



建议布局医药底部个股

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 3.0%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2024 年初以来至今，医药行业下跌 14.3%，跑输沪深 300 指数 15.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。本周医药行业估值水平(PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 81.8% (-1.2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.5% (-0.5pp)，相对沪深 300 溢价率为 123.6% (-1.5pp)。本周相对表现最好的是线下药店，上涨 1.9%。
- **正值年报/一季报密集披露期。**本周发布年报/一季报的生物医药个股中，【2023 年】1) 归母净利润增速 40%+：康辰药业(+48.24%)、戴维医疗(+51.62%)、华森制药(+167.04%)、药易购(+41.69%)、川宁生物(+128.56%)、科伦药业(+44.05%)、创新医疗(+53.3%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：凯因科技(+39.71%)、济川药业(+30.04%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：开立医疗(+22.88%)、新产业(+24.53%)等。【2024Q1】1) 归母净利润增速 40%+：康辰药业(+50%~65%)、川宁生物(+88.09%~110.89%)、科伦药业(+16.64%~35.06%)、东阿阿胶(+45%~55%)、仟源医药(+947.75%)、国药现代(+78.55%~89.71%)、誉衡药业(+149.27%~174.2%)、派林生物(+100%~130%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：圣湘生物(+35.79%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：爱美客(+23%~29%)、天坛生物(+20.91%)等。
- **重申 2024 年年度策略，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。**1) 创新+出海仍是我们延续看好的思路。2) 医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3) 正值年报密集披露期，关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和 AI 医疗仍有主题投资性机会。
- **推荐组合：**长春高新(000661)、马应龙(600993)、三诺生物(300298)、亿帆医药(002019)、山东药玻(600529)、和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、泽璟制药(688266)。
- **稳健组合：**恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、济川药业(600566)。
- **科创板组合：**首药控股-U(688197)、联影医疗(688271)、心脉医疗(688016)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)、春立医疗(688236)、博瑞医药(688166)。
- **港股组合：**康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。
- **风险提示：**医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究发展中心

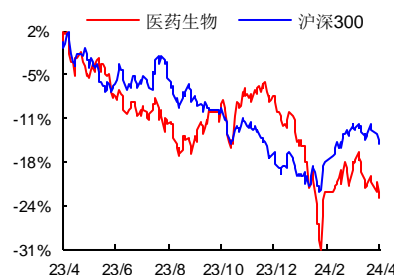
分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：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	368
行业总市值(亿元)	48,430.67
流通市值(亿元)	47,466.87
行业市盈率 TTM	25.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 基药目录专题报告：关注基药目录品种前瞻（2024-04-12）
2. 2024 年 4 月第一周创新药周报（附小专题 BCMA CAR-T 治疗研发概况）（2024-04-08）
3. 医药行业周报（4.1-4.5）：胰岛素续约政策逐步温和化（2024-04-07）
4. 医药行业 2024 年 4 月投资月报：关注医药三大方向（2024-04-07）
5. 2024 年 3 月第五周创新药周报（附小专题 MET 靶点研发概况）（2024-04-01）
6. 医药行业周报（3.25-3.29）：持续看好 AI 医疗方向和底部个股（2024-03-31）

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.....	2
1.3 上周稳健组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
1.5 上周港股组合分析.....	5
2 医药行业二级市场表现	6
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
2.3 期间融资融券情况.....	13
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	16
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	17
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	19
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	19
3 最新新闻与政策	20
3.1 审批及新药上市新闻.....	20
3.2 研发进展.....	22
4 研究报告	23
4.1 上周研究报告.....	23
4.2 核心公司深度报告.....	23
4.3 精选行业报告.....	27
5 风险提示	31

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值).....	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法).....	7
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	7
图 7: 本周子行业涨跌幅	7
图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅	7
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM).....	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM).....	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	9
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	9
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)	10
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)	10
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	11
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线).....	11

表 目 录

表 1: 推荐组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测	1
表 2: 上周推荐组合表现情况	3
表 3: 上周稳健组合表现情况	4
表 4: 上周科创板组合表现情况	4
表 5: 上周港股组合表现情况	5
表 4: 2024/4/8-2024/4/12 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/4/8-2024/4/12 医药行业持股比例变化分析.....	12
表 8: 2024/4/8-2024/4/12 医药行业大宗交易情况	13
表 9: 2024/4/8-2024/4/12 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	13
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/4/12-2024/7/12).....	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 4 月 12 日已公告预案但未实施汇总).....	17
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/12-2024/7/1).....	18
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 4 月 12 日).....	19
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 4 月 12 日).....	19

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 3.0%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2024 年初以来至今，医药行业下跌 14.3%，跑输沪深 300 指数 15.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 81.8% (-1.2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.5% (-0.5pp)，相对沪深 300 溢价率为 123.6% (-1.5pp)。本周相对表现最好的是线下药店，上涨 1.9%。

正值年报/一季报密集披露期。本周发布年报/一季报的生物医药个股中，【2023 年】1) 归母净利润增速 40%+: 康辰药业(+48.24%)、戴维医疗(+51.62%)、华森制药(+167.04%)、药易购(+41.69%)、川宁生物(+128.56%)、科伦药业(+44.05%)、创新医疗(+53.3%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%: 凯因科技(+39.71%)、济川药业(+30.04%)等；3) 归母净利润增速 20-30%: 开立医疗(+22.88%)、新产业(+24.53%)等。【2024Q1】1) 归母净利润增速 40%+: 康辰药业(+50%~65%)、川宁生物(+88.09%~110.89%)、科伦药业(+16.64%~35.06%)、东阿阿胶(+45%~55%)、仟源医药(+947.75%)、国药现代(+78.55%~89.71%)、誉衡药业(+149.27%~174.2%)、派林生物(+100%~130%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%: 圣湘生物(+35.79%)等；3) 归母净利润增速 20-30%: 爱美客(+23%~29%)、天坛生物(+20.91%)等。

重申 2024 年年度策略，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。 1) 创新+出海仍是我们延续看好的思路。2) 医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3) 正值年报密集披露期，关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和 AI 医疗仍有主题投资性机会。

推荐组合: 长春高新(000661)、马应龙(600993)、三诺生物(300298)、亿帆医药(002019)、山东药玻(600529)、和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、泽璟制药(688266)。

稳健组合: 恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、济川药业(600566)。

科创板组合: 首药控股-U(688197)、联影医疗(688271)、心脉医疗(688016)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)、春立医疗(688236)、博瑞医药(688166)。

港股组合: 康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。

表 1: 推荐组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速			PE(倍)			投资 评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
推 荐 组 合	000661.SZ	长春高新	477	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	10.53	9.37	8.52	买入
	600993.SH	马应龙	107	4.43	5.02	5.76	-7%	13%	15%	24.20	21.36	18.61	-
	300298.SZ	三诺生物	120	4.36	5.45	6.77	1%	25%	24%	27.62	22.09	17.79	买入
	002019.SZ	亿帆医药	140	-4.75	5.14	8.10	-349%	208%	58%	-29.45	27.22	17.27	买入

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			PE (倍)			投资 评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
	600529.SH	山东药玻	207	7.99	10.40	13.10	29%	30%	26%	25.95	19.94	15.83	-
	00013.HK	和黄医药	252	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	250.28	-162.90	383.38	买入
	002610.SZ	爱康医疗	60	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	32.86	23.82	18.63	-
	688266.SH	泽璟制药-U	137	-3.48	-1.80	2.96	24%	48%	264%	-39.39	-76.16	46.31	-
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2813	45.23	51.73	63.56	16%	14%	23%	62.18	54.37	44.25	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	3281	118.14	142.00	167.65	23%	20%	18%	27.78	23.11	19.57	买入
	002252.SZ	上海莱士	450	21.73	25.20	29.26	16%	16%	16%	20.71	17.85	15.38	买入
	002262.SZ	恩华药业	227	10.37	12.50	15.04	15%	21%	20%	21.92	18.19	15.11	买入
	600129.SH	太极集团	180	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	21.86	15.84	10.85	买入
	300832.SZ	新产业	517	16.58	21.98	29.07	25%	33%	32%	31.19	23.53	17.79	买入
	002422.SZ	科伦药业	477	23.69	26.41	29.26	39%	11%	11%	20.12	18.05	16.29	持有
	000999.SZ	华润三九	541	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	18.95	16.62	14.59	买入
	000538.SZ	云南白药	909	48.07	55.95	60.51	60%	16%	8%	18.91	16.25	15.03	-
科创板组合	600566.SH	济川药业	386	28.23	30.51	34.11	30%	8%	12%	13.67	12.64	11.31	买入
	688197.SH	首药控股-U	77	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-33.77	-32.91	-34.32	买入
	688271.SH	联影医疗	1018	19.92	24.50	30.24	20%	23%	23%	51.07	41.53	33.66	-
	688016.SH	心脉医疗	139	4.92	6.42	8.13	38%	30%	27%	28.32	21.70	17.14	买入
	688108.SH	赛诺医疗	44	-0.56	-0.06	0.49	65%	90%	950%	-78.63	-733.90	89.87	买入
	688212.SH	澳华内镜	73	0.58	1.28	1.84	166%	122%	43%	125.99	56.75	39.67	-
	688389.SH	普门科技	77	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	23.36	18.00	14.36	买入
	688236.SH	春立医疗	68	2.78	3.57	4.48	-10%	29%	25%	24.33	18.93	15.10	买入
港股组合	688166.SH	博瑞医药	117	2.83	3.48	4.36	18%	23%	25%	41.20	33.51	26.74	持有
	9926.HK	康方生物	429	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	21.13	-120.39	30.38	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	320	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-55.67	-94.30	-78.43	买入
	2162.HK	康诺亚-B	91	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	-25.32	-10.23	-20.80	-
	1801.HK	信达生物	606	-10.28	-3.32	4.54	53%	68%	237%	-58.96	-182.55	133.50	买入
2096.HK	先声药业	136	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	19.09	14.00	10.63	买入	

数据来源: Wind, 西南证券 (注: 港股的市值单位为亿港元, 康诺亚盈利预测单位为亿美元。长春高新、和黄医药、爱康医疗、恩华药业、太极集团、华润三九、济川药业、心脉医疗、澳华内镜、普门科技、春立医疗、康方生物、科伦博泰、康诺亚、信达生物、先声药业已更新为 2023 年报点评)

1.2 上周推荐组合分析

长春高新 (000661): 生长激素增长稳健, 在研管线蓄势待发

山东药玻 (600529): 成本大幅改善, 中硼硅持续放量

和黄医药 (0013): 业绩符合预期, 期待赛沃替尼美国 NDA

三诺生物 (300298.SZ): CGM 高速增长, 海外业绩逐步恢复

爱康医疗 (1789): 业绩短期承压, 看好 24 年重整旗鼓

赛诺医疗 (688108): 业绩表现稳健, 多款产品将步入收获期

泽璟制药-U（688266）：商业化稳步推进，重组人凝血落地在即

上海医药（601607）：三季度业绩凸显韧性，创新管线步入收获期

组合收益简评：上周推荐组合整体上涨 0.9%，跑赢大盘 3.5 个百分点，跑赢医药指数 3.9 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	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	122.9	4.0	118.0	-4.0%
688266.SH	山东药玻	51.4	2.6	51.8	0.8%
0013.HK	和黄医药	26.2		29.0	10.7%
300298.SZ	三诺生物	20.9	4.6	21.3	2.0%
1789.HK	爱康医疗	4.8		5.3	10.4%
688108.SH	赛诺医疗	11.9	4.1	10.7	-9.4%
688266.SH	泽璟制药-U	51.4	2.6	51.8	0.8%
601607.SH	上海医药	17.4	28.5	16.7	-3.8%
加权平均涨跌幅					0.9%
000300.SH	沪深 300	3567.8	-	3475.8	-2.6%
跑赢大盘					3.5%
801150.SI	医药生物(申万)	7455.4	-	7229.6	-3.0%
跑赢指数					3.9%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样（注：港股的收盘价为港元）

1.3 上周稳健组合分析

恒瑞医药（600276）：CLDN18.2 ADC 和 PARP1 授权出海，国际化密集兑现

迈瑞医疗（300760）：23Q3 利润端稳健增长，持续突破海外高端客户

上海莱士（002252）：海尔集团拟入主，助力公司长期发展

恩华药业（002262）：Q3 单季收入利润为历史新高，基本面持续向好

太极集团（600129）：收入增速放缓，长期看好国企改革成长空间

新产业（300832）：业绩高速增长，海外市场拓展符合预期

科伦药业（002422）：三发驱动战略持续兑现，创新布局步入收获期

华润三九（000999）：全年业绩符合预期，昆药融合持续推进

云南白药（000538）：聚焦主业，强化研发

济川药业（600566）：业绩短期承压，盈利能力持续提升

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 0.8%，跑赢大盘 1.9 个百分点，跑赢医药指数 2.4 个百分点。

表 3：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	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	44.8	63.7	44.1	-1.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	281.3	12.1	270.6	-3.8%
002252.SZ	上海莱士	7.1	66.4	6.8	-4.0%
002262.SZ	恩华药业	22.8	8.8	22.6	-1.1%
600129.SH	太极集团	32.4	5.6	32.3	-0.3%
300832.SZ	新产业	66.1	7.0	65.8	-0.4%
002422.SZ	科伦药业	30.0	13.1	29.8	-0.9%
000999.SZ	华润三九	50.8	9.8	54.7	7.6%
000538.SZ	云南白药	51.3	17.9	50.6	-1.3%
600566.SH	济川药业	38.1	9.2	41.9	9.9%
加权平均涨跌幅					-0.8%
000300.SH	沪深 300	3567.8	-	3475.8	-2.6%
跑赢大盘					1.9%
801150.SI	医药生物(申万)	7455.4	-	7229.6	-3.0%
跑赢指数					2.4%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

首药控股-U（688197）：SY3505 关键二期已开始入组，在研管线快速推进

心脉医疗（688016）：主动脉介入龙头业绩持续高增

普门科技（688389）：23Q3 利润端符合预期，股权激励提振四季度信心

澳华内镜（688212）：23Q3 利润端符合预期，股权激励提振四季度信心

海泰新光（688677）：23Q3 业绩承压，未来订单需求节奏有望恢复

春立医疗（688236）：业绩短期承压，后集采时代有望迎来恢复性增长

祥生医疗（688358）：23Q3 业绩有所承压，新产品助力业绩增长

博瑞医药（688166）：制剂收入稳健增长，创新管线未来可期

组合收益简评：上周科创板组合整体下跌 2.5%，跑赢大盘 0 个百分点，跑赢医药指数 0.5 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
688197.SH	首药控股-U	48.4	0.6	51.7	6.7%
688016.SH	心脉医疗	182.7	0.7	168.4	-7.8%
688266.SH	普门科技	51.4	2.6	51.8	0.8%
688212.SH	澳华内镜	59.3	0.9	54.4	-8.2%
688236.SH	春立医疗	20.1	1.7	20.5	1.7%
688358.SH	祥生医疗	31.2	1.1	29.5	-5.6%

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
688166.SH	博瑞医药	29.2	4.2	27.6	-5.4%
加权平均涨跌幅					-2.5%
000300.SH	沪深 300	3567.8	-	3475.8	-2.6%
跑赢大盘					0.0%
801150.SI	医药生物(申万)	7455.4	-	7229.6	-3.0%
跑赢指数					0.5%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.5 上周港股组合分析

康方生物（9926）：业绩符合预期，期待依沃西单抗上市

科伦博泰生物-B（6990）：SKB264 即将申报上市，海外临床可期待

康诺亚-B（2162）：司普奇拜单抗递交 NDA，商业化在即

信达生物（1801）：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向 Biopharma

先声药业（2096）：复苏在即，迎来产品密集落地期

组合收益简评：上周港股组合上涨 5.2%，跑赢大盘 5.2 个百分点，跑赢医药指数 4.7 个百分点。

表 5：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	上周涨跌幅
9926.HK	康方生物	45.1	-	49.5	9.8%
6990.HK	科伦博泰生物-B	138.3	-	145.8	5.4%
2162.HK	康诺亚-B	29.9	-	32.5	8.9%
1801.HK	信达生物	35.8	-	37.4	4.5%
2096.HK	先声药业	5.4	-	5.2	-2.4%
加权平均涨跌幅					5.2%
HSL.HI	恒生指数	16723.9	-	16721.7	0.0%
跑赢大盘					5.2%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	2178.8	-	2189.3	0.5%
跑赢指数					4.7%

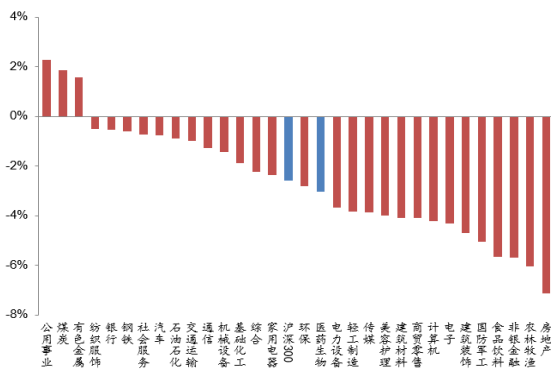
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

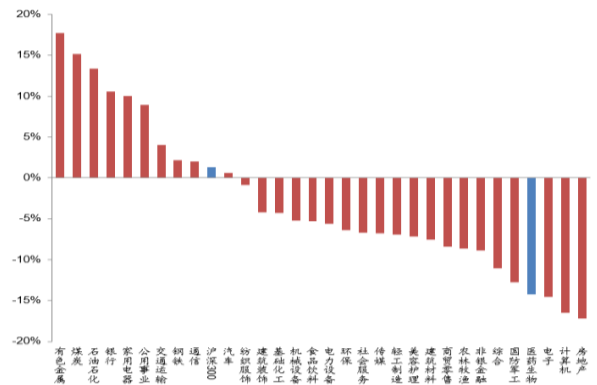
本周医药生物指数下跌 3.0%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。2024 年初以来至今，医药行业下跌 14.3%，跑输沪深 300 指数 15.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

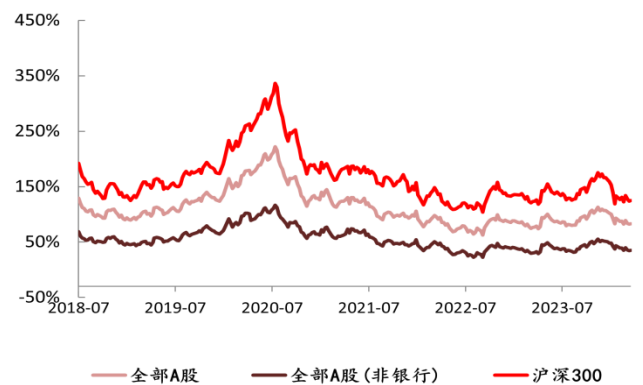
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 81.8% (-1.24pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.5% (-0.45pp)，相对沪深 300 溢价率为 123.6% (-1.47pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



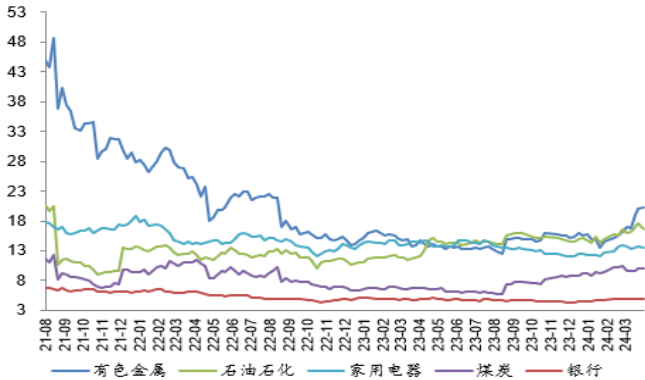
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

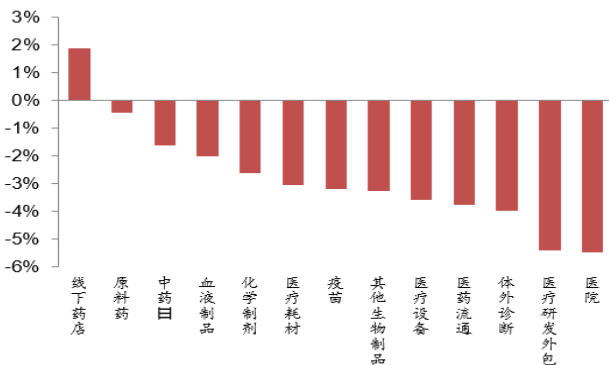
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



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

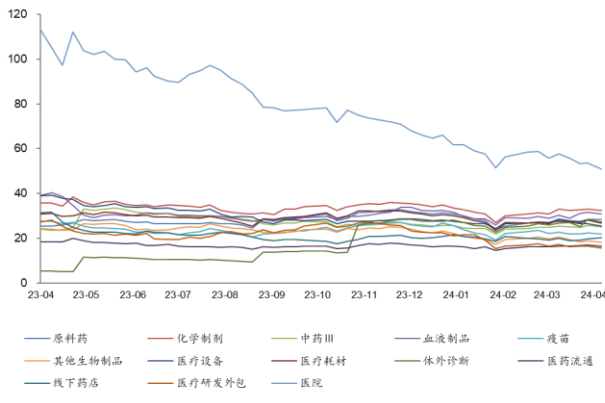
本周相对表现最好的是线下药店, 上涨 1.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅



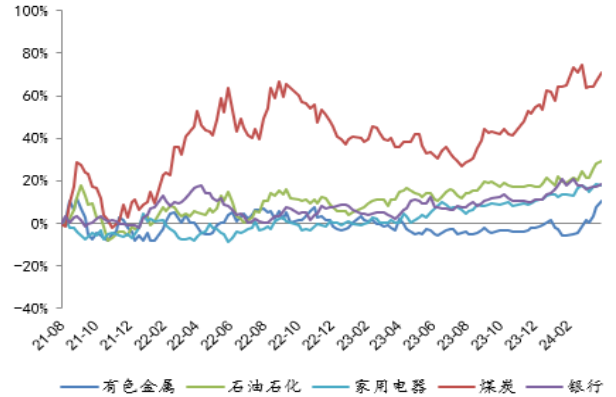
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



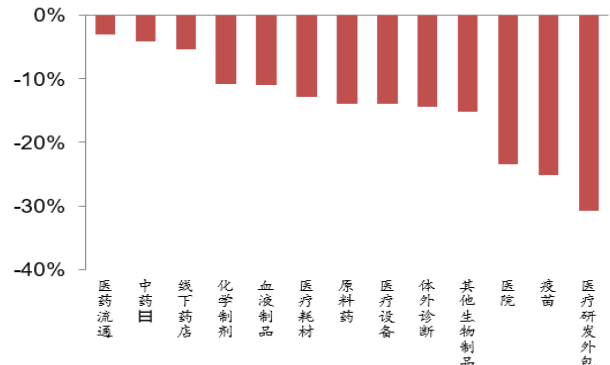
数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



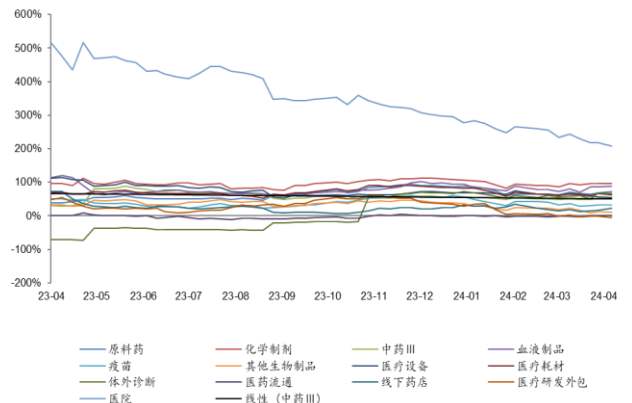
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

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 70 家股票涨幅为正，408 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：诺唯赞(+24.3%)、同和药业(+22%)、万泰生物(+20%)、键凯科技(+14.9%)、华海药业(+14.3%)、冠福股份(+12.8%)、三友医疗(+12.3%)、泰格医药(+10.8%)、东亚药业(+10.4%)、济川药业(+9.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：迪安诊断(-11.2%)、阳普医疗(-11.6%)、九洲药业(-12.2%)、易瑞生物(-12.4%)、江苏吴中(-15.5%)、金域医学(-15.8%)、采纳股份(-17.2%)、凯因科技(-18.8%)、英诺特(-20.8%)、*ST 太安(-22.6%)。

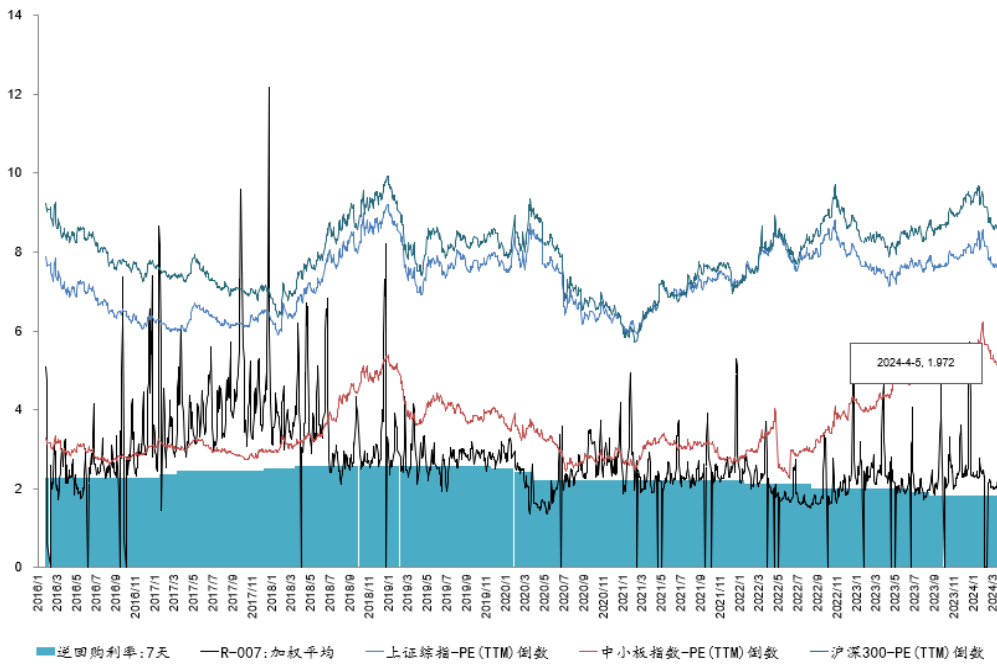
表 4：2024/4/8-2024/4/12 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.03%	线下药店	1.9%	化学制剂	-2.6%
		原料药	-0.4%	医疗耗材	-3.1%
		中药 III	-1.6%	疫苗	-3.2%
		血液制品	-2.0%	其他生物制品	-3.3%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688105.SH	诺唯赞	24.35%	002433.SZ	*ST 太安	-22.61%
300636.SZ	同和药业	21.99%	688253.SH	英诺特	-20.78%
603392.SH	万泰生物	20.01%	688687.SH	凯因科技	-18.76%
688356.SH	键凯科技	14.86%	301122.SZ	采纳股份	-17.21%
600521.SH	华海药业	14.32%	603882.SH	金域医学	-15.80%
002102.SZ	冠福股份	12.80%	600200.SH	江苏吴中	-15.55%
688085.SH	三友医疗	12.27%	300942.SZ	易瑞生物	-12.41%
300347.SZ	泰格医药	10.83%	603456.SH	九洲药业	-12.20%
605177.SH	东亚药业	10.42%	300030.SZ	阳普医疗	-11.64%
600566.SH	济川药业	9.90%	300244.SZ	迪安诊断	-11.23%

数据来源：Wind, 西南证券整理

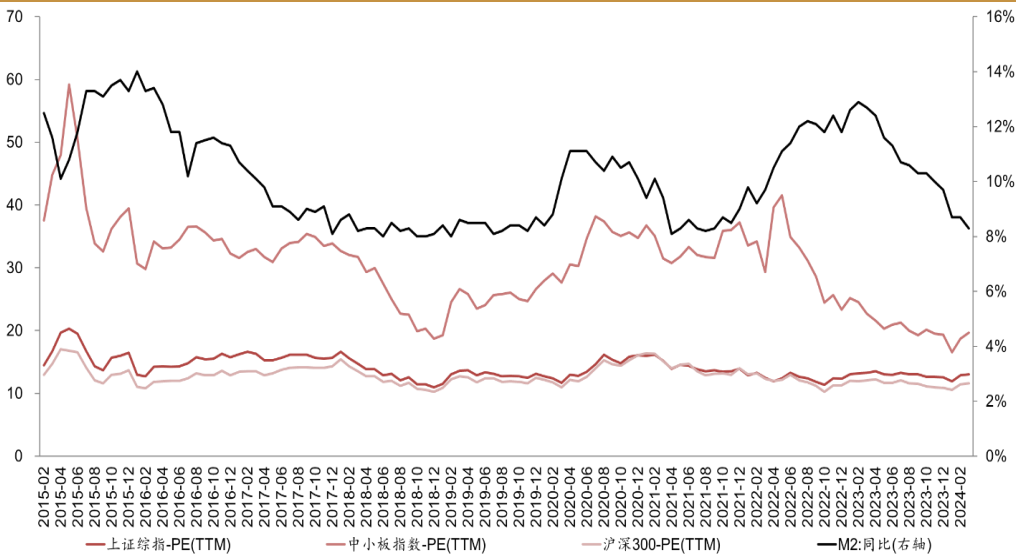
3 月 M2 同比增长 8%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



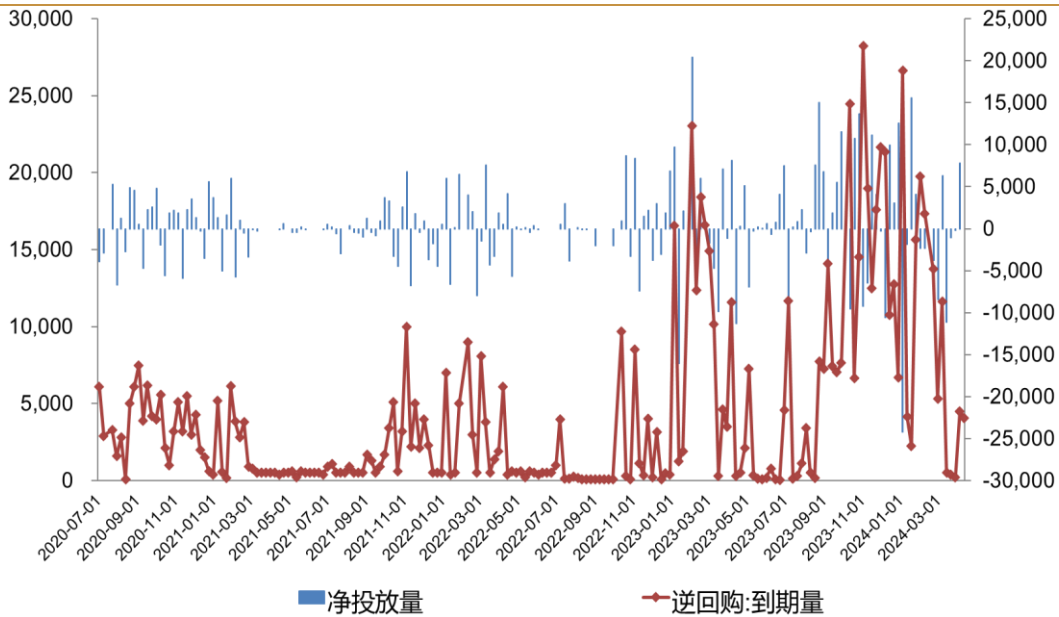
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



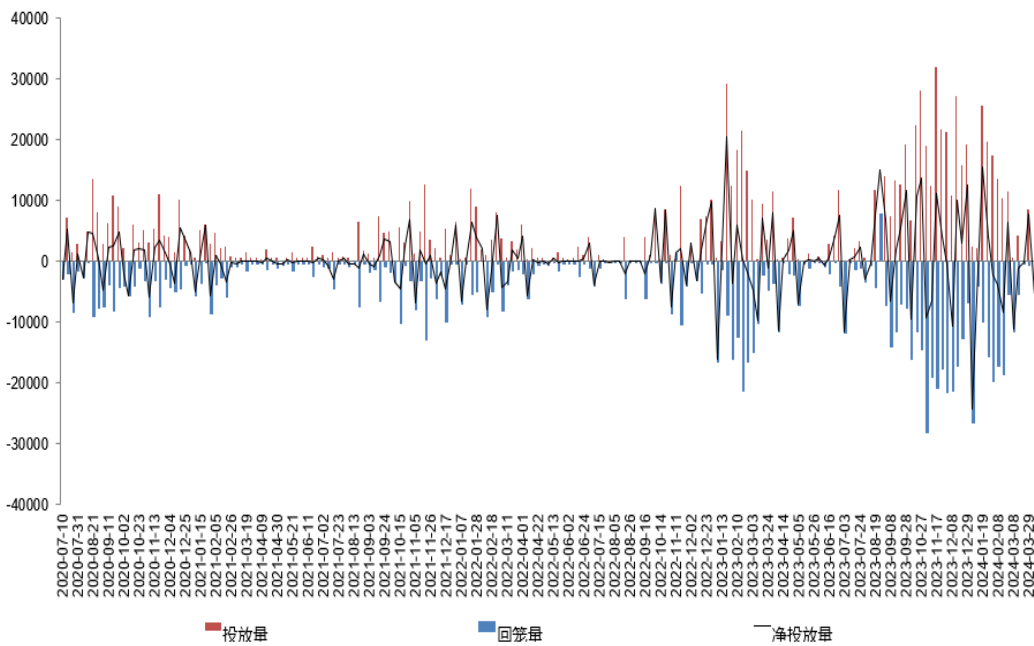
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



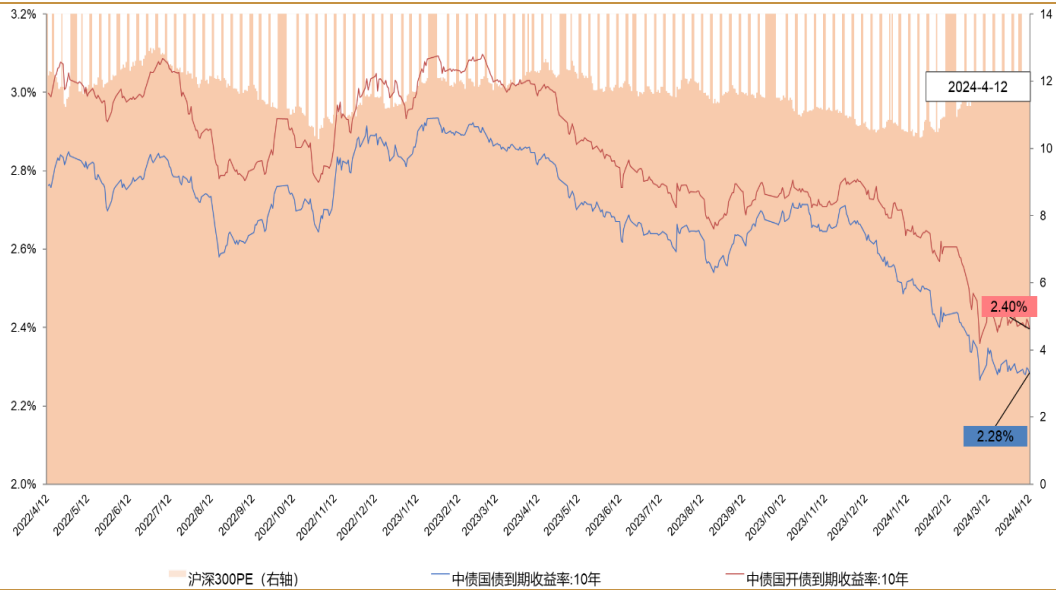
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



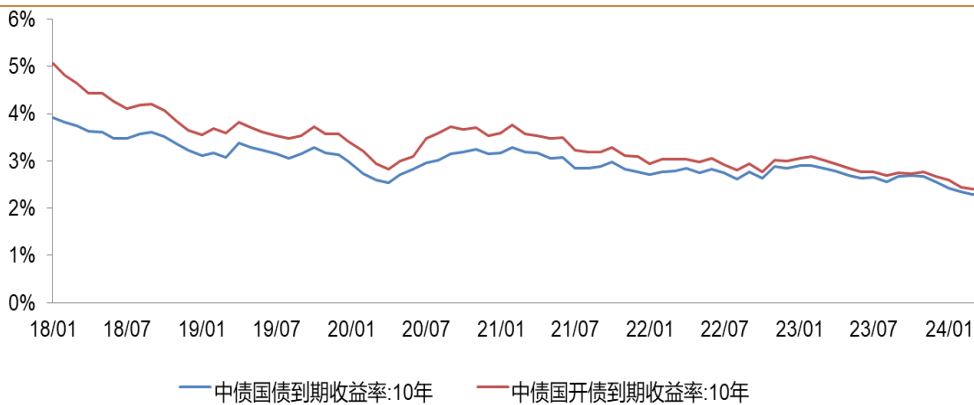
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 5 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 211.41 亿元, 港股通(沪)累计净买入 29.52 亿元, 港股通(深)累计净买入 26.74 亿元; 北向资金合计卖出 73.85 亿元, 沪股通累计净卖出 45.69 亿元, 深股通累计净卖出 28.16 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 益丰药房、艾德生物、金域医学、迈瑞医疗、老百姓;
- 医药陆股通增持前五分别为: 诺泰生物、江苏吴中、采纳股份、佐力药业、特一药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 理邦仪器、一心堂、凯莱英、欧林生物、亚宝药业。

表 7：陆港通 2024/4/8-2024/4/12 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通		深股通
-2.6%		-1.6%		-3.0%		9970.80		8240.85
代码	名称	期末占比 -流通股 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	18.8%	0.1%	18.8%	0.1%	81.2	5.5	6.4%
300685.SZ	艾德生物	13.7%	-0.5%	13.5%	-0.5%	11.1	-0.8	-4.4%
603882.SH	金城医学	11.2%	0.4%	11.1%	0.4%	23.8	-3.6	-17.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.2%	-0.2%	11.2%	-0.2%	366.8	-20.1	-3.8%
603883.SH	老百姓	10.4%	0.0%	10.4%	0.0%	18.5	-0.4	-1.3%
000423.SZ	东阿阿胶	9.3%	-0.3%	9.3%	-0.3%	39.3	-0.3	4.5%
600529.SH	山东药玻	8.3%	-0.1%	8.3%	-0.1%	17.2	0.2	3.5%
000513.SZ	丽珠集团	8.1%	-0.3%	5.2%	-0.2%	17.7	-0.8	-0.3%
300298.SZ	三诺生物	7.8%	-0.3%	6.3%	-0.3%	7.6	-0.2	2.2%
688139.SH	海尔生物	7.8%	0.2%	7.8%	0.2%	7.7	0.9	7.3%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688076.SH	诺泰生物	3.3%	1.2%	2.3%	0.8%	2.5	0.9	-2.5%
600200.SH	江苏吴中	2.3%	1.0%	2.3%	1.0%	1.9	0.6	-8.3%
301122.SZ	采纳股份	1.5%	0.7%	0.5%	0.3%	0.1	0.1	-17.9%
300181.SZ	佐力药业	0.9%	0.6%	0.8%	0.5%	0.7	0.5	-1.7%
002728.SZ	特一药业	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%	0.3	0.2	-7.8%
600566.SH	济川药业	5.1%	0.5%	5.1%	0.5%	19.5	3.6	12.7%
300255.SZ	常山药业	0.7%	0.5%	0.7%	0.5%	0.7	0.4	-9.7%
301080.SZ	百普赛斯	5.6%	0.5%	2.9%	0.3%	1.3	0.0	-7.4%
301293.SZ	三博脑科	1.4%	0.5%	0.3%	0.1%	0.3	0.1	-9.3%
300199.SZ	翰宇药业	1.2%	0.4%	0.9%	0.3%	0.8	0.3	-7.7%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300206.SZ	理邦仪器	7.4%	-2.1%	4.4%	-1.2%	2.5	-0.9	-6.6%
002727.SZ	一心堂	6.7%	-0.9%	4.6%	-0.6%	5.5	-0.5	4.8%
002821.SZ	凯莱英	4.3%	-0.9%	3.9%	-0.8%	11.0	-3.7	-9.4%
688319.SH	欧林生物	0.9%	-0.7%	0.6%	-0.5%	0.2	-0.2	-7.6%
600351.SH	亚宝药业	4.4%	-0.7%	4.4%	-0.7%	2.1	-0.4	-1.6%
300244.SZ	迪安诊断	5.2%	-0.6%	4.2%	-0.5%	3.9	-1.0	-13.5%
600789.SH	鲁抗医药	0.6%	-0.6%	0.6%	-0.6%	0.3	-0.3	-4.0%
300529.SZ	健帆生物	1.5%	-0.6%	1.0%	-0.4%	1.8	-0.9	-6.0%
002022.SZ	科华生物	2.3%	-0.6%	2.3%	-0.6%	0.9	-0.3	-7.2%
300049.SZ	福瑞股份	1.8%	-0.5%	1.6%	-0.5%	2.0	-0.6	0.9%

数据来源：Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 13 家公司发生大宗交易，成交总金额为 231.4 亿元，大宗交易成交前三名川宁生物、科源制药、百利天恒-U，占总成交额的 62.51%。

表 8：2024/4/8-2024/4/12 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	301301.SZ	川宁生物	60.0835
2	301281.SZ	科源制药	46.1857
3	688506.SH	百利天恒-U	38.379
4	301246.SZ	宏源药业	33.115
5	300760.SZ	迈瑞医疗	16.6399
6	688575.SH	亚辉龙	9.37
7	002581.SZ	未名医药	6.71
8	002728.SZ	特一药业	6.4835
9	300636.SZ	同和药业	4.9708
10	300108.SZ	ST 吉药	2.5409
11	300463.SZ	迈克生物	2.506
12	002433.SZ	*ST 太安	2.2635
13	000766.SZ	通化金马	2.1508

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、江苏吴中、万泰生物、泰格医药、智飞生物；

本周融券卖出标的前五名分别为：万泰生物、凯莱英、泰格医药、药明康德、恒瑞医药。

表 9：2024/4/8-2024/4/12 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	2402.06	603392.SH	万泰生物	15.61
600200.SH	江苏吴中	625.55	002821.SZ	凯莱英	15.27
603392.SH	万泰生物	419.23	300347.SZ	泰格医药	15.21
300347.SZ	泰格医药	341.32	603259.SH	药明康德	15.19
300122.SZ	智飞生物	306.23	600276.SH	恒瑞医药	13.74

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 2024 年 4 月 12 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 109 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/4/12-2024/7/12)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	华神科技	2024-04-15	临时股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司一楼多功能厅
2	达嘉维康	2024-04-15	临时股东大会	长沙岳麓区茯苓路 30 号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司三楼会议室
3	*ST 目药	2024-04-15	临时股东大会	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心 1803 会议室
4	柳药集团	2024-04-15	临时股东大会	广西柳州市官塘大道 68 号 公司六楼会议室
5	华强科技	2024-04-15	临时股东大会	中国(湖北)自贸区宜昌片区生物产业园东临路 499 号会议室
6	吉林敖东	2024-04-16	临时股东大会	吉林省敦化市敖东大街 2158 号公司办公楼六楼会议室
7	华特达因	2024-04-16	股东大会	济南市经十路 17703 号华特广场公司会议室
8	舒泰神	2024-04-16	股东大会	北京经济技术开发区经海二路 36 号公司会议室
9	三鑫医疗	2024-04-16	股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
10	乐心医疗	2024-04-16	股东大会	广东省深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
11	西藏药业	2024-04-16	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
12	数字人	2024-04-16	临时股东大会	山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室
13	冠福股份	2024-04-17	临时股东大会	湖北省荆州市沙市区园林北路 106 号城发新时代 8 号楼 9 层会议室
14	何氏眼科	2024-04-17	临时股东大会	辽宁省沈阳市皇姑区黄河南大街 118 号甲泰和国际大厦 15 楼
15	通策医疗	2024-04-17	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室
16	赛科希德	2024-04-17	临时股东大会	北京市大兴区百利街 19 号院公司会议室
17	安科生物	2024-04-18	股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室
18	红日药业	2024-04-18	临时股东大会	天津市武清开发区创业总部基地 B01 号楼公司会议室
19	万东医疗	2024-04-18	股东大会	公司本部(北京市朝阳区酒仙桥东路 9 号院 3 号楼)
20	新华医疗	2024-04-18	股东大会	淄博市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
21	天臣医疗	2024-04-18	临时股东大会	苏州工业园区东平街 278 号会议室
22	心脉医疗	2024-04-18	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
23	海尔生物	2024-04-18	股东大会	盈康一生大厦 15 层会议室
24	百奥泰	2024-04-18	股东大会	广州市黄埔区永和经济开发区瑶田河大街 155 号 E 栋 5K702 会议室
25	博迅生物	2024-04-18	股东大会	上海市松江区中强路 599 号上海博迅医疗生物仪器股份有限公司会议室
26	东北制药	2024-04-19	股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街 8 号,东北制药集团股份有限公司
27	华润三九	2024-04-19	股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
28	华兰生物	2024-04-19	股东大会	河南省新乡市华兰大道甲 1 号公司办公楼会议室
29	科华生物	2024-04-19	股东大会	上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司会议室
30	达安基因	2024-04-19	股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
31	沃华医药	2024-04-19	股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发区梨园街 3517 号公司会议室
32	亚太药业	2024-04-19	股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
33	沃森生物	2024-04-19	股东大会	云南省昆明市高新区科新路 395 号公司会议室
34	金城医药	2024-04-19	股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路 1 号(会议中心)
35	华兰疫苗	2024-04-19	股东大会	河南省新乡市华兰大道甲 1 号附 1 号公司办公楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
36	科源制药	2024-04-19	股东大会	山东省济南市历城区经十东路30766号力诺智慧园山东力诺制药有限公司第二会议室
37	昆药集团	2024-04-19	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路166号昆药集团股份有限公司管理中心
38	通化东宝	2024-04-19	股东大会	公司会议室
39	万泰生物	2024-04-19	股东大会	北京市昌平区科学园路31号公司会议室
40	ST南卫	2024-04-19	股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路1号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
41	微芯生物	2024-04-19	股东大会	深圳市南山区西丽街道智谷产业园B栋22楼董事会会议室
42	京新药业	2024-04-22	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
43	信立泰	2024-04-22	股东大会	深圳市福田区福保街道福保社区红柳道2号289数字半岛4层A区公司会议室
44	红日药业	2024-04-22	股东大会	天津市武清开发区创业总部基地B01号楼公司会议室
45	理邦仪器	2024-04-22	股东大会	广东省深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路??号理邦仪器工业园会议室
46	九强生物	2024-04-22	股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路15号旷怡大厦五层)
47	欧普康视	2024-04-22	股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路4899号2号楼二楼会议室
48	正海生物	2024-04-22	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
49	康华生物	2024-04-22	股东大会	四川省成都市龙泉驿区北京路182号会议室
50	福元医药	2024-04-22	股东大会	公司二楼会议室(北京市通州区通州工业开发区广源东街8号)
51	盟科药业-U	2024-04-22	股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路53号
52	中科美菱	2024-04-22	股东大会	安徽省合肥市经济技术开发区紫石路1862号公司会议室
53	海王生物	2024-04-23	临时股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路1号海王银河科技大厦24楼会议室
54	云南白药	2024-04-23	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街3686号云南白药集团股份有限公司白药空间二楼会议室
55	新天地	2024-04-23	股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧新天地药业股份有限公司会议室
56	金凯生科	2024-04-23	股东大会	金凯(辽宁)生命科技股份有限公司会议室
57	太龙药业	2024-04-23	股东大会	郑州市高新技术产业开发区金梭路8号公司一楼会议室
58	津药药业	2024-04-23	股东大会	天津经济技术开发区黄海路221号津药药业办公楼六楼会议室
59	鲁抗医药	2024-04-23	股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区A1115会议室
60	华北制药	2024-04-23	临时股东大会	石家庄经济技术开发区海南路98号九楼会议室
61	近岸蛋白	2024-04-23	临时股东大会	苏州市吴江区文苑路88号东恒盛国际大酒店五楼姑苏厅
62	德源药业	2024-04-23	股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路29号公司三楼会议室
63	锦好医疗	2024-04-23	股东大会	惠州市仲恺高新区四环南路(惠环段)207号锦好智慧医疗产业园1楼会议室
64	南华生物	2024-04-24	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
65	恩华药业	2024-04-24	股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路31号恩华科技大厦3楼301会议室
66	健康元	2024-04-24	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
67	人福医药	2024-04-25	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
68	国药股份	2024-04-25	股东大会	北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场西塔8层会议室
69	圣达生物	2024-04-25	临时股东大会	浙江省天台县福溪街道始丰东路18号,公司会议室
70	前沿生物-U	2024-04-25	股东大会	公司会议室(南京市江宁区东山街道绿地之窗E-2栋11层前沿生物)
71	奇正藏药	2024-04-26	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
72	联环药业	2024-04-26	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
73	塞力医疗	2024-04-26	临时股东大会	塞力斯医疗科技集团股份有限公司A栋A会议室
74	梓橦宫	2024-04-26	股东大会	内江市经济技术开发区安吉街456号,公司办公大楼一楼会议室
75	大博医疗	2024-04-29	股东大会	厦门市海沧区山边洪东路18号公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
76	利德曼	2024-04-29	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路5号公司二层会议室
77	中恒集团	2024-04-29	股东大会	广西南宁市江南区高岭路100号办公楼会议室
78	第一医药	2024-04-29	股东大会	上海市徐汇区小木桥路681号20楼第三会议室
79	合富中国	2024-04-29	股东大会	上海市徐汇区虹漕路456号光启大楼20楼会议室
80	迈威生物-U	2024-04-29	股东大会	上海市浦东新区李冰路576号创想园3号楼103会议室
81	上海谊众	2024-04-29	股东大会	公司会议室(上海市奉贤区仁济路79号)
82	威高骨科	2024-04-29	股东大会	山东威高骨科材料股份有限公司会议室(威海市旅游度假区香江街26号)
83	特宝生物	2024-04-29	股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路330号公司会议室
84	新赣江	2024-04-29	股东大会	江西省吉安市吉州区云章路36号-江西新赣江药业股份有限公司二楼会议室
85	佛慈制药	2024-04-30	股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路2289号公司办公楼五楼会议室
86	泰格医药	2024-04-30	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座18楼会议室
87	赛升药业	2024-04-30	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街8号
88	药易购	2024-04-30	股东大会	成都市温江区天府金府路中段51号药易购温江总部凌霄书院会场
89	凯因科技	2024-04-30	股东大会	北京市北京经济技术开发区荣京东街6号3号楼1楼报告厅
90	新产业	2024-05-06	股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路23号新产业生物大厦21楼董事会会议室
91	澳华内镜	2024-05-07	股东大会	上海市闵行区光中路133弄66号澳华内镜大厦十楼会议室
92	国药一致	2024-05-08	股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
93	德展健康	2024-05-08	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街789号金融大厦2110会议室
94	一致B	2024-05-08	股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
95	济川药业	2024-05-08	股东大会	江苏省泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室
96	怡和嘉业	2024-05-09	股东大会	北京市丰台区丽泽路16号院4号楼北京汇亚大厦17层10号
97	开立医疗	2024-05-10	股东大会	深圳市光明区光电北路368号开立医疗大厦一楼121会议室
98	昊帆生物	2024-05-10	股东大会	江苏省苏州高新区长亭路1号,昊帆生物会议室
99	哈一药业	2024-05-10	股东大会	公司一楼会议室
100	新天药业	2024-05-13	股东大会	上海市徐汇区东安路562号22楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
101	达仁堂	2024-05-15	股东大会	中国天津市滨海新区第十大街21号津药达仁堂集团现代中药产业园会议室
102	太极集团	2024-05-16	股东大会	重庆市渝北区恒山东路18号公司1201会议室
103	九洲药业	2024-05-16	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)
104	千金药业	2024-05-21	股东大会	株洲市天元区株洲大道801号千金药业三楼第二会议室
105	海普瑞	2024-05-22	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
106	华森制药	2024-05-22	股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段89号华森制药办公楼9层会议室
107	天坛生物	2024-05-29	股东大会	北京市朝阳区双桥路乙2号院会议室
108	戴维医疗	2024-05-30	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路2号公司会议室
109	南京医药	2024-05-31	股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层

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2024年4月12日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有36家。

表 11：医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 4 月 12 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2024-04-03	证监会通过
603368.SH	柳药集团	2024-03-27	2023-04-20	2024-03-27	证监会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	2022-08-26	2024-03-14	证监会通过
832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
600671.SH	*ST 目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	2022-08-13	2023-12-29	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2023-07-21	2023-07-21	2023-08-26	股东大会通过
000705.SZ	浙江震元	2024-02-29	2024-02-29	2024-04-13	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	2023-07-03	2023-08-05	股东大会通过
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	2023-07-26	2023-08-11	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	2021-05-29	2024-03-13	发审委/上市委通过
301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-03-29	董事会预案
688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-03-30	董事会预案
603079.SH	圣达生物	2024-04-10	2023-03-25	2024-04-10	董事会预案
002873.SZ	新天药业	2024-03-08	2024-03-08	2024-03-08	董事会预案
002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案
300497.SZ	富祥药业	2023-12-04	2023-12-04	2024-03-22	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
300199.SZ	翰宇药业	2023-08-15	2023-08-15	2023-08-15	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	2023-07-01	2024-01-25	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	2023-03-25	2023-03-25	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-02-05	董事会预案
688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-04-10	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 2024 年 4 月 12 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 50 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/12-2024/7/1)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
000534.SZ	万泽股份	2024-04-15	股权激励限售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-15	首发原股东限售股份
835892.BJ	中科美菱	2024-04-17	首发原股东限售股份
430300.BJ	辰光医疗	2024-04-18	首发原股东限售股份,其他类型
002675.SZ	东诚药业	2024-04-19	定向增发机构配售股份
688373.SH	盟科药业-U	2024-04-23	首发原股东限售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-24	定向增发机构配售股份
688046.SH	药康生物	2024-04-25	首发战略配售股份
002864.SZ	盘龙药业	2024-04-26	定向增发机构配售股份
300981.SZ	中红医疗	2024-04-29	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2024-04-29	首发原股东限售股份
301293.SZ	三博脑科	2024-05-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2024-05-10	定向增发机构配售股份
600488.SH	津药药业	2024-05-15	股权激励限售股份
688217.SH	睿昂基因	2024-05-16	首发原股东限售股份
688575.SH	亚辉龙	2024-05-17	首发原股东限售股份
688581.SH	安杰思	2024-05-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2024-05-20	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2024-05-20	首发原股东限售股份
688613.SH	奥精医疗	2024-05-21	首发原股东限售股份
600976.SH	健民集团	2024-05-24	股权激励限售股份
301290.SZ	东星医疗	2024-05-30	首发原股东限售股份
430017.BJ	星昊医药	2024-05-31	首发原股东限售股份
688117.SH	圣诺生物	2024-06-03	首发原股东限售股份
688576.SH	西山科技	2024-06-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
833230.BJ	欧康医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
688319.SH	欧林生物	2024-06-11	首发原股东限售股份
688131.SH	皓元医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
836547.BJ	无锡晶海	2024-06-12	首发战略配售股份
688067.SH	爱威科技	2024-06-17	首发原股东限售股份
605266.SH	健之佳	2024-06-17	股权激励限售股份
300239.SZ	东宝生物	2024-06-17	定向增发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2024-06-17	股权激励限售股份
688277.SH	天智航-U	2024-06-18	股权激励限售股份
688016.SH	心脉医疗	2024-06-21	定向增发机构配售股份
688621.SH	阳光诺和	2024-06-21	首发原股东限售股份
688690.SH	纳微科技	2024-06-24	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688658.SH	悦康药业	2024-06-24	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2024-06-25	首发原股东限售股份
688161.SH	威高骨科	2024-07-01	首发原股东限售股份
688576.SH	西山科技	2024-07-01	首发原股东限售股份
301015.SZ	百洋医药	2024-07-01	首发原股东限售股份
301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	首发原股东限售股份
600420.SH	国药现代	2024-07-11	定向增发机构配售股份
688131.SH	皓元医药	2024-07-12	定向增发机构配售股份
301393.SZ	昊帆生物	2024-07-12	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301370.SZ	国科恒泰	2024-07-12	首发原股东限售股份
688799.SH	华纳药厂	2024-07-15	首发原股东限售股份
688373.SH	盟科药业-U	2024-07-15	首发原股东限售股份
301277.SZ	新天地	2024-07-15	首发原股东限售股份

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 2024 年 4 月 12 日, 本周共 4 家医药上市公司股东减持。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 4 月 12 日)

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限占总股本比重 (%)
301065.SZ	本立科技	2024-04-12	进行中	陈倩	0.74
300966.SZ	共同药业	2024-04-10	进行中	李明磊	1.73
300966.SZ	共同药业	2024-04-10	进行中	蒋建军	0.35
430017.BJ	星昊医药	2024-04-11	进行中	北京双鹭药业股份有限公司	1.51

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 2024 年 4 月 12 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、珍宝岛、海王生物、万邦德、荣丰控股、哈药股份、河化股份、恩威医药、老百姓、维康药业。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 4 月 12 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	49.32
603567.SH	珍宝岛	46.97
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.52
000668.SZ	荣丰控股	40.81
600664.SH	哈药股份	36.76
000953.SZ	河化股份	34.00
301331.SZ	恩威医药	33.23

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603883.SH	老百姓	32.34
300878.SZ	维康药业	31.68
603520.SH	司太立	30.98
600568.SH	ST中珠	30.97
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST三圣	30.66
301015.SZ	百洋医药	30.33
000403.SZ	派林生物	29.85
000710.SZ	贝瑞基因	28.46
600079.SH	人福医药	26.85
002435.SZ	长江健康	25.73
002793.SZ	罗欣药业	24.88

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 最新新闻与政策

3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 4月8日, 力生制药收到国家药监局颁发的关于注射用氢化可的松琥珀酸钠50mg(按C₂₁H₃₀O₅计)、0.1g(按C₂₁H₃₀O₅计)的《药品补充申请批准通知书》, 该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 2) 4月8日, 亚虹医药公司 APL-1706 用于膀胱癌诊断的多中心临床试验结果入选2024年第39届欧洲泌尿外科医学会年会(EAU), 并以口头汇报形式发布III期临床试验数据。
- 3) 4月8日, 新天地收到国家药监局核准签发的艾司奥美拉唑镁原料药《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 4) 4月8日, 普利制药收到芬兰国家药物署签发的伏立康唑注射液的上市许可。
- 5) 4月8日, 莎普爱思收到国家药监局核准签发的盐酸莫西沙星滴眼液《药品补充申请批准通知书》。
- 6) 4月8日, 仙琚制药泼尼松龙原料药通过日本PMDA认证。
- 7) 4月8日, 联环药业药品依巴斯汀口服溶液近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 8) 4月8日, 键凯科技自主研发的注射用交联透明质酸钠凝胶提交注册申请并获国家药监局医疗器械技术审评中心正式受理。
- 9) 4月8日, 复星医药控股子公司上海复星医药产业发展自主研发的地拉罗司颗粒、地拉罗司片的药品注册申请于近日获国家药监局受理。

- 10) 4月8日,悦康药业收到国家药监局核准签发的关于注射用艾司奥美拉唑钠的《药品注册证书》。
- 11) 4月8日,西点药业收到国家药监局签发的盐酸艾司洛尔注射液《药品补充申请批准通知书》。
- 12) 4月8日,新华制药收到国家药监局核准签发的帕拉米韦注射液(15ml: 0.15g)《药品补充申请批准通知书》。
- 13) 4月8日,康泰医学全资子公司长沙康泰医芯生物科技的产品人绒毛膜促性腺激素检测试剂盒于近日收到由湖南省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 14) 4月8日,新产业产品 β 2-微球蛋白测定试剂盒收到了广东省药监局颁发的1项《医疗器械注册证》。
- 15) 4月9日,三鑫医疗全资子公司江西圣丹康取得江西省药监局颁发的《医疗器械生产许可证》。
- 16) 4月9日,国药现代控股子公司国药一心的氟尿苷、盐酸替匹嘧啶收到国家药监局核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 17) 4月9日,上海医药控股子公司山东信谊收到国家药监局颁发的关于劳拉西泮片的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 18) 4月9日,福安药业全资子公司博圣制药的原料药盐酸咪哒唑仑收到国家药品监督管理局签发的化学原料药上市申请批准通知书。
- 19) 4月10日,透景生命公司及全资子公司透景诊断收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的1项发明专利证书,专利名称:血红蛋白和转铁蛋白在检测消化道出血中的应用。
- 20) 4月10日,上海医药全资子公司上药信谊收到国家药监局颁发的关于雷贝拉唑钠肠溶片的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药一致性评价。
- 21) 4月10日,新华制药公司之全资子公司新达制药收到国家药监局核准签发的头孢克洛胶囊《药品补充申请批准通知书》,该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 22) 4月10日,天坛生物所属企业成都蓉生收到国家药监局签发的《药品补充申请批准通知书》,研制的“人纤维蛋白原”符合药品注册的相关要求。
- 23) 4月10日,欧普康视收到国家药监局出具的《受理通知书》,申请医疗器械产品“角膜塑形用硬性透气接触镜”注册申请已获受理。
- 24) 4月11日,普利制药公司药品碘帕醇注射液(血管内给药)新增规格补充申请(sANDA,即美国仿制药申请补充)已获FDA批准。。
- 25) 4月11日,三诺生物收到国家药监局下发的2项医疗器械注册申请《受理通知书》。
- 26) 4月11日,康泰生物全资子公司民海生物研发的Sabin 株脊髓灰质炎灭活疫苗(Vero细胞)申请生产注册获得国家药监局出具的《受理通知书》。

- 27) 4月11日,富祥药业取得景德镇市高新区生态环境局下发的《关于江西富祥生物科技有限公司年产20万吨微生物蛋白及其资源综合利用项目一期工程环境影响报告书的批复》。
- 28) 4月12日,科华生物收到国家药监局颁发的《医疗器械注册证》(体外诊断试剂)。

3.2 研发进展

- 1) 4月8日,恒瑞医药子公司广东恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于SHR-1139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;子公司上海盛迪医药和苏州盛迪亚生物医药收到国家药监局核准签发关于阿得贝利单抗注射液和注射用SHR-A1811的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。
- 2) 4月9日,恒瑞医药公司及子公司上海盛迪医药、上海恒瑞医药、苏州盛迪亚生物医药收到国家药监局核准签发关于HRS-4642注射液、阿得贝利单抗注射液、注射用SHR-A1904、注射用SHR-9839和注射用SHR-A1921的《药物临床试验批准通知书》;公司及子公司上海盛迪医药、广东恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于HRS-9231注射液、SHR-4597吸入剂和SHR-2173注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 3) 4月9日,百利天恒自主研发的创新生物药注射用BL-B01D1正在开展用于复发性或转移性食管鳞癌的III期临床试验,已于近日成功完成首例受试者入组。
- 4) 4月9日,微芯生物公司及全资子公司成都微芯药业收到国家药监局签发的境内生产药品注册临床试验的《受理通知书》,西奥罗尼胶囊治疗胰腺癌临床试验申请获得受理。
- 5) 4月9日,海思科子公司西藏海思科制药获得创新药HSK31858片新适应症《药物临床试验批准通知书》。
- 6) 4月10日,万泰生物发布公司九价HPV疫苗III期临床试验揭盲结果的公告。
- 7) 4月10日,东诚药业下属公司LNC PHARMA PTE. LTD.收到HSA核准签发的关于68Ga-LNC1007注射液的药品临床试验授权通知书,将于近期在新加坡开展I期临床试验。
- 8) 4月10日,神州细胞收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,同意公司自主研发的产品SCTB14注射液开展用于治疗晚期恶性实体瘤患者的临床试验。
- 9) 4月10日,恒瑞医药子公司上海恒瑞医药、上海盛迪医药、苏州盛迪亚生物医药和成都盛迪医药收到国家药监局核准签发关于注射用SHR-A2102、阿得贝利单抗注射液、SHR-8068注射液和醋酸阿比特龙片(II)的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。
- 10) 4月11日,海特生物子公司收到国家药监局核准签发的关于HKG-320注射液的《药物临床试验批准通知书》。

- 11) 4月11日, 泽璟制药收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 盐酸杰克替尼乳膏用于治疗12岁及以上青少年和成人非节段型白癜风患者II/III期临床试验获得批准。
- 12) 4月11日, 海思科经审查, 2024年1月受理的HSK31858片符合药品注册的有关要求, 同意本品开展临床试验。
- 13) 4月12日, 舒泰神公司产品STSP-0902注射液用于治疗少弱精子症、STSP-0902滴眼液用于治疗神经营养性角膜炎的临床试验申请获国家药监局受理。
- 14) 4月12日, 恒瑞医药公司及子公司收到国家药监局核准签发关于羟乙磺酸达尔西利片、HRS8807片的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。
- 15) 4月12日, 康缘药业收到国家药监局签发的羌苓颗粒《药物临床试验批准通知书》。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

医药生物基药目录专题报告(4月12日): 关注基药目录品种前瞻
创新药周报(附小专题BCMA CAR-T治疗研发概况)(2024-04-07)(4月8日)
江中药业(600750.SH): 胃肠品类领导者, “高股息+央企”价值重塑
凯因科技(688687.SH): 凯力唯实现强势增长, 长效干扰素报产在即
科伦博泰生物-B(6990.HK): AACR大会发布两项数据, 胃癌全球三期临床可期
济川药业(600566.SH): 2023年利润增速超预期, 盈利能力持续提升
同仁堂(600085.SH): 大品种战略持续推进, 成本上涨影响毛利
上海医药(601607.SH): 23年收入稳健增长, 创新管线步入收获期
泰格医药(300347.SZ): 利润短期波动, 海外业务持续发力
天坛生物(600161.SH): 四季度业绩短期波动, 全年采浆量增长超预期
微创机器人-B(2252.HK): 机器人智能手术全解方案布局趋于完善
欧普康视(300595.SZ): 业绩承压, 静待拐点
康龙化成(300759.SZ): 成熟业务稳健增长, 新兴板块未来可期

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-11】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2019-11-01】恒瑞医药(600276): 稀缺的医药创新王者
- 【2020-10-20】药明康德(603259): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2020-02-07】智飞生物(300122): 被低估的国产疫苗龙头

- 【2021-04-15】云南白药(000538): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药(601607): 被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新(000661): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九(000999): CHC和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2016-05-12】华兰生物(002007): 血制品量价齐升, 迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-05-10】康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通(600998): 融资成本改善, 总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团(600129): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂(600329): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 【2023-11-19】亿帆医药(002019.SZ): 创新药成功出海, 自有制剂业务步入收获期
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物(300009): 主业快速增长, CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞(002399): 肝素产业链龙头, CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507): 平台铸优势, 守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 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): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩

- 【2022-09-15】重药控股（000950）：从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-09-19】京新药业（002020）：成品药迎来快速增长，失眠新药大有可为
- 【2023-11-16】人福医药（600079）：麻醉药龙头壁垒稳固，打开ICU和镇静市场
- 【2019-03-13】药石科技（300725）：国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390)：区域医疗服务行业龙头，多板块协同共创佳绩
- 【2023-12-08】百普赛斯（301080）：重组蛋白试剂龙头，创新产品不断升级
- 【2020-11-12】康华生物(300841)：人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷（603896）：现代科技延续百年品牌，省外渠道打开成长空间
- 【2022-03-22】华特达因(000915)：维生素AD滴剂龙头，长期发展动力充足
- 【2021-06-11】皓元医药（688131）：小分子研发&产业一体化服务商，高速增长可期
- 【2021-05-23】楚天科技(300358)：制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期
- 【2017-06-06】柳药集团（603368）：内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳(605266)：多元发展，蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗(603301)：凭风借力，“医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力（603439）：苗药领军企业，多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049)：肝病诊疗龙头，器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186)：稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物(300238)：多重因素短期影响业绩，本维莫德有望快速增长
- 【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致（000028）：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业（300832）：国产发光的点灯人，顺风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝（600867）：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药(603087)：优质白马创新转型，医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业(000963)：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
- 【2023-12-06】春立医疗(688236)：关节领域国产领头羊，集采影响逐渐出清
- 【2023-11-10】信达生物(01801)：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向Biopharma
- 【2023-11-14】百洋医药（301015）：品牌运营从1到N，CSO龙头步入兑现期

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235)：自研+合作双轮驱动的全局化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271)：国产影像设备龙头，“技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331)：ADC领域领军者，研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050)：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016)：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389)：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海

- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 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): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-08-07】亚虹医药(688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2023-07-17】西山科技(688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2023-10-24】惠泰医疗(688617): 聚焦电生理和血管介入领域, 国产替代正当时

港股深度报告

- 【2024-02-03】药明生物(2269): 持续赋能全球创新, 静待行业企稳修复
- 【2020-08-12】君实生物(01877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2023-08-08】科伦博泰生物-B(6990): 中国创新 ADC 药企, 国际合作全球瞩目
- 【2023-01-06】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 2023 年业绩持续超预期, 常卫清标杆医院放量可期
- 【2023-05-07】亚盛医药-B(6855): 小荷才露尖尖角, 细胞凋亡赛道大有可为
- 【2024-02-18】赛生药业(6600.HK): 日达仙销量持续攀升, 在研管线逐步落地
- 【2022-10-20】科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
- 【2023-01-28】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-06】基石药业-B(2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2023-12-01】爱康医疗(1789): 关节置换龙头, 集采后国产替代加速
- 【2023-12-06】康诺亚-B(2162.HK): CM310 申报上市在即, 自免领域龙头

海外个股报告

- 【2024-02-23】海外器械龙头解读系列之三: 史赛克 SYK.N——2023 年年报解读, 业绩增长稳健, 自主创新及外延不断拓展

- 【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
- 【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
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV.N)：免疫组合新药逐步放量，艾尔建并购拓展药物管线
- 【2021-03-05】默沙东(MSD)：K药独尊，中国市场业绩领涨全球
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE.N)：预计4季度剥离普强公司，创新药增收强劲可挑大梁
- 【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
- 【2020-10-13】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
- 【2020-10-26】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

4.3 精选行业报告

- 【2024年度投资策略】医药结构性行情，聚焦三大方向 2023-12-11
- 【2023年中期投资策略】医药仍有结构性机会，聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
- 【2023年度投资策略】回归本源，寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12
- 【2022年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022年度投资策略】未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021年度投资策略】“双循环”背景下，“创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2023年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
- 【2023年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
- 【2023年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022年四季度&年报前瞻】业绩持续分化，2023年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020年业绩前瞻】创新及CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021年三季报总结】CXO板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022年医药行业年报及2023年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10
- 【2023年医药行业中报总结】业绩持续分化，看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业2023年中报总结】港股18A持续分化，静待回暖 2023-09-13
- 【2023年医药行业三季报总结】板块分化，看好医药结构性行情 2023-11-07

- 【2022年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表观业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
- 【基金持仓】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02
- 【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03

- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之一——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 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【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】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC，20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
- 【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报(附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况) 2024-1-8
- 【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报（附小专题 B7-H3ADC 研发概况）2023-10-23
- 【创新药】ESMO 大会召开，桃李争妍 2023-10-19
- 【创新药】2023 年 10 月第二周创新药周报（附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况）2023-10-15
- 【创新药】2023 年 10 月第一周创新药周报（附小专题 SIRP α 研发概况）2023-10-09
- 【创新药】AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07

- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
- 【创新器械】骨科药品之丁甘交联玻璃酸钠注射液 2024-02-05
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13

- 【血制品批签发】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2023 年 Q4 疫苗批签发 2024-01-12
- 【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 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
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
- 【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21
- 【行业专题报告】GLP-1RA 引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
- 【行业专题报告】NMIBC 和 MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11
- 【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29

5 风险提示

医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

分析师承诺

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

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
