



反弹后筑底，关注个股良机

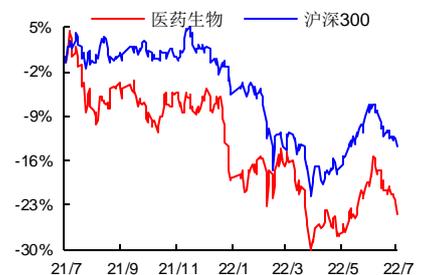
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。2022 年初以来至今，医药行业下跌 20.68%，跑输沪深 300 指数 5.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24.5 倍，相对全部 A 股溢价率为 69.5%(-5.13pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 26.2%(-3.79pp)，相对沪深 300 溢价率为 113.9%(-4.08pp)。医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大的子行业，涨幅为 1.7%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 8.3%。
- **反弹后筑底，关注个股机会。**7 月以来医药生物指数下跌 7.5%。从宏观层面看，美联储 7 月又继续加息 75 个基点，同时欧央行也在 7 月开始加息 50 个基点，超预期。且我国疫情复苏速度快于海外，上半年货币政策稳中偏松，同时中美国债利差有所收窄，人民币汇率贬值，北向资金流出。此外医药板块从 4 月底至 7 月初反弹 20% 左右，随中报业绩陆续披露，受疫情影响部分企业业绩不及预期，导致部分前期获利资金流出。我们认为，目前医药板块估值为 24 倍处于底部区间，下半年随疫情影响逐渐减弱，需求复苏，整体业绩有望改善。
- **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：**福瑞股份(300049)、东阿阿胶(000423)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)，派林生物(000403)、我武生物(300357)、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)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、智飞生物(300122)、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：duxia@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)	58,049.14
流通市值(亿元)	56,163.88
行业市盈率 TTM	23.9
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 创新药国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 (2022-07-28)
2. 医药行业 2022Q2 持仓分析：医药细分板块持仓结构性分化 (2022-07-25)
3. 2022 年 7 月第三周创新药周报（附小专题-诺诚健华 TYK2 拮抗剂启动临床试验）(2022-07-25)
4. 医药行业周报（7.18-7.22）：震荡行情，寻找个股机会 (2022-07-24)
5. 医保启示录：“创新+国际化”是永恒主题 (2022-07-22)
6. 医药行业集采专题跟踪报告：第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 (2022-07-21)

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.....	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.....	10
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	11
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	12
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	13
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	14
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	14
3.1 国内外疫情形势.....	14
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	18
3.3 突变株.....	21
4 最新新闻与政策	21
4.1 审批及新药上市新闻.....	21
4.2 研发进展.....	22
4.3 企业动态.....	22
5 研究报告	23
5.1 本周研究报告.....	23
5.2 核心公司深度报告.....	23
5.3 精选行业报告.....	25
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	28
7 风险提示	30

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	15
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)	15
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	15
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)	16
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%)	16
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)	16
图 23: 美国累计确诊和新增确诊人数趋势图	17
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图	17
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	17
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	17
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况	17
图 28: 中国流感病例当月值	17
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图	18
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图	18
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展	19
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展	20

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: 2022/07/25-2022/07/29 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/07/25-2022/07/29 医药行业持股比例变化分析.....	8
表 6: 2022/07/25-2022/07/29 医药行业大宗交易情况.....	9
表 7: 2022/07/25-2022/07/29 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	10
表 8: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/08/01-2022/11/01).....	11
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 29 日已公告预案但未实施汇总).....	11
表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/08/01-2022/11/01).....	12
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 7 月 29 日).....	13
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 29 日).....	14
表 13: 全球主要新冠疫苗情况.....	20
表 14: 8 种主流变异株传播范围对比.....	21
表 15: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	28

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。2022 年初以来至今，医药行业下跌 20.68%，跑输沪深 300 指数 5.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24.5 倍，相对全部 A 股溢价率为 69.5%(-5.13pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 26.2%(-3.79pp)，相对沪深 300 溢价率为 113.9%(-4.08pp)。医药子行业来看，本周 1 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大的子行业，涨幅为 1.7%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 8.3%。

反弹后筑底，关注个股机会。7 月以来医药生物指数下跌 7.5%。从宏观层面看，美联储 7 月又继续加息 75 个基点，同时欧央行也在 7 月开始加息 50 个基点，超于预期。且我国疫情复苏速度快于海外，上半年货币政策稳中偏松，同时中美国债利差有所收窄，人民币汇率贬值，北向资金流出。此外医药板块从 4 月底至 7 月初反弹 20% 左右，随中报业绩陆续披露，受疫情影响部分企业业绩不及预期，导致部分前期获利资金流出。我们认为，目前医药板块估值为 24 倍处于底部区间，下半年随疫情影响逐渐减弱，需求复苏，整体业绩有望改善。

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：福瑞股份(300049)、东阿阿胶(000423)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)，派林生物(000403)、我武生物(300357)、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)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、智飞生物(300122)、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
	000423.SZ	东阿阿胶	35.8	124%	26%	20%	1.51	1.9	2.27	24	19	16	买入
	300181.SZ	佐力药业	9.1	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	21	16	12	买入
	601607.SH	上海医药	17.2	14%	12%	14%	1.57	1.76	2.01	10	9	8	买入
	000403.SZ	派林生物	19.2	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	22	18	15	买入
	300357.SZ	我武生物	45.7	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	59	47	37	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	300358.SZ	楚天科技	15.9	22%	17%	14%	1.2	1.41	1.61	13	11	10	买入
	605186.SH	健麾信息	31.4	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	13	买入
稳健 组合	300015.SZ	爱尔眼科	30.4	53%	29%	29%	0.5	0.65	0.84	60	47	36	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	289.5	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	36	29	24	买入
	603259.SH	药明康德	93.4	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	33	28	21	买入
	000538.SZ	云南白药	55.2	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
	600085.SH	同仁堂	47.1	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	42	33	26	-
	300122.SZ	智飞生物	99.5	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	22	14	13	买入
	600276.SH	恒瑞医药	35.3	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	45	39	32	买入
	600763.SH	通策医疗	146.6	29%	27%	29%	2.83	3.6	4.65	52	41	32	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

福瑞股份(300049): NASH 药物进展催化, 肝纤维检测设备长期空间有望打开

派林生物(000403): 2021 年业绩快速增长, 疫情影响公司经营

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

华润三九(000999): 业绩增长符合预期, 品牌价值持续凸显

东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点

柳药集团(603368): 业绩短期政策承压, 产业结构持续优化

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

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 3.1%, 跑输大盘 1.5 个百分点, 跑赢医药指数 0.7 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
300049.SZ	福瑞股份	14.0	2.3	14.9	6.3%
000403.SZ	派林生物	20.9	6.0	19.2	-8.2%
601607.SH	上海医药	17.4	28.4	17.2	-1.3%
300357.SZ	我武生物	47.9	4.7	45.7	-4.6%
000999.SZ	华润三九	38.0	9.8	36.2	-4.6%
000423.SZ	东阿阿胶	36.9	6.5	35.8	-3.0%
603368.SH	柳药集团	17.3	3.6	16.7	-3.6%
300358.SZ	楚天科技	16.7	5.2	15.9	-4.6%
605186.SH	健麾信息	32.8	0.7	31.4	-4.3%
加权平均涨跌幅					-3.1%
000300.SH	沪深 300	4238.2	-	4170.1	-1.6%
跑赢大盘					-1.5%

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
801150.SI	医药生物(申万)	9384.6	-	9031.1	-3.8%
跑赢指数					0.7%

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): 半年报业绩高增持续, 看好一体化龙头长期成长
- 片仔癀(600436): 业绩符合预期, “一核多品”持续推进
- 云南白药(000538): “1+4+1”战略推进, 新业务开辟第二成长曲线
- 同仁堂(600085): 业绩符合预期, 持续推进大品种战略
- 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 5.6%, 跑输大盘 4 个百分点, 跑输医药指数 1.8 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	30.4	-8.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	303.3	12.1	289.5	-4.5%
603259.SH	药明康德	102.5	29.5	93.4	-8.9%
600436.SH	片仔癀	310.5	6.0	295.7	-4.8%
000538.SZ	云南白药	56.6	8.5	55.2	-2.5%
600085.SH	同仁堂	49.0	13.7	47.1	-3.9%
300122.SZ	智飞生物	104.6	9.2	99.5	-4.8%
300896.SZ	爱美客	599.2	0.9	586.0	-2.2%
600276.SH	恒瑞医药	39.0	63.8	35.3	-9.5%
600763.SH	通策医疗	156.8	3.2	146.6	-6.5%
加权平均涨跌幅					-5.6%
000300.SH	沪深 300	4238.2	-	4170.1	-1.6%
跑赢大盘					-4.0%
801150.SI	医药生物(申万)	9384.6	-	9031.1	-3.8%
跑赢指数					-1.8%

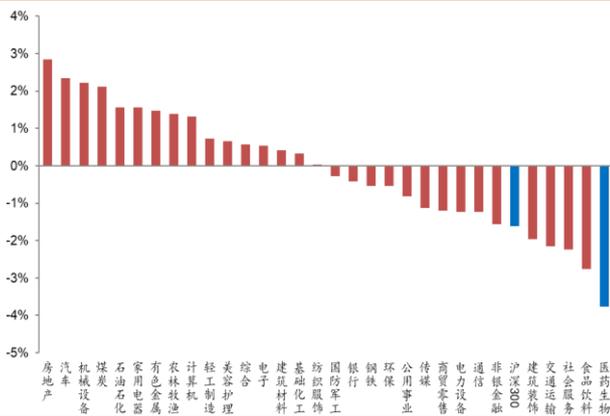
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

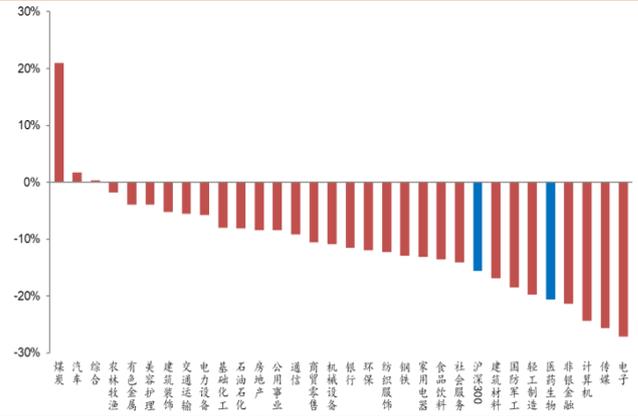
本周医药生物指数下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。2022 年初以来至今，医药行业下跌 20.68%，跑输沪深 300 指数 5.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

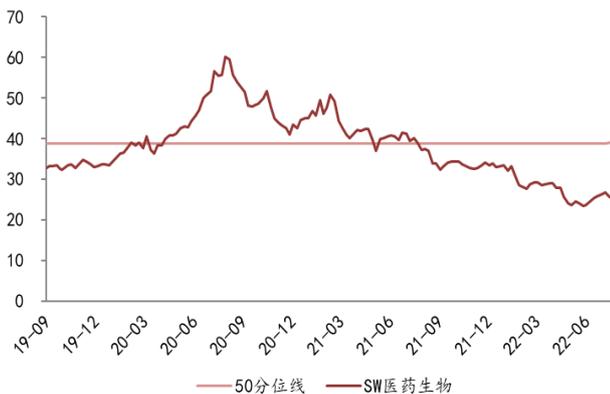
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

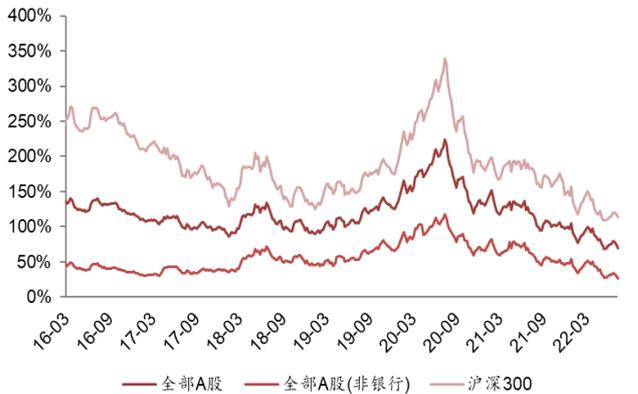
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24.5 倍，相对全部 A 股溢价率为 69.5%(-5.13pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 26.2%(-3.79pp)，相对沪深 300 溢价率为 113.9%(-4.08pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



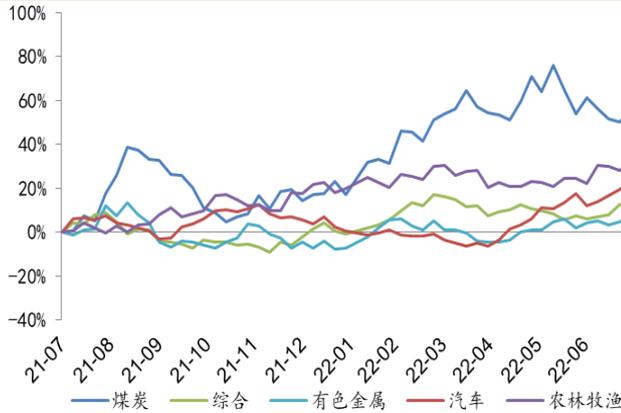
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



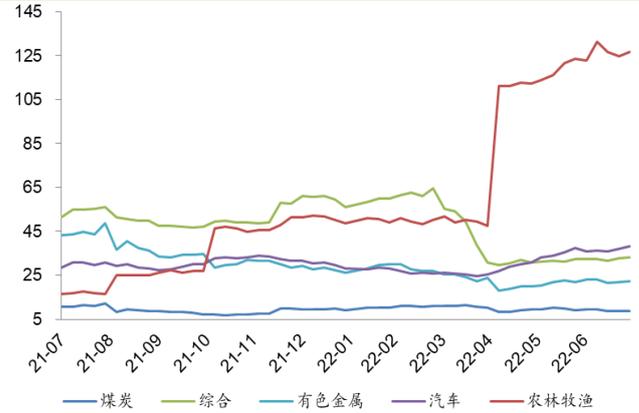
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

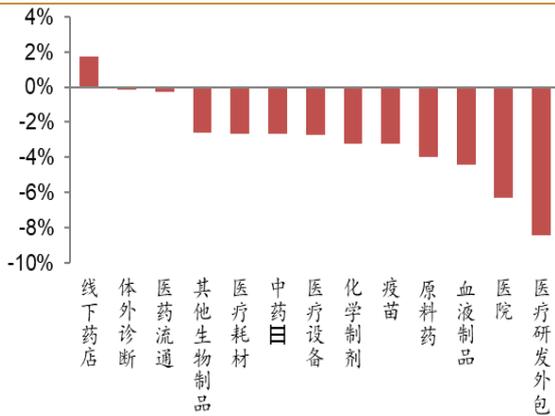
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

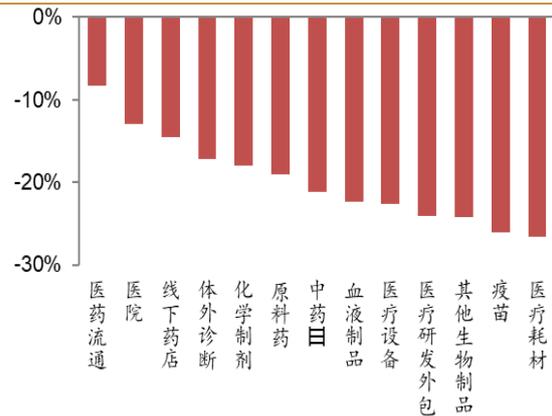
医药子行业来看, 本周 1 个子行业板块上涨, 线下药店为涨幅最大的子行业, 涨幅为 1.7%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通, 下跌约 8.3%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



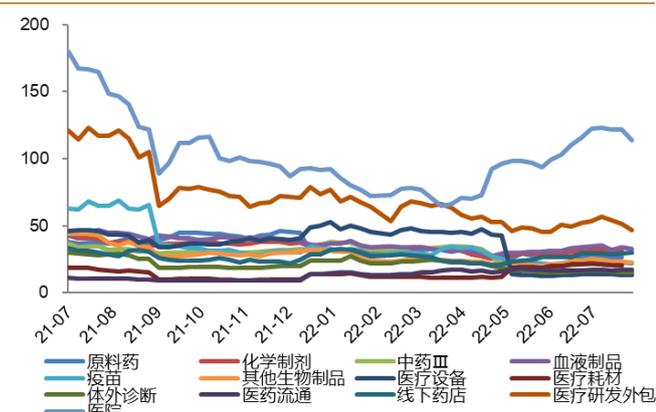
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2022 年初至今医药子行业涨跌幅



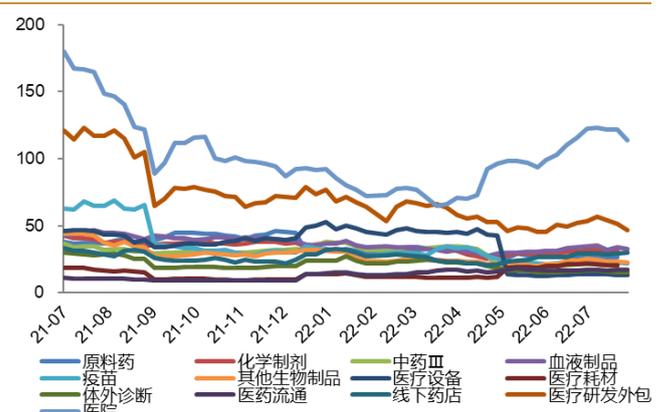
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 152 家股票涨幅为正，285 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：华仁药业(+38.8%)、*ST 辅仁(+24.4%)、博晖创新(+22.4%)、之江生物(+20.2%)、*ST 必康(+18.7%)、亚太药业(+17.9%)、*ST 科华(+16.7%)、百洋医药(+12.6%)、何氏眼科(+11.8%)、东阳光(+11.7%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：奥翔药业 (-34.1%)、康众医疗 (-20.5%)、华润双鹤 (-19.7%)、心脉医疗 (-17%)、拓新药业 (-16.3%)、药石科技 (-14.5%)、翰宇药业 (-13.5%)、康泰生物 (-12.6%)、新华制药 (-12.1%)、凯莱英 (-10.7%)。

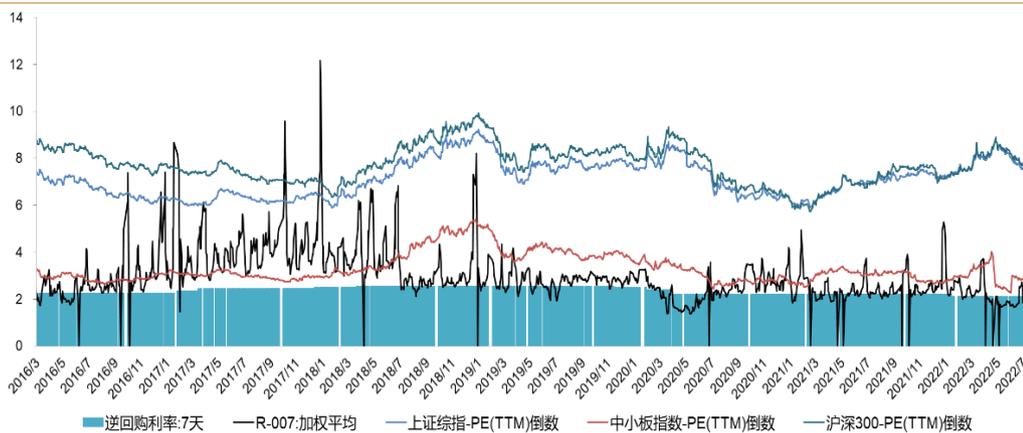
表 4：2022/07/25-2022/07/29 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.77%	线下药店	1.7%	医疗耗材	-2.7%
		体外诊断	-0.1%	中药 III	-2.7%
		医药流通	-0.3%	医疗设备	-2.7%
		其他生物制品	-2.6%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300110.SZ	华仁药业	38.8%	603229.SH	奥翔药业	-34.1%
600781.SH	*ST 辅仁	24.4%	688607.SH	康众医疗	-20.5%
300318.SZ	博晖创新	22.4%	600062.SH	华润双鹤	-19.7%
688317.SH	之江生物	20.2%	688016.SH	心脉医疗	-17.0%
002411.SZ	*ST 必康	18.7%	301089.SZ	拓新药业	-16.3%
002370.SZ	亚太药业	17.9%	300725.SZ	药石科技	-14.5%
002022.SZ	*ST 科华	16.7%	300199.SZ	翰宇药业	-13.5%
301015.SZ	百洋医药	12.6%	300601.SZ	康泰生物	-12.6%
301103.SZ	何氏眼科	11.8%	000756.SZ	新华制药	-12.1%
600673.SH	东阳光	11.7%	002821.SZ	凯莱英	-10.7%

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



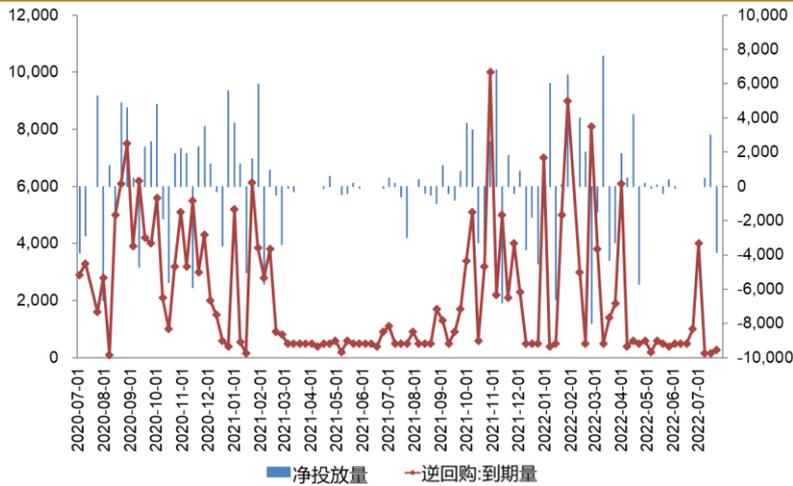
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



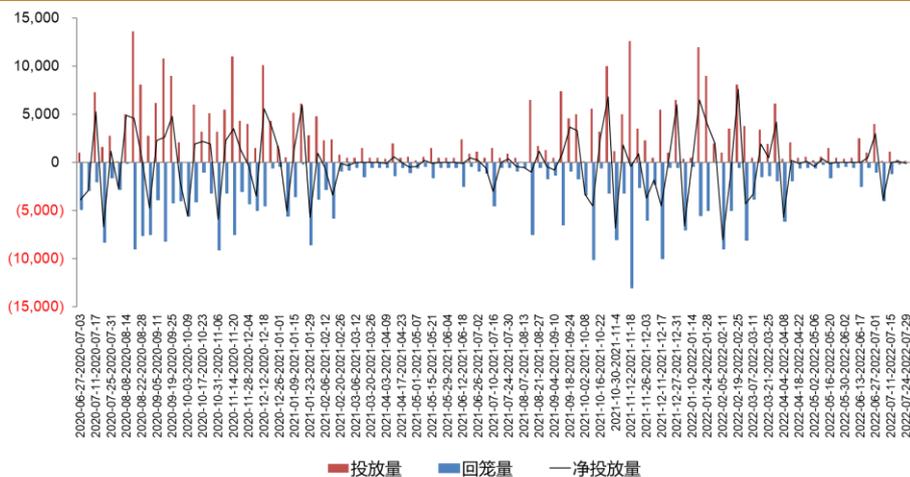
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图

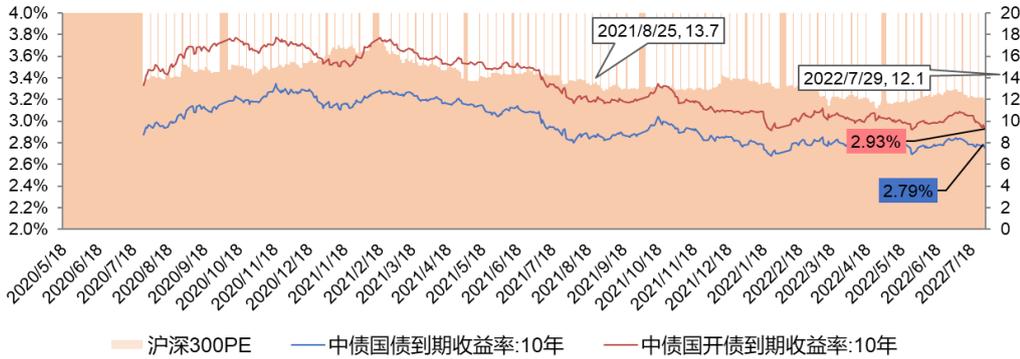


数据来源: Wind, 西南证券整理

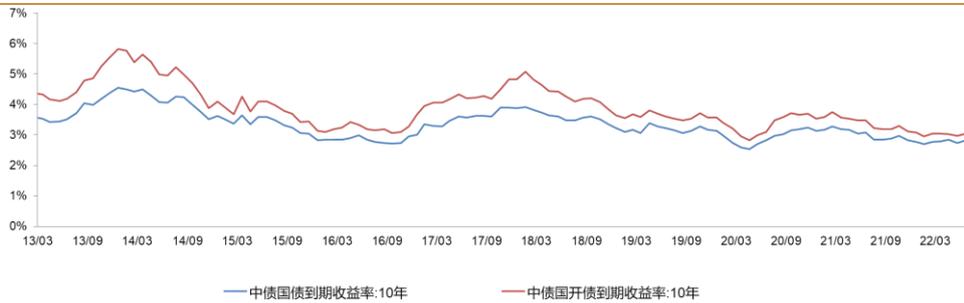
图 14: 投放量和回笼量时间序列图



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 4.62 亿元, 港股通(沪)累计净卖出 0.64 亿元, 港股通(深)累计净买入 5.26 亿元; 北向资金合计买入 11.48 亿元, 沪港通累计净买入 31.78 亿元, 深港通累计净卖出 20.3 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: 科伦药业、长春高新、新华制药、开立医疗、华润双鹤;
- 医药陆股通减持前五分别为: 东方生物、普利制药、正海生物、马应龙、基蛋生物。

表 5: 陆港通 2022/07/25-2022/07/29 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	期间涨跌幅
-1.6%		-0.5%		-3.8%		8870	7984	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	18.0%	0.2%	11.7%	0.1%	104.0	-7.0	-8.6%

603939.SH	益丰药房	17.2%	-0.1%	17.2%	-0.1%	64.0	0.4	-2.8%
300685.SZ	艾德生物	16.3%	-0.1%	16.3%	-0.1%	19.4	0.0	-1.4%
688139.SH	海尔生物	15.7%	0.0%	9.1%	0.0%	20.1	0.8	1.3%
603882.SH	金域医学	15.6%	-0.4%	15.5%	-0.4%	50.1	-4.6	-8.1%
600529.SH	山东药玻	14.3%	-0.1%	14.3%	-0.1%	22.3	-0.9	-7.5%
300244.SZ	迪安诊断	12.3%	-0.2%	9.6%	-0.1%	18.3	-0.6	-3.9%
688298.SH	东方生物	11.7%	-0.6%	6.0%	-0.3%	11.5	-0.9	-4.7%
000538.SZ	云南白药	9.5%	-0.1%	4.5%	0.0%	44.6	-1.5	-3.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	9.4%	0.1%	9.4%	0.1%	331.3	-11.0	-5.5%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002422.SZ	科伦药业	6.8%	0.8%	5.4%	0.6%	16.8	2.8	8.9%
000661.SZ	长春高新	4.5%	0.7%	4.2%	0.6%	32.9	3.1	-7.2%
000756.SZ	新华制药	1.3%	0.6%	0.9%	0.4%	1.2	0.5	-15.6%
300633.SZ	开立医疗	3.6%	0.5%	3.6%	0.5%	5.9	0.8	-4.5%
600062.SH	华润双鹤	1.6%	0.5%	1.6%	0.5%	3.5	0.5	-20.8%
002821.SZ	凯莱英	3.6%	0.4%	3.2%	0.3%	19.4	0.0	-13.4%
603883.SH	老百姓	8.4%	0.3%	7.6%	0.3%	14.8	0.7	-2.9%
300573.SZ	兴齐眼药	2.7%	0.3%	2.1%	0.2%	1.7	0.2	-4.3%
300015.SZ	爱尔眼科	5.1%	0.2%	4.2%	0.2%	89.3	-3.7	-9.4%
300206.SZ	理邦仪器	8.0%	0.2%	4.7%	0.1%	2.6	0.0	-7.7%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688298.SH	东方生物	11.7%	-0.6%	6.0%	-0.3%	11.5	-0.9	-4.7%
300630.SZ	普利制药	1.2%	-0.6%	0.9%	-0.4%	1.1	-0.5	-5.7%
300653.SZ	正海生物	1.3%	-0.5%	1.3%	-0.5%	1.1	-0.4	-2.3%
600993.SH	马应龙	3.1%	-0.5%	3.0%	-0.5%	2.8	-0.6	-4.5%
603387.SH	基蛋生物	0.9%	-0.5%	0.9%	-0.5%	0.6	-0.3	-0.9%
603882.SH	金域医学	15.6%	-0.4%	15.5%	-0.4%	50.1	-4.6	-8.1%
002332.SZ	仙琚制药	1.4%	-0.4%	1.4%	-0.4%	1.2	-0.4	-3.5%
600216.SH	浙江医药	1.4%	-0.4%	1.4%	-0.4%	1.9	-0.4	1.4%
002737.SZ	葵花药业	1.3%	-0.4%	1.3%	-0.4%	1.3	-0.3	5.7%
300841.SZ	康华生物	0.6%	-0.3%	0.4%	-0.2%	0.6	-0.3	-5.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 41 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 12.94 亿元, 大宗交易成交前三名为百克生物、奕瑞科技、东宝生物, 占总成交额的 30.83%。

表 6: 2022/07/25-2022/07/29 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	688276.SH	百克生物	211.34
2	688301.SH	奕瑞科技	112.89
3	300239.SZ	东宝生物	74.66
4	301015.SZ	百洋医药	73.12
5	002349.SZ	精华制药	62.59
6	688050.SH	爱博医疗	61.86
7	600613.SH	神奇制药	57.48

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
8	002173.SZ	创新医疗	56.84
9	688139.SH	海尔生物	47.37
10	300759.SZ	康龙化成	41.01
11	688131.SH	皓元医药	38.98
12	688617.SH	惠泰医疗	38.86
13	000534.SZ	万泽股份	36.27
14	688566.SH	吉贝尔	34.90
15	688222.SH	成都先导	31.59
16	300244.SZ	迪安诊断	30.31
17	300194.SZ	福安药业	22.23
18	688677.SH	海泰新光	21.63
19	688180.SH	君实生物-U	21.49
20	688177.SH	百奥泰	19.93
21	688690.SH	纳微科技	17.98
22	688319.SH	欧林生物	17.87
23	688067.SH	爱威科技	16.64
24	002581.SZ	未名医药	16.26
25	300298.SZ	三诺生物	16.21
26	688607.SH	康众医疗	14.29
27	300142.SZ	沃森生物	12.66
28	688221.SH	前沿生物-U	11.85
29	300529.SZ	健帆生物	11.70
30	300006.SZ	莱美药业	8.66
31	300676.SZ	华大基因	8.32
32	688613.SH	奥精医疗	7.25
33	688575.SH	亚辉龙	7.13
34	603301.SH	振德医疗	5.87
35	688468.SH	科美诊断	5.62
36	688117.SH	圣诺生物	5.29
37	300497.SZ	富祥药业	4.20
38	688189.SH	南新制药	3.29
39	688317.SH	之江生物	2.74
40	688488.SH	艾迪药业	2.35
41	300294.SZ	博雅生物	2.14

• 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: 复星医药、药明康德、恒瑞医药、之江生物、华润双鹤;

本周融券卖出标的前五名分别为: C 英诺特、药明康德、恒瑞医药、爱博医疗、拓新药业。

表 7: 2022/07/25-2022/07/29 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)
600196.SH	复星医药	1499.6	688253.SH	C 英诺特	131.5
603259.SH	药明康德	1009.4	603259.SH	药明康德	117.4
600276.SH	恒瑞医药	785.8	600276.SH	恒瑞医药	116.3
688317.SH	之江生物	580.1	688050.SH	爱博医疗	83.5
600062.SH	华润双鹤	507.0	301089.SZ	拓新药业	79.2

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 29 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 27 家，其中下周(2022/08/01-2022/08/05)召开的公司有 9 家。

表 8：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/08/01-2022/11/01)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
康辰药业	2022-08-01	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
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
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
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
南模生物	2022-08-03	临时股东大会	浦东新区半夏路 178 号 2 号楼 3 层大会议室
益丰药房	2022-08-04	临时股东大会	湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼会议室
百洋医药	2022-08-04	临时股东大会	山东省青岛市市北区开封路 88 号青岛百洋医药股份有限公司会议室
中国医药	2022-08-05	临时股东大会	北京市东城区光明中街 18 号
爱朋医疗	2022-08-05	临时股东大会	江苏省南通市如东县珠江路 888 号生命健康产业园 2 号楼 10 层公司会议室
圣达生物	2022-08-08	临时股东大会	浙江省天台福溪街道始丰东路 18 号,公司会议室
普瑞眼科	2022-08-08	临时股东大会	上海市浦东新区昌邑路 607 弄 4 号 5 楼会议室
华兰股份	2022-08-08	临时股东大会	江苏省江阴市申港镇澄澄路 1488 号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
维康药业	2022-08-08	临时股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路 2 号研发大楼二楼会议室
力生制药	2022-08-08	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室
海南海药	2022-08-10	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
东阿阿胶	2022-08-10	临时股东大会	山东省东阿县阿胶街 78 号东阿阿胶股份有限公司会议室
*ST 宜康	2022-08-10	临时股东大会	广东省汕头市澄海区莱芜岭海工业园区主楼 4 楼会议室
复星医药	2022-08-10	临时股东大会	上海市虹许路 358 号上海天禧嘉福璞缇客酒店
卫光生物	2022-08-11	临时股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道 3402 号综合楼 4 楼会议室
达嘉维康	2022-08-12	临时股东大会	长沙岳麓区茯苓路 30 号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司二楼会议室
广生堂	2022-08-12	临时股东大会	福建省福州市鼓楼区软件大道 89 号福州软件园 B 区 10 号楼 B 栋二层会议室
亚虹医药-U	2022-08-15	临时股东大会	上海市浦东新区杨思西路 596 号上海前滩雅辰悦居酒店 2 楼会议室
一品红	2022-08-16	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路 27 号云润大厦 19 层
德源药业	2022-08-18	临时股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路 29 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 29 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 11 家，处于股东大会通过阶段的有 15 家，处于证监会通过阶段的有 4 家。

表 9：医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 29 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
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
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	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
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
600420.SH	国药现代	2022-06-27	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	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
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
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	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 29 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 52 家, 其中下周(2022/08/01-2022/08/05)解禁的公司有 4 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/08/01-2022/11/01)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
000766.SZ	通化金马	2022-08-02	定向增发机构配售股份
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	首发原股东限售股份
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
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
300246.SZ	宝莱特	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
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
688163.SH	赛伦生物	2022-09-13	首发一般股份, 首发机构配售股份
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-13	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
002901.SZ	大博医疗	2022-09-15	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2022-09-19	首发战略配售股份
301103.SZ	何氏眼科	2022-09-22	首发一般股份, 首发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2022-09-22	首发一般股份, 首发机构配售股份
688197.SH	首药控股-U	2022-09-23	首发一般股份, 首发机构配售股份
688606.SH	奥泰生物	2022-09-26	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688013.SH	天臣医疗	2022-09-28	首发战略配售股份
301258.SZ	富士莱	2022-09-29	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688331.SH	荣昌生物	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
688193.SH	仁度生物	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
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
301087.SZ	可孚医疗	2022-10-24	首发原股东限售股份
688578.SH	艾力斯-U	2022-10-24	首发原股东限售股份
688139.SH	海尔生物	2022-10-25	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2022-10-25	首发一般股份,首发机构配售股份
872925.BJ	锦好医疗	2022-10-25	首发原股东限售股份
688553.SH	汇宇制药-W	2022-10-26	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301089.SZ	拓新药业	2022-10-26	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2022-10-28	首发战略配售股份
688739.SH	成大生物	2022-10-28	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2022-10-31	首发原股东限售股份
688108.SH	赛诺医疗	2022-10-31	首发原股东限售股份
301093.SZ	华兰股份	2022-11-01	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2022 年 7 月 29 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 9 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 29 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
603392.SH	万泰生物	进行中	199,000.00	0.02	竞价交易
003020.SZ	立方制药	进行中	4,297,800.00	3.57	包括但不限于二级市场竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等
003020.SZ	立方制药	进行中	226,200.00	0.19	包括但不限于二级市场竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等
603229.SH	奥翔药业	进行中	4,905,477.00	1.22	竞价交易, 大宗交易
688108.SH	赛诺医疗	进行中	12,300,000.00	3.00	竞价交易减持, 不超过: 4,100,000 股大宗交易减持, 不超过: 8,200,000 股
002435.SZ	长江健康	进行中	123,598,302.00	10.00	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	30,965,390.00	2.51	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	3,254,238.00	0.26	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	2,958,399.00	0.24	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	2,218,799.00	0.18	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	1,972,324.00	0.16	集中竞价、大宗交易、协议转让等
002435.SZ	长江健康	进行中	739,600.00	0.06	集中竞价、大宗交易、协议转让等

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
603087.SH	甘李药业	进行中	11,230,800.00	2.00	竞价交易减持, 不超过: 11,230,800 股
688029.SH	南微医学	进行中	5,617,383.00	3.00	竞价交易减持, 不超过: 1,872,461 股; 大宗交易减持, 不超过 3,744,922 股
603676.SH	卫信康	进行中	150,000.00	0.03	竞价交易减持, 不超过: 150,000 股
603676.SH	卫信康	进行中	150,000.00	0.03	竞价交易减持, 不超过: 150,000 股
688658.SH	悦康药业	进行中	28,910,000.00	6.42	大宗交易、竞价交易
688658.SH	悦康药业	进行中	4,489,880.00	1.00	大宗交易、竞价交易

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2022 年 7 月 29 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、海王生物、*ST 宜康、*ST 必康、长江健、老百姓、ST 中珠、哈药股份。

表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 29 日)

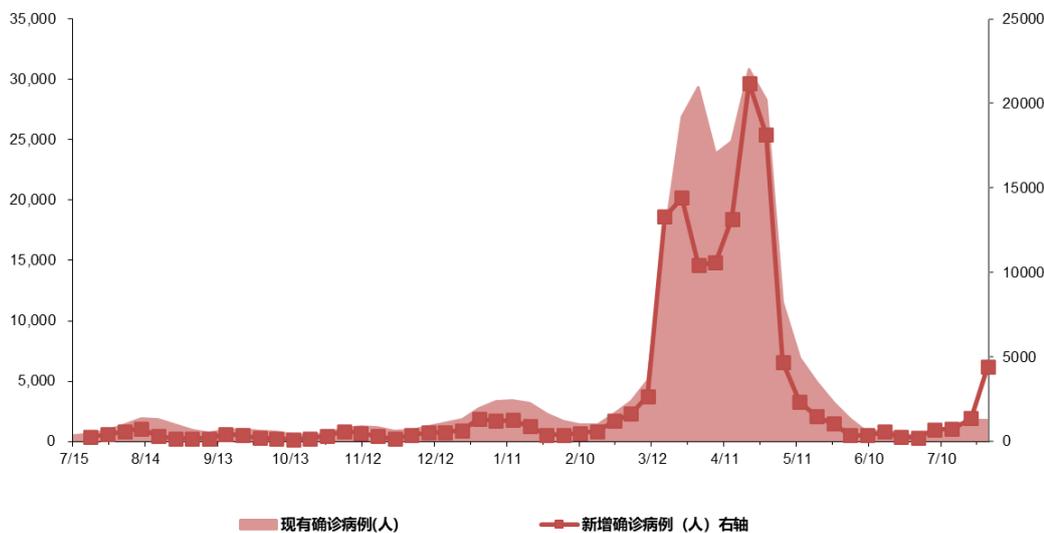
证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600682.SH	南京新百	31.66
603567.SH	珍宝岛	30.91
300267.SZ	尔康制药	30.07
000078.SZ	海王生物	28.61
000150.SZ	*ST 宜康	28.29
002411.SZ	*ST 必康	28.22
002435.SZ	长江健康	28.17
603883.SH	老百姓	27.89
600568.SH	ST 中珠	26.98
600664.SH	哈药股份	25.95
603880.SH	南卫股份	25.65
002437.SZ	誉衡药业	24.80
600673.SH	东阳光	24.61
000518.SZ	四环生物	24.34
000538.SZ	云南白药	24.10
000813.SZ	德展健康	24.04
300199.SZ	翰宇药业	24.03
600998.SH	九州通	23.93
603998.SH	方盛制药	23.80
603351.SH	威尔药业	23.52

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

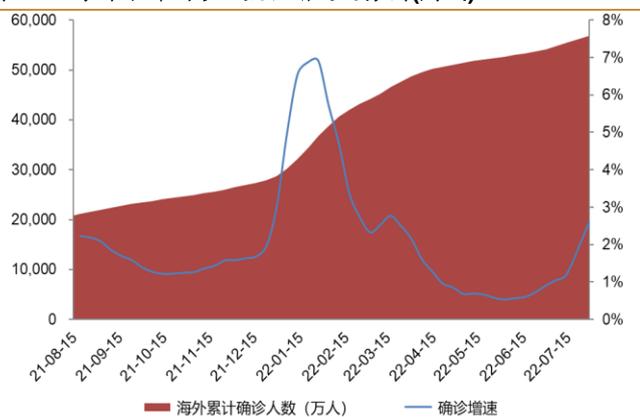
3.1 国内外疫情形势

截至 7 月 29 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 1755 例(其中重症病例 11 例), 累计治愈出院病例 222413 例, 累计死亡病例 5226 例, 累计报告确诊病例 229394 例, 现有疑似病例 1 例。

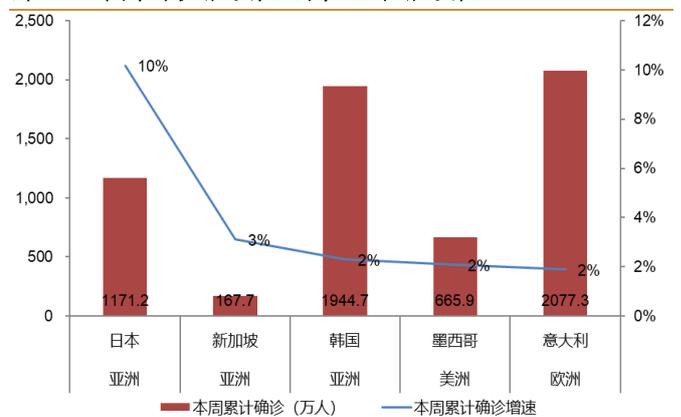
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

截至 2022 年 7 月 28 日，全球累计确诊病例 5.7 亿例，全球死亡病例 641 万例，死亡率 1.12%。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、新加坡、韩国、墨西哥、意大利。

图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)


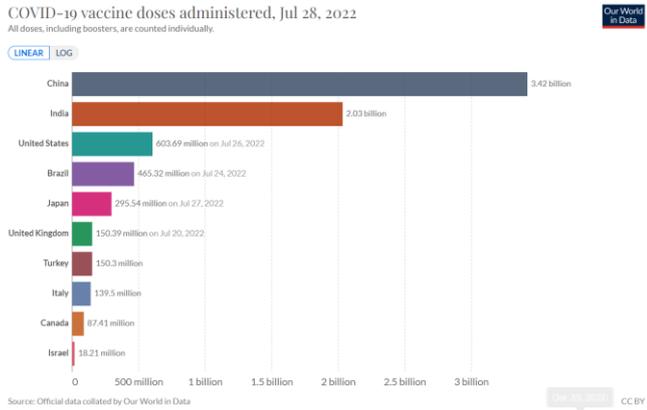
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五


数据来源: Wind, 西南证券整理

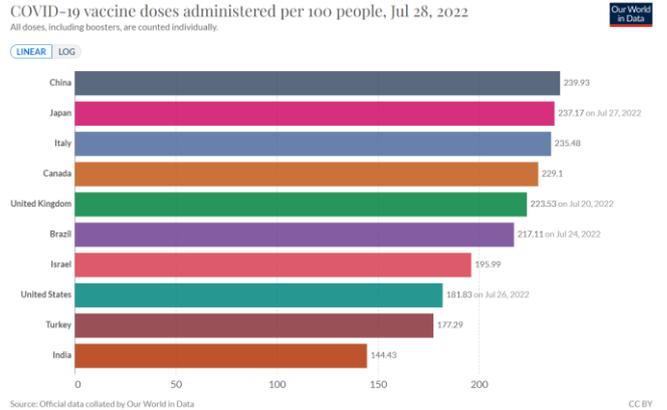
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年7月29日)从接种量来看，全球已经接种疫苗约 123.3 亿剂，接种率为 67%；其中中国接种量 34.2 亿剂，接种率 239.93%；美国接种量 6 亿剂，接种率为 181.83%。全球主要国家中接种率最高的为中国，接种率为 239.93%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



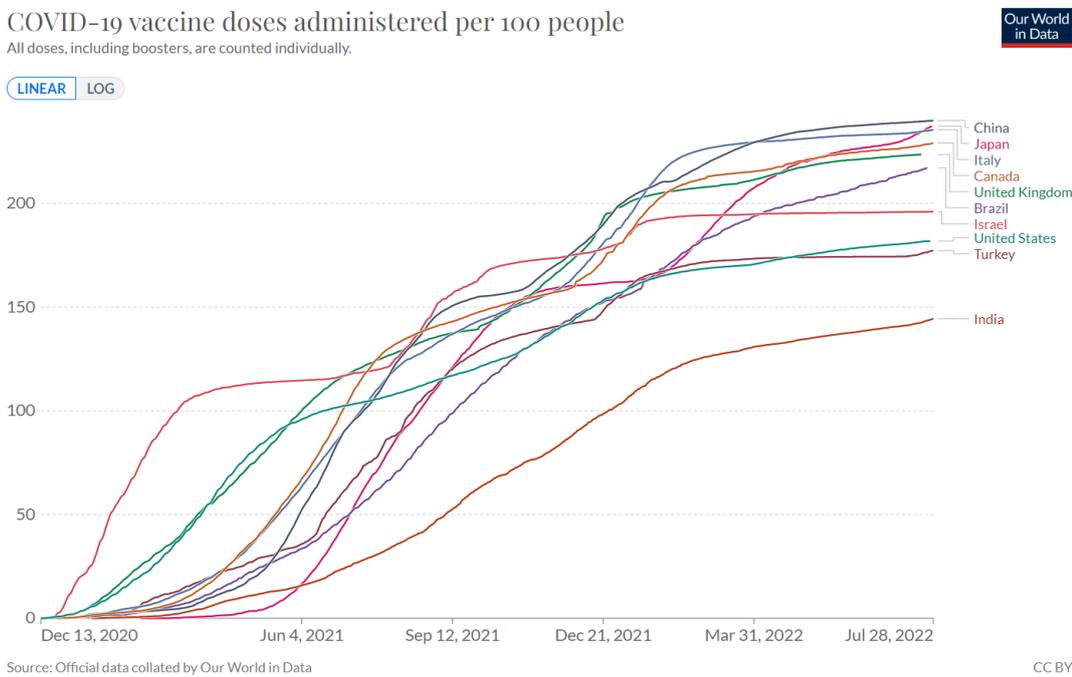
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

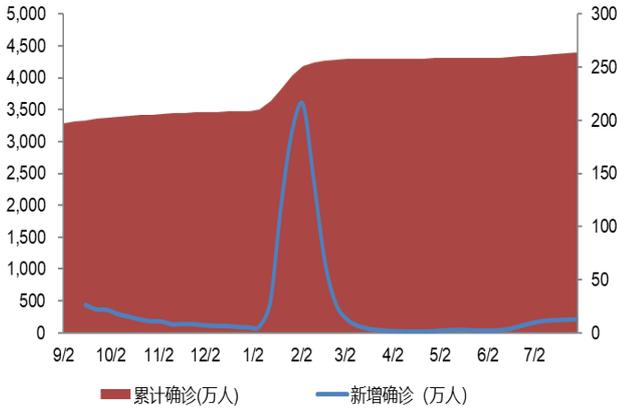


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 399 万人, 较上周增加约 12 万人。美国累计确诊病例 9305 万例, 累计死亡病例 105.5 万例。

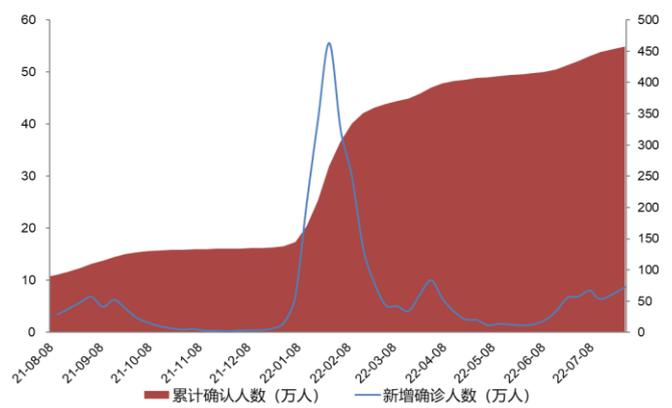
以色列累计确诊病例 458 万例, 约为总人口的 48.81%, 较上周增加约 9 万人。

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

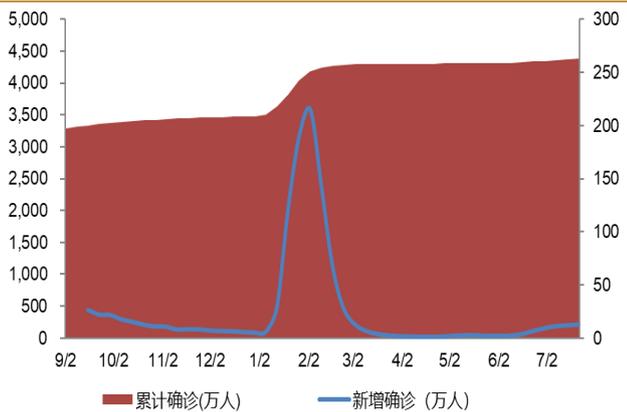


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4397 万人, 约为总人口的 3.3%, 累计死亡病例 52.63 万人, 过去一周新增确诊约 12 万人。

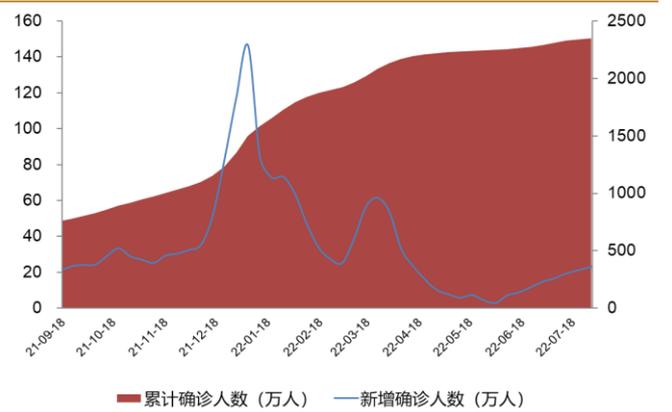
英国累计确诊 2352 万人, 约占总人口的 34.4%, 本周新增确诊人数 23 万人。

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

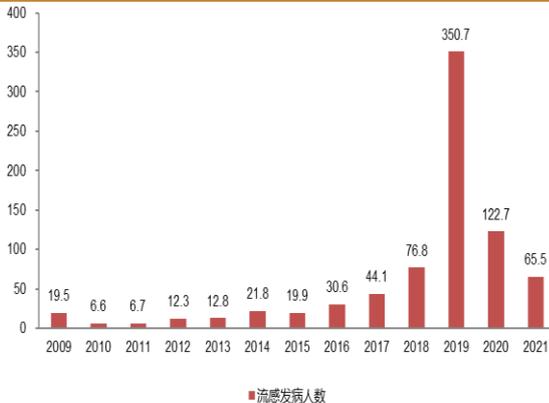
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

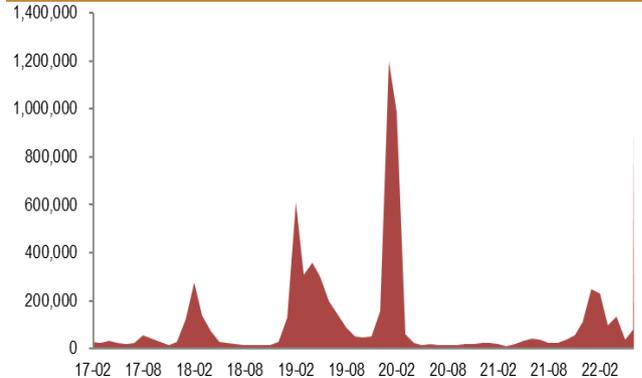
2022 年 6 月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 128.59 万例, 死亡 20066 人。全国流感病例 99.82 万例, 较上月增加 1168.5%。

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

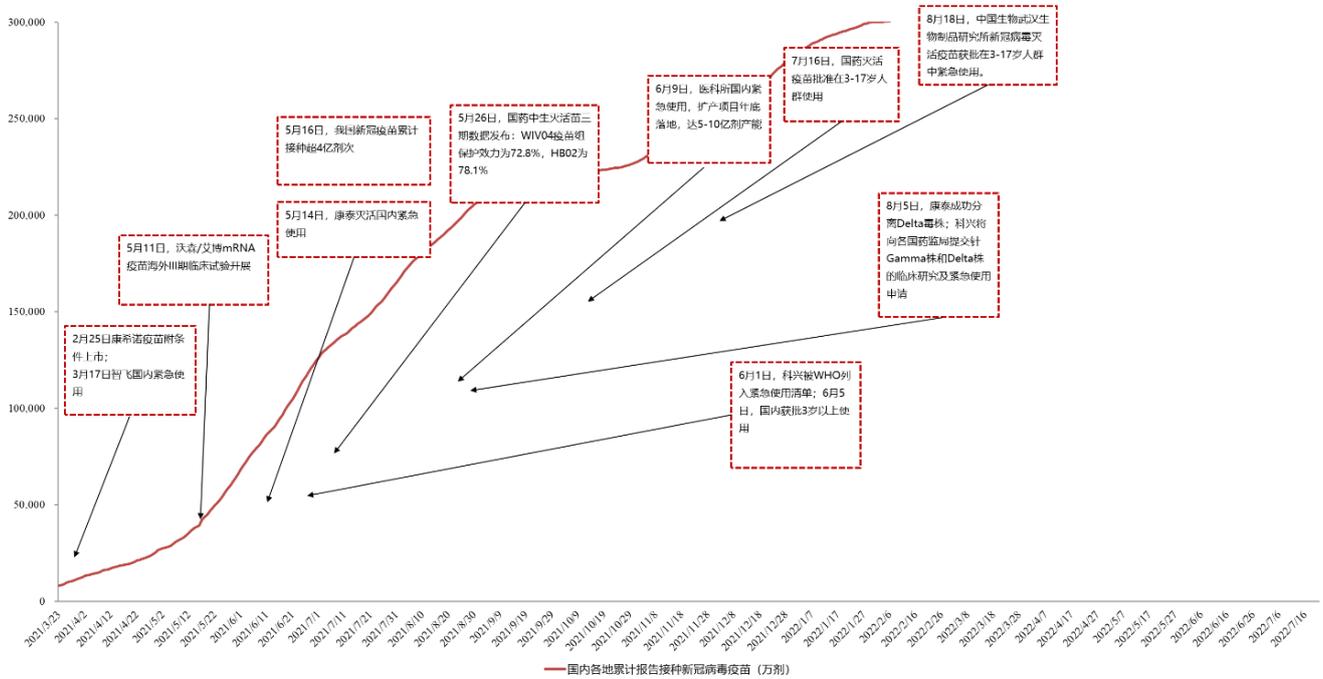


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

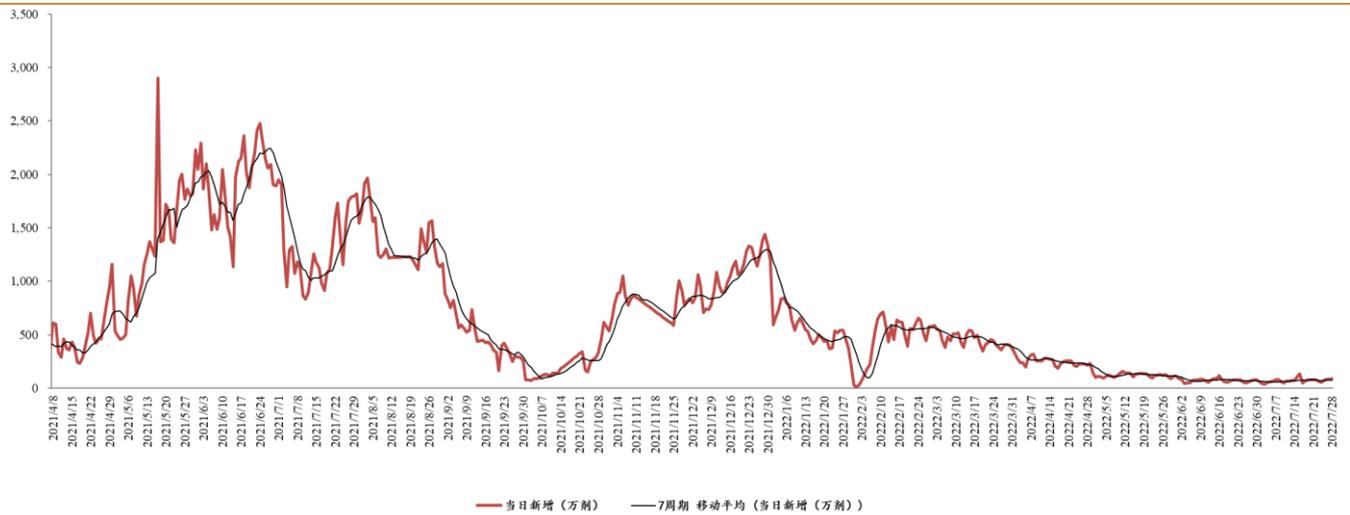
截至2022年7月28日，国内新冠疫苗累计接种达34.21亿剂。

图 29：国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源：卫健委，公司公告，西南证券整理

图 30：国内新冠疫苗新增接种剂次图



数据来源：卫健委，西南证券整理

图 31：中国新冠疫苗主要在研项目进展

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

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有 7 家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中北生所、武汉所、科兴、康希诺、智飞生物是有条件批准，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、智飞生物重组蛋白疫苗、医科院的灭活疫苗、康泰生物的灭活疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、三叶草生物重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗等；进入 II 期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗等。

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

图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展

公司	疫苗平台	剂数	研发进度					紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	2/3期临床	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/NIAD	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/NIAD/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
NIAD	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	→	→	→	→	→	
	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	→	→	→	→	→	
Vaxixinity	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
图宾根大学医院	重组蛋白	1	→	→	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	→	→	
默克	复制型病毒载体	1-2	→	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

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

表 13: 全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNtech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	医科奥	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COV51	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维维	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请 (欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请 (美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能 (亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70°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+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%的参与者在检测到CD4+ T细胞反应, 并明显偏向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	2020/9/25	2020/7/16	2020/7/27	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/8/27	-	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组8例, 对照组162例), 可预防严重新冠感染 (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), 可预防严重新冠感染 (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, 疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3% (英国实验组6例, 对照组56例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	预防中度至重度新冠的有效率66% (468例), 62例感染者有61例中轻度, 1例重症 (对照组)。	NPMAA认定有效率79.3%, 巴林批准此批, 准有效性达到6%; 对于中重度患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其), 50.4% (巴西), 65.4% (印尼);	单剂接种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81.7%, 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), 对重症预防的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) (10vs64)	-	77.54%	-	-	-
	英国毒株 (Alpha) B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%, 但不影响中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	86%; 89% (65岁以上)	中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184)	中和抗体效价与武汉株对比 (40vs64)	-	92.30%	-	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平降低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	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) (20vs64)	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西毒株 (Gamma) P.1	-	中和滴度下降3.2倍	64.2% (巴西临床)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	-

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

3.3 突变株

目前主流的变异株为 BA.4、BA.5。BA.4、BA.5、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 10 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
BA.4	多个国家	2022-01-06	/	18476	/	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/7/22
BA.5	多个国家	2022-02-14	/	7454	/	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/7/22

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 29 日，罗氏 (Roche) 公司申报的恩曲替尼 (entrectinib) 胶囊已在中国获批。恩曲替尼是一款针对 NTRK 和 ROS1 基因融合而设计的特异性酪氨酸激酶抑制剂，本次申请用于治疗 NTRK 融合阳性局部晚期或转移性实体瘤。
- 7 月 29 日，礼来的依奇珠单抗新适应症获批上市，推测用于治疗成人活动性放射学阳性中轴型脊柱关节炎 (r-axSpA, 又称强直性脊柱炎, AS)。
- 7 月 27 日，GSK 宣布贝利尤单抗 (Benlysta) 新适应症获 FDA 批准，用于治疗正在接受标准治疗的 5 岁至 17 岁狼疮性肾炎 (LN) 患者。
- 7 月 25 日，由 UNION 公司开发的名为 orismilast 缓释片的 1 类新药已获得多项临床试验默示许可，拟开发用于中重度特应性皮炎，以及适合系统性和光治疗

的中重度斑块型银屑病，信达生物已于 2021 年通过合作获得了该候选药在中国（包括中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的独家授权。

- 5) 7 月 25 日，药监局官网显示，真实生物的阿兹夫定（Azvudine）获批上市，用于治疗新型冠状病毒感染。

4.2 研发进展

- 1) 7 月 27 日，Alnylam 宣布开发靶向 INHBE 的 siRNA 疗法，用于治疗肥胖。
- 2) 7 月 26 日，安斯泰来/Seagen 宣布，Padcev（enfortumab vedotin-ejfv）联合抗 PD-1 单抗 Keytruda（pembrolizumab）在一线治疗不适合接受以顺铂为基础化疗的不可切除局部晚期或转移性尿路上皮癌（la/mUC）患者的 Ib/II 期 EV-103 研究队列 K 中取得积极关键结果，达到主要终点。
- 3) 绿叶制药两款缓释微球新药的 3 期临床试验均达到了预设终点，分别为：1) 可每月给药一次的注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球，针对适应症为乳腺癌；2) 一周一次给药的注射用罗替戈汀缓释微球，针对适应症为帕金森病。
- 4) 7 月 25 日，大睿生物医药科技（上海）有限公司（简称“大睿生物”）宣布与赛诺菲（Sanofi）就小核酸管线和技术平台达成独家许可交易。

4.3 企业动态

- 1) 7 月 28 日，石药集团宣布，其附属公司石药集团巨石生物已与 Elevation Oncology 就其潜在“first-in-class”的抗 Claudin 18.2 抗体偶联药物（ADC）SYSA1801 在大中华地区（包括中国大陆、香港、澳门及台湾地区）以外地区的开发及商业化订立独家授权协议。
- 2) 7 月 27 日，金赛药业宣布，该公司开发的 EG017 软膏 4 个规格相关药物已经在中国获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗绝经后女性干眼症。
- 3) 7 月 27 日，康威生物宣布，其研发的潜在“first-in-class”TLR7 激动剂 CAN1012 在中国获批临床，拟定适应症为晚期实体瘤。
- 4) 7 月 27 日，Lexicon 公司宣布，FDA 已受理 SGLT-1/2 双效抑制剂 Sotagliflozin（索格列净）的新药上市申请（NDA），用于治疗心力衰竭。PDUFA 日期是 2023 年 5 月。
- 5) 7 月 27 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，罗氏（Roche）已递交帕妥珠单抗曲妥珠单抗注射液（皮下注射）的新药上市申请，并获得受理。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【周报】震荡行情，寻找个股机会

【创新药周报】2022年7月第三周创新药周报（附小专题，诺诚健华 TYK2 拮抗剂启动临床试验）

【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为

【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化

【2022-07-28】药明康德（603259.SH）：半年报业绩高增持续，看好一体化龙头长期成长

【2022-07-28】三鑫医疗（300453.SZ）：2022年中报业绩高增长，国外疫苗注射器需求放量

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)：莲花出海市场可期，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】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【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】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【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】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【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】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28

- 【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】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【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】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-7-21
- 【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】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-7-19
- 【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

2022/07/29	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	3510	289.50	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	36	29	24	买入
2269.HK	药明生物	3178	64.04	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.16	1.64	2.32	64	45	32	-
603259.SH	药明康德	2715	93.40	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	33	28	21	买入
600276.SH	恒瑞医药	2251	35.29	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	45	39	32	买入
300015.SZ	爱尔眼科	2140	30.39	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.50	0.65	0.84	60	47	36	买入
600436.SH	片仔癀	1784	295.72	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	58	45	34	持有
300122.SZ	智飞生物	1592	99.52	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	22	14	13	买入
300896.SZ	爱美客	1268	586.00	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	81	53	36	买入
688235.SH	百济神州	1209	100.30	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.19	-2.77	-0.94	-17	-33	-96	-
000538.SZ	云南白药	991	55.16	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
300759.SZ	康龙化成	878	77.49	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	1.93	2.67	3.63	38	28	20	-
300347.SZ	泰格医药	850	101.99	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	24	19	16	持有
000661.SZ	长春高新	784	193.83	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	16	12	10	买入
600085.SH	同仁堂	645	47.06	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	42	33	26	-
002821.SZ	凯莱英	590	164.90	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	7.08	8.38	10.71	23	19	15	买入
601607.SH	上海医药	570	17.18	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	488	28.22	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	11%	-1.40	-1.02	-0.90	-38	-53	-59	-
600763.SH	通策医疗	470	146.60	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	52	41	32	买入
603127.SH	昭衍新药	392	110.74	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	51	37	28	买入
603456.SH	九洲药业	391	46.85	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	44	33	25	买入
300601.SZ	康泰生物	374	33.40	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	1.29	1.96	2.41	26	17	14	买入
603939.SH	益丰药房	372	51.73	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	33	26	20	买入
002603.SZ	以岭药业	371	22.19	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	23	19	15	买入
002007.SZ	华兰生物	365	20.00	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	23	19	16	-

2022/07/29	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	
000999.SZ	华润三九	358	36.22	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	15	13	11	买入
300529.SZ	健帆生物	356	44.25	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	21	16	12	买入
300363.SZ	博腾股份	338	62.20	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	23	19	15	买入
600161.SH	天坛生物	329	19.99	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	37	35	28	买入
603882.SH	金城医学	324	69.63	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.46	5.74	6.26	13	12	11	买入
300003.SZ	乐普医疗	323	17.91	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	17	14	12	买入
2252.HK	微创机器人-B	323	28.91	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-55	-60	-97	-
603233.SH	大参林	306	32.22	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.00	1.21	1.46	32	27	22	买入
603707.SH	健友股份	302	18.68	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	0.82	0.95	1.21	23	20	15	持有
688202.SH	美迪西	287	329.95	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	5.17	8.24	12.66	64	40	26	持有
688105.SH	诺唯赞	280	70.00	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	31	28	24	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	270	26.95	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	18	15	13	买入
603658.SH	安图生物	268	45.77	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	22	18	14	买入
688185.SH	康希诺	261	162.00	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	58	28	23	买入
300676.SZ	华大基因	257	62.02	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	25	23	23	持有
688331.SH	荣昌生物	244	48.23	-1.87	-0.05	5.11	-168%	-97%	10320%	-0.34	-0.01	0.94	-131	-4884	48	-
688276.SH	百克生物	244	59.08	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	57	32	25	买入
6078.HK	海吉亚医疗	239	38.79	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	39	24	23	-
300357.SZ	我武生物	239	45.67	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	59	47	37	买入
000423.SZ	东阿阿胶	234	35.80	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	24	19	16	买入
600566.SH	济川药业	215	24.22	19.74	23.13	26.64	15%	17%	15%	2.22	2.60	3.00	11	9	8	买入
600998.SH	九州通	212	11.34	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	211	15.95	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	39	37	30	买入
688050.SH	爱博医疗	210	199.39	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	87	63	45	买入
300558.SZ	贝达药业	208	49.97	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.10	1.55	2.41	45	32	21	持有
603883.SH	老百姓	193	33.20	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.37	1.65	1.99	24	20	17	买入
300171.SZ	东富龙	179	28.24	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.75	2.29	2.99	16	12	9	买入
688198.SH	佰仁医疗	168	124.07	0.85	1.46	1.94	67%	72%	33%	0.63	1.08	1.43	198	115	87	买入
002653.SZ	海思科	168	15.64	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	37	31	25	买入
688131.SH	皓元医药	167	160.00	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	2.84	4.09	5.83	56	39	27	-
300725.SZ	药石科技	165	82.85	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	42	31	24	买入
688029.SH	南微医学	156	83.34	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	39	29	22	买入
9926.HK	康方生物-B	152	18.04	-8.72	-8.58	-1.30	-19%	-2%	-85%	-1.04	-1.02	-0.15	-17	-18	-117	-
300677.SZ	英科医疗	152	23.00	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	8	7	买入
300009.SZ	安科生物	150	9.13	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	24	17	13	买入
002727.SZ	一心堂	149	24.99	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	14	12	10	买入
002019.SZ	亿帆医药	148	11.99	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	17	12	9	持有
600329.SH	达仁堂	141	22.16	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	15	12	10	买入
000403.SZ	派林生物	141	19.21	6.32	7.75	9.11	62%	23%	18%	0.86	1.06	1.24	22	18	15	买入
002262.SZ	恩华药业	137	13.63	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	14	12	10	买入
1951.HK	锦欣生殖	132	5.24	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	27	21	16	-

2022/07/29	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	
300841.SZ	康华生物	129	95.65	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	11	10	买入
002390.SZ	信邦制药	110	5.43	3.52	4.48	5.73	29%	27%	28%	0.17	0.22	0.28	31	25	19	买入
603567.SH	珍宝岛	107	11.39	4.14	5.06	6.16	25%	22%	22%	0.44	0.54	0.65	26	21	17	-
000915.SZ	华特达因	97	41.44	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-
600211.SH	西藏药业	94	38.08	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	12	9	7	买入
600993.SH	马应龙	93	21.56	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	17	15	13	-
2273.HK	固生堂	93	34.58	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	54	38	23	-
300358.SZ	楚天科技	91	15.90	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	13	11	10	买入
603301.SH	振德医疗	90	39.70	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	13	10	9	买入
688166.SH	博瑞医药	90	21.94	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	27	19	14	持有
688266.SH	泽璟制药-U	82	34.05	-2.12	-0.92	1.56	53%	57%	-270%	-0.88	-0.38	0.65	-39	-89	52	持有
688389.SH	普门科技	79	18.78	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	32	24	19	买入
002020.SZ	京新药业	75	8.66	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.81	1.03	1.17	11	8	7	买入
603896.SH	寿仙谷	72	36.70	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.26	1.66	2.17	29	22	17	-
688319.SH	欧林生物	68	16.82	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	50	32	21	买入
600976.SH	健民集团	64	41.78	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	16	13	10	买入
688212.SH	澳华内镜	63	47.40	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	104	64	45	-
603368.SH	柳药集团	61	16.70	6.72	7.65	8.84	19%	14%	16%	1.85	2.11	2.44	9	8	7	买入
603108.SH	润达医疗	59	10.14	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入
002880.SZ	卫光生物	57	25.18	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	25	22	19	买入
300181.SZ	佐力药业	56	9.12	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	21	16	12	买入
2500.HK	启明医疗-B	53	12.11	-3.70	-2.27	-1.48	1%	39%	35%	-0.84	-0.51	-0.34	-14	-24	-36	-
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	53	5.63	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-8	-9	-19	-
688221.SH	前沿生物-U	52	14.51	-2.54	-1.89	-1.01	2%	26%	47%	-0.71	-0.53	-0.28	-21	-28	-52	-
688076.SH	诺泰生物	52	24.20	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	36	28	22	买入
605186.SH	健麾信息	43	31.36	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	13	买入
300453.SZ	三鑫医疗	42	10.65	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.52	0.61	0.81	21	17	13	买入
603590.SH	康辰药业	42	26.05	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	27	24	20	买入
688580.SH	伟思医疗	41	60.34	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.34	4.34	5.63	18	14	11	买入
300049.SZ	福瑞股份	39	14.87	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	26	16	12	买入
300238.SZ	冠昊生物	36	13.44	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	37	29	23	买入
300452.SZ	山河药辅	30	12.92	1.07	1.25	1.44	20%	17%	15%	0.46	0.53	0.61	28	24	21	买入
688656.SH	浩欧博	23	36.61	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	18	22.05	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	24	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
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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	dxyf@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	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn