2023 年 01 月 08 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（1.2-1.6）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

医保谈判进行时，医药回归创新本源

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2023 年初以来至今，医药行业上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.6% (-0.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 38.5% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.4% (-0.8pp)。医药子行业来看，本周 13 个子行业板块全线上涨，其他生物制品为涨幅最大子行业，涨幅为 8.2%，其次是医疗研发外包、疫苗，涨幅分别为 7.1%和 5.5%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 8.2%。

- **医保谈判进行时，医药回归创新本源。**2023 年 1 月 5 日医保谈判正式开启，从降幅上来看降幅趋于稳定，在“简易续约”续约谈判规则下独家品种降幅预计会进一步趋于缓和。从量上来看，绝大部分创新药进入医保之后能实现放量增长。医保谈判的常态化趋势下，将驱动企业加快创新，医药也将回归创新驱动主线。2023 年医药看好三条主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

- **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)、药明生物(2269)、君实生物（1877）。

- **本周弹性组合：**寿仙谷(603896)、祥生医疗(688358)、上海医药（601607）、福瑞股份(300049)、贝达药业(300558)、迈得医疗（688310）、三诺生物（300298）、美好医疗（301363）、普门科技(688389)、欧林生物（688319）。

- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、云南白药(000538)、太极集团（600129）、华润三九（000999）、我武生物(300357)、爱美客(300896)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。

- **本周科创板组合：**百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、联影医疗（688271）、澳华内镜(688212)、奥浦迈(688293)、康希诺(688185)、华大智造(688114)、诺唯赞(688105)、爱博医疗(688050)。

- **风险提示：**医药行业政策风险超预期；新冠疫情爆发风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究发展中心

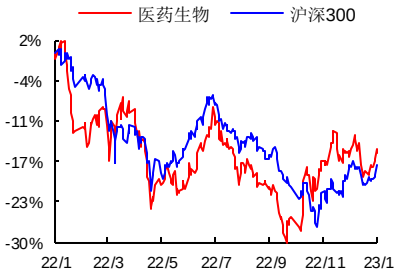
分析师：杜向阳

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)	60,739.77
流通市值(亿元)	57,036.36
行业市盈率 TTM	24.0
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 原料药板块 12 月跟踪报告：缬沙坦价格环比提升，咖啡因价格回落 (2023-01-08)
2. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2023-01-06)
3. 2022 年 12 月第五周创新药周报（附小专题-CDK2 抑制剂研发概况） (2023-01-03)
4. 医药行业周报（12.26-12.30）：进口新冠药获批，看好 2023 年创新、复苏、自主可控三条主线 (2023-01-02)
5. 医药行业 2023 年投资策略：回归本源，寻找不确定中的“三重奏” (2022-12-26)
6. 2022 年 12 月第四周创新药周报（附小专题-THR-β 激动剂研发概况） (2022-12-26)

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 16
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 24
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 18
图 18：海外累计确诊人数、增速趋势图(周线) 18
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五 18
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(%) 19
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 20
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图 20
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 21
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 22
图 32：海外新冠疫苗主要在研项目进展 23

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 5：2023/01/02-2023/01/06 医药行业及个股涨跌幅情况 7
表 6：陆港通 2023/01/02-2023/01/06 医药行业持股比例变化分析 10
表 7：2023/01/02-2023/01/06 医药行业大宗交易情况 11
表 8：2023/01/02-2023/01/06 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(2023/01/09-2023/04/09) 12
表 10：医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 01 月 06 日已公告预案但未实施汇总) 13
表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/01/09-2023/04/09) 15
表 12：2023/01/02-2023/01/06 医药上市公司本周股东减持情况 16
表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 01 月 06 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 24
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 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2023 年初以来至今，医药行业上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.6% (-0.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 38.5% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.4% (-0.8pp)。医药子行业来看，本周 13 个子行业板块全线上涨，其他生物制品为涨幅最大子行业，涨幅为 8.2%，其次是医疗研发外包、疫苗，涨幅分别为 7.1%和 5.5%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 8.2%。

医保谈判进行时，医药回归创新本源。2023 年 1 月 5 日医保谈判正式开启，从降幅上来看降幅趋于稳定，在“简易续约”续约谈判规则下独家品种降幅预计会进一步趋于缓和。从量上来看，绝大部分创新药进入医保之后能实现放量增长。医保谈判将进一步驱动企业创新。医保谈判的常态化趋势下，将驱动企业加快创新，医药也将回归创新驱动主线。2023 年医药看好三条主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

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)、药明生物(2269)、君实生物（1877）。

本周弹性组合：寿仙谷(603896)、祥生医疗(688358)、上海医药（601607）、福瑞股份(300049)、贝达药业(300558)、迈得医疗（688310）、三诺生物（300298）、美好医疗（301363）、普门科技(688389)、欧林生物（688319）。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、云南白药(000538)、太极集团（600129）、华润三九（000999）、我武生物(300357)、爱美客(300896)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。

本周科创板组合：百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、联影医疗（688271）、澳华内镜(688212)、奥浦迈(688293)、康希诺(688185)、华大智造(688114)、诺唯赞(688105)、爱博医疗(688050)。

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	25.5	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	787	买入
	0013.HK	和黄医药	26.4	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-278	-519	买入
	9926.HK	康方生物-B	40.0	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2171.HK	科济药业	15.9	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-
	2252.HK	微创机器人-B	26.4	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-49	-54	-86	-
	6078.HK	海吉亚医疗	58.8	44%	61%	5%	1	1.62	1.69	59	36	35	买入
	1951.HK	锦欣生殖	6.6	32%	31%	27%	0.2	0.26	0.32	34	26	20	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	14.4	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-25	-27	买入
	2269.HK	药明生物	66.1	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	57	41	30	-
	1877.HK	君实生物	43.0	-56%	29%	12%	-1.15	-0.82	-0.72	-57	-81	-92	买入
弹性组合	603896.SH	寿仙谷	41.8	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	30	22	17	买入
	688358.SH	祥生医疗	38.0	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	29	23	17	买入
	601607.SH	上海医药	18.3	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	8	买入
	300049.SZ	福瑞股份	25.1	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	44	26	20	买入
	300558.SZ	贝达药业	53.4	8%	42%	52%	1	1.41	2.14	54	38	25	持有
	688310.SH	迈得医疗	24.6	22%	29%	24%	0.93	1.2	1.49	26	20	17	买入
	300298.SZ	三诺生物	35.9	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	58	49	40	买入
	301363.SZ	美好医疗	42.3	33%	28%	33%	1.01	1.3	1.73	44	34	26	买入
	688389.SH	普门科技	19.4	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	33	25	19	买入
	688319.SH	欧林生物	14.7	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.8	52	31	18	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	39.3	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	54	46	39	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	30.8	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	318.1	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入
	000538.SZ	云南白药	55.0	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入
	600129.SH	太极集团	30.9	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	53	29	20	买入
	000999.SZ	华润三九	47.2	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	19	16	15	买入
	300357.SZ	我武生物	54.5	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	70	56	44	买入
	300896.SZ	爱美客	569.2	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	85	59	41	买入
	300122.SZ	智飞生物	98.0	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	22	14	12	买入
	600763.SH	通策医疗	149.2	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	67	47	36	买入
科创板组合	688235.SH	百济神州	142.7	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	80.5	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	75	-
	688266.SH	泽璟制药-U	46.4	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-35	-157	66	持有
	688271.SH	联影医疗	176.4	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	83	63	48	-
	688212.SH	澳华内镜	71.0	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	155	96	67	-
	688293.SH	奥浦迈	114.8	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	92	57	40	买入
	688185.SH	康希诺	149.7	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	57	28	22	买入
	688114.SH	华大智造	104.8	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	48	买入
	688105.SH	诺唯赞	56.2	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	25	23	19	买入
	688050.SH	爱博医疗	234.8	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	102	74	53	买入

数据来源：Wind，西南证券

1.2 上周弹性组合分析

寿仙谷(603896)：疫情短期影响有限，看好省外扩张

祥生医疗（688358.SH）：三季度业绩延续高增长，高端产品持续放量

上海医药(601607)：三季度业绩符合预期，创新驱动加速转型

福瑞股份(300049)：业绩符合预期，22Q3 同比高增长

贝达药业(300558)：多重因素短期影响业绩，创新管线持续推进

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

三诺生物（300298.SZ)：业绩增长超预期，CGM 获批在即

美好医疗（301363.SZ)：家用呼吸机组件龙头，平台化渐成

普门科技（688389.SH)：体外诊断产品持续突破，治疗与康复产品两翼齐飞

欧林生物（688319.SH)：破伤风疫苗稳定增长，研发投入加大影响利润端表现

组合收益简评：上周弹性组合整体上涨 4.9%，跑赢大盘 2.1 个百分点，跑赢医药指数 2.5 个百分点。

表 2：上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
603896.SH	寿仙谷	39.7	2.0	41.8	5.3%
688358.SH	祥生医疗	34.4	1.1	38.0	10.4%
601607.SH	上海医药	17.8	28.4	18.3	2.4%
300049.SZ	福瑞股份	24.4	2.3	25.1	2.5%
300558.SZ	贝达药业	49.3	4.2	53.4	8.4%
688310.SH	迈得医疗	25.1	0.8	24.6	-1.8%
300298.SZ	三诺生物	33.7	4.6	35.9	6.3%
301363.SZ	美好医疗	41.9	0.4	42.3	0.8%
688389.SH	普门科技	17.8	4.2	19.4	8.7%
688319.SH	欧林生物	13.9	2.9	14.7	6.2%
加权平均涨跌幅					**4.9%**
000300.SH	沪深 300	3871.6	-	3980.9	2.8%
跑赢大盘					**2.1%**
801150.SI	医药生物(申万)	9069.9	-	9288.8	2.4%
跑赢指数					**2.5%**

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

金斯瑞生物科技(1548)：非细胞疗法持续增长，Carvykti 放量值得期待

和黄医药(0013)：创新起舞，志在全球

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

药明生物(2269)：CRDMO 持续兑现，中报业绩再创新高

君实生物（1877.HK）：PD-1 销售环比持续增长，新药研发快速推进

组合收益简评：上周港股组合整体上涨 1.5%，跑输大盘 4.6 个百分点，跑输医药指数 4.0 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
1548.HK	金斯瑞生物科技	24.9	-	25.5	2.4%
0013.HK	和黄医药	24.0	-	26.4	10.0%
9926.HK	康方生物-B	43.0	-	45.4	5.6%
2171.HK	科济药业-B	15.0	-	15.9	6.1%
2252.HK	微创机器人-B	31.8	-	30.0	-5.8%
6078.HK	海吉亚医疗	56.0	-	58.8	4.9%
1951.HK	锦欣生殖	7.2	-	6.6	-8.5%
2500.HK	启明医疗-B	14.3	-	14.4	1.1%
2269.HK	药明生物	59.9	-	66.1	10.4%
1877.HK	君实生物	48.5	-	43.0	-11.3%
加权平均涨跌幅					1.5%
HSI.HI	恒生指数	19781.4	-	20991.6	6.1%
跑赢大盘					-4.6%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3812.6	-	4023.2	5.5%
跑赢指数					-4.0%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 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

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

联影医疗（688271.SH）：服务收入和海外收入持续高增长，长期成长空间确定

澳华内镜(688212)：三季度收入大幅提速，AQ300 上市在即

奥浦迈(688293)：前三季度收入快速增长，业绩符合预期

康希诺(688185)：新冠疫苗增速放缓，期待新品种放量

华大智造（688114.SH）：国产基因测序龙头，未来市场增量可期

诺唯赞（688105.SH）：新冠业务增厚利润，常规业务略受疫情影响

组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 5.0%，跑赢大盘 2.2 个百分点，跑赢医药指数 2.6 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	132.5	13.5	142.7	7.7%
688331.SH	荣昌生物	77.5	2.3	80.5	3.9%
688266.SH	泽璟制药-U	41.7	1.4	46.4	11.3%
688271.SH	联影医疗	177.0	0.5	176.4	-0.3%
688212.SH	澳华内镜	65.5	0.9	71.0	8.4%
688293.SH	奥浦迈	103.2	0.2	114.8	11.2%
688185.SH	康希诺	146.0	2.0	149.7	2.5%
688114.SH	华大智造	111.1	0.3	104.8	-5.7%
688105.SH	诺唯赞	53.1	1.7	56.2	5.7%
加权平均涨跌幅					5.0%
000300.SH	沪深 300	3871.6	-	3980.9	2.8%
跑赢大盘					2.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9069.9	-	9288.8	2.4%
跑赢指数					2.6%

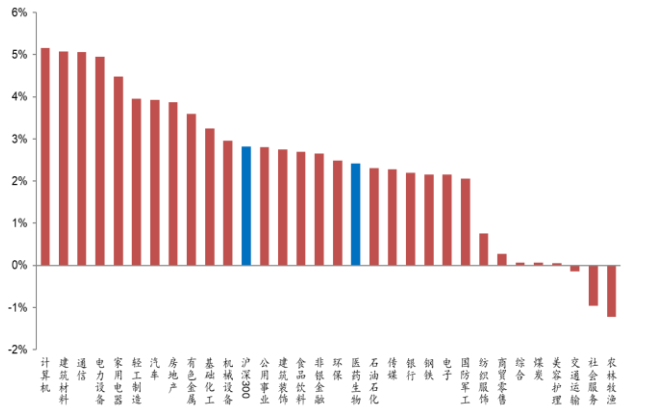
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

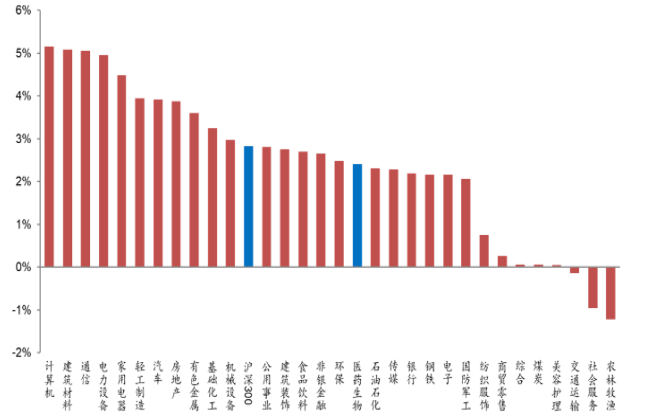
本周医药生物指数上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2023 年初以来至今，医药行业上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



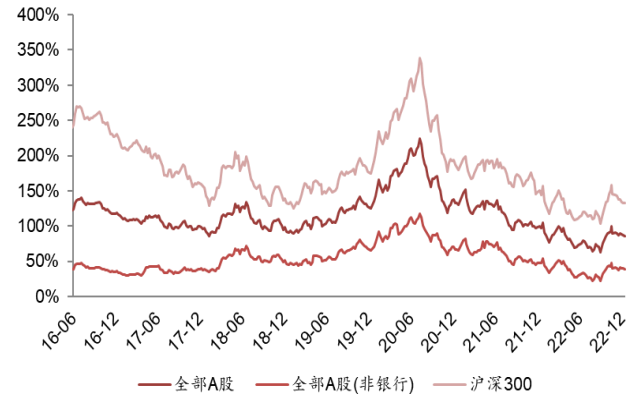
数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.6% (-0.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 38.5% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.4% (-0.8pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

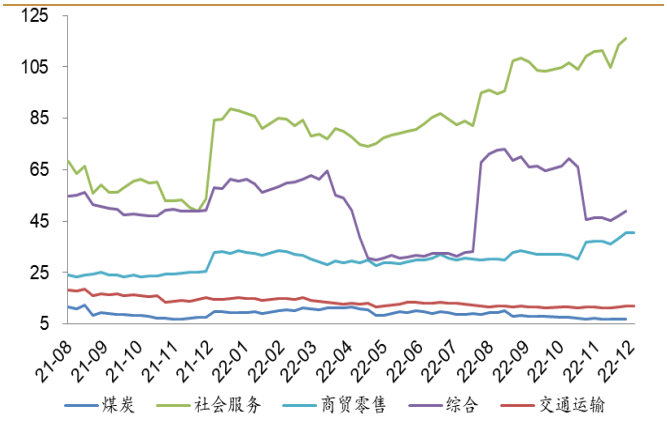
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



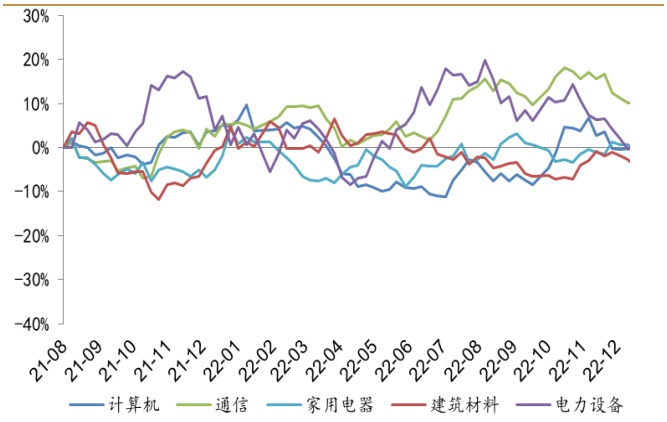
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

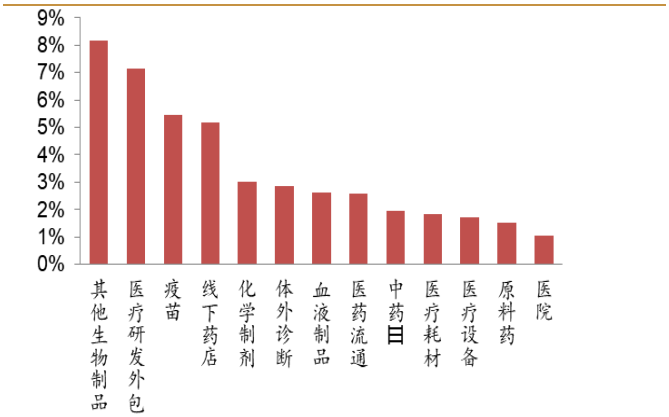
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

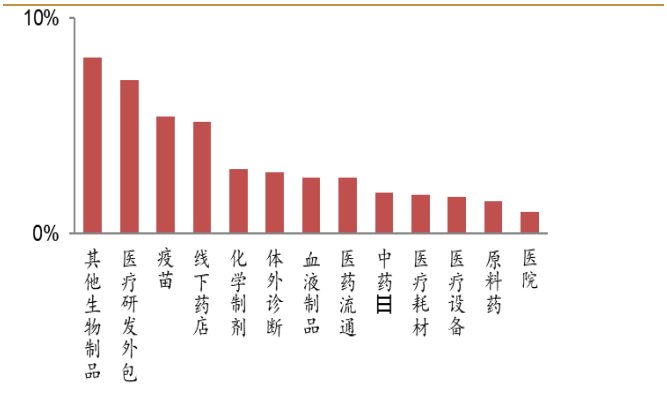
医药子行业来看，本周 13 个子行业板块全线上涨，其他生物制品为涨幅最大子行业，涨幅为 8.2%，其次是医疗研发外包、疫苗，涨幅分别为 7.1%和 5.5%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 8.2%。

图 7：本周子行业涨跌幅



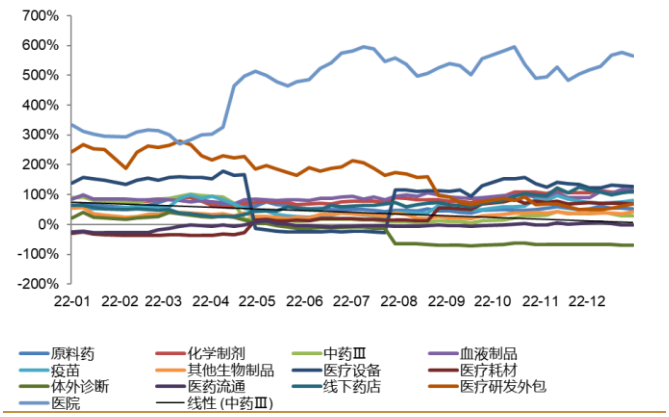
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2022 年初至今医药子行业涨跌幅



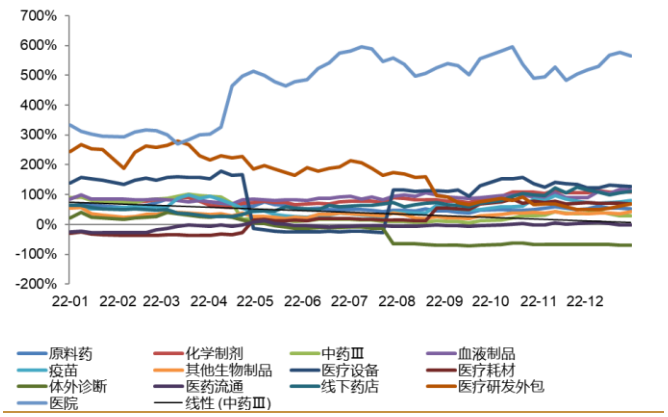
数据来源：Wind，西南证券整理

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 350 家股票涨幅为正，116 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：辰欣药业 (+23.65%)、济民医疗(+18.63%)、毕得医药 (+18.17%)、山外山 (+118.16%)、诺思格 (+17.83%)、和元生物 (+17.79%)、百普赛斯 (+16.24%)、首药控股-U (+16.10%)、 昆药集团 (+15.93%)、*ST 必康 (+15.09%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：丰原药业（-20.94%)、莎普爱思（-9.10%)、南新制药(-8.46%)、亨迪药业(-8.37%)、乐心医疗(-8.01%)、山河药辅（-7.19%)、宝莱特(-6.99%)、康泰医学（-6.85%)、金石亚药（-6.39%)、鲁抗医药（-5.92%)。

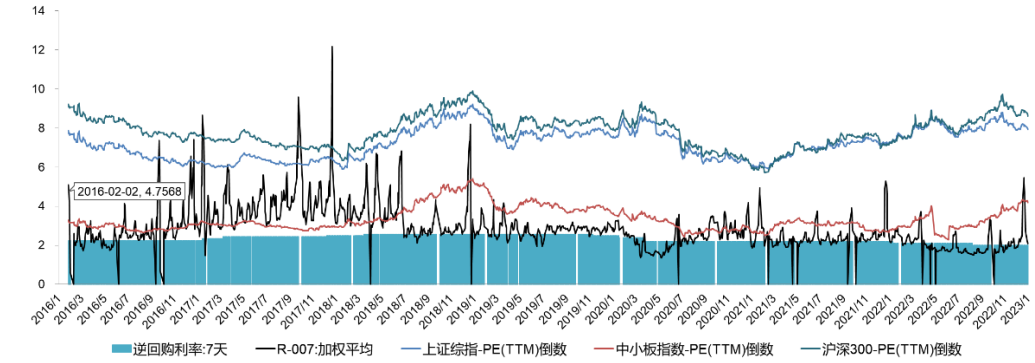
表 5：2023/01/02-2023/01/06 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	+0.98%	其他生物制品	8.2%	化学制剂	3.0%
		医疗研发外包	7.1%	体外诊断	2.9%
		疫苗	5.5%	血液制品	2.6%
		线下药店	5.2%	医药流通	2.6%
医药行业个股周内涨跌前十位					
603367.SH	辰欣药业	23.65%	000153.SZ	丰原药业	-20.94%
603222.SH	济民医疗	18.63%	603168.SH	莎普爱思	-9.10%
688073.SH	毕得医药	18.17%	688189.SH	南新制药	-8.46%
688410.SH	山外山	18.16%	301211.SZ	亨迪药业	-8.37%
301333.SZ	诺思格	17.83%	300562.SZ	乐心医疗	-8.01%
688238.SH	和元生物	17.79%	300452.SZ	山河药辅	-7.19%
301080.SZ	百普赛斯	16.24%	300246.SZ	宝莱特	-6.99%
688197.SH	首药控股-U	16.10%	300869.SZ	康泰医学	-6.85%
600422.SH	昆药集团	15.93%	300434.SZ	金石亚药	-6.39%
002411.SZ	*ST 必康	15.09%	600789.SH	鲁抗医药	-5.92%

数据来源：Wind，西南证券整理

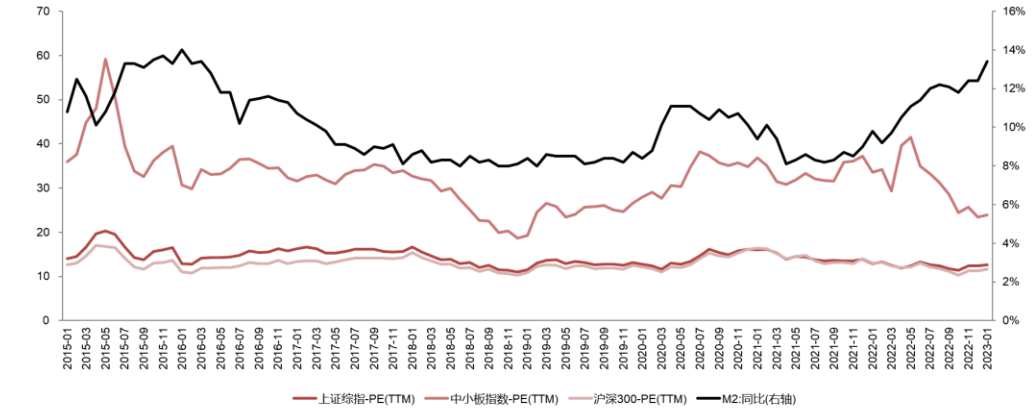
12 月 M2 同比增长 12%，增速环比持平。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上 12 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



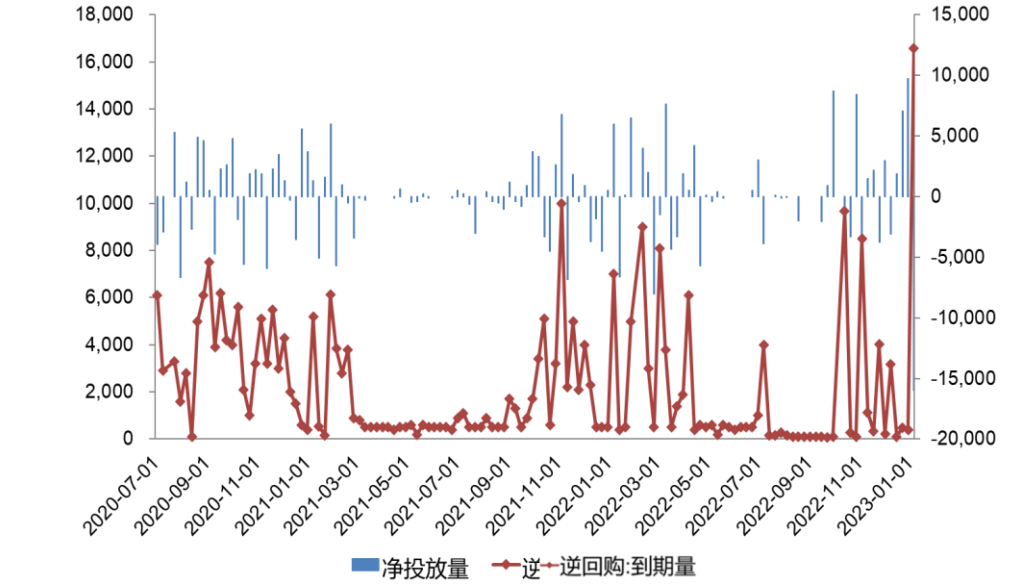
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



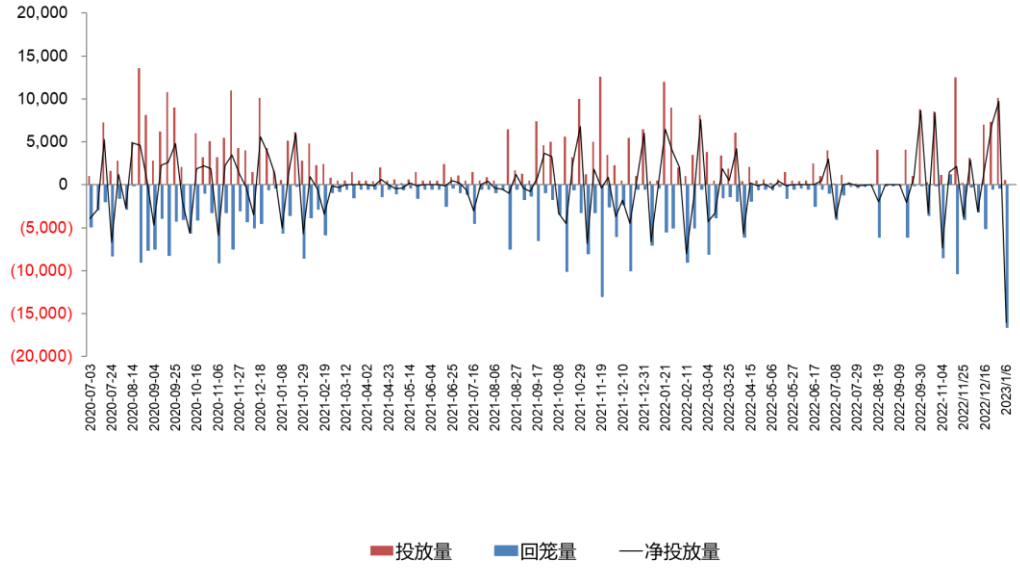
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



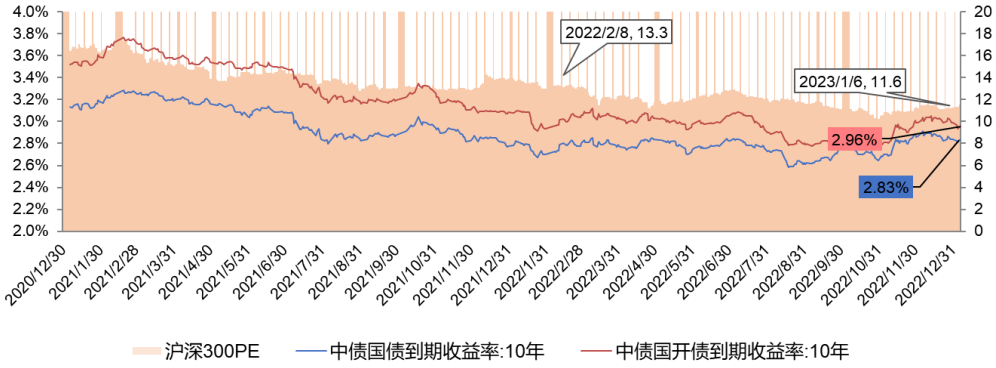
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



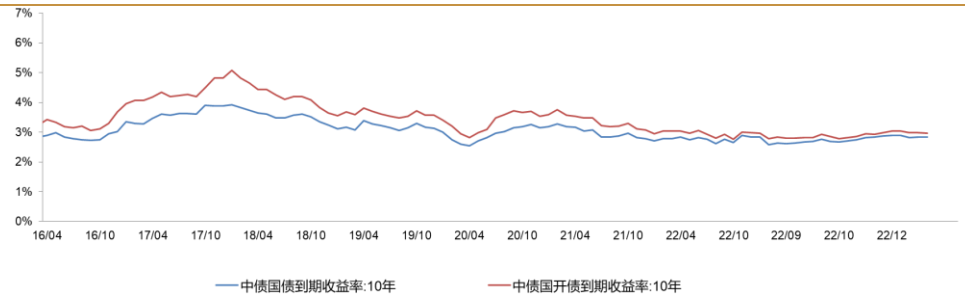
数据来源：Wind，西南证券整理

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 99.24 亿元，港股通(沪)累计净买入 55.85 亿元，港股通(深)累计净买入 43.39 亿元；北向资金合计买入 200.19 亿元，沪港通累计净买入 83.34 亿元，深港通累计净卖出 116.85 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：贵州百灵、以岭药业、万孚生物、葵花药业、老百姓；
- 医药陆股通减持前五分别为：富祥药业、司太立、天宇股份、羚锐制药、健康元。

表 6：陆港通 2023/01/02-2023/01/06 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	
2.8%		2.2%		2.4%		9149	8297	
代码	名称	期末占比-流通 A 股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值(亿元)	市值变动(亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	16.7%	-0.3%	16.6%	-0.3%	76.4	-1.2	1.0%
300347.SZ	泰格医药	15.3%	0.2%	9.9%	0.1%	94.7	5.3	4.2%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	0.0%	15.1%	0.0%	16.1	0.2	0.4%
603882.SH	金域医学	14.2%	0.0%	14.1%	0.0%	50.7	-0.9	1.5%
600529.SH	山东药玻	13.0%	-0.8%	11.7%	-0.7%	20.9	-2.4	-4.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.9%	0.2%	11.9%	0.2%	458.1	10.1	-0.1%
002727.SZ	一心堂	11.2%	-0.1%	7.5%	-0.1%	14.6	0.5	0.7%
002422.SZ	科伦药业	10.8%	0.6%	8.5%	0.4%	34.1	3.6	4.9%
300206.SZ	理邦仪器	10.4%	0.5%	6.1%	0.3%	4.4	0.3	1.2%
300298.SZ	三诺生物	10.0%	0.0%	8.1%	0.0%	16.3	0.9	5.9%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
603520.SH	司太立	2.8%	0.8%	2.8%	0.8%	1.9	0.6	3.2%
300143.SZ	盈康生命	2.0%	0.6%	1.7%	0.5%	1.2	0.5	11.7%
002422.SZ	科伦药业	10.8%	0.6%	8.5%	0.4%	34.1	3.6	4.9%
300206.SZ	理邦仪器	10.4%	0.5%	6.1%	0.3%	4.4	0.3	1.2%
002793.SZ	罗欣药业	1.4%	0.5%	0.7%	0.3%	0.7	0.3	8.6%
000661.SZ	长春高新	3.4%	0.4%	3.3%	0.4%	25.7	6.2	13.4%
002030.SZ	达安基因	6.3%	0.4%	6.1%	0.4%	13.6	1.2	2.5%
300725.SZ	药石科技	1.6%	0.4%	1.4%	0.3%	2.3	0.6	2.5%
300639.SZ	凯普生物	5.3%	0.4%	5.2%	0.4%	3.9	0.4	2.1%
600056.SH	中国医药	1.8%	0.4%	1.8%	0.4%	4.3	0.8	-11.7%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
600422.SH	昆药集团	2.4%	-1.1%	2.4%	-1.1%	3.0	-0.8	16.3%
300832.SZ	新产业	6.6%	-1.0%	2.4%	-0.4%	10.5	-0.4	11.7%

002424.SZ	贵州百灵	1.5%	-0.9%	1.1%	-0.7%	1.3	-0.8	-3.4%
600529.SH	山东药玻	13.0%	-0.8%	11.7%	-0.7%	20.9	-2.4	-4.2%
002603.SZ	以岭药业	4.0%	-0.6%	3.3%	-0.5%	16.3	-2.9	-5.0%
688180.SH	君实生物-U	3.3%	-0.6%	1.4%	-0.2%	9.0	-1.3	3.3%
688185.SH	康希诺-U	1.8%	-0.6%	0.5%	-0.1%	1.8	-0.5	-1.5%
300702.SZ	天宇股份	0.8%	-0.5%	0.5%	-0.3%	0.4	-0.3	-2.8%
000756.SZ	新华制药	1.5%	-0.5%	1.0%	-0.3%	2.0	-0.8	-9.7%
002675.SZ	东诚药业	4.0%	-0.5%	3.5%	-0.5%	5.2	-0.3	8.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 26 家公司发生大宗交易，成交总金额为 8.04 亿元，大宗交易成交前三名康龙化成、昭衍新药、凯莱英，占总成交额的 69.86%。

表 7：2023/01/02-2023/01/06 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	300759.SZ	康龙化成	197.764
2	603127.SH	昭衍新药	183.8883
3	002821.SZ	凯莱英	179.8975
4	600079.SH	人福医药	30.1
5	000504.SZ	南华生物	29.8375
6	000150.SZ	*ST 宜康	21.74
7	300142.SZ	沃森生物	21.6147
8	300149.SZ	睿智医药	21.2309
9	688131.SH	皓元医药	17.667
10	300030.SZ	阳普医疗	12.7545
11	688319.SH	欧林生物	11.85
12	301080.SZ	百普赛斯	11.5365
13	688356.SH	键凯科技	7.4938
14	688139.SH	海尔生物	6.9388
15	603392.SH	万泰生物	6.3644
16	600436.SH	片仔癀	5.628
17	600993.SH	马应龙	5.6214
18	000538.SZ	云南白药	5.486
19	430047.BJ	诺思兰德	5.35538
20	688067.SH	爱威科技	4.8223
21	300760.SZ	迈瑞医疗	4.2035
22	688468.SH	科美诊断	4.158
23	002223.SZ	鱼跃医疗	2.857
24	000710.SZ	贝瑞基因	2.0
25	002252.SZ	上海莱士	1.77
26	002086.SZ	ST 东洋	1.3

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：众生药业、以岭药业、长春高新、上海莱士、翰宇药业；

本周融券卖出标的前五名分别为：鱼跃医疗、君实生物-U、复星医药、科伦药业、迈瑞医疗。

表 8：2023/01/02-2023/01/06 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)
002317.SZ	众生药业	616.42	002223.SZ	鱼跃医疗	71.29
002603.SZ	以岭药业	542.77	688180.SH	君实生物-U	68.71
000661.SZ	长春高新	504.11	600196.SH	复星医药	50.57
002252.SZ	上海莱士	467.07	002422.SZ	科伦药业	41.90
300199.SZ	翰宇药业	422.14	300760.SZ	迈瑞医疗	35.52

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 2023 年 01 月 06 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 46 家，其中下周(2023/01/09-2023/01/13)召开的公司有 21 家。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/01/09-2023/04/09)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
科伦药业	2023-01-09	临时股东大会	四川科伦药业股份有限公司(成都市青羊区百花西路 36 号)
双成药业	2023-01-09	临时股东大会	海南省海口市秀英区兴国路 16 号公司会议室
辰光医疗	2023-01-09	临时股东大会	上海市青浦区华青路 1269 号
同仁堂	2023-01-09	临时股东大会	北京市东城区崇外大街 42 号同仁堂大厦公司会议室
ST 中珠	2023-01-09	临时股东大会	珠海市拱北迎宾南路 1081 号中珠大厦 6 楼会议室
益方生物-U	2023-01-09	临时股东大会	上海市浦东新区张衡路 1000 弄 63 号
丽珠集团	2023-01-10	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
九芝堂	2023-01-10	临时股东大会	九芝堂集团第一会议室(北京市朝阳区姚家园路朝
舒泰神	2023-01-10	临时股东大会	北京经济技术开发区经海二路 36 号公司会议室
澳华内镜	2023-01-10	临时股东大会	上海市闵行区光中路 133 弄 66 号澳华内镜大厦十楼北京厅
哈三联	2023-01-11	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
达嘉维康	2023-01-12	临时股东大会	长沙岳麓区茯苓路 30 号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司二楼会议室
诚达药业	2023-01-12	临时股东大会	浙江省嘉兴市嘉善县惠民街道黄河路 36 号诚达药业股份有限公司会议室
梓橦宫	2023-01-12	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号
紫鑫药业	2023-01-13	临时股东大会	吉林省长春市南关区东头道街 137 号公司会议室
香雪制药	2023-01-13	临时股东大会	广州经济技术开发区科学城金峰园路 2 号本部会议室
翰宇药业	2023-01-13	临时股东大会	深圳市龙华区观澜高新园区观盛四路 7 号翰宇创新产业大楼会议室
华康医疗	2023-01-13	临时股东大会	湖北省武汉市东湖新技术开发区光谷大道 77 号光谷金融港 B4 栋 9 楼公司会议室
贵州三力	2023-01-13	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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
康辰药业	2023-01-13	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
诺唯赞	2023-01-13	临时股东大会	南京市栖霞区科创路红枫科技园 D2 栋 1 楼报告厅
莱美药业	2023-01-16	临时股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段杨柳路 2 号重庆科学技术研究院 13 楼会议室
华仁药业	2023-01-16	临时股东大会	山东省青岛市崂山区株洲路 187 号公司会议室
*ST 和佳	2023-01-16	临时股东大会	珠海市香洲区宝盛路 5 号公司会议室(珠海市保税区内)
药石科技	2023-01-16	临时股东大会	江苏省南京市浦口区华盛路 81 号南京药石科技股份有限公司 A 栋会议室
新诺威	2023-01-16	临时股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路 896 号公司会议室
亨迪药业	2023-01-16	临时股东大会	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路 122 号)
泓博医药	2023-01-16	临时股东大会	上海浦东新区凯庆路 59 号 12 幢公司一楼会议室
华润双鹤	2023-01-16	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室
新华医疗	2023-01-16	临时股东大会	淄博高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园办公楼三楼会议室
健友股份	2023-01-16	临时股东大会	南京市高新技术产业开发区学府路 16 号公司会议室
联影医疗	2023-01-16	临时股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
奥浦迈	2023-01-16	临时股东大会	上海市浦东新区紫萍路 908 弄 28 号楼 5 层 公司会议室
可孚医疗	2023-01-17	临时股东大会	长沙市雨花区万家丽中路一段 426 号高桥大健康医药城 8 楼 801 会议室
南京新百	2023-01-17	临时股东大会	南京市秦淮区中山南路 1 号南京中心 23 楼多功能厅
达嘉维康	2023-01-18	临时股东大会	长沙岳麓区茯苓路 30 号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司二楼会议室
广誉远	2023-01-18	临时股东大会	山西省晋中市榆次区广安街 299 号巨燕财富广场 3 号楼 5 楼会议室
艾迪药业	2023-01-18	临时股东大会	南京市浦口区药谷大道 9 号龙山湖会展中心 19 楼
森萱医药	2023-01-18	临时股东大会	江苏省南通市崇川区观音山街道青年中路 198 号国城生活广场 A 座 21 楼会议室
ST 太安	2023-01-19	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
昆药集团	2023-01-19	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
奥翔药业	2023-01-19	临时股东大会	浙江省化学原料药基地临海园区东海第四大道 5 号公司 301 会议室
山外山	2023-01-19	临时股东大会	重庆市两江新区慈济路 1 号 8 楼会议室
科兴制药	2023-01-30	临时股东大会	深圳市南山区高新中一道与科技中一路交汇处创益科技大厦 B 栋 19 楼会议室
昂利康	2023-02-07	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
五洲医疗	2023-02-10	临时股东大会	安徽省安庆市太湖县观音路 2 号,公司三楼会议室

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 2023 年 01 月 06 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 16 家，处于股东大会通过阶段的有 20 家，处于证监会通过阶段的有 9 家。

表 10：医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 01 月 06 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
603456.SH	九洲药业	2022-11-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-11-16	证监会通过
688266.SH	泽璟制药-U	2022-12-16	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
002653.SZ	海思科	2022-10-18	证监会通过
603229.SH	奥翔药业	2022-10-01	证监会通过
300765.SZ	新诺威	2022-10-12	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-24	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-12-02	证监会通过
600587.SH	新华医疗	2022-12-30	证监会通过
300584.SZ	海辰药业	2022-08-24	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-09-30	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-09-15	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-09-16	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2023-01-07	股东大会通过
300358.SZ	楚天科技	2022-12-09	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-10-11	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-10-25	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-12-16	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-11-17	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-11-24	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-11-25	股东大会通过
000411.SZ	英特集团	2022-11-26	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-06-11	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-11-15	股东大会通过
300558.SZ	贝达药业	2022-12-01	股东大会通过
000411.SZ	英特集团	2022-11-26	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-29	股东大会通过
603087.SH	甘李药业	2022-11-16	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-04-09	股东大会通过
688202.SH	美迪西	2022-12-10	发审委/上市委通过
300111.SZ	向日葵	2022-12-07	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
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	董事会预案
300683.SZ	海特生物	2022-11-28	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300436.SZ	广生堂	2023-01-07	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	2022-09-09	董事会预案
300273.SZ	*ST和佳	2021-06-01	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-08	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
002219.SZ	新里程	2022-12-08	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-15	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 2023 年 01 月 06 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 54 家，其中下周(2023/01/09-2023/01/13)解禁的公司有 4 家。

表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/01/09-2023/04/09)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688176.SH	亚虹医药-U	2023-01-09	首发原股东限售股份
688617.SH	惠泰医疗	2023-01-09	首发战略配售股份
688690.SH	纳微科技	2023-01-12	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2023-01-13	首发战略配售股份
603392.SH	万泰生物	2023-01-16	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2023-01-17	首发原股东限售股份
688062.SH	迈威生物-U	2023-01-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2023-01-18	首发战略配售股份
301201.SZ	诚达药业	2023-01-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2023-01-30	首发原股东限售股份
688253.SH	英诺特	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
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
688382.SH	益方生物-U	2023-01-30	首发一般股份,首发机构配售股份
605369.SH	拱东医疗	2023-01-30	股权激励限售股份
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
600196.SH	复星医药	2023-01-30	定向增发机构配售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688177.SH	百奥泰	2023-02-21	首发原股东限售股份
688271.SH	联影医疗	2023-02-22	首发一般股份,首发机构配售股份
301130.SZ	西点药业	2023-02-23	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-02-27	首发一般股份,首发机构配售股份
688677.SH	海泰新光	2023-02-27	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-02-28	首发原股东限售股份
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
688163.SH	赛伦生物	2023-03-13	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2023-03-17	股权激励限售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-03-21	首发一般股份,首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2023-03-21	定向增发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2023-03-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301103.SZ	何氏眼科	2023-03-22	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-03-23	首发原股东限售股份
002821.SZ	凯莱英	2023-03-24	股权激励限售股份
688189.SH	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2023-03-27	首发战略配售股份
688137.SH	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份,首发机构配售股份
301263.SZ	泰恩康	2023-03-29	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301258.SZ	富士莱	2023-03-29	首发原股东限售股份
002252.SZ	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
688193.SH	仁度生物	2023-03-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2023-03-31	首发战略配售股份
688331.SH	荣昌生物	2023-03-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

数据来源：Wind，西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 01 月 06 日，本周共 13 家医药上市公司存在股东减持。

表 12：2023/01/02-2023/01/06 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(%)
300452.SZ	山河药辅	2023-01-06	进行中	宋道才	0.02
300452.SZ	山河药辅	2023-01-06	进行中	刘自虎	0.01
300452.SZ	山河药辅	2023-01-06	进行中	雷韩芳	0.01
300753.SZ	爱朋医疗	2023-01-06	进行中	关继峰	0.16

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(%)
300396.SZ	迪瑞医疗	2023-01-03	进行中	宋勇,易湘苹,宋洁	4.36
600422.SH	昆药集团	2023-01-07	进行中	华立医药集团有限公司	2.50
600285.SH	羚锐制药	2023-01-05	进行中	吴希振	0.03
600285.SH	羚锐制药	2023-01-05	进行中	李进	0.01
688356.SH	键凯科技	2023-01-05	进行中	Lihong Guo	0.00
688356.SH	键凯科技	2023-01-05	进行中	陈斌	0.01
688356.SH	键凯科技	2023-01-05	进行中	张如军	0.01
688356.SH	键凯科技	2023-01-05	进行中	韩磊	0.01
002172.SZ	澳洋健康	2023-01-07	进行中	沈卿	2.02

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 2023 年 01 月 06 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、海王生物、万邦德、*ST 宜康、ST 三圣、*ST 必康、荣丰控股、*ST 宜康。

表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 01 月 06 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
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
002742.SZ	ST 三圣	41.07
002411.SZ	*ST 必康	40.74
000668.SZ	荣丰控股	39.28
000150.SZ	*ST 宜康	37.76
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
002793.SZ	罗欣药业	33.75
002435.SZ	长江健康	33.25
600568.SH	ST 中珠	33.16
000518.SZ	四环生物	32.73
000813.SZ	德展健康	32.70
000538.SZ	云南白药	30.38
300199.SZ	翰宇药业	30.07

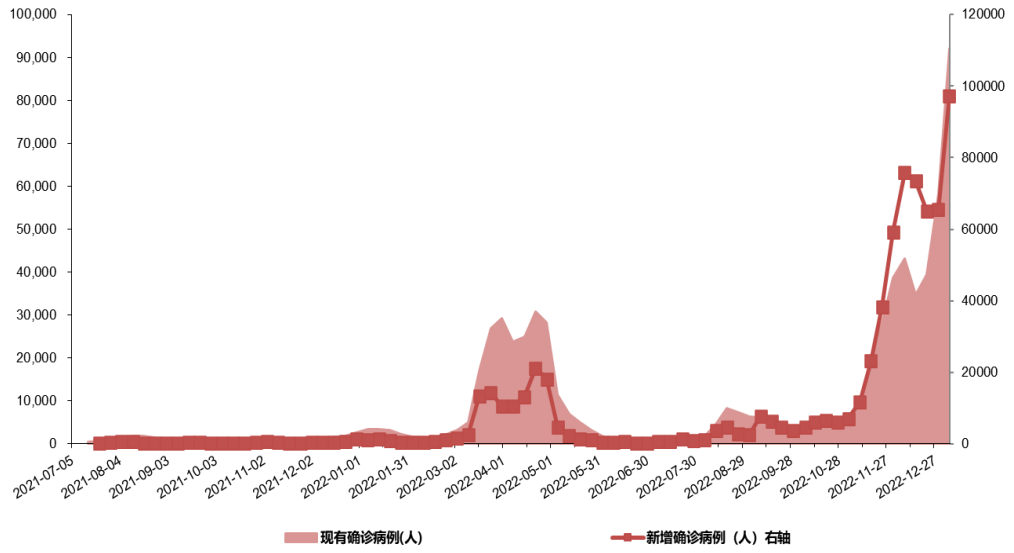
数据来源：Wind，西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 国内外疫情形势

截至 1 月 5 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 92184 例(其中重症病 5016 例)，累计治愈出院病例 373256 例，累计死亡病例 5264 例，累计报告确诊病例 713737 例，现有疑似病例 117 例。

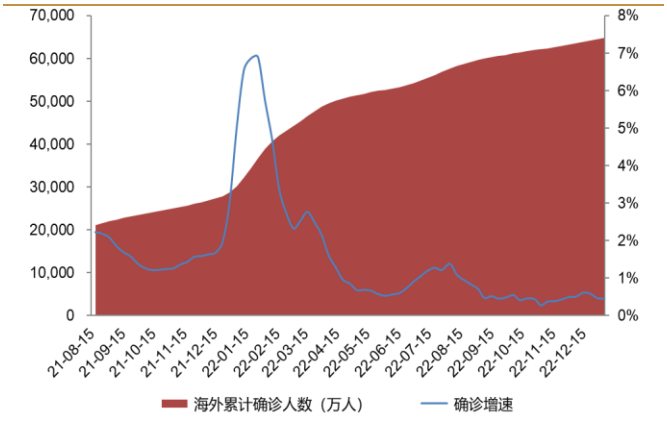
图 17：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

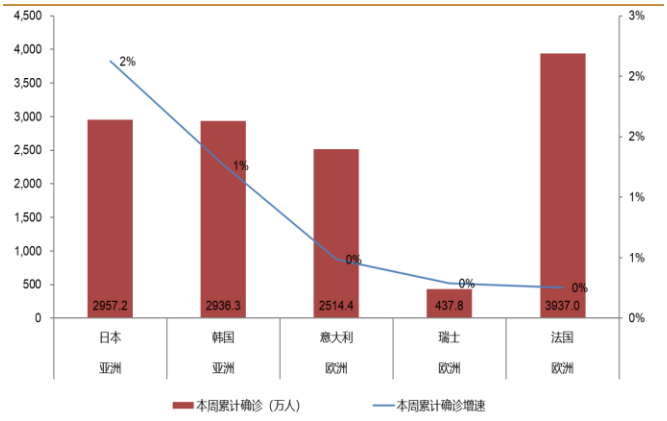
截至 2023 年 1 月 5 日，全球累计确诊病例约 6.59 亿例，全球死亡病例 670.02 万例，死亡率 1.02%。**2021 年 11 月底，Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升，到 2022 年 1 月底达到新增确诊高峰，2、3、4 月欧美疫情逐渐缓和。近期 Omicron 在欧洲有第三波抬头趋势，主要流行株逐渐改变为 Omicron 的变异株 BA.5\BA.4。**本周确诊新增增速最高的 5 个国家为日本、韩国、意大利、瑞士、法国。

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

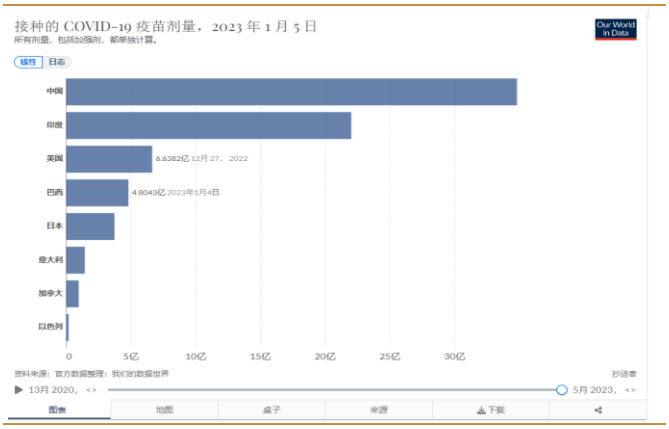
图 19：本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源：Wind，西南证券整理

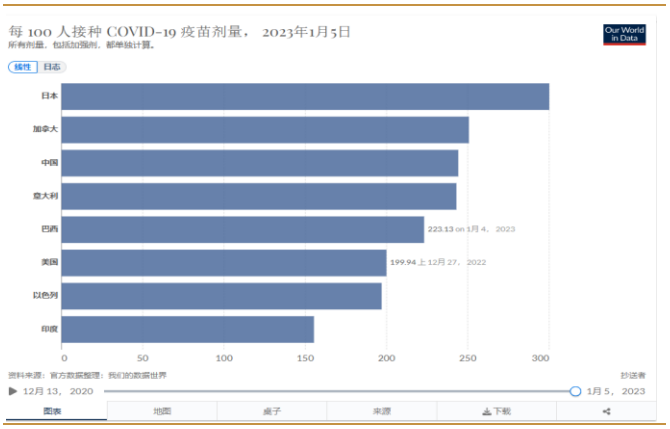
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前从接种量来看，全球已经接种疫苗约 131.8 亿剂，接种率为 69.1%；其中中国接种量 34.8 亿剂，接种率 241.6%；美国接种量 6.64 亿剂，接种率为 199.94%。全球主要国家中接种率最高的为日本，接种率为 300.11%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



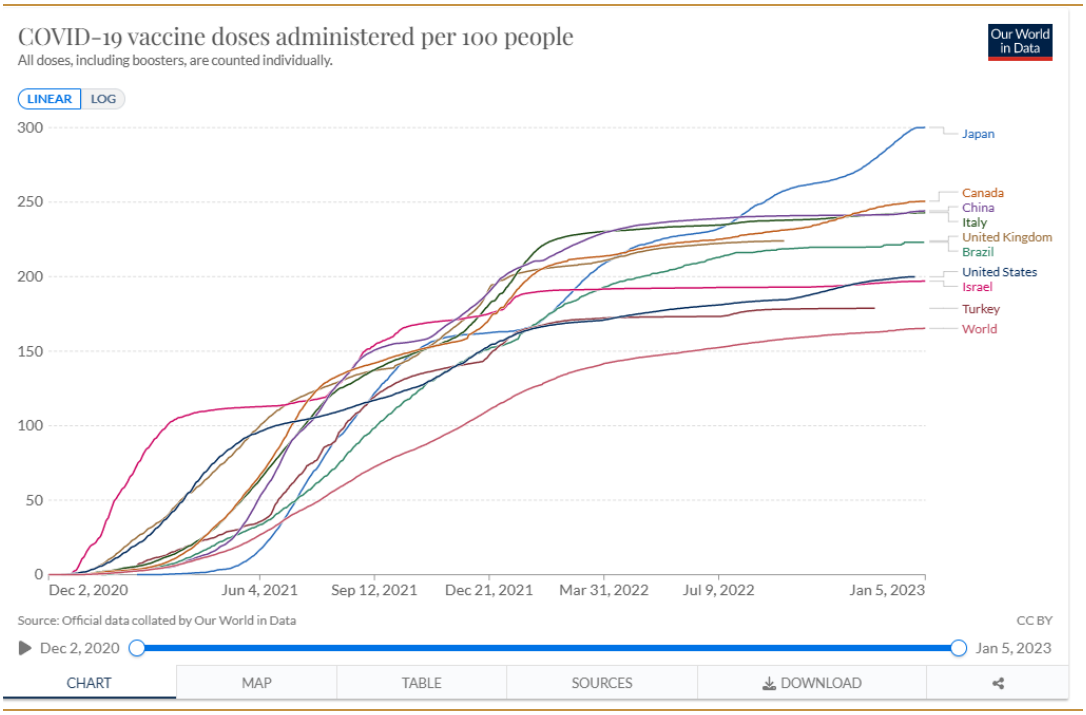
数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

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(%)

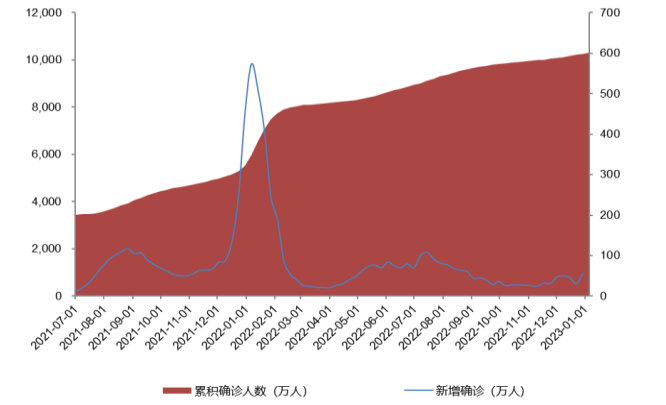


数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

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 213 万人，较上周增加约 21 万人。美国累计确诊病例 10304 万例，累计死亡病例 112 万例。

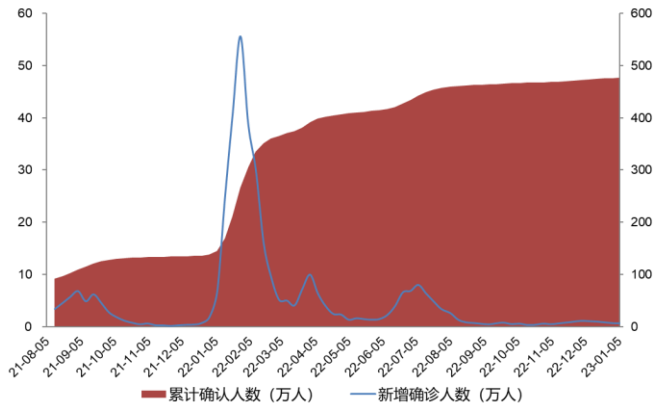
以色列累计确诊病例 477 万例，约为总人口的 51%，较上周增加约 1 万人。

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

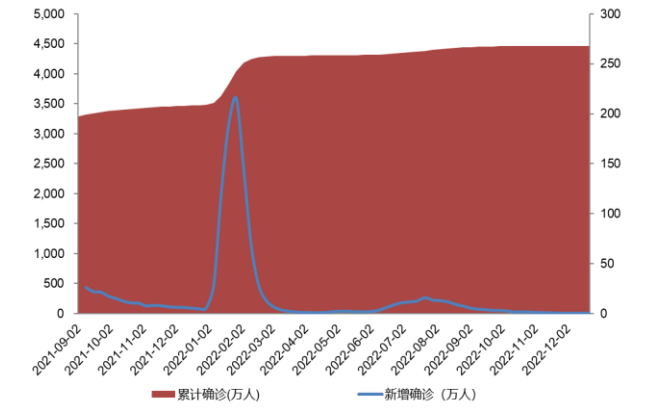


数据来源：Wind，西南证券整理

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 15 人。

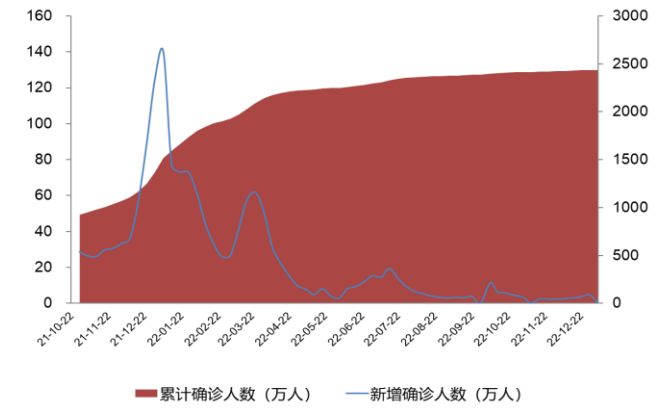
英国累计确诊 2436 万人，约占总人口的 35.78%，本周新增确诊人数 0 万人。

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

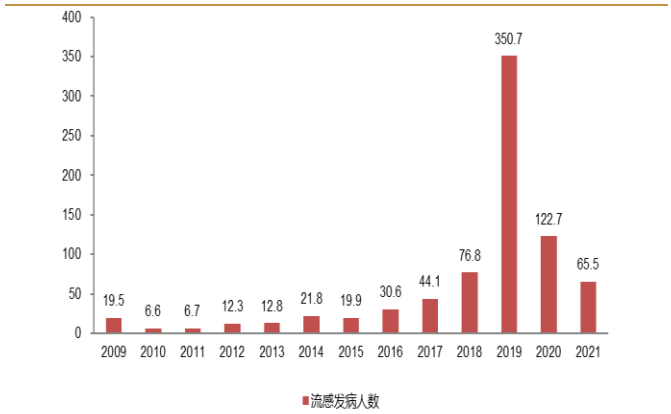
图 26：英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源：Wind，西南证券整理

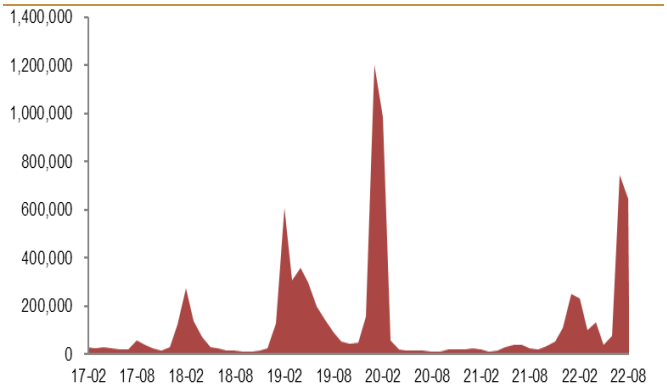
2022 年 8 月，全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 65.82 万例，死亡 2568 人。全国流感病例 18.33 万例，较上月减少 71.7%。

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

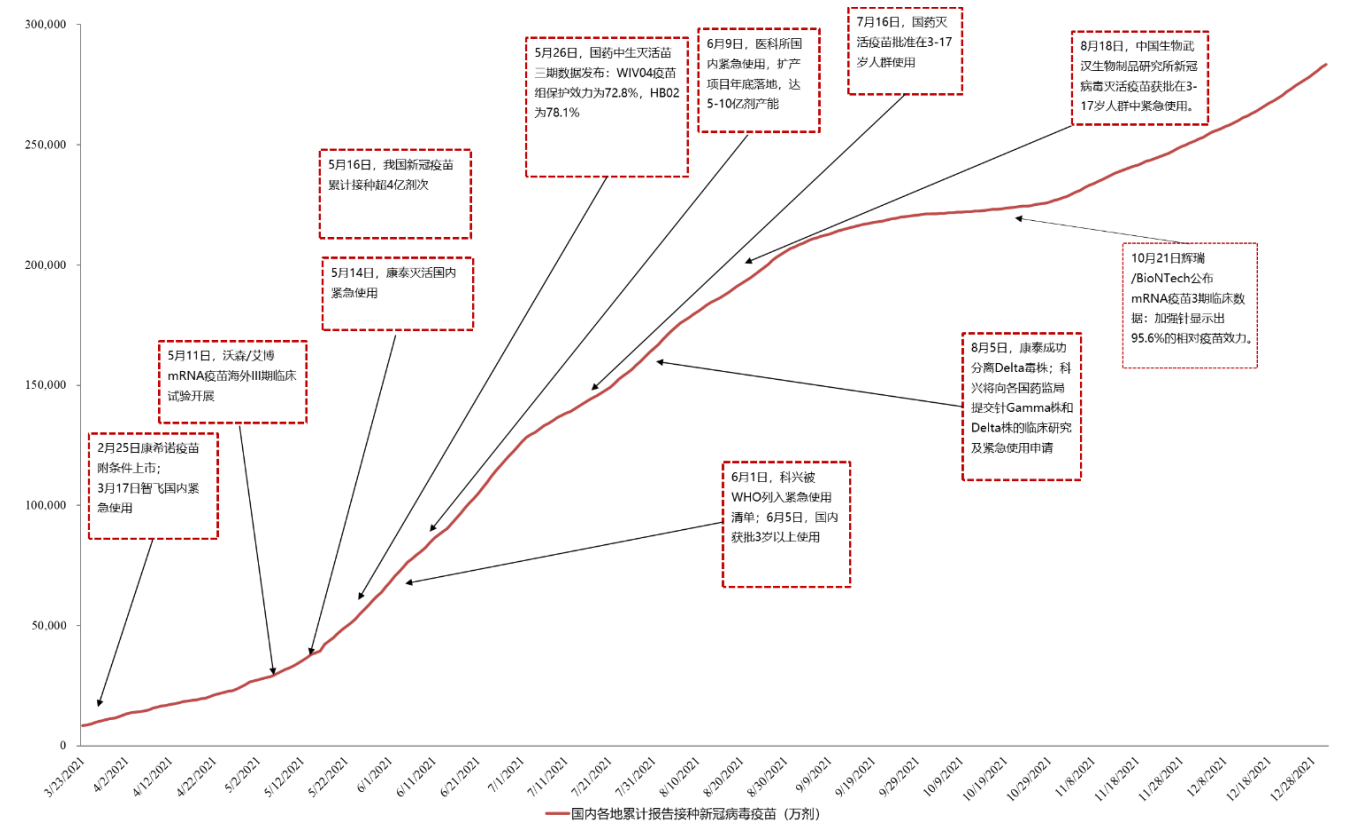


数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

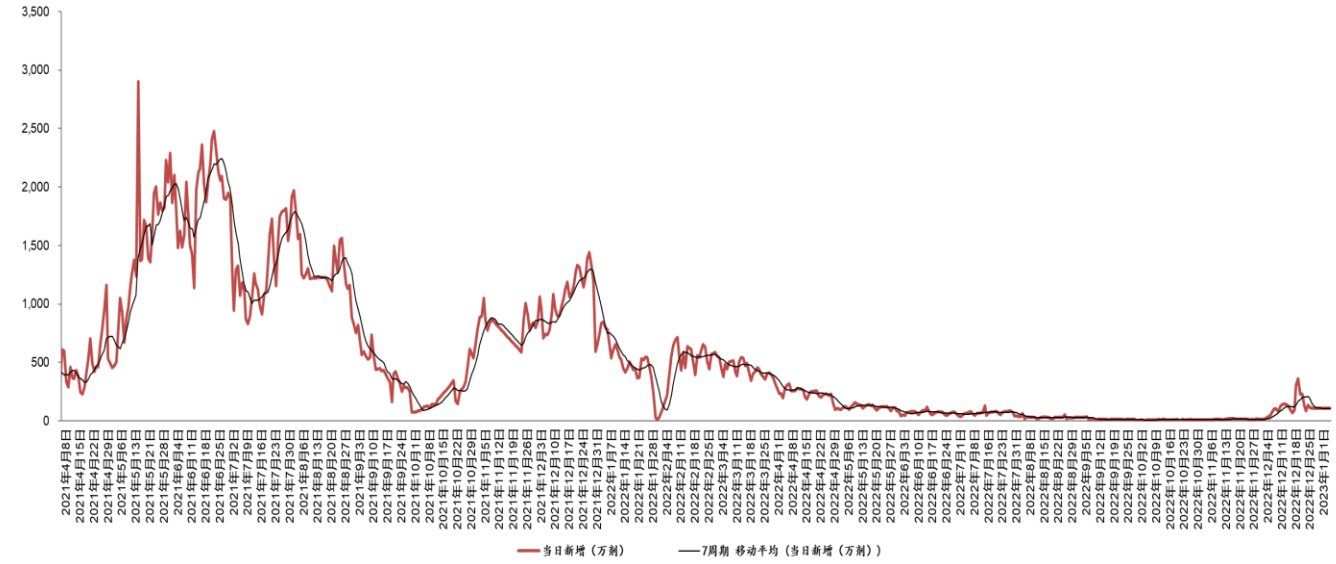
截至 2023 年 01 月 06 日，国内新冠疫苗累计接种达 34.81 亿剂。

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	

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
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） 1 月 2 日，百济神州的百泽安(替雷利珠单抗)新适应症上市许可申请获 CDE 受理，用于治疗一线不可切除或转移性肝细胞癌(HCC)患者。

2） 1 月 2 日，PD-L1/OX40 双抗、靶向 Gremlin1 单抗、靶向 PSMA 的放射性配体疗法、Connexin 43 抑制剂、THR-β 激动剂等多款 1 类新药临床试验申请获 CDE 默示许可。

3） 1 月 3 日，复星医药控股子公司复宏汉霖及其控股子公司自主研发的贝伐珠单抗注射液(商品名：汉贝泰)新增宫颈癌以及上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌适应症的补充注册申请获国家药品监督管理局批准。

4） 1 月 3 日，山外山全资子公司天外天于近日收到 NMPA 颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。

5） 1 月 3 日，基石药业潜在同类最优 PD-L1 抗体舒格利单抗(商品名：择捷美)一线治疗食管鳞癌的注册性临床研究(GEMSTONE-304)达到主要研究终点，拟递交新适应症上市申请。

6） 1 月 4 日，特一药业全资子公司海力制药的盐酸二甲双胍的合成方法及应用于近日获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。

7） 1 月 4 日，中恒集团控股子公司莱美药业收到药监局核准签发的规格为 1ml:0.1mg 的醋酸曲普瑞林注射液《药品补充申请批准通知书》。

8） 1 月 4 日，天坛生物所属国药集团临城浆站于近日收到河北省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

9） 1 月 4 日，亿腾景昂药业 1 类新药恩替诺特片(EOC103)的上市申请获 CDE 受理。

10） 1 月 4 日，艾迪药业 1 类创新药艾诺米替片(商品名：复邦德)获批上市。为艾诺韦林、拉米夫定和富马酸替诺福韦二吡呋酯组成的复方制剂，用于治疗成人 HIV-1 感染初治患者。是国内第一个具有自主知识产权的三联单片复方制剂。

11） 1 月 4 日，济民可信子公司上海济煜的 1 类新药注射用 JYB1907 新药临床试验申请已获美国 FDA 许可。JYB1907 是上海济煜大分子创新研究院自主研发的靶向 GARP/TGF-β 1 重组人源化单克隆抗体，拟用于治疗局部晚期或转移性实体瘤。

12）1月4日，复宏汉霖的贝伐珠单抗生物类似药(汉贝泰)补充申请获NMPA批准，新增宫颈癌及上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌两项适应症。

13）1月5日，普利制药的注射用达托霉素收到国家药监局签发的药品注册批件。

14）1月5日，九典制药的非洛地平片收到国家药监局下发的《药品注册证书》。

15）1月5日，艾迪药业的艾诺米替片收到国家药监局下发的《药品注册证书》。

16）1月5日，新华制药全资子公司新华制药（高密）收到国家药监局核准签发的布洛芬混悬液《药品注册证书》。

17）1月5日，华润双鹤全资子公司安徽双鹤收到国家国家药监局颁发的盐酸氨溴索氯化钠注射液《药品补充申请批准通知书》。

18）1月5日，永安药业全资子公司永安康健产品易加能收到国家市场监督管理总局下发的国产保健食品注册证书。

19）1月5日，陇神戎发取得甘肃省药监局核准签发的麻杏止咳胶囊《药品再注册批准通知书》。

20）1月5日，翰宇药业产品维格列汀片收到国家药监局下发的《药品注册证书》。

21）1月5日,一品红收到国家药监局核准签发的关于氨甲环酸注射液《药品注册证书》。

22）1月5日，燃石医学自主研发的多癌种早检产品 OverC Multi-Cancer Detection Blood Test 获得美国 FDA 授予突破性医疗器械认定，成为全球第三个获得此项认定的多癌种早检产品。

23）1月6日，白云山产品盐酸达泊西汀片收到国家药监局签发的药品注册证书。

24）1月6日，福安药业全资子公司人民制药收到国家药监局签发的醋酸奥曲肽注射液药品注册证书

25）1月6日，采纳股份全资子公司采纳医疗的安全弹簧采血针产品通过美国 FDA 的审核，正式获得美国市场准入许可。

26）1月6日，恒瑞医药公司及子公司福建盛迪收到国家药监局核准签发的关于ω-3鱼油中长链脂肪乳/氨基酸(16)/葡萄糖(30%)注射液的《药物临床试验批准通知书》。

27）1月6日，奥赛康全资子公司奥赛康药业收到国家药监局下发的哌柏西利胶囊《药品注册证书》。

28）1月6日，联环药业收到国家药监局核准签发的苯磺贝他斯汀片《药品注册证书》。

29）1月6日，润都股份收到国家药监局核准签发的奥美沙坦酯片《药品注册证书》。

30）1月6日，同和药业维格列汀原料药通过了国家药监局药品审评中心审批。

31）1月6日，信达生物与 Incyte 公司共同申报的1类新药帕萨利司片的新药上市申请获得国家药监局审批中心受理。

32）1 月 6 日，再鼎医药的肿瘤电场治疗(TTFields)联用多西他赛或免疫检查点抑制剂治疗非小细胞肺癌(NSCLC)的 III 期 LUNAR 研究达到主要终点，将在 2023 年下半年向 FDA 提交该适应症的上市申请。

4.2 研发进展

1） 1 月 2 日，君实生物控股子公司君拓生物与旺山旺水合作开发的口服核苷类抗 SARS-CoV-2 药物 VV116 片已完成一项对比奈玛特韦片/利托那韦片组合药物(PAXLOVID)的 III 期临床研究，用于伴有进展为重度包括死亡高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染患者早期治疗

2） 1 月 2 日，科兴制药全资子公司深圳科兴的新冠小分子口服药 SHEN26 胶囊 II 期临床研究成功完成全部受试者入组。

3） 1 月 2 日，众生药业控股子公司众生睿创的一类创新药物 RAY1216 片的随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床研究，已经按临床方案要求，完成全部病例数入组，用于治疗轻型和普通型 SARS-CoV-2 感染患者。

4） 1 月 2 日，正大天晴已启动一项 3 期临床试验，以评估抗 PD-L1 单抗 TQB2450 联合紫杉醇加卡铂后序贯 TQB2450 联合安罗替尼一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌的有效性和安全性。

5） 1 月 2 日，赛岚医药研发的新一代肿瘤靶向药物 CTS2016 胶囊获得 CDE 临床试验许可，将在急性髓系白血病(AML)和中高危骨髓增生异常综合征(MDS)患者中开展临床 1 期试验。

6） 1 月 2 日，君实生物宣布其新冠口服药 VV116 已完成一项对比奈玛特韦片/利托那韦片组合药物(Paxlovid)的 III 期临床研究,用于伴有进展为重度包括死亡高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染患者早期治疗。

7） 1 月 3 日，信立泰已收到 NMPA 核准签发的《临床试验批准通知书》,同意 SAL0133 片开展治疗成人轻型/普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)适应症 I 期临床试验。

8） 1 月 3 日，贝达药业收到 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》，申报的 BPI-460372 片药品临床试验已获批准开展。

9） 1 月 3 日，海思科创新药 HSK40118 片新药申请境内生产药品注册临床试验获得 NMPA 下发的《受理通知书》。

10）1 月 3 日，首药控股基于 SY-5007 现阶段 I 期的安全性和有效性数据，CDE 同意 SY-5007 未来采用 II 期单臂临床试验申请附条件批准上市。

11）1 月 3 日，创胜集团同类首创、靶向 Gremlin1 且具有高亲和力人源化单克隆抗体 TST003 临床试验申请获 CDE 批准。

12）1 月 5 日，康希诺与下属公司康希诺 (上海)共同开发的新型冠状病毒 mRNA 疫苗 CS-2034 在评估序贯加强安全性和免疫原性的临床研究中，取得了积极的阶段性数据。

13）1月5日，捷思英达启动ERK抑制剂JSI-1187与BRAF抑制剂达拉非尼组合疗法的1期研究剂量递增阶段，该研究针对已确诊携带BRAF V600E/K突变的局部晚期或转移性实体瘤患者。

14）1月5日，药监局已正式受理亿腾景昂1类创新药恩替诺特的新药上市申请（NDA），该药品针对适应症为：联合芳香化酶抑制剂用于治疗HR阳性、HER-2阴性，经内分泌治疗复发或进展的局部晚期或转移性乳腺癌患者。

15）1月6日，智飞生物全资子公司智飞龙科马自主研发的治疗用卡介苗获得国家药监局药物临床试验申请受理通知书。

16）1月6日，石药集团研发的1类新药SYH2045片已获得国家药监局药品审评中心批准，可以在中国开展用于治疗晚期恶性肿瘤的临床试验。

17）1月6日，映恩生物与Adcendo ApS签订技术许可协议，Adcendo ApS将获得映恩生物独创的肿瘤抗体偶联药物平台“DITAC”技术许可，用于治疗间叶组织肿瘤的uPARAP ADC项目。

18）1月6日，依生生物开发的广谱性皮卡重组蛋白新型冠状病毒疫苗在菲律宾、阿联酋提前完成针对灭活疫苗加强针的三期临床入组。12月26日，.礼来LY3473329片临床试验申请获受理，用于治疗脂蛋白(a)增高。12月26日，挚盟医药自主研发的新型乙肝病毒核衣壳抑制剂卡农克韦(canocapavir，ZM-H1505R)在中国大陆、香港地区完成2a期临床试验首例受试者给药。

4.3 企业动态

1）1月3日，普洛药业与先声药业基于结成战略合作关系，开展CDMO项目的长期合作，于近日签订了《战略合作框架协议》。

2）1月3日，中国生物制药附属公司正大天晴与普莱医药签订了治疗继发性创面感染的抗菌肽产品PL-5在中国的独家商业合作协议。

3）1月5日，四环医药旗下非全资附属公司惠升生物已完成5.8亿元A+轮融资，此次融资由吉林百兴百荣投资中心领投，吉林省股权基金、吉林省科技投资基金及无锡尚惟创投跟投。

4）1月6日，长江健康全资子公司长江医药投资以自有资金3944万元收购江和药业58%股权，已完成市监局变更登记。

5）1月6日，赛升药业将持有的中润伟业45%股权转让至林学华，转让价格为664.64万元，此次交易完成，公司将不再持有中润伟业股份。

6）1月6日，千红制药与牧原股份共同投资成立合资公司河南千牧，公司以现金方式出资5100万元(占注册资本51%)。

7）1月6日，华森制药产品甘桔冰梅片、六味安神胶囊生产场地增加重庆市荣昌区工业园区一车间片剂生产线，此次许可有效期至2023年6月30日。

8） 1月6日，百利天恒在上交所科创板上市，该公司已在化药制剂等业务板块实现营收，正在重点研发多个大分子创新生物药。

9） 1月6日，以明生物完成2500万美元B轮扩展融资，共募集1.31亿美元融资，此次扩展融资由勤智资本领投，比邻星创投、乾瞻投资、交银国际等新老投资者共同参与。

10）1月6日，无双医疗完成数亿元的B+轮融资，此轮融资由荷塘创投、康裕资本等机构投资，现有股东启明创投加持。

11）1月6日，先博生物与Orna达成合作协议，由先博生物负责对Orna利用突破性环状mRNA技术(oRNA)开发的体内细胞治疗产品在大中华区抗肿瘤领域的开发和上市。12月26日，博腾股份关于收购凯惠药业(上海)有限公司100%股权，交易相关事项作如下调整，交易的总对价款由2.66亿元调减至2.41亿元，首期对价款调整为3400万元，第三期对价款调整为700万元。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

【行业专题报告】CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题

【医药行业周报】西南证券2022年12月第五周创新药周报（附小专题-CDK2抑制剂研发概况）

【创新药周报】西南证券#创新药专题--CLDN18.2：潜力靶点，中国领衔

【年度策略】进口新冠药获批，看好2023年创新、复苏、自主可控三条主线

【华兰生物】单采浆站获批，注入增长新动能

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
【2022-12-23】华厦眼科（301267.SZ)：眼科连锁龙头，全国扩张可期
【2021-01-13】安图生物(603658.SH)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
【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
【2022-12-23】欧普康视（300595.SZ)：深度布局角塑镜行业的专业化龙头
【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

【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13

【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08

【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】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16

【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

2023/01/06	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	3857	318.10	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入	2022-10-31
2269.HK	药明生物	2789	66.05	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.61	2.17	57	41	30	-	2022-08-22
603259.SH	药明康德	2563	87.57	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	31	27	20	买入	2022-10-28
600276.SH	恒瑞医药	2508	39.31	46.23	54.43	64.46	2%	18%	18%	0.72	0.85	1.01	54	46	39	买入	2022-10-30
300015.SZ	爱尔眼科	2210	30.79	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入	2022-10-27
688235.SH	百济神州	1752	142.66	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-6.01	-4.33	-3.18	-	-	-	-	2022-11-20
600436.SH	片仔癀	1738	288.00	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	60	48	38	持有	2022-10-27
300122.SZ	智飞生物	1568	98.00	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	22	14	12	买入	2022-10-30
688271.SH	联影医疗	1454	176.39	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	83	63	48	-	2022-10-31
300896.SZ	爱美客	1231	569.19	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	85	59	41	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	989	55.04	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	929	109.54	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	26	23	19	持有	2022-10-28
300759.SZ	康龙化成	817	71.95	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	43	32	23	-	2022-09-09

2023/01/06	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		
000661.SZ	长春高新	772	190.63	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	15	12	10	买入	2022-10-30
1877.HK	君实生物	647	43.00	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.15	-0.82	-0.72	-57	-81	-92	买入	2022-11-05
688363.SH	华熙生物	633	131.48	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	63	47	36	买入	2022-11-08
601607.SH	上海医药	617	18.25	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	8	买入	2022-11-02
600085.SH	同仁堂	580	42.30	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	38	30	24	-	2022-11-03
1548.HK	金斯瑞生物科技	538	25.45	-18.13	-11.46	0.68	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	787	买入	2022-08-31
002821.SZ	凯莱英	534	148.29	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.22	7.46	7.79	20	19	19	买入	2022-08-28
002603.SZ	以岭药业	489	29.28	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	30	25	20	买入	2022-11-03
600763.SH	通策医疗	479	149.24	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	67	47	36	买入	2022-10-26
000999.SZ	华润三九	466	47.15	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	19	16	15	买入	2022-08-28
603939.SH	益丰药房	461	63.85	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	41	32	25	买入	2022-11-03
688114.SH	华大智造	434	104.80	20.25	7.19	9.08	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	48	买入	2022-10-21
300003.SZ	乐普医疗	428	22.75	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	17	15	买入	2022-08-31
301267.SZ	华厦眼科	414	73.88	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	79	59	46	买入	2022-12-23
002007.SZ	华兰生物	410	22.46	13.19	14.89	16.55	2%	13%	11%	0.72	0.82	0.91	31	28	25	-	2022-11-02
603233.SH	大参林	410	43.17	10.02	12.26	14.92	27%	22%	22%	1.06	1.29	1.57	41	33	27	买入	2022-11-05
600161.SH	天坛生物	393	23.85	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	44	35	33	买入	2022-10-28
9926.HK	康方生物-B	382	39.99	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
688331.SH	荣昌生物	382	80.50	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	75	-	2022-10-29
603658.SH	安图生物	381	64.99	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	31	24	20	买入	2022-10-27
300601.SZ	康泰生物	378	33.74	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	67	17	14	买入	2022-10-30
603456.SH	九洲药业	363	43.51	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.08	1.43	1.86	40	30	23	买入	2022-10-28
6078.HK	海吉亚医疗	362	58.75	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	59	36	35	买入	2021-12-13
603882.SH	金域医学	360	77.12	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	14	13	12	买入	2022-08-23
002223.SZ	鱼跃医疗	326	32.49	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	22	19	16	买入	2022-10-30
300595.SZ	欧普康视	318	35.56	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	51	37	29	买入	2022-12-23
603127.SH	昭衍新药	315	62.43	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	40	30	23	买入	2022-09-08
603707.SH	健友股份	292	18.07	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	24	18	14	持有	2022-09-01
2252.HK	微创机器人-B	287	26.38	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-49	-54	-86	-	2022-09-05
300357.SZ	我武生物	285	54.50	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	70	56	44	买入	2022-10-27
688276.SH	百克生物	278	67.43	3.99	7.15	9.47	64%	79%	32%	0.97	1.73	2.29	70	39	29	买入	2022-10-30
000423.SZ	东阿阿胶	260	39.78	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	26	21	18	买入	2022-05-20
300529.SZ	健帆生物	257	31.88	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	15	11	8	买入	2022-08-28
688185.SH	康希诺	256	149.71	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	57	28	22	买入	2022-06-08
600566.SH	济川药业	255	27.69	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	12	11	10	买入	2022-10-28
600998.SH	九州通	253	13.52	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	249	42.56	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	31	26	21	买入	2022-09-02
688050.SH	爱博医疗	247	234.79	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	102	74	53	买入	2022-10-27

2023/01/06	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		
002653.SZ	海思科	240	22.35	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.32	0.44	0.63	69	51	36	买入	2022-10-28
002262.SZ	恩华药业	235	23.30	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	24	20	18	买入	2022-10-29
300363.SZ	博腾股份	234	42.80	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	17	17	15	买入	2022-10-28
0013.HK	和黄医药	228	26.40	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-278	-519	买入	2022-11-25
688105.SH	诺唯赞	225	56.15	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	25	23	19	买入	2022-08-26
300558.SZ	贝达药业	223	53.43	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	1.00	1.41	2.14	54	38	25	持有	2022-11-02
300676.SZ	华大基因	220	53.06	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	21	20	19	持有	2022-04-24
300298.SZ	三诺生物	202	35.85	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	58	49	40	买入	2022-10-27
688202.SH	美迪西	198	228.09	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	37	24	16	持有	2022-08-26
002727.SZ	一心堂	196	32.90	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	19	16	13	买入	2022-11-05
688198.SH	佰仁医疗	184	135.66	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	205	126	96	买入	2022-10-28
600329.SH	达仁堂	181	28.87	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	20	16	12	买入	2022-08-16
600529.SH	山东药玻	179	27.00	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	26	21	17	-	2022-09-29
002399.SZ	海普瑞	175	13.17	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	8	买入	2022-08-27
300009.SZ	安科生物	173	10.34	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	28	20	15	买入	2022-04-28
600129.SH	太极集团	172	30.86	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	53	29	20	买入	2022-11-03
301363.SZ	美好医疗	172	42.25	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
1951.HK	锦欣生殖	166	6.60	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.32	34	26	20	买入	2021-09-03
300171.SZ	东富龙	166	26.12	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.77	2.30	3.03	15	11	9	买入	2022-10-30
000403.SZ	派林生物	166	22.64	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	29	25	20	买入	2022-08-30
300725.SZ	药石科技	163	81.87	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	41	32	24	买入	2022-08-15
688029.SH	南微医学	155	82.46	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.83	3.75	39	29	22	买入	2022-08-27
002019.SZ	亿帆医药	150	12.21	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	17	12	9	持有	2022-04-14
300677.SZ	英科医疗	144	21.87	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	9	8	7	买入	2022-04-28
688131.SH	皓元医药	131	122.58	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.42	3.59	5.08	51	34	24	-	2022-08-30
603567.SH	珍宝岛	125	13.30	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	30	20	17	-	2022-08-31
300841.SZ	康华生物	118	87.72	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	14	10	9	买入	2022-10-25
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	115	12.24	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.69	-0.61	-0.30	-18	-20	-41	买入	2021-05-26
688266.SH	泽璟制药-U	111	46.43	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-35	-157	66	持有	2022-10-31
002020.SZ	京新药业	111	12.91	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	109	47.45	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	64	45	27	-	2022-02-18
000915.SZ	华特达因	102	43.65	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	20	16	13	-	2022-10-20
603301.SH	振德医疗	102	38.36	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	14	12	10	买入	2022-11-01
600993.SH	马应龙	99	22.90	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	17	15	13	-	2022-08-25
688212.SH	澳华内镜	95	71.00	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	155	96	67	-	2022-10-27
688293.SH	奥浦迈	94	114.80	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	92	57	40	买入	2022-10-28
688166.SH	博瑞医药	94	22.27	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	28	20	14	持有	2022-04-27
002390.SZ	信邦制药	93	4.81	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	28	23	18	买入	2022-08-28

2023/01/06	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		
2171.HK	科济药业	91	15.90	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
600211.SH	西藏药业	91	36.58	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	86	15.02	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	13	11	9	买入	2022-10-25
603896.SH	寿仙谷	82	41.78	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	30	22	17	买入	2022-09-01
688389.SH	普门科技	82	19.38	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	52.80	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	20	16	12	买入	2022-10-27
300181.SZ	佐力药业	75	10.65	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.38	0.50	0.66	28	21	16	买入	2022-11-05
603368.SH	柳药集团	73	20.20	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	11	10	8	买入	2022-11-03
002880.SZ	卫光生物	69	30.60	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	34	30	26	买入	2022-09-01
300049.SZ	福瑞股份	66	25.05	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	44	26	20	买入	2022-10-30
2500.HK	启明医疗-B	64	14.42	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-25	-27	买入	2022-09-11
688221.SH	前沿生物-U	63	16.91	-2.45	-1.80	-0.82	6%	27%	54%	-0.65	-0.48	-0.22	-26	-35	-77	-	2022-10-27
603108.SH	润达医疗	60	10.32	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	12	9	7	买入	2022-09-09
688319.SH	欧林生物	60	14.73	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	52	31	18	买入	2022-10-31
688076.SH	诺泰生物	50	23.63	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	46	34.08	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	25	19	14	买入	2022-11-05
688358.SH	祥生医疗	43	37.98	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	29	23	17	买入	2022-10-31
603590.SH	康辰药业	41	25.59	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	26	23	19	买入	2022-10-26
300452.SZ	山河药辅	38	16.26	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	33	26	21	买入	2022-10-29
688580.SH	伟思医疗	36	52.99	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	20	16	13	买入	2022-08-30
300453.SZ	三鑫医疗	35	8.76	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	17	15	11	买入	2022-10-24
300238.SZ	冠昊生物	27	10.32	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	28	22	17	买入	2022-04-17
688656.SH	浩欧博	22	35.21	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	16	13	10	持有	2022-01-19
688310.SH	迈得医疗	21	24.61	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.20	1.49	26	20	17	买入	2022-09-02

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