

## 医药政策边际缓和，持续关注中报业绩

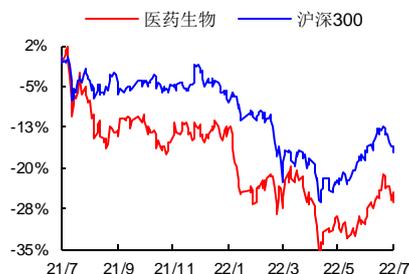
### 投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今，医药行业下跌 16.94%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价为 78.4% (-1.15pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 32.7% (-1.57pp)，相对沪深 300 溢价为 120.6% (+0.72pp)。医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，医院为跌幅最小的子行业，跌幅为 -0.9%，医疗设备、线下药店子行业位列跌幅最小第二、第三，分别为 -1.4%、-1.8%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约 -7%。
- **北京出台 DRG 豁免政策，第七批国家集采落地。** 本周第七批国家集采公布拟中选结果，60 种拟中选药品平均降价 48%，为历次国家集采最低。7 月 13 日北京市医保局发布政策，创新药、创新器械有望豁免 DRG 付费管理。医药政策制度愈发成熟，DRG 豁免利好创新产业链。本周多家医药上市公司发布中报业绩预告，药明康德等 CXO 个股、东阿阿胶等均预告业绩快速增长。随着中报预期逐步落地，业绩有望成为医药板块最大催化剂。
- **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:** 福瑞股份(300049)、派林生物(000403)，山河药辅(300452)，上海医药(601607)，我武生物(300357)、华润三九(000999)、东阿阿胶(000423)、柳药集团(603368)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。
- **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)	61,035.99
流通市值(亿元)	59,353.16
行业市盈率 TTM	25.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

### 相关研究

1. 中药行业投资逻辑全图谱：政策边际向好，三维度看中药细分领域 (2022-07-13)
2. 2022 年 7 月第一周创新药周报 (附小专题-诺诚健华 BCL2 抑制剂申报临床) (2022-07-11)
3. 医药行业周报 (7.4-7.8)：医药行情百花齐放，Q2 业绩仍是核心催化剂 (2022-07-10)
4. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2022-07-06)
5. 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)
6. 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)

## 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.....	10
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	11
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	13
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	15
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	15
<b>3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进</b> .....	<b>16</b>
3.1 国内外疫情形势.....	16
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	19
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>23</b>
4.1 审批及新药上市新闻.....	23
4.2 研发进展.....	24
4.3 企业动态.....	24
<b>5 研究报告</b> .....	<b>26</b>
5.1 本周研究报告.....	26
5.2 核心公司深度报告.....	26
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>31</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>34</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅 .....	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅 .....	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM) .....	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	4
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法) .....	5
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率 .....	5
图 7: 本周子行业涨跌幅 .....	5
图 8: 2022 年初至今医药子行业涨跌幅 .....	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM) .....	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM) .....	5
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 .....	6
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 .....	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 .....	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 .....	7
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 .....	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线) .....	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图 .....	16
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) .....	17
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%) .....	17
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 .....	18
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图 .....	18
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 .....	19
图 28: 中国流感病例当月值 .....	19
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 .....	20
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: 2022/07/11-2022/07/15 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/07/11-2022/07/15 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 6: 2022/07/11-2022/07/15 医药行业大宗交易情况.....	10
表 7: 2022/07/11-2022/07/15 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(2022/07/18-2022/10/18).....	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 15 日已公告预案但未实施汇总).....	12
表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/07/18-2022/10/18).....	13
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 7 月 15 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 15 日).....	15
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	22
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：**本周医药生物指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今，医药行业下跌 16.94%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 78.4%(-1.15pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.7%(-1.57pp)，相对沪深 300 溢价率为 120.6%(+0.72pp)。医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，医院为跌幅最小的子行业，跌幅为-0.9%，医疗设备、线下药店子行业位列跌幅最小第二、第三，分别为-1.4%、-1.8%。年初至今跌幅最小的子行业是医院，下跌约-7%。

**北京出台 DRG 豁免政策，第七批国家集采落地。**本周第七批国家集采公布拟中选结果，60 种拟中选药品平均降价 48%，为历次国家集采最低。7 月 13 日北京市医保局发布政策，创新药、创新器械有望豁免 DRG 付费管理。医药政策制度愈发成熟，DRG 豁免利好创新产业链。本周多家医药上市公司发布中报业绩预告，药明康德等 CXO 个股、东阿阿胶等均预告业绩快速增长。随着中报预期逐步落地，业绩有望成为医药板块最大催化剂。

**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：**福瑞股份(300049)、派林生物(000403)，山河药辅(300452)，上海医药(601607)，我武生物(300357)、华润三九(000999)、东阿阿胶(000423)、柳药集团(603368)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。

**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	300049.SZ	福瑞股份	14.9	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	26	16	12	买入
	000403.SZ	派林生物	20.7	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	24	20	17	买入
	300452.SZ	山河药辅	13.4	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	29	25	22	买入
	601607.SH	上海医药	17.7	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
	300357.SZ	我武生物	52.5	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	68	54	42	买入
	000999.SZ	华润三九	39.9	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	16	14	12	买入
	000423.SZ	东阿阿胶	39.3	124%	26%	20%	1.51	1.9	2.27	26	21	17	买入
	603368.SH	柳药集团	16.2	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2	11	9	8	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
	300358.SZ	楚天科技	17.0	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	14	12	11	买入
	605186.SH	健麾信息	28.0	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	20	15	12	买入
稳健组合	300015.SZ	爱尔眼科	33.7	53%	29%	29%	0.5	0.65	0.84	67	52	40	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	317.1	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入
	603259.SH	药明康德	105.0	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	30	23	买入
	600436.SH	片仔癀	319.2	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	63	49	37	持有
	000538.SZ	云南白药	56.5	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
	600085.SH	同仁堂	49.7	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
	300122.SZ	智飞生物	104.5	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	23	15	13	买入
	300896.SZ	爱美客	575.1	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	80	52	36	买入
	600276.SH	恒瑞医药	37.2	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	48	41	34	买入
	600763.SH	通策医疗	156.0	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	55	43	34	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 4.5%, 跑输大盘 0.5 个百分点, 跑输医药指数 0.5 个百分点。**

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
000403.SZ	派林生物	22.1	6.0	20.7	-6.3%
603368.SH	柳药集团	17.0	3.6	16.2	-4.6%
300452.SZ	山河药辅	13.3	1.9	13.4	0.2%
601607.SH	上海医药	18.2	28.4	17.7	-2.9%
300357.SZ	我武生物	53.4	4.7	52.5	-1.7%
000999.SZ	华润三九	43.3	9.8	39.9	-7.8%
600566.SH	济川药业	25.3	8.9	24.0	-5.3%
300358.SZ	楚天科技	18.3	5.2	17.0	-7.3%

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
605186.SH	健麾信息	29.2	0.7	28.0	-4.2%
300238.SZ	冠昊生物	14.1	2.7	13.4	-5.5%
加权平均涨跌幅					-4.5%
000300.SH	沪深 300	4428.8	-	4248.5	-4.1%
跑赢大盘					-0.5%
801150.SI	医药生物(申万)	9855.9	-	9456.2	-4.1%
跑赢指数					-0.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.3 上周稳健组合分析

- 爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 迈瑞医疗(300760): 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 2.9%, 跑赢大盘 1.2 个百分点, 跑赢医药指数 1.2 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	33.2	57.9	33.7	1.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	316.7	12.1	317.1	0.1%
603259.SH	药明康德	110.2	29.5	105.0	-4.7%
600436.SH	片仔癀	337.2	6.0	319.2	-5.4%
000538.SZ	云南白药	59.2	8.5	56.5	-4.5%
600085.SH	同仁堂	50.1	13.7	49.7	-0.8%
300122.SZ	智飞生物	111.5	9.2	104.5	-6.3%
300896.SZ	爱美客	581.0	0.9	575.1	-1.0%
600276.SH	恒瑞医药	38.5	63.8	37.2	-3.1%
600763.SH	通策医疗	163.6	3.2	156.0	-4.7%
加权平均涨跌幅					-2.9%
000300.SH	沪深 300	4428.8	-	4248.5	-4.1%
跑赢大盘					1.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9855.9	-	9456.2	-4.1%
跑赢指数					1.2%

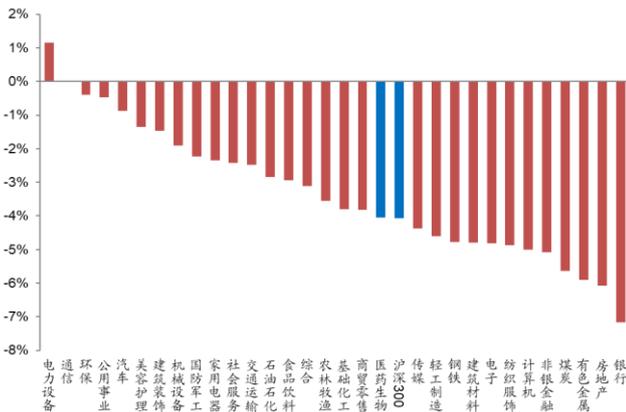
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

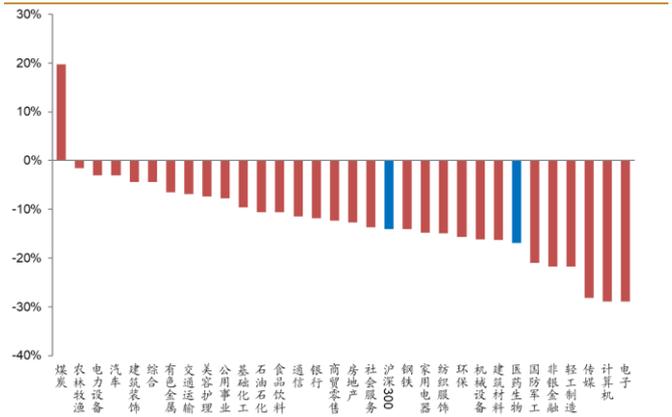
本周医药生物指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今，医药行业下跌 16.94%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

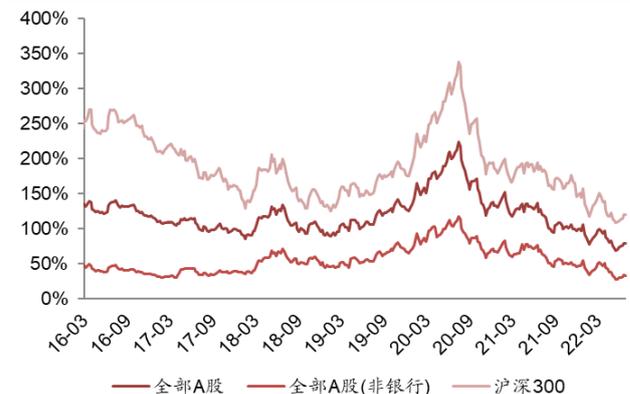
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价为 78.4%(-1.15pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 32.7%(-1.57pp)，相对沪深 300 溢价为 120.6%(+0.72pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

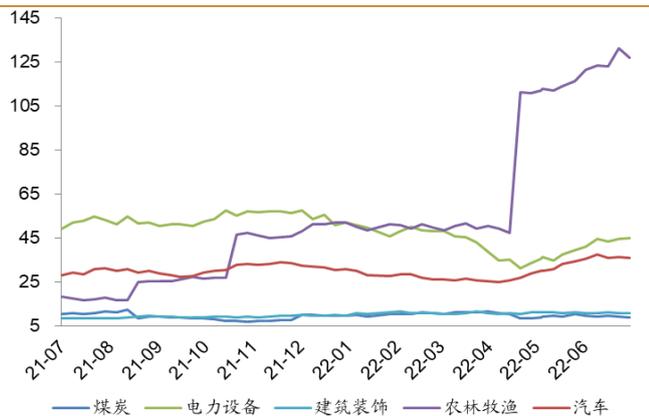


数据来源：Wind, 西南证券整理

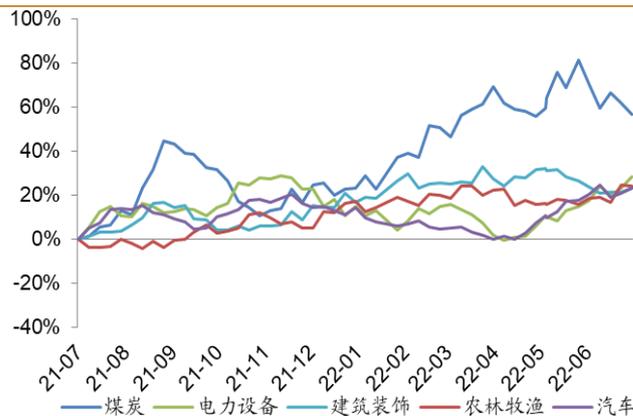
图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源：Wind, 西南证券整理

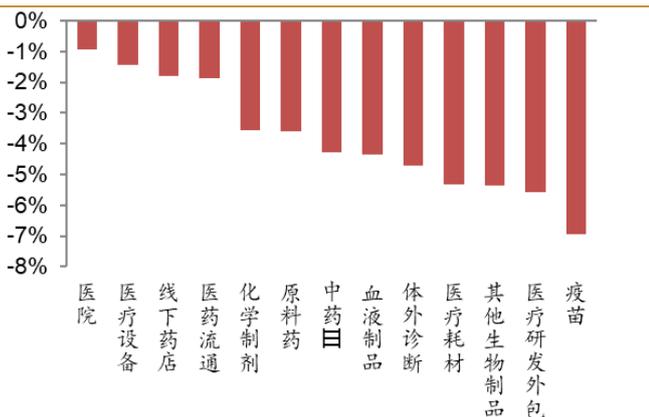
**图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)**


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

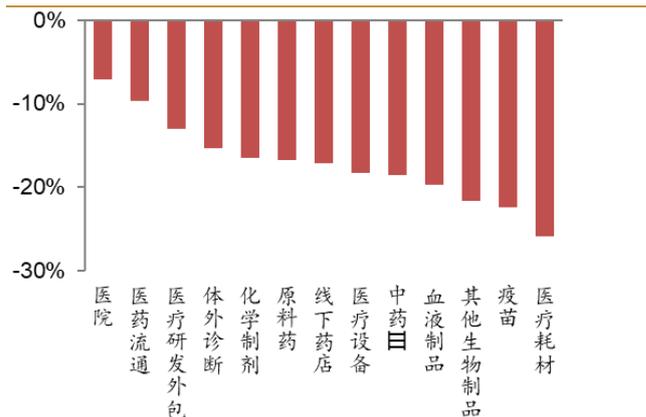
**图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率**


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

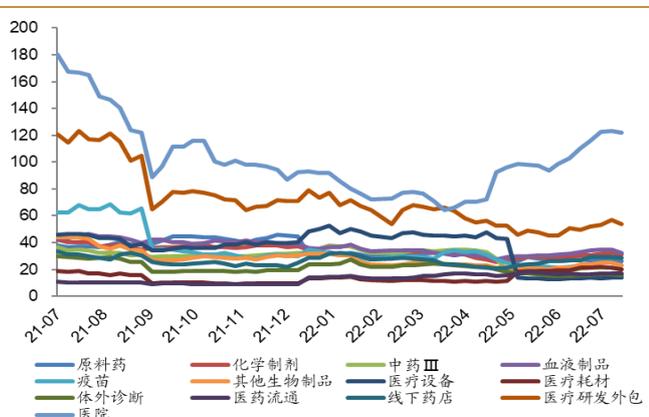
医药子行业来看, 本周无子行业板块上涨, 医院为跌幅最小的子行业, 跌幅为-0.9%, 医疗设备、线下药店子行业位列跌幅最小第二、第三, 分别为-1.4%、-1.8%。年初至今跌幅最小的子行业是医院, 下跌约-7%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**


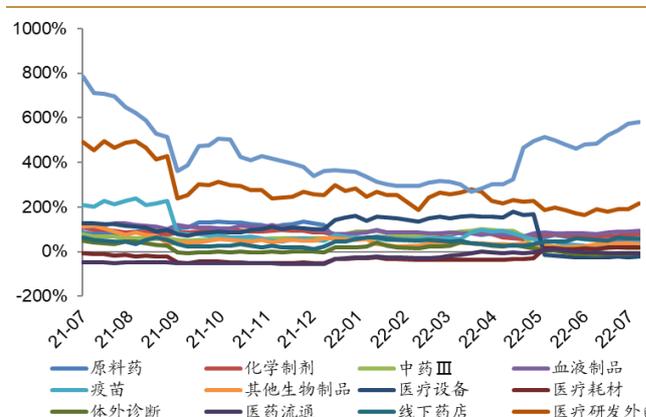
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

**图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 65 家股票涨幅为正，371 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：普瑞眼科(+30%)、\*ST 必康(+23.2%)、福瑞股份(+22.5%)、卫信康(+21.9%)、普蕊斯(+14.3%)、莱美药业(+11.9%)、康众医疗(+11.8%)、广生堂(+11.6%)、艾迪药业(+11%)、祥生医疗(+10.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：和元生物 (-16.1%)、甘李药业 (-13.3%)、金迪克 (-12.4%)、信邦制药 (-12.1%)、瑞康医药 (-11.6%)、上海谊众-U (-11.4%)、凯莱英 (-11.1%)、华润双鹤 (-10.8%)、迈普医学 (-10.4%)、华兰疫苗 (-10.3%)。

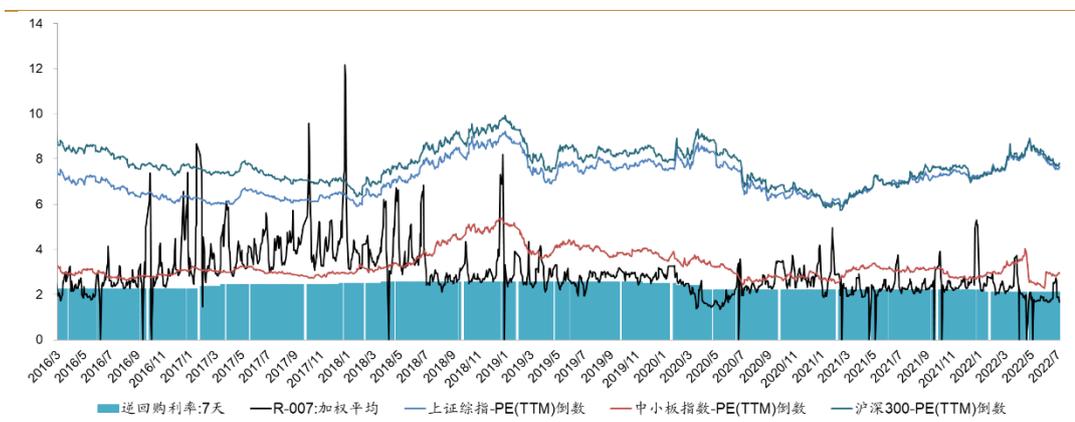
**表 4：2022/07/11-2022/07/15 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-4.06%	医院	-0.9%	化学制剂	-3.6%
		医疗设备	-1.4%	原料药	-3.6%
		线下药店	-1.8%	中药 III	-4.3%
		医药流通	-1.9%		
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
301239.SZ	普瑞眼科	30.0%	688238.SH	和元生物	-16.1%
002411.SZ	*ST 必康	23.2%	603087.SH	甘李药业	-13.3%
300049.SZ	福瑞股份	22.5%	688670.SH	金迪克	-12.4%
603676.SH	卫信康	21.9%	002390.SZ	信邦制药	-12.1%
301257.SZ	普蕊斯	14.3%	002589.SZ	瑞康医药	-11.6%
300006.SZ	莱美药业	11.9%	688091.SH	上海谊众-U	-11.4%
688607.SH	康众医疗	11.8%	002821.SZ	凯莱英	-11.1%
300436.SZ	广生堂	11.6%	600062.SH	华润双鹤	-10.8%
688488.SH	艾迪药业	11.0%	301033.SZ	迈普医学	-10.4%
688358.SH	祥生医疗	10.8%	301207.SZ	华兰疫苗	-10.3%

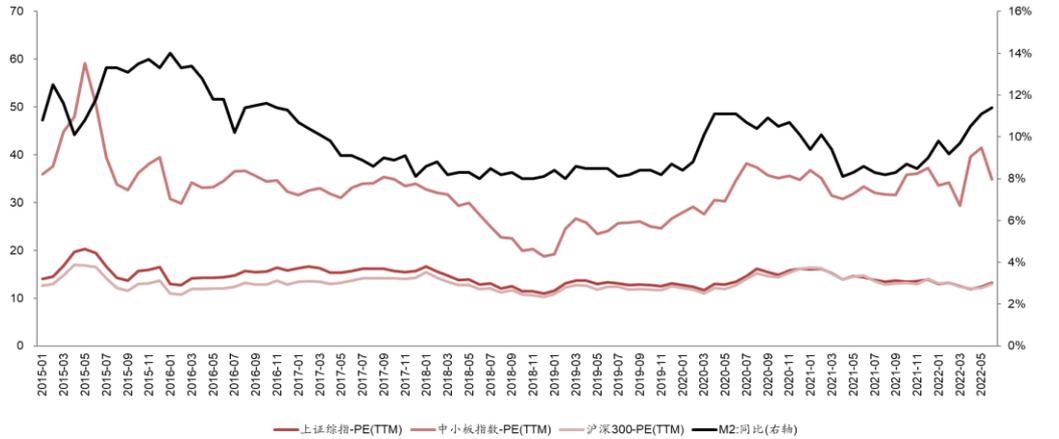
数据来源：Wind, 西南证券整理

6 月 M2 同比增长 11.4%，增速环比上升 1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

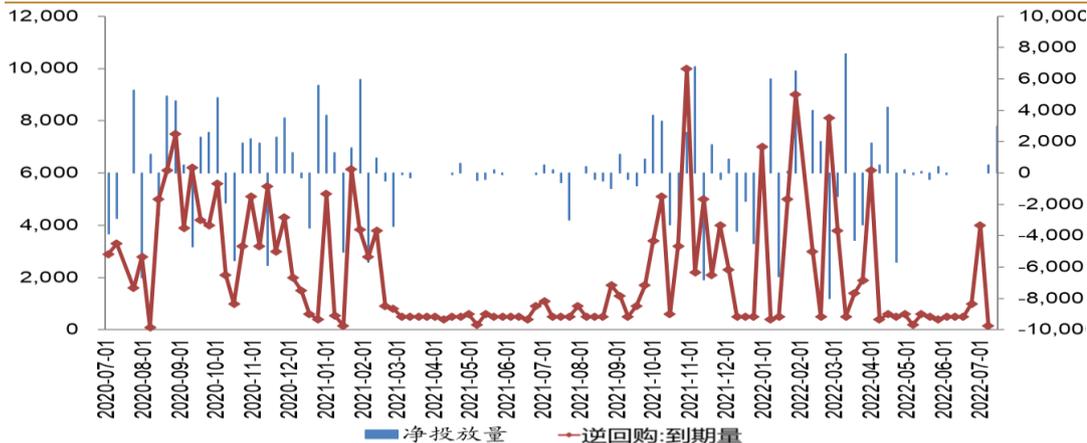
**图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系**



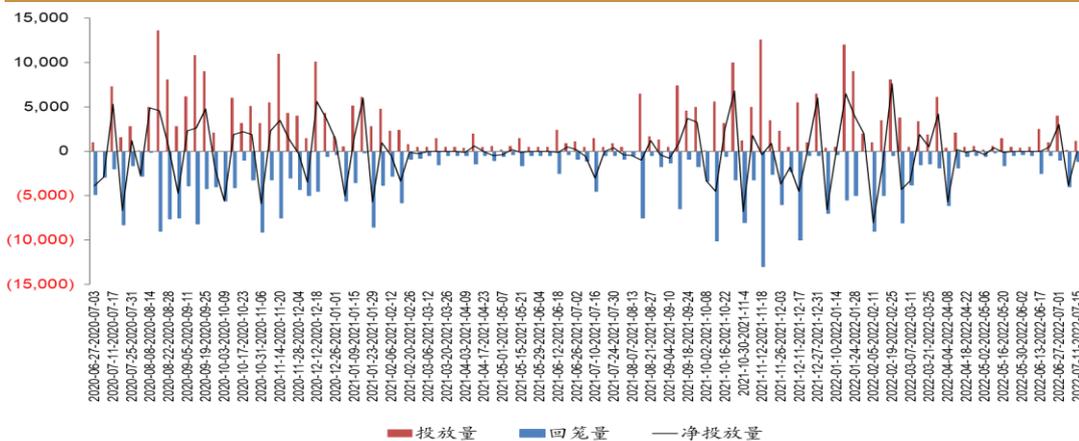
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系**


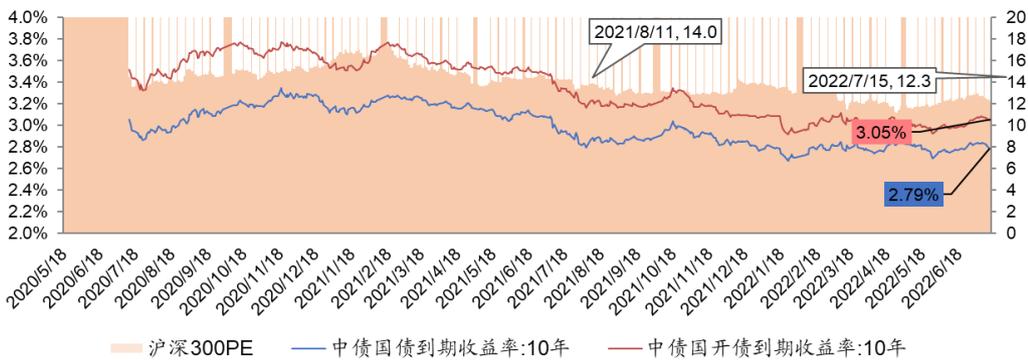
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图**


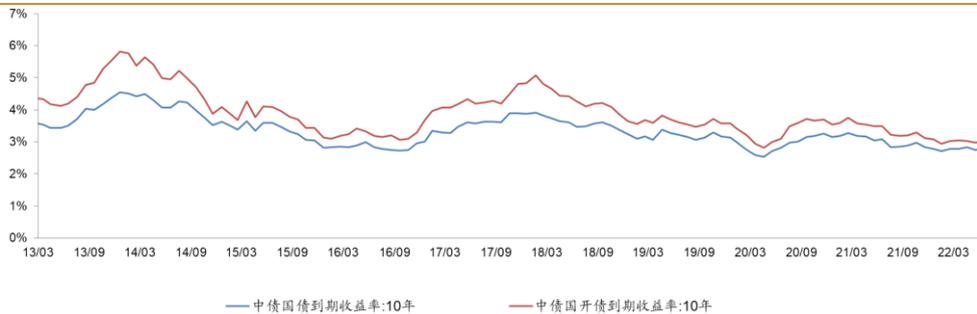
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 14: 投放量和回笼量时间序列图**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 21.11 亿元, 港股通(沪)累计净买入 11.9 亿元, 港股通(深)累计净买入 9.21 亿元; 北向资金合计卖出 220.41 亿元, 沪港通累计净卖出 138 亿元, 深港通累计净卖出 82.41 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: 东方生物、达安基因、万泰生物、信邦制药、欧普康视;
- 医药陆股通减持前五分别为: 华大基因、东阿阿胶、云南白药、红日药业、迪安诊断。

**表 5：陆港通 2022/07/11-2022/07/15 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
-4.1%		-3.8%		-4.1%		8841		8038
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	市值变动	期间涨跌幅
						(亿元)	(亿元)	
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	17.8%	-0.5%	11.5%	-0.3%	118.2	-5.7	-1.7%
603939.SH	益丰药房	17.4%	0.1%	17.4%	0.1%	64.9	-0.5	-1.0%
300685.SZ	艾德生物	16.4%	0.2%	16.3%	0.2%	19.9	-1.0	-2.9%
688139.SH	海尔生物	15.8%	-0.2%	9.2%	-0.1%	20.1	-1.7	-6.5%
603882.SH	金城医学	15.5%	0.0%	15.4%	0.0%	55.2	-3.8	-8.0%
600529.SH	山东药玻	15.1%	0.2%	15.1%	0.2%	23.5	-0.1	-1.7%
300244.SZ	迪安诊断	12.8%	-0.5%	10.0%	-0.4%	18.7	-1.2	-3.0%
688298.SH	东方生物	12.1%	1.0%	6.2%	0.5%	12.3	0.7	-2.6%
000538.SZ	云南白药	9.7%	-0.6%	4.6%	-0.3%	46.6	-5.3	-4.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	9.1%	0.3%	9.1%	0.3%	350.2	11.6	0.4%
<b>陆港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	12.1%	1.0%	6.2%	0.5%	12.3	0.7	-2.6%
002030.SZ	达安基因	3.4%	0.9%	3.3%	0.9%	8.4	2.5	4.2%
603392.SH	万泰生物	6.7%	0.8%	1.6%	0.2%	21.8	1.4	-8.0%
002390.SZ	信邦制药	2.0%	0.5%	1.5%	0.4%	1.9	0.3	-15.1%
300595.SZ	欧普康视	4.4%	0.5%	3.1%	0.3%	14.1	0.7	-2.6%
300633.SZ	开立医疗	3.3%	0.4%	3.3%	0.4%	5.4	1.0	24.0%
688202.SH	美迪西	2.6%	0.4%	1.1%	0.2%	3.6	0.2	-3.4%
000661.SZ	长春高新	3.9%	0.4%	3.7%	0.3%	31.1	1.1	-6.0%
300677.SZ	英科医疗	3.5%	0.3%	2.6%	0.2%	3.9	0.2	-5.7%
300759.SZ	康龙化成	6.6%	0.3%	5.3%	0.3%	60.6	-2.2	-6.7%
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300676.SZ	华大基因	1.9%	-0.9%	1.9%	0.1%	5.1	0.0	-5.3%
000423.SZ	东阿阿胶	8.9%	-0.7%	8.9%	-0.7%	22.9	-1.1	10.4%
000538.SZ	云南白药	9.7%	-0.6%	4.6%	-0.3%	46.6	-5.3	-4.3%
300026.SZ	红日药业	0.8%	-0.6%	0.7%	-0.5%	1.4	-1.2	-3.8%
300244.SZ	迪安诊断	12.8%	-0.5%	10.0%	-0.4%	18.7	-1.2	-3.0%
300347.SZ	泰格医药	17.8%	-0.5%	11.5%	-0.3%	118.2	-5.7	-1.7%
688185.SH	康希诺-U	2.0%	-0.4%	0.6%	-0.1%	2.4	-0.7	-5.9%
601607.SH	上海医药	2.5%	-0.4%	1.3%	-0.2%	8.5	-1.7	-0.9%
002821.SZ	凯莱英	3.3%	-0.4%	2.9%	-0.4%	20.6	-5.4	-10.9%
300401.SZ	花园生物	3.6%	-0.4%	3.5%	-0.4%	3.1	-0.5	-5.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易，成交总金额为 12.19 亿元，大宗交易成交前三名为纳微科技、皓元医药、康龙化成，占总成交额的 61.74%。

**表 6：2022/07/11-2022/07/15 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	688690.SH	纳微科技	458.32
2	688131.SH	皓元医药	148.15
3	300759.SZ	康龙化成	146.25
4	300401.SZ	花园生物	68.95
5	688575.SH	亚辉龙	53.22
6	603976.SH	正川股份	50.20
7	603716.SH	塞力医疗	49.75
8	688189.SH	南新制药	33.06
9	300204.SZ	舒泰神	24.76
10	688139.SH	海尔生物	24.01
11	300529.SZ	健帆生物	23.75
12	688677.SH	海泰新光	19.94
13	688221.SH	前沿生物-U	19.21
14	300841.SZ	康华生物	16.92
15	002923.SZ	润都股份	12.80
16	603259.SH	药明康德	12.18
17	002001.SZ	新和成	9.35
18	688085.SH	三友医疗	8.92
19	300233.SZ	金城医药	8.75
20	300404.SZ	博济医药	5.59
21	002317.SZ	众生药业	4.99
22	688317.SH	之江生物	4.80
23	002581.SZ	未名医药	4.13
24	600196.SH	复星医药	3.75
25	600276.SH	恒瑞医药	2.95
26	688117.SH	圣诺生物	2.49
27	688468.SH	科美诊断	2.08

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、复星医药、中国医药、以岭药业、药明康德；

本周融券卖出标的前五名分别为：复星医药、拓新药业、恒瑞医药、通策医疗、康龙化成。

**表 7: 2022/07/11-2022/07/15 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	1308.4	600196.SH	复星医药	96.3
600196.SH	复星医药	1110.5	301089.SZ	拓新药业	96.0
600056.SH	中国医药	985.7	600276.SH	恒瑞医药	92.9
002603.SZ	以岭药业	837.6	600763.SH	通策医疗	67.7
603259.SH	药明康德	783.8	300759.SZ	康龙化成	66.4

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 15 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 42 家, 其中下周(2022/07/18-2022/07/23)召开的公司有 22 家。

**表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/07/18-2022/10/18)**

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
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	成都市高新西区西芯大道 1 号成都新希望高新皇冠假日酒店
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
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
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
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
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
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
*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
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 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
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
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
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
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)
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
长春高新	2022-07-25	临时股东大会	吉林省长春市高新海容广场(东蔚山路与震宇街交汇处)B 座 27 层报告厅

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
凯利泰	2022-07-26	临时股东大会	上海市浦东新区瑞庆路528号23幢上海凯利泰医疗科技股
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
微芯生物	2022-07-27	临时股东大会	深圳市南山区沙河西路智谷产业园B座22楼董事会会议室
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
圣济堂	2022-07-28	临时股东大会	贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦22楼会议室
中关村	2022-07-28	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座22层1号会议室
科兴制药	2022-07-28	临时股东大会	深圳市南山区高新中一道与科技中一路交汇处创益科技大厦B栋19楼会议室
济民医疗	2022-07-28	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路888号行政楼四楼会议室
康德莱	2022-07-29	临时股东大会	上海市嘉定区高潮路658号四楼会议室
人民同泰	2022-07-29	临时股东大会	公司七楼会议室
三诺生物	2022-07-29	临时股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路265号,公司716会议室
太龙药业	2022-08-01	临时股东大会	郑州高新技术产业开发区金梭路8号公司一楼会议室
重药控股	2022-08-01	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道303号公司会议室
山河药辅	2022-08-02	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路2号公司三楼会议室
未名医药	2022-08-22	股东大会	山东省淄博市张店区北京路69号
*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
ST冠福	2022-09-23	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

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15日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有33家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有13家,处于股东大会通过阶段的有11家,处于证监会通过阶段的有5家。

**表9: 医药上市公司定增进展信息(截至2022年7月15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
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
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	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

代码	名称	预案公告日	方案进度
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
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2022-05-19	发审委/上市委通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	发审委/上市委通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	发审委/上市委通过
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
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
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
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	董事会预案
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	董事会预案
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	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 15 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 55 家, 其中下周(2022/07/18-2022/07/22)解禁的公司有 11 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/07/18-2022/10/18)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
000411.SZ	英特集团	2022-07-18	定向增发机构配售股份
688062.SH	迈威生物-U	2022-07-18	首发一般股份, 首发机构配售股份
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
603707.SH	健友股份	2022-07-20	股权激励限售股份
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	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
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2022-07-22	首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份
301122.SZ	采纳股份	2022-07-26	首发一般股份,首发机构配售股份
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
301235.SZ	华康医疗	2022-07-28	首发一般股份,首发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2022-07-29	首发战略配售股份
688670.SH	金迪克	2022-08-02	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	首发原股东限售股份
600079.SH	人福医药	2022-08-04	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2022-08-08	首发战略配售股份
603883.SH	老百姓	2022-08-11	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2022-08-12	首发原股东限售股份
688185.SH	康希诺	2022-08-15	首发战略配售股份
832566.BJ	梓橦宫	2022-08-15	首发原股东限售股份
301047.SZ	义翘神州	2022-08-16	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2022-08-16	定向增发机构配售股份
301207.SZ	华兰疫苗	2022-08-18	首发一般股份,首发机构配售股份
300246.SZ	宝莱特	2022-08-18	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2022-08-19	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2022-08-22	首发战略配售股份
301130.SZ	西点药业	2022-08-23	首发一般股份,首发机构配售股份
688356.SH	键凯科技	2022-08-26	首发战略配售股份
688289.SH	圣湘生物	2022-08-29	首发战略配售股份
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
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
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
301263.SZ	泰恩康	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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
301097.SZ	天益医疗	2022-10-10	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
688302.SH	海创药业-U	2022-10-12	首发一般股份,首发机构配售股份
301080.SZ	百普赛斯	2022-10-18	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 15 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 5 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 15 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
300753.SZ	爱朋医疗	进行中	2,520,960.00	2.00	大宗交易方式
688067.SH	爱威科技	进行中	3,060,000.00	4.50	竞价交易,大宗交易
688067.SH	爱威科技	进行中	2,464,000.00	3.62	竞价交易,大宗交易
300406.SZ	九强生物	进行中	15,290,544.00	2.60	集中竞价或大宗交易等方式
002755.SZ	奥赛康	进行中	27,844,809.00	3.00	集中竞价、大宗交易方式
603590.SH	康辰药业	进行中	598,000.00	0.37	竞价交易减持

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 15 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 15 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	42.65
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	36.73

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
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	28.61

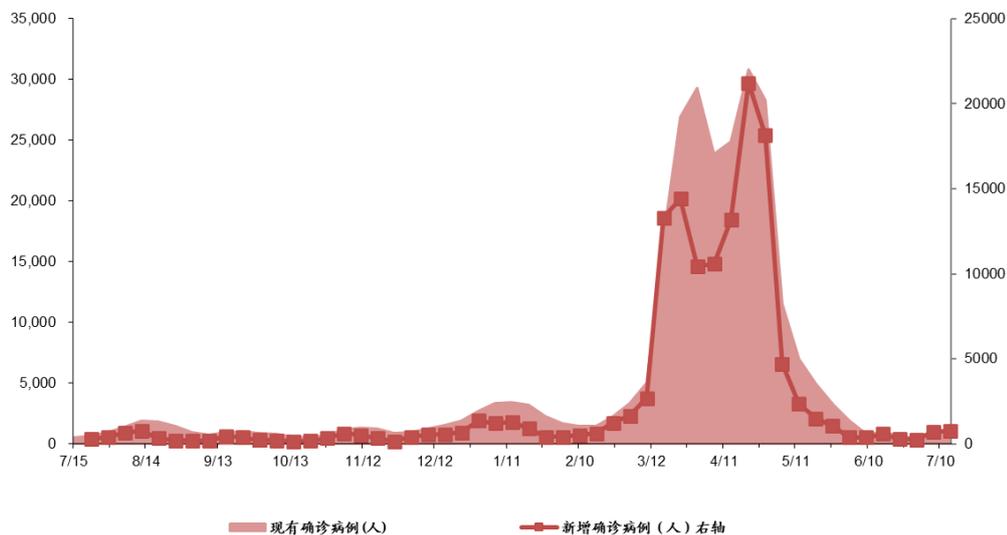
数据来源: Wind, 西南证券整

### 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14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1139例(其中重症病例1例), 累计治愈出院病例220778例, 累计死亡病例5226例, 累计报告确诊病例227143例, 无现有疑似病例。

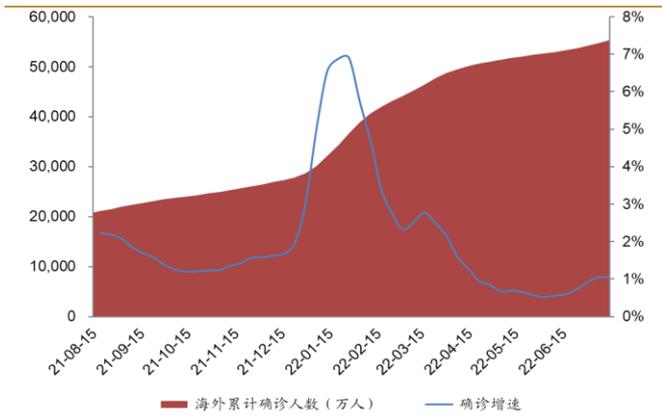
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

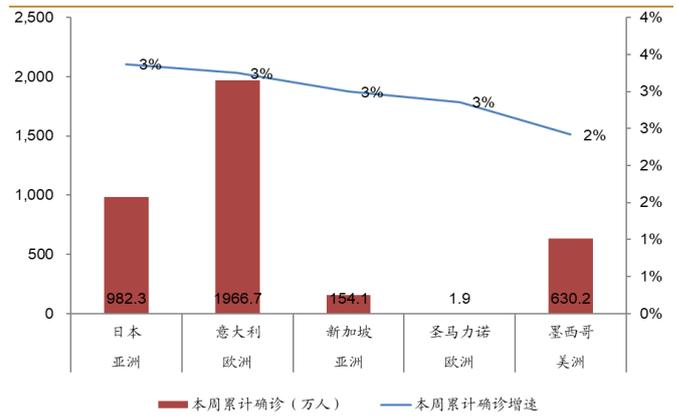
截至 2022 年 7 月 14 日, 全球累计确诊病例 5.6 亿例, 全球死亡病例 638 万例, 死亡率 1.14%。2021 年 11 月底, Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升, 到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰, 2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。近期 Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势, 主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5/BA.4。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、意大利、新加坡、圣马力诺、墨西哥。

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

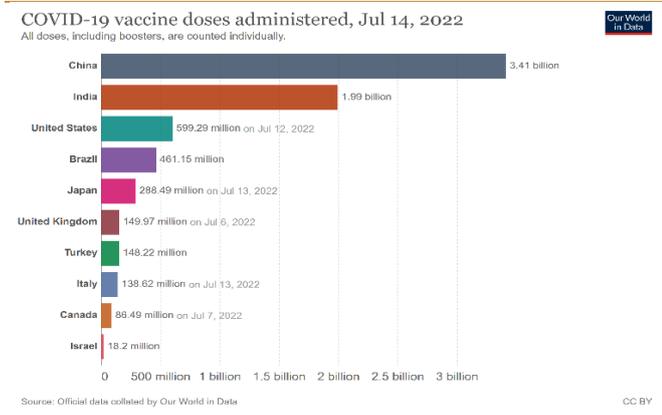
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

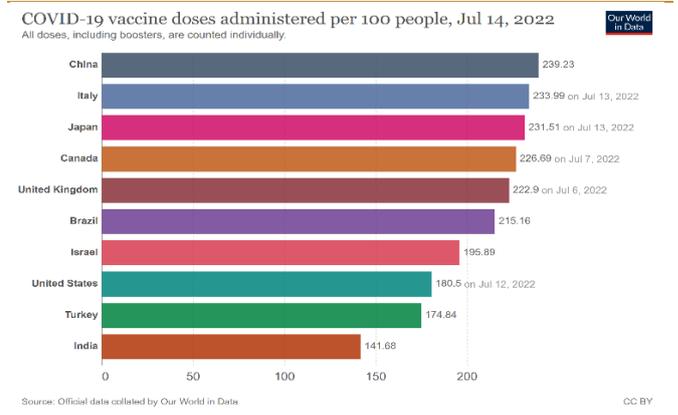
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022 年 7 月 14 日)从接种量来看, 全球已经接种疫苗约 122.1 亿剂, 接种率为 66.7%; 其中中国接种量 34.1 亿剂, 接种率 239.23%; 美国接种量 6 亿剂, 接种率为 180.5%。全球主要国家中接种率最高的为中国, 接种率为 239.23%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



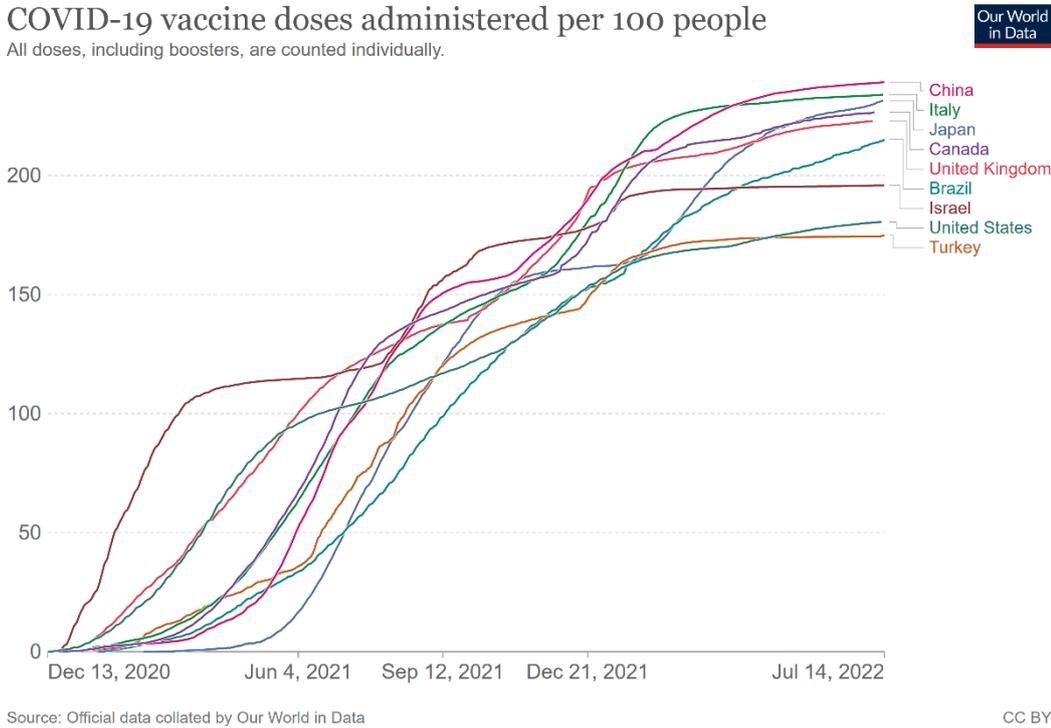
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

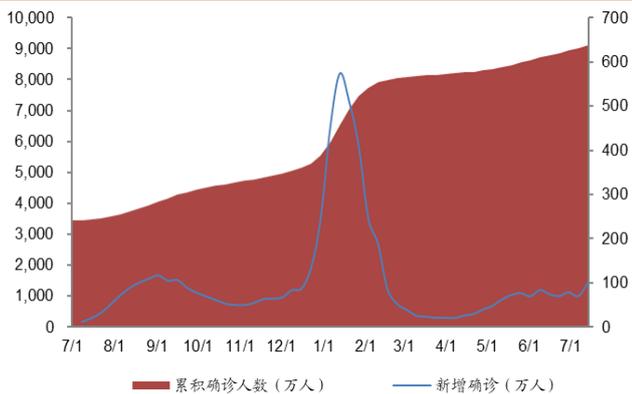


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 364 万人, 较上周增加约 100 万人。美国累计确诊病例 9106 万例, 累计死亡病例 104.82 万例。

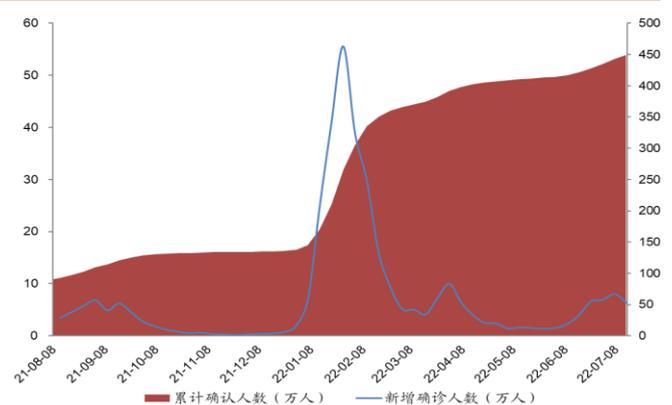
以色列累计确诊病例 449 万例, 约为总人口的 48.81%, 较上周增加约 6 万人。

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

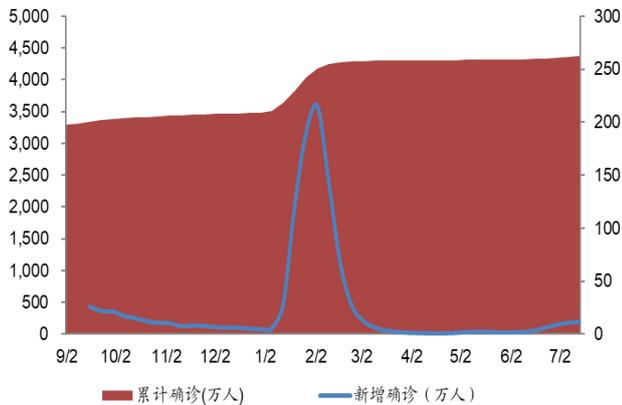
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图



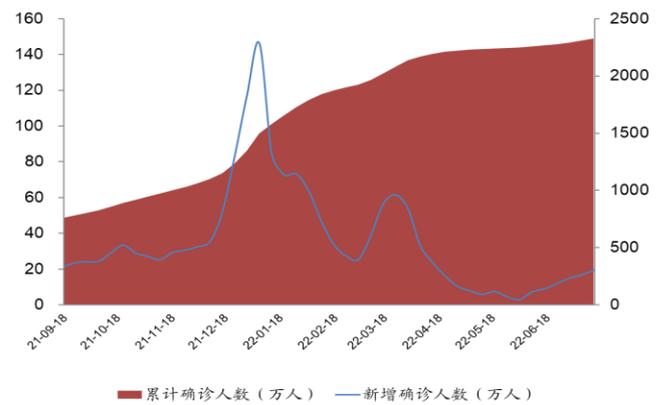
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4369 万人, 约为总人口的 3.3%, 累计死亡病例 52.56 万人, 过去一周新增确诊约 12 万人。

英国累计确诊 2328 万人, 约占总人口的 33.91%, 本周新增确诊人数 19 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

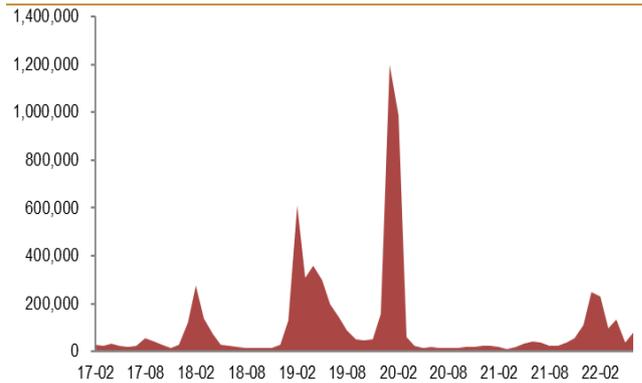
**图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图**


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

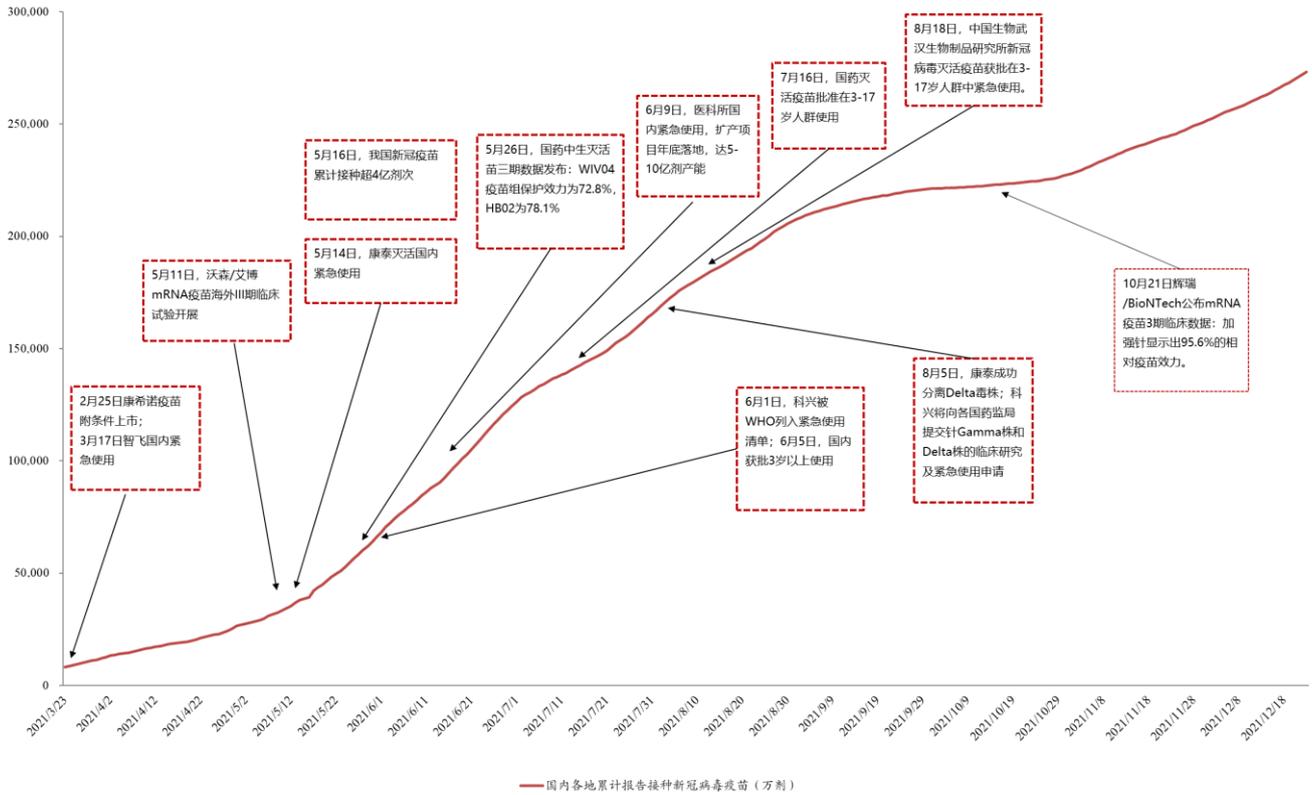
**图 28: 中国流感病例当月值**


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 14 日, 国内新冠疫苗累计接种达 34.11 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	军事科学研究院	1	→						中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→						
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→						中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→						中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→						中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→						
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→						
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	→						
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	→						
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	→						
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→						
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→						
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→						
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→						
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→						
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→						
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→						
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→						
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2	→						
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2	→						
	武汉COVID-19疫苗	武汉所	-	→						
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2	→						
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学研究院/阿博根生物	2	→						
	复制型病毒载体		3	→						
深圳基因免疫医学研究	非复制型病毒载体		1	→						
波谱生物	重组蛋白疫苗		2	→						
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2	→						
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2	→						
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基	-	2	→						
北京神州细胞生物	蛋白亚基	-	1	→						
逸生生物	蛋白亚基	-	2	→						
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒	-	3	→						

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

**国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。**目前已有7家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中北生所、武汉所、科兴、康希诺是有条件批准，智飞生物、康泰生物和医科院是紧急使用。进入IV期临床的项目有北生所、科兴中维、康希诺、复星；III期临床的新冠疫苗项目有康希诺的腺病毒载体疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、医科院的灭活疫苗、康泰生物的灭活疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、三叶草生物重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗等；进入II期临床的有艾棣维欣的DNA疫苗等。

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

**图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展**

公司	疫苗平台	剂数	研发进度				紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	2/3期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2	→	→	→	→	美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	→	→	→	→	
Curevac	mRNA	2	→	→	→	→	
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	→	→	→	→	
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	
NIAID	RNA	3	→	→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	→	
Cadila Healthcare	DNA	3	→	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	
埃尔西耶大学	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	→	→	→	→	
	减毒活疫苗病毒	1-2	→	→	→	→	
ReiThera/Leukocare/Univercells Rei	非复制型病毒载体	1	→	→	→	→	
Vaxart	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	
CIGB	重组蛋白	3	→	→	→	→	
	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	图宾根	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AD21222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	重组蛋白	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、以色列等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能 (亿剂)	30	8~10 (Lonza)	30	20	10	20	20	5	3	2	5~10	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+14~28	Day 0+21	Day 0+21	Day 0+14
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞应答, 并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
III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	2021/2/9	2021/8/27	-	-	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防重症感染 (实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组185例), 可预防重症感染 (实验组0例重症, 对照组30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例, 对照组101例), 方案一 (0.5+1) 有效率90%, 方案二 (1+1) 有效率62.1%, 可预防重症, 重症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156例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中重症新冠的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMA认定有效率79.3%, 巴林获批批准有效性达到86%; 对于中重症患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其), 50.4% (巴西), 65.4% (印尼);	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2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (10vs640)	-	77.54%	-	-	-
	美国菌株 (Alpha) B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但在鼻咽中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	86%; 89% (65岁以上)	中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非菌株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	82% (住院病人加拿大临床)	51%	中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (20vs640)	-	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

- 7 月 15 日，国药现代全资孙公司江苏威奇达的硫酸阿巴卡韦原料药获得欧洲药品监督管理局签发的 CEP 证书。
- 7 月 15 日，白云山分公司白云山制药总厂的头孢拉定胶囊（0.125g、0.25g）近日收到 NMPA 签发的《药品补充申请批准通知书》，药品已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 7 月 15 日，上海医药子公司常州制药厂的替格瑞洛片收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》，获批批准生产。
- 7 月 15 日，同和药业的利伐沙班药品收到韩国食品药品安全部颁发的注册证书，获得韩国市场的准入资格。
- 7 月 15 日，罗欣药业子公司山东罗欣的注射用盐酸头孢替安近日收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

## 4.2 研发进展

- 1) 7月12日，步长制药控股子公司产品BC008-1A注射液临床试验申请获国家药监局受理，收到受理通知书。

## 4.3 企业动态

- 1) 7月15日，采纳股份的注射器自动化组装生产线收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。
- 2) 7月15日，沃森生物子公司上海泽润的近日收到两项由中国国家知识产权局颁发的发明专利证书（人乳头瘤病毒基因，及载体，菌株，表达方法）。
- 3) 7月13日，美康生物的尿液干化学分析质控物及全资子公司湖南盛德产品乳酸检测试剂盒(乳酸氧化酶法)于近日分别取得由浙江省药监局及湖南省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。
- 4) 7月13日，健友股份产品米力农注射液已获得国家药监局颁发的《药品注册证书》，未在第七批全国药品集采中中标。
- 5) 7月13日，信立泰的公司注射用盐酸头孢吡肟拟中选第七批全国药品集采，拟中选价为42.8元/盒。
- 6) 7月13日，华润双鹤的注射用唑来膦酸浓溶液及双鹤利民的确苯地平控释片、硝苯地平缓释片(II)、枸橼酸咖啡因注射液、克林霉素磷酸酯注射液拟中选第七批全国药品集采。
- 7) 7月13日，联环药业产品依巴斯汀片拟中选第七批全国药品集采，拟中选价为7.92元/盒。
- 8) 7月13日，众生药业收到日本特许厅颁发的专利证书，本专利是公司在抗肿瘤领域布局的创新药ZSP1241项目的晶型专利。
- 9) 7月13日，昂利康产品头孢克肟胶囊拟中选第七批全国药品集采，拟中选价为7元/盒。
- 10) 7月13日，立方制药的确苯地平控释片拟中选第七批全国药品集采。
- 11) 7月13日，天药股份产品甲泼尼龙片及金耀药业产品注射用甲泼尼龙琥珀酸钠、湖北天药产品盐酸利多卡因注射液拟中选第七批全国药品集采，拟中选价分别为8.59元/板、132.75元/盒、12.72元/盒。
- 12) 7月13日，健康元的相关药品注射用美罗培南、硫酸特布他林雾化吸入用溶液拟中选第七批全国药品集采，拟中选价分别为10.71元/瓶、1.128元/支。
- 13) 7月13日，以岭药业的单硝酸异山梨酯片拟中选第七批全国药品集采，拟中选价为20.41元/盒。
- 14) 7月13日，德源药业产品盐酸吡格列酮片(30mg)，拟中选第七批全国药品集采，拟中选价格为15.60元/盒。

- 15) 7月13日,康弘药业的阿立哌唑口崩片拟中选第七批全国药品集采,拟中选价为27.51元/盒。
- 16) 7月13日,方盛制药产品依折麦布片及头孢克肟片拟中选第七批全国药品集采,拟中选价17.36元/盒,4.36元/盒。
- 17) 7月13日,奥赛康产品注射用替加环素、甲磺酸仑伐替尼胶囊、盐酸帕洛诺司琼注射液、注射用替莫唑胺拟中标第七批全国药品集采,拟中选价为282元/盒,256元/盒,43元/盒,126元/盒。
- 18) 7月13日,北大医药产品注射用头孢米诺钠、注射用美罗培南拟中标第七批全国药品集采,63.6元/盒以及9.33元/盒。
- 19) 7月13日,海正药业产品吗替麦考酚酯片、盐酸鲁拉西酮片拟中标第七批全国药品集采,拟中选价为160元/瓶,124元/瓶。
- 20) 7月13日,国药现代的确苯地平控释片、醋酸奥曲肽注射液、注射用甲泼尼龙琥珀酸钠等8款产品拟中标第七批全国药品集采。
- 21) 7月13日,诺泰生物产品磷酸奥司他韦胶囊拟中选第七批全国药品集采,拟中选价为27元/盒。
- 22) 7月13日,普洛药业产品头孢克肟片和头孢克肟颗粒拟中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为2.81元/盒以及6.50元/盒。
- 23) 7月13日,圣诺生物产品醋酸奥曲肽注射液拟中选第七批全国药品集采,拟中选价为84.1元/盒。
- 24) 7月13日,华润三九的药品富马酸丙酚替诺福韦片中选第七批全国药品集采,拟中选价为16.87元/盒。
- 25) 7月13日,康恩贝的药品盐酸吡格列酮片(15mg)中选第七批全国药品集采,拟中选价:5.67元/盒。
- 26) 7月13日,亚太药业的注射用奥美拉唑钠(60mg)、注射用头孢美唑钠(1g)、头孢克肟胶囊(100mg)等3款产品中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为13.5元/盒、240.9元/盒、21.6元/盒。
- 27) 7月13日,健友股份的磺达肝癸钠注射液(2.5mg)、注射用替加环素(50mg)、依替巴肽注射液(20mg)等3款产品中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为267.5元/盒、538元/盒、87.5元/盒。
- 28) 7月13日,海思科的注射用甲泼尼龙琥珀酸钠(40mg和125mg)、氟哌噻吨美利曲辛片(氟哌噻吨0.5mg,美利曲辛10mg)等2款产品中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为22.16元/盒、53元/盒、29.01元/盒。
- 29) 7月13日,ST天圣的药品盐酸利多卡因注射液(100mg)中选第七批全国药品集采,拟中选价:13.1元/盒。
- 30) 7月13日,博瑞医药的药品注射用米卡芬净钠(50mg)中选第七批全国药品集采,拟中选价:134.43元/盒。

- 31) 7月13日,仙琚制药的罗库溴铵注射液(50mg)、甲泼尼龙片(16mg)等2款产品中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为12.8元/支、0.91元/片。
- 32) 7月13日,京新药业的药品盐酸美金刚缓释胶囊(7mg)中选第七批全国药品集采,拟中选价:64.47元/盒。
- 33) 7月13日,金城医药子公司的药品克林霉素磷酸酯注射液(900mg)中选第七批全国药品集采,拟中选价:28元/盒。
- 34) 7月13日,华东医药全资子公司的吗替麦考酚酯胶囊(250mg)、盐酸吡格列酮片(15mg)、奥硝唑片(500mg)等3款产品中选第七批全国药品集采,拟中选价分别为122.96元/盒、26.58元/盒、8.44元/盒。

## 5 研究报告

### 5.1 本周研究报告

- 【中药行业投资逻辑全图谱】政策边际向好,三维度看中药细分领域
- 【福瑞股份】NASH 药物进展催化,肝纤维检测设备长期空间有望打开
- 【创新药周报】2022年7月第一周创新药周报(附小专题-诺诚健华 BCL2 抑制剂申报临床)
- 【医药行业周报】医药行情百花齐放, Q2 业绩仍是核心催化剂

### 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
- 【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

- 【2021-01-21】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
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049.SZ): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

## 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
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【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】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【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

2022/07/15	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3844	317.05	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	3240	65.35	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.16	1.64	2.32	65	46	33	-
603259.SH	药明康德	3054	105.00	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	30	23	买入
300015.SZ	爱尔眼科	2376	33.73	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.50	0.65	0.84	67	52	40	买入
600276.SH	恒瑞医药	2376	37.24	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	48	41	34	买入
600436.SH	片仔癀	1925	319.15	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	63	49	37	持有
300122.SZ	智飞生物	1672	104.50	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	23	15	13	买入
688235.SH	百济神州	1247	105.03	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.19	-2.77	-0.94	-18	-34	-99	-
300896.SZ	爱美客	1244	575.06	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	80	52	36	买入
300759.SZ	康龙化成	1089	96.90	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	1.93	2.67	3.63	47	34	25	-
000538.SZ	云南白药	1015	56.49	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
300347.SZ	泰格医药	979	117.41	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	27	22	19	持有
000661.SZ	长春高新	849	209.78	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	17	13	11	买入
002821.SZ	凯莱英	689	269.00	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.74	14.99	26	22	17	买入
600085.SH	同仁堂	681	49.68	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
601607.SH	上海医药	588	17.67	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	545	33.06	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.90	-43	-59	-66	-
600763.SH	通策医疗	500	155.99	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	55	43	34	买入
300601.SZ	康泰生物	450	40.12	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	1.29	1.96	2.41	31	21	17	买入
603127.SH	昭衍新药	448	126.67	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	58	42	33	买入

2022/07/15	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	
603456.SH	九洲药业	436	52.31	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	49	36	28	买入
002603.SZ	以岭药业	431	25.77	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	27	22	17	买入
300363.SZ	博腾股份	403	74.13	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	28	23	18	买入
000999.SZ	华润三九	394	39.89	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	16	14	12	买入
002007.SZ	华兰生物	389	21.31	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	24	20	17	-
603939.SH	益丰药房	374	52.00	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	33	26	20	买入
300529.SZ	健帆生物	372	46.23	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	22	17	12	买入
603882.SH	金域医学	357	76.67	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	14	13	12	买入
600161.SH	天坛生物	347	21.05	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	39	35	29	买入
2252.HK	微创机器人-B	342	30.70	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-59	-64	-103	-
688202.SH	美迪西	324	372.74	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	5.17	8.24	12.66	72	45	29	持有
603707.SH	健友股份	316	19.57	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	0.82	0.95	1.21	24	21	16	持有
300003.SZ	乐普医疗	313	17.36	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	17	14	12	买入
603233.SH	大参林	294	30.93	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.00	1.21	1.46	31	26	21	买入
688105.SH	诺唯赞	293	73.20	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	32	30	25	买入
688185.SH	康希诺	281	173.13	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	62	30	25	买入
300357.SZ	我武生物	275	52.50	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	68	54	42	买入
603658.SH	安图生物	272	46.34	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	22	18	14	买入
300676.SZ	华大基因	270	65.19	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	26	25	24	持有
6078.HK	海吉亚医疗	265	43.00	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	43	27	25	-
688331.SH	荣昌生物	258	52.25	-1.87	-0.05	5.11	-168%	-97%	10320%	-0.34	-0.01	0.94	-138	-5166	51	-
000423.SZ	东阿阿胶	257	39.28	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	26	21	17	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	245	24.47	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	16	14	12	买入
688276.SH	百克生物	236	57.15	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	55	31	24	买入
688050.SH	爱博医疗	231	219.38	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	95	69	50	买入
300558.SZ	贝达药业	226	54.20	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.10	1.55	2.41	49	35	23	持有
600998.SH	九州通	217	11.56	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	6	买入
002399.SZ	海普瑞	215	16.23	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	40	37	30	买入
600566.SH	济川药业	213	23.96	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	11	9	8	买入
300171.SZ	东富龙	197	30.95	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	18	13	10	买入
603883.SH	老百姓	190	32.56	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.37	1.65	1.99	24	20	16	买入
300725.SZ	药石科技	187	93.69	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	47	35	27	买入
002653.SZ	海思科	176	16.33	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	39	32	26	买入
688198.SH	佰仁医疗	166	122.84	0.85	1.46	1.94	67%	72%	33%	0.63	1.08	1.44	195	114	85	买入
688131.SH	皓元医药	162	155.69	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	2.84	4.09	5.83	55	38	27	-
9926.HK	康方生物-B	165	19.56	-8.72	-8.58	-1.30	-19%	-2%	-85%	-1.04	-1.02	-0.15	-19	-19	-127	-
002019.SZ	亿帆医药	157	12.69	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	18	13	10	持有
300009.SZ	安科生物	156	9.53	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	25	18	14	买入

2022/07/15	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	
688029.SH	南微医学	154	81.98	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	39	29	22	买入
300677.SZ	英科医疗	152	23.09	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	8	7	买入
000403.SZ	派林生物	152	20.67	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	24	20	17	买入
600329.SH	达仁堂	148	23.40	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	16	13	10	买入
1951.HK	锦欣生殖	136	5.43	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	28	21	17	-
300841.SZ	康华生物	132	97.80	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	11	10	买入
002262.SZ	恩华药业	132	13.06	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	13	11	10	买入
002727.SZ	一心堂	131	21.92	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	12	10	9	买入
002390.SZ	信邦制药	122	6.01	3.52	4.48	5.73	29%	27%	28%	0.17	0.22	0.28	35	27	21	买入
603567.SH	珍宝岛	105	11.18	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	25	21	17	-
600211.SH	西藏药业	98	39.53	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	13	10	8	买入
300358.SZ	楚天科技	98	17.00	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	14	12	11	买入
000915.SZ	华特达因	94	40.06	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	18	14	12	-
600993.SH	马应龙	91	21.18	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	17	15	13	-
688166.SH	博瑞医药	89	21.79	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	27	19	14	持有
603301.SH	振德医疗	89	38.98	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	12	10	8	买入
2273.HK	固生堂	86	32.03	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	50	35	21	-
688266.SH	泽璟制药-U	81	33.68	-2.12	-0.92	1.56	53%	57%	-270%	-0.88	-0.38	0.65	-38	-88	52	持有
603896.SH	寿仙谷	79	40.00	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	32	24	18	-
002020.SZ	京新药业	74	8.62	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.81	1.03	1.17	11	8	7	买入
600976.SH	健民集团	72	47.00	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	18	14	11	买入
688319.SH	欧林生物	71	17.50	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	53	33	22	买入
688389.SH	普门科技	67	15.93	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	27	20	16	买入
688212.SH	澳华内镜	65	48.82	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	107	66	46	-
300181.SZ	佐力药业	59	9.72	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	22	17	13	买入
603368.SH	柳药股份	59	16.21	5.36	6.40	7.24	-5%	19%	13%	1.48	1.77	2.00	11	9	8	买入
2500.HK	启明医疗-B	58	13.17	-3.70	-2.27	-1.48	1%	39%	35%	-0.84	-0.51	-0.34	-16	-26	-39	-
603108.SH	润达医疗	58	9.96	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	58	6.12	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-9	-10	-21	-
002880.SZ	卫光生物	57	25.01	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	25	22	19	买入
688221.SH	前沿生物-U	56	15.70	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-22	-30	-56	-
688076.SH	诺泰生物	51	23.73	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	35	27	22	买入
603590.SH	康辰药业	41	25.80	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	26	23	19	买入
688580.SH	伟思医疗	40	58.56	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	18	13	10	买入
300049.SZ	福瑞股份	39	14.86	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	26	16	12	买入
605186.SH	健麾信息	38	27.96	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	20	15	12	买入
300453.SZ	三鑫医疗	38	9.60	2.00	2.56	3.28	28%	28%	28%	0.51	0.65	0.83	19	15	12	买入
300238.SZ	冠昊生物	35	13.35	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	36	29	22	买入

2022/07/15	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	
300452.SZ	山河药辅	31	13.37	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	23	35.82	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	17	13	11	持有
688310.SH	迈得医疗	17	20.66	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	22	17	14	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