

2022年11月05日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (10.31-11.4)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

持续看好医药百花齐放行情

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨 5.62%，跑赢沪深 300 指数 1.47 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今，医药行业下跌 19.62%，跑赢沪深 300 指数 4.13 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 92.3% (+0.98pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.1% (+1.9pp)，相对沪深 300 溢价率为 150% (+4.2pp)。医药子行业来看，本周 13 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 10.7%，其次是疫苗、医院，涨幅分别为 9.3%、9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 3.3%。
- 持续看好医药百花齐放行情。**本周医药行业出现普涨行情，我们认为有以下几个因素：1) 大盘整体回暖；2) 在政策、疫情等方面市场形成一定共识，医药各版块后续预期逐渐趋稳；3) 医药经过近两年的回调，已经迎来估值底、持仓底、政策底，根据我们统计，22Q3 全部公募基金的医药持仓占比 10.08%，环比-0.63pp；剔除主动医药基金占比 6.68%，环比-1.48pp；再剔除指数基金占比 5.77%，环比-2.09pp；中万医药板块市值占比为 7.76%，环比-0.05pp，继续处于地位。我们判断，后续医药将迎来百花齐放行情，推荐三个方向：1) 医保免疫/复苏方向，如爱美客、爱尔眼科、寿仙谷、福瑞股份、美好医疗等；2) 医保谈判方向，如贝达药业、恒瑞医药、百济神州、荣昌生物等；3) 新冠主题机会，如口服药歌礼制药、众生药业、君实生物等，疫苗相关康希诺、上海医药、智飞生物等，中药太极集团、以岭药业等。
- 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：**上海医药(601607)、寿仙谷(603896)、贝达药业(300558)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、以岭药业(002603)、我武生物(300357)、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)、云南白药(000538)、片仔癀(600436)、同仁堂(600085)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。
- 本周科创板组合：**祥生医疗(688358)、澳华内镜(688212)、百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、普门科技(688389)、联影医疗(688271)、奥浦迈(688293)、爱博医疗(688050)。
- 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：duxiaoyang@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	359
行业总市值(亿元)	59,381.63
流通市值(亿元)	57,933.08
行业市盈率 TTM	23.8
沪深 300 市盈率 TTM	10.9

相关研究

- 2022 年 10 月第四周创新药周报 (附小专题-BCMA/CD3 双抗研发概况) (2022-10-31)
- 医药行业周报 (10.24-10.28)：三季度基本落地，政策小波折不改医药上升趋势 (2022-10-31)
- 医药行业 2022Q3 持仓分析：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 (2022-10-29)
- 中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点 (2022-10-26)
- 2022 年 10 月第三周创新药周报 (附小专题-BCMA CAR-T 研发概况) (2022-10-24)
- 医药行业周报 (10.17-10.21)：政策共识驱动板块回暖，关注 Q3 业绩确定性 (2022-10-23)

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
1.4 上周科创板组合分析	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	11
2.5 医药上市公司定增进展信息	12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	13
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	14
2.8 医药上市公司股权质押情况	15
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	16
3.1 国内外疫情形势	16
3.2 新冠疫苗逐渐获批	19
3.3 突变株	22
4 最新新闻与政策	23
4.1 审批及新药上市新闻	23
4.2 研发进展	23
4.3 企业动态	24
5 研究报告	25
5.1 本周研究报告	25
5.2 核心公司深度报告	25
5.3 精选行业报告	27
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	30
7 风险提示	32

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	4
图 2: 年初以来行业涨跌幅	4
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	5
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	5
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	5
图 7: 本周子行业涨跌幅	5
图 8: 2022 年初至今医药子行业涨跌幅	5
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	6
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	7
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	7
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	8
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	8
图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)	8
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图	16
图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)	17
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五	17
图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)	17
图 21: 全球主要国家新冠疫苗接种率(%)	17
图 22: 全球新冠疫苗接种率变化(%)	17
图 23: 美国累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图	18
图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况	19
图 28: 中国流感病例当月值	19
图 29: 国内新冠疫苗累计接种剂次图	19
图 30: 国内新冠疫苗新增接种剂次图	20
图 31: 中国新冠疫苗主要在研项目进展	20
图 32: 海外新冠疫苗主要在研项目进展	21

表 目 录

表 1: 本周弹性组合、稳健组合、科创板组合公司盈利预测.....	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: 上周科创板组合表现情况.....	4
表 5: 2022/10/31-2022/11/04 医药行业及个股涨跌幅情况.....	6
表 6: 陆港通 2022/10/31-2022/11/04 医药行业持股比例变化分析.....	9
表 7: 2022/10/31-2022/11/04 医药行业大宗交易情况.....	10
表 8: 2022/10/31-2022/11/04 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	11
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/11/07-2023/02/07).....	11
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 10 月 28 日已公告预案但未实施汇总).....	12
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/11/07-2023/02/07).....	14
表 12: 2022/10/31-2022/11/04 医药上市公司本周股东减持情况.....	14
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 4 日).....	15
表 14: 全球主要新冠疫苗情况.....	22
表 15: 8 种主流变异株传播范围对比.....	22
表 16: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	30

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 5.62%，跑赢沪深 300 指数 1.47 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今，医药行业下跌 19.62%，跑赢沪深 300 指数 4.13 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 92.3% (+0.98pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.1% (+1.9pp)，相对沪深 300 溢价率为 150% (+4.2pp)。医药子行业来看，本周 13 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 10.7%，其次是疫苗、医院，涨幅分别为 9.3%、9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 3.3%。

持续看好医药百花齐放行情。本周医药行业出现普涨行情，我们认为有以下几个因素：1) 大盘整体回暖；2) 在政策、疫情等方面市场形成一定共识，医药各版块后续预期逐渐趋稳；3) 医药经过近两年的回调，已经迎来估值底、持仓底、政策底，根据我们统计，22Q3 全部公募基金的医药持仓占比 10.08%，环比-0.63pp；剔除主动医药基金占比 6.68%，环比-1.48pp；再剔除指数基金占比 5.77%，环比-2.09pp；申万医药板块市值占比为 7.76%，环比-0.05pp，继续处于地位。我们判断，后续医药将迎来百花齐放行情，推荐三个方向：1) 医保免疫/复苏方向，如爱美客、爱尔眼科、寿仙谷、福瑞股份、美好医疗等；2) 医保谈判方向，如贝达药业、恒瑞医药、百济神州、荣昌生物等；3) 新冠主题机会，如口服药歌礼制药、众生药业、君实生物等，疫苗相关康希诺、上海医药、智飞生物等，中药太极集团、以岭药业等。

本周弹性组合：上海医药(601607)、寿仙谷(603896)、贝达药业(300558)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、以岭药业(002603)、我武生物(300357)、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)、云南白药(000538)、片仔癀(600436)、同仁堂(600085)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。

本周科创板组合：祥生医疗(688358)、澳华内镜(688212)、百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、普门科技(688389)、联影医疗(688271)、奥浦迈(688293)、爱博医疗(688050)。

表 1：本周弹性组合、稳健组合、科创板组合公司盈利预测

	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	601607.SH	上海医药	18.5	150%	3%	4%	0.72	0.75	0.78	23	22	21	买入
	603896.SH	寿仙谷	36.9	22%	27%	29%	2.01	2.56	3.3	18	14	11	买入
	300558.SZ	贝达药业	49.0	17%	25%	20%	1.66	2.07	2.49	30	24	20	持有
	300049.SZ	福瑞股份	23.2	49%	32%	32%	1.02	1.34	1.76	23	17	13	买入
	600129.SH	太极集团	33.5	-76%	62%	32%	0.16	0.26	0.34	207	128	97	买入
	000999.SZ	华润三九	51.5	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	18	16	买入
	002603.SZ	以岭药业	34.9	56%	-29%	-12%	-0.67	-0.48	-0.42	-52	-73	-83	买入
	300357.SZ	我武生物	52.8	64%	79%	32%	0.76	1.37	1.81	69	39	29	买入
	300358.SZ	楚天科技	17.0	22%	14%	15%	0.98	1.12	1.28	17	15	13	买入
稳	605186.SH	健麾信息	38.0	-6%	-27%	-54%	-1.8	-1.32	-0.6	-21	-29	-63	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	318.9	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	40	32	26	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	
健 组 合	300015.SZ	爱尔眼科	27.5	45%	38%	35%	0.69	0.95	1.27	40	29	22	买入
	300896.SZ	爱美客	496.5	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	74	51	36	买入
	600276.SH	恒瑞医药	41.8	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	58	49	41	买入
	000538.SZ	云南白药	54.9	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
	600436.SH	片仔癀	254.9	-29%	52%	14%	12.06	18.34	20.91	21	14	12	持有
	600085.SH	同仁堂	49.8	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
	603259.SH	药明康德	84.0	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	30	25	19	买入
	300122.SZ	智飞生物	97.3	18%	27%	26%	1.8	2.29	2.88	54	43	34	买入
科 创 板 组 合	600763.SH	通策医疗	137.0	21%	23%	24%	5.06	6.22	7.73	27	22	18	买入
	688358.SH	祥生医疗	43.4	7%	-37%	-5%	-3.57	-2.24	-2.13	-12	-19	-20	买入
	688212.SH	澳华内镜	72.0	-29%	-78%	-336%	-2.39	-0.53	1.26	-30	-135	57	-
	688235.SH	百济神州	131.6	28%	47%	66%	-5.17	-2.76	-0.93	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	83.4	25%	-22%	-18%	2.97	3.62	4.28	-	-	17	-
	688266.SH	泽璟制药-L	46.7	-32%	-31%	-27%	2.05	2.68	3.4	23	17	14	持有
	688389.SH	普门科技	21.7	38%	38%	41%	0.8	1.1	1.55	27	20	14	买入
	688271.SH	联影医疗	207.7	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	98	74	57	-
	688293.SH	奥浦迈	127.2	21%	20%	16%	8.34	10.03	11.64	15	13	11	买入
	688050.SH	爱博医疗	246.7	124%	26%	20%	9.37	11.8	14.13	26	21	17	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

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

华润三九(000999): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待

以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进

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

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

楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期

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 7.9%, 跑赢大盘 1.6 个百分点, 跑赢医药指数 2.3 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
603896.SH	寿仙谷	34.3	2.0	36.9	7.6%
300049.SZ	福瑞股份	19.7	2.3	23.2	17.7%
600129.SH	太极集团	32.5	5.6	33.5	3.2%
000999.SZ	华润三九	52.7	9.8	51.5	-2.3%
002603.SZ	以岭药业	28.1	13.8	34.9	24.4%
300357.SZ	我武生物	49.3	4.7	52.8	7.1%
002653.SZ	海思科	22.4	4.8	24.2	8.0%
300181.SZ	佐力药业	10.8	5.1	11.1	2.8%
300358.SZ	楚天科技	16.3	5.2	17.0	4.4%
605186.SH	健麾信息	35.7	0.7	38.0	6.5%
加权平均涨跌幅				7.9%	

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
000300.SH	沪深 300	3742.9	-	3767.2	6.4%
	跑赢大盘			1.6%	
801150.SI	医药生物(申万)	8939.3	-	9152.1	5.6%
	跑赢指数			2.3%	

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周稳健组合分析

迈瑞医疗(300760): 22H1 业绩符合预期, 现金流增速大幅提升
 爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
 爱美客(300896): 疫情凸显医美龙头经营韧性, Q2 业绩略超预期
 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-U(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
 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
 智飞生物(300122): HPV 疫苗加速放量带动公司业绩增长
 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 **7.3%**, 跑赢大盘 **0.95** 个百分点, 跑赢医药指数 **1.7** 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
300760.SZ	迈瑞医疗	322.5	12.1	318.9	-1.1%
300015.SZ	爱尔眼科	25.3	57.9	27.5	8.6%
300896.SZ	爱美客	430.6	0.9	496.5	15.3%
600276.SH	恒瑞医药	39.0	63.8	41.8	7.3%
688235.SH	百济神州-U	119.1	13.1	131.6	10.5%
000538.SZ	云南白药	54.8	8.5	54.9	0.3%
600085.SH	同仁堂	50.7	13.7	49.8	-1.8%
603259.SH	药明康德	78.4	29.5	84.0	7.2%
300122.SZ	智飞生物	84.9	9.3	97.3	14.6%
600763.SH	通策医疗	121.7	3.2	137.0	12.6%
加权平均涨跌幅					7.3%
000300.SH	沪深 300	3541.3	-	3767.2	6.4%
	跑赢大盘				0.95%
801150.SI	医药生物(申万)	8665.1	-	9152.1	5.6%
	跑赢指数				1.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
 澳华内镜(688212): 中报符合预期, 下半年有望大幅提速
 百济神州(688235): 泽布替尼临床优效性持续验证, 海内外加速放量
 荣昌生物(688331): SLE III 期确证性研究结果达到预设终点

爱博医疗(688050): 疫情影响单季度业绩, 眼科器械龙头长期确定性不变

奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地

普门科技(688389): 扣非业绩提速, 体外诊断业务为增长驱动力

泽璟制药(688266.SH): 杰克替尼申报上市, 管线逐步落地

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

组合收益简评: 上周科创板组合整体上涨 9%, 跑赢大盘 2.6 个百分点, 跑赢医药指数

3.4 个百分点。

表 4: 上周科创板组合表现情况

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
688358.SH	祥生医疗	44.1	0.3	43.4	-1.6%
688212.SH	澳华内镜	70.8	0.3	72.0	1.6%
688235.SH	百济神州-U	119.1	13.1	131.6	10.5%
688331.SH	荣昌生物	73.5	2.3	83.4	13.6%
688050.SH	爱博医疗	201.0	0.7	246.7	22.7%
688293.SH	奥浦迈	115.1	0.2	127.2	10.5%
688389.SH	普门科技	20.6	1.6	21.7	5.0%
688266.SH	泽璟制药-U	42.5	1.4	46.7	9.9%
688271.SH	联影医疗	191.0	0.5	207.7	8.7%
加权平均涨跌幅					9%
000300.SH	沪深 300	3842.5	-	3541.3	6.4%
跑赢大盘					2.6%
801150.SI	医药生物(申万)	8821.6	-	8665.1	5.6%
跑赢指数					3.4%

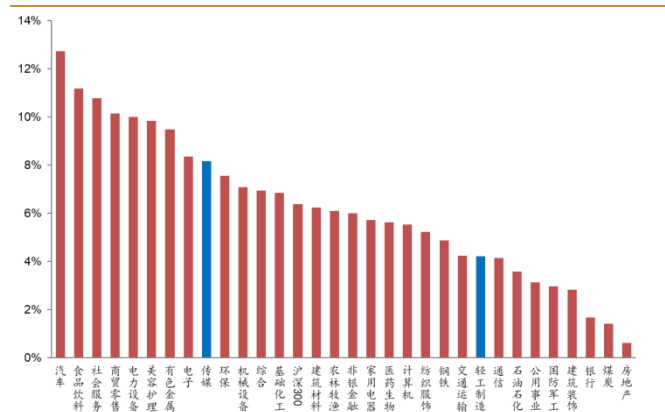
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

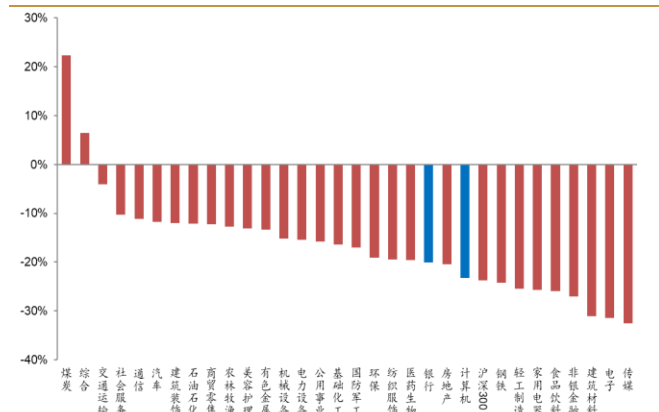
本周医药生物指数上涨 5.62%, 跑赢沪深 300 指数 1.47 个百分点, 行业涨跌幅排名第 19。2022 年初以来至今, 医药行业下跌 19.62%, 跑赢沪深 300 指数 4.13 个百分点, 行业涨跌幅排名第 20。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

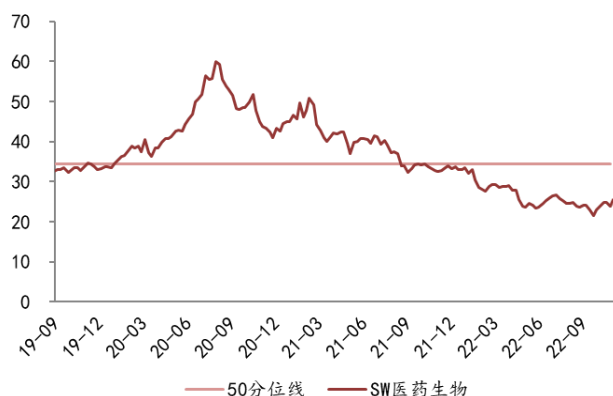
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

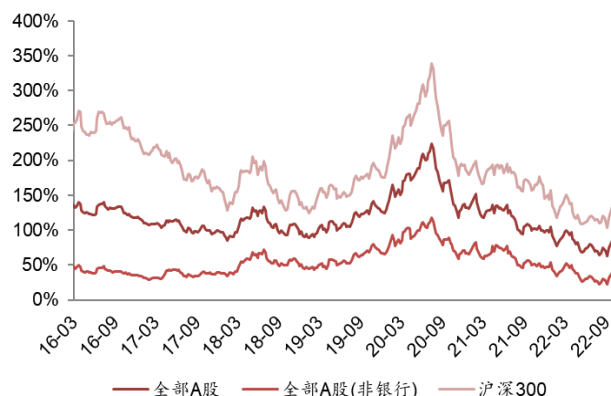
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍, 相对全部 A 股溢价率为 92.3% (+0.98pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.1% (+1.9pp), 相对沪深 300 溢价率为 150% (+4.2pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



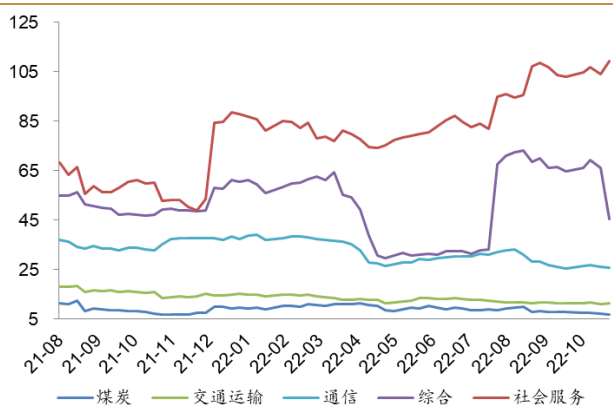
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



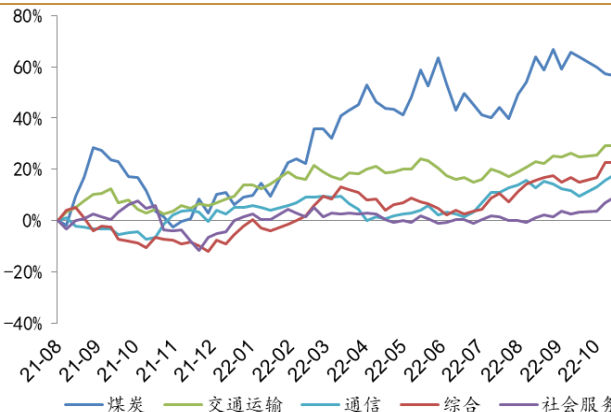
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

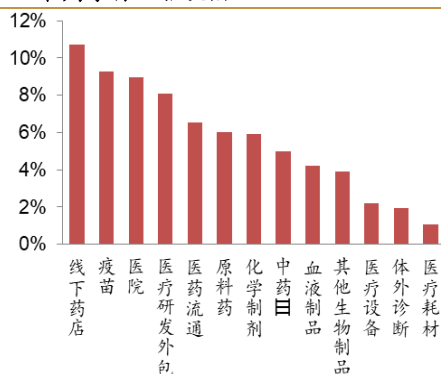
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

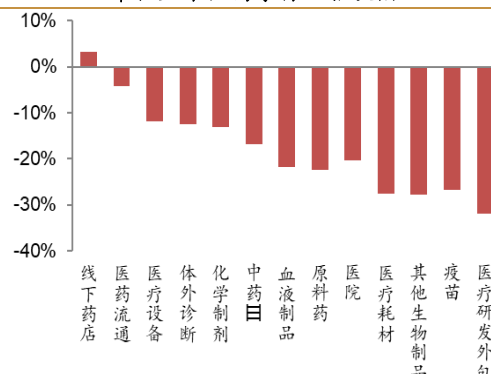
医药子行业来看, 本周 13 个子行业板块上涨, 线下药店为涨幅最大子行业, 涨幅为 10.7%, 其次是疫苗、医院, 涨幅分别为 9.3%、9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店, 上涨幅度为 3.3%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



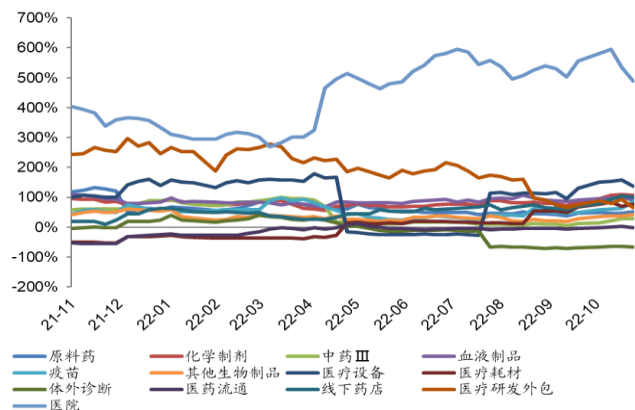
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2022 年初至今医药子行业涨跌幅



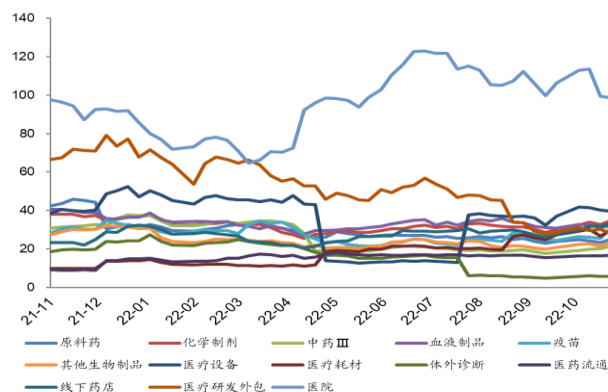
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 405 家股票涨幅为正，51 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：启迪药业(+33.23%)、东方生物(+32.48%)、康希诺(+31.84%)、翰宇药业(+29.56%)、凯因科技(+28.39%)、近岸蛋白(+28.1%)、鱼跃医疗(+27.61%)、众生药业(+27.14%)、以岭药业(+24.39%)、健之佳(+23.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：健帆生物(-17.35%)、新天药业(-15.69%)、威高骨科(-9.9%)、沃华医药(-7.31%)、安图生物(-7.14%)、华兰生物(-6.7%)、海普瑞(-6.28%)、华兰股份(-5.46%)、三友医疗(-5.27%)、新产业(-5.18%)。

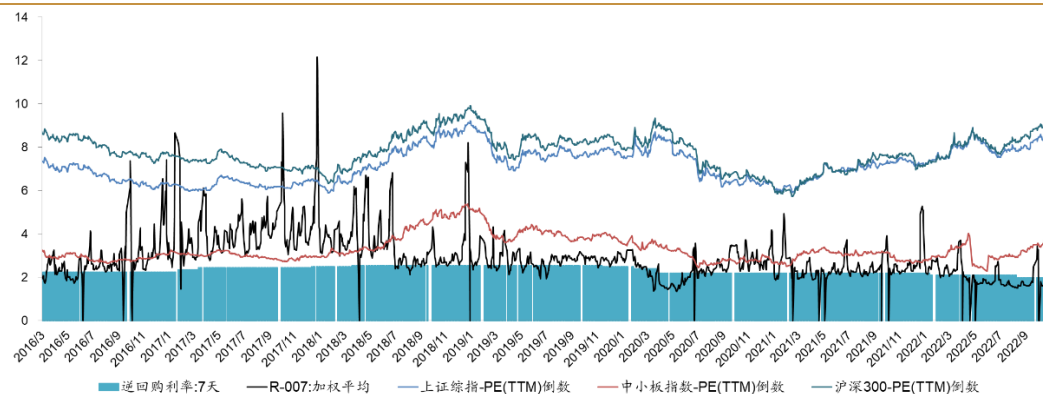
表 5：2022/10/31-2022/11/04 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	5.62%	线下药店	10.7%	医药流通	6.5%
		疫苗	9.3%	原料药	6.0%
		医院	9.0%	化学制剂	5.9%
		医疗研发外包	8.1%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
000590.SZ	启迪药业	33.2%	688222.SH	成都先导	-13.2%
688298.SH	东方生物	32.5%	688293.SH	奥浦迈	-12.9%
688185.SH	康希诺	31.8%	002001.SZ	新和成	-12.7%
300199.SZ	翰宇药业	29.6%	002551.SZ	尚荣医疗	-12.2%
688687.SH	凯因科技	28.4%	300759.SZ	康龙化成	-11.5%
688137.SH	近岸蛋白	28.1%	603456.SH	九洲药业	-11.4%
002223.SZ	鱼跃医疗	27.6%	300363.SZ	博腾股份	-11.1%
002317.SZ	众生药业	27.1%	002172.SZ	澳洋健康	-11.1%
002603.SZ	以岭药业	24.4%	688399.SH	硕世生物	-10.4%
605266.SH	健之佳	23.8%	300206.SZ	理邦仪器	-10.2%

数据来源：Wind，西南证券整理

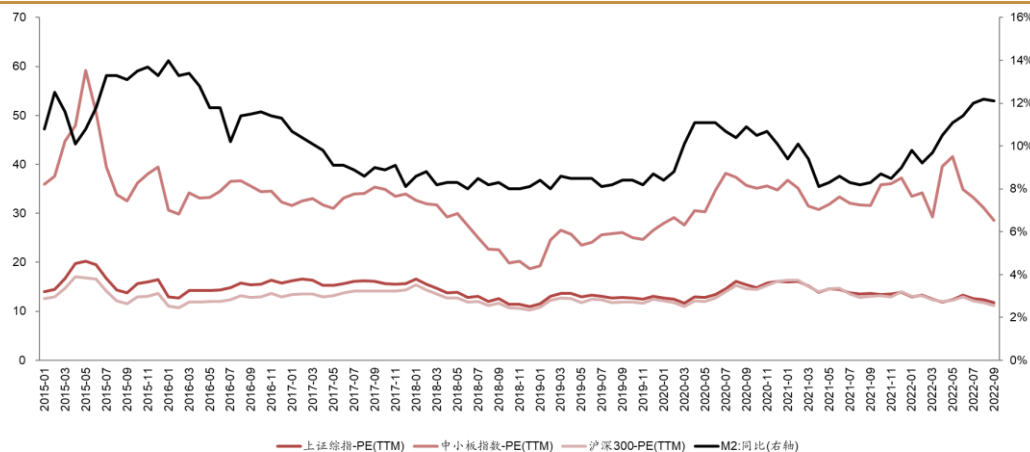
10 月 M2 同比增长 12.1%，增速环比下降 0.1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



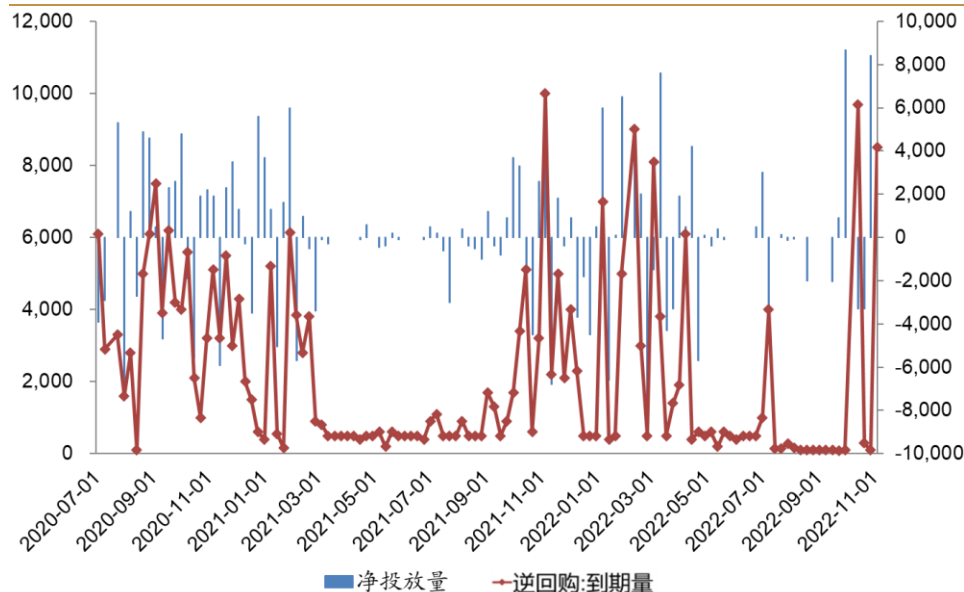
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



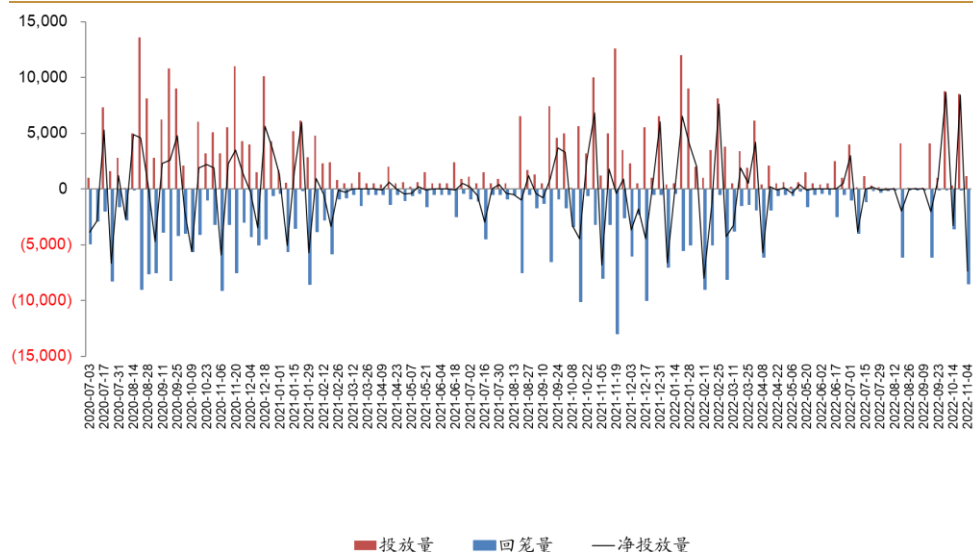
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



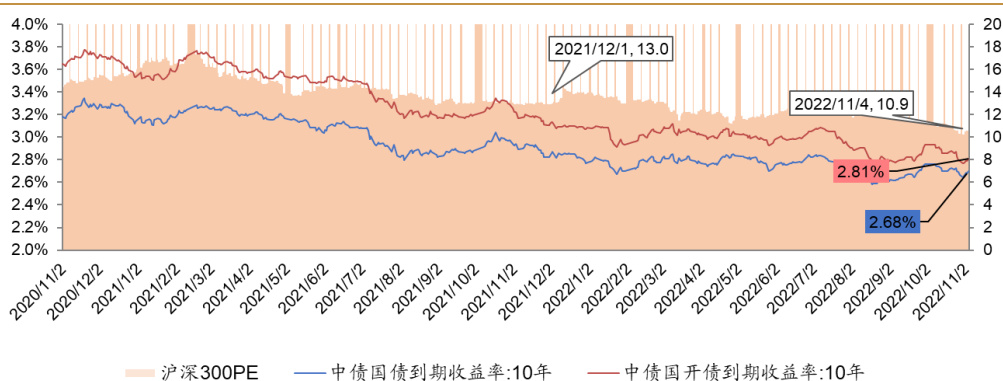
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



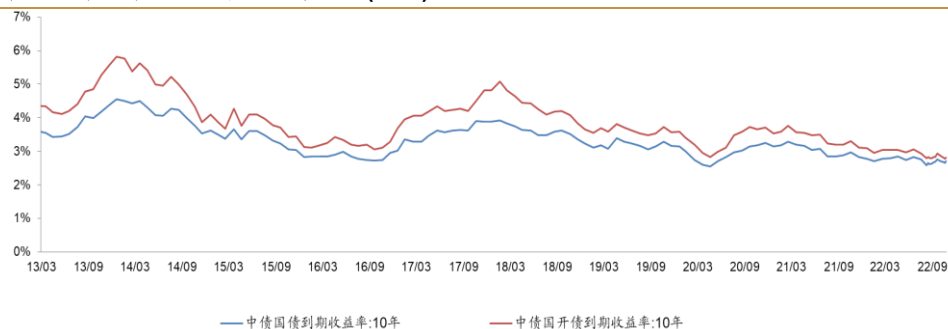
数据来源：Wind，西南证券整理

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 339.72 亿元，港股通(沪)累计净买入 128.5 亿元，港股通(深)累计净买入 201.22 亿元；北向资金合计卖出-50.11 亿元，沪港通累计净卖出-46.72 亿元，深港通累计净买入-3.39 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、金城医学、艾德生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：东阿阿胶、东诚药业、京新药业、新产业、金城医药；
- 医药陆股通减持前五分别为：健帆生物、东方生物、康泰生物、美迪西、凯莱英；

表 6：陆港通 2022/10/31-2022/11/04 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)		
6.4%		5.3%		5.6%		沪股通	深股通	
						8608	7726	
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	17.0%	0.4%	16.9%	0.4%	77.9	9.9	11.9%
600529.SH	山东药玻	15.9%	0.5%	15.9%	0.5%	29.1	1.0	0.6%
300347.SZ	泰格医药	15.7%	-0.1%	10.2%	-0.1%	83.8	7.2	10.1%
603882.SH	金城医学	14.8%	0.2%	14.7%	0.2%	51.8	1.4	1.1%
300685.SZ	艾德生物	14.1%	0.6%	14.1%	0.6%	14.9	2.5	15.1%
300244.SZ	迪安诊断	12.3%	-0.3%	9.8%	-0.3%	17.8	-0.2	1.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	10.2%	0.2%	10.2%	0.2%	394.9	4.8	-1.1%
688298.SH	东方生物	9.9%	-0.8%	5.1%	-0.4%	9.0	1.7	32.5%
300206.SZ	理邦仪器	9.8%	-0.4%	5.7%	-0.2%	4.3	0.0	4.0%
000538.SZ	云南白药	9.5%	-0.2%	4.5%	-0.1%	44.4	-0.7	0.3%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
000423.SZ	东阿阿胶	8.2%	1.0%	8.2%	1.0%	20.1	3.3	4.1%
002675.SZ	东诚药业	2.0%	0.8%	1.8%	0.7%	2.6	1.2	5.2%
002020.SZ	京新药业	2.1%	0.7%	1.6%	0.5%	1.8	0.6	2.1%
300832.SZ	新产业	6.3%	0.7%	2.3%	0.2%	9.9	0.6	-5.2%
300233.SZ	金城医药	1.4%	0.6%	1.3%	0.6%	1.3	0.6	2.5%
300685.SZ	艾德生物	14.1%	0.6%	14.1%	0.6%	14.9	2.5	15.1%
300497.SZ	富祥药业	1.4%	0.6%	1.2%	0.5%	0.8	0.4	9.9%
300595.SZ	欧普康视	4.3%	0.5%	3.0%	0.4%	8.7	1.4	4.3%
002603.SZ	以岭药业	3.1%	0.5%	2.5%	0.4%	14.8	4.9	24.4%
603858.SH	步长制药	2.9%	0.5%	2.9%	0.5%	6.4	1.3	3.6%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300529.SZ	健帆生物	5.3%	-0.9%	3.4%	-0.6%	8.9	-3.7	-17.3%
688298.SH	东方生物	9.9%	-0.8%	5.1%	-0.4%	9.0	1.7	32.5%
300601.SZ	康泰生物	3.1%	-0.6%	2.4%	-0.5%	9.7	-0.7	12.6%
688202.SH	美迪西	3.9%	-0.6%	1.7%	-0.3%	3.7	-0.1	10.4%
002821.SZ	凯莱英	4.0%	-0.6%	3.6%	-0.5%	20.6	-2.1	4.0%
600521.SH	华海药业	2.7%	-0.5%	2.6%	-0.5%	8.0	-1.5	1.6%
300759.SZ	康龙化成	4.5%	-0.5%	3.6%	-0.4%	28.0	1.3	16.6%
002332.SZ	仙琚制药	1.1%	-0.5%	1.1%	-0.5%	1.2	-0.5	5.5%
300482.SZ	万孚生物	1.5%	-0.5%	1.1%	-0.4%	1.7	-0.2	15.7%
300896.SZ	爱美客	5.3%	-0.5%	2.2%	-0.2%	23.1	1.3	15.3%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 44 家公司发生大宗交易，成交总金额为 16.6 亿元，大宗交易成交前三名拓新药业、百克生物、信立泰，占总成交额的 29.17%。

表 7：2022/10/31-2022/11/04 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	301089.SZ	拓新药业	231.47
2	688276.SH	百克生物	147.91
3	002294.SZ	信立泰	105.32
4	002044.SZ	美年健康	103.79
5	603127.SH	昭衍新药	95.98
6	603222.SH	济民医疗	91.26
7	300601.SZ	康泰生物	78.19
8	603309.SH	维力医疗	64.75
9	301087.SZ	可孚医疗	63.27
10	300760.SZ	迈瑞医疗	61.33
11	000710.SZ	贝瑞基因	53.99
12	301080.SZ	百普赛斯	52.68
13	688139.SH	海尔生物	44.66
14	300142.SZ	沃森生物	36.95
15	300358.SZ	楚天科技	33.98
16	300723.SZ	一品红	31.50
17	300702.SZ	天宇股份	24.83
18	600538.SH	国发股份	23.06
19	000950.SZ	重药控股	22.08
20	688399.SH	硕世生物	21.97
21	600276.SH	恒瑞医药	20.30
22	600436.SH	片仔癀	19.89
23	688198.SH	佰仁医疗	19.24
24	600613.SH	神奇制药	18.58
25	300326.SZ	凯利泰	18.10
26	300832.SZ	新产业	16.64
27	300204.SZ	舒泰神	15.48
28	002382.SZ	蓝帆医疗	13.47
29	688067.SH	爱威科技	12.99
30	688185.SH	康希诺	12.15
31	002082.SZ	万邦德	11.86
32	300181.SZ	佐力药业	11.38
33	688488.SH	艾迪药业	11.20
34	301093.SZ	华兰股份	9.95
35	002219.SZ	新里程	9.88
36	000953.SZ	河化股份	9.55
37	002742.SZ	ST三圣	8.53
38	002173.SZ	创新医疗	7.93
39	603392.SH	万泰生物	7.85
40	600998.SH	九州通	5.64
41	603716.SH	塞力医疗	4.20
42	600763.SH	通策医疗	4.00
43	300558.SZ	贝达药业	2.07
44	688029.SH	南微医学	2.02

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：以岭药业、药明康德、爱尔眼科、长春高新、凯莱英；

本周融券卖出标的前五名分别为：联影医疗、爱尔眼科、迈瑞医疗、海尔生物、长春高新。

表 8：2022/10/31-2022/11/04 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)
002603.SZ	以岭药业	1520.27	688185.SH	康希诺	145.12
600196.SH	复星医药	979.87	688271.SH	联影医疗	111.57
688185.SH	康希诺	939.59	300015.SZ	爱尔眼科	77.01
600056.SH	中国医药	910.49	688180.SH	君实生物-U	72.60
600276.SH	恒瑞医药	813.85	002603.SZ	以岭药业	67.90

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 11 月 4 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 84 家，其中下周(2022/11/07-2022/11/11)召开的公司有 25 家。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/11/07-2023/02/07)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
云南白药	2022-11-07	临时股东大会	昆明市呈贡区云南白药街 3686 号云南白药集团股份有限公司“白药空间”二楼宝相厅
华海药业	2022-11-07	临时股东大会	浙江省临海市汛桥镇浙江华海药业股份有限公司行政楼高级报告厅
圣湘生物	2022-11-07	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
一心堂	2022-11-08	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
海南海药	2022-11-09	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
迈克生物	2022-11-09	临时股东大会	成都高新区安和二路 8 号迈克生物股份有限公司会议室
阳光诺和	2022-11-09	临时股东大会	北京市昌平区科技园双营西路 79 号院 7 号楼公司会议室
ST 天圣	2022-11-10	临时股东大会	重庆市渝北区农业园区石盘河西一街天圣制药集团股份有限公司二楼会议室
开立医疗	2022-11-10	临时股东大会	深圳市光明区光电子北路 368 号开立医疗大厦一楼 121 会议室
药石科技	2022-11-10	临时股东大会	江苏省南京市浦口区华盛路 81 号南京药石科技股份有限公司 A 栋会议室
达嘉维康	2022-11-10	临时股东大会	长沙岳麓区芙蓉路 30 号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司二楼会议室
天臣医疗	2022-11-10	临时股东大会	苏州工业园区东平街 278 号会议室
迈威生物-U	2022-11-10	临时股东大会	上海市浦东新区李冰路 576 号创想园 3 号楼 103 会议室
麦澜德	2022-11-10	临时股东大会	南京市雨花台区凤展路 32 号 A2 栋北公司会议室
德源药业	2022-11-10	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。
重药控股	2022-11-11	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
ST 冠福	2022-11-11	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
誉衡药业	2022-11-11	临时股东大会	北京市顺义区空港开发区 B 区裕华路融慧园 28 号楼一层会议室
佛慈制药	2022-11-11	临时股东大会	甘肃省兰州市兰新区华山路 2289 号公司办公楼五楼会议室
振东制药	2022-11-11	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园
富祥药业	2022-11-11	临时股东大会	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区 2 号公司会议室
共同药业	2022-11-11	临时股东大会	湖北省襄阳市襄城区伺服产业园 A2 栋五楼,湖北共同药业股份有限公司会议室
康德莱	2022-11-11	临时股东大会	上海市嘉定区高潮路 658 号四楼会议室
前沿生物-U	2022-11-11	临时股东大会	公司会议室(地址:南京市江宁区东山街道绿地之窗 E-2 栋 11 层前沿生物)
三元基因	2022-11-11	临时股东大会	公司会议室
达安基因	2022-11-14	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
沃华医药	2022-11-14	临时股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发区梨园街 3517 号公司会议室
新里程	2022-11-14	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 2804 室
桂林三金	2022-11-14	临时股东大会	广西桂林市临桂区人民南路 9 号公司四楼会议室
信邦制药	2022-11-14	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 83 号科开 1 号苑 15 楼会议室
ST 太安	2022-11-14	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
宝莱特	2022-11-14	临时股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路 2 号公司二楼会议室
尔康制药	2022-11-14	临时股东大会	公司办公楼一楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号)
博济医药	2022-11-14	临时股东大会	广州市天河区华观路 1933 号万科云广场 A 栋 7 层公司会议室一
可孚医疗	2022-11-14	临时股东大会	长沙市雨花区万家丽中路一段 426 号高桥大健康医药城 8 楼 801 会议室
江苏吴中	2022-11-14	临时股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号,公司会议室
中恒集团	2022-11-14	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
海正药业	2022-11-14	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)
南京医药	2022-11-14	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层
百花医药	2022-11-14	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司 22 楼会议室
塞力医疗	2022-11-14	临时股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道 1310 号)A 栋 A 会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
南卫股份	2022-11-14	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路1号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
洁特生物	2022-11-14	临时股东大会	广东省广州市黄埔区经济技术开发区永和和经济区斗塘路1号公司行政楼五楼会议室
生物谷	2022-11-14	临时股东大会	云南省昆明市高新区马金铺新区生物谷街999号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
锦好医疗	2022-11-14	临时股东大会	惠州市锦好医疗科技股份有限公司会议室
创新医疗	2022-11-15	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
华森制药	2022-11-15	临时股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段89号华森制药办公楼9层会议室
常山药业	2022-11-15	临时股东大会	中国(河北)自由贸易试验区正定片区正定县高新技术产业开发区南区梦龙街71号河北常山生化药业股份有限公司办公楼会议室
千金药业	2022-11-15	临时股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道801号千金药业三楼会议室
人民同泰	2022-11-15	临时股东大会	公司七楼会议室
甘李药业	2022-11-15	临时股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路8号二层会议室
济民医疗	2022-11-15	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区北院路888号行政楼四楼会议室
华强科技	2022-11-15	临时股东大会	中国(湖北)自贸区宜昌片区生物产业园东临路499号会议室
祥生医疗	2022-11-15	临时股东大会	无锡市新吴区新辉环路9号公司一楼会议室
普门科技	2022-11-15	临时股东大会	广东省深圳市南山区松白路1008号15栋4楼会议室一
派林生物	2022-11-16	临时股东大会	广东省湛江市经济技术开发区绿华路48号华都汇7号综合楼27楼1号会议室
益盛药业	2022-11-16	临时股东大会	吉林省集安市文化东路17-20号,吉林省集安益盛药业股份有限公司行政楼四楼会议室
盘龙药业	2022-11-16	临时股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路2801号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
百普赛斯	2022-11-16	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达北路8号公司二楼会议室
太极集团	2022-11-16	临时股东大会	重庆市渝北区恒山东路18号公司1201楼会议室
上海谊众-U	2022-11-16	临时股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室
苑东生物	2022-11-16	临时股东大会	四川省成都市双流区安康路8号,苑东生物(生物城园区)
南华生物	2022-11-17	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道1698号麓谷科技创新创业园B1栋三层会议室
瑞康医药	2022-11-17	临时股东大会	烟台市芝罘区凤鸣路103号13号楼会议室
江中药业	2022-11-17	临时股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街788号公司会议室
昭衍新药	2022-11-17	临时股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲5号公司会议室
大理药业	2022-11-17	临时股东大会	昆明南亚风情置业有限公司七彩云南温德姆至尊豪廷大酒店
中关村	2022-11-18	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座22层1号会议室
一品红	2022-11-18	临时股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛震宇一路27号云润大厦19层
人福医药	2022-11-18	临时股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
健康元	2022-11-18	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
津药药业	2022-11-18	临时股东大会	天津开发区西区新业九街19号津药药业办公楼四楼会议室
益丰药房	2022-11-18	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
药康生物	2022-11-18	临时股东大会	江苏省南京市江北新区学府路12号
首药控股-U	2022-11-18	临时股东大会	北京市海淀区闵庄路3号玉泉慧谷科技园15号楼公司会议室
赛科希德	2022-11-18	临时股东大会	北京市昌平区科学园路7号院1号楼8层
润都股份	2022-11-21	临时股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路6号公司会议室
浙江医药	2022-11-22	临时股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道168号浙江医药总部1号楼401会议室
蓝帆医疗	2022-11-23	临时股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路48号蓝帆医疗办公中心第一会议室
泰格医药	2022-11-23	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座18楼会议室
英特集团	2022-11-25	临时股东大会	杭州市滨江区江南大道96号·中化大厦·公司会议室

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11月4日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有52家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有18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8家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至2022年10月28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
002022.SZ	*ST科华	2022-09-29	董事会预案
300204.SZ	舒泰神	2022-09-09	董事会预案
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	董事会预案
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
300683.SZ	海特生物	2022-09-01	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	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
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	董事会预案
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	发审委/上市委通过
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	发审委/上市委通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	发审委/上市委通过
688166.SH	博瑞医药	2022-06-09	发审委/上市委通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
603456.SH	九洲药业	2022-08-05	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
600420.SH	国药现代	2022-06-27	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
300558.SZ	贝达药业	2022-06-14	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	股东大会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2022-05-21	股东大会未通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	证监会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	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
002653.SZ	海思科	2022-10-18	证监会通过
600529.SH	山东药玻	2022-08-30	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2022-02-10	证监会通过
002022.SZ	*ST科华	2022-09-29	董事会预案
300204.SZ	舒泰神	2022-09-09	董事会预案
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	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 11 月 4 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 55 家, 其中下周(2022/11/07-2022/11/11)解禁的公司有 9 家。

表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/11/07-2023/02/07)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688389.SH	普门科技	2022-11-07	首发原股东限售股份
688202.SH	美迪西	2022-11-07	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2022-11-07	股权激励一般股份
300573.SZ	兴齐眼药	2022-11-07	股权激励一般股份
603127.SH	昭衍新药	2022-11-07	股权激励一般股份
600079.SH	人福医药	2022-11-07	定向增发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	2022-11-08	首发原股东限售股份
002873.SZ	新天药业	2022-11-08	股权激励限售股份
300254.SZ	仟源医药	2022-11-10	定向增发机构配售股份
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
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
688578.SH	艾力斯-U	2022-12-02	首发战略配售股份
688399.SH	硕世生物	2022-12-05	首发原股东限售股份
688358.SH	祥生医疗	2022-12-05	首发原股东限售股份
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
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-06	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2022-12-07	股权激励限售股份
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
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
688265.SH	南模生物	2022-12-27	首发战略配售股份
688690.SH	纳微科技	2022-12-27	首发原股东限售股份
000538.SZ	云南白药	2022-12-27	定向增发机构配售股份
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	首发战略配售股份
688265.SH	南模生物	2022-12-28	首发原股东限售股份
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	定向增发机构配售股份
688068.SH	热景生物	2022-12-29	首发原股东限售股份
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
301239.SZ	普瑞眼科	2023-01-04	首发一般股份,首发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2023-01-09	首发战略配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-01-09	首发原股东限售股份
688690.SH	纳微科技	2023-01-13	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2023-01-13	首发战略配售股份
603392.SH	万泰生物	2023-01-16	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2023-01-17	首发原股东限售股份
688317.SH	之江生物	2023-01-18	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 11 月 4 日，本周共 23 家医药上市公司存在股东减持。

表 12：2022/10/31-2022/11/04 医药上市公司本周股东减持情况

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
301080.SZ	百普赛斯	2022-10-31	进行中	朱志云	0.75
688613.SH	奥精医疗	2022-10-31	进行中	朱志纯	0.38
300753.SZ	爱朋医疗	2022-10-31	进行中	陈少彬	3.00
301060.SZ	兰卫医学	2022-11-01	进行中	红塔创新投资股份有限公司	2.00
301060.SZ	兰卫医学	2022-11-01	进行中	盛孟均	4.00

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300705.SZ	九典制药	2022-11-01	进行中	魏学宁	0.61
300705.SZ	九典制药	2022-11-01	进行中	平安置业,平盛安康	2.00
300705.SZ	九典制药	2022-11-01	进行中	上海爽飒企业管理咨询事务所(有限合伙)	0.17
002198.SZ	嘉应制药	2022-11-01	进行中	王晓鹏	0.13
300110.SZ	华仁药业	2022-11-01	进行中	姚小青	2.50
301065.SZ	本立科技	2022-11-01	进行中	王秀强	2.00
688276.SH	百克生物	2022-11-01	进行中	董春红	0.07
688468.SH	科美诊断	2022-11-02	进行中	SHENGLIN HOLDING CO.LTD.	0.73
688553.SH	汇宇制药-W	2022-11-02	进行中	渠桂荣	6.00
688553.SH	汇宇制药-W	2022-11-02	进行中	蔡玉瑛	3.00
300026.SZ	红日药业	2022-11-02	进行中	北京新华联产业投资有限公司	1.74
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	路可可作企业有限公司	1.00
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	童贞明	0.35
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	重庆高特佳睿安股权投资基金合伙企业(有限合伙)	0.35
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	杭州睿泓投资合伙企业(有限合伙)	1.00
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	启明维创(上海)股权投资中心(有限合伙),QM33LIMITED	0.40
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	启明创智,启华三期,启明融科,启明融盈	0.56
301089.SZ	拓新药业	2022-11-03	进行中	徐轶青	1.00
830946.BJ	森萱医药	2022-11-03	进行中	叶松林	1.00
688217.SH	睿昂基因	2022-11-03	进行中	张小红	0.12
688217.SH	睿昂基因	2022-11-03	进行中	卢昌亮	2.14
688617.SH	惠泰医疗	2022-11-03	进行中	张红彦	5.12
688617.SH	惠泰医疗	2022-11-03	进行中	王晓莉	2.73
688617.SH	惠泰医疗	2022-11-03	进行中	石河子三和股权投资合伙企业(有限合伙)	2.52
002817.SZ	黄山胶囊	2022-11-03	进行中	中亿伟业控股有限公司	0.75
300832.SZ	新产业	2022-11-04	进行中	上海宜美健康管理咨询中心(有限合伙)	0.14
688117.SH	圣诺生物	2022-11-04	进行中	上海贤显投资中心(有限合伙)	0.09
688117.SH	圣诺生物	2022-11-04	进行中	盛承建	0.08
688117.SH	圣诺生物	2022-11-04	进行中	朱志云	0.11
002432.SZ	九安医疗	2022-11-04	进行中	朱志纯	0.49
002755.SZ	奥赛康	2022-11-04	进行中	陈少彬	2.00
688091.SH	上海谊众-U	2022-11-05	进行中	红塔创新投资股份有限公司	2.00
688091.SH	上海谊众-U	2022-11-05	进行中	盛孟均	2.42
603439.SH	贵州三力	2022-11-05	进行中	魏学宁	1.39

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 11 月 4 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 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 4 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	52.72
603567.SH	珍宝岛	52.60
300267.SZ	尔康制药	51.49
002742.SZ	ST 三圣	44.86
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
000150.SZ	*ST 宜康	42.00
002411.SZ	*ST 必康	40.74
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002435.SZ	长江健康	39.18
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.71

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603883.SH	老百姓	36.25
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
002693.SZ	双成药业	31.28
000813.SZ	德展健康	30.91
300199.SZ	翰宇药业	30.07

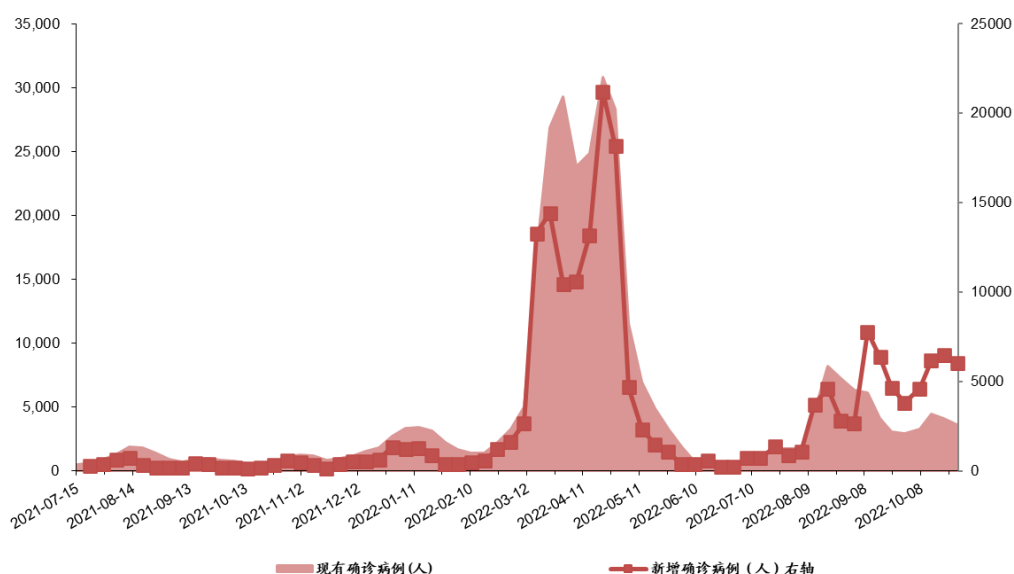
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 11 月 3 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 5597 例(其中重症病例 30 例), 累计治愈出院病例 251486 例, 累计死亡病例 5226 例, 累计报告确诊病例 262309 例, 无现有疑似病例。

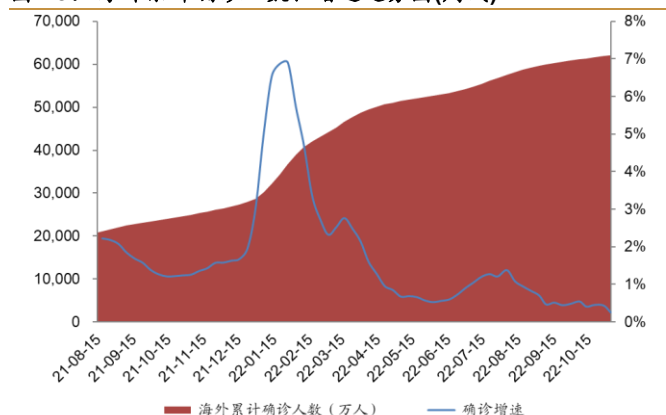
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

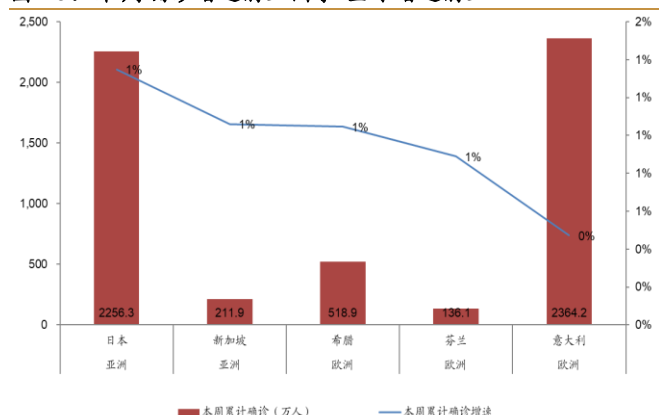
截至 2022 年 11 月 3 日, 全球累计确诊病例约 6.29 亿例, 全球死亡病例 659.62 万例, 死亡率 1.05%。2021 年 11 月底, Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升, 到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰, 2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。近期 Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势, 主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5\BA.4。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为新加坡、希腊、意大利、日本、芬兰。

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

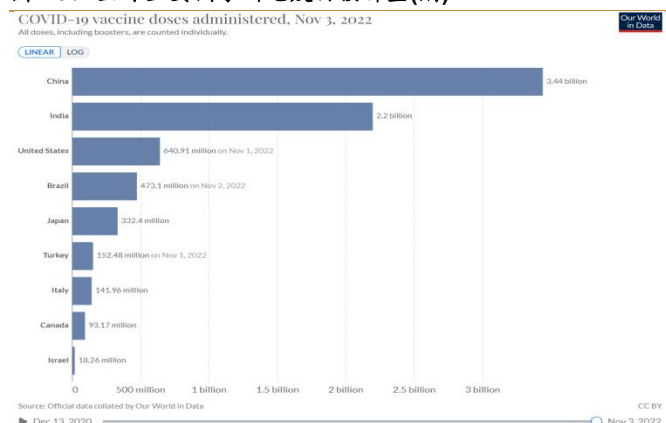
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

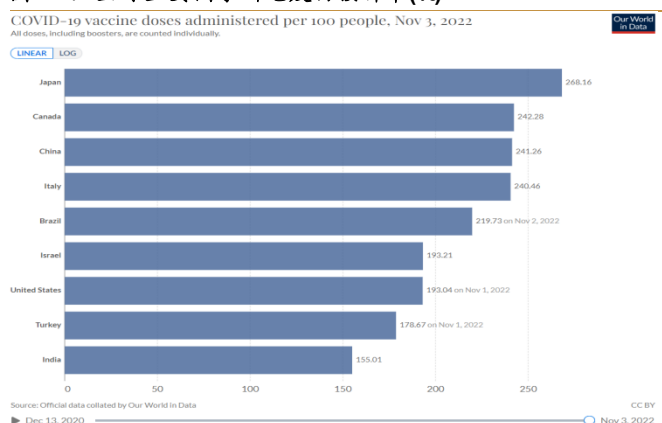
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前从接种量来看，全球已经接种疫苗约 129.2 亿剂，接种率为 68.2%；其中中国接种量 34.4 亿剂，接种率 241%；美国接种量 6.4 亿剂，接种率为 192%。全球主要国家中接种率最高的为日本，接种率为 266%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



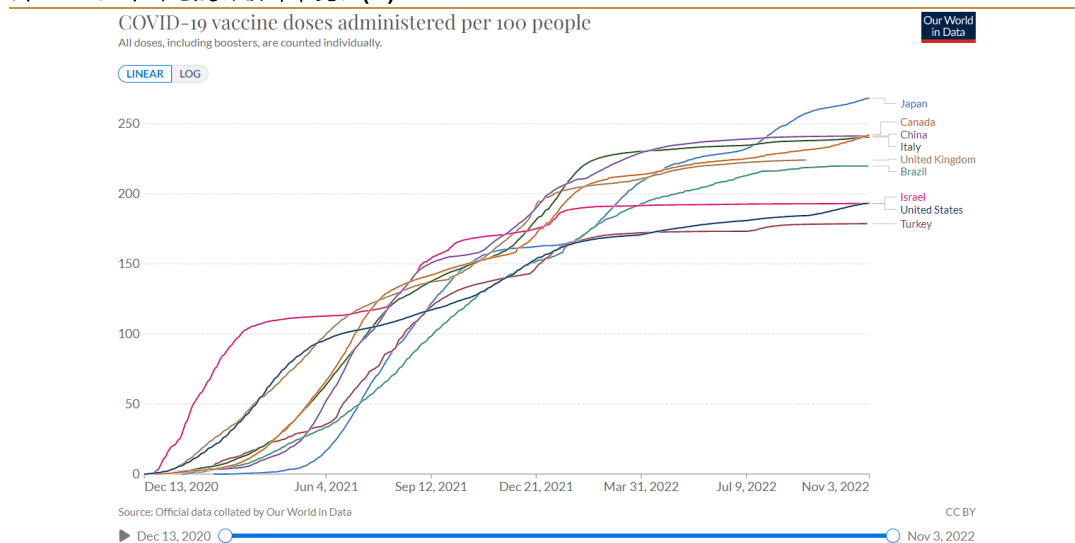
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

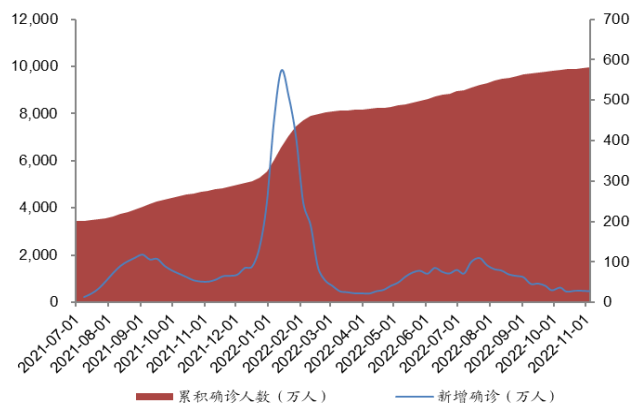


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 140 万人, 较上周减少约 4 万人。美国累计确诊病例 9960 万例, 累计死亡病例 110 万例。

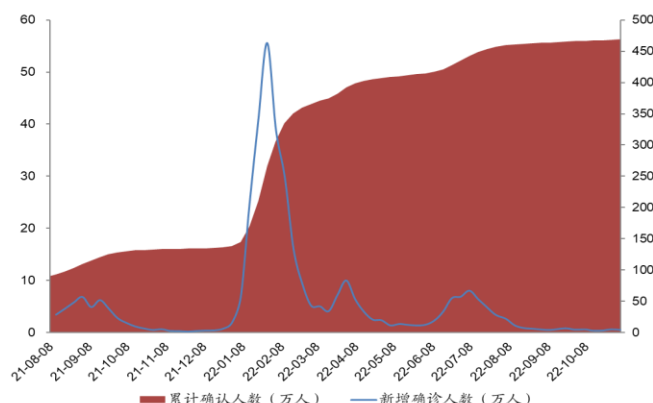
以色列累计确诊病例 469 万例, 约为总人口的 51%, 较上周增加约 1 万人。

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

图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图

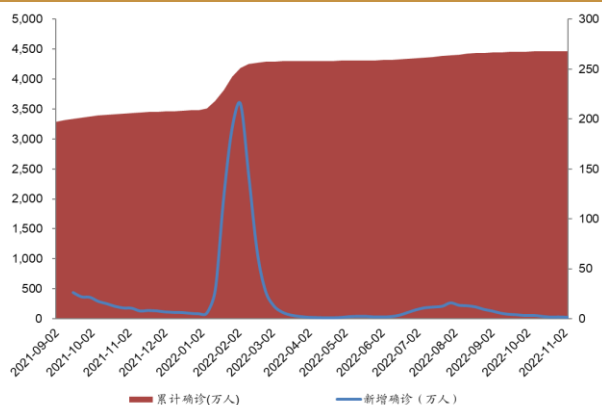


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4466 万人, 约为总人口的 3.4%, 累计死亡病例 52.9 万人, 过去一周新增确诊约 1 万人。

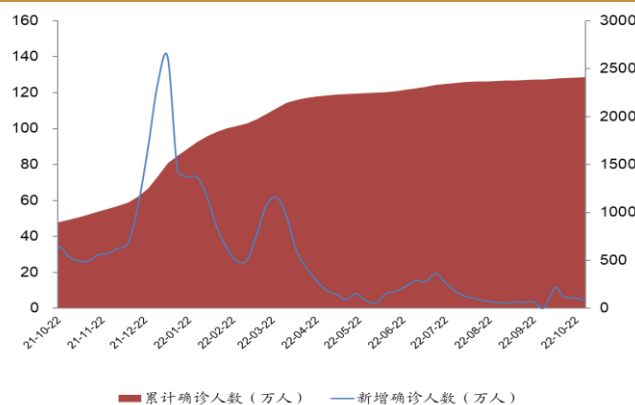
英国累计确诊 2415 万人, 约占总人口的 35.46%, 本周新增确诊人数 3 万人。

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

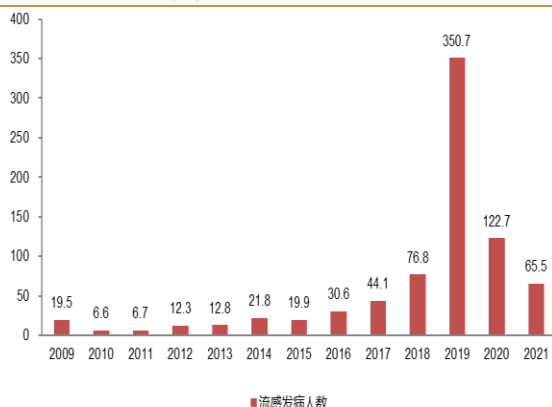
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

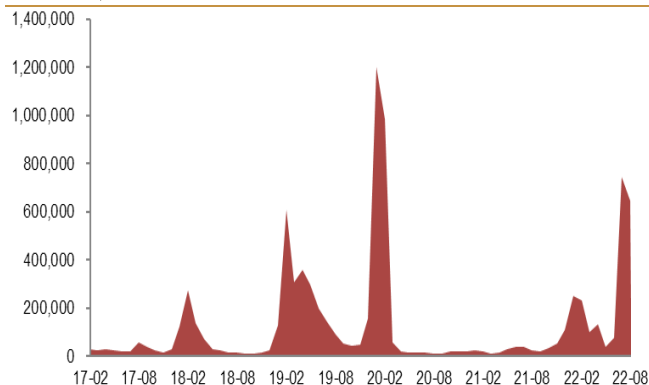
2022 年 8 月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 65.82 万例, 死亡 2568 人。全国流感病例 18.33 万例, 较上月减少 71.7%。

图 27：2009-2021 年中国流感病例情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 28：中国流感病例当月值

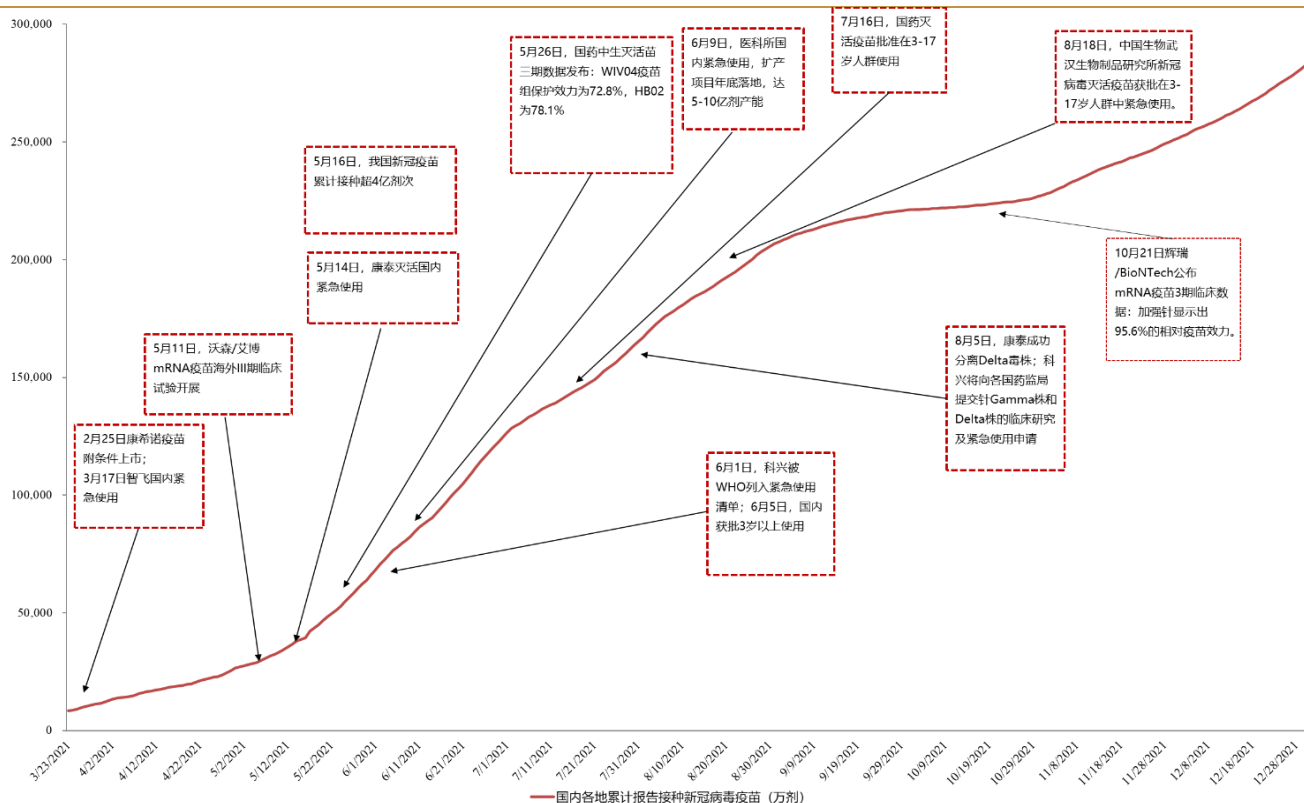


数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

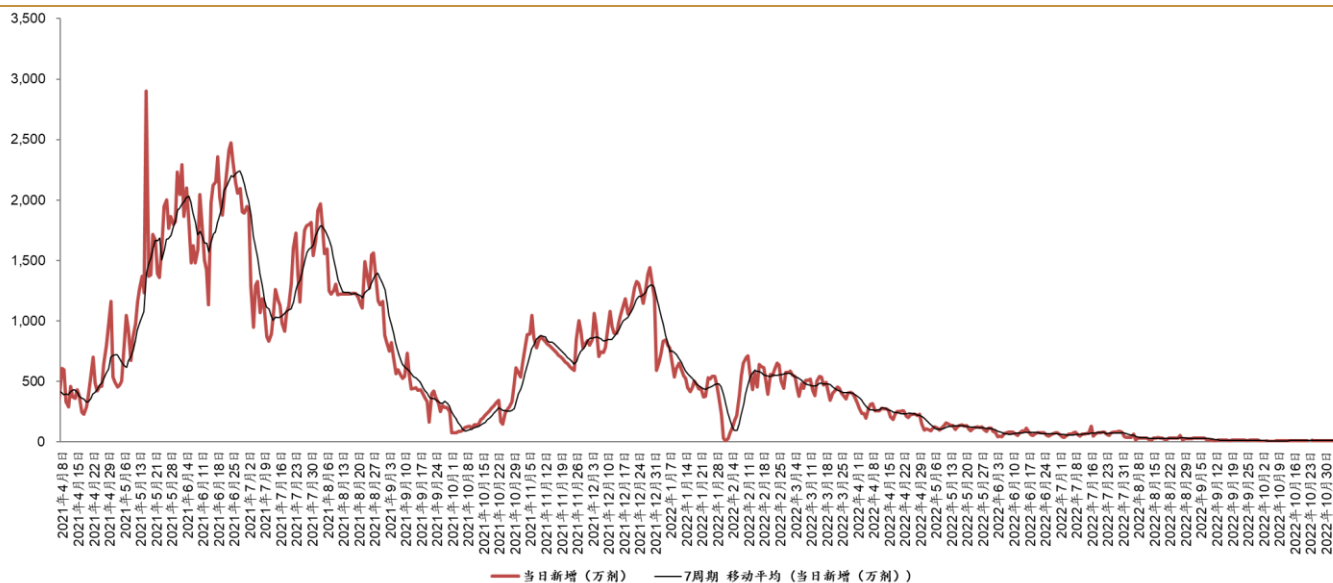
截至 2022 年 11 月 3 日，国内新冠疫苗累计接种达 34.40 亿剂。

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	-	-							
艾博维欣	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							
	复制型病毒载体	-	3							
深圳基因免疫医学研究	非复制型病毒载体	-	1							
波谱生物	重组蛋白疫苗	-	2							
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2							
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2							
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基	-	2							
北京神州细胞生物	蛋白亚基	-	1							
逸生生物	蛋白亚基	-	2							
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒	-	3							

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有 7 家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中北生所、武汉所、科兴、康希诺、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	4期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2							英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2							美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2							美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2							俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2							提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2							提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2							印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2							
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2							
Curevac	mRNA	2							
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2							
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2							
NIAID	RNA	3							
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2							
Cadila Healthcare	DNA	3							
Genexine	DNA	2							
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-							
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2							
埃尔多斯大学	灭活	2							
拉兹疫苗和血清研究所	重组蛋白	2							
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	2							
俄罗斯国家病毒学与生物技术研究中心(简称)	重组蛋白	2							
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2							
瓦尔内瓦	灭活	2							
Biological E. Limited	重组蛋白	2							
印度血清研究所/SpyBiotech/Accelagen Pty	重组病毒样颗粒	2							
ReiThera/Leukocare/Univercells Rei	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							
Finlay de Vacunas	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							
Vaxxinity	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 14：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	Ad26COVSI	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)	提交申请(美国、欧盟)	中国、阿联酋、巴林获批	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℃保存6个月，2-8℃保存5天	-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+14+28	Day 0+21	Day 0+14
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	265	-	=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%的参与者检测到CD4+ T细胞反应，并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均等的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	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11	
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/29	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)。	NPMA认定有效率79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重度患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼)；单针接种28天后总体有效65.7%，对重症的保护率为90.98%；巴基斯坦总体有效率为74.8%	总体有效率81.76%，对重症的保护率为100%	-	-	有效率91.6% (78例，疫苗组16/14964，对照组62/4902)，对重症预防100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) B.1.617.2	88% (英国)；39% (以色列)	中和滴度下降2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (10vs640)	-	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 (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平略低，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 (20vs640)	-	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 15：8 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) 美国(221097例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
B.1.351	南非	2020/9/1	121	31777	南非(5964例) 菲律宾(3009例)	JNJ Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
P.1	巴西	2020/10/1	74	66066	巴西(37543例) 美国(18415例)	Ox/AZ, 科兴 JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
A.23.1	乌干达	2020/10/21	52	1434	加拿大(421例) 英国(178例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
B.1.525	多个国家	2020/12/11	87	9791	加拿大(1654例) 美国(1410例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
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

- 1) 10月31日,复宏汉霖的斯鲁利单抗注射液新适应症获批上市,联合化疗一线治疗局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌(sqNSCLC)。
- 2) 11月1日,凯莱天成的酒石酸艾格司他胶囊获 NMPA 批准上市,用于细胞色素 P450 2D6(CYP2D6)基因型检测为 CYP2D6 强代谢型(EMs),中代谢型(IMs)及弱代谢型(PMs)1型戈谢病成年患者的长期治疗。
- 3) 11月2日,康方生物的 AK129 注射液的临床申请已获 CDE 批准,拟开发用于治疗晚期恶性肿瘤。
- 4) 11月3日,绿叶制药的 1 类创新药盐酸托鲁地文拉法辛缓释片(商品名:若欣林)获 NMPA 批准上市,适用于抑郁症的治疗。
- 5) 11月4日, Beyfortus 的 RSV 长效预防用单抗 Beyfortus 在欧盟全球首次获批,为所有婴儿设计。
- 6) 11月4日,复星医药控股子公司锦州奥鸿药业研发的地氯雷他定口服溶液的药品注册申请获 NMPA 审评受理。

4.2 研发进展

- 1) 10月31日,荣昌生物的泰它西普治疗全身型重症肌无力(gMG)的国内 II 期临床研究已经完成。研究结果显示,泰它西普能显著改善全身型重症肌无力病情且安全性良好。
- 2) 10月31日,尚健生物自主研发的靶向 CLDN18.2/CD47 创新双抗项目 SG1906 注射液获美国 FDA 批准开展临床试验。
- 3) 10月31日,康宁杰瑞研发的 HER2 双抗 KN026 联合 PD-L1/CTLA-4 双抗 KN046 的 3 期注册临床试验申请获 NMPA 批准,用于治疗 HER2 阳性局部进展不可切除或转移性胃/胃食管结合部癌(GC/GEJ)。
- 4) 11月1日,和誉医药在研新一代抗 FGFR 耐药突变抑制剂 ABSK121 临床试验获得美国 FDA 临床研究许可,即将开展针对晚期实体瘤的国际首次人体 1 期临床试验。
- 5) 11月2日,康方生物宣布与东瑞制药共同开发的伊努西单抗(AK102)在治疗原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症的关键注册性 3 期临床研究中,达到预设终点。
- 6) 11月2日,赛诺菲的度普利尤单抗一项在亚太地区成人和青少年哮喘患者中进行的关键 3 期临床研究取得了积极结果,达到了主要终点和关键次要终点。
- 7) 11月2日,礼来的 PD-1 激动剂 peresolimab 注射液与 PI3K α H1047R 抑制

剂 LOXO-783 片的临床申请已获 CDE 批准, 分别用于治疗中重度活动性类风湿关节炎与 PIK3CA H1047R 突变的晚期乳腺癌和其它实体瘤。

- 8) 11 月 3 日, 微知卓生物宣布其研发的创新生物人工肝产品——血浆生物净化柱的新药临床试验申请获 CDE 批准, 拟开发治疗乙型病毒性肝炎等引起的慢加急性肝衰竭。
- 9) 11 月 3 日, 赛诺菲向 CDE 递交了 1 类新药 SAR443122 硬胶囊的临床试验申请, SAR443122 是一款 RIPK1 抑制剂, 目前正在海外开展 2 期临床试验。

4.3 企业动态

- 1) 10 月 31 日, 双鹭药业将以 1084.92 万元受让新乡化纤持有的新乡双鹭的 30% 股权。受让完成后, 新乡双鹭成为公司的全资子公司。
- 2) 11 月 1 日, 江中药业本次激励计划拟授予激励对象限制性股票 630 万股(占总股本 1%), 计划首次授予 579 万股(占总股本 0.92%), 预留 51 万股(占总股本 0.08%)。
- 3) 11 月 1 日, 伟思医疗与科瑞达激光及其自然人股东王必战、黄恒、杨爱春、徐庆丰签署了股权转让协议, 公司拟投资 5880 万元收购科瑞达激光 70% 的股权, 公司将以自有资金完成前述交易。
- 4) 11 月 2 日, 一品红拟向激励对象授予 482.1 万份股票期权(占公司总股本 1.68%), 激励对象为公司核心骨干共计 286 人, 行权价格为 30.35 元/份。同时拟向激励对象授予 46 万股限制性股票(占公司总股本 0.16%), 激励对象为董事会秘书张明渊, 授予价格为 18.21 元/股。
- 5) 11 月 2 日, 药石科技限制性股票激励计划授予预留限制性股票第三期解锁股份数 88.89 万股(占总股本 0.45%), 实际可上市流通数 75.37 万股。上市流通日为 11 月 4 日。
- 6) 11 月 2 日, 君实生物本次归属的限制性股票数量为 2.7 万股(占归属前公司总股本 0.03%), 激励对象人数为 61 人, 上市流通时间为 2022 年 11 月 7 日。
- 7) 11 月 3 日, 东北制药限制性股票激励计划预留部分授予登记完成, 授予价格为 2.72 元/股, 上市日期为 2022 年 11 月 7 日。
- 8) 11 月 3 日, 阳光诺和拟以自有资金认缴出资 3000 万元(占合伙企业总认缴出资额的 6%)参与认购仲达医药基金份额, 担任有限合伙人。
- 9) 11 月 4 日, 诺唯赞首次公开发行战略配售股份数量为 361.83 万股(占公司总股本数的 0.91%), 限售股份数量为 1.28 亿股(占公司总股本数的 31.96%), 本次上市流通日期为 2022 年 11 月 15 日。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【美好医疗】美好医疗(301363.SZ): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成

【创新药周报】西南证券 2022 年 10 月第四周创新药周报(附小专题-BCMA/CD3 双抗研发概况)

【医药行业周报】西南证券医药生物周报: 三季报基本落地, 政策小波折不改医药上升趋势

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

【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

【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

【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

【2022-08-28】华润三九(000999.SZ): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待

【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

【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

【2021-01-13】安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越

【2021-03-18】九洲药业(603456.SH): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期

【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势

【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章

【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大

【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程

【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

【2022-09-27】山东药玻(600529.SH): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发

【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

【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点

【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

【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): 人二倍体狂犬苗产能扩张可期, 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
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293.SH): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【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, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【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
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【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
- 【2020-07-26】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
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【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
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【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
- 【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
- 【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
- 【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

- 【2022-07-01】康方生物-B(9926.HK): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【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
- 【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
- 【2021-04-14】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
- 【2021-07-22】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 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】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 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【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】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【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】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【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--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【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 16：重点覆盖公司盈利预测及估值

2022/11/04	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	3866	318.85	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	40	32	26	买入
600276.SH	恒瑞医药	2666	41.80	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	58	49	41	买入
603259.SH	药明康德	2427	84.00	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	30	25	19	买入
300015.SZ	爱尔眼科	1973	27.49	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	56	43	33	买入
2269.HK	药明生物	1829	40.07	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	37	27	20	-
688271.SH	联影医疗	1712	207.71	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	98	74	57	-
300122.SZ	智飞生物	1556	97.26	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	21	14	12	买入
600436.SH	片仔癀	1538	254.85	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	53	42	33	持有
688235.SH	百济神州	1435	131.59	-69.70	-37.18	-12.59	28%	47%	66%	-5.17	-2.76	-0.93	-	-	-	-
300896.SZ	爱美客	1074	496.49	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	74	51	36	买入
000538.SZ	云南白药	987	54.92	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
300347.SZ	泰格医药	785	94.57	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	22	19	16	持有
300759.SZ	康龙化成	715	65.50	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	38	28	20	-

2022/11/04	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	
000661.SZ	长春高新	707	174.69	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	683	49.80	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	44	35	28	-
1877.HK	君实生物	621	30.69	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.23	-0.88	-0.77	-55	-77	-88	买入
601607.SH	上海医药	616	18.51	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	8	买入
002603.SZ	以岭药业	584	34.93	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	36	29	24	买入
002821.SZ	凯莱英	559	155.80	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	21	20	19	买入
000999.SZ	华润三九	509	51.48	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	18	16	买入
300003.SZ	乐普医疗	476	25.13	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.30	1.52	22	19	17	买入
1548.HK	金斯瑞生物科技	461	20.15	-18.89	-11.95	0.71	24%	37%	-	-0.89	-0.57	0.03	-	-	647	买入
603939.SH	益丰药房	460	63.77	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	41	32	25	买入
600763.SH	通策医疗	439	137.02	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	61	43	33	买入
688185.SH	康希诺	422	247.88	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	93	46	37	买入
300601.SZ	康泰生物	403	36.00	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	71	18	15	买入
603658.SH	安图生物	403	68.72	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	32	26	21	买入
688331.SH	荣昌生物	388	83.41	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	76	-
002223.SZ	鱼跃医疗	379	37.76	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	25	22	18	买入
603233.SH	大参林	368	38.75	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	37	30	25	买入
600161.SH	天坛生物	356	21.62	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	40	35	30	买入
603882.SH	金域医学	353	75.50	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	14	13	12	买入
002007.SZ	华兰生物	335	18.38	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	21	17	14	-
603456.SH	九洲药业	319	38.20	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	36	27	21	买入
603127.SH	昭衍新药	316	64.51	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	40	30	23	买入
688276.SH	百克生物	287	69.47	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	72	40	30	买入
600566.SH	济川药业	284	31.51	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.28	2.52	2.89	14	12	11	买入
603707.SH	健友股份	280	17.34	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	23	17	13	持有
688105.SH	诺唯赞	279	69.70	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	31	28	24	买入
300357.SZ	我武生物	276	52.80	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	68	54	42	买入
300529.SZ	健帆生物	264	32.73	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	16	12	9	买入
6078.HK	海吉亚医疗	264	39.51	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	43	26	25	买入
002653.SZ	海思科	260	24.20	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	75	55	38	买入
688050.SH	爱博医疗	259	246.68	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	107	78	56	买入
2252.HK	微创机器人-B	256	24.72	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-44	-48	-77	-
300363.SZ	博腾股份	254	46.68	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.55	2.84	19	18	16	买入
9926.HK	康方生物-B	252	27.68	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
000423.SZ	东阿阿胶	246	37.59	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	25	20	17	买入
300676.SZ	华大基因	244	58.85	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	24	22	21	持有
600998.SH	九州通	238	12.72	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	8	7	7	买入
603883.SH	老百姓	221	37.75	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	27	23	19	买入
688202.SH	美迪西	216	248.00	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.11	9.55	14.37	41	26	17	持有
300298.SZ	三诺生物	208	36.83	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	59	51	41	买入
688198.SH	佰仁医疗	206	152.10	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	229	141	107	买入
002262.SZ	恩华药业	206	20.40	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	21	18	16	买入
300558.SZ	贝达药业	204	49.01	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1.00	1.41	2.14	49	35	23	持有
688029.SH	南微医学	188	100.28	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	47	35	27	买入
002399.SZ	海普瑞	187	14.18	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	18	13	9	买入
301363.SZ	美好医疗	187	46.09	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入
600129.SH	太极集团	187	33.53	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	57	31	22	买入
300725.SZ	药石科技	186	93.19	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	47	36	27	买入
600529.SH	山东药玻	183	30.81	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.16	1.45	1.75	27	21	18	-
002727.SZ	一心堂	182	30.60	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	17	15	12	买入
300171.SZ	东富龙	180	28.35	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.30	3.03	16	12	9	买入
600329.SH	达仁堂	176	28.26	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	19	15	12	买入
300009.SZ	安科生物	168	10.28	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	27	20	15	买入
300677.SZ	英科医疗	156	23.69	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	8	7	买入
300841.SZ	康华生物	148	109.98	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	17	12	11	买入
000403.SZ	派林生物	142	19.40	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	24	21	17	买入
002019.SZ	亿帆医药	142	11.56	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	16	12	9	持有

2022/11/04	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	
603301.SH	振德医疗	128	47.91	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	18	15	12	买入
688131.SH	皓元医药	126	120.75	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.48	3.67	5.20	49	33	23	-
603567.SH	珍宝岛	117	12.37	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	28	18	16	-
1951.HK	锦欣生殖	113	4.15	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	23	18	14	买入
000915.SZ	华特达因	113	48.22	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	22	17	14	-
688266.SH	泽璟制药-U	112	46.70	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-35	-158	67	持有
002020.SZ	京新药业	111	12.93	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入
002390.SZ	信邦制药	107	5.30	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.20	0.25	32	26	21	买入
688293.SH	奥浦迈	104	127.21	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	102	64	44	买入
600993.SH	马应龙	103	23.85	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	18	16	14	-
300358.SZ	楚天科技	98	17.01	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	14	12	10	买入
688212.SH	澳华内镜	96	72.00	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	157	97	68	-
600211.SH	西藏药业	94	38.05	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	12	9	7	买入
688166.SH	博瑞医药	92	22.40	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	27	20	14	持有
688389.SH	普门科技	91	21.66	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	36	28	21	买入
2273.HK	固生堂	91	36.37	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	53	37	22	-
600976.SH	健民集团	90	58.78	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	23	18	14	买入
603896.SH	寿仙谷	73	36.85	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	27	20	15	买入
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	70	6.92	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-11	-12	-25	买入
688319.SH	欧林生物	68	16.80	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	59	35	21	买入
300181.SZ	佐力药业	67	11.05	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	25	19	15	买入
603368.SH	柳药集团	67	18.48	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	10	9	8	买入
603108.SH	润达医疗	66	11.41	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	14	10	8	买入
002880.SZ	卫光生物	63	27.80	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	30	27	23	买入
300049.SZ	福瑞股份	61	23.23	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	40	24	19	买入
688221.SH	前沿生物-U	57	15.34	-2.45	-1.80	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-23	-32	-70	-
605186.SH	健麾信息	52	37.99	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	28	21	16	买入
2500.HK	启明医疗-B	50	10.54	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	买入
688076.SH	诺泰生物	49	23.15	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	34	27	21	买入
688358.SH	祥生医疗	49	43.41	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	33	26	20	买入
603590.SH	康辰药业	46	28.74	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	30	26	22	买入
688580.SH	伟思医疗	41	59.60	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	22	18	15	买入
300452.SZ	山河药辅	37	15.89	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	32	25	20	买入
300453.SZ	三鑫医疗	36	9.03	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	18	15	11	买入
300238.SZ	冠昊生物	30	11.42	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	31	25	19	买入
688656.SH	浩欧博	24	38.63	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	11	持有
688310.SH	迈得医疗	18	21.87	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.20	1.49	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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn