



关注医药 Q2 业绩预期

投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2023 年初以来至今，医药行业下降 5.56%，跑输沪深 300 指数 4.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 86.35%(-1.62pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 38.19%(-1.12pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.00%(-1.39pp)。医药子行业来看，本周医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 4.6%，其次是化学制剂，涨幅为 2.8%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 11%。
- **关注二季度业绩预期。** 本周四国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划，配置数量边际显著增加，手术机器人、内窥镜、影像设备等相关标的有望受益。近期我们结合行业景气度和个股分析进行 2023 年 H1 业绩前瞻，上半年医疗器械、中药、商业、医疗服务等板块业绩表现较好。展望 2023 年下半年，我们看好“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条医药投资主线。
- **本周弹性组合:** 重药控股(000950)、海创药业-U(688302)、贝达药业(300558)、贵州三力(603439)、祥生医疗(688358)、普门科技(688389)、三诺生物(300298)、福瑞股份(300049)、卫光生物(002880)、京新药业(002020)。
- **本周科创板组合:** 首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、荣昌生物(688331)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、迈得医疗(688310)、盟科药业-U(688373)、欧林生物(688319)、百克生物(688276)、诺唯赞(688105)。
- **本周稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、上海医药(601607)、大参林(603233)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。
- **本周港股组合:** 微创机器人-B(2252)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、基石药业-B(2616)、诺辉健康(6606)、亚盛医药-B(6855)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、科济药业-B(2171)、启明医疗-B(2500)。
- **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

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	367
行业总市值(亿元)	57,269.85
流通市值(亿元)	55,803.74
行业市盈率 TTM	26.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

1. 医药行业覆盖标的 2023H1 业绩前瞻: 持续关注医药底部个股 (2023-06-30)
2. 医药行业 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)
3. 2023 年 6 月第四周创新药周报(附小专题-FXR 特异性靶点研发概况) (2023-06-26)
4. 医药行业周报(6.19-6.21): 持续关注医药底部个股 (2023-06-25)
5. 瞄准未满足的临床需求, 胰腺癌领域重磅药物蓄势待发 (2023-06-20)
6. 创新药专题: 前列腺癌广阔市场, 精准治疗开疆拓土 (2023-06-19)

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 上周稳健组合分析.....	3
1.4 上周港股组合分析.....	4
1.5 上周科创板组合分析.....	5
2 医药行业二级市场表现	6
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	10
2.3 期间融资融券情况.....	13
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	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.....	19
3 最新新闻与政策	20
3.1 审批及新药上市新闻.....	20
3.2 研发进展.....	20
3.3 企业动态.....	20
4 研究报告	21
4.1 上周研究报告.....	21
4.2 核心公司深度报告.....	21
4.3 精选行业报告.....	24
5 风险提示	28

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	7
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	7
图 7: 本周子行业涨跌幅	7
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	7
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	9
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	9
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	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: 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: 上周稳健组合表现情况	4
表 4: 上周港股组合表现情况	4
表 5: 上周科创板组合表现情况	5
表 6: 2023/06/26-2023/06/30 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2023/06/19-2023/06/21 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2023/06/26-2023/06/30 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2023/06/26-2023/06/30 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	13
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/07/03-2023/10/03)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 06 月 30 日已公告预案但未实施汇总)	15
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/07/03-2023/10/03)	16
表 13: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 30 日)	18
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 22 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：本周医药生物指数上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2023 年初以来至今，医药行业下降 5.56%，跑输沪深 300 指数 4.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价为 86.35%(-1.62pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 38.19%(-1.12pp)，相对沪深 300 溢价为 137.00%(-1.39pp)。医药子行业来看，本周医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 4.6%，其次是化学制剂，涨幅为 2.8%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 11%。

关注二季度业绩预期。本周四国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划，配置数量边际显著增加，手术机器人、内窥镜、影像设备等相关标的有望受益。近期我们结合行业景气度和个股分析进行 2023 年 H1 业绩前瞻，上半年医疗器械、中药、商业、医疗服务等板块业绩表现较好。展望 2023 年下半年，我们看好“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条医药投资主线。

本周弹性组合：重药控股(000950)、海创药业-U(688302)、贝达药业(300558)、贵州三力(603439)、祥生医疗(688358)、普门科技(688389)、三诺生物(300298)、福瑞股份(300049)、卫光生物(002880)、京新药业(002020)。

本周科创板组合：首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、荣昌生物(688331)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、迈得医疗(688310)、盟科药业-U(688373)、欧林生物(688319)、百克生物(688276)、诺唯赞(688105)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、上海医药(601607)、大参林(603233)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。

本周港股组合：微创机器人-B(2252)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、基石药业-B(2616)、诺辉健康(6606)、亚盛医药-B(6855)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、科济药业-B(2171)、启明医疗-B(2500)。

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.SZ	重药控股	6.7	17%	16%	15%	0.65	0.75	0.87	10	9	8	买入
	688302.SH	海创药业-U	53.1	-6%	14%	0%	-3.85	-3.29	0	-14	-16	0	买入
	300558.SZ	贝达药业	48.0	121%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	63	45	33	持有
	603439.SH	贵州三力	17.1	36%	31%	32%	0.67	0.88	1.16	25	19	15	-
	688358.SH	祥生医疗	51.0	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	36	29	24	买入
	688389.SH	普门科技	23.5	32%	29%	36%	0.78	1.01	1.37	30	23	17	买入
	300298.SZ	三诺生物	27.0	16%	20%	29%	0.85	1.02	1.31	32	27	21	买入
	300049.SZ	福瑞股份	23.0	99%	38%	31%	0.92	1.26	1.65	25	18	14	买入
	002880.SZ	卫光生物	37.7	13%	16%	0%	1.03	1.2	0	36	31	0	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	
	002020.SZ	京新药业	12.8	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	14	12	10	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	47.9	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	66	56	46	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	18.6	45%	32%	25%	0.39	0.52	0.65	47	36	29	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	299.8	23%	24%	13%	9.92	12.28	13.87	30	24	22	买入
	600129.SH	太极集团	59.5	84%	44%	33%	1.08	1.55	2.07	55	38	29	买入
	000999.SZ	华润三九	60.7	18%	14%	22%	2.86	3.25	3.95	21	19	15	买入
	601607.SH	上海医药	22.4	15%	13%	14%	1.74	1.97	2.24	12	10	9	买入
	603233.SH	大参林	28.0	20%	22%	23%	1.2	1.46	1.8	23	19	16	买入
	300357.SZ	我武生物	33.6	45%	25%	21%	0.97	1.2	1.46	35	28	23	买入
	300122.SZ	智飞生物	44.2	25%	14%	23%	3.93	4.48	5.53	11	10	8	买入
	600763.SH	通策医疗	96.9	0.4	0.3	-0.1	3.0	4.0	3.7	32.3	24.1	26.1	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	47.7	-0.7	0.1	0.0	-3.0	-2.8	0.0	-16.1	-17.0	0.0	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	46.6	0.0	0.5	2.4	-1.8	-0.9	1.3	-26.4	-51.8	36.2	持有
	688331.SH	荣昌生物	55.8	0.2	0.4	1.0	-1.5	-0.9	0.0	-31.3	-54.6	1120.0	-
	688271.SH	联影医疗	138.0	0.3	0.3	0.1	2.8	3.6	3.9	49.2	37.9	35.6	-
	688212.SH	澳华内镜	67.9	1.6	0.8	0.3	0.7	1.3	1.6	99.6	54.2	41.8	买入
	688310.SH	迈得医疗	32.8	0.3	0.2	0.0	0.9	1.1	0.0	37.9	30.7	0.0	买入
	688373.SH	盟科药业-U	8.6	-0.7	-0.5	1.7	-0.6	-0.9	0.6	-15.3	-10.1	15.4	买入
	688319.SH	欧林生物	21.6	1.7	0.8	0.8	0.2	0.3	0.6	118.5	67.5	37.8	-
	688276.SH	百克生物	62.6	1.5	0.4	0.3	1.1	1.5	2.0	56.5	41.4	31.4	买入
	688105.SH	诺唯赞	30.5	0.1	0.2	-0.4	2.5	3.0	1.8	12.4	10.3	17.4	-
港股组合	2252.HK	微创机器人-B	22.5	0.1	0.4	0.3	-0.6	-0.4	-0.2	-43.5	-70.1	-105.9	-
	0013.HK	和黄医药	17.1	0.5	0.5	1.9	-1.6	-0.8	0.7	-11.8	-24.1	26.1	买入
	9926.HK	康方生物-B	32.8	2.8	-1.2	-1.3	2.5	-0.5	0.2	14.1	-78.0	239.8	持有
	2616.HK	基石药业-B	2.3	-0.1	0.0	1.6	-0.8	-0.7	0.4	-3.3	-3.5	6.3	买入
	6606.HK	诺辉健康	25.4	0.7	9.6	-1.8	-0.1	0.5	1.3	-515.9	60.1	21.8	-
	6855.HK	亚盛医药	21.1	-0.2	0.0	-0.5	-2.5	-2.6	-1.4	-8.3	-8.1	-15.0	买入
	6639.HK	瑞尔集团	7.0	-1.0	8.3	0.7	0.0	0.2	0.3	437.2	47.0	28.0	买入
	2096.HK	先声药业	7.2	0.5	0.3	0.2	0.5	0.7	0.8	15.1	12.0	9.9	买入
	2171.HK	科济药业-B	9.0	0.2	-0.1	1.8	-1.3	-1.5	1.1	-7.4	-6.6	8.6	-
	2500.HK	启明医疗-B	5.7	0.7	0.7	3.7	-0.7	-0.2	0.5	-9.3	-30.5	11.3	-

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

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

大参林(603233)：业绩稳健增长，自建+加盟+并购加速门店扩张

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

贵州三力(603439)：苗药领军企业，多元拓展新品

组合收益简评：上周弹性组合整体上涨 0.2%，跑赢大盘 0.7 个百分点，跑输医药指数 0.9 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	6.5	17.3	6.7	3.9%
002020	京新药业	12.7	6.6	12.8	0.8%
688197	首药控股	52.3	0.5	47.7	-8.9%
603233	大参林	28.0	11.4	28.0	0.1%
688358	祥生医疗	56.8	1.1	51.0	-10.1%
300181	佐力药业	11.8	6.0	12.2	3.9%
601607	上海医药	20.7	28.5	22.4	8.3%
603439	贵州三力	16.5	4.1	17.1	3.5%
加权平均涨跌幅					0.2%
000300.SH	沪深 300	3864.0	-	3842.5	-0.6%
跑赢大盘					0.7%
801150.SI	医药生物(申万)	8476.1	-	8565.3	1.1%
跑赢指数					-0.9%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.3 上周稳健组合分析

恒瑞医药(600276)：业绩拐点已至，创新和国际化行稳致远

爱尔眼科(300015)：海内外持续扩张，23年 Q1 业绩快速修复

迈瑞医疗(300760)：业绩符合预期，海外高端产品增长迅速

太极集团(600129)：业绩符合预期，盈利能力持续恢复

华润三九(000999)：CHC 业务增长亮眼，创新推动高质量发展

上海医药(601607)：一季度业绩稳步增长，创新研发收获期将至

大参林(603233)：业绩稳健增长，自建+加盟+并购加速门店扩张

我武生物(300357)：全年恢复性增长可期

智飞生物(300122)：HPV 疫苗持续放量，期待自主产品放量

通策医疗(600763)：22年业绩阶段性承压，23年有望持续修复

组合收益简评：上周稳健组合整体上涨 0.2%，跑赢大盘 0.7 个百分点，跑输医药指数 0.9 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	恒瑞医药	46.4	63.7	47.9	3.2%
300015	爱尔眼科	19.6	77.2	18.6	-5.2%
300760	迈瑞医疗	299.1	12.1	299.8	0.2%
301267	华夏眼科	64.9	0.6	61.0	-6.0%
600129	太极集团	60.7	5.6	59.5	-1.9%
300357	我武生物	33.0	4.7	33.6	1.9%
300122	智飞生物	44.5	14.2	44.2	-0.6%
600763	通策医疗	97.8	3.2	96.9	-1.0%
000999	华润三九	61.5	9.8	60.7	-1.4%
000538	云南白药	52.4	17.9	52.5	0.2%
加权平均涨跌幅					-1.1%
000300.SH	沪深 300	3864.0	-	3842.5	-0.6%
跑赢大盘					-0.50%
801150.SI	医药生物（申万）	8476.1	-	8565.3	1.1%
跑赢指数					-2.1%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

和黄医药(0013)：呋喹替尼获 FDA 优先审批，上市进程提速

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

基石药业-B(2616)：业绩符合预期，发展路径清晰

亚盛医药(6855)：小荷才露尖尖角，细胞凋亡赛道大有可为

先声药业(2096)：业绩超预期，创新管线持续拓宽

康方生物(9926)：业绩超预期，多项适应症加速推进

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

组合收益简评：上周港股组合整体上涨 3.9%，跑赢大盘 3.8 个百分点，跑赢医药指数 1.4 个百分点。

表 4：上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
0013.HK	和黄医药	17.7	-	18.4	4.3%
6606.HK	诺辉健康	29.0	-	27.4	-5.5%
6639.HK	瑞尔集团	7.9	-	7.5	-5.3%
2616.HK	基石药业-B	2.3	-	2.5	7.8%
6855.HK	亚盛医药	18.7	-	21.1	13.1%
2096.HK	先声药业	6.9	-	7.8	12.8%

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
9926.HK	康方生物	33.3	-	35.4	6.3%
1548.HK	金斯瑞生物科技	18.0	-	17.6	-2.2%
加权平均涨跌幅					3.9%
HSI.HI	恒生指数	18890.0	-	18916.4	0.1%
跑赢大盘					3.8%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2908.3	-	2981.4	2.5%
跑赢指数					1.4%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.5 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涨 1.0%, 跑赢大盘 1.6 个百分点, 跑输医药指数 0.1 个百分点。

表 5: 上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688271	联影医疗	133.8	0.5	138.0	3.2%
688310	迈得医疗	32.0	1.2	32.8	2.4%
688677	海泰新光	55.6	0.8	56.7	2.1%
688331	荣昌生物	58.2	3.5	55.8	-4.2%
688266	泽璟制药-U	47.6	1.4	46.6	-2.1%
688105	诺唯赞	29.6	1.7	30.5	3.0%
688212	澳华内镜	65.5	0.9	67.9	3.6%
688050	爱博医疗	205.5	0.7	205.3	-0.1%
加权平均涨跌幅					1.0%
000300.SH	沪深 300	3864.0	-	3842.5	-0.6%
跑赢大盘					1.6%
801150.SI	医药生物(申万)	8476.1	-	8565.3	1.1%
跑赢指数					-0.1%

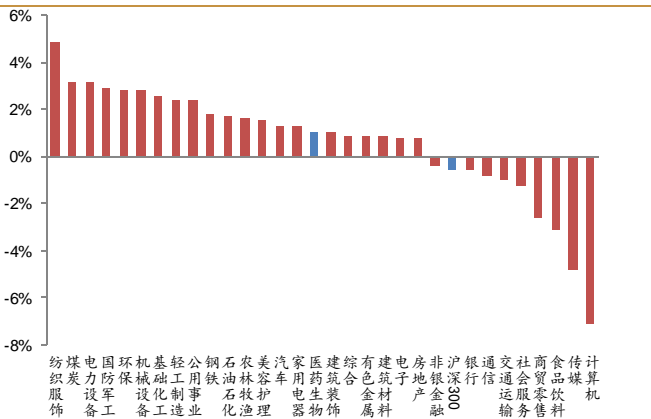
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

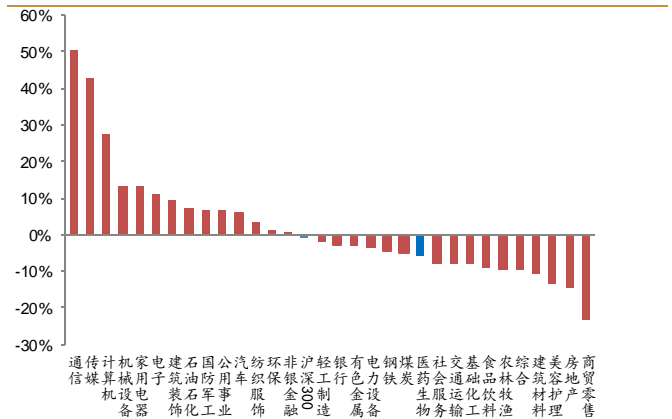
本周医药生物指数上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。2023 年初以来至今，医药行业下降 5.56%，跑输沪深 300 指数 4.81 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

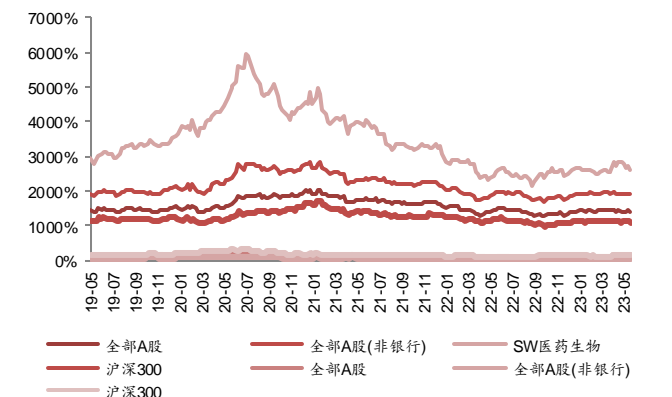
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 87.68%(-1.62pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 39.31%(-1.12pp)，相对沪深 300 溢价率为 138.39%(-1.39pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)

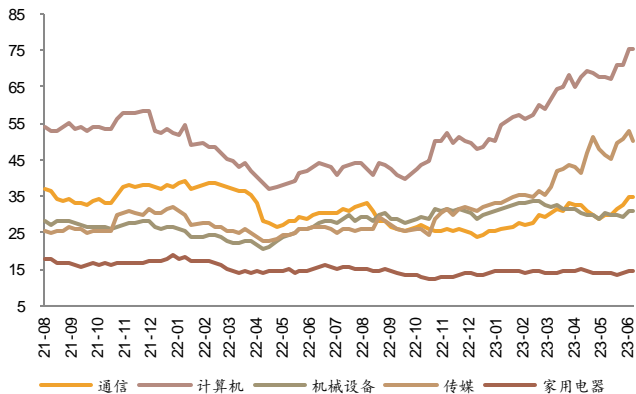


数据来源：Wind, 西南证券整理

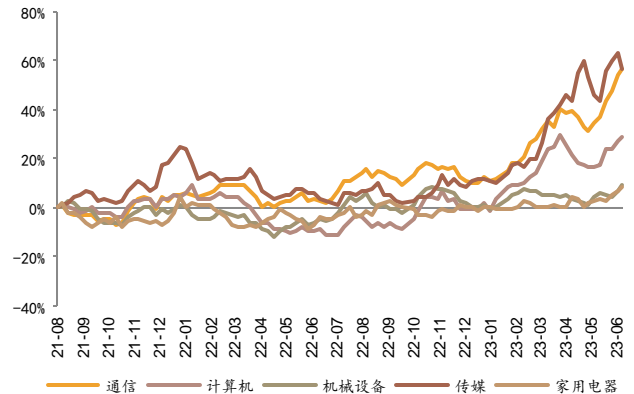
图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负债)



数据来源：Wind, 西南证券整理

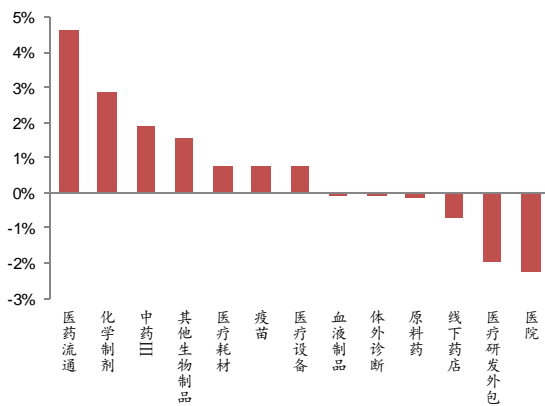
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


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

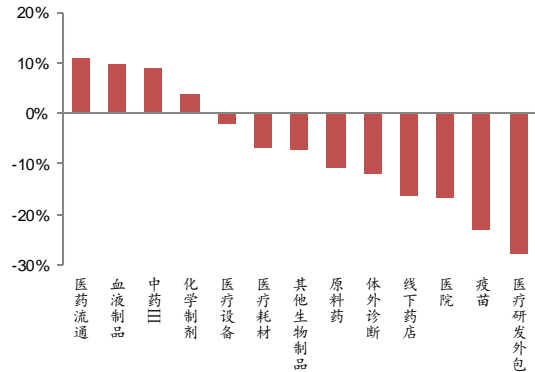
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

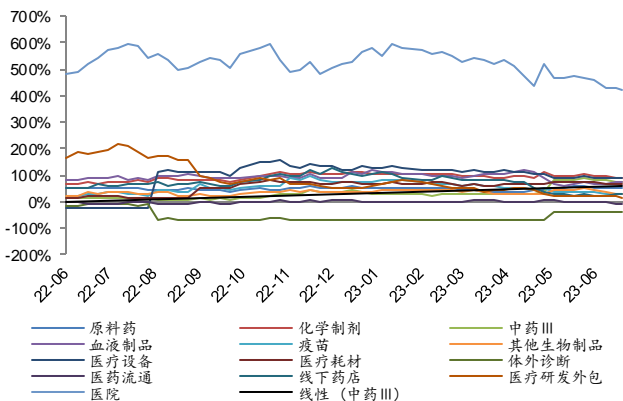
医药子行业来看，本周医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 4.6%，其次是化学制剂，涨幅为 2.8%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 11%。

图 7：本周子行业涨跌幅


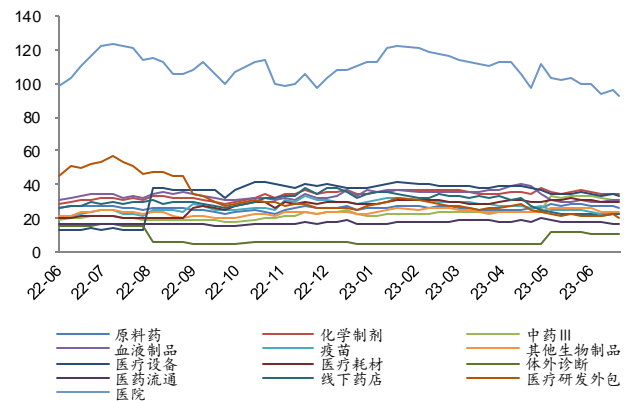
数据来源：Wind, 西南证券整理

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 346 家股票涨幅为正，129 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：安必平(+28.4%)、柳药集团(+22.2%)、仟源医药(+20.6%)、嘉应制药(+18.2%)、东阿阿胶(+13.2%)、西藏药业(+12%)、大理药业(+11%)、宝莱特(+10.6%)、吉贝尔(+10.4%)、未名医药(+10.22%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：春立医疗(-14%)、悦康药业(-13.1%)、福瑞股份(-11%)、山外山(-10.2%)、祥生医疗(-10.1%)、首药控股-U (-8.9%)、诺思格(-8.2%)、艾迪药业(-8%)、成都先导(-7.2%)、百利天恒-U (-6.6%)。

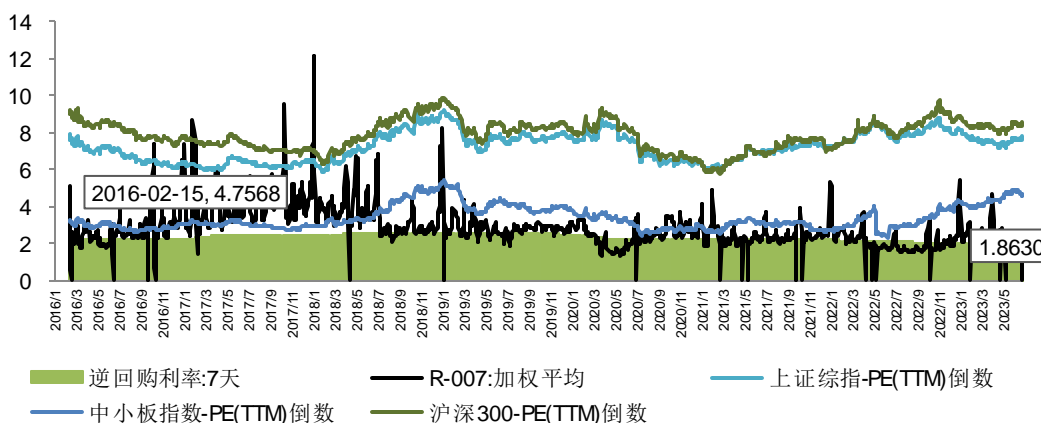
表 6：2023/06/26-2023/06/30 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.05%	医药流通	4.6%	医疗耗材	0.8%
		化学制剂	2.8%	疫苗	0.8%
		中药 III	1.9%	医疗设备	0.8%
		其他生物制品	1.6%	血液制品	-0.1%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688393.SH	安必平	28.35%	688236.SH	春立医疗	-14.04%
603368.SH	柳药集团	22.21%	688658.SH	悦康药业	-13.07%
300254.SZ	仟源医药	20.59%	300049.SZ	福瑞股份	-10.99%
002198.SZ	嘉应制药	18.18%	688410.SH	山外山	-10.23%
000423.SZ	东阿阿胶	13.24%	688358.SH	祥生医疗	-10.13%
600211.SH	西藏药业	12.01%	688197.SH	首药控股-U	-8.92%
603963.SH	大理药业	10.99%	301333.SZ	诺思格	-8.18%
300246.SZ	宝莱特	10.57%	688488.SH	艾迪药业	-7.99%
688566.SH	吉贝尔	10.36%	688222.SH	成都先导	-7.17%
002581.SZ	未名医药	10.22%	688506.SH	百利天恒-U	-6.55%

数据来源：Wind，西南证券整理

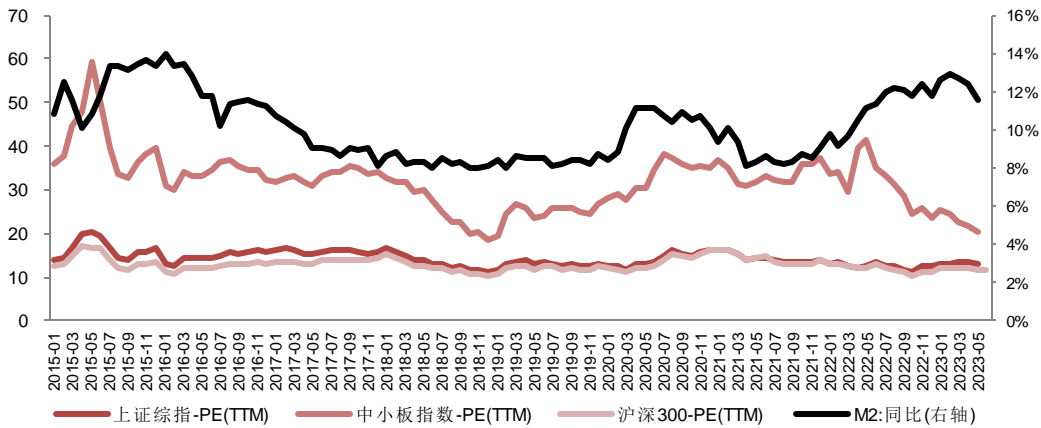
6月M2同比增长13%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所增长，实际上1月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



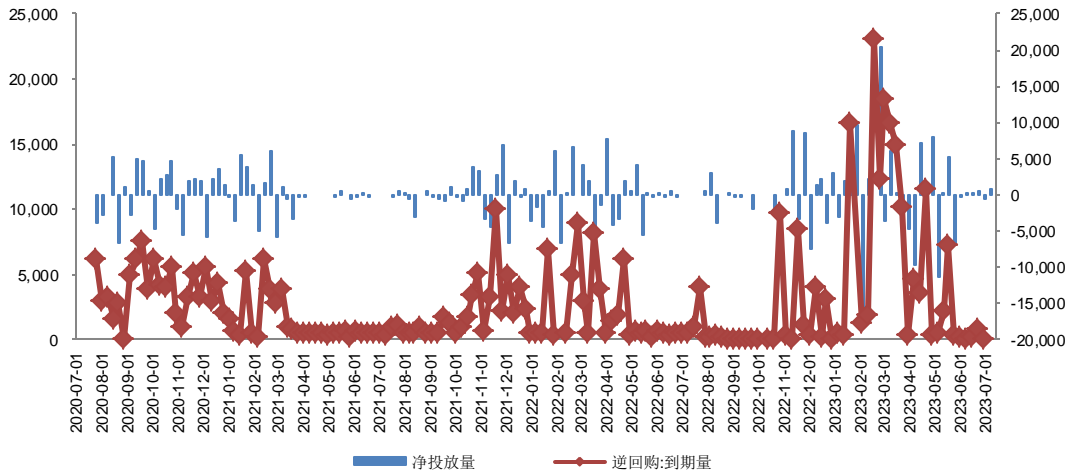
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



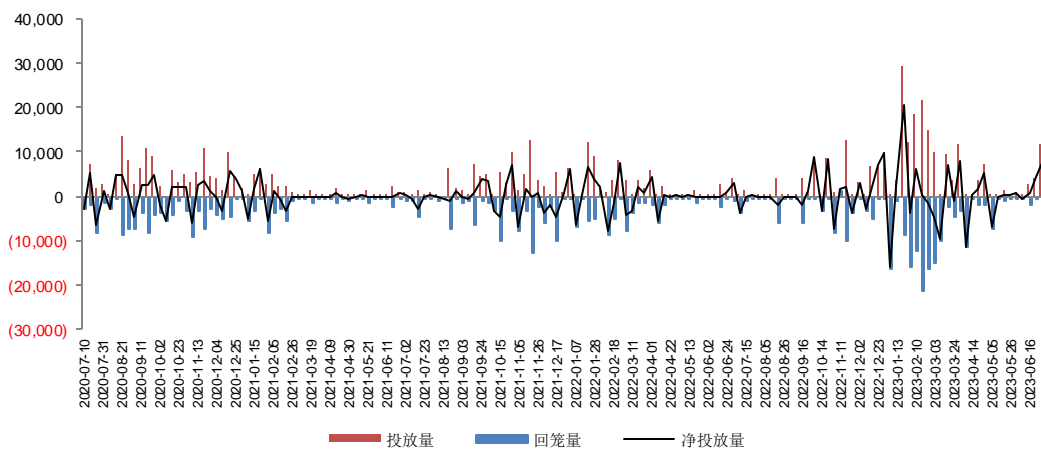
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图

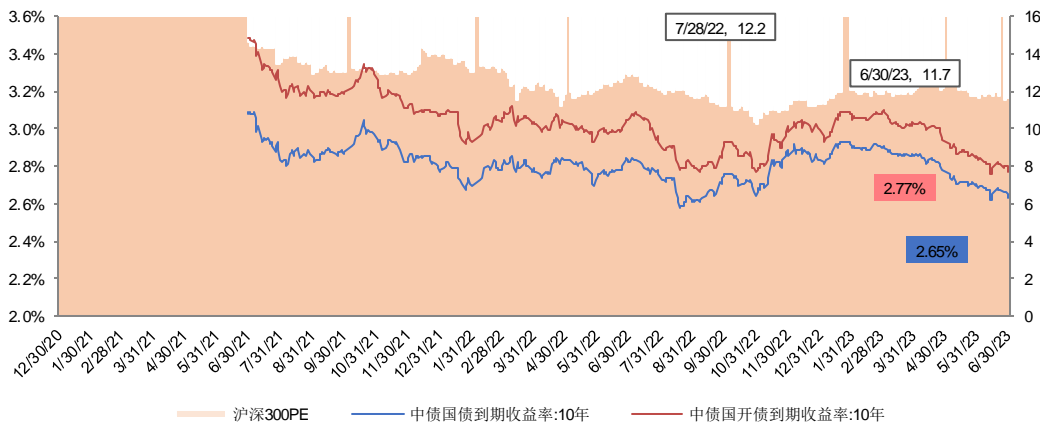


数据来源: Wind, 西南证券整理

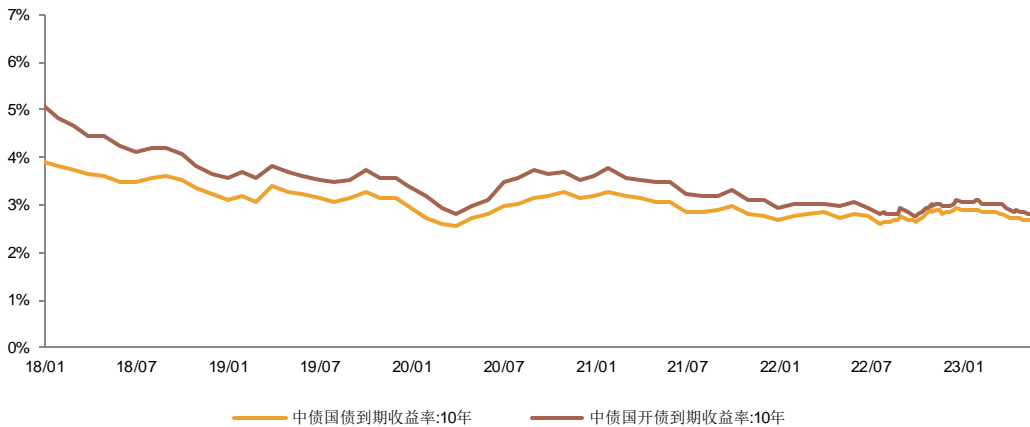
图 14: 投放量和回笼量时间序列图



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 16.65 亿元，港股通(沪)累计净买入 1.08 亿元，港股通(深)累计净买入 15.57 亿元；北向资金合计卖出 36.75 亿元，沪港通累计净买入-0.09 亿元，深港通累计净卖出 36.84 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、迈瑞医疗、泰格医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：东阿阿胶、科伦药业、新华制药、丽珠集团、一品红；
- 医药陆股通减持前五分别为：九强生物、泰格医药、一心堂、东诚药业、柳药股份。

表 7: 陆港通 2023/06/19-2023/06/21 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	
-0.6%		0.1%		1.1%		10013	9066	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	16.7%	-0.2%	16.7%	-0.2%	62.3	-1.8	-2.2%
300206.SZ	理邦仪器	15.5%	-0.3%	9.1%	-0.2%	7.9	0.3	4.5%
300685.SZ	艾德生物	15.4%	-0.3%	15.3%	-0.3%	14.8	-0.4	-2.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.3%	0.0%	13.3%	0.0%	482.0	1.8	-1.1%
300347.SZ	泰格医药	12.7%	-0.6%	8.3%	-0.4%	46.9	-3.5	-8.2%
603882.SH	金城医学	12.2%	-0.3%	12.1%	-0.3%	42.8	0.1	1.0%
002727.SZ	一心堂	11.8%	-0.5%	8.0%	-0.3%	12.5	-0.6	-1.7%
688139.SH	海尔生物	11.7%	0.1%	11.7%	0.1%	19.1	0.7	1.9%
000423.SZ	东阿阿胶	10.3%	0.5%	10.3%	0.5%	35.4	5.6	13.1%
600529.SH	山东药玻	10.1%	-0.1%	10.1%	-0.1%	18.3	0.4	2.4%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
000423.SZ	东阿阿胶	10.3%	0.5%	10.3%	0.5%	35.4	5.6	13.1%
002422.SZ	科伦药业	9.0%	0.5%	7.2%	0.4%	31.3	2.3	1.0%
000756.SZ	新华制药	0.8%	0.4%	0.5%	0.2%	0.7	0.4	-4.0%
000513.SZ	丽珠集团	6.2%	0.3%	4.0%	0.2%	14.7	0.8	-0.4%
300723.SZ	一品红	1.2%	0.3%	0.6%	0.1%	0.7	0.2	-2.1%
002022.SZ	科华生物	2.4%	0.3%	2.4%	0.3%	1.3	0.2	4.4%
000739.SZ	普洛药业	2.5%	0.2%	2.5%	0.2%	5.3	0.5	-1.8%
300529.SZ	健帆生物	4.2%	0.2%	2.7%	0.2%	5.1	0.1	-5.6%
002437.SZ	誉衡药业	0.6%	0.2%	0.6%	0.2%	0.3	0.1	8.6%
002793.SZ	罗欣药业	1.0%	0.2%	1.0%	0.2%	0.6	0.1	-3.1%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300406.SZ	九强生物	1.2%	-1.1%	0.7%	-0.6%	0.9	300406.SZ	九强生物
300347.SZ	泰格医药	12.7%	-0.6%	8.3%	-0.4%	46.9	300347.SZ	泰格医药
002727.SZ	一心堂	11.8%	-0.5%	8.0%	-0.3%	12.5	002727.SZ	一心堂
002675.SZ	东诚药业	1.5%	-0.4%	1.3%	-0.4%	1.6	002675.SZ	东诚药业
603368.SH	柳药股份	2.0%	-0.4%	2.0%	-0.4%	1.8	603368.SH	柳药股份
002821.SZ	凯莱英	4.2%	-0.4%	3.7%	-0.3%	16.1	002821.SZ	凯莱英
300206.SZ	理邦仪器	15.5%	-0.3%	9.1%	-0.2%	7.9	300206.SZ	理邦仪器
300896.SZ	爱美客	9.3%	-0.3%	3.8%	-0.1%	36.7	300896.SZ	爱美客
300601.SZ	康泰生物	2.7%	-0.3%	2.2%	-0.2%	6.1	300601.SZ	康泰生物
300685.SZ	艾德生物	15.4%	-0.3%	15.3%	-0.3%	14.8	300685.SZ	艾德生物

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 37 家公司发生大宗交易，成交总金额为 17.96 亿元，大宗交易成交前三名派林生物、百洋医药、罗欣药业，占总成交额的 48.82%。

表 8：2023/06/26-2023/06/30 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	603233.SH	大参林	365.2704
2	000403.SZ	派林生物	261.318
3	301015.SZ	百洋医药	250.3677
4	002793.SZ	罗欣药业	127.8
5	002435.SZ	长江健康	110.0022
6	002294.SZ	信立泰	94.7254
7	002382.SZ	蓝帆医疗	84.0685
8	301257.SZ	普蕊斯	74.4123
9	600436.SH	片仔癀	51.0879
10	688302.SH	海创药业-U	48.08
11	688690.SH	纳微科技	31.597
12	002022.SZ	科华生物	28.966
13	603567.SH	珍宝岛	26.56
14	688238.SH	和元生物	26.033
15	300529.SZ	健帆生物	22.9
16	688278.SH	特宝生物	21.6875
17	301080.SZ	百普赛斯	18.468
18	300832.SZ	新产业	16.6976
19	688393.SH	安必平	13.2626
20	605507.SH	国邦医药	13.07
21	301263.SZ	泰恩康	12.91
22	000538.SZ	云南白药	11.17
23	688177.SH	百奥泰	10.52
24	301103.SZ	何氏眼科	10.31
25	603939.SH	益丰药房	8.17
26	300239.SZ	东宝生物	6.70
27	300294.SZ	博雅生物	6.48
28	688161.SH	威高骨科	6.41
29	002173.SZ	创新医疗	5.99
30	000953.SZ	河化股份	5.81
31	300298.SZ	三诺生物	5.12
32	300558.SZ	贝达药业	5.01
33	688331.SH	荣昌生物	5.01
34	600276.SH	恒瑞医药	4.92
35	600763.SH	通策医疗	2.18

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
36	603127.SH	昭衍新药	2.04
37	200028.SZ	一致 B	1.24

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: 润达医疗、长春高新、上海莱士、泰格医药、白云山;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、昭衍新药、片仔癀、康龙化成、欧普康视。

表 9: 2023/06/26-2023/06/30 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)
603108.SH	润达医疗	237	002294.SZ	信立泰	86.76
603259.SH	药明康德	37.48	301293.SZ	三博脑科	45.20
002821.SZ	凯莱英	334.25	600276.SH	恒瑞医药	38.92
002424.SZ	贵州百灵	190.08	300347.SZ	泰格医药	33.20
300759.SZ	康龙化成	59.11	600129.SH	太极集团	21.91

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 30 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 411 家, 其中下周(2023/06/26-2023/06/30)召开的公司有 208 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/07/03-2023/10/03)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	国药一致	2023-07-21	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
2	一致 B	2023-07-21	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
3	华大基因	2023-07-20	临时股东大会	广东省深圳市盐田区北山道 136 号华大基因 7 楼 701 会议室
4	健友股份	2023-07-18	临时股东大会	南京市高新开发区学府路 16 号公司会议室
5	和元生物	2023-07-18	临时股东大会	上海市浦东新区国际医学园区紫萍路 908 弄 19 号楼会议室
6	华润三九	2023-07-17	临时股东大会	深圳市龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路 1 号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
7	中红医疗	2023-07-17	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
8	益丰药房	2023-07-17	临时股东大会	湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼会议室
9	康乐卫士	2023-07-17	临时股东大会	北京市亦庄经济开发区荣华南路 15 号中航技广场 D 座 1402-1403 室会议室
10	科华生物	2023-07-14	临时股东大会	上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司会议室
11	亚太药业	2023-07-14	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
12	誉衡药业	2023-07-14	临时股东大会	北京市顺义区空港开发区 B 区裕华路融慧园 28 号楼一层会议室
13	采纳股份	2023-07-14	临时股东大会	江苏省江阴市祝塘镇环西路 23 号采纳医疗办公楼一楼会议室
14	国药现代	2023-07-14	临时股东大会	上海市浦东新区建陆路 378 号 B1 楼五楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
15	荣昌生物	2023-07-14	临时股东大会	山东省烟台市经济技术开发区北京中路58号荣昌生物三期6134会议室
16	信邦制药	2023-07-13	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段83号科开1号苑15楼会议室
17	特一药业	2023-07-13	临时股东大会	广东省台山市台城长兴路9,11号特一药业集团股份有限公司二楼会议室
18	皓元医药	2023-07-13	临时股东大会	上海市浦东新区张衡路1999弄3号楼公司会议室
19	通化金马	2023-07-12	临时股东大会	吉林省通化市二道江区金马路999号,公司七楼会议室
20	益盛药业	2023-07-12	临时股东大会	吉林省集安市文化东路17-20号,吉林省集安益盛药业股份有限公司行政楼四楼会议室
21	ST三圣	2023-07-12	临时股东大会	重庆市两江新区水土高新园云汉大道99号公司11楼1106会议室
22	红日药业	2023-07-12	临时股东大会	天津市武清开发区创业总部基地B01号楼公司会议室
23	泓博医药	2023-07-12	临时股东大会	上海浦东新区凯庆路59号12幢公司一楼会议室
24	一心堂	2023-07-11	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路1号会议室
25	汇宇制药-W	2023-07-10	临时股东大会	四川省成都市双流区天府国际生物城(双流区生物城中路二段18号)孵化园D1栋7楼会议室
26	瑞康医药	2023-07-07	临时股东大会	烟台市芝罘区凤鸣路103号13号楼会议室
27	英科医疗	2023-07-07	临时股东大会	江苏省镇江市新区大港烟墩山路77号江苏英科医疗制品有限公司
28	浩欧博	2023-07-07	临时股东大会	公司会议室
29	上海莱士	2023-07-06	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
30	盈康生命	2023-07-06	临时股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号盈康一生大厦19楼董事会议室
31	欧普康视	2023-07-06	临时股东大会	合肥市高新技术产业开发区望江西路4899号
32	星昊医药	2023-07-06	临时股东大会	北京市大兴区仲景西路1号院会议室
33	威尔药业	2023-07-06	临时股东大会	南京市玄武区苏宁大道64号徐庄软件园研发五区5号楼三楼会议室
34	华强科技	2023-07-06	临时股东大会	中国(湖北)自贸区宜昌片区生物产业园东临路499号会议室
35	梓橦宫	2023-07-06	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街456号
36	东星医疗	2023-07-05	临时股东大会	江苏省常州市武进区长扬路24-4号公司会议室
37	桂林三金	2023-07-03	临时股东大会	广西桂林市临桂区人民南路9号公司四楼会议室
38	九安医疗	2023-07-03	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
39	天宇股份	2023-07-03	临时股东大会	台州市黄岩江口化工开发区鑫源路8号公司总部大楼一楼会议室
40	圣诺生物	2023-07-03	临时股东大会	四川省成都市大邑县晋原镇工业大道一段(工业集中发展区内)成都圣诺生物科技股份有限公司会议室
41	山外山	2023-07-03	临时股东大会	重庆市两江新区慈济路1号8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2023年06月22日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有23家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有6家,处于股东大会通过阶段的有14家,处于证监会通过阶段的有3家,处于发审委/上市委通过的有2家。

表 11：医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 06 月 30 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
002880.SZ	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	股东大会通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2023-03-22	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	股东大会通过
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
002728.SZ	特一药业	2023-06-28	董事会预案
300030.SZ	阳普医疗	2023-06-29	董事会预案
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案
002880.SZ	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	股东大会通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2023-03-22	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	股东大会通过
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
002728.SZ	特一药业	2023-06-28	董事会预案
300030.SZ	阳普医疗	2023-06-29	董事会预案
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	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30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620家,其中下周(2023/07/03-2023/07/07)解禁的公司有73家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/07/03-2023/10/03)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603259.SH	药明康德	2023-07-03	股权激励限售股份
688238.SH	和元生物	2023-07-03	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2023-07-03	股权激励一般股份
301239.SZ	普瑞眼科	2023-07-05	首发原股东限售股份
300677.SZ	英科医疗	2023-07-05	股权激励限售股份
301301.SZ	川宁生物	2023-07-05	首发一般股份,首发机构配售股份
301234.SZ	五洲医疗	2023-07-05	首发原股东限售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-06	首发原股东限售股份
688506.SH	百利天恒-U	2023-07-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2023-07-07	首发原股东限售股份
605199.SH	葫芦娃	2023-07-10	首发原股东限售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-10	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-07-10	定向增发机构配售股份
688026.SH	浩特生物	2023-07-11	股权激励限售股份
603222.SH	济民医疗	2023-07-12	定向增发机构配售股份
688799.SH	华纳药厂	2023-07-13	首发战略配售股份
300171.SZ	东富龙	2023-07-13	定向增发机构配售股份
688062.SH	迈威生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688192.SH	迪哲医药-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
301201.SZ	诚达药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
603456.SH	九洲药业	2023-07-20	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
688580.SH	伟思医疗	2023-07-21	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
605369.SH	拱东医疗	2023-07-21	股权激励限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-07-24	首发原股东限售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-07-25	首发战略配售股份
301235.SZ	华康医疗	2023-07-28	首发原股东限售股份
688253.SH	英诺特	2023-07-28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300143.SZ	盈康生命	2023-07-31	定向增发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2023-07-31	首发原股东限售股份
688670.SH	金迪克	2023-08-02	首发战略配售股份
301333.SZ	诺思格	2023-08-02	首发原股东限售股份
300406.SZ	九强生物	2023-08-03	定向增发机构配售股份
603229.SH	奥翔药业	2023-08-04	定向增发机构配售股份
688373.SH	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.SZ	海思科	2023-08-10	定向增发机构配售股份
688273.SH	麦澜德	2023-08-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688185.SH	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2023-08-15	定向增发机构配售股份
300683.SZ	海特生物	2023-08-15	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2023-08-21	首发原股东限售股份
688271.SH	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.SH	海创药业-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
300869.SZ	康泰医学	2023-08-24	首发原股东限售股份
300878.SZ	维康药业	2023-08-24	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-08-25	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688289.SH	圣湘生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688356.SH	键凯科技	2023-08-28	首发原股东限售股份
600587.SH	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份
688302.SH	海创药业-U	2023-08-31	首发原股东限售股份
688351.SH	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
301408.SZ	华人健康	2023-09-01	首发一般股份,首发机构配售股份
688513.SH	苑东生物	2023-09-04	首发原股东限售股份
688293.SH	奥浦迈	2023-09-04	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-09-08	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航-U	2023-09-08	定向增发机构配售股份
688767.SH	博拓生物	2023-09-08	首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688382.SH	益方生物-U	2023-09-08	首发原股东限售股份
688163.SH	赛伦生物	2023-09-11	首发原股东限售股份
300765.SZ	新诺威	2023-09-11	定向增发机构配售股份
688091.SH	上海谊众	2023-09-11	首发战略配售股份
688114.SH	华大智造	2023-09-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-09-11	首发原股东限售股份
688302.SH	海创药业-U	2023-09-14	首发原股东限售股份
833575.BJ	康乐卫士	2023-09-15	首发战略配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2023-09-18	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-09-18	首发原股东限售股份
605369.SH	拱东医疗	2023-09-18	首发原股东限售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-09-18	首发原股东限售股份
301246.SZ	宏源药业	2023-09-20	首发一般股份,首发机构配售股份
301331.SZ	恩威医药	2023-09-21	首发原股东限售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-09-21	首发战略配售股份
605116.SH	奥锐特	2023-09-21	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-09-27	首发原股东限售股份
688253.SH	英诺特	2023-09-28	首发原股东限售股份
688013.SH	天臣医疗	2023-09-28	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-09-28	首发原股东限售股份
688302.SH	海创药业-U	2023-09-28	首发原股东限售股份
301258.SZ	富士莱	2023-09-28	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 2023 年 06 月 30 日, 本周共 9 家医药上市公司存在股东减持。

表 13: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 30 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(%)
688277.SH	天智航-U	2023-06-27	进行中	先进制造产业投资基金(有限合伙)	公司
688277.SH	天智航-U	2023-06-27	进行中	京津冀产业协同发展投资基金(有限合伙)	公司
002901.SZ	大博医疗	2023-06-27	进行中	罗炯	高管
002901.SZ	大博医疗	2023-06-27	进行中	韩少坚	高管
002901.SZ	大博医疗	2023-06-27	进行中	阮东阳	高管
002901.SZ	大博医疗	2023-06-27	进行中	詹欢欢	高管
300406.SZ	九强生物	2023-06-27	进行中	ZHOU XIAOYAN	个人
300878.SZ	维康药业	2023-06-30	进行中	戴德雄	高管
301126.SZ	达嘉维康	2023-06-28	进行中	宁波梅山保税港区量吉股权投资合伙企业	公司

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(%)
				(有限合伙),宁波梅山保税港区淳康股权投资 合伙企业(有限合伙)	
000403.SZ	派林生物	2023-06-26	进行中	兰香生物,杨莉女士	公司
000403.SZ	派林生物	2023-06-26	完成	兰香生物,杨莉女士	公司

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 30 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、必康退、荣丰控股、ST 三圣、哈药股份、老百姓。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 22 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603567.SH	珍宝岛	57.33
600682.SH	南京新百	38.07
300267.SZ	尔康制药	49.32
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.50
002411.SZ	必康退	39.79
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002742.SZ	ST 三圣	38.29
600664.SH	哈药股份	36.72
603439.SH	贵州三力	36.17
603883.SH	老百姓	34.50
000953.SZ	河化股份	34.00
000813.SZ	德展健康	32.48
002435.SZ	长江健康	32.44
600568.SH	ST 中珠	20.21
000518.SZ	四环生物	30.69
000403.SZ	派林生物	30.19
603351.SH	威尔药业	29.49
002644.SZ	佛慈制药	29.37
000597.SZ	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26日，阿斯利康达格列净二甲双胍缓释片在华获批上市，用于治疗2型糖尿病。
- 2) 6月26日，康宁杰瑞宣布GLP-1受体激动剂融合蛋白KN056注射液获批临床，适用于饮食及运动控制不佳的2型糖尿病患者的血糖控制。
- 3) 6月27日，联拓生物宣布其心肌球蛋白抑制剂 mavacamten 正式获得新加坡卫生科学局的上市批准，用于治疗有症状的梗阻性肥厚型心肌病成人患者。
- 4) 6月27日，CDE显示，Daewoong Pharmaceutical（大熊制药）与扬子江药业合作开发的盐酸非苏拉生片上市申请已获受理。
- 5) 6月27日，梯瓦宣布醋酸格拉替雷注射液获得NMPA批准上市，用于治疗多发性硬化症。
- 6) 6月28日，CDE显示，礼来每日1次口服小分子GLP-1R激动剂LY3502970胶囊(Orforglipron)的临床试验申请获默示许可，用于减重。
- 7) 6月28日，君实生物宣布公司产品抗BTLA单抗(tifcemalimab)联合PD-1单抗特瑞普利单抗作为局限期小细胞肺癌(LS-SCLC)放化疗后未进展患者的巩固治疗的随机、双盲、安慰剂对照、国际多中心III期临床研究的临床试验申请获得美国FDA批准。
- 8) 6月28日，CDE官网显示，石药集团旗下佳曦控股、和铂医药全资子公司诺纳生物等共同递交了1类新药巴托利单抗的上市申请并获得受理。
- 9) 6月29日，齐鲁制药宣布1类新药伊鲁阿克获批上市，用于既往接受过克唑替尼治疗后疾病进展或对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶(ALK)阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)。
- 10) 6月29日，恒瑞医药宣布1类新药奥特康唑胶囊获批上市，用于治疗重度外阴阴道假丝酵母菌病(VVC)。

3.2 研发进展

- 1) 6月26日，荣昌生物宣布与信达生物达成一项临床研究和供药合作协议，将分别就新型抗体偶联药物RC88(靶向MSLN)、RC108(靶向c-MET)联合信迪利单抗注射液(PD-1抑制剂)开展联合用药临床研究合作。
- 2) 6月28日，CDE官网显示，琅铎医药申请的盐酸替洛利生片拟纳入优先审评，针对适应症为：用于治疗发作性睡病青少年和6岁以上儿童患者的日间过度嗜睡或猝倒。

3.3 企业动态

- 1) 6月27日，来恩生物宣布完成超3亿元B2轮融资，融资将用于探索、开发和商业化用于治疗病毒感染及相关癌症的原创TCR-T细胞疗法。
- 2) 6月29日，来凯医药：于今日在港交所正式上市。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【2023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
- 【2023H1前瞻】持续关注医药底部个股
- 【创新药周报】6月第四周创新药周报
- 【医药行业周报】持续关注医药底部个股

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)：挖掘细分市场的需求，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】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--血液与淋巴癌 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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
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
	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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