

2024年05月25日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报（5.20-5.24）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

积极把握医药回调良机

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌 3.74%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.78%，跑输沪深 300 指数 17.75 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.44% (-8.76pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.93% (-3.69pp)，相对沪深 300 溢价率为 127.63% (-16.08pp)。本周相对表现最好的是中药 III，下跌 3.1%。
- 骨科关节国采续标各企业报价价差较小，基本贴近规则二复活价。**初次集采中标价较低企业续标中标价有所提升，如爱康医疗，髌膝关节中标价提价幅度约 10-15%。膝关节采购需求量提升，国产企业采购量有望提升。从年度采购需求量看，髌关节合计为 28.6 万套，与初次集采 32.5 万套相比有所下降，膝关节为 29.6 万套，与初次集采 25 万套相比增长明显。其中国产企业占比提升，在陶对陶髌关节中，正天医疗占比 22%，爱康医疗占比 14%，春立医疗占比 11%。陶对聚髌关节中，爱康医疗占比 14%，春立医疗占比 13%。膝关节中，正天医疗占比 16%，爱康医疗占比 16%（相较于初次集采首年需求量增加 40%）。本次续标国产份额有望进一步提升。除此以外，本周上海市医保局会同人力资源社会保障、卫生健康部门印发《关于将部分治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》，将“取卵术”等 12 个辅助生殖类医疗服务项目纳入医保支付范围，自 2024 年 6 月 1 日起执行。此前，北京、甘肃、内蒙古、新疆、山东、江西陆续将辅助生殖纳入医保。6 月起，成都市全面提高生育医疗报销待遇。此前，两会专家也有提案，有序放开卵子库服务范畴限制，包括卫健委也曾组织征求专家关于放开单身女性冻卵的意见。从政策上利好政策不断，有利于大幅降低患者接受辅助生殖服务的成本，有利于进一步提升我国辅助生殖的渗透率。
- 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：**马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、三诺生物(300298)、新产业(300832)、上海莱士(002252)、上海医药(601607)、太极集团(600129)。
- 稳健组合：**恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、华东医药(000963)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)。
- 科创板组合：**普门科技(688389)、首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)。
- 港股组合：**和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、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

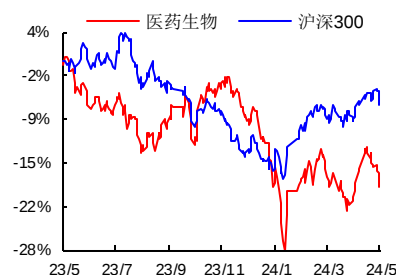
邮箱：duxu@swsc.com.cn

联系人：陈辰

电话：021-68416017

邮箱：chch@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)	49,649.09
流通市值(亿元)	48,639.18
行业市盈率 TTM	32.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

- 原料药板块 2024M1-4 跟踪报告：青霉素、咖啡因价格环比下滑，肝素提价明显 (2024-05-24)
- 2024Q1 疫苗行业跟踪报告(附批签发) (2024-05-23)
- 原料药板块 2024Q1 跟踪报告：VB1 价格环比略增，肝素报价环比下滑明显 (2024-05-22)
- 2024Q1 血制品行业跟踪报告(附批签发) (2024-05-20)
- 医药行业周报(5.13-5.17)：精选医药个股行情 (2024-05-20)
- 2024 年 5 月第三周创新药周报(附小专题 Sky 抑制剂研发概况) (2024-05-19)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	10
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	16
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	18
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻	19
3.2 研发进展	20
4 研究报告	20
4.1 上周研究报告	20
4.2 核心公司深度报告	21
4.3 精选行业报告	24
5 风险提示	29

图 目 录

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

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	2
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	3
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 4：2024/5/20-2024/5/24 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 7：陆港通 2024/5/20-2024/5/24 医药行业持股比例变化分析	11
表 8：2024/5/20-2024/5/24 医药行业大宗交易情况	12
表 9：2024/5/20-2024/5/24 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(2024/5/27-2024/8/27)	13
表 11：医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 5 月 24 日已公告预案但未实施汇总).....	15
表 12：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/5/27-2024/8/27).....	16
表 13：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 5 月 24 日).....	17
表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 5 月 24 日).....	18

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 3.74%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.78%，跑输沪深 300 指数 17.75 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.44% (-8.76pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.93% (-3.69pp)，相对沪深 300 溢价率为 127.63% (-16.08pp)。本周相对表现最好的是中药 III，下跌 3.1%。

骨科关节国采续标各企业报价价差较小，基本贴近规则二复活价。初次集采中标价较低企业续标中标价有所提升，如爱康医疗，髌膝关节中标价提价幅度约 10-15%。膝关节采购需求量提升，国产企业采购量有望提升。从年度采购需求量看，髌关节合计为 28.6 万套，与初次集采 32.5 万套相比有所下降，膝关节为 29.6 万套，与初次集采 25 万套相比增长明显。其中国产企业占比提升，在陶对陶髌关节中，正天医疗占比 22%，爱康医疗占比 14%，春立医疗占比 11%。陶对聚髌关节中，爱康医疗占比 14%，春立医疗占比 13%。膝关节中，正天医疗占比 16%，爱康医疗占比 16%（相较于初次集采首年需求量增加 40%）。本次续标国产份额有望进一步提升。除此以外，本周上海市医保局会同人力资源社会保障、卫生健康部门印发《关于将部分治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》，将“取卵术”等 12 个辅助生殖类医疗服务项目纳入医保支付范围，自 2024 年 6 月 1 日起执行。此前，北京、甘肃、内蒙古、新疆、山东、江西陆续将辅助生殖纳入医保。6 月起，成都市全面提高生育医疗报销待遇。此前，两会专家也有提案，有序放开卵子库服务范畴限制，包括卫健委也曾组织征求专家关于放开单身女性冻卵的意见。从政策上利好政策不断，有利于大幅降低患者接受辅助生殖服务的成本，有利于进一步提升我国辅助生殖的渗透率。

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：马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、三诺生物(300298)、新产业(300832)、上海莱士(002252)、上海医药(601607)、太极集团(600129)。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、华东医药(000963)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)。

科创板组合：普门科技(688389)、首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)。

港股组合：和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、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
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
推荐组合	600993.SH	马应龙	123	4.43	5.02	5.76	-8%	13%	15%	27.66	24.41	21.28	买入
	002019.SZ	亿帆医药	166	-4.75	5.14	8.10	-349%	208%	58%	-34.87	32.22	20.45	买入
	300298.SZ	三诺生物	149	2.84	4.33	5.05	-36%	52%	17%	49.00	32.00	27.00	买入
	300832.SZ	新产业	579	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	34.99	28.53	21.68	买入
	0022527.SZ	上海莱士	467	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	26.26	19.78	17.28	买入
	601607.SH	上海医药	608	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	12.48	10.60	8.97	买入
	600129.SH	太极集团	203	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	24.71	17.91	12.26	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2707	43.02	49.88	60.28	10%	16%	21%	62.93	54.28	44.91	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	3663	115.82	139.62	167.98	21%	21%	20%	31.62	26.23	21.80	买入
	000999.SZ	华润三九	601	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	21.06	18.47	16.21	买入
	000538.SZ	云南白药	962	40.93	44.82	49.84	36%	9%	11%	23.51	21.47	19.30	-
	000963.SZ	华东医药	549	29.17	35.04	42.25	17%	20%	21%	18.82	15.67	12.99	买入
	002262.SZ	恩华药业	232	10.37	12.50	15.04	15%	21%	20%	22.35	18.54	15.41	买入
	000661.SZ	长春高新	454	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	10.01	8.91	8.10	买入
科创板组合	688389.SH	普门科技	81	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	24.63	18.98	15.15	买入
	688197.SH	首药控股-U	67	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-29.49	-28.74	-29.97	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	140	-2.78	-0.01	2.88	39%	100%	25650%	-	-	48.61	-
	688108.SH	赛诺医疗	48	-3.96	0.29	5.71	76%	107%	1853%	-12.00	163.86	8.32	买入
	688212.SH	澳华内镜	66	5.78	12.84	18.37	166%	122%	43%	11.41	5.14	3.59	买入
港股组合	0013.HK	和黄医药	259	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	256.76	-167.12	393.32	买入
	1789.HK	爱康医疗	61	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	33.47	24.27	18.98	-
	9926.HK	康方生物	321	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	15.82	-90.11	22.74	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	392	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-68.29	-115.66	-96.19	买入
	2162.HK	康诺亚-B	96	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	-26.61	-10.75	-21.86	-
	1801.HK	信达生物	584	-10.28	-3.32	4.54	53%	68%	237%	-56.82	-175.94	128.66	买入
	2096.HK	先声药业	147	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	20.51	15.04	11.42	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (注: 和黄医药财务数据单位为美元)

1.2 上周推荐组合分析

马应龙 (600993)：百年肛肠品牌开拓边界，结构优化未来可期

亿帆医药 (002019)：Q1 业绩超预期，轻装上阵期待高增长

三诺生物 (300298)：CGM 高速增长，海外业绩逐步恢复

恩华药业 (002262)：麻醉新品保持快速增长，创新研发加速推进

长春高新 (000661)：长效生长激素占比提升，在研管线持续兑现

华润三九 (000999)：全年业绩符合预期，昆药融合持续推进

组合收益简评：上周推荐组合整体下跌 0.1%，跑赢大盘 2 个百分点，跑赢医药指数 3.7 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
600993.SH	马应龙	29.4	4.3	28.4	-3.1%
002019.SZ	亿帆医药	13.9	8.5	13.5	-2.7%
300298.SZ	三诺生物	23.5	4.6	26.5	12.7%
002262.SZ	恩华药业	23.7	8.8	23.0	-2.9%
000661.SZ	长春高新	115.3	4.0	112.2	-2.7%
000999.SZ	华润三九	61.8	9.8	60.8	-1.6%
加权平均涨跌幅					-0.1%
000300.SH	沪深 300	3678	-	3601.5	-2.1%
跑赢大盘					2.0%
801150.SI	医药生物(申万)	7638.6	-	7353.1	-3.7%
跑赢指数					3.7%

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）：创新药收入快速增长，持续加强源头创新

迈瑞医疗（300760）：业绩符合预期，净利率进一步提高

上海莱士（002252）：全年收入增长符合预期

太极集团（600129）：中药高速增长，毛利率持续提升

新产业（300832）：海内外双轮驱动，业绩符合预期

科伦药业（002422）：输液业务表现亮眼，创新转型加速兑现

云南白药（000538）：四大业务保障高分红，推进新兴业务布局

华东医药（000963）：医美业务维持高增，创新转型持续兑现

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 3.4%，跑输大盘 1.3 个百分点，跑赢医药指数 0.3 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	63.8	42.4	-5.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	309.0	12.1	302.1	-2.2%
002252.SZ	上海莱士	7.4	66.4	7.0	-4.6%
600129.SH	太极集团	38.7	5.6	36.5	-5.7%
300832.SZ	新产业	74.1	7.0	73.7	-0.7%
002422.SZ	科伦药业	33.7	13.1	33.5	-0.6%
000538.SZ	云南白药	55.3	17.7	53.9	-2.5%
000963.SZ	华东医药	33.3	17.5	31.3	-5.9%

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
加权平均涨跌幅					-3.4%
000300.SH	沪深 300	3678	-	3601.5	-2.1%
跑赢大盘					-1.3%
801150.SI	医药生物(申万)	7638.6	-	7353.1	-3.7%
跑赢指数					0.3%

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): 三代 ALK 三期临床已开始入组, RET 抑制剂将于 ASCO 披露关键 II 期数据

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

泽璟制药-U (688266): 商业化稳步推进, 期待杰克替尼上市

赛诺医疗 (688108): 业绩表现稳健, 多款产品将步入收获期

澳华内镜 (688212): 23 年业绩符合预期, 中高端产品持续放量

普门科技 (688389): 23 年利润端达成股权激励, 盈利能力显著增加

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 8.1%, 跑输大盘 6 个百分点, 跑输医药指数 4.3 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	上周涨跌幅
688197.SH	首药控股-U	49.6	0.6	45.1	-9.1%
688236.SH	春立医疗	21.3	1.7	18.4	-13.5%
688266.SH	泽璟制药-U	56.3	2.6	52.9	-6.1%
688108.SH	赛诺医疗	12.4	4.1	11.6	-6.3%
688212.SH	澳华内镜	51.6	0.9	49.0	-5.0%
688389.SH	普门科技	20.7	4.3	18.9	-8.3%
加权平均涨跌幅					-8.1%
000300.SH	沪深 300	3678	-	3601.5	-2.1%
跑赢大盘					-6.0%
801150.SI	医药生物(申万)	7638.6	-	7353.1	-3.7%
跑赢指数					-4.3%

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

和黄医药 (0013): 业绩符合预期, 期待赛沃替尼美国 NDA

爱康医疗 (1789): 业绩短期承压, 看好 24 年重整旗鼓

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): AACR 大会发布两项数据, 胃癌全球三期临床可期

康诺亚-B (2162)：司普奇拜单抗递交 NDA，商业化在即

信达生物 (1801)：产品收入快速增长，商业化产品接连不断

先声药业 (2096)：复苏在即，迎来产品密集落地期

组合收益简评：上周港股组合下跌 7.7%，跑输大盘 4.8 个百分点，跑输医药指数 0.5 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
0013.HK	和黄医药	31.7	-	29.7	-6.3%
1789.HK	爱康医疗	5.7	-	5.4	-4.6%
9926.HK	康方生物	48.7	-	37.1	-23.9%
6990.HK	科伦博泰生物-B	170.7	-	175.9	3.0%
2162.HK	康诺亚-B	37.7	-	34.2	-9.3%
1801.HK	信达生物	40.1	-	35.9	-10.4%
2096.HK	先声药业	5.8	-	5.6	-2.3%
加权平均涨跌幅					-7.7%
HSI.HI	恒生指数	19553.6	-	18608.9	-4.8%
跑赢大盘					-2.8%
HSN.HI	恒生医疗保健	2438.5	-	2238.2	-8.2%
跑赢指数					0.5%

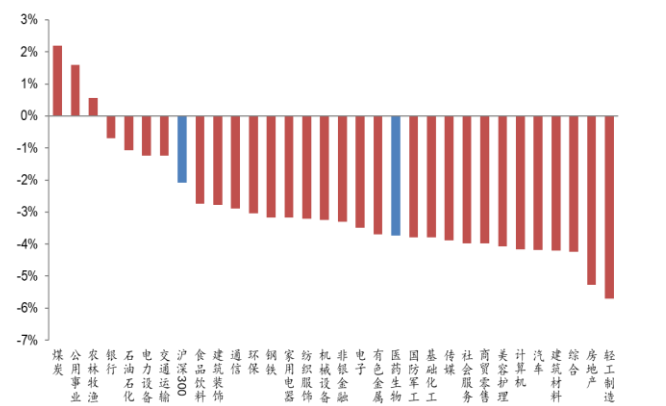
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

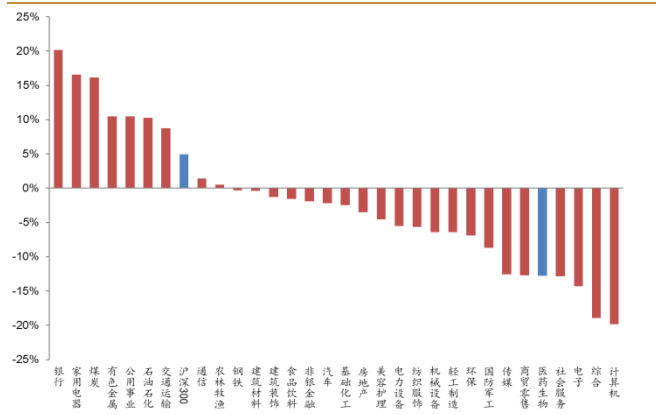
本周医药生物指数下跌 3.74%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，行业涨跌幅排名第 20。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.78%，跑输沪深 300 指数 17.75 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。

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

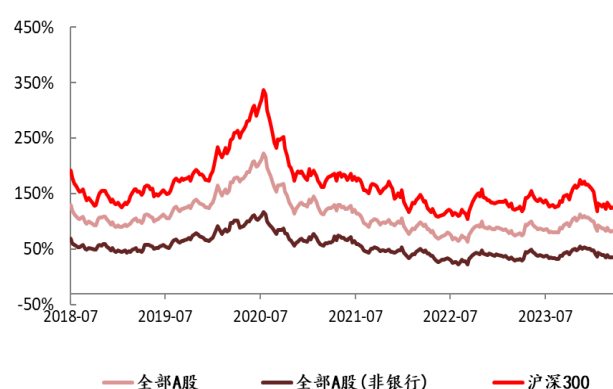
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍, 相对全部 A 股溢价率为 85.44% (-8.76pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.93% (-3.69pp), 相对沪深 300 溢价率为 127.63% (-16.08pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



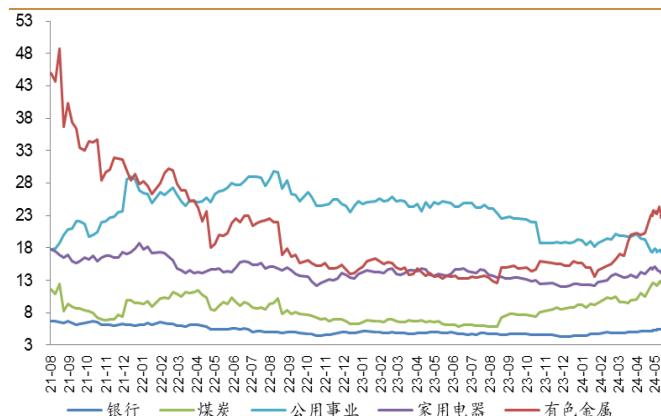
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



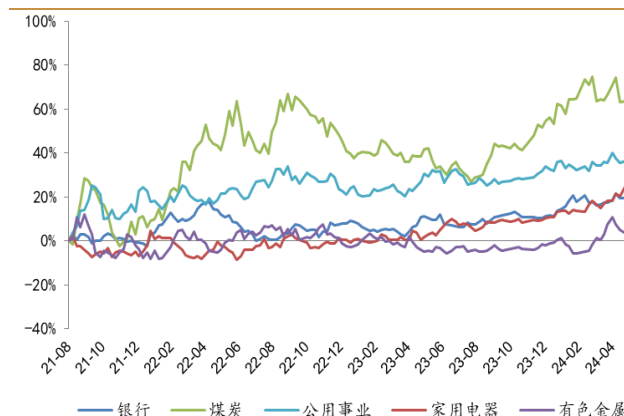
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

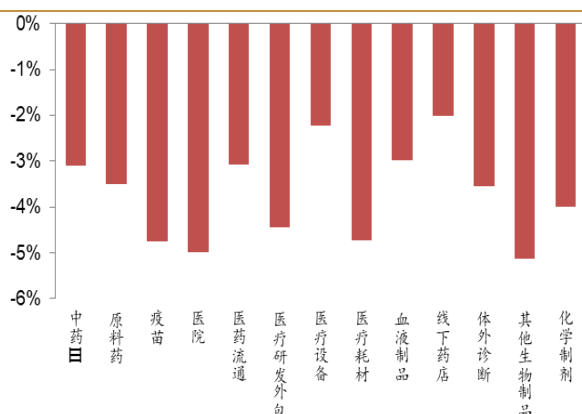
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

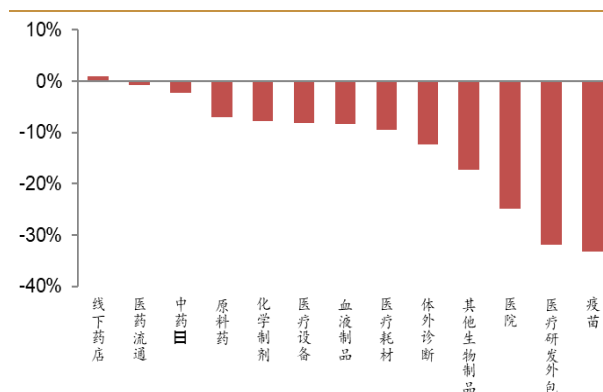
本周相对表现最好的是中药 III, 下跌 3.1%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



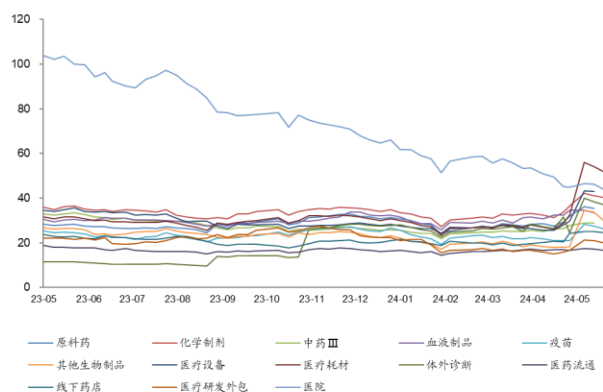
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅



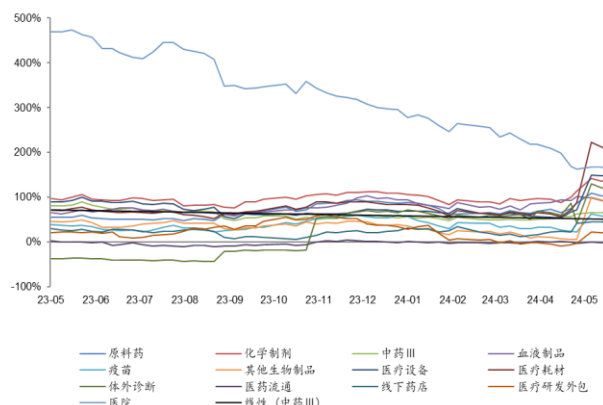
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 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 35 家股票涨幅为正，443 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：ST 南卫(+20.6%)、漱玉平民(+14.2%)、哈三联(+12.9%)、三诺生物(+12.7%)、*ST 东洋(+11.7%)、共同药业(+10.2%)、立方制药(+7.3%)、昂利康(+7.2%)、仟源医药(+6.7%)、美好医疗(+6%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：ST 长康 (-22.8%)、*ST 龙津 (-17.2%)、皓宸医疗 (-13.8%)、春立医疗 (-13.5%)、荣丰控股 (-12.8%)、富士莱 (-12.5%)、*ST 大药 (-11.3%)、新天药业 (-10.8%)、百奥泰 (-10.7%)、威高骨科 (-10.5%)。

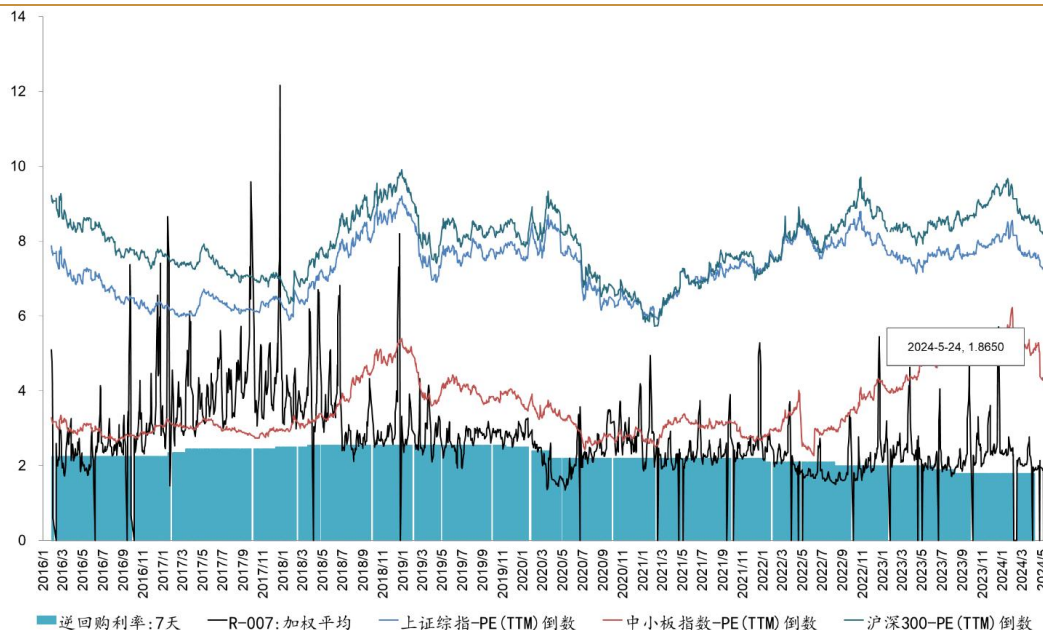
表 4：2024/5/20-2024/5/24 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.74%	中药Ⅲ	-3.1%	医药流通	-3.1%
		原料药	-3.5%	医疗研发外包	-4.4%
		疫苗	-4.8%	医疗设备	-2.2%
		医院	-5.0%	医疗耗材	-4.7%
医药行业个股周内涨跌前十位					
603880.SH	ST南卫	20.64%	002435.SZ	ST长康	-22.81%
301017.SZ	漱玉平民	14.17%	002750.SZ	*ST龙津	-17.17%
002900.SZ	哈三联	12.94%	002622.SZ	皓宸医疗	-13.81%
300298.SZ	三诺生物	12.68%	688236.SH	春立医疗	-13.45%
002086.SZ	*ST东洋	11.67%	000668.SZ	荣丰控股	-12.80%
300966.SZ	共同药业	10.22%	301258.SZ	富士莱	-12.53%
003020.SZ	立方制药	7.33%	603963.SH	*ST大药	-11.27%
002940.SZ	昂利康	7.17%	002873.SZ	新天药业	-10.80%
300254.SZ	仟源医药	6.70%	688177.SH	百奥泰	-10.66%
301363.SZ	美好医疗	6.00%	688161.SH	威高骨科	-10.50%

数据来源：Wind，西南证券整理

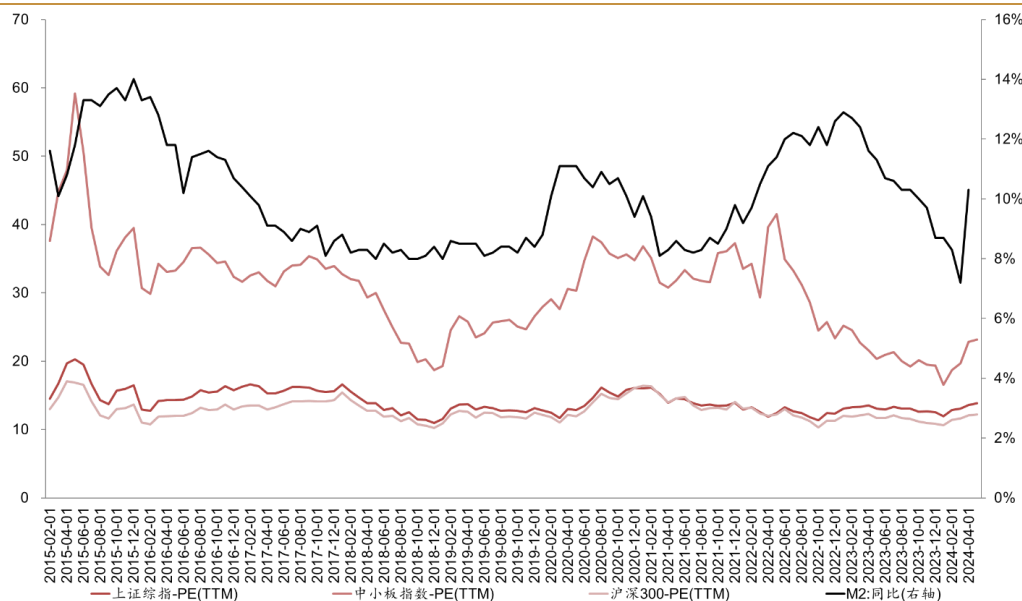
4 月 M2 同比增长 7%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所提升，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



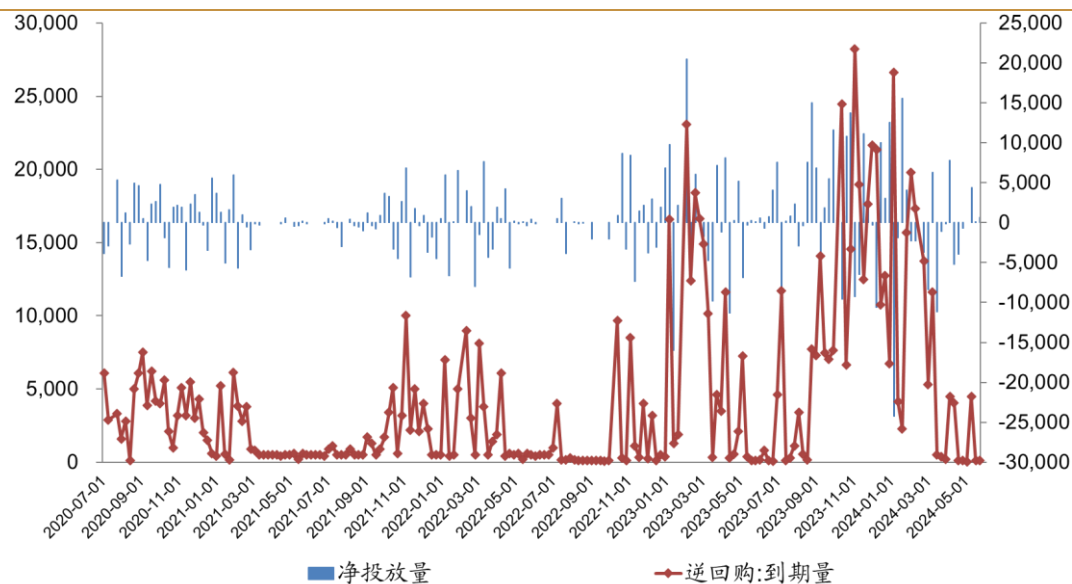
数据来源：Wind.西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



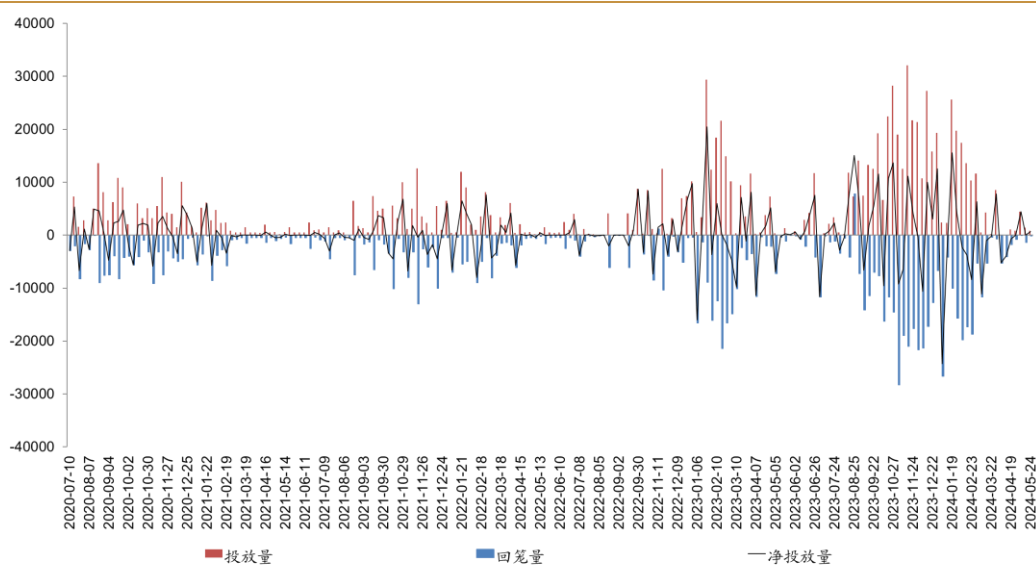
数据来源：Wind.西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图（亿元）



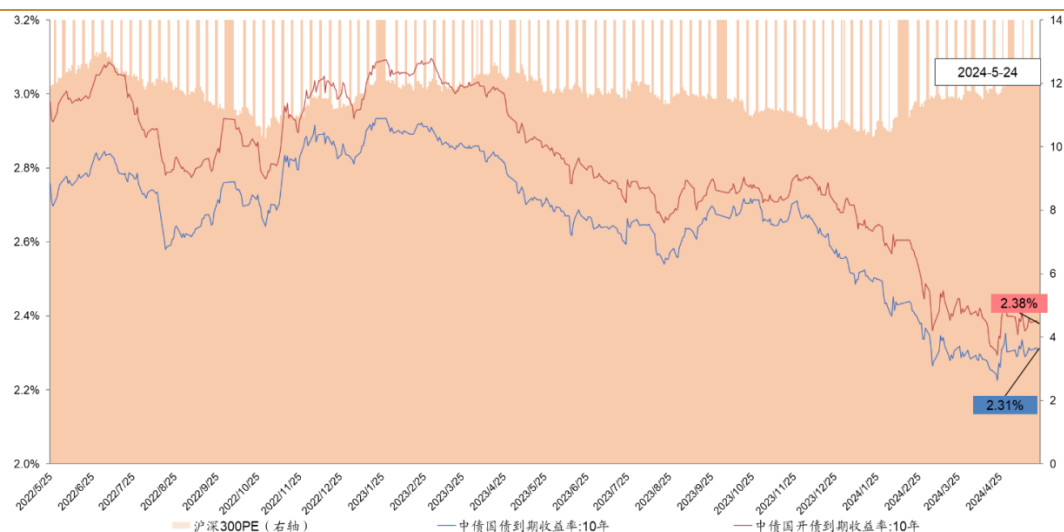
数据来源：Wind.西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图（亿元）



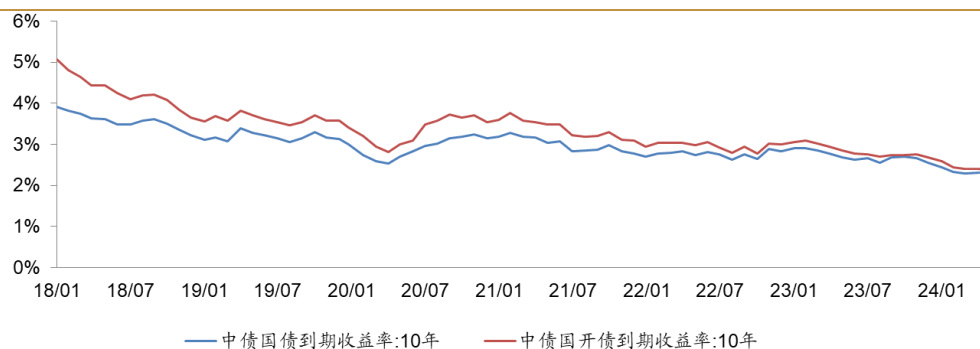
数据来源：Wind.西南证券整理

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 97.39 亿元，港股通(沪)累计净买入 74.52 亿元，港股通(深)累计净买入 22.87 亿元；北向资金合计卖出 8.35 亿元，沪股通累计净卖出 51.06 亿元，深股通累计净卖出 -42.71 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、迈瑞医疗、金域医学、艾德生物、老百姓；
- 医药陆股通增持前五分别为：惠泰医疗、博雅生物、一心堂、益丰药房、华海药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：东方生物、普瑞眼科、华兰疫苗、迪安诊断、双鹭药业。

表 7：陆港通 2024/5/20-2024/5/24 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	
-2.1%		-2.1%		-3.7%		10292	8278	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	20.0%	0.4%	19.9%	0.4%	91.5	3.3	1.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.7%	0.1%	11.7%	0.1%	428.6	-5.6	-3.4%
603882.SH	金域医学	11.0%	0.3%	11.0%	0.3%	18.7	0.5	3.9%
300685.SZ	艾德生物	10.9%	-0.6%	10.8%	-0.6%	8.0	-1.0	-6.0%
603883.SH	老百姓	10.6%	-0.4%	10.5%	-0.4%	20.7	-1.6	-4.2%
000423.SZ	东阿阿胶	10.2%	0.3%	10.2%	0.3%	44.4	-0.1	-3.5%
600529.SH	山东药玻	8.8%	0.0%	8.8%	0.0%	15.6	-0.7	-4.2%
000513.SZ	丽珠集团	8.2%	-0.2%	5.3%	-0.1%	19.1	-0.8	-2.6%
688336.SH	三生国健	8.0%	-0.2%	1.2%	0.0%	1.7	-0.1	-4.7%
002727.SZ	一心堂	7.6%	0.5%	5.2%	0.3%	6.8	0.2	-3.2%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688617.SH	惠泰医疗	5.6%	0.5%	5.6%	0.5%	19.3	1.1	-5.2%
300294.SZ	博雅生物	5.1%	0.5%	4.3%	0.4%	7.1	0.3	-4.6%
002727.SZ	一心堂	7.6%	0.5%	5.2%	0.3%	6.8	0.2	-3.2%
603939.SH	益丰药房	20.0%	0.4%	19.9%	0.4%	91.5	3.3	1.0%
600521.SH	华海药业	3.6%	0.4%	3.6%	0.4%	9.2	0.9	-0.6%
600566.SH	济川药业	5.0%	0.4%	4.9%	0.4%	17.2	0.6	-4.7%
688236.SH	春立医疗	2.3%	0.3%	0.5%	0.1%	0.3	0.0	-16.3%
688192.SH	迪哲医药-U	1.5%	0.3%	0.4%	0.1%	0.7	0.1	-8.0%
000423.SZ	东阿阿胶	10.2%	0.3%	10.2%	0.3%	44.4	-0.1	-3.5%
603882.SH	金域医学	11.0%	0.3%	11.0%	0.3%	18.7	0.5	3.9%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688298.SH	东方生物	1.3%	-1.8%	1.3%	-1.8%	0.7	-1.1	-7.3%
301239.SZ	普瑞眼科	1.7%	-0.9%	0.8%	-0.4%	0.5	-0.3	-3.1%
301207.SZ	华兰疫苗	2.6%	-0.9%	0.6%	-0.2%	0.7	-0.4	-8.3%
300244.SZ	迪安诊断	5.0%	-0.7%	4.0%	-0.5%	3.3	-0.7	-3.7%
002038.SZ	双鹭药业	1.2%	-0.7%	1.0%	-0.5%	0.8	-0.5	-3.8%
300685.SZ	艾德生物	10.9%	-0.6%	10.8%	-0.6%	8.0	-1.0	-6.0%
301017.SZ	漱玉平民	0.5%	-0.6%	0.1%	-0.2%	0.1	-0.1	13.8%
300298.SZ	三诺生物	7.6%	-0.5%	6.1%	-0.4%	9.2	0.4	11.9%
003020.SZ	立方制药	0.7%	-0.5%	0.5%	-0.4%	0.2	-0.1	6.2%
603883.SH	老百姓	10.6%	-0.4%	10.5%	-0.4%	20.7	-1.6	-4.2%

数据来源：Wind.西南证券整理

本周医药生物行业中共有 16 家公司发生大宗交易，成交总金额为 464.41 亿元，大宗交易成交前三名：三博脑科、川宁生物、微电生理-U，占总成交额的 53.03%。

表 8：2024/5/20-2024/5/24 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	301293.SZ	三博脑科	98.5221
2	301301.SZ	川宁生物	91.17
3	688351.SH	微电生理-U	56.5794
4	300482.SZ	万孚生物	44.9224
5	300760.SZ	迈瑞医疗	36.6576
6	002589.SZ	瑞康医药	26.6
7	300601.SZ	康泰生物	24.9421
8	688222.SH	成都先导	21.212
9	603108.SH	润达医疗	19.5453
10	300015.SZ	爱尔眼科	11.55
11	688276.SH	百克生物	10.5386
12	300463.SZ	迈克生物	8.7105
13	301093.SZ	华兰股份	5.8083
14	603939.SH	益丰药房	3.027
15	688166.SH	博瑞医药	2.3375
16	300009.SZ	安科生物	2.2869

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、鲁抗医药、川宁生物、恒瑞医药、爱尔眼科；

本周融券卖出标的前五名分别为：片仔癀、泰格医药、爱尔眼科、金域医学、惠泰医疗。

表 9：2024/5/20-2024/5/24 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	1575.37	600436.SH	片仔癀	37.89
600789.SH	鲁抗医药	853.00	300347.SZ	泰格医药	17.48
301301.SZ	川宁生物	529.69	300015.SZ	爱尔眼科	16.63
600276.SH	恒瑞医药	466.39	603882.SH	金域医学	16.60
300015.SZ	爱尔眼科	312.44	688617.SH	惠泰医疗	16.11

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 5 月 24 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 81 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/5/27-2024/8/27)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	600272.SH	开开实业	2024-06-28	上海市静安区常德路 940 号,静安区工人文化宫综合楼 4 楼会议室
2	900943.SH	开开 B 股	2024-06-28	上海市静安区常德路 940 号,静安区工人文化宫综合楼 4 楼会议室
3	688428.SH	诺诚健华-U	2024-06-27	北京市昌平区中关村生命科学园生命园路 8 号院 8 号楼
4	688505.SH	复旦张江	2024-06-27	上海市浦东新区碧波路 699 号上海博雅酒店一楼会议室
5	301370.SZ	国科恒泰	2024-06-26	北京市北京经济技术开发区经海四路 25 号 6 号楼公司 410 会议室
6	600196.SH	复星医药	2024-06-26	中国上海市虹许路 358 号上海天禧嘉福璞缇客酒店
7	002365.SZ	永安药业	2024-06-21	湖北省潜江市经济开发区广泽大道 2 号公司二楼会议室
8	300583.SZ	赛托生物	2024-06-21	山东省菏泽市定陶区东外环路南段,山东赛托生物科技股份有限公司二楼会议室
9	688271.SH	联影医疗	2024-06-21	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
10	301103.SZ	何氏眼科	2024-06-19	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
11	300122.SZ	智飞生物	2024-06-18	重庆市江北区金源路 9 号重庆君豪大饭店
12	688351.SH	微电生理-U	2024-06-18	上海市浦东新区周浦镇天雄路 588 弄 15 号楼 1 楼会议室
13	688443.SH	智翔金泰-U	2024-06-18	重庆市江北区金源路 9 号 重庆君豪大饭店
14	000513.SZ	丽珠集团	2024-06-14	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼六楼会议室
15	603669.SH	灵康药业	2024-06-14	浙江省杭州市上城区民心路 100 号万银国际大厦 27 层,浙江灵康药业有限公司会议室
16	000078.SZ	海王生物	2024-06-13	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
17	603883.SH	老百姓	2024-06-13	长沙市开福区青竹湖路 808 号老百姓 15 楼会议室
18	688046.SH	药康生物	2024-06-13	南京市江北新区学府路 12 号
19	300760.SZ	迈瑞医疗	2024-06-12	深圳市南山区高新技术产业园科技南十二路迈瑞总部大厦会议室
20	603259.SH	药明康德	2024-06-12	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
21	688062.SH	迈威生物-U	2024-06-12	上海市浦东新区李冰路 576 号创想园 3 号楼 103 会议室
22	000931.SZ	中关村	2024-06-11	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
23	600671.SH	*ST 目药	2024-06-11	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心 1803 会议室
24	600721.SH	百花医药	2024-06-11	新疆百花村医药集团股份有限公司 22 楼会议室
25	002349.SZ	精华制药	2024-06-07	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场办公楼 A 幢 23 层会议室
26	300147.SZ	香雪制药	2024-06-07	广东省广州市黄埔区科学城金峰园路 2 号本部会议室
27	301065.SZ	本立科技	2024-06-07	浙江省临海头门港新区东海第六大道 15 号公司三楼会议室
28	301520.SZ	万邦医药	2024-06-07	安徽省合肥市高新区明珠大道与火龙地路交口西南角安徽万邦医药 1 号楼 213 会议室
29	600380.SH	健康元	2024-06-07	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
30	600664.SH	哈药股份	2024-06-07	公司三楼会议室
31	002742.SZ	ST 三圣	2024-06-06	重庆市两江新区水土高新园云汉大道 99 号公司 11 楼 1106 会议室
32	002821.SZ	凯莱英	2024-06-06	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
33	300759.SZ	康龙化成	2024-06-06	北京市大兴区北京经济技术开发区荣华南路 12 号院兴基铂尔曼饭店 3 层巴黎厅
34	301093.SZ	华兰股份	2024-06-06	江苏省江阴市申港镇澄澄路 1488 号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
35	600252.SH	中恒集团	2024-06-06	广西南宁市江南区高岭路 100 号办公楼会议室
36	600829.SH	人民同泰	2024-06-06	哈尔滨市道里区哈药路 418 号公司七楼会议室
37	688105.SH	诺唯赞	2024-06-06	南京市栖霞区科创路红枫科技园 D2 栋公司 1 楼报告厅
38	300039.SZ	上海凯宝	2024-06-05	上海市工业综合开发区程普路 88 号 公司三楼会议室
39	300463.SZ	迈克生物	2024-06-05	成都高新区安和二路 8 号迈克生物股份有限公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
40	600624.SH	复旦复华	2024-06-05	上海市奉贤区茂园路 50 号 37 号楼 16 楼第一会议室
41	688013.SH	天臣医疗	2024-06-05	苏州工业园区东平街 278 号会议室
42	688108.SH	赛诺医疗	2024-06-05	北京市海淀区高梁桥斜街 59 号中坤大厦 701-707,公司会议室
43	688235.SH	百济神州-U	2024-06-05	Mourant Governance Services (Cayman) Limited 的办公室,位于 94 Solaris Avenue, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1108, 开曼群岛
44	600594.SH	益佰制药	2024-06-04	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
45	300254.SZ	仟源医药	2024-06-03	上海市徐汇区龙耀路 175 号星扬西岸 3605 室
46	300463.SZ	迈克生物	2024-06-03	成都高新区安和二路 8 号迈克生物股份有限公司会议室
47	688073.SH	毕得医药	2024-06-03	上海市杨浦区翔殷路 999 号 3 幢 6 层 会议室
48	870656.BJ	海昇药业	2024-06-03	衢州市高新技术产业园区华阳路 36 号会议室
49	000999.SZ	华润三九	2024-05-31	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园观清路 1 号华润三九医药工业园会议室
50	300149.SZ	睿智医药	2024-05-31	上海市浦东新区张江高科技园区金科路 2829 号金科中心 A 栋上海睿智化学研究有限公司
51	300601.SZ	康泰生物	2024-05-31	深圳市南山区粤海街道科技园社区科发路 222 号康泰集团大厦 101 深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
52	301211.SZ	亨迪药业	2024-05-31	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路 122 号)
53	301333.SZ	诺思格	2024-05-31	北京市海淀区车公庄西路 19 号华通大厦 B 座北塔 11 层公司会议室
54	600713.SH	南京医药	2024-05-31	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层
55	688247.SH	宣泰医药	2024-05-31	上海市浦东新区海科路 99 号公司会议室
56	000908.SZ	*ST 景峰	2024-05-30	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会议室
57	002737.SZ	葵花药业	2024-05-30	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
58	300314.SZ	戴维医疗	2024-05-30	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
59	600056.SH	中国医药	2024-05-30	北京市丰台区西营街 1 号院 1 区 1 号楼 28 层
60	600332.SH	白云山	2024-05-30	中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号本公司会议室
61	688076.SH	诺泰生物	2024-05-30	浙江省杭州市余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 12 楼会议室
62	688606.SH	奥泰生物	2024-05-30	浙江省杭州市钱塘区下沙街道乔新路 383 号公司会议室
63	000668.SZ	荣丰控股	2024-05-29	北京市西城区广安门外大街 305 号八区 17 号楼商业二层荣丰控股会议室
64	000790.SZ	华神科技	2024-05-29	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科研综合楼 1 楼多功能厅
65	000952.SZ	广济药业	2024-05-29	湖北省武穴市大金镇梅武路 100 号大金产业园行政楼二楼会议室
66	002755.SZ	奥赛康	2024-05-29	南京江宁荟枫酒店 5 楼一号会议室
67	301520.SZ	万邦医药	2024-05-29	安徽省合肥市高新区明珠大道与火龙地路交口西南角安徽万邦医药 1 号楼 213 会议室
68	600161.SH	天坛生物	2024-05-29	北京市朝阳区双桥路乙 2 号院会议室
69	603222.SH	济民医疗	2024-05-29	浙江省台州市黄岩北院路 888 号行政楼四楼会议室
70	688197.SH	首药控股-U	2024-05-29	北京市海淀区闵庄路 3 号玉泉慧谷科技园 15 号楼公司会议室
71	688366.SH	昊海生科	2024-05-29	上海市长宁区虹桥路 1386 号文广大厦 24 楼
72	830946.BJ	森萱医药	2024-05-29	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城广场 A 座 21 楼会议室
73	002393.SZ	力生制药	2024-05-28	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
74	002435.SZ	ST 长康	2024-05-28	江苏省张家港市晨丰公路 1618 号公司办公楼五楼会议室
75	430017.BJ	星昊医药	2024-05-28	北京市大兴区仲景西路 1 号院会议室
76	600420.SH	国药现代	2024-05-28	上海市浦东新区建陆路 378 号 B1 楼五楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
77	605369.SH	拱东医疗	2024-05-28	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
78	000534.SZ	万泽股份	2024-05-27	深圳市福田区云顶翠峰一期花园会所一楼会议室
79	002219.SZ	新里程	2024-05-27	北京市朝阳区东三环中路5号财富金融中心2804室
80	300725.SZ	药石科技	2024-05-27	江苏省南京市浦口区华盛路81号南京药石科技股份有限公司A栋会议室
81	600062.SH	华润双鹤	2024-05-27	北京市朝阳区望京利泽东二路1号公司会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至2024年5月24日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有32家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2024年5月24日已公告预案但未实施汇总)

序号	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
1	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
2	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-25	股东大会通过
3	603079.SH	圣达生物	2024-04-10	2023-03-25	2024-04-26	股东大会通过
4	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
5	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
6	000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
7	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
8	300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
9	000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	股东大会通过
10	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
11	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-05-01	股东大会通过
12	300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	2023-12-04	2024-05-20	股东大会通过
13	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-21	股东大会通过
14	000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
15	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
16	300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	2023-07-03	2023-08-05	股东大会通过
17	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
18	688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
19	600671.SH	*ST目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
20	300143.SZ	盈康生命	2024-04-22	2022-08-13	2024-05-13	股东大会通过
21	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-21	股东大会通过
22	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-03-30	董事会预案
23	002873.SZ	新天药业	2024-03-08	2024-03-08	2024-03-08	董事会预案
24	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
25	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案
26	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案
27	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
28	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案

序号	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
29	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案
30	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-02-05	董事会预案
31	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	2024-05-21	董事会预案
32	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	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 5 月 24 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 53 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/5/27-2024/8/27)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	000999.SZ	华润三九	2024-05-27	股权激励限售股份
2	832278.BJ	鹿得医疗	2024-05-28	首发原股东限售股份
3	688575.SH	亚辉龙	2024-05-29	股权激励一般股份
4	600976.SH	健民集团	2024-05-30	股权激励限售股份
5	600750.SH	江中药业	2024-05-30	股权激励限售股份
6	301290.SZ	东星医疗	2024-05-30	首发原股东限售股份
7	430017.BJ	星昊医药	2024-05-31	首发原股东限售股份
8	688117.SH	圣诺生物	2024-06-03	首发原股东限售股份
9	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
10	688319.SH	欧林生物	2024-06-11	首发原股东限售股份
11	688131.SH	皓元医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
12	833230.BJ	欧康医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
13	836547.BJ	无锡晶海	2024-06-12	首发战略配售股份
14	688067.SH	爱威科技	2024-06-17	首发原股东限售股份
15	300239.SZ	东宝生物	2024-06-17	定向增发机构配售股份
16	688180.SH	君实生物-U	2024-06-17	股权激励限售股份
17	605266.SH	健之佳	2024-06-17	股权激励限售股份
18	688277.SH	天智航-U	2024-06-18	股权激励限售股份
19	688016.SH	心脉医疗	2024-06-21	定向增发机构配售股份
20	688621.SH	阳光诺和	2024-06-21	首发原股东限售股份
21	688658.SH	悦康药业	2024-06-24	首发原股东限售股份
22	688690.SH	纳微科技	2024-06-24	首发原股东限售股份
23	688276.SH	百克生物	2024-06-25	首发原股东限售股份
24	688576.SH	西山科技	2024-07-01	首发原股东限售股份
25	688161.SH	威高骨科	2024-07-01	首发原股东限售股份
26	301015.SZ	百洋医药	2024-07-01	首发原股东限售股份
27	301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	首发原股东限售股份
28	688131.SH	皓元医药	2024-07-11	定向增发机构配售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
29	600420.SH	国药现代	2024-07-11	定向增发机构配售股份
30	301370.SZ	国科恒泰	2024-07-12	首发原股东限售股份
31	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
32	688799.SH	华纳药厂	2024-07-15	首发原股东限售股份
33	301277.SZ	新天地	2024-07-15	首发原股东限售股份
34	688373.SH	盟科药业-U	2024-07-15	首发原股东限售股份
35	003020.SZ	立方制药	2024-07-19	股权激励限售股份
36	605369.SH	拱东医疗	2024-07-22	股权激励限售股份
37	688336.SH	三生国健	2024-07-22	首发原股东限售股份
38	688382.SH	益方生物-U	2024-07-25	首发战略配售股份
39	301515.SZ	港通医疗	2024-07-25	首发原股东限售股份
40	430047.BJ	诺思兰德	2024-07-26	定向增发机构配售股份
41	301033.SZ	迈普医学	2024-07-26	首发原股东限售股份
42	688253.SH	英诺特	2024-07-29	首发战略配售股份
43	688670.SH	金迪克	2024-08-02	首发原股东限售股份
44	870656.BJ	海昇药业	2024-08-02	首发战略配售股份
45	301509.SZ	金凯生科	2024-08-05	首发原股东限售股份
46	688373.SH	盟科药业-U	2024-08-05	首发战略配售股份
47	873167.BJ	新赣江	2024-08-08	首发原股东限售股份
48	688273.SH	麦澜德	2024-08-12	首发战略配售股份
49	301047.SZ	义翘神州	2024-08-16	首发原股东限售股份
50	836504.BJ	博迅生物	2024-08-19	首发原股东限售股份
51	688271.SH	联影医疗	2024-08-22	首发战略配售股份
52	688247.SH	宣泰医药	2024-08-26	首发战略配售股份
53	600587.SH	新华医疗	2024-08-27	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

截至 2024 年 5 月 24 日本周共 14 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 5 月 24 日)

序号	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 (%)
1	603368.SH	柳药集团	2024-05-21	进行中	唐春雪	0.08
2	603368.SH	柳药集团	2024-05-21	进行中	唐贤荣	0.06
3	603368.SH	柳药集团	2024-05-21	进行中	陈洪	0.17
4	603351.SH	威尔药业	2024-05-22	进行中	邹建国	0.01
5	832735.BJ	德源药业	2024-05-24	进行中	徐维钰	1.00
6	688468.SH	科美诊断	2024-05-21	进行中	上海沛禧,HJCAPITAL	2.00
7	603998.SH	方盛制药	2024-05-25	进行中	泰州共生创业投资管理有限公司	1.21

序号	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 (%)
8	688621.SH	阳光诺和	2024-05-25	进行中	刘宇晶	1.35
9	688393.SH	安必平	2024-05-25	进行中	南京乾靖创业投资合伙企业(有限合伙)	2.00
10	603676.SH	卫信康	2024-05-22	进行中	刘彬彬	0.05
11	603676.SH	卫信康	2024-05-22	进行中	刘烽	0.22
12	603676.SH	卫信康	2024-05-22	进行中	周小兵	0.03
13	603676.SH	卫信康	2024-05-22	进行中	陈仕恭	0.03
14	688410.SH	山外山	2024-05-25	进行中	游新农	0.60

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 5 月 24 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、ST 长康、哈药股份、河化股份、恩威医药、老百姓。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 5 月 24 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
002435.SZ	ST 长康	38.61
600664.SH	哈药股份	36.76
000953.SZ	河化股份	34.00
301331.SZ	恩威医药	33.23
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	29.64
301281.SZ	科源制药	28.83
000710.SZ	贝瑞基因	28.46
600079.SH	人福医药	26.59

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) 5月24日, 珍宝岛公司药品艾司奥美拉唑镁肠溶片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 2) 5月24日, 赛隆药业全资子公司湖南赛隆药业有限公司药品赖氨匹林获得 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 3) 5月24日, 哈一药业全资子公司安徽修一制药有限公司药品阿嗪米特获得 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 4) 5月24日, 山河药辅公司药品硬脂富马酸钠通过了 CDE 与制剂共同审评审批。
- 5) 5月23日, 普利制药子公司安徽普利药业有限公司药品环磷酰胺化学原料药收到 NMPA 签发的《上市申请批准通知书》。
- 6) 5月23日, 恩华药业公司药品拉考沙胺注射液获得 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 7) 5月23日, 九洲药业公司药品拉考沙胺收到 NMPA 颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 8) 5月23日, 华润双鹤子公司双鹤利民药品间苯三酚注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 9) 5月22日, 华仁药业全资子公司安徽恒星制药药品硫酸沙丁胺醇注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 10) 5月22日, 德源药业公司药品西格列汀二甲双胍片(II)获得 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 11) 5月22日, 仁和药业子公司江西药都仁和制药有限公司药品磷酸奥司他韦胶囊收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 12) 5月22日, 新华制药公司药品草酸艾司西酞普兰片(10mg)收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 13) 5月21日, 海思科收到国家药监局下发的 1 类创新药苯磺酸克利加巴林胶囊《药品注册证书》。
- 14) 5月21日, 泰恩康全资子公司山东华铂凯盛生物科技有限公司收到国家药监局签发的枸橼酸西地那非口崩片《药品注册证书》和甲磺酸雷沙吉兰片《药品注册证书》。
- 15) 5月21日, 苑东生物收到国家药监局核准签发的贝前列素钠片《药品注册证书》。
- 16) 5月21日, 恒瑞医药收到国家药监局核准签发氟唑帕利胶囊的《药品注册证书》。
- 17) 5月20日, 立方制药全资子公司合肥诚志生物制药有限公司收到国家药监局下发的洛索洛芬钠口服溶液药品注册上市许可申请的《受理通知书》。

- 18) 5月20日，凯普生物收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》，专利名称为一种检测人脊髓性肌萎缩症 SMN1 和 SMN2 基因拷贝数的荧光定量 PCR 试剂盒。
- 19) 5月20日，安图生物全资子公司安图实验仪器（郑州）有限公司收到河南省药监局颁发的医疗器械注册证，产品名称为全自动生化分析仪和飞行时间质谱检测系统。
- 20) 5月20日，上海医药全资子公司上药康丽（常州）药业有限公司收到国家药监局颁发的关于培哌普利叔丁胺原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。

3.2 研发进展

- 1) 5月24日，东诚药业子公司蓝纳成药品 177Lu-LNC1010 注射液收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 2) 5月24日，科兴制药子公司深圳科兴开展的“GB08 注射液”临床试验收到 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 3) 5月22日，普利制药子公司浙江普利药品比拉斯汀口崩片收到了 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 4) 5月22日，长春高新子公司金赛药业药品金纳单抗注射液收到 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 5) 5月20日，恒瑞医药子公司广东恒瑞医药有限公司收到国家药监局核准签发关于 SHR-1905 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。
- 6) 5月20日，康泰生物收到国家药监局签发的受理通知书，同意受理公司研发的四价流感病毒裂解疫苗新增 6-35 月龄人群的临床试验申请。
- 7) 5月20日，百诚医药收到国家药监局临床试验批准通知书，公司自主研发的 BIOS2220 药品将开展临床试验研究。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

西南证券原料药板块 2024M1-4 跟踪报告：青霉素、咖啡因价格环比下滑，肝素提价明显（2024-05-24）

西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告（附批签发）（2024-05-23）

西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告（附批签发）（2024-05-20）

西南证券医药行业周报：精选医药个股行情（5月20日）

西南证券医药行业创新药周报：2024 年 5 月第三周创新药周报（附小专题 syk 抑制剂研发概况）（5月19日）

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】华厦眼科(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): 国内高速成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, 高速成长可期
- 【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, 逆风出海的追光者
- 【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+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【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, 高端产品和掌上超声有望放量
- 【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表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块2022年中报总结】板块Q2受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020年三季报总结】Q3行业大幅回暖，持续看好CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

- 【基金持仓】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】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-20

【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】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-23

【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。

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	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	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
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	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
广深	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	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	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