2022 年 12 月 10 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（12.5-12.9）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

创新是医药行业持续发展本源

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 1.39%，跑输沪深 300 指数 1.90 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2022 年初以来至今，医药行业下跌 17.09%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。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 87.3% (-1.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.4% (-3.0pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.3% (-5.2pp)。医药子行业来看，本周 9 个子行业板块上涨，医院为涨幅最大子行业，涨幅为 3.6%，其次是原料药、中药 III，涨幅分别为 3.4%和 2.9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 15.0%。

- **创新是医药行业发展本源。**12 月 6 日，康方生物签订协议，将授予 Summit 于美、加、日及欧洲开发及商业化 AK112 的独家许可权，同时康方生物可获得 5 亿美元的首付款及最高可达 50 亿美元的总交易金额，以及伊沃西产品销售净额的低双位数百分比的提升，AK112 成功出海再一次证明创新是医药行业持续发展的动力。12 月 7 日，国务院对疫情防控政策进行了优化，进一步强调科学精准划分风险区域，各部门积极相应，目前娱乐场所、公路航道等均取消查验核酸，中长期关注医药复苏主线。

- **本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、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) 、药明生物(2269)。

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

- **本周科创板组合：**祥生医疗(688358)、百济神州(688235)、康希诺(688185)、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：**爱美客(300896)、云南白药(000538)、迈瑞医疗(300760)、爱尔眼科(300015)、恒瑞医药(600276)、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

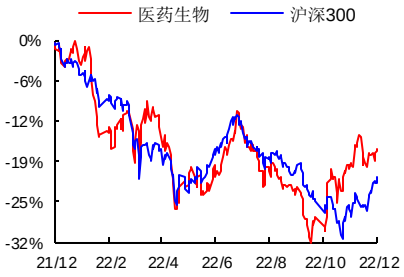
分析师：杜向阳

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	361
行业总市值(亿元)	61,664.00
流通市值(亿元)	59,655.26
行业市盈率 TTM	24.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 2022 年 12 月第一周创新药周报（附小专题-三代 EGFR TKI 主要终点对比）(2022-12-05)
2. 医药行业周报（11.28-12.2）：回归医药复苏本源 (2022-12-04)
3. 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)
4. 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)
5. 药店及医药分销行业研究框架及投资逻辑 (2022-11-25)
6. 呼吸系统中成药市场分析 (2022-11-23)

目 录

1 投资策略及重点个股.....1
1.1 当前行业投资策略.....1
1.2 上周弹性组合分析.....2
1.3 上周港股组合分析.....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.....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.....18
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进.....19
3.1 国内外疫情形势.....19
3.2 新冠疫苗逐渐获批.....22
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.....27
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.....32
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 19
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) 20
图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率(%) 20
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 21
图 24：以色列累计确诊和新增确诊人数趋势图 21
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：本周港股组合、弹性组合、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 5：2022/12/05-2022/12/09 医药行业及个股涨跌幅情况 7
表 6：陆港通 2022/12/05-2022/12/09 医药行业持股比例变化分析 10
表 7：2022/12/05-2022/12/09 医药行业大宗交易情况 11
表 8：2022/12/05-2022/12/09 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(2022/12/12-2023/03/12) 12
表 10：医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 12 月 09 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(2022/12/12-2023/03/12) 16
表 12：2022/12/05-2022/12/11 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 09 日) 18
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 1.39%，跑输沪深 300 指数 1.90 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2022 年初以来至今，医药行业下跌 17.09%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。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 87.3% (-1.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.4% (-3.0pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.3% (-5.2pp)。医药子行业来看，本周 9 个子行业板块上涨，医院为涨幅最大子行业，涨幅为 3.6%，其次是原料药、中药 III，涨幅分别为 3.4%和 2.9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 15.0%。

创新是医药行业发展本源。12 月 6 日，康方生物签订协议，将授予 Summit 于美、加、日及欧洲开发及商业化 AK112 的独家许可权，同时康方生物可获得 5 亿美元的首付款及最高可达 50 亿美元的总交易金额，以及伊沃西产品销售净额的低双位数百分比的提升，AK112 成功出海再一次证明创新是医药行业持续发展的动力。12 月 7 日，国务院对疫情防控政策进行了优化，进一步强调科学精准划分风险区域，各部门积极相应，目前娱乐场所、公路航道等均取消查验核酸，中长期关注医药复苏主线。

本周港股组合：金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、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) 、药明生物(2269)。

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

本周科创板组合：祥生医疗(688358)、百济神州(688235)、康希诺(688185)、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：爱美客(300896)、云南白药(000538)、迈瑞医疗(300760)、爱尔眼科(300015)、恒瑞医药(600276)、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：本周港股组合、弹性组合、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	
港股组合	1548.HK	金斯瑞生物科技	24.0	24%	37%	-	-0.87	-0.55	0.03	-	-	734	买入
	0013.HK	和黄医药	22.3	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-15	-235	-438	买入
	9926.HK	康方生物-B	41.0	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2171.HK	科济药业	16.0	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-
	2252.HK	微创机器人-B	35.5	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-58	-64	-102	-
	6078.HK	海吉亚医疗	49.5	44%	61%	5%	1	1.62	1.69	49	31	29	买入
	1951.HK	锦欣生殖	7.5	32%	31%	27%	0.2	0.26	0.32	38	29	23	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	
	2500.HK	启明医疗-B	14.7	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-26	-27	买入
	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	10.0	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.3	-14	-16	-34	买入
	2269.HK	药明生物	53.9	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	46	34	25	-
弹性组合	603896.SH	寿仙谷	39.8	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	29	21	16	买入
	601607.SH	上海医药	19.5	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入
	300049.SZ	福瑞股份	19.4	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	34	20	16	买入
	688310.SH	迈得医疗	27.0	22%	29%	24%	0.93	1.2	1.49	29	22	18	买入
	600129.SH	太极集团	31.6	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	54	29	20	买入
	300558.SZ	贝达药业	50.0	8%	42%	52%	1	1.41	2.14	50	35	23	持有
	000999.SZ	华润三九	52.1	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	18	16	买入
	600329.SH	达仁堂	30.0	19%	26%	27%	1.19	1.5	1.9	20	16	13	买入
	600085.SH	同仁堂	48.9	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	28	-
	300357.SZ	我武生物	50.7	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	65	52	41	买入
科创板组合	688358.SH	祥生医疗	39.6	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	30	24	18	买入
	688235.SH	百济神州	126.5	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-
	688185.SH	康希诺	191.7	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	72	35	28	买入
	688212.SH	澳华内镜	63.5	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	139	85	60	-
	688331.SH	荣昌生物	73.2	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-
	688266.SH	泽璟制药-U	41.4	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-31	-140	59	持有
	688389.SH	普门科技	19.6	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	33	25	19	买入
	688293.SH	奥浦迈	108.3	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	87	54	37	买入
	688050.SH	爱博医疗	216.9	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	94	68	49	买入
稳健组合	300896.SZ	爱美客	528.9	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	79	55	38	买入
	000538.SZ	云南白药	59.0	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	311.4	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	28.9	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	58	45	35	买入
	600276.SH	恒瑞医药	38.8	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	54	45	38	买入
	600436.SH	片仔癀	273.0	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	57	45	36	持有
	300122.SZ	智飞生物	86.8	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	13	11	买入
	600763.SH	通策医疗	139.8	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	63	44	34	买入
	603259.SH	药明康德	80.0	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	29	24	18	买入
	002821.SZ	凯莱英	136.1	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	18	18	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：上周弹性组合整体下跌 0.6%，跑输大盘 3.9 个百分点，跑输医药指数 2.0 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	19.1	28.4	19.5	2.4%
688310.SH	迈得医疗	28.7	0.8	27.0	-5.9%
603896.SH	寿仙谷	37.4	2.0	39.8	6.4%
300558.SZ	贝达药业	50.1	4.2	50.0	-0.2%
300049.SZ	福瑞股份	19.2	2.3	19.4	1.4%
600129.SH	太极集团	31.7	5.6	31.6	-0.5%
000999.SZ	华润三九	56.0	9.8	52.1	-6.9%
600329.SH	达仁堂	30.5	7.7	30.0	-1.7%
600085.SH	同仁堂	48.5	13.7	48.9	0.8%
300357.SZ	我武生物	51.8	4.7	50.7	-2.2%
加权平均涨跌幅					-0.6%
000300.SH	沪深 300	3870.9	-	3998.2	3.3%
跑赢大盘					-3.9%
801150.SI	医药生物(申万)	9310.0	-	9439.7	1.4%
跑赢指数					-2.0%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

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，Carvykti 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 12.4%，跑赢大盘 9.1 个百分点，跑赢医药指数 11.0 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	21.8	-	22.3	2.3%
2269.HK	药明生物	51.8	-	53.9	4.1%
1548.HK	金斯瑞生物科技	19.4	-	24.0	23.5%
9926.HK	康方生物-B	32.1	-	41.0	27.7%
2171.HK	科济药业-B	13.8	-	16.0	15.5%
2252.HK	微创机器人-B	32.0	-	35.5	11.1%
6078.HK	海吉亚医疗	46.6	-	49.5	6.2%
1951.HK	锦欣生殖	6.4	-	7.5	16.0%
2500.HK	启明医疗-B	13.7	-	14.7	7.0%
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	9.0	-	10.0	11.0%
加权平均涨跌幅					12.4%
000300.SH	沪深 300	3870.9	-	3998.2	3.3%
跑赢大盘					9.1%
801150.SI	医药生物(申万)	9310.0	-	9439.7	1.4%
跑赢指数					11.0%

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下跌 0.2%，跑输大盘 3.4 个百分点，跑输医药指数 1.5 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
688235.SH	百济神州-U	123.8	13.2	126.5	2.2%
688185.SH	康希诺	205.0	2.0	191.7	-6.5%
688358.SH	祥生医疗	37.1	1.1	39.6	6.5%
688212.SH	澳华内镜	63.1	0.9	63.5	0.6%
688331.SH	荣昌生物	71.9	2.3	73.2	1.8%
688266.SH	泽璟制药-U	41.7	1.4	41.4	-0.6%
688389.SH	普门科技	20.3	4.2	19.6	-3.5%
688293.SH	奥浦迈	107.9	0.2	108.3	0.5%
688050.SH	爱博医疗	222.3	0.7	216.9	-2.5%
加权平均涨跌幅					-0.2%
000300.SH	沪深 300	3870.9	-	3998.2	3.3%
跑赢大盘					-3.4%
801150.SI	医药生物(申万)	9310.0	-	9439.7	1.4%
跑赢指数					-1.5%

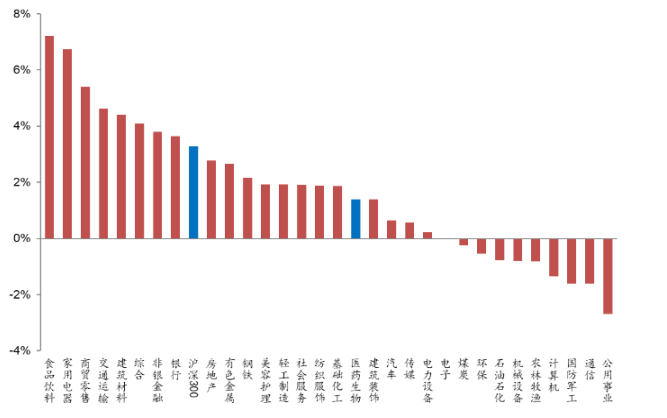
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

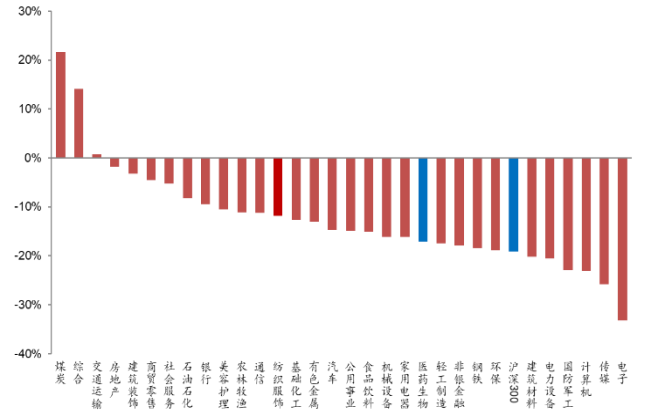
本周医药生物指数上涨 1.39%，跑输沪深 300 指数 1.90 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2022 年初以来至今，医药行业下跌 17.09%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。

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 87.3% (-1.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.4% (-3.0pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.3% (-5.2pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



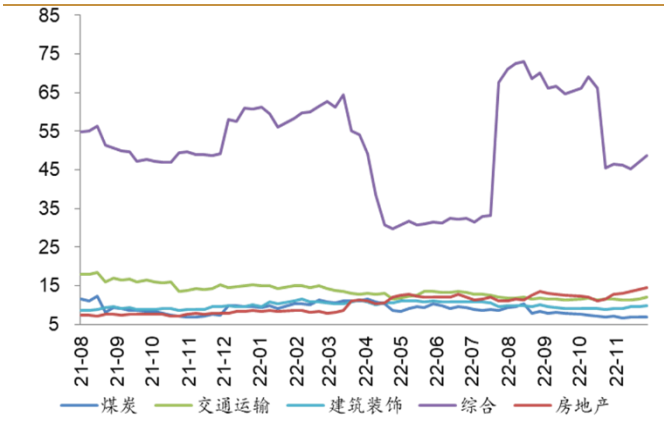
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



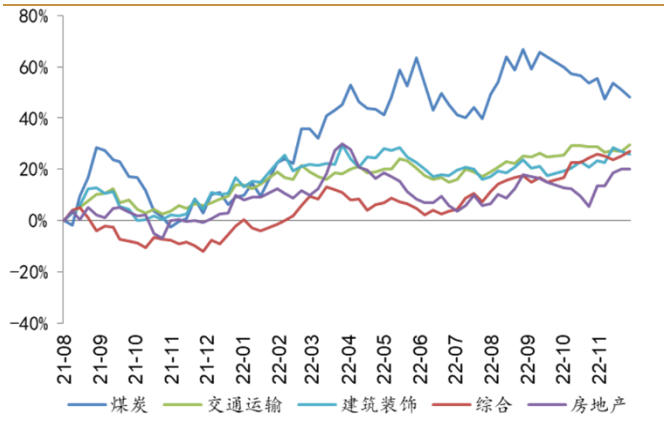
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

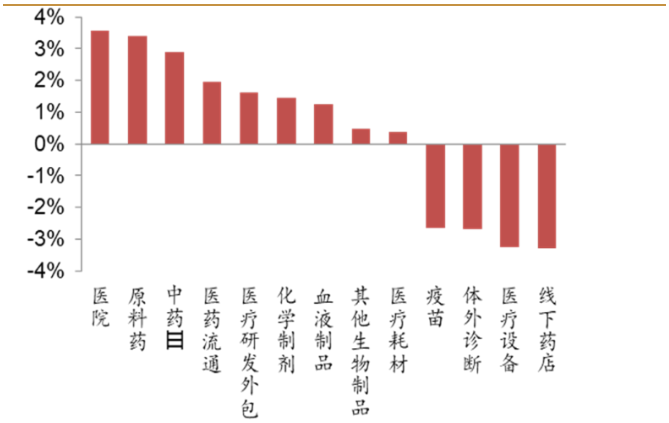
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

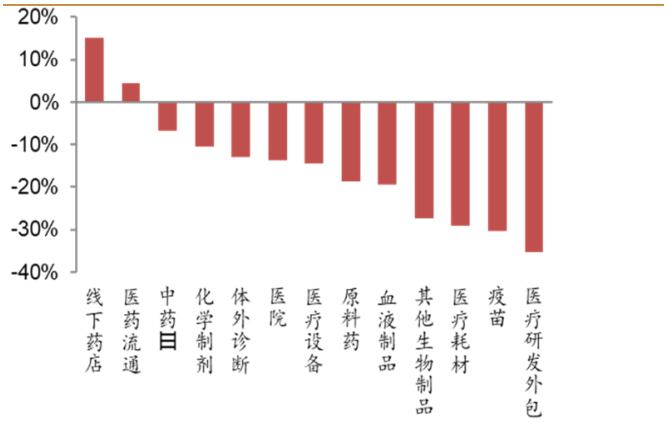
医药子行业来看，本周 9 个子行业板块上涨，医院为涨幅最大子行业，涨幅为 3.6%，其次是原料药、中药 III，涨幅分别为 3.4%和 2.9%。年初至今表现最好的子行业是线下药店，上涨幅度为 15.0%。

图 7：本周子行业涨跌幅



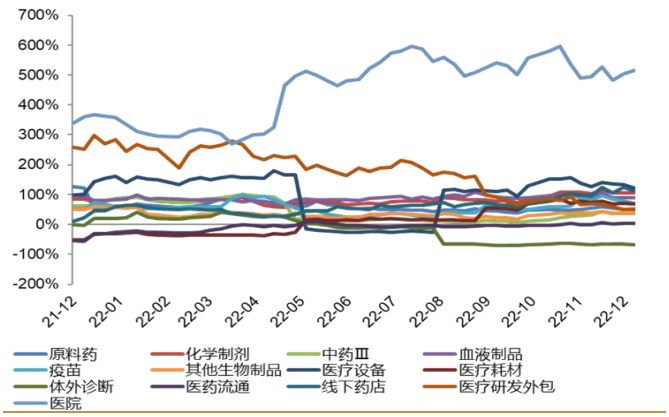
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅



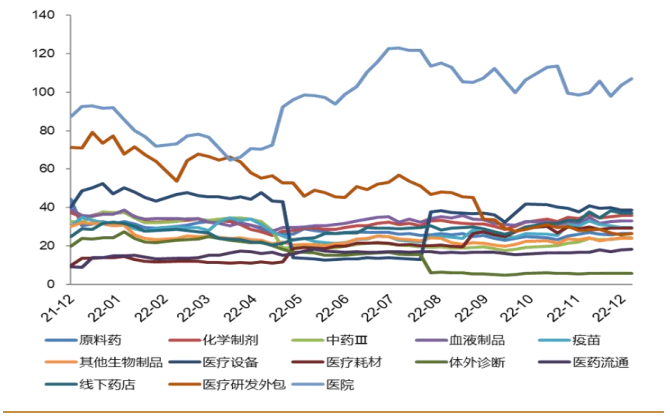
数据来源：Wind，西南证券整理

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 294 家股票涨幅为正，169 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：宣泰医药 (+68.6%)、新华制药 (+52.8%)、金石亚药 (+39.6%)、上海凯宝 (+28.3%)、亨迪药业 (+25.9%)、振东制药 (+25.4%)、兴齐眼药 (+23.9%)、海辰药业 (+23.4%)、 英诺特 (+21.6%)、千红制药 (+21.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：前沿生物-U（-13.9%)、特一药业（-13.0%)、嘉事堂（-11.3%)、益方生物-U(-11.3%)、达嘉维康（-10.7%)、诺思兰德（-9.9%)、近岸蛋白（-9.3%)、怡和嘉业（-9.3%)、联影医疗（-9.2%)、合富中国（-9.0%)。

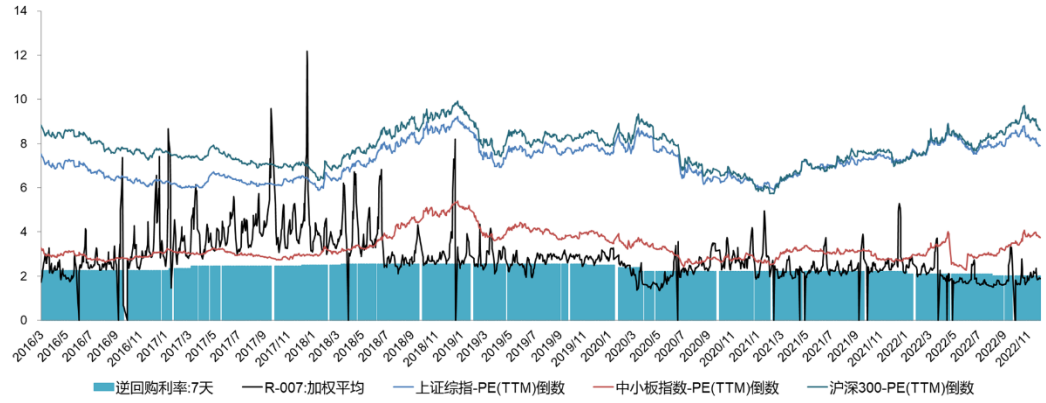
表 5：2022/12/05-2022/12/09 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.39%	医院	3.6%	医疗研发外包	1.6%
		原料药	3.4%	化学制剂	1.4%
		中药Ⅲ	2.9%	血液制品	1.2%
		医药流通	2.0%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
688247.SH	宣泰医药	68.6%	688221.SH	前沿生物-U	-13.9%
000756.SZ	新华制药	52.8%	002728.SZ	特一药业	-13.0%
300434.SZ	金石亚药	39.6%	002462.SZ	嘉事堂	-11.3%
300039.SZ	上海凯宝	28.3%	688382.SH	益方生物-U	-11.3%
301211.SZ	亨迪药业	25.9%	301126.SZ	达嘉维康	-10.7%
300158.SZ	振东制药	25.4%	430047.BJ	诺思兰德	-9.9%
300573.SZ	兴齐眼药	23.9%	688137.SH	近岸蛋白	-9.3%
300584.SZ	海辰药业	23.4%	301367.SZ	怡和嘉业	-9.3%
688253.SH	英诺特	21.6%	688271.SH	联影医疗	-9.2%
002550.SZ	千红制药	21.2%	603122.SH	合富中国	-9.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

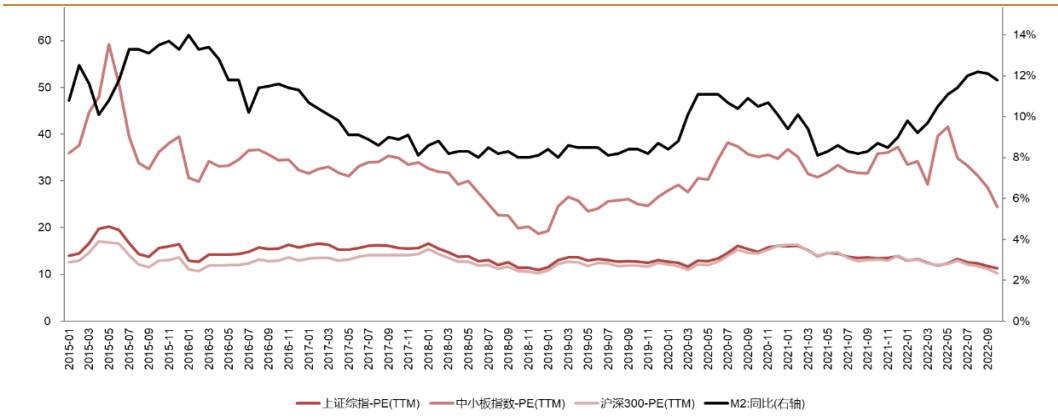
10 月 M2 同比增长 12.1%，增速环比下降 0.1pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏松趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



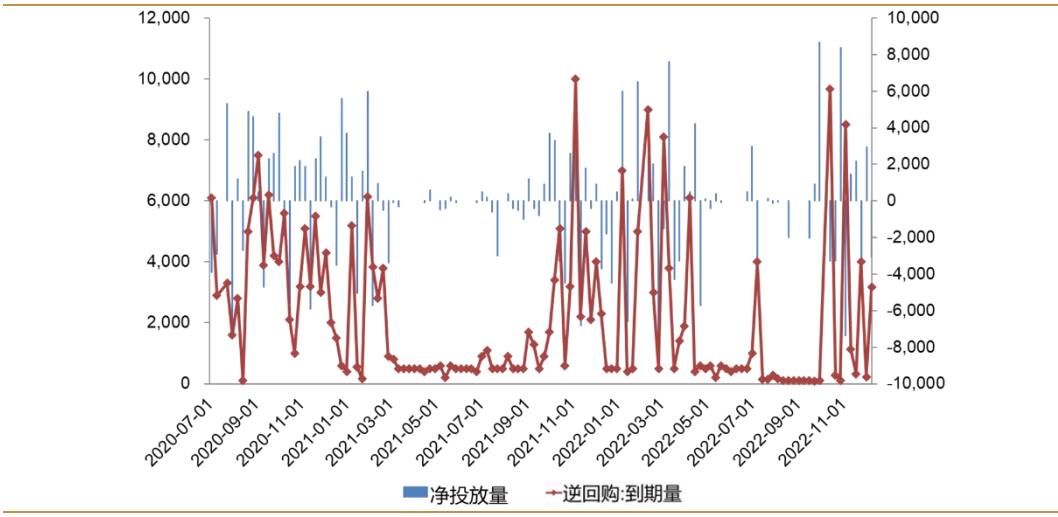
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



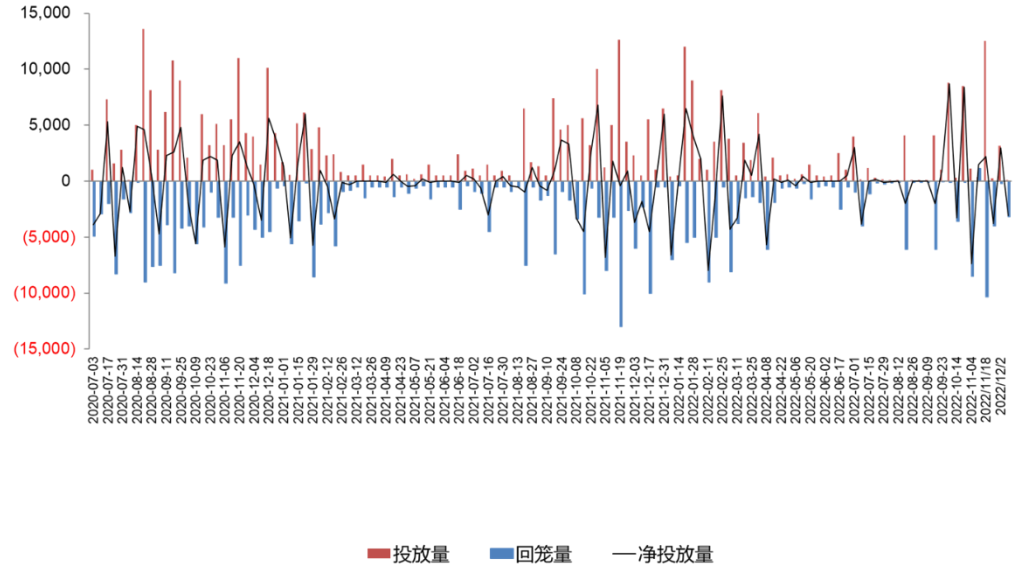
数据来源：Wind，西南证券整理

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



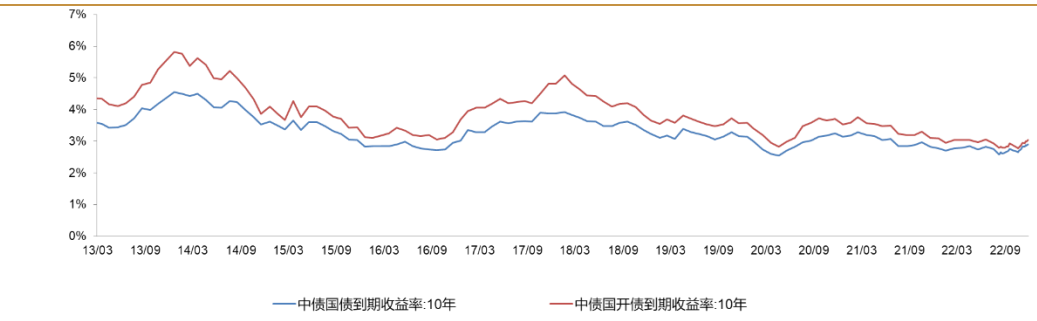
数据来源：Wind，西南证券整理

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 29.70 亿元，港股通(沪)累计净卖出 73.34 亿元，港股通(深)累计净买入 43.64 亿元；北向资金合计买入 65.50 亿元，沪港通累计净卖出 43.98 亿元，深港通累计净买入 109.48 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、艾德生物、泰格医药、金域医学、山东药玻；
- 医药陆股通增持前五分别为：东方生物、君实生物-U、新产业、甘李药业、济川药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：迪安诊断、奥美医疗、天坛生物、葵花药业、九芝堂。

表 6：陆港通 2022/12/05-2022/12/09 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
3.3%	1.6%	1.4%	8967	8150

代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值(亿元)	市值变动(亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.0%	0.2%	16.9%	0.2%	81.8	-1.7	-0.3%
300685.SZ	艾德生物	15.3%	0.6%	15.2%	0.6%	15.6	-0.1	-4.1%
300347.SZ	泰格医药	15.2%	-0.2%	9.9%	-0.2%	78.8	-2.7	-1.3%
603882.SH	金域医学	14.6%	0.3%	14.5%	0.3%	48.2	2.2	2.0%
600529.SH	山东药玻	13.9%	-0.4%	12.4%	-0.4%	23.1	-1.6	-4.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.5%	0.4%	11.5%	0.4%	434.3	-6.9	-7.2%
300206.SZ	理邦仪器	10.2%	-0.2%	6.0%	-0.1%	5.0	-0.2	1.4%
002422.SZ	科伦药业	10.1%	0.3%	8.0%	0.3%	26.5	0.5	-1.0%
688298.SH	东方生物	10.1%	3.3%	5.2%	1.7%	9.8	3.3	5.3%
300244.SZ	迪安诊断	10.0%	-1.1%	8.0%	-1.0%	13.6	-1.7	-1.8%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688298.SH	东方生物	10.1%	3.3%	5.2%	1.7%	9.8	3.3	5.3%
688180.SH	君实生物-U	3.6%	0.9%	1.6%	0.4%	9.5	2.5	-0.6%
300832.SZ	新产业	8.5%	0.9%	3.1%	0.3%	11.4	0.9	-1.5%
603087.SH	甘李药业	2.1%	0.8%	1.1%	0.4%	2.2	0.8	-0.8%
600566.SH	济川药业	3.8%	0.7%	3.8%	0.7%	10.7	1.8	-1.4%
300685.SZ	艾德生物	15.3%	0.6%	15.2%	0.6%	15.6	-0.1	-4.1%
300677.SZ	英科医疗	2.9%	0.6%	2.1%	0.5%	3.5	0.9	7.3%
002332.SZ	仙琚制药	1.4%	0.6%	1.4%	0.6%	1.6	0.7	1.7%
002390.SZ	信邦制药	3.0%	0.6%	2.3%	0.5%	2.5	0.6	2.6%
002675.SZ	东诚药业	3.6%	0.6%	3.2%	0.5%	4.4	0.8	-1.7%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300244.SZ	迪安诊断	10.0%	-1.1%	8.0%	-1.0%	13.6	-1.7	-1.8%
002950.SZ	奥美医疗	1.2%	-1.0%	0.7%	-0.5%	0.6	-0.4	9.7%

600161.SH	天坛生物	1.5%	-0.8%	1.5%	-0.8%	5.6	-2.9	-1.3%
002737.SZ	葵花药业	2.1%	-0.7%	2.1%	-0.7%	3.2	-1.3	-3.7%
000989.SZ	九芝堂	1.0%	-0.7%	0.7%	-0.5%	0.6	-0.4	6.4%
300485.SZ	赛升药业	0.6%	-0.6%	0.3%	-0.3%	0.2	-0.2	16.5%
300633.SZ	开立医疗	2.2%	-0.5%	2.2%	-0.5%	5.0	-1.1	-0.6%
002223.SZ	鱼跃医疗	1.9%	-0.4%	1.8%	-0.4%	6.6	-1.6	4.4%
600529.SH	山东药玻	13.9%	-0.4%	12.4%	-0.4%	23.1	-1.6	-4.8%
002262.SZ	恩华药业	1.8%	-0.4%	1.6%	-0.4%	3.2	-0.5	6.6%

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 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 7：2022/12/05-2022/12/09 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	000516.SZ	国际医学	494.7329
2	300347.SZ	泰格医药	477.4
3	300759.SZ	康龙化成	429.928
4	300244.SZ	迪安诊断	345.5062
5	300760.SZ	迈瑞医疗	163.1
6	688276.SH	百克生物	100.4832
7	603127.SH	昭衍新药	74.427
8	300239.SZ	东宝生物	64.5651
9	688278.SH	特宝生物	57.7288
10	300255.SZ	常山药业	57.5555
11	688139.SH	海尔生物	52.9535
12	600521.SH	华海药业	51.4779
13	002349.SZ	精华制药	51.1417
14	002411.SZ	*ST 必康	37.6781
15	688105.SH	诺唯赞	27.996
16	688319.SH	欧林生物	27.4218
17	301087.SZ	可孚医疗	26.9253
18	002102.SZ	ST 冠福	23.6
19	300529.SZ	健帆生物	17.966
20	002044.SZ	美年健康	16.566
21	600276.SH	恒瑞医药	14.6862
22	688331.SH	荣昌生物	14.3146
23	603309.SH	维力医疗	13.357
24	301093.SZ	华兰股份	11.334
25	300391.SZ	康跃科技	10.84
26	688468.SH	科美诊断	10.514

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
27	688235.SH	百济神州-U	10.3542
28	430047.BJ	诺思兰德	10.17358
29	300966.SZ	共同药业	9.6
30	603233.SH	大参林	8.7209
31	000813.SZ	德展健康	7.3
32	300298.SZ	三诺生物	6.4615
33	000710.SZ	贝瑞基因	6.026
34	300636.SZ	同和药业	5.965
35	300086.SZ	康芝药业	2.1953
36	688399.SH	硕世生物	2.0116
37	688029.SH	南微医学	2.0002

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、新华制药、万孚生物、贵州百灵；

本周融券卖出标的前五名分别为：泰格医药、复星医药、贵州百灵、鱼跃医疗、万泰生物。

表 8：2022/12/05-2022/12/09 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	4689.93	300347.SZ	泰格医药	306.32
002317.SZ	众生药业	1216.79	600196.SH	复星医药	96.45
000756.SZ	新华制药	1005.39	002424.SZ	贵州百灵	88.15
300482.SZ	万孚生物	944.38	002223.SZ	鱼跃医疗	65.65
002424.SZ	贵州百灵	891.45	603392.SH	万泰生物	63.98

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 9 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 59 家，其中下周(2022/12/12-2022/12/16)召开的公司有 22 家。

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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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
*ST 必康	2022-12-12	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)
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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
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(上海市奉贤区仁齐路 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	浙江省天台县福溪街道始丰东路 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
浙江震元	2022-12-19	临时股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
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
*ST 吉药	2022-12-19	临时股东大会	梅河口市环城北路 6 号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
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
新天地	2022-12-19	临时股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧河南新天地药业股份有限公司办公楼二楼会议室
葫芦娃	2022-12-19	临时股东大会	海南省海口市海口国家高新区药谷工业园药谷二期四路 8 号公司会议室
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
誉衡药业	2022-12-20	临时股东大会	北京市顺义区空港开发区 B 区裕华路融慧园 28 号楼一层会议室
佛慈制药	2022-12-20	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
锦好医疗	2022-12-20	临时股东大会	惠州市锦好医疗科技股份有限公司会议室
龙津药业	2022-12-21	临时股东大会	云南省昆明高新区马金铺街道办事处兰茂路 789 号公司办公大楼五楼会议室
康希诺	2022-12-21	临时股东大会	中国天津市河东区卫国道 126 号天津东凯悦酒店二层 2 号宴会厅
景峰医药	2022-12-22	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路 158 号贵州景峰注射剂有限公司会议室
奇正藏药	2022-12-22	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
九安医疗	2022-12-22	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
瑞康医药	2022-12-22	临时股东大会	烟台市芝罘区凤鸣路 103 号 13 号楼会议室
康跃科技	2022-12-22	临时股东大会	康跃科技股份有限公司会议室
陇神戎发	2022-12-22	临时股东大会	甘肃省兰州市榆中县定远镇国防路 10 号公司六楼会议室
多瑞医药	2022-12-22	临时股东大会	湖北省武汉市江汉区万松街街道云彩路泛海国际 SoHo 城 4 栋 6 楼
键凯科技	2022-12-22	临时股东大会	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园北领地 C1 三层键凯科技
亚辉龙	2022-12-22	临时股东大会	广东省深圳市龙岗区宝龙街道宝龙二路亚辉龙生物科技厂区 1 栋会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
华润三九	2022-12-23	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
仙琚制药	2022-12-23	临时股东大会	浙江省仙居县福应街道现代工业集聚区丰溪西路 15 号,浙江仙琚制药股份有限公司五楼会议室
安科生物	2022-12-23	临时股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室
三诺生物	2022-12-23	临时股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路 265 号,公司 716 会议室
药易购	2022-12-23	临时股东大会	成都市金牛区友联一街 18 号 7 号楼 15 楼公司会议
昆药集团	2022-12-23	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
哈药股份	2022-12-23	临时股东大会	公司四楼会议室
圣诺生物	2022-12-23	临时股东大会	成都市大邑县雪山大道一段 258 号成都圣诺生物科技股份有限公司会议室
宝莱特	2022-12-26	临时股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路 2 号公司二楼会议室
普利制药	2022-12-26	临时股东大会	浙江省杭州市临平经济开发区新洲路 78 号,浙江普利药业有限公司一楼会议室
南新制药	2022-12-26	临时股东大会	广东省广州市黄埔区揽月路 99 号广州保利假日酒店
普洛药业	2022-12-27	临时股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室
辰欣药业	2022-12-27	临时股东大会	山东省济宁市高新区同济路 16 号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室
新里程	2022-12-28	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 2804 室
我武生物	2022-12-28	临时股东大会	上海市钦江路 333 号 40 号楼 5 楼(公司上海分公司会议室)
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 12 月 9 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 12 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 14 家。

表 10：医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 12 月 09 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
300171.SZ	东富龙	2022-03-01	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
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	证监会通过
688266.SH	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	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
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	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
600420.SH	国药现代	2022-06-27	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
600587.SH	新华医疗	2021-12-30	证监会通过
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	证监会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-06-11	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
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
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
688202.SH	美迪西	2022-02-11	发审委/上市委通过
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	发审委/上市委通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
002022.SZ	*ST 科华	2022-09-29	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
300273.SZ	*ST 和佳	2021-06-01	董事会预案
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
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
002219.SZ	新里程	2022-12-08	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 09 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(2022/12/12-2022/12/16)解禁的公司有 5 家。

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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301111.SZ	粤万年青	2022-12-12	首发战略配售股份
688202.SH	美迪西	2022-12-12	股权激励一般股份
300452.SZ	山河药辅	2022-12-13	股权激励限售股份
688136.SH	科兴制药	2022-12-14	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
688161.SH	威高骨科	2022-12-26	首发原股东限售股份
688658.SH	悦康药业	2022-12-26	首发战略配售股份
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
688690.SH	纳微科技	2022-12-27	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
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
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
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
688253.SH	英诺特	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2023-01-30	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	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
600196.SH	复星医药	2023-01-30	定向增发机构配售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688016.SH	心脉医疗	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
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
688351.SH	微电生理-U	2023-03-01	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2023-03-01	股权激励限售股份
688293.SH	奥浦迈	2023-03-02	首发一般股份,首发机构配售股份
002082.SZ	万邦德	2023-03-06	定向增发机构配售股份
688114.SH	华大智造	2023-03-09	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 09 日，本周共 20 家医药上市公司存在股东减持。

表 12：2022/12/05-2022/12/11 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(%)
688553.SH	汇宇制药-W	2022-12-06	进行中	黄乾益	3.00
002693.SZ	双成药业	2022-12-10	进行中	JIANMING LI	0.11
002693.SZ	双成药业	2022-12-10	进行中	袁剑琳	0.04
002693.SZ	双成药业	2022-12-10	进行中	张巍	0.03
002693.SZ	双成药业	2022-12-10	进行中	王旭光	0.03
002693.SZ	双成药业	2022-12-10	进行中	于晓风	0.03
300642.SZ	透景生命	2022-12-05	进行中	上海张江创业投资有限公司	0.02
002728.SZ	特一药业	2022-12-06	进行中	陈习良	0.08
300725.SZ	药石科技	2022-12-09	进行中	南京诺维科思生物科技合伙企业(有限合伙)	3.91
300583.SZ	赛托生物	2022-12-07	进行中	孔庆芝	0.10
300583.SZ	赛托生物	2022-12-07	进行中	盐城合孚企业管理合伙企业(有限合伙)	0.02
300685.SZ	艾德生物	2022-12-06	进行中	厦门市屹祥投资合伙企业(有限合伙)	1.69

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(%)
300204.SZ	舒泰神	2022-12-05	进行中	香塘集团有限公司	2.00
688166.SH	博瑞医药	2022-12-06	进行中	苏州博瑞鑫稳管理咨询合伙企业(有限合伙)	1.00
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-07	进行中	宁波梅山保税港区量吉股权投资合伙企业(有限合伙),宁波梅山保税港区淳康股权投资合伙企业(有限合伙)	6.00
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-07	进行中	钟雪松	1.07
600998.SH	九州通	2022-12-08	进行中	中国信达资产管理股份有限公司	0.34
603963.SH	大理药业	2022-12-08	进行中	杨君祥	3.00
603963.SH	大理药业	2022-12-08	进行中	杨君卫	0.19
600222.SH	太龙药业	2022-12-10	进行中	吴澜	1.22

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 09 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 09 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	41.88
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
002793.SZ	罗欣药业	32.01
000813.SZ	德展健康	31.00
603998.SH	方盛制药	30.83
000538.SZ	云南白药	30.38

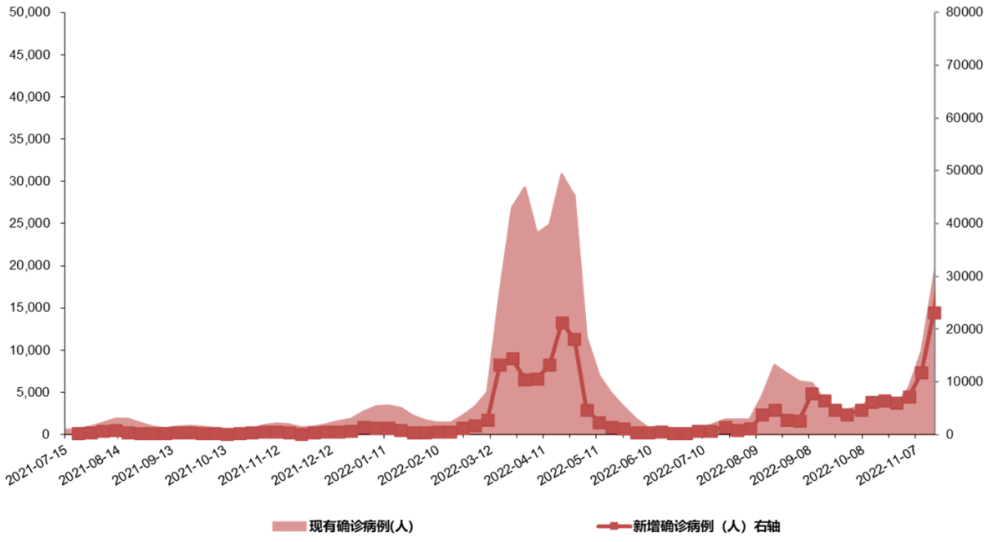
数据来源：Wind，西南证券整理

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 8 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 43158 例(其中重症病例 143 例)，累计治愈出院病例 309259 例，累计死亡病例 5233 例，累计报告确诊病例 357652 例，现有疑似病例 2 例。

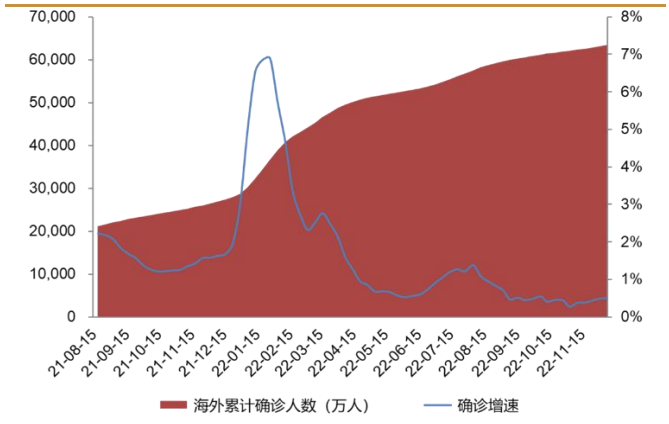
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

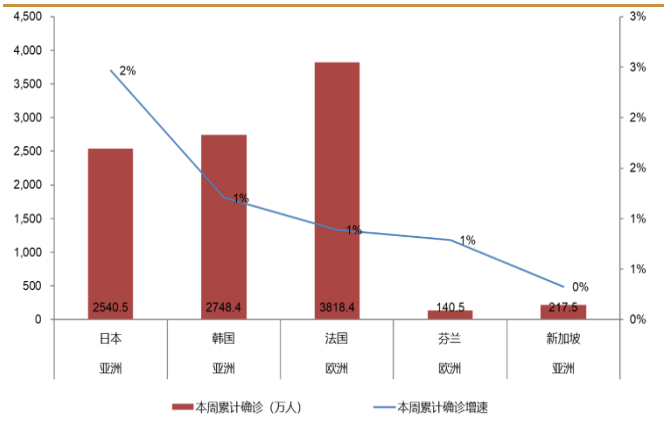
截至 2022 年 12 月 8 日，全球累计确诊病例约 6.44 亿例，全球死亡病例 664.83 万例，死亡率 1.03%。**2021 年 11 月底，Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰，2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。近期 Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5\BA.4。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、韩国、法国、芬兰、新加坡。

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

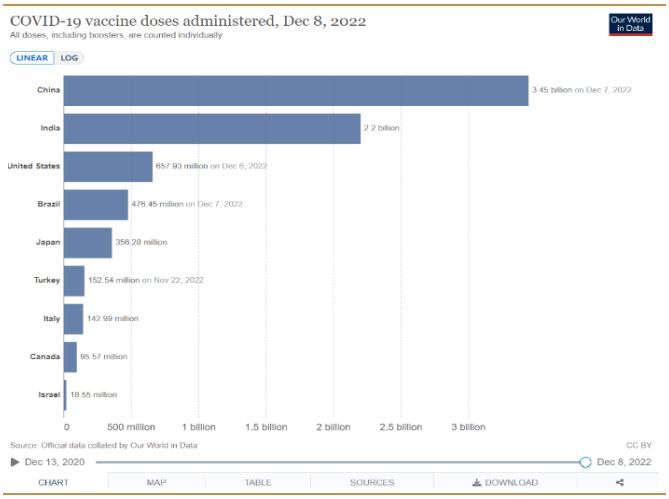
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

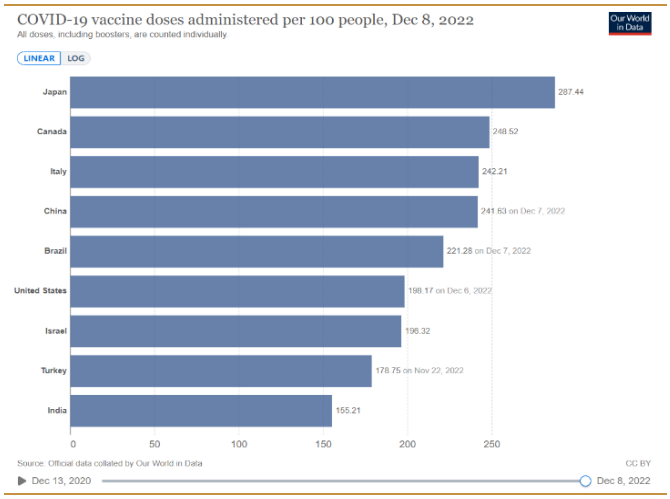
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前从接种量来看,全球已经接种疫苗约 130.4 亿剂,接种率为 68.6%;其中中国接种量 34.5 亿剂,接种率 241.6%;美国接种量 6.58 亿剂,接种率为 198.17%。全球主要国家中接种率最高的为日本,接种率为 287.44%。

图 20:全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



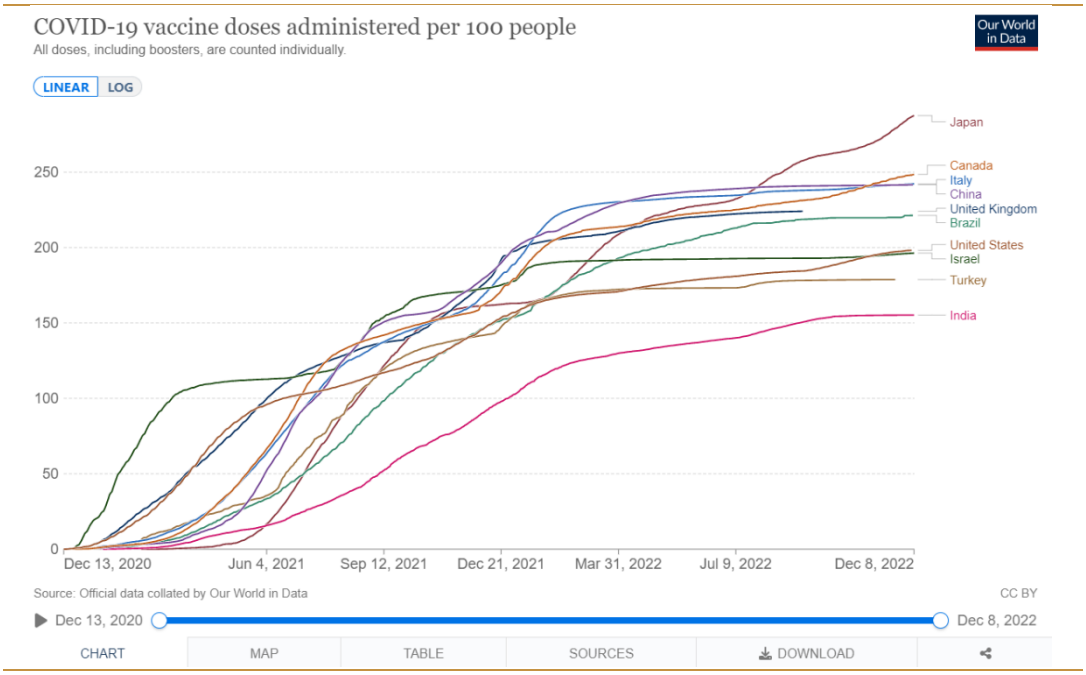
数据来源:OurWorldinData,西南证券整理

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(%)

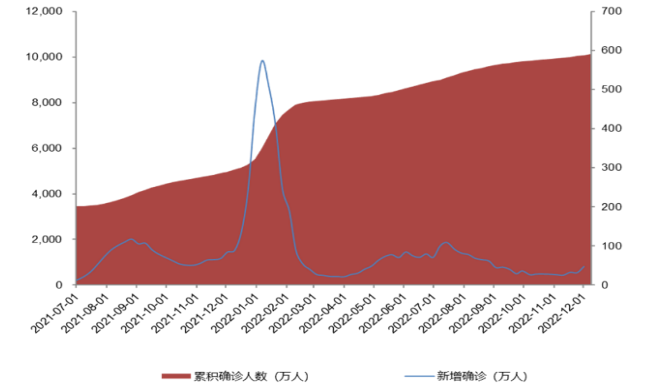


数据来源:OurWorldinData,西南证券整理

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 164 万人,较上周增加约 19 万人。美国累计确诊病例 10121 万例,累计死亡病例 112 万例。

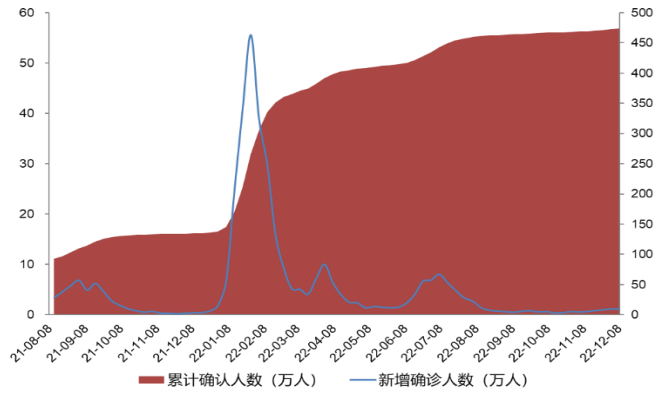
以色列累计确诊病例 473 万例,约为总人口的 51%,较上周增加约 1 万人。

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

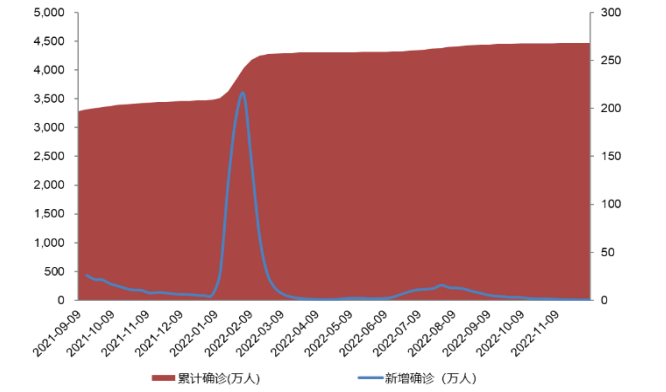


数据来源：Wind，西南证券整理

印度累计确诊 4468 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 1500 人。

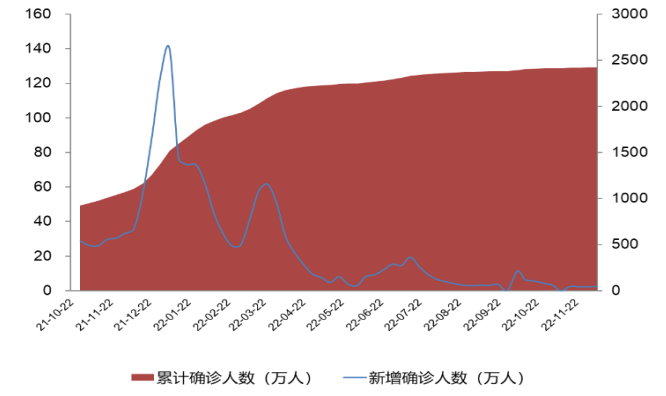
英国累计确诊 2425 万人，约占总人口的 35.61%，本周新增确诊人数 2 万人。

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

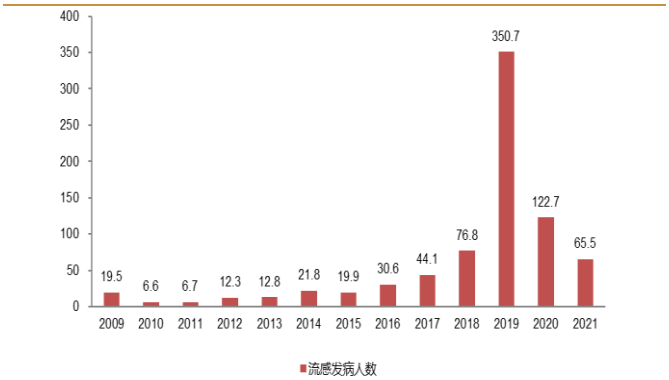
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

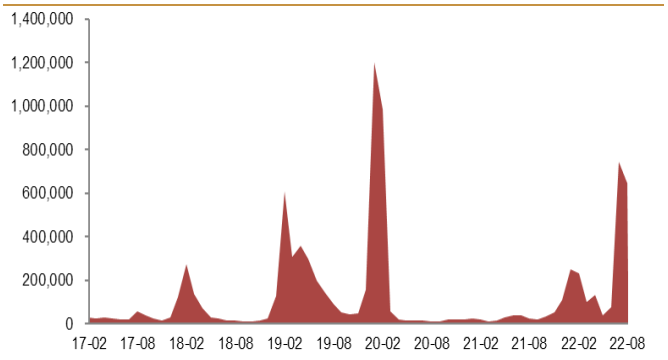
2022 年 8 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 65.82 万例，死亡 2568 人。全国流感病例 18.33 万例，较上月减少 71.7%。

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

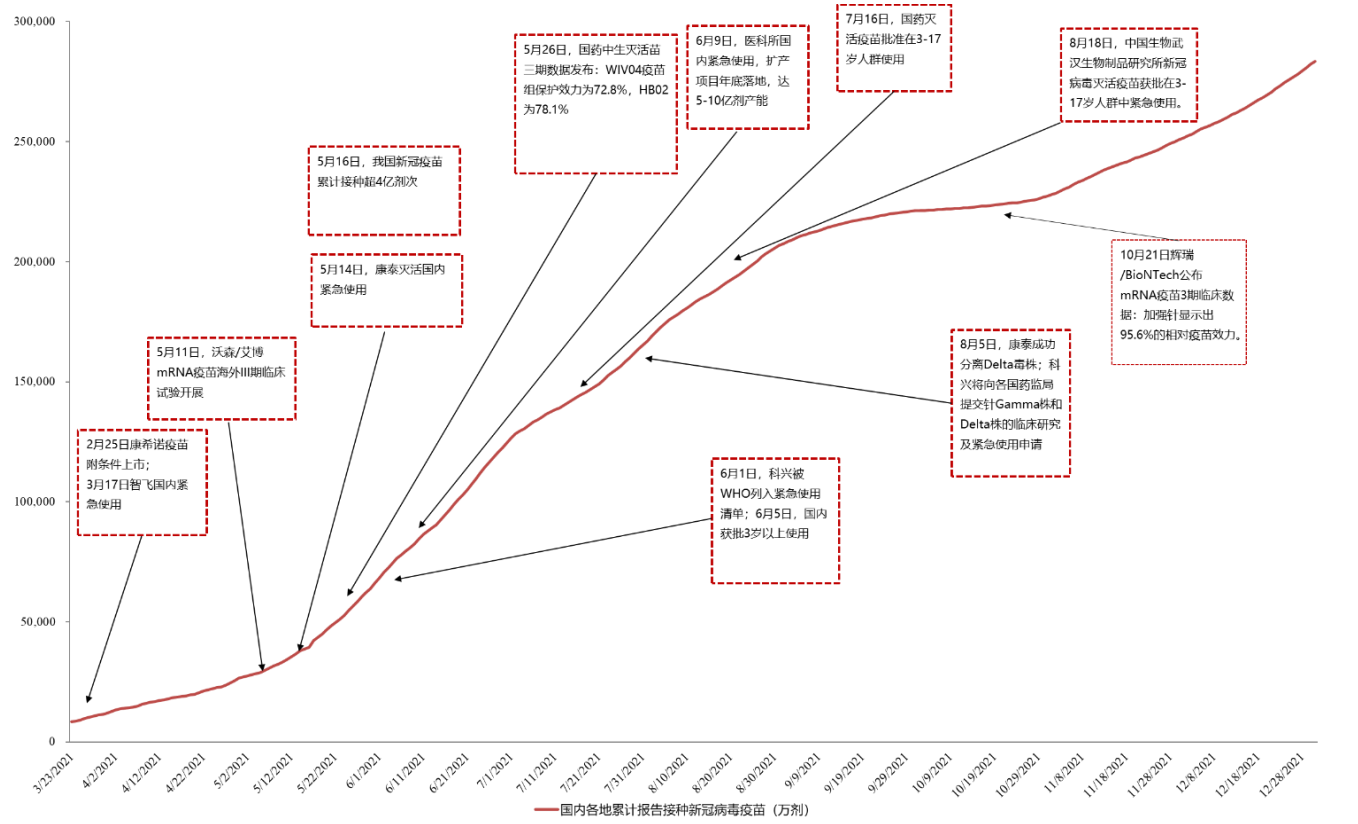


数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

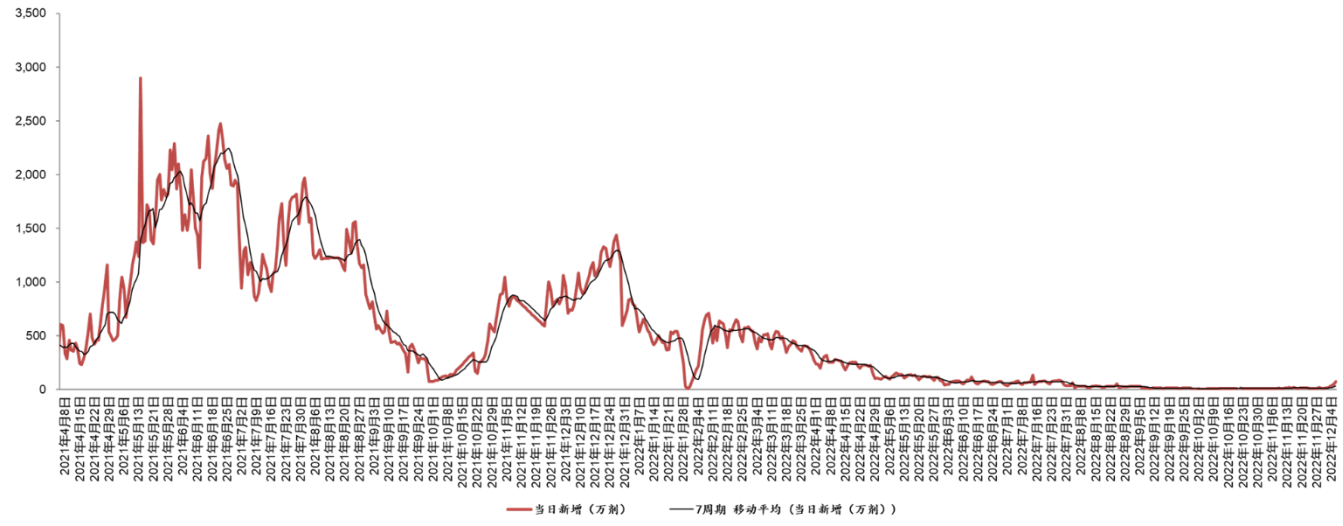
截至 2022 年 12 月 8 日，国内新冠疫苗累计接种达 34.46 亿剂。

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						
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床	3期临床	4期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2							中国、阿联酋、巴林
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2							中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2							中国、巴西、印尼、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究院	1							中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-							
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3							中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2							中国EUA
康泰生物	灭活疫苗	-	-							中国EUA
	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	军事科学研究院/阿博根生物	2							
深圳基因免疫医学研究	复制型病毒载体		3							
	非复制型病毒载体		1							
波谱生物	重组蛋白疫苗		2							
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2							
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2							
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基	-	2							
北京神州细胞生物	蛋白亚基	-	1							
逸生生物	蛋白亚基	-	2							
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒	-	3							

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

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

海外目前已有 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						
			1期临床	1/2期临床	2期临床	2/3期临床	3期临床	4期临床	紧急使用或附条件上市地区
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2							英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2							美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2							美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2							俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2							提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Novavax	重组蛋白	2							提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Bharat Biotech	灭活	2							印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2							
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2							
Curevac	mRNA	2							
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2							
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2							
NIAID	RNA	3							
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2							
Cadila Healthcare	DNA	3							
Genexine	DNA	2							
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-							
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2							
埃尔西耶大学	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							
	重组蛋白	3							
Finlay de Vacunas	重组蛋白	2							
	重组蛋白	2							
Nanogen	重组蛋白	2							
以色列生物研究所	复制型病毒载体	1							
Vaxixinity	重组蛋白	2							
图宾根大学医院	重组蛋白	1							
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2							
默克	复制型病毒载体	1-2							

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

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

表 14：全球主要新冠疫苗情况

公司		BioNTech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	医科院	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品		BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CorV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线		mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区		美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）	提交申请（美国、欧盟）	中国、阿联酋、巴林获批	中国、巴西、印尼、土耳其、智利获批	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年化产能（亿剂）		30	8~10（Lonza）	30	20	10	50	20	5	3	2	5~10	5	5
储存条件		-70℃保存6个月，2-8℃保存5天	-20℃保存6个月，2-8℃保存30天	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃保存6个月	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃	2-8℃
接种程序		Day 0+28	Day 0+28	Day 0+28	Day 0+21	Day 0	Day 0+21	Day 0+14	Day 0	Day 0+28+56	Day0+28	Day0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
I/II期临床GMT是康复期患者的倍数		3.8	4.1	≈1	4	-	-	<1	-	2	2.65	-	≈1	-
细胞免疫情况		诱导高强度CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫，第14天达到峰值，维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应，偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4 + T细胞应答，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	2020/9/14（土耳其）	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9例重症）	总体有效率94.1%（实验组11例，对照组185例），可预防严重新冠感染（实验组0例重症，对照组30例重症）	平均有效率70.4%（实验组30例，对照组101例），方案一（0.5+1）有效率90%，方案二（1+1）有效率62.1%；可预防重症，疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。	有效率89.3%（英国实验组6例，对照组56例），62例感染者有61例中轻度，1例重症（对照组）。	预防中度至重度新冠的有效率66%（468例），62例感染者有61例中轻度，1例重症（对照组）	NPMA认定有效率79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重度症者的保护率都是100%。	91.25%（土耳其）、50.4%（巴西）、65.4%（印尼）；	单针接种28天后总体有效65.7%，对重症的保护率为90.98%，巴基斯坦总体有效率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），对重度预防100%	-
针对变异的保护率	印度株（Delta）B.1.617.2	88%（英国）；39%（以色列）	中和滴度下降2.1倍	60%(英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比（107vs184）	68%（斯里兰卡）	中和抗体效价与武汉株对比（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（泰国）（40vs640）	-	92.30%	-	-	-	-
	南非毒株（Beta）B.1.351	体外测试抗体效价水平略低，但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍，将测试加强剂量	82%（住院病人加拿大临床）	51%	中和抗体效价与武汉株对比（62vs184）	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比（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） 12 月 5 日，美康生物产品叶酸检测试剂盒(化学发光法) 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(体外诊断试剂)》。

2） 12 月 5 日，君实生物特瑞普利单抗联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗、特瑞普利单抗联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞癌患者的一线治疗的上市许可申请已获得 EMA 受理。

3） 12 月 5 日，苑东生物收到四川省科学技术厅、四川省财政厅及国家税务总局四川省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

4） 12 月 5 日，华纳药厂药品琥珀酸亚铁片收到 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。

5） 12 月 5 日，人福医药子公司宜昌人福药品布洛氢可酮片收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》，进入审评阶段。

6） 12 月 5 日，方盛制药中药前处理提取车间(201 车间)中药前处理提取生产线收到湖南省药品监督管理局签发的《药品 GMP 符合性检查结果通知书》。

7） 12 月 5 日，透景生命全资子公司透景生命产品肌钙蛋白 I 测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)取得江西省药品监督管理局颁发的 1 项医疗器械注册证。

8） 12 月 6 日，力生制药药品甲硝唑片 0.2g 规格收到 NMAP 颁发的《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。

9） 12 月 6 日，九芝堂全资子公司友搏药业启动皮下注射 YB209 的 I 期临床试验。

10）12 月 6 日，盟科药业药品注射用 MRX-4 序贯康替唑胺片在欧盟国家应用于糖尿病足感染的药物临床试验申请获得批准。

11）12 月 6 日，海思科创新药 HSK31858 片 II 期临床试验完成首例受试者入组。

12）12 月 6 日，科兴制药 2 类改良型新药人干扰素 α 2b 喷雾剂 I 期临床研究成功完成首例受试者入组给药。

13）12 月 6 日，德源药业药品坎地氢噻片收到 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。

14）12 月 7 日，安必平控股子公司广州秉理科技有限公司下属控股子公司苏州秉理科技有限公司的产品全自动数字切片扫描系统取得由江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

15）12 月 7 日，一品红全资子公司广州一品红制药有限公司的左氧氟沙星片收到国家药监局签发的《药品注册证书》。

16）12 月 7 日，步长制药全资子公司陕西步长产品小儿豉脐止泻散收到陕西省药监局核准签发的《药品注册备案通知书》。

17）12 月 7 日，沃森生物控股子公司玉溪沃森、上海泽润分别收到“一种疫苗试剂取样分装装置”、“重组人乳头瘤病毒 6 和 11 亚型蛋白毕赤酵母表达”两项发明专利证书。

18）12 月 7 日，新产业分别收到国家知识产权局颁发的“可溶性的 Aβ 1-42 变体、Aβ 1-42 校准品及试剂盒”、“IL-6 抗体或其抗原结合片段及包含其的检测试剂盒”两项发明专利证书。

19）12 月 7 日，华纳药厂全资子公司湖南华纳大药厂手性药物有限公司收到国家药品监督管理局签发的右布洛芬(受理号：CYHS2160097)《化学原料药上市申请批准通知书》。

20）12 月 8 日，恒瑞医药公司产品布比卡因脂质体注射液收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。

21）12 月 8 日，人福医药控股子公司宜昌人福收到国家药监局核准签发的舒更葡糖钠注射液的长春高新控股子公司金赛药业的注射用醋酸西曲瑞克(规格：0.25mg，以西曲瑞克计)收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。

22）12 月 8 日，葫芦娃公司收到由海南省科学技术厅、海南省财政厅、国家税务总局海南省税务局联合发布的《高新技术企业证书》。

23）12 月 8 日，海辰药业公司收到国家药监局核准签发的孟鲁司特钠咀嚼片的《药品注册证书》。

24）12 月 8 日，新产业公司收到广东省药监局颁发的 5 项《医疗器械注册证》。

25）12 月 8 日，甘李药业公司收到巴基斯坦药品监督管理局核准签发的甘精胰岛素注射液(预填充)注册批件(批件号：Reg. No. 111178)。《药品注册证书》。

4.2 研发进展

1） 12 月 5 日，威斯克生物/四川大学联合宣布，其重组新型冠状病毒蛋白疫苗(Sf9 细胞)威克欣经国家相关部门批准被纳入紧急使用。

2） 12 月 5 日，三叶草生物旗下领先的新冠疫苗 SCB-2019(CpG1018/铝佐剂)经国家有关部门评估后被纳入紧急使用。

3） 12 月 5 日，万泰生物/厦门大学/香港大学合作研发的鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗经国家药监局组织论证同意紧急使用。

4） 12 月 5 日，Novartis 公布 CDK4/6 抑制剂 ribociclib 的 2 期桥接 II 期临床试验结果。

5） 12 月 5 日，捷思英达宣布其子公司 JSI Venture 的下属公司 Spirita Oncology 已启动 MEK 抑制剂 E6201 联合 BRAF 抑制剂达拉非尼在美国的 1 期临床试验。

6） 12 月 5 日，基石药业公布 ARROW 研究中普拉替尼胶囊治疗 RET 融合阳性非小细胞肺癌(NSCLC)中国患者的疗效和安全性更新数据。

7） 12 月 6 日，诺华宣布 PSMA 靶向核放射性配体疗法 Pluvicto(lutetium (177Lu) vipivotide tetraxetan)用于治疗 PSMA 阳性转移性去势抵抗性前列腺癌(mCRPC)患者的关键 III 期 PSMAfore 研究成功。

8） 12 月 6 日，再鼎医药：合作伙伴 Mirati Therapeutics 公布了 KRAS G12C 抑制剂 adagrasib 联合 PD-1 抑制剂 pembrolizumab 一线治疗携带 KRAS G12C 突变非小细胞肺癌(NSCLC)患者的最新临床数据。

9） 12 月 6 日，BioVie：宣布 NE3107 在两项分别针对帕金森病(PD)和阿尔茨海默病(AD)的 2 期临床试验中取得积极结果。

10）12 月 7 日，阿斯利康抗 PD-1/TIM-3 双抗(AZD7789)获得临床试验默示许可，正在海外开展 1/2 期临床研究。

11）12 月 7 日，盛世泰科自主研发治疗血液癌的 1 类新药 CGT-1967 获得中国药监局临床试验默示许可，是该公司 2022 年以来第三款获批进入临床的 1 类新药。

12）12 月 8 日，和誉医药在研项目泛 FGFR 抑制剂 ABSK091(fexagratinib)在中国大陆针对伴有 FGFR2 或 FGFR3 变异的尿路上皮癌患者开展的初步 2 期研究疗效及安全性结果，支持 ABSK091 在 2 期试验中的进一步开发。

13）12 月 8 日，加科思 1 类新药 JAB-21822 拟纳入突破性治疗品种，拟用于治疗既往接受过至少一种系统性治疗(至多不超过三线治疗)的携带 KRAS p. G12C 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)患者，目前正在开展关键性 2 期临床试验。

14）12 月 8 日，晖致医药“依非米替片(I)”新药上市申请正式获得批准，获批的适应症为治疗成人和体重至少 35kg 儿童患者中的 1 型人免疫缺陷病毒(HIV-1)感染。。

15）12 月 8 日，赛诺菲国家药监局批准注射用阿加糖酶β的新适应症上市，用于 2 岁及以上法布雷病患者的酶替代治疗(ERT)。。

4.3 企业动态

1） 12 月 5 日，锦好医疗 2022 年股权激励计划预留权益授予的激励对象为核心员工，拟授予股权期权 14 万份(占公司总股本的 0.28%)。

2） 12 月 5 日，方盛制药 1) 2022 年限制性股票激励计划预留授予价格(含预留授予)由 3.15 元/股调整为 2.91 元/股;2) 向激励对象授予预留部分限制性股票 120 万股，授予日为 2022 年 12 月 5 日；3) 股权激励限制性股票回购 29.6 万股，价格为 2.91 元/股。

3） 12 月 6 日，华大基因 2022 年限制性股票激励计划拟授予激励对象的限制性股份 820 万股(占公司总股本的 1.98%)，其中首次授予限制性股票 680 万股(占公司总股本的 1.64%)，预留限制性股票 140 万股(占公司总股本的 0.34%)，授予价格均为 28.83 元/股。

4） 12 月 6 日，君实生物 1) 向特定对象发行 7000 万股 A 股票，发行价格 53.95 元/股，共募集资金 37.77 亿元；2) 2018 年股权激励方案行权、2020 年限制性股票激励计划归属、2022 年度向特定对象发行股票完成后，控股股东、实际控制人熊俊、熊凤祥及其一致行动人合计持股比例从 23.85%稀释至 22.16%，被动稀释超过 1%；持股 5%以上股东上海檀英及其一致行动人合计持股比例从 13.32%稀释至 11.8%，被动稀释超过 1%。

5） 12 月 6 日，奇正藏药 1) 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就，符合条件的激励对象共 23 人，股份为 5.66 万股(占公司总股本的 0.01%)；2) 2020 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就，符合条件的激励对象共 23 人，股份为 5.51 万股(占公司总股本的 0.01%)；3) 2019 年限制性股票激励计划首次授予权益及部分预留授予权益第三个解除限售期解除限售条件成就，符合条件的激励对象共 33 人，股份为 66.99 万股(占公司总股本的 0.13%)。

6） 12 月 6 日，美迪西 2020 年限制性股票激励计划第二个归属期第一次归属股份 10.04 万股，上市流通时间为 2022 年 12 月 12 日。

7） 12 月 7 日，科伦药业 2021 年限制性股票激励计划暂缓授予副总经理王亮 5 万股限制性股票，授予价格为 9.57 元/股。。

8） 12 月 7 日，华兰股份 2022 年限制性股票激励计划拟授予激励对象限制性股票 360 万股(占公司总股本的 2.67%)，其中首次授予限制性股票 324.5 万股(占公司总股本的 2.41%)，预留授予限制性股票 35.5 万股(占公司总股本的 0.26%)，第一类限制性股票授予价格为 10.96 元/股，第二类为 14.09 元/股。

9） 12 月 7 日，新里程 2022 年限制性股票激励计划拟授予激励对象限制性股票 1.47 亿股(占公司总股本的 4.49%)，其中首次授予 1.18 亿股(占公司总股本的 3.6%)，预留授予 0.29 亿股(占公司总股本的 0.89%)，首次授予价格 1.94 元/股。

10）12 月 8 日，康为世纪 1)63 名激励对象符合 2021 年股票期权激励计划规定的第一个行权期的行权条件，对其可行权的 36.45 万份股票期权采取批量行权的方式进行行权。2)注销 11 名激励对象已授予但尚未行权的共 26.26 万份股票期权，注销 1 名激励对象第一个行权期共计 3 万份股票期权，激励资格保留。

11）12 月 8 日，粤万年青首次公开发行战略配售股份解除限售股东 1 户，解除限售股份 221.3 万股(占公司总股本的 1.38%)，上市流通日期为 2022 年 12 月 12 日。

12）12 月 8 日，河药辅 2020 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已成就，符合解除限售条件的激励对象共计 89 名，可解除限售的限制性股票数量为 58.43 万股(占公司总股本的 0.25%)，上市流通日期为 2022 年 12 月 13 日。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【创新药周报】西南证券 2022 年 12 月第一周创新药周报(三代 EGFR TKI 主要终点对比)

【医药行业周报】西南证券医药行业周报：回归医药复苏本源

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)：连花出海市场可期，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 2022Q1CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10

【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08

【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08

【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05

【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07

【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04

【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

【基金持仓】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--血液与淋巴癌 2020-10-08

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24

【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 16：重点覆盖公司盈利预测及估值

2022/12/09	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	3776	311.44	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2476	38.82	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	54	45	38	买入	2022-10-30
603259.SH	药明康德	2330	80.00	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	29	24	18	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2276	53.90	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	46	34	25	-	2022-08-22
300015.SZ	爱尔眼科	2076	28.93	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	58	45	35	买入	2022-10-27
600436.SH	片仔癀	1647	273.00	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	57	45	36	持有	2022-10-27
688235.SH	百济神州	1492	126.53	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-	2022-11-20
688271.SH	联影医疗	1393	168.97	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	79	60	46	-	2022-10-31
300122.SZ	智飞生物	1388	86.77	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	19	13	11	买入	2022-10-30
300896.SZ	爱美客	1144	528.93	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	79	55	38	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	1060	58.99	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入	2022-05-19
002603.SZ	以岭药业	850	50.88	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	52	43	34	买入	2022-11-03
300347.SZ	泰格医药	769	91.50	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	725	64.41	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	721	178.27	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	14	11	10	买入	2022-10-30
600085.SH	同仁堂	671	48.91	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	28	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	654	19.53	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入	2022-11-02

2022/12/09	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		
688363.SH	华熙生物	604	125.56	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	60	45	35	买入	2022-11-08
1877.HK	君实生物	602	33.85	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.15	-0.82	-0.72	-53	-75	-86	买入	2022-11-05
000999.SZ	华润三九	515	52.08	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	18	16	买入	2022-08-28
1548.HK	金斯瑞生物科技	506	23.95	-18.30	-11.57	0.69	24%	37%	-	-0.87	-0.55	0.03	-	-	734	买入	2022-08-31
002821.SZ	凯莱英	490	136.12	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	18	18	17	买入	2022-08-28
603939.SH	益丰药房	482	66.85	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	43	33	26	买入	2022-11-03
300003.SZ	乐普医疗	458	24.35	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	21	19	16	买入	2022-08-31
600763.SH	通策医疗	448	139.77	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	63	44	34	买入	2022-10-26
603233.SH	大参林	417	43.90	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	42	34	28	买入	2022-11-05
300601.SZ	康泰生物	390	34.79	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	69	18	14	买入	2022-10-30
002007.SZ	华兰生物	378	20.71	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	365	36.39	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	24	21	18	买入	2022-10-30
600161.SH	天坛生物	363	22.00	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	355	60.60	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	353	73.20	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-	2022-10-29
9926.HK	康方生物-B	345	36.72	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
2252.HK	微创机器人-B	340	31.79	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-58	-64	-102	-	2022-09-05
603882.SH	金域医学	333	71.30	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	13	12	11	买入	2022-08-23
603456.SH	九洲药业	327	39.14	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	36	27	21	买入	2022-10-28
688185.SH	康希诺	326	191.74	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	72	35	28	买入	2022-06-08
6078.HK	海吉亚医疗	305	49.50	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	49	31	29	买入	2021-12-13
688276.SH	百克生物	302	73.05	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	76	42	32	买入	2022-10-30
603127.SH	昭衍新药	297	59.47	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	37	28	22	买入	2022-09-08
688105.SH	诺唯赞	284	71.06	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	31	29	24	买入	2022-08-26
600566.SH	济川药业	283	30.65	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	14	12	11	买入	2022-10-28
603707.SH	健友股份	280	17.33	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	23	17	13	持有	2022-09-01
600998.SH	九州通	272	14.52	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	10	8	7	买入	2022-06-17
300357.SZ	我武生物	265	50.67	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	65	52	41	买入	2022-10-27
300529.SZ	健帆生物	260	32.24	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	16	12	8	买入	2022-08-28
603883.SH	老百姓	259	44.21	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	32	27	22	买入	2022-09-02
000423.SZ	东阿阿胶	252	38.50	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	26	20	17	买入	2022-05-20
300676.SZ	华大基因	240	57.87	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	23	22	21	持有	2022-04-24
002653.SZ	海思科	229	21.28	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	66	48	34	买入	2022-10-28
300363.SZ	博腾股份	228	41.80	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	228	216.85	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	94	68	49	买入	2022-10-27
002262.SZ	恩华药业	209	20.70	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	21	18	16	买入	2022-10-29
300558.SZ	贝达药业	208	49.99	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1.00	1.41	2.14	50	35	23	持有	2022-11-02
002727.SZ	一心堂	206	34.60	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	20	16	14	买入	2022-11-05

2022/12/09	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		
300298.SZ	三诺生物	197	34.91	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	56	48	39	买入	2022-10-27
688198.SH	佰仁医疗	197	144.86	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	218	135	102	买入	2022-10-28
0013.HK	和黄医药	193	22.30	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-15	-235	-438	买入	2022-11-25
1951.HK	锦欣生殖	188	7.45	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	38	29	23	买入	2021-09-03
600329.SH	达仁堂	187	29.97	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	20	16	13	买入	2022-08-16
002399.SZ	海普瑞	186	14.02	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	18	12	9	买入	2022-08-27
600529.SH	山东药玻	186	28.07	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	27	22	18	-	2022-09-29
688202.SH	美迪西	183	210.18	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	34	22	15	持有	2022-08-26
600129.SH	太极集团	176	31.58	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	54	29	20	买入	2022-11-03
688029.SH	南微医学	176	93.81	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.84	3.77	44	33	25	买入	2022-08-27
300009.SZ	安科生物	173	10.32	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	27	20	15	买入	2022-04-28
300677.SZ	英科医疗	168	25.48	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	11	9	8	买入	2022-04-28
002019.SZ	亿帆医药	163	13.33	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
301363.SZ	美好医疗	159	39.01	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
300725.SZ	药石科技	155	77.81	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	39	30	23	买入	2022-08-15
300171.SZ	东富龙	150	23.67	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.30	3.03	13	10	8	买入	2022-10-30
603567.SH	珍宝岛	148	15.66	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	36	23	20	-	2022-08-31
000403.SZ	派林生物	144	19.62	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	25	22	17	买入	2022-08-30
300841.SZ	康华生物	125	93.04	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	10	9	买入	2022-10-25
603301.SH	振德医疗	124	46.49	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	17	14	12	买入	2022-11-01
688131.SH	皓元医药	117	112.81	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.48	3.67	5.20	45	31	22	-	2022-08-30
002390.SZ	信邦制药	111	5.49	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.20	0.25	33	27	22	买入	2022-08-28
002020.SZ	京新药业	109	12.65	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入	2022-10-30
2273.HK	固生堂	107	46.55	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	63	44	26	-	2022-02-18
000915.SZ	华特达因	106	45.42	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	21	16	13	-	2022-10-20
600993.SH	马应龙	101	23.35	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	99	41.44	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-31	-140	59	持有	2022-10-31
600211.SH	西藏药业	99	39.98	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	13	10	8	买入	2022-04-28
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	94	10.02	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-14	-16	-34	买入	2021-05-26
300358.SZ	楚天科技	93	16.25	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	93	22.09	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	28	20	14	持有	2022-04-27
2171.HK	科济药业	91	15.98	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
688293.SH	奥浦迈	89	108.34	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	87	54	37	买入	2022-10-28
688212.SH	澳华内镜	85	63.47	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	139	85	60	-	2022-10-27
688389.SH	普门科技	83	19.56	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	33	25	19	买入	2022-11-01
600976.SH	健民集团	81	52.50	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	20	16	12	买入	2022-10-27
603896.SH	寿仙谷	79	39.84	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	29	21	16	买入	2022-09-01
603368.SH	柳药集团	78	21.65	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	12	10	9	买入	2022-11-03

2022/12/09	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		
688221.SH	前沿生物-U	70	18.73	-2.45	-1.80	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-29	-39	-86	-	2022-10-27
300181.SZ	佐力药业	68	11.24	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	26	19	15	买入	2022-11-05
603108.SH	润达医疗	68	11.78	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	14	10	8	买入	2022-09-09
002880.SZ	卫光生物	67	29.44	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	32	28	25	买入	2022-09-01
2500.HK	启明医疗-B	65	14.68	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-26	-27	买入	2022-09-11
688319.SH	欧林生物	64	15.75	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	56	33	20	买入	2022-10-31
300049.SZ	福瑞股份	51	19.44	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	34	20	16	买入	2022-10-30
605186.SH	健麾信息	51	37.47	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	27	20	16	买入	2022-11-05
688076.SH	诺泰生物	50	23.52	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	35	27	22	买入	2022-05-02
688358.SH	祥生医疗	44	39.55	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	30	24	18	买入	2022-10-31
603590.SH	康辰药业	43	26.68	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	27	24	20	买入	2022-10-26
688580.SH	伟思医疗	39	56.86	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	21	17	14	买入	2022-08-30
300452.SZ	山河药辅	38	16.20	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	32	25	21	买入	2022-10-29
300453.SZ	三鑫医疗	38	9.50	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	19	16	12	买入	2022-10-24
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	23	27.02	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.20	1.49	29	22	18	买入	2022-09-02
688656.SH	浩欧博	22	34.20	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	cyyyf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn