

疫情持续散点，聚焦新冠检测相关产业链

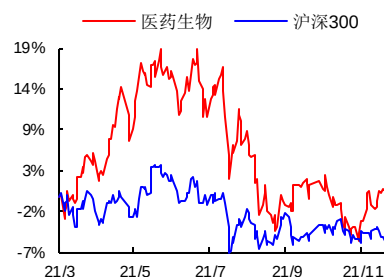
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。2022 年初以来至今，医药行业下跌 13.45%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 28.51 倍，相对全部 A 股溢价率为 93% (+6.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46% (+5.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 141% (+8.2pp)。医药子行业来看，本周 4 个子行业板块上涨，体外诊断涨幅最大的子行业，涨幅约 4.6%。原料药、医药流通子行业位列涨幅第二、第三，分别约为 2.1%、1%。年初至今涨幅最大的子行业是体外诊断，上涨约 2.1%。
- **疫情持续散点，短期关注新冠抗原家用自测相关产业链。**3 月 11 日，国家卫健委官网公布了《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》的通知，决定在核酸检测的基础上，增加抗原检测作为补充。新冠抗原产品具备使用方便、减少人群聚集、成本低廉和时间迅速等众多优势，有望在欧美成为检测主流而放量。目前我国疫情呈现多地散发的严峻态势，新冠抗原自测产品可以在疫情爆发后的普检、重点人群常规筛查和入境快速检测等场景中获得较多应用，同时社区居民也可以进行自我检测，未来市场空间可期。短期建议关注新冠抗原家用自测相关产业链，包括抗原检测产品、上游原材料、零售渠道等。
- **在医保压力常态化和后疫情时代，重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。未来医保压力将成为常态。**一方面，我们认为药械龙头企业比如恒瑞医药、迈瑞医疗等有望通过“持续创新+国际化”有望穿越“医保结界”；另一方面，医保免疫仍是较好选择，针对下游 ToC 端而言，重点关注不占医保的品种比如自费生物药，中药消费品、医美上游产品等；而产业链上游 ToB 端相对政策免疫，比如创新产业链 CXO 板块，设备板块包括药机设备、药房自动化设备、耗材生产设备等，生命科学试剂耗材领域等。**后疫情时代，我们认为重点关注疫情“脱敏”领域，**1) 不受新冠干扰的疫苗品种或疫苗超跌品种；2) PEG 小于 1，长期基本面趋势向上的低估值或低预期的品种；3) 此前疫情受损、未来需求复苏的医疗服务品种。此外，随着疫情逐步缓解和常态化的防控措施，此前受益于疫情的相关物质（比如手套、口罩、新冠检测试剂、新冠疫苗等）的需求随之回落，业绩尚需要一些时间来消化和观察，这些领域里面仍有未来 2-3 年重点关注的方向。
- **本周推荐组合：**润达医疗(603108)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、佐力药业(300181)、华润三九(000999)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	346
行业总市值(亿元)	63,482.83
流通市值(亿元)	61,942.06
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

1. 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)
2. 医药行业：持续鼓励创新，“三医”联动可期 (2022-03-08)
3. 创新药周报-2022 年 3 月第一周 (2.28-3.6) (2022-03-07)
4. 医药行业周报 (2.28-3.4)：震荡行情，看好三大方向 (2022-03-06)
5. 医药行业 2022 年 3 月投资月报：医药估值处于低位，未来有望迎来配置良机 (2022-03-03)
6. 创新药周报-2022 年 2 月第四周 (2.21-2.27) (2022-02-27)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周推荐组合分析	1
2 医药行业二级市场表现	2
2.1 行业及个股涨跌情况	2
2.2 资金流向及大宗交易	7
2.3 期间融资融券情况	9
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	9
2.5 医药上市公司定增进展信息	11
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	12
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	13
2.8 医药上市公司股权质押情况	14
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	14
3.1 海外疫情复燃	14
3.2 新冠疫苗逐渐获批	18
3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好	21
4 最新新闻与政策	21
4.1 审批及新药上市新闻	21
4.2 研发进展	23
4.3 企业动态	24
5 研究报告	24
5.1 本周研究报告	24
5.2 核心公司深度报告	24
5.3 精选行业报告	26
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	28
7 风险提示	31

图 目 录

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

表 目 录

表 1：本周推荐组合公司盈利预测	1
表 2：上周推荐组合表现情况	2
表 3：2022/03/07-2022/03/11 医药行业及个股涨跌幅情况	4
表 4：陆港通 2022/03/07-2022/03/11 医药行业持股比例变化分析	7
表 5：2022/03/07-2022/03/11 医药行业大宗交易情况	8
表 6：2022/03/07-2022/03/11 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	9
表 7：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/03/14-2022/06/14)	9
表 8：医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 3 月 11 日已公告预案但未实施汇总)	11
表 9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/03/07-2022/06/07)	12
表 10：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 3 月 11 日)	13
表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 3 月 11 日)	14
表 12：全球主要新冠疫苗情况	20
表 13：8 种主流变异株传播范围对比	21
表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值	28

投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。2022 年初以来至今，医药行业下跌 13.45%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28.51 倍，相对全部 A 股溢价率为 93%(+6.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%(+5.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 141%(+8.2pp)。医药子行业来看，本周 4 个子行业板块上涨，体外诊断涨幅最大的子行业，涨幅约 4.6%。原料药、医药流通子行业位列涨幅第二、第三，分别约为 2.1%、1%。年初至今涨幅最大的子行业是体外诊断，上涨约 2.1%。

疫情持续散点，短期关注新冠抗原家用自测相关产业链。3 月 11 日，国家卫健委官网公布了《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》的通知，决定在核酸检测的基础上，增加抗原检测作为补充。新冠抗原产品具备使用方便、减少人群聚集、成本低廉和时间迅速等众多优势，有望在欧美成为检测主流而放量。目前我国疫情呈现多地散发的严峻态势，新冠抗原自测产品可以在疫情爆发后的普检、重点人群常规筛查和入境快速检测等场景中获得较多应用，同时社区居民也可以进行自我检测，未来市场空间可期。短期建议关注新冠抗原家用自测相关产业链，包括抗原检测产品、上游原材料、零售渠道等。

本周推荐组合：润达医疗(603108)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、佐力药业(300181)、华润三九(000999)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)。

表 1：本周推荐组合公司盈利预测

代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资评级
		(元)	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
603108.SH	润达医疗	12.1	27%	31%	32%	0.72	0.95	1.25	17	13	10	买入
600129.SH	太极集团	19.7	-810%	-167%	69%	-0.84	0.56	0.95	-25	37	22	-
603896.SH	寿仙谷	53.8	24%	26%	27%	1.23	1.55	1.97	45	36	28	-
300181.SZ	佐力药业	10.3	83%	43%	36%	0.27	0.38	0.52	39	27	20	-
000999.SZ	华润三九	36.3	25%	22%	19%	2.04	2.49	2.97	18	15	13	-
300358.SZ	楚天科技	21.5	176%	21%	15%	0.96	1.17	1.34	23	19	17	买入
605186.SH	健麾信息	32.1	57%	30%	28%	1.1	1.43	1.84	30	23	18	买入

数据来源：Wind，西南证券，港股股价已换算成人民币

1.2 上周推荐组合分析

润达医疗(603108)：携手 IVD 巨头奥森多，产业一体化优势凸显

太极集团(600129)：轻装上阵，看好国企混改业绩改善

寿仙谷(603896)：现代科技延续百年品牌，省外渠道打开成长空间

中新药业(600329)：老牌中成药企业，迎来发展新起点

华润三九(000999)：CHC 和处方药齐头并进，持续成长前景可期

楚天科技(300358)：发布 2021 年业绩预告，全年利润超出预期

健麾信息(605186): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速

海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点

组合收益简评: 上周推荐组合整体下跌 3.3%, 跑赢大盘 0.9 个百分点, 跑输医药指数 1.2 个百分点。

表 2: 上周推荐组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
603108.SH	润达医疗	11.9	5.8	12.1	1.1%
600129.SH	太极集团	20.7	5.6	19.7	-4.7%
603896.SH	寿仙谷	55.6	1.5	53.8	-3.3%
600329.SH	中新药业	27.4	7.7	25.8	-5.9%
000999.SZ	华润三九	37.7	9.8	36.3	-3.8%
300358.SZ	楚天科技	22.3	5.2	21.5	-3.8%
605186.SH	健麾信息	33.2	0.7	32.1	-3.3%
002653.SZ	海思科	17.0	4.8	16.5	-2.7%
加权平均涨跌幅					-3.3%
000300.SH	沪深 300	4496.4	-	4306.5	-4.2%
跑赢大盘					0.9%
801150.SI	医药生物(申万)	10062.6	-	9854.4	-2.1%
跑赢指数					-1.2%

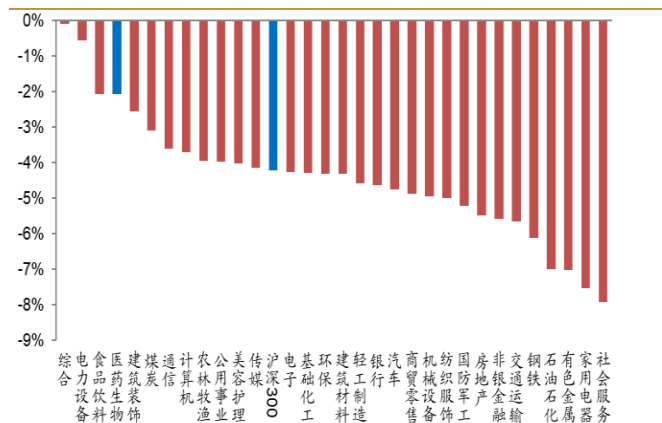
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

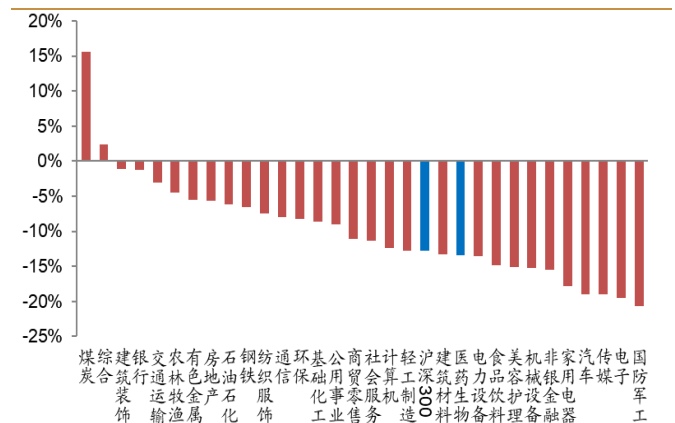
本周医药生物指数下跌 2.07%, 跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点, 行业涨跌幅排名第 4。2022 年初以来至今, 医药行业下跌 13.45%, 跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点, 行业涨跌幅排名第 21。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

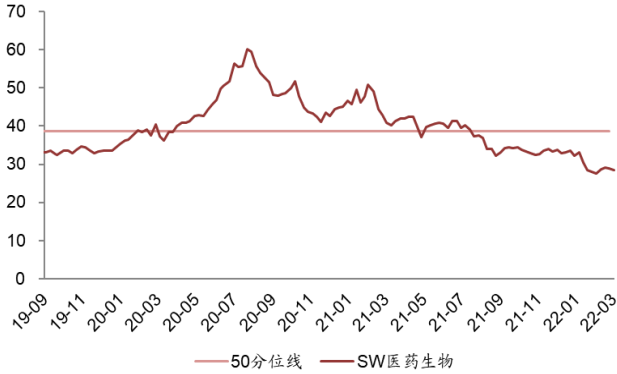
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

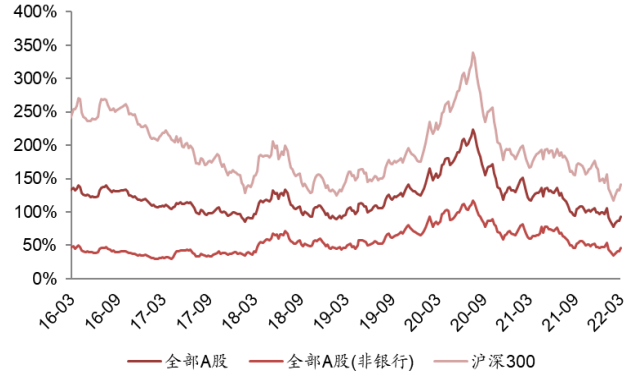
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28.51 倍, 相对全部 A 股溢价率为 93%(+6.3pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%(+5.3pp), 相对沪深 300 溢价率为 141%(+8.2pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



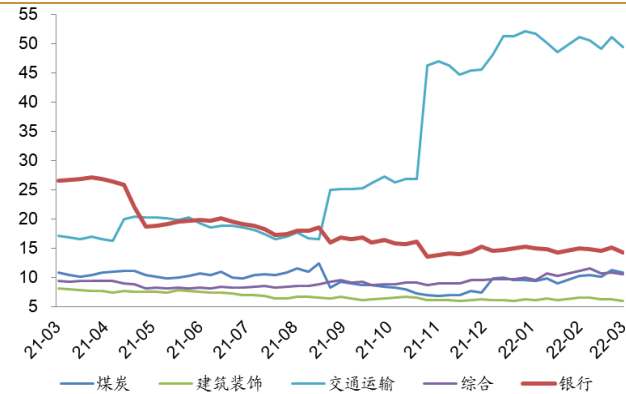
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



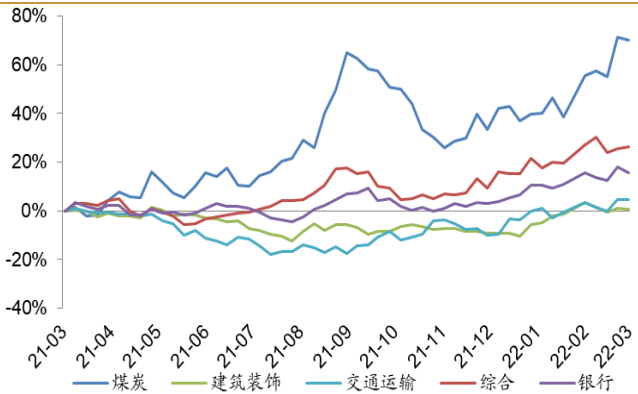
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

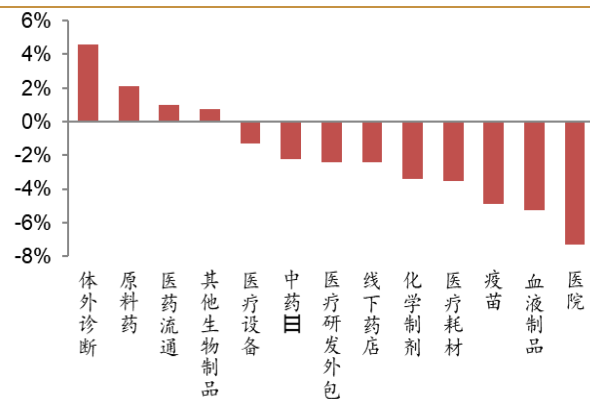
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

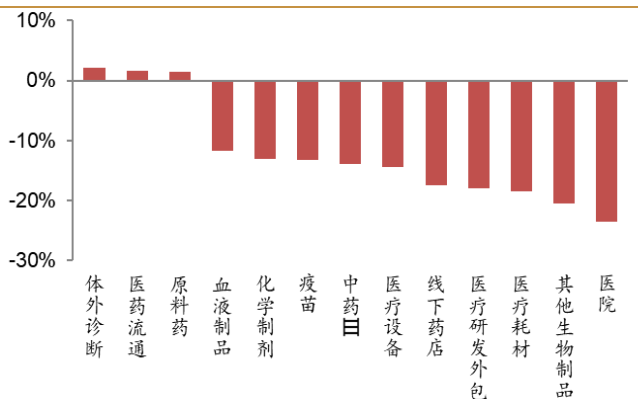
医药子行业来看, 本周 4 个子行业板块上涨, 体外诊断涨幅最大的子行业, 涨幅约 4.6%。原料药、医药流通子行业位列涨幅第二、第三, 分别约为 2.1%、1%。年初至今涨幅最大的子行业是体外诊断, 上涨约 2.1%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



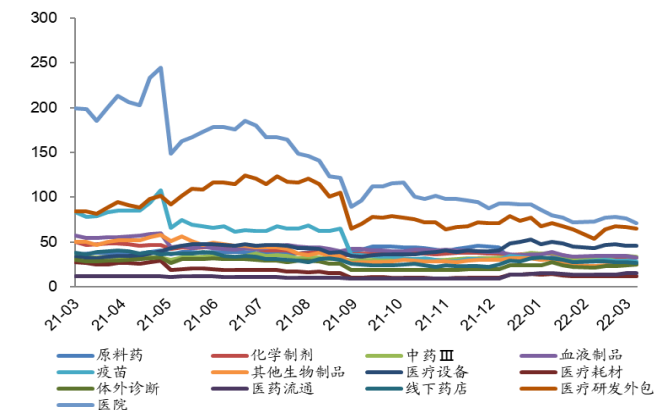
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2022 年初至今医药子行业涨跌幅



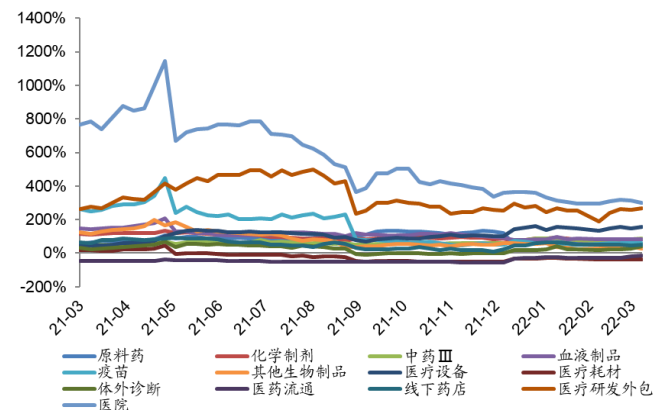
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 136 家股票涨幅为正，279 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：长江健康(+61.11%)、美诺华(+46.55%)、中国医药(+41.71%)、北大医药(+34.78%)、万孚生物(+27.09%)、兰卫医学(+26.75%)、诺唯赞(+22.17%)、东方生物(+21.65%)、舒泰神(+20.02%)、广生堂(+18.78%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：ST 国医(-15.68%)、*ST 海医(-15.03%)、康芝药业(-13.96%)、美年健康(-13.16%)、金达威(-13.13%)、开开实业(-12.77%)、浙农股份(-12.74%)、羚锐制药(-10.5%)、康华生物(-9.7%)、威尔药业(-9.64%)。

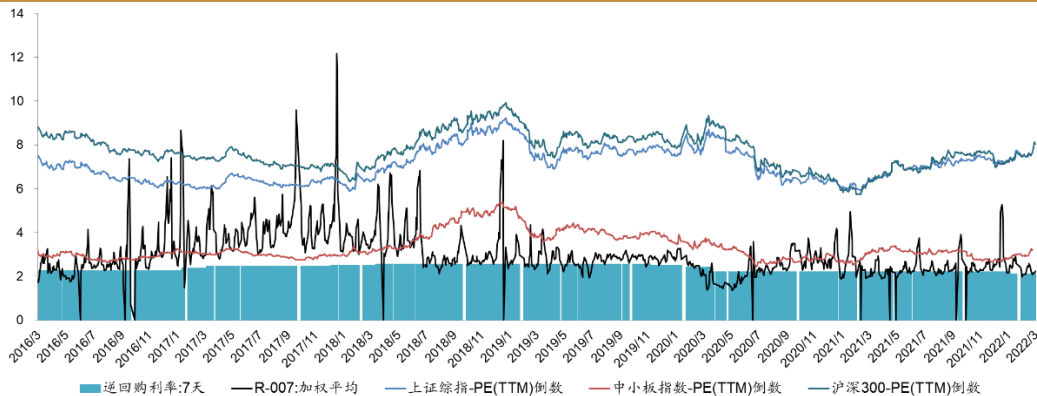
表 3：2022/03/07-2022/03/11 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.07%	体外诊断	4.6%	线下药店	-2.4%
		原料药	2.1%	化学制剂	-3.4%
		医药流通	1.0%	医疗耗材	-3.5%
		其他生物制品	0.7%	疫苗	-4.9%
		医疗设备	-1.3%	血液制品	-5.2%
		中药Ⅲ	-2.2%	医院	-7.3%
		医疗研发外包	-2.4%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
002435.SZ	长江健康	61.11%	000516.SZ	ST 国医	-15.68%
603538.SH	美诺华	46.55%	600896.SH	*ST 海医	-15.03%
600056.SH	中国医药	41.71%	300086.SZ	康芝药业	-13.96%
000788.SZ	北大医药	34.78%	002044.SZ	美年健康	-13.16%
300482.SZ	万孚生物	27.09%	002626.SZ	金达威	-13.13%
301060.SZ	兰卫医学	26.75%	600272.SH	开开实业	-12.77%
688105.SH	诺唯赞	22.17%	002758.SZ	浙农股份	-12.74%
688298.SH	东方生物	21.65%	600285.SH	羚锐制药	-10.50%
300204.SZ	舒泰神	20.02%	300841.SZ	康华生物	-9.70%
300436.SZ	广生堂	18.78%	603351.SH	威尔药业	-9.64%

数据来源：Wind，西南证券整理

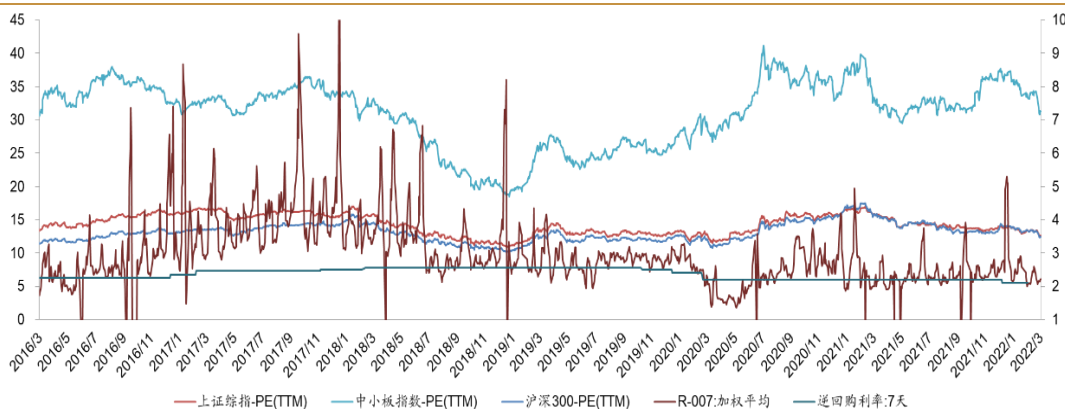
2月M2同比增长9.2%，增速环比下降0.6pp。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所上升，实际上12月以来与股指倒数空间略有扩大，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



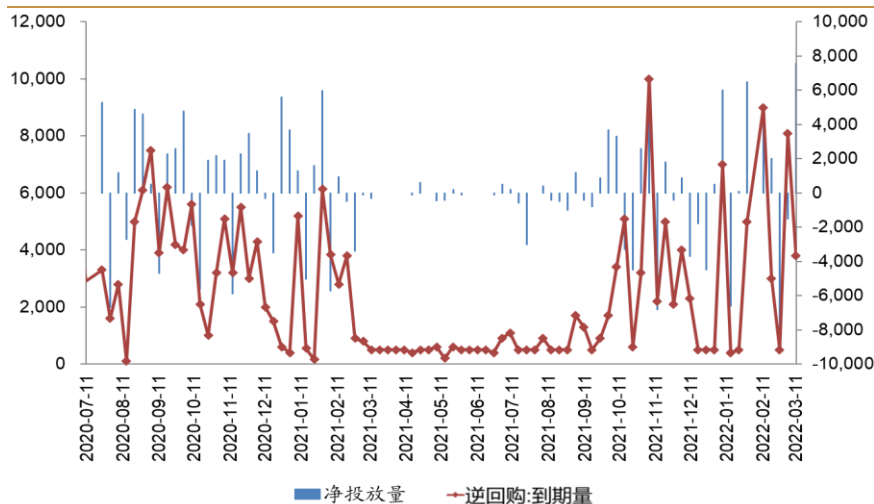
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



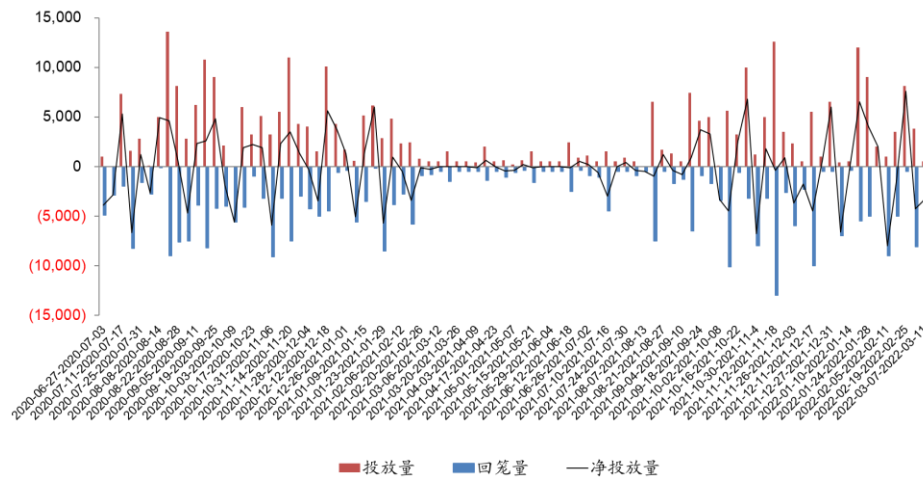
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



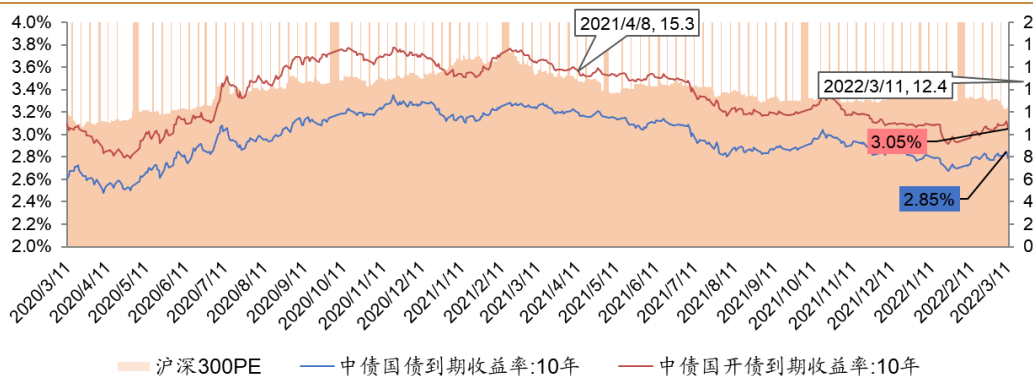
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



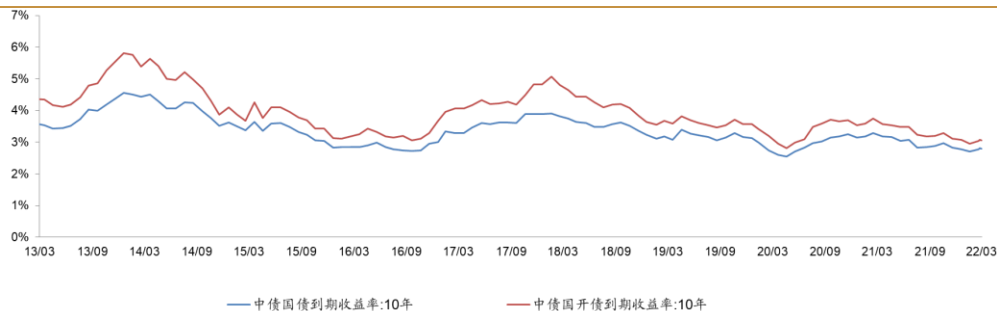
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 2 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 121.1 亿元，港股通(沪)累计净买入 45.52 亿元，港股通(深)累计净买入 75.58 亿元；北向资金合计卖出 363.2 亿元，沪股通累计净卖出 179.79 亿元，深港通累计净卖出 183.41 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：泰格医药、金域医学、山东药玻、益丰药房、艾德生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：羚锐制药、东阿阿胶、山东药玻、昆药集团、新华制药；
- 医药陆股通减持前五分别为：美迪西、泰格医药、海尔生物、迈克生物、九芝堂。

表 4：陆港通 2022/03/07-2022/03/11 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通	深股通	
-4.2%		-4.0%		-2.1%		10603	8806	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300347.SZ	泰格医药	16.7%	-1.6%	10.7%	-1.0%	86.6	-12.0	-5.2%
603882.SH	金域医学	15.7%	-0.3%	15.6%	-0.2%	58.2	0.0	2.3%
600529.SH	山东药玻	15.7%	0.8%	15.7%	0.8%	26.4	-0.4	-8.5%
603939.SH	益丰药房	15.3%	-0.3%	15.3%	-0.3%	52.5	-1.8	-1.9%
300685.SZ	艾德生物	15.2%	-0.1%	15.1%	-0.1%	18.2	-0.6	-2.2%
300244.SZ	迪安诊断	14.6%	0.0%	11.4%	0.0%	21.6	0.0	-0.3%
688139.SH	海尔生物	13.0%	-0.8%	7.5%	-0.4%	17.2	-1.2	2.4%
000538.SZ	云南白药	11.6%	0.2%	5.5%	0.1%	57.8	-3.8	-8.9%
002727.SZ	一心堂	9.8%	-0.1%	6.5%	-0.1%	11.0	0.2	3.1%
603883.SH	老百姓	9.5%	0.2%	8.6%	0.2%	15.3	-0.5	-5.7%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
600285.SH	羚锐制药	2.3%	1.0%	2.2%	1.0%	1.7	0.6	-12.4%
000423.SZ	东阿阿胶	8.5%	0.8%	8.5%	0.8%	19.4	0.4	-8.2%
600529.SH	山东药玻	15.7%	0.8%	15.7%	0.8%	26.4	-0.4	-8.5%
600422.SH	昆药集团	1.7%	0.7%	1.7%	0.7%	1.5	0.6	-1.6%
000756.SZ	新华制药	1.2%	0.6%	0.8%	0.4%	0.5	0.2	-3.2%
600993.SH	马应龙	2.6%	0.5%	2.6%	0.5%	2.4	0.4	-5.8%
603392.SH	万泰生物	5.3%	0.5%	1.3%	0.1%	20.5	2.5	2.6%
002603.SZ	以岭药业	3.8%	0.4%	3.1%	0.4%	14.1	1.8	5.2%
300765.SZ	新诺威	1.7%	0.3%	0.4%	0.1%	0.4	0.0	-8.2%
300841.SZ	康华生物	1.6%	0.3%	1.1%	0.2%	1.9	0.2	-11.1%

陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688202.SH	美迪西	3.2%	-2.4%	1.4%	-1.1%	3.5	-2.5	4.0%
300347.SZ	泰格医药	16.7%	-1.6%	10.7%	-1.0%	86.6	-12.0	-5.2%
688139.SH	海尔生物	13.0%	-0.8%	7.5%	-0.4%	17.2	-1.2	2.4%
300463.SZ	迈克生物	4.2%	-0.6%	2.7%	-0.4%	4.6	-0.6	1.9%
000989.SZ	九芝堂	2.6%	-0.5%	1.9%	-0.4%	1.6	-0.3	-0.6%
688366.SH	昊海生科	1.1%	-0.4%	0.4%	-0.1%	0.6	-0.3	-4.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	8.1%	-0.4%	8.1%	-0.4%	299.6	-22.2	-4.2%
300122.SZ	智飞生物	4.2%	-0.4%	2.4%	-0.2%	47.7	-7.0	-2.8%
000078.SZ	海王生物	0.9%	-0.3%	0.9%	-0.3%	0.9	-0.4	4.8%
603456.SH	九洲药业	1.2%	-0.3%	1.2%	-0.3%	5.3	-0.9	9.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 21.98 亿元, 大宗交易成交前三名智飞生物、长江健康、圣湘生物, 占总成交额 86.18%。

表 5: 2022/03/07-2022/03/11 医药行业大宗交易情况

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
1	300122.SZ	智飞生物	1580.00
2	002435.SZ	长江健康	207.89
3	688289.SH	圣湘生物	106.06
4	688050.SH	爱博医疗	69.53
5	688513.SH	苑东生物	41.82
6	688687.SH	凯因科技	21.14
7	300676.SZ	华大基因	19.75
8	002007.SZ	华兰生物	16.73
9	688617.SH	惠泰医疗	16.46
10	300436.SZ	广生堂	12.33
11	688221.SH	前沿生物-U	12.18
12	600739.SH	辽宁成大	12.18
13	603392.SH	万泰生物	12.14
14	688301.SH	奕瑞科技	9.90
15	002262.SZ	恩华药业	8.85
16	300110.SZ	华仁药业	8.52
17	688277.SH	天智航-U	5.99
18	688317.SH	之江生物	5.93
19	688677.SH	海泰新光	5.79
20	002932.SZ	明德生物	4.92
21	600763.SH	通策医疗	4.09
22	603229.SH	奥翔药业	4.01
23	300347.SZ	泰格医药	3.05

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
24	300760.SZ	迈瑞医疗	2.32
25	600196.SH	复星医药	2.04
26	688185.SH	康希诺-U	2.01
27	600276.SH	恒瑞医药	2.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 中国医药、翰宇药业、以岭药业、恒瑞医药、长春高新;

本周融券卖出标的前五名分别为: 博腾股份、万孚生物、百洋医药、东方生物、君实生物-U。

表 6: 2022/03/07-2022/03/11 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额(百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额(百万元)
600056.SH	中国医药	997.2	300363.SZ	博腾股份	96.7
300199.SZ	翰宇药业	787.3	300482.SZ	万孚生物	85.4
002603.SZ	以岭药业	707.7	301015.SZ	百洋医药	65.5
600276.SH	恒瑞医药	702.9	688298.SH	东方生物	62.9
000661.SZ	长春高新	671.5	688180.SH	君实生物-U	62.1

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2022 年 3 月 11 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 34 家, 其中下周(2022/03/14-2022/03/18)召开的公司有 11 家。

表 7: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2022/03/14-2022/06/14)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
金城医药	2022-03-14	临时股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路 1 号
英科医疗	2022-03-14	临时股东大会	山东省淄博市张店区张柳路 29 号英科医疗智能医疗器械研发营销科技园四楼会议室
中红医疗	2022-03-14	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
浙农股份	2022-03-16	临时股东大会	杭州市滨江区江虹路 768 号浙农科创园 3 号楼 8 楼会议室
博腾股份	2022-03-16	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
康辰药业	2022-03-16	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室
哈三联	2022-03-17	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
健之佳	2022-03-17	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区万宏国际健之佳总部 14 楼会议室
迈克生物	2022-03-18	临时股东大会	成都高新区安和二路 8 号迈克生物股份有限公司会议室
东阳光	2022-03-18	临时股东大会	广东省东莞市长安镇上沙第五工业区东阳光科技园行政楼会议室
九洲药业	2022-03-18	临时股东大会	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)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
派林生物	2022-03-21	临时股东大会	广东省湛江市经济技术开发区绿华路48号华都汇7号综合楼27楼1号会议室
仁和药业	2022-03-21	临时股东大会	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
创新医疗	2022-03-21	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
延安必康	2022-03-21	临时股东大会	公司会议室(陕西省西安市雁塔区锦业一路6号永利国际金融中心39楼会议室)
葵花药业	2022-03-21	临时股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路18号葵花药业集团股份有限公司办公楼107会议室
贝达药业	2022-03-21	临时股东大会	杭州市余杭经济技术开发区兴中路355号,贝达药业股份有限公司行政大楼一楼会议室
义翘神州	2022-03-21	股东大会	北京市北京经济技术开发区科创十街18号院11号楼215会议室
大参林	2022-03-21	临时股东大会	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
中关村	2022-03-22	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座22层1号会议室
华兰股份	2022-03-22	临时股东大会	江苏省无锡市江阴市申港镇澄澄路1488号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
哈药股份	2022-03-22	临时股东大会	公司4楼会议室
老百姓	2022-03-22	临时股东大会	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号公司总部6楼1号会议室
迪哲医药-U	2022-03-22	股东大会	无锡市太湖饭店
阳光诺和	2022-03-22	股东大会	北京市昌平区科技园区双营西路79号院7号楼公司会议室
九典制药	2022-03-23	临时股东大会	公司会议室(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道1号)
心脉医疗	2022-03-23	临时股东大会	上海市浦东新区康新公路3399弄25号楼9层公司会议室
卫光生物	2022-03-24	临时股东大会	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
爱朋医疗	2022-03-24	股东大会	南通市如东县珠江路888号生命健康产业园2号楼10层公司会议室
奥翔药业	2022-03-24	临时股东大会	浙江省化学原料药基地临海园区东海第四大道5号公司301会议室
罗欣药业	2022-03-25	股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
北陆药业	2022-03-25	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
广生堂	2022-03-25	临时股东大会	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
中源协和	2022-03-25	临时股东大会	天津市南开区华苑产业园区梅苑路12号公司会议室
通化东宝	2022-03-25	临时股东大会	公司会议室
灵康药业	2022-03-25	临时股东大会	浙江省杭州市江干区民心路100号万银国际大厦27层,浙江灵康药业有限公司会议室
三生国健	2022-03-25	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路399号公司会议室
重药控股	2022-03-28	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道303号副楼三楼会议室
美年健康	2022-03-28	临时股东大会	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
金花股份	2022-03-28	临时股东大会	陕西省西安市高新三路财富中心三期北楼42层
联环药业	2022-03-28	临时股东大会	扬州生物健康产业园健康一路9号联环药业会议室
爱美客	2022-03-30	股东大会	北京市平谷区马坊工业园区金平西路20号院爱美客大厦1层会议室
翔宇医疗	2022-03-30	临时股东大会	河南省安阳市内黄县帝营大道中段公司会议室
普洛药业	2022-03-31	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路399号公司一楼会议室
惠泰医疗	2022-03-31	股东大会	上海市徐汇区田林路487号宝石园20栋宝石大厦22楼
纳微科技	2022-03-31	股东大会	江苏省苏州市工业园区百川街2号综合楼会议室
君实生物-U	2022-04-06	临时股东大会	上海市浦东新区平家桥路100弄6号7幢15层
华特达因	2022-04-13	股东大会	济南市经十路17703号华特广场公司会议室
正海生物	2022-04-26	股东大会	烟台经济技术开发区南京大街7号烟台正海生物科技股份有限公司会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2022 年 3 月 11 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 41 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 9 家，处于股东大会通过阶段的有 19 家，处于证监会通过阶段的有 8 家。

表 8：医药上市公司定增进展信息(截至 2022 年 3 月 11 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	证监会通过
300357.SZ	我武生物	2021-10-27	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2022-02-08	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2022-03-01	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2022-02-10	证监会通过
603168.SH	莎普爱思	2021-11-30	证监会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2022-02-24	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	国资委批准
688266.SH	泽璟制药-U	2021-11-26	股东大会通过
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-27	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	股东大会通过
002653.SZ	海思科	2021-09-03	股东大会通过
600529.SH	山东药玻	2021-09-08	股东大会通过
688202.SH	美迪西	2022-02-11	股东大会通过
300181.SZ	佐力药业	2022-01-27	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2021-11-12	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	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
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	股东大会通过
603301.SH	振德医疗	2021-09-29	股东大会通过
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	股东大会通过
002675.SZ	东诚药业	2021-11-04	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	发审委/上市委未通过
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	发审委/上市委通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	发审委/上市委通过
605266.SH	健之佳	2021-09-08	发审委/上市委通过
688180.SH	君实生物-U	2022-03-08	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	董事会预案
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	董事会预案
603229.SH	奥翔药业	2022-03-09	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2021-05-13	董事会预案
688131.SH	皓元医药	2022-03-05	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2022 年 3 月 11 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 47 家, 其中下周(2022/3/14-2022/3/18)解禁的公司有 4 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2022/03/07-2022/06/07)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301060.SZ	兰卫医学	2022-03-14	首发一般股份, 首发机构配售股份
300639.SZ	凯普生物	2022-03-16	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2022-03-17	股权激励限售股份
600267.SH	海正药业	2022-03-18	定向增发机构配售股份
300765.SZ	新诺威	2022-03-21	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2022-03-25	首发原股东限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2022-03-28	首发原股东限售股份
300009.SZ	安科生物	2022-03-28	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2022-03-28	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2022-03-28	首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2022-03-31	首发原股东限售股份
002793.SZ	罗欣药业	2022-04-08	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2022-04-11	首发战略配售股份
300966.SZ	共同药业	2022-04-11	首发原股东限售股份
688468.SH	科美诊断	2022-04-11	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688315.SH	诺禾致源	2022-04-13	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
300683.SZ	海特生物	2022-04-15	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2022-04-18	首发战略配售股份
301087.SZ	可孚医疗	2022-04-25	首发一般股份, 首发机构配售股份
688553.SH	汇宇制药-W	2022-04-26	首发一般股份, 首发机构配售股份
301089.SZ	拓新药业	2022-04-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
300981.SZ	中红医疗	2022-04-27	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2022-04-28	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688739.SH	成大生物	2022-04-28	首发一般股份,首发机构配售股份
301093.SZ	华兰股份	2022-05-05	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2022-05-09	股权激励限售股份
603567.SH	珍宝岛	2022-05-12	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2022-05-12	股权激励限售股份
688105.SH	诺唯赞	2022-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688212.SH	澳华内镜	2022-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2022-05-16	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688575.SH	亚辉龙	2022-05-17	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002932.SZ	明德生物	2022-05-17	定向增发机构配售股份
688566.SH	吉贝尔	2022-05-18	首发战略配售股份
688075.SH	安旭生物	2022-05-18	首发一般股份,首发机构配售股份
688314.SH	康拓医疗	2022-05-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2022-05-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688613.SH	奥精医疗	2022-05-23	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603368.SH	柳药股份	2022-05-26	股权激励限售股份
002332.SZ	仙琚制药	2022-05-26	定向增发机构配售股份
002728.SZ	特一药业	2022-06-02	定向增发机构配售股份
688117.SH	圣诺生物	2022-06-06	首发原股东限售股份
301126.SZ	达嘉维康	2022-06-07	首发一般股份,首发机构配售股份
301111.SZ	粤万年青	2022-06-07	首发一般股份,首发机构配售股份
688319.SH	欧林生物	2022-06-08	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2022-06-08	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688192.SH	迪哲医药-U	2022-06-10	首发一般股份,首发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2022 年 3 月 11 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 5 家, 均处于减持进展阶段。

表 10: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2022 年 3 月 11 日)

证券代码	证券简称	方案进度	拟变动数量上限(万股)	拟变动数量上限占总股本比(%)	交易方式
000150.SZ	宜华健康	进行中	17,553,950.00	2.00	集中竞价方式
688677.SH	海泰新光	进行中	3,928,800.00	4.52	竞价交易减持, 不超过 1,739,600 股
688677.SH	海泰新光	进行中	6,000,000.00	6.90	竞价交易减持, 不超过 6,000,000 股
688677.SH	海泰新光	进行中	1,290,000.00	1.48	大宗交易减持, 不超过 1,290,000 股
002219.SZ	*ST 恒康	进行中	98,870,000.00	5.30	通过集中竞价交易及大宗交易方式

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2022 年 3 月 11 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、宜华健康、海王生物、长江健康、东阳光、延安必康、哈药股份、通化金马。

表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 3 月 11 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	53.98
600682.SH	南京新百	53.90
603567.SH	珍宝岛	52.60
000150.SZ	宜华健康	44.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002435.SZ	长江健康	41.45
600673.SH	东阳光	40.79
002411.SZ	延安必康	40.74
600664.SH	哈药股份	36.79
000766.SZ	通化金马	36.57
603883.SH	老百姓	35.98
002424.SZ	贵州百灵	35.74
002437.SZ	誉衡药业	35.40
603880.SH	南卫股份	33.32
000518.SZ	四环生物	32.73
000813.SZ	德展健康	30.75
000538.SZ	云南白药	30.58
300108.SZ	吉药控股	30.48
300199.SZ	翰宇药业	29.75
002166.SZ	莱茵生物	29.25

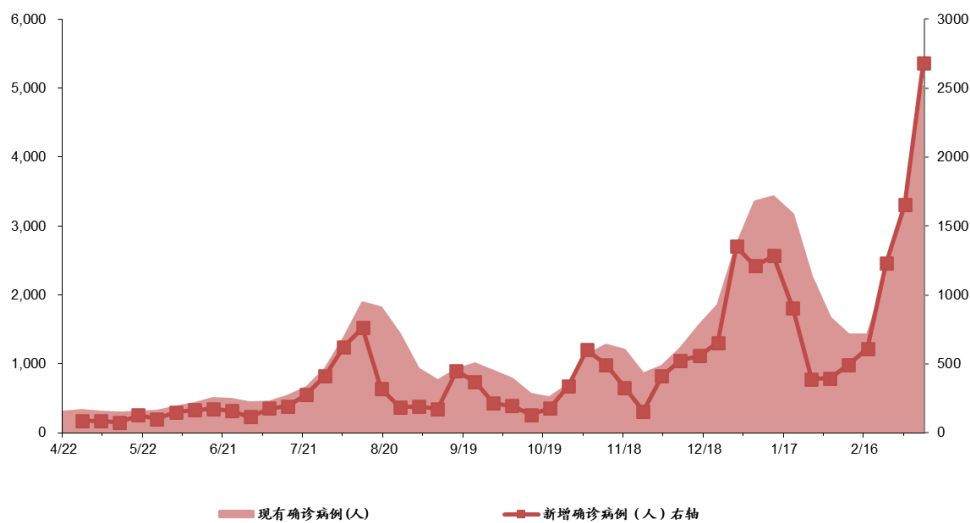
数据来源：Wind，西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进

3.1 海外疫情复燃

截至 3 月 10 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 5024 例(其中重症病例 6 例)，累计治愈出院病例 103280 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 112940 例，现有疑似病例 7 例。

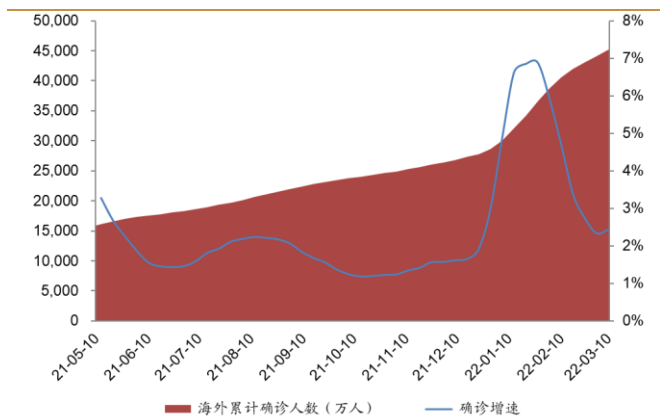
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

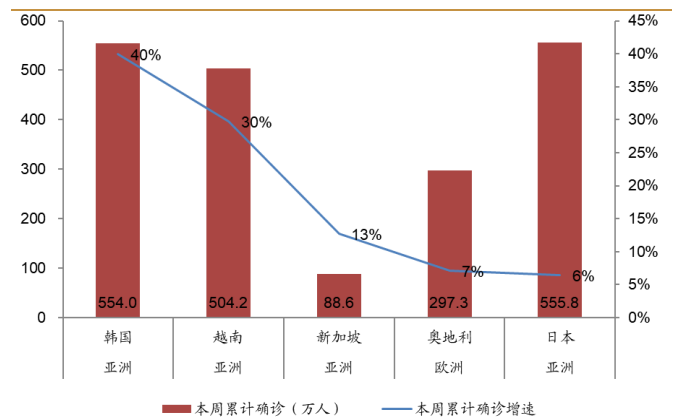
截至 2022 年 3 月 10 日, 全球累计确诊病例 4.5 亿例, 全球死亡病例 604 万例, 死亡率 1.33%。海外累计确诊增速 2021 年 1 月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入 3 月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入 5 月份, 随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严, 增速快速下降, 进入 7 月份小幅反弹之后, 8 月底开始, 增速逐步下降。2021 年 11 月底, Omicron 变异株的传播导致海外病例数迅速抬升。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为韩国、越南、新加坡、奥地利、日本。

图 18: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

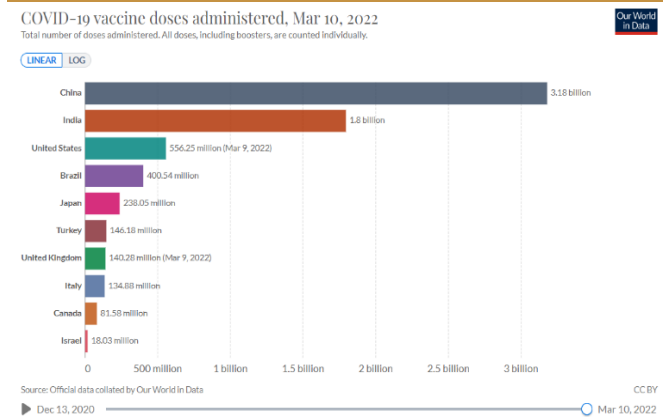
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

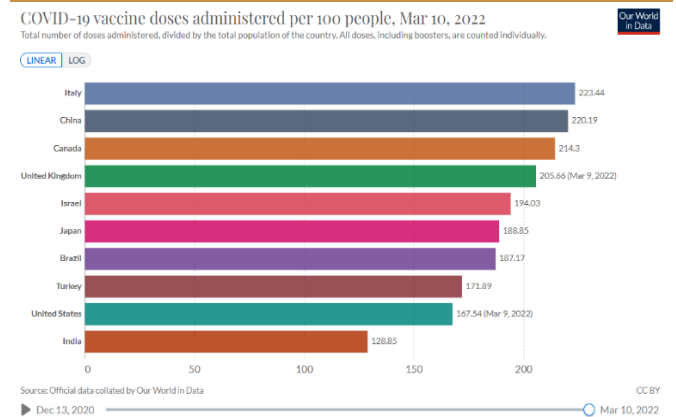
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2022 年 3 月 10 日)从接种量来看, 全球已经接种疫苗约 109.5 亿剂, 接种率为 63.5%; 其中中国接种量 3.2 亿剂, 接种率 220.2%; 美国接种量 5.6 亿剂, 接种率为 167.5%。全球主要国家中接种率最高的为意大利, 接种率为 223.4%。

图 20：全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



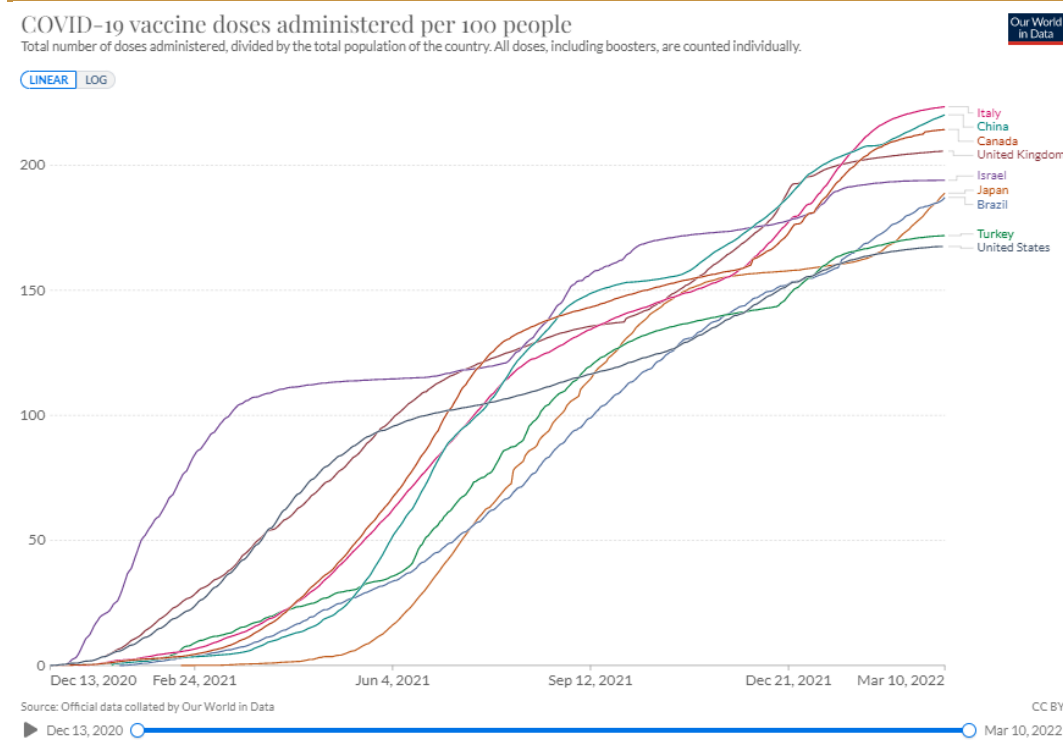
数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

图 21：全球主要国家新冠疫苗接种率(%)



数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

图 22：全球新冠疫苗接种率变化(%)

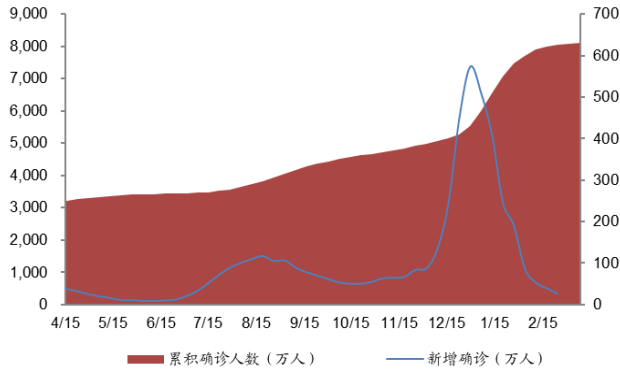


数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

美国 2021 年 12 月以来新增确诊人数迅速增加，现有确诊人数约为 2452 万人，较上周减少约 121 万人。美国累计确诊病例 8110.9 万例，累计死亡病例 99 万例。

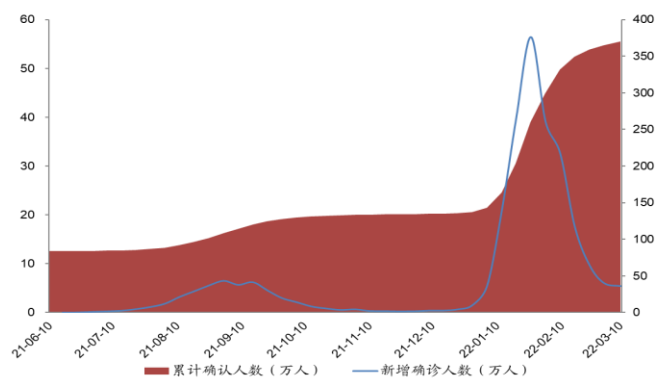
以色列累计确诊病例 370 万例，约为总人口的 39.68%，较上周增加约 5 万人。

图 23: 美国现有确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 以色列现有确诊和新增确诊人数趋势图

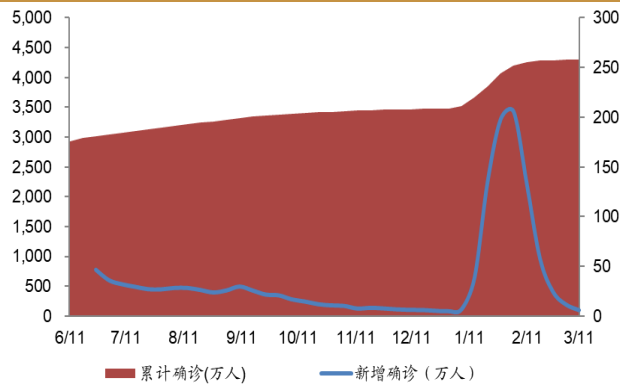


数据来源: Wind, 西南证券整理

印度累计确诊 4298.4 万人, 约为总人口的 3.25%, 累计死亡病例 51.57 万人, 过去一周新增确诊约 3 万人。

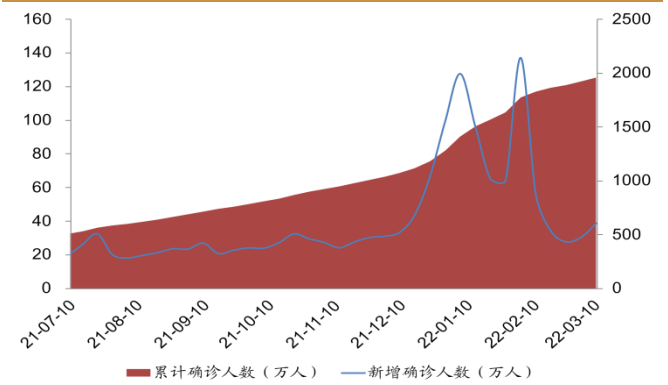
英国累计确诊 1960 万人, 约占总人口的 28.78%, 本周新增确诊人数 39 万人。

图 25: 印度累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

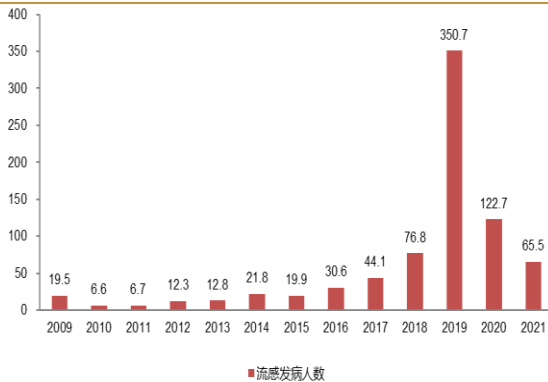
图 26: 英国累计确诊和新增确诊人数趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

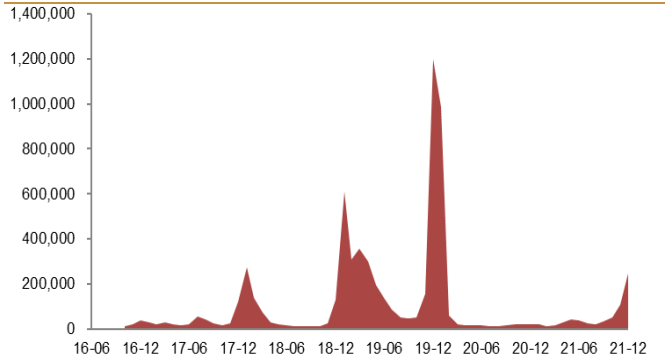
2022 年 1 月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 62.8 万例, 死亡 1685 人。全国流感病例 23.1 万例, 较上月减少 7.4%。

图 27: 2009-2021 年中国流感病例情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 中国流感病例当月值

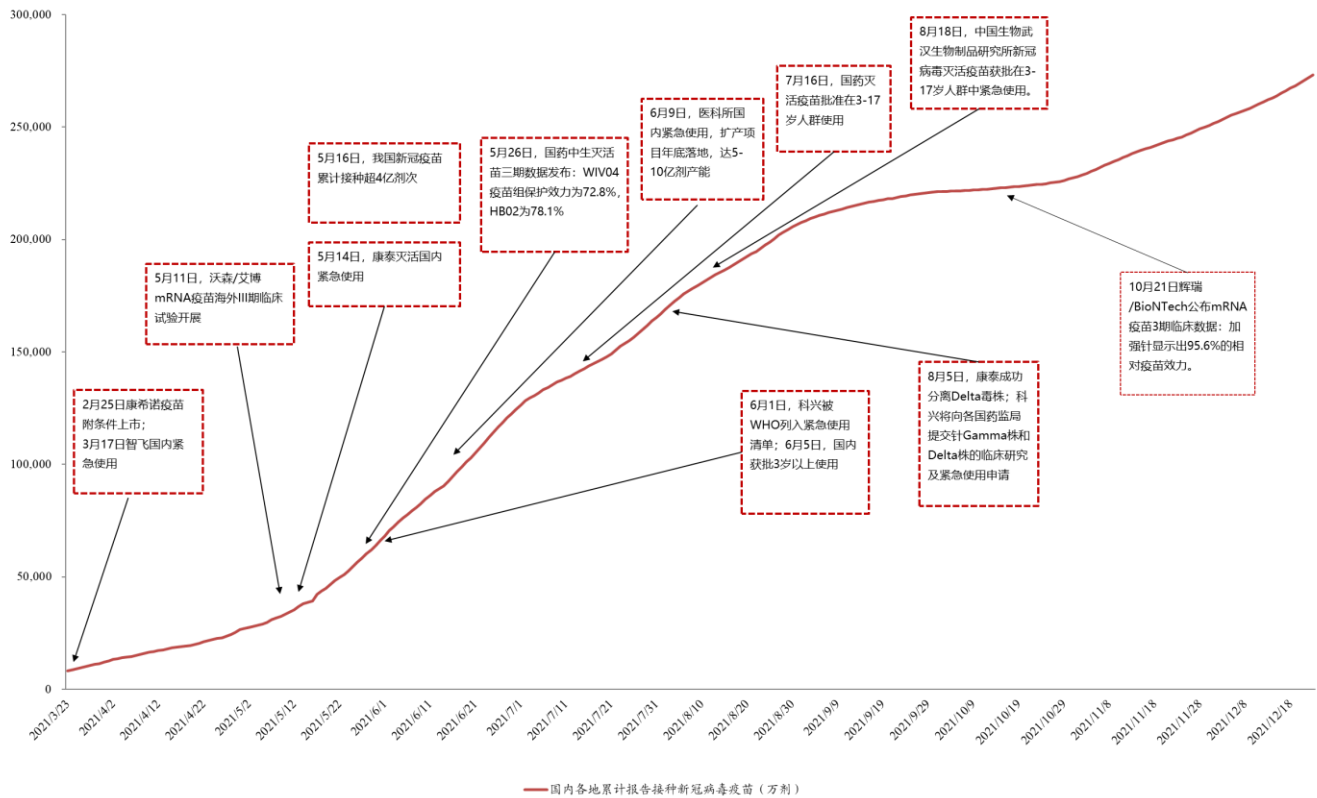


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

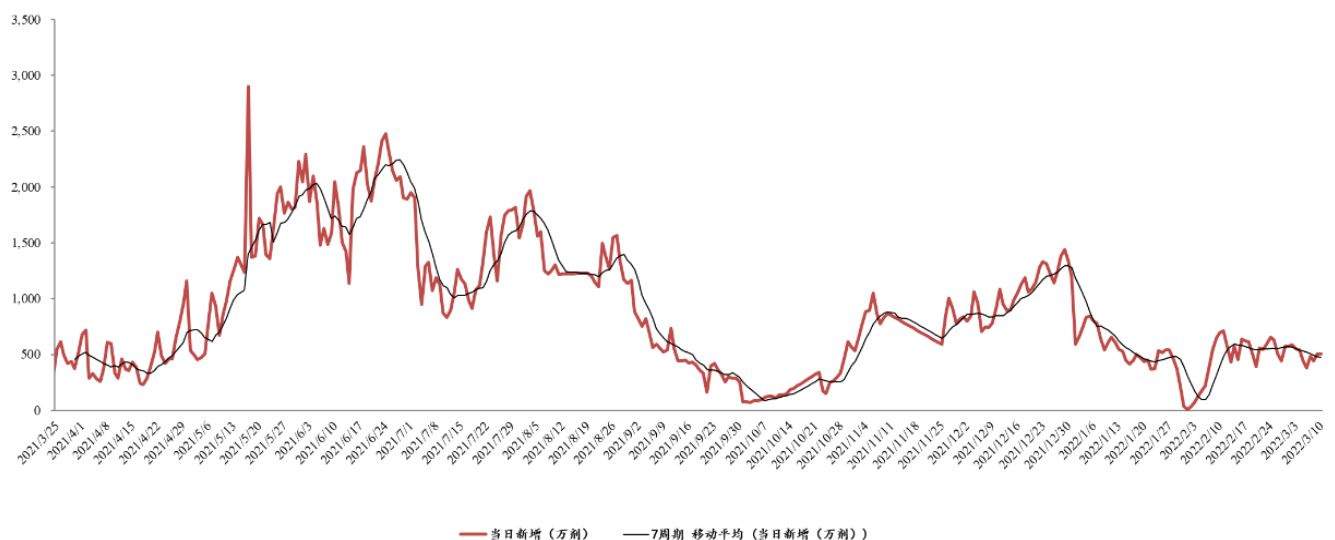
截至 2022 年 3 月 10 日，国内新冠疫苗累计接种达 31.8 亿剂。

图 29：国内新冠疫苗累计接种剂次图



数据来源：卫健委，公司公告，西南证券整理

图 30：国内新冠疫苗新增接种剂次图



数据来源：卫健委，西南证券整理

图 31：中国新冠疫苗主要在研项目进展

公司	技术路径	合作单位	剂数	研发进度						上市
				临床前	1期临床	1/2期	2期临床	3期临床	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	腺病毒载体疫苗	军事科学院	1							中国、巴基斯坦、墨西哥
	mRNA疫苗	Precision NanoSystems(PNI)	-							
智飞生物	重组蛋白疫苗	中国科学院微生物研究所	3							中国、乌兹别克斯坦EUA
医科院	灭活疫苗	-	2							中国EUA
	灭活疫苗	-	-							中国EUA
康泰生物	腺病毒载体疫苗	阿斯利康	-							
	重组VSV病毒载体疫苗	-	-							
艾棣维欣	DNA疫苗	Inovio	2							
万泰生物	鼻喷流感病毒载体疫苗	厦门大学	2							
复星医药	mRNA疫苗	BioNTech	2							
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2							
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2							
	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	军事科学院/阿博根生物	2							
深圳基因免疫医学研究	复制型病毒载体	-	3							
	非复制型病毒载体	-	1							
波谱生物	重组蛋白疫苗	-	2							
江苏瑞科生物	蛋白亚基	-	2							
上海东方医院	mRNA疫苗	Stemirna治疗中心	2							
白亚植物防治有限公司	蛋白亚基	-	2							
北京神州细胞生物	蛋白亚基	-	1							
逸生生物	蛋白亚基	-	2							
烟台守护神生物科技	病毒样颗粒	-	3							

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

国内核心疫苗企业积极布局新冠疫苗研发。目前已有 7 家企业的新冠疫苗可在国内销售，其中北生所、武汉所、科兴、康希诺是有条件批准，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。

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

图 32：海外新冠疫苗主要在研项目进展

公司	疫苗平台	剂数	研发进度						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)	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 减毒活疫苗病毒	2 1-2							
ReiThera/Leukocyte/Univercells Rei	非复制型病毒载体	1							
Vaxart	非复制型病毒载体	2							
CIGB	重组蛋白	3							
	重组蛋白	3							
Finlay de Vacunas	重组蛋白	2							
	重组蛋白	2							
Nanogen	重组蛋白	2							
以色列生物研究所	复制型病毒载体	1							
Vaxixinity	重组蛋白	2							
图宾根大学医院	重组蛋白	1							
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2							
默克	复制型病毒载体	1-2							

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

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

表 12：全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNtech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	图科福	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科维福	Sputnik V	Covaxin
技术路线	mRNA	mRNA	腺病毒载体	重组蛋白	腺病毒载体	灭活	灭活	腺病毒载体	重组蛋白	灭活	灭活	腺病毒载体	灭活
紧急使用或附条件上市地区	美国、英国、加拿大、欧盟、以色列等	美国、加拿大、英国、欧盟等	英国、阿根廷、印度、墨西哥、欧盟等	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、埃及、智利、以色列	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、以色列	中国、巴基斯坦、墨西哥	中国	中国	中国	俄罗斯	印度、菲律宾
2021年产能 (亿剂)	30	8-10 (Lonza)	30	20	10	50	20	5	3	2	5-10	5	5
储存条件	-70℃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	Day 0+28	Day 0+14-28	Day 0+21	Day 0+14
1/11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CD4+和CD8+ T细胞反应	Th1偏向的细胞免疫	有细胞免疫，第14天达到峰值，维持较高水平至第56天	诱导强大的多功能CD4+ T细胞反应，偏向Th1表型	有76%至83%的参与者中检测到CD4+ T细胞反应，并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
三期及数据	开始时间	2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/25	2020/7/16	2020/7/16	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间	2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2021/2/9	2021/8/27	-	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95.5% (实验组8例，对照16例)，可预防严重新冠感染 (实验组1例重症，对照9例重症)	总体有效率94.1% (实验组11例，对照18例)，可预防严重新冠感染 (实验组10例重症，对照30例重症)	平均有效率70.4% (实验组30例，对照101例)，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% (实验组6例，对照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)	NPMAU定有有效率79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重度患者的保护率都是100%。	91.25% (土耳其)、50.4% (巴西)、65.4% (印尼)；	单针接种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62/4902)，对重症预防100%	-
针对变异的保护率	印度株 (Delta) B.1.617.2	88% (英国)；39% (以色列)；	中和滴度下降2.1倍	60% (英国)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (107vs184)	68% (斯里兰卡)	中和抗体效价与武汉株对比 (10vs640)	-	77.54%	-	-	-
	英国毒株 (Alpha) B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%，但不影响中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5% (英国临床)	86%；89% (65岁以上)	中和抗体效价与武汉株对比 (147vs184)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (40vs640)	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株 (Beta) B.1.351	体外测试抗体效价水平略低，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 (20vs640)	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西毒株 (Gamma) P.1	-	中和滴度下降3.2倍	64.2% (巴西临床)	-	中和抗体效价与武汉株对比 (129vs184)	-	50.4% (巴西临床)	-	-	-	-	-

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

3.3 突变株：基础免疫保护力较低，但各技术路线加强免疫效果均较好

目前主流的变异株有以下 8 种：B.1.1.529、B.1.617.2、B.1.1.7、B.1.351、P.1、A.23.1、B.1.525 以及 C.37。具体对比见下表。上述 8 个变异株，总计在超过两百个国家和地区被发现，感染人数超过 130 万。其中英国和美国确诊比例比较高，分别接种的是 Ox/AZ，Pfizer/BioNTech 和 Moderna，JNJ，Pfizer/BioNTech 公司的新冠疫苗。

表 13：8 种主流变异株传播范围对比

变异株类型	最早发现地	最早样本日期	流行国家数(个)	感染人数(人)	感染占比较高的国家	接种的疫苗种类	统计数据截止日期
B.1.1.529	南非	2021/11	110	/	博茨瓦纳(98.91%)、南非(95.92%)、俄罗斯(80%)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/12/22
B.1.617.2	印度	2020/09/07	158	156739	美国(54994 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
B.1.1.7	英国	2020/9/14	174	1062445	英国(257936 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	2021/11/26
					美国(211073 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
B.1.351	南非	2020/9/1	114	30050	南非(5387 例)	JNJ	2021/11/26
					菲律宾(2965 例)	Moderna, Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
P.1	巴西	2020/10/1	72	57693	巴西(31038 例)	Ox/AZ, 科兴	2021/11/26
					美国(17514 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
A.23.1	乌干达	2020/10/21	50	1191	加拿大(421 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					英国(178 例)	Ox/AZ, Pfizer/BioNTech	
B.1.525	多个国家	2020/12/11	82	7855	加拿大(1654 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	2021/5/19
					美国(1276 例)	JNJ, Moderna, Pfizer/BioNTech	
C.37	多个国家	2020/07/21	/	8893	秘鲁(3913 例)	/	2022/1/1

数据来源：PANGO，西南证券整理

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 3 月 11 日，九典制药公司产品洛索洛芬钠凝胶贴膏拟中选广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购，2 贴/盒、3 贴/盒、3 贴/盒规格拟中选价格分别为 36.38 元、54.56 元、72.75 元。
- 3 月 11 日，九强生物公司的专利“用于凝血分析仪的清洗系统”“穿刺结构”等 2 项收到国家知识产权局下发的实用新型专利证书。
- 3 月 11 日，艾德生物 1) 公司的发明“一种用于增强 PD-L1 单克隆抗体使用效果的抗体稀释液及其使用方法”收到国家知识产权局下发的发明专利证书；2) 公司产品 PD-L1 抗体试剂（免疫组织化学法）获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。

- 4) 3月11日, 科伦药业药品琥珀酸曲格列汀片收到国家药监局颁发的《药品注册证书》。
- 5) 3月11日, 润都股份产品雷贝拉唑钠肠溶胶囊(注册商标: 雨田青)拟中选广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购。
- 6) 3月11日, 热景生物产品 Beijing HotgenBiotech Coronavirus(2019-nCoV)-Antigentest-北京热景生物科技新型冠状病毒 2019n-CoV 抗原检测试剂盒(前鼻腔)获得新加坡卫生科学局(HSA)批准。
- 7) 3月11日, 华纳药厂产品兰索拉唑肠溶片、小儿碳酸钙 D3 颗粒、吸入用乙酰半胱氨酸溶液等拟中选广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购。
- 8) 3月11日, 诺唯赞全资子公司诺唯赞医疗的产品新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 9) 3月11日, 百济神州产品百泽安(替雷利珠单抗注射液)用于治疗不可切除或转移性微卫星高度不稳定型(MSI-H)或错配修复缺陷基因陷型(dMMR)成人晚期实体瘤患者获得国家药监局的附条件批准。
- 10) 3月11日, 睿昂基因全资子公司苏州云泰的产品白血病相关 15 种融合基因检测试剂盒(荧光 RT-PCR 法)获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 11) 3月10日, 凯利泰椎体后凸成形系统马来西亚注册证获批。
- 12) 3月10日, 赛升药业通过药品 GMP 符合性检查。
- 13) 3月9日, 君实生物全资子公司上海君实生物工程有限公司的特瑞普利单抗注射液通过药品 GMP 符合性检查。
- 14) 3月9日, 凯普生物凯普生物及全资子公司凯普化学、凯普医药收到一种基于多重 PCR 技术检测不同新冠病毒突变株的引物探针组、检测试剂盒及其发明专利权通知书。
- 15) 3月9日, 人福医药控股子公司宜昌人福药业有限责任公司的异氟烷注射液申报生产获得受理。
- 16) 3月9日, 昂利康公司产品替格瑞洛片收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》。
- 17) 3月9日, 智飞生物全资子公司智飞绿竹的一种痢疾杆菌特异性多糖纯化方法获得发明专利证书。
- 18) 3月8日, 科华生物丙型肝炎病毒抗体诊断试剂盒(酶联免疫法)收到国家药监局《药品注册证书》。
- 19) 3月8日, 圣湘生物腺病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)收到国家药监局《医疗器械注册证》。
- 20) 3月8日, 金陵药业子公司邦健天峰的预充式导管冲洗器收到国家药监局《医疗器械注册证》。
- 21) 3月7日, 美诺华氯沙坦钾(原料药)获得 CEP 证书。

4.2 研发进展

- 1) 3月11日，长江健康全资子公司海灵药业的药品注射用头孢米诺钠收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过仿制药一致性评价。
- 2) 3月11日，西藏药业与全资子公司成都诺迪康研发的重组人白细胞介素-1受体拮抗剂（rhIL-1Ra）滴眼液项目IIa期临床试验结果不及预期，决定暂停该新药临床试验及后续研发。
- 3) 3月11日，君实生物药品注射用JS107获得国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 4) 3月11日，三生国健药品重组抗IL-1 β 人源化单克隆抗体注射液（SSGJ-613）获得国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，近期将开展急性痛风性关节炎适应症Ib/II期临床试验。
- 5) 3月11日，上海医药全资子公司上药信谊的药品甲氨蝶呤片收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过仿制药一致性评价。
- 6) 3月11日，恒瑞医药及子公司苏州盛迪亚、上海盛迪的药品马来酸吡咯替尼片、注射用SHR-A1811、SHR-1316注射液获得国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 7) 3月11日，天药股份子公司金耀药业的药品重酒石酸间羟胺注射液收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过仿制药一致性评价。
- 8) 3月11日，人福医药控股子公司宜昌人福的药品氟比洛芬酯注射液获得国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 9) 3月11日，广生堂控股子公司广生中霖的非酒精性脂肪性肝炎及肝纤维化治疗新药GST-HG151的I期临床首例受试者成功入组。
- 10) 3月10日，甘李药业GZR18美国I期临床试验完成首例受试者入组。
- 11) 3月10日，人福医药控股子公司宜昌人福的右美托咪定透皮贴剂（II）获得药物临床试验批准通知书。
- 12) 3月10日，通化东宝可溶性甘精赖脯双胰岛素注射液申报临床获得NMPA批准。
- 13) 3月9日，百奥泰注射用BAT8006获得临床试验批准通知书。
- 14) 3月9日，恒瑞医药子公司北京盛迪医药有限公司、上海恒瑞医药有限公司收到国家药监局核准签发关于SHR-1816注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
- 15) 3月9日，中国医药子公司天方药业有限公司的利塞膦酸钠片通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 16) 3月9日，悦康药业注射用头孢吡肟通过仿制药一致性评价。
- 17) 3月8日，方盛制药头孢克肟片获得国家药监局批准通过仿制药质量和疗效一致性

评价。

- 18) 3月7日,信立泰全资孙公司美国 Salubris 获得美国 FDA 开展 JK07 慢性心力衰竭的 HFpEF (射血分数保留的心衰) 适应症的 I 期临床试验资格; JK07 的 HFrEF (射血分数减少的心衰) 适应症在美国开展的 I 期临床第一组试验揭盲。
- 19) 3月7日,恒瑞医药 SHR0302 片和子公司上海恒瑞医药的注射用 SHR-1501 收到国家药监局《药物临床试验批准通知书》。

4.3 企业动态

- 1) 3月11日,山河药辅通过淮南市科技局组织的 2021 年市级技术创新中心认定。
- 2) 3月10日,北京市药品监督管理局同意赛升药业注射用葛根素、肌氨肽苷注射液增加北京市北京经济技术开发区凉水河二街乙 2 号院的生产场地。
- 3) 3月10日,迈普医学公司再次通过高新技术企业认定。
- 4) 3月10日,利德曼公司通过高新技术企业重新认定。
- 5) 3月9日,康芝药业全资子公司中山爱护日用品有限公司通过高新技术企业重新认定。
- 6) 3月9日,亿帆医药全资子公司亿帆医药研究院(北京)有限公司再次通过高新技术企业认定。
- 7) 3月8日,迦南科技全资子公司迦南莱米特通过高新技术企业认定。
- 8) 3月7日,维力医疗控股子公司苏州麦德迅通过高新技术企业认定。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【爱美客】明星产品推动业绩增长,规模优势提升盈利质量
- 【医药行业周报】震荡行情,看好三大方向
- 【创新药周报】2022 年 3 月第一周创新药周报
- 【行业专题报告】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

5.2 核心公司深度报告

A 股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ):“迈”向全球,“瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH):中国医药外包龙头,引擎澎湃动力充足
- 【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
- 【2022-01-13】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, 高速增长可期
- 【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

5.3 精选行业报告

- 【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
- 【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】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
- 【中药】“穿越医保”主线之一——中药消费品迎来三大机遇（行业篇） 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】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
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-4-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-1-10
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-4-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-3-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-1-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2022/03/11	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3719	306.70	82.57	100.15	121.93	24%	21%	22%	6.81	8.26	10.06	45	37	30	买入
603259.SH	药明康德	2853	98.71	46.85	63.96	85.56	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	61	45	33	买入
2269.HK	药明生物	2245	43.03	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.82	1.14	1.57	65	47	34	-
600276.SH	恒瑞医药	2400	37.62	64.26	68.45	87.82	2%	7%	28%	1.01	1.07	1.38	37	35	27	买入
300122.SZ	智飞生物	1952	122.00	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	43	33	26	买入
600436.SH	片仔癀	1922	318.52	24.34	31.35	41.98	46%	29%	34%	4.03	5.20	6.96	79	61	46	-
688235.SH	百济神州	1621	109.31	-67.83	-63.75	-43.47	-40%	-6%	-32%	-5.09	-4.78	-3.26	-24	-25	-37	-

2022/03/11	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
000538.SZ	云南白药	1052	82.05	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.31	4.59	5.25	19	18	16	买入
300896.SZ	爱美客	973	449.78	9.57	13.12	20.22	118%	37%	54%	4.42	6.06	9.35	102	74	48	-
002821.SZ	凯莱英	848	330.64	10.16	14.47	19.54	41%	42%	35%	3.84	5.47	7.39	83	59	43	买入
300759.SZ	康龙化成	793	106.80	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	53	39	29	买入
300347.SZ	泰格医药	769	92.39	24.14	28.94	35.56	38%	20%	23%	2.77	3.32	4.08	32	27	22	-
000661.SZ	长春高新	773	190.90	41.44	52.89	66.34	36%	28%	25%	10.24	13.07	16.39	19	15	12	买入
1877.HK	君实生物	666	45.21	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-244	-63	-102	-
600085.SH	同仁堂	599	43.71	14.04	17.29	21.76	36%	23%	26%	1.02	1.26	1.59	43	35	28	-
300601.SZ	康泰生物	529	77.00	6.27	10.65	16.48	-8%	70%	55%	0.91	1.55	2.40	84	50	32	买入
600763.SH	通策医疗	454	141.67	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	61	45	35	买入
601607.SH	上海医药	473	19.33	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	8	7	买入
300363.SZ	博腾股份	495	91.02	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	104	76	58	买入
002007.SZ	华兰生物	434	23.78	17.41	21.44	25.52	8%	23%	19%	0.95	1.18	1.40	25	20	17	持有
603707.SH	健友股份	399	32.12	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.88	1.15	1.50	36	28	21	持有
603456.SH	九洲药业	431	51.71	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	71	53	42	买入
603127.SH	昭衍新药	388	111.88	5.52	7.40	9.60	75%	34%	30%	1.45	1.94	2.52	70	52	40	持有
2252.HK	微创机器人	266	27.70	(3.09)	(4.20)	(4.87)	-48%	-36%	-16%	-0.32	-0.44	-0.51	-86	-63	-55	-
688185.SH	康希诺生物-B	395	230.47	18.55	45.42	62.08	280%	145%	37%	7.50	18.36	25.09	21	9	6	买入
600161.SH	天坛生物	379	27.60	7.64	9.97	11.85	20%	30%	19%	0.56	0.73	0.86	50	38	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	379	21.01	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	15	16	13	买入
300529.SZ	健帆生物	360	44.75	12.19	16.44	22.06	39%	35%	34%	1.51	2.04	2.74	30	22	16	买入
000999.SZ	华润三九	355	36.28	20.00	24.42	29.03	25%	22%	19%	2.04	2.49	2.97	18	15	12	-
603882.SH	金域医学	374	80.21	21.70	19.89	20.00	44%	-8%	1%	4.66	4.27	4.29	17	19	19	买入
300676.SZ	华大基因	370	89.40	18.01	15.44	17.71	-14%	-14%	15%	4.35	3.73	4.28	21	24	21	持有
603939.SH	益丰药房	343	47.73	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	34	26	20	买入
688105.SH	诺唯赞	425	106.29	6.78	7.60	9.98	-17%	12%	31%	1.69	1.90	2.49	63	56	43	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	304	30.35	15.10	16.03	19.30	-14%	6%	20%	1.51	1.60	1.93	20	19	16	买入
603658.SH	安图生物	292	49.82	10.33	13.08	16.81	38%	27%	29%	1.76	2.23	2.87	28	22	17	买入
300171.SZ	东富龙	284	45.22	6.67	8.83	10.97	44%	32%	24%	1.06	1.41	1.75	43	32	26	买入
300677.SZ	英科医疗	269	48.87	83.23	51.66	43.60	19%	-38%	-16%	15.14	9.40	7.93	3	5	6	买入
603233.SH	大参林	268	33.94	11.20	14.03	17.60	5%	25%	25%	1.42	1.77	2.23	24	19	15	买入
300558.SZ	贝达药业	237	57.00	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	54	42	33	持有
688202.SH	美迪西	252	406.31	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	7.99	12.84	88	51	32	持有
300357.SZ	我武生物	212	40.53	3.45	4.47	5.84	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	62	47	36	买入
688276.SH	百克生物	211	51.00	5.87	7.72	9.13	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	36	27	23	买入
002019.SZ	亿帆医药	201	16.31	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	25	24	20	持有
002399.SZ	海普瑞	201	15.16	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	17	14	11	买入
6078.HK	海吉亚	186	30.14	4.31	6.19	9.98	153%	44%	61%	0.70	1.00	1.61	43	30	19	买入

2022/03/11	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
300841.SZ	康华生物	181	201.47	8.10	8.88	12.45	99%	10%	40%	9.00	9.87	13.83	22	20	15	买入
000403.SZ	派林生物	182	24.79	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	38	27	22	买入
688029.SH	南微医学	184	137.62	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.67	4.28	6.01	52	32	23	买入
603883.SH	老百姓	177	39.42	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.71	2.12	2.57	23	19	15	买入
002653.SZ	海思科	178	16.54	4.31	5.71	7.64	-32%	32%	34%	0.40	0.53	0.71	41	31	23	买入
1951.HK	锦欣生殖	152	6.08	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	41	31	24	-
300725.SZ	药石科技	171	85.49	5.04	4.15	6.05	174%	-18%	46%	2.52	2.08	3.03	34	41	28	持有
300009.SZ	安科生物	170	10.40	5.29	7.17	9.58	47%	36%	34%	0.32	0.44	0.58	32	24	18	买入
600329.SH	中新药业	161	25.78	8.53	10.20	12.84	29%	20%	26%	1.10	1.32	1.66	19	16	13	-
688050.SH	爱博医疗	165	157.00	1.76	2.41	3.23	82%	37%	34%	1.67	2.29	3.07	94	68	51	买入
002727.SZ	一心堂	168	28.20	10.23	12.93	15.52	30%	26%	20%	1.72	2.17	2.60	16	13	11	买入
688198.SH	佰仁医疗	150	155.29	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	283	145	91	买入
000028.SZ	国药一致	131	32.79	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	8	7	6	买入
688131.SH	皓元医药	129	174.10	2.05	2.98	4.56	60%	45%	53%	2.76	4.01	6.13	63	43	28	-
300358.SZ	楚天科技	124	21.50	5.53	6.70	7.69	176%	21%	15%	0.96	1.17	1.34	22	18	16	买入
603567.SH	珍宝岛	122	12.92	5.41	6.74	8.42	24%	25%	25%	0.57	0.72	0.89	22	18	14	-
688166.SH	博瑞医药	120	29.22	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	47	31	22	持有
600129.SH	太极集团	110	19.68	-4.69	3.12	5.27	-810%	-167%	69%	-0.84	0.56	0.95	-23	35	21	-
600211.SH	西藏药业	103	41.36	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	21	19	17	持有
600993.SH	马应龙	95	21.97	4.85	5.57	6.27	16%	15%	13%	1.13	1.29	1.45	20	17	15	-
688319.SH	欧林生物	95	23.34	1.12	2.60	4.15	210%	132%	60%	0.28	0.64	1.02	84	36	23	买入
2273.HK	固生堂	73	31.90	-4.33	1.71	2.42	69%	-139%	42%	-1.88	0.74	1.05	-17	43	30	-
688266.SH	泽璟制药-U	91	37.75	-5.71	-5.47	-3.98	-79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-16	-17	-23	买入
600976.SH	健民集团	88	57.41	3.27	4.36	5.81	121%	33%	33%	2.13	2.84	3.79	27	20	15	-
603896.SH	寿仙谷	82	53.81	1.88	2.36	3.00	24%	26%	27%	1.23	1.55	1.97	44	35	27	-
688389.SH	普门科技	75	17.72	2.01	2.88	4.19	40%	43%	45%	0.48	0.68	0.99	37	26	18	买入
2500.HK	启明医疗-B	60	13.58	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-80	31	10	买入
002880.SZ	卫光生物	70	31.08	2.14	2.66	3.14	12%	24%	18%	0.94	1.17	1.38	33	26	22	买入
688076.SH	诺泰生物	73	34.40	1.74	2.40	3.38	41%	38%	41%	0.82	1.13	1.59	42	31	22	买入
603108.SH	润达医疗	70	12.07	4.19	5.48	7.26	27%	31%	32%	0.72	0.95	1.25	17	13	10	买入
603368.SH	柳药股份	66	18.24	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	9	8	-	买入
688221.SH	前沿生物-U	73	20.30	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-37	-43	-	-
300181.SZ	佐力药业	63	10.27	1.63	2.33	3.17	83%	43%	36%	0.27	0.38	0.52	38	27	20	-
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	55	5.87	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-7	-7	-9	-
688212.SH	澳华内镜	59	44.14	0.60	0.62	1.00	226%	3%	61%	0.45	0.46	0.75	98	95	59	-
688580.SH	伟思医疗	54	79.50	1.78	2.31	3.01	24%	30%	30%	2.60	3.38	4.40	31	24	18	买入
603538.SH	美诺华	73	48.48	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.46	2.02	2.80	33	24	17	持有
603590.SH	康辰药业	46	28.86	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	25	21	19	买入

2022/03/11	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
605186.SH	健麾信息	44	32.06	1.50	1.95	2.50	57%	30%	28%	1.10	1.43	1.84	29	22	17	买入
300453.SZ	三鑫医疗	43	10.95	1.59	1.90	2.35	38%	19%	24%	0.40	0.48	0.60	27	23	18	买入
300238.SZ	冠昊生物	40	14.97	0.74	0.92	1.09	0.59	0.24	0.18	0.28	0.35	0.41	53.64	43	36	买入
300049.SZ	福瑞股份	35	13.41	1.01	1.55	2.53	0.63	0.53	0.63	0.38	0.59	0.96	34.93	23	14	买入
688656.SH	浩欧博	28	43.73	1.04	1.35	1.72	0.84	0.30	0.27	1.65	2.14	2.73	26.51	20	16	持有
688310.SH	迈得医疗	25	29.44	0.71	0.90	1.17	0.20	0.27	0.30	0.85	1.08	1.40	34.66	27	21	买入
688013.SH	天臣医疗	19	23.30	0.53	0.78	1.14	0.52	0.47	0.46	0.66	0.98	1.43	35.17	24	16	买入

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

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

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

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售 总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@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
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