



回归医药复苏本源

投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.23%，跑赢沪深 300 指数 3.42 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 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 88.9% (-1.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 40.4% (-1.4pp)，相对沪深 300 溢价率为 142.5% (-1.3pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 11.1%，其次是医院、其他生物制品和医药流通，涨幅分别为 5.9%、4.5% 和 4.5%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 18.9%。
- **防疫政策再优化，回归医药复苏本源。** 贯彻落实二十条防疫措施，“快封快解”已成为目前防疫主旋律，各地防疫政策持续优化。长期来看，随着防疫政策的进一步精准优化，常规医疗和消费医疗板块有望逐步恢复，持续重点关注复苏主线。
- **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)。
- **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)。
- **风险提示:** 药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
 执业证号：S1250520030002
 电话：021-68416017
 邮箱：duxy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	360
行业总市值(亿元)	60,900.92
流通市值(亿元)	59,472.47
行业市盈率 TTM	24.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 2022 年 11 月第四周创新药周报 (附小专题-AR PROTAC 研发概况) (2022-11-29)
2. 医药行业周报 (11.21-11.25): 疫情散点反复, 中长期关注医药复苏 (2022-11-27)
3. 药店及医药分销行业研究框架及投资逻辑 (2022-11-25)
4. 呼吸系统中成药市场分析 (2022-11-23)
5. 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)
6. 医药行业周报 (11.14-11.18): 持续关注医药复苏主线 (2022-11-20)

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 上周港股组合分析.....	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.....	13
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.....	28
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、港股组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测.....	1
表 2: 上周弹性组合表现情况.....	3
表 3: 上周港股组合表现情况.....	4
表 4: 上周科创板组合表现情况.....	5
表 5: 2022/11/28-2022/12/02 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 6: 陆港通 2022/11/28-2022/12/02 医药行业持股比例变化分析.....	10
表 7: 2022/11/28-2022/12/02 医药行业大宗交易情况.....	11
表 8: 2022/11/28-2022/12/02 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(2022/12/05-2023/03/05).....	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 12 月 02 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(2022/12/05-2023/03/05).....	15
表 12: 2022/11/28-2022/12/04 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 12 月 02 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：本周医药生物指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.23%，跑赢沪深 300 指数 3.42 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 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 88.9% (-1.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 40.4% (-1.4pp)，相对沪深 300 溢价率为 142.5% (-1.3pp)。医药子行业来看，本周 10 个子行业板块上涨，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 11.1%，其次是医院、其他生物制品和医药流通，涨幅分别为 5.9%、4.5% 和 4.5%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 18.9%。

防疫政策再优化，回归医药复苏本源。贯彻落实二十条防疫措施，“快封快解”已成为目前防疫主旋律，各地防疫政策持续优化。长期来看，随着防疫政策的进一步精准优化，常规医疗和消费医疗板块有望逐步恢复，持续重点关注复苏主线。

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)。

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)。

表 1：本周弹性组合、港股组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
弹性组合	601607.SH	上海医药	19.1	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入
	688310.SH	迈得医疗	28.7	22%	29%	24%	0.93	1.2	1.49	31	24	19	买入
	603896.SH	寿仙谷	37.4	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	27	20	15	买入
	300558.SZ	贝达药业	50.1	8%	42%	52%	1	1.41	2.14	50	35	23	持有
	300049.SZ	福瑞股份	19.2	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	33	20	15	买入
	600129.SH	太极集团	31.7	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	54	29	20	买入
	000999.SZ	华润三九	56.0	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	23	20	17	买入
	600329.SH	达仁堂	30.5	19%	26%	27%	1.19	1.5	1.9	21	16	13	买入
	600085.SH	同仁堂	48.5	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	27	-
	300357.SZ	我武生物	51.8	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	53	41	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	
港股 组合	0013.HK	和黄医药	21.8	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-14	-230	-428	买入
	2269.HK	药明生物	47.1	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	44	32	24	-
	1548.HK	金斯瑞生物科技	17.6	24%	37%	-	-0.88	-0.55	0.03	-	-	586	买入
	9926.HK	康方生物-B	29.2	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2171.HK	科济药业	13.8	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-
	2252.HK	微创机器人-B	29.1	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-52	-57	-92	-
	6078.HK	海吉亚医疗	42.4	44%	61%	5%	1	1.62	1.69	46	29	28	买入
	1951.HK	锦欣生殖	5.8	32%	31%	27%	0.2	0.26	0.32	33	25	20	买入
	2500.HK	启明医疗-B	12.5	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-24	-25	买入
	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	8.2	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.3	-13	-15	-31	买入
科创板 组合	688235.SH	百济神州-U	123.8	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-
	688185.SH	康希诺	205.0	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	76	37	30	买入
	688358.SH	祥生医疗	37.1	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	28	22	17	买入
	688212.SH	澳华内镜	63.1	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	138	85	59	-
	688331.SH	荣昌生物	71.9	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	66	-
	688266.SH	泽璟制药-U	41.7	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-31	-141	60	持有
	688389.SH	普门科技	20.3	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	34	26	20	买入
	688293.SH	奥浦迈	107.9	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	86	54	37	买入
稳健 组合	688050.SH	爱博医疗	222.3	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	97	70	50	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	328.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	41	33	27	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	27.9	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	56	44	34	买入
	300896.SZ	爱美客	495.5	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	74	51	35	买入
	600276.SH	恒瑞医药	40.5	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	56	47	40	买入
	000538.SZ	云南白药	56.8	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入
	600436.SH	片仔癀	259.7	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	54	43	34	持有
	300122.SZ	智飞生物	89.1	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	11	买入
	600763.SH	通策医疗	129.6	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	58	41	31	买入
	603259.SH	药明康德	77.7	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	28	24	18	买入
002821.SZ	凯莱英	133.2	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	18	17	17	买入	

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

上海医药(601607): 三季度业绩符合预期, 创新驱动加速转型

迈得医疗(688310): 22H1 业绩符合预期, 血液透析类产品贡献主要增量

寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

贝达药业(300558): 多重因素短期影响业绩, 创新管线持续推进

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
 达仁堂(600329): 业绩增长稳定, 速效救心丸稳中有升
 同仁堂(600085): 子公司拖累业绩, 国内业务持续增长
 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

组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 0.6%, 跑输大盘 1.9 个百分点, 跑输医药指数 0.6 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
601607.SH	上海医药	18.7	28.4	19.1	2.0%
688310.SH	迈得医疗	25.9	0.4	28.7	10.7%
603896.SH	寿仙谷	37.1	2.0	37.4	1.0%
300558.SZ	贝达药业	50.6	4.2	50.1	-1.0%
300049.SZ	福瑞股份	20.5	2.3	19.2	-6.5%
600129.SH	太极集团	33.9	5.6	31.7	-6.3%
000999.SZ	华润三九	53.6	9.8	56.0	4.5%
600329.SH	达仁堂	32.6	7.7	30.5	-6.5%
600085.SH	同仁堂	47.0	13.7	48.5	3.3%
300357.SZ	我武生物	49.4	4.7	51.8	4.9%
加权平均涨跌幅					0.6%
000300.SH	沪深 300	3775.8	-	3870.9	2.5%
跑赢大盘					-1.9%
801150.SI	医药生物(申万)	9201.3	-	9310.0	1.2%
跑赢指数					-0.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
 药明生物(2269): CRDMO 持续兑现, 中报业绩再创新高
 金斯瑞生物科技(1548): 非细胞疗法持续增长, Carykti 放量值得期待
 康方生物-B(9926): 伊努西单抗III期研究达到预设终点
 科济药业(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
 微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量
 海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
 锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间
 启明医疗-B(2500): 2022H1 手术量受疫情影响, 在研管线巩固长期竞争优势

康宁杰瑞制药-B(9966): PD-L1上市在即, 抗体平台奠定长远发展

组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 13.8%, 跑赢大盘 11.3 个百分点, 跑赢医药指数 12.7 个百分点。

表 3: 上周港股组合表现情况

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
0013.HK	和黄医药	16.9	-	21.8	29.1%
2269.HK	药明生物	47.8	-	51.8	8.5%
1548.HK	金斯瑞生物科技	17.8	-	19.4	9.0%
9926.HK	康方生物-B	31.5	-	32.1	1.9%
2171.HK	科济药业-B	13.0	-	13.8	6.3%
2252.HK	微创机器人-B	27.2	-	32.0	17.7%
6078.HK	海吉亚医疗	42.4	-	46.6	10.0%
1951.HK	锦欣生殖	5.1	-	6.4	25.4%
2500.HK	启明医疗-B	11.6	-	13.7	18.5%
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	8.1	-	9.0	12.0%
加权平均涨跌幅					13.8%
000300.SH	沪深 300	3775.8	-	3870.9	2.5%
跑赢大盘					11.3%
801150.SI	医药生物(申万)	9201.3	-	9310.0	1.2%
跑赢指数					12.7%

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

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

康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量

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

荣昌生物(688331): 研发销售齐头并进, 国际化征途提速

泽璟制药-U(688266.SH): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即

普门科技(688389): 扣非业绩提速, 体外诊断业务为增长驱动力

奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期

爱博医疗(688050): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

组合收益简评: 上周科创板组合整体上涨 1.6%, 跑输大盘 0.9 个百分点, 跑赢医药指数 0.4 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

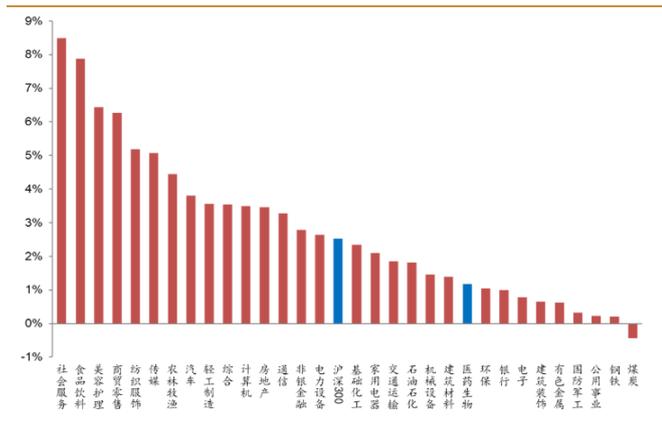
周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688235.SH	百济神州-U	117.3	13.2	123.8	5.5%
688185.SH	康希诺	218.6	2.0	205.0	-6.2%
688358.SH	祥生医疗	36.5	0.3	37.1	1.6%
688212.SH	澳华内镜	58.6	0.9	63.1	7.8%
688331.SH	荣昌生物	75.0	2.3	71.9	-4.2%
688266.SH	泽璟制药-U	39.6	1.4	41.7	5.2%
688389.SH	普门科技	20.8	4.2	20.3	-2.5%
688293.SH	奥浦迈	106.3	0.2	107.9	1.5%
688050.SH	爱博医疗	210.7	0.7	222.3	5.5%
加权平均涨跌幅					1.6%
000300.SH	沪深 300	3775.8	-	3870.9	2.5%
跑赢大盘					-0.9%
801150.SI	医药生物(申万)	9201.3	-	9310.0	1.2%
跑赢指数					0.4%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

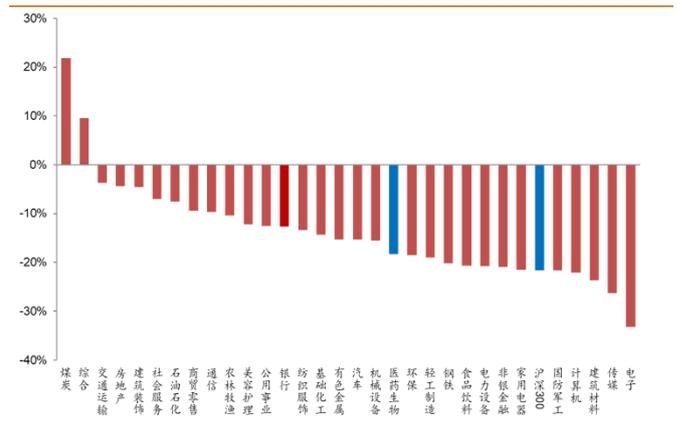
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2022 年初以来至今，医药行业下跌 18.23%，跑赢沪深 300 指数 3.42 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

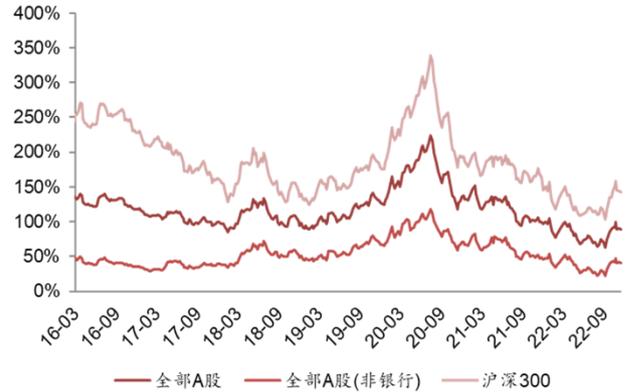
图 2：年初以来行业涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

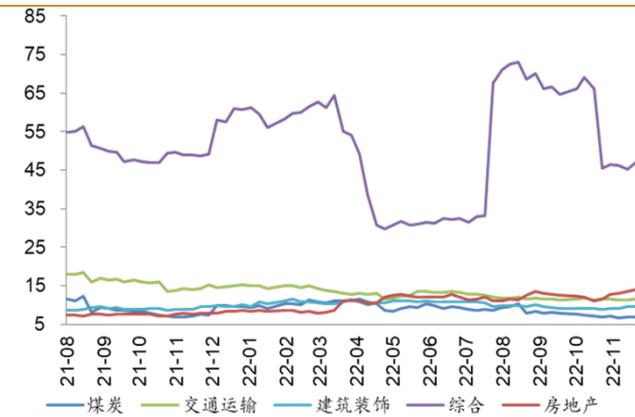
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 88.9% (-1.4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 40.4% (-1.4pp)，相对沪深 300 溢价率为 142.5% (-1.3pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

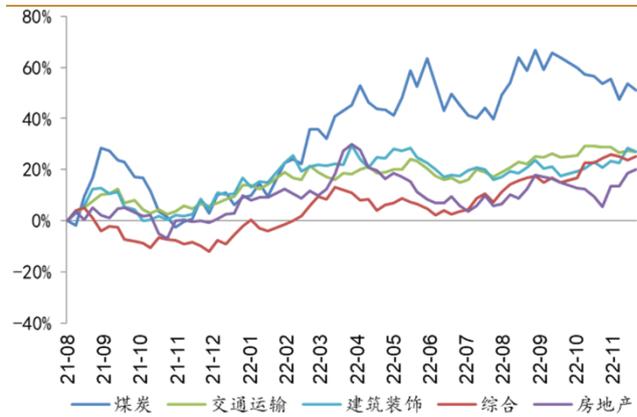

数据来源: Wind, 西南证券整理

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

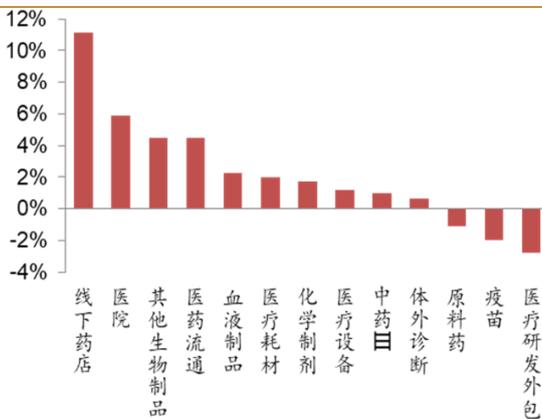
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


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

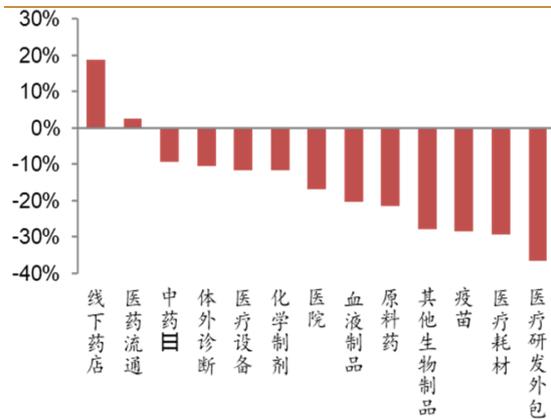
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

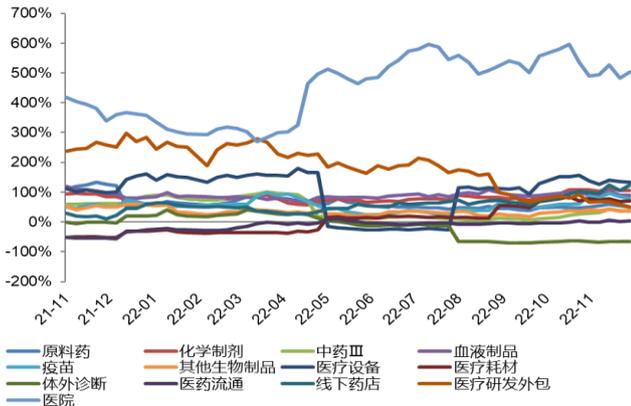
医药子行业来看,本周 10 个子行业板块上涨,线下药店为涨幅最大子行业,涨幅为 11.1%,其次是医院、其他生物制品和医药流通,涨幅分别为 5.9%、4.5%和 4.5%。年初至今表现最好的子行业是线下药店,上涨幅度为 18.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅


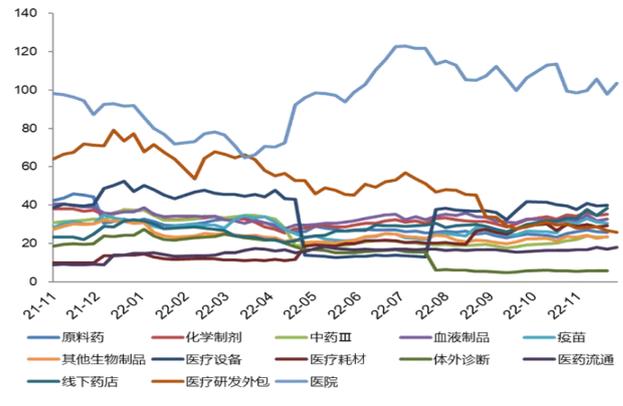
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 286 家股票涨幅为正，176 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：易瑞生物 (+43.6%)、爱朋医疗 (+41.1%)、丰原药业 (+33.4%)、优宁维 (+31.4%)、嘉事堂 (+30.5%)、万孚生物 (+24.5%)、普瑞眼科(+22.3%)、药易购 (+21.9%)、一心堂 (+21.0%)、可孚医疗 (+20.1%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：赛隆药业 (-16.4%)、众生药业 (-14.5%)、创新医疗 (-12.5%)、金陵药业(-12.2%)、神州细胞-U(-11.8%)、科兴制药(-11.0%)、*ST 科华(-10.7%)、C 东星 (-10.6%)、康为世纪 (-9.7%)、键凯科技 (-8.6%)。

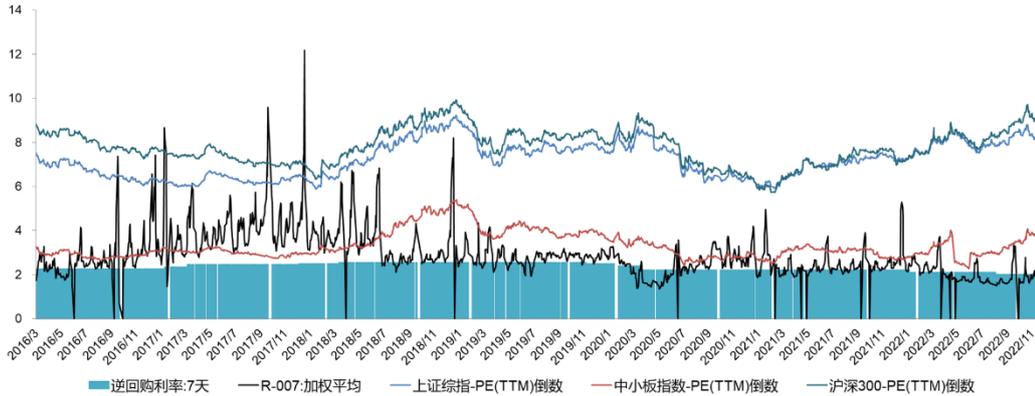
表 5：2022/11/28-2022/12/02 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.18%	线下药店	11.1%	血液制品	2.3%
		医院	5.9%	医疗耗材	2.0%
		其他生物制品	4.5%	化学制剂	1.8%
		医药流通	4.5%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
300942.SZ	易瑞生物	43.6%	002898.SZ	赛隆药业	-16.4%
300753.SZ	爱朋医疗	41.1%	002317.SZ	众生药业	-14.5%
000153.SZ	丰原药业	33.4%	002173.SZ	创新医疗	-12.5%
301166.SZ	优宁维	31.4%	000919.SZ	金陵药业	-12.2%
002462.SZ	嘉事堂	30.5%	688520.SH	神州细胞-U	-11.8%
300482.SZ	万孚生物	24.5%	688136.SH	科兴制药	-11.0%
301239.SZ	普瑞眼科	22.3%	002022.SZ	*ST 科华	-10.7%
300937.SZ	药易购	21.9%	301290.SZ	C 东星	-10.6%
002727.SZ	一心堂	21.0%	688426.SH	康为世纪	-9.7%
301087.SZ	可孚医疗	20.1%	688356.SH	键凯科技	-8.6%

数据来源：Wind, 西南证券整理

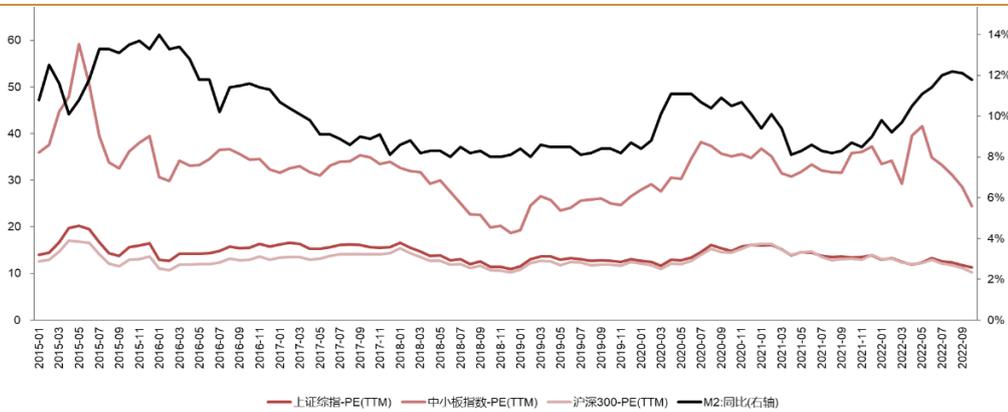
10 月 M2 同比增长 12.1%，增速环比下降 0.1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



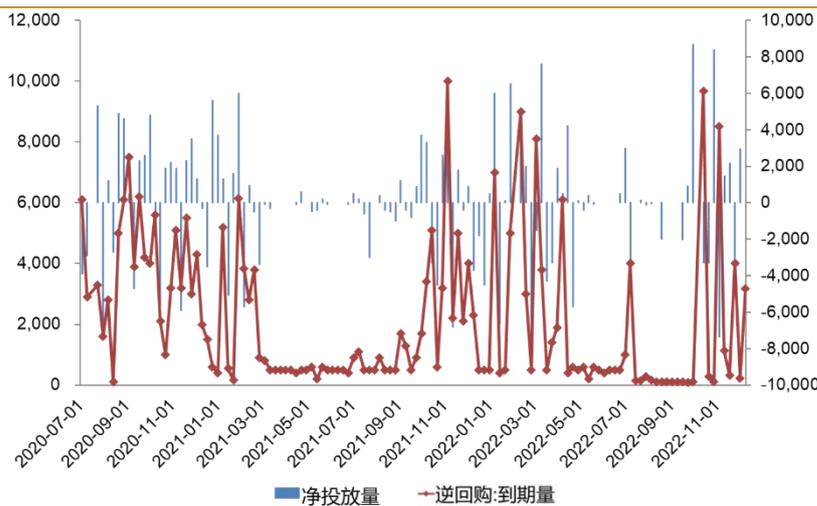
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



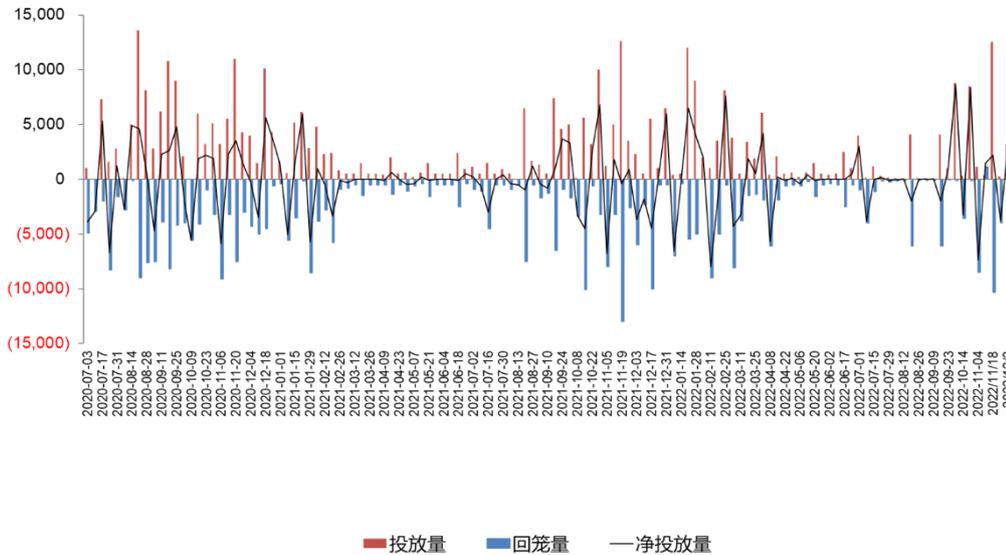
数据来源：Wind，西南证券整理

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



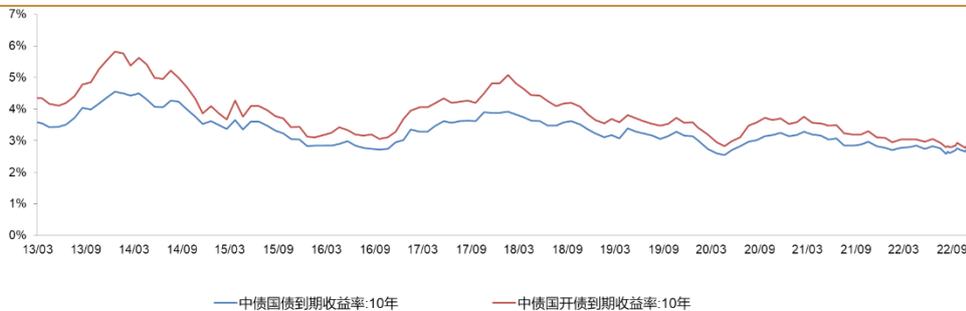
数据来源：Wind, 西南证券整理

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 83.63 亿元, 港股通(沪)累计净买入 36.69 亿元, 港股通(深)累计净买入 46.94 亿元; 北向资金合计买入 265.07 亿元, 沪港通累计净买入 94.25 亿元, 深港通累计净卖出 170.82 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、金域医学、山东药玻;
- 医药陆股通增持前五分别为: 京新药业、济川药业、理邦仪器、凯普生物、科伦药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 康希诺-U、东方生物、一心堂、英科医疗、丽珠集团。

表 6: 陆股通 2022/11/28-2022/12/02 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通		深股通
2.5%		1.8%		1.2%		9011		8040
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
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	16.8%	0.1%	16.8%	0.1%	83.4	6.9	6.1%
300347.SZ	泰格医药	15.5%	0.0%	10.0%	0.0%	81.5	2.1	1.3%
300685.SZ	艾德生物	14.6%	0.1%	14.6%	0.1%	15.7	0.9	3.0%
603882.SH	金域医学	14.3%	0.2%	14.2%	0.2%	46.0	-0.3	-2.1%
600529.SH	山东药玻	14.3%	-0.1%	12.8%	-0.1%	24.8	-0.9	-4.6%
300244.SZ	迪安诊断	11.2%	-0.1%	9.0%	-0.1%	15.3	-0.2	-2.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.1%	0.3%	11.1%	0.3%	441.1	12.1	1.8%
300206.SZ	理邦仪器	10.4%	0.5%	6.1%	0.3%	5.2	0.6	10.8%
002422.SZ	科伦药业	9.8%	0.5%	7.7%	0.4%	26.1	1.8	-0.3%
000538.SZ	云南白药	9.5%	0.0%	4.5%	0.0%	45.7	-0.1	1.2%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002020.SZ	京新药业	2.6%	0.8%	2.0%	0.6%	2.2	0.6	-6.3%
600566.SH	济川药业	3.1%	0.7%	3.1%	0.7%	8.9	2.0	-5.4%
300206.SZ	理邦仪器	10.4%	0.5%	6.1%	0.3%	5.2	0.6	10.8%
300639.SZ	凯普生物	3.9%	0.5%	3.9%	0.5%	3.4	0.5	-1.7%
002422.SZ	科伦药业	9.8%	0.5%	7.7%	0.4%	26.1	1.8	-0.3%
300326.SZ	凯利泰	2.6%	0.5%	2.6%	0.5%	1.5	0.3	3.0%
300294.SZ	博雅生物	5.0%	0.5%	4.2%	0.4%	7.1	0.9	3.7%
603259.SH	药明康德	7.0%	0.5%	6.0%	0.4%	138.3	2.1	-5.5%
603387.SH	基蛋生物	2.3%	0.4%	2.3%	0.4%	1.6	0.3	0.3%
300595.SZ	欧普康视	3.8%	0.4%	2.6%	0.3%	7.6	1.2	5.1%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688185.SH	康希诺-U	1.9%	-1.7%	0.5%	-0.5%	2.6	-2.6	-2.5%
688298.SH	东方生物	6.7%	-1.6%	3.5%	-0.8%	6.5	-0.6	5.2%

002727.SZ	一心堂	8.5%	-1.4%	5.7%	-0.9%	12.6	0.5	18.5%
300677.SZ	英科医疗	2.3%	-1.3%	1.6%	-0.9%	2.6	-1.4	-1.9%
000513.SZ	丽珠集团	4.2%	-1.0%	2.7%	-0.6%	9.5	-2.1	1.3%
000710.SZ	贝瑞基因	3.3%	-0.9%	2.9%	-0.8%	1.3	-0.4	-2.3%
300003.SZ	乐普医疗	4.9%	-0.6%	4.2%	-0.6%	17.9	-2.5	-1.7%
603883.SH	老百姓	7.6%	-0.6%	7.6%	-0.6%	19.3	0.5	8.4%
600079.SH	人福医药	1.8%	-0.6%	1.6%	-0.5%	6.0	-1.2	9.2%
300529.SZ	健帆生物	3.7%	-0.5%	2.4%	-0.3%	6.1	-0.7	-0.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 29 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 14.25 亿元, 大宗交易成交前三名微芯生物、澳华内镜、华海药业, 占总成交额的 36.21%。

表 7: 2022/11/28-2022/12/02 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	688321.SH	微芯生物	196.8994
2	688212.SH	澳华内镜	181.5126
3	600521.SH	华海药业	134.4744
4	688105.SH	诺唯赞	131.834
5	000504.SZ	南华生物	104.7379
6	300601.SZ	康泰生物	93.4
7	300759.SZ	康龙化成	91.609
8	301087.SZ	可孚医疗	64.9981
9	688139.SH	海尔生物	63.0688
10	002349.SZ	精华制药	50.848
11	688276.SH	百克生物	49.5535
12	688468.SH	科美诊断	38.8291
13	300942.SZ	易瑞生物	31.152
14	603259.SH	药明康德	28
15	002044.SZ	美年健康	26.885
16	000756.SZ	新华制药	18.4075
17	688189.SH	南新制药	16.5296
18	603392.SH	万泰生物	15.15
19	300562.SZ	乐心医疗	14.7726
20	300966.SZ	共同药业	13.8
21	002382.SZ	蓝帆医疗	13.512
22	300832.SZ	新产业	12.767
23	002581.SZ	未名医药	9.999
24	300181.SZ	佐力药业	5.5514
25	688277.SH	天智航-U	5.2438
26	688029.SH	南微医学	4.405

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
27	603108.SH	润达医疗	3.4423
28	000710.SZ	贝瑞基因	2.0318
29	300255.SZ	常山药业	1.482

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、翰宇药业、万孚生物;

本周融券卖出标的前五名分别为: 康希诺、东方生物、药明康德、安旭生物、以岭药业。

表 8: 2022/11/28-2022/12/02 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	3177.25	688185.SH	康希诺	153.10
002317.SZ	众生药业	2187.96	688298.SH	东方生物	75.73
002432.SZ	九安医疗	1755.72	603259.SH	药明康德	65.11
300199.SZ	翰宇药业	1013.83	688075.SH	安旭生物	63.73
300482.SZ	万孚生物	965.21	002603.SZ	以岭药业	62.68

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 12 月 2 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(2022/12/05-2022/12/09)召开的公司有 17 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/12/05-2023/03/05)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
中恒集团	2022-12-12	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
贵州三力	2022-12-12	临时股东大会	贵州省安顺市平坝区夏云工业园区贵州三力制药股份有限公司
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
迪哲医药-U	2022-12-13	临时股东大会	无锡市太湖饭店
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
山东药玻	2022-12-14	临时股东大会	山东省淄博市沂源县城药玻路1号山东药玻公司研发大楼辅楼会议室
莎普爱思	2022-12-14	临时股东大会	浙江省平湖市经济开发区新明路1588号浙江莎普爱思药业股份有限公司办公楼五楼董事会会议室
昂利康	2022-12-15	临时股东大会	浙江省嵊州市嵊州大道北1000号公司办公楼二楼会议室
康芝药业	2022-12-15	临时股东大会	海口国家高新技术产业开发区药谷工业园药谷三路6号
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
康惠制药	2022-12-15	临时股东大会	咸阳市秦都区彩虹二路公司十楼会议室
益丰药房	2022-12-15	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
上海谊众-U	2022-12-15	临时股东大会	公司会议室(上海市奉贤区仁济路79号)
泽璟制药-U	2022-12-15	临时股东大会	江苏省昆山市玉山镇晨丰路262号苏州泽璟生物制药股份有限公司二楼大会议室
派林生物	2022-12-16	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
凯莱英	2022-12-16	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街71号公司会议室
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
圣达生物	2022-12-16	临时股东大会	浙江省天台福溪街道始丰东路18号,公司会议室
威尔药业	2022-12-16	临时股东大会	南京市玄武区苏宁大道64号徐庄软件园研发五区5号楼三楼会议室
睿昂基因	2022-12-16	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路6055号3幢睿昂基因会议室
特一药业	2022-12-19	临时股东大会	广东省台山市台城长兴路9,11号特一药业集团股份有限公司二楼会议室
山河药辅	2022-12-19	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路2号公司三楼会议室
丽珠集团	2022-12-20	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
佛慈制药	2022-12-20	临时股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路2289号公司办公楼五楼会议室
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12月2日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有47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19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 12 月 02 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
688266.SH	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	证监会通过
603222.SH	济民医疗	2022-04-08	证监会通过
603456.SH	九洲药业	2022-08-05	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	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
002653.SZ	海思科	2022-10-18	证监会通过
600587.SH	新华医疗	2021-12-30	证监会通过
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
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	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
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
300558.SZ	贝达药业	2022-06-14	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
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
688202.SH	美迪西	2022-02-11	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
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
300204.SZ	舒泰神	2022-09-09	董事会预案
002022.SZ	*ST科华	2022-09-29	董事会预案
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
300683.SZ	海特生物	2022-09-01	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
300273.SZ	*ST和佳	2021-06-01	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
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 12 月 02 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 58 家, 其中下周(2022/12/05-2022/12/09)解禁的公司有 8 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/12/05-2023/03/05)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300244.SZ	迪安诊断	2022-12-05	股权激励一般股份
688399.SH	硕世生物	2022-12-05	首发原股东限售股份
688358.SH	祥生医疗	2022-12-06	首发原股东限售股份
688151.SH	华强科技	2022-12-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301111.SZ	粤万年青	2022-12-07	首发原股东限售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-07	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
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
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
688265.SH	南模生物	2022-12-28	首发原股东限售股份
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	定向增发机构配售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688656.SH	浩欧博	2023-01-13	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
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
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
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
600196.SH	复星医药	2023-01-30	定向增发机构配售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
301122.SZ	采纳股份	2023-01-30	首发原股东限售股份
688253.SH	英诺特	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688016.SH	心脉医疗	2023-01-30	首发原股东限售股份
605369.SH	拱东医疗	2023-01-30	股权激励限售股份
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
688607.SH	康众医疗	2023-02-01	首发战略配售股份
688373.SH	盟科药业-U	2023-02-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2023-02-06	首发原股东限售股份
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
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
603259.SH	药明康德	2023-03-01	股权激励限售股份
688351.SH	微电生理-U	2023-03-01	首发一般股份,首发机构配售股份
688293.SH	奥浦迈	2023-03-02	首发一般股份,首发机构配售股份

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 12 月 02 日，本周共 19 家医药上市公司存在股东减持。

表 12：2022/11/28-2022/12/04 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(%)
000919.SZ	金陵药业	2022-12-03	进行中	福州市投资管理有限公司	0.98
603392.SH	万泰生物	2022-11-30	进行中	李莎燕	0.11
002727.SZ	一心堂	2022-12-03	进行中	刘琼	2.00
300583.SZ	赛托生物	2022-12-02	进行中	俊朗惠	0.02
300016.SZ	北陆药业	2022-11-28	进行中	宗利	0.02
300016.SZ	北陆药业	2022-11-28	进行中	洪承杰	0.00
603880.SH	南卫股份	2022-11-29	进行中	李平	6.00
300239.SZ	东宝生物	2022-11-30	进行中	海南百纳盛远科技有限公司	2.00
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	谭文辉	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	徐力	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	黄伟华	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	莫子瑜	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	曾仑	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	卢锋	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	康志英	0.01
300147.SZ	香雪制药	2022-11-28	进行中	广州市昆仑投资有限公司	2.00
300942.SZ	易瑞生物	2022-12-02	进行中	林季敏	0.25
300049.SZ	福瑞股份	2022-11-29	进行中	中国国投高新产业投资有限公司	2.00
300086.SZ	康芝药业	2022-11-29	进行中	海南宏氏投资有限公司	4.00

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 12 月 02 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 12 月 02 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	41.89
002411.SZ	*ST 必康	40.74

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
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
000813.SZ	德展健康	30.91
000538.SZ	云南白药	30.38
300199.SZ	翰宇药业	30.07
603439.SH	贵州三力	30.07

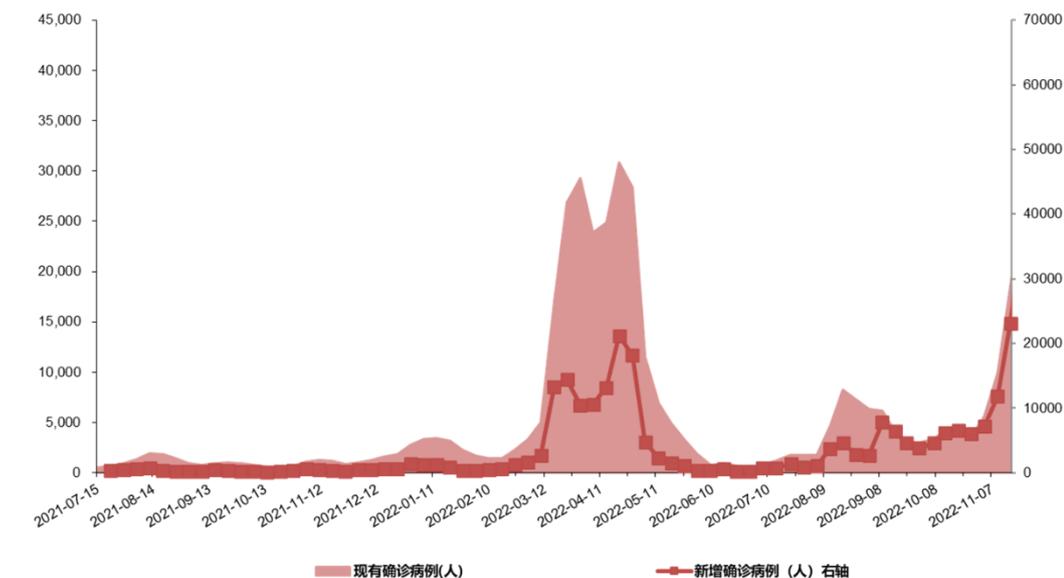
数据来源: Wind, 西南证券整理

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12月1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38748例(其中重症病例98例)，累计治愈出院病例283983例，累计死亡病例5233例，累计报告确诊病例327964例，无现有疑似病例。

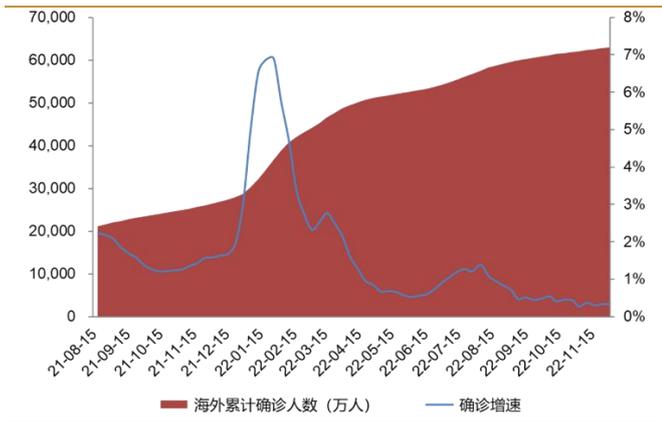
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

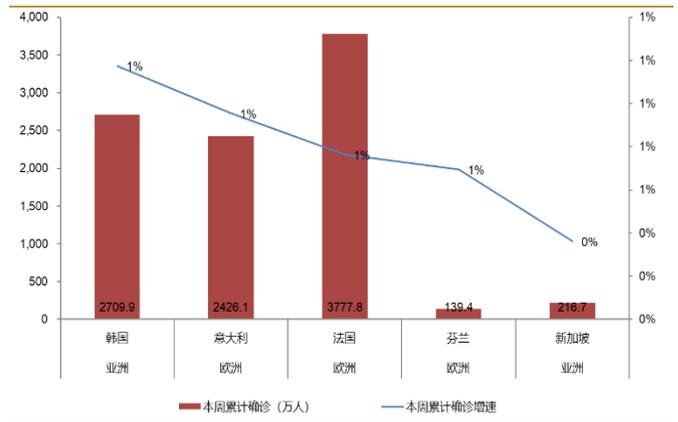
截至2022年12月1日，全球累计确诊病例约6.39亿例，全球死亡病例663.47万例，死亡率1.04%。2021年11月底，Omicron变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到2022年1月底达到新增确诊高峰，2、3、4月欧美疫情逐渐缓和。近期Omicron在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为Omicron的变异株BA.5\BA.4。本周确诊新增增速最高的5个国家为韩国、意大利、法国、芬兰、新加坡。

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

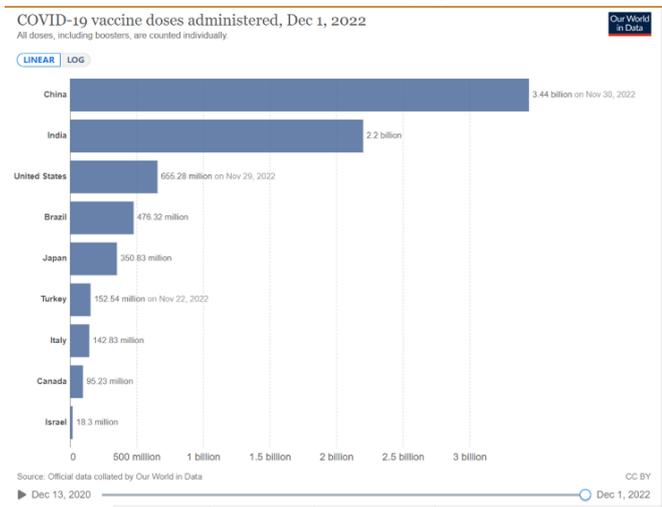
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

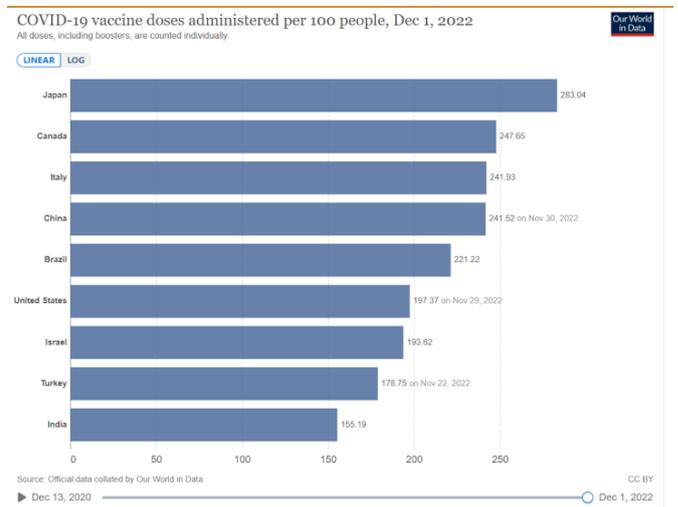
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前从接种量来看，全球已经接种疫苗约130.1亿剂，接种率为68.5%；其中中国接种量34.4亿剂，接种率241.5%；美国接种量6.55亿剂，接种率为197.37%。全球主要国家中接种率最高的为日本，接种率为283.04%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



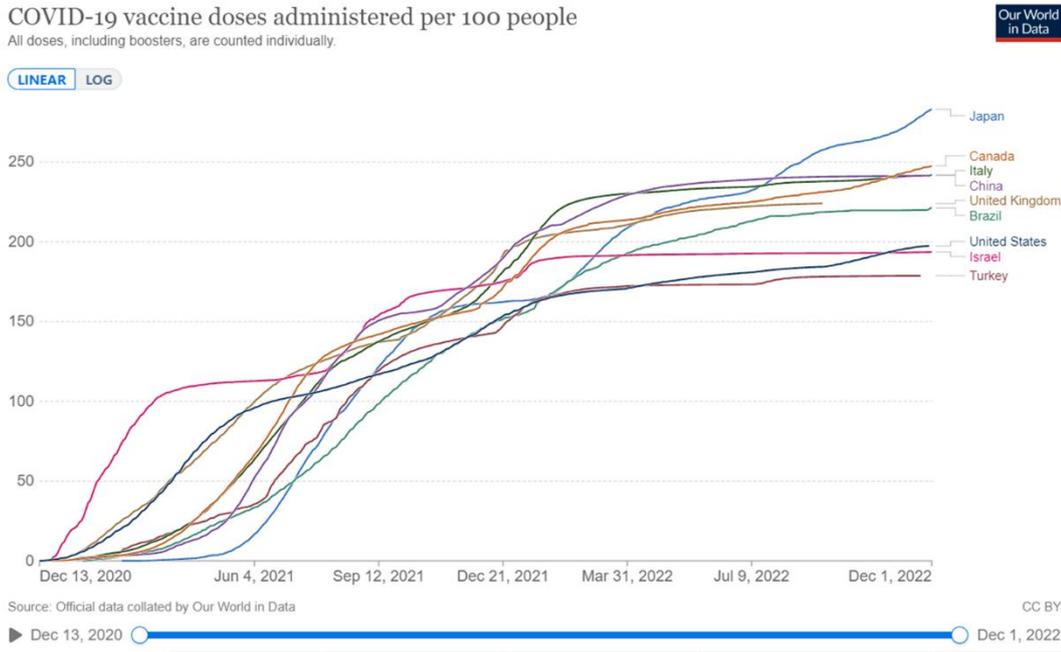
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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(%)

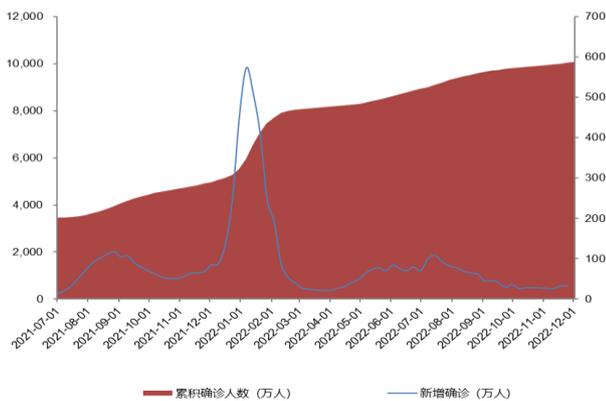


数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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 145 万人, 较上周增加约 5 万人。美国累计确诊病例 10074 万例, 累计死亡病例 111 万例。

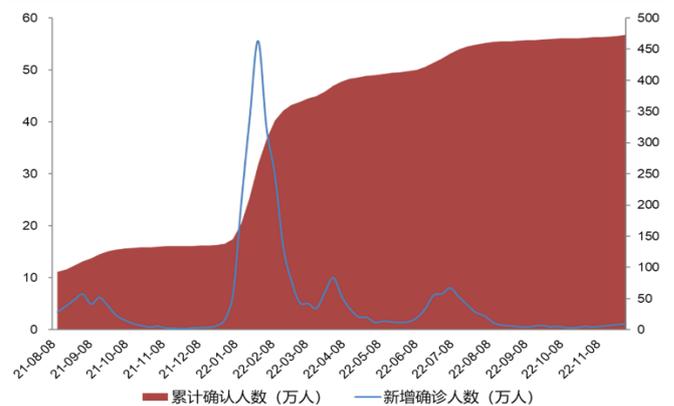
以色列累计确诊病例 472 万例, 约为总人口的 51%, 较上周增加约 1 万人。

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

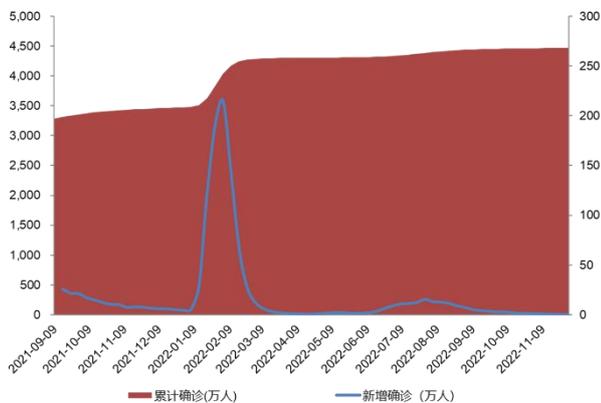
图 24: 以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图



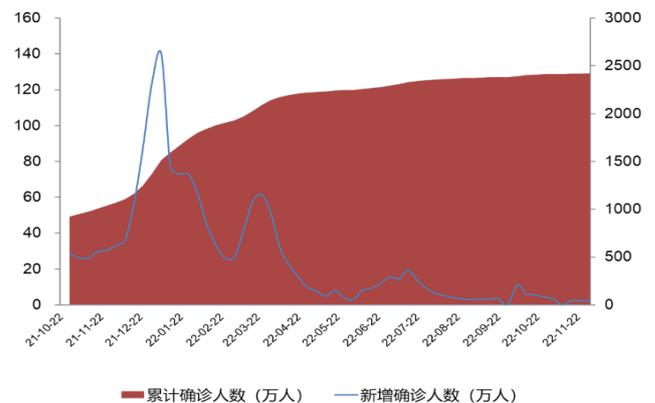
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 1800 人。

英国累计确诊 2423 万人, 约占总人口的 35.58%, 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

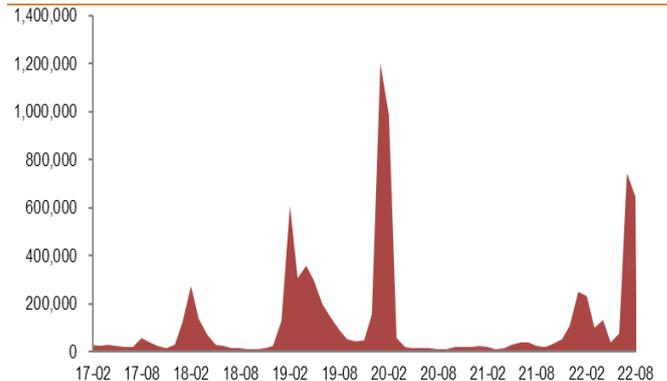
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图


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

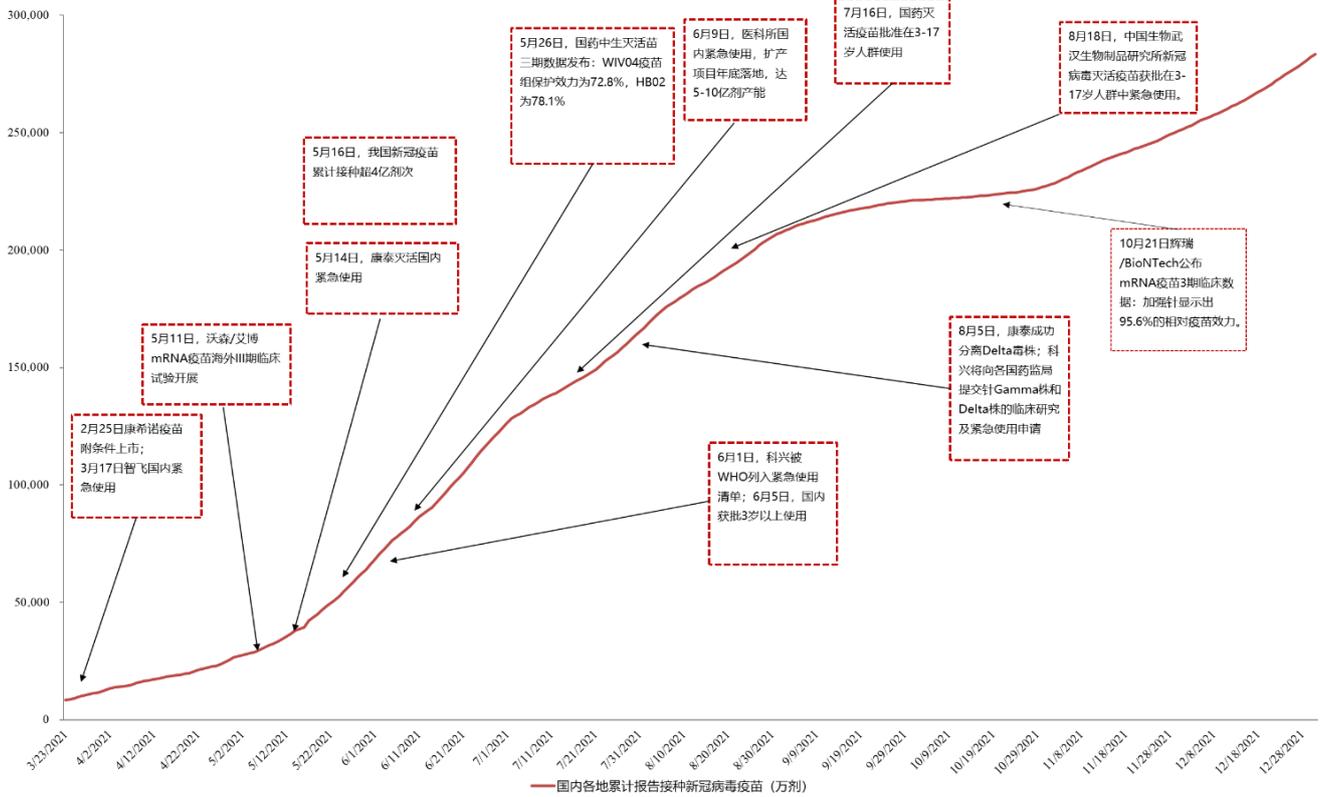
图 28: 中国流感病例当月值


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

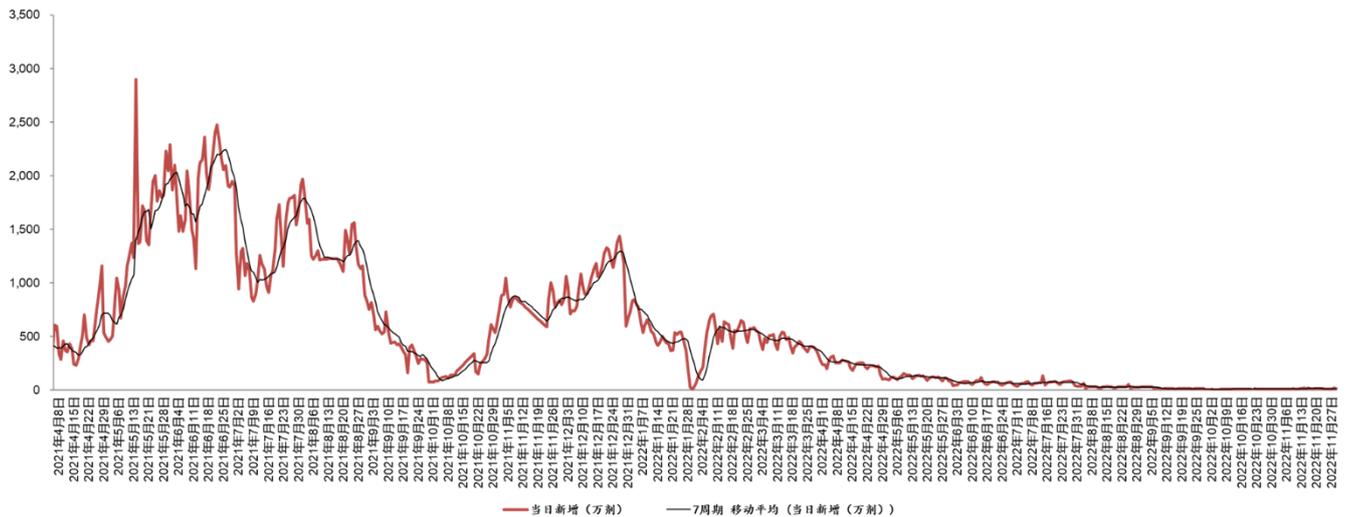
截至 2022 年 12 月 1 日, 国内新冠疫苗累计接种达 34.44 亿剂。

图 29：国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源：卫健委，公司公告，西南证券整理

图 30：国内新冠疫苗新增接种剂次图



数据来源：卫健委，西南证券整理

图 31：中国新冠疫苗主要在研项目进展

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

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

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

海外目前已有 15 个新冠疫苗获批使用。根据 WHO 的数据显示全球目前共有 137 个项目进入临床阶段(包括已上市品种)，194 个项目处于临床前阶段。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新新冠疫苗有 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	重组病毒颗粒 减毒活疫苗病毒	2 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	→	→	→	→	
CIG8	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	国药集团	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBI9P-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科兴糖	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、土耳其、智利、沙特	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、沙特	中国、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能 (亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70°C保存6个月, 2-8°C保存5天	-20°C保存6个月, 2-8°C保存30天	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C保存6个月	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C	2-8°C
接种程序	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14	
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数	3.8	4.1	=1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	=1	-
细胞免疫情况	诱导高强度CD4+和CD8+T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫, 第14天达到峰值, 维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+T细胞反应, 偏向Th1反应	有76%至83%的参与者中检测到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、均衡的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
III期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	2021/8/27	-	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0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%, 巴林政府批准此 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90.8%, 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.1.17.2	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 (泰康) (40vs640)	92.30%	-	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平低, 但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍, 将测试加强剂量	82% (住院病人+加拿大临床)	51%	中和抗体效价与武汉株对比 (62vs184)	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比 (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 28 日，恒瑞医药子公司山东盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签发关于 HR20031 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
- 2) 11 月 29 日，美康生物全资子公司盛德生物于近日取得了由浙江省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 3) 11 月 30 日，开立医疗内窥镜用超声诊断设备已获 NMPA 批准，取得中华人民共和国医疗器械注册证。
- 4) 11 月 30 日，复星医药控股子公司复宏汉霖自主研发的汉斯状联合卡铂和依托泊苷一线治疗既往未经治疗的广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)于美国开展的桥接试验完成首例患者给药。

- 5) 11月30日,万邦德全资子公司万邦德制药收到 NMPA 关于盐酸溴己新注射液的《药品注册证书》。
- 6) 11月30日,悦康药业 YKYY017 雾化吸入剂于近日获得 NMPA 药物临床试验批准通知书。
- 7) 11月30日,步长制药全资子公司通化谷红制药有限公司收到 NMPA 核准签发的关于盐酸氨溴索注射液的《药品注册证书》。
- 8) 11月30日,安旭生物生产的新型冠状病毒抗原检测试剂(笔型)获得日本独立行政法人医药品医疗器械综合机构(PMDA)认证。
- 9) 11月30日,凯因科技 1)培集成干扰素 α -2 注射液带状疱疹适应症的临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。2)人干扰素 α 2b 喷雾剂治疗病毒感染引起的儿童疱疹性咽峡炎适应症的临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 10) 11月30日,华润双鹤 1)全资子公司华润赛科研发的奥美沙坦酯氢氯噻嗪片收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》。2)全资孙公司北京双鹤润创科技有限公司研发的 CX2101A 收到了 NMPA 颁发的《药物临床试验批准通知书》。
- 11) 11月30日,江苏恒瑞子公司山东盛迪医药收到 NMPA 签发的关于 HR20031 片的《药物临床试验批准通知书》,同意 HR20031 片开展用于治疗 2 型糖尿病的临床试验。
- 12) 12月1日,寿仙谷及全资子公司金华寿仙谷药业有限公司、武义寿仙谷中药饮片有限公司发明的一种提高铁皮石斛质量和产量的采收方法收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 13) 12月2日,微电生理公司产品一次性使用压力监测磁定位射频消融导管于近日获得了 NMPA 颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 14) 12月2日,博腾股份公司全资子公司重庆博腾药业有限公司今日收到重庆市药品监督管理局下发的《药品生产许可证》。
- 15) 12月2日,翰宇药业 HY3000 预防新冠多肽鼻喷药物获得 II 期临床试验组长单位伦理批件。

4.2 研发进展

- 1) 11月28日,和黄医药 1 类新药 IMG-004 获得两项临床试验默示许可,拟开发用于治疗特定的成人慢性自发性荨麻疹患者。创响生物拥有该药用于治疗免疫性疾病的全球权利的独家选择权。
- 2) 11月28日,默沙东申报的 1 类新药注射用 MK-2060 获得临床试验默示许可,拟开发用于预防终末期肾病(ESRD)患者的主要血栓性血管事件。MK-2060 是一种新型凝血因子 XI(FXI)抑制剂,目前正在海外开展治疗终末期肾病的 2 期临床试验。
- 3) 11月28日,云顶新耀宣布中国台湾地区和韩国药政部门授予 Nefecon(布地奈德迟释胶囊)在上市申请和批准上的加速审批,用于治疗原发性 IgA 肾病。

- 4) 11月29日, 辐联医药将以2.45亿美元收购 Focus-X Therapeutics(一家基于自身专有的多肽工程技术开发靶向放射性药物来治疗癌症的公司)。此次收购进一步丰富了辐联医药的产品管线, 包括两个准备进入正式临床试验的创新药项目以及一个创新型靶向多肽的开发平台。
- 5) 11月29日, CSL 子公司 CSL Vifor 公司和费森尤斯卡比宣布, NMPA 已经批准 Ferinject 的新药上市申请, 用于口服铁制剂无效、不能使用口服铁制剂或临床需要快速输铁的成人缺铁患者的治疗。
- 6) 11月29日, 祐儿医药与 Aclaris Therapeutics 宣布两家公司已签订独家许可协议。祐儿医药获得后者 JAK1/3 抑制剂 ATI-1777 所有适应症(包括但不限于特应性皮炎), 在大中华区的开发、生产和商业化权益。
- 7) 11月29日, 石药集团抗体偶联药物 CPO204 的试验性新药申请(IND)已获得美国 FDA 批准, 将在美国开展 I 期、剂量递增及剂量扩展研究, 以评估该产品针对局部晚期或转移性泌尿道上皮癌患者的安全性、耐受性、药代动力学特性及初步疗效。
- 8) 11月30日, 阿斯利康与 Neogene Therapeutics 达成收购协议, Neogene 将作为阿斯利康的全资子公司继续运营。根据协议条款, 阿斯利康将以现金和无债务的方式收购 Neogene 的所有已发行股权, 总对价高达 3.2 亿美元, 其中首付款为 2 亿美元。该交易预计将于 2023 年第一季度完成, 具体取决于惯例成交条件和监管许可。
- 9) 12月1日, 乐普医疗自主研发的一次性使用压力微导管已经获得中国国家药监局(NMPA)注册批准, 取得 III 类医疗器械注册证。适用范围为在冠状动脉血管造影术或介入手术中测量成人患者冠状动脉病变血管的压力。
- 10) 12月1日, 再生元宣布美国 FDA 已受理 Evkeeza(evinacumab)作为其他降脂疗法的辅助药物, 用于治疗 5-11 岁纯合子家族性高胆固醇血症(HoFH)儿童患者的生物制剂补充许可申请(sBLA), 并授予优先审查资格。FDA 的 PDUFA 日期为 2023 年 3 月 30 日。
- 11) 12月1日, Nimbus Therapeutics 宣布其每日一次口服 TYK2 抑制剂 NDI-034858 在治疗中度至重度斑块状银屑病 IIb 期研究中取得阳性结果, 达到了主要疗效终点。
- 12) 12月2日, 开拓药业宣布其自主研发、潜在同类首创的福瑞他恩(KX-826)治疗成年女性雄激素性脱发(AGA)的中国 II 期临床试验主要结果。
- 13) 12月2日, Otsuka Pharmaceutical 和灵北(Lundbeck)于正在举行的阿尔茨海默病临床试验大会(CTAD)上公布了 brexpiprazole 的三项 3 期临床研究的积极疗效和安全性结果。
- 14) 12月2日, 先声药业宣布其与宁丹新药公司合作开发的先必新舌下片治疗急性缺血性脑卒中(AIS)的注册 3 期临床研究达预期疗效终点。
- 15) 12月2日, 安进(Amgen)公布了其在研肥胖疗法 AMG 133 的最新 1 期临床试验数据, 结果显示 AMG133 治疗 12 周后可减重 14.5%。

4.3 企业动态

- 1) 11月28日，昭衍新药2019年股权激励计划首次授予的限制性股票的第三个解除限售期可解除限售条件已满足，授予71名激励对象限制性股票20.03万股，2022年12月2日上市流通。
- 2) 11月28日，甘李药业定以2022年11月28日为授予日，以17.35元/股的价格向145名激励对象授予411.52万股限制性股票(占公司股本总额的0.73%)。本激励计划在2023年至2025年的三个会计年度，分年度对公司的业绩指标进行考核。
- 3) 11月28日，上海谊众拟授予78名激励对象限制性股票数量179.3万股(约占公司股本总额1.25%)。其中首次授予159.3万股(约占公司股本总额的1.11%)，首次授予价格为33元/股。本激励计划考核年度为2023-2025年三个会计年度，分年度对公司财务业绩指标进行考核。
- 4) 11月30日，科伦药业使用自有资金实施本次回购计划通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份,累计回购股份数量为727.22万股(占公司总股本的0.51%)，成交最高价为20.05元/股，最低价为16.08元/股，成交金额为1.32亿元。
- 5) 11月30日，圣湘生物调整2021年限制性股票激励计划，首次授予价格由25元/股调整为15.27元/股，预留授予价格由14.5元/股调整为13.64元/股。
- 6) 12月1日，山河药辅2020年限制性股票激励计划中由于4名激励对象因离职和1名激励对象因岗位变动，董事会对上述5名激励对象已获授但尚未解除限售的合计6.24万股限制性股票进行回购注销，回购价格为8.98元/股。
- 7) 12月1日，贝达药业深圳证券交易所决定予以受理《关于受理贝达药业股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》。
- 8) 12月1日，卫光生物中国证券监督管理委员会核准《关于核准深圳市卫光生物制品股份有限公司非公开发行股票的批复》，非公开发行不超过3434万股新股。
- 9) 12月1日，祥生医疗首次公开发行限售股共涉及6名股东，持有限售股共计8400万股(占公司总股本的74.92%)，限售期为自公司股票上市之日起36个月，现锁定期即将届满，将于2022年12月6日起上市流通。
- 10) 12月2日，药康生物公布2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单，其中包括A类对象3人，B类对象19人，合计22人。总计授予限制性股票162万股(占总股本的0.4%)，首次授予价格为15元/股。
- 11) 12月2日，纳微科技公布2022年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单，其中包括董事、高级管理人员、核心技术人员2人，骨干员工39人，总计41人。总计授予限制性股票60万股(占总股本的0.15%)。

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 月第四周创新药周报(AR PROTAC 研发概况)

【医药行业周报】西南证券医药行业周报：疫情散点反复，中长期关注医药复苏

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)：挖掘细分市场的需求，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

2022/12/2	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		
300760.SZ	迈瑞医疗	3977	328.00	97.86	120.30	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	2583	40.50	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	56	47	40	买入	2022-10-30
603259.SH	药明康德	2260	77.70	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	28	24	18	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2186	47.10	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	44	32	24	-	2022-08-22
300015.SZ	爱尔眼科	2004	27.92	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	56	44	34	买入	2022-10-27
600436.SH	片仔癀	1567	259.72	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	54	43	34	持有	2022-10-27
688271.SH	联影医疗	1534	186.13	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	88	66	51	-	2022-10-31
688235.SH	百济神州	1461	123.76	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-	2022-11-20
300122.SZ	智飞生物	1425	89.09	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	20	13	11	买入	2022-10-30
300896.SZ	爱美客	1072	495.50	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	74	51	35	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	1021	56.83	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	782	93.20	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	22	19	16	持有	2022-10-28
300759.SZ	康龙化成	726	65.01	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	38	28	21	-	2022-09-09
000661.SZ	长春高新	712	175.89	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	14	11	9	买入	2022-10-30
002603.SZ	以岭药业	704	42.11	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	43	35	28	买入	2022-11-03
600085.SH	同仁堂	666	48.53	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	27	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	636	19.07	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入	2022-11-02
000999.SZ	华润三九	553	55.95	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	23	20	17	买入	2022-08-28
1877.HK	君实生物	537	28.69	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.23	-0.88	-0.77	-48	-67	-76	买入	2022-11-05
688363.SH	华熙生物	535	111.15	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	53	40	31	买入	2022-11-08
603939.SH	益丰药房	498	68.97	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	44	34	27	买入	2022-11-03
002821.SZ	凯莱英	480	133.21	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	18	17	17	买入	2022-08-28
300003.SZ	乐普医疗	426	22.50	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.30	1.52	20	17	15	买入	2022-08-31
603233.SH	大参林	423	44.61	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	42	35	28	买入	2022-11-05
600763.SH	通策医疗	416	129.59	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	58	41	31	买入	2022-10-26
1548.HK	金斯瑞生物科技	410	17.64	-18.55	-11.73	0.70	24%	37%	-	-0.88	-0.55	0.03	-	-	586	买入	2022-08-31
300601.SZ	康泰生物	376	33.52	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	66	17	14	买入	2022-10-30
002007.SZ	华兰生物	375	20.54	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	23	19	16	-	2022-11-02
002223.SZ	鱼跃医疗	372	37.07	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	25	21	18	买入	2022-10-30
600161.SH	天坛生物	367	22.30	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	42	35	31	买入	2022-10-28
603658.SH	安图生物	350	59.73	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	28	22	18	买入	2022-10-27
688185.SH	康希诺	344	205.01	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	76	37	30	买入	2022-06-08
688331.SH	荣昌生物	337	71.90	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	66	-	2022-10-29
603456.SH	九洲药业	325	38.90	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	36	27	21	买入	2022-10-28
603882.SH	金域医学	324	69.32	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	13	12	11	买入	2022-08-23

2022/12/2	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		
2252.HK	微创机器人-B	306	29.05	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-52	-57	-92	-	2022-09-05
688276.SH	百克生物	298	72.14	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	75	42	31	买入	2022-10-30
603127.SH	昭衍新药	294	58.30	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	37	28	22	买入	2022-09-08
600566.SH	济川药业	292	31.68	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	14	13	11	买入	2022-10-28
688105.SH	诺唯赞	291	72.72	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	32	29	25	买入	2022-08-26
6078.HK	海吉亚医疗	287	42.37	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	46	29	28	买入	2021-12-13
603707.SH	健友股份	284	17.57	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	23	18	13	持有	2022-09-01
300357.SZ	我武生物	271	51.81	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	53	41	买入	2022-10-27
9926.HK	康方生物-B	270	29.19	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
300529.SZ	健帆生物	260	32.18	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	16	12	8	买入	2022-08-28
000423.SZ	东阿阿胶	257	39.35	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	26	21	17	买入	2022-05-20
600998.SH	九州通	256	13.66	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	9	8	7	买入	2022-06-17
603883.SH	老百姓	253	43.34	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	31	26	22	买入	2022-09-02
300676.SZ	华大基因	244	58.95	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	24	22	22	持有	2022-04-24
002653.SZ	海思科	242	22.47	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	69	51	36	买入	2022-10-28
688050.SH	爱博医疗	234	222.31	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	97	70	50	买入	2022-10-27
300363.SZ	博腾股份	227	41.67	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	17	16	15	买入	2022-10-28
002727.SZ	一心堂	222	37.25	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	21	18	15	买入	2022-11-05
300558.SZ	贝达药业	209	50.10	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1.00	1.41	2.14	50	35	23	持有	2022-11-02
002262.SZ	恩华药业	196	19.42	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	20	17	15	买入	2022-10-29
600529.SH	山东药玻	194	29.18	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	28	22	19	-	2022-09-29
600329.SH	达仁堂	190	30.50	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	21	16	13	买入	2022-08-16
688198.SH	佰仁医疗	189	139.38	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	210	130	98	买入	2022-10-28
300298.SZ	三诺生物	189	33.43	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	54	46	37	买入	2022-10-27
0013.HK	和黄医药	189	21.80	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-14	-230	-428	买入	2022-11-25
688202.SH	美迪西	186	213.55	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.11	9.55	14.37	35	22	15	持有	2022-08-26
002399.SZ	海普瑞	183	13.79	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
600129.SH	太极集团	177	31.73	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	54	29	20	买入	2022-11-03
301363.SZ	美好医疗	168	41.40	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
300009.SZ	安科生物	168	10.02	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	27	20	15	买入	2022-04-28
1951.HK	锦欣生殖	162	5.84	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	33	25	20	买入	2021-09-03
300725.SZ	药石科技	161	80.48	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	41	31	23	买入	2022-08-15
300677.SZ	英科医疗	159	24.07	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	10	8	7	买入	2022-04-28
002019.SZ	亿帆医药	155	12.68	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	17	13	10	持有	2022-04-14
300171.SZ	东富龙	155	24.36	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.30	3.03	14	11	8	买入	2022-10-30
688029.SH	南微医学	151	80.47	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	38	28	21	买入	2022-08-27
000403.SZ	派林生物	143	19.58	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	25	22	17	买入	2022-08-30
603567.SH	珍宝岛	140	14.88	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	34	22	19	-	2022-08-31

2022/12/2	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		
300841.SZ	康华生物	123	91.10	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	14	10	9	买入	2022-10-25
603301.SH	振德医疗	116	43.70	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	16	14	11	买入	2022-11-01
688131.SH	皓元医药	112	107.61	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.48	3.67	5.20	43	29	21	-	2022-08-30
000915.SZ	华特达因	110	46.99	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	22	17	14	-	2022-10-20
002020.SZ	京新药业	110	12.77	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入	2022-10-30
002390.SZ	信邦制药	108	5.31	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.20	0.25	32	26	21	买入	2022-08-28
2273.HK	固生堂	104	40.92	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	61	43	26	-	2022-02-18
600993.SH	马应龙	102	23.59	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	18	16	14	-	2022-08-25
688266.SH	泽璟制药-U	100	41.67	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-31	-141	60	持有	2022-10-31
688166.SH	博瑞医药	96	22.80	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	29	21	15	持有	2022-04-27
600211.SH	西藏药业	95	38.12	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	12	9	7	买入	2022-04-28
300358.SZ	楚天科技	92	16.05	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	13	11	10	买入	2022-10-25
688293.SH	奥浦迈	88	107.85	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	86	54	37	买入	2022-10-28
688389.SH	普门科技	86	20.27	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	34	26	20	买入	2022-11-01
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	85	8.21	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-13	-15	-31	买入	2021-05-26
688212.SH	澳华内镜	84	63.11	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	138	85	59	-	2022-10-27
600976.SH	健民集团	83	54.36	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	21	17	13	买入	2022-10-27
688221.SH	前沿生物-U	82	21.76	-2.45	-1.80	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-33	-45	-99	-	2022-10-27
603368.SH	柳药集团	80	21.96	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	12	11	9	买入	2022-11-03
2171.HK	科济药业	79	13.84	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
603896.SH	寿仙谷	74	37.43	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	72	11.86	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	27	21	16	买入	2022-11-05
603108.SH	润达医疗	65	11.21	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	13	10	7	买入	2022-09-09
002880.SZ	卫光生物	64	28.22	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	31	27	24	买入	2022-09-01
688319.SH	欧林生物	63	15.50	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	55	32	19	买入	2022-10-31
2500.HK	启明医疗-B	61	12.48	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-24	-25	买入	2022-09-11
300049.SZ	福瑞股份	50	19.17	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	33	20	15	买入	2022-10-30
688076.SH	诺泰生物	50	23.53	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	35	27	22	买入	2022-05-02
605186.SH	健麾信息	47	34.88	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	25	19	15	买入	2022-11-05
603590.SH	康辰药业	42	26.33	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	27	24	20	买入	2022-10-26
688358.SH	祥生医疗	42	37.13	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	39	56.27	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	21	17	14	买入	2022-08-30
300453.SZ	三鑫医疗	37	9.29	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	18	15	12	买入	2022-10-24
300452.SZ	山河药辅	36	15.41	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	31	24	20	买入	2022-10-29
300238.SZ	冠昊生物	30	11.26	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	31	24	19	买入	2022-04-17
688310.SH	迈得医疗	24	28.70	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.20	1.49	31	24	19	买入	2022-09-02
688656.SH	浩欧博	22	34.45	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	16	13	10	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	wyyf@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