

2021年12月18日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报(12.13-12.17)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

实体清单传闻砸出黄金坑，看好 CXO 长期高景气度

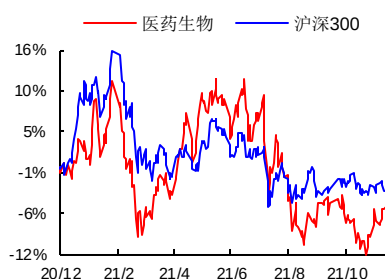
投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.11%，跑输沪深 300 指数 4.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.97 倍，相对全部 A 股溢价率为 97%(-3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 146%(-19pp)。医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，3 个行业板块下跌，化学制剂为跌幅最大的子行业，跌幅约 2.2%。医药商业、医药器械、生物制品涨幅持平。年初至今涨幅最高的子行业是化学原料药，上涨约 25.0%。
- **CXO 不在实体清单，行业仍处在高景气度。**美国实体名单颁布，证实国内 CXO 及其他创新医药上市企业不在名单内，高景气度的 CXO 遭遇严重错杀，本周药明康德下跌 10.8%，康龙化成下跌 10.8%，泰格医药下跌 9.3%，昭衍新药下跌 7.9%，实属于短期干扰砸出的“黄金坑”，可大力加仓。我们认为不必担心 CXO 板块未来景气度，目前 CXO 企业的订单充裕，未来业绩确定性较强。从目前全球疫情来看，国内 CXO 供应保障性完整，对于 Bigpharm 仍是较好的选择。同时国内 CXO 企业竞争力较强，无论是项目价格、还是交付效率。在医保压力常态化和后疫情时代，CXO 仍然属于“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。
- **本周稳健组合：**药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、片仔癀(600436)、通策医疗(600763)、博腾股份(300363)。
- **本周弹性组合：**迈得医疗(688310)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、海思科(002653)、我武生物(300357)、康泰生物(300601)。
- **本周科创板组合：**百济神州(688235)、康希诺(6185)、泽璟制药-U(688266)、欧林生物(68831)、百克生物(688276)、澳华内镜(688212)。
- **本周港股组合：**药明生物(2269)、君实生物(1877)、海吉亚(6078)、微创机器人(2252)、锦欣生殖(1951)。
- **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：duxu@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	336
行业总市值(亿元)	69,095.23
流通市值(亿元)	67,278.29
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 新冠药物研发跟踪报告：中和抗体是抗击新冠的有效补充 (2021-12-17)
2. 创新药周报-2021 年 12 月第二周 (12.5-12.11) (2021-12-13)
3. 医药行业周报 (12.6-12.10)：医保免疫的低估值板块逐渐修复 (2021-12-12)
4. 创新药周报-2021 年 12 月第一周 (11.27-12.4) (2021-12-07)
5. 医药行业 2021 年 12 月投资月报：业绩和政策真空期，医药板块有望持续反弹 (2021-12-06)
6. 医药行业周报 (11.29-12.3)：医保谈判落地，鼓励创新仍是主旋律 (2021-12-05)

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 上周稳健组合分析	2
1.3 上周弹性组合分析	3
1.4 上周港股组合分析	3
1.5 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	9
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	17
2.8 医药上市公司股权质押情况	17
3 新冠疫苗逐渐获批，接种疫苗仍需坚持推进	18
3.1 海外个别地区疫情复燃	18
3.2 新冠疫苗逐渐获批	21
3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可	24
4 最新新闻与政策	26
4.1 审批及新药上市新闻	26
4.2 研发进展	26
4.3 企业动态	26
5 研究报告	27
5.1 本周研究报告	27
5.2 核心公司深度报告	27
5.3 精选行业报告	28
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	30
7 风险提示	32

图 目 录

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

表 目 录

表 1：本周稳健组合、弹性组合、港股组合、科创板组合公司盈利预测	1
表 2：上周稳健组合表现情况	2
表 3：上周弹性组合表现情况	3
表 4：上周港股组合表现情况	3
表 5：上周科创板组合表现情况	4
表 6：2021/12/13-2021/12/17 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 7：陆港通 2021/12/13-2021/12/17 医药行业持股比例变化分析	10
表 8：2021/12/13-2021/12/17 医药行业大宗交易情况	11
表 9：2021/12/13-2021/12/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/12/20-2022/03/20)	12
表 11：医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 12 月 19 日已公告预案但未实施汇总)	14
表 12：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2021/12/20-2022/03/20)	16
表 13：本周医药上市公司股东减持信息(截止 2021 年 12 月 19 日)	17
表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 12 月 20 日)	17
表 15：全球主要新冠疫苗情况	24
表 16：六种主流变异株传播范围对比	24
表 17：重点覆盖公司盈利预测及估值	30

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.11%，跑输沪深 300 指数 4.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.97 倍，相对全部 A 股溢价率为 97%(-3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 146%(-19pp)。

医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，3 个行业板块下跌，化学制剂为跌幅最大的子行业，跌幅约 2.2%。医药商业、医药器械、生物制品涨幅持平。年初至今涨幅最高的子行业是化学原料药，上涨约 25.0%。

CXO 不在实体清单，行业仍处在高景气度。美国实体名单颁布，证实国内 CXO 及其他创新医药上市企业不在名单内，高景气度的 CXO 遭遇严重错杀，本周药明康德下跌 10.8%，康龙化成下跌 10.8%，泰格医药下跌 9.3%，昭衍新药下跌 7.9%，实属于短期干扰砸出的“黄金坑”，可大力加仓。我们认为不必担心 CXO 板块未来景气度，目前 CXO 企业的订单充裕，未来业绩确定性较强。从目前全球疫情来看，国内 CXO 供应保障性完整，对于 Bigpharm 仍是较好的选择。同时国内 CXO 企业竞争力较强，无论是项目价格、还是交付效率。在医保压力常态化和后疫情时代，CXO 仍然属于“穿越医保”和“疫情脱敏”品种。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、片仔癀(600436)、通策医疗(600763)、博腾股份(300363)。

本周弹性组合：迈得医疗(688310)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、海思科(002653)、我武生物(300357)、康泰生物(300601)。

本周科创板组合：百济神州(688235)、康希诺(6185)、泽璟制药-U(688266)、欧林生物(68831)、百克生物(688276)、澳华内镜(688212)。

本周港股组合：药明生物(2269)、君实生物(1877)、海吉亚(6078)、微创机器人(2252)、锦欣生殖(1951)。

表 1：本周稳健组合、弹性组合、港股组合、科创板组合公司盈利预测

	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	
稳健组合	603259.SH	药明康德	124.8	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	78	57	43	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	356.2	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	53	43	34	买入
	600276.SH	恒瑞医药	49.8	2%	7%	28%	1	1.07	1.37	50	47	36	买入
	600436.SH	片仔癀	456.5	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	107	77	57	-
	600763.SH	通策医疗	200.6	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	86	64	49	买入
	300363.SZ	博腾股份	89.5	47%	37%	30%	0.88	1.2	1.56	102	74	57	买入
弹性组合	688310.SH	迈得医疗	39.0	20%	27%	30%	0.85	1.08	1.4	46	36	28	买入
	300358.SZ	楚天科技	26.2	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	28	25	19	买入
	605186.SH	健麾信息	38.1	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	34	27	21	买入

	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	
	002653.SZ	海思科	20.3	-32%	32%	34%	0.4	0.53	0.71	51	38	28	买入
	300357.SZ	我武生物	57.9	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	88	68	52	买入
	300601.SZ	康泰生物	104.6	14%	100%	40%	1.12	2.25	3.16	93	46	33	买入
科创板组合	688235.SH	百济神州	162.0	496%	-6%	-32%	-50.81	-47.76	-32.57	-3	-3	-4	-
	6185.HK	康希诺生物-B	145.2	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	23	10	10	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	60.9	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-26	-27	-37	买入
	688319.SH	欧林生物	32.6	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	106	50	32	买入
	688276.SH	百克生物	72.3	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	51	39	33	买入
	688212.SH	澳华内镜	37.1	221%	2%	63%	0.46	0.46	0.76	81	80	49	-
港股组合	2269.HK	药明生物	72.7	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.55	110	79	57	-
	1877.HK	君实生物	33.0	84%	-285%	38%	-0.3	-1.15	-0.71	-179	-47	-75	-
	6078.HK	海吉亚	42.0	153%	44%	61%	0.7	1	1.61	60	42	26	买入
	2252.HK	微创机器人	58.6	48%	36%	16%	-0.32	-0.44	-0.51	-182	-134	-115	-
	1951.HK	锦欣生殖	7.4	49%	32%	31%	0.15	0.2	0.26	50	38	29	-

数据来源: Wind, 西南证券, 港股股价已换算成人民币

1.2 上周稳健组合分析

药明康德(603259)：业绩高速增长，五大业务平台加速发力

迈瑞医疗(300760)：业绩符合预期，IVD和影像业务引领增长

恒瑞医药(600276)：集采短期持续影响业绩，全面拥抱创新与国际化

片仔癀(600436)：线上渠道带动业绩增长，毛利率大幅提升

通策医疗(600763)：业绩符合前瞻，单二季度收入增速出彩

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 4.5%，跑输大盘 2.6 个百分点，跑输医药指数 2.2 个百分点。

表 2：上周稳健组合表现情况

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
603259.SH	药明康德	139.9	29.4	124.8	-10.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	370.6	12.2	356.2	-3.9%
600276.SH	恒瑞医药	51.3	63.8	49.8	-2.9%
600436.SH	片仔癀	455.0	6.0	456.5	0.3%
600763.SH	通策医疗	212.2	3.2	200.6	-5.5%
加权平均涨跌幅					-4.5%
000300.SH	沪深 300	5055.1	-	4954.8	-2.0%
跑赢大盘					-2.6%
801150.SI	医药生物(申万)	11241.0	-	10977.6	-2.3%
跑赢指数					-2.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周弹性组合分析

康泰生物(300601): 新冠疫苗驱动业绩增长, 13 价获批值得期待

润达医疗(603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业

楚天科技(300358): 下游需求维持高景气度, 三季度业绩超出预期

健麾信息(605186): 业绩符合预期, 下半年静配中心项目有望加速

我武生物(300357): 业绩保持较快增长, 黄花蒿滴剂值得期待

组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 **0.3%**, 跑赢大盘 **2.3** 个百分点, 跑赢医药指数 **2.7** 个百分点。

表 3: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
300601.SZ	康泰生物	112.7	5.3	104.6	-7.2%
603108.SH	润达医疗	12.7	5.8	12.0	-5.0%
300358.SZ	楚天科技	22.2	5.2	26.2	18.0%
605186.SH	健麾信息	38.8	0.3	38.1	-1.8%
300357.SZ	我武生物	59.3	4.7	57.9	-2.4%
加权平均涨跌幅					0.3%
000300.SH	沪深 300	5055.1	-	4954.8	-2.0%
跑赢大盘					2.3%
801150.SI	医药生物(申万)	11241.0	-	10977.6	-2.3%
跑赢指数					2.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

药明生物(2269.HK): 业绩增长超预期, 项目数量提速增长

康希诺生物-B(6185.HK): 新冠疫苗持续放量, MCV 疫苗增长可期

君实生物(1877.HK): 业绩大幅增长, 新药开发提速

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

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

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 **3.0%**, 跑赢大盘 **0.3** 个百分点, 跑赢医药指数 **5.8** 个百分点。

表 4: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(港元)	流通股(亿股)	最新收盘价(港元)	上周涨跌幅
2269.HK	药明生物	100.5	-	89.2	-11.3%
6185.HK	康希诺生物-B	155.0	2	178.0	14.8%
1877.HK	君实生物	45.7	6.5	40.5	-11.4%
6078.HK	海吉亚医疗	58.6	-	51.5	-12.0%

周度组合	公司名称	期初收盘价(港元)	流通股(亿股)	最新收盘价(港元)	上周涨跌幅
2252.HK	微创机器人-B	55.9	-	58.6	4.8%
加权平均涨跌幅					-3.0%
HSI.HI	恒生指数	23995.7	-	23192.6	-3.3%
跑赢大盘					0.3%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	5249.4	-	4787.1	-8.8%
跑赢指数					5.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.5 上周科创板组合分析

迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

泽璟制药-U(688266): 业绩表现良好, 多纳非尼销售顺利推进

诺唯赞(688105): 新股分析报告, 国产分子类生物试剂龙头企业

百克生物(688276): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待

欧林生物(688319): 破伤风快速放量, 金葡菌研发取得重要进展

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.0%, 跑赢大盘 1.0 个百分点, 跑赢医药指数 1.4 个百分点。

表 5: 上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688310.SH	迈得医疗	39.9	0.4	39.0	-2.2%
688266.SH	泽璟制药-U	62.4	1.3	60.9	-2.4%
688105.SH	诺唯赞	115.7	0.3	117.3	1.4%
688276.SH	百克生物	77.5	0.3	72.3	-6.7%
688319.SH	欧林生物	31.0	0.3	32.6	5.1%
加权平均涨跌幅					-1.0%
000300.SH	沪深 300	5055.1	-	4954.8	-2.0%
跑赢大盘					1.0%
801150.SI	医药生物(申万)	11241.0	-	10977.6	-2.3%
跑赢指数					1.4%

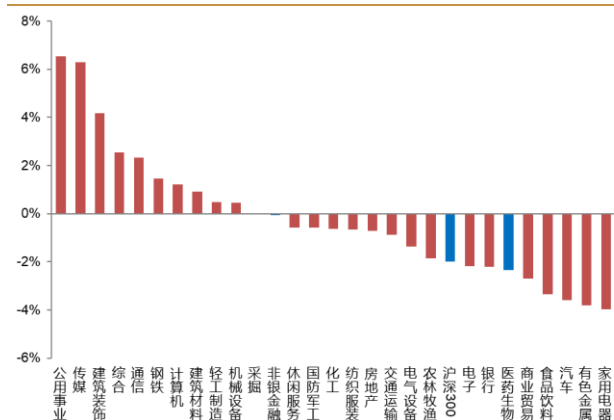
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

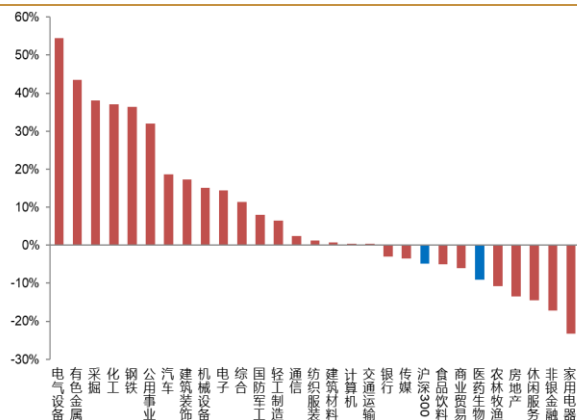
本周医药生物指数下跌 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。21 年初以来至今，医药行业下跌 9.11%，跑输沪深 300 指数 4.18 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

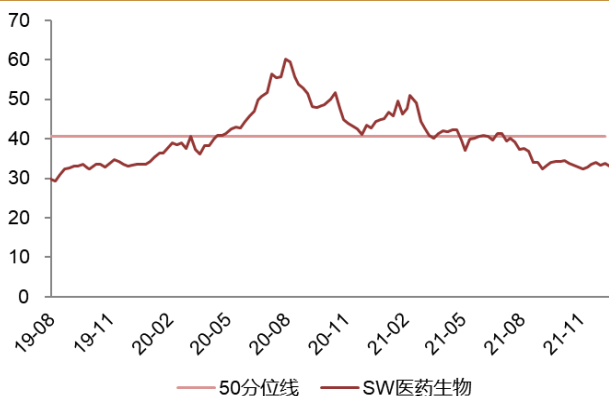
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

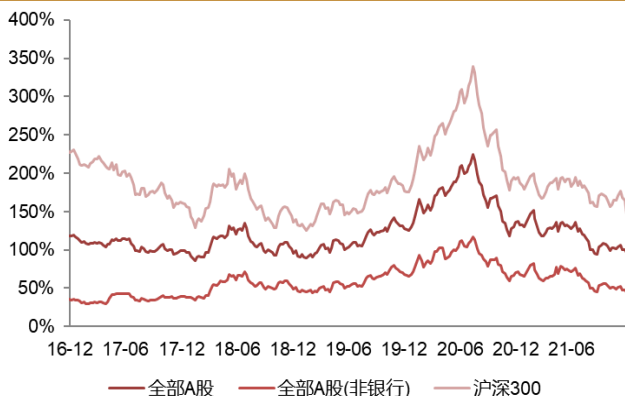
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 32.97 倍，相对全部 A 股溢价率为 97%(-3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 146%(-19pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



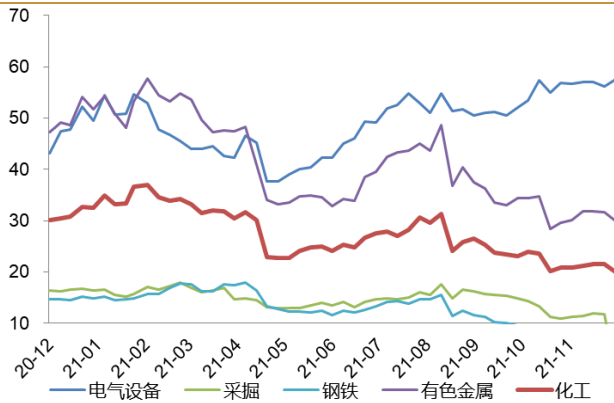
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



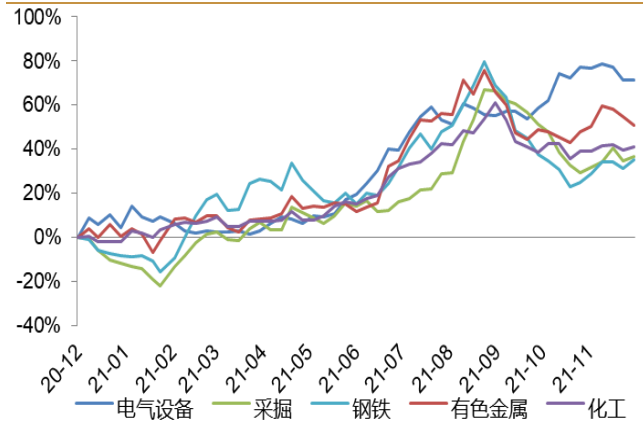
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PETTM 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

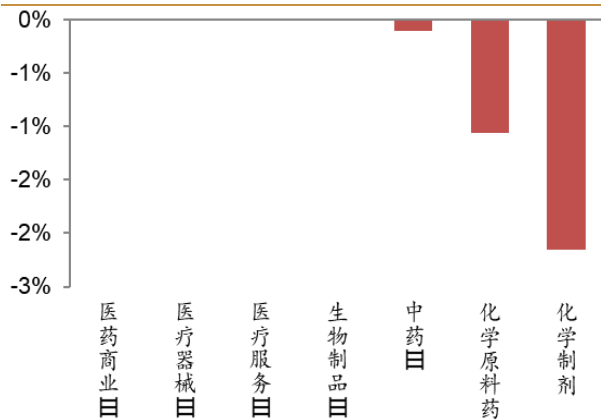
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

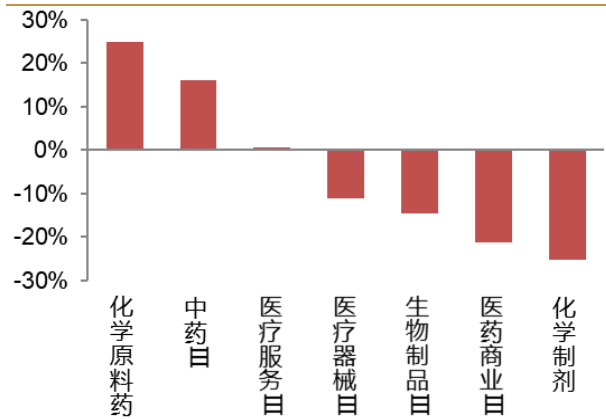
医药子行业来看，本周无子行业板块上涨，3 个行业板块下跌，化学制剂为跌幅最大的子行业，跌幅约 2.2%。医药商业、医药器械、生物制品涨幅持平。年初至今涨幅最高的子行业是化学原料药，上涨约 25.0%。

图 7：本周子行业涨跌幅



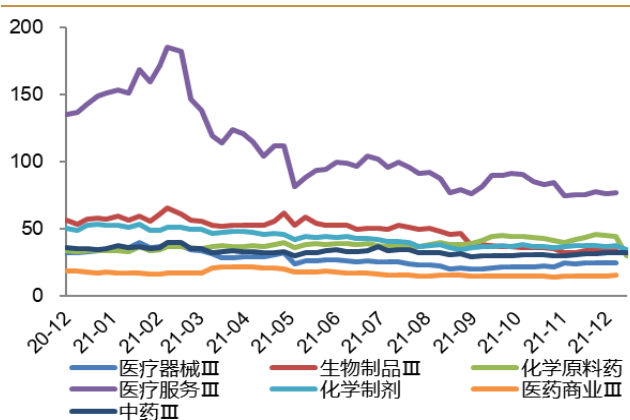
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2021 年初至今医药子行业涨跌幅



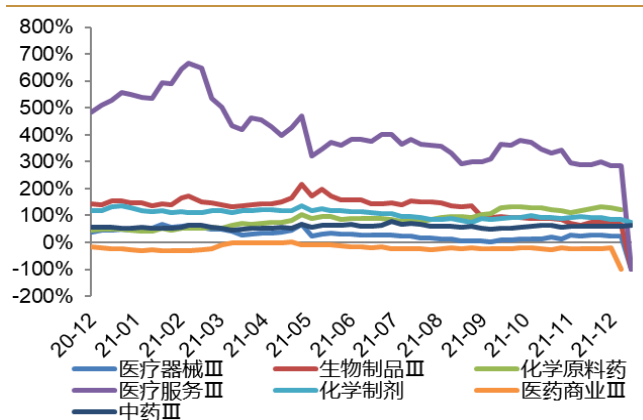
数据来源：Wind，西南证券整理

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 169 家股票涨幅为正，234 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：粤万年青(+68.4%)、九安医疗(+51.1%)、国新健康(+30%)、英特集团(+23.7%)、兰卫医学(+19.4%)、未名医药(+18.6%)、安旭生物(+18.1%)、楚天科技(+18%)、康希诺-U(+15.9%)、济川药业(+15.4%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：药明康德 (-10.8%)、康龙化成 (-10.8%)、新产业 (-10.1%)、康惠制药 (-9.9%)、泰格医药 (-9.3%)、嘉应制药 (-9%)、键凯科技 (-8.9%)、百普赛斯 (-8.6%)、*ST 济堂 (-8.2%)、昭衍新药 (-7.9%)。

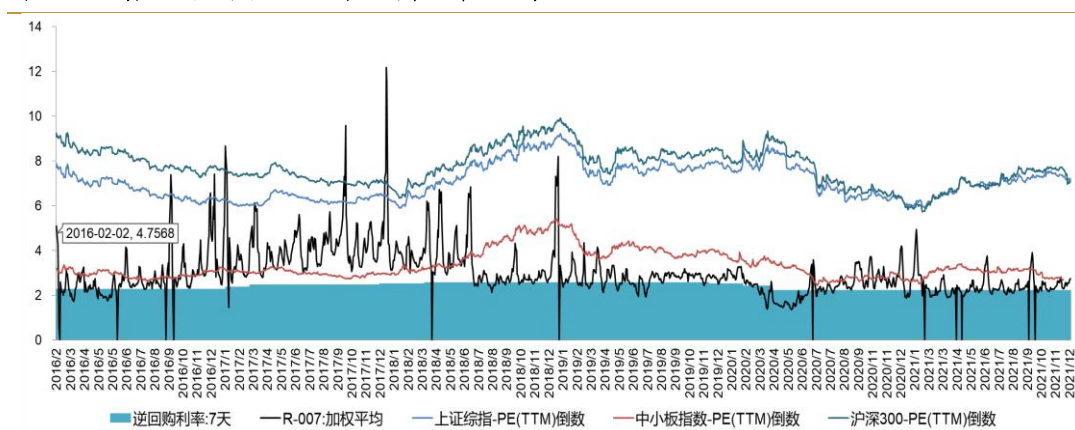
表 6：2021/12/13-2021/12/17 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.34%	医药商业III	0.0%	中药III	-0.1%
		医疗器械III	0.0%	化学原料药	-1.1%
		医疗服务III	0.0%	化学制剂	-2.2%
		生物制品III	0.0%		
医药行业个股周内涨跌前十位					
301111.SZ	粤万年青	68.4%	603259.SH	药明康德	-10.8%
002432.SZ	九安医疗	51.1%	300759.SZ	康龙化成	-10.8%
000503.SZ	国新健康	30.0%	300832.SZ	新产业	-10.1%
000411.SZ	英特集团	23.7%	603139.SH	康惠制药	-9.9%
301060.SZ	兰卫医学	19.4%	300347.SZ	泰格医药	-9.3%
002581.SZ	未名医药	18.6%	002198.SZ	嘉应制药	-9.0%
688075.SH	安旭生物	18.1%	688356.SH	键凯科技	-8.9%
300358.SZ	楚天科技	18.0%	301080.SZ	百普赛斯	-8.6%
688185.SH	康希诺-U	15.9%	600090.SH	*ST 济堂	-8.2%
600566.SH	济川药业	15.4%	603127.SH	昭衍新药	-7.9%

数据来源：Wind，西南证券整理

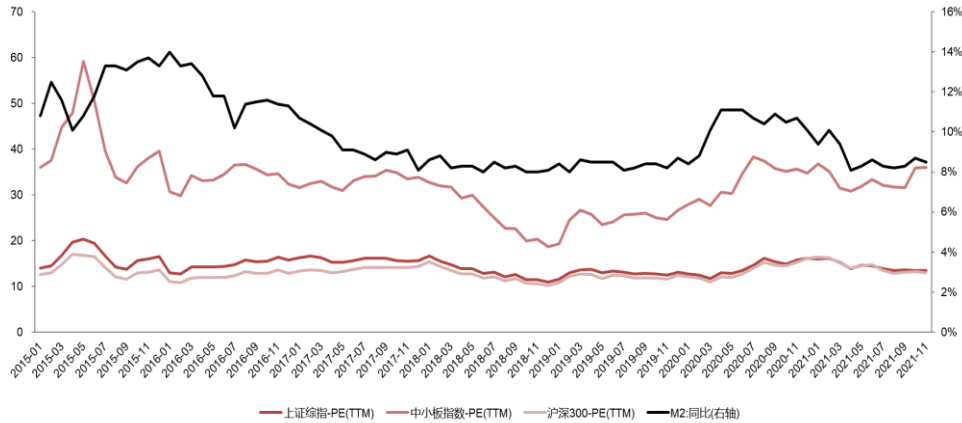
11 月 M2 同比增长 8.9%，增速环比上升 0.2pp。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上 3 月以来与股指倒数空间扩大，流动性有放宽趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



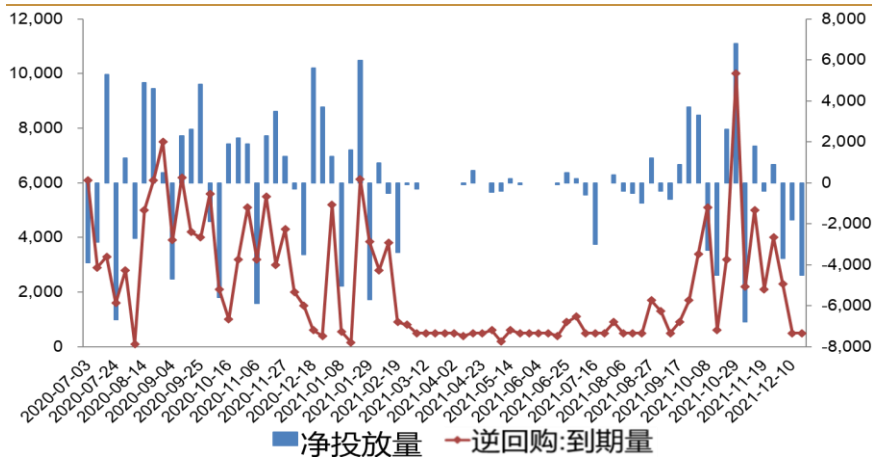
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



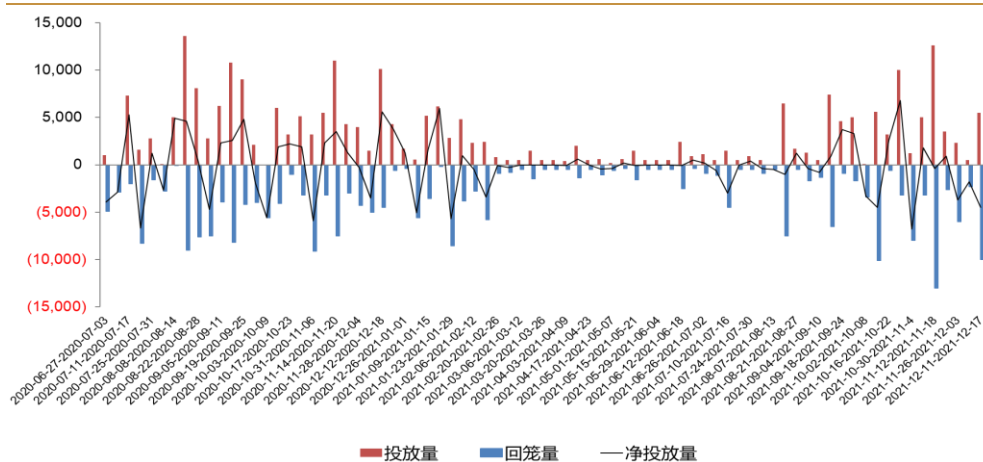
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



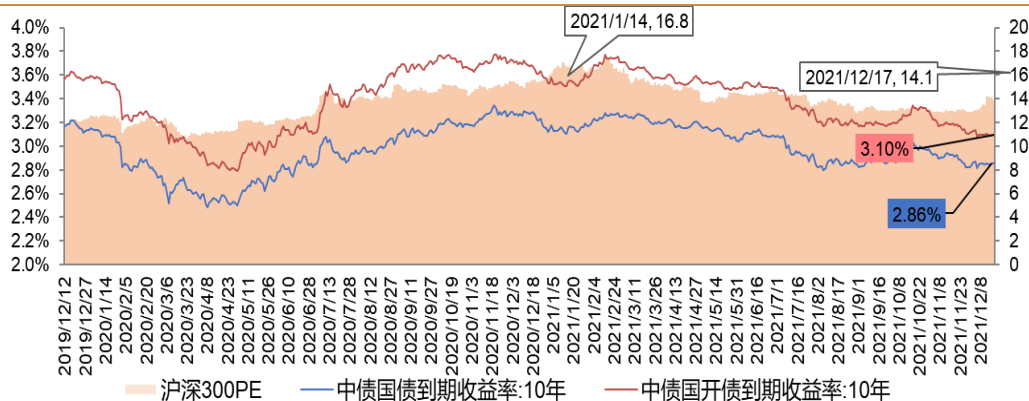
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



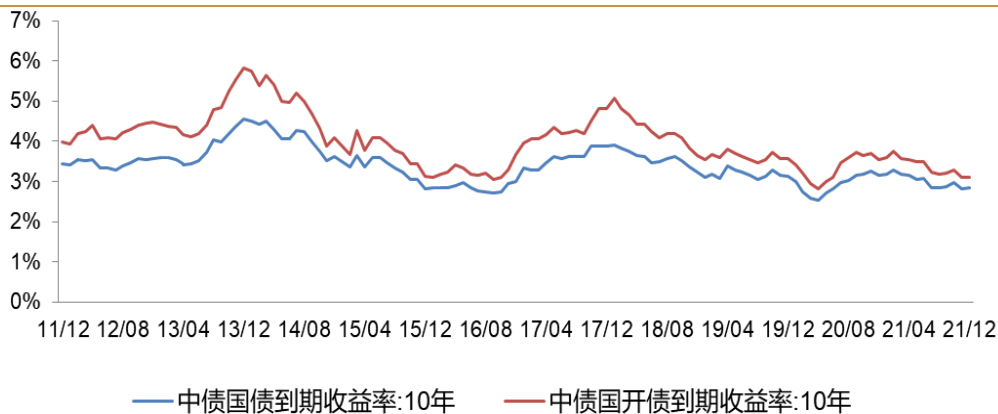
数据来源：Wind，西南证券整理

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 142.85 亿元，港股通(沪)累计净买入 57.94 亿元，港股通(深)累计净买入 84.91 亿元；北向资金合计买入 114.67 亿元，沪港通累计净买入 69.53 亿元，深港通累计净买入 45.14 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：金域医学、泰格医药、艾德生物、益丰药房、康龙化成；
- 医药陆股通增持前五分别为：博雅生物、美迪西、君实生物-U、艾德生物、东阿阿胶；
- 医药陆股通减持前五分别为：药明康德、昊海生科、一心堂、开立医疗、山东药玻。

表 7：陆港通 2021/12/13-2021/12/17 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	深港通	
-2.0%		-0.9%		-2.3%		8046	8165	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603882.SH	金域医学	17.1%	0.0%	16.9%	0.0%	81.3	-3.0	-2.4%
300347.SZ	泰格医药	17.0%	-0.1%	11.0%	0.0%	123.8	-13.2	-9.4%
300685.SZ	艾德生物	16.0%	0.6%	15.9%	0.6%	28.0	1.2	0.2%
603939.SH	益丰药房	16.0%	-0.2%	16.0%	-0.2%	57.4	-1.5	-2.5%
300759.SZ	康龙化成	15.9%	0.4%	5.7%	0.1%	71.3	-6.7	-11.4%
300244.SZ	迪安诊断	14.4%	0.0%	11.3%	0.0%	22.6	-0.2	0.4%
600529.SH	山东药玻	14.2%	-0.6%	14.2%	-0.6%	35.4	-1.2	0.9%
688139.SH	海尔生物	13.6%	-0.1%	7.9%	-0.1%	21.8	0.3	1.1%
000538.SZ	云南白药	11.4%	0.1%	5.4%	0.0%	63.0	-1.1	-2.6%
600276.SH	恒瑞医药	10.5%	-0.1%	10.5%	-0.1%	333.8	-12.3	-3.1%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300294.SZ	博雅生物	3.6%	1.6%	3.0%	1.4%	6.2	3.0	5.2%
688202.SH	美迪西	5.9%	1.2%	2.5%	0.5%	7.4	0.7	-13.4%
688180.SH	君实生物-U	1.8%	0.6%	0.8%	0.3%	4.6	1.4	0.5%
300685.SZ	艾德生物	16.0%	0.6%	15.9%	0.6%	28.0	1.2	0.2%
000423.SZ	东阿阿胶	8.9%	0.5%	8.9%	0.5%	24.2	-0.6	-6.3%
000989.SZ	九芝堂	2.0%	0.4%	1.4%	0.3%	1.2	0.3	7.9%
300759.SZ	康龙化成	15.9%	0.4%	5.7%	0.1%	71.3	-6.7	-11.4%
002821.SZ	凯莱英	6.2%	0.3%	5.5%	0.3%	62.7	-1.7	-8.3%
300639.SZ	凯普生物	3.0%	0.2%	2.9%	0.2%	2.5	0.2	0.4%
600566.SH	济川药业	1.0%	0.2%	1.0%	0.2%	2.0	0.6	18.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
603259.SH	药明康德	7.8%	-0.7%	6.7%	-0.6%	248.0	-54.6	-11.7%
688366.SH	昊海生科	1.3%	-0.6%	0.4%	-0.2%	1.0	-0.6	-8.3%
002727.SZ	一心堂	7.7%	-0.6%	5.1%	-0.4%	11.2	-1.8	-5.8%
300633.SZ	开立医疗	2.2%	-0.6%	2.2%	-0.6%	2.8	-0.6	4.1%
600529.SH	山东药玻	14.2%	-0.6%	14.2%	-0.6%	35.4	-1.2	0.9%
000756.SZ	新华制药	0.8%	-0.6%	0.5%	-0.4%	0.3	-0.3	-7.7%
603108.SH	润达医疗	1.7%	-0.5%	1.7%	-0.5%	1.2	-0.4	-5.6%
600867.SH	通化东宝	3.3%	-0.5%	3.3%	-0.5%	7.1	-1.1	-2.7%
300765.SZ	新诺威	0.4%	-0.5%	0.1%	-0.1%	0.1	-0.1	-6.7%
300595.SZ	欧普康视	3.5%	-0.4%	2.6%	-0.3%	13.6	-1.6	-0.3%

数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药生物行业中共有 39 家公司发生大宗交易，成交总金额为 23.61 亿元，大宗交易成交前三名为爱美客、南华生物、上海莱士，占总成交额的 33.23%。

表 8：2021/12/13-2021/12/17 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	300896.SZ	爱美客	317.2
2	000504.SZ	南华生物	257.0
3	002252.SZ	上海莱士	210.4
4	603456.SH	九洲药业	182.8
5	600436.SH	片仔癀	154.4
6	002223.SZ	鱼跃医疗	119.9
7	688363.SH	华熙生物	118.7
8	603222.SH	济民医疗	99.1
9	300676.SZ	华大基因	82.6
10	688301.SH	奕瑞科技	79.8
11	688278.SH	特宝生物	65.3
12	300841.SZ	康华生物	59.3
13	300122.SZ	智飞生物	51.4
14	300204.SZ	舒泰神	47.4
15	688266.SH	泽璟制药-U	47.4
16	603716.SH	塞力医疗	46.0
17	300255.SZ	常山药业	38.8
18	600276.SH	恒瑞医药	36.9
19	002382.SZ	蓝帆医疗	35.7
20	688298.SH	东方生物	33.9
21	002022.SZ	科华生物	30.1
22	000403.SZ	派林生物	29.7
23	000661.SZ	长春高新	28.2
24	688189.SH	南新制药	28.0
25	688321.SH	微芯生物	27.9
26	000534.SZ	万泽股份	27.5
27	300636.SZ	同和药业	24.5
28	300529.SZ	健帆生物	20.2
29	603392.SH	万泰生物	14.8
30	300760.SZ	迈瑞医疗	11.1
31	000538.SZ	云南白药	8.9
32	603676.SH	卫信康	4.2
33	300347.SZ	泰格医药	4.2
34	603259.SH	药明康德	3.8
35	603707.SH	健友股份	3.6
36	600518.SH	*ST 康美	3.0

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
37	300015.SZ	爱尔眼科	2.7
38	002437.SZ	誉衡药业	2.6
39	002433.SZ	太安堂	2.0

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: 药明康德、沃森生物、恒瑞医药、片仔癀、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 爱美客、沃森生物、爱尔眼科、粤万年青、药明康德。

表 9: 2021/12/13-2021/12/17 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)
603259.SH	药明康德	2043.4	300896.SZ	爱美客	113.6
300142.SZ	沃森生物	1490.7	300142.SZ	沃森生物	91.3
600276.SH	恒瑞医药	678.4	300015.SZ	爱尔眼科	79.2
600436.SH	片仔癀	620.2	301111.SZ	粤万年青	60.5
600196.SH	复星医药	595.1	603259.SH	药明康德	56.9

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

截止 2021 年 12 月 17 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 69 家, 其中下周(2021/12/20-2022/12/24)召开的公司有 23 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2021/12/20-2022/03/20)

名称	会议日期	会议类型	召开地点
嘉应制药	2021-12-20	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园 B 区广东嘉应制药股份有限公司会议室
贵州百灵	2021-12-20	临时股东大会	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
万孚生物	2021-12-20	临时股东大会	广州市萝岗区科学城荔枝山路 8 号公司 D 座三楼会议室
普利制药	2021-12-20	临时股东大会	浙江省杭州市余杭经济开发区新洲路 78 号浙江普利药业有限公司一楼会议室
哈药股份	2021-12-20	临时股东大会	公司 4 楼会议室
东阳光	2021-12-20	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
老百姓	2021-12-20	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
葵花药业	2021-12-21	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
可孚医疗	2021-12-21	临时股东大会	长沙市雨花区万家丽中路一段 436 号高桥大健康医药城 8 楼 801 会议室
中国医药	2021-12-21	临时股东大会	北京市东城区光明中街 18 号
人民同泰	2021-12-21	临时股东大会	公司七楼会议室
翔宇医疗	2021-12-21	临时股东大会	河南省内黄县帝誉大道中段公司会议室
悦康药业	2021-12-21	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区宏达中路 6 号悦康药业集团西区 9 楼会议室

名称	会议日期	会议类型	召开地点
景峰医药	2021-12-22	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路 158 号贵州景峰注射剂有限公司 1 楼行政会议室
康缘药业	2021-12-22	临时股东大会	连云港市经济技术开发区江宁工业城公司会议室
南京医药	2021-12-22	临时股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层
卫信康	2021-12-22	临时股东大会	北京市昌平区科技园东区产业基地何营路 8 号院 5 号楼
安必平	2021-12-22	临时股东大会	广州市黄埔区科信街 2 号公司会议室
三诺生物	2021-12-23	临时股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路 265 号, 公司 716 会议室
健康元	2021-12-23	临时股东大会	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
苑东生物	2021-12-23	临时股东大会	四川省成都市高新区西源大道 8 号
润都股份	2021-12-24	临时股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路 6 号公司会议室
吉药控股	2021-12-24	临时股东大会	梅河口市环城北路 6 号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
万泽股份	2021-12-27	临时股东大会	深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室
蓝帆医疗	2021-12-27	临时股东大会	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
九安医疗	2021-12-27	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
特一药业	2021-12-27	临时股东大会	广东省台山市台城长兴路 9,11 号特一药业集团股份有限公司二楼会议室
沃森生物	2021-12-27	临时股东大会	云南省昆明市五华区海源北路 999 号美豪丽致酒店会议室
博雅生物	2021-12-27	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
楚天科技	2021-12-27	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路 1 号楚天科技元首会议厅
中红医疗	2021-12-27	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
西藏药业	2021-12-27	临时股东大会	四川省成都市锦江区三色路 427 号公司办公楼会议室
恒瑞医药	2021-12-27	临时股东大会	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)
南卫股份	2021-12-27	临时股东大会	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
百克生物	2021-12-27	临时股东大会	长春百克生物科技股份公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
汉森制药	2021-12-28	临时股东大会	湖南省益阳市赫山区银城大道 2688 号公司一楼会议室
千金药业	2021-12-28	临时股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道 801 号千金药业三楼会议室
步长制药	2021-12-28	临时股东大会	山东省菏泽市中华西路 1566 号会议室
方盛制药	2021-12-28	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号)
南华生物	2021-12-29	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
太安堂	2021-12-29	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
康泰生物	2021-12-29	临时股东大会	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
爱美客	2021-12-29	临时股东大会	北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 22 层第五会议室
圣济堂	2021-12-29	临时股东大会	贵阳市观山湖区阳关大道 28 号赤天化大厦 22 楼会议室
四环生物	2021-12-30	临时股东大会	江阴市滨江东路 7 号
京新药业	2021-12-30	临时股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
奇正藏药	2021-12-30	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
力生制药	2021-12-30	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室, 天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
哈三联	2021-12-30	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
莱美药业	2021-12-30	临时股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段杨柳路 2 号重庆科学技术研究院 13 楼会议室
盈康生命	2021-12-30	临时股东大会	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

名称	会议日期	会议类型	召开地点
常山药业	2021-12-30	临时股东大会	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新厂区办公楼
维康药业	2021-12-30	临时股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路 2 号二楼会议室
新华医疗	2021-12-30	临时股东大会	淄博高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园办公楼三楼会议室
健民集团	2021-12-30	临时股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民药业集团股份有限公司总部办公大楼二楼会议室
南微医学	2021-12-30	临时股东大会	南京市江北新区高科三路 10 号 公司会议室
华纳药厂	2021-12-30	临时股东大会	湖南省长沙市岳麓区麓天路 28 号 C7 栋公司会议室
新华制药	2021-12-31	临时股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道 1 号本公司会议室
阳普医疗	2021-12-31	临时股东大会	公司 2 号会议室
博腾股份	2021-12-31	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
欧普康视	2021-12-31	临时股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路 4899 号公司三楼会议室
太极集团	2021-12-31	临时股东大会	重庆市渝北区恒山东路 18 号公司 1201 楼会议室
ST 目药	2021-12-31	临时股东大会	浙江省杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园中科国家技术转移中心 B 座二楼公司会议室
海普瑞	2022-01-04	临时股东大会	深圳市南山区南海大道 3031 号兰赫美特酒店二楼宴会厅
龙津药业	2022-01-04	临时股东大会	云南省昆明市高新区马金铺街道办事处兰茂路 789 号公司办公大楼五楼会议室
江苏吴中	2022-01-05	临时股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号,公司会议室
华兰股份	2022-01-07	临时股东大会	江苏省江阴市临港新城申港镇澄路 1488 号江苏华兰药用新材料股份有限公司智慧源会议室
九州通	2022-01-07	临时股东大会	武汉市汉阳区龙阳大道特 8 号九州通 1 号楼 4 楼会议室
光正眼科	2022-01-27	临时股东大会	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

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

截止 2021 年 12 月 17 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 6 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 15 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截止 2021 年 12 月 19 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
300246.SZ	宝莱特	2021-04-09	证监会通过
603309.SH	维力医疗	2021-09-07	证监会通过
605199.SH	葫芦娃	2021-02-10	证监会通过
300633.SZ	开立医疗	2021-09-28	证监会通过
300357.SZ	我武生物	2021-10-27	证监会通过
300595.SZ	欧普康视	2021-05-08	证监会通过
002901.SZ	大博医疗	2021-11-06	证监会通过
300463.SZ	迈克生物	2021-07-31	证监会通过
603883.SH	老百姓	2021-03-04	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
600796.SH	钱江生化	2021-01-16	证监会通过
603590.SH	康辰药业	2021-03-02	证监会通过
688520.SH	神州细胞-U	2021-01-25	证监会通过
603168.SH	莎普爱思	2021-11-30	证监会通过
000078.SZ	海王生物	2021-08-03	证监会通过
002166.SZ	莱茵生物	2021-02-19	证监会通过
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
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
300583.SZ	赛托生物	2021-07-17	股东大会通过
688277.SH	天智航-U	2021-06-24	股东大会通过
601607.SH	上海医药	2021-05-12	股东大会通过
605266.SH	健之佳	2021-09-08	股东大会通过
002044.SZ	美年健康	2021-09-11	股东大会通过
002198.SZ	嘉应制药	2021-06-18	股东大会通过
600721.SH	*ST 百花	2021-05-29	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2021-11-12	股东大会通过
000756.SZ	新华制药	2021-04-15	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
600713.SH	南京医药	2021-09-11	股东大会通过
002675.SZ	东诚药业	2021-11-04	股东大会通过
600055.SH	万东医疗	2021-07-06	股东大会通过
002755.SZ	奥赛康	2021-04-26	发审委/上市委未通过
300254.SZ	仟源医药	2021-08-28	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	董事会预案
300273.SZ	和佳医疗	2021-06-01	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
300765.SZ	新诺威	2021-07-27	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

截止 2021 年 12 月 17 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 44 家, 其中下周(2021/12/20-2021/12/24)解禁的公司有 6 家。

表 12：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2021/12/20-2022/03/20)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301096.SZ	N 百诚	2021-12-20	首发一般股份,首发机构配售股份
688621.SH	阳光诺和	2021-12-21	首发一般股份,首发机构配售股份
603233.SH	大参林	2021-12-23	股权激励限售股份
688690.SH	纳微科技	2021-12-23	首发一般股份,首发机构配售股份
002294.SZ	信立泰	2021-12-24	定向增发机构配售股份
688658.SH	悦康药业	2021-12-24	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2021-12-27	首发一般股份,首发机构配售股份
605199.SH	葫芦娃	2021-12-27	首发原股东限售股份
301015.SZ	百洋医药	2021-12-30	首发一般股份,首发机构配售股份
688161.SH	威高骨科	2021-12-31	首发一般股份,首发机构配售股份
600538.SH	国发股份	2021-12-31	定向增发机构配售股份
300404.SZ	博济医药	2022-01-04	定向增发机构配售股份
301017.SZ	漱玉平民	2022-01-05	首发一般股份,首发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2022-01-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300436.SZ	广生堂	2022-01-10	定向增发机构配售股份
688799.SH	华纳药厂	2022-01-13	首发一般股份,首发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2022-01-13	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688278.SH	特宝生物	2022-01-17	首发战略配售股份
688317.SH	之江生物	2022-01-18	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2022-01-24	首发战略配售股份
002755.SZ	奥赛康	2022-01-24	定向增发机构配售股份
301033.SZ	迈普医学	2022-01-26	首发一般股份,首发机构配售股份
300937.SZ	药易购	2022-01-27	首发原股东限售股份
300759.SZ	康龙化成	2022-01-28	首发原股东限售股份
688670.SH	金迪克	2022-02-07	首发一般股份,首发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2022-02-07	首发战略配售股份
600538.SH	国发股份	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2022-02-07	首发原股东限售股份
688607.SH	康众医疗	2022-02-07	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603351.SH	威尔药业	2022-02-07	首发原股东限售股份
000403.SZ	派林生物	2022-02-07	定向增发机构配售股份
688687.SH	凯因科技	2022-02-08	首发原股东限售股份
002551.SZ	尚荣医疗	2022-02-11	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2022-02-21	首发战略配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2022-02-23	首发原股东限售股份
688677.SH	海泰新光	2022-02-28	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2022-03-01	股权激励限售股份
688767.SH	博拓生物	2022-03-08	首发一般股份,首发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688091.SH	上海谊众-U	2022-03-09	首发一般股份,首发机构配售股份
002950.SZ	奥美医疗	2022-03-11	首发原股东限售股份
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

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

截止 2021 年 12 月 19 日, 本周公布减持进度的医药上市公司共 3 家, 均处于减持进展阶段。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截止 2021 年 12 月 19 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
600521.SH	华海药业	进行中	48.3	0.03	集中竞价交易及大宗交易
603998.SH	方盛制药	进行中	333.7	0.78	竞价交易及大宗交易
300685.SZ	艾德生物	进行中	75	0.34	大宗交易

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

截止 2021 年 12 月 20 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为片仔癀、迈瑞医疗、云南白药、东阳光、长春高新、智飞生物、爱尔眼科、*ST 康美、华东医药、通策医疗。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截止 2021 年 12 月 20 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600436.SH	片仔癀	6.01
300760.SZ	迈瑞医疗	21.04
000538.SZ	云南白药	39.59
600673.SH	东阳光	9.40
000661.SZ	长春高新	4.87
300122.SZ	智飞生物	3.93
300015.SZ	爱尔眼科	38.01
600518.SH	*ST 康美	13.63
000963.SZ	华东医药	12.36
600763.SH	通策医疗	53.90
600682.SH	南京新百	23.89
600079.SH	人福医药	18.49
002252.SZ	上海莱士	40.74

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重 (%)
002411.SZ	延安必康	53.90
603567.SH	珍宝岛	41.79
603883.SH	老百姓	17.90
000739.SZ	普洛药业	16.18
300676.SZ	华大基因	19.46
002294.SZ	信立泰	21.15
600739.SH	辽宁成大	23.12

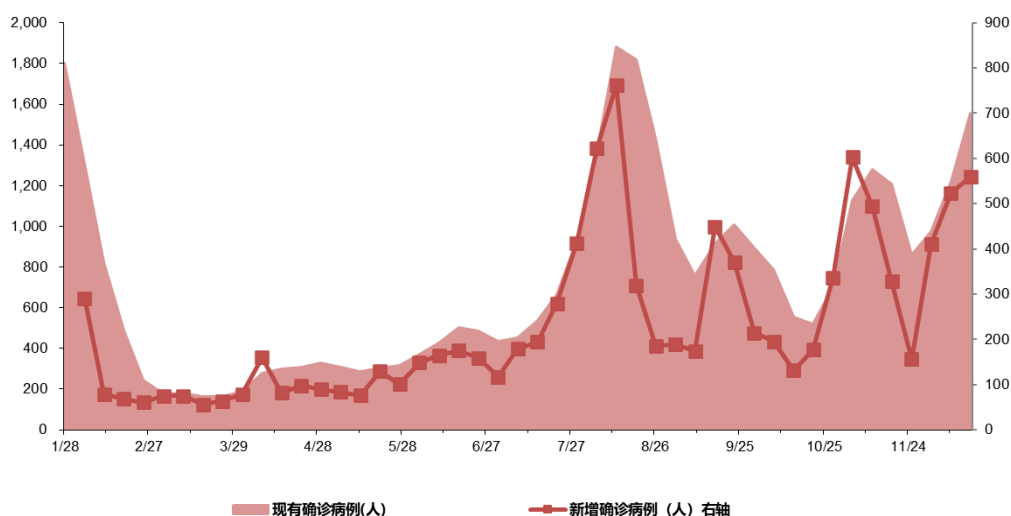
数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新冠疫苗逐渐获批, 接种疫苗仍需坚持推进

3.1 海外个别地区疫情复燃

截至 12 月 16 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 1556 例(其中重症病例 10 例), 累计治愈出院病例 93884 例, 累计死亡病例 4636 例, 累计报告确诊病例 100076 例, 现有疑似病例 4 例。

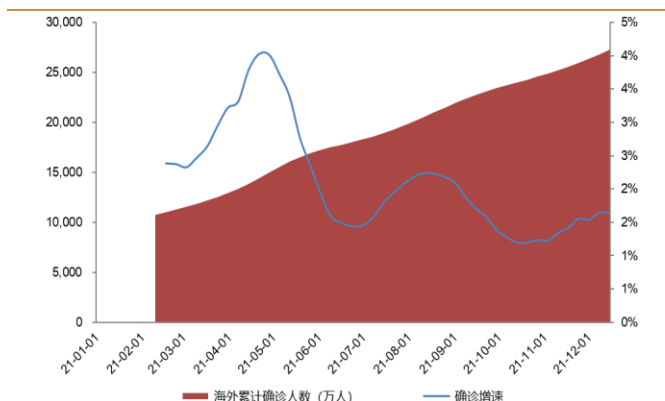
图 17: 国内新冠疫情: 现有确诊趋势图



数据来源: Wind, 西南证券整理

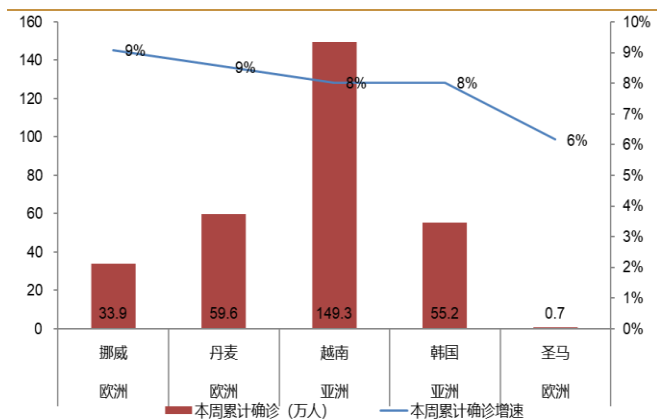
截至 12 月 16 日, 全球累计确诊病例 2.73 亿例, 全球死亡病例 534.4 万例, 死亡率 1.96%。海外累计确诊增速 1 月开始持续下滑, 得益于防控手段的加强和疫苗接种, 进入 3 月份增速触底开始提升, 主要与部分国家疫情防控不力有关, 进入 5 月份, 随着疫苗接种率的提升以及疫情管控加严, 增速快速下降, 进入 7 月份小幅反弹之后, 8 月底开始, 增速逐步下降。本周确诊新增增速最高的 5 个国家为挪威、丹麦、越南、韩国、圣马, 目前的新增确诊增速已经极大下降, 确诊增速较快的多为低基数国家。

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

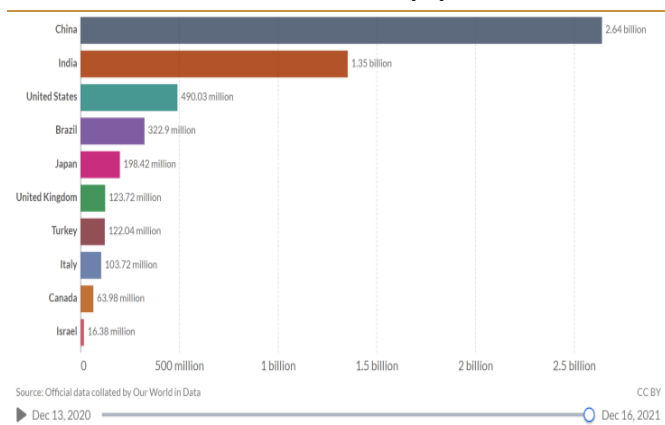
图 19: 本周确诊增速前五国家-全球增速前五



数据来源: Wind, 西南证券整理

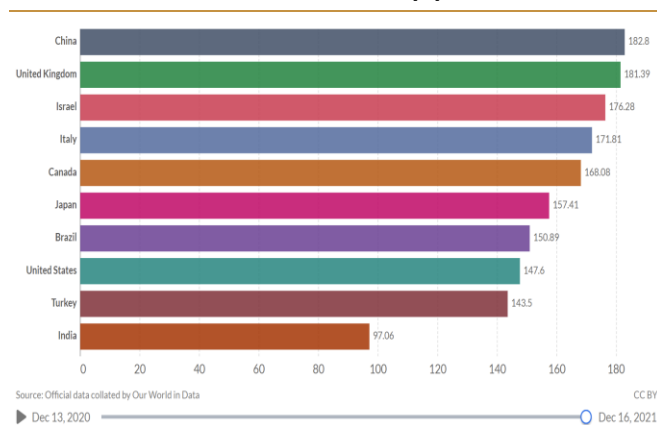
全球主要国家疫苗接种有序推进。目前(2021年12月16日)从接种量来看,全球已经接种疫苗约86.3亿剂,接种率为56.6%;其中中国接种量26.4亿剂,接种率182.8%;美国接种量4.9亿剂,接种率为147.6%。全球主要国家中接种率最高的为中国,接种率为182.8%。

图 20: 全球主要国家新冠疫苗接种量(剂)



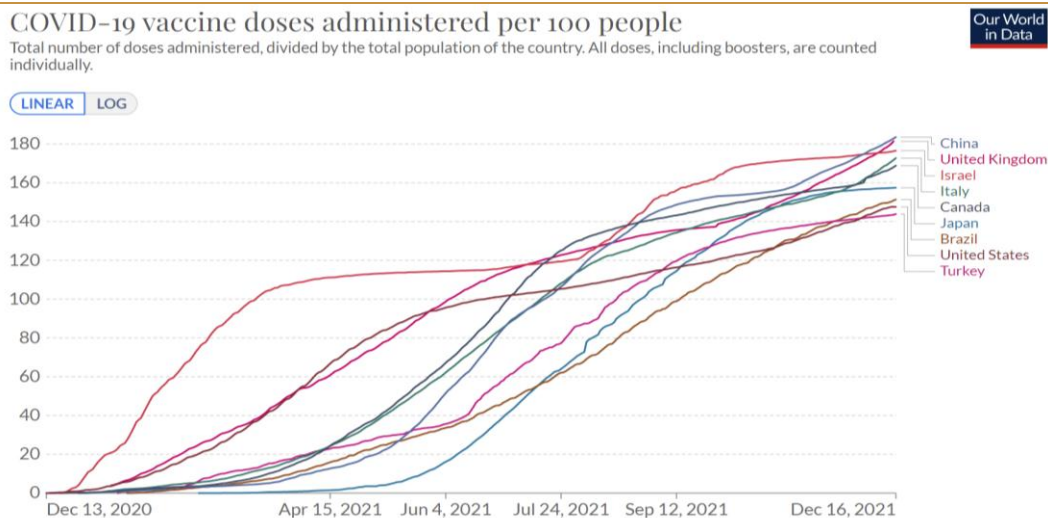
数据来源: OurWorldinData, 西南证券整理

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：全程免疫接种率变化(%)

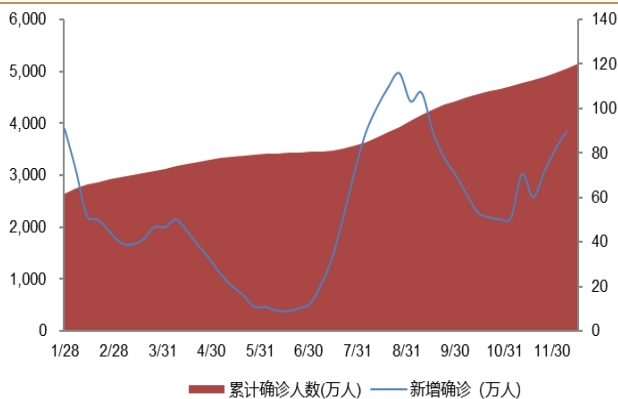


数据来源：OurWorldinData，西南证券整理

美国 1 月中旬以后，现有新增确诊人数有所下降，现有确诊人数约为 1020 万人，较上周增加约 90 万人。美国累计确诊病例 5143.56 万例，累计死亡病例 82.45 万例。

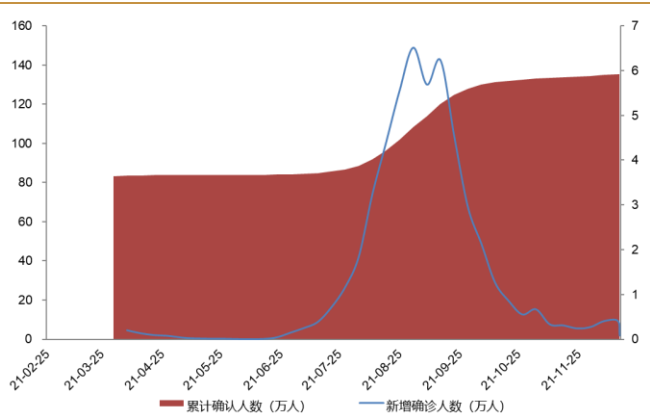
以色列目前累计确诊 135 万人，约占总人口的 14.68%，本周新增确诊 0 万人。从 2021 年 1 月下旬开始，以色列的疫情控制充分，说明疫苗接种需达到一定程度才能起到疫情控制作用。

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

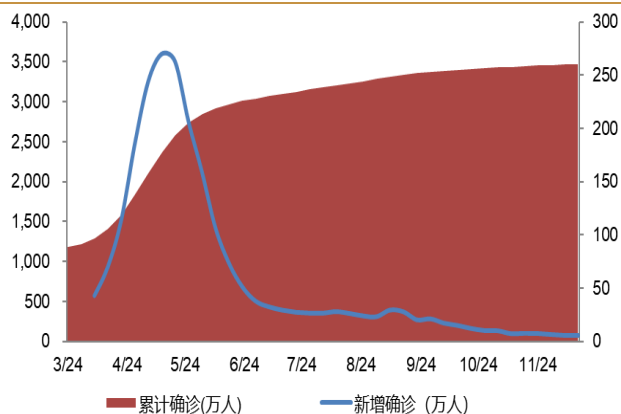


数据来源：Wind，西南证券整理

印度累计确诊 3472.6 万人，约为总人口的 2.62%，累计死亡病例 47.69 万人，过去一周新增确诊约 1 万人。2020 年 9 月以来，印度疫情防控力度加大，周新增确诊持续下降，进入 2021 年 2 月，因放松管控，确认人数持续提升，疫情再次加重，5 月达到峰值后，新增确诊逐步下降，目前仍处于平稳状态。

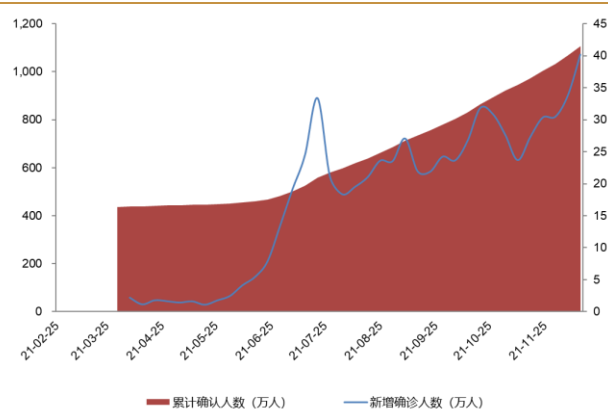
英国累计确诊 1116 万人，约占总人口的 16.53%，本周新增确诊人数 44 万人。

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

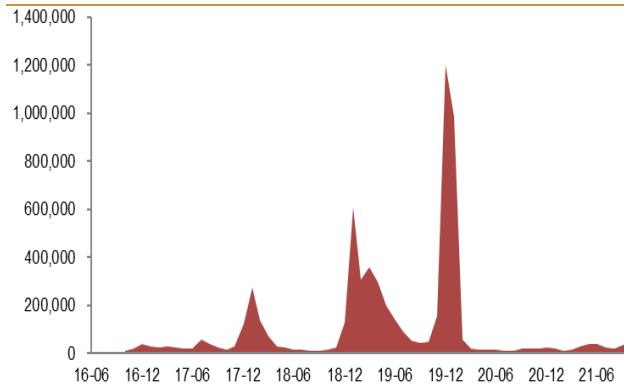
2021 年 10 月, 全国(不含港澳台地区)共报告法定传染病 52.3 万例, 死亡 2040 人。全国流感病例 5.33 万例, 较上月增加 50.1%。

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

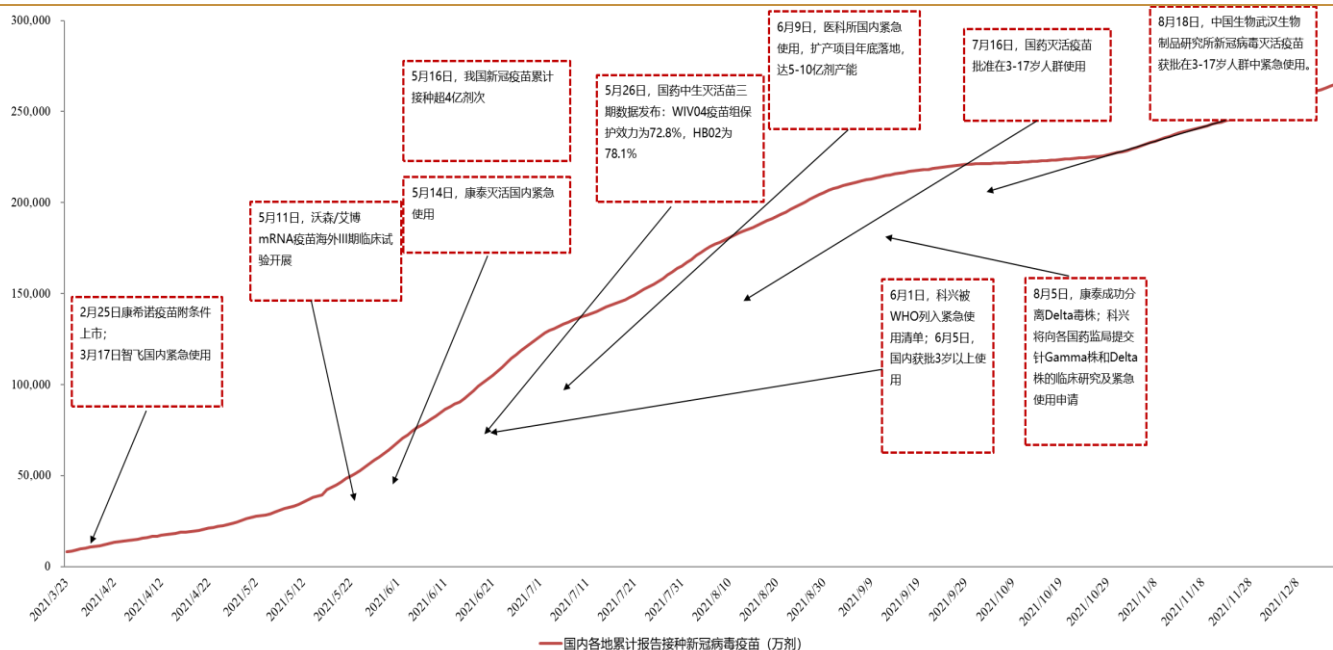


数据来源: Wind, 西南证券整理

3.2 新冠疫苗逐渐获批

截至 2021 年 12 月 9 日, 国内新冠疫苗累计接种达 26.4 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

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；III期临床的新冠项目有武汉所、医科院的灭活疫苗、智飞的重组蛋白疫苗、康泰生物的灭活疫苗和沃森生物的 mRNA 疫苗；进入II期临床的有艾棣维欣的 DNA 疫苗、万泰生物的鼻喷流感病毒载体疫苗、复星医药的 mRNA 疫苗(BNT162b2)、沃森生物的 mRNA 疫苗、三叶草生物的重组蛋白疫苗。

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	临床进展					
				临床前	1期临床	2期临床	3期临床	4期临床	上市
北生研	灭活疫苗	-	2						中国、阿联酋、巴林等85国
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、印尼等39国
康希诺生物	腺病毒05载体疫苗	军事科学研究所	1						中国、巴基斯坦等8国
	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	-	-						
沃森生物	mRNA疫苗	艾博生物、军事科学院	2						
艾博维欣	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						
三叶草生物	重组蛋白疫苗	GSK/Dynavax	2						
西藏药业/斯微生物	mRNA疫苗	同济大学	-						
	腺病毒载体疫苗	恩宝生物	-						
华兰生物	灭活疫苗	广东、河南疾控中心	-						
	减毒流感病毒载体疫苗	厦门大学/香港大学	-						
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	-						

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

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 112 个项目进入临床阶段(包括已上市品种)，184 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 的天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、ZydusCadila 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 Vaxine 的重组蛋白疫苗和 Arcturus 的 mRNA 疫苗；另外还有多个项目进入 I 期。

图 32：海外新冠疫苗主要在研项目进展

公司	疫苗平台	剂数	研发进度					
			1期临床	1/2期临床	2期临床	3期临床	4期临床	紧急使用或附条件上市地区
牛津大学/阿斯利康	非复制型病毒载体	2						英国、阿根廷、印度等119国
Moderna/NIAID	mRNA	2						美国、加拿大、英国等64国
BioNTech/复星医药/Pfizer	mRNA	2						美国、英国、加拿大等97国
强生	非复制型病毒载体	2						美国、英国等56国
Gamaleya Research Institute(卫星5号)	非复制型病毒载体	2						俄罗斯等70国
Bharat Biotech	灭活	2						印度、菲律宾等9国
哈萨克斯坦RIBSP	灭活	2						哈萨克斯坦
CIGB	重组蛋白	3						古巴
Serum Institute of India	非复制型病毒载体	2						印度等45国
Shifa Pharmed Industrial Co	灭活	2						伊朗
Chumakov Center	灭活	2						俄罗斯
FBRI	重组蛋白	2						俄罗斯、土库曼斯坦
Gamaleya Research Institute(卫星light)	非复制型病毒载体	2						俄罗斯等12国
Medigen/NIAID/Dynavax	重组蛋白	2						台湾
Takeda	mRNA	2						日本
Novavax	重组蛋白	2						提交申请（欧盟、美国、加拿大、英国）
Curevac	mRNA	2						
Zydus Cadila	DNA	3						
Sanofi Pasteur/GSK	重组蛋白	2						
Medicago Inc.	VLP	2						
Inovio/International Vaccine Institut	DNA	2						
大阪大学/AnGes/Takara Bio	DNA	2						
Vaxine Pty Ltd/Medytox	重组蛋白	1						
Arcturus/杜克-新加坡国立大学医学院	mRNA	-						
Genexine	DNA	2						
Kentucky Bioprocessing	重组蛋白	2						
帝国理工学院	RNA	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。

8月5日，习近平向新冠疫苗合作国际论坛首次会议发表书面致辞，提到今年全年，中国将努力向全球提供20亿剂疫苗。向“新冠疫苗实施计划”捐赠1亿美元，用于向发展中国家分配疫苗。截至目前，国内疫苗接种25.24亿剂，此举预计将给国内市场带来翻倍的市场容量。

表 15：全球主要新冠疫苗情况

公司	BioNTech	Moderna	阿斯利康	Novavax	强生	国药	科兴	康希诺	智飞	康泰	医科锐	Gamaleya研究所	Bharat Biotech
产品	BNT162b2	mRNA-1273	AZD1222	NVX-CoV2373	Ad26COVS1	BBIBP-CoV	CoronaVac	Ad5-nCoV	ZF2001	KCONVAC	科增福	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、沙特	中国、巴西、印尼、土耳其、智利、玻利维亚	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细胞反应，并且明显偏向Th1型	-	-	产生了显著的细胞免疫反应	诱导中等、均衡的Th1/Th2的反应	-	-	诱导了细胞免疫反应	-
III期及数据	开始时间 2020/7/27	2020/7/27	2020/6/15	2020/9/28	2020/9/25	2020/7/16	2020/7/24（土耳其）	2020/8/30	2020/12/16	2020/12/6	2020/12/9	2020/8/31	2020/11/11
	发布时间 2020/11/16	2020/11/18	2020/11/23	2021/1/28	2021/1/29	2020/12/30	2020/12/24	2021/2/9	2021/8/27	-	-	2020/12/14	-
内容	总体有效率95%（实验组8例，对照组162例），可预防严重新冠感染（实验组1例重症，对照组9例重症）	总体有效率94.1%（实验组11例，对照组185例），可预防严重新冠感染（实验组0例重症，对照组30例重症）	平均有效率70.4%（实验组30例，对照组101例），方案一（0.5+1）有效率90%，方案二（1+1）有效率62.1%；可预防重症，疫苗组中未发生严重感染或住院的情况。（对照组）	有效率89.3%（美国实验组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）。	预防中度至重症新冠的有效率66%（468例），62例感染者有61例中轻度，1例重症（对照组）。	NPMA认定有效率79.3%，巴林药监局批准有效性达到86%；对于中重度患者的保护率都是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，对照组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%（美国）；39%（以色列）	中和滴度下降2.1倍	60%（美国）	-	中和抗体效价与武汉株对比（107vs184）	68%（斯里兰卡）	中和抗体效价与武汉株对比（泰国）（10vs640）	-	77.54%	-	-	-
	英国毒株（Alpha） B.1.1.7	体外测试抗体效价水平下降20%，但不影响中和活性	体外测试抗体效价水平没有下降	73.5%（英国临床）	86%；89%（65岁以上）	中和抗体效价与武汉株对比（147vs184）	-	中和抗体效价与武汉株对比（泰国）（40vs640）	-	92.30%	-	-	-
	南非毒株（Beta） B.1.351	体外测试抗体效价水平略低，但公司预计不会导致保护率显著降低	体外测试抗体效价水平低6倍，将测试加强剂量	82%（住院病人加拿大临床）	51%	中和抗体效价与武汉株对比（62vs184）	GMT下降1.6倍	中和抗体效价与武汉株对比（泰国）（20vs640）	-	GMT下降1.6倍	-	-	-
	巴西毒株（Gamma） P.1	-	中和滴度下降3.2倍	64.2%（巴西临床）	-	中和抗体效价与武汉株对比（129vs184）	-	50.4%（巴西临床）	-	-	-	-	-

数据来源：WHO，公司公告，西南证券整理

3.3 现有疫苗对变异株保护力尚可

目前主流的变异株有以下6种：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7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 16：六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.1.617.2	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	

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
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	

数据来源: PANGO, 西南证券整理

现有疫苗对变异株保护力尚可。变异株对新冠肺炎疫苗影响较小, 根据 PANGO 数据网站显示, 各变异株在疫苗接种下感染人数得到较好控制, 3 月以来 5 个主流变异株新增确诊水平有所回落。据辉瑞公开信息显示, 针对受到广泛关注的 Delta 变种, 接种第三剂 BNT162b2 后, 中和抗体滴度在 18-55 岁成人中提高 5 倍以上, 在 65-80 岁老年人中提高 11 倍以上。并且, 第三次接种具有与先前一致的耐受性特征与良好的安全性。

根据 Moderna 公司近期公布的数据, 在检验接种第三剂增强疫苗效果的 2 期临床试验结果显示, 在接种第二剂疫苗后 6 个月后, 针对野生型新冠病毒的中和抗体水平仍然维持在较高水平, 但针对 Beta(B.1.351)、Gamma(P1)、和 Delta 新冠病毒变种的中和抗体水平显著降低。然而, 在接种一剂剂量为 50 μ g 的 mRNA-1273 增强疫苗后, 针对多种受到关注的主要新冠变种的中和抗体水平都显著提高, 其中针对 Beta 变种的几何平均滴度(GMT)提高 32 倍, 针对 Gamma 的 GMT 提高 43.6 倍, 针对 Delta 的 GMT 提高 42.3 倍。

3 月 15 日, 在国务院联防联控机制举行的推进新冠疫苗接种有关情况新闻发布会上, 科研攻关组、疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志表示, 还没有发现新冠病毒的变异株对我国附条件上市的新冠疫苗接种的保护率产生明显的影响。

8 月 13 日, FDA 宣布辉瑞/BioNTech 以及 Moderna 的新冠疫苗接种获得紧急使用权, 允许对特定免疫功能低下人群接种第三剂增强疫苗, 他们包括接受实体器官移植的患者和因为疾病导致同样水平的免疫功能下降的患者。根据 CDC 的数据, 美国大约有 900 万人免疫功能低下。

8 月 24 日, 美国 CDC 对疫苗预防 Delta 突变株的保护力做了更新, 显示美国目前接种的疫苗, 预防感染 Delta 突变株的疫苗有效性为 66%; 且疫苗保护力随接种时间延长仅有小幅降低。

8 月 25 日, 辉瑞和 BioNTech 的 COVID-19 疫苗 BNT162b2 获得美国 FDA 全面批准上市, 并更新了其疫苗数据, BNT162b2 疫苗第三剂接种后诱导的中和抗体滴度较前提高了 3.3 倍。已向 FDA 提交补充批准申请, 以提供给 16 岁及以上人群做强化疫苗接种。

4 最新新闻与政策

4.1 审批及新药上市新闻

- 1) 12月17日,百济神州以至多7.42亿美元的总交易额从维立志博引进LAG-3抗体LBL-007的全球研发和生产许可。
- 2) 12月17日,海特生物“注射用重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体”药品注册申请获得国家药监局受理。
- 3) 12月16日,通化东宝URAT1抑制剂的药物临床试验获得国家药监局批准通知书。
- 4) 12月15日,默沙东的用于治疗食管癌患者的Keytruda+化疗方案获得日本药品和医疗器械署的批准。

4.2 研发进展

- 1) 12月17日,天境生物宣布CDE已正式批准双特异性抗体TJ-CD4B(又称ABL111)治疗实体瘤(包括胃癌、食管胃交界腺癌、食管腺癌和胰管腺癌)的1期临床研究。
- 2) 12月16日,正大天晴药业新药TQH3910片首次在国内申报临床。
- 3) 12月16日,诺华在美国血液学会公布用于弥漫性大B细胞淋巴瘤的创新工艺CAR-T的首个人体试验数据。
- 4) 12月13日,恩华药业1类化学药品NH600001乳状注射液收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,近期将开展临床试验。

4.3 企业动态

- 1) 12月17日,爱尔眼科拟收购包括抚顺爱尔75%的股权(交易价6008.25万)、齐齐哈尔爱尔75%的股权(交易价6034.50万元)等14家医院部分股权。
- 2) 12月16日,楚天科技董事曾凡云通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过68.8万股(不超过公司总股本0.12%)。
- 3) 12月15日,华海药业董事杜军通过集中竞价和大宗交易方式已累计减持公司股份不超过48.26万股(不超过公司总股本的25%)。
- 4) 12月14日,博腾股份拟使用自有资金1200万元与重庆思达聆、孙敏、彭伟共同设立重庆药聆科技合资公司。
- 5) 12月13日,凯莱英限制性股票激励计划首次授予部分第一次解除限售股份数38.94万股(占总股本0.16%),涉及股东人数211人,上市流通日为12月15日。

5 研究报告

5.1 本周研究报告

- 【百济神州】自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【新冠药物研发跟踪报告】中和抗体是抗击新冠的有效补充
- 【医药行业周报】医保免疫的低估值板块逐渐修复
- 【创新药周报】12月第二周创新药周报

5.2 核心公司深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【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
- 【2020-10-19】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
- 【2021-03-17】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
- 【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
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【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 (向老师确认是否添加)
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2021-04-29】康希诺(688185.SH): 创新疫苗平台型企业
- 【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
- 【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
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【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
- 【2020-10-30】平安好医生(1833.HK): 互联医疗新赛道, 集团资源助争先
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ)战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2021-12-01】博腾股份(300363.SZ)签订重大合同, 2022 有望继续高增长
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【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
- 【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
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【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
- 【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
- 【2020-10-22】美年健康(002044.SZ): 牵手战投再出发, 打造健康生态圈
- 【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

- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【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
- 【2021-03-19】启明医疗-B(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【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
- 【2020-11-12】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
- 【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
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【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
- 【2021-07-17】欧林生物(688319.SH): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【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
- 【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
- 【2021-07-30】太极集团(600129.SH): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【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
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2020-07-26】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
- 【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
- 【2021-07-22】雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始
- 【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】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】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【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
- 【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】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【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】CD73抗体初期临床数据优异，后续值得期待 2021-05-24
- 【创新药】纳米炭有效解决临床痛点，未来成长性较好 2020-10-22
- 【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】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
- 【血制品批签发】2020年1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑 2020-12-07
- 【血制品批签发】2020年1-10月血制品批签发：10月小品种增速较快 2020-11-05

【血制品批签发】2020年1-9月血制品批签发：Q3多数品种出现不同程度下滑 2020-10-28

【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

【疫苗批签发】2020年1-11月疫苗批签发：11月重磅品种恢复快速增长 2020-12-14

【疫苗批签发】2020年1-10月疫苗批签发：10月重磅品种增长平淡 2020-12-02

【疫苗批签发】2020年1-9月疫苗批签发：Q3重磅品种延续较快增长 2020-10-27

【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 17：重点覆盖公司盈利预测及估值

2021/12/17	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	4330	356.16	81.25	101.57	125.69	22%	25%	24%	6.68	8.35	10.34	53	43	34	买入
2269.HK	药明生物	3790	72.75	34.58	47.94	66.06	105%	39%	38%	0.81	1.13	1.55	110	79	57	-
603259.SH	药明康德	3650	124.80	46.85	63.96	85.56	58%	37%	34%	1.59	2.16	2.89	78	57	43	买入
600276.SH	恒瑞医药	3184	49.78	64.26	68.45	87.82	2%	7%	28%	1.00	1.07	1.37	50	47	36	买入
600436.SH	片仔癀	2754	456.50	25.86	35.71	48.61	55%	38%	36%	4.29	5.92	8.06	107	77	57	-
300122.SZ	智飞生物	2060	128.76	45.49	60.02	74.29	38%	32%	24%	2.84	3.75	4.64	45	34	28	买入
688235.SH	百济神州	1787	162.00	-678.27	-637.53	-434.68	496%	-6%	-32%	-50.81	-47.76	-32.57	-3	-3	-4	-
300896.SZ	爱美客	1233	569.83	9.13	13.18	18.65	108%	44%	42%	4.22	6.09	8.62	135	94	66	买入
300759.SZ	康龙化成	1183	158.01	14.96	20.26	27.18	28%	35%	34%	1.88	2.55	3.42	79	58	44	买入
000661.SZ	长春高新	1176	290.50	41.44	52.89	66.34	36%	28%	25%	10.24	13.07	16.39	28	22	18	买入
000538.SZ	云南白药	1164	90.74	55.34	58.90	67.38	0%	6%	14%	4.31	4.59	5.25	21	20	17	买入
002821.SZ	凯莱英	1115	436.00	10.16	14.47	19.54	41%	42%	35%	3.86	5.50	7.43	110	77	57	买入
300347.SZ	泰格医药	1082	129.27	24.14	28.94	35.56	38%	20%	23%	2.77	3.32	4.08	45	37	30	买入
300601.SZ	康泰生物	718	104.58	7.72	15.47	21.68	14%	100%	40%	1.12	2.25	3.16	93	46	33	买入
600763.SH	通策医疗	643	200.57	7.45	10.03	13.00	51%	35%	30%	2.32	3.13	4.05	86	64	49	买入
2252.HK	微创机器人	562	58.60	-3.09	-4.20	-4.87	48%	36%	16%	-0.32	-0.44	-0.51	-182	-134	-115	-
6185.HK	康希诺生物-B	559	145.25	24.56	54.23	57.88	647%	121%	7%	9.93	21.92	23.39	23	10	10	买入
002007.SZ	华兰生物	517	28.33	18.64	22.49	24.88	16%	21%	11%	1.02	1.23	1.36	28	23	21	持有

2021/12/17	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	
603707.SH	健友股份	494	39.71	10.95	14.26	18.62	36%	30%	31%	0.88	1.15	1.50	45	35	27	持有
1877.HK	君实生物	489	33.01	-2.73	-10.50	-6.50	84%	-285%	38%	-0.30	-1.15	-0.71	-179	-47	-75	-
300363.SZ	博腾股份	487	89.45	4.77	6.54	8.50	47%	37%	30%	0.88	1.20	1.56	102	74	57	买入
603882.SH	金域医学	479	102.97	21.70	19.89	20.00	44%	-8%	1%	4.66	4.27	4.30	22	24	24	买入
688105.SH	诺唯赞	469	117.32	6.78	7.60	9.98	-17%	12%	31%	1.69	1.90	2.49	69	62	47	买入
601607.SH	上海医药	460	18.73	52.18	60.93	72.41	16%	17%	19%	1.84	2.14	2.55	9	8	6	买入
603456.SH	九洲药业	457	54.90	6.10	8.06	10.17	60%	32%	26%	0.73	0.97	1.22	75	57	45	买入
300529.SZ	健帆生物	415	51.46	12.19	16.44	21.98	39%	35%	34%	1.51	2.04	2.73	34	25	19	买入
603127.SH	昭衍新药	408	116.30	4.32	5.62	7.13	37%	30%	27%	1.13	1.47	1.87	94	73	57	持有
600161.SH	天坛生物	387	28.21	8.02	9.98	11.85	26%	24%	19%	0.58	0.73	0.86	48	39	35	买入
300003.SZ	乐普医疗	386	21.41	25.79	24.08	28.23	43%	-7%	17%	1.43	1.33	1.56	15	16	14	买入
300676.SZ	华大基因	373	90.11	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	360	50.04	10.12	13.32	17.06	32%	32%	28%	1.41	1.85	2.37	36	27	21	买入
002223.SZ	鱼跃医疗	359	35.86	15.10	16.03	19.30	-14%	6%	20%	1.51	1.60	1.93	24	22	19	买入
300171.SZ	东富龙	341	54.24	7.92	9.91	11.33	71%	25%	14%	1.26	1.58	1.80	43	34	30	买入
300558.SZ	贝达药业	327	78.83	4.39	5.60	7.13	-28%	28%	27%	1.06	1.35	1.72	75	58	46	持有
603658.SH	安图生物	313	53.37	10.33	13.08	16.81	38%	27%	29%	1.76	2.23	2.87	30	24	19	买入
300677.SZ	英科医疗	308	56.08	83.23	51.66	43.60	19%	-38%	-16%	15.13	9.39	7.93	4	6	7	买入
688029.SH	南微医学	304	227.80	3.57	5.73	8.04	37%	61%	40%	2.68	4.30	6.03	85	53	38	买入
300357.SZ	我武生物	303	57.88	3.45	4.47	5.84	24%	30%	31%	0.66	0.85	1.12	88	68	52	买入
688276.SH	百克生物	298	72.30	5.87	7.72	9.13	40%	32%	18%	1.42	1.87	2.21	51	39	33	买入
688202.SH	美迪西	293	472.70	2.86	4.96	7.97	121%	73%	61%	4.61	7.99	12.84	103	59	37	持有
603233.SH	大参林	285	35.99	11.20	14.03	17.60	5%	25%	25%	1.42	1.77	2.23	25	20	16	买入
300725.SZ	药石科技	278	139.29	5.04	4.15	6.05	174%	-18%	46%	2.52	2.08	3.03	55	67	46	持有
688198.SH	佰仁医疗	265	274.43	0.53	1.03	1.64	-6%	94%	59%	0.55	1.07	1.70	499	257	161	买入
6078.HK	海吉亚	260	42.02	4.31	6.19	9.98	153%	44%	61%	0.70	1.00	1.61	60	42	26	买入
688050.SH	爱博医疗	234	222.13	1.76	2.41	3.23	82%	37%	34%	1.67	2.29	3.07	133	97	72	买入
000403.SZ	派林生物	220	30.07	4.83	6.65	8.25	160%	38%	24%	0.66	0.91	1.13	46	33	27	买入
002727.SZ	一心堂	220	36.83	10.23	12.93	15.52	30%	26%	20%	1.72	2.17	2.60	21	17	14	买入
002653.SZ	海思科	218	20.27	4.31	5.71	7.64	-32%	32%	34%	0.40	0.53	0.71	51	38	28	买入
002399.SZ	海普瑞	217	16.26	11.56	14.62	19.05	13%	26%	30%	0.79	1.00	1.30	19	15	11	买入
002019.SZ	亿帆医药	206	16.70	8.09	8.47	10.15	-16%	5%	20%	0.66	0.69	0.82	25	24	20	持有
300009.SZ	安科生物	204	12.48	5.29	7.17	9.58	47%	36%	34%	0.32	0.44	0.58	39	29	21	买入
688131.SH	皓元医药	186	250.84	2.05	2.98	4.56	60%	45%	53%	2.76	4.01	6.13	91	63	41	-
1951.HK	锦欣生殖	186	7.42	3.74	4.92	6.43	49%	32%	31%	0.15	0.20	0.26	50	38	29	-
603883.SH	老百姓	177	43.42	7.69	9.50	11.51	24%	24%	21%	1.88	2.32	2.82	23	19	15	买入
300841.SZ	康华生物	156	172.81	5.91	8.66	13.18	45%	47%	52%	6.57	9.62	14.64	26	18	12	买入
300358.SZ	楚天科技	148	26.22	5.28	6.01	7.67	163%	14%	28%	0.93	1.06	1.35	28	25	19	买入

2021/12/17	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	
688266.SH	泽璟制药-U	146	60.88	-5.71	-5.47	-3.98	79%	4%	27%	-2.38	-2.28	-1.66	-26	-27	-37	买入
688166.SH	博瑞医药	141	34.51	2.57	3.87	5.46	51%	51%	41%	0.63	0.94	1.33	55	37	26	持有
000028.SZ	国药一致	138	34.85	16.30	18.91	22.56	16%	16%	19%	3.81	4.42	5.27	8	7	6	买入
688319.SH	欧林生物	132	32.58	1.24	2.63	4.19	243%	112%	59%	0.31	0.65	1.03	106	50	32	买入
600211.SH	西藏药业	119	48.01	4.88	5.41	6.05	17%	11%	12%	1.97	2.18	2.44	24	22	20	持有
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	114	12.21	-7.95	-8.04	-6.26	86%	1%	-22%	-0.85	-0.86	-0.67	-14	-14	-18	-
2500.HK	启明医疗-B	104	23.62	-0.75	1.93	5.84	59%	357%	203%	-0.17	0.44	1.32	-139	54	18	买入
688076.SH	诺泰生物	92	43.31	1.39	1.77	2.23	13%	27%	26%	0.65	0.83	1.05	66	52	41	买入
600129.SH	太极集团	90	16.18	2.32	5.11	7.76	251%	120%	52%	0.42	0.92	1.39	39	18	12	-
688389.SH	普门科技	90	21.25	2.01	2.88	4.19	40%	43%	45%	0.48	0.68	0.99	45	31	21	买入
002880.SZ	卫光生物	72	31.72	2.53	3.07	3.62	33%	21%	18%	1.12	1.35	1.60	28	23	20	买入
603108.SH	润达医疗	70	12.03	4.21	5.52	7.28	28%	31%	32%	0.73	0.95	1.26	17	13	10	买入
688580.SH	伟思医疗	66	96.74	1.71	2.19	2.87	19%	28%	31%	2.50	3.20	4.20	39	30	23	买入
688221.SH	前沿生物-U	64	17.68	-1.98	-1.70	-1.02	14%	14%	-	-0.55	-0.47	-	-32	-37	-	-
603368.SH	柳药股份	58	15.93	7.44	8.63	-	5%	16%	-	2.05	2.38	-	8	7	-	买入
605186.SH	健麾信息	52	38.08	1.51	1.95	2.50	58%	29%	28%	1.11	1.43	1.84	34	27	21	买入
688212.SH	澳华内镜	49	37.08	0.61	0.62	1.01	221%	2%	63%	0.46	0.46	0.76	81	80	49	-
603590.SH	康辰药业	49	30.88	1.86	2.16	2.44	2%	16%	13%	1.16	1.35	1.53	27	23	20	买入
603538.SH	美诺华	47	31.64	2.21	3.06	4.24	32%	38%	39%	1.48	2.05	2.83	21	15	11	持有
300453.SZ	三鑫医疗	47	11.99	1.59	1.90	2.35	38%	19%	24%	0.40	0.48	0.60	30	25	20	买入
300238.SZ	冠昊生物	47	17.70	0.74	0.92	1.09	59%	24%	18%	0.28	0.35	0.41	63	51	43	买入
688656.SH	浩欧博	37	59.45	1.04	1.35	1.72	84%	30%	27%	1.65	2.14	2.73	36	28	22	持有
300049.SZ	福瑞股份	33	12.44	1.07	1.62	2.52	73%	51%	56%	0.41	0.62	0.96	31	20	13	买入
688310.SH	迈得医疗	33	38.99	0.71	0.90	1.17	20%	27%	30%	0.85	1.08	1.40	46	36	28	买入
688013.SH	天臣医疗	20	24.50	0.53	0.78	1.14	52%	47%	46%	0.66	0.98	1.43	37	25	17	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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

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

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@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	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	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	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn