



## 精选医药三大方向

## 投资要点

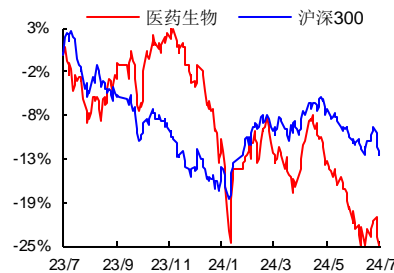
- 行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 4.02%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 23.26%，跑输沪深 300 指数 22.62 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.10% (-0.02pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.79% (-0.04pp)，相对沪深 300 溢价率为 107.29% (-0.01pp)。本周相对表现最好的是医疗研发外包和医药流通，均下跌 1.1%。
- 特例单议机制利好创新药耗。** 2024 年 7 月 23 日，国家医保局发布《按病组和病种分值付费 2.0 版分组方案并深入推进相关工作的通知》。此次 2.0 版本提出特例单议机制，对因住院时间长、医疗费用高、新药耗新技术使用、复杂危重症或多学科联合诊疗等不适合按 DRG/DIP 标准支付的病例，医疗机构可自主申报特例单议，特例单议数量原则上为 DRG 出院总病例的 5%或 DIP 出院总病例的 5%以内。探索除外机制，对符合条件的新药耗新技术在应用初期按项目付费或以权重(点数)加成等方式予以支持，后期积累足够数据后再纳入 DRG/DIP 付费。
- 特别国债利好医疗设备以旧换新。** 2024 年 7 月 25 日，发改委等印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金支持设备以旧换新。其中涉及医疗设备的有中央财政拨款的 1480 亿其中的一小部分。2024 年 7 月 26 日，国资委提出未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元，并进一步提出加快强化有效供给，研发生产一批新型装置设备，推进在各类工业机械、农用、医疗、教育等领域应用。
- 重申 2024 年中期策略，我们看好医药板块下半年行情，重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。** 方向之一——红利板块包括高股息 OTC 个股；国企改革预期相关板块值得关注。方向之二——器械出海包括 IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。此外，上半年减肥药和 AI 医疗主题投资性机会符合我们预期。
- 推荐组合:** 上海莱士(002252)、上海医药(601607)、亿帆医药(002019)、甘李药业(603087)、新产业(300832)、马应龙(600993)、太极集团(600129)。
- 稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、达仁堂(600329)、华润三九(000999)、济川药业(600566)、贝达药业(300558)、华东医药(000963)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)。
- 科创板组合:** 首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、怡和嘉业(301367)、美好医药(303363)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、山外山(688410)。
- 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)、先声药业(2096)、亚盛医药-B(6855)、康诺亚-B(2162)。
- 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: duxy@swsc.com.cn

分析师: 阮雯  
执业证号: S1250522100004  
电话: 021-68416017  
邮箱: rw@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)	43,828.41
流通市值(亿元)	42,860.71
行业市盈率 TTM	25.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

## 相关研究

- 医药行业 2024Q2 持仓分析: 医药持仓占比新低 (2024-07-26)
- 创新药出海专题: 国际化渐入佳境, 洞悉出海潜力管线 (2024-07-24)
- 医药行业 2024 年中期投资策略: 看好下半年结构性行情, 聚焦红利、出海、创新三大主线 (2024-07-24)
- 2024 年 7 月第三周创新药周报 (附小专题 PD-1 CTLA-4 研发概况) (2024-07-23)
- 2024H1 疫苗行业跟踪报告 (附批签发) (2024-07-22)
- 医药行业周报 (7.15-7.19): 关注创新药潜力品种 (2024-07-22)

## 目录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
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
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
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.....	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	16
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>17</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	17
3.2 研发进展.....	18
<b>4 报告梳理</b> .....	<b>20</b>
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	24
<b>5 风险提示</b> .....	<b>29</b>

## 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 6: 2024/7/22-2024/7/26 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 7: 陆港通 2024/7/22-2024/7/26 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2024/7/22-2024/7/26 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2024/7/22-2024/7/26 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(2024/7/29-2024/10/29)	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 7 月 26 日已公告预案但未实施汇总)	13
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/7/29-2024/10/29)	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 7 月 26 日)	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 7 月 26 日)	16

# 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 4.02%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 23.26%，跑输沪深 300 指数 22.62 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.10% (-0.02pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.79% (-0.04pp)，相对沪深 300 溢价率为 107.29% (-0.01pp)。本周相对表现最好的是医疗研发外包和医药流通，均下跌 1.1%。

**特例单议机制利好创新药耗。**2024 年 7 月 23 日，国家医保局发布《按病组和病种分值付费 2.0 版分组方案并深入推进相关工作的通知》。此次 2.0 版本提出特例单议机制，对因住院时间长、医疗费用高、新药耗新技术使用、复杂危重症或多学科联合诊疗等不适合按 DRG/DIP 标准支付的病例，医疗机构可自主申报特例单议，特例单议数量原则上为 DRG 出院总病例的 5% 或 DIP 出院总病例的 5% 以内。探索除外机制，对符合条件的新药耗新技术在应用初期按项目付费或以权重（点数）加成等方式予以支持，后期积累足够数据后再纳入 DRG/DIP 付费。

**特别国债利好医疗设备以旧换新。**2024 年 7 月 25 日，发改委等印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金支持设备以旧换新。其中涉及医疗设备的有中央财政拨款的 1480 亿其中的一小部分。2024 年 7 月 26 日，国资委提出未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元，并进一步提出加快强化有效供给，研发生产一批新型装置设备，推进在各类工业机械、农用、医疗、教育等领域应用。

**重申 2024 年中期策略，我们看好医药板块下半年行情，重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。**方向之一——红利板块包括高股息 OTC 个股；国企改革预期相关板块值得关注。方向之二——器械出海包括 IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。此外，上半年减肥药和 AI 医疗主题投资性机会符合我们预期。

**推荐组合：**上海莱士(002252)、上海医药(601607)、上海莱士(002252)、亿帆医药(002019)、甘李药业(603087)、新产业(300832)、马应龙(600993)、太极集团(600129)。

**稳健组合：**恒瑞医药(600276)、达仁堂(600329)、华润三九(000999)、济川药业(600566)、贝达药业(300558)、华东医药(000963)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)。

**科创板组合：**首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、怡和嘉业(301367)、美好医药(303363)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、山外山(688410)。

**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)、先声药业(2096)、亚盛医药-B(6855)、康诺亚-B(2162)。

**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	002252.SZ	上海莱士	504	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	28.35	21.35	18.66	买入
	601607.SH	上海医药	645	37.68	54.38	60.06	-33%	44%	10%	17.11	11.86	10.74	买入
	002019.SZ	亿帆医药	138	-5.51	5.67	7.95	-388%	203%	40%	—	24.28	17.32	买入
	603087.SH	甘李药业	256	3.40	7.24	12.10	177%	113%	67%	75.17	35.30	21.12	持有
	300832.SZ	新产业	494	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	29.85	24.34	18.50	买入
	600993.SH	马应龙	114	4.43	5.06	5.88	-7%	14%	16%	25.72	22.52	19.38	买入
	600129.SH	太极集团	145	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	17.58	12.74	8.72	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2620	43.02	49.88	60.18	10%	16%	21%	60.90	52.52	43.53	买入
	600329.SH	达仁堂	221	9.86	121.04	149.08	14%	23%	21%	22.42	1.83	1.48	-
	000999.SZ	华润三九	537	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	18.82	16.51	14.49	买入
	600566.SH	济川药业	291	28.23	30.51	34.11	30%	8%	12%	10.32	9.55	8.54	买入
	300558.SZ	贝达药业	134	3.48	4.54	5.80	139%	30%	28%	38.53	29.53	23.12	持有
	000963.SZ	华东医药	498	28.39	32.75	37.52	14%	15%	15%	17.55	15.21	13.28	买入
	002262.SZ	恩华药业	235	10.37	12.50	15.04	15%	21%	20%	22.69	18.82	15.64	买入
	000661.SZ	长春高新	368	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	8.12	7.23	6.57	买入
科创组合	688197.SH	首药控股-U	51	-1.86	-2.21	-2.26	—	—	—	—	—	—	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	134	-2.78	-0.01	2.89	39%	100%	25650%	—	—	46.21	-
	688389.SH	普门科技	65	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	19.61	15.11	12.06	买入
	301367.SZ	怡和嘉业	62	2.97	3.42	4.05	-22%	15%	19%	20.82	18.08	15.27	-
	301363.SZ	美好医疗	108	3.13	3.92	4.89	-22%	25%	25%	34.64	27.66	22.17	买入
	688108.SH	赛诺医疗	32	-0.39	0.03	0.57	76%	107%	1853%	—	1104.93	56.22	买入
	688212.SH	澳华内镜	58	0.57	1.28	1.83	166%	122%	43%	102.43	45.61	31.90	买入
	688410.SH	山外山	36	1.95	2.46	3.50	2%	27%	42%	18.27	14.49	10.18	-
港股组合	0013.HK	和黄医药	253	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	251.17	—	384.75	买入
	1789.HK	爱康医疗	50	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	27.26	19.76	15.45	-
	9926.HK	康方生物	352	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	17.36	—	24.94	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	333	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	—	—	—	买入
	2096.HK	先声药业	137	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	19.11	14.01	10.64	买入
	6855.HK	亚盛医药-B	85	-9.26	-1.22	-5.60	-5%	87%	-359%	—	—	—	-
	2162.HK	康诺亚-B	86	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	—	—	—	-

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

上海莱士 (002252): 全年收入增长符合预期

上海医药 (601607): 23 年收入稳健增长, 创新管线步入收获期

马应龙 (600993): 医药工业持续发力, 中报业绩表现稳健

亿帆医药 (002019): Q1 业绩超预期, 轻装上阵期待高增长

恩华药业 (002262): 麻醉新品保持快速增长, 创新研发加速推进

太极集团 (600129): 中药高速增长, 毛利率持续提升

组合收益简评: 上周推荐组合整体下跌 4.1%, 跑输大盘 0.4 个百分点, 跑输医药指数 0.1 个百分点。

表 2: 上周推荐组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
002252.SZ	上海莱士	7.9	66.4	7.6	-4.3%
601607.SH	上海医药	19.8	28.5	19.6	-0.7%
600993.SH	马应龙	27.6	4.3	26.4	-4.1%
002019.SZ	亿帆医药	12.2	8.5	11.2	-8.0%
002262.SZ	恩华药业	23.4	8.8	23.4	
600129.SH	太极集团	28.1	5.6	26.0	-7.6%
加权平均涨跌幅					-4.1%
000300.SH	沪深 300	3539.0	-	3409.3	-3.7%
跑赢大盘					-0.4%
801150.SI	医药生物(申万)	6740.5	-	6469.7	-4.0%
跑赢指数					-0.1%

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

新产业 (300832): 海内外双轮驱动, 业绩符合预期

迈瑞医疗 (300760): 业绩符合预期, 净利率进一步提高

华润三九 (000999): 全年业绩符合预期, 昆药融合持续推进

华东医药 (000963): 医美业务维持高增, 创新转型持续兑现

长春高新 (000661): 长效生长激素占比提升, 在研管线持续兑现

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 4.8%, 跑输大盘 1.1 个百分点, 跑输医药指数 0.8 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 (元)	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	42.2	63.8	41.1	-2.7%
300832.SZ	新产业	67.7	7.0	62.8	-7.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	285.3	12.1	268.0	-6.1%
000999.SZ	华润三九	44.0	12.8	41.8	-5.0%
000963.SZ	华东医药	29.5	17.5	28.4	-3.7%
000661.SZ	长春高新	94.9	4.0	91.0	-4.1%
加权平均涨跌幅					-4.8%
000300.SH	沪深 300	3539.0	-	3409.3	-3.7%
跑赢大盘					-1.1%
801150.SI	医药生物(申万)	6740.5	-	6469.7	-4.0%

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
<b>跑赢指数</b>					-0.8%

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

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

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

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): 23 年业绩符合预期, 密网支架及自膨载药支架 25 年放量可期

澳华内镜 (688212): 23 年业绩符合预期, 中高端产品持续放量

**组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 8.6%, 跑输大盘 4.9 个百分点, 跑输医药指数 4.6 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
688389.SH	普门科技	16.1	4.3	15.1	-6.6%
688197.SH	首药控股-U	41.2	0.6	34.4	-16.5%
688266.SH	泽璟制药-U	53.1	2.6	50.5	-5.0%
688108.SH	赛诺医疗	8.5	4.1	7.8	-8.7%
688212.SH	澳华内镜	46.2	0.9	43.4	-6.1%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-8.6%
000300.SH	沪深 300	3539.0	-	3409.3	-3.7%
<b>跑赢大盘</b>					-4.9%
801150.SI	医药生物(申万)	6740.5	-	6469.7	-4.0%
<b>跑赢指数</b>					-4.6%

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

荣昌生物 (9995): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进

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

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 2.6%, 跑输大盘 0.3 个百分点, 跑输医药指数 1.2 个百分点。**

**表 5：上周港股组合表现情况**

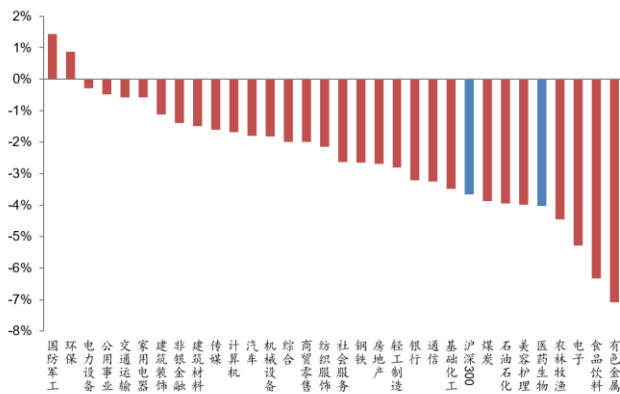
周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
9995.HK	荣昌生物	15.5	-	13.9	-10.3%
0013.HK	和黄医药	29.6	-	29.1	-1.9%
1789.HK	爱康医疗	4.5	-	4.4	-2.0%
9926.HK	康方生物	40.3	-	40.7	1.0%
6990.HK	科伦博泰生物-B	148.7	-	149.3	0.4%
2096.HK	先声药业	5.5	-	5.4	-2.7%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-2.6%
HSI.HI	恒生指数	17417.7	-	17021.3	-2.3%
<b>跑赢大盘</b>					-0.3%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2093.3	-	2064.1	-1.4%
<b>跑赢指数</b>					-1.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

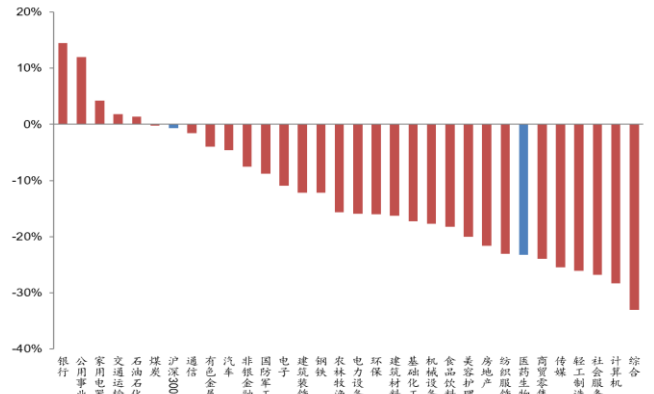
## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 4.02%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 23.26%，跑输沪深 300 指数 22.62 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。

**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

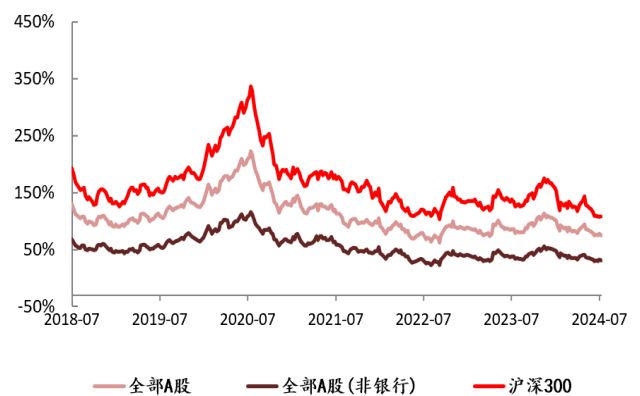
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23 倍，相对全部 A 股溢价率为 75.10% (-0.02pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.79% (-0.04pp)，相对沪深 300 溢价率为 107.29% (-0.01pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



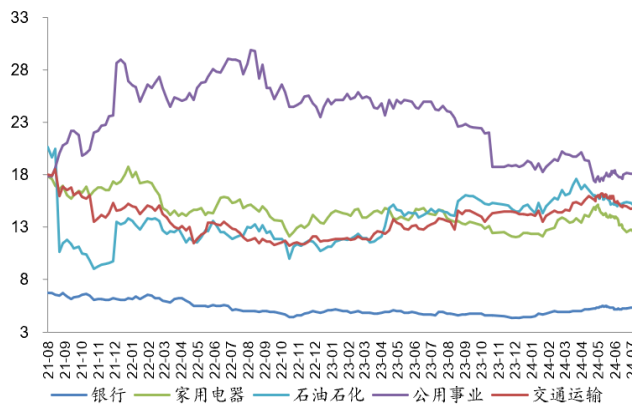
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



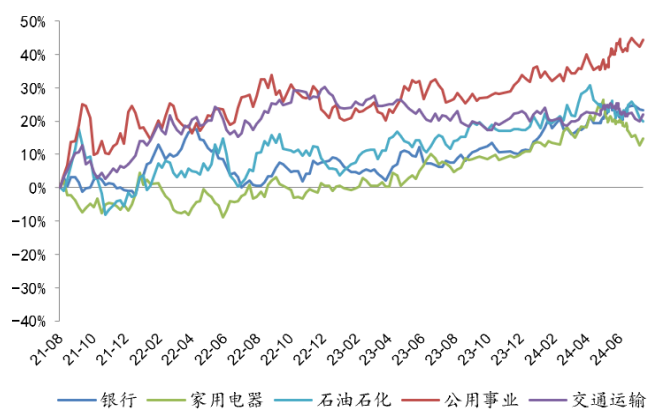
数据来源：Wind，西南证券整理

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

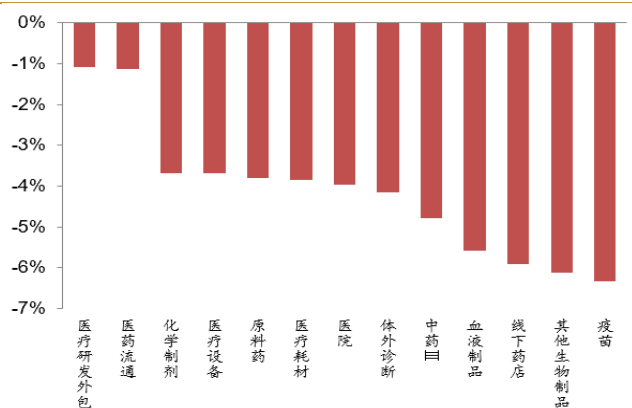
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

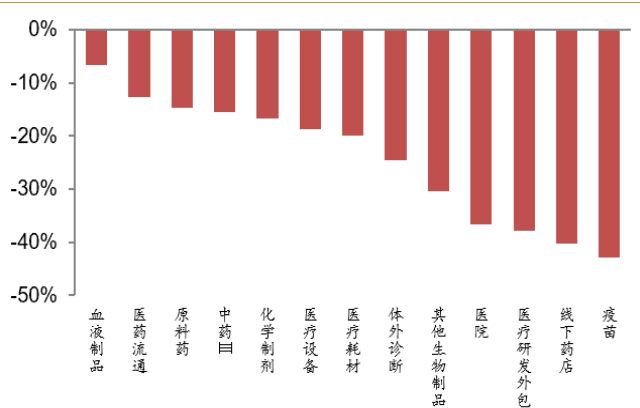
本周相对表现最好的是医疗研发外包和医药流通，均下跌 1.1%，其次是化学制剂，下跌 3.7%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、医药流通和原料药，跌幅分别为 6.7%、12.7%和 14.6%。

图 7：本周子行业涨跌幅

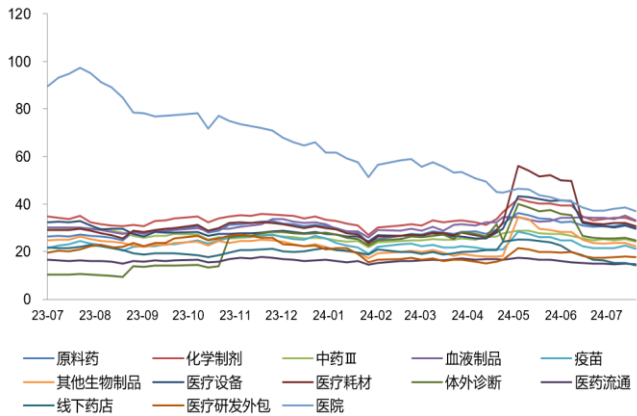


数据来源：Wind，西南证券整理

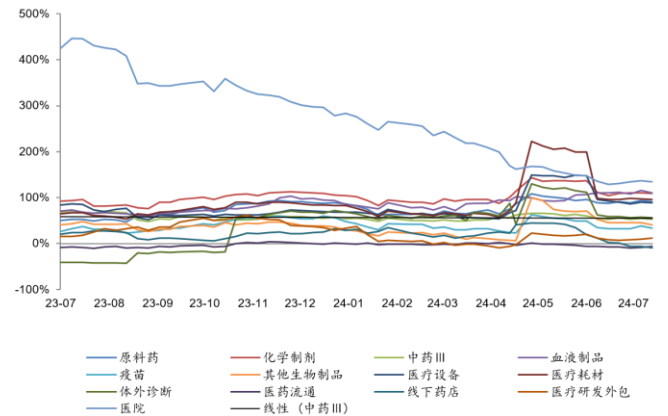
图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



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 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：康为世纪(+27.3%)、\*ST 景峰(+26.3%)、复旦复华(+14.4%)、塞力医疗(+11.3%)、东方生物(+9%)、合富中国(+8.9%)、开开实业(+8.6%)、\*ST 吉药(+8.1%)、ST 中珠(+7.5%)、泰恩康(+6.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：睿昂基因(-29.6%)、长药控股(-27.8%)、首药控股-U(-16.5%)、兴齐眼药(-16.4%)、亚辉龙(-14.9%)、九典制药(-14.4%)、艾力斯(-13.8%)、百诚医药(-13.7%)、春立医疗(-13.4%)、特宝生物(-12.9%)。

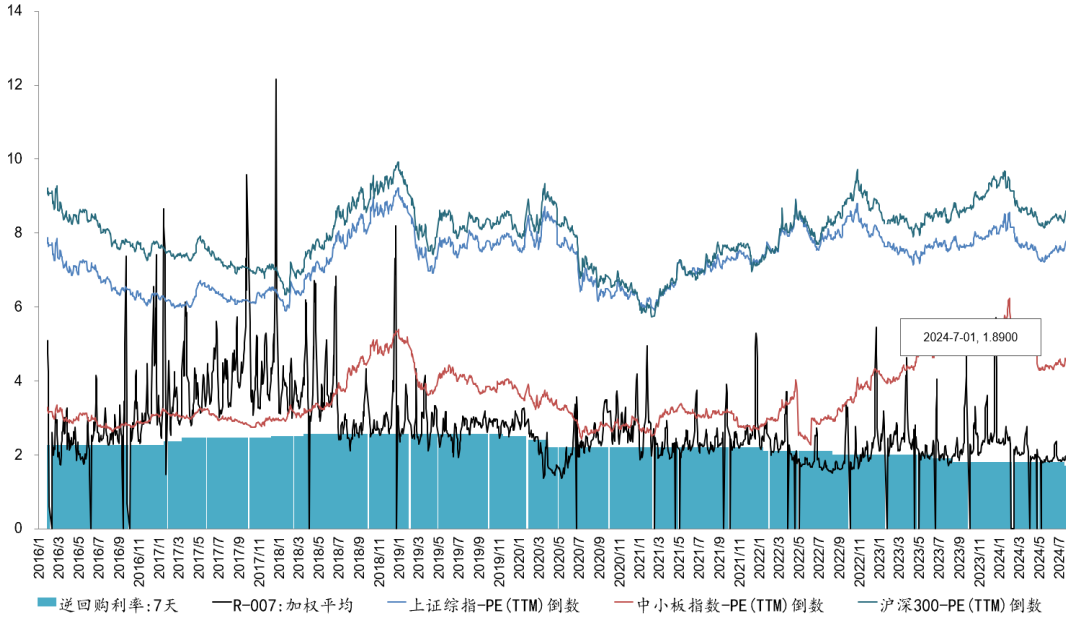
**表 6：2024/7/22-2024/7/26 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-4.02%	医疗研发外包	-1.1%	原料药	-3.8%
		医药流通	-1.1%	医疗耗材	-3.9%
		化学制剂	-3.7%	医院	-4.0%
		医疗设备	-3.7%	体外诊断	-4.2%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
688426.SH	康为世纪	27.31%	688217.SH	睿昂基因	-29.65%
000908.SZ	*ST 景峰	26.28%	300391.SZ	长药控股	-27.79%
600624.SH	复旦复华	14.41%	688197.SH	首药控股-U	-16.55%
603716.SH	塞力医疗	11.32%	300573.SZ	兴齐眼药	-16.45%
688298.SH	东方生物	9.00%	688575.SH	亚辉龙	-14.91%
603122.SH	合富中国	8.85%	300705.SZ	九典制药	-14.38%
600272.SH	开开实业	8.58%	688578.SH	艾力斯	-13.84%
300108.SZ	*ST 吉药	8.09%	301096.SZ	百诚医药	-13.72%
600568.SH	ST 中珠	7.50%	688236.SH	春立医疗	-13.36%
301263.SZ	泰恩康	6.85%	688278.SH	特宝生物	-12.90%

数据来源：Wind，西南证券整理

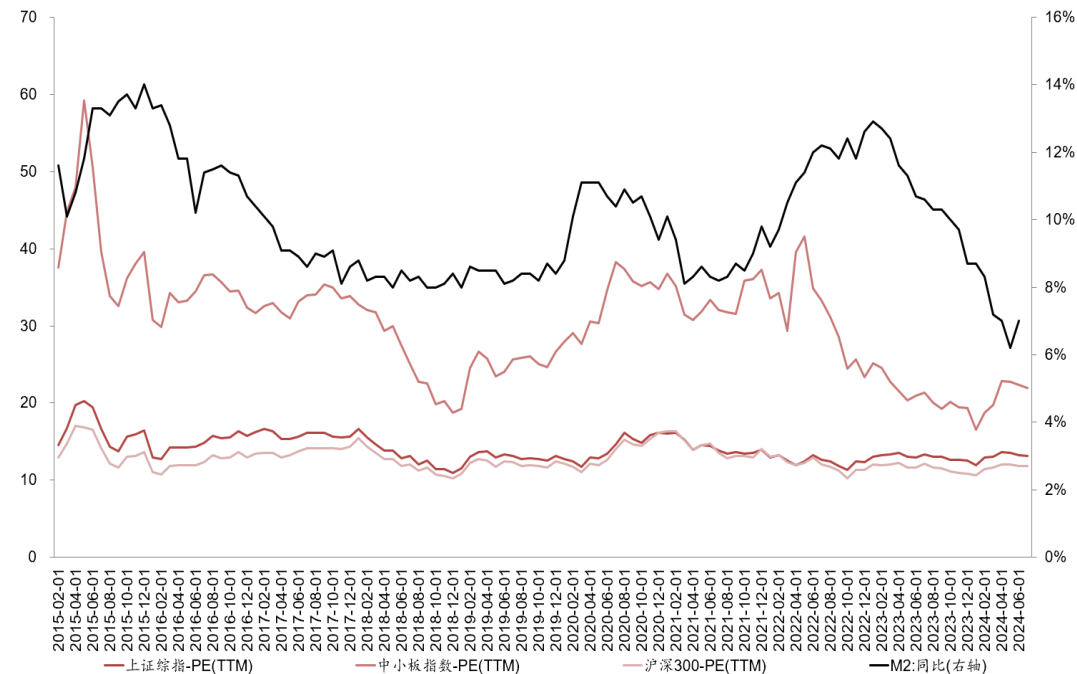
7月M2同比增长7%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所提高，实际上本周与股指倒数空间略有增加，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



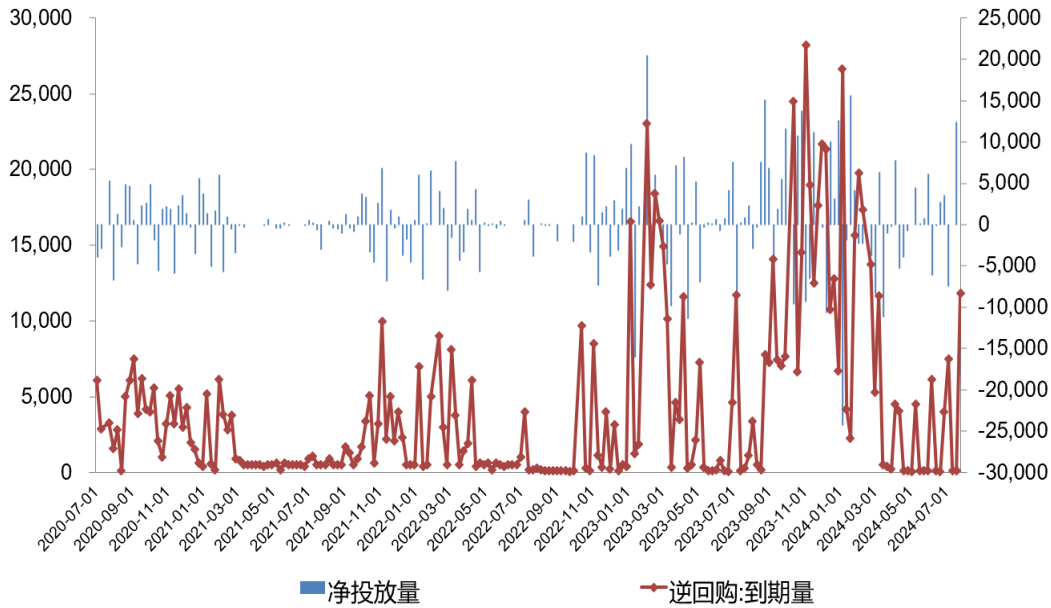
数据来源：Wind.西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



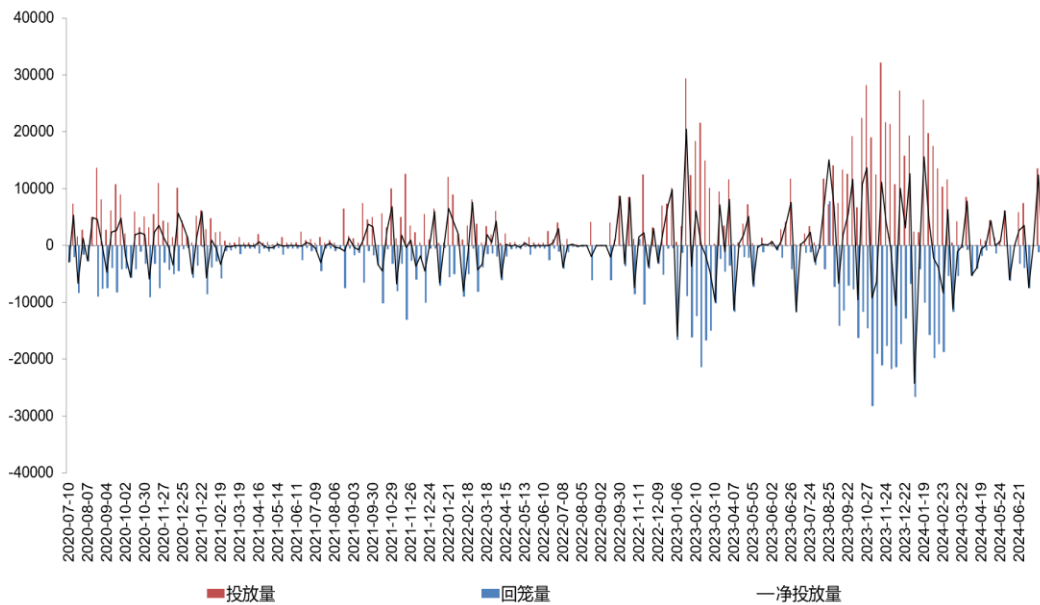
数据来源：Wind.西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



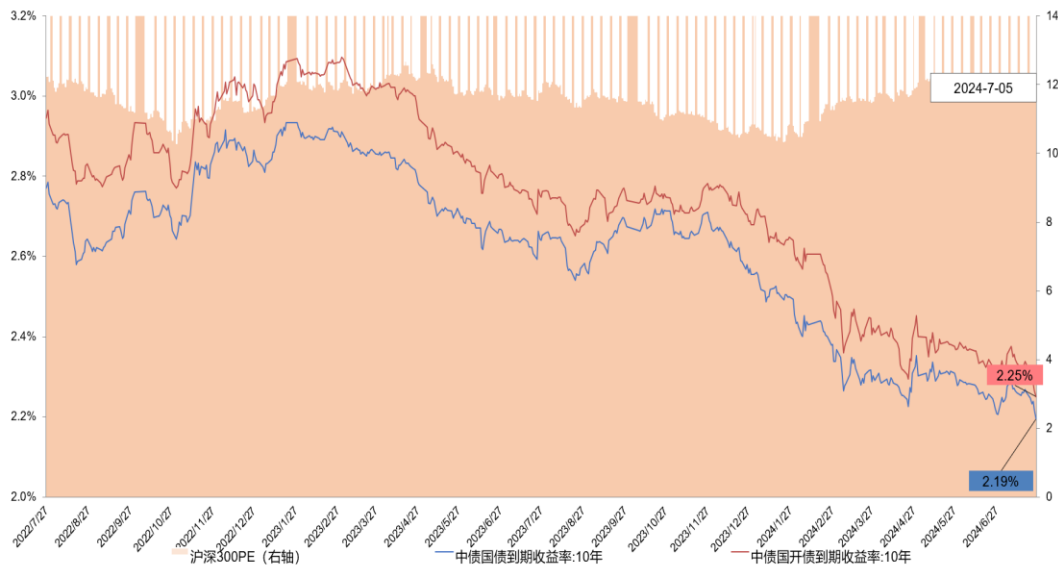
数据来源: Wind.西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



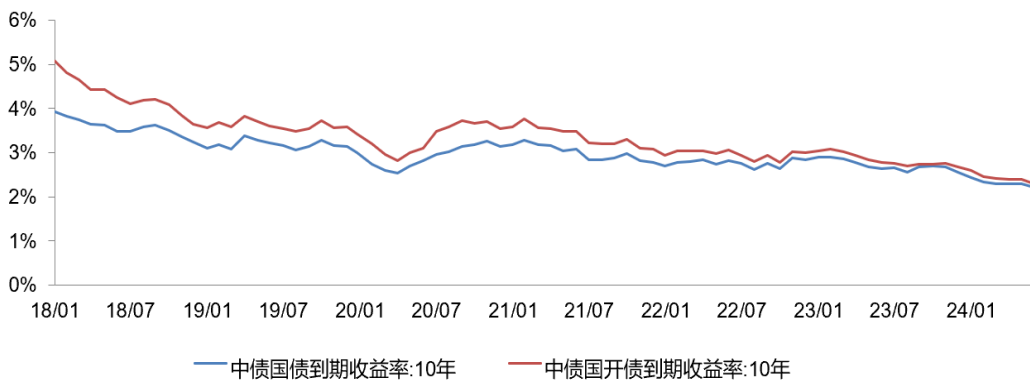
数据来源: Wind.西南证券整理

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 72.0 亿元, 港股通(沪)累计净买入 55.8 亿元, 港股通(深)累计净买入 16.2 亿元; 北向资金合计卖出 114.2 亿元, 沪股通累计净卖出 21.5 亿元, 深股通累计净卖出 92.7 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, 金城医学, 东阿阿胶, 老百姓;
- 医药陆股通增持前五分别为: 惠泰医疗、康弘药业、成都先导、国药现代、金城医药;
- 医药陆股通减持前五分别为: 千红制药、万孚生物、泽璟制药-U、凯普生物、睿智医药。

**表 7：陆港通 2024/7/22-2024/7/26 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)		
-3.7%		-3.1%		-4.0%		沪股通		深股通
						10069.3		7711.7
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
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
603939.SH	益丰药房	18.5%	-0.5%	18.4%	-0.5%	46.8	-6.9	-8.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.5%	-0.2%	11.5%	-0.2%	373.9	-29.8	-6.3%
603882.SH	金城医学	11.4%	-0.1%	11.3%	-0.1%	14.4	-1.3	-8.9%
000423.SZ	东阿阿胶	10.8%	-0.3%	10.8%	-0.3%	33.8	-4.5	-8.8%
603883.SH	老百姓	8.8%	-0.1%	8.7%	-0.1%	10.2	-0.9	-7.8%
300685.SZ	艾德生物	8.6%	-0.1%	8.5%	-0.1%	6.3	-0.2	-2.3%
600529.SH	山东药玻	7.5%	-0.3%	7.5%	-0.3%	11.9	-1.1	-5.5%
688139.SH	海尔生物	7.3%	-0.4%	7.3%	-0.4%	7.4	-1.3	-10.2%
002422.SZ	科伦药业	7.6%	0.1%	6.2%	0.1%	30.5	-0.9	-3.3%
600380.SH	健康元	6.0%	0.2%	6.0%	0.2%	11.5	0.0	-3.7%
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
688617.SH	惠泰医疗	3.7%	0.3%	3.7%	0.3%	11.4	0.6	0.1%
002773.SZ	康弘药业	6.5%	0.4%	4.9%	0.3%	9.0	0.1	-5.6%
688222.SH	成都先导	0.8%	0.3%	0.8%	0.3%	0.3	0.1	-6.2%
600420.SH	国药现代	1.6%	0.2%	1.6%	0.2%	2.6	0.3	-6.3%
300233.SZ	金城医药	1.4%	0.2%	1.4%	0.2%	0.7	0.1	-4.8%
301239.SZ	普瑞眼科	1.8%	0.4%	0.8%	0.2%	0.4	0.1	-8.1%
301301.SZ	川宁生物	3.8%	0.8%	1.1%	0.2%	2.7	0.4	-8.1%
000813.SZ	德展健康	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2	0.1	-5.0%
300677.SZ	英科医疗	2.3%	0.3%	1.7%	0.2%	2.8	0.2	-9.5%
300181.SZ	佐力药业	1.2%	0.2%	1.0%	0.2%	1.0	0.1	-5.8%
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
002550.SZ	千红制药	2.2%	-0.2%	1.6%	-0.16%	1.1	-0.2	-4.4%
300482.SZ	万孚生物	1.7%	-0.2%	1.1%	-0.15%	1.3	-0.2	-2.7%
688266.SH	泽璟制药-U	0.5%	-0.2%	0.5%	-0.15%	0.7	-0.3	-5.7%
300639.SZ	凯普生物	0.8%	-0.1%	0.8%	-0.15%	0.2	0.0	-2.8%
300149.SZ	睿智医药	5.4%	-0.1%	5.3%	-0.14%	1.0	0.0	-2.3%
301017.SZ	漱玉平民	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.14%	0.0	-0.1	7.6%
600763.SH	通策医疗	1.7%	-0.1%	1.7%	-0.14%	3.4	-0.4	-4.1%
002030.SZ	达安基因	1.1%	-0.1%	1.1%	-0.14%	0.8	-0.1	-2.6%
603087.SH	甘李药业	1.6%	-0.2%	1.5%	-0.14%	3.7	-0.6	-6.1%
603882.SH	金城医学	11.4%	-0.1%	11.3%	-0.14%	14.4	-1.3	-8.9%

数据来源: Wind.西南证券整理

本周医药生物行业中共有 6 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 134.48 百万元, 大宗交易成交前三名拱东医疗、国科恒泰、国邦医药, 占总成交额的 84.2%。

**表 8：2024/7/22-2024/7/26 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	605369.SH	拱东医疗	80.3607
2	301370.SZ	国科恒泰	16.845
3	605507.SH	国邦医药	16
4	603998.SH	方盛制药	9.9712
5	688576.SH	西山科技	7.6923
6	603108.SH	润达医疗	3.6092

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：花园生物、药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、康龙化成；

本周融券卖出标的前五名分别为：惠泰医疗、联影医疗、恒瑞医药、万泰生物、爱尔眼科。

**表 9：2024/7/22-2024/7/26 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)
300401.SZ	花园生物	211.23	688617.SH	惠泰医疗	17.83
603259.SH	药明康德	25.70	688271.SH	联影医疗	14.35
300760.SZ	迈瑞医疗	39.94	600276.SH	恒瑞医药	12.79
300015.SZ	爱尔眼科	80.58	603392.SH	万泰生物	11.97
300759.SZ	康龙化成	116.93	300015.SZ	爱尔眼科	11.50

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 7 月 26 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 35 家。

**表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/7/29-2024/10/29)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	通化东宝	2024-07-29	临时股东大会	公司会议室
2	上海莱士	2024-07-29	临时股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路 398 号南郊宾馆
3	国科恒泰	2024-07-30	临时股东大会	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
4	普利制药	2024-07-30	临时股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区兴洋大道 2 号海南普利制药股份有限公司会议室
5	ST 九芝	2024-07-30	临时股东大会	九芝堂集团第一会议室(北京市朝阳区朝阳体育中心东侧路甲 518 号 A 座)
6	中关村	2024-07-30	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
7	心脉医疗	2024-07-30	临时股东大会	上海市浦东新区康新公路 3399 弄 25 号楼 9 层公司会议室
8	四环生物	2024-07-31	临时股东大会	江阴市新桥镇新郁路中房 6 号
9	三博脑科	2024-08-01	临时股东大会	北京市海淀区世纪金源香山商旅酒店 831 栋公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
10	山河药辅	2024-08-01	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路2号公司三楼会议室
11	义翘神州	2024-08-01	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区科创十街18号院11号楼215会议室
12	爱迪特	2024-08-02	临时股东大会	河北省秦皇岛市经济技术开发区都山路9号公司二楼会议室
13	仟源医药	2024-08-02	临时股东大会	上海市徐汇区龙耀路175号星扬西岸3605室
14	新和成	2024-08-02	临时股东大会	公司一楼会议室(浙江省新昌县七星街道新昌大道西路418号)
15	翰宇药业	2024-08-05	临时股东大会	深圳市龙华区观澜高新园区观盛四路7号翰宇创新产业大楼会议室
16	长春高新	2024-08-05	临时股东大会	吉林省长春市高新海容广场(东蔚山路与震宇街交汇处)B座27层报告厅
17	寿仙谷	2024-08-06	临时股东大会	浙江省武义县黄龙三路12号
18	赛隆药业	2024-08-06	临时股东大会	珠海市香洲区南湾北路31号2单元21层公司会议室
19	乐心医疗	2024-08-07	临时股东大会	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
20	爱尔眼科	2024-08-07	临时股东大会	长沙市芙蓉南路一段188号爱尔大厦B1层国际会议厅
21	华神科技	2024-08-07	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
22	东阿阿胶	2024-08-07	临时股东大会	山东省东阿县阿胶街78号东阿阿胶股份有限公司会议室
23	英科医疗	2024-08-07	临时股东大会	山东省淄博市张店区张柳路29号英科医疗智能医疗器械研发营销科技园会议室
24	美诺华	2024-08-08	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路999弄研发园B1号楼12A层1号会议室
25	诺思格	2024-08-08	临时股东大会	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
26	舒泰神	2024-08-09	临时股东大会	北京经济技术开发区经海二路36号公司会议室
27	共同药业	2024-08-09	临时股东大会	湖北省襄阳市樊城区卧龙大道江山南路环球金融城1号楼33层,共同药业会议室1
28	华兰疫苗	2024-08-09	临时股东大会	河南省新乡市华兰大道甲1号附1号公司办公楼会议室
29	南微医学	2024-08-09	临时股东大会	南京市江北新区药谷大道9号公司会议室
30	华纳药厂	2024-08-09	临时股东大会	湖南省长沙市岳麓区麓天路28号C6-C7栋公司会议室
31	梓橦宫	2024-08-09	临时股东大会	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
32	国发股份	2024-08-09	临时股东大会	广西北海市北部湾中路3号公司二楼会议室
33	维力医疗	2024-08-12	临时股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南47号公司一号楼二楼会议室
34	哈一药业	2024-08-12	临时股东大会	公司一楼会议室
35	维康药业	2024-08-12	临时股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路2号研发大楼二楼会议室

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7月26日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有31家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2024年7月26日已公告预案但未实施汇总)

序号	代码	名称	最新预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
1	600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2024-04-03	证监会通过
2	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-25	股东大会通过
3	300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	2023-12-04	2024-05-20	股东大会通过
4	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-05-01	股东大会通过
5	603079.SH	圣达生物	2024-04-10	2023-03-25	2024-04-26	股东大会通过
6	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-07-25	股东大会通过
7	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
8	600671.SH	ST目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过

序号	代码	名称	最新预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
9	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
10	300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
11	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
12	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
13	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	2024-07-16	股东大会通过
14	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
15	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-21	股东大会通过
16	688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
17	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
18	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
19	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-21	股东大会通过
20	300143.SZ	盈康生命	2024-04-22	2022-08-13	2024-07-01	发审委/上市委通过
21	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案
22	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-07-18	董事会预案
23	688799.SH	华纳药厂	2024-06-17	2024-06-17	2024-06-17	董事会预案
24	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案
25	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-07-24	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	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
28	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
29	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
30	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案
31	600513.SH	联环药业	2024-07-23	2024-07-23	2024-07-23	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 7 月 26 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 46 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/7/29-2024/10/29)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	600285.SH	羚锐制药	2024-07-29	股权激励限售股份
2	688253.SH	英诺特	2024-07-29	首发战略配售股份
3	300406.SZ	九强生物	2024-07-30	股权激励限售股份
4	870656.BJ	海昇药业	2024-08-02	首发战略配售股份
5	688670.SH	金迪克	2024-08-02	首发原股东限售股份
6	688373.SH	盟科药业-U	2024-08-05	首发战略配售股份
7	301509.SZ	金凯生科	2024-08-05	首发原股东限售股份
8	873167.BJ	新赣江	2024-08-08	首发原股东限售股份
9	688273.SH	麦澜德	2024-08-12	首发战略配售股份
10	301047.SZ	义翘神州	2024-08-16	首发原股东限售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
11	836504.BJ	博迅生物	2024-08-19	首发原股东限售股份
12	688271.SH	联影医疗	2024-08-22	首发战略配售股份
13	688247.SH	宣泰医药	2024-08-26	首发战略配售股份
14	600587.SH	新华医疗	2024-08-27	定向增发机构配售股份
15	688351.SH	微电生理-U	2024-09-02	首发战略配售股份
16	688293.SH	奥浦迈	2024-09-02	首发战略配售股份
17	600079.SH	人福医药	2024-09-02	股权激励限售股份
18	688576.SH	西山科技	2024-09-03	首发原股东限售股份
19	301507.SZ	民生健康	2024-09-05	首发原股东限售股份
20	300289.SZ	利德曼	2024-09-06	定向增发机构配售股份
21	688114.SH	华大智造	2024-09-09	首发战略配售股份
22	688767.SH	博拓生物	2024-09-09	首发原股东限售股份
23	688091.SH	上海谊众	2024-09-09	首发原股东限售股份
24	002020.SZ	京新药业	2024-09-10	定向增发机构配售股份
25	301060.SZ	兰卫医学	2024-09-13	首发原股东限售股份
26	300111.SZ	向日葵	2024-09-13	定向增发机构配售股份
27	600976.SH	健民集团	2024-09-18	股权激励限售股份
28	301065.SZ	本立科技	2024-09-18	首发原股东限售股份
29	301246.SZ	宏源药业	2024-09-20	首发原股东限售股份
30	688428.SH	诺诚健华-U	2024-09-23	首发战略配售股份
31	688606.SH	奥泰生物	2024-09-25	首发原股东限售股份
32	301520.SZ	万邦医药	2024-09-25	首发原股东限售股份
33	688443.SH	智翔金泰-U	2024-09-26	首发原股东限售股份
34	301075.SZ	多瑞医药	2024-09-30	首发原股东限售股份
35	688137.SH	近岸蛋白	2024-09-30	首发战略配售股份
36	688576.SH	西山科技	2024-09-30	首发原股东限售股份
37	300482.SZ	万孚生物	2024-10-08	定向增发机构配售股份
38	688073.SH	毕得医药	2024-10-11	首发战略配售股份
39	301080.SZ	百普赛斯	2024-10-18	首发原股东限售股份
40	835892.BJ	中科美菱	2024-10-18	首发原股东限售股份
41	003020.SZ	立方制药	2024-10-21	股权激励限售股份
42	000919.SZ	金陵药业	2024-10-22	定向增发机构配售股份
43	688426.SH	康为世纪	2024-10-25	首发战略配售股份
44	603368.SH	柳药集团	2024-10-25	定向增发机构配售股份
45	301089.SZ	拓新药业	2024-10-28	首发原股东限售股份
46	688553.SH	汇宇制药-W	2024-10-28	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 7 月 26 日本周共 2 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 7 月 26 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	688366.SH	昊海生科	2024-07-25	进行中	楼国梁	0.25
2	002898.SZ	赛隆药业	2024-07-23	进行中	珠海横琴新区赛隆聚智投资有限公司	1.00

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 7 月 26 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 7 月 26 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	48.46
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	36.80
000953.SZ	河化股份	34.00
301331.SZ	恩威医药	33.14
603883.SH	老百姓	32.79
600568.SH	ST中珠	30.96
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST三圣	30.66
301015.SZ	百洋医药	30.33
603880.SH	南卫股份	29.78
301281.SZ	科源制药	28.83
000710.SZ	贝瑞基因	26.96
600079.SH	人福医药	26.59
600196.SH	复星医药	26.49
002873.SZ	新天药业	25.91

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) 7月22日, 津药药业公司药品甲泼尼龙琥珀酸钠(20mg)收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药一致性评价。
- 2) 7月22日, 复星医药控股子公司重庆药友制药有限责任公司的硝普钠注射液和氟比洛芬酯注射液的药品注册申请近期收到国家药监局受理。
- 3) 7月22日, 同和药业公司药品阿戈美拉汀通过了国家药监局的CDE审批。
- 4) 7月22日, 海正药业控股子公司浙江海正动物保健品有限公司的药品头孢泊肟酯咀嚼片近日收到中国农业农村部核准签发的批准文号批件。
- 5) 7月23日, 上海医药药品艾曲泊帕乙醇胺片获药监局批准进行生产。
- 6) 7月23日, 鲁抗医药药品哌拉西林上市申请获药监局批准。
- 7) 7月23日, 三星生物: 宣布美国FDA已批准其依库珠单抗生物类似药Epysqli(eculizumab-aagh)的生物制品许可申请, 用于治疗阵发性睡眠性血红蛋白尿和非典型溶血性尿毒症综合征。
- 8) 7月23日, 强生宣布向美国FDA提交了一份补充新药申请(sNDA), 以期Spravato(esketamine, 盐酸艾司氯胺酮)鼻喷雾剂被批准为成人难治性抑郁症(TRD)的单药疗法。
- 9) 7月24日, 津药药业子公司药品法莫替丁注射液收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药一致性评价。
- 10) 7月24日, 通化金马药品琥珀八氢氮吡啶上市申请近日收到国家药监局受理。
- 11) 7月24日, 天宇股份药品阿齐沙坦原料药近日通过国家药监局审评。
- 12) 7月24日, 福安药业全资子公司福安药业集团烟台只楚药业有限公司药品注射用伏立康唑收到国家药监局签发的药品注册证书。
- 13) 7月24日, 华润双鹤全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司药品帕利哌酮缓释片收到国药品注册证书。
- 14) 7月24日, 采纳股份全资子公司收到欧盟医疗器械法规MDR认证证书。
- 15) 7月24日, 安科生物全资子公司药品醋酸西曲瑞克获得国家药监局批准上市。
- 16) 7月24日, 红日药业化学原料药品酮咯酸氨丁三醇获得国家药监局批准上市。
- 17) 7月24日, 汇宇制药全资子公司Seacross Pharma(Europe) Ltd.于近日收到爱尔兰健康产品监管局和葡萄牙国家药品和健康产品管理局分别核准签发的公司产品注射用伏立康唑和唑来膦酸注射液的上市许可。

- 18) 7月24日, Arcutis Biotherapeutics 宣布罗氟司特泡沫(0.3%, 每日1次)治疗头皮银屑病和全身银屑病的新药补充申请获 FDA 受理。
- 19) 7月24日, 通化金马宣布琥珀八氢氮吡啶片用于治疗阿尔茨海默病的上市申请获国家药监局(NMPA)受理。
- 20) 7月24日, 信诚医药、武田(Takeda)共同宣布, 中国国家药品监督管理局(NMPA)已正式受理 BBM-H901 注射液用于治疗血友病 B 成年患者的新药上市申请(NDA)。
- 21) 7月25日, 中红医疗子公司科伦医械取得 NMPA 颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 科伦医械申报的一次性使用静脉留置针医疗器械注册证已审批通过。
- 22) 7月25日, 中关村子公司多多药业收到 NMPA 签发的《受理通知书》, 盐酸曲马多注射液一致性评价申请获得受理。
- 23) 7月25日, 步长制药子公司陕西步长制药委托捷成药业产品脑心通胶囊取得了香港《中成药注册证明书》。
- 24) 7月25日, 步长制药收到马来西亚药物管制局核准签发的药品注册证明文件, 公司产品稳心颗粒符合马来西亚传统中药注册标准。
- 25) 7月25日, 东北制药化学原料药非那西丁收到 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。

### 3.2 研发进展

- 1) 7月22日, 金达威控股子公司江苏诚信药业有限公司、全资孙公司金达威生物技术(江苏)有限公司的一种烟酰胺腺嘌呤二核苷酸的纯化方法近日收到国家知识产权局颁发的专利证书。
- 2) 7月22日, 博济医药控股孙公司赣江新区清芝康医药科技有限公司近日收到国家知识产权局颁发的3个专利证书, 名称分别为一种雷沙吉兰中间体及其制备方法和应用, 一种作为己酮糖激酶抑制剂的化合物及其应用和一种清咽利喉胶囊的制备方法。
- 3) 7月22日, 赛升药业药品人源化抗 VEGF 单抗注射液 III 期临床实验方案通过审核确定, 获准进入实质性开展期。
- 4) 7月22日, 锐正基因申报的 1 类新药 ART001 注射液获批临床, 拟开发治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性(ATTR)。
- 5) 7月22日, 正大天晴宣布其研发的 1 类新药盐酸安罗替尼胶囊联合化疗用于晚期不可切除或转移性软组织肉瘤一线治疗的 3 期临床研究(ALTN-III-04)取得阳性结果, 即将递交 NDA。
- 6) 7月22日, Bionomics 启动 BNC210 的 III 期研究(AFFIRM-1), 用于治疗社交恐惧症。

- 7) 7月22日,信达生物:胰高血糖素样肽-1受体(GLP-1R)/胰高血糖素受体(GCGR)双重激动剂玛仕度肽(IBE362)的III期临床研究获得成功,将于近期递交NDA。
- 8) 7月23日,康华生物的结核分枝杆菌多免疫原抗原、编码其的多核苷酸、应用近日收到国家知识产权局颁发的专利证书。
- 9) 7月23日,微芯生物药品西达本胺联合信迪利单抗和贝伐珠单抗治疗 $\geq 2$ 线标准治疗失败的晚期微卫星稳定或错配修复完整(MSS pMMR)型结直肠癌获批临床试验。
- 10) 7月23日,安科生物药品AFN0328注射液治疗HPV16和/或HPV18相关宫颈高级别鳞状上皮内病变HSIL获批临床试验。
- 11) 7月23日,葫芦娃药品酒石酸阿福特罗雾化吸入用溶液治疗慢性阻塞性肺疾病患者获批临床试验。
- 12) 7月23日,荣昌生物泰它西普注射液治疗原发性膜性肾病成人患者的临床研究,获得国家药品监督管理局药品审评中心临床试验默示许可。
- 13) 7月23日,朗信生物旗下上海朗昇生物申报的LX101注射液拟纳入突破性治疗品种,适用于治疗RPE65双等位基因突变相关的遗传性视网膜营养不良(IRD)患者。
- 14) 7月23日,正大天晴申报的1类新药NTQ3617片获批临床,拟用于MTAP缺失的晚期恶性实体肿瘤患者。
- 15) 7月24日,一品红全资子公司广州一品红制药有限公司自主研发的一类创新药物APH01727获国家药监局批准进行临床试验。
- 16) 7月24日,海创药业药品HP560治疗骨髓纤维化获国家药监局批准进行临床试验。
- 17) 7月24日,兴齐眼药药品溴芬酸钠滴眼液收到国家药监局核准签发的药品注册证书。获国家药监局批准进行临床试验。
- 18) 7月24日,翰森制药申报的1类新药HS-10380的两项临床申请获得批准,拟治疗双相I型障碍躁狂发作。
- 19) 7月24日,驯鹿生物宣布其BCMA靶向CAR-T疗法(伊基奥仑赛注射液)用于治疗多发性硬化的新药临床试验申请获美国FDA的许可。
- 20) 7月24日,LG化学宣布其合作伙伴Rhythm制药启动了LB54640项目开发,并对2期临床试验的首例受试者进行用药,用于治疗先天性及后天性下丘脑功能受损、难以控制食欲的下丘脑性肥胖症患者。
- 21) 7月24日,默沙东用于治疗原发性血小板增多症的1类口服新药MK-3543(bomedemstat)启动3期临床研究。
- 22) 7月24日,艾伯维:在中国启动ABBV-383输注用溶液的国际多中心(含中国)3期临床研究,针对适应症为3线及以上复发/难治性多发性骨髓瘤(RRMM)。
- 23) 7月25日,兴齐眼药收到NMPA签发的关于SQ-22031滴眼液的《药物临床试验批准通知书》。

- 24) 7月25日，海思科子公司西藏海思科收到 NMPA 下发的《药物临床试验批准通知书》。
- 25) 7月25日，通化东宝子公司东宝紫星取得 CDE 签发的关于注射用 THDBH120 减重适应症药物临床试验批准通知书后，已开展 Ib 期临床试验。
- 26) 7月25日，人福医药子公司宜昌人福，收到 NMPA 核准签发的注射用 RFUS-250 《药物临床试验批准通知书》。
- 27) 7月25日，人福医药子公司宜昌人福，收到 NMPA 核准签发的枸橼酸舒芬太尼注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 28) 7月25日，锐正基因自主创新研发的针对转甲状腺素蛋白淀粉样变性（ATTR）的 ART001，作为中国首个进入人体临床研究（IIT）的非病毒载体体内基因编辑药物获得 CDE 批准开展临床试验。

## 4 报告梳理

### 4.1 上周研究报告

- 医药行业周报：关注创新药潜力品种（2024-07-22）
- 行业专题报告：西南证券 2024H1 疫苗行业跟踪报告（附批签发）（2024-7-22）
- 创新药周报：7月第三周创新药周报（附小专题 PD-1/CTLA-4 研发概况）（2024-7-23）
- 西南证券医药行业 2024 年中期投资策略：看好下半年结构性行情，聚焦红利、出海、创新三大主线（2024-7-24）
- 西南证券创新药出海专题：国际化渐入佳境，洞悉出海潜力管线（2024-7-24）
- 西南证券 2024Q2 持仓分析：医药持仓占比新低（204-7-26）

### 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
- 【2024-07-15】圣湘生物(688289): 乘风而起, 加速分子诊断赛道布局
- 【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
- 【2024-06-23】博雅生物(300294): 央企入主浆量增, 聚焦血制品盈利强
- 【2024-06-23】葵花药业(002737): 品牌构筑核心壁垒, “六五”规划开启百亿目标

### 科创板个股报告

- 【2024-07-05】微电生理-U(688351.SH): 全面布局三维系列产品, 大力进军房颤市场
- 【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
- 【2024-06-26】亚盛医药-B(6855): 三箭齐发, 海外进展顺利
- 【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
- 【2024-07-15】诺诚健华(9969) 商业化渐入佳境, 多款药物处于关键性临床
- 【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

- 【2024-06-21】海外创新药龙头研究系列(一): 礼来 LLY.N-从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略-降糖领域加速兑现, 肿瘤、自免管线持续加码

【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

【2024-06-21】诺和诺德(NVO.N)：海外创新药龙头研究系列：从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略

【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 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——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】多发性骨髓瘤 BCMA 靶向疗法推向前线 2024-06-04
- 【创新药】创新药专题：中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
- 【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 6 月第三周创新药周报（附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况）2024-06-17
- 【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报（附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况）2024-06-24
- 【创新药】2024 年 6 月第五周创新药周报（附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况）2024-06-30
- 【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）2024-01-08
- 【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  $\alpha$  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
- 【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
- 【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【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
- 【行业专题报告】登台 2024 年 ADA 大会，中国减重降糖药物引人注目 2024-07-01
- 【行业专题报告】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05

## 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。

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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。

## 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
	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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
北京	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
	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	lmtyf@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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn

---