药明康德	3212	110.20	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	41	31	24	买入
600276.SH	恒瑞医药	2453	38.45	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	49	42	35	买入
300015.SZ	爱尔眼科	2344	43.24	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.66	0.84	1.09	66	51	40	买入
600436.SH	片仔癀	2042	338.49	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	1795	112.16	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	25	16	14	买入
688235.SH	百济神州	1323	106.82	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.19	-2.77	-0.94	-19	-36	-105	-
300896.SZ	爱美客	1257	581.00	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	80	53	36	买入
300759.SZ	康龙化成	1189	105.50	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	1.93	2.67	3.63	52	37	28	-
000538.SZ	云南白药	1063	59.16	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	26	22	19	买入
300347.SZ	泰格医药	1001	119.90	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	28	23	19	持有
000661.SZ	长春高新	902	222.91	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	18	14	12	买入
002821.SZ	凯莱英	772	302.51	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.73	14.98	29	25	19	买入
600085.SH	同仁堂	687	50.06	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
601607.SH	上海医药	610	18.20	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	582	36.85	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.90	-46	-63	-71	-
600763.SH	通策医疗	525	163.63	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	58	46	35	买入
300601.SZ	康泰生物	491	43.81	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	1.29	1.96	2.41	34	22	18	买入
603127.SH	昭衍新药	462	131.85	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	60	44	34	买入
603456.SH	九洲药业	461	55.31	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	51	39	30	买入
300363.SZ	博腾股份	440	80.80	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	30	25	20	买入
000999.SZ	华润三九	427	43.25	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	18	15	13	买入
002603.SZ	以岭药业	420	25.11	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	26	21	17	买入
002007.SZ	华兰生物	415	22.76	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	26	21	18	-
300529.SZ	健帆生物	397	49.29	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	24	18	13	买入
2252.HK	微创机器人-B	391	34.84	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-67	-73	-118	-
603882.SH	金域医学	382	82.02	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	15	14	13	买入
603939.SH	益丰药房	378	52.63	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	33	26	21	买入
603707.SH	健友股份	354	28.45	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	1.06	1.24	1.57	27	23	18	持有

2022/07/08	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	
688202.SH	美迪西	353	405.99	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	5.17	8.24	12.66	79	49	32	持有
600161.SH	天坛生物	345	25.12	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.64	0.74	0.86	39	35	29	买入
300003.SZ	乐普医疗	331	18.33	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	308	77.10	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	34	31	26	买入
688185.SH	康希诺	297	182.97	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	66	32	26	买入
603233.SH	大参林	295	31.11	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.00	1.21	1.46	31	26	21	买入
603658.SH	安图生物	294	50.15	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	24	19	15	买入
300676.SZ	华大基因	288	69.50	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	28	26	25	持有
300357.SZ	我武生物	280	53.43	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	69	55	43	买入
688331.SH	荣昌生物	273	54.17	-1.87	-0.05	5.11	-168%	-97%	10320%	-0.34	-0.01	0.94	-146	-5452	53	-
6078.HK	海吉亚医疗	261	42.28	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	42	26	25	-
002223.SZ	鱼跃医疗	260	25.97	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	17	14	12	买入
688276.SH	百克生物	256	62.00	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	60	34	26	买入
000423.SZ	东阿阿胶	248	37.99	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	25	20	17	买入
300558.SZ	贝达药业	243	58.40	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.10	1.55	2.41	53	38	24	持有
002399.SZ	海普瑞	229	17.26	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	43	40	32	买入
688050.SH	爱博医疗	228	216.83	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	94	68	49	买入
600566.SH	济川药业	225	25.29	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	11	10	8	买入
600998.SH	九州通	221	11.81	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	216	33.92	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	19	15	11	买入
300725.SZ	药石科技	201	100.50	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	51	38	29	买入
603883.SH	老百姓	200	34.30	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.37	1.65	1.99	25	21	17	买入
002653.SZ	海思科	177	16.45	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	39	32	26	买入
688131.SH	皓元医药	175	168.16	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	2.84	4.09	5.83	59	41	29	-
688198.SH	佰仁医疗	174	128.70	0.85	1.46	1.94	67%	72%	33%	0.63	1.08	1.44	204	119	90	买入
002019.SZ	亿帆医药	172	13.96	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	19	14	11	持有
9926.HK	康方生物-B	171	20.99	-8.72	-8.58	-1.30	-19%	-2%	-85%	-1.07	-1.05	-0.16	-20	-20	-132	-
300009.SZ	安科生物	165	10.08	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	26	19	15	买入
000403.SZ	派林生物	162	22.12	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	26	21	18	买入
688029.SH	南微医学	161	86.17	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	41	30	23	买入
300677.SZ	英科医疗	161	24.40	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	8	7	买入
600329.SH	达仁堂	154	24.27	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	17	13	11	买入
1951.HK	锦欣生殖	146	5.82	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	30	23	18	-
300841.SZ	康华生物	141	104.95	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	17	12	11	买入
600129.SH	太极集团	141	25.25	3.27	5.34	7.59	-	63%	42%	0.59	0.96	1.36	43	26	19	买入
002390.SZ	信邦制药	139	6.84	3.52	4.48	5.73	29%	27%	28%	0.17	0.22	0.28	39	31	24	买入
002262.SZ	恩华药业	138	13.72	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	14	12	11	买入
002727.SZ	一心堂	134	22.40	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	12	10	9	买入

2022/07/08	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	
603567.SH	珍宝岛	110	11.70	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	27	22	18	-
300358.SZ	楚天科技	105	18.33	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	102	41.13	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	13	10	8	买入
000915.SZ	华特达因	99	42.09	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-
688166.SH	博瑞医药	98	23.85	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	29	21	15	持有
600993.SH	马应龙	97	22.52	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	18	16	14	-
603301.SH	振德医疗	93	40.78	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	87	36.32	-2.12	-0.92	1.56	53%	57%	-270%	-0.88	-0.38	0.65	-41	-95	56	持有
2273.HK	固生堂	85	31.63	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	50	35	21	-
603896.SH	寿仙谷	81	41.10	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	33	25	19	-
600976.SH	健民集团	80	51.93	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	20	16	12	买入
002020.SZ	京新药业	78	9.09	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.81	1.03	1.17	11	9	8	买入
688319.SH	欧林生物	74	18.37	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	55	35	23	买入
688389.SH	普门科技	72	16.94	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	28	22	17	买入
688212.SH	澳华内镜	68	50.90	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	111	69	48	-
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	64	6.78	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-10	-11	-23	-
300181.SZ	佐力药业	64	10.44	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	24	18	14	买入
603368.SH	柳药股份	62	17.00	5.36	6.40	7.24	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2.00	11	10	9	买入
2500.HK	启明医疗-B	61	13.92	-3.70	-2.27	-1.48	1%	39%	35%	-0.84	-0.51	-0.34	-17	-27	-41	-
002880.SZ	卫光生物	59	25.90	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	25	22	19	买入
603108.SH	润达医疗	58	10.00	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	55	25.88	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	38	30	24	买入
688221.SH	前沿生物-U	52	14.42	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-20	-27	-51	-
603590.SH	康辰药业	44	27.21	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	28	25	21	买入
688580.SH	伟思医疗	43	61.97	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	19	14	11	买入
605186.SH	健麾信息	40	29.20	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	21	16	12	买入
300453.SZ	三鑫医疗	39	9.96	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	37	14.12	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	12.13	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	31	13.34	1.07	1.25	1.44	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	29	25	22	买入
688656.SH	浩欧博	24	38.25	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	18	21.89	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
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