

政策预期缓和，设备等反弹领先

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 5.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 1。2022 年初以来至今，医药行业下跌 27.95%，跑输沪深 300 指数 4.96 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 22.8 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.4% (+12.72pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.1% (+9.7pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.8% (+14.03pp)。医药子行业来看，本周 11 个子行业板块上涨，医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 15.1%，其次分别是医疗耗材和医院，涨幅为 9.8% 以及 6.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 13.7%。
- 政策面预期缓和，本周器械板块包括设备在内等多个细分领域反弹领先。**1) 近期脊柱集采落地，以及医保局关于对于创新器械暂不集采表态使得市场预期集采温和化；2) 近期卫健委出台财政贴息贷款保障医院采购资金政策，利好医疗设备更新改造；3) 医疗服务关于种植牙价格超预期。
- 重申我们西南医药团队 2022 年中期年度策略三条主线：**1) 寻找“穿越医保”品种之自主消费品种，比如中药消费品、自费生物药，医美上游产品、部分眼科器械，以及具备“持续创新+国际化”的药械企业；2) 关注疫情后需求复苏板块；3) 关注产业链自主可控主线。
- 本周弹性组合：**寿仙谷(603896)、祥生医疗(688358)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、我武生物(300357)、海思科(002653)、佐力药业(300181)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。
- 本周稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、爱尔眼科(300015)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、百济神州(688235)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、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：duxy@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	357
行业总市值(亿元)	52,807.15
流通市值(亿元)	49,717.78
行业市盈率 TTM	21.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.2

相关研究

- 创新药专题：双抗潮头，倍道而进 (2022-09-30)
- 医药行业：全国脊柱集采结果公布，降幅温和 (2022-09-28)
- 2022 年 9 月第四周创新药周报 (附小专题-PPAR 激动剂) (2022-09-26)
- 医药行业周报 (9.19-9.23)：医药泥沙俱下，深蹲后静待起跳 (2022-09-25)
- 血制品行业研究框架与投资逻辑 (2022-09-19)
- 医药行业周报 (9.12-9.16)：无需非理性恐慌，医药迎来战略性配置机会 (2022-09-19)

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	14
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	15
3.1 国内外疫情形势	15
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	22
5.1 本周研究报告	22
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: 2022/09/26-2022/09/30 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 5: 陆港通 2022/09/26-2022/09/30 医药行业持股比例变化分析.....	8
表 6: 2022/09/26-2022/09/30 医药行业大宗交易情况	9
表 7: 2022/09/26-2022/09/30 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(2022/10/03-2023/01/03).....	10
表 9: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 9 月 30 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(2022/10/03-2023/01/03).....	13
表 11: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 9 月 30 日).....	14
表 12: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 9 月 30 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：本周医药生物指数上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 5.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 1。2022 年初以来至今，医药行业下跌 27.95%，跑输沪深 300 指数 4.96 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 22.8 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.4% (+12.72pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.1% (+9.7pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.8% (+14.03pp)。医药子行业来看，本周 11 个子行业板块上涨，医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 15.1%，其次分别是医疗耗材和医院，涨幅为 9.8% 以及 6.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 13.7%。

政策面预期缓和，本周器械板块包括设备在内等多个细分领域反弹领先。1) 近期脊柱集采落地，以及医保局关于对于创新器械暂不集采表态使得市场预期集采温和化；2) 近期卫健委出台财政贴息贷款保障医院采购资金政策，利好医疗设备更新改造；3) 医疗服务关于种植牙价格超预期。

重申我们西南医药团队 2022 年中期年度策略三条主线：1) 寻找“穿越医保”品种之自主消费品种，比如中药消费品、自费生物药，医美上游产品、部分眼科器械，以及具备“持续创新+国际化”的药械企业；2) 关注疫情后需求复苏板块；3) 关注产业链自主可控主线。

本周弹性组合：寿仙谷(603896)、祥生医疗(688358)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、我武生物(300357)、海思科(002653)、佐力药业(300181)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。

本周稳健组合：迈瑞医疗(300760)、爱尔眼科(300015)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、百济神州(688235)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、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(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	
弹性组合	603896.SH	寿仙谷	33.7	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	24	18	14	买入
	688358.SH	祥生医疗	38.0	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	29	23	17	买入
	300049.SZ	福瑞股份	19.3	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	34	20	15	买入
	600129.SH	太极集团	24.1	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	41	22	16	买入
	000999.SZ	华润三九	38.4	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	16	13	12	买入
	300357.SZ	我武生物	48.7	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入
	002653.SZ	海思科	19.2	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	59	43	30	买入
	300181.SZ	佐力药业	9.0	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	20	15	12	买入
	300358.SZ	楚天科技	16.0	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	13	11	10	买入
	605186.SH	健麾信息	33.4	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	24	18	14	买入
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	299.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	28.7	53%	29%	29%	0.5	0.65	0.84	57	44	34	买入
	300896.SZ	爱美客	490.3	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	73	51	35	买入
	600276.SH	恒瑞医药	35.1	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	48	41	35	买入
	688235.SH	百济神州	85.9	28%	47%	66%	-5.17	-2.76	-0.93	-15	-27	-80	-
	000538.SZ	云南白药	52.4	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	17	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	
	600085.SH	同仁堂	45.6	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	40	32	26	-
	603259.SH	药明康德	71.7	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	25	22	16	买入
	300122.SZ	智飞生物	86.4	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	12	11	买入
	600763.SH	通策医疗	128.0	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	57	40	31	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量

福瑞股份(300049): 业绩略超预期, 仪器业务迎来催化

太极集团(600129): 2022年半年报点评, 聚焦主品提升毛利, 经营业绩持续改善

我武生物(300357): 疫情影响业绩短期承压, 研发力度持续加大

海思科(002653): 2022年半年报点评, 环泊酚加速放量, 创新与国际化稳步推进

京新药业(002020): 成品药迎来快速增长, 失眠新药大有可为

上海医药(601607): 业绩稳步增长, 创新药管线不断丰富

佐力药业(300181): 2021年年报点评, 业绩高速增长, 2022值得期待

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: 上周弹性组合整体上涨 8.4%, 跑赢大盘 9.8 个百分点, 跑赢医药指数 4 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
603896.SH	寿仙谷	32.8	2.0	33.7	2.7%
688358.SH	祥生医疗	33.9	0.3	38.0	12.3%
300049.SZ	福瑞股份	18.1	2.3	19.3	6.4%
600129.SH	太极集团	22.6	5.6	24.1	7.0%
300357.SZ	我武生物	41.3	4.7	48.7	17.9%
002653.SZ	海思科	16.7	4.8	19.2	14.5%
002020.SZ	京新药业	9.3	6.6	9.6	2.9%
601607.SH	上海医药	16.5	28.4	16.5	0.1%
300181.SZ	佐力药业	8.3	5.1	9.0	8.1%
605186.SH	健麾信息	29.6	0.7	33.4	12.6%
加权平均涨跌幅					8.4%
000300.SH	沪深 300	3856.0	-	3804.9	-1.3%
跑赢大盘					9.8%
801150.SI	医药生物(申万)	7851.4	-	8203.5	4.5%
跑赢指数					4.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周稳健组合分析

爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展，全球眼科巨舰再启航
 迈瑞医疗(300760): 22H1 业绩符合预期，现金流增速大幅提升
 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
 恒瑞医药(600276): 瑞维鲁胺片获批上市，创新管线持续兑现
 百济神州(688235): 自研+合作加速业绩兑现，出海逻辑验证值得期待
 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): 疫情凸显医美龙头经营韧性，Q2 业绩略超预期
 通策医疗(600763): 近期业绩受疫情影响，长期高增长趋势仍在

组合收益简评：上周稳健组合整体上涨 5.7%，跑赢大盘 7.03 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	25.8	57.9	28.7	11.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	255.9	12.1	299.0	16.8%
603259.SH	药明康德	69.4	29.5	71.7	3.3%
600276.SH	恒瑞医药	32.9	63.8	35.1	6.6%
688235.SH	百济神州-U	88.2	13.1	85.9	-2.7%
000538.SZ	云南白药	52.0	8.5	52.4	0.7%
600085.SH	同仁堂	43.4	13.7	45.6	5.0%
300122.SZ	智飞生物	85.0	9.3	86.4	1.7%
300896.SZ	爱美客	456.0	0.9	490.3	7.5%
600763.SH	通策医疗	119.6	3.2	128.0	7.0%
加权平均涨跌幅					5.7%
000300.SH	沪深 300	3856.0	-	3804.9	-1.3%
跑赢大盘					7.03%
801150.SI	医药生物(申万)	7851.4	-	8203.5	4.5%
跑赢指数					1.2%

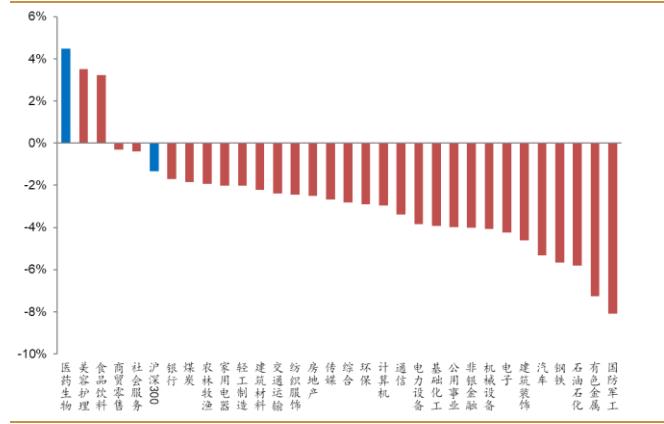
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌幅情况

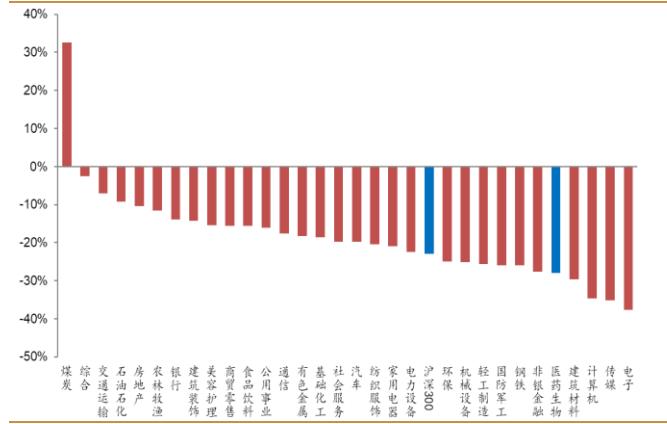
本周医药生物指数上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 5.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 1。2022 年初以来至今，医药行业下跌 27.95%，跑输沪深 300 指数 4.96 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

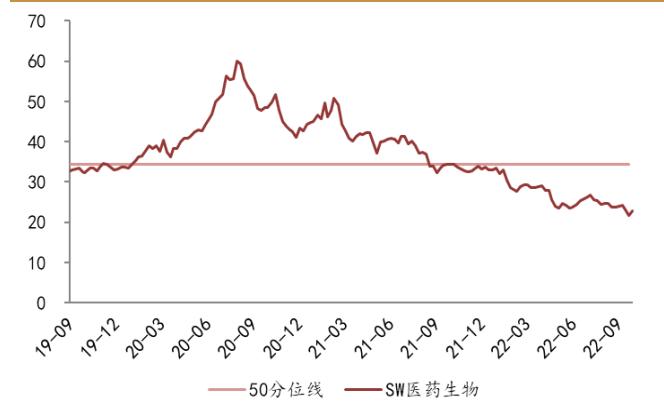
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

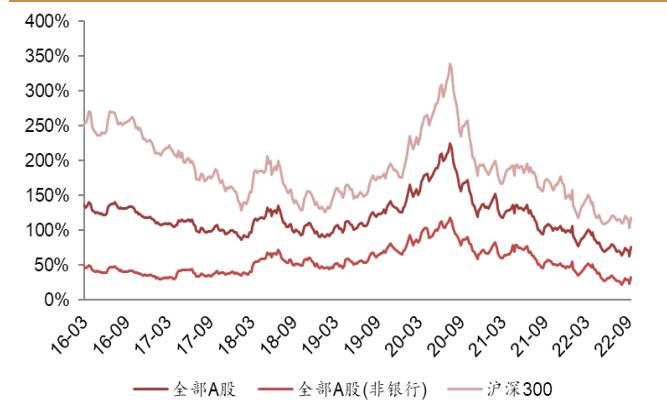
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 22.8 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.4% (+12.72pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.1% (+9.7pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.8% (+14.03pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

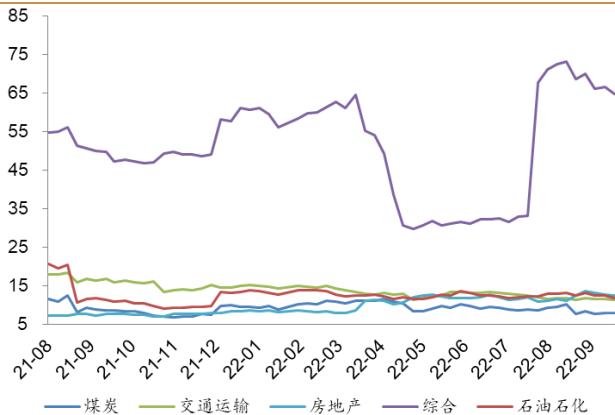


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)

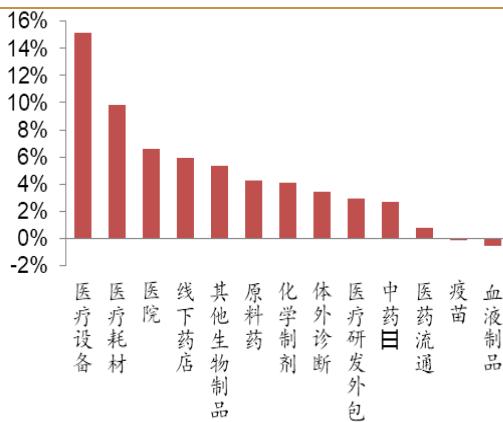


数据来源: Wind, 西南证券整

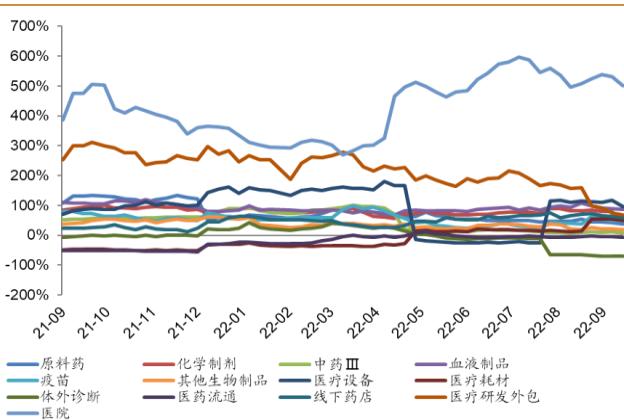
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


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

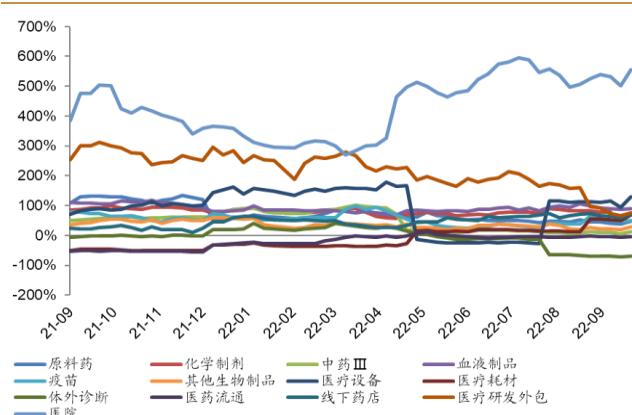
医药子行业来看，本周 11 个子行业板块上涨，医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 15.1%，其次分别是医疗耗材和医院，涨幅为 9.8% 以及 6.6%。年初至今跌幅最小的子行业是医药流通，下跌约 13.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅


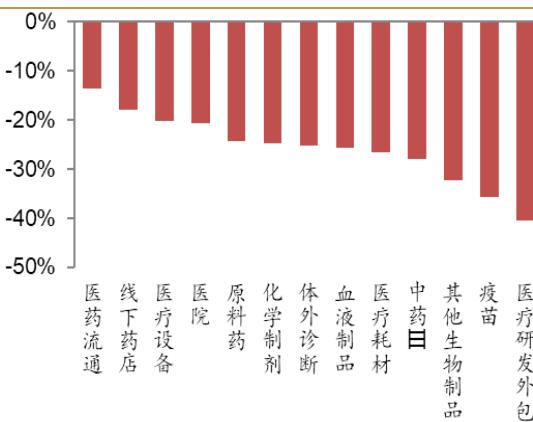
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)


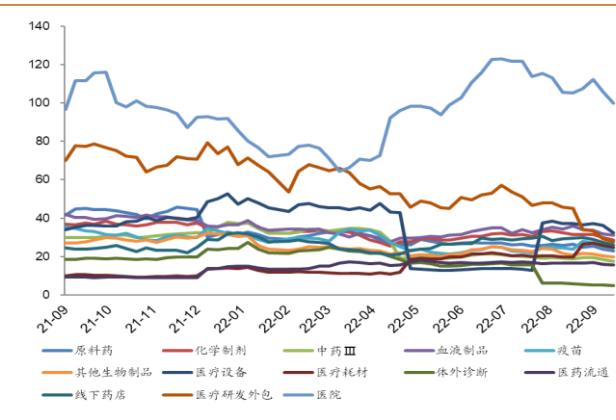
数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 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

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 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314家股票涨幅为正，140家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：大博医疗(+44.7%)、双成药业(+31.9%)、威高骨科(+29.7%)、华康医疗(+27.4%)、东富龙(+22.9%)、开立医疗(+22.5%)、澳华内镜(+21.1%)、理邦仪器(+20.3%)、恩威医药(+20.2%)、海泰新光(+19.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：创新医疗(-22.4%)、赛隆药业(-15.7%)、ST太安(-14.7%)、万泽股份(-10.9%)、首药控股-U(-9.6%)、开开实业(-8.4%)、亚太药业(-7.9%)、康跃科技(-7.8%)、花园生物(-7.3%)、ST三圣(-6.9%)。

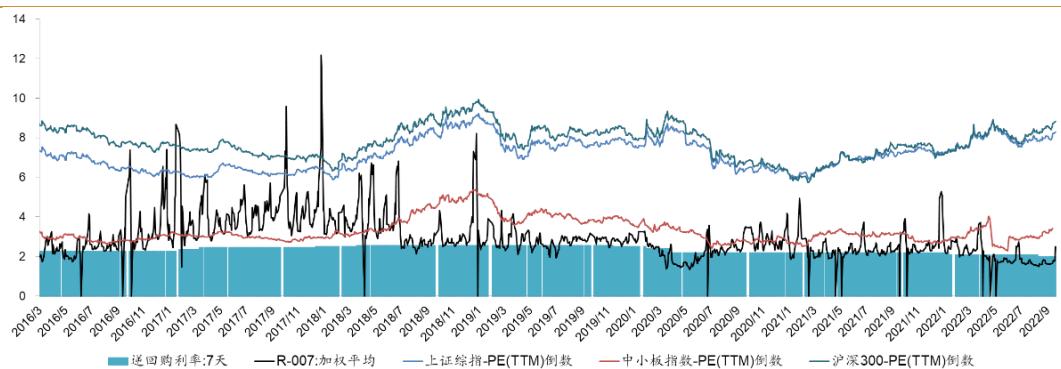
表 4：2022/09/26-2022/09/30 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	4.48%	医疗设备	15.1%	其他生物制品	5.3%
		医疗耗材	9.8%	原料药	4.2%
		医院	6.6%	化学制剂	4.1%
		线下药店	5.9%		
医药行业个股周内涨跌幅前十位					
002901.SZ	大博医疗	44.7%	002173.SZ	创新医疗	-22.4%
002693.SZ	双成药业	31.9%	002898.SZ	赛隆药业	-15.7%
688161.SH	威高骨科	29.7%	002433.SZ	ST太安	-14.7%
301235.SZ	华康医疗	27.4%	000534.SZ	万泽股份	-10.9%
300171.SZ	东富龙	22.9%	688197.SH	首药控股-U	-9.6%
300633.SZ	开立医疗	22.5%	600272.SH	开开实业	-8.4%
688212.SH	澳华内镜	21.1%	002370.SZ	亚太药业	-7.9%
300206.SZ	理邦仪器	20.3%	300391.SZ	康跃科技	-7.8%
301331.SZ	恩威医药	20.2%	300401.SZ	花园生物	-7.3%
688677.SH	海泰新光	19.9%	002742.SZ	ST三圣	-6.9%

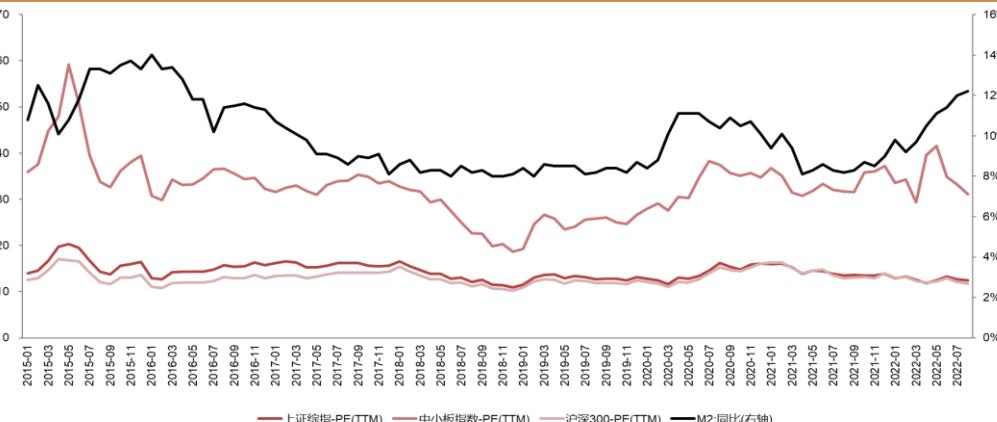
数据来源：Wind，西南证券整理

8月M2同比增长12.2%，增速环比上升0.2pp。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。

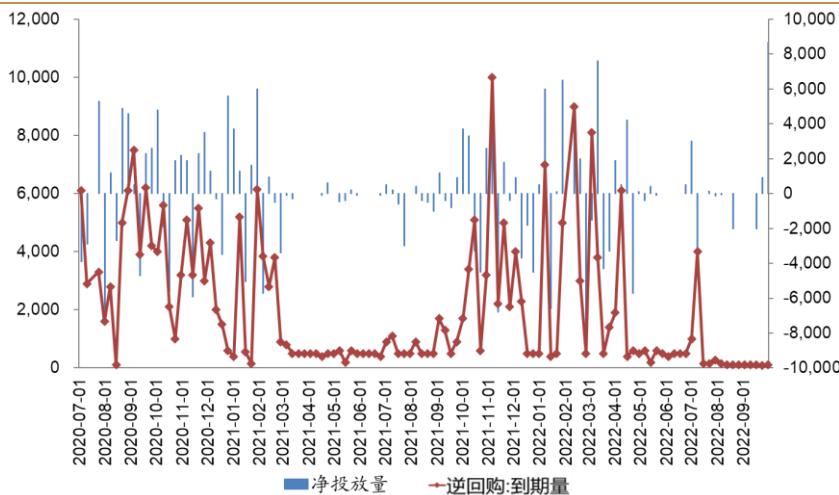
图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



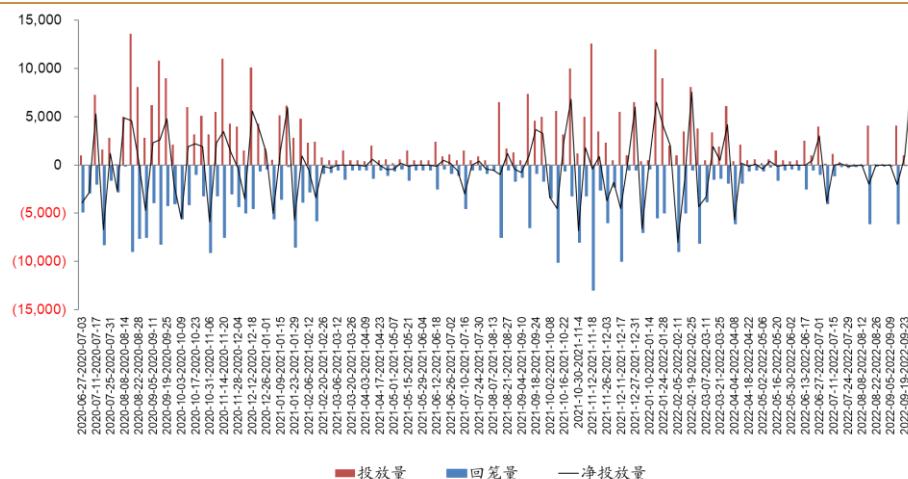
数据来源：Wind，西南证券整理

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

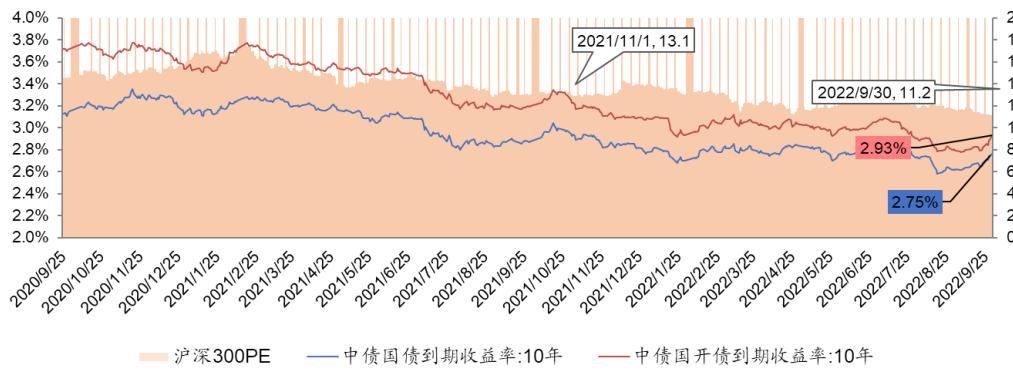
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图


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


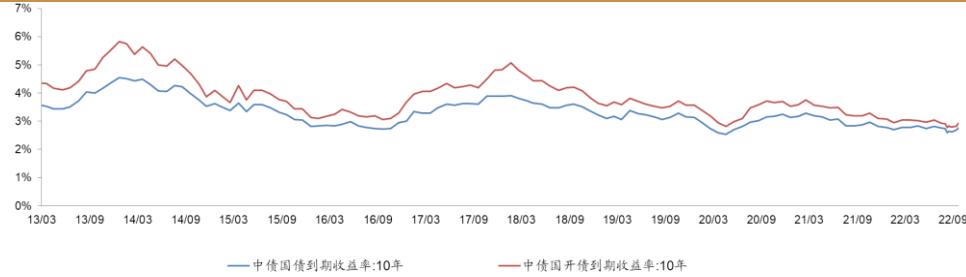
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 65.88 亿元，港股通(沪)累计净买入 39.61 亿元，港股通(深)累计净买入 26.27 亿元；北向资金合计卖出 58.38 亿元，沪港通累计净卖出 44.08 亿元，深港通累计净卖出 14.30 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、山东药玻、泰格医药、海尔生物、金域医学；
- 医药陆股通增持前五分别为：山东药玻、花园生物、康泰医学、正海生物、英科医疗；
- 医药陆股通减持前五分别为：开立医疗、欧普康视、乐普医疗、艾德生物、长春高新。

表 5：陆港通 2022/09/26-2022/09/30 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)		
						沪港通		深港通
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)								
603939.SH	益丰药房	16.8%	0.3%	16.8%	0.3%	60.0	4.4	10.1%
600529.SH	山东药玻	16.6%	1.2%	16.6%	1.2%	28.6	5.2	6.6%
300347.SZ	泰格医药	16.4%	-0.1%	10.7%	-0.1%	84.8	3.1	4.4%
688139.SH	海尔生物	16.0%	0.0%	9.3%	0.0%	18.4	1.3	6.8%
603882.SH	金域医学	15.1%	0.2%	15.0%	0.2%	44.3	3.9	6.2%

300685.SZ	艾德生物	14.6%	-0.3%	14.6%	-0.3%	13.4	0.0	-0.3%
300244.SZ	迪安诊断	12.7%	0.7%	10.2%	0.5%	18.4	1.0	0.3%
688298.SH	东方生物	10.7%	-0.1%	5.5%	-0.1%	7.0	0.0	-4.2%
300206.SZ	理邦仪器	10.1%	-0.1%	5.9%	-0.1%	4.3	0.7	18.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	9.8%	0.0%	9.8%	0.0%	356.3	52.6	14.6%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
600529.SH	山东药玻	16.6%	1.2%	16.6%	1.2%	28.6	5.2	6.6%
300401.SZ	花园生物	3.7%	0.9%	3.6%	0.9%	3.4	0.7	-10.7%
300869.SZ	康泰医学	1.3%	0.9%	0.5%	0.3%	0.4	0.3	-2.6%
300653.SZ	正海生物	1.8%	0.8%	1.8%	0.8%	1.8	1.0	13.9%
300677.SZ	英科医疗	3.9%	0.7%	2.8%	0.5%	3.6	0.8	1.1%
300244.SZ	迪安诊断	12.7%	0.7%	10.2%	0.5%	18.4	1.0	0.3%
002422.SZ	科伦药业	8.6%	0.6%	6.8%	0.5%	21.2	3.1	10.3%
300601.SZ	康泰生物	3.5%	0.6%	2.7%	0.4%	9.1	1.6	-0.1%
300482.SZ	万孚生物	2.2%	0.6%	1.6%	0.4%	2.1	0.6	-1.1%
300529.SZ	健帆生物	6.4%	0.5%	4.1%	0.3%	15.9	2.6	8.3%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300633.SZ	开立医疗	2.4%	-0.5%	2.4%	-0.5%	4.8	0.0	16.3%
300595.SZ	欧普康视	4.3%	-0.4%	3.0%	-0.3%	11.2	0.2	8.8%
300003.SZ	乐普医疗	4.5%	-0.3%	3.9%	-0.3%	15.5	0.7	11.4%
300685.SZ	艾德生物	14.6%	-0.3%	14.6%	-0.3%	13.4	0.0	-0.3%
000661.SZ	长春高新	2.9%	-0.2%	2.7%	-0.2%	18.9	0.4	7.9%
300122.SZ	智飞生物	3.7%	-0.2%	2.1%	-0.1%	29.7	-0.8	5.6%
000963.SZ	华东医药	3.1%	-0.2%	3.1%	-0.2%	21.7	0.1	5.4%
300206.SZ	理邦仪器	10.1%	-0.1%	5.9%	-0.1%	4.3	0.7	18.0%
300143.SZ	盈康生命	0.7%	-0.1%	0.6%	-0.1%	0.4	-0.1	1.3%
000999.SZ	华润三九	4.8%	-0.1%	4.8%	-0.1%	18.1	1.1	10.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 30 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 18 亿元, 大宗交易成交前三名为老百姓、南微医学、昭衍新药, 占总成交额的 46%。

表 6: 2022/09/26-2022/09/30 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	603883.SH	老百姓	344.05
2	688029.SH	南微医学	339.33
3	603127.SH	昭衍新药	145.73
4	688276.SH	百克生物	140.33
5	000597.SZ	东北制药	134.64
6	002044.SZ	美年健康	88.88
7	300149.SZ	睿智医药	81.26
8	002422.SZ	科伦药业	79.76
9	600196.SH	复星医药	77.94
10	300199.SZ	翰宇药业	59.50
11	300653.SZ	正海生物	57.91
12	300396.SZ	迪瑞医疗	44.99
13	600436.SH	片仔癀	40.64

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
14	688180.SH	君实生物-U	35.90
15	300439.SZ	美康生物	21.39
16	688013.SH	天臣医疗	12.23
17	688198.SH	佰仁医疗	10.47
18	300142.SZ	沃森生物	10.39
19	300122.SZ	智飞生物	9.97
20	000668.SZ	荣丰控股	9.79
21	688139.SH	海尔生物	9.60
22	300358.SZ	楚天科技	7.87
23	002382.SZ	蓝帆医疗	7.18
24	688317.SH	之江生物	5.09
25	688319.SH	欧林生物	4.52
26	600998.SH	九州通	4.45
27	600085.SH	同仁堂	4.14
28	688177.SH	百奥泰	3.65
29	300463.SZ	迈克生物	3.06
30	688277.SH	天智航-U	2.03

• 数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 药明康德、长春高新、沃森生物、通策医疗、恒瑞医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、健康元、华大智造、迈瑞医疗、爱尔眼科。

表 7: 2022/09/26-2022/09/30 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额(百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额(百万元)
603259.SH	药明康德	383.28	600276.SH	恒瑞医药	242.75
000661.SZ	长春高新	369.60	600380.SH	健康元	117.27
300142.SZ	沃森生物	336.89	688114.SH	华大智造	115.56
600763.SH	通策医疗	319.40	300760.SZ	迈瑞医疗	92.40
600276.SH	恒瑞医药	302.16	300015.SZ	爱尔眼科	44.90

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 9 月 30 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 35 家, 其中下周(2022/10/03-2022/10/10)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(2022/10/03-2023/01/03)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
博拓生物	2022-10-10	临时股东大会	杭州市余杭区仓前街道途义路 27 号 A 棚 110 室
贝瑞基因	2022-10-10	临时股东大会	北京市昌平区生命园路 4 号院 5 号楼公司 6 层会议室
九安医疗	2022-10-10	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
盈康生命	2022-10-10	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号盈康一生大厦 19 楼董事会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
澳华内镜	2022-10-10	临时股东大会	上海市闵行区光中路 133 弄 66 号澳华内镜大厦十楼北京厅
维康药业	2022-10-10	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
普瑞眼科	2022-10-10	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
华润双鹤	2022-10-10	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
凯普生物	2022-10-10	临时股东大会	公司会议室(广东省潮州市经济开发试验区北片高新区 D5-3-3-4 小区)
华大基因	2022-10-11	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室
罗欣药业	2022-10-11	临时股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
海正药业	2022-10-11	临时股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州市椒江区外沙路 46 号)
梓橦宫	2022-10-12	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号
华北制药	2022-10-12	临时股东大会	石家庄市和平东路 388 号公司会议室
天药股份	2022-10-13	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号天药股份办公楼四楼会议室
药明康德	2022-10-13	临时股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
健民集团	2022-10-13	临时股东大会	湖北省武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
沃森生物	2022-10-13	临时股东大会	云南省昆明市五华区海源北路与科新路交叉口西南 110 米公司会议室
京新药业	2022-10-13	临时股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
盟科药业-U	2022-10-14	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路 53 号
正川股份	2022-10-14	临时股东大会	重庆市北碚区水土高新技术产业园云汉大道 5 号附 33 号正川永成研发楼三楼会议室
昆药集团	2022-10-14	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
丽珠集团	2022-10-14	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼六楼会议室
中恒集团	2022-10-17	临时股东大会	广西梧州市工业园区工业大道 1 号中恒集团会议室
拓新药业	2022-10-17	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
奥锐特	2022-10-17	临时股东大会	浙江省台州市天台县八都工业园区隆兴路 1 号公司行政楼会议室
百克生物	2022-10-17	临时股东大会	长春百克生物科技股份公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
广誉远	2022-10-17	临时股东大会	山西省晋中市太谷区广誉远路 1 号山西广誉远国药有限公司会议室
北大医药	2022-10-18	临时股东大会	重庆市渝北区金开大道 56 号两江天地 1 单元 9 楼会议室
开开 B 股	2022-10-19	临时股东大会	上海市静安区昌平路 710 号 7 楼会议室
开开实业	2022-10-19	临时股东大会	上海市静安区昌平路 710 号 7 楼会议室
明德生物	2022-10-21	临时股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新二路 388 号武汉光谷国际生物医药企业加速器 1.2 期 21 栋 1 层 1 室会议室
济川药业	2022-10-25	临时股东大会	江苏省泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室
丽珠集团	2022-10-25	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼六楼会议室
新华制药	2022-10-27	临时股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道 1 号本公司会议室

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 9 月 30 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 42 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 16 家, 处于股东大会通过阶段的有 17 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 9 月 30 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
688520.SH	神州细胞-U	2022-02-10	证监会通过
600529.SH	山东药玻	2022-08-30	证监会通过
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	证监会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	证监会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
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
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
603456.SH	九洲药业	2022-08-05	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	股东大会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	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
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	发审委/上市委通过
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
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
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
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
300683.SZ	海特生物	2022-09-01	董事会预案
300204.SZ	舒泰神	2022-09-09	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022-04-13	董事会预案
002022.SZ	*ST科华	2022-09-29	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 9 月 30 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 43 家, 其中下周(2022/10/03-2022/10/10)解禁的公司有 3 家。

表 10：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/10/03-2023/01/03)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002462.SZ	嘉事堂	2022-10-10	定向增发机构配售股份
002932.SZ	明德生物	2022-10-10	股权激励限售股份
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
688578.SH	艾力斯-U	2022-10-24	首发原股东限售股份
872925.BJ	锦好医疗	2022-10-25	首发原股东限售股份
301087.SZ	可孚医疗	2022-10-25	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
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
688108.SH	赛诺医疗	2022-10-31	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
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
688202.SH	美迪西	2022-11-07	首发原股东限售股份
688166.SH	博瑞医药	2022-11-08	首发原股东限售股份
300254.SZ	仟源医药	2022-11-10	定向增发机构配售股份
688105.SH	诺唯赞	2022-11-15	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688212.SH	澳华内镜	2022-11-15	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688578.SH	艾力斯-U	2022-12-02	首发战略配售股份
688151.SH	华强科技	2022-12-05	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688358.SH	祥生医疗	2022-12-05	首发原股东限售股份
688399.SH	硕世生物	2022-12-05	首发原股东限售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-06	首发原股东限售股份
301111.SZ	粤万年青	2022-12-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2022-12-07	股权激励限售股份
688198.SH	佰仁医疗	2022-12-09	首发原股东限售股份
688136.SH	科兴制药	2022-12-13	首发战略配售股份
688235.SH	百济神州-U	2022-12-15	首发战略配售股份
301096.SZ	百诚医药	2022-12-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300595.SZ	欧普康视	2022-12-20	定向增发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2022-12-26	首发战略配售股份
688161.SH	威高骨科	2022-12-26	首发原股东限售股份
688690.SH	纳微科技	2022-12-27	首发原股东限售股份
688265.SH	南模生物	2022-12-27	首发战略配售股份
000538.SZ	云南白药	2022-12-27	定向增发机构配售股份
688265.SH	南模生物	2022-12-28	首发原股东限售股份
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	首发战略配售股份
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	定向增发机构配售股份
688236.SH	春立医疗	2022-12-30	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 9 月 30 日，本周公布减持进度的医药上市公司共 4 家，均处于减持进展阶段。

表 11：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 9 月 30 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
300149.SZ	睿智医药	进行中	9,980,000.00	2.00	集中竞价交易
872925.BJ	锦好医疗	进行中	980,000.00	1.99	连续竞价或大宗交易
300482.SZ	万孚生物	进行中	8,330,930.00	1.88	集中竞价交易或者大宗交易方式减持
002173.SZ	创新医疗	进行中	27,184,800.00	6.00	大宗交易、集中竞价交易或其他合法方式

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 9 月 30 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为南京新百、珍宝岛、尔康制药、ST 三圣、海王生物、万邦德、*ST 宜康、*ST 必康、荣丰控股、长江健康。

表 12：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 9 月 30 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	52.38
002742.SZ	ST 三圣	48.71
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
000150.SZ	*ST 宜康	42.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002435.SZ	长江健康	39.18
603883.SH	老百姓	39.07
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.73
603880.SH	南卫股份	35.50
002437.SZ	誉衡药业	35.40
000518.SZ	四环生物	32.73
000538.SZ	云南白药	31.65
000813.SZ	德展健康	30.91
300199.SZ	翰宇药业	30.07
603351.SH	威尔药业	29.67

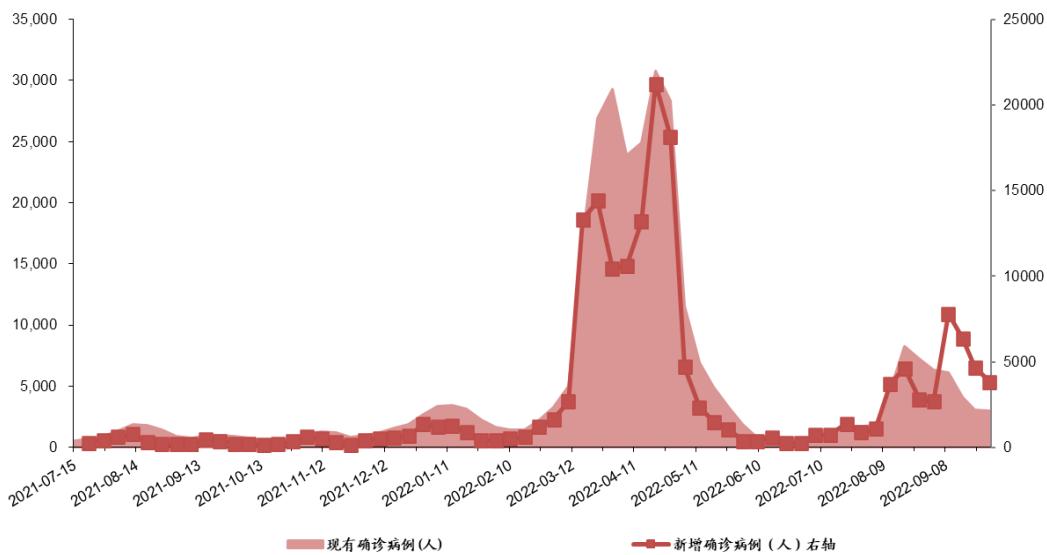
数据来源：Wind，西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 国内外疫情形势

截至 9 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 2969 例（其中重症病例 36 例），累计治愈出院病例 242254 例，累计死亡病例 5226 例，累计报告确诊病例 250449 例，无现有疑似病例。

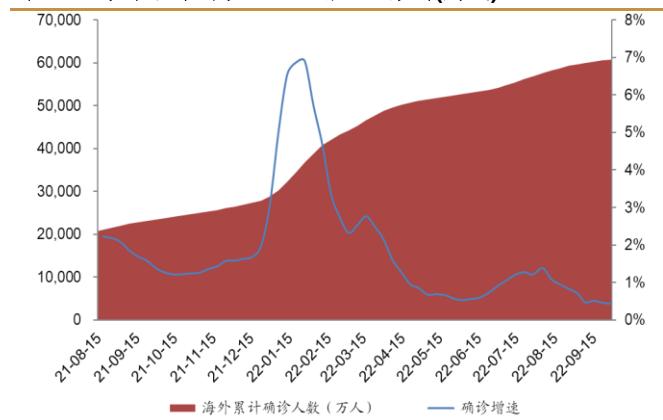
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

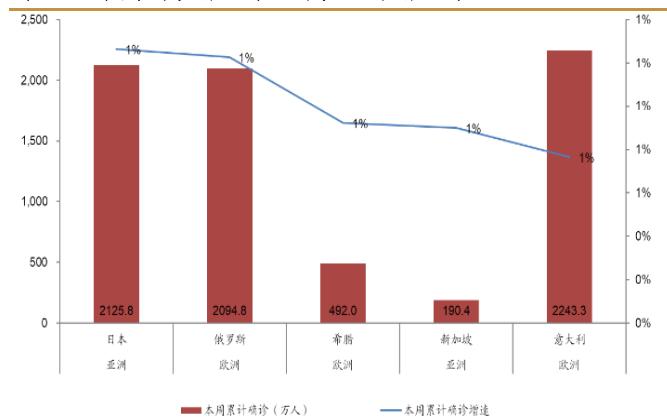
截至 2022 年 9 月 29 日，全球累计确诊病例约 6.1 亿例，全球死亡病例 654 万例，死亡率 1.06%。2021 年 11 月底，Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到 2022 年 1 月底达到新增确诊病例高峰，2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。近期 Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5\BA.4。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、俄罗斯、希腊、新加坡、意大利。

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

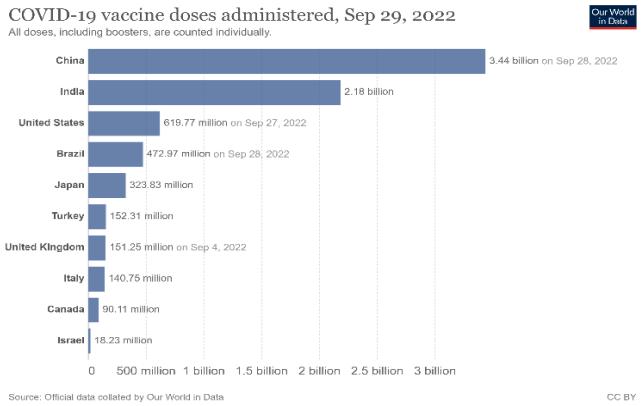
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

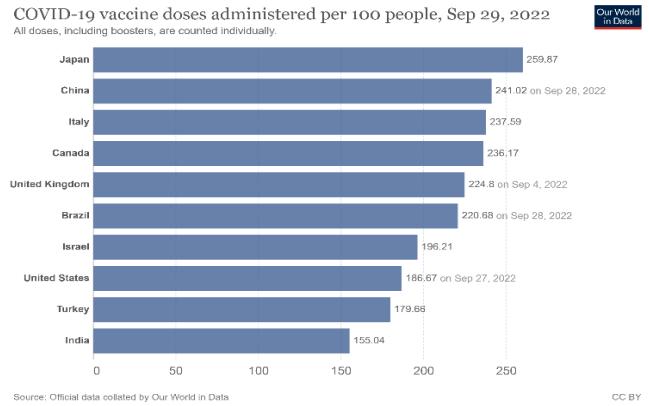
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022年9月29日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约127.4亿剂,接种率为68%;其中中国接种量34.4亿剂,接种率241%;美国接种量6.2亿剂,接种率为186.7%。全球主要国家中接种率最高的为日本,接种率为259.9%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



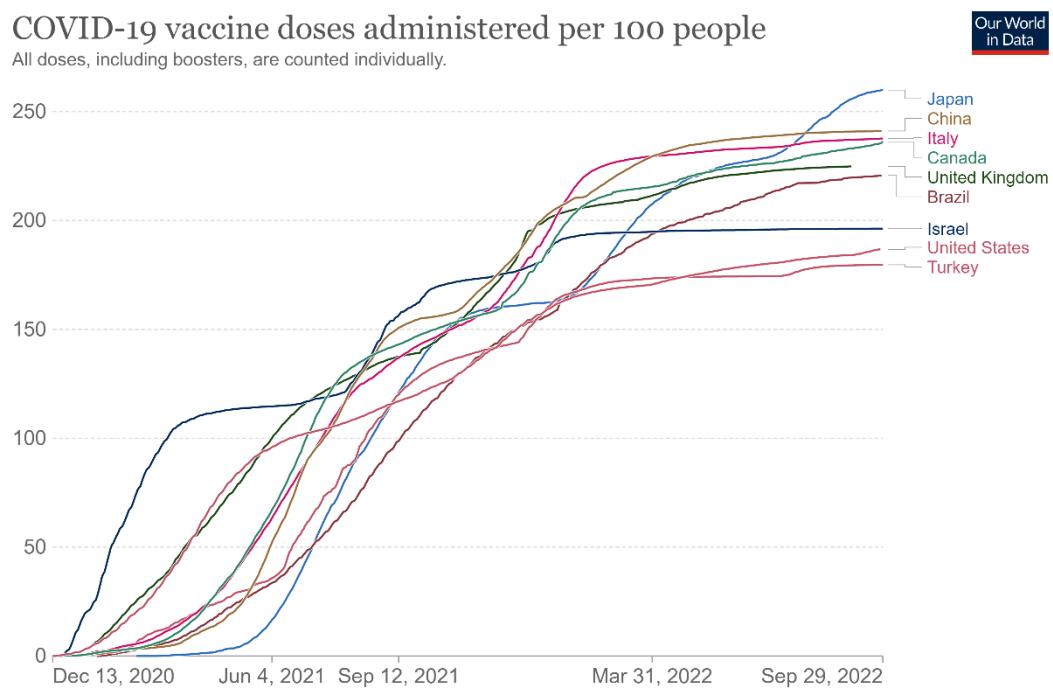
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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

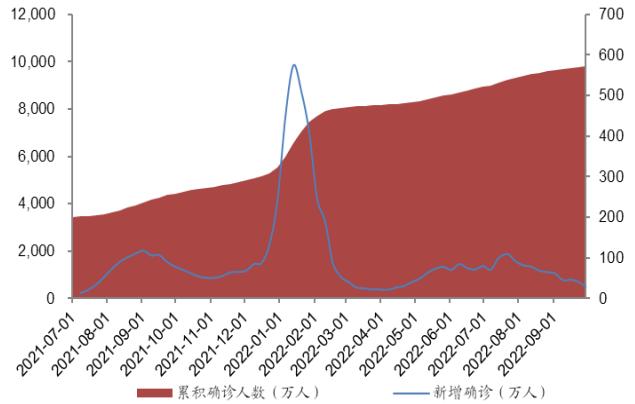
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)



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212万人,较上周减少约29万人。美国累计确诊病例9817万例,累计死亡病例108.4万例。

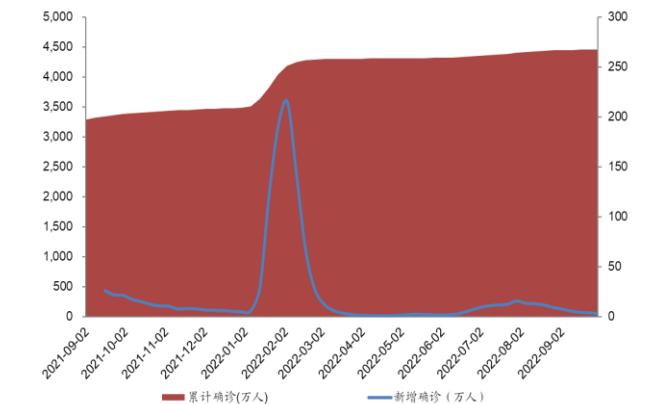
以色列累计确诊病例466万例,约为总人口的50.68%,较上周增加约1万人。

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

印度累计确诊 4458 万人，约为总人口的 3.4%，累计死亡病例 52.86 万人，过去一周新增确诊约 3 万人。

英国累计确诊 2384 万人，约占总人口的 35.01%，本周新增确诊人数 1 万人。

图 25：印度累计确诊和新增确诊人数趋势图


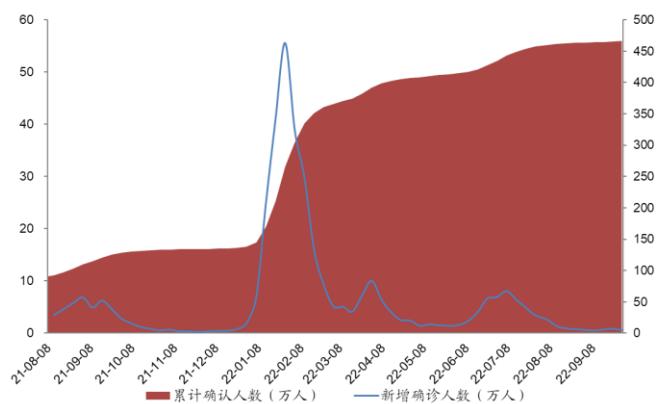
数据来源: Wind, 西南证券整理

2022 年 8 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 65.82 万例，死亡 2568 人。全国流感病例 18.33 万例，较上月减少 71.7%。

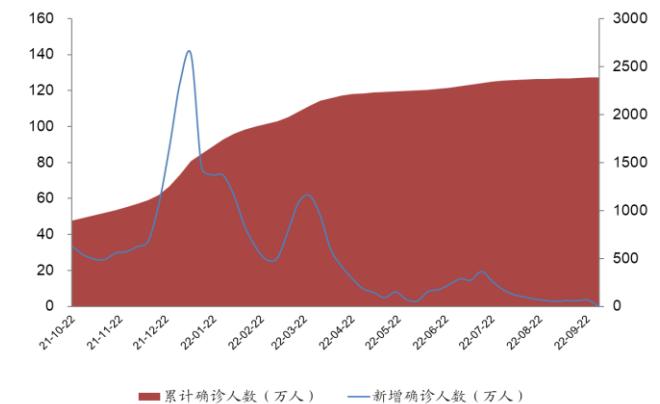
图 27：2009-2021 年中国流感病例情况


数据来源: Wind, 西南证券整理

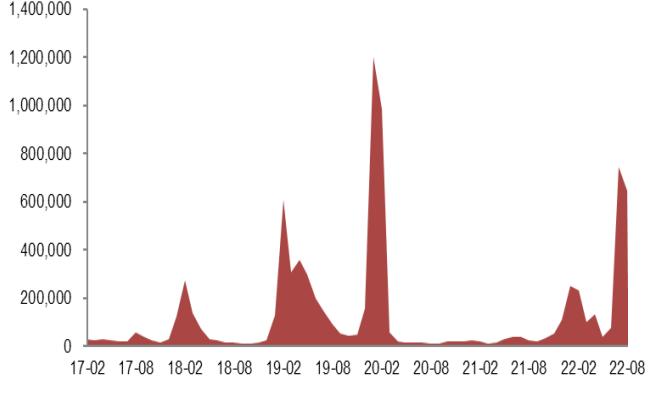
请务必阅读正文后的重要声明部分

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

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

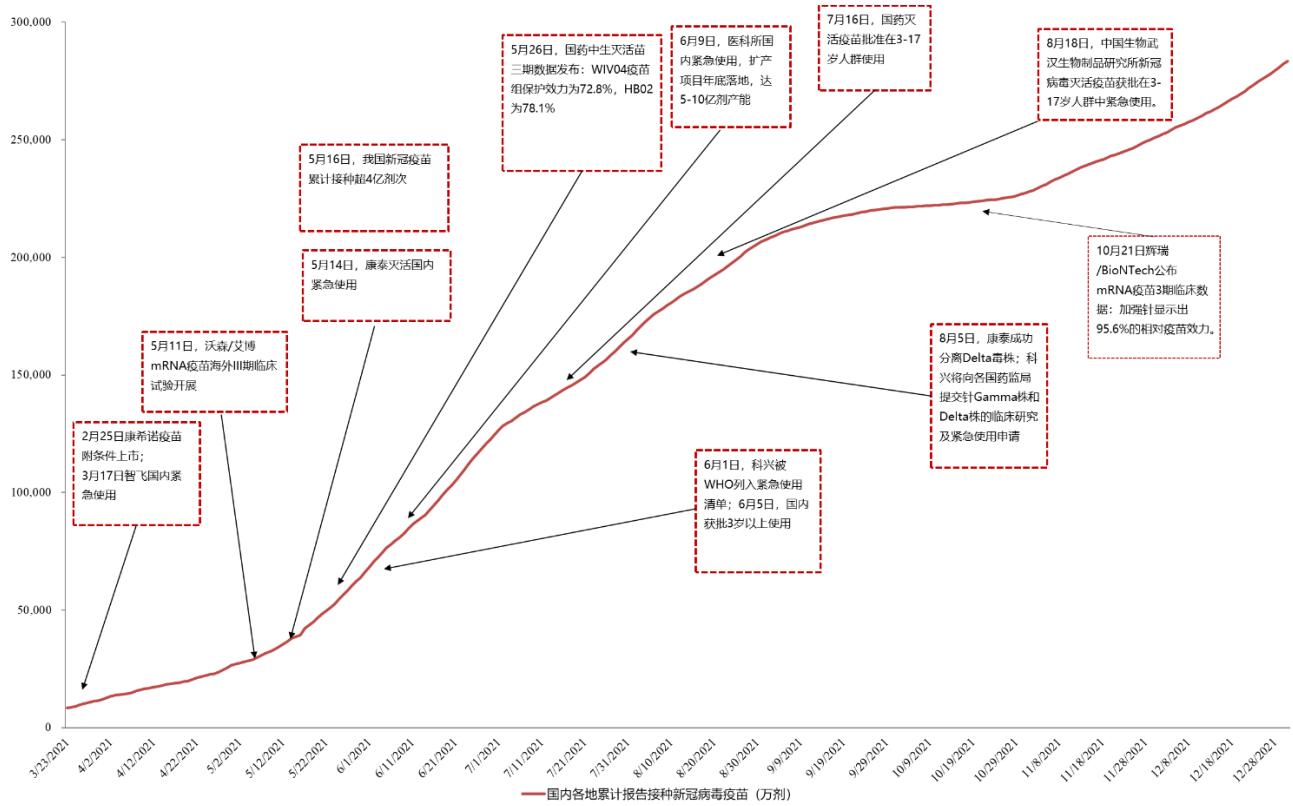
图 28：中国流感病例当月值


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

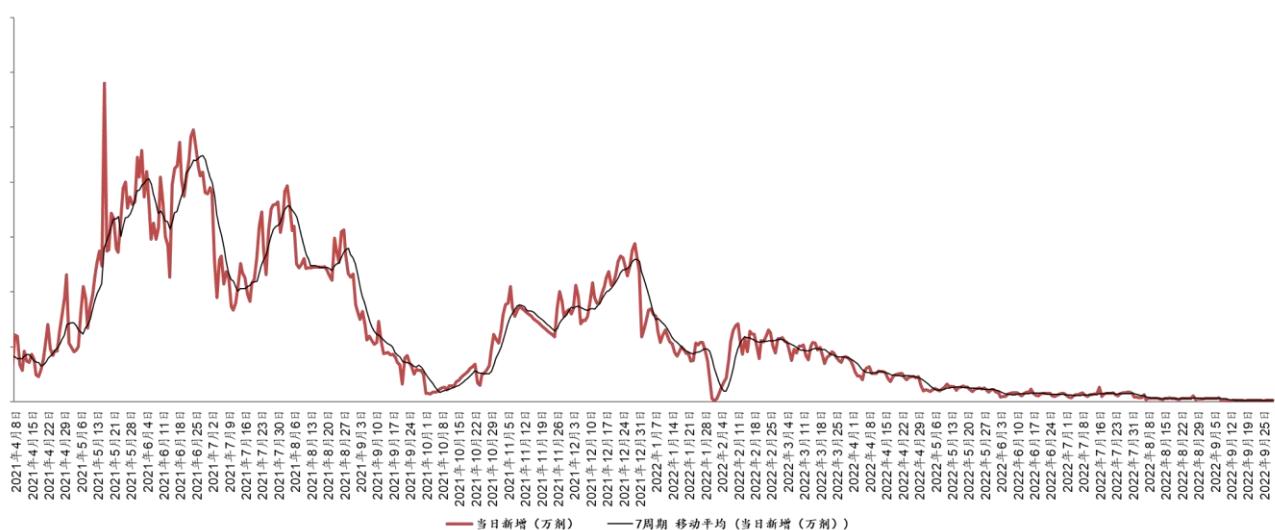
截至 2022 年 9 月 29 日，国内新冠疫苗累计接种达 34.37 亿剂。

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

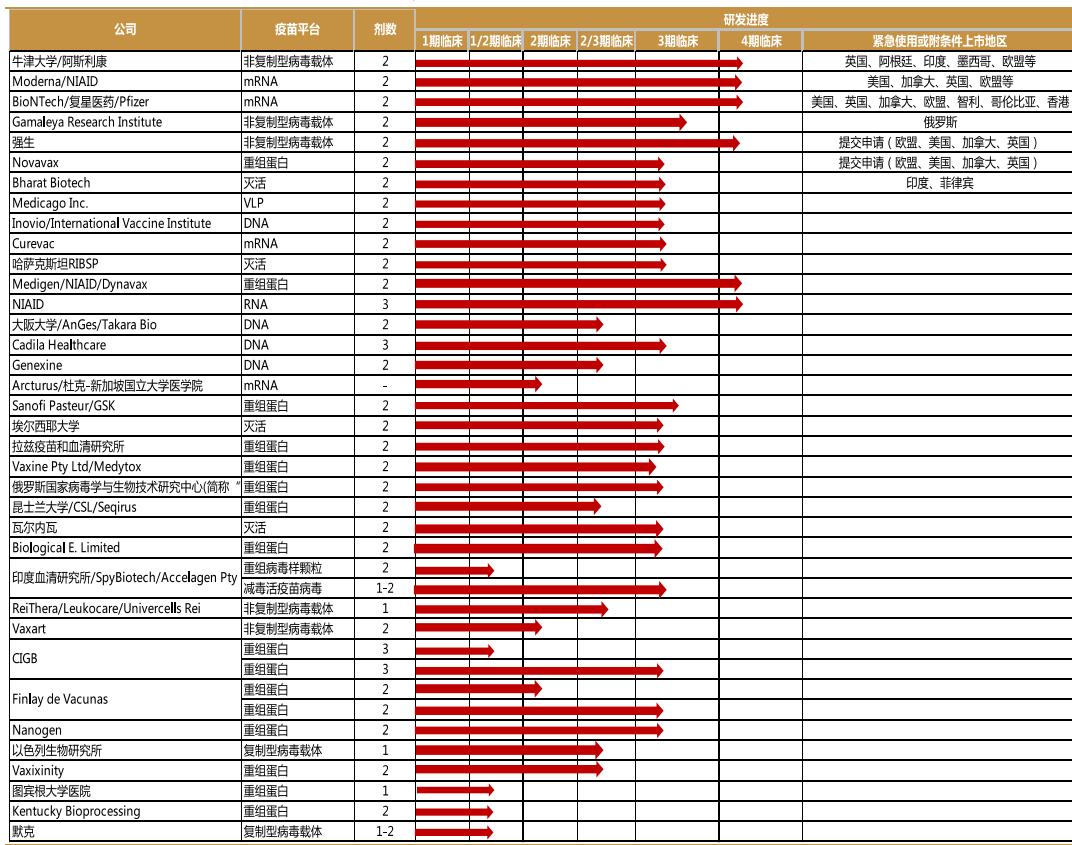
公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度						上市
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床	3期临床	4期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国、阿联酋、巴林
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国、巴西、印尼、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究院	1	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国、巴基斯坦、墨西哥
沃森生物	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国EUA
康泰生物	灭活疫苗	-	-	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	中国EUA
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
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	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
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	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■	
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、智飞的重组蛋白疫苗、医科院的灭活疫苗、康泰生物的灭活疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗、沃森生物的 mRNA 疫苗等; 进入Ⅱ期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗等。

海外目前已 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



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	医科院	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26CoV51	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	腺病毒载体	灭活	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟等	美国、加拿大、英国、欧盟等	美国、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	俄罗斯	印度、菲律宾	
2021年化产能（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，-20°C保存6个月，-8°C保存5天	-20°C保存6个月，-8°C保存30天	-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	-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+14-28	Day 0+21	Day 0+14	Day 0+14	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7%至83%的参与者检测到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	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/7/24	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	2021/8/27	-	-	2020/12/14
针对变异的保护率	总体有效率95%（英国）；81.6±7.2%（以色列）	总体有效率94.1%（美国）；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0%，对照组185例），可预防重症新冠感染（实验组1例重症，对照组9例重症，对对照组30例重症）	平均有效率89.3%（美国）；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0%，对照组185例），可预防重症新冠感染（实验组1例重症，对照组9例重症，对对照组30例重症）	体外测试抗体效价水平下降20%，但不影响中和活性	有93.4%（美国）；平均有效率79.3%（英国）；平均有效率65.6%（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%，巴林和智利批件有效率65.6%（468例）；62例感染者有61例中轻度，1例重症（对照组）。	91.25%（土耳其）、50.4%（巴西）、65.4%（印尼）；对于中重度症者的保护率都是100%。	单针接种28天后总体有效率65.7%，对于重症的保护率为90.98%；对于中重度症者的保护率为100%。	总体有效率81.76%，对于重症的保护率为74.8%。	-	-	有效率91.6%（78例，疫苗组16/14964，对照组62/4902），对重症保护率100%	-
	印度株（Delta）	88%（英国）；33%（以色列）	中和抗体效价下降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	73.5%（英国临床）	86%；89%（65岁及以上）	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%	-	-	-
	南非株（Beta）	B.1.351	体外测试抗体效价水平降低，但保护力不变，导致保护率显著降低	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	-	-	-
	巴西株（Gamma）	P.1	-	中和抗体效价下降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)	感染占比最高的国家	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
B.1.351	南非	2020/9/1	121	31777	美国(221097 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					南非(5964 例)	JNJ	
P.1	巴西	2020/10/1	74	66066	菲律宾(3009 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					巴西(37543 例)	Ox/AZ, 科兴	2022/6/25
A.23.1	乌干达	2020/10/21	52	1434	美国(18415 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					加拿大(421 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
B.1.525	多个国家	2020/12/11	87	9791	英国(178 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					加拿大(1654 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
C.37	多个国家	2020/07/21	/	9978	美国(1410 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
BA.4	多个国家	2022-01-06	/	18476	秘鲁(3913 例)	/	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

- 1) 9月29日，乐普生物 PD-1 普特利单抗注射液(pucotenlimab)的新适应症获 NMPA 附条件批准上市，用于既往接受全身系统治疗失败的不可切除或转移性黑色素瘤患者的治疗。
- 2) 9月28日，Ayala 的 γ -分泌酶抑制剂 AL102(BMS-986115)获 FDA 授予快速通道认定，用于治疗进展性硬纤维瘤。
- 3) 9月28日，FDA 已经批准 Harrow 与 Sintetica 的 IHEEZO(3%的盐酸氯普鲁卡因眼用凝胶)用于眼表麻醉，成为了近 14 年来 FDA 获批上市的首款眼部麻醉剂，也代表着盐酸氯普鲁卡因在美国眼科市场的首次获准使用。
- 4) 9月27日，迈克生物十款试剂盒收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
- 5) 9月26日，日本厚生劳动省已经批准了第一三共 Valemetostat (EZHARMIA) 的上市申请，用于治疗复发或难治性 T 细胞白血病/淋巴瘤(ALT)成人患者。

4.2 研发进展

- 1) 9月30日, 上海谊众注射用紫杉醇聚合物胶束已获得《药物临床试验批准通知书》, NMPA 同意其开展新增适应症乳腺癌的临床试验。
- 2) 9月30日, Axcella 多靶点口服 NASH 创新疗法 IIb 期结果积极。
- 3) 9月30日, 康宁杰瑞 KN019 治疗类风湿性关节炎 II 期研究成功。
- 4) 9月29日, CDE 官网显示再鼎医药 BLU-701 片首次获批临床, 用于治疗具有表皮生长因子受体(EGFR)突变的转移性突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC), 包括 C797X 介导的获得性耐药突变。
- 5) 9月28日, 勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim)申报的 BI 1015550 片获批临床, 拟开发适应症为特发性肺纤维化。
- 6) 9月27日, Arcutis 罗氟司特(0.3%)泡沫制剂的关键性 III 期 ARRECTOR 研究达到了主要终点和所有次要终点, 可显著改善患者的皮肤症状。
- 7) 9月26日, BMS 旗下新基 Celgene 申报的 1 类新药 mezigdomide(CC-92480) 胶囊已获得临床试验默示许可, 拟开发用于复发性或难治性多发性骨髓瘤。
- 8) 9月26日, CDE 批准云顶新耀新一代共价可逆布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂 EVER001 胶囊(XNW1011)用于治疗肾小球疾病的 Ia 期临床试验申请。

4.3 企业动态

- 1) 9月30日, 沃森生物新型冠状病毒 mRNA 疫苗获得印度尼西亚紧急使用授权(EUA)。
- 2) 9月29日, 新华制药, 碳酸司维拉姆获 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 3) 9月27日, 标新生物(Gluetacs Therapeutics) 迎来两项重要进展: 一是, CDE 已受理其首个分子胶降解剂产品的新药临床试验申请; 二是, 该公司获得了老股东磐谷创投的再次增资。
- 4) 9月26日, 采纳股份护套注射器自动装盒装置收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【山东药玻】中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发

【康辰药业】金草片 III 期临床获伦理批件, 创新研发持续推进

【创新药周报】西南证券 2022 年 9 月第四周创新药周报 (附小专题-PPAR 激动剂)

【医药行业周报】西南证券医药生物周报: 医药泥沙俱下, 深蹲后静待起跳

5.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015.SZ): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2021-06-30】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
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2021-03-17】康龙化成(300759.SZ): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【2020-10-22】通策医疗(600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-01-24】华润三九(000999.SZ): CHC 和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603.SZ): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2021-05-10】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】九州药业(603456.SH): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【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
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-09-27】山东药玻(600529.SH): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2022-08-19】三诺生物(300298.SZ): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567.SH): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2022-06-16】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
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2022-02-11】马应龙(600993.SH): 扎根主业、开拓边界, 肠肠百年品牌焕发活力
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2022-01-28】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

【2021-08-08】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

【2022-08-17】联影医疗(688271.SH): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级” 打开成长空间

【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

【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

【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业

【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待

【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长

【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期

【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破

【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期

【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

【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

【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

【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!

【2022-08-23】祥生医疗(688358.SH): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量

【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

【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548.HK): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期

【2021-09-17】海吉亚医疗(6078.HK): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进

【2021-11-02】微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期

【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

【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业

【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑

【2021-07-22】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
- 【港股医药行业 2022年中报总结】业绩持续分化, 积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022年中报总结】2022H1受疫情影响, 医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022年中报总结】短期疫情扰动, 中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【医药行业 2022年中报总结】业绩持续分化, 积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【CXO板块 2022年中报总结】板块中报业绩靓丽, 持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022年中报总结】2022H1疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022年中报总结】上半年经营受疫情影响, 产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022年中报总结】收入利润分化, 差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022年中报总结】疫情后逐步复苏, 出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022年中报总结】剔除新冠检测短期承压, 下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022年中报总结】预计板块Q4表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022年中报总结】板块Q2受疫情影响, 常规业务内部有所分化 2022-09-05

- 【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——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】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【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
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【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】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【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 2022-03-21
- 【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 2022-07-21
- 【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 2022-06-04
- 【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 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【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 2022-07-19
- 【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 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18

- 【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
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29

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

2022/09/30	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	3625	299.00	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入
600276.SH	恒瑞医药	2239	35.10	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	48	41	35	买入
603259.SH	药明康德	2066	71.69	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	25	22	16	买入
2269.HK	药明生物	2022	42.87	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.16	1.64	2.31	41	29	20	-
300015.SZ	爱尔眼科	2019	28.67	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.50	0.65	0.84	57	44	34	买入
600436.SH	片仔癀	1610	266.80	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	56	44	35	持有
688271.SH	联影医疗	1497	181.60	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	85	65	50	-
300122.SZ	智飞生物	1383	86.43	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	12	11	买入
300896.SZ	爱美客	1061	490.32	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	73	51	35	买入
688235.SH	百济神州	1004	85.88	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.17	-2.76	-0.93	-	-	-	-
000538.SZ	云南白药	941	52.35	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	17	买入
300347.SZ	泰格医药	754	91.18	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	21	19	16	持有
000661.SZ	长春高新	689	170.35	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	14	11	9	买入
600085.SH	同仁堂	625	45.55	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	40	32	26	-
300759.SZ	康龙化成	604	54.05	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	32	23	17	-
601607.SH	上海医药	549	16.51	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	10	9	7	买入
002821.SZ	凯莱英	500	138.70	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	19	18	17	买入
1877.HK	君实生物	442	22.57	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.23	-0.88	-0.77	-39	-55	-63	买入
600763.SH	通策医疗	410	128.00	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	57	40	31	买入
300003.SZ	乐普医疗	400	21.13	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.30	1.52	19	16	14	买入
300529.SZ	健帆生物	391	48.48	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	23	17	13	买入
000999.SZ	华润三九	380	38.41	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	16	13	12	买入
1548.HK	金斯瑞生物科技	363	15.52	-18.71	-11.83	0.71	24%	37%	-	-0.89	-0.56	0.03	-	-	514	买入
002603.SZ	以岭药业	363	21.71	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	22	18	15	买入
603939.SH	益丰药房	358	49.76	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	32	25	19	买入
300601.SZ	康泰生物	340	30.31	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	60	16	13	买入
600161.SH	天坛生物	333	20.19	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	38	35	28	买入
002007.SZ	华兰生物	331	18.16	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	20	17	14	-

2022/09/30	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	327	39.18	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	36	27	21	买入
603658.SH	安图生物	323	55.11	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	26	21	17	买入
603882.SH	金域医学	296	63.38	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	12	11	10	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	289	28.81	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	19	16	14	买入
603233.SH	大参林	288	30.30	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	29	23	19	买入
603127.SH	昭衍新药	277	56.51	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	1.43	1.99	2.58	36	26	20	买入
6078.HK	海吉亚医疗	274	40.11	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	44	27	26	买入
603707.SH	健友股份	269	16.64	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	22	17	13	持有
300357.SZ	我武生物	255	48.73	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入
300363.SZ	博腾股份	254	46.60	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.55	2.84	19	18	16	买入
688331.SH	荣昌生物	252	52.69	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	49	-
688105.SH	诺唯赞	247	61.82	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	27	25	21	买入
688276.SH	百克生物	237	57.50	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	59	33	25	买入
300676.SZ	华大基因	221	53.33	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	21	20	19	持有
600998.SH	九州通	214	11.44	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	6	买入
000423.SZ	东阿阿胶	212	32.39	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	22	17	14	买入
002653.SZ	海思科	206	19.16	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	59	43	30	买入
600566.SH	济川药业	205	22.91	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.30	2.55	2.92	10	9	8	买入
688050.SH	爱博医疗	205	194.62	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	85	61	44	买入
002399.SZ	海普瑞	198	15.04	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	19	13	9	买入
688202.SH	美迪西	194	223.50	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.11	9.55	14.37	37	23	16	持有
688185.SH	康希诺	192	121.00	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	43	21	17	买入
2252.HK	微创机器人-B	190	17.96	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-33	-36	-57	-
603883.SH	老百姓	188	32.09	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	23	19	16	买入
300558.SZ	贝达药业	187	44.80	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1.00	1.41	2.14	45	32	21	持有
9926.HK	康方生物-B	183	19.63	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
600529.SH	山东药玻	172	28.97	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.16	1.45	1.75	25	20	17	-
300171.SZ	东富龙	166	26.12	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.30	3.03	15	11	9	买入
002262.SZ	恩华药业	157	15.59	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	16	14	12	买入
300298.SZ	三诺生物	153	27.17	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	44	37	30	买入
688198.SH	佰仁医疗	149	109.46	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	165	102	77	买入
300009.SZ	安科生物	148	9.01	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	23	17	13	买入
002727.SZ	一心堂	144	24.18	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	14	11	9	买入
688029.SH	南微医学	142	76.00	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	36	27	20	买入
300725.SZ	药石科技	141	70.45	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	36	26	20	买入
600329.SH	达仁堂	140	22.11	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	15	12	10	买入
600129.SH	太极集团	134	24.14	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	41	22	16	买入
300677.SZ	英科医疗	131	19.93	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	8	7	6	买入
688131.SH	皓元医药	128	123.38	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.48	3.67	5.20	50	34	24	-
002019.SZ	亿帆医药	128	10.46	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	14	10	8	持有
000403.SZ	派林生物	128	17.51	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	22	19	16	买入
603301.SH	振德医疗	117	43.99	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	17	14	11	买入
300841.SZ	康华生物	117	86.60	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	14	10	9	买入
603567.SH	珍宝岛	111	11.81	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	27	17	15	-
002390.SZ	信邦制药	98	4.84	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.20	0.25	29	24	19	买入
000915.SZ	华特达因	97	41.39	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-

2022/09/30	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	
1951.HK	锦欣生殖	97	3.48	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	20	15	12	买入
300358.SZ	楚天科技	92	15.99	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	13	11	10	买入
600993.SH	马应龙	88	20.48	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	16	14	12	-
688212.SH	澳华内镜	88	66.00	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	144	89	62	-
002020.SZ	京新药业	82	9.57	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	12	10	8	买入
600211.SH	西藏药业	82	33.10	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	11	8	6	买入
688266.SH	泽璟制药-U	81	33.85	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-25	-114	48	持有
688166.SH	博瑞医药	76	18.44	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	23	16	12	持有
2273.HK	固生堂	68	26.50	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	39	28	17	-
688389.SH	普门科技	67	15.80	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	27	20	16	买入
603896.SH	寿仙谷	67	33.74	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	24	18	14	买入
002880.SZ	卫光生物	60	26.54	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	29	26	22	买入
603108.SH	润达医疗	60	10.34	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入
600976.SH	健民集团	60	38.82	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	15	12	9	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	57	5.52	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-9	-10	-21	买入
603368.SH	柳药集团	57	15.60	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	9	8	6	买入
688319.SH	欧林生物	56	13.91	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	49	29	17	买入
300181.SZ	佐力药业	55	8.96	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	20	15	12	买入
300049.SZ	福瑞股份	51	19.25	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	34	20	15	买入
688221.SH	前沿生物-U	49	12.95	-2.45	-1.80	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-20	-27	-59	-
605186.SH	健麾信息	45	33.35	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	24	18	14	买入
688358.SH	祥生医疗	43	38.00	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	29	23	17	买入
688076.SH	诺泰生物	42	19.69	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	29	23	18	买入
2500.HK	启明医疗-B	40	8.30	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-10	-16	-17	买入
603590.SH	康辰药业	37	23.12	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	24	21	17	买入
300453.SZ	三鑫医疗	36	9.14	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.52	0.61	0.81	18	15	11	买入
688580.SH	伟思医疗	35	50.80	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	19	15	13	买入
300452.SZ	山河药辅	31	13.16	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	26	21	17	买入
300238.SZ	冠昊生物	27	10.36	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	28	23	17	买入
688656.SH	浩欧博	19	30.33	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	14	11	9	持有
688310.SH	迈得医疗	16	18.94	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	20	16	13	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

7 风险提示

药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -20% 以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

重要声明

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

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

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑冀	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn