



疫情散点反复，中长期关注医药复苏

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌4.88%，跑输沪深300指数4.2个百分点，行业涨跌幅排名第29。2022年初以来至今，医药行业下跌19.18%，跑赢沪深300指数4.39个百分点，行业涨跌幅排名第19。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90.3%(-9.0pp)，相对剔除银行后全部A股溢价率为41.8%(-5.9pp)，相对沪深300溢价率为143.8%(-14.3pp)。医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，体外诊断为涨幅最大子行业，涨幅为-0.1%，其次是医疗设备、中药III，涨幅分别为-3.0%、-3.7%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为7.0%。
- **各地疫情散发且反复，中长期关注医药复苏主线。**截至11月24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28164例，11月中旬以来，新冠疫情在我国多地散发，目前消费属性医疗需求仍受疫情影响，根据二十条措施及11月21日新版疫情检测、防控、隔离以及健康监测指南出台，进一步强调高风险区以单元、楼栋等单位划定，我们认为防疫政策将进一步科学化、精准化、有效化。从中长期看，持续重点关注复苏主线，适当关注医疗资源建设和新冠主题。
- **本周弹性组合：**上海医药(601607)、迈得医疗(688310)、寿仙谷(603896)、贝达药业(300558)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、达仁堂(600329)、同仁堂(600085)、我武生物(300357)。
- **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)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、药明康德(603259)、凯莱英(002821)。
- **本周科创板组合：**百济神州(688235)、康希诺(688185)、祥生医疗(688358)、澳华内镜(688212)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、普门科技(688389)、奥浦迈(688293)、爱博医疗(688050)。
- **本周港股组合：**和黄医药(0013)、药明生物(2269)、金斯瑞生物科技(1548)、康方生物-B(9926)、科济药业(2171)、微创机器人-B(2252)、海吉亚医疗(6078)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、康宁杰瑞(9966)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	360
行业总市值(亿元)	59,990.49
流通市值(亿元)	58,556.71
行业市盈率 TTM	23.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

相关研究

1. 药店及医药分销行业研究框架及投资逻辑 (2022-11-25)
2. 呼吸系统中成药市场分析 (2022-11-23)
3. 2022年11月第三周创新药周报(附小专题-IL-4R α 抗体研发概况) (2022-11-23)
4. 医药行业周报(11.14-11.18): 持续关注医药复苏主线 (2022-11-20)
5. 2022年11月第二周创新药周报(附小专题-PI3K δ 抑制剂研发概况) (2022-11-16)
6. 医药行业周报(11.7-11.11): 防疫新二十条落地, 重点关注医药复苏主线 (2022-11-13)

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.....	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	10
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	12
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	17
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	18
3.1 国内外疫情形势.....	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....	21
3.3 突变株.....	25
4 最新新闻与政策	25
4.1 审批及新药上市新闻.....	25
4.2 研发进展.....	26
4.3 企业动态.....	27
5 研究报告	29
5.1 本周研究报告.....	29
5.2 核心公司深度报告.....	29
5.3 精选行业报告.....	31
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	35
7 风险提示	38

图 目 录

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

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.....	3
表 3: 上周稳健组合表现情况.....	4
表 4: 上周科创板组合表现情况.....	5
表 5: 2022/11/21-2022/11/25 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 6: 陆港通 2022/11/21-2022/11/25 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 7: 2022/11/21-2022/11/25 医药行业大宗交易情况.....	11
表 8: 2022/11/21-2022/11/25 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/11/28-2023/02/28).....	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 11 月 25 日已公告预案但未实施汇总).....	14
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/11/28-2023/02/28).....	15
表 12: 2022/11/21-2022/11/25 医药上市公司本周股东减持情况.....	17
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 25 日).....	17
表 14: 全球主要新冠疫苗情况.....	24
表 15: 8 种主流变异株传播范围对比.....	25
表 16: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	35

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾: 本周医药生物指数下跌 4.88%，跑输沪深 300 指数 4.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。2022 年初以来至今，医药行业下跌 19.18%，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。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 90.3% (-9.0pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 41.8% (-5.9pp)，相对沪深 300 溢价率为 143.8% (-14.3pp)。医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，体外诊断为涨幅最大子行业，涨幅为 -0.1%，其次是医疗设备、中药 III，涨幅分别为 -3.0%、-3.7%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 7.0%。

各地疫情散发且反复，中长期关注医药复苏主线。截至 11 月 24 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 28164 例，11 月中旬以来，新冠疫情在我国多地散发，目前消费属性医疗需求仍受疫情影响，根据二十条措施及 11 月 21 日新版疫情检测、防控、隔离以及健康监测指南出台，进一步强调高风险区以单元、楼栋等单位划定，我们认为防疫政策将进一步科学化、精准化、有效化。从中长期看，持续重点关注复苏主线，适当关注医疗资源建设和新冠主题。

本周弹性组合: 上海医药(601607)、迈得医疗(688310)、寿仙谷(603896)、贝达药业(300558)、福瑞股份(300049)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、达仁堂(600329)、同仁堂(600085)、我武生物(300357)。

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)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、药明康德(603259)、凯莱英(002821)。

本周科创板组合: 百济神州(688235)、康希诺(688185)、祥生医疗(688358)、澳华内镜(688212)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、普门科技(688389)、奥浦迈(688293)、爱博医疗(688050)。

本周港股组合: 和黄医药(0013)、药明生物(2269)、金斯瑞生物科技(1548)、康方生物-B(9926)、科济药业(2171)、微创机器人-B(2252)、海吉亚医疗(6078)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、康宁杰瑞(9966)。

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	18.7	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入
	688310.SH	迈得医疗	25.9	22%	29%	24%	0.93	1.2	1.49	28	22	17	买入
	603896.SH	寿仙谷	37.1	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	27	20	15	买入
	300558.SZ	贝达药业	50.6	8%	42%	52%	1	1.41	2.14	51	36	24	持有
	300049.SZ	福瑞股份	20.5	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	36	21	16	买入
	600129.SH	太极集团	33.9	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	31	22	买入
	000999.SZ	华润三九	53.6	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	19	16	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		
	600329.SH	达仁堂	32.6	19%	26%	27%	1.19	1.5	1.9	22	17	14	买入	
	600085.SH	同仁堂	47.0	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	42	33	26	-	
	300357.SZ	我武生物	49.4	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入	
稳健组合	300760.SZ	迈瑞医疗	329.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	41	33	27	买入	
	300015.SZ	爱尔眼科	26.4	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	53	41	32	买入	
	300896.SZ	爱美客	444.2	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	66	46	32	买入	
	600276.SH	恒瑞医药	39.6	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	55	46	39	买入	
	000538.SZ	云南白药	56.9	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入	
	600436.SH	片仔癀	253.3	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	53	42	33	持有	
	300122.SZ	智飞生物	90.4	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	11	买入	
	600763.SH	通策医疗	124.3	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	56	39	30	买入	
	603259.SH	药明康德	81.9	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	29	25	19	买入	
	002821.SZ	凯莱英	138.1	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	19	18	17	买入	
	科创板组合	688235.SH	百济神州	117.3	17%	28%	26%	-6.02	-4.33	-3.19	-	-	-	-
		688185.SH	康希诺	218.6	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	82	40	32	买入
688358.SH		祥生医疗	36.5	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	28	22	17	买入	
688212.SH		澳华内镜	58.6	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	128	79	55	-	
688331.SH		荣昌生物	75.0	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-	
688266.SH		泽璟制药-U	39.6	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-30	-134	57	持有	
688389.SH		普门科技	20.8	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	35	27	21	买入	
688293.SH		奥浦迈	106.3	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	85	53	37	买入	
港股组合	688050.SH	爱博医疗	210.7	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	92	66	48	买入	
	0013.HK	和黄医药	16.9	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-11	-178	-332	买入	
	2269.HK	药明生物	43.7	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	41	30	22	-	
	1548.HK	金斯瑞生物科技	16.3	24%	37%	-	-0.89	-0.56	0.03	-	-	532	买入	
	9926.HK	康方生物-B	28.8	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	
	2171.HK	科济药业	13.0	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	
	2252.HK	微创机器人-B	24.9	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-45	-49	-78	-	
	6078.HK	海吉亚医疗	38.8	44%	61%	5%	1	1.62	1.69	42	26	25	买入	
	1951.HK	锦欣生殖	4.7	32%	31%	27%	0.2	0.26	0.32	26	20	16	买入	
	2500.HK	启明医疗-B	10.6	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	买入	
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	7.4	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.3	-12	-13	-27	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): 业绩符合预期, 22Q3 同比高增长

太极集团(600129): 混改稳步推进, 盈利能力持续提升
 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): 业绩超预期, 医保谈判可期
 我武生物(300357): 业绩符合预期, 研发力度加大
 海思科(002653): 内生业绩高速增长, 长效 DPP4 达预设临床终点
 佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著
 楚天科技(300358): 扣非净利增速较快, 符合此前预期
 健麾信息(605186): 疫情影响 Q3 订单确认, 后续有望受益医疗新基建和贴息贷款

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 5.0%, 跑输大盘 4.3 个百分点, 跑输医药指数 0.1 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	39.2	2.0	37.1	-5.4%
300049.SZ	福瑞股份	21.0	2.3	20.5	-2.3%
600129.SH	太极集团	35.7	5.6	33.9	-5.1%
000999.SZ	华润三九	57.0	9.8	53.6	-6.1%
002603.SZ	以岭药业	46.3	13.8	41.5	-10.4%
300357.SZ	我武生物	52.3	4.7	49.4	-5.5%
002653.SZ	海思科	23.3	4.8	22.3	-4.3%
300181.SZ	佐力药业	11.7	5.1	12.0	1.9%
300358.SZ	楚天科技	17.2	5.2	16.1	-6.5%
605186.SH	健麾信息	38.5	0.7	36.1	-6.1%
加权平均涨跌幅					-5.0%
000300.SH	沪深 300	3801.6	-	3775.8	-0.7%
跑赢大盘					-4.3%
801150.SI	医药生物(申万)	9673.4	-	9201.3	-4.9%
跑赢指数					-0.1%

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): 22Q3 业绩符合预期, 高研发推动产品高端升级
 爱尔眼科(300015): 业绩符合预期, 具备经营韧性
 爱美客(300896): 业绩略超预期, 经营韧性凸显
 恒瑞医药(600276): Q3 收入降幅收窄, 创新研发加速推进
 百济神州-U(688235): 泽布替尼临床优效性持续验证, 海内外加速放量
 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): 子公司拖累业绩, 国内业务持续增长

药明康德(603259): 三季度业绩加速兑现, 一体化龙头高成长可期
 智飞生物(300122): 新冠下滑影响利润增速, 预计 Q4 表观业绩恢复
 通策医疗(600763): 利润短期承压, 扩张正常推进蓄力来年

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 5.0%, 跑输大盘 4.3 个百分点, 跑输医药指数 0.1 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	326.5	12.1	329.0	0.8%
300015.SZ	爱尔眼科	28.1	57.9	26.4	-6.0%
300896.SZ	爱美客	492.5	0.9	444.2	-9.8%
600276.SH	恒瑞医药	40.3	63.8	39.6	-1.6%
688235.SH	百济神州-U	128.1	13.1	117.3	-8.4%
000538.SZ	云南白药	58.1	8.5	56.9	-2.0%
600085.SH	同仁堂	46.5	13.7	47.0	1.0%
603259.SH	药明康德	86.5	29.5	81.9	-5.3%
300122.SZ	智飞生物	95.2	9.3	90.4	-5.0%
600763.SH	通策医疗	143.6	3.2	124.3	-13.4%
加权平均涨跌幅					-5.0%
000300.SH	沪深 300	3801.6	-	3775.8	-0.7%
跑赢大盘					-4.3%
801150.SI	医药生物(申万)	9673.4	-	9201.3	-4.9%
跑赢指数					-0.1%

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): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量
 澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即
 百济神州-U(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): 研发销售齐头并进, 国际化征途提速
 爱博医疗(688050): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期
 奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期
 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): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即
 联影医疗(688271.SH): 服务收入和海外收入持续高增长, 长期成长空间确定

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 5.4%, 跑输大盘 4.7 个百分点, 跑输医药指数 0.5 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

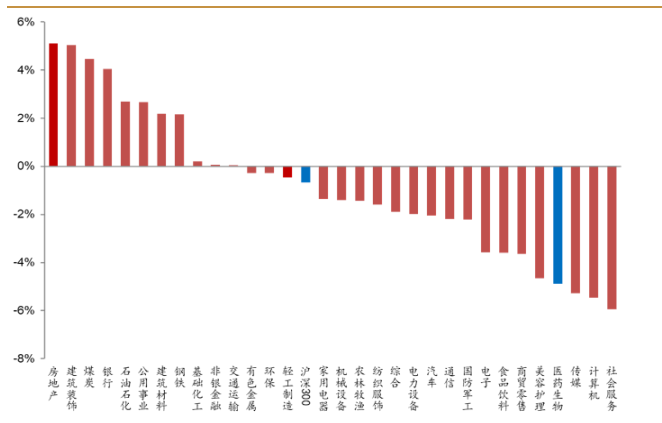
周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688358.SH	祥生医疗	40.5	0.3	36.5	-9.8%
688212.SH	澳华内镜	58.9	0.9	58.6	-0.6%
688235.SH	百济神州-U	128.1	13.1	117.3	-8.4%
688331.SH	荣昌生物	79.1	2.3	75.0	-5.1%
688050.SH	爱博医疗	225.5	0.7	210.7	-6.6%
688293.SH	奥浦迈	117.0	0.2	106.3	-9.1%
688389.SH	普门科技	21.1	4.2	20.8	-1.5%
688266.SH	泽璟制药-U	43.2	1.4	39.6	-8.3%
688271.SH	联影医疗	191.9	0.5	192.9	0.5%
加权平均涨跌幅					-5.4%
000300.SH	沪深 300	3801.6	-	3775.8	-0.7%
跑赢大盘					-4.7%
801150.SI	医药生物(申万)	9673.4	-	9201.3	-4.9%
跑赢指数					-0.5%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

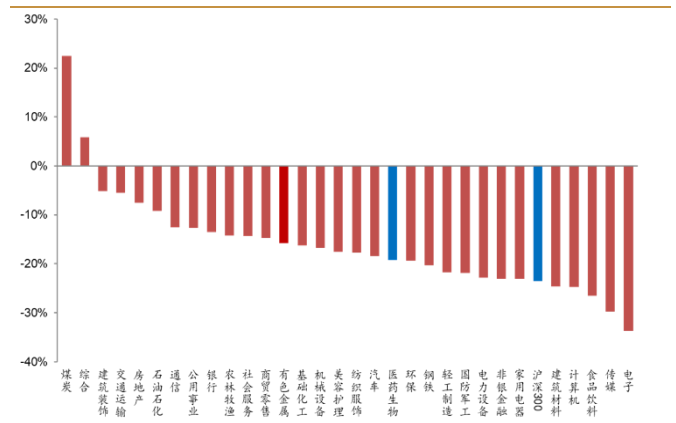
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 4.88%，跑输沪深 300 指数 4.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。2022 年初以来至今，医药行业下跌 19.18%，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。

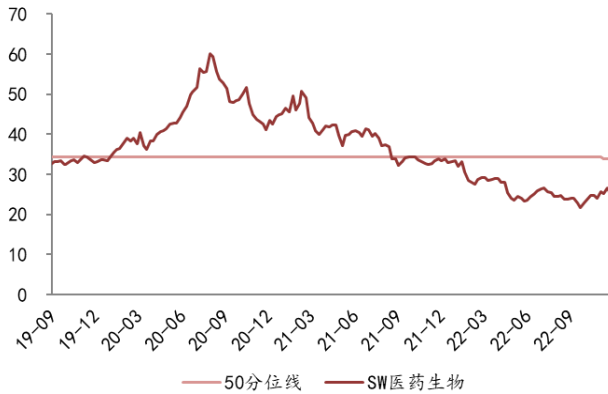
图 1：本周行业涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

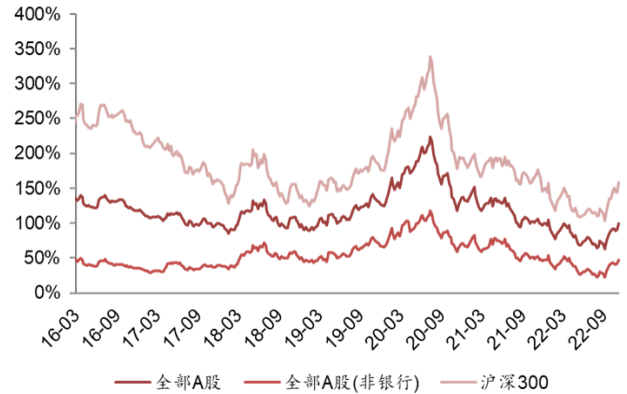
图 2：年初以来行业涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

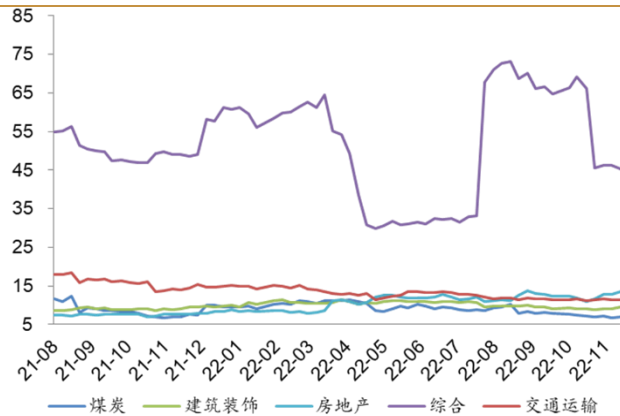
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 90.3% (-9.0pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 41.8% (-5.9pp)，相对沪深 300 溢价率为 143.8% (-14.3pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)


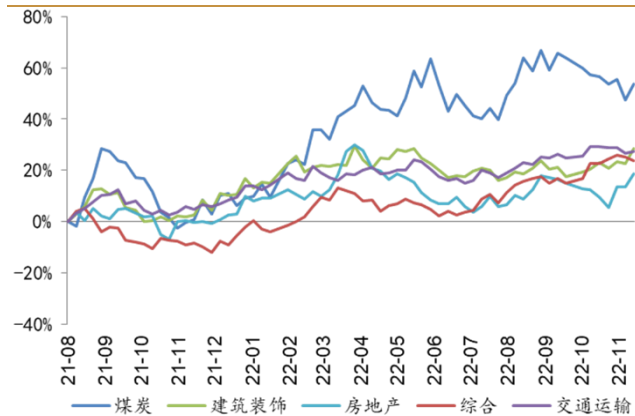
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)


数据来源：Wind, 西南证券整理

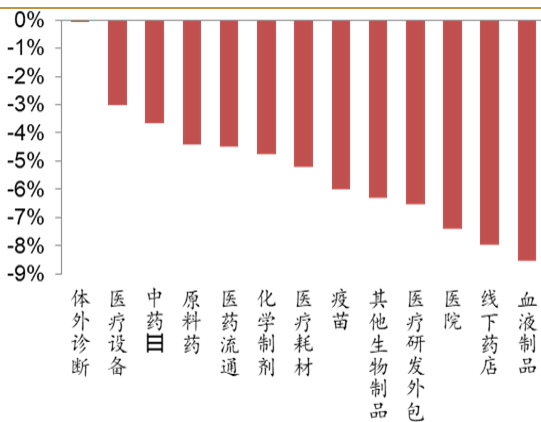
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

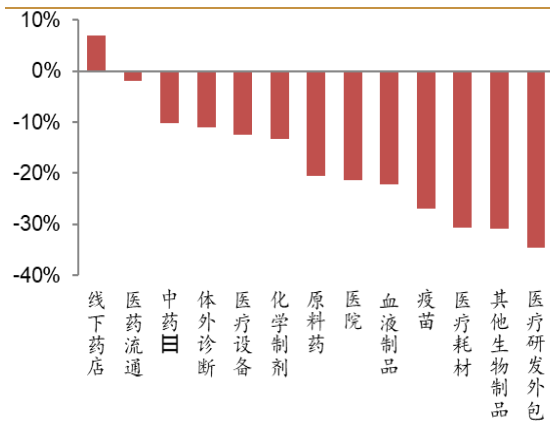
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

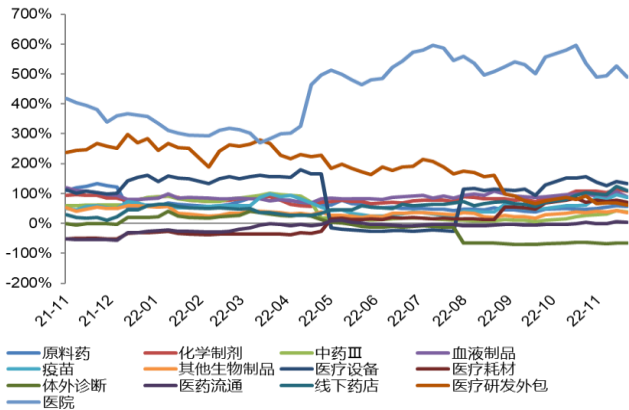
医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，体外诊断为涨幅最大子行业，涨幅为-0.1%，其次是医疗设备、中药 III，涨幅分别为-3.0%、-3.7%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 7.0%。

图 7：本周子行业涨跌幅


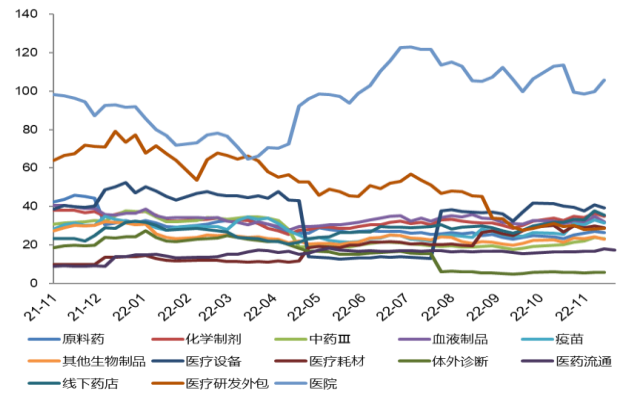
数据来源：Wind, 西南证券整理

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 32 家股票涨幅为正，429 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：前沿生物-U(+32.8%)、九安医疗(+21.8%)、金陵药业(+15.7%)、热景生物(+14.5%)、科兴制药(+12.7%)、康缘药业(+12.3%)、赛隆药业(+11.7%)、诺思兰德(+11.7%)、迪瑞医疗(+10.9%)、ST 康美(+10.0%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：神奇制药(-30.8%)、金石亚药(-21.1%)、华森制药(-20.9%)、金花股份(-20.6%)、启迪药业(-19.2%)、第一医药(-17.4%)、药康生物(-15.8%)、盘龙药业(-15.2%)、金迪克(-15.1%)、黄山胶囊(-14.9%)。

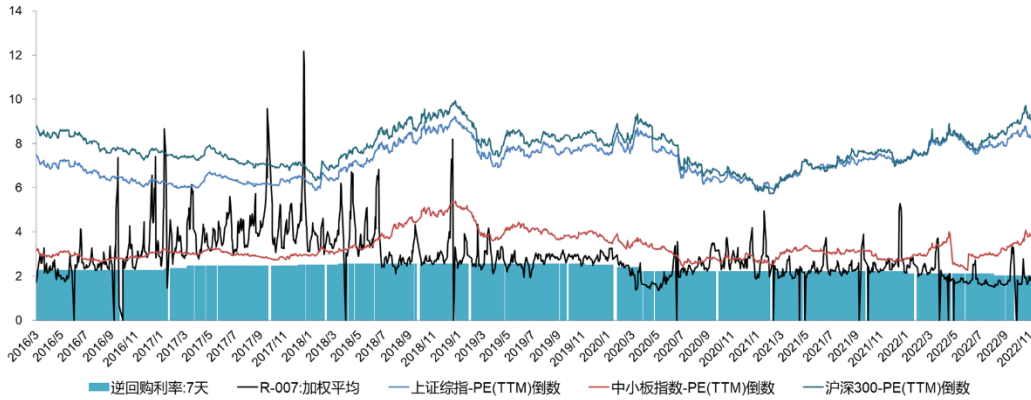
表 5：2022/11/21-2022/11/25 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-4.88%	体外诊断	-0.1%	医药流通	-4.5%
		医疗设备	-3.0%	化学制剂	-4.8%
		中药 III	-3.7%	医疗耗材	-5.2%
		原料药	-4.4%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688221.SH	前沿生物-U	32.8%	600613.SH	神奇制药	-30.8%
002432.SZ	九安医疗	21.8%	300434.SZ	金石亚药	-21.1%
000919.SZ	金陵药业	15.7%	002907.SZ	华森制药	-20.9%
688068.SH	热景生物	14.5%	600080.SH	金花股份	-20.6%
688136.SH	科兴制药	12.7%	000590.SZ	启迪药业	-19.2%
600557.SH	康缘药业	12.3%	600833.SH	第一医药	-17.4%
002898.SZ	赛隆药业	11.7%	688046.SH	药康生物	-15.8%
430047.BJ	诺思兰德	11.7%	002864.SZ	盘龙药业	-15.2%
300396.SZ	迪瑞医疗	10.9%	688670.SH	金迪克	-15.1%
600518.SH	ST 康美	10.0%	002817.SZ	黄山胶囊	-14.9%

数据来源：Wind, 西南证券整理

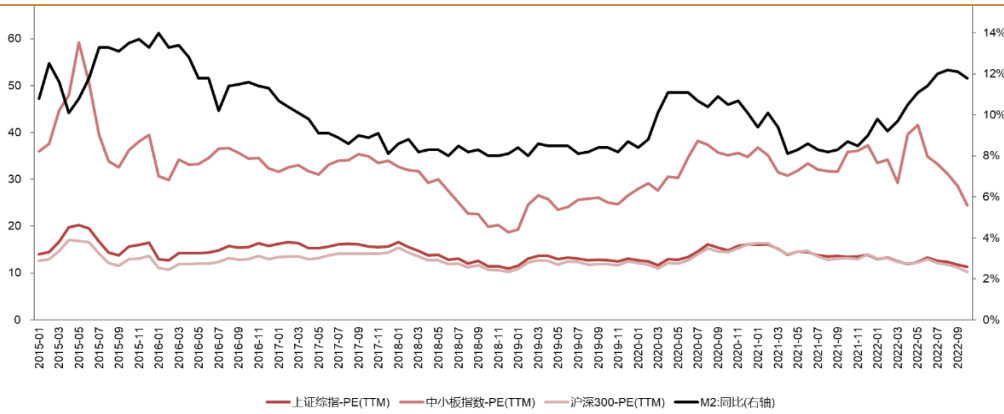
10 月 M2 同比增长 12.1%，增速环比下降 0.1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



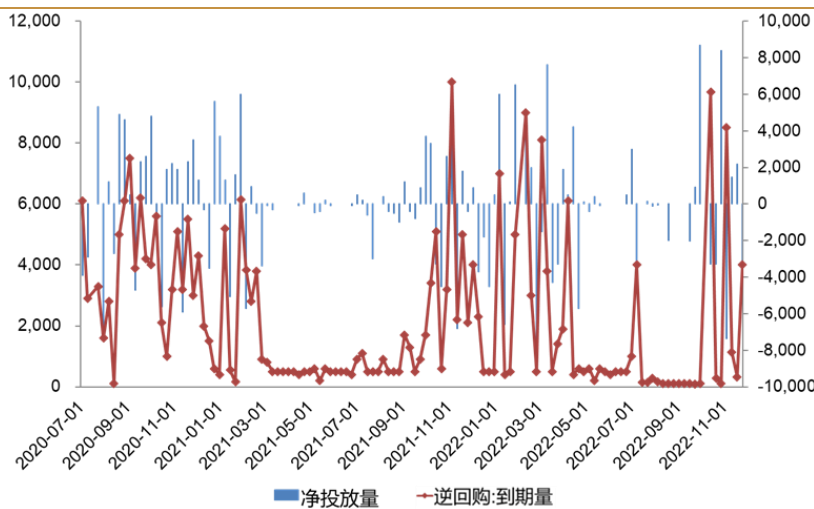
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



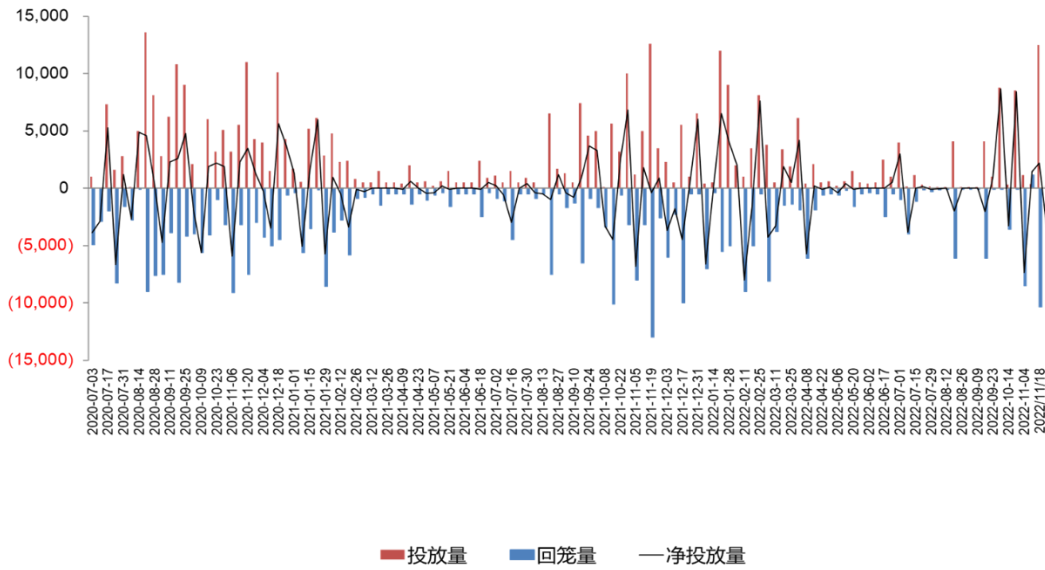
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



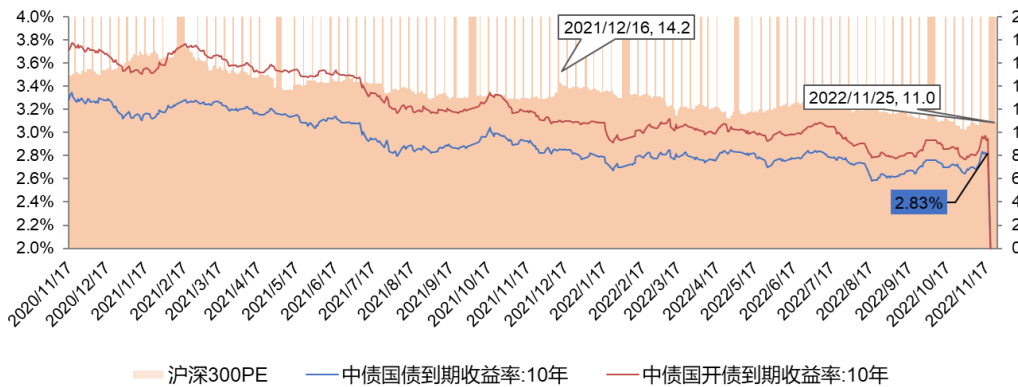
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



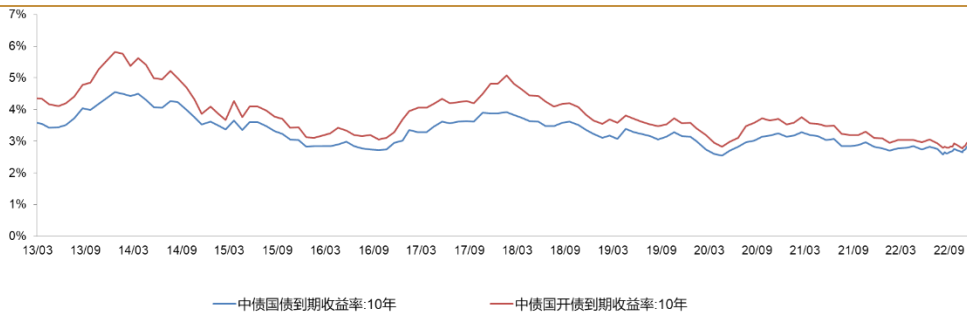
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计卖出 13.57 亿元，港股通(沪)累计净卖出 23.05 亿元，港股通(深)累计净买入 9.48 亿元；北向资金合计买入 74.48 亿元，沪港通累计净买入 112.19 亿元，深港通累计净卖出 37.71 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、泰格医药、艾德生物、山东药玻、金城医学；
- 医药陆股通增持前五分别为：一心堂、一品红、花园生物、鱼跃医疗、羚锐制药；
- 医药陆股通减持前五分别为：东方生物、众生药业、凯利泰、奥美医疗、迪安诊断。

表 6：陆港通 2022/11/21-2022/11/25 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)		
-0.7%		0.1%		-4.9%		沪股通	深股通	
						8971	7870	
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	16.7%	0.1%	16.6%	0.1%	76.6	-5.0	-9.9%
300347.SZ	泰格医药	15.4%	-0.2%	10.0%	-0.1%	79.4	-7.2	-7.8%
300685.SZ	艾德生物	14.5%	0.0%	14.5%	0.0%	14.8	-0.9	-3.3%
600529.SH	山东药玻	14.4%	-0.4%	12.9%	-1.9%	25.7	-1.8	-5.5%
603882.SH	金城医学	14.1%	0.0%	14.0%	0.0%	46.3	-2.7	-4.8%
300244.SZ	迪安诊断	11.3%	-0.7%	9.1%	-0.6%	15.6	-2.0	-4.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	10.8%	0.2%	10.8%	0.2%	429.0	9.3	4.8%
002727.SZ	一心堂	9.9%	1.5%	6.6%	1.0%	12.1	0.5	-13.5%
300206.SZ	理邦仪器	9.9%	-0.6%	5.8%	-0.3%	4.6	-0.7	5.0%
000538.SZ	云南白药	9.5%	-0.1%	4.5%	-0.1%	45.8	-1.5	-0.6%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002727.SZ	一心堂	9.9%	1.5%	6.6%	1.0%	12.1	0.5	-13.5%
300723.SZ	一品红	1.7%	0.9%	0.8%	0.4%	0.8	0.4	-2.6%
300401.SZ	花园生物	3.5%	0.9%	3.5%	0.9%	3.0	0.6	-7.2%
002223.SZ	鱼跃医疗	2.8%	0.7%	2.6%	0.7%	8.7	1.3	-13.7%
600285.SH	羚锐制药	3.1%	0.6%	3.1%	0.6%	2.5	0.4	-4.2%
002007.SZ	华兰生物	4.6%	0.6%	4.0%	0.5%	14.8	1.1	4.1%
002262.SZ	恩华药业	2.3%	0.6%	2.0%	0.5%	3.9	0.7	-7.8%
002675.SZ	东诚药业	3.0%	0.5%	2.7%	0.5%	3.7	0.4	-7.1%
000650.SZ	仁和药业	1.3%	0.5%	1.2%	0.5%	1.1	0.4	-5.6%
002424.SZ	贵州百灵	1.3%	0.5%	1.0%	0.4%	1.2	0.4	2.8%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688298.SH	东方生物	8.3%	-0.8%	4.3%	-0.4%	7.1	-1.1	-0.5%

002317.SZ	众生药业	1.1%	-0.7%	1.0%	-0.6%	2.9	-2.2	-3.5%
300326.SZ	凯利泰	2.1%	-0.7%	2.1%	-0.7%	1.1	-0.5	-6.1%
002950.SZ	奥美医疗	2.5%	-0.7%	1.3%	-0.4%	1.1	-0.3	0.2%
300244.SZ	迪安诊断	11.3%	-0.7%	9.1%	-0.6%	15.6	-2.0	-4.2%
300595.SZ	欧普康视	3.4%	-0.7%	2.4%	-0.5%	6.4	-1.9	-8.2%
002020.SZ	京新药业	1.8%	-0.7%	1.4%	-0.5%	1.6	-0.7	-2.5%
002332.SZ	仙琚制药	0.8%	-0.6%	0.8%	-0.6%	0.9	-0.7	0.6%
600062.SH	华润双鹤	0.9%	-0.6%	0.9%	-0.6%	2.0	-1.5	0.4%
300497.SZ	富祥药业	1.6%	-0.6%	1.3%	-0.5%	1.0	-0.4	0.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 37 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 15.25 亿元, 大宗交易成交前三名澳华内镜、康泰生物、博瑞医药, 占总成交额的 43.98%。

表 7: 2022/11/21-2022/11/25 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	688212.SH	澳华内镜	356.8045
2	300601.SZ	康泰生物	161.9
3	688166.SH	博瑞医药	152.244
4	002603.SZ	以岭药业	103.725
5	603127.SH	昭衍新药	92.7559
6	300759.SZ	康龙化成	65.2066
7	688105.SH	诺唯赞	63.234
8	600521.SH	华海药业	52.0007
9	688468.SH	科美诊断	51.7706
10	002349.SZ	精华制药	43.438
11	300204.SZ	舒泰神	43.2761
12	300358.SZ	楚天科技	43.2149
13	000950.SZ	重药控股	38.5351
14	002173.SZ	创新医疗	31.4499
15	000953.SZ	河化股份	30.36
16	301080.SZ	百普赛斯	27.5
17	301087.SZ	可孚医疗	24.9225
18	300519.SZ	新光药业	12.885
19	000538.SZ	云南白药	11.7383
20	300255.SZ	常山药业	11.6978
21	002821.SZ	凯莱英	10.8791
22	688189.SH	南新制药	10.152
23	002044.SZ	美年健康	9.68
24	300529.SZ	健帆生物	9.5658
25	000756.SZ	新华制药	9.279

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
26	600085.SH	同仁堂	8.7375
27	300273.SZ	*ST和佳	7.353
28	688276.SH	百克生物	6.596
29	603259.SH	药明康德	6.5552
30	301093.SZ	华兰股份	5.82
31	600276.SH	恒瑞医药	5.6275
32	603716.SH	塞力医疗	3.2576
33	688399.SH	硕世生物	3.1638
34	603392.SH	万泰生物	2.8
35	600763.SH	通策医疗	2.7719
36	002382.SZ	蓝帆医疗	2.304
37	300705.SZ	九典制药	2.2679

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、众生药业、九安医疗、中国医药、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 复星医药、康希诺、康龙化成、东方生物、万孚生物。

表 8: 2022/11/21-2022/11/25 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	3691.61	600196.SH	复星医药	139.51
002317.SZ	众生药业	2223.07	688185.SH	康希诺	130.13
002432.SZ	九安医疗	1766.07	300759.SZ	康龙化成	84.37
600056.SH	中国医药	1367.14	688298.SH	东方生物	76.62
600196.SH	复星医药	1049.18	300482.SZ	万孚生物	62.60

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 25 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 43 家, 其中下周(2022/11/28-2022/12/02)召开的公司有 20 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/11/28-2023/02/28)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
奇正藏药	2022-11-28	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
未名医药	2022-11-28	临时股东大会	深圳市南山区科技南十二路 22 号 2005 会议室
拓新药业	2022-11-28	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
华夏眼科	2022-11-28	临时股东大会	厦门市湖里区五通西路 999 号 17 楼大会议室
太龙药业	2022-11-28	临时股东大会	郑州高新技术产业开发区金梭路 8 号公司一楼会议室
国药现代	2022-11-28	临时股东大会	上海市浦东新区建陆路 378 号 B1 楼五楼会议室
近岸蛋白	2022-11-28	临时股东大会	江苏省苏州市吴江区同里镇环湖西路 88 号会议楼 2 楼 2 号厅
嘉事堂	2022-11-29	临时股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
葵花药业	2022-11-29	临时股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路 18 号葵花药业集团股份有限公司办公楼 107 会议室
复星医药	2022-11-29	临时股东大会	上海市虹许路 358 号上海天禧嘉福璞缙客酒店
奥精医疗	2022-11-29	临时股东大会	北京市大兴区永旺西路 26 号院 2 号楼 4 层会议室
成大生物	2022-11-29	临时股东大会	辽宁省沈阳市浑南区新放街 1 号成大生物公司会议室
重药控股	2022-11-30	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
海翔药业	2022-11-30	临时股东大会	浙江省台州市椒江区岩头工业区海虹路 71 号台州前进会议室
爱尔眼科	2022-11-30	临时股东大会	长沙市芙蓉南路一段 188 号爱尔大厦北塔会议室
三生国健	2022-12-01	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路 399 号公司会议室
尔康制药	2022-12-02	临时股东大会	公司办公楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号)
毕得医药	2022-12-02	临时股东大会	上海市杨浦区翔殷路 128 号 1 号楼 A 座 101 室 会议室
诺泰生物	2022-12-02	临时股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 12 楼会议室
微电生理-U	2022-12-02	临时股东大会	上海市浦东新区周浦镇天雄路 588 弄 15 号楼 1 楼会议室
力生制药	2022-12-05	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室,天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
大唐药业	2022-12-05	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
丽珠集团	2022-12-06	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
华大基因	2022-12-06	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
*ST 科华	2022-12-07	临时股东大会	上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司本部会议室
亚太药业	2022-12-07	临时股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
中国医药	2022-12-07	临时股东大会	北京市东城区光明中街 18 号
鱼跃医疗	2022-12-08	临时股东大会	江苏省丹阳市河阳生命科学产业园鱼跃医疗 1 号楼会议室
黄山胶囊	2022-12-08	临时股东大会	安徽省旌德县篁嘉桥经济开发区篁嘉大道 7 号本公司一楼会议室
楚天科技	2022-12-08	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路 1 号楚天科技元首会议厅
天益医疗	2022-12-08	临时股东大会	浙江省宁波市东钱湖旅游度假区莫枝北路 788 号宁波天益医疗器械股份有限公司会议室
康德莱	2022-12-08	临时股东大会	上海市嘉定区高潮路 658 号四楼会议室
美迪西	2022-12-08	临时股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号公司会议室
阳光诺和	2022-12-08	临时股东大会	北京市昌平区科技园区双营西路 79 号院 30 号楼公司会议室
*ST 必康	2022-12-09	临时股东大会	公司会议室(陕西省西安市锦业一路与丈八二路十字东南角永威时代中心 31 楼)
迪瑞医疗	2022-12-09	临时股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路 3333 号公司会议室
华夏眼科	2022-12-09	临时股东大会	厦门市湖里区五通西路 999 号 17 楼大会议室
信立泰	2022-12-12	临时股东大会	深圳市福田区深南大道 6009 号车公庙绿景广场主楼(B 座)37 层公司会议室
一心堂	2022-12-13	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
嘉事堂	2022-12-14	临时股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
兰卫医学	2022-12-15	临时股东大会	上海市长宁区临新路 268 弄 1 号楼兰卫医学 6 楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
白云山	2022-12-16	临时股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号本公司会议室
达仁堂	2022-12-30	临时股东大会	中国天津市南开区白堤路 17 号达仁堂大厦会议室

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 25 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 71 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 13 家, 处于股东大会通过阶段的有 17 家, 处于证监会通过阶段的有 11 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 11 月 25 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
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	证监会通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	证监会通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	证监会通过
688266.SH	泽璟制药-U	2021-11-26	证监会通过
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	证监会通过
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	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
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	证监会通过
600587.SH	新华医疗	2021-12-30	证监会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	国资委批准
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	国资委批准
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	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
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
300558.SZ	贝达药业	2022-06-14	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
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
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	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	发审委/上市委通过
603456.SH	九洲药业	2022-08-05	发审委/上市委通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	发审委/上市委通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	发审委/上市委通过
600420.SH	国药现代	2022-06-27	发审委/上市委通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	发审委/上市委通过
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
300273.SZ	*ST和佳	2021-06-01	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300683.SZ	海特生物	2022-09-01	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	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 25 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(2022/11/28-2022/12/02)解禁的公司有 1 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/11/28-2023/02/28)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300595.SZ	欧普康视	2022-12-20	定向增发机构配售股份
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
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
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	定向增发机构配售股份
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	首发原股东限售股份,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
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
688176.SH	亚虹医药-U	2023-01-09	首发原股东限售股份
688617.SH	惠泰医疗	2023-01-09	首发战略配售股份
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
688062.SH	迈威生物-U	2023-01-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2023-01-18	首发战略配售股份
301201.SZ	诚达药业	2023-01-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2023-01-30	首发原股东限售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
605369.SH	拱东医疗	2023-01-30	股权激励限售股份
688253.SH	英诺特	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
301235.SZ	华康医疗	2023-01-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301122.SZ	采纳股份	2023-01-30	首发原股东限售股份
600196.SH	复星医药	2023-01-30	定向增发机构配售股份
688026.SH	洁特生物	2023-01-30	首发原股东限售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2023-01-30	首发原股东限售股份
688607.SH	康众医疗	2023-02-01	首发战略配售股份
688298.SH	东方生物	2023-02-06	首发原股东限售股份
688373.SH	盟科药业-U	2023-02-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688687.SH	凯因科技	2023-02-08	首发战略配售股份
688273.SH	麦澜德	2023-02-13	首发一般股份,首发机构配售股份
603122.SH	合富中国	2023-02-15	首发原股东限售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-02-20	首发原股东限售股份
301207.SZ	华兰疫苗	2023-02-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688177.SH	百奥泰	2023-02-21	首发原股东限售股份
688271.SH	联影医疗	2023-02-22	首发一般股份,首发机构配售股份
301130.SZ	西点药业	2023-02-23	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-02-27	首发一般股份,首发机构配售股份
688677.SH	海泰新光	2023-02-27	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-02-28	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2022 年 11 月 25 日, 本周共 13 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 2022/11/21-2022/11/25 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(%)
688212.SH	澳华内镜	2022-11-25	进行中	Appalachian Mountains Limited	1.35
600080.SH	金花股份	2022-11-24	进行中	世纪金花股份有限公司	3.03
300642.SZ	透景生命	2022-11-22	进行中	上海荣振投资集团有限公司	2.98
002349.SZ	精华制药	2022-11-26	进行中	海安瑞海城镇化投资建设有限公司	2.00
603259.SH	药明康德	2022-11-26	进行中	公司实际控制人控制的股东及与实际控制人签署一致行动协议的股东	2.20
300273.SZ	*ST 和佳	2022-11-24	进行中	石壮平	0.10
688321.SH	微芯生物	2022-11-26	进行中	博奥生物集团有限公司	2.00
688278.SH	特宝生物	2022-11-23	进行中	广州厚宝投资合伙企业(有限合伙)	0.07
002173.SZ	创新医疗	2022-11-26	进行中	孙伯仁	0.33
002940.SZ	昂利康	2022-11-22	进行中	吴伟华	0.54
688029.SH	南微医学	2022-11-22	进行中	深圳市中科招商创业投资有限公司	3.00
603676.SH	卫信康	2022-11-26	进行中	翁自忠	0.06
002737.SZ	葵花药业	2022-11-26	进行中	关彦斌	2.00

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 25 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 25 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

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
000150.SZ	*ST宜康	41.91
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
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
300199.SZ	德展健康	30.91
000813.SZ	翰宇药业	30.07
603439.SH	贵州三力	30.07

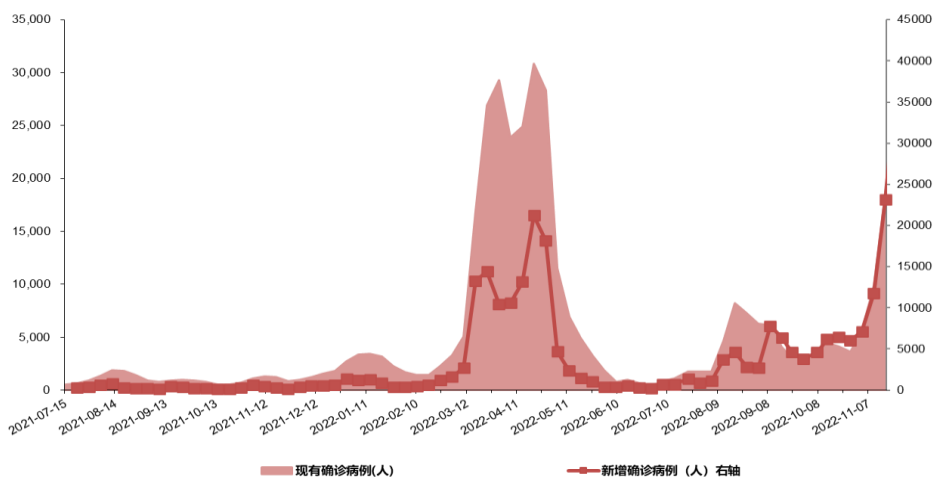
数据来源: Wind, 西南证券整理

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24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28164例(其中重症病例121例), 累计治愈出院病例267223例, 累计死亡病例5232例, 累计报告确诊病例300619例, 现有疑似病例1例。

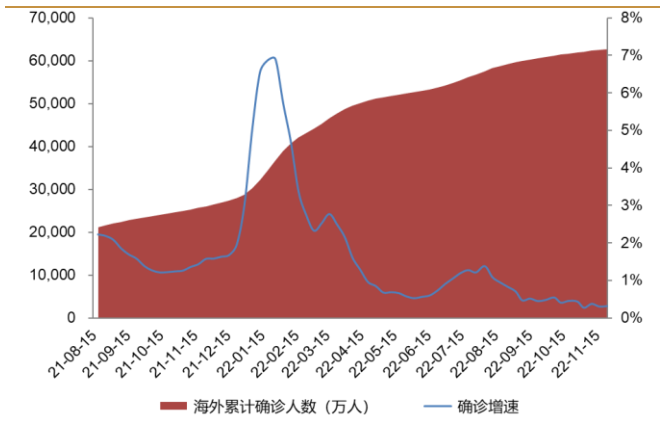
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

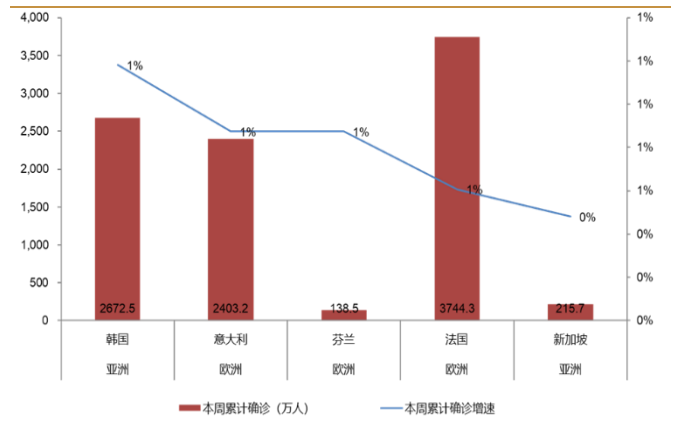
截至2022年11月24日,全球累计确诊病例约6.36亿例,全球死亡病例662.65万例,死亡率1.04%。2021年11月底,Omicron变异株的传播导致海外病例数迅速抬升,到2022年1月底达到新增确诊高峰,2、3、4月欧美疫情逐渐缓和。近期Omicron在欧洲有第三波抬头趋势,主要流行株逐渐改变为Omicron的变异株BA.5\BA.4。本周确诊新增增速最高的5个国家为韩国、意大利、芬兰、法国、新加坡。

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

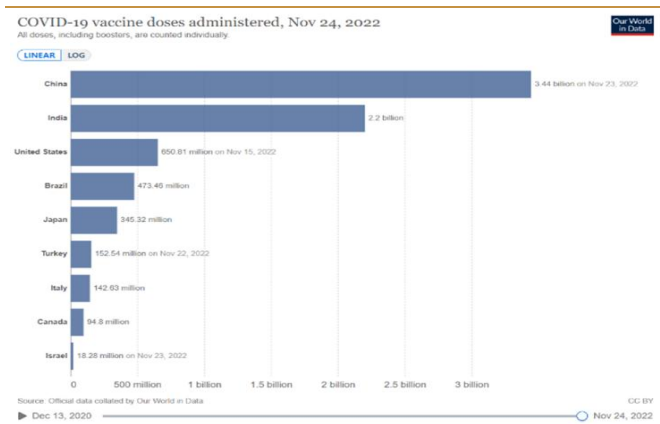
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

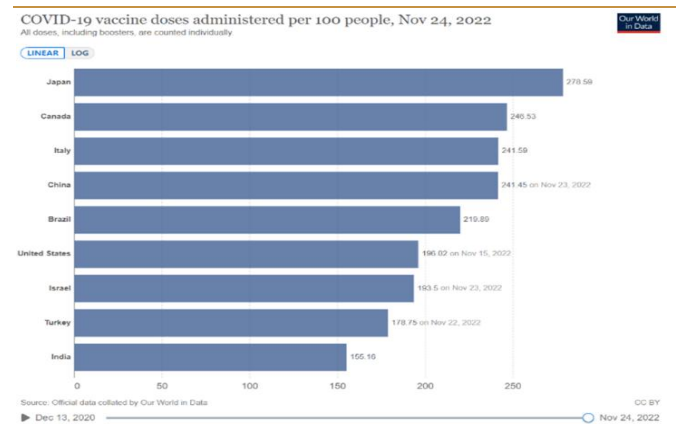
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前从接种量来看,全球已经接种疫苗约129.8亿剂,接种率为68.4%;其中中国接种量34.4亿剂,接种率241.5%;美国接种量6.51亿剂,接种率为196.02%。全球主要国家中接种率最高的为日本,接种率为278.59%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



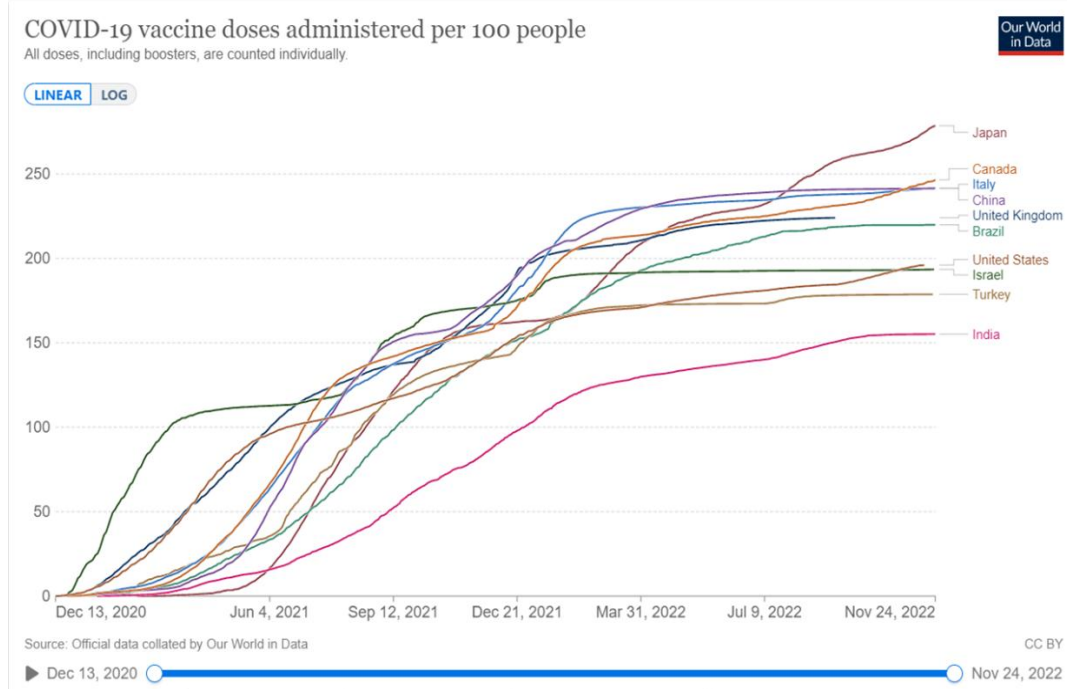
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

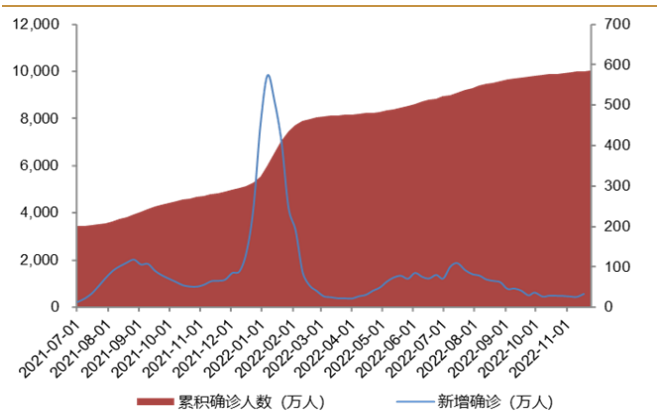


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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, 较上周增加约 6 万人。美国累计确诊病例 10043 万例, 累计死亡病例 110 万例。

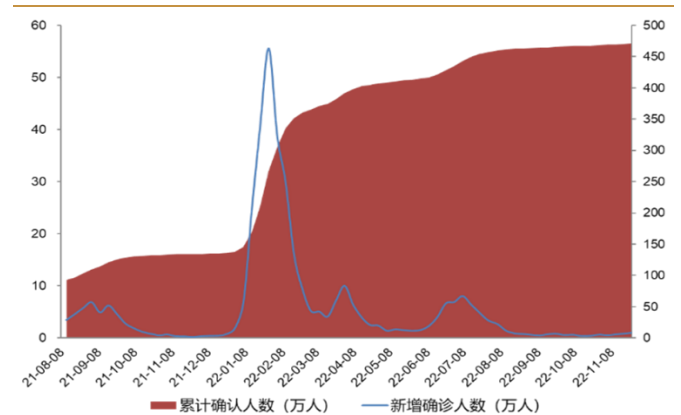
以色列累计确诊病例 471 万例, 约为总人口的 51%, 较上周增加约 1 万人。

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

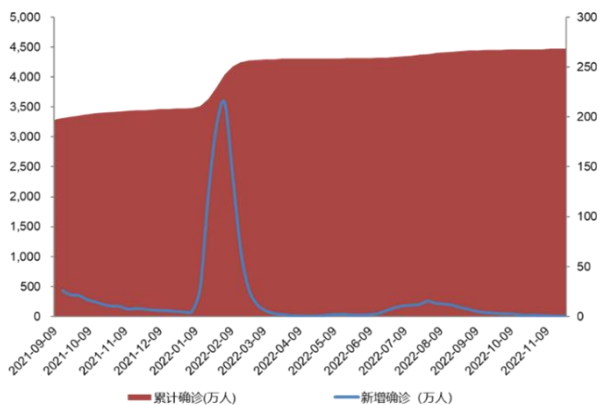
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图



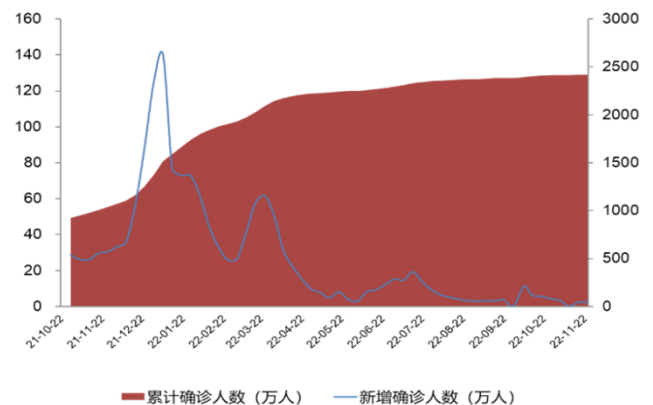
数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4467 万人, 约为总人口的 3.4%, 累计死亡病例 53 万人, 过去一周新增 2900 人。

英国累计确诊 2420 万人, 约占总人口的 35.54%, 本周新增确诊人数 2 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

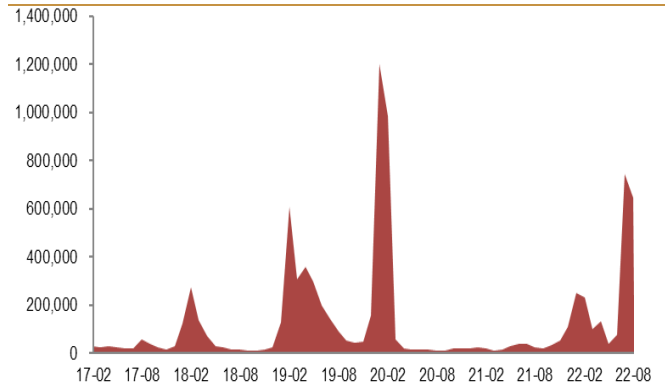
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


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

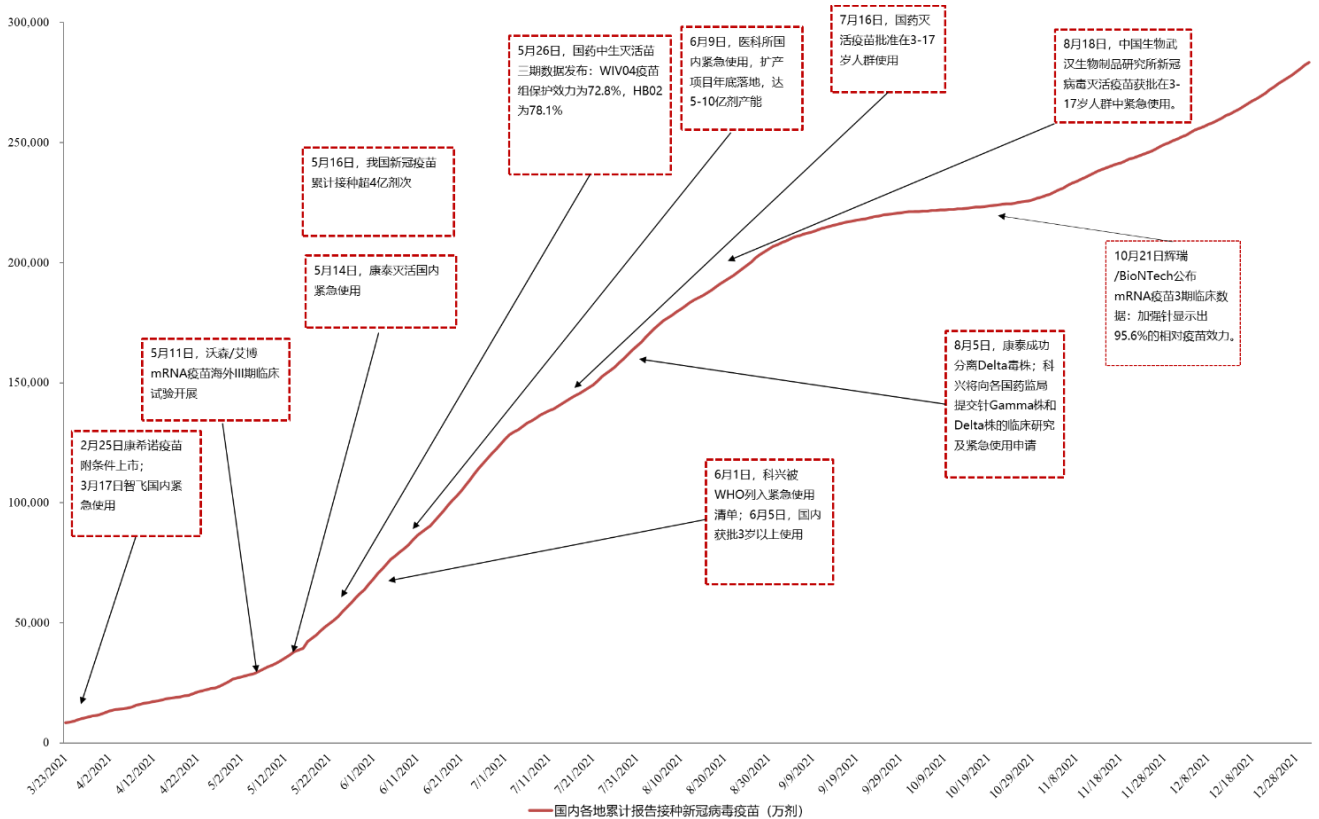
图 28: 中国流感病例当月值


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

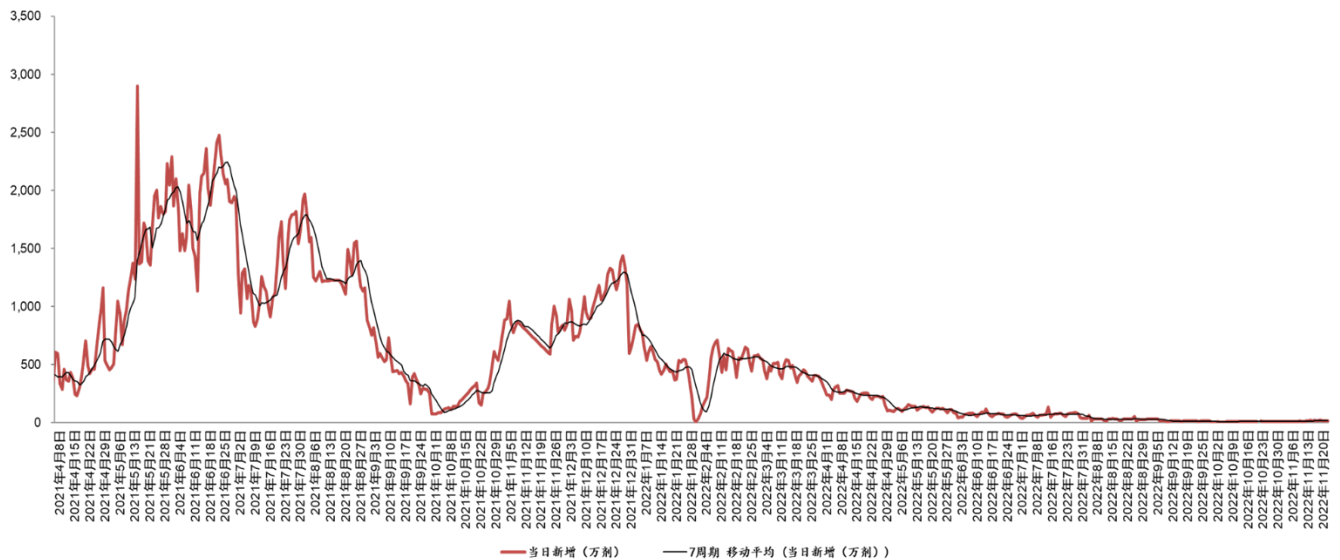
截至 2022 年 11 月 24 日, 国内新冠疫苗累计接种达 34.43 亿剂。

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	
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	军事科学研究所	1	→	→	→	→	中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-	→				
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3	→	→	→	→	中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2	→	→	→	→	中国EUA
	灭活疫苗	-	-	→	→	→	→	中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-	→				
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-	→				
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2	→	→	→	→	
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2	→	→	→	→	
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2	→	→	→	→	
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2	→	→	→	→	
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2	→	→	→	→	
华兰生物	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-	→	→	→	→	
	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-	→				
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-	→				
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-	→				
冠奥生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-	→				
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-	→	→	→	→	
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2	→	→	→	→	
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2	→	→	→	→	
	武汉COVID-19疫苗	武汉所		→	→	→	→	
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2	→	→	→	→	
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学研究所/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	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAD	mRNA	2	→	→	→	→	美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2	→	→	→	→	美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Novavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	提交申请(欧盟、美国、加拿大、英国)
Bharat Biotech	灭活	2	→	→	→	→	印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2	→	→	→	→	
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2	→	→	→	→	
Curevac	mRNA	2	→	→	→	→	
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2	→	→	→	→	
Medigen/NIAD/Dynavax	重组蛋白	2	→	→	→	→	
NIAD	RNA	3	→	→	→	→	
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2	→	→	→	→	
Cadila Healthcare	DNA	3	→	→	→	→	
Genexine	DNA	2	→	→	→	→	
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-	→	→	→	→	
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2	→	→	→	→	
埃尔西耶大学	灭活	2	→	→	→	→	
拉兹疫苗和血清研究所	重组蛋白	2	→	→	→	→	
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	2	→	→	→	→	
俄罗斯国家病毒学与生物技术研究中心(简称)	重组蛋白	2	→	→	→	→	
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2	→	→	→	→	
瓦尔内瓦	灭活	2	→	→	→	→	
Biological E. Limited	重组蛋白	2	→	→	→	→	
印度血清研究所/SpyBiotech/Accelagen Pty	重组病毒样颗粒	2	→	→	→	→	
	减毒活疫苗病毒	1-2	→	→	→	→	
ReiThera/Leukocare/Univercells Rei	非复制型病毒载体	1	→	→	→	→	
Vaxart	非复制型病毒载体	2	→	→	→	→	
CIGB	重组蛋白	3	→	→	→	→	
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	→	→	→	→	
Vaxinity	重组蛋白	2	→	→	→	→	
图宾根大学医院	重组蛋白	1	→	→	→	→	
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2	→	→	→	→	
默克	复制型病毒载体	1-2	→	→	→	→	

数据来源: WHO, 公司公告, 西南证券整理

全球共有 15 家公司的新冠疫苗获批准紧急使用或上市。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	赛科福	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	881BP-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	美国、加拿大、英国、欧盟等	提交申请(欧盟、美国、中国、阿联酋、巴林、土耳其、智利、玻利维亚)	中国、阿联酋、巴林、土耳其、智利、玻利维亚	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、玻利维亚	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能(亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
III期临床GMT是重复患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应, 偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应, 并且明显偏向1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期数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	2021/8/27	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95% (实验组162例), 对照91% (对照组162例); 可预防重症感染(实验组1例重症, 对照组9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例, 对照组15例); 可预防重症感染(实验组1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10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);	单剂接种28天后总体有效率5.7%, 对重症的保护率为90.8%; 巴基斯坦总体有效率74.8%	总体有效率81.76%; 对重症的保护率为100%	-	-	有效率91.6% (78例, 疫苗组16/14964; 对照组62/4902); 对重症预防100%	-
针对变种的保护率	印度株 (Delta) B.1.1.7.2	88% (英国); 39% (以色列)	中和滴度下降2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (10vs640)	-	77.54%	-	-	-
	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降低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	82% (住院病人加拿大临床)	51%	中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比 (泰国) (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)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					美国(221097 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	121	31777	南非(5964 例)	JNJ	2022/6/25
					菲律宾(3009 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	74	66066	巴西(37543 例)	Ox/AZ, 科兴	2022/6/25
					美国(18415 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	52	1434	加拿大(421 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					英国(178 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	87	9791	加拿大(1654 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/6/25
					美国(1410 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
C.37	多个国家	2020/07/21	/	9978	秘鲁(3913 例)	/	2022/6/25
BA.4	多个国家	2022-01-06	/	18476	/	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/7/22
BA.5	多个国家	2022-02-14	/	7454	/	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2022/7/22

数据来源：PANGO，西南证券整理

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 11 月 21 日，阳光诺和药物吡美莫司乳膏收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》；药物 STC007 注射液收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 2) 11 月 21 日，辰欣药业药品甲钴胺片收到 NMPA 批准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 3) 11 月 21 日，步长制药全资子公司保定天浩制药有限公司的药品盐酸美金刚片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 4) 11 月 21 日，信立泰自主研发的创新小分子药物 SAL0119 片临床试验申请获得 NMPA 受理。

- 5) 11月21日,双鹭药业药品替米沙坦片收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》,通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 6) 11月22日,力生制药药品缬沙坦氢氯地平片(1)收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》,该药品通过药品上市许可申请。
- 7) 11月22日,复星医药子公司新药芍药舒筋片的药品注册申请获 NMPA 审评受理;子公司药品注射用人干扰素 γ 上市注册申请获 NMPA 批准。
- 8) 11月22日,济川药业子公司雷贝拉唑钠肠溶片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 9) 11月23日,鲁抗医药公司收到 NMPA 颁发的关于原料药多索茶碱的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 10) 11月23日,东北制药子公司第一制药药品开浦兰(左乙拉西坦注射用浓溶液)收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 11) 11月24日,华海药业子公司华奥泰自主研发的 HB0045 注射液用于治疗晚期实体瘤的临床试验申请获得 FDA 批准。
- 12) 11月24日,华润双鹤作为境内代理人申报的八氟丙烷脂质微球注射液获得 NMPA 的《药品注册证书》。
- 13) 11月25日,爱朋医疗全资子公司爱朋医疗科技(湖南)有限公司取得湖南省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 14) 11月25日,白云山全资子公司明兴药业收到国家药监局签发的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号:2022B04888、2022B04889),异烟肼片已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 15) 11月25日,哈三联收到国家药监局核准签发的药品补充申请批准通知书,公司产品注射用甲磺酸加贝酯通过了仿制药质量和疗效一致性评价。。

4.2 研发进展

- 1) 11月21日,红日药业与其参股公司红日健达康共同申报的1类新药对甲苯磺酰胺注射液上市申请正式获得 CDE 批准,该药此次获批的适应症为严重气道阻塞的中央型非小细胞肺癌。
- 2) 11月21日,绿叶制药其研发的创新制剂——棕榈酸帕利哌酮缓释混悬注射液(LY03010)在美国开展的关键临床试验已完成数据分析,结果显示达到预期终点。
- 3) 11月21日,迈威生物其自主研发的9MW3011注射液的临床试验申请正式获得美国 FDA 批准,适用于真性红细胞增多症患者。
- 4) 11月21日,罗氏其皮下注射版本的托珠单抗注射液的新适应症申报获 CDE 批准上市。

- 5) 11月22日, 诺诚健华宣布其新型 BTK 抑制剂奥布替尼已获得新加坡卫生科学局(HSA)的批准, 用于治疗复发/难治性套细胞淋巴瘤(R/R MCL)成人患者。
- 6) 11月22日, 传奇生物宣布 LB2102 的新药临床试验(IND)申请获美国 FDA 批准, 用于治疗广泛期小细胞肺癌(SCLC)。
- 7) 11月22日, 艾伯维 /Genmab 共同宣布其 CD3/CD20 双抗 epcoritamab(DuoBody-CD3xCD20)的生物制剂许可申请(BLA)已获 FDA 优先审评, 用于治疗接受二线或多线系统治疗后复发的或难治性大 B 细胞淋巴瘤患者。
- 8) 11月22日, 罗氏其玛巴洛沙韦干混悬剂的上市申请获 CDE 受理, 适应症为治疗 12 周岁及以上的流感患者, 包括存在流感并发症高风险的患者。
- 9) 11月23日, 艾伯维宣布欧盟委员会(EC)已批准其产品 Skyrizi(risankizumab)用于治疗成人中度至重度活动性克罗恩病患者。
- 10) 11月23日, 荣昌生物: 公布泰它西普治疗原发性干燥综合征的中国 2 期临床研究结果。
- 11) 11月23日, 泰诺麦博宣布重组抗破伤风毒素(TT)天然全人源单克隆抗体 TNM002 注射液正式在中国开始 3 期临床试验。
- 12) 11月23日, 武田宣布美国 FDA 已接受其在研登革热候选疫苗 TAK-003 的生物制品许可申请(BLA), 并授予优先审评资格。
- 13) 11月23日, 滨会生物: 宣布溶瘤病毒候选药物 BS006 注射液获得美国 FDA 许可开展临床试验。
- 14) 11月24日, 君实生物宣布向英国药品和保健品管理局(MHRA)提交抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗的上市申请。
- 15) 11月24日, 康弘药业宣布子公司弘基生物已收到美国 FDA 批准 KH631 眼用注射液开展临床试验的通知, 拟定适应症为: 治疗新生血管性(湿性)年龄相关性黄斑变性(nAMD)。
- 16) 11月24日, 开拓药业宣布自主研发的新型蛋白降解嵌合体 GT20029 在治疗雄激素性脱发(AGA)和痤疮的中国 1 期临床试验中取得积极结果。
- 17) 11月24日, 迈普医学研发项目“可吸收多层纤维型再生氧化纤维素”于近日完成首例受试者随机入组, 正式进入临床试验。
- 18) 11月25日, 康朴生物公布了其在研新药 KPG-818 治疗系统性红斑狼疮的 1b 期临床研究结果。KPG-818 是康朴生物设计开发的新一代口服小分子蛋白质泛素化降解药物, 属于 CRBN E3 泛素连接酶复合物(CRL4-CRBN)调节剂。
- 19) 11月25日, 再生元公布欧盟委员会(EC)批准其 PD-1 单抗 Libtayo 单药用于治疗在含铂化疗中或化疗后疾病进展复发或转移性宫颈癌成人患者。

4.3 企业动态

- 1) 11月21日,九洲药业限制性股票激励计划授予预留限制性股票第二期解锁股份数54.57万股(占总股本0.07%)。上市流通日为11月25日。
- 2) 11月21日,三元基因发布股权激励计划,向激励对象53人授予股票期权329万份。授予日为2022年11月18日,股票期权行权价格为17.49元/份。
- 3) 11月21日,广济药业拟授予不超过122名激励对象限制性股票1040万股,其中,首次授予限制性股票883.8万股,预留授予限制性股票156.2万股。授予日为2022年11月21日,授予价格为4.23元/股。
- 4) 11月21日,英科医疗回购注销限制性股票89.11万股,注册资本将减少89.11万元;回购注销普通股股票89.12股(占回购注销前公司总股本0.14%);2018年限制性股票激励计划授予预留限制性股票第二期解锁股份数227.95万股(占总股本0.35%);2020年限制性股票激励计划授予预留限制性股票第二期解锁股份数106.45万股(占总股本0.16%);2019年限制性股票激励计划授予预留限制性股票第二期解锁股份数134.81万股(占总股本0.2%)。
- 5) 11月22日,南京医药完成了2021年限制性股票激励计划预留授予登记工作,限制性股票登记数量为149.4万股,登记日为2022年11月21日。
- 6) 11月24日,维力医疗向2位激励对象授予预留限制性股票11万股(占公司总股本的0.04%),授予价格为6.26元/股。
- 7) 11月24日,江苏吴中向17位激励对象授予预留限制性股票80.53万股(占公司总股本的0.11%),授予价格为3.49元/股。。
- 8) 11月24日,华润双鹤向44名激励对象授予限制性股票118.33万股(占公司总股本的0.12%),授予价格为10.65元/股。
- 9) 11月24日,特一药业公布2021年股票期权激励计划中符合行权条件的110名激励对象,在第一个行权期可行权的股票期权数量共计111.57万份(占公司总股本的0.48%),行权价格为13.57元/股。
- 10) 11月24日,美诺华完成2021年激励计划预留限制性股票授予登记工作,向116名激励对象授予共计39.12万股限制性股票(占公司总股本的0.18%),授予价格为11.4元/股。
- 11) 11月24日,博腾股份2021年限制性股票激励计划达成第一个解除限售期解除限售条件,本次解锁股票11.44万股(占公司总股本的0.02%);由于激励对象离职,回购注销股票7.24万股(占公司总股本的1.27%)。
- 12) 11月24日,万泽股份2020年股权激励计划达成第一个行权期行权条件以及第一个解除限售期解除限售条件,本次可行权数23.85万份(占公司总股本的0.05%),解锁股票19.98万股(占公司总股本的0.04%)。由于激励对象离职,回购注销股票8.4万股(占公司总股本的0.02%),回购价格为授予价格19.08元/股。
- 13) 11月24日,一心堂董事会,监事会完成换届选举并聘任高级管理人员,阮鸿献为董事长,9名董事共同组成第六届董事会。由于2名激励对象不具备激励资格,回

购注销股票 1.56 万股(占公司总股本的 0.003%), 回购价格为授予价格 19.08 元/股加上银行同期存款利息之和。

14) 11 月 25 日, 兰卫医学拟向不超过 77 人的激励对象授予的限制性股票数量为 668 万股(占公司总股本的 1.67%), 其中, 首次授予限制性股票 539 万股(占公司总股本的 1.35%)。

15) 11 月 25 日, 泰格医药 A 股限制性股票激励计划拟首次授予的限制性股票总数由 710.56 万股调整为 682.98 万股; 数量由 635.56 万股调整为 607.98 万股, 激励对象人数由 828 人调整为 817 人, 授予价格 69 元/股。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【创新药周报】西南证券 2022 年 11 月第三周创新药周报(IL-4R α 抗体研发概况)

【医药行业周报】西南证券医药行业周报: 持续关注医药复苏主线

【医药行业三季报总结】西南证券呼吸系统中成药市场分析

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
- 【2022-11-04】美好医疗(301363.SZ): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【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, 高速增长可期
- 【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

- 【2022-11-25】和黄医药(0013.HK): 创新起舞, 志在全球
- 【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 年三季度前瞻】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 年三季度总结】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 表观业绩有明显改善 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

2022/11/25	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	最新报告日期
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300760.SZ	迈瑞医疗	3989	329.01	97.86	120.3	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	41	33	27	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2528	39.63	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	55	46	39	买入	2022-10-30
603259.SH	药明康德	2380	81.94	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	29	25	19	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2015	43.72	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	41	30	22	-	2022-08-22
300015.SZ	爱尔眼科	1896	26.42	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	53	41	32	买入	2022-10-27
688271.SH	联影医疗	1590	192.92	17.53	23.11	30	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	91	69	53	-	2022-10-31
600436.SH	片仔癀	1528	253.26	28.8	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	53	42	33	持有	2022-10-27
300122.SZ	智飞生物	1447	90.41	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	11	买入	2022-10-30
688235.SH	百济神州	1321	117.32	-81.16	-58.46	-43	17%	28%	26%	-6.02	-4.33	-3.19	-	-	-	-	2022-11-20
000538.SZ	云南白药	1023	56.91	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入	2022-05-19
300896.SZ	爱美客	961	444.18	14.48	20.9	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	66	46	32	买入	2022-10-27
300347.SZ	泰格医药	759	90.88	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	21	19	16	持有	2022-10-28
300759.SZ	康龙化成	736	66.55	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.6	2.17	2.96	39	28	21	-	2022-09-09
002603.SZ	以岭药业	693	41.49	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	43	35	28	买入	2022-11-03
000661.SZ	长春高新	663	163.94	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	13	10	9	买入	2022-10-30
600085.SH	同仁堂	644	46.99	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	42	33	26	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	623	18.69	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入	2022-11-02
1877.HK	君实生物	551	28.34	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.23	-0.88	-0.77	-49	-69	-78	买入	2022-11-05
000999.SZ	华润三九	529	53.55	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	19	16	买入	2022-08-28
688363.SH	华熙生物	516	107.35	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.8	3.61	51	38	30	买入	2022-11-08
002821.SZ	凯莱英	496	138.1	26.73	27.6	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	19	18	17	买入	2022-08-28
603939.SH	益丰药房	460	63.79	11.3	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2	2.54	41	32	25	买入	2022-11-03
300003.SZ	乐普医疗	429	22.64	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.3	1.52	20	17	15	买入	2022-08-31
600763.SH	通策医疗	399	124.3	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	56	39	30	买入	2022-10-26
603233.SH	大参林	391	41.18	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	39	32	26	买入	2022-11-05
300601.SZ	康泰生物	387	34.53	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	68	18	14	买入	2022-10-30
1548.HK	金斯瑞生物科技	376	16.3	-18.76	-11.87	0.71	24%	37%	-	-0.89	-0.56	0.03	-	-	532	买入	2022-08-31

2022/11/25	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
002007.SZ	华兰生物	371	20.34	16.18	19.71	23.3	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	23	19	16	-	2022-11-02
688185.SH	康希诺	370	218.6	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	82	40	32	买入	2022-06-08
600161.SH	天坛生物	362	21.94	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	41	35	31	买入	2022-10-28
603658.SH	安图生物	360	61.36	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	29	23	18	买入	2022-10-27
688331.SH	荣昌生物	351	75.03	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-	2022-10-29
603456.SH	九洲药业	344	41.24	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	38	29	22	买入	2022-10-28
002223.SZ	鱼跃医疗	333	33.22	14.93	17.6	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	22	19	16	买入	2022-10-30
603882.SH	金域医学	330	70.65	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	13	12	11	买入	2022-08-23
600566.SH	济川药业	296	32.13	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	14	13	11	买入	2022-10-28
603127.SH	昭衍新药	293	59.16	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	37	28	22	买入	2022-09-08
603707.SH	健友股份	283	17.5	12.41	16.06	21.5	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	23	18	13	持有	2022-09-01
688276.SH	百克生物	279	67.6	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	70	39	29	买入	2022-10-30
9926.HK	康方生物-B	265	28.84	-8.72	-8.58	-1.3	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
6078.HK	海吉亚医疗	261	38.77	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1	1.62	1.69	42	26	25	买入	2021-12-13
2252.HK	微创机器人-B	260	24.86	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-45	-49	-78	-	2022-09-05
300357.SZ	我武生物	259	49.4	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入	2022-10-27
300529.SZ	健帆生物	258	31.9	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	15	11	8	买入	2022-08-28
688105.SH	诺唯赞	256	64.05	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	28	26	22	买入	2022-08-26
000423.SZ	东阿阿胶	249	38.12	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.9	2.27	25	20	17	买入	2022-05-20
600998.SH	九州通	248	13.22	28.26	32.16	36.3	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	9	8	7	买入	2022-06-17
300676.SZ	华大基因	243	58.81	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	24	22	21	持有	2022-04-24
002653.SZ	海思科	240	22.29	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	69	51	35	买入	2022-10-28
603883.SH	老百姓	228	38.93	8.06	9.7	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	28	23	20	买入	2022-09-02
300363.SZ	博腾股份	225	41.18	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	17	16	15	买入	2022-10-28
688050.SH	爱博医疗	222	210.7	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	92	66	48	买入	2022-10-27
300558.SZ	贝达药业	211	50.61	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1	1.41	2.14	51	36	24	持有	2022-11-02
600329.SH	达仁堂	202	32.63	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.5	1.9	22	17	14	买入	2022-08-16
688202.SH	美迪西	195	224.26	5.31	8.3	12.49	88%	56%	50%	6.11	9.55	14.37	37	23	16	持有	2022-08-26
002262.SZ	恩华药业	194	19.24	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.3	19	17	15	买入	2022-10-29
300298.SZ	三诺生物	194	34.35	3.51	4.1	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	55	47	38	买入	2022-10-27
600129.SH	太极集团	189	33.88	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	31	22	买入	2022-11-03
002727.SZ	一心堂	183	30.78	10.5	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	17	15	12	买入	2022-11-05
002399.SZ	海普瑞	182	13.73	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
600529.SH	山东药玻	200	30.07	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.3	1.56	29	23	19	-	2022-09-29
688198.SH	佰仁医疗	178	131.02	0.9	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	198	122	93	买入	2022-10-28
300009.SZ	安科生物	170	10.18	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	27	20	15	买入	2022-04-28
301363.SZ	美好医疗	165	40.53	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.3	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
300171.SZ	东富龙	164	25.8	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.3	3.03	15	11	9	买入	2022-10-30

2022/11/25	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	最新报告日期
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300725.SZ	药石科技	163	81.79	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.6	3.43	41	31	24	买入	2022-08-15
002019.SZ	亿帆医药	157	12.78	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
300677.SZ	英科医疗	155	23.47	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.4	2.9	3.29	10	8	7	买入	2022-04-28
688029.SH	南微医学	146	78.18	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	37	28	21	买入	2022-08-27
0013.HK	和黄医药	146	16.88	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-11	-178	-332	买入	2022-11-25
000403.SZ	派林生物	138	18.83	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	24	21	17	买入	2022-08-30
603567.SH	珍宝岛	130	13.85	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	32	20	18	-	2022-08-31
1951.HK	锦欣生殖	129	4.69	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.2	0.26	0.32	26	20	16	买入	2021-09-03
300841.SZ	康华生物	124	92.18	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.9	9.86	15	10	9	买入	2022-10-25
603301.SH	振德医疗	120	44.9	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	17	14	12	买入	2022-11-01
002020.SZ	京新药业	116	13.46	6.91	8.29	10	13%	20%	21%	0.8	0.96	1.16	17	14	12	买入	2022-10-30
000915.SZ	华特达因	112	48	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	22	17	14	-	2022-10-20
688131.SH	皓元医药	109	104.87	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.48	3.67	5.2	42	29	20	-	2022-08-30
600993.SH	马应龙	105	24.31	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	19	16	14	-	2022-08-25
002390.SZ	信邦制药	104	5.12	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.2	0.25	31	25	20	买入	2022-08-28
600211.SH	西藏药业	96	38.75	7.7	10.2	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	12	9	7	买入	2022-04-28
688266.SH	泽璟制药-U	95	39.61	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-30	-134	57	持有	2022-10-31
300358.SZ	楚天科技	93	16.11	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	14	11	10	买入	2022-10-25
688166.SH	博瑞医药	89	21.62	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.6	26	19	14	持有	2022-04-27
688389.SH	普门科技	88	20.79	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	35	27	21	买入	2022-11-01
688293.SH	奥浦迈	87	106.3	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	85	53	37	买入	2022-10-28
600976.SH	健民集团	86	55.84	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	22	17	13	买入	2022-10-27
2273.HK	固生堂	86	34.01	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	50	35	21	-	2022-02-18
688221.SH	前沿生物-U	82	22.02	-2.45	-1.8	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-34	-46	-101	-	2022-10-27
688212.SH	澳华内镜	78	58.55	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	128	79	55	-	2022-10-27
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	76	7.38	-6.5	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.3	-12	-13	-27	买入	2021-05-26
2171.HK	科济药业	74	13.02	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
603896.SH	寿仙谷	73	37.07	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	27	20	15	买入	2022-09-01
300181.SZ	佐力药业	73	11.95	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	27	21	16	买入	2022-11-05
603368.SH	柳药集团	72	19.86	6.56	7.47	8.9	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	11	10	8	买入	2022-11-03
002880.SZ	卫光生物	66	29.2	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.2	32	28	24	买入	2022-09-01
688319.SH	欧林生物	65	16.04	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.8	57	34	20	买入	2022-10-31
603108.SH	润达医疗	62	10.65	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.5	13	9	7	买入	2022-09-09
300049.SZ	福瑞股份	54	20.5	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	36	21	16	买入	2022-10-30
2500.HK	启明医疗-B	51	10.6	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	买入	2022-09-11
688076.SH	诺泰生物	49	23.06	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	34	27	21	买入	2022-05-02
605186.SH	健麾信息	49	36.14	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	26	20	15	买入	2022-11-05
603590.SH	康辰药业	42	26.41	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	27	24	20	买入	2022-10-26

2022/11/25	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	最新报告日期
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
688358.SH	祥生医疗	41	36.53	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	28	22	17	买入	2022-10-31
688580.SH	伟思医疗	38	55.6	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.4	4.05	21	16	14	买入	2022-08-30
300453.SZ	三鑫医疗	36	9.16	2.03	2.4	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.6	0.8	18	15	11	买入	2022-10-24
300452.SZ	山河药辅	36	15.5	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.5	0.64	0.79	31	24	20	买入	2022-10-29
300238.SZ	冠昊生物	30	11.27	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.6	31	24	19	买入	2022-04-17
688656.SH	浩欧博	23	36.55	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	17	13	11	持有	2022-01-19

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	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@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
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	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	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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn