

医药行业2022年5月投资月报

关注疫情后复苏三大主线

西南证券研究发展中心
2022年5月

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

- **行情回顾：**2022年4月申万医药指数下跌13.97%，跑输沪深300指数9.09%，在本月全行业行情排名27。医药行业相对于全部A股估值溢价率为85%，相对于扣除银行以外所有A股溢价率为42%，相对沪深300指数溢价率为120%。4月医药行业子板块下跌幅度最小的是医院（-3.4%），下跌幅度最大的是疫苗（-24%）。2022年初以来（截止20220430），申万医药指数下跌23.25%，跑输沪深300指数4.55%，年初以来行业涨跌幅排名第22。
- **关注疫情后复苏三大主线。**截至2022年4月底，医药板块在经历近一年的回调后，估值已处于历史低位（PE-TTM为24倍）；从资金层面看，公募基金医药持仓亦处于低位，2022年一季度，非医药公募基金的医药行业持仓占比为7.95%。2022年4月医药板块调整幅度较大，SW医药下跌14%，主要受国内新冠疫情、外围加息缩表、国内经济增速承压等因素影响。4月中下旬以来，上海新增病例数触顶回落，疫情压力逐步减小，动态清零目标实现可期。随着上海主管单位发布两批复工复产企业白名单，疫情受损的上市公司经营有望逐步恢复，相关公司业绩有望在三四季度摆脱疫情拖累。4月29日，政治局会议释放稳增长的积极信号，当日市场反响积极。当前时点，我们对于医药板块愈加乐观，建议投资者重点关注疫情后三条投资主线：1）中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等；2）具备自主消费属性板块，重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等；3）疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技，东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。

2022年5月组合推荐

- **弹性组合：**我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、佐力药业(300181)、中新药业(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、润达医疗(603108)、金域医学(603882)。
- **稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、君实生物(688180)。

目 录

1 医药板块与组合表现回顾

4 投资策略与组合推荐

2 新冠疫情与疫苗研发跟踪

5 风险提示

3 行业政策

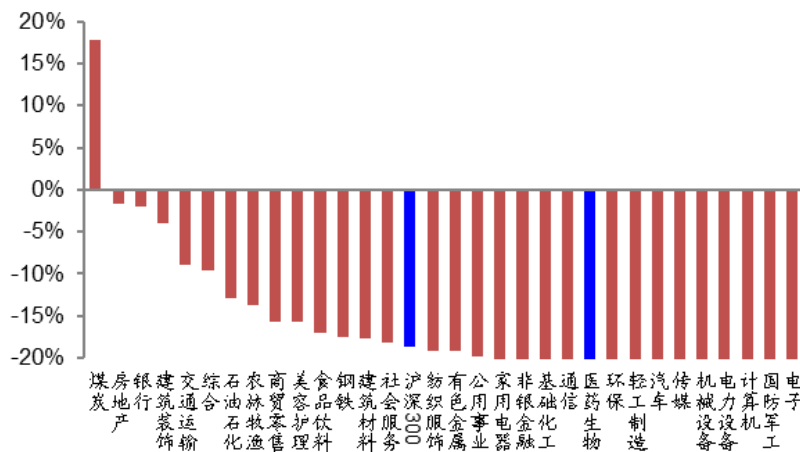
1.1 2022年1-4月医药板块复盘



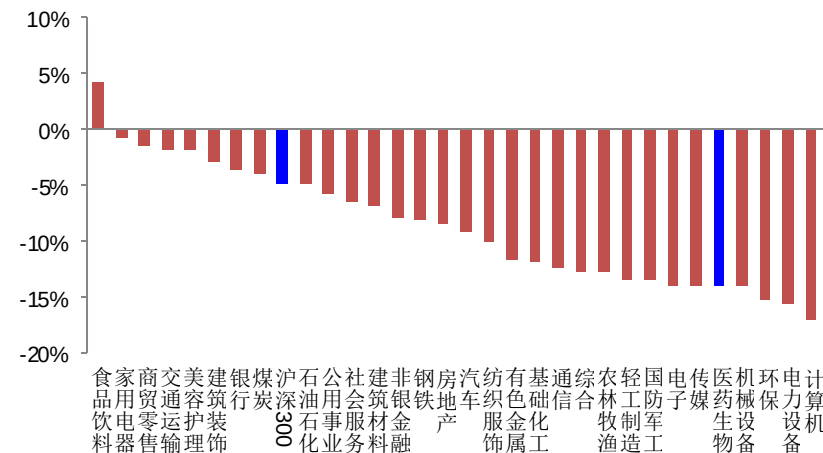
1.2 医药二级市场相对表现

- 2022年初以来（截止20220430），申万医药指数下跌23.25%，跑输沪深300指数4.55%，年初以来行业涨跌幅排名第22。
- 2022年4月申万医药指数下跌13.97%，跑输沪深300指数9.09%，在本月全行业行情排名27。

2022年初以来全行业行情（截止20220430）



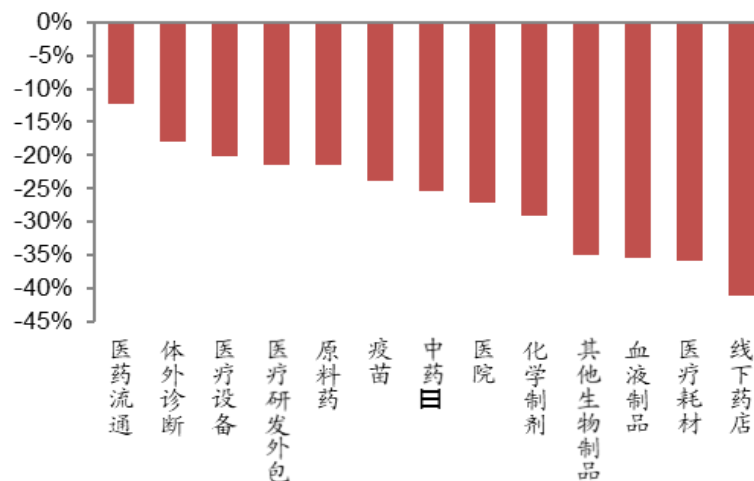
4月全行业行情



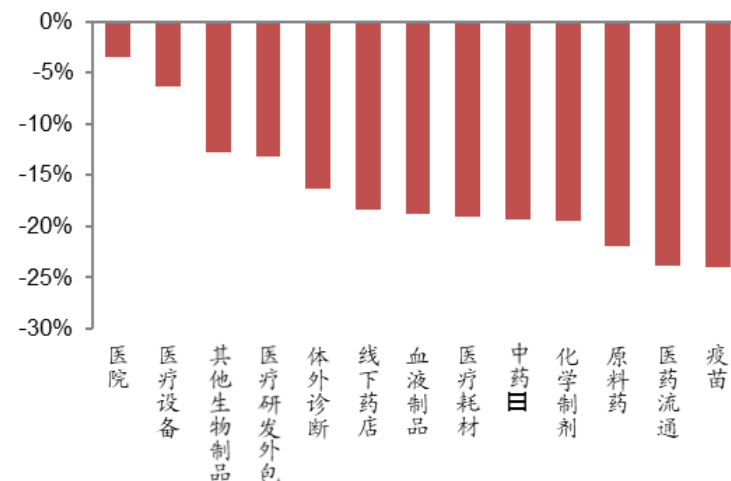
1.3 医药子行业二级市场表现

- 2022年初以来（截止20220430），医药子行业调整力度较大，医药流通跌幅最小（-12.3%），线下药店跌幅最大（-41.1%）；
- 4月医药行业子板块下跌幅度最小的是医院（-3.4%），下跌幅度最大的是疫苗（-24%）。

2022年初以来医药子行业行情（截止20220430）



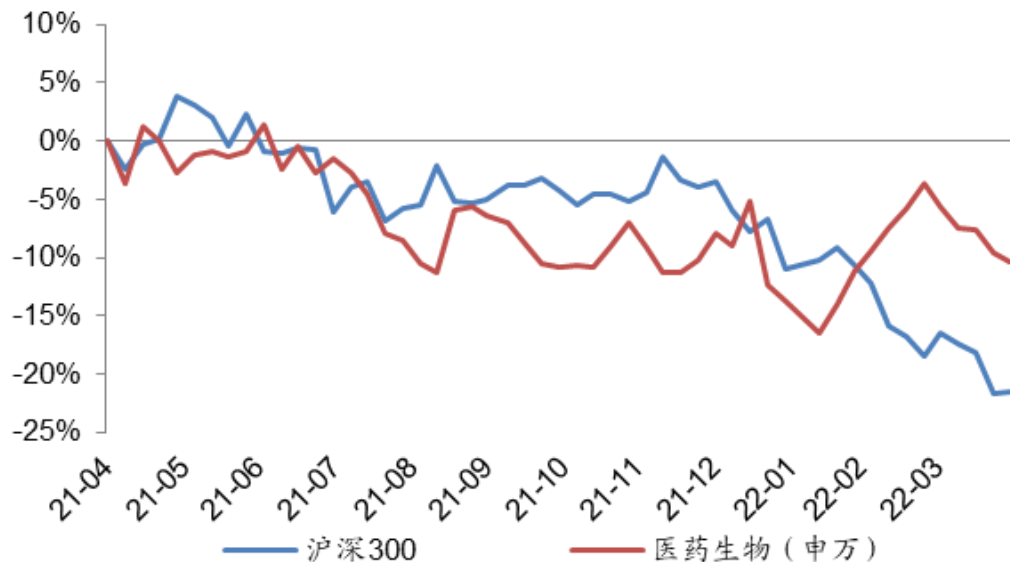
4月医药子行业行情



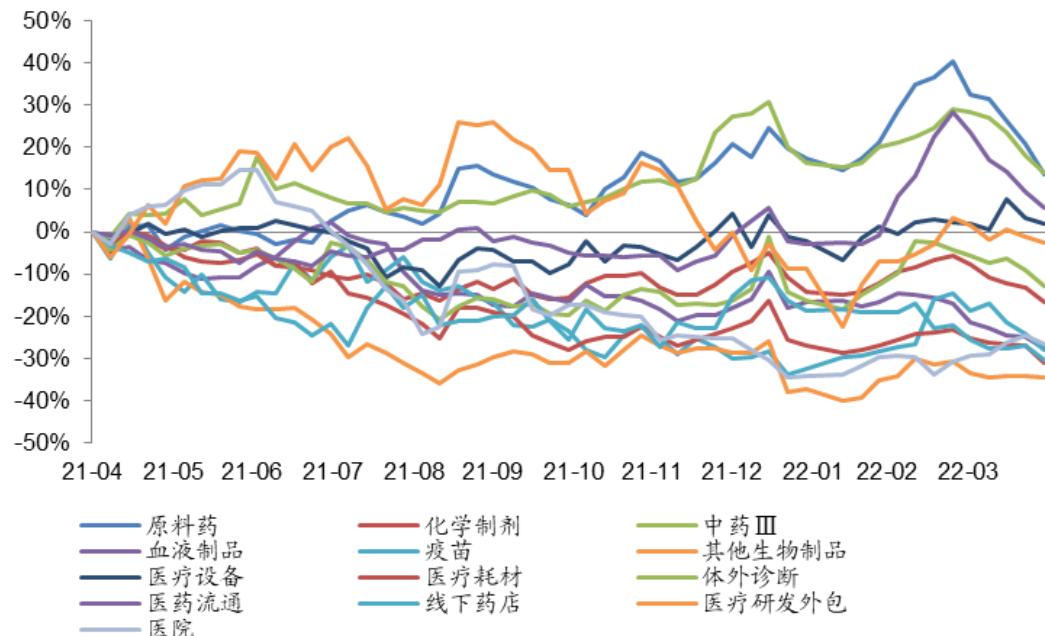
1.4 医药二级市场表现

- 比较医药行业行情走势，4月行业累计超额收益水平有所下降，过去一年（TTM）累计下跌10.4%，跑输大盘11.2个百分点；
- 分子行业来看，原料药为累计收益率最高的子行业，过去一年（TTM）累计收益率为17%，跑赢医药行业指数27.4个百分点，医院在4月略有上升。

最近一年医药指数相对沪深300走势



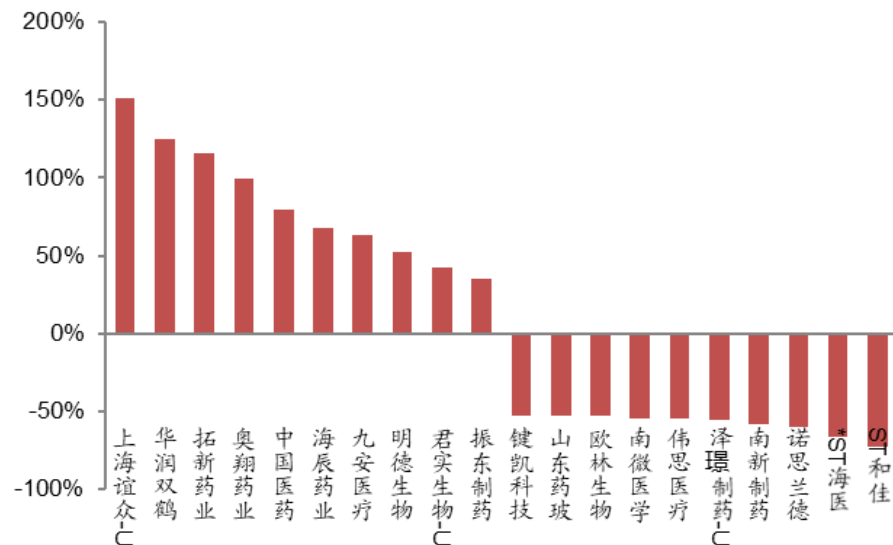
最近一年医药子行业相对医药指数超额累计收益率



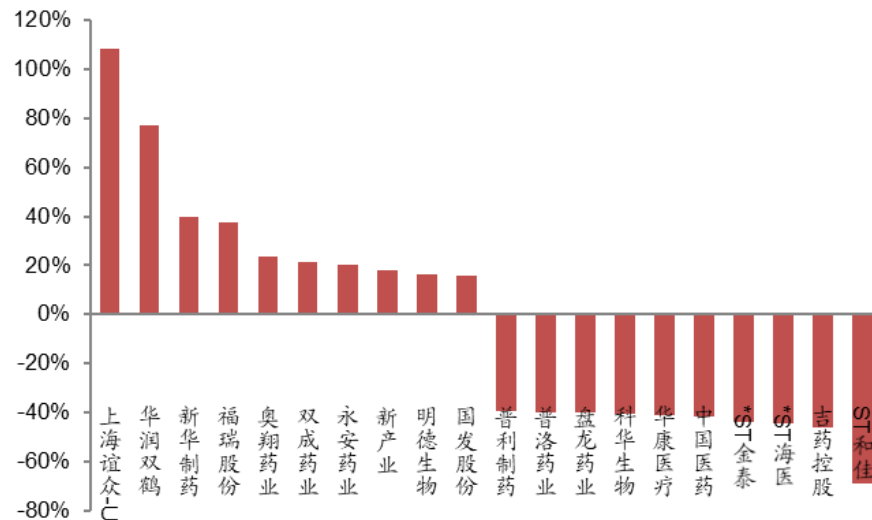
1.5 医药个股二级市场表现

- **2022年初以来涨幅排名前十的个股分别为：**上海谊众-U (+99%)、华润双鹤 (+79.1%)、拓新药业 (+68.1%)、奥翔药业 (+62.8%)、中国医药 (+52.4%)、海辰药业 (+42.5%)、九安医疗 (+35.4%)、明德生物 (+52.4%)、君实生物-U (42.5%)、振东制药 (35.4%)。
- **2022年初以来跌幅排名前十的个股分别为：**ST和佳 (-73.1%)、*ST海医 (-66.7%)、诺思兰德 (-60.2%)、南新制药 (-58.5%)、泽璟制药-U (-55.8%)、伟思医疗 (-54.6%)、南微医学 (-54.1%)、欧林生物 (-52.8%)、山东药玻 (-52.4%)、键凯科技 (-52.4%)。
- **4月涨幅排名前十的个股分别为：**上海谊众-U (+108.1%)、华润双鹤 (+77.1%)、新华制药 (+39.6%)、福瑞股份 (+37.7%)、奥翔药业 (+23.5%)、双成药业 (+21.3%)、永安药业 (+20.2%)、新产业 (+17.9%)、明德生物 (+16%)、国发股份 (+15.9%)。
- **4月跌幅排名前十的个股分别为：**ST和佳 (-69.2%)、吉药控股 (-46.2%)、*ST海医 (-44.2%)、*ST金泰 (-43.9%)、中国医药 (-41.8%)、华康医疗 (-40.9%)、科华生物 (-40.3%)、盘龙药业 (-39.9%)、普洛药业 (-39.9%)、普利制药 (-39.5%)。

2022年初以来医药个股涨跌幅排名 (截止20220430)



4月医药个股涨跌幅排名

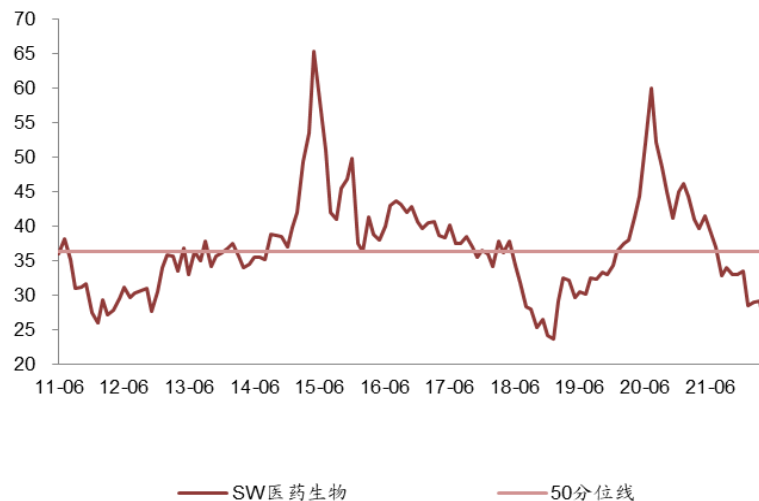


1 医药板块与组合表现回顾

1.6 医药二级市场估值水平PE(TTM)变化：行业估值24.74倍，4月整体下降

- 截至2022年4月30日，医药行业PE(TTM)为24.74倍，低于过去十年中位数水平。
- 纵向看溢价率：截至2022年4月30日，医药行业相对于全部A股估值溢价率为85%，相对于扣除银行以外所有A股溢价率为42%，相对沪深300指数溢价率为120%，相对上个月分别下跌14pp、下跌9pp、下跌28pp。

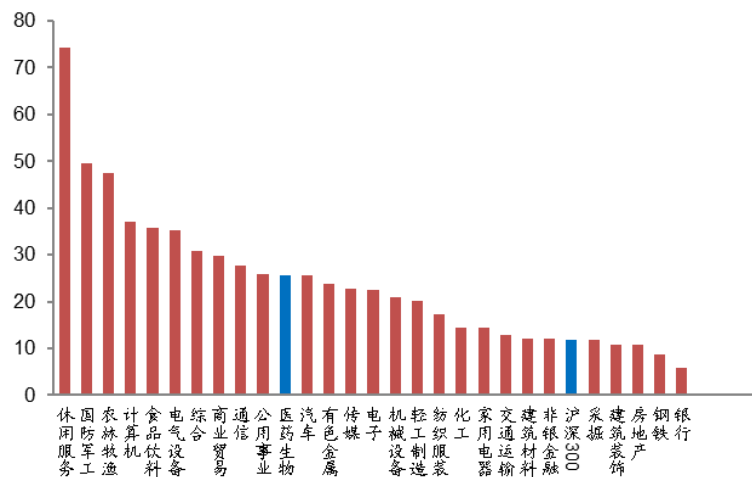
过去十年医药行业估值水平



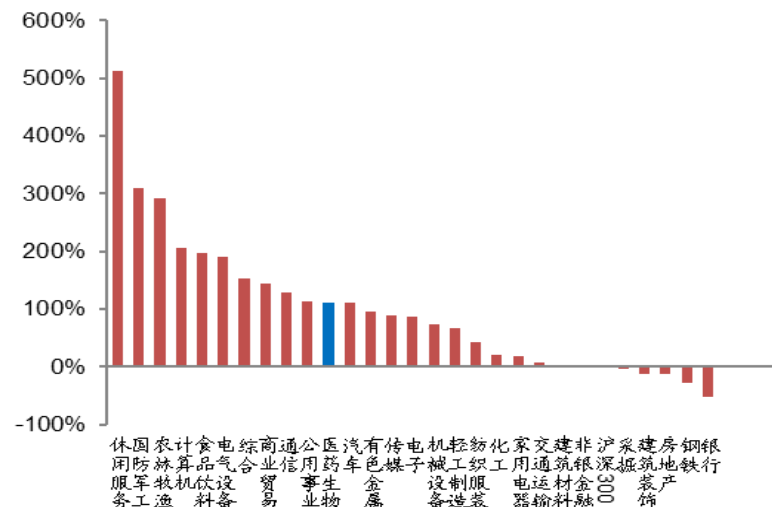
过去十年医药行业溢价率 (TTM整体法剔除负值)



全行业估值水平 (PE-TTM)



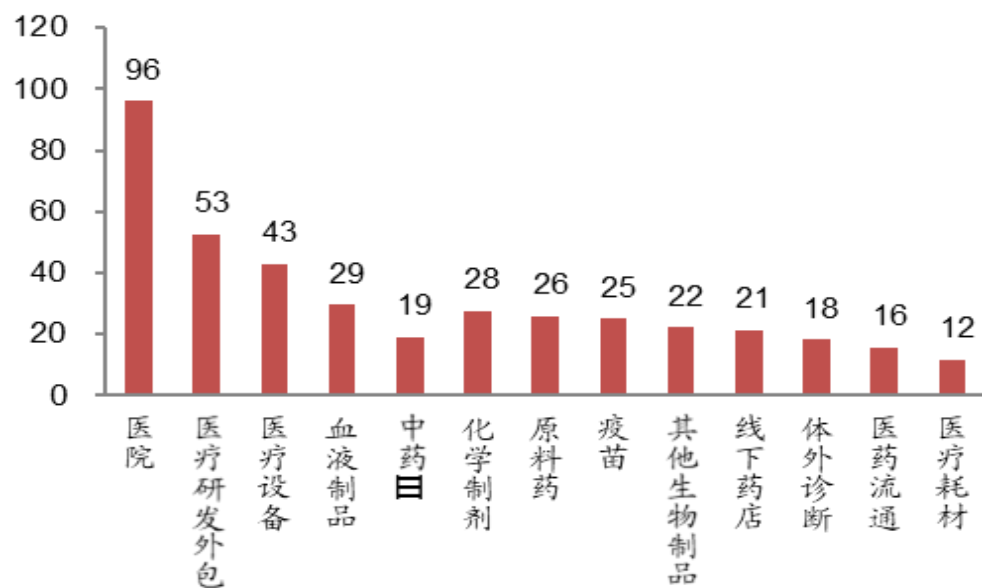
全行业溢价率水平-相对沪深300 (PE-TTM)



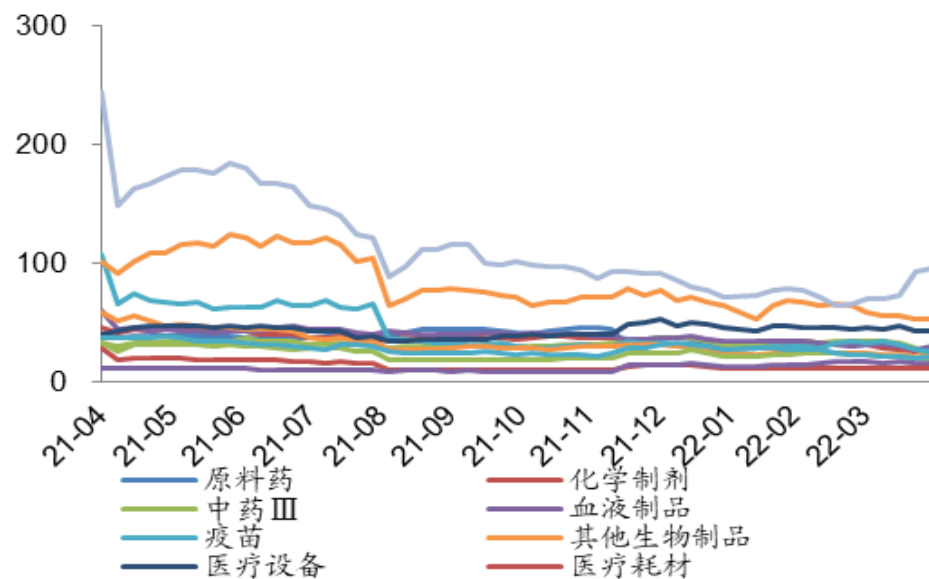
1.7 子行业二级市场估值水平PE(TTM)变化：医院估值最高

- 4月医药子行业市盈率横向看：医院（96倍）的PE(TTM)最高，医疗耗材（12倍）最低。
- 子行业4月估值溢价率环比提升前三名：医院（196%）、医疗设备（+9%）、医疗耗材（+9%）；后三名中药Ⅲ（-78%）、疫苗（-33%）、原料药（-16%）。

申万医药子行业4月市盈率（TTM）



申万医药子行业历史市盈率变化趋势



1.8 4月投资组合收益简评-弹性组合

代码	公司名称	收盘价 (元)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE		
					22	23	24	22	23	24	22	23	24	22	23	24
600129.SH	太极集团	15.88	-17	88	3.23	5.35	7.29	-162%	66%	36%	0.58	0.96	1.31	27	17	12
603896.SH	寿仙谷	48.38	34	74	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.63	2.14	2.81	30	23	17
000999.SZ	华润三九	36.88	16	361	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.44	2.89	3.28	15	13	11
300181.SZ	佐力药业	8.07	24	49	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	18	14	11
600329.SH	中新药业	19.59	20	126	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	14	11	9
300358.SZ	楚天科技	15.52	15	89	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	13	11	10
605186.SH	健麾信息	23.48	27	32	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	17	13	10
603108.SH	润达医疗	9.10	16	53	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	11	8	6

加权平均涨跌幅					-22.6%
000300.SH	沪深300	4,276.2	-	4,016.2	-4.9%
跑赢大盘					-17.7%
801150.SI	医药生物(申万)	9,999.1	-	8,738.0	-14.0%
跑赢指数					-8.7%

- 弹性组合：上月整体组合下跌22.6%，跑输大盘17.7%，跑输医药指数8.7%。
- 其中楚天科技跌幅最小，下跌16%；太极集团跌幅较大，下跌29.5%。

1.8 4月投资组合收益简评-稳健组合

代码	公司名称	收盘价 (元)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE		
					22	23	24	22	23	24	22	23	24	22	23	24
300760.SZ	迈瑞医疗	312.50	45	3,789	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25
603259.SH	药明康德	103.23	58	3,002	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	29	23
300122.SZ	智飞生物	94.50	14	1,512	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	21	14	12
600436.SH	片仔癀	306.15	72	1,847	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	60	47	35
000538.SZ	云南白药	76.28	33	979	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	3.25	3.73	4.31	24	20	18
600085.SH	同仁堂	36.63	41	502	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	32	26	21
300896.SZ	爱美客	517.50	105	1,120	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	72	47	32
600276.SH	恒瑞医药	29.48	44	1,881	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	38	32	27

加权平均涨跌幅					-10.0%
000300.SH	沪深300	4,276.2	-	4,016.2	-4.9%
跑赢大盘					-5.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9,999.1	-	8,738.0	-14.0%
跑赢指数					3.9%

➤ 稳健组合：上月整体组合下降10%，跑输大盘5.2%，跑输医药指数3.9%。

➤ 其中爱美客涨幅最大，上涨9.4%；智飞生物跌幅较大，下跌31.5%。

1.9 4月周报观点回顾

➤ 4月第1周策略：疫情反复影响市场表现，关注一季报业绩确定性

➤ **疫情反复影响市场表现，关注一季报业绩确定性。**本周医药板块下跌幅度较大，我们认为主要有两方面原因，一是当前国内疫情形势仍较为严峻，上海感染人数未见拐点，导致市场层面对经济恢复不及预期的担忧；二是外围加息、缩表预期导致大盘估值持续下调。进入4月中旬，医药板块也即将进入年报和一季报密集披露阶段，需要关注疫情干扰对部分相关企业业绩的影响，以及医疗新基建、中药等一季报业绩较为确定的领域。配置上：1)建议加配业绩稳健的大市值龙头；2)持续推荐中药板块、供应链自主可控如制药设备耗材领域、以及低估值且具成长性小盘股。

➤ 4月第2周策略：疫情拐点渐进，逐步加配后疫情品种

➤ **疫情拐点渐进，逐步加配后疫情品种。**疫情变化仍是目前市场的重要影响因素，从数据看，周四、周五感染人数（确诊+无症状）分别为23072、23513人，较4月13日分别减少4647、4206人，“动态清零”逐渐显现效果；从政策面看，国务院联防联控机制选择上海、广州、成都、大连、苏州、宁波、厦门和青岛8个城市作为新冠疫情防控措施优化试点工作试点地区，在隔离管控时间缩短、检测方法运用、探索阳性Ct值最优判断等角度提出科学精准的优化，此外4月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，指出要扩大重点领域消费，包括促进医疗健康、养老、托育等消费，支持社会力量补服务供给短板。我们预计后续疫情拐点即将来临，建议加配后疫情品种，如常规诊疗服务和医疗新基建相关赛道（医疗服务、医疗设备板块龙头）。此外随着年报和一季报逐渐披露，建议关注三个方向：中药板块、供应链自主可控如制药设备耗材领域、以及低估值且具成长性小盘股。

➤ 4月第3周策略：医药短期非理性悲观，中长期可以加倍乐观

➤ **医药短期非理性悲观，中长期可以加倍乐观。**在疫情严峻、外围加息缩表、人民币贬值、宏观经济承压的大背景下，本周整体大盘出现较大幅度的调整，医药板块短期亦面临非理性下跌。经过近一年的回调，医药板块的估值已处于历史低位（PE-TTM为26倍），当前医药板块的基金持仓亦属于较低区域，展望后市，考虑到疫情对3、4月份的经营的影响，我们认为医药板块在22Q1、Q2将会迎来业绩底，三四季度有望改善，中长期基本面稳健，长线资金可以加倍乐观。我们预计后续疫情“社会面清零”即将来临，建议加配后疫情品种，如常规诊疗服务和医疗新基建相关赛道（医疗服务、医疗设备板块龙头）。结合年报和一季报披露进入尾声，建议关注三个方向：中药板块、供应链自主可控如制药设备耗材领域、以及低估值且具成长性小盘股。

➤ 4月第4周策略：疫情后复苏是核心主线

➤ **疫情后复苏是核心主线。**4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，在疫情散发、国际局势紧张、经济下行压力增大的背景下，确立了努力实现5.5%经济增长的目标，并将推行积极的财政政策促进消费。随着上海疫情逐步好转，未来重点关注疫情后需求复苏主线。1)中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等。2)具备自主消费属性板块，重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等。3)疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技、东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。

1 医药板块与组合表现回顾

1.10 公募基金一季度持仓分析

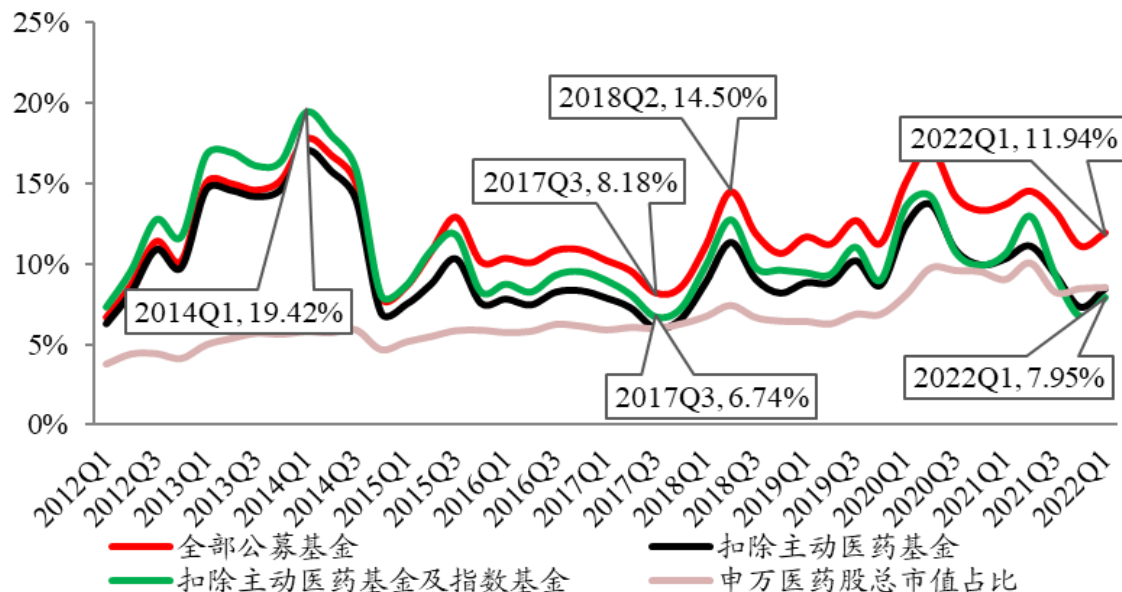
■ 2022Q1医药总持仓变化情况：

22Q1全部公募基金占比11.94%，环比+0.83pp；剔除主动医药基金占比8.49%，环比+1.17pp；再剔除指数基金占比7.95%，环比+1.19pp；申万医药板块市值占比为8.55%，环比+0.06pp。

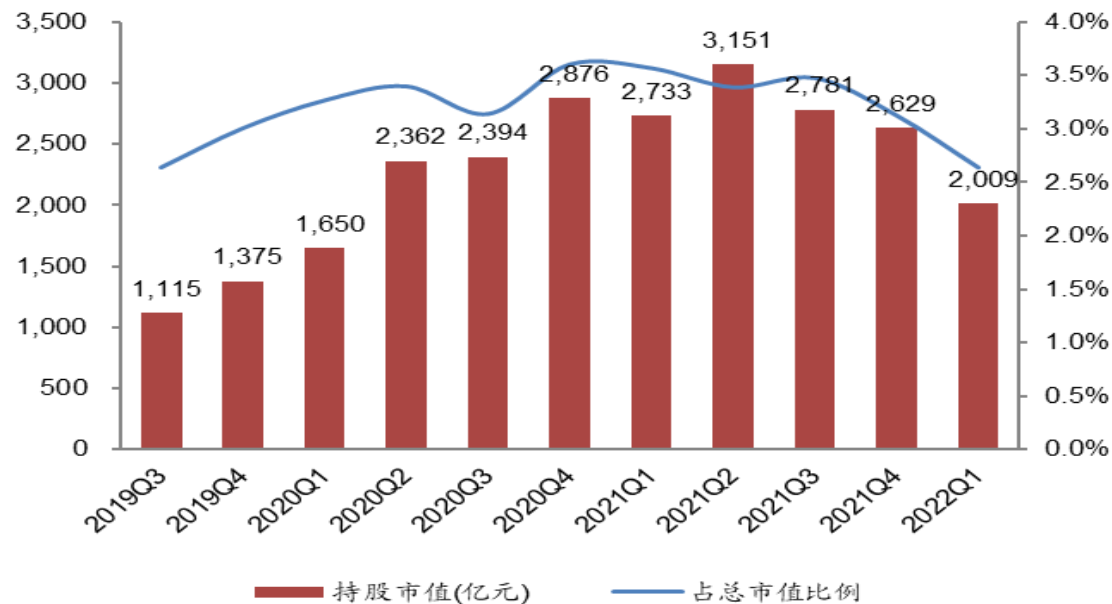
■ 22Q1外资持股占比略有下降：

22Q1外资持有医药生物板块的总市值占比为2.64%，环比下降0.49pp，持股总市值为2009亿元，环比-620亿元。

近年来基金持仓总量占比情况



外资持股占比（陆股通）



1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓家数来看，公募基金数量前五的分别是药明康德(848家)、迈瑞医疗(534家)、智飞生物(515家)、凯莱英(238家)、泰格医药(200家)；变动情况来看，基金数量增加前五支股票分别是：智飞生物(+289家)、药明康德(+193家)、万泰生物(+99家)、博腾股份(+90家)、华润三九(+73家)。

22Q1持股基金数量TOP20医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
300760.SZ	迈瑞医疗	534	19	440.9	-69.5	11.8%	0.8%	11.8%	0.8%	-20%	3662	3662
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
002821.SZ	凯莱英	238	17	206.4	-54.3	22.2%	-1.6%	21.3%	-1.5%	-20%	728	760
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
300015.SZ	爱尔眼科	158	-23	164.0	-57.1	11.7%	-0.1%	9.6%	-0.1%	-28%	1536	1862
603392.SH	万泰生物	152	99	51.9	22.0	18.0%	5.0%	3.1%	0.9%	28%	364	1467
600276.SH	恒瑞医药	148	-32	71.2	-56.1	3.0%	-0.9%	3.0%	-0.9%	-26%	2105	2105
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
603456.SH	九洲药业	124	13	71.6	-30.0	17.8%	-4.0%	17.7%	-4.0%	-17%	378	379
000661.SZ	长春高新	118	-55	66.1	-87.0	10.3%	-4.5%	9.7%	-4.2%	-38%	560	596
300142.SZ	沃森生物	111	10	79.6	26.0	9.3%	3.2%	9.1%	3.1%	-4%	807	831
300759.SZ	康龙化成	100	39	95.4	-3.3	10.2%	-6.5%	10.2%	1.4%	-17%	961	964
000999.SZ	华润三九	94	73	29.7	26.6	6.7%	5.8%	6.7%	5.8%	46%	335	335
300601.SZ	康泰生物	90	47	47.5	4.8	9.3%	1.2%	7.3%	1.0%	-7%	373	477
600085.SH	同仁堂	81	47	32.8	28.3	5.1%	4.4%	5.1%	4.4%	14%	521	521
002001.SZ	新和成	79	22	36.7	20.5	4.6%	2.5%	4.5%	2.5%	3%	740	749
600196.SH	复星医药	70	37	25.0	9.1	1.8%	0.6%	1.8%	0.6%	9%	1043	1043
000739.SZ	普洛药业	69	0	41.0	-6.3	11.2%	-0.3%	11.1%	-0.3%	-12%	252	252

1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓家数来看，公募基金数量前五的分别是药明康德(848家)、迈瑞医疗(534家)、智飞生物(515家)、凯莱英(238家)、泰格医药(200家)；变动情况来看，基金数量增加前五支股票分别是：智飞生物(+289家)、药明康德(+193家)、万泰生物(+99家)、博腾股份(+90家)、华润三九(+73家)。

22Q1持股基金数量季度增减前10医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
603392.SH	万泰生物	152	99	51.9	22.0	18.0%	5.0%	3.1%	0.9%	28%	364	1467
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
000999.SZ	华润三九	94	73	29.7	26.6	6.7%	5.8%	6.7%	5.8%	46%	335	335
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
300601.SZ	康泰生物	90	47	47.5	4.8	9.3%	1.2%	7.3%	1.0%	-7%	373	477
600085.SH	同仁堂	81	47	32.8	28.3	5.1%	4.4%	5.1%	4.4%	14%	521	521
002603.SZ	以岭药业	58	45	21.9	20.3	4.8%	4.2%	3.9%	3.4%	82%	376	457
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
600436.SH	片仔癀	65	-62	74.7	-53.3	3.9%	-0.9%	3.9%	-0.9%	-25%	1787	1787
000661.SZ	长春高新	118	-55	66.1	-87.0	10.3%	-4.5%	9.7%	-4.2%	-38%	560	596
002727.SZ	一心堂	14	-44	5.5	-18.9	5.8%	-10.2%	3.9%	-6.8%	-34%	83	124
600529.SH	山东药玻	11	-42	0.7	-30.3	0.5%	-11.4%	0.5%	-11.4%	-38%	130	130
603882.SH	金域医学	34	-38	23.0	-30.1	6.8%	-3.5%	6.7%	-3.5%	-33%	325	327
000423.SZ	东阿阿胶	32	-33	7.1	-6.8	3.2%	-1.2%	3.2%	-1.2%	-26%	203	203
600276.SH	恒瑞医药	148	-32	71.2	-56.1	3.0%	-0.9%	3.0%	-0.9%	-26%	2105	2105
002223.SZ	鱼跃医疗	11	-28	12.7	-1.6	4.8%	0.8%	4.5%	0.8%	-24%	234	250
300015.SZ	爱尔眼科	158	-23	164.0	-57.1	11.7%	-0.1%	9.6%	-0.1%	-28%	1536	1862
300595.SZ	欧普康视	30	-23	12.2	-23.0	5.3%	-4.7%	3.9%	-3.3%	-38%	210	287

1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓占比情况来看，1) 持仓流通股占比前五分别为：博腾股份(34.3%)、美迪西(24.2%)、阳光诺和(23.3%)、凯莱英(22.2%)、药明康德(21.6%)；2) 持仓总股本占比前五分别为：博腾股份(29.1%)、药明康德(21.5%)、凯莱英(21.3%)、九州药业(17.7%)、泰格医药(15.5%)。

22Q1公募基金持股流通股占比及总股本占比TOP10医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
688202.SH	美迪西	54	21	29.4	5.8	24.2%	6.1%	10.5%	2.6%	-7%	103	238
688621.SH	阳光诺和	6	2	4.2	2.1	23.3%	12.9%	4.9%	2.7%	-12%	16	77
002821.SZ	凯莱英	238	17	206.4	-54.3	22.2%	-1.6%	21.3%	-1.5%	-20%	728	760
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
603392.SH	万泰生物	152	99	51.9	22.0	18.0%	5.0%	3.1%	0.9%	28%	364	1467
603456.SH	九州药业	124	13	71.6	-30.0	17.8%	-4.0%	17.7%	-4.0%	-17%	378	379
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
002821.SZ	凯莱英	238	17	206.4	-54.3	22.2%	-1.6%	21.3%	-1.5%	-20%	728	760
603456.SH	九州药业	124	13	71.6	-30.0	17.8%	-4.0%	17.7%	-4.0%	-17%	378	379
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
603520.SH	司太立	57	41	19.8	14.5	13.8%	10.5%	13.8%	10.4%	-11%	100	100
603987.SH	康德莱	21	3	10.2	2.6	12.1%	4.0%	12.0%	4.0%	-10%	67	67
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
300760.SZ	迈瑞医疗	534	19	440.9	-69.5	11.8%	0.8%	11.8%	0.8%	-20%	3662	3662
600763.SH	通策医疗	61	0	53.9	-28.2	11.7%	-1.1%	11.7%	-1.1%	-30%	440	440

1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓占比情况来看，1) 持仓流通股占比前五分别为：博腾股份(34.3%)、美迪西(24.2%)、阳光诺和(23.3%)、凯莱英(22.2%)、药明康德(21.6%)；2) 持仓总股本占比前五分别为：博腾股份(29.1%)、药明康德(21.5%)、凯莱英(21.3%)、九州药业(17.7%)、泰格医药(15.5%)。

22Q1公募基金持股流通股占比增减前10医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
688621.SH	阳光诺和	6	2	4.2	2.1	23.3%	12.9%	4.9%	2.7%	-12%	16	77
603520.SH	司太立	57	41	19.8	14.5	13.8%	10.5%	13.8%	10.4%	-11%	100	100
688075.SH	安旭生物	37	28	5.5	4.6	13.9%	9.5%	3.2%	2.2%	92%	27	118
301096.SZ	百诚医药	12	8	1.6	1.6	8.0%	7.7%	1.8%	1.7%	-4%	19	83
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
688301.SH	奕瑞科技	42	2	25.0	5.4	16.7%	7.0%	9.3%	3.9%	-27%	132	237
688690.SH	纳微科技	6	4	2.4	2.0	8.1%	6.7%	0.8%	0.6%	-2%	25	268
688202.SH	美迪西	54	21	29.4	5.8	24.2%	6.1%	10.5%	2.6%	-7%	103	238
688212.SH	澳华内镜	8	7	0.7	0.7	6.1%	6.0%	1.3%	1.2%	18%	12	59
688580.SH	伟思医疗	0	-5	-	-4.5	0.0%	-17.2%	0.0%	-6.0%	-42%	13	37
688105.SH	诺唯赞	33	9	2.5	-5.9	7.8%	-16.0%	0.6%	-1.3%	-11%	24	290
688677.SH	海泰新光	20	0	2.7	-1.0	7.1%	-13.9%	4.3%	-0.1%	-23%	37	62
600529.SH	山东药玻	11	-42	0.7	-30.3	0.5%	-11.4%	0.5%	-11.4%	-38%	130	130
688617.SH	惠泰医疗	5	-9	2.1	-3.3	2.2%	-11.3%	1.5%	-1.4%	-18%	70	105
002727.SZ	一心堂	14	-44	5.5	-18.9	5.8%	-10.2%	3.9%	-6.8%	-34%	83	124
688029.SH	南微医学	10	-14	2.3	-9.8	4.1%	-8.7%	1.4%	-2.9%	-42%	48	145
300482.SZ	万孚生物	7	2	0.3	-10.0	0.2%	-7.9%	0.1%	-5.7%	23%	153	207
688607.SH	康众医疗	0	-1	-	-0.6	0.0%	-7.9%	0.0%	-1.7%	-29%	14	19
301080.SZ	百普赛斯	9	-1	0.6	-3.4	1.7%	-7.7%	0.4%	-1.9%	-20%	25	100

1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：药明康德(715亿元)、迈瑞医疗(440.9亿元)、智飞生物(263.4亿元)、凯莱英(206.4亿元)、爱尔眼科(164亿元)；变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为智飞生物(+110.9亿元)、药明康德(+75.8亿元)、同仁堂(+28.3亿元)、华润三九(+26.6亿元)、沃森生物(+26亿元)。

22Q1公募基金持股市值TOP20医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
300760.SZ	迈瑞医疗	534	19	440.9	-69.5	11.8%	0.8%	11.8%	0.8%	-20%	3662	3662
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
002821.SZ	凯莱英	238	17	206.4	-54.3	22.2%	-1.6%	21.3%	-1.5%	-20%	728	760
300015.SZ	爱尔眼科	158	-23	164.0	-57.1	11.7%	-0.1%	9.6%	-0.1%	-28%	1536	1862
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
300759.SZ	康龙化成	100	39	95.4	-3.3	10.2%	-6.5%	10.2%	1.4%	-17%	961	964
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
300142.SZ	沃森生物	111	10	79.6	26.0	9.3%	3.2%	9.1%	3.1%	-4%	807	831
600436.SH	片仔癀	65	-62	74.7	-53.3	3.9%	-0.9%	3.9%	-0.9%	-25%	1787	1787
603456.SH	九洲药业	124	13	71.6	-30.0	17.8%	-4.0%	17.7%	-4.0%	-17%	378	379
600276.SH	恒瑞医药	148	-32	71.2	-56.1	3.0%	-0.9%	3.0%	-0.9%	-26%	2105	2105
000661.SZ	长春高新	118	-55	66.1	-87.0	10.3%	-4.5%	9.7%	-4.2%	-38%	560	596
600763.SH	通策医疗	61	0	53.9	-28.2	11.7%	-1.1%	11.7%	-1.1%	-30%	440	440
603392.SH	万泰生物	152	99	51.9	22.0	18.0%	5.0%	3.1%	0.9%	28%	364	1467
300601.SZ	康泰生物	90	47	47.5	4.8	9.3%	1.2%	7.3%	1.0%	-7%	373	477
000739.SZ	普洛药业	69	0	41.0	-6.3	11.2%	-0.3%	11.1%	-0.3%	-12%	252	252
002001.SZ	新和成	79	22	36.7	20.5	4.6%	2.5%	4.5%	2.5%	3%	740	749
600085.SH	同仁堂	81	47	32.8	28.3	5.1%	4.4%	5.1%	4.4%	14%	521	521

1.10 公募基金一季度持仓分析

- 从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：药明康德(715亿元)、迈瑞医疗(440.9亿元)、智飞生物(263.4亿元)、凯莱英(206.4亿元)、爱尔眼科(164亿元)；变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为智飞生物(+110.9亿元)、药明康德(+75.8亿元)、同仁堂(+28.3亿元)、华润三九(+26.6亿元)、沃森生物(+26亿元)。

22Q1公募基金持股市值增减前10医药公司

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
300122.SZ	智飞生物	515	289	263.4	110.9	20.7%	7.4%	11.9%	4.3%	10%	942	1636
603259.SH	药明康德	848	193	715.0	75.8	21.6%	3.3%	21.5%	3.3%	-6%	2986	3003
600085.SH	同仁堂	81	47	32.8	28.3	5.1%	4.4%	5.1%	4.4%	14%	521	521
000999.SZ	华润三九	94	73	29.7	26.6	6.7%	5.8%	6.7%	5.8%	46%	335	335
300142.SZ	沃森生物	111	10	79.6	26.0	9.3%	3.2%	9.1%	3.1%	-4%	807	831
300363.SZ	博腾股份	196	90	153.3	25.7	34.3%	2.4%	29.1%	2.9%	4%	351	413
300896.SZ	爱美客	132	44	80.1	23.5	19.2%	7.2%	7.8%	2.9%	-13%	433	1064
688180.SH	君实生物-U	47	41	24.3	22.8	4.3%	4.0%	3.1%	2.8%	51%	542	761
603392.SH	万泰生物	152	99	51.9	22.0	18.0%	5.0%	3.1%	0.9%	28%	364	1467
002001.SZ	新和成	79	22	36.7	20.5	4.6%	2.5%	4.5%	2.5%	3%	740	749
000661.SZ	长春高新	118	-55	66.1	-87.0	10.3%	-4.5%	9.7%	-4.2%	-38%	560	596
300760.SZ	迈瑞医疗	534	19	440.9	-69.5	11.8%	0.8%	11.8%	0.8%	-20%	3662	3662
300015.SZ	爱尔眼科	158	-23	164.0	-57.1	11.7%	-0.1%	9.6%	-0.1%	-28%	1536	1862
600276.SH	恒瑞医药	148	-32	71.2	-56.1	3.0%	-0.9%	3.0%	-0.9%	-26%	2105	2105
002821.SZ	凯莱英	238	17	206.4	-54.3	22.2%	-1.6%	21.3%	-1.5%	-20%	728	760
600436.SH	片仔癀	65	-62	74.7	-53.3	3.9%	-0.9%	3.9%	-0.9%	-25%	1787	1787
300347.SZ	泰格医药	200	52	145.4	-32.2	19.7%	-0.6%	15.5%	-0.4%	-15%	652	829
600529.SH	山东药玻	11	-42	0.7	-30.3	0.5%	-11.4%	0.5%	-11.4%	-38%	130	130
603882.SH	金域医学	34	-38	23.0	-30.1	6.8%	-3.5%	6.7%	-3.5%	-33%	325	327
603456.SH	九洲药业	124	13	71.6	-30.0	17.8%	-4.0%	17.7%	-4.0%	-17%	378	379

1.11 沪港通资金流动回顾

➤ 4月医药陆股通持仓占比前五分别为：

泰格医药、益丰药房、云南白药、山东药玻、艾德生物；

➤ 4月医药陆股通持仓占比增加前五分别为：

云南白药、东方生物、贵州百灵、凯普生物、花园生物；

➤ 4月医药陆股通持仓占比减少前五分别为：

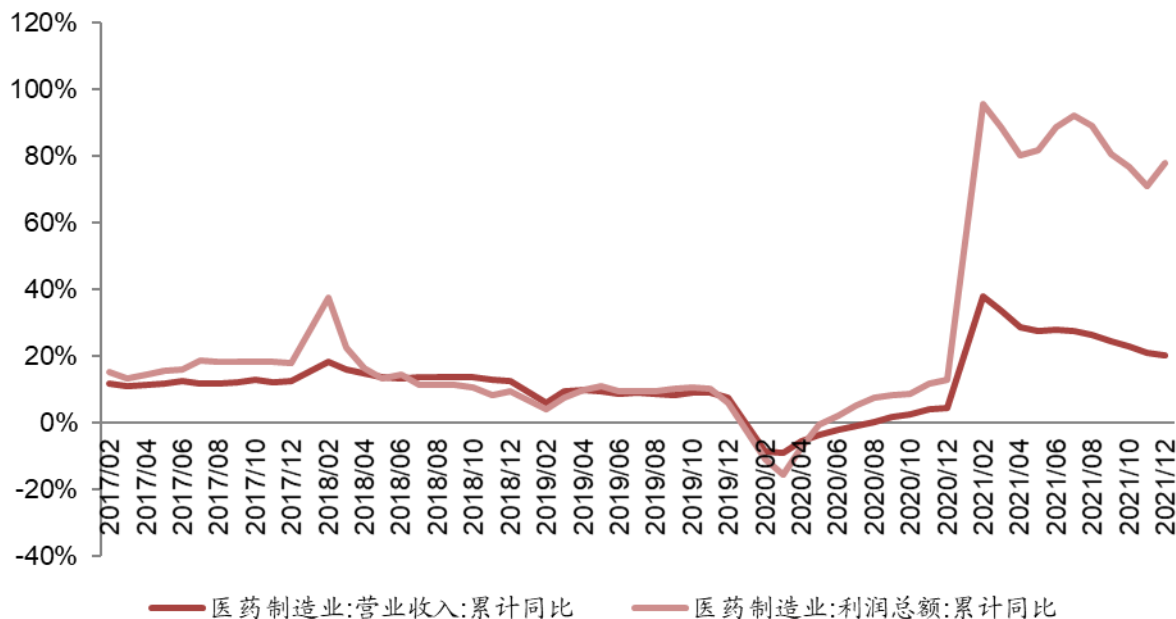
通策医疗、华兰生物、一心堂、丽珠集团、恩华药业。

	代码	名称	陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		期间涨跌幅
			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）	
陆股通持仓占比前十大	300347.SZ	泰格医药	16.4%	-0.1%	10.6%	0.0%	82.5	-17.1	-9.2%
	603939.SH	益丰药房	15.8%	0.7%	15.7%	0.7%	41.6	-1.5	-7.3%
	000538.SZ	云南白药	15.4%	3.9%	7.3%	1.8%	71.0	14.0	-5.7%
	600529.SH	山东药玻	15.3%	0.0%	15.3%	0.0%	19.0	-5.1	-22.3%
	300685.SZ	艾德生物	15.0%	-0.2%	14.9%	-0.2%	15.2	-2.0	-7.2%
	603882.SH	金域医学	15.0%	-0.3%	14.9%	-0.3%	56.4	4.5	14.5%
	300244.SZ	迪安诊断	14.5%	0.7%	11.3%	0.6%	23.0	3.6	17.3%
	688139.SH	海尔生物	13.0%	-0.2%	7.6%	-0.1%	15.6	-1.9	-11.9%
	000423.SZ	东阿阿胶	9.7%	-0.2%	9.7%	-0.2%	19.2	-2.7	-12.2%
	603883.SH	老百姓	9.6%	0.4%	8.8%	0.4%	12.7	-0.9	-7.9%
	代码	名称	陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		期间涨跌幅
			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）	
陆股通持仓占比增持前十大	000538.SZ	云南白药	15.4%	3.9%	7.3%	1.8%	71.0	14.0	-5.7%
	688298.SH	东方生物	5.4%	2.2%	2.8%	1.1%	6.2	0.5	-36.1%
	002424.SZ	贵州百灵	2.1%	1.2%	1.4%	0.8%	1.3	0.5	-19.2%
	300639.SZ	凯普生物	2.7%	1.2%	2.7%	1.1%	2.6	1.1	1.1%
	300401.SZ	花园生物	2.1%	1.0%	2.1%	1.0%	1.5	0.6	-8.2%
	000739.SZ	普洛药业	3.4%	1.0%	3.4%	1.0%	7.4	-1.5	-42.3%
	002603.SZ	以岭药业	4.9%	0.9%	4.0%	0.7%	16.8	-1.7	-17.3%
	688185.SH	康希诺-U	3.3%	0.9%	0.9%	0.2%	3.3	-0.4	-38.5%
	300841.SZ	康华生物	2.8%	0.8%	1.9%	0.6%	2.0	-0.1	-32.5%
	002022.SZ	科华生物	3.4%	0.8%	3.4%	0.8%	1.6	-0.5	-38.8%
	代码	名称	陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		陆股通持仓占比		期间涨跌幅
			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）	
陆股通持仓占比减持前十大	600763.SH	通策医疗	2.9%	-2.1%	2.9%	-2.1%	11.8	-10.8	0.3%
	002007.SZ	华兰生物	5.0%	-2.0%	4.3%	-1.7%	13.2	-9.2	-25.1%
	002727.SZ	一心堂	5.4%	-1.9%	3.6%	-1.2%	4.3	-2.5	-10.0%
	000513.SZ	丽珠集团	3.9%	-1.8%	2.5%	-1.2%	7.8	-5.4	-16.1%
	002262.SZ	恩华药业	3.5%	-1.3%	3.1%	-1.2%	3.8	-1.5	0.0%
	300595.SZ	欧普康视	4.5%	-1.1%	3.3%	-0.8%	10.3	-2.4	4.3%
	002390.SZ	信邦制药	1.0%	-1.0%	0.8%	-0.8%	0.7	-1.3	-17.9%
	600276.SH	恒瑞医药	7.8%	-1.0%	7.8%	-1.0%	147.3	-60.5	-17.9%
	600380.SH	健康元	5.8%	-1.0%	5.8%	-1.0%	12.3	-3.6	-9.0%
	600993.SH	马应龙	2.2%	-1.0%	2.2%	-1.0%	1.9	-1.3	-12.3%

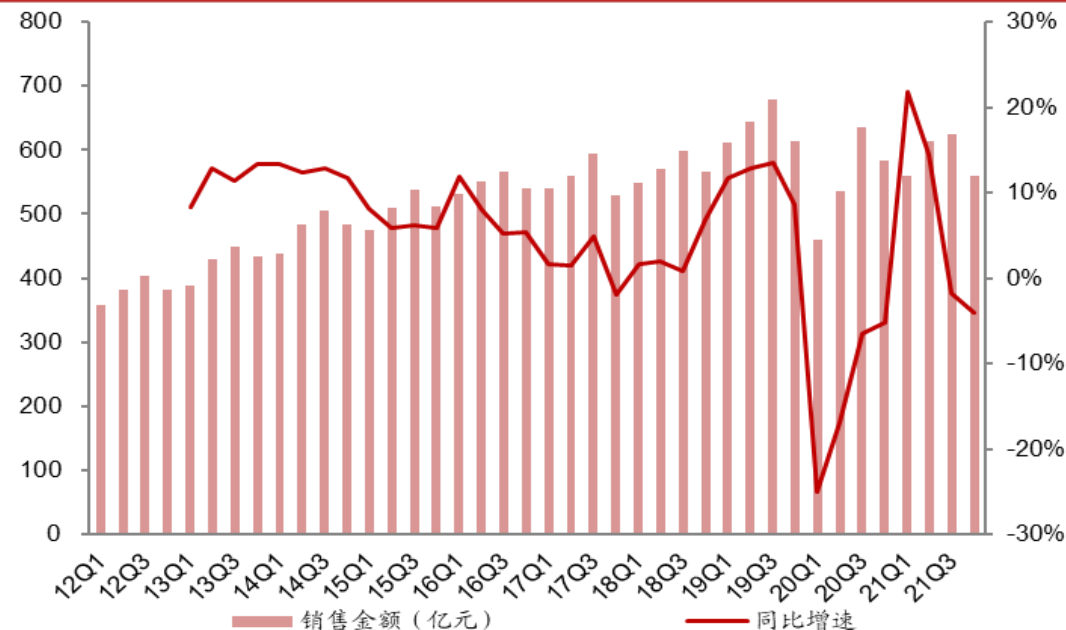
1.12 医药工业运行情况：2021年医药制造业加速恢复，PDB样本医院收入有望逐渐改善

- **国家统计局规模以上医药制造业数据**：2021年全年医药制造营业收入同比增长20.1%，医药制造利润总额同比增长77.9%，主要系疫情加速恢复与2020年低基数两方面原因所致，根据收入和利润相比2019年的同比情况看，医药制造业基本恢复。
- **PDB样本医院药品销售额数据**：2021年PDB样本医院药品销售2357亿元，同比增长6.5%，整体呈现疫情后复苏趋势，其中Q1/Q2单季度增速分别为22%/15%，Q3/Q4分别为-2%/-4%，主要系集采和国谈影响，**预计2022年将继续改善。**
- **西南观点**：医药工业整体增速在国家医保局成立背景下，随着带量采购执行，行业格局变化在即。宏观上医药工业收入增速低于10%，但结构上分化愈加明显，创新药、创新器械、医药消费品等成为行业主要增长动力。**展望2022年，我们预计低基数和疫情进一步得到控制，医药工业整体增速将持续回暖。**

医药工业收入总额及增速（统计局）



医药工业收入总额及增速（PDB）



目 录

1 医药板块与组合表现回顾

4 投资策略与组合推荐

2 新冠疫情与疫苗研发跟踪

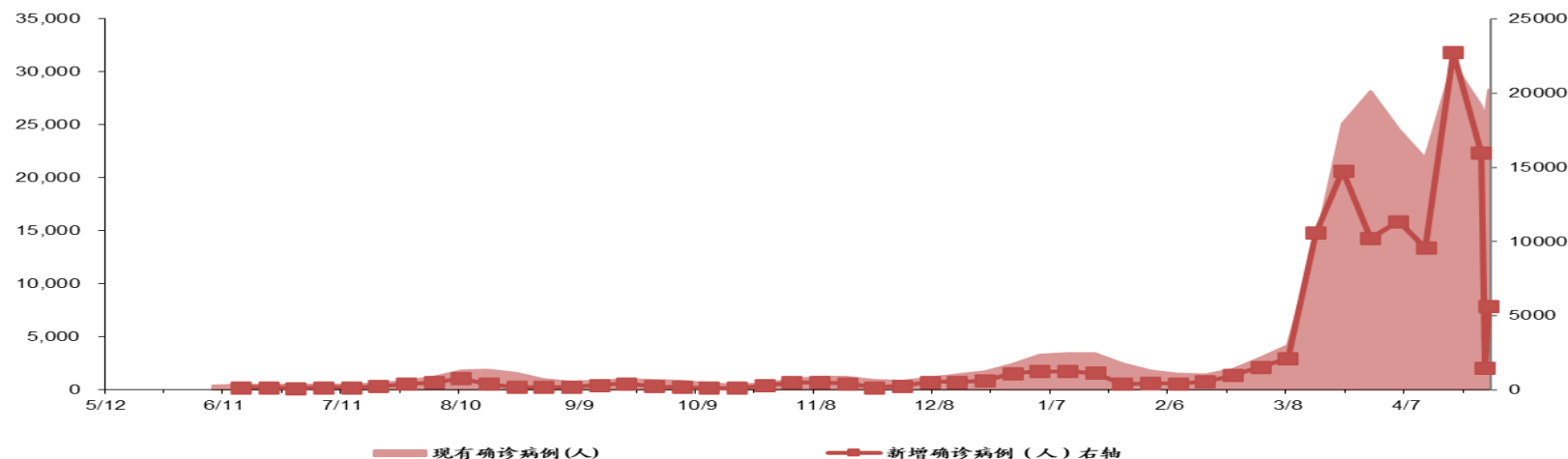
5 风险提示

3 行业政策

2.1 国内：病例数触顶回落，上海社会面清零可期

- 截至4月28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28317例（其中重症病例417例），累计治愈出院病例180951例，累计死亡病例4975例，累计报告确诊病例214243例，无现有疑似病例。
- 2022年3月末上海等地出现Omicron毒株引发的疫情，4月以来，日新增病例数已触顶回落，上海社会面清零可期。

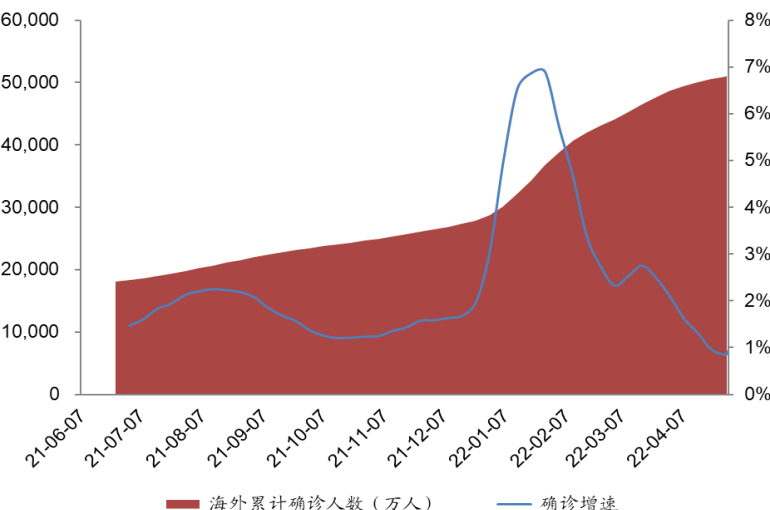
全国新冠疫情：现有确诊趋势与每周新增人数



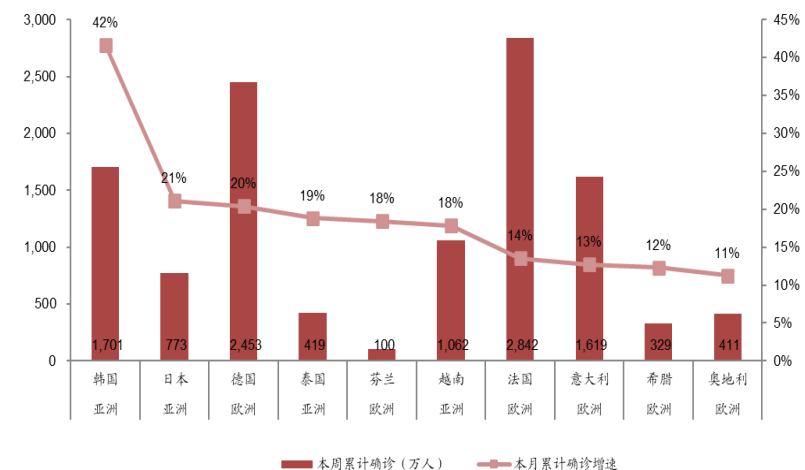
2.2 全球：累计确诊持续增长，2021年11月底Omicron变异株传播导致海外病例数迅速抬升

- 截至2022年4月28日，全球累计确诊病例5.11亿例，全球死亡病例625万例，死亡率1.22%。
- 海外累计确诊增速2021年1月开始持续下滑，得益于防控手段的加强和疫苗接种，进入3月增速触底开始提升，主要与部分国家疫情防控不力有关。进入5月，随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严，增速快速下降，进入7月小幅反弹之后，8月底开始增速逐步下降。**11月底Omicron变异株传播导致海外病例数迅速抬升。**

全球累计确诊人数、增速趋势图



新冠累计确诊增速前十国家



2.3 主要国家新增确诊有所回落（截止4月28日）

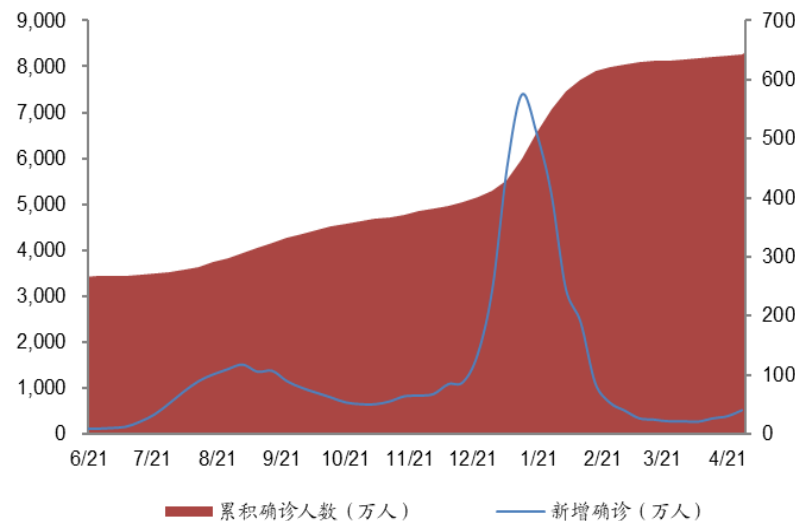
□ **美国**：2021年12月以来新增确诊人数迅速增加，现有确诊人数约为131万人，较上周增加约13.1万人。美国累计确诊病例8295.48万例，累计死亡病例102.02万例。

□ **以色列**：以色列累计确诊病例407万例，约为总人口的44.01%，较上周增加约3万人。

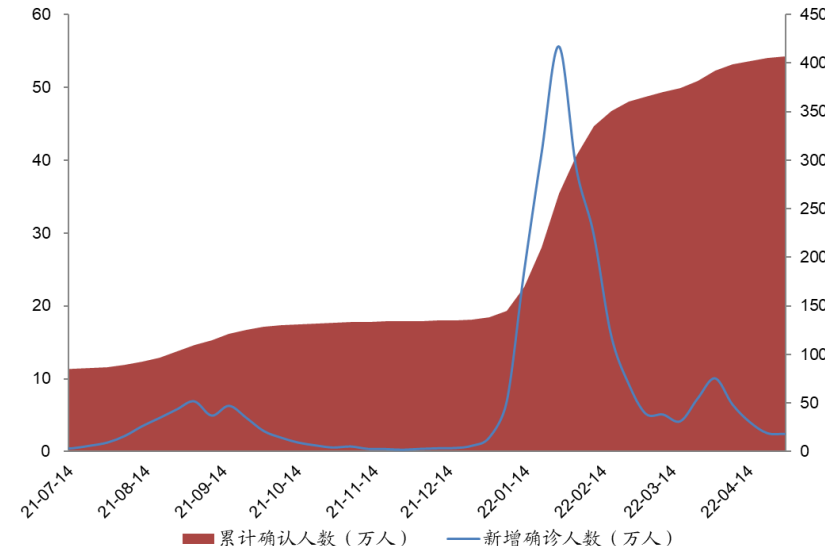
□ **印度**：印度累计确诊4305万人，约为总人口的3.25%，累计死亡病例52.2万人，过去一周新增确诊约1万人。

□ **英国**：英国累计确诊2220万人，约占总人口的32.55%，本周新增确诊人数9万人。

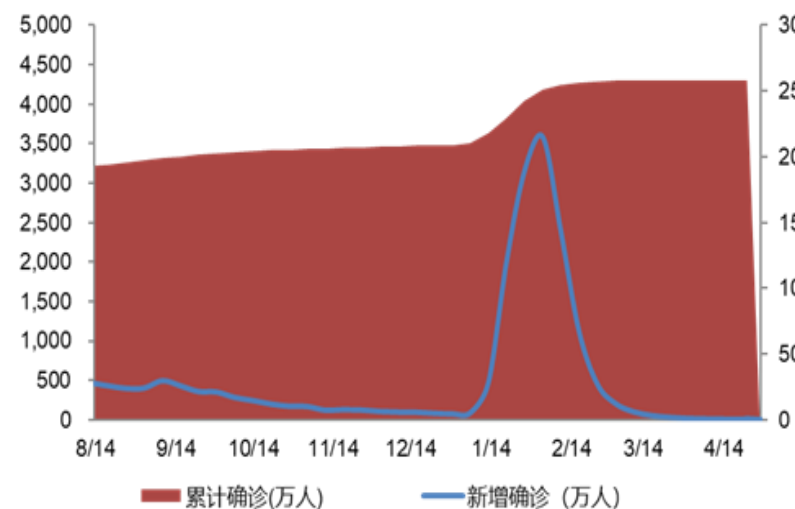
美国现有确诊和新增确诊人数趋势图



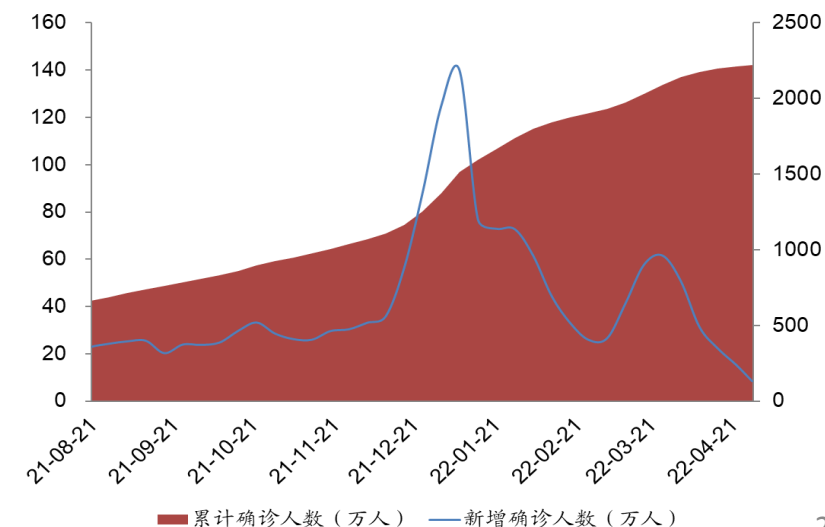
以色列累计确诊、新增确诊人数趋势图



印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



2.4 新冠疫苗逐渐进入商业化周期

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、康希诺是有条件批准，智飞生物、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、复兴；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。

中国新冠疫苗主要在研项目进展（更新至2022年4月28日）										
公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度						上市
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床	3期临床	4期临床	
北生研	灭活疫苗	-	2							中国、阿联酋、巴林
武汉所	灭活疫苗	中国科学院武汉病毒研究所	2							中国、阿联酋等
科兴中维	灭活疫苗	-	2							中国、巴西、印尼、土耳其、智利
康希诺生物	腺病毒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
	灭活疫苗	-	-							中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-							
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-							
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2							
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2							
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2							
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2							
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2							
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-							
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-							
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-							
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-							
冠昊生物	mRNA疫苗	参股公司ZY Therapeutics	-							
泽润生物	变异株重组蛋白疫苗	母公司沃森生物、CEPI	-							
	蛋白亚基	华威生物、CEPI	2							
国药控股	灭活疫苗	中国生物	2							
	武汉COVID-19疫苗	武汉所								
华西医院/四川大学	重组蛋白疫苗	西华生物	2							
华威生物科技	mRNA疫苗	军事科学研究院/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							

2.4 新冠疫苗逐渐进入商业化周期

□ 海外目前已有15个新冠疫苗获批使用。根据WHO的数据显示全球目前共有137个项目进入临床阶段（包括已上市品种），194个项目处于临床前阶段。目前海外获批紧急使用或附条件上市的新新冠疫苗有BioNtech的mRNA疫苗、Moderna的mRNA疫苗、阿斯利康的腺病毒载体疫苗、Gamaleya研究院的腺病毒载体疫苗、Bharat的灭活疫苗及强生的重组腺病毒载体疫苗、强生的腺病毒载体疫苗等15个品种在不同国家地区上市。Novavax的重组蛋白疫苗、Medicago的VLP疫苗、Inovio的DNA疫苗以及赛诺菲/GSK的重组蛋白疫苗等都处于III期临床。处于II期的有Arcturus的mRNA疫苗、Vaxart的腺病毒载体疫苗、Finlay de Vacunas的重组蛋白疫苗等；另外还有多个项目进入I期。

海外新冠疫苗主要在研项目进展（更新至2022年4月28日）

公司	疫苗平台	剂数	研发进度						紧急使用或附条件上市地区
			1期临床	1/2期临床	2期临床	2/3期临床	3期临床	4期临床	
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2							英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等
Moderna/NIAID	mRNA	2							美国、加拿大、英国、欧盟等
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2							美国、英国、加拿大、欧盟、智利、哥伦比亚、香港
Gamaleya Research Institute	非复制型病毒载体	2							俄罗斯
强生	非复制型病毒载体	2							提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Novavax	重组蛋白	2							提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Bharat Biotech	灭活	2							印度、菲律宾
Medicago Inc.	VLP	2							
Inovio/International Vaccine Institute	DNA	2							
Curevac	mRNA	2							
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2							
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2							
NIAID	RNA	3							
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2							
Cadila Healthcare	DNA	3							
Genexine	DNA	2							
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-							
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2							
埃尔西耶大学	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“VEPR”)	重组蛋白	2							
昆士兰大学/CSL/Seqirus	重组蛋白	2							
瓦尔内瓦	灭活	2							
Biological E. Limited	重组蛋白	2							
印度血清研究所/SpyBiotech/Accelagen Pty	重组病毒样颗粒	2							
ReiThera/Leukocare/Univercells Rei	非复制型病毒载体	1							
Vaxart	非复制型病毒载体	2							
CIGB	重组蛋白	3							
Finlay de Vacunas	重组蛋白	2							
Nanogen	重组蛋白	2							
以色列生物研究所	复制型病毒载体	1							
Vaxinity	重组蛋白	2							
图宾根大学医院	重组蛋白	1							
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2							
默克	复制型病毒载体	1-2							

2.5 新冠疫苗获批情况及产能跟踪

- 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。

全球主要新冠疫苗产能和订单跟踪（更新至2022年4月28日）

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
0		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	-	-	-	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），对重症预防100%	有效率78%，预防重症有效率为93%，
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%	-	-	-	65%
	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）	-	-	-	-	-	-

2.6 全球主要国家疫苗接种有序推进

- 2022年4月28日，全世界共接种115.7亿剂，接种率（每百人接种量）约为65.2%。
 - 中国接种量33.4亿剂，接种率为226.22%；
 - 美国接种量5.7亿剂，接种率为168.8%。
- 2022年4月28日，从接种量来看，中国、印度、美国是前三大接种国家，疫苗接种剂量分别为33.4亿剂、18.8亿剂、5.7亿剂。

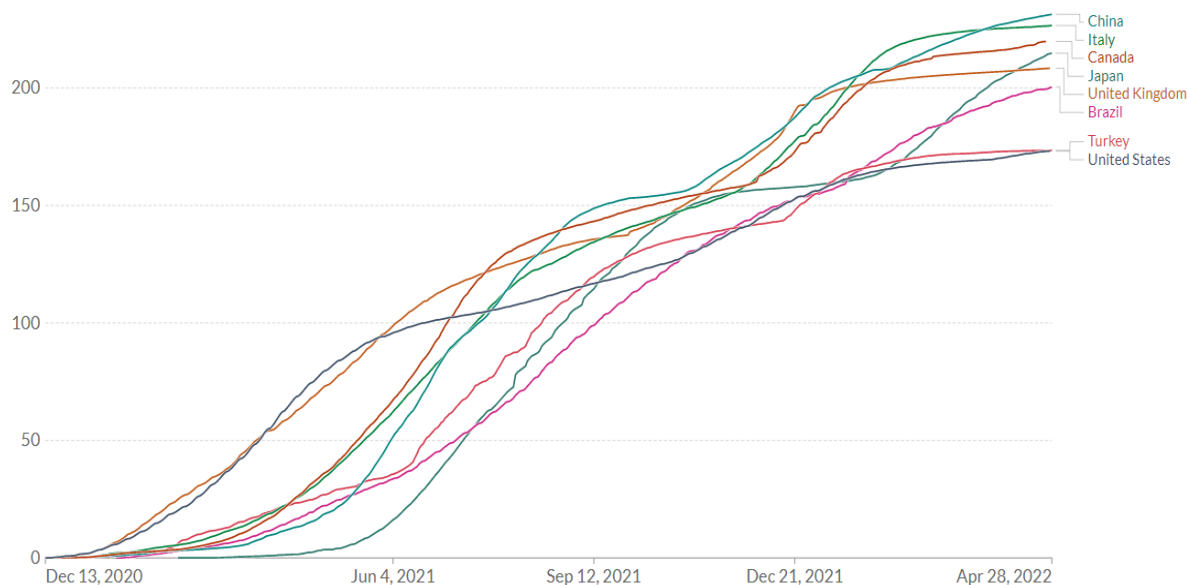
全球新冠疫苗接种率变化（%）

COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

All doses, including boosters, are counted individually.

Our World in Data

LINEAR LOG



Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY

Dec 13, 2020 Apr 28, 2022

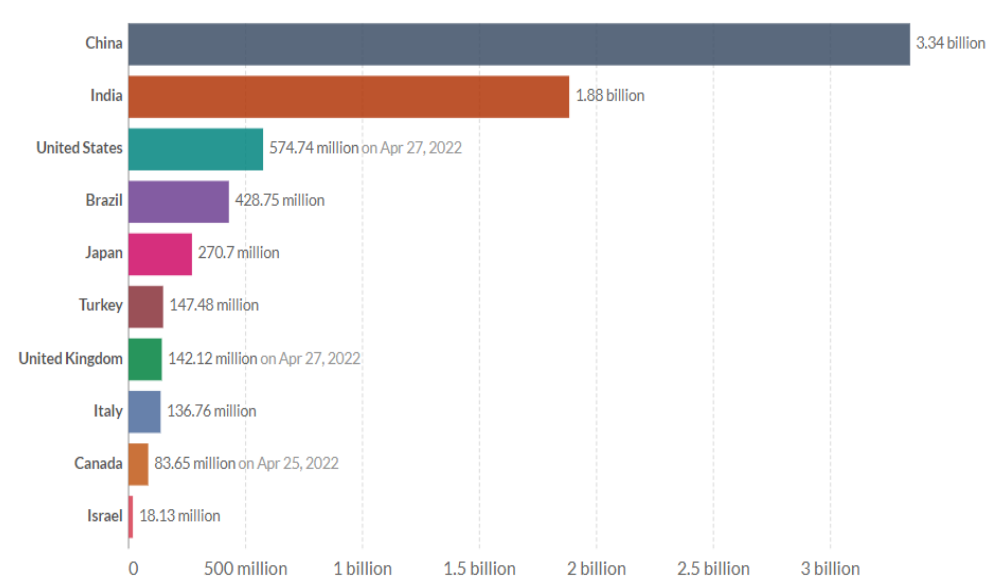
全球主要国家疫苗接种量（剂）

COVID-19 vaccine doses administered, Apr 28, 2022

All doses, including boosters, are counted individually.

Our World in Data

LINEAR LOG



Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY

Dec 13, 2020 Apr 28, 2022

目 录

1 医药板块与组合表现回顾

4 投资策略与组合推荐

2 新冠疫情与疫苗研发跟踪

5 风险提示

3 行业政策

2022年1月6日，国家药监局发布《药品生产质量管理规范-细胞治疗产品附录（征求意见稿）》

- 事件：1月6日，国家药监局发布新版《药品生产质量管理规范-细胞治疗产品附录（征求意见稿）》。征求意见稿从人员、厂房与设施、供者及供者材料管理、物料与产品、生产管理、质量管理、产品追溯系统等七个方面制定细胞治疗产品规范。本次征求意见稿继承了2019年版在供者及供者材料的管理、企业对医疗机构进行质量评估审计、产品追溯系统等方面的规定，同时亦对部分内容进行修订，并向社会公开征求意见。
- 与上一版相比，本次征求意见稿主要在以下方面进行修订：
 - 1.本次征求意见稿加强了对细胞治疗关键物料的管理规范。本次征求意见稿首次将直接用于细胞产品生产的基因修饰载体或其他起始生物材料（包括：病毒、质粒、RNA、抗原肽、抗原蛋白、蛋白-RNA复合体等）纳入GMP法规适用范围。意见稿要求企业应当对物料进行风险评估；对上述关键物料的确定应当有记录；对关键物料应开展入厂检验，并考虑特定风险及降低风险的其他措施（如加强质量控制）；在关键物料有效期或货架期内对其保存留样。
 - 2.本次意见稿对法规规则进一步完善细化。相较于前一版GMP规范，本次征求意见稿在以下三方面进行细化或调整：1）适当放松对于生产负责人和质量负责人资格标准，此次征求意见稿删去了对其工作经验的要求，仅保留对其专业知识方面的要求；2）进一步厘清了细胞治疗生产相关概念，如批次的划分标准；3）完善了部分复杂生产问题的执行细则，如同一起来源多批次/多个自体产品/自体异体产品共区域的车间划分、细胞产品成品减少留样的具体条件和方法等等。以上修订切实提升了法规的可执行性，便于企业进行合规生产。
- 细胞治疗产业链将广泛受益。总体来看，本次GMP细胞治疗附录修订后更加清晰合理，有利于促进行业快速发展。建议关注：1）细胞治疗设备提供商楚天科技、东富龙、泰林生物；2）细胞治疗CDMO企业药明生物、金斯瑞生物科技、博腾生物等；3）细胞治疗企业药明巨诺、复星医药、传奇生物、科济药业、亘喜生物、永泰生物、信达生物、驯鹿医疗、博生吉等。
- 风险提示：新产品研发及商业化进度不达预期、市场支付能力弱于预期、细胞治疗产品生产质量管理风险、行业竞争格局恶化的风险。

2022年1月30日，国家工信部、发改委、医保局等九部门联合印发《“十四五”医药工业发展规划》

- 事件：1月30日，为推动医药行业发展，国家工信部、发改委、医保局等九部门联合印发《“十四五”医药工业发展规划》，总结“十三五”期间我国医药工业发展取得的成绩，同时根据“十四五”时期的内外部大环境，对医药行业规模效益、创新驱动、产业链供应链、药品及设备供应、制造水平、国际化发展等方面提出目标，其中对创新、国际化两方面提出更高要求。2月8日，美国商务部工业与安全局（BIS）更新的未经核实名单（UVL），宣布将33个总部在中国的实体列入所谓UVL，药明生物在上海和无锡的两家子公司在名单中，引发CXO股价波动。此事件表明美国对生物反应器等有潜力制造生化武器的相关容器、化学品的出口管控。
- 药械创新投入力度加大，规模效益要求提高：“十四五”时期我国医药工业仍处于重要战略机遇期，基于“十三五”时期取得的成果，下一阶段药械创新及医药工业规模效益将追求更高目标。创新方面“十四五”期间研发投入年均增长10%以上，加大研发创新力度同时强调企业围绕尚未满足的临床需求开展创新研发，促使药企从me-too向me-better转型；强调中医药创新重要性，完善以临床价值为导向的药物临床研发指导原则，促进企业合理布局研发管线。规模效益方面要求医药工业增加值占比提升至5%，进一步提升行业集中度。
- 夯实基础加快国际化进程，内外驱动共创国际竞争新优势：国际化是“十四五”规划的另一重点，基于当下内外部大环境，创新药械、中医药“出海”成为大势所趋。《规划》指出下一阶段应加强国际药政合作，促进国内外法规、标准接轨；鼓励企业与跨国企业合作交流，引进先进技术、标准；开展创新药国内外同步注册、参与国际多中心实验，以国际标准规范自身生产、研发。面向全球市场，研发布局新靶点、新机制药物，实现从“license in”向“license out”转型。
- 医药产业链自主可控，供应保障能力提升：新冠疫情使得全球产业流通受阻，产业链不完善带来的风险显现；UVL事件表明国际关系态势尚不明朗，产业链自主可控尤为重要。与此同时，国内防控疫情胜利的经验也体现应急物资、设备的储存、运输、生产等方面的重要性。产业链各环节企业应加强与上下游企业和科研单位协作，对标国际先进水平，开展关键技术产品攻关，补齐产业链短板。加快发展“原料药+制剂”一体化；打通生命科学产业链，加速设备仪器、耗材试剂等国产替代，实现医药产业链自主可控，规避国际风险。供应保障方面，加强医药流通领域建设，提高对疫苗、易短缺药品、临床急需品种的研发能力，保障应急产品供应。
- 投资建议：在鼓励药械创新、提高供应链自主可控能力的大环境下，我们认为“十四五规划”的颁布再次表明政府对医药产业的支持，建议重点关注“穿越医保”主线之具备“持续创新+国际化”能力相关公司如迈瑞医疗、百济神州、恒瑞医药等；产业链自主可控逻辑相关标的如楚天科技、东富龙、诺唯赞等。
- 风险提示：政策执行力度不及预期；宏观经济风险等。

2022年3月5日，《政府工作报告》发布

- 事件：3月5日，2022年《政府工作报告》发布，对国家经济发展、国计民生等诸多方面做出规划。其中医药行业维持创新、医保基金高效使用的主基调不变，强调推进跨省异地就医直接结算办法，并对中医药、疫苗、医疗服务等行业提出持续发展的要求。
- 持续创新驱动发展战略，政策利好创新型医药企业：当下我国医药行业仍处于重要战略机遇期，2022年政府将给予创新型企业更多税收等方面支持，药械创新将追求更高目标。2022年将延续实施研发费用加计扣除政策，将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高至100%，促进高科技创新性企业加大研发投入；关注重点企业强链补链，推动国际合作培养人才，促进创新药企从“metoo”“fast-follow”向“mebetter”“first-in-class”转型预计医药产业链国产替代进程加快。此外，《报告》指出保障疫苗研发及供应力度以及支持中医药改革，预计在疫苗研发、生产领域以及中医药创新等领域加大投入力度。
- 提高医保基金使用效率，推动医保省级统筹：2022年国内生产总值目标为5.5左右，较往年增速目标有所下调。医保收入、累计结余等于GDP增长趋势高度相关，医保收入及医保基金累计结余压力仍在，提高医保基金使用效率仍是2022年的首要任务，预计将续推进药品和高值医用耗材带量采购，从药械供给端缓解医保基金压力；推动DRG（按疾病诊断相关分组付费）、DIP（按病种分值付费），提高医保基金使用效率。此外，《报告》强调推动医保省级统筹，完善跨省异地就医直接结算办法，对省级政府医药基金的征缴等方面提出更高要求。
- 持续支持社会办医，补齐专科服务短板：我国老龄化趋势加剧，医疗需求持续增加，预计政策将持续支持社会办医，对民办医疗服务机构给予更多政策利好，同时促进公立机构与民办机构合作，共同做好医疗服务下沉，建立分级诊疗体系。此外，立足于我国当下生育率低、老龄化程度加剧的大环境，将补齐妇儿科、精神卫生、老年医学等方面服务短板，完善医疗服务体系，利于国计民生。
- 投资建议：我们认为《2022年政府工作报告》再次表明政府对医药创新、完善医疗服务体系的支持以及对扩大医保覆盖范围，提高医保基金使用效率的关注。通过带量采购，医保控费初见成效，预计将在不影响企业创新的前提下继续执行带量采购政策，并拓展覆盖范围，充实医保基金，提高医疗服务质量，完善医疗服务体系，形成“三医”联动，利好国计民生，推动行业发展。建议重点关注年度策略“穿越医保”主线标的如太极集团、寿仙谷；供应链自主可控相关标的如东富龙、楚天科技；低估值标的如润达医疗、健麾信息。
- 风险提示：政策执行力度不及预期；宏观经济风险等。

2022年3月29日，国务院发布《“十四五”中医药发展规划》

- 事件：2022年3月29日，国务院发布《“十四五”中医药发展规划》，七个方面提出中医药发展目标。1) 中医药服务体系进一步健全。2) 中医药特色人才建设加快推进；3) 中医药传承创新能力持续增强；4) 中医药产业和健康服务业高质量发展取得积极成效；5) 中医药文化大力弘扬；6) 中医药开放发展积极推进；7) 中医药治理水平进一步提升。
- 利好中药创新药发展。培育和建设国家重大科技创新平台，建设30个左右国家中医药传承创新中心。加强中医药临床疗效评价研究。加强开展基于古代经典名方、名老中医经验方、有效成分或组分等的中药新药研发。优化中药临床证据体系，建立中医药理论、人用经验和临床试验“三结合”的中药注册审评证据体系。
- 中药基药用量将快速增长，利好中药基药独家品种。《规划》主要任务提出做实基层中医药服务网络，力争实现全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师，100%的社区卫生服务站和80%以上的村卫生室能够提供中医药服务。力争2022年社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆的比例从81.29%提升至100%。2021年11月卫健委发布《国家基本药物目录管理办法（修订草案）》公开征求意见的公告，预计2022年将迎来新一轮调整，基层医疗机构中成药使用量大，中药基药独家品种有望迎来新的发展机遇。
- 利好中药配方颗粒，强化中药材质量控制。制定实施全国中药饮片炮制规范，继续推进中药炮制技术传承基地建设，探索将具有独特炮制方法的中药饮片纳入中药品种保护范围。加强中药材第三方质量检测平台建设。研究推进中药材、中药饮片信息化追溯体系建设，强化多部门协同监管。加快中药制造业数字化、网络化、智能化建设，加强技术集成和工艺创新，提升中药装备制造水平，加速中药生产工艺、流程的标准化和现代化。
- 利好中医药医疗服务。2020年到2025年中医医疗机构数量从7.23万个提升到9.5万个，中医医院数量从5482个提升到6300个，每千人口公立中医医院床位数从0.68张提升到0.85张；县办中医医疗机构覆盖率从86.86%提升至100%。人才方面，每千人口中医类别执业医师从0.48提升到0.62人。鼓励社会办医疗机构设置中医药科室。依托现有资源布局一批中医康复中心，二级以上中医医院加强康复（医学）科建设。
- 中药消费品具备消费属性，以院外市场为主，相对医保免疫，持续看好中药消费品三大逻辑：1) 提价：近几年部分上游中药材持续提价，成本向下游传导，带动终端产品提价，有望增厚业绩，重点关注片仔癀、同仁堂、太极集团、寿仙谷、福瑞股份、马应龙、华特达因、健民集团等。2) 国企混改：中药行业国企混改以及股东层面的变动加速落地，业绩有望释放，重点关注云南白药、太极集团、华润三九等；3) 渠道库存周期：经过几年调整，部分企业渠道库存清理进入尾声，出厂发货逐步恢复，业绩迎来恢复，重点关注太极集团、东阿阿胶等。
- 此外，还看好中药创新药、中药基药独家品种、中药配方颗粒、中药材质量控制、中医医疗服务等。中药创新药：2021年开始，我国中药创新药研发成果进入逐步兑现阶段，有望成为新增长点，建议关注以岭药业等；关注中药基药独家品种如中新药业、佐力药业等；中药配方颗粒关注华润三九、中国中药等；关注中医医疗服务如固生堂等。
- 风险提示：提价不达预期；混改不达预期；研发不达预期。

2022年4月8日，广东省药品交易中心发布《关于公示广东联盟清开灵等中成药集中带量采购拟中选/备选结果的通知》

- 事件：2022年4月8日，广东省药品交易中心发布《关于公示广东联盟清开灵等中成药集中带量采购拟中选/备选结果的通知》公布53个品种，361个品规的中选结果。
- 报量积极性高，覆盖范围广。1) 集采范围涉及到广东、山西、河南、海南、宁夏、青海等省份，其中广东省报量占比64%，其余省份合计占比36%，广东省报量积极向较高；2) 采购主体包括联盟地区所有公立医疗机构（含军队医疗机构），医保定点社会办医医疗机构和定点药店，首年采购期采购量未35.95亿（片/粒/袋/支），其中公立医疗机构报量占比94%，定点药店报量占比4%，社会办医医疗机构报量占比2%。3) 本次中标品种361种，中标率达到54%，其中拟中标249种，拟备选112种。
- 独家品种降幅较小。分品种来看，独家品种一共有30个，非独家品种一共有23个品种。整体平均降幅56%，中标率54%，测算出非独家拟中标产品的平均降幅为-67.8%，独家产品拟中标平均降幅为-21.8%。独家品种根据日服用金额分为3组，独家品种分为≤5元（组别1），5元<数值≤15元（组别2），数值>15元（组别3），独家品种1组降幅18%，独家品种2组平均降幅19.4%，独家品种3组平均降幅24.5%，非独家A组平均降幅55.3%，非独家B组降幅84.2%。
- 从上市公司维度来看，降幅好于预期。1) 以岭药业：连花清瘟胶囊降幅1%，好于预期。此外银杏叶片中标价格高于此前各省最低中标价，价格涨幅达到27.7%；2) 华润三九：生脉注射液持平，参附注射液降幅21%，鸦胆子油软胶囊降幅37.5%；3) 太极集团：小金片受益于独家剂型降幅15%，降幅好于预期；4) 佐力药业：乌灵胶囊降幅20.7%；5) 康缘药业：大株红景天胶囊降幅20.9%，复方丹参颗粒降幅16.1%，热毒宁注射液降幅14.8%，银杏叶片价格持平；7) 昆药集团：注射用血塞通（冻干）降幅17%；8) 仁和药业：大活络胶囊降幅1.5%；9) 康恩贝：蓝岑颗粒降幅15%。
- 投资建议：广东省中成药集采降幅好于预期，中药消费品具备消费属性，以院外市场为主，相对医保免疫，持续看好中药消费品三大逻辑：1) 提价：近几年部分上游中药材持续提价，成本向下游传导，带动终端产品提价，有望增厚业绩，重点关注片仔癀、同仁堂、太极集团、寿仙谷、福瑞股份、马应龙、华特达因、健民集团等。2) 国企混改：中药行业国企混改以及股东层面的变动加速落地，业绩有望释放，重点关注云南白药、太极集团、华润三九等；3) 库存处于低位：部分企业渠道库存清理进入尾声，进入新一轮铺货周期。此外，还看好中药创新药、中药基药独家品种、中药配方颗粒、中药材质量控制、中医医疗服务等。中药创新药：2021年开始，我国中药创新药研发成果进入逐步兑现阶段，有望成为新增长点，建议关注以岭药业等出厂发货逐步恢复，业绩迎来恢复，重点关注太极集团、东阿阿胶等。
- 风险提示：药品降价风险、政策变动风险。

目 录

1 医药板块与组合表现回顾

2 新冠疫情与疫苗研发跟踪

3 行业政策

4 投资策略与组合推荐

5 风险提示

- **行情回顾：**2022年4月申万医药指数下跌13.97%，跑输沪深300指数9.09%，在本月全行业行情排名27。医药行业相对于全部A股估值溢价率为85%，相对于扣除银行以外所有A股溢价率为42%，相对沪深300指数溢价率为120%。4月医药行业子板块下跌幅度最小的是医院（-3.4%），下跌幅度最大的是疫苗（-24%）。2022年初以来（截止20220430），申万医药指数下跌23.25%，跑输沪深300指数4.55%，年初以来行业涨跌幅排名第22。
- **关注疫情后复苏三大主线。**截至2022年4月底，医药板块在经历近一年的回调后，估值已处于历史低位（PE-TTM为24倍）；从资金层面看，公募基金医药持仓亦处于低位，2022年一季度，非医药公募基金的医药行业持仓占比为7.95%。2022年4月医药板块调整幅度较大，SW医药下跌14%，主要受国内新冠疫情、外围加息缩表、国内经济增速承压等因素影响。4月中下旬以来，上海新增病例数触顶回落，疫情压力逐步减小，动态清零目标实现可期。随着上海主管单位发布两批复工复产企业白名单，疫情受损的上市公司经营有望逐步恢复，相关公司业绩有望在三四季度摆脱疫情拖累。4月29日，政治局会议释放稳增长的积极信号，当日市场反响积极。当前时点，我们对于医药板块愈加乐观，建议投资者重点关注疫情后三条投资主线：1）中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等；2）具备自主消费属性板块，重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等；3）疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技，东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。

2022年5月组合推荐

- **弹性组合：**我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、佐力药业(300181)、中新药业(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、润达医疗(603108)、金域医学(603882)。
- **稳健组合：**迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、君实生物(688180)。

2022年5月医药投资策略及标的-弹性组合

代码	公司名称	收盘价 (元)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE		
					22	23	24	22	23	24	22	23	24	22	23	24
300357.SZ	我武生物	40.94	60	214	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	53	42	33
600129.SH	太极集团	15.88	-17	88	3.23	5.35	7.29	-162%	66%	36%	0.58	0.96	1.31	27	17	12
603896.SH	寿仙谷	48.38	34	74	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.63	2.14	2.81	30	23	17
000999.SZ	华润三九	36.88	16	361	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.44	2.89	3.28	15	13	11
300181.SZ	佐力药业	8.07	24	49	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	18	14	11
600329.SH	中新药业	19.59	20	126	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	14	11	9
300358.SZ	楚天科技	15.52	15	89	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	13	11	10
605186.SH	健麾信息	23.48	27	32	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	17	13	10
603108.SH	润达医疗	9.10	16	53	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	11	8	6
603882.SH	金域医学	81.33	15	379	19.89	20.00	28.80	-8%	1%	44%	4.27	4.29	6.18	19	19	13

我武生物（300357）：业绩稳健增长，黄花蒿滴剂开始放量

- **事件：**公司发布2021年年报和2022年一季报，2021年实现营业收入8.1亿元，同比增长27%；实现归母净利润3.4亿元，同比增长21.4%；实现扣非后归母净利润3.2亿元，同比增长20.8%。2022年一季度实现营业收入2亿元，同比增长20%；实现归母净利润0.9亿元，同比增长30.2%；实现扣非后归母净利润0.8亿元，同比增长27.7%。
- **业绩增长符合预期，研发力度持续加大。**整体来看，2021上半年公司业绩继续加速，叠加2020上半年低基数效应，2021H1迎来高增长，进入下半年，因为部分地区疫情，导致业绩受到一定影响，但全年仍然保持相对较好增长。2021年研发费用率达到13.6%，提升较大，导致公司利润增速低于收入增速。
- **黄花蒿花粉滴剂开始贡献收入，有望成为新增长点。**2021年公司核心在研产品黄花蒿滴剂获得药品注册证书，2021年实现收入超过360万元。黄花蒿滴剂主要适用于黄花蒿/艾蒿花粉过敏引起的变应性鼻炎（或伴有结膜炎）的成年患者，目前我国花粉过敏人群数量较大，过敏率呈现北方高南方低的区域特征。黄花蒿滴剂上市后将主要面对我国北方过敏市场，将和公司粉尘螨滴剂形成互补，提升公司经营业绩，强化公司在国内脱敏诊疗领域的龙头地位。
- **脱敏治疗市场空间广阔，粉尘螨滴剂有望长期快速增长。**过敏性疾病发病率高，我国庞大的人口基数决定了我国患者众多。虽然因为目前市场认知不足、临床应用时间较短及推广较晚等因素影响，脱敏药物渗透率不足2%，但由于脱敏治疗能改变过敏性疾病自然进程，随着临床医生认知度的不断提高，脱敏治疗市场空间广阔。公司主导产品“粉尘螨滴剂”自上市以来销售收入持续较快增长，2020销售收入超过6亿元。目前国内上市脱敏药物仅三种，作为唯一一种舌下脱敏药物，在安全性、便捷性、依从性方面优势明显，预计仍将保持快速增长。
- **盈利预测与评级。**脱敏治疗市场空间广阔，公司是国内脱敏诊疗领域龙头企业，产品竞争力强，销售能力突出，同时公司产品管线丰富，未来业绩成长动力充足。我们预计2022-2024年EPS分别为0.78元、0.97元和1.24元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**销售不及预期；研发不及预期风险。

太极集团（600129）：聚焦主品提升毛利，经营业绩改善初显成效

- **业绩总结：**2022一季度公司实现营业收入35亿元，同比增长6.3%，实现归母净利润1991.6万元，同比下滑20%，扣非归母净利润7119.3万元，同比增长104.6%。
- **收入端：工业聚焦核心品种，毛利率大幅提升。**分业务板块来看，工业2022Q1实现收入21.5亿元，同比增长12.6%，毛利率65%，同比增长5.9pp，主要系公司进行品种结构调整，聚焦核心大品种，剔除低毛利品种导致。核心大品种实现快速增长，营销管理子公司负责的25个大单品收入增速19.4%，收入占比提升至73.4%，占比提升2.7个百分点。分品种来看，消化系统用药一季度实现收入4亿元，同比增长70%，主要系一季度藿香正气口服液增长50%以上，呼吸系统用药收入为4.6亿元，同比增长45.7%，主要系急支糖浆、鼻窦炎口服液快速增长。抗感染类收入5.3亿元，同比增长38.8%，主要系注射用头孢唑肟钠销量增长。抗肿瘤类用药实现收入1.1亿元，同比下降12.6%，主要系公司品种结构调整，剔除低毛利品种，肿瘤用药毛利率达到74%，提升14pp。分品类来看，2022年一季度中药收入11.9亿元，同比增长19.3%，化药收入9.6亿元，同比增长5.5%。商业板块收入19.7亿元，同比下滑2.6pp，主要系进出口收入和零售受到疫情影响下滑。
- **利润端主要系非主营业务亏损，经营业务大幅改善。**公司一季度非经常性损益为-5127.8万元，主要系公司持有拟处置股票市值大幅波动，导致公允价值变动损益出现7612万元亏损。公司预计剩余股票今年处置完毕，同时处置房产、车辆和其他计提资产减值损失资产，全年预计非经常性收益维持正增长。销售费用率35.6%（+5.3pp），管理费用率5%（-1.1pp），财务费用率（-0.8pp），研发费用率0.5%（-0.1pp）。销售费用率增加主要系2021年公司新开发3000余家医院，带动院内端产品收入增长所致，同时销售费用确认规则变化来保证季度间销售费用的真实性。管理费用大幅下降主要是公司管理人员和机构大幅缩减，费用大幅控制。
- **十四五规划有序推进，全年增长可期。**2022年营业收入力争同比增长15%，其中医药工业2022年力争收入同比增长18%，藿香正气口服液、急支糖浆等战略性品种目标增速50%，益保适灵、美菲康、通天口服液、鼻窦炎口服液、洛芬待因缓释片、小金片目标持续增长30%。从一季度来看，藿香正气口服液借助疫情打开华东市场，省外扩张进一步推进。急支糖浆、鼻窦炎口服液等品种通过提价策略实现量价齐升，重点品种一季度增长亮眼，我们预计全年实现目标可期。公司通过内生发展加外延扩张，力争“十四五”末营业收入达到500亿元。从内生增长来看，预计2022-2025年工业板块收入端复合增速达到25%-30%，净利润率有望恢复到10%，预计2025年工业贡献净利润15-20亿元。
- **盈利预测与投资建议。**鉴于国药入主太极带来经营业绩快速改善，不考虑2022年部分资产处置收益，预计2022-2024年归母净利润分别为3.3亿元和5.3亿元和7.6亿元，EPS分别为0.59元、0.96元、1.36元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**费用管控不及预期、核心品种销售不及预期、处置土地资产不及预期。

寿仙谷（603896）：业绩符合预期，渠道省外拓展持续推进

- **事件：**公司2021全年实现营业收入7.7亿元（+20.6%），营业利润2.1亿元（+29.86%），归母净利润为2.0亿元（+31.51%），扣非归母净利润2亿元（+45.2%）。总体而言业绩符合预期，实现稳健增长。同时，公司公布利润分配方案，每股派发现金红利0.405元，以资本公积转增股本方式每10股转增3股。
- **产品端：**核心产品实现快速增长。灵芝孢子粉类产品营业收入5.4亿元（+18.2%），毛利率88.2%，毛利率维持平稳，占总收入比例达70.5%；铁皮石斛类产品营业收入1.2亿元（+21%），毛利率77.5%，毛利率提升1.6pp，占总收入16.2%。
- **渠道端：**线上渠道快速发展，省外扩张有序推进。省内渠道63.5%，省外渠道12.2%，互联网占比24.4%。公司互联网销售主要通过天猫官方旗舰店、京东官方旗舰店等网络渠道，随着品牌知名度提升，线上占比快速提升至24.4%（2021年线上占比23.1%）。2021年底公司大力开拓省外渠道，通过开辟新的加盟商（城市代理商）的模式，主要的开拓地区是北京、上海、广州和江苏。省外市场重点推广高端新剂型孢子粉片剂，片剂一年的服用费用为3.4-6.8万元，粉剂和颗粒剂根据服用情况分别为1.9-3.9万元，经销商给与更大折扣优惠。预计2022年目标新增30家城市代理商，省外市场收入将快速提升。
- **启动公开发行可转债用于产能扩建。**本次公开发行可转债募集资金总额不超过3.98亿元，扣除发行费用后，募集资金拟用于寿仙谷健康产业园保健食品二期建设项目和寿仙谷健康产业园研发及检测中心建设项目。
- **盈利预测与投资建议。**预计2022-2024年EPS分别为1.64元、2.15元、2.81元，考虑到公司省外扩张带来业绩增量，2022-2024年的复合增速为28.5%，建议保持关注。
- **风险提示：**原材料价格及产量大幅波动、省外扩张不及预期。

华润三九（000999）：业绩增长符合预期，看好公司平台价值

- **事件：**公司发布2021年报，实现营业收入153.2亿元，同比增长12.3%；归母净利润20.5亿元，同比增长28.1%；扣非后归母净利润18.5亿元，同比增长38.8%。
- **CHC健康消费品业务稳健增长，平台价值持续凸显。**2021年公司CHC健康消费品业务收入92.8亿元，同比增长17.7%；毛利率59.3%，同比提升2.1pp。整体来看，公司CHC健康消费品业务保持相对较快增长，与2020年低基数有一定关系。公司CHC业务产品覆盖领域广，涵盖了感冒药、胃肠道用药、皮肤病用药、止咳化痰药等，公司“999”系列品牌价值具备稀缺性，市场认可度高，未来随着产品线持续扩张、终端布局加速完善、营销模式推陈出新，“999”系列明星品牌仍具有提价潜力。有别于传统OTC对药品的局限，CHC涵盖业务范围更加广阔，目前公司持续向大健康领域拓展，未来成长空间广阔。
- **处方药业务结构持续调整，中药配方颗粒有望成为新增长点。**2021年公司处方药业务收入53.5亿元，同比增长2.8%；毛利率65.5%，同比下降9pp。公司处方药业务不断调整产品结构，中药注射剂占比逐年下降，抗感染和其他专科药品占比也持续下降，2021年，中药注射剂、抗感染业务在营业收入中的占比已分别下降至约4%和6%，预计未来中药注射剂、抗感染业务有望趋于平稳。目前公司大力发展中药配方颗粒业务，是中药配方颗粒龙头企业，可以生产600余种单味配方颗粒品种。配方颗粒业务市场空间较大，且需要全产业链能力，行业监管较严，进入壁垒较高，公司先发优势显著，未来有望领跑行业。
- **研发投入持续加大，产品线有望持续丰富。**2021年公司研发投入6.3亿元，占营业收入的4.1%，在研项目71项，主要围绕肿瘤、骨科、皮肤、呼吸、抗感染等战略领域，仿创结合进行产品布局，其中1类小分子靶向抗肿瘤新药QBH-196研究进展顺利，已开展I期临床试验。2021年新引进用于改善女性更年期症状的1类创新中药DZQE，目前正在进行临床前准备工作。
- **盈利预测与投资建议。**我们预计2022-2024年归母净利润分别为23.6亿元、26.7亿元和29.7亿元，EPS分别为2.44元、2.89元和3.28元。给予“买入”评级。
- **风险提示：**销售不及预期；集采风险；在研产品进度不及预期的风险。

佐力药业（300181）：业绩高速增长，2022值得期待

- **事件：**公司发布2021年报，实现营业收入14.6亿元，同比增长33.6%；归母净利润1.8亿元，同比增长102%；扣非后归母净利润1.7亿元，同比增长106.4%。
- **乌灵系列高速增长，长期放量值得期待。**2021年公司乌灵系列产品实现收入8.5亿元，同比增长40.2%。乌灵胶囊作为核心产品，2018年进入基药目录后，一直保持稳健增长，2020年乌灵胶囊新增进入《新型冠状病毒肺炎疫情应激身心健康援助手册》等多个指南，进一步带动销售，目前乌灵系列产品已经超过8.5亿元，乌灵胶囊有望成为过20亿大品种。
- **百灵系列快速增长，竞争格局有望保持良好。**2021公司百令系列产品实现收入2.7亿元，同比增长24.3%。百令片是公司收购来的品种，市场竞争格局较好，研发生产壁垒较高，一直保持较快增长。目前市场同类产品销售额合计超过50亿元，公司产品目前收入体量相对较小，未来成长空间仍较大。
- **中药配方颗粒业务有望受益政策，成为公司新增长点。**2021年公司中药配方颗粒实现收入0.4亿元，同比增长31.8%。2017年开始，公司进入中药配方颗粒行业，并成为浙江省的4家试点企业之一，2020年公司中药配方颗粒收入已经超过3000万元。公司进入中药配方颗粒行业较早，品种数量相对较多，产品质量较高，预计有望抢占行业先机，中药配方颗粒有望成为公司新增长点。
- **参股科济生物，未来有望贡献投资收益。**科济生物是一家于2014年在上海成立的临床级生物医药公司，法人代表为李宗海博士，2021年，科济生物登陆港股。目前科济生物研发进展最快的产品是靶向BCMA靶点的治疗多发性骨髓瘤的CAR-T产品CT053，目前处于关键性II/III临床阶段，其次靶向CLAUDIN18.2的CAR-T产品CT041进度也相对较快。预计随着产品的逐步上市，未来有望为公司贡献一定投资收益。
- **盈利预测与评级。**公司是我国乌灵行业龙头，主力产品乌灵胶囊和百令片有望随着销售力度的加大，继续保持较快增长，同时，公司的中药配方颗粒业务有望成为新增长点，业绩进入加速增长阶段，长期发展值得期待。预计2022-2024年EPS分别为0.44元、0.58元和0.76元，对应目标价11元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**销售不及预期；集采风险；在研产品进度不及预期的风险。

中新药业（600329）：业绩稳健增长，改革成效值得期待

- **事件：**公司发布2021年报，实现营业收入69.1亿元，同比增长4.6%；归母净利润7.7亿元，同比增长16.2%；扣非后归母净利润7.4亿元，同比增长16.9%。
- **速效救心丸稳健增长，长期放量值得期待。**2021年公司工业收入为42.8亿元，同比增长11%；毛利率56.7%，同比下降2.2pp。公司工业收入中，最核心品种速效救心丸收入13亿元，同比增长9.5%。目前我国心血管病患率及死亡率仍处于上升阶段，预计心血管病现患人数超过3亿，患者基数较大。心脑血管中成药已成为零售药店重要品类之一，2020年中国城市零售药店终端心脑血管中成药市场仍持续扩容，销售收入超过100亿元。速效救心丸从2015年开始提价，并在2017年完成，40mg*120粒规格提价前平均中标价在25元左右，日用药金额不到3元，提价后平均中标价在35元以上，日用药金额接近4元，日用价格仍然较低，预计未来仍具提价空间。目前公司打造常服概念，加大在医院端推广力度，改变速效救心丸用于急救的使用场景，目前速效救心丸在医院端和零售端的销售比例接近1：1，预计常服有望极大增加速效救心丸消费量，推动医院端占比进一步提升，为长期增长增添动力。
- **中成药品种资源丰富，主力品种成长空间广阔。**公司品种资源丰富，拥有18个剂型，502个药品批准文号，包括心脑血管药、呼吸系统药、脾胃药、感冒药、肿瘤用药、妇科、儿科用药等多系列产品群以及通脉养心丸、清咽滴丸、清肺消炎丸、胃肠安、紫龙金片等多个知名品种，部分品种销售额目前超过1亿元，预计随着公司销售端的逐步发力，有望加速增长。
- **商业业务经营平稳，贡献稳定收入。**2021年公司商业业务实现收入59.5亿元，同比下降0.4%；毛利率5.3%，同比增长0.5pp。商业业务是公司的传统业务，收入体量相对较大，预计未来仍将保持平稳增长，为公司贡献稳定收入。
- **盈利预测与评级。**我们预计2022-2024年归母净利润分别为9.1亿元、11.5亿元和14.6亿元，EPS分别为1.18元、1.49元和1.89元，对应目标价为35.4元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**销售不及预期；集采风险；在研产品进度不及预期的风险。

楚天科技（300358）：业绩符合预期，生物工程板块布局完成

- **事件：**公司发布2021年报，全年实现收入52.6亿元，同比+47.1%，实现归母净利润5.7亿元，同比+182.5%，扣非归母净利润5.1亿元，同比+290%。
- **全年业绩符合预期，利润率提升显著。**2021年单四季度实现收入15.8亿元，同比+14.8%，实现归母净利润1.7亿元，同比+8.8%，实现扣非归母净利润1.4亿元，同比+16.2%。分板块来看，2021年无菌制剂及解决方案实现收入12.7亿元，同比+19%；检包装解决方案及单机实现收入16.1亿元，同比+82.2%；生物工程解决方案及单机实现收入2.4亿元，同比+84.3%。分地区来看，海外收入约18亿元，其中Romaco实现收入15.3亿元，同比+8%；剔除Romaco后海外收入约3亿元，占比约5%。2021年销售毛利率39.68%，同比提升5.8pp；销售净利率10.9%，同比提升5.3pp。盈利能力显著提升，主要系公司切入疫苗、生物药企等高端客户，产品平均销售价格提升。公司2021年经营性现金流净额16亿元，同比+72.7%；应收账款周转天数从去年的74天降低到51天。
- **公司生物工程整体解决方案竞争力持续提升。**公司已经布局一次性生物反应器、一次性配液系统、超滤层析纯化、不锈钢反应器和填料等。设立子公司楚天思优特布局一次性耗材的研发生产，主要产品包括一次性生物反应器、配液袋、储液袋及其膜材等。通过设立子公司楚天微球布局填料的研发生产，主要产品覆盖天然多糖微球、硅胶微球、聚合物微球和无机微球。2022年2月，公司公告与胡璧梁博士成立合资公司楚天思为康，从事开发T细胞纯化处理设备、免疫细胞自动培养设备、免疫细胞制剂设备，上市公司直接持有思为康51%的股权。胡博士师从临床CAR-T之父卡尔朱恩教授，该子公司的设立有助于公司补充相关产品、提升细胞治疗领域整体解决方案能力。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司2022-2024年归母净利润6.9亿元，8.1亿元，9.2亿元，EPS分别为1.20元、1.41元、1.61元。考虑到公司是国内制药装备龙头企业，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游客户需求不达预期的风险；行业竞争加剧的风险；公司新产品研发不达预期的风险。

健麾信息（605186）：22Q1受疫情影响短期承压，院外“零售药店+to-G项目”挖掘新增长点

- **事件：**1）公司发布2021年年报，全年收入4.9亿元（+70.7%），归母净利润1.18亿元（+22.9%），扣非归母净利润1.08亿元（+22.3%），经营现金流净额5383万元（+25%）。2）公司发布2022年一季报，22Q1收入4538万元（+11.2%），归母净利润705万元（+10.7%），扣非归母净利润701万元（+15.5%），经营现金流净额-6050万元。
- **22Q1受上海疫情影响业绩有所承压，预计后续逐季改善。**分季度看，2021Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入分别为0.41/1.11/1.33/2.05亿元（+34%/+16.5%/+155.8%/+87.7%），单季度归母净利润分别为0.06/0.45/0.26/0.4亿元（+8.3%/+23.5%/+58.8%/+8.5%），下半年收入加速主要因湖北基层移动医疗项目贡献大额订单。盈利能力看，公司2021年毛利率42.3%（-17.4pp），预计主要由于收入结构变化，低毛利率的湖北基层移动车项目占比提升所致，四费率12.4%（-4.4pp），最终归母净利率24%（-9.4pp）。从2022年一季度来看，3月份开始上海疫情影响公司订单的安装确认，导致收入、业绩增速有所放缓，随着上海疫情拐点已到，预计后续公司将逐季改善。
- **2021年院内核心业务稳健增长，基层移动车项目贡献较大增量。**分业务看，2021年智慧药房项目收入1.8亿元（+8.2%），毛利率60.7%（-1.3pp）；智能化静配中心项目收入5773万元（+21.5%），毛利率61.2%（+1.5pp），综合看院内核心业务稳健增长。智能化药品耗材管理项目1.9亿元（+1851.3%），毛利率11.6%（-49.8%），主要因2021年8月公司子公司擅韬信息与国控湖北签订关于湖北省卫生健康委员会基层移动医疗卫生服务车项目（车载医疗设备）包含的相关医疗设备销售合同，合同金额为1.96亿元，预计2021年为该业务贡献较大的增量，同时拖累该业务的毛利率水平。
- **院内药房自动化空间大，院外“零售药店+to-G项目”挖掘新增长点。**1）在院内门诊药房领域，根据Frost&Sullivan数据，2018年国内门诊药房自动化设备渗透率为20%，而美国在2014年就达到97%的渗透率，公司作为行业龙头，未来行业扩容公司有望受益；在院内静配中心领域，参考北京、上海、深圳未来的渗透率提升规划，预计未来3~5年拥有10倍空间。2）在院外，公司一方面布局零售药店领域，探索设备投放的创新服务收费的模式，目前已与高济医疗、益丰大药房、叮当快药、第一医药、老百姓大药房等医药零售领域的龙头达成战略合作，试点合作门店不断增加，有望成为公司新的增长动能之一；另一方面，公司探索“To-G”批量模式，巩固细分市场地位，目前已初见成效，有望成为公司另一个新增长点。
- **盈利预测与投资建议：**预计2022~2024年归母净利润为1.9、2.5、3.2亿元，EPS分别为1.38元、1.83元和2.37元。公司为国内智能化药品管理龙头，预计业绩维持稳健增长的态势，后续利好催化较多，维持“买入”评级。
- **风险提示：**：新冠疫情影响超预期、订单不及预期、零售药店业务拓展不及预期。

润达医疗（603108）：业绩符合预期，现金流大幅改善

- **业绩总结**：2021年收入实现88.6亿元（+25.33%），归母净利润为3.8亿元（+15.23%），扣非后归母净利润为3.71亿元（+14.92%）。
- **现金流大幅改善，利润端受到疫情影响**。1）2021年公司毛利率为26.97%，同比下降0.03pp，公司毛利率下降主要系2021年下半年受到东北、西南等地区疫情反复影响。2）销售费用率为9.54%、管理费用率为4.49%、财务费用率为3.29%、研发费用率1.38%，销售费用率上升0.47pp主要因为公司为了进一步提升售后服务能力，设备调试维修费用、技术服务费用等售后服务费用归为销售费用快速增长，管理费用率下降0.67pp主要系精细化管理库存，降低报废率，财务费用率下降0.13pp主要系融资渠道多样化，国资入主以后资金综合成本下降，研发费用率上升0.15pp，主要系公司在自产产品研发端投入加大。3）经营活动产生的现金流量净额为3.7亿元，同比增长14.9%，经营活动产生现金流大幅改善主要系公司加强全国业务整合，提升资金使用效率。
- **集约/区域检验中心业务稳步推进，新冠检测带来ICL快速增长**。集约化业务/区域检验中心业务实现营业收入25.15亿元，同比增长20.52%。全年增加13家集约/区检中心签约客户，上半年未合作医院已经累计达到约391家。2021年华东区域收入占比59%，收入同比增速25.6%，毛利率26%，增长0.85pp。东北和华北在疫情影响下也实现快速增长，收入端增速分别达到40%和29.4%。公司下属的两家第三方实验室中科实验室及黑龙江龙卫2021年实现营业收入3.53亿元，较上年同期增长125.6%，主要系新冠核酸检测业务带来的业绩增量和常规检测业务的快速恢复。
- **工业受益产业一体化快速增长**。工业板块包括IVD产品研发生产业务和医疗信息化业务实现营业收入5.02亿元，同比增长21.19%。主要受益于公司自主品牌业务销售渠道的拓展及现有集约化和区检业务的协同作用带动了工业板块的业务收入增长。公司持续加大自产产品研发投入，2021年研发投入1.2亿元，同比增长40.9%，在巩固糖化、质控等产品国内领先水平的情况下，公司在临床质谱仪、数字化检验信息系统等产品领域不断取得新突破。精准检测领域，2021年推出了自主产品三重四极杆临床质谱仪、新一代糖化血红蛋白仪MQ-8000。在数字化检验信息产品领域，2021年公司推出创新产品：润达慧检-人工智能解读检验报告系统，为B端医疗机构及C端患者提供智能化解读检验报告服务。我们预计工业板块未来2-3年工业板块收入有望受益于产业一体化有望突破10亿元销售额。
- **盈利预测与投资建议**。预计2022-2024年EPS分别为0.84元、1.13元、1.50元。鉴于集约化/区域检验中心业务快速扩张，维持“买入”评级。
- **风险提示**：研发不及预期；公司集约化和区域检验中心业务推进不及预期；疫情反复波动风险。

金域医学（603882）：业绩符合预期，规模效应凸显

- **事件：**公司发布2021年年报和2022年一季报。2021年实现营业收入119.4亿元（+50.2%）。2022年一季度实现营业收入42.5亿元（+58.7%）；归母净利润8.5亿元（+58%）；扣非后归母净利润8.4亿元（+57.8%）。
- **业绩增速符合预期，盈利能力稳步提升。**2021年公司主营业务医学诊断服务实现营收113亿元，同比增长43.6%。剔除新冠检测增量，2021年常规检测业务实现营收66.2亿元，同比增长27.3%，业绩增速符合预期。2021年综合毛利率上涨至47.3%，同比增长0.6pp，其中主营业务毛利率为47.2%，同比增长0.5pp。规模效应、项目结构、客户结构的优化推动毛利率持续上涨。
- **建立覆盖广、辐射深的市场服务网络，运营效率持续提升。**公司是国内在连锁实验室数量、覆盖区域、服务客户数量等多维度领先的独立医学实验室。截至2021年末，已自建39家医学实验室，合作共建670家区域实验室，覆盖全国31个省市区和香港、澳门特别行政区，计700多座城市，2.3万余家医疗机构，覆盖全国90%以上的人口所在区域。同时，夯实医疗冷链物流能力，自建2000多个物流服务网点，加速下沉市场，触达乡镇基层。
- **合作共建业务高速发展，持续优化客户结构。**公司合作共建实验室业务增长迅速，成为医检业务增长重要动力，2021年运营共建项目670个，新拓展项目150余个。大力推进与顶级三级医院的战略合作，客户结构持续优化，二/三级医院数量占比提升至80%，贡献业务占比85%。2021年，三级医院客户收入占比（扣除新冠）进一步提升至36%，销量增长远高于其他客户群体，带动公司整体业务向高端层次发展。
- **加快重点疾病线新项目开发。**以临床和疾病为导向系统开展项目源管理，重点支持神经变性疾病、移植、免疫缺陷病等检验技术能力建设，共开发新项目257项。截止2021年末，共拥有检验技术75类，对外提供服务项目数超3000项。
- **盈利预测与投资建议。**我们预计2022-2024年归母净利润分别为25.4亿元、26.7亿元和29.2亿元，EPS分别为5.46元、5.74元和6.26元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧风险；政策变动风险；项目落地不及预期；疫情风险。

2022年5月医药投资策略及标的-稳健组合

代码	公司名称	收盘价 (元)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE		
					22	23	24	22	23	24	22	23	24	22	23	24
300760.SZ	迈瑞医疗	312.50	45	3,789	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25
603259.SH	药明康德	103.23	58	3,002	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	29	23
300122.SZ	智飞生物	94.50	14	1,512	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	21	14	12
600436.SH	片仔癀	306.15	72	1,847	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	60	47	35
000538.SZ	云南白药	76.28	33	979	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	3.25	3.73	4.31	24	20	18
600085.SH	同仁堂	36.63	41	502	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	32	26	21
300896.SZ	爱美客	517.50	105	1,120	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	72	47	32
600276.SH	恒瑞医药	29.48	44	1,881	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	38	32	27
600763.SH	通策医疗	128.35	58	412	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	45	36	28
1877.HK	君实生物	56.30	-58	911	(12.74)	(9.28)	(8.25)	-77%	27%	-11%	(1.40)	(1.02)	(0.91)	(60)	(82)	(93)

迈瑞医疗（300760）：年报和一季报业绩符合预期，加码研发未来发展可期

- **事件：**1）公司发布2021年报，全年收入252.7亿元（+20.2%），归母净利润80亿元（+20.2%），扣非归母净利润78.5亿元（+20%），经营活动现金流净额90亿元（+1.5%）。
2）公司发布2022年一季报，2022Q1收入69.4亿元（+20.1%），归母净利润21.1亿元（+22.7%），扣非归母净利润20.7亿元（+22.2%），经营活动现金流净额8.7亿元（-21.7%）。
- **业绩符合预期，盈利能力维持高水平。**分季度看，2021Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入57.8/70/66.1/58.8亿元（+21.9%/+20.2%/+20.3%/+18.5%），单季度归母净利润分别为17.2/26.3/23.2/13.4亿元（+30.6%/+22.8%/+21.4%/+3.4%），2021Q4单季度利润增速不及收入主要因公司加大研发投入。从盈利能力看，2021年毛利率65%，与2020年相比基本持平，四费率29.8%（-0.2pp），其中销售费用率下降1.4pp至15.8%，但研发费用率提升1.1pp至10%，综合上述因素，全年归母净利率31.7%，基本与2020年持平。2022Q1收入端略受国内疫情负面影响，利润端增速若剔除税率和股份支付费用的影响预计超25%，整体符合预期，盈利能力维持高水平。
- **IVD和影像业务引领增长，2021年国内市场贡献主要增量。**分产线看，2021年生命信息与支持产线收入111.5亿元（+11.5%，剔除抗疫产品增速超过55%），毛利率66.4%（-1.6pp），其中抗疫产品监护仪、呼吸机、输注泵高基数承压，除颤仪、麻醉机、灯床塔、硬镜等业务高增长；2021年IVD产线收入84.5亿元（+27.1%，剔除抗疫产品增速超过40%），毛利率62.5%（+2.8pp），主要因诊断试剂占比提升，预计2021年国内发光新增装机1600台，国内外常规试剂均放量，同时生化、血球在2020年低基数下也恢复较好的增长；2021年影像产线收入54.3亿元（+29.3%），毛利率66.3%（+0.1pp），2021年下半年开始国内、国际超声采购恢复高速增长。分区域看，2021年国内市场收入152.6亿元（+37.3%），占比60.4%，国际市场收入100.1亿元（+1%），占比39.6%，剔除抗疫产品国内、国外增速分别超过40%和35%。
- **“创新+并购+国际化”有望助力公司成为全球器械巨头，激励彰显公司对未来发展的信心。**2021年公司研发投入27.3亿元（+30.1%），占收入比重10.8%，公司进一步加大产品创新研发，一方面加大对体外诊断领域的自动化、智能化流水线，以及微生物子业务和生命信息与支持领域的呼吸机子业务、院内和跨院区监护及互联互通等方面的研发投入，另一方面重点培育微创外科、动物医疗、AED等细分赛道，同时，积极探索超高端彩超、分子诊断、骨科等种子业务，并采用内外部研发相结合的方式，加快在这些领域的研发节奏。2022年1月份，公司发布员工持股计划，激励目标为2022~2024年表观归母净利润复合增速超过20%，如剔除拟摊销的股份支付费用，2022~2024年内生净利润实际增长率分别为24%、23%、21%，彰显公司对未来稳健发展的信心，我们预计公司有望在5~10年内成为全球器械前20强的国产巨头公司，发展前景确定。
- **盈利预测与投资建议：**考虑股份支付费用的影响，预计2022~2024年归母净利润分别为97.9、120.3、148.9亿元，对应EPS为8.07、9.92、12.28元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**汇率波动风险，政策控费风险，新产品研发不及预期。

药明康德（603259）：业绩延续高增长，长期发展值得期待

- **事件：**公司发布2021年年报，实现营业收入229亿元，同比增长38.5%；归母净利润51亿元，同比增长72.2%；扣非后归母净利润40.6亿元，同比增长70.4%；经调整Non-IFRS归母净利润51.31亿元，同比增长41.1%。
- **业绩高增长，盈利能力持续提升。**2021年单四季度公司收入63亿，同比增长34%，季度间收入增速显著提速。公司利润增速显著高于收入增速，除了公司主业盈利能力提升外，投资收益等继续为公司贡献较多业绩。
- **几大业务板块齐头并进，小分子CRDMO业务增速亮眼。**公司化学业务收入同比增长47%，其中CRO业务收入同比增长43.2%，小分子CDMO业务收入同比增长50%，是公司几大业务板块中增速最快的板块，公司预计化学业务板块2022年收入增速相较2021的收入增速将近翻番，是驱动公司业绩增长的核心驱动力。
- **药物发现和测试业务、生物学业务保持高速增长，临床CRO业务迎来快速恢复。**公司小分子药物发现和测试业务增速为39%，也都保持高速增长，临床CRO业务增速为36%，疫情过后迎来快速恢复。此外，DDSU业务实现收入同比增长17.5%，生物学业务实现收入同比增长30%。
- **中国区细胞和基因治疗CTDMO业务增长强劲。**2021年公司细胞和基因治疗CTDMO业务收入同比下降2.8%，其中中国区细胞和基因治疗CTDMO业务收入同比增长87%，有效缓解了美国区业务受到部分客户上市申请递交延迟所带来的下降的冲击，预计未来细胞和基因治疗CTDMO仍将保持高速增长态势。
- **资本开支快速增长，增长动力充足。**公司2021年资本开支达到69.4亿元，同比增长超过100%，公司预计2022年资本开支有望达到90-100亿元，全球多地的研发生产基地将快速同步推进，为业绩持续快速增长奠定基础。
- **盈利预测与评级。**我们预计2022-2024年归母净利润分别为72.6亿元、94.6亿元和117.2亿元，EPS分别为2.62元、3.48元和4.48元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**订单不及预期，外延式拓展不及预期。

智飞生物（300122）：新冠疫苗带来充足现金流，22Q1HPV疫苗显著提升

- **事件：**1）公司发布2021年年报，实现营业收入306.5亿元，同比增长101.8%。实现归母净利润102.1亿元，同比增长209.2%；实现扣非归母净利润101.8亿元，同比增长206.5%。实现经营性现金流净额85.1亿元，同比增长143.3%。2）发布2022年一季度报告，实现营业收入88.4亿元，同比增长125.2%。实现归母净利润19.2亿元，同比增长105%；实现扣非归母净利润19亿元，同比增长101%。
- **21年新冠疫苗增厚公司业绩，22Q1HPV疫苗快速放量。**1）分季度来看，公司21Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入分别为39.3/92.5/86.6/88.2亿元（+49%/+112%/+113%/+113%），单季度归母净利润分别为9.4/45.5/29.1/17.7亿元（+81.7%/+360.7%/+199%/+119.4%）。21Q4收入仍维持较快增长主要系新冠疫苗销售叠加HPV疫苗持续放量，利润端较21Q2、21Q3增速放缓主要系新冠疫苗价格下调所致。22Q1增速较快主要系HPV疫苗快速放量所致。2）从盈利能力来看，公司2021年毛利率为49%（+10pp），主要系新冠疫苗产品毛利率较高，带动整体毛利率水平上行。销售费用率6%（-1.9pp），主要系公司销售体量逐渐扩大，规模效应体现。管理费用率为1%（-0.4pp），研发费用率为1.8%（-0.2pp），财务费用率为+0.1%（-0.8pp），保持稳定。综合以上因素，公司2021年净利率为33.3%（+11.6pp），盈利能力增长明显。
- **HPV疫苗加速放量带动公司传统疫苗业务快速增长。**分产品来看，2021年公司代理产品实现收入209亿元（+50%），收入占比为68%，自主产品实现收入97亿元（+708%），收入占比为32%。主要新冠疫苗贡献主要增量。2022Q1公司代理默沙东四价HPV疫苗获批签发211万支（+70%）；九价HPV疫苗获批签发483万支（+280%）；五价轮状疫苗获批签发324万支（+220%），23价肺炎疫苗获批签发48万支（+100%）。目前国内HPV疫苗整体仍处于供不应求状态，渗透率仍然较低，公司产品凭借保护血清型更多，对比国产二价HPV疫苗在一二线城市有明显优势，预计2022年整体销量有望在2500万支以上。且目前国产四价/九价HPV疫苗仍处于临床阶段，预计将在2025年后陆续上市，对公司竞争格局影响较小。
- **EC+微卡结核矩阵主要聚焦学生体检市场，有望快速放量。**公司全球首创的EC诊断试剂+微卡疫苗已经在全国大量省份中标（宜卡27个省份，微卡25个省份），目前我国结核病防治的市场空间仍然巨大，2019年初，教育部、卫健委发布推荐性卫生行业标准《普通高等学校传染病预防控制指南》，其中将结核病筛查作为入学新生体检的必查项目。虽然目前检测方式仍以结核素皮肤试验为主，但考虑其假阳性率较高，我们认为EC诊断试剂有望成为结核筛查主流手段。根据草根调研数据，我国肺结核通过公司宜卡试剂筛查的阳性率约10%~20%，同时公司积极推进微卡疫苗在阳性人群中的转化销售工作，预计肺结核产品矩阵22年有望实现8亿元左右收入。
- **盈利预测与投资建议。**不考虑新冠疫苗销售增量，我们预计2022-2024年归母净利润分别为73亿元、111亿元及126亿元，EPS分别为4.55元、6.92元和7.88元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**新冠疫苗放量不及预期，研发失败的风险，产品降价风险。

片仔癀（600436）：业绩符合预期，“一核多品”持续推进

- **业绩总结**：2022年一季度实现营业收入23.5亿元，同比增长17.3%，归母净利润实现6.9亿元，同比增长21.9%，扣非归母净利润为6.8亿元，同比增长20.8%。
- **商业毛利大幅提升，肝病和心血管用药增长亮眼**。1）分业务板块：2022年一季度公司工业收入11.8亿元（+21.2%），流通收入9.4亿元（+17.7%），日化板块收入1.9亿元（-13.2%）。其中工业毛利率77.73%（-0.76pp），工业毛利率下降我们预计主要系原材料价格上涨。商业的毛利率为10.57%，同比增加3.06pp，主要是因为线上占比提升。2）分地区来看，华东地区营收为15.95亿元（占总营收68.12%），同比增长19.6%；非华东地区营收7.47亿元，同比增长4.95%。
- **心脑血管收入仍持续高速增长**。肝病用药11亿元（+19.7%），毛利率81.23%（-0.82pp），毛利率略有下滑我们预计主要系原材料价格上涨。2022年一季度心血管用药（主要是安宫牛黄丸）实现营收6585万元，同比增长142.36%，毛利率为47.47%，同比增长3.95pp，安宫牛黄丸实现快速增长主要系安宫牛黄丸实现快速增长主要系充分利用试点区域经销商渠道网络和片仔癀品牌的优势，覆盖全国体验馆300余家和全国超50家连锁的5000家终端门店，快速切入市场，较好完成销售指标。
- **费用管控合理，利润率大幅提升**。2022Q1公司销售净利润率达到了30%，同比提升5.8pp，除了线上占比提升带动整体毛利率提升以外，还受到费用率管控的影响，销售费用率为7.03%（-2.02pp）、管理费用率为3.57%（-0.27pp），财务费用率为-0.59%（+0.04pp），研发费用率为3.33%（+2.23pp）。
- **盈利预测与投资建议**。预计2022-2024年EPS分别为5.07元、6.56元和8.66元。维持“持有”评级。
- **风险提示**：片仔癀提价不及预期、片仔癀放量不及预期、化妆品销量不及预期。

云南白药（000538）：“1+4+1”战略推进，新业务开辟第二成长曲线

- **事件：**2021年公司实现营业收入363.7亿元，同比增加11.1%，归母净利润28亿元，同比下降49.2%，扣非归母净利润为33.4亿元，同比增长15.2%。分季度来看，2021Q1/Q2/Q3/Q4收入分别实现103.3亿元（+33.4%）、87.6亿元（+13%）、92.8亿元（+10%）和80.1亿元（-9.1%），扣非归母净利润分别为13.7亿元（+29.4%）、5.2亿元（-34.5%）、10.5亿元（-21.7%）和4.1亿元（+242.4%）。
- **还原非经常损益，主营业务利润增速亮眼。**公司非经常性损益合计为-5.4亿元，其中主要包括投资收益-13.5亿元、非流动资产处置损益6.2亿元、政府补助1.8亿元等，除此以外管理费用中有5.5亿元股份支付费用。如果扣非归母净利润剔除股份支付影响，公司主业的净利润有38.9亿元，同比增长29%。未来公司将进一步聚焦主业，主动降低交易性金融资产投资规模，降低投资收益波动性。
- **“1+4+1”战略稳步推进，新业务发力第二曲线。**分业务板块来看，工业收入127亿元（+8.4%），商业收入235.8亿元（+12.4%）。1）大健康事业部：2021年实现收入59.1亿元，同比增长9.7%，净利润22.6亿元，净利润率达到38%，提升3.1pp。我们预计净利润率大幅提升主要系牙膏线上占比快速提升，牙膏系列新品价格带动整体价格带上移动。牙膏市场份额突破23%，连续四年稳居市场份额第一。养元青系列产品全年营收超过60%增长，实现过亿收入，2022年目标实现3亿元收入。公司2021年在医学美容、口腔护理和新零售健康服务、皮肤科学的布局初见成效。口腔护理推出多款全新产品，云南白药口腔含漱液，首款实时混液冲牙器——云南白药智护冲牙器。2）深耕中药领域发展，云南白药散剂提价13.5%，后续围绕现有品种进一步挖掘潜力，未来将加大中药创新药研发力度，2021年3月公司中药1.1类创新药全三七片获批临床，未来将持续推动多款中药创新药上市。
- **加大创新投入，创新驱动发展。**2021年研发费用投入3.3亿元，同比增长83%，加大研发中心建设。云南白药上海国际中心2021年下半年正式开工，总投资额15.5亿元，建成后将承担云南白药国际运营中心、研发中心等职能。北京大学-云南白药国际医学研究中心正式揭牌，围绕公司确定战略赛道开展项目合作，在肿瘤学、创伤骨科、药学、口腔医学、医学美容5个领域开展合作。
- **定增上海医药持续推进。**2022年3月公司定增上海医药获得证监会批准，投资143.8亿元，派2名董事进入上海医药董事会。通过借助上海医药优质平台和产业资源协同，进一步放大云南白药既有资源优势，把握产业整合的重要机遇，拓展主营业务规模、既有产业布局，提升整体运营效率，通过在区域互补和物流仓储、采购议价、品种代理、品牌推广、新药研制等方面的整合协同，有利于扩大主营业务规模、提升运营效率，提升企业核心竞争力和盈利水平。
- **盈利预测与投资建议，预计2022-2024年归母净利润分别为42亿元、48亿元和55亿元，EPS分别为3.25元、3.73元和4.31元。**考虑到公司四大业务持续向好，骨伤科用药龙头地位稳固，股权激励计划激发员工积极性，牙膏和护肤领域新产品和新项目持续落地，公司未来增长可期。
- **风险提示：**公允价值变动损益波动风险、产品销售或不达预期。

同仁堂（600085）：业绩符合预期，持续推进大品种战略

- **事件：**公司2021全年实现营业收入146亿元，同比增长13.9%，归母净利润为12.3亿元，同比增长19%。2021年销售费用率为18.8%，管理费用率为9.2%，财务费用率为0.2%，研发费率为1.2%。业绩符合预期，实现稳健增长。
- **医药工业贯彻大品种战略，大品种业绩显著。**同仁堂以大品种为主，发展品种为辅，推行“一区一策、一品一策”实施战略，主要通过经销商渠道销往市场抵达终端，部分产品通过下属子公司同仁堂商业的零售药店实现销售。医药工业2021年度前五大系列产品实现营业收入41.2亿元，同比增长15.4%；其中心脑血管类产品实现营业收入36.3亿元，同比增长19.7%，安宫牛黄丸列入新冠防疫指南带动销量提升，2021年实现量价齐升。2021年12月，安宫终端零售价再次提升，达到860元/粒，预计带动心脑血管类收入进一步提升。补益类产品实现营业收入14.6亿元，同比减少2.6%；清热类产品实现营业收入5.2亿元，同比增长0.5%；妇科类产品实现营业收入3.8亿元，同比增长23.8%。
- **医药商业运营质量持续提升，稳定增长。**同仁堂坚持发展“名店、名药、名医”相结合的综合性药店及配套医疗机构，开店速度较去年有所提升。报告期内同仁堂商业共设立零售门店920家，报告期内新设门店为42家，其中有560家设立了中医医疗诊所，有699家取得“医疗保险定点零售药店”资格，有医保定点药店占门店总数的76%。医药商业板块2021年实现营业收入82.4亿元，同比增长12.6%。
- **创新产品开发，推动产学研合作。**2021年同仁堂聚焦生产经营、质量提出的实际需求，围绕创新产品开发、名优品种培育、生产和质量攻关、溯源体系建设、关键技术储备、炮制技术的传承发展等方面开展研究工作。包括继续开展清脑宣窍滴丸在研中药创新药的临床研究，推进治疗缺血性脑中风的新药上市；围绕公司空白领域或市场应用前景，推动中药溯源体系建设，启动10个经典名方新产品研发；现已形成16个重点品种总体方案，启动同仁牛黄清心丸、巴戟天寡糖胶囊等14个品种研究工作，深化与外部科研机构合作，促进科研成果转化。2021年公司研发投入3.2亿元，同比增长23.9%。
- **盈利预测：**预计2022-2024年EPS分别为1.13元、1.43元、1.78元。
- **风险提示：**原材料波动风险，医药行业政策变化风险。

爱美客（300896）：明星产品推动业绩增长，规模优势提升盈利质量

- **业绩总结：**公司发布2021年年报，2021年实现收入14.5亿元，同比+104.1%，归母净利润9.6亿元，同比+117.8%，扣非后约为9.1亿元，同比约+115.6%，经营活动现金流9.4亿元，同比增长121.4%；21Q4单季度实现收入4.3亿元，同比约+72%，归母净利润2.5亿元，同比增长66.7%，扣非后约为2.4亿元。
- **分季度来看，**公司21Q3/Q4收入分别为3.9亿元、4.3亿元，同比增速分别为75.1%、73.5%。**分产品来看，**溶液类注射产品实现营业收入10.5亿元，收入占比约为72.4%，毛利同比增长136.6%；凝胶类注射产品实现营业收入3.85亿元，收入占比约为26.6%，毛利同比增长56.2%。公司依靠当前龙头产品嗨体多SKU差异化布局满足各个细分市场需求，规模化效应持续体现，单季度毛利率再创新高。
- **产异化产品矩阵推动业绩增长，渠道成熟助力市场推广。**公司产品矩阵丰富且具有差异化，可满足不同需求消费者。明星产品“嗨体”持续放量，独占颈纹填充市场；重磅新品童颜针“濡白天使”兼具填充与再生双重功效，于2021年6月获批上市后推广顺利，我们预计未来“嗨体”将保持现有增速，“濡白天使”具备成为新爆款潜力，实现快速放量。公司拥有成熟的销售团队，通过线上线下不同渠道向行业医生、医美机构运营者及消费者进行推广。截至2021年末，公司拥有236名销售和市场人员，覆盖全国31个省、市、自治区约5000家医疗美容机构。专业的销售团队及成熟的市场渠道助力公司产品推广。
- **新品研发加速推进，奠基长期发展。**2021年公司研发费用为1亿元，同比+64.5%。截至2021年末，公司研发人员占公司总人数的23.08%，已累积拥有专利45项，其中发明专利25项；此外公司继续在推进并购韩国HuonsBio，未来有望扩充A型肉毒毒素产品线，丰富产品格局。公司3~5年内重磅产品布局清晰，同时不断加强研发能力，奠定长期发展基础。
- **盈利预测与投资建议：**预计未来公司爆款产品“嗨体”将保持收入高速增长，“嗨体”衍生产品“熊猫针”及童颜针“濡白天使”具备成为大单品潜力，将迅速推广为公司带来收入增量。预计公司现有业务未来3年营收增速分别为68.57%、52.23%、44.38%，2022-2024年归母净利润分别为13.1亿元、20.2亿元和29.0亿元，EPS分别为7.22元、10.97元、16.08元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**产品价格下降风险、研发进展不及预期风险、重大医疗事故风险。

恒瑞医药（600276）：集采短期影响持续，创新与国际化快速推进

- **事件：**公司发布2021年年报和2022年一季报，2021年实现营业收入259.1亿元(-6.6%)；归属于上市公司股东的净利润为45.3亿元(-28.4%)。2022年一季度实现营业收入54.8亿元(-20.9%)；归属于上市公司股东的净利润为12.4元(-17.4%)。
- **毛利率和净利率有所下滑，研发费用率升高。**2021年毛利率85.6% (-2.3pp)；净利率17.3% (-5.5pp)。研发费用率22.9% (+4.9pp)，系公司加大研发投入，其他费用率管控良好，销售费用率36.2% (+0.9pp)，管理费用率11% (-0.1pp)，财务费用率-1.3%(-0.6pp)。
- **集采与医保谈判降价影响持续体现，公司继续加码创新。**收入与利润增速均下滑的原因主要有：1) 2020年11月开始执行的第三批集采涉及的6个药品，2021年收入约为8.6亿元，同比下滑55%，2021年9月开始陆续执行的第五批集采涉及的8个药品，2021年收入约为27.7亿元，同比下滑37%；2) PD-1医保谈判自2021年3月起价格下降约85%，艾司氯胺酮价格下降约68%；3) 2021年公司研发投入达62亿元，同比增加23.3%，研发投入率约24%创历史新高。
- **战略性全面拥抱创新，庞大在研管线逐步兑现。**目前公司在研创新药管线有65个项目，主导和支持国内外250多个临床项目，包括PROTAC、ADC、双/多特异性抗体、基因治疗、mRNA等创新性极强的项目。公司研发进展符合预期：
 - **1) 2021年获批新药：**海曲泊帕乙醇胺片、SGLT2抑制剂脯氨酸恒格列净片、CDK4/6抑制剂羟乙磺酸达尔西利片，已上市创新药增至10款。
 - **2) 2021年获批新适应症：**PD-1治疗二线及以上鼻咽癌、一线鼻咽癌、一线鳞状非小细胞肺癌、一线鳞状食管鳞癌的4个新适应症相继获批，获批适应症总数达8个，是目前获批适应症最多的国产 PD-1；氟唑帕利胶囊第2个适应症获批上市，用于铂敏感复发性上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌成人患者在含铂化疗达到完全缓解或部分缓解后的维持治疗；注射用甲苯磺酸瑞马唑仑第3个适应症获批上市，用于全身麻醉的诱导和维持。
- **加快推进国际化进程，构建全球创新体系。**2021年公司开展近 20 项国际临床试验（其中国际多中心Ⅲ期项目7项），注射用卡莫司汀在美国和澳大利亚获批上市，向美国递交1个原料药注册申请，向欧洲和美国递交6个制剂上市申请，PD-1联合阿帕替尼治疗晚期肝癌计划于2022年向FDA递交NDA/BLA。目前，公司已在欧美日获得包括注射剂、口服制剂和吸入性麻醉剂在内的21个注册批件，另有1个制剂产品在美国获得临时性批准。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司2022-2024年归母净利润分别为49.8/58.1/69.6亿元，EPS分别为0.78/0.91/1.09元。创新药占比不断提升，创新升级加速，创新药国际化即将迎来质变，仍然是国内创新药投资首选，维持“买入”评级。
- **风险提示：**仿制药集中采购降价、药品研发进度不大预期等风险。

通策医疗（600763）：业绩受疫情影响，长期高增长趋势仍在

- **事件：**公司2021年营业收入27.8亿元，同比增长约33.2%，归母净利润7亿元，同比增长约42.7%，扣非后归母净利润6.7亿元，同比增长约41.7%；2022年Q1营业收入6.6亿元，同比增长3.7%，归母净利润1.7亿元，同比增长1.3%，扣非后归母净利润1.6亿元，同比增长约1%。
- **2021年收入增长符合预期，21Q4至今疫情影响收入增速降低。**2021年Q4受疫情影响，收入及利润增速出现大幅下降，鉴于2021年Q1-Q3收入端及利润端的良好表现，公司2021年全年收入端同比增长33.2%，利润端增长42.7%，基本符合预期。2022年一季度疫情在全国范围内多点爆发，公司大本营浙江省内疫情也偶有爆发，公司日常门诊量受疫情影响下降；此外，为防控疫情浙江省执行严格的防疫措施，患者流动、转诊以及医生出诊均受较大影响，2022年Q1收入端、利润端增速低于预期。
- **利润率稳中有升，期间费用管控得当。**2021年全年公司毛利率约46.1%，同比增长0.9pp；净利率约28.3%，同比增长2.2pp。2022Q1毛利率约46.8%，净利率约29.1%，利润率维持高位且稳中有升。期间费用方面，2021年销售费用率约0.89%，同比增长0.03pp，管理费用率约9.3%，同比下降1.7pp；2022Q1销售费用率约0.92%，同比下降0.03pp，管理费用率约9.9%，同比增加0.2pp。公司团队在不断扩充的情况下销售费用率、管理费用率可以保持稳定，充分体现了公司期间费用管理能力，也为公司净利率的稳步提升提供保障。
- **既定战略逐步落实，控制疫情后有望恢复业绩高增长。**公司启动“蒲公英计划”以来取得一定成果，公司总院收入占比从2018年的64.1%到2021年的52.9%，持续降低。公司上虞、诸暨等分院表现亮眼，诸暨分院作为县级分院在2021年收入突破1亿元，进一步证明了计划的可行性。业务方面，2021年公司从种植业务中分拆出修复业务，同时种植、正畸等条线均实现超30%的收入增长，再一次表明公司各业务条线均衡发展的实力以及居民日益提升的口腔医疗服务需求。2022Q1虽受疫情影响门诊量、收入不及预期，但需求存量仍在，待疫情得到控制将迎来需求释放期，业绩有望恢复高增长。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年归母净利润分别为9.1/11.5/14.9亿元，EPS分别为2.83/3.60/4.65元。考虑到公司为口腔医疗服务龙头，疫情得到控制后口腔医疗服务需求释放，业绩有望恢复高增长，维持“买入”评级。
- **风险提示：**疫情扩散风险；政策风险；公司经营效率提升不达预期的风险。

君实生物（688180）：收入大幅增长，新冠中和抗体贡献突出

- **业绩总结：**公司2021年实现营业收入40.2亿元（+152.4%），实现归母净利润亏损7.2亿元，经调整后净利润亏损8.8亿元，亏损较大幅度缩小。公司继续加大研发投入，研发费用达20.69亿元（+16.35%）。
- **在研管线进展符合预期，合作拓展mRNA技术领域。**公司处于商业化阶段的在研产品共3项（特瑞普利单抗、埃特司韦单抗以及阿达木单抗），23项在研产品处于临床试验阶段（其中昂戈瑞西单抗、VV116、贝伐珠单抗以及PARP抑制剂、处于III期临床试验阶段），超过25项在研产品处在临床前开发阶段。除此之外，公司将药物研发拓展至mRNA技术领域，与嘉晨西海成立合资企业，将更加高效地发挥mRNA通用平台技术在肿瘤免疫治疗和传染病预防等方面的优势。
- **特瑞普利单抗多项大适应症处于NDA和注册临床阶段，有望恢复快速增长。**受小适应症医保降价超60%影响，特瑞普利单抗2021年实现销售收入4.12亿元，大适应症尚未获批上市。特瑞普利单抗在2021年取得多个进展，包括：1）用于二线及以上系统治疗失败的复发/转移性鼻咽癌获NMPA附条件批准上市；2）用于含铂化疗失败包括新辅助或辅助化疗12个月内进展的局部晚期或转移性尿路上皮癌获NMPA附条件批准上市；3）联合含铂化疗一线治疗局部晚期或转移性食管鳞癌获NMPA受理；4）联合顺铂和吉西他滨一线治疗局部复发或转移性鼻咽癌获NMPA批准上市；5）联合标准一线化疗用于未经治疗、驱动基因阴性的晚期非小细胞肺癌的sNDA获NMPA受理。随着多项大适应症和一线治疗获批上市，将大幅度提升特瑞普利单抗在国内PD-1市场的商业化竞争力。
- **埃特司韦单抗海外授权达成全部里程碑，贡献约2亿美元收入。**2021年，埃特司韦单抗对礼来的海外授权已达成全部里程碑，和对Coherus的海外授权共同贡献22.3亿元收入。新冠双抗体疗法在2021年取得多个进展，包括：1）用于治疗伴有进展为重度COVID-19及/或住院风险的12岁及以上轻中度COVID-19患者的EUA获FDA批准；2）新增用于特定人群暴露后预防以防止新冠病毒感染；3）新增用于特定高风险儿科人群（从出生至12岁以下）的轻中度COVID-19治疗及暴露后预防。双抗体疗法已经在全球超过15个国家和地区获得紧急使用授权，已有超过70万名患者接受了双抗体疗法或巴尼韦单抗治疗，后续仍有较大临床需求。除此之外，埃特司韦单抗中国Ib/II期国际多中心临床试验已完成。
- **盈利预测：**我们预计特瑞普利单抗销售将恢复快速增长，公司通过自主研发&对外合作方式不断丰富产品管线，维持业绩的高增速。预计公司2022-2024年收入增速分别为-62.1%、58%、29.5%，归母净利润亏损分别为12.7、9.3和8.2亿元，EPS分别为-1.40、-1.02和-0.91元。
- **风险提示：**在研管线研发进展不及预期；海外上市进度不及预期；未来上市产品不能进入医保的风险。

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
蓝帆医疗	2022/5/5	股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路48号蓝帆医疗办公中心第一会议室
科伦药业	2022/5/5	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)
凯莱英	2022/5/5	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
万泰生物	2022/5/5	临时股东大会	北京市昌平区科学园路31号公司会议室
荣昌生物	2022/5/5	临时股东大会	烟台市开发区北京中路58号荣昌生物J座315会议室
广济药业	2022/5/6	临时股东大会	湖北省武汉市光谷企业天地二号楼二楼会议室
亿帆医药	2022/5/6	股东大会	安徽省合肥市肥西县桃花镇凌云路与文山路交口,合肥亿帆生物制药有限公司会议室
莱茵生物	2022/5/6	股东大会	桂林市临桂区人民南路19号
信邦制药	2022/5/6	股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段83号科开1号苑15楼会议室
百普赛斯	2022/5/6	股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达北路8号公司二层会议室
太极集团	2022/5/6	股东大会	重庆市渝北区恒山东路18号公司1201楼会议室
新华医疗	2022/5/6	临时股东大会	山东省淄博市高新技术产业开发区泰美路7号新华医疗科技园三楼会议室
健民集团	2022/5/6	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道484号健民集团总部办公大楼2楼会议室
药明康德	2022/5/6	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路28号
亚虹医药-U	2022/5/6	股东大会	上海大华锦绣假日酒店锦园厅
特宝生物	2022/5/6	股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路330号公司会议室
普门科技	2022/5/6	股东大会	广东省深圳市南山区松白路1008号15栋4楼会议室一
成大生物	2022/5/6	股东大会	辽宁省沈阳市浑南区新放街1号 成大生物 公司会议室
三元基因	2022/5/7	股东大会	公司会议室
贝瑞基因	2022/5/9	股东大会	北京市昌平区生命园路4号院5号楼公司6层会议室
新天药业	2022/5/9	股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新北路3号7号楼601会议室
立方制药	2022/5/9	股东大会	安徽省合肥市望江西路522号公司会议室
诚达药业	2022/5/9	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
中恒集团	2022/5/9	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
济川药业	2022/5/9	股东大会	江苏泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
博瑞医药	2022/5/9	股东大会	苏州工业园区星湖街218号纳米科技园C27栋
圣湘生物	2022/5/9	股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路680号圣湘生物科技股份有限公司
新和成	2022/5/10	股东大会	公司一楼会议室(浙江省新昌县七星街道新昌大道西路418号)
博雅生物	2022/5/10	临时股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路333号
博腾股份	2022/5/10	临时股东大会	重庆市北碚区水土园区方正大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发中心2-2会议室
迈克生物	2022/5/10	股东大会	成都高新区安和二路8号迈克生物股份有限公司会议室
迈瑞医疗	2022/5/10	股东大会	深圳市南山区高新技术产业园科技南十二路迈瑞总部大厦会议室
百普赛斯	2022/5/10	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达北路8号公司二层会议室
可孚医疗	2022/5/10	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
千金药业	2022/5/10	股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道801号千金药业三楼会议室
通化东宝	2022/5/10	股东大会	公司会议室
奥翔药业	2022/5/10	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
拱东医疗	2022/5/10	股东大会	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
国邦医药	2022/5/10	股东大会	浙江省新昌省级高新技术产业园兴梅大道60号公司会议室
仁度生物	2022/5/10	临时股东大会	线上会议(公司将向成功登记的股东及股东代理人提供接入方式)
睿昂基因	2022/5/10	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
祥生医疗	2022/5/10	股东大会	无锡市新吴区和风路19号无锡协信维嘉酒店二楼如意厅
硕世生物	2022/5/10	股东大会	江苏省泰州市药城大道837号公司二楼会议室
益盛药业	2022/5/11	股东大会	吉林省集安市文化东路17-20号,吉林省集安益盛药业股份有限公司行政楼四楼会议室
润都股份	2022/5/11	股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路6号公司会议室
昂利康	2022/5/11	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
常山药业	2022/5/11	股东大会	中国(河北)自由贸易试验区正定片区正定县高新技术产业开发区南区梦龙街71号河北常山生化药业股份有限公司办公楼会议室
兴齐眼药	2022/5/11	股东大会	沈阳市东陵区泗水街68号,沈阳兴齐眼药股份有限公司E1号楼
艾德生物	2022/5/11	股东大会	厦门市海沧区鼎山路39号公司1楼会议室
康德莱	2022/5/11	股东大会	上海市嘉定区高潮路658号四楼会议室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
英特集团	2022/5/12	股东大会	杭州市滨江区江南大道96号·中化大厦·公司会议室
仙琚制药	2022/5/12	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
佛慈制药	2022/5/12	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
卫光生物	2022/5/12	股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道3402号综合楼4楼会议室
佐力药业	2022/5/12	股东大会	浙江省德清县阜溪街道志远北路388号,公司会议室
舒泰神	2022/5/12	股东大会	北京经济技术开发区经海二路36号公司会议室
一品红	2022/5/12	股东大会	广州市黄埔区广州国际生物岛寰宇一路27号云润大厦19层
新产业	2022/5/12	股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路23号新产业生物大厦21楼董事会议室
迈普医学	2022/5/12	股东大会	广州高新技术产业开发区科学城揽月路80号F区第三层公司会议室
金花股份	2022/5/12	股东大会	陕西省西安市高新三路财富中心三期北楼42层
恒瑞医药	2022/5/12	股东大会	上海盛迪医药有限公司会议室(上海市浦东新区海科路1288号)
康恩贝	2022/5/12	股东大会	杭州市滨江区滨康路568号康恩贝中心会议室
维力医疗	2022/5/12	股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南47号公司一号楼二楼会议室
威尔药业	2022/5/12	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
贵州三力	2022/5/12	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
上海谊众-U	2022/5/12	股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室(上海市奉贤区仁齐路79号)
佰仁医疗	2022/5/12	股东大会	北京市昌平区科技园东区华昌路2号公司会议室
之江生物	2022/5/12	股东大会	上海市闵行区陈行路2388号8幢102
凯因科技	2022/5/12	股东大会	北京市北京经济技术开发区荣京东街6号3号楼1楼报告厅
吉林敖东	2022/5/13	股东大会	吉林省敦化市敖东大街2158号公司办公楼六楼会议室
海翔药业	2022/5/13	股东大会	浙江省台州市椒江区岩头工业区海虹路71号台州前进会议室
ST冠福	2022/5/13	股东大会	湖北省荆州市经济技术开发区深圳大道118号能特科技有限公司会议室
鱼跃医疗	2022/5/13	股东大会	江苏省丹阳市河阳生命科学产业园鱼跃医疗1号楼会议室
贵州百灵	2022/5/13	股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路212号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
千红制药	2022/5/13	股东大会	公司总部-常州新北区生命健康产业园云河路518号

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
双成药业	2022/5/13	股东大会	海南省海口市秀英区兴国路16号公司会议室
葵花药业	2022/5/13	股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路18号葵花药业集团股份有限公司办公楼一楼会议室
三诺生物	2022/5/13	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
楚天科技	2022/5/13	股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路1号楚天科技元首会议厅
广生堂	2022/5/13	股东大会	福建省福州市鼓楼区软件大道89号福州软件园B区10号楼B栋二层会议室
山河药辅	2022/5/13	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
新光药业	2022/5/13	股东大会	浙江省嵊州市环城西路25号公司五楼会议室
健帆生物	2022/5/13	股东大会	广东省珠海市高新区科技六路98号公司会议室
陇神戎发	2022/5/13	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
欧普康视	2022/5/13	临时股东大会	安徽省合肥市高新技术产业开发区望江西路4899号1-b楼(望江西路入口进入),一楼会议室
同和药业	2022/5/13	股东大会	江西省奉新县奉新高新技术产业园区公司会议室
透景生命	2022/5/13	股东大会	上海市浦东新区汇庆路412号公司会议室
天宇股份	2022/5/13	股东大会	台州市黄岩江口化工开发区鑫源路8号公司总部大楼一楼会议室
爱朋医疗	2022/5/13	临时股东大会	江苏省如东经济开发区永通大道东侧公司会议室
康华生物	2022/5/13	股东大会	浙江省温州市永嘉县黄田街道干石奥康工业园会议室
共同药业	2022/5/13	股东大会	湖北省襄阳市襄城区伺服产业园A2五楼,湖北共同药业股份有限公司会议室
万东医疗	2022/5/13	股东大会	公司本部(北京市朝阳区酒仙桥东路9号院3号楼)
益佰制药	2022/5/13	股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
江中药业	2022/5/13	股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街788号公司会议室
康辰药业	2022/5/13	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
艾迪药业	2022/5/13	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
溢多利	2022/5/16	股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路8号公司三楼会议室
海辰药业	2022/5/16	股东大会	公司会议中心三楼会议室,南京市经济技术开发区恒发路1号
百洋医药	2022/5/16	股东大会	山东省青岛市市北区开封路88号青岛百洋医药股份有限公司会议室
拓新药业	2022/5/16	股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
天益医疗	2022/5/16	股东大会	浙江省宁波市东钱湖旅游度假区莫枝北路788号宁波天益医疗器械股份有限公司会议室
粤万年青	2022/5/16	股东大会	广东省汕头市金园工业城潮阳路16片区08号公司二楼会议室
圣济堂	2022/5/16	股东大会	贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦22楼会议室
中新药业	2022/5/16	股东大会	中国天津市南开区白堤路17号中新大厦会议室
山东药玻	2022/5/16	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
中源协和	2022/5/16	股东大会	天津市南开区华苑产业园区梅苑路12号公司会议室
塞力医疗	2022/5/16	股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道1310号)A栋A会议室
诚意药业	2022/5/16	股东大会	浙江省温州市洞头区化工路118号浙江诚意药业股份有限公司洞头制造部研发大楼307会议室
皓元医药	2022/5/16	股东大会	上海市浦东新区张衡路1999弄3号楼公司会议室
海泰新光	2022/5/16	股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路100号公司会议室
数字人	2022/5/16	股东大会	山东省济南市高新区天辰大街1188号山东数字人科技股份有限公司会议室
美年健康	2022/5/17	股东大会	上海市静安区灵石路697号健康智谷9号楼三楼公司会议室
众生药业	2022/5/17	股东大会	广东省东莞市石龙镇西湖工业区信息产业园公司会议室
浙农股份	2022/5/17	股东大会	杭州市滨江区江虹路768号浙农科创园3号楼8楼会议室
鹭燕医药	2022/5/17	股东大会	福建省厦门市湖里区安岭路1004号鹭燕集团三楼会议室
黄山胶囊	2022/5/17	临时股东大会	安徽省旌德县篁嘉桥经济开发区篁嘉大道7号本公司一楼会议室
盘龙药业	2022/5/17	股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路2801号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
哈三联	2022/5/17	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
乐普医疗	2022/5/17	股东大会	北京市昌平区超前路37号7号楼乐普医疗会议室
福安药业	2022/5/17	股东大会	重庆市渝北区黄杨路2号福安药业(集团)股份有限公司会议室
博济医药	2022/5/17	股东大会	广州市天河区华观路1933号万科云广场A栋7层公司会议室一
美康生物	2022/5/17	股东大会	宁波市鄞州区金达南路1228号2号楼一楼大会议室
普利制药	2022/5/17	股东大会	浙江省杭州市余杭经济技术开发区新洲路78号浙江普利药业有限公司会议室
九典制药	2022/5/17	股东大会	公司会议室(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道1号)
诺思兰德	2022/5/17	股东大会	北京市海淀区上地开拓路5号北京诺思兰德生物技术股份有限公司会议室

附录：医药上市公司股东大会召开信息

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
太龙药业	2022/5/17	股东大会	郑州高新技术产业开发区金梭路8号公司一楼会议室
华海药业	2022/5/17	股东大会	浙江华海药业股份有限公司行政楼四楼高级报告厅
*ST运盛	2022/5/17	股东大会	成都市高新区天府大道北段1199号银泰中心in99T3写字楼运盛
司太立	2022/5/17	股东大会	浙江省仙居县现代工业集聚区丰溪西路9号公司行政楼会议室
美诺华	2022/5/17	股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路999弄研发园B1号楼12A层1号会议室
安图生物	2022/5/17	股东大会	公司会议室
正川股份	2022/5/17	股东大会	重庆市北碚区水土高新技术产业园云汉大道5号附33号正川永成研发楼三楼会议室
热景生物	2022/5/17	股东大会	北京市大兴区中关村国家自主创新示范区大兴生物医药产业基地永旺西路26号院中关村高端医疗器械园10号楼 北京热景生物技术股份有限公司
圣诺生物	2022/5/17	股东大会	四川省成都市大邑县晋原镇工业大道一段(工业集中发展区内)成都圣诺生物科技股份有限公司会议室
国际医学	2022/5/18	股东大会	西安市高新区西太路777号西安国际医学中心医院保障楼6层会议室
四环生物	2022/5/18	股东大会	江阴市滨江东路7号
仁和药业	2022/5/18	股东大会	南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场B区元创国际1810会议室
德展健康	2022/5/18	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街789号金融大厦2406会议室
桂林三金	2022/5/18	股东大会	广西桂林市金星路1号公司一楼大会议室
海思科	2022/5/18	股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路136号)
易明医药	2022/5/18	股东大会	成都市高新区天府一街535号两江国际B座37楼
华森制药	2022/5/18	股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段89号华森制药办公楼9层会议室
阳普医疗	2022/5/18	股东大会	公司2号会议室
冠昊生物	2022/5/18	股东大会	广州市黄埔区玉岩路12号公司会议室
东宝生物	2022/5/18	股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街46号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
宝莱特	2022/5/18	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
九强生物	2022/5/18	股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路15号旷怡大厦五层)
华大基因	2022/5/18	股东大会	广东省深圳市盐田区北山道136号华大基因7楼701会议室
海特生物	2022/5/18	股东大会	湖北省武汉经济技术开发区海特科技园会议室
康泰医学	2022/5/18	股东大会	康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司会议室(秦皇岛市经济技术开发区秦皇西大街112号)

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
达嘉维康	2022/5/18	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
优宁维	2022/5/18	股东大会	上海市浦东新区古丹路15弄18号5楼公司会议室
富士莱	2022/5/18	股东大会	江苏省常熟市新材料产业园海旺路16号
泰恩康	2022/5/18	股东大会	广东省汕头市龙湖区泰山北路万吉南二街8号A幢三楼会议室
江苏吴中	2022/5/18	股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道988号,公司会议室
羚锐制药	2022/5/18	股东大会	河南省新县将军路666号羚锐制药一楼会议室
健康元	2022/5/18	股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
九州通	2022/5/18	股东大会	武汉市汉阳区龙阳大道特8号九州通1号楼4楼会议室
辰欣药业	2022/5/18	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
基蛋生物	2022/5/18	股东大会	南京市六合区沿江工业开发区博富路9号基蛋生物科技股份有限公司四楼会议室
健之佳	2022/5/18	股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部14楼会议室
南微医学	2022/5/18	股东大会	南京市江北新区高科三路10号 公司会议室
安旭生物	2022/5/18	股东大会	浙江省杭州市莫干山路1418-50号4幢11楼会议室
诺泰生物	2022/5/18	股东大会	浙江师杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座2楼会议室
三友医疗	2022/5/18	股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号公司会议室
美迪西	2022/5/18	股东大会	上海市浦东新区川大路585号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
澳华内镜	2022/5/18	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
和元生物	2022/5/18	股东大会	上海市浦东新区国际医学园区紫萍路908弄19号5楼会议室
东方生物	2022/5/18	股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段3787号公司会议室
欧林生物	2022/5/18	股东大会	成都高新区天欣路99号公司会议室
赛科希德	2022/5/18	股东大会	北京市昌平区科学园路7号院1号楼8层
科美诊断	2022/5/18	股东大会	北京市海淀区永丰基地丰贤中路7号北科现代制造园孵化楼B座 二层 科美诊断技术股份有限公司会议室
艾力斯-U	2022/5/18	股东大会	中国(上海)自由贸易试验区张衡路1227号,哈雷路1118号1号楼5楼大会议室
奥精医疗	2022/5/18	股东大会	北京市大兴区永旺西路 26 号院2号楼4层会议室
博拓生物	2022/5/18	股东大会	杭州市余杭区仓前街道途义路27号A幢110室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
梓橦宫	2022/5/18	股东大会	内江市经济技术开发区安吉街456号
大唐药业	2022/5/18	股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
通化金马	2022/5/19	股东大会	吉林省通化市二道江区金马路999号,公司七楼会议室
*ST恒康	2022/5/19	股东大会	四川省成都市成华区航天路50号国机西南大厦A座29楼公司会议室
汉森制药	2022/5/19	股东大会	湖南省益阳市赫山区银城大道2688号公司一楼会议室
东诚药业	2022/5/19	股东大会	烟台经济技术开发区长白山路7号公司会议室
北陆药业	2022/5/19	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街32号枫蓝国际写字楼A座7层A1会议室
上海凯宝	2022/5/19	股东大会	上海市工业综合开发区程普路88号公司三楼会议室
盈康生命	2022/5/19	股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号盈康一生大厦19楼董事会议室
仟源医药	2022/5/19	股东大会	山西省大同市经济技术开发区恒安街1378号 办公楼会议室
ST和佳	2022/5/19	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)
迪瑞医疗	2022/5/19	股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路3333号公司会议室
富祥药业	2022/5/19	股东大会	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区2号公司会议室
开立医疗	2022/5/19	股东大会	深圳市南山区科苑路15号科兴科学园B4单元一楼国际会议中心3楼5号会议室
药石科技	2022/5/19	股东大会	江苏省南京江北新区华盛路81号会议室
药易购	2022/5/19	股东大会	成都市金牛区友联一街18号8号楼15楼公司会议室
易瑞生物	2022/5/19	股东大会	深圳市宝安区留仙一路2-1号易瑞生物5楼公司会议室
中红医疗	2022/5/19	股东大会	河北省唐山市滦南县倭城镇兆才大街35号二楼会议室
漱玉平民	2022/5/19	股东大会	山东省济南市历城区山大北路56号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
何氏眼科	2022/5/19	股东大会	辽宁省沈阳市皇姑区黄河南大街118号甲泰和国际大厦15楼
华润双鹤	2022/5/19	股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路1号公司会议室
ST中珠	2022/5/19	股东大会	珠海市拱北迎宾南路1081号中珠大厦6楼会议室
甘李药业	2022/5/19	股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路8号二层会议室
南卫股份	2022/5/19	股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路1号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
大理药业	2022/5/19	股东大会	昆明南亚风情置业有限公司七彩云南温德姆至尊豪廷大酒店

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
方盛制药	2022/5/19	股东大会	公司办公大楼一楼会议室(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路299号)
爱威科技	2022/5/19	股东大会	湖南省长沙市岳麓区学士街道茯苓路26号公司319会议室
诺唯赞	2022/5/19	股东大会	南京市栖霞区科创路红枫科技园D2栋公司1楼报告厅
科兴制药	2022/5/19	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
泽璟制药-U	2022/5/19	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
亚辉龙	2022/5/19	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
伟思医疗	2022/5/19	股东大会	南京市雨花台区宁双路19号9栋公司会议室
奥泰生物	2022/5/19	股东大会	浙江省杭州市钱塘区白杨街道银海街550号公司会议室
浩欧博	2022/5/19	股东大会	公司会议室
丽珠集团	2022/5/20	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	2022/5/20	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阳体育中心东侧路甲518号A座)
长江健康	2022/5/20	股东大会	江苏省张家港市金港街道长江西路98号会议室
光正眼科	2022/5/20	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路266光正眼科医院集团股份有限公司会议室
ST天圣	2022/5/20	股东大会	重庆市渝北区农业园区食品城大道18号天圣制药集团股份有限公司二楼会议室
明德生物	2022/5/20	股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新二路388号武汉光谷国际生物医药企业加速器1.2期21栋1层1室会议室
奥美医疗	2022/5/20	股东大会	湖北省枝江市七星大道18号奥美医疗总部大楼一楼会议室
智飞生物	2022/5/20	股东大会	重庆市江北区金源路9号·重庆君豪大饭店
翰宇药业	2022/5/20	股东大会	深圳市南山区高新技术产业园中区科技中二路37号翰宇药业办公大楼一楼会议室
迪安诊断	2022/5/20	股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街329号
尔康制药	2022/5/20	股东大会	公司办公楼一楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号)
泰格医药	2022/5/20	股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座18楼会议室
万孚生物	2022/5/20	股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
赛托生物	2022/5/20	股东大会	山东省菏泽市定陶区东外环路南段,山东赛托生物科技股份有限公司二楼会议室
康泰生物	2022/5/20	股东大会	广东省深圳市光明区马田街道薯田埔路18号深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
英科医疗	2022/5/20	股东大会	山东省青州市獐山工业园齐王路9888号山东英科医疗制品有限公司会议室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
华兰股份	2022/5/20	股东大会	江苏省江阴市申港镇澄路1488号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
亚宝药业	2022/5/20	股东大会	山西省运城市芮城县永乐南路139号亚宝芮城工业园三楼会议室
国发股份	2022/5/20	股东大会	广西北海市北部湾中路3号公司二楼会议室
圣达生物	2022/5/20	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
大参林	2022/5/20	股东大会	广东省广州市荔湾区龙溪大道410号大参林医药集团股份有限公司综合楼4楼会议室
卫信康	2022/5/20	股东大会	北京市昌平区科技园区东区产业基地何营路8号院5号楼
葫芦娃	2022/5/20	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
赛诺医疗	2022/5/20	股东大会	北京市海淀区高粱桥斜街59号中坤大厦701-707,公司会议室
百奥泰-U	2022/5/20	股东大会	广州市黄埔区科学城科学大道286号七喜大厦11楼一号会议室
南模生物	2022/5/20	股东大会	浦东新区半夏路178号2号楼3层大会议室
康众医疗	2022/5/20	股东大会	江苏省苏州市工业园区星湖街218号生物纳米园B3楼5层公司会议室
鹿得医疗	2022/5/20	股东大会	江苏省南通市经济技术开发区同兴路8号公司会议室
海王生物	2022/5/23	股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路1号海王银河科技大厦24楼会议室
誉衡药业	2022/5/23	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
老百姓	2022/5/23	股东大会	长沙市开福区青竹湖路808号老百姓大药房集团15楼会议室
奇正藏药	2022/5/24	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
九洲药业	2022/5/24	股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路99号)
丰原药业	2022/5/25	股东大会	合肥市包河区大连路16号公司总部办公楼四楼第一会议室
新华医疗	2022/5/25	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
润达医疗	2022/5/25	股东大会	上海市虹口区乍浦路89号星荟中心1座8楼
健友股份	2022/5/25	股东大会	南京市高新开发区学府路16号公司会议室
翔宇医疗	2022/5/25	股东大会	河南省安阳市内黄县帝誉大道中段公司会议室
海南海药	2022/5/26	股东大会	海南省海口市秀英区南海大道192号海药工业园公司会议室
北大医药	2022/5/26	股东大会	重庆市渝北区金开大道56号两江天地1单元9楼会议室
双鹭药业	2022/5/26	股东大会	北京市海淀区碧桐园一号楼北京双鹭药业股份有限公司4层会议室

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
以岭药业	2022/5/26	股东大会	石家庄高新区天山大街238号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
西点药业	2022/5/26	股东大会	吉林省磐石经济开发区西点大街777号公司会议室
人福医药	2022/5/26	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
白云山	2022/5/26	股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股
*ST康美	2022/5/26	股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
鲁抗医药	2022/5/26	股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区A1115会议室
首药控股-U	2022/5/26	股东大会	北京市海淀区闵庄路3号玉泉慧谷科技园15号楼公司会议室
吉贝尔	2022/5/26	股东大会	江苏省镇江市高新技术产业开发区园区公司会议室
开开实业	2022/5/27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
成都先导	2022/5/27	股东大会	四川省成都市双流区剑南大道南段1166号希尔顿花园酒店6楼天府厅
开开B股	2022/5/27	临时股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
福瑞股份	2022/5/30	股东大会	北京市朝阳区新源里16号琨莎中心2座7层公司会议室
康惠制药	2022/5/30	股东大会	咸阳市秦都区彩虹二路公司十楼会议室
爱尔眼科	2022/5/31	股东大会	长沙市芙蓉中路二段279号金源阳光酒店五楼会议室
我武生物	2022/5/31	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)
天坛生物	2022/5/31	股东大会	北京市朝阳区三间房南里四号院[8-1]4幢中丹办公楼1层报告厅
益丰药房	2022/5/31	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会议室
复星医药	2022/6/1	股东大会	上海市红松东路1116号上海虹桥祥源希尔顿酒店
春立医疗	2022/6/1	股东大会	北京市通州区通州经济开发区南区鑫觅西二路10号
金石亚药	2022/6/2	股东大会	杭州市滨江区江南大道4760号亚科中心公司会议室
维康药业	2022/6/6	股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路2号二楼会议室
凯利泰	2022/6/8	股东大会	上海凯利泰医疗科技股份有限公司五楼会议室
浙江医药	2022/6/8	股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道168号浙江医药总部2号楼展厅
海普瑞	2022/6/10	股东大会	深圳市南山区南海大道3031号兰赫美特酒店二楼宴会厅
上海莱士	2022/6/14	股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路398号南郊宾馆

➤ 截至2022年4月29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281家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)召开的公司有18家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
亨迪药业	2022/6/14	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)
永安药业	2022/6/16	股东大会	湖北省潜江经济开发区广泽大道2号公司二楼会议室
迈威生物-U	2022/6/21	股东大会	上海市浦东新区李冰路576号创想园3号楼103会议室
中关村	2022/6/23	股东大会	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座22层1号会议室
赛隆药业	2022/6/27	股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路1号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
复旦张江	2022/6/29	股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区蔡伦路308号

附录：医药上市公司限售股解禁信息

➤ 截至2022年4月29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78家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)解禁的公司有1家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
301093.SZ	华兰股份	2022/5/5	首发一般股份,首发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2022/5/9	股权激励限售股份
603259.SH	药明康德	2022/5/9	股权激励限售股份
688192.SH	迪哲医药-U	2022/5/10	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2022/5/12	股权激励限售股份
603567.SH	珍宝岛	2022/5/12	定向增发机构配售股份
300347.SZ	泰格医药	2022/5/13	股权激励限售股份
688217.SH	睿昂基因	2022/5/16	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688105.SH	诺唯赞	2022/5/16	首发一般股份,首发机构配售股份
688212.SH	澳华内镜	2022/5/16	首发一般股份,首发机构配售股份
688575.SH	亚辉龙	2022/5/17	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002932.SZ	明德生物	2022/5/17	定向增发机构配售股份
688566.SH	吉贝尔	2022/5/18	首发战略配售股份
688075.SH	安旭生物	2022/5/18	首发一般股份,首发机构配售股份
688314.SH	康拓医疗	2022/5/18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2022/5/20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688613.SH	奥精医疗	2022/5/23	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600976.SH	健民集团	2022/5/24	股权分置限售股份,股权激励限售股份
002332.SZ	仙琚制药	2022/5/26	定向增发机构配售股份
603368.SH	柳药股份	2022/5/26	股权激励限售股份
002728.SZ	特一药业	2022/5/31	定向增发机构配售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022/6/6	首发一般股份,首发机构配售股份
688117.SH	圣诺生物	2022/6/6	首发原股东限售股份
835670.BJ	数字人	2022/6/7	首发原股东限售股份
301111.SZ	粤万年青	2022/6/7	首发一般股份,首发机构配售股份

➤ 截至2022年4月29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78家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)解禁的公司有1家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
688319.SH	欧林生物	2022/6/8	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2022/6/8	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688235.SH	百济神州-U	2022/6/15	首发一般股份,首发机构配售股份
605266.SH	健之佳	2022/6/15	股权激励限售股份
688067.SH	爱威科技	2022/6/16	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301096.SZ	百诚医药	2022/6/20	首发一般股份,首发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2022/6/20	首发战略配售股份
603229.SH	奥翔药业	2022/6/21	定向增发机构配售股份
300347.SZ	泰格医药	2022/6/21	股权激励限售股份
688621.SH	阳光诺和	2022/6/21	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301211.SZ	亨迪药业	2022/6/22	首发一般股份,首发机构配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2022/6/22	首发战略配售股份
688690.SH	纳微科技	2022/6/23	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603368.SH	柳药股份	2022/6/24	股权激励限售股份
300149.SZ	睿智医药	2022/6/27	定向增发机构配售股份
688265.SH	南模生物	2022/6/27	首发一般股份,首发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2022/6/27	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2022/6/27	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301166.SZ	优宁维	2022/6/28	首发一般股份,首发机构配售股份
688236.SH	春立医疗	2022/6/30	首发一般股份,首发机构配售股份
301015.SZ	百洋医药	2022/6/30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688161.SH	威高骨科	2022/6/30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600538.SH	国发股份	2022/7/1	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2022/7/1	股权激励限售股份
603939.SH	益丰药房	2022/7/4	股权激励限售股份

➤ 截至2022年4月29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78家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)解禁的公司有1家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
301017.SZ	漱玉平民	2022/7/5	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
000509.SZ	*ST华塑	2022/7/6	定向增发机构配售股份
300633.SZ	开立医疗	2022/7/6	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2022/7/7	首发战略配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2022/7/7	首发一般股份,首发机构配售股份
837344.BJ	三元基因	2022/7/8	首发原股东限售股份
603939.SH	益丰药房	2022/7/11	股权激励限售股份
603309.SH	维力医疗	2022/7/12	定向增发机构配售股份
688799.SH	华纳药厂	2022/7/13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300676.SZ	华大基因	2022/7/14	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2022/7/15	首发战略配售股份
688062.SH	迈威生物-U	2022/7/18	首发一般股份,首发机构配售股份
300573.SZ	兴齐眼药	2022/7/18	定向增发机构配售股份
000411.SZ	英特集团	2022/7/18	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2022/7/20	首发战略配售股份
301201.SZ	诚达药业	2022/7/20	首发一般股份,首发机构配售股份
605369.SH	拱东医疗	2022/7/21	股权激励限售股份
688580.SH	伟思医疗	2022/7/21	首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2022/7/22	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2022/7/22	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2022/7/22	首发战略配售股份
301122.SZ	采纳股份	2022/7/26	首发一般股份,首发机构配售股份
301033.SZ	迈普医学	2022/7/26	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600645.SH	中源协和	2022/7/26	定向增发机构配售股份
301235.SZ	华康医疗	2022/7/28	首发一般股份,首发机构配售股份

➤ 截至2022年4月29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78家，其中下周(2022/05/02-2022/05/06)解禁的公司有1家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
688050.SH	爱博医疗	2022/7/29	首发战略配售股份
605507.SH	国邦医药	2022/8/2	首发战略配售股份
688670.SH	金迪克	2022/8/2	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

➤ 截至2022年4月29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14家，处于股东大会通过阶段的有21家，处于证监会通过阶段的有8家。

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300254.SZ	仟源医药	2021/8/28	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2022/2/8	证监会通过
300595.SZ	欧普康视	2021/5/8	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2021/6/24	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2022/3/1	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2022/2/10	证监会通过
603168.SH	莎普爱思	2021/11/30	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2022/2/24	证监会通过
000705.SZ	浙江震元	2021/8/10	股东大会未通过
300171.SZ	东富龙	2022/3/1	股东大会通过
688180.SH	君实生物-U	2022/3/8	股东大会通过
688266.SH	泽璟制药-U	2021/11/26	股东大会通过
688315.SH	诺禾致源	2022/3/24	股东大会通过
430047.BJ	诺思兰德	2021/12/4	股东大会通过
300765.SZ	新诺威	2021/7/27	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022/1/27	股东大会通过
688202.SH	美迪西	2022/2/11	股东大会通过
600529.SH	山东药玻	2021/9/8	股东大会通过
603229.SH	奥翔药业	2022/3/9	股东大会通过
002880.SZ	卫光生物	2022/3/9	股东大会通过

➤ 截至2022年4月29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14家，处于股东大会通过阶段的有21家，处于证监会通过阶段的有8家。

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
300015.SZ	爱尔眼科	2021/3/27	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021/9/11	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2021/11/12	股东大会通过
600721.SH	*ST百花	2021/5/29	股东大会通过
600587.SH	新华医疗	2021/12/30	股东大会通过
603392.SH	万泰生物	2021/10/16	股东大会通过
603301.SH	振德医疗	2021/9/29	股东大会通过
300765.SZ	新诺威	2021/7/27	股东大会通过
600385.SH	*ST金泰	2022/3/15	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022/3/23	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021/4/26	发审委/上市委未通过
002653.SZ	海思科	2021/9/3	发审委/上市委通过
002675.SZ	东诚药业	2021/11/4	发审委/上市委通过
688607.SH	康众医疗	2022/4/29	董事会预案
688131.SH	皓元医药	2022/3/5	董事会预案
688505.SH	复旦张江	2022/3/29	董事会预案
688690.SH	纳微科技	2022/4/12	董事会预案
688136.SH	科兴制药	2022/4/19	董事会预案
688277.SH	天智航-U	2022/4/26	董事会预案
603222.SH	济民医疗	2022/4/8	董事会预案

➤ 截至2022年4月29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14家，处于股东大会通过阶段的有21家，处于证监会通过阶段的有8家。

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
002940.SZ	昂利康	2022/4/13	董事会预案
300273.SZ	ST和佳	2021/6/1	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2022/3/21	董事会预案
002940.SZ	昂利康	2022/4/13	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022/3/7	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021/5/13	董事会预案
688131.SH	皓元医药	2022/3/5	董事会预案

重点公司盈利预测与估值 (1/3)

代码	公司	总市值	股价	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
		(亿元)	(元)	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3789	312.50	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入
603259.SH	药明康德	3002	103.23	77.55	102.87	132.55	52%	33%	29%	2.62	3.48	4.48	39	29	23	买入
2269.HK	药明生物	2547	50.72	49.58	70.00	98.72	46%	41%	41%	1.18	1.66	2.34	51	36	26	-
600276.SH	恒瑞医药	1881	29.48	49.82	58.11	69.59	10%	17%	20%	0.78	0.91	1.09	38	32	27	买入
600436.SH	片仔癀	1847	306.15	30.59	39.60	52.22	26%	29%	32%	5.07	6.56	8.66	60	47	35	持有
688235.SH	百济神州	1621	92.00	-69.14	-47.23	-14.65	-29%	-32%	-69%	-5.18	-3.54	-1.10	-23	-34	-111	-
300122.SZ	智飞生物	1512	94.50	72.76	110.65	126.13	-29%	52%	14%	4.55	6.92	7.88	21	14	12	买入
300896.SZ	爱美客	1120	517.50	15.63	23.73	34.78	63%	52%	47%	7.22	10.97	16.08	72	47	32	买入
000538.SZ	云南白药	979	76.28	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	3.25	3.73	4.31	24	20	18	-
300759.SZ	康龙化成	931	125.20	23.00	31.81	43.18	38%	38%	36%	2.90	4.01	5.44	40	29	22	买入
1877.HK	君实生物	765	49.33	-12.74	-9.28	-8.25	-77%	27%	-11%	-1.40	-1.02	-0.91	-60	-82	-93	-
300347.SZ	泰格医药	748	89.55	36.14	43.99	52.86	26%	22%	20%	4.14	5.04	6.06	21	17	14	-
002821.SZ	凯莱英	680	267.05	26.20	31.02	39.61	145%	18%	28%	9.91	11.73	14.98	26	22	17	买入
000661.SZ	长春高新	635	157.02	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	13	10	8	买入
601607.SH	上海医药	584	17.59	60.93	72.41	82.00	17%	19%	13%	1.65	1.96	2.22	10	8	7	买入
600085.SH	同仁堂	502	36.63	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	32	26	21	-
300601.SZ	康泰生物	453	64.73	14.46	21.91	27.04	14%	52%	23%	2.06	3.13	3.86	31	21	17	买入
600763.SH	通策医疗	412	128.35	9.08	11.53	14.92	29%	27%	29%	2.83	3.60	4.65	45	36	28	买入
300363.SZ	博腾股份	401	73.66	14.59	17.42	21.98	178%	19%	26%	2.68	3.20	4.04	27	23	18	买入
603456.SH	九洲药业	393	47.18	8.97	11.97	15.54	41%	33%	30%	1.08	1.44	1.87	44	33	25	买入
603882.SH	金域医学	379	81.33	19.89	20.00	28.80	-8%	1%	44%	4.27	4.29	6.18	19	19	13	买入
000999.SZ	华润三九	361	36.88	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.44	2.89	3.28	15	13	11	买入
603127.SH	昭衍新药	350	99.48	7.66	10.61	13.77	38%	39%	30%	2.01	2.78	3.61	46	33	25	持有
300529.SZ	健帆生物	333	41.30	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.08	2.80	3.82	20	15	11	买入
603707.SH	健友股份	321	25.83	13.18	15.41	19.51	24%	17%	27%	1.06	1.24	1.57	24	21	16	持有
300003.SZ	乐普医疗	308	17.06	18.89	22.63	27.18	10%	20%	20%	1.05	1.25	1.51	16	14	11	买入
002007.SZ	华兰生物	304	16.69	16.18	19.71	23.30	25%	22%	18%	0.89	1.08	1.28	19	15	13	持有
688105.SH	诺唯赞	289	72.26	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	32	29	24	买入
600161.SH	天坛生物	271	19.73	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.64	0.74	0.86	31	35	23	买入
603658.SH	安图生物	268	45.75	12.08	15.25	19.13	24%	26%	25%	2.06	2.60	3.26	22	18	14	买入

重点公司盈利预测与估值 (2/3)

代码	公司	总市值	股价	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
		(亿元)	(元)	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
2252.HK	微创机器人-B	266	23.34	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	-38%	-0.61	-0.56	-0.35	-46	-50	-80	-
603939.SH	益丰药房	265	36.80	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.01	2.55	23	18	14	买入
688185.SH	康希诺生物-B	264	152.01	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	58	28	23	买入
300676.SZ	华大基因	261	62.96	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	25	24	23	持有
002223.SZ	鱼跃医疗	239	23.83	15.25	18.07	21.18	3%	18%	17%	1.52	1.80	2.11	16	13	11	买入
688202.SH	美迪西	237	382.02	4.49	7.16	11.00	59%	59%	54%	7.23	11.53	17.72	53	33	22	持有
300171.SZ	东富龙	219	34.93	11.12	14.57	18.98	34%	31%	30%	1.77	2.32	3.02	20	15	12	买入
300357.SZ	我武生物	214	40.94	4.06	5.10	6.51	20%	26%	28%	0.78	0.97	1.24	53	42	33	买入
603233.SH	大参林	209	26.40	9.53	11.48	13.81	20%	20%	20%	1.20	1.45	1.75	22	18	15	买入
6078.HK	海吉亚	198	32.08	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	1.00	1.62	1.69	32	20	19	买入
688050.SH	爱博医疗	195	185.15	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	80	58	42	买入
300558.SZ	贝达药业	179	43.11	4.60	6.46	10.02	20%	40%	55%	1.11	1.56	2.41	39	28	18	持有
688276.SH	百克生物	163	39.37	4.30	7.52	9.89	76%	75%	32%	1.04	1.82	2.40	38	22	16	买入
002653.SZ	海思科	158	14.70	4.56	5.50	6.83	32%	21%	24%	0.42	0.51	0.63	35	29	23	买入
300677.SZ	英科医疗	158	28.79	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.88	3.48	3.94	10	8	7	买入
002399.SZ	海普瑞	158	11.76	5.37	5.78	7.16	123%	8%	24%	0.37	0.39	0.49	29	27	22	买入
300725.SZ	药石科技	153	76.84	3.94	5.34	7.03	-19%	36%	32%	1.97	2.67	3.52	39	29	22	买入
002019.SZ	亿帆医药	146	11.83	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.72	0.99	1.28	16	12	9	持有
603883.SH	老百姓	145	32.24	7.97	9.63	11.56	19%	21%	20%	1.78	2.15	2.58	18	15	13	买入
688198.SH	佰仁医疗	139	144.37	0.85	1.46	1.94	63%	72%	33%	0.88	1.51	2.01	164	95	72	买入
300009.SZ	安科生物	139	8.48	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.52	0.69	22	16	12	买入
000403.SZ	派林生物	130	17.80	6.65	8.25	32.86	38%	24%	298%	0.91	1.13	4.48	20	16	4	买入
688029.SH	南微医学	130	97.52	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.96	3.98	5.27	33	25	19	买入
603567.SH	珍宝岛	129	13.71	4.85	5.56	5.96	46%	15%	7%	0.51	0.59	0.63	27	23	22	-
600329.SH	中新药业	126	19.59	9.13	11.53	14.60	19%	26%	27%	1.18	1.49	1.89	14	11	9	-
002262.SZ	恩华医疗	125	12.39	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	13	11	10	买入
002727.SZ	一心堂	121	20.30	10.95	12.72	14.85	19%	16%	17%	1.84	2.13	2.49	11	10	8	买入
300841.SZ	康华生物	106	117.68	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	9.48	13.31	14.74	12	9	8	买入
688131.SH	皓元医药	103	138.43	2.96	4.26	6.07	55%	44%	42%	3.98	5.73	8.16	35	24	17	-
1951.HK	锦欣生殖	103	4.11	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.20	0.26	0.33	21	16	13	-

重点公司盈利预测与估值 (3/3)

代码	公司	总市值	股价	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
		(亿元)	(元)	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300358.SZ	楚天科技	89	15.52	6.91	8.11	9.23	22%	17%	14%	1.20	1.41	1.61	13	11	10	买入
600129.SH	太极集团	88	15.88	3.23	5.35	7.29	-162%	66%	36%	0.58	0.96	1.31	27	17	12	买入
600211.SH	西藏药业	87	35.13	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	11	9	7	持有
600993.SH	马应龙	86	19.90	5.34	6.20	7.07	15%	16%	14%	1.24	1.44	1.64	16	14	12	-
688166.SH	博瑞医药	84	20.45	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.82	1.13	1.60	25	18	13	持有
002020.SZ	京新药业	78	8.66	6.97	8.89	10.07	14%	28%	13%	0.77	0.98	1.11	11	9	8	买入
000915.SZ	华特达因	78	33.37	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	15	12	10	-
603301.SH	振德医疗	75	32.80	7.19	8.61	10.56	21%	20%	23%	3.16	3.79	4.65	10	9	7	买入
603896.SH	寿仙谷	74	48.38	2.49	3.27	4.28	24%	31%	31%	1.63	2.14	2.81	30	23	17	-
2273.HK	固生堂	74	26.83	1.71	2.42	4.06	-139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	43	30	18	-
688319.SH	欧林生物	69	16.91	1.35	2.13	3.26	25%	58%	53%	0.33	0.53	0.80	51	32	21	买入
688266.SH	泽璟制药-U	62	26.01	-2.12	-0.92	0.24	53%	57%	-126%	-0.88	-0.38	0.10	-29	-68	260	持有
9966.HK	康宁杰瑞制 药-B	62	6.57	-6.50	-5.75	-2.78	58%	-12%	-52%	-0.69	-0.61	-0.30	-9	-11	-22	-
600976.SH	健民集团	58	38.03	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	15	12	9	-
688389.SH	普门科技	58	13.80	2.51	3.31	2.94	32%	32%	-11%	0.59	0.78	0.70	23	18	20	买入
688212.SH	澳华内镜	57	42.50	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	93	57	40	-
603368.SH	柳药股份	55	15.17	8.63	10.92	8.60	16%	27%	-21%	2.38	3.01	2.37	6	5	6	买入
688076.SH	诺泰生物	54	25.34	1.44	1.94	2.32	25%	35%	20%	0.68	0.91	1.09	38	28	23	买入
002880.SZ	卫光生物	54	23.80	2.31	2.62	3.04	13%	13%	16%	1.02	1.16	1.34	23	21	18	买入
688221.SH	前沿生物-U	53	14.68	-2.54	-1.89	-1.00	2%	-26%	-47%	-0.71	-0.53	-0.28	-21	-28	-53	-
603108.SH	润达医疗	53	9.10	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	11	8	6	买入
2500.HK	启明医疗-B	50	11.39	-3.70	-2.27	-1.48	357%	-39%	-35%	-0.84	-0.51	-0.34	-14	-22	-34	买入
300049.SZ	福瑞股份	50	19.00	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	33	20	15	买入
300181.SZ	佐力药业	49	8.07	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.44	0.58	0.76	18	14	11	买入
603590.SH	康辰药业	39	24.33	1.56	1.77	2.12	5%	13%	20%	0.98	1.11	1.33	25	22	18	买入
300453.SZ	三鑫医疗	37	9.38	2.00	2.56	3.28	28%	28%	28%	0.51	0.65	0.83	18	14	11	买入
300238.SZ	冠昊生物	35	13.14	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	36	29	22	买入
688580.SH	伟思医疗	34	49.40	2.29	2.98	3.86	29%	30%	30%	3.35	4.36	5.65	15	11	9	买入
605186.SH	健麾信息	32	23.48	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	17	13	10	买入
688656.SH	浩欧博	21	33.96	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	16	12	10	持有
688310.SH	迈得医疗	16	19.58	0.78	1.01	1.25	22%	29%	24%	0.93	1.21	1.50	21	16	13	买入

行业深度策略合集

【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年一季报业绩前瞻】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

【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】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】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

【政策】《“十四五”中医药发展规划》发布，2022年战略性看好2022-03-30

【政策】医药规划立足创新推动国际化，UVL强调产业链自主可控2022-02-11

【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

【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

【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

【新冠抗原家用自检专题】欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场2022-03-11 80

行业深度策略合集

- 【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
- 【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】CXO2021年中报总结：行业景气度不断提升，CDMO持续加速2021-09-07
- 【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】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】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
- 【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
- 【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
- 【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
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌2020-10-07

批签发报告合集

【疫苗】 2021年及2022Q1疫苗批签发：多数品种有所下滑，HPV疫苗仍强劲增长
2022-04-14

【疫苗】 2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长2021-4-13

【疫苗】 2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长2021-03-13

【疫苗】 2020年1-12月疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18

【疫苗】 11月重磅品种恢复快速增长2020-12-14

【疫苗】 10月重磅品种增长平淡2020-11-12

【疫苗】 Q3重磅品种延续较快增长2020-10-27

【疫苗】 多数重磅品种、流感疫苗、肺炎疫苗等增长趋势明显2020-09-13

【疫苗】 重磅品种增长趋势较好2020-08-13

【血制品】 2021年Q1血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大2021-4-10

【血制品】 2021年1-2月血制品批签发，人血白蛋白供给紧张开始凸显2021-03-14

【血制品】 2020年1-12月血制品批签发：Q4国产人白持续下滑2021-01-10

【血制品】 11月人白、静丙等出现明显下滑2020-12-07

【血制品】 10月小品种增速较快2020-11-15

【血制品】 Q3多数品种出现不同程度下滑2020-10-28

【血制品】 8月多数品种出现不同程度下滑2020-09-15

【血制品】 7月人白略有下滑2020-08-09

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
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH)：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ)：国企混改落地，新白药快速启航
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ)：挖掘细分市场需求，做医美行业先行者
- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ)：中国临床CRO领军企业，开启全球发展新征程
- 【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
- 【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
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ)：多联多价疫苗优势显著，不改长期发展趋势
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH)：百年御药量价齐升，国企混改值得期待
- 【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
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ)战略转型逐步推进，开启发展新篇章
- 【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
- 【2022-01-24】华润三九(000999.SZ)：CHC和处方药齐头并进，持续成长前景可期
- 【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
- 【2021-07-03】英科医疗(300677.SZ)：业绩爆发式增长，全球一次性手套龙头隐现
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ)：制药机械龙头，业绩迎来拐点
- 【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
- 【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
- 【2022-01-20】中新药业(600329.SH)：老牌中成药企业，迎来发展新起点
- 【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
- 【2022-01-30】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
- 【2021-07-30】太极集团(600129.SH)：国药入主太极落地，业绩将迎来拐点
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2021-03-28】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
- 【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
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH)：稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ)：生物材料龙头，借创新药二次起航
- 【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

科创板个股报告

- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH)：国产分子类生物试剂龙头企业
- 【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
- 【2020-11-08】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
- 【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
- 【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
- 【2021-07-19】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！
- 【2020-10-30】泽璟制药(688266.SH)：创新药研发新锐，即将步入收获期
- 【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
- 【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
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580.SH)：新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH)：国产软镜设备龙头，向高端不断突破
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH)：过敏检测龙头，长期发展空间广阔
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310.SH)：专精特新“小巨头”，研发布局新增长点

港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269.HK)：生物药CDMO龙头，独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877.HK)：特瑞普利多个适应症有望集中上市，中长期打开公司成长空间
- 【2021-11-02】微创机器人(2252.HK)：国产手术机器人龙头，重磅产品进入收获期
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK)：创新疫苗平台型企业
- 【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
- 【2021-09-17】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
- 【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
- 【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
- 【2022-02-18】固生堂(2273.HK)：中医诊疗方兴未艾，新模式改革领路人
- 【2021-07-22】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

月度策略和周度策略合集

【月度策略】业绩+政策+估值筑底，行业迎来布局良机2022-04-07

【月度策略】医药估值处于低位，未来有望迎来配置良机2022-03-03

【月度策略】大幅回调后，迎来逐步布局时机2022-02-03

【月度策略】继续看好中药消费品板块2022-01-07

【月度策略】业绩和政策真空期，医药板块有望持续反弹2021-12-07

【月度策略】重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种2021-11-03

【月度策略】重点布局三季报持续靓丽个股2021-10-08

【月度策略】医药已进入舒适配置区间2021-09-05

【月度策略】市场震荡加剧，医药分化将是常态2021-8-10

【月度策略】宽幅震荡即是考验，建议定投高景气板块2021-7-10

【月度策略】6月仍然是较好的窗口期，两条思路配置医药2021-6-12

【月度策略】海外疫情时有反复带来不确定性，重点配置基本面和估值匹配品种2021-5-7

【月度策略】把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的2021-4-05

【月度策略】核心资产大跌之后性价比凸显，建议关注PEG投资机会2021-03-17

【月度策略】业绩是“王道”，“创新+自主消费”是核心主线2021-2-06

【月度策略】加配弹性品种，稳守核心资产 2021-1-07

【月度策略】板块调整后迎来布局良机，医保免疫将是最强投资方向2020-12-04

【月度策略】Q3行业持续回暖，高景气度板块布局正当时 2020-11-9

【周度策略】疫情后复苏是核心主线 2022-05-01

【周度策略】医药短期非理性悲观，中长期可以加倍乐观 2022-04-24

【周度策略】疫情拐点渐进，逐步加配后疫情品种 2022-04-17

【周度策略】疫情反复影响市场表现，关注一季报业绩确定性 2022-04-10

【周度策略】关注一季报预期修正，业绩决定反弹高度2022-03-26

【周度策略】三重底已现，持续看好医药板块反弹2022-03-20

【周度策略】疫情持续散点，聚焦新冠检测相关产业链2022-03-13

【周度策略】震荡行情，看好三大方向2022-03-06

【周度策略】医药持续反弹，建议加配中药消费品2022-02-27

【周度策略】医药行业反弹明显，持续看好中药消费品板块2022-02-20

【周度策略】UVL强化自主可控，创新药出海路径明晰2022-02-13

【周度策略】医药板块迎来逐步布局良机2022-01-31

【周度策略】配置低估值且业绩趋势向上个股2022-01-23

【周度策略】疫情动态是核心关注点2022-01-16

【周度策略】中药板块表现波动加大2022-01-09

【周度策略】重点推荐年度策略“穿越医保”主线之——中药消费品2021-12-26

【周度策略】实体清单传闻砸出黄金坑，看好CXO长期高景气度2021-12-19

【周度策略】医保免疫的低估值板块逐渐修复2021-12-12

【周度策略】医保谈判落地，鼓励创新仍是主旋律2021-12-05

【周度策略】第六批集采落地，重点关注新冠变异株2021-11-28

【周度策略】创新药谈判落地，进入业绩真空期2021-11-14

【周度策略】CXO快速回调释放风险，新冠口服药成为疫情防控补充2021-11-07

【周度策略】三季报落地，关注创新药谈判2021-10-31

- ✓ 药品降价低于预期风险；
- ✓ 医改政策执行进度低于预期风险；
- ✓ 研发失败的风险。

西南证券投资评级说明

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

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。

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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

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

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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
广深	郑龔	广州销售负责人、销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn