



医保谈判启动，关注创新主线

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.07%，跑输沪深 300 指数 3.17 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 27 倍，相对全部 A 股溢价率为 90.32%(-4.20pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.07%(-2.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 140.15%(-7.20pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 2.5%，其次是医院，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 14.7%。
- **医保目录调整工作开启，关注创新主线。**2023 年 6 月 9 日，国家医保局发布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，从此次调整范围来看，具备以下条件可以申报：1、2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间上市新通用名药品，或者在此期间适应症或功能主治发生重大变化，且变更获得药监局批准。2、纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单；3、经国家批准上市的罕见病治疗药品；4、纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。从时间进程上看，后续流程分位申报、专家评审、谈判和公布结果。从历次来看，创新药谈判降幅总体温温和。创新药进入医保后，将实现快速放量。全年来看，持续看好三条投资主线：1、创新仍是医药行业持续发展的本源；2、疫后医药复苏亦是核心主线；3、自主可控/产业链安全。
- **本周弹性组合：**重药控股(000950)、华兰生物(002007)、大参林(603233)、京新药业(002020)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、贵州三力(603439)。
- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。
- **本周科创板组合：**联影医疗(688271)、迈得医疗(688310)、海泰新光(688677)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、诺维赞(688105)、澳华内镜(688212)、爱博医疗(688050)。
- **本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、基石药业(2616)、康方生物(9926)。
- **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

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	365
行业总市值(亿元)	58,708.30
流通市值(亿元)	57,373.71
行业市盈率 TTM	27.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 医药行业 2023 年 6 月投资月报：业绩分化，精选业绩和估值匹配个股 (2023-06-05)
2. 2023 年 6 月第一周创新药周报（附小专题 Nectin-4 ADC 靶点研发概况） (2023-06-05)
3. 医药行业周报（5.29-6.2）：波动加大，精选医药个股 (2023-06-05)
4. 创新药专题：中国之声闪耀 2023 ASCO（数据更新版） (2023-06-05)
5. 创新药商业化专题：商业化成新药难题，合作与出海打开成长空间 (2023-06-01)

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 上周弹性组合分析.....	2
1.3 上周港股组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	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.....	14
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.....	18
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
3.3 企业动态.....	21
4 研究报告	25
4.1 上周研究报告.....	25
4.2 核心公司深度报告.....	25
4.3 精选行业报告.....	29
5 风险提示	33

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值).....	5
图 5: 行业间估值水平走势对比(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: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM).....	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM).....	6
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	7
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	8
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	9
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	9
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线).....	9

表 目 录

表 1: 本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测	1
表 2: 上周弹性组合表现情况	3
表 3: 上周港股组合表现情况	3
表 4: 上周科创板组合表现情况	4
表 5: 2023/06/05-2023/06/09 医药行业及个股涨跌幅情况.....	7
表 6: 陆港通 2023/06/05-2023/06/09 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/06/05-2023/06/09 医药行业大宗交易情况.....	11
表 8: 2023/06/05-2023/06/09 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/06/12-2023/09/12).....	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 06 月 10 日已公告预案但未实施汇总).....	15
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/06/12-2023/09/12).....	16
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 10 日).....	18
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 10 日).....	19

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.07%，跑输沪深 300 指数 3.17 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 27 倍，相对全部 A 股溢价率为 90.32%(-4.20pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.07%(-2.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 140.15%(-7.20pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 2.5%，其次是医院，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 14.7%。

医保目录调整工作开启，关注创新主线。2023 年 6 月 9 日，国家医保局发布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，从此次调整范围来看，具备以下条件可以申报：1、2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间上市新通用名药品，或者在此期间适应症或功能主治发生重大变化，且变更获得药监局批准。2、纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单；3、经国家批准上市的罕见病治疗药品；4、纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。从时间进程上看，后续流程分位申报、专家评审、谈判和公布结果。从历次来看，创新药谈判降幅总温和。创新药进入医保后，将实现快速放量。全年来看，持续看好三条投资主线：1、创新仍是医药行业持续发展的本源；2、疫后医药复苏亦是核心主线；3、自主可控/产业链安全。

本周弹性组合：重药控股(000950)、华兰生物(002007)、大参林(603233)、京新药业(002020)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、贵州三力(603439)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。

本周科创板组合：联影医疗(688271)、迈得医疗(688310)、海泰新光(688677)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、诺维赞(688105)、澳华内镜(688212)、爱博医疗(688050)。

本周港股组合：金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、基石药业(2616)、康方生物(9926)。

表 1：本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
弹性组合	000950	重药控股	7.7	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	12	10	9	买入
	002007	华兰生物	21.8	27%	20%	15%	0.75	0.9	1.04	29	24	21	-
	603233	大参林	26.8	20%	22%	23%	1.2	1.46	1.8	22	18	15	买入
	002020	京新药业	13.9	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	16	13	11	买入
	688197	首药控股-U	52.0	-71%	5%	0%	-2.96	-2.8	0	-18	-19	0	买入
	688358	祥生医疗	51.9	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	37	29	24	买入
	300181	佐力药业	12.4	31%	36%	48%	0.47	0.63	0.93	27	20	13	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
	601607	上海医药	23.2	15%	13%	14%	1.74	1.97	2.24	12	11	9	买入
	603439	贵州三力	16.9	36%	31%	32%	0.67	0.88	1.16	25	19	15	-
稳健组合	600276	恒瑞医药	45.8	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	63	53	44	买入
	300015	爱尔眼科	19.8	45%	32%	25%	0.39	0.52	0.65	50	38	31	买入
	300760	迈瑞医疗	302.0	23%	24%	13%	9.92	12.28	13.87	30	25	22	买入
	301267	华夏眼科	73.5	34%	30%	24%	1.25	1.62	2	59	45	37	买入
	600129	太极集团	60.7	84%	44%	33%	1.08	1.55	2.07	56	39	29	买入
	300357	我武生物	33.7	45%	25%	21%	0.97	1.2	1.46	35	28	23	买入
	300122	智飞生物	66.6	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.3	11	10	8	买入
	600763	通策医疗	96.7	39%	34%	-8%	3	4.02	3.71	32	24	26	买入
	000999	华润三九	61.7	18%	14%	22%	2.86	3.25	3.95	22	19	16	买入
	000538	云南白药	52.6	15%	16%	-5%	2.66	3.08	2.94	20	17	18	-
	科创板组合	688271	联影医疗	136.8	32%	30%	6%	2.8	3.64	3.87	49	38	35
688310		迈得医疗	31.3	31%	23%	0%	0.86	1.07	0	36	29	0	买入
688677		海泰新光	77.1	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	28	21	17	买入
688331		荣昌生物	67.4	18%	43%	105%	-1.51	-0.87	0.04	-36	-62	1281	-
688266		泽璟制药-U	52.1	-2%	49%	243%	-1.76	-0.9	1.29	-30	-58	40	持有
688105		诺唯赞	36.2	9%	20%	-41%	2.47	2.95	1.75	15	12	21	-
688212		澳华内镜	69.9	162%	84%	30%	0.68	1.25	1.63	103	56	43	买入
688050		爱博医疗	202.4	38%	39%	35%	3.17	4.41	5.94	64	46	34	买入
港股组合	1548	金斯瑞生物科技	17.0	37%	106%	50%	-0.54	0.03	0.02	-34	578	1157	买入
	0013	和黄医药	17.4	47%	51%	193%	-1.56	-0.76	0.71	-12	-25	27	买入
	6606	诺辉健康	25.4	69%	958%	-176%	-0.05	0.45	1.26	-526	61	22	-
	6639	瑞尔集团	6.9	-101%	830%	68%	0.02	0.16	0.27	443	48	28	买入
	2096	先声药业	7.1	47%	26%	21%	0.51	0.65	0.78	15	12	10	买入
	2616	基石药业-B	2.4	-6%	5%	155%	-0.75	-0.71	0.39	-4	-4	7	买入
	9926	康方生物-B	32.3	281%	-118%	-133%	2.51	-0.45	0.15	14	-78	241	持有

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

重药控股(000950): “内生+外延”双轮驱动, 持续优化业务结构

华兰生物(002007): 一季度疫苗业务贡献业绩增量

大参林(603233): 业绩稳健增长, 自建+加盟+并购加速门店扩张

京新药业(002020): 业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即

首药控股-U(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

祥生医疗(688358): 22 年业绩短期承压, 23Q1 明显回暖

佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著

上海医药(601607): 一季度业绩稳步增长, 创新研发收获期将至

柳药集团(603368): 一季度业绩符合预期, 拟定增 10 亿元

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 0.3%, 跑赢大盘 0.4 个百分点, 跑赢医药指数 2.3 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
000950	重药控股	7.2	17.3	7.7	7.8%
002007	华兰生物	22.1	15.7	21.8	-1.1%
603233	大参林	26.5	11.4	26.8	1.4%
002020	京新药业	14.5	6.6	13.9	-4.5%
688197	首药控股-U	55.0	0.5	52.0	-5.4%
688358	祥生医疗	53.0	1.1	51.9	-2.1%
300181	佐力药业	12.6	5.1	12.4	-1.7%
601607	上海医药	22.9	28.5	23.2	1.5%
601607	柳药集团	22.9	28.5	23.2	1.5%
加权平均涨跌幅					-0.3%
000300	沪深 300	3861.8	-	3836.7	-0.7%
跑赢大盘					0.4%
801150.SI	医药生物(申万)	8935.4	-	8700.5	-2.6%
跑赢指数					2.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

金斯瑞生物科技(1548): 非细胞疗法持续增长, Carvykti 放量值得期待

和黄医药(0013): 唑喹替尼获 FDA 优先审批, 上市进程提速

微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量

诺辉健康(6606): 2022 年业绩超预期, 联手医思健康推动宫证清在港上市

瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推

先声药业(2096): 业绩超预期, 创新管线持续拓宽

基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰

康方生物(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 3.3%, 跑输大盘 5.6 个百分点, 跑输医药指数 2.6 个百分点。

表 3: 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
1548	金斯瑞生物科技	18.5	-	18.7	1.1%
0013	和黄医药	19.8	-	19.1	-3.3%

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2252	微创机器人-B	19.1	-	19.0	-0.6%
6606	诺辉健康	29.1	-	27.9	-4.0%
6639	瑞尔集团	8.6	-	7.6	-11.0%
2096	先声药业	7.8	-	7.8	-
2616	基石药业-B	2.8	-	2.6	-6.7%
9926	康方生物	36.3	-	35.6	-1.9%
加权平均涨跌幅					-3.3%
HSI.HI	恒生指数	18949.9	-	19390.0	2.3%
跑赢大盘					-5.6%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	3225.5	-	3202.3	-0.7%
跑赢指数					-2.6%

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

联影医疗(688271): 服务收入和海外收入持续高增长, 长期成长空间确定

迈得医疗(688310): 业绩稳健增长, 期待隐形眼镜新增长点

海泰新光(688677): 23年Q1业绩超预期, 未来有望持续高增

荣昌生物(688331): 业绩符合预期, 研发加速推进

泽璟制药-U(688266): 业绩符合预期, 新产品落地在即

诺唯赞(688105): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300上市在即

爱博医疗(688050): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

组合收益简评: 上周科创板组合整体上升 2.3%, 跑赢大盘 2.9 个百分点, 跑赢医药指数 4.9 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
688271	联影医疗	138.5	0.5	136.8	-1.2%
688310	迈得医疗	27.4	1.2	31.3	14.2%
688677	海泰新光	90.6	0.5	77.1	-14.9%
688331	荣昌生物	59.9	3.5	67.4	12.6%
688266	泽璟制药-U	53.3	1.4	52.1	-2.3%
688105	诺唯赞	33.8	1.7	36.2	7.2%
688212	澳华内镜	66.2	0.9	69.9	5.6%
688050	爱博医疗	208.6	0.7	202.4	-3.0%
加权平均涨跌幅					2.3%
000300	沪深 300	3861.8	-	3836.7	-0.7%
跑赢大盘					2.9%

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
801150.SI	医药生物(申万)	8935.4	-	8700.5	-2.6%
跑赢指数					4.9%

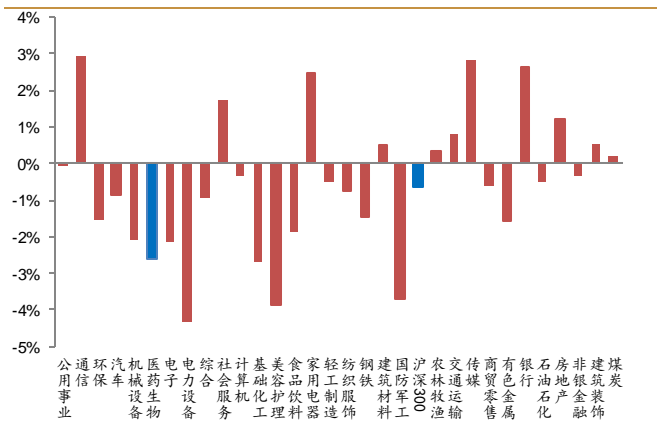
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

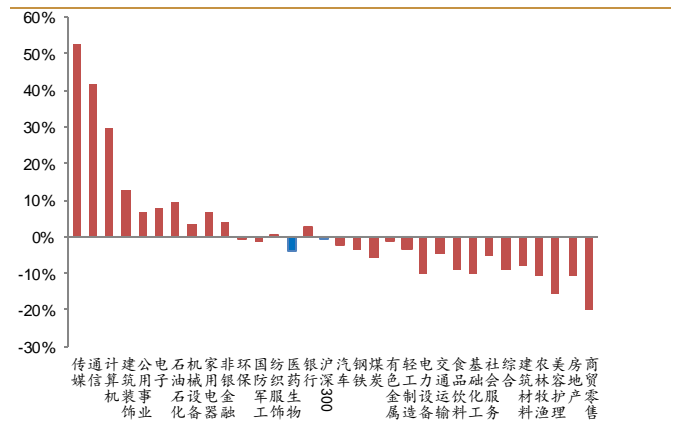
本周医药生物指数下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.07%，跑输沪深 300 指数 3.17 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。

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

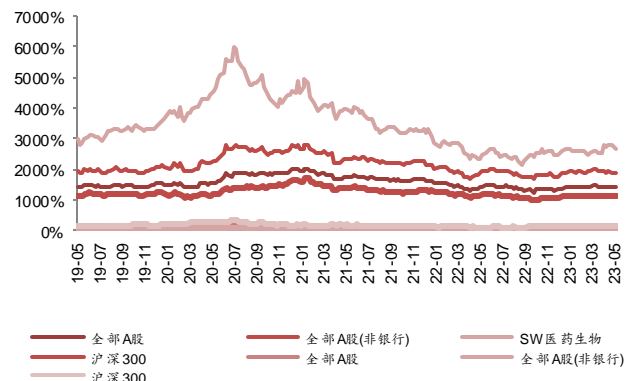
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 27 倍，相对全部 A 股溢价率为 90.32%(-4.20pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 42.07%(-2.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 140.15%(-7.20pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

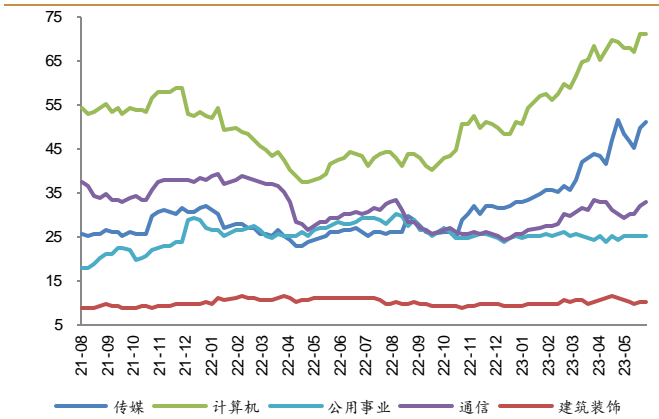


数据来源: Wind, 西南证券整理

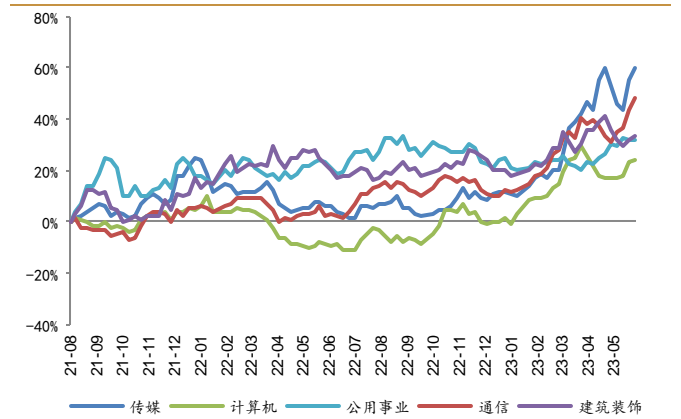
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源: Wind, 西南证券整理

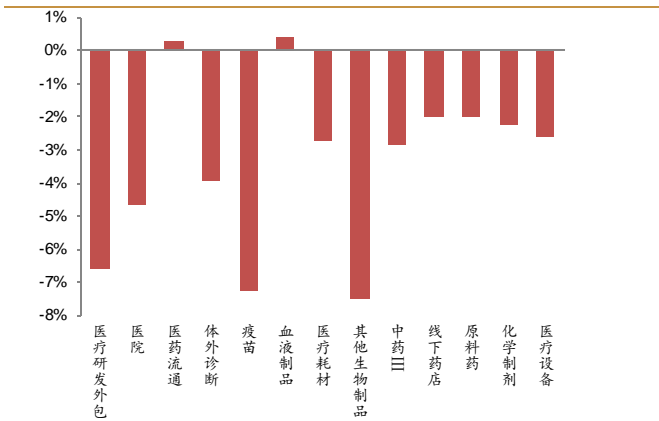
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

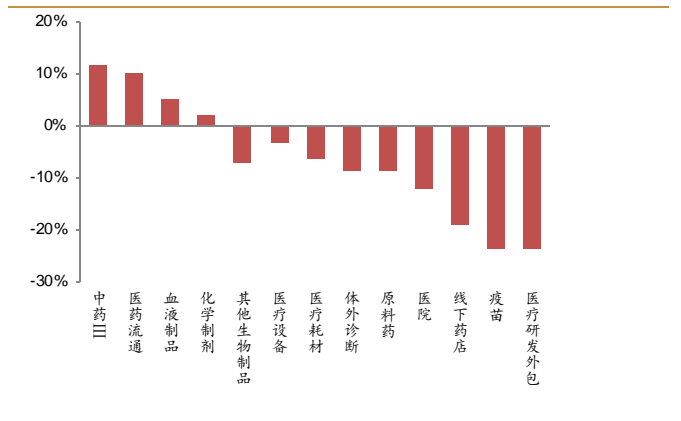
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

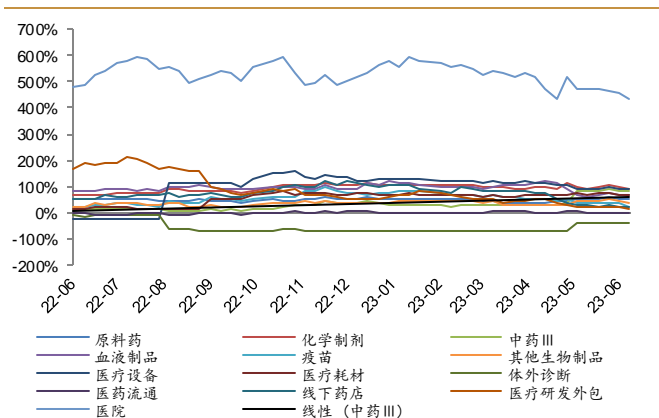
医药子行业来看，本周血液制品为涨幅最大子行业，涨幅为 0.4%，其次是医药流通，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 11.4%。

图 7：本周子行业涨跌幅


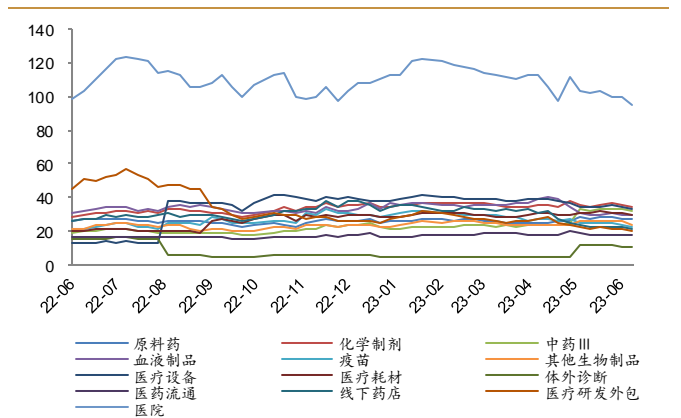
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：2023 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 95 家股票涨幅为正，379 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：退市辅仁(+26.6%)、润达医疗(+24%)、九芝堂(+17.6%)、卫光生物(+13.8%)、荣昌生物(+12.6%)、圣诺生物(+12.6%)、第一医药(+11.8%)、诺泰生物(+10.1%)、双鹭药业(+10%)、艾迪药业(+8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：*ST 紫鑫 (-22.9%)、重药控股 (-10.2%)、金石亚药 (-8.7%)、第一医药 (-8.6%)、怡和嘉业 (-7.8%)、春立医疗 (-7.5%)、泰格医药 (-7.4%)、华夏眼科 (-7.2%)、ST 三圣 (-7.1%)、兰卫医学 (-7%)。

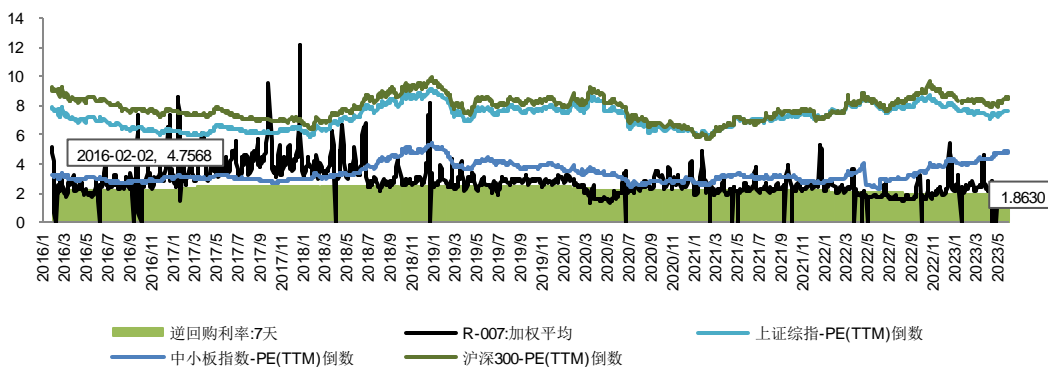
表 5：2023/06/05-2023/06/09 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.63%	医疗设备	-0.5%	化学制剂	-1.6%
		中药 III	-3.2%	线下药店	-1.4%
		血液制品	1.0%	其他生物制品	-8.0%
		原料药	-1.7%	医疗耗材	-2.3%
医药行业个股周内涨跌前十位					
600781	退市辅仁	26.6%	002118	*ST 紫鑫	-22.92%
603108	润达医疗	24.0%	000950	重药控股	-10.16%
000989	九芝堂	17.6%	300434	金石亚药	-8.67%
002880	卫光生物	13.8%	600833	第一医药	-8.59%
688331	荣昌生物	12.6%	301367	怡和嘉业	-7.77%
688117	圣诺生物	12.6%	688236	春立医疗	-7.54%
600833	第一医药	11.8%	300347	泰格医药	-7.37%
688076	诺泰生物	10.1%	301267	华夏眼科	-7.20%
002038	双鹭药业	10.0%	002742	ST 三圣	-7.10%
688488	艾迪药业	8.0%	301060	兰卫医学	-7.03%

数据来源：Wind，西南证券整理

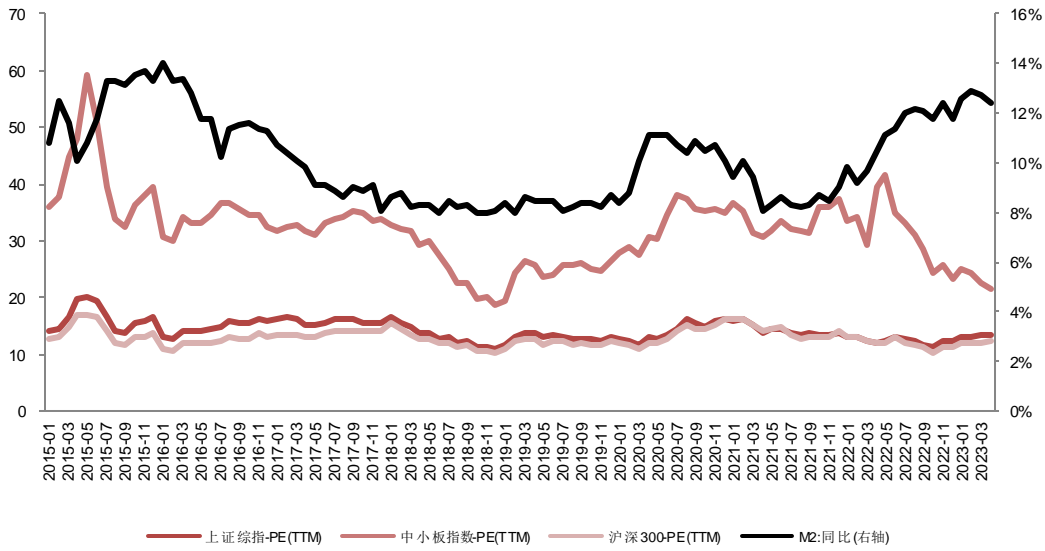
5 月 M2 同比增长 12%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



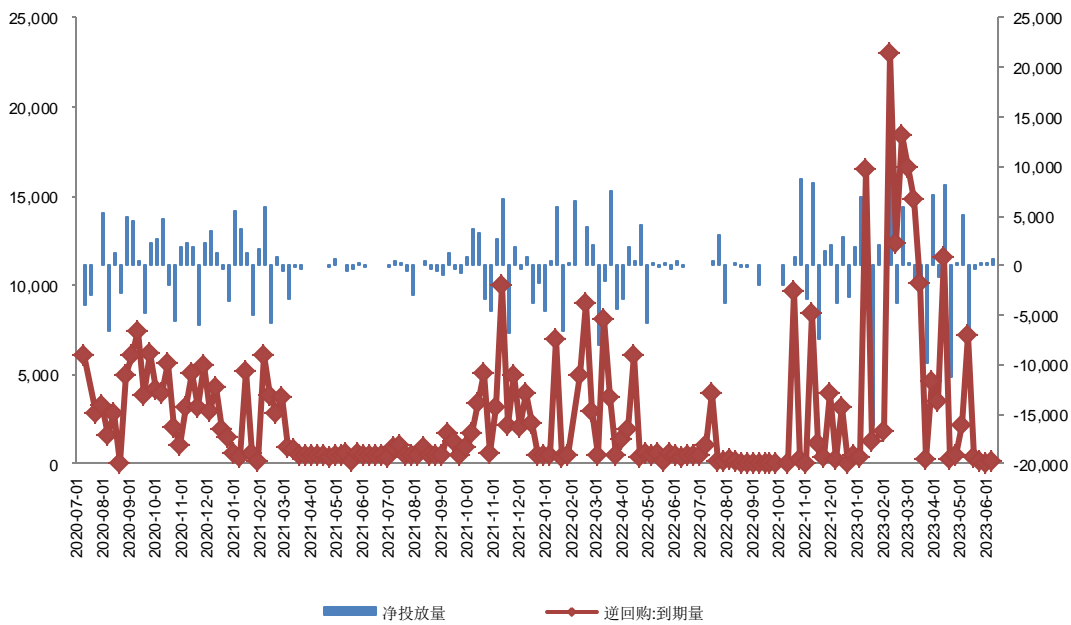
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



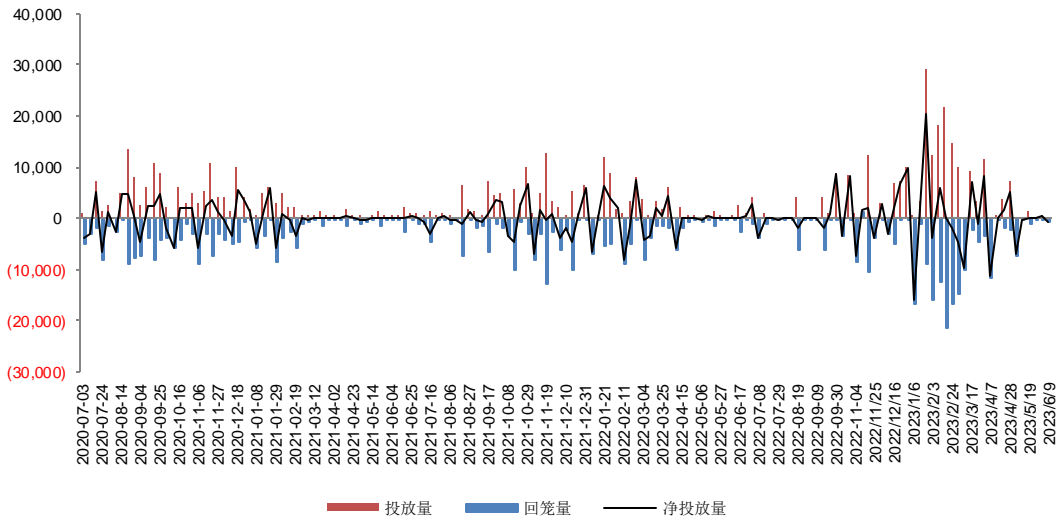
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



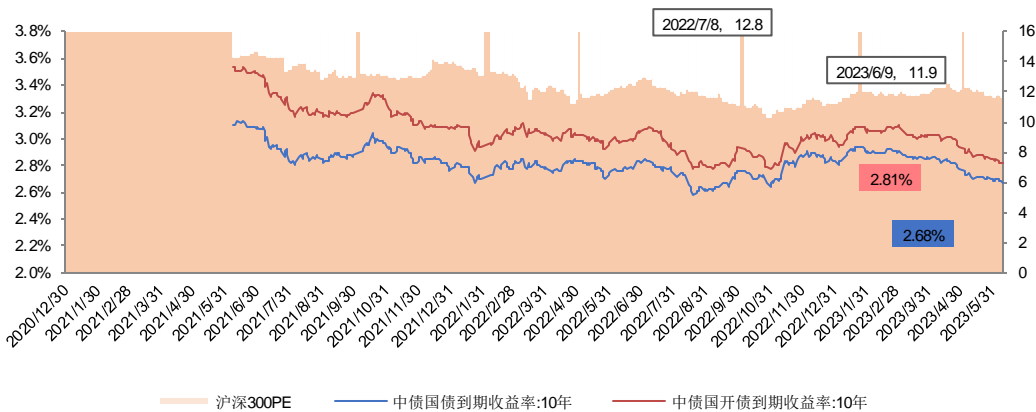
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



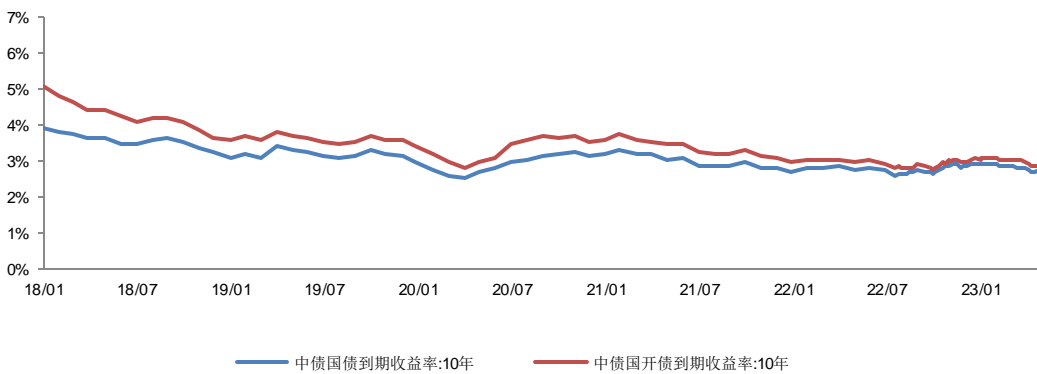
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 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 52.58 亿元，港股通(沪)累计净买入 34.29 亿元，港股通(深)累计净买入 18.29 亿元；北向资金合计买入 17.29 亿元，沪港通累计净买入 31.57 亿元，深港通累计净卖出 14.27 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、理邦仪器、艾德生物、泰格医药、迈瑞医疗；
- 医药陆股通增持前五分别为：京新药业、迈克生物、众生药业、国药现代、健帆生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：理邦仪器、润达医疗、达安基因、九强生物、贵州百灵。

表 6：陆港通 2023/06/05-2023/06/09 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	
-0.7%		0.0%		-2.6%		10096	8928	
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	益丰药房	17.1%	0.1%	17.0%	0.1%	59.8	-0.5	-1.4%
300206	理邦仪器	16.5%	-2.2%	9.7%	-1.3%	8.1	-1.7	-6.5%
300685	艾德生物	15.7%	0.1%	15.7%	0.1%	15.4	-0.8	-6.4%
300347	泰格医药	13.5%	-0.4%	8.8%	-0.3%	55.1	-9.8	-13.2%
300760	迈瑞医疗	13.1%	0.1%	13.1%	0.1%	481.0	2.6	1.0%
603882	金域医学	12.7%	-0.3%	12.6%	-0.3%	43.2	-0.8	1.7%
002727	一心堂	12.2%	-0.1%	8.2%	-0.1%	13.2	-0.2	-1.2%
688139	海尔生物	12.0%	-0.2%	12.0%	-0.2%	19.4	-3.2	-12.8%
600529	山东药玻	10.4%	-0.2%	10.4%	-0.2%	17.8	-0.1	1.1%
300298	三诺生物	10.4%	-0.2%	8.4%	-0.2%	13.0	-1.2	-6.9%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002020	京新药业	3.9%	0.9%	3.0%	0.7%	3.5	0.7	-5.6%
300463	迈克生物	3.3%	0.6%	2.6%	0.5%	2.5	0.4	-4.1%
002317	众生药业	2.5%	0.6%	2.2%	0.5%	3.1	0.5	-5.7%
600420	国药现代	1.6%	0.5%	1.4%	0.4%	2.0	0.6	-5.7%
300529	健帆生物	3.7%	0.5%	2.3%	0.3%	4.7	0.1	-7.1%
600993	马应龙	2.2%	0.5%	2.2%	0.5%	2.8	0.5	-2.5%
002422	科伦药业	8.2%	0.4%	6.6%	0.3%	29.1	0.8	-2.3%
300869	康泰医学	1.0%	0.4%	0.4%	0.2%	0.4	0.2	-6.7%
002773	康弘药业	1.4%	0.4%	1.1%	0.3%	1.9	0.5	-5.8%
002603	以岭药业	3.4%	0.4%	2.8%	0.3%	12.5	0.6	-5.0%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300206	理邦仪器	16.5%	-2.2%	9.7%	-1.3%	8.1	-1.7	-6.5%
603108	润达医疗	1.3%	-1.5%	1.3%	-1.5%	1.1	-0.8	22.5%

002030	达安基因	3.2%	-0.8%	3.2%	-0.8%	5.5	-1.4	2.0%
300406	九强生物	1.5%	-0.7%	0.8%	-0.4%	1.1	-0.5	-3.3%
002424	贵州百灵	1.4%	-0.7%	1.2%	-0.6%	1.3	-0.6	1.2%
000756	新华制药	0.5%	-0.6%	0.3%	-0.4%	0.5	-0.7	-2.9%
000650	仁和药业	1.1%	-0.6%	1.1%	-0.5%	0.9	-0.6	-2.6%
300573	兴齐眼药	2.2%	-0.5%	1.7%	-0.4%	2.7	-0.7	-2.4%
300759	康龙化成	2.8%	-0.5%	2.3%	-0.4%	12.4	-2.9	-4.9%
002821	凯莱英	4.4%	-0.4%	3.9%	-0.4%	19.6	-1.9	-0.9%

数据来源：Wind，西南证券整理；

本周医药生物行业中共有 35 家公司发生大宗交易，成交总金额为 22.8 亿元，大宗交易成交前三名万泰生物、九州通、惠泰医疗，占总成交额的 50.03%。

表 7：2023/06/05-2023/06/09 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	603392	万泰生物	466.6488
2	600998	九州通	461.6914
3	688617	惠泰医疗	212.2363
4	688235	百济神州-U	149.109
5	002793	罗欣药业	127.6466
6	600436	片仔癀	126.3564
7	688180	君实生物-U	118.7694
8	688202	美迪西	56.463
9	300497	富祥药业	49.2604
10	300841	康华生物	43.1773
11	002728	特一药业	42.168
12	300255	常山药业	41.67
13	688331	荣昌生物	34.4533
14	300529	健帆生物	33.0304
15	002349	精华制药	32.5
16	600276	恒瑞医药	31.885
17	301257	普蕊斯	26.5364
18	688278	特宝生物	25.6497
19	301263	泰恩康	22.8699
20	688177	百奥泰	21.03
21	301033	迈普医学	20.83
22	300558	贝达药业	20.08
23	301080	百普赛斯	18.10
24	002275	桂林三金	15.35
25	002432	九安医疗	13.61
26	688238	和元生物	11.78

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
27	688139	海尔生物	10.81
28	688578	艾力斯	10.01
29	300404	博济医药	9.16
30	605507	国邦医药	9.08
31	300039	上海凯宝	6.88
32	300347	泰格医药	3.73
33	300149	睿智医药	3.66
34	688276	百克生物	2.50
35	430300.BJ	辰光医疗	1.13

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: 长春高新、润达医疗、药明康德、白云山、诺泰生物

本周融券卖出标的前五名分别为: 泰格医药、亨迪药业、恒瑞医药、华大智造、奕瑞科技

表 8: 2023/06/05-2023/06/09 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)
000661	长春高新	631.72	300347	泰格医药	60.11
603108	润达医疗	455.35	301211	亨迪药业	52.21
603259	药明康德	389.34	600276	恒瑞医药	51.90
600332	白云山	217.79	688114	华大智造	37.41
688076	诺泰生物	217.60	688301	奕瑞科技	32.82

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 2023 年 06 月 10 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 70 家, 其中下周(2023/06/12-2023/06/16)召开的公司有 24 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/06/12-2023/09/12)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	神州细胞-U	2023-06-12	临时股东大会	北京市朝阳区建外大街甲 14 号北京广播大厦主楼 16 层 1606 单元
2	人福医药	2023-06-12	临时股东大会	武汉市东湖高新区高新大道 666 号人福医药集团会议室
3	百花医药	2023-06-12	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司 22 楼会议室
4	山外山	2023-06-12	临时股东大会	重庆市两江新区慈济路 1 号 8 楼会议室
5	昊海生科	2023-06-12	股东大会	上海市长宁区虹桥路 1386 号文广大厦 24 楼
6	诺泰生物	2023-06-12	股东大会	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
7	马应龙	2023-06-13	股东大会	公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
8	光正眼科	2023-06-14	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路 266 光正眼科医院集团股份有限公司会议室
9	中关村	2023-06-14	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
10	海欣 B 股	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路 688 号海欣集团 3 楼会议室
11	泽璟制药-U	2023-06-15	股东大会	昆山皇冠国际会展酒店(江苏省昆山市前进西路 1277 号)7 楼国际 2 厅
12	百济神州-U	2023-06-15	股东大会	Mourant Governance Services (Cayman) Limited 的办公室,位于 94 Solaris Avenue, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1108, 开曼群岛
13	药康生物	2023-06-15	股东大会	南京市江北新区学府路 12 号
14	海欣股份	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路 688 号海欣集团 3 楼会议室
15	哈药股份	2023-06-15	股东大会	公司三楼会议室
16	片仔癀	2023-06-15	股东大会	漳州市芗城区大桥路 1 号漳州佰翔圆山酒店三楼(中国厅)
17	辰光医疗	2023-06-15	临时股东大会	上海市青浦区华青路 1269 号三楼会议室
18	振东制药	2023-06-15	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园振东总部四楼会议室
19	浙江震元	2023-06-16	股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
20	德展健康	2023-06-16	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街 789 号金融大厦 2110 会议室
21	三博脑科	2023-06-16	股东大会	北京市海淀区香山一棵松 50 号 23 号楼 105 室公司会议室
22	东亚药业	2023-06-16	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路 118 号总商会大厦 23 层公司会议室
23	嘉应制药	2023-06-16	股东大会	广东省梅州市东升工业园 B 区广东嘉应制药股份有限公司会议室
24	华大智造	2023-06-16	股东大会	深圳市盐田区北山工业区 11 栋 7 楼 701 会议室
25	健之佳	2023-06-19	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区联盟街道旗营街 10 号健之佳总部 14 楼会议室
26	健帆生物	2023-06-19	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
27	广誉远	2023-06-20	股东大会	山西省晋中市太谷区广誉远路 1 号山西广誉远国药有限公司会议室
28	诺思兰德	2023-06-20	临时股东大会	北京市海淀区上地开拓路 5 号北京诺思兰德生物技术股份有限公司会议室
29	怡和嘉业	2023-06-20	临时股东大会	北京市丰台区丽泽路 16 号院 4 号楼北京汇亚大厦 47 层 VIP 会议室
30	常山药业	2023-06-20	临时股东大会	中国(河北)自由贸易试验区正定片区正定县高新技术产业开发区南区梦龙街 71 号河北常山生化药业股份有限公司办公楼会议室
31	永安药业	2023-06-20	股东大会	湖北省潜江市经济开发区广泽大道 2 号公司二楼会议室
32	太龙药业	2023-06-21	股东大会	郑州市高新技术产业开发区金梭路 8 号公司一楼会议室
33	艾力斯	2023-06-21	股东大会	上海市浦东新区周浦镇凌霄花路 268 号公司会议室
34	辽宁成大	2023-06-21	股东大会	公司会议室
35	复旦复华	2023-06-21	股东大会	上海市奉贤区茂园路 50 号 37 号楼 16 楼会议室
36	亨迪药业	2023-06-21	临时股东大会	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)
37	冠昊生物	2023-06-21	临时股东大会	广州市黄埔区玉岩路 12 号公司会议室
38	阳普医疗	2023-06-21	临时股东大会	公司 2 号会议室
39	亚太药业	2023-06-21	临时股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
40	海森药业	2023-06-21	临时股东大会	浙江省金华市东阳市六石街道严喇 188 号综合楼一楼会议室
41	通化金马	2023-06-21	股东大会	吉林省通化市二道江区金马路 999 号,公司七楼会议室
42	丽珠集团	2023-06-21	股东大会	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
43	康龙化成	2023-06-21	股东大会	北京市大兴区北京经济技术开发区荣华中路 19 号院朝林广场 A 座 5 层聚缘殿

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
44	新华制药	2023-06-26	股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道1号本公司会议室
45	新和成	2023-06-26	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)
46	东星医疗	2023-06-26	临时股东大会	江苏省常州市武进区长杨路24-4号公司会议室
47	通策医疗	2023-06-26	股东大会	浙江省杭州市西湖区灵溪北路21号合生国贸中心5号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室
48	康缘药业	2023-06-26	股东大会	连云港市经济技术开发区江宁工业城公司会议室
49	珍宝岛	2023-06-26	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路8号
50	新赣江	2023-06-26	临时股东大会	江西省吉安市吉州区云章路36号-江西新赣江药业股份有限公司二楼会议室
51	同仁堂	2023-06-26	股东大会	北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地天贵大街33号北京同仁堂股份有限公司会议室
52	*ST东洋	2023-06-27	股东大会	山东省烟台市莱山区澳柯玛大街18号公司会议室
53	金陵药业	2023-06-28	临时股东大会	南京市中央路238号公司本部六楼会议室
54	复星医药	2023-06-28	股东大会	上海市虹许路358号上海天禧嘉福璞缇客酒店
55	亚虹医药-U	2023-06-28	股东大会	上海市浦东新区杨思西路596号上海前滩雅辰悦居酒店2楼会议室
56	春立医疗	2023-06-28	股东大会	北京市通州区通州经济开发区南区鑫觅西二路10号
57	步长制药	2023-06-28	股东大会	山东省菏泽市中华西路1566号会议室
58	益方生物-U	2023-06-29	股东大会	上海市浦东新区张衡路1000弄63号
59	上海医药	2023-06-29	股东大会	上海市闵行区闵虹路80号上海中庚聚龙酒店3楼聚龙大宴会厅
60	昆药集团	2023-06-29	股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路166号昆药集团股份有限公司管理中心
61	博晖创新	2023-06-29	股东大会	北京市昌平区生命科学园9号院,北京博晖创新生物技术集团股份有限公司会议室
62	康芝药业	2023-06-29	股东大会	海口国家高新技术产业开发区药谷工业园药谷三路6号会议室
63	*ST紫鑫	2023-06-29	临时股东大会	吉林省长春市南关区东头道街137号公司会议室
64	安杰思	2023-06-30	股东大会	杭州市钱江经济开发区康信路597号6幢二楼综合大会议室
65	安必平	2023-06-30	临时股东大会	广州市黄埔区科信街2号公司会议室
66	康希诺	2023-06-30	股东大会	中国天津市河东区卫国道126号天津东凯悦酒店二层悦宾厅1
67	君实生物-U	2023-06-30	股东大会	上海市浦东新区平家桥路100弄6号7幢15层
68	益佰制药	2023-06-30	临时股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
69	香雪制药	2023-06-30	股东大会	广东省广州市黄埔区科学城金峰园路2号本部会议室
70	华仁药业	2023-06-30	股东大会	山东省青岛市高科技工业园株洲路187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2023年06月10日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有40家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有8家,处于股东大会通过阶段的有24家,处于证监会通过阶段的有6家,处于发审委/上市委通过的有2家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 06 月 10 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
688202	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
688315	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
300358	楚天科技	2022-07-11	证监会通过
002317	众生药业	2022-07-06	证监会通过
300636	同和药业	2022-07-02	证监会通过
002219	新里程	2022-12-08	股东大会通过
300404	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
000919	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
688621	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
300937	药易购	2022-12-14	股东大会通过
300238	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
600521	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
688621	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
002382	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
688177	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
688192	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
300204	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
603079	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
603538	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
603368	柳药集团	2023-04-20	股东大会通过
600200	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
688016	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
301126	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
603520	司太立	2022-08-26	股东大会通过
603233	大参林	2023-01-19	股东大会通过
000534	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
002864	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
000504	南华生物	2023-03-22	股东大会通过
002172	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
300482	万孚生物	2022-08-20	发审委/上市委通过
603087	甘李药业	2022-10-25	发审委/上市委通过
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300143	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
600721	百花医药	2023-05-27	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2023 年 06 月 10 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 89 家, 其中下周(2023/06/12-2023/06/16)解禁的公司有 10 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/06/12-2023/09/12)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603456	九洲药业	2023-06-12	股权激励限售股份
688238	和元生物	2023-06-12	首发原股东限售股份
300723	一品红	2023-06-12	股权激励限售股份
002524	光正眼科	2023-06-13	股权激励限售股份
300181	佐力药业	2023-06-13	定向增发机构配售股份
688393	安必平	2023-06-14	股权激励一般股份
605266	健之佳	2023-06-15	股权激励限售股份
688302	海创药业-U	2023-06-15	首发原股东限售股份
300841	康华生物	2023-06-16	首发原股东限售股份
688067	爱威科技	2023-06-16	首发战略配售股份
688505	复旦张江	2023-06-19	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-06-19	首发原股东限售股份
688621	阳光诺和	2023-06-21	首发战略配售股份
301122	采纳股份	2023-06-26	首发原股东限售股份
688410	山外山	2023-06-26	首发一般股份,首发机构配售股份
688520	神州细胞-U	2023-06-26	首发原股东限售股份
688690	纳微科技	2023-06-26	首发战略配售股份
688276	百克生物	2023-06-26	首发战略配售股份
301301	川宁生物	2023-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
000538	云南白药	2023-06-27	定向增发机构配售股份
301263	泰恩康	2023-06-29	首发原股东限售股份
603087	甘李药业	2023-06-29	首发原股东限售股份
688161	威高骨科	2023-06-30	首发战略配售股份
601089	福元医药	2023-06-30	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-07-03	首发原股东限售股份
301234	五洲医疗	2023-07-05	首发原股东限售股份
301239	普瑞眼科	2023-07-05	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-07-06	首发原股东限售股份
688506	百利天恒-U	2023-07-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688176	亚虹医药-U	2023-07-06	首发原股东限售股份
688277	天智航-U	2023-07-07	首发原股东限售股份
688176	亚虹医药-U	2023-07-10	首发原股东限售股份
605199	葫芦娃	2023-07-10	首发原股东限售股份
300015	爱尔眼科	2023-07-10	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603222	济民医疗	2023-07-12	定向增发机构配售股份
688799	华纳药厂	2023-07-13	首发战略配售股份
300171	东富龙	2023-07-13	定向增发机构配售股份
688180	君实生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688192	迪哲医药-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688062	迈威生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
301201	诚达药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
603456	九洲药业	2023-07-20	定向增发机构配售股份
688488	艾迪药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
605369	拱东医疗	2023-07-21	股权激励限售股份
688580	伟思医疗	2023-07-21	首发原股东限售股份
688197	首药控股-U	2023-07-24	首发原股东限售股份
688382	益方生物-U	2023-07-25	首发战略配售股份
301235	华康医疗	2023-07-28	首发原股东限售股份
688253	英诺特	2023-07-28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300143	盈康生命	2023-07-31	定向增发机构配售股份
688050	爱博医疗	2023-07-31	首发原股东限售股份
688670	金迪克	2023-08-02	首发战略配售股份
301333	诺思格	2023-08-02	首发原股东限售股份
300406	九强生物	2023-08-03	定向增发机构配售股份
603229	奥翔药业	2023-08-04	定向增发机构配售股份
688373	盟科药业-U	2023-08-07	首发原股东限售股份
873167.BJ	新赣江	2023-08-09	首发战略配售股份
002653	海思科	2023-08-10	定向增发机构配售股份
688273	麦澜德	2023-08-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688046	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
688185	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份
600682	南京新百	2023-08-15	定向增发机构配售股份
300683	海特生物	2023-08-15	定向增发机构配售股份
688393	安必平	2023-08-21	首发原股东限售股份
688271	联影医疗	2023-08-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
430478.BJ	哈一药业	2023-08-23	首发战略配售股份
688302	海创药业-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
300869	康泰医学	2023-08-24	首发原股东限售股份
300878	维康药业	2023-08-24	首发原股东限售股份
688197	首药控股-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
688247	宣泰医药	2023-08-25	首发原股东限售股份
688289	圣湘生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688356	健凯科技	2023-08-28	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
600587	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份
688046	药康生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688351	微电生理-U	2023-08-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688302	海创药业-U	2023-08-31	首发原股东限售股份
301408	华人健康	2023-09-01	首发一般股份,首发机构配售股份
688293	奥浦迈	2023-09-04	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688513	苑东生物	2023-09-04	首发原股东限售股份
688277	天智航-U	2023-09-08	定向增发机构配售股份
688767	博拓生物	2023-09-08	首发战略配售股份
688382	益方生物-U	2023-09-08	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-09-08	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-09-11	首发原股东限售股份
688114	华大智造	2023-09-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688091	上海谊众	2023-09-11	首发战略配售股份
300765	新诺威	2023-09-11	定向增发机构配售股份
688163	赛伦生物	2023-09-11	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 2023 年 06 月 10 日, 本周共 11 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 10 日)

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限占总股本比(%)
002086	*ST 东洋	2023-06-07	进行中	北京盛德玖富资产管理股份有限公司	6.35
688468	科美诊断	2023-06-07	进行中	横琴君联致康,LOYALCLASS	6.00
872925.BJ	锦好医疗	2023-06-08	进行中	惠州市锦同盛投资合伙企业(有限合伙)	0.61
301075	多瑞医药	2023-06-08	进行中	嘉兴秋昱投资合伙企业(有限合伙)	3.00
301126	达嘉维康	2023-06-06	进行中	陈珊瑚	0.02
603963	大理药业	2023-06-09	进行中	立兴实业有限公司	6.00
300942	易瑞生物	2023-06-06	进行中	林季敏	0.25
688358	祥生医疗	2023-06-08	进行中	无锡祥鼎投资企业(有限合伙)	1.05
688358	祥生医疗	2023-06-08	进行中	上海御德科技有限公司	0.37
688358	祥生医疗	2023-06-08	进行中	无锡祥鹏投资企业(有限合伙)	0.30
688085	三友医疗	2023-06-10	进行中	MichaelMingyanLiu(刘明岩)	0.76

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 2023 年 06 月 10 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、南京新百、尔康制药、海王生物、万邦德、*ST 必康、荣丰控股、ST 三圣、哈药股份、河化股份。

表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 10 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603567	珍宝岛	58.73
600682	南京新百	51.04
300267	尔康制药	49.32
000078	海王生物	44.14
002082	万邦德	42.50
002411	*ST 必康	39.79
000668	荣丰控股	39.28
002742	ST 三圣	38.29
600664	哈药股份	36.72
000953	河化股份	34.00
603883	老百姓	33.13
002435	长江健康	32.44
000813	德展健康	31.70
600568	ST 中珠	31.09
000518	四环生物	30.69
000538	云南白药	30.38
603439	贵州三力	30.14
603351	威尔药业	29.49
002644	佛慈制药	29.37
000597	东北制药	29.07

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) 6 月 9 日, Vertex 和 CRISPR Therapeutics 宣布, FDA 接受 exagamglogene autotemcel (exa-cel) 治疗严重镰刀型细胞贫血病 (SCD) 和输血依赖性 β 地中海贫血 (TDT) 的生物制品许可申请 (BLA), 同时授予该产品治疗 SCD 的优先审评资格。
- 2) 6 月 8 日, 百济神州: CDE 官网最新公示, BTK 抑制剂泽布替尼拟纳入优先审评, 拟定适应症为: 联合奥妥珠单抗 (新一代抗 CD20 单抗) 用于既往接受过至少二线系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (FL) 患者。
- 3) 6 月 8 日, 瓴路药业: CDE 官网最新公示, 注射用 loncastuximab tesirine 拟纳入优先审评, 拟用于治疗二线或多线系统治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤成年患者。

- 4) 6月8日, 和誉医药创新 CSF-1R 抑制剂 pimicotinib (ABSK021) 被欧洲药品管理局 (EMA) 授予优先药物资格 (PRIME), 用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤。
- 5) 6月8日, 兆科眼科合作伙伴 Vyluma 公司宣布, 美国 FDA 受理了 0.01% 低浓度阿托品 NVK002 的新药上市申请 (NDA), 用于控制儿童及青少年近视加深的试验性新型外用眼部溶液。
- 6) 6月8日, 贝达药业药品伏罗尼布片获国家药监局批准上市, 该药品与依维莫司联合, 用于既往接受过酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的晚期肾细胞癌患者。
- 7) 6月8日, 思济药业中药 1.1 类创新药参郁宁神片获批上市, 用于轻、中度抑郁症中医辨证属气阴两虚证。
- 8) 6月6日, 经 NMPA 官网公示, 已经批准了核心医疗生产的“植入式左心室辅助系统”创新产品注册申请, 这是中国第四款植入式左心室辅助系统, 其血泵比同类产品直径缩小 40%, 重量减轻 50%。
- 9) 6月6日, 强生 (Johnson & Johnson) 旗下杨森公司 (Janssen) 中国宣布, 其创新药物喜达诺获 NMPA 批准, 用于治疗对其他系统性治疗或光疗应答不足或无法耐受的 6 岁及以上儿童和青少年中重度斑块状银屑病患者。
- 10) 6月5日, CDE 官网显示, 诺华盐酸伊普可泮胶囊 (iptacopan) 拟纳入优先审评品种, 用于成人阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (PNH) 患者的治疗。
- 11) 6月5日, 基石药业合作伙伴 Blueprint Medicines 已于近日宣布, 其精准治疗药物 KIT/PDGFR 抑制剂阿伐替尼片已被美国 FDA 批准用于治疗惰性系统性肥大细胞增多症 (ISM) 成人患者。

(以上信息均来自药监局)

3.2 研发进展

- 1) 6月9日, 以明生物公布了潜在“first-in-class”靶向 LILRB4 的人源化 IgG1 单克隆抗体 IO-202 的 1 期临床试验数据。IO-202 作为单药或与单核细胞 AML 和 CMML 标准化疗联合使用, 具有很好的安全性和积极的临床活性, 表明 LILRB4 可能是难治性血液肿瘤的重要治疗靶点。
- 2) 6月9日, 加科思研发的 PARP7 抑制剂 JAB-26766 获批新药临床试验申请 (IND), 将在中国开展 1/2a 期晚期实体瘤临床试验。
- 3) 6月7日, CDE 网站显示, 正大天晴司美格鲁肽注射液生物类似药申报临床。
- 4) 6月7日, 石药集团: Elevation Oncology 公布 EO-3021 (SYSA1801) 治疗胃癌和胰腺癌的早期临床最新数据, ORR 为 38.1%, DCR 为 57.1%, 对于 17 例胃癌患者, ORR 为 47.1%, DCR 为 64.7%。
- 5) 6月7日, 易慕峰宣布在 2023 年美国临床肿瘤学会 (ASCO) 年会壁报展示环节公布了 EpCAM CAR-T 产品 IMC001 用于治疗晚期消化系统肿瘤的临床研究数据, 这是继该公司在 2022 年欧洲肿瘤内科学年会 (ESMO) 上口头报告 IMC001 临床数据后

的首次数据更新。研究显示,在中低剂量水平下,IMC001在晚期EpCAM+消化系统肿瘤尤其是胃癌患者中,显示出良好的安全性和有效性。

- 6) 6月6日,翰森制药获普米斯生物授权开发的1类新药HS-20117(引进项目名为PM1080)已经在中国获得临床试验默示许可,拟开发治疗晚期实体瘤。
- 7) 6月6日,传奇生物在ASCO大会上,公布了3期CARTITUDE-4研究数据。结果显示,在中位随访16个月时,与标准治疗方案(SOC)相比,西达基奥仑赛降低了既往接受过1-3线治疗且来那度胺耐药的多发性骨髓瘤成人患者74%的疾病进展或死亡风险。
- 8) 6月6日,根据ASCO官网,百济神州在本次大会口头报告了HER2双抗泽尼达妥单抗治疗既往经治的HER2扩增性胆道癌的关键性IIb期HERIZON-BTC-01研究的结果。本次公布的数据显示,在HER2阳性患者中,经ICR确认的ORR为41%。
- 9) 6月5日,阿斯利康ANNEXA-I试验因预先达到止血优效性标准而提前终止,此实验为一项上市后的IV期试验,旨在评估Andexxa在接受口服FXa抑制剂治疗(包括阿哌沙班和利伐沙班)、出现因危及生命或出血失控而需要逆转抗凝治疗的患者中的疗效和安全性。
- 10) 6月5日,维眸生物研发的双靶点药物VVN539针对开角型青光眼或高眼压患者的美国2期临床达到主要研究终点,表现出具有统计学和临床意义的降眼压效果,并且在开角型青光5. 星汉德生物(SCG): 其在法国举行的国际细胞与基因治疗大会(ISCT)Late-breaking 临床试验报告会议上公布其乙肝抗原特异性T细胞受体(TCR)T细胞疗法的最新临床数据。
- 11) 6月5日,恒瑞医药在ASCO大会上,田文娟教授以口头报告的形式公布了卡瑞利珠单抗联合阿帕替尼治疗既往至少接受过一种全身治疗失败的晚期或复发性子宫内膜癌患者的2期CAP 04研究最新结果,治疗方案表现出令人鼓舞的抗肿瘤活性,有望成为晚期或复发性子宫内膜癌患者新的治疗选择。

(以上信息均来自药监局)

3.3 企业动态

- 1) 6月9日,药明生基与茂行生物美国公司T-MAXIMUM共同宣布达成战略合作协议,药明生基将为茂行生物的MT-027通用型CAR-T细胞产品在美国提供一体化测试、工艺开发、申报批生产及IND申报等全流程服务。
- 2) 6月9日,哈三联参股公司敷尔佳科技在创业板首次公开发行股票注册申请获中国证监会同意。
- 3) 6月9日,通策医疗控股股东宝群实业持有公司股份总数1.08亿股,占总股本的33.75%,本次质押股份数为76万股,占公司总股份数的0.24%。

- 4) 6月9日, 万邦德收到业绩补偿义务人万邦德集团有限公司、赵守明、庄惠的现金补偿款 398.26 万元和退回分红款 53.68 万元, 本次重大资产重组业绩补偿方案涉及的补偿事项均已实施完毕。
- 5) 6月9日, 万泽股份拟使用自有资金收购苏柏瑞新材料持有的苏柏瑞航材 100% 股权, 股权转让价格为 3000 万元。
- 6) 6月9日, 微芯生物 1) 控股公司微芯新域拟通过其预留的员工持股平台海新康成和海新睿达实施首轮股权激励, 因公司部分高级管理人员拟作为微芯新域本次股权激励的激励对象, 构成关联交易。2) 控股子公司微芯新域拟增资扩股并引入安瑞投资, 本次交易完成后, 微芯新域注册资本将由 1721.67 万元增加至 1801.13 万元, 成都微芯持有微芯新域的股权比例下降为 38.86%, 安瑞投资持有微芯新域 4.41% 的股权, 成为微芯新域第五大股东。
- 7) 6月9日, 阳光诺和药品 BTP0611 获得药物临床试验批准通知书, 拟用于治疗慢性心力衰竭。
- 8) 6月9日, 恒瑞医药子公司瑞石生物的药品硫酸艾玛昔替尼片上市许可申请获国家药监局受理。
- 9) 6月9日, 贝达药业药品伏罗尼布片获国家药监局批准上市, 与依维莫司联合, 用于既往接受过酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的晚期肾细胞癌(RCC)患者。
- 10) 6月9日, 前沿生物药品注射用艾博韦泰(商品名: 艾可宁)收到哈萨克斯坦卫生部核准签发的《药品注册证书》, 与其他抗逆转录病毒药物联合使用, 用于治疗主要流行的 HIV-1 病毒以及耐药病毒。
- 11) 6月9日, 百济神州在 2023 年欧洲血液学协会(EHA)年会上展示公司血液肿瘤产品组合与早期管线产品的最新研究数据。
- 12) 6月9日, 华森制药药品甘桔冰梅片收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 将变更甘桔冰梅片药品说明书中安全性等内容。
- 13) 6月9日, 信立泰药品恩那度司他片收到国家药监局核准签发的药品注册证书。
- 14) 6月9日, 重药控股下属控股子公司重药股份拟公开引进投资人增资, 增资总规模不超过 20 亿元, 增资资金用于偿还重药股份的带息负债。
- 15) 6月9日, 安斯泰来已向日本厚生劳动省提交了 CLDN18.2 单抗 zolbetuximab 的新药申请, 用于一线治疗 CLDN18.2 阳性、HER2 阴性的局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处 (G/GEJ) 腺癌。
- 16) 6月8日, 科美诊断测试项目添加方法、装置、电子设备及存储介质收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 17) 6月8日, 泽璟制药在研产品注射用 ZGGS15 临床试验申请获得 FDA 批准, 用于治疗晚期实体瘤。
- 18) 6月8日, 惠泰医疗全资子公司湖南埃普特医疗器械的产品冠状动脉高压球囊扩张导管获得医疗器械注册证。

- 19) 6月8日, 山河药辅自主研发的“一种均一片形结构的药用辅料硬脂富马酸钠及其制备方法”获国家知识产权局发明专利授权。
- 20) 6月8日, 美康生物控股子公司江西美康的产品妊娠相关血浆蛋白 A 检测试剂盒(化学发光免疫分析法)和维生素 B12 检测试剂盒(化学发光免疫分析法)取得医疗器械注册证。
- 21) 6月8日, 我武生物撤回变应原皮肤点刺试验对照液药品注册申请。
- 22) 6月8日, 迈普医学聚醚醚酮颅骨内固定板取得医疗器械注册证, 用于开颅术中手术形成的游离骨瓣的连接和固定。
- 23) 6月8日, 九强生物产品万古霉素测定试剂盒(均相酶免疫法)和甲氨蝶呤测定试剂盒(均相酶免疫法)取得医疗器械注册证。
- 24) 6月8日, 诺思兰德在研产品重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液治疗 Rutherford 5 级(溃疡)严重下肢缺血性疾病 III 期临床试验完成 240 例受试者入组。
- 25) 6月8日, 迈普医学股东袁美福通过大宗交易方式向其一致行动人转让 95.56 万股(不超过公司总股本 1.45%)。
- 26) 6月8日, 倍益康股票解除限售 316.4 万股, 占公司总股本 4.65%, 可交易时间为 6 月 13 日。
- 27) 6月8日, 洁特生物债券持有人袁建华、麦金顿、汇资投资通过上海证券交易所合计减持“洁特转债”65.83 万张, 占发行总量的 14.96%。
- 28) 6月8日, 永安药业高级管理人员吴晓波辞去公司副总经理的职务, 吴晓波持有公司股票 28.13 万股, 占公司总股本的 0.10%。
- 29) 6月8日, 成都先导收到政府补助款项 281.68 万元, 均为与收益相关的政府补助。
- 30) 6月8日, 盘龙药业全资子公司盘龙健康以其控股子公司秦岭秦药与刘志昂共同出资设立了控股孙公司西安秦岭秦药中医诊所有限责任公司, 已完成工商设立登记手续, 并已取得了《营业执照》。
- 31) 6月8日, 通化金马股东北京晋商所持有的 7000 万股(占公司总股本 7.24%)将被杭州市中级人民法院平均分成七笔于 7 月 10 日至 7 月 11 日, 在淘宝网司法拍卖网络平台上公开进行网络司法拍卖。
- 32) 6月8日, 莎普爱思拟将其持有的斯坦利思 4.5% 的股权转让给乐纯生物, 转让价款为 1260 万元, 交易对价以现金方式支付。
- 33) 6月7日, 海尔生物拟以自有资金 4300 万元采用分期付款的方式对参股公司超立安进行增资, 增资后公司持股比例为 54.31%, 超立安成为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。同时在员工跟投平台成立后, 公司拟参照本轮增资价格将其所持有的 3.23% 的股权(对应注册资本 35.35 万元)以人民币 300 万元对价转让给员工跟投平台。

- 34) 6月7日, 纳微科技以现金方式分两次合计收购福立仪器 44.8% 股权, 收购对价合计为人民币 1.79 亿元。股份转让完成后还将通过提名和选举方式取得福立仪器过半数董事会席位, 实现对福立仪器的控制, 将其作为控股子公司纳入合并报表范围。
- 35) 6月7日, 诺泰生物公司股东建德市五星生物拟进行存续分立, 即分立为五星生物和星联管理。五星生物的股东平移至星联管理, 五星生物拟转让其持有的 1031.47 万股公司无限售流通股给星联管理, 占公司总股本的 4.84%。五星生物和分立公司星联管理股东持股比例由潘余明和潘余有各持股 50% 变更为潘余明持股 51%, 潘余有持股 49%。
- 36) 6月7日, 中源协和全资子公司武汉光谷中源药业有限公司收到国家药监局核准签发的两个关于 VUM02 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 37) 6月7日, 天士力收到国家药监局核准签发关于安体威颗粒的《药物临床试验批准通知书》。
- 38) 6月7日, 亿帆医药全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司收到国家药监局签发的甲硫酸新斯的明注射液境内注册上市许可申请《受理通知书》。
- 39) 6月7日, 金陵药业分公司金陵药业股份有限公司南京金陵制药厂于近日收到国家药监局下发的硫酸镁注射液境内注册上市许可申请《受理通知书》。
- 40) 6月7日, 健康元全资子公司深圳海滨国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 深圳海滨生产的注射用亚胺培南西司他丁钠通过一致性评价。
- 41) 6月7日, 美诺华收到 EDQM 签发的关于瑞舒伐他汀钙路线 II(原料药)的欧洲 CEP 证书(欧洲药典适用性证书)。
- 42) 6月7日, 迪哲医药在 2023 年 ASCO 大会报告了公司两大领先产品舒沃替尼(舒沃哲)和戈利昔替尼(DZD4205)的 4 项源头创新成果, 其中舒沃替尼和戈利昔替尼的注册临床结果获选 2 项大会口头报告。
- 43) 6月7日, 祥生医疗公司股东无锡祥鼎投资企业(有限合伙)、上海御德科技有限公司、无锡祥鹏投资企业(有限合伙)拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持合计不超过所持公司股份 193.2 万股(不超过公司总股本的 1.72%)。
- 44) 6月7日, 人福医药控股股东当代科技持有公司 4.53 亿股, 占公司总股本的 27.72%, 均被司法标记及轮候冻结。
- 45) 6月6日, 诺和诺德(Novo Nordisk)和 BIOCORP 公司宣布, 已就后者的控股权进行排他性谈判, 随后将以每股 35 欧元的现金价格对 BIOCORP 所有剩余已发行股票进行强制性简化收购要约。
- 46) 6月6日, 辰光医疗本次股票解除限售数量总额为 300 万股(占公司总股本 3.49%), 可交易时间为 6 月 9 日。
- 47) 6月6日, 寿仙谷公司将赎回登记日(6月5日)收市后, 尚未转股的“寿仙转债”全部赎回, 数量为 2090 张, 赎回兑付金额为 21.1 万, 赎回款发放日和“寿仙转债”摘牌日均为 6 月 6 日。

- 48) 6月6日,富祥药业全资子公司富祥科技取得了江西省应急管理厅颁发的《安全生产许可证》。
- 49) 6月6日,复旦复华控股子公司上海复旦复华药业有限公司收到 NMPA 颁发的关于比卡鲁胺片的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 50) 6月6日,国药现代控股子公司国药致君收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》,批准注射用头孢唑林钠通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 51) 6月6日,太极集团控股子公司西南药业收到 NMPA 关于注射用头孢唑林钠的《补充申请批件》,西南药业注射用头孢唑林钠通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 52) 6月6日,南新制药子公司广州南新制药有限公司收到 NMPA 核准签发的关于磷酸奥司他韦干混悬剂的《药品注册证书》。
- 53) 6月5日,五洲医疗于6月2日取得 CNIPA 《实用新型专利证书》,公司医疗器械产品一种回弹式安全注射针取得实用新型专利授权。
- 54) 6月5日,采纳股份全资子公司采纳医疗于今日收到 FDA 通知,其笔针产品通过美国 FDA 的审核,正式获得美国市场准入许可。
- 55) 6月5日,永安药业全资子公司永安康健收到 SAMR 下发的国产保健食品注册证书。
- 56) 6月5日,恒瑞医药公司及子公司成都盛迪医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于 HRS-5041 片的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。
- 57) 6月5日,葫芦娃近日收到 NMPA 核准签发的关于“注射用头孢米诺钠”的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 58) 6月5日,海正药业控股子公司海正动保公司收到农业农村部核准签发的卡洛芬注射液《新兽药注册证书》,该新兽药产品正式获批五类新兽药。

(以上信息均来自于公司公告)

4 研究报告

4.1 上周研究报告

【和黄医药】(0013): 呋喹替尼获 FDA 优先审批, 上市进程提速

【医药行业周报】波动加大, 精选医药个股

【医药行业 2023 年 6 月投资月报】业绩分化, 精选业绩和估值匹配个股

【创新药周报】西南证券 2023 年 6 月第一周创新药周报 (附小专题-Nectin-4 ADC 靶点研发概况)

【创新药专题】中国之声闪耀 2023ASCO (数据更新)

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760):“迈”向全球,“瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259):中国医药外包龙头,引擎澎湃动力充足
- 【2023-04-28】爱尔眼科(300015):海内外持续扩张,23年Q1业绩快速修复
- 【2021-02-08】片仔癀(600436):国宝名药走向全国,一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896):挖掘细分市场需求,做医美行业先行者
- 【2021-04-15】云南白药(000538):国企混改落地,新白药快速启航
- 【2021-06-30】泰格医药(300347):中国临床CRO领军企业,开启全球发展新征程
- 【2022-02-16】同仁堂(600085):百年御药量价齐升,国企混改值得期待
- 【2023-04-19】长春高新(000661):金赛药业略有下滑,疫苗板块恢复增长
- 【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
- 【2022-04-25】华润三九(000999):CHC和处方药齐头并进,持续成长前景可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603):连花出海市场可期,中药创新持续推进
- 【2021-03-19】凯莱英(002821):发展正当时,CDMO龙头未来可期
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267):眼科连锁龙头,全国扩张可期
- 【2020-10-22】通策医疗(600763):扩张模式成熟复制性高,省内市场下沉可期
- 【2023-04-26】康泰生物(300601):传统疫苗高速增长,明年三大品种齐发力
- 【2023-04-26】安图生物(603658):23Q1业绩短暂承压,IVD平台型企业行稳致远
- 【2023-01-09】大参林(603233)发布定增预案,助力门店提速扩张
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423):阿胶行业龙头,开启增长新起点
- 【2021-03-18】九洲药业(603456):CDMO业务加速转型升级,业绩高增长可期
- 【2023-04-26】海思科(002653):环泊酚持续高速增长,创新药有望密集兑现
- 【2022-12-23】欧普康视(300595):深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2022-05-16】济川药业(600566):产品结构持续调整,开启发展新征程
- 【2023-04-22】我武生物(300357):全年恢复性增长可期
- 【2021-01-21】博腾股份(300363):战略转型逐步推进,开启发展新篇章
- 【2021-07-06】东富龙(300171):制药机械龙头,业绩迎来拐点
- 【2023-03-30】康缘药业(600557):引领中药创新,产品矩阵持续丰富
- 【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
- 【2022-09-27】山东药玻(600529):中硼硅替代加速,产能扩建蓄势待发
- 【2022-08-19】三诺生物(300298):点线面全面测糖,CGM开启第二成长曲线
- 【2023-04-20】美好医疗(301363):23Q1业绩超预期,主营业务快速增长
- 【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
- 【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
- 【2022-02-11】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
- 【2022-01-25】佐力药业(300181): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【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
- 【2023-04-24】信邦制药(002390): 业绩受疫情影响承压, 中药饮片业务逆势增长
- 【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
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-04-25】海泰新光(688677): 23年Q1业绩超预期, 未来有望持续高增
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素AD滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2021-03-28】润达医疗(603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2023-02-08】首药控股(688197): 三代ALK和RET有望成为首款国产产品
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2023-01-13】康辰药业(603590): KC1036 II期临床获批开展, 首创新药加速推进
- 【2023-06-02】贵州三力(603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【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

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
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【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
- 【2023-04-18】百克生物(688276): 水痘疫苗恢复增长, 带状疱疹疫苗已获首批批签发
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【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
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【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
- 【2023-04-19】欧林生物(688319): 破伤风疫苗稳健增长, 发布股权激励计划彰显公司发展信心
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC和氘代技术先锋, 首款新药NDA在即
- 【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
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业

- 【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
- 【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
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2021-06-21】浩欧博(688656): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔

港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【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
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2023-01-07】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-04-23】时代天使(6699): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2022-02-18】固生堂(2273): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-07】美丽田园医疗健康(2373): 深耕美丽&健康服务赛道, 连锁龙头成长可期
- 【2023-02-23】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2021-03-19】启明医疗(2500): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2021-07-22】雍禾医疗(2279): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-03-21】朝聚眼科(2219): 扎根内蒙, 走向全国
- 【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

海外个股报告

- 【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

- 【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
- 【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
- 【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
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表观业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05

- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021年及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】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】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】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
- 【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】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】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2023 年 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

5 风险提示

医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

分析师承诺

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

投资评级说明

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

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

重要声明

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

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

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

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@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