



## 医药情绪回暖，短期超跌反弹

### 投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数上升 2.76%，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.88%，跑输沪深 300 指数 8.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。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 86.41% (+2.54pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.83% (+1.7pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.58% (+3.59pp)。医药子行业来看，本周疫苗为涨幅最大子行业，涨幅为 6.3%，其次是其他生物制品，涨幅为 5.5%。年初至今表现最好的子行业是血液制品，上涨幅度为 6.2%。
- **医药情绪回暖，短期超跌反弹药仍是结构性行情。**从持仓市值看，医药板块 23Q2 全部公募基金占比 11.70%，环比 +0.04pp；剔除主动医药基金占比 8.54%，环比 +0.30pp；再剔除指数基金占比 7.60%，环比 +0.18pp；申万医药板块市值占比为 7.47%，环比 -0.42pp。本周医药板块反弹 2.76%，主要系生物制品以及化学制药子板块带动，生物制品板块反弹主要系估值处于历史低位，Q2 业绩环比改善，机构仓位较低的因素催化。2023 年 7 月 24 日，国家卫健委印发《关于印发深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务的通知》，具体说明 23H2 医改六个方面 20 条具体任务，主要包括：1) 促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局；2) 深化以公益性为导向的公立医院改革；3) 促进多层次医疗保障有序衔接；4) 推进医药领域改革和创新发展；5) 健全公共卫生体系；6) 发展壮大医疗卫生队伍。我们认为国家层面仍然坚持以人民健康为中心，促进“三医”协同发展和治理，深化以公益性为导向的公立医院改革，不断将深化医改向纵深推进的整体方针，有利于医药行业长期发展。总体来看医药行业持仓仍处于低配状态，我们认为后续医药行业仍有结构性行情，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

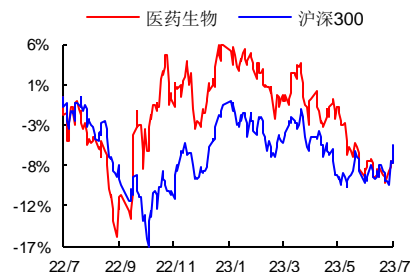
分析师：杜向阳

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	366
行业总市值(亿元)	57,773.69
流通市值(亿元)	56,496.55
行业市盈率 TTM	26.9
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

### 相关研究

1. 医药行业 2023Q2 持仓分析：医药持仓持续分化 (2023-07-25)
2. 原料药板块 6 月跟踪报告：原料药市场价格总体平稳，烟酸价格环比下降 (2023-07-25)
3. 2023 年 7 月第三周创新药周报（附小专题 EGFR/c-MET 双靶点药物研发概况） (2023-07-24)
4. 医药行业周报（7.17-7.21）：医药仍是结构性行情 (2023-07-23)
5. EGFR EX20ins NSCLC 重磅药物落地在即 (2023-07-21)
6. 2023H1 血制品批签发跟踪（半年度）：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 (2023-07-17)

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周弹性组合分析.....	3
1.3 上周稳健组合分析.....	4
1.4 上周港股组合分析.....	4
1.5 上周科创板组合分析.....	5
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>6</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
2.3 期间融资融券情况.....	14
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	14
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	16
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	18
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	18
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>19</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	19
3.2 研发进展.....	20
<b>4 研究报告</b> .....	<b>20</b>
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	23
<b>5 风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 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) .....	7
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	7
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 .....	8
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅 .....	8
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM) .....	8
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM) .....	8
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 .....	9
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 .....	10
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图(亿元) .....	10
图 14: 投放量和回笼量时间序列图(亿元) .....	10
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值 .....	11
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线) .....	11

## 表 目 录

表 1: 本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测 .....	2
表 2: 上周弹性组合表现情况 .....	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 .....	5
表 5: 上周科创板组合表现情况 .....	6
表 6: 2023/07/24-2023/07/28 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	9
表 7: 陆港通 2023/07/24-2023/07/28 医药行业持股比例变化分析 .....	12
表 8: 2023/07/24-2023/07/28 医药行业大宗交易情况 .....	13
表 9: 2023/07/24-2023/07/28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	14
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/07/31-2023/10/31) .....	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 07 月 21 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(2023/07/24-2023/10/24) .....	16
表 13: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 07 月 23 日) .....	18
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 07 月 28 日) .....	18

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数上升 2.76%，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.88%，跑输沪深 300 指数 8.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。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 86.41%(+2.54pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.83%(+1.7pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.58%(+3.59pp)。医药子行业来看，本周疫苗为涨幅最大子行业，涨幅为 6.3%，其次是其他生物制品，涨幅为 5.5%。年初至今表现最好的子行业是血液制品，上涨幅度为 6.2%。

**医药情绪回暖，短期超跌反弹药仍是结构性行情。**从持仓市值看，医药板块 23Q2 全部公募基金占比 11.70%，环比+0.04pp；剔除主动医药基金占比 8.54%，环比+0.30pp；再剔除指数基金占比 7.60%，环比+0.18pp；申万医药板块市值占比为 7.47%，环比-0.42pp。本周医药板块反弹 2.76%，主要系生物制品以及化学制药子板块带动，生物制品板块反弹主要系估值处于历史低位，Q2 业绩环比改善，机构仓位较低的因素催化。2023 年 7 月 24 日，国家卫健委印发《关于印发深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务的通知》，具体说明 23H2 医改六个方面 20 条具体任务，主要包括：1) 促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局；2) 深化以公益性为导向的公立医院改革；3) 促进多层次医疗保障有序衔接；4) 推进医药领域改革和创新；5) 健全公共卫生体系；6) 发展壮大医疗卫生队伍。我们认为国家层面仍然坚持以人民健康为中心，促进“三医”协同发展和治理，深化以公益性为导向的公立医院改革，不断将深化医改向纵深推进的整体方针，有利于医药行业长期发展。总体来看医药行业持仓仍处于低配状态，我们认为后续医药行业仍有结构性行情，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	6.3	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	10	8	7	买入
	688302.SH	海创药业-U	53.2	-18%	10%	19%	-3.59	-3.24	-2.62	-20	-23	-28	买入
	300558.SZ	贝达药业	57.1	120%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	74	54	40	持有
	603439.SH	贵州三力	17.5	36%	31%	32%	0.67	0.88	1.16	26	20	15	买入
	688358.SH	祥生医疗	44.7	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	32	25	21	买入
	688389.SH	普门科技	22.6	21%	36%	37%	0.77	1.06	1.45	29	21	16	买入
	300298.SZ	三诺生物	24.4	8%	17%	17%	0.82	0.97	1.13	30	25	22	买入
	300049.SZ	福瑞股份	22.6	98%	62%	50%	0.74	1.19	1.79	31	19	13	买入
	002880.SZ	卫光生物	37.8	93%	14%	22%	1.00	1.14	1.39	38	33	27	买入
	002020.SZ	京新药业	12.3	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	14	12	10	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	49.1	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	67	57	47	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	20.3	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	52	39	31	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	308.9	23%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	33	28	23	买入
	600129.SH	太极集团	49.6	73%	47%	51%	1.08	1.59	2.41	46	31	21	买入
	000999.SZ	华润三九	51.5	21%	16%	21%	3.00	3.48	4.20	17	15	12	买入
	601607.SH	上海医药	20.7	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	11	10	8	买入
	603233.SH	大参林	28.1	27%	26%	23%	1.38	1.75	2.15	24	19	16	买入
	300357.SZ	我武生物	39.8	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	41	33	27	买入
	300122.SZ	智飞生物	49.8	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	13	11	9	买入
	600763.SH	通策医疗	117.4	49%	31%	26%	2.54	3.33	4.20	46	35	28	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	54.4	-31%	-3%	4%	-1.53	-1.57	-1.50	-42	-41	-43	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	52.4	-2%	49%	243%	-1.94	-0.99	1.42	-30	-58	41	持有
	688331.SH	荣昌生物	70.0	18%	43%	105%	-1.51	-0.87	0.04	-40	-70	1437	-
	688271.SH	联影医疗	145.5	27%	25%	26%	2.56	3.20	4.04	57	45	36	-
	688212.SH	澳华内镜	60.7	293%	88%	43%	0.64	1.20	1.71	96	51	36	买入
	688310.SH	迈得医疗	33.0	45%	47%	27%	1.16	1.70	2.16	8	5	3	买入
	688373.SH	盟科药业-U	7.6	-66%	-52%	34%	-0.56	-0.85	-0.56	-14	-9	-14	买入
	688319.SH	欧林生物	19.3	174%	76%	78%	0.18	0.32	0.57	106	60	34	-
	688276.SH	百克生物	62.8	152%	36%	32%	1.11	1.51	2.00	57	41	31	买入
	688105.SH	诺唯赞	30.7	-37%	49%	30%	0.93	1.39	1.80	33	22	17	-
港股组合	2252.HK	微创机器人-B	21.2	32%	33%	58%	-0.81	-0.54	-0.23	-26	-39	-92	-
	0013.HK	和黄医药	23.4	47%	51%	7%	-0.22	-0.11	-0.10	-106	-216	-234	买入
	9926.HK	康方生物-B	43.0	281%	-118%	67%	2.51	-0.45	-0.15	17	-95	-291	持有
	2616.HK	基石药业-B	2.6	-6%	5%	45%	-0.75	-0.71	-0.39	-3	-4	-7	买入
	6606.HK	诺辉健康	28.2	69%	958%	176%	-0.05	0.45	1.26	-538	62	22	-
	6855.HK	亚盛医药	23.5	17%	-2%	46%	-2.54	-2.60	-1.40	-9	-9	-17	买入
	6639.HK	瑞尔集团	8.8	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	514	55	38	买入
	2096.HK	先声药业	7.6	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	15	12	10	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	
2171.HK	科济药业-B	11.3	15%	-11%	23%	-1.32	-1.47	-1.13	-9	-8	-10	-
2500.HK	启明医疗-B	7.5	72%	70%	370%	-0.66	-0.20	0.54	-11	-37	14	-

数据来源: Wind, 西南证券

## 1.2 上周弹性组合分析

重药控股(000950): Q2 业绩略超预期

海创药业-U(688302): 德恩鲁胺 NDA 审评中, 在研管线加速推进

贝达药业(300558): 贝福替尼获批在即, 创新管线加速推进

贵州三力(603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品

祥生医疗(688358): 22 年业绩短期承压, 23Q1 明显回暖

普门科技(688389): IVD 与治疗康复业务比翼齐飞, 医美业务持续高增

三诺生物(300298): 业绩符合预期, 看好 CGM 放量增长

福瑞股份(300049): NASH 新药催化在即, 业绩长期空间有望打开

卫光生物(002880): 2023 年 Q1 业绩高速增长

京新药业(002020): 业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 6.7%, 跑赢大盘 2.2 个百分点, 跑赢医药指数 3.9 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	6.1	17.3	6.3	2.3%
688302	海创药业-U	51.2	0.4	53.2	9.8%
300558	贝达药业	50.8	4.2	57.1	14.8%
603439	贵州三力	16.0	4.1	17.5	10.5%
688358	祥生医疗	45.7	1.1	44.7	3.2%
688389	普门科技	22.5	4.3	22.6	1.7%
300298	三诺生物	23.1	4.6	24.4	5.1%
300049	福瑞股份	22.0	2.3	22.6	6.0%
002880	卫光生物	35.5	2.3	37.8	-0.7%
002020	京新药业	12.4	6.6	12.3	1.5%
<b>加权平均涨跌幅</b>					<b>6.7%</b>
000300.SH	沪深 300	3899.1	-	3992.7	4.5%
<b>跑赢大盘</b>					<b>2.2%</b>
801150.SI	医药生物(申万)	8464.3	-	8627.7	2.8%
<b>跑赢指数</b>					<b>3.9%</b>

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 4.1%, 跑输大盘 0.4 个百分点, 跑赢医药指数 1.3 个百分点。**

表 3: 上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
600276	恒瑞医药	47.5	63.7	49.1	6.8%
300015	爱尔眼科	19.1	78.8	20.3	2.0%
300760	迈瑞医疗	301.5	12.1	308.9	3.0%
600129	太极集团	50.1	5.6	49.6	-2.2%
000999	华润三九	54.2	9.8	51.5	-4.4%
601607	上海医药	20.5	28.5	20.7	1.4%
603233	大参林	27.2	11.4	28.1	4.2%
300357	我武生物	35.2	4.7	39.8	14.8%
300122	智飞生物	45.9	14.2	49.8	7.1%
600763	通策医疗	104.4	3.2	117.4	8.3%
<b>加权平均涨跌幅</b>					4.1%
000300.SH	沪深 300	3899.1	-	3992.7	4.5%
<b>跑赢大盘</b>					-0.37%
801150.SI	医药生物(申万)	8464.3	-	8627.7	2.8%
<b>跑赢指数</b>					1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.4 上周港股组合分析

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

和黄医药(0013): 唑喹替尼获 FDA 优先审批, 上市进程提速

康方生物-B(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进

基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰

诺辉健康(6606): 2022年业绩超预期, 联手医思健康推动宫颈癌疫苗在港上市

亚盛医药-B(6855): 小荷才露尖尖角, 细胞凋亡赛道大有可为

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

科济药业-B(2171): CT053上市在即, 期待实体瘤 CAR-T 破局

启明医疗-B(2500): TAVR 业务复苏启航, 在研管线凸显长期竞争优势

**组合收益简评: 上周港股组合整体上涨 9.1%, 跑赢大盘 6.5 个百分点, 跑赢医药指数 3.2 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(港元)	流通股(亿股)	最新收盘价(港元)	上周涨跌幅
2252.HK	微创机器人-B	21.4	-	21.2	4.7%
0013.HK	和黄医药	20.8	-	23.4	15.8%
9926.HK	康方生物	37.1	-	43.0	15.5%
2616.HK	基石药业-B	2.6	-	2.6	7.1%
6606.HK	诺辉健康	24.4	-	28.2	14.4%
6855.HK	亚盛医药-B	22.4	-	23.5	4.2%
6639.HK	瑞尔集团	7.3	-	8.8	8.1%
2096.HK	先声药业	7.6	-	7.6	0.3%
2171.HK	科济药业-B	10.2	-	11.3	8.4%
2500.HK	启明医疗-B	7.0	-	7.5	12.8%
<b>加权平均涨跌幅</b>					9.1%
HSI.HI	恒生指数	19413.8	-	19916.6	2.6%
<b>跑赢大盘</b>					6.5%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3088.4	-	3272.3	6.0%
<b>跑赢指数</b>					3.2%

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

首药控股-U(688197): 核心品种进度符合预期, 关注 ASCO 数据发布

泽璟制药-U(688266): 业绩符合预期, 新产品落地在即

荣昌生物(688331): 业绩符合预期, 研发加速推进

联影医疗(688271): 业绩符合预期, 海外收入持续高增长

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即

迈得医疗(688310): 业绩稳健增长, 期待隐形眼镜新增长点

盟科药业-U(688373): 康替唑胺销售符合预期, 多项临床研究持续推进

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

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

诺唯赞(688105): 资产减值影响表观利润, 常规业务驱动未来增长



**组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 3.4%，跑输大盘 1.1 个百分点，跑赢医药指数 0.6 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
688197	首药控股-U	50.1	0.5	54.4	12.6%
688266	泽璟制药-U	49.4	1.4	52.4	8.1%
688331	荣昌生物	66.8	3.5	70.0	10.1%
688271	联影医疗	138.1	0.5	145.5	6.6%
688212	澳华内镜	63.2	0.9	60.7	0.4%
688310	迈得医疗	34.1	1.2	33.0	3.9%
688373	盟科药业-U	7.8	1.2	7.6	1.9%
688319	欧林生物	20.7	2.9	19.3	1.6%
688276	百克生物	58.2	2.4	62.8	6.3%
688105	诺唯赞	29.7	1.7	30.7	3.1%
<b>加权平均涨跌幅</b>					3.4%
000300.SH	沪深 300	3899.1	-	3992.7	4.5%
<b>跑赢大盘</b>					-1.1%
801150.SI	医药生物(申万)	8464.3	-	8627.7	2.8%
<b>跑赢指数</b>					0.6%

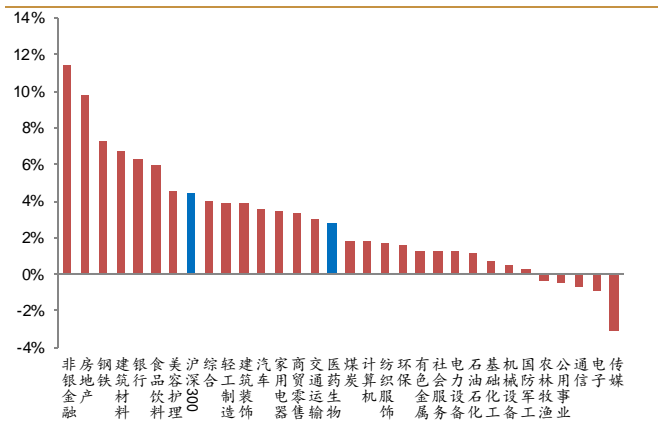
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

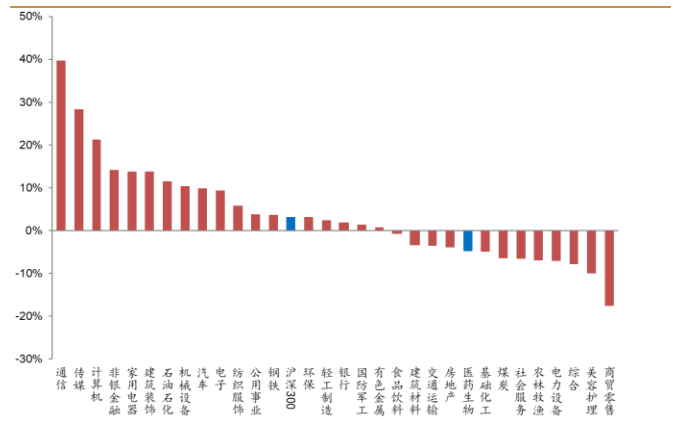
本周医药生物指数上升 2.76%，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。2023 年初以来至今，医药行业下降 4.88%，跑输沪深 300 指数 8.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。

**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**

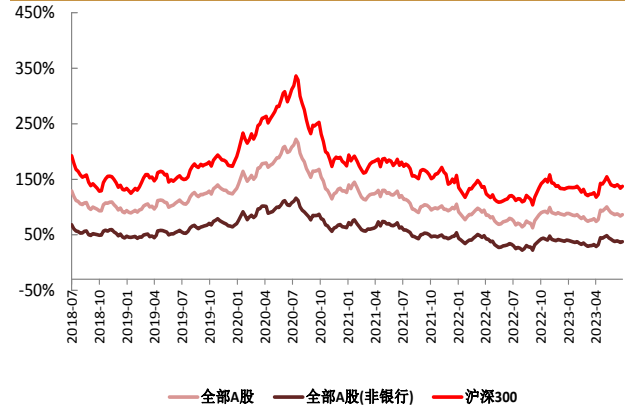


数据来源：Wind，西南证券整理

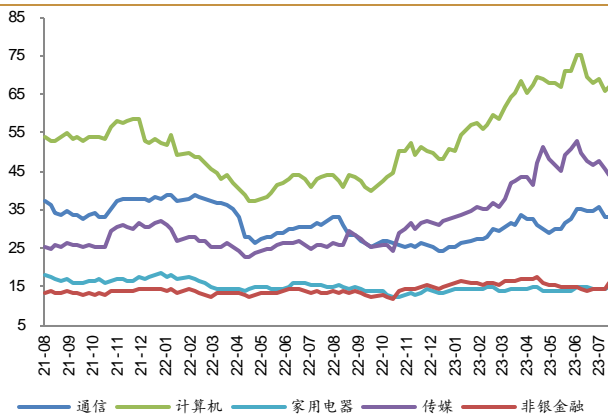
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 27 倍, 相对全部 A 股溢价率为 86.41%(+2.54pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.83%(+1.7pp), 相对沪深 300 溢价率为 137.58%(+3.59pp)。

**图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)**

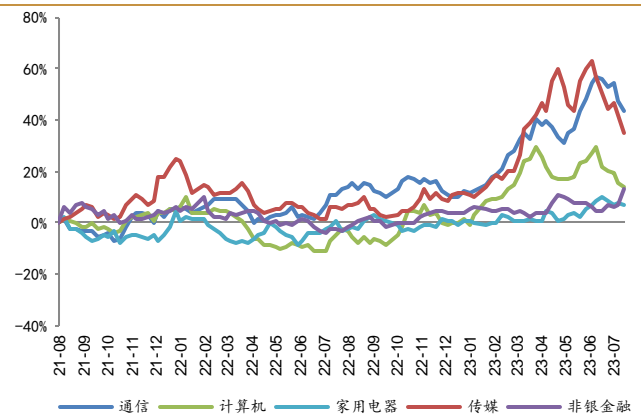

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

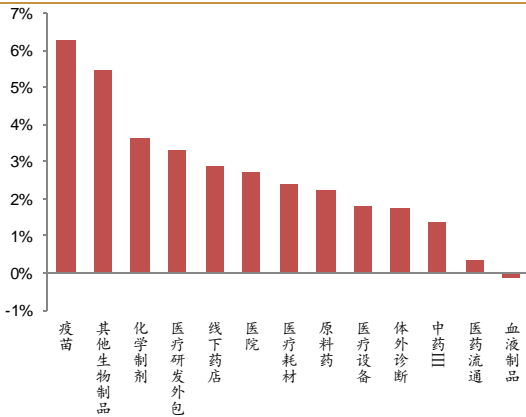
**图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)**


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

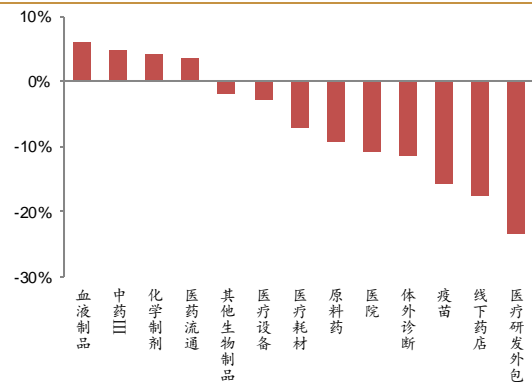
**图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率**


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

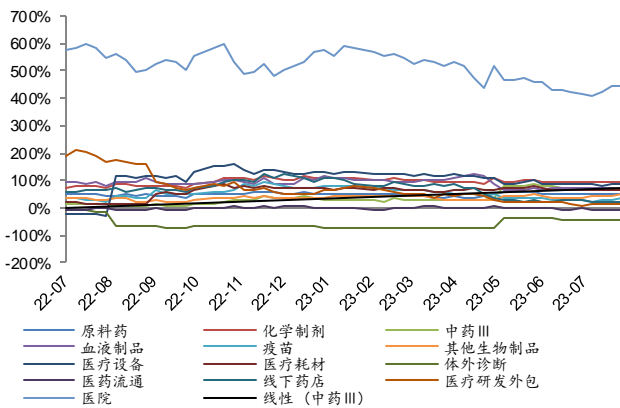
医药子行业来看, 本周疫苗为涨幅最大子行业, 涨幅为 6.3%, 其次是其他生物制品, 涨幅为 5.5%。年初至今表现最好的子行业是血液制品, 上涨幅度为 6.2%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**


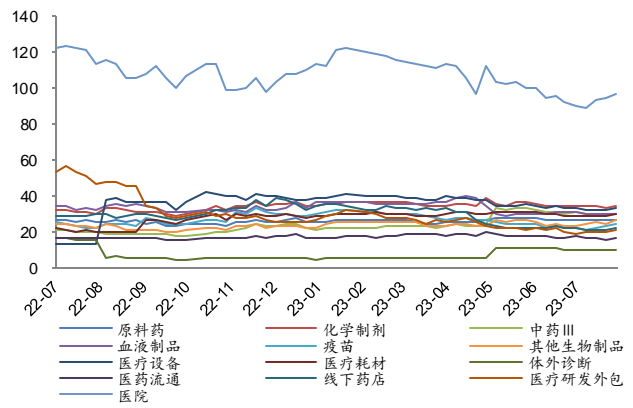
数据来源：Wind, 西南证券整理

**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 376 家股票涨幅为正，100 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：百利天恒-U(+16.7%)、迪哲医药-U(+16.2%)、康希诺(+15%)、贝达药业(+14.8%)、我武生物(+14.8%)、三生国健(+14.4%)、金迪克(+13.4%)、塞力医疗(+13.4%)、智翔金泰-U(+13.3%)、百济神州-U(+13%)。

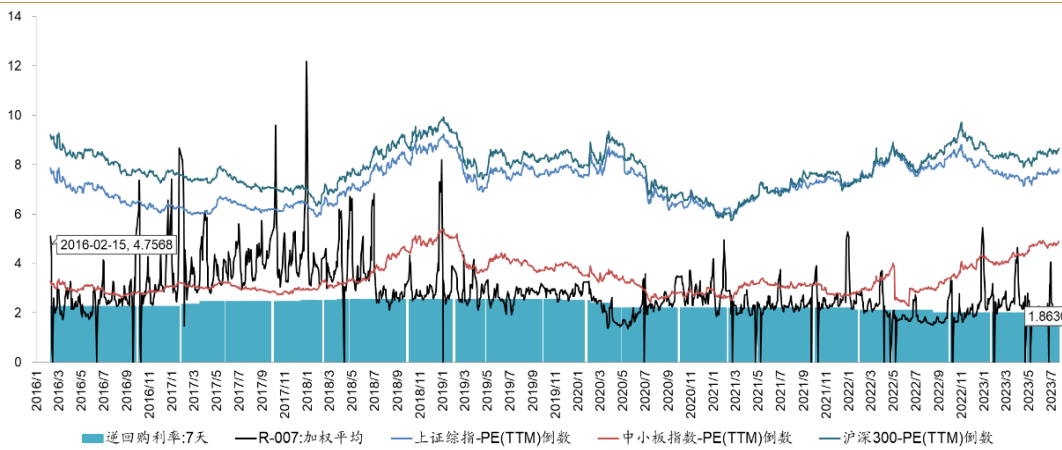
本周跌幅排名前十的个股分别为：科源制药 (-12.3%)、卫信康 (-10.5%)、特宝生物 (-8.4%)、药易购 (-6.8%)、华大智造 (-6.2%)、吉贝尔 (-5.9%)、润达医疗 (-5.9%)、柳药集团 (-5.7%)、泓博医药 (-5.6%)、新里程 (-5.5%)。

**表 6: 2023/07/24-2023/07/28 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	2.76%	疫苗	6.3%	线下药店	2.9%
		其他生物制品	5.5%	医院	2.7%
		化学制剂	3.6%	医疗耗材	2.4%
		医疗研发外包	3.3%	原料药	2.2%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
688506.SH	百利天恒-U	16.7%	301281.SZ	科源制药	-12.26%
688192.SH	迪哲医药-U	16.2%	603676.SH	卫信康	-10.48%
688185.SH	康希诺	15.0%	688278.SH	特宝生物	-8.41%
300558.SZ	贝达药业	14.8%	300937.SZ	药易购	-6.80%
300357.SZ	我武生物	14.8%	688114.SH	华大智造	-6.25%
688336.SH	三生国健	14.4%	688566.SH	吉贝尔	-5.91%
688670.SH	金迪克	13.4%	603108.SH	润达医疗	-5.86%
603716.SH	塞力医疗	13.4%	603368.SH	柳药集团	-5.73%
688443.SH	智翔金泰-U	13.3%	301230.SZ	泓博医药	-5.62%
688235.SH	百济神州-U	13.0%	002219.SZ	新里程	-5.53%

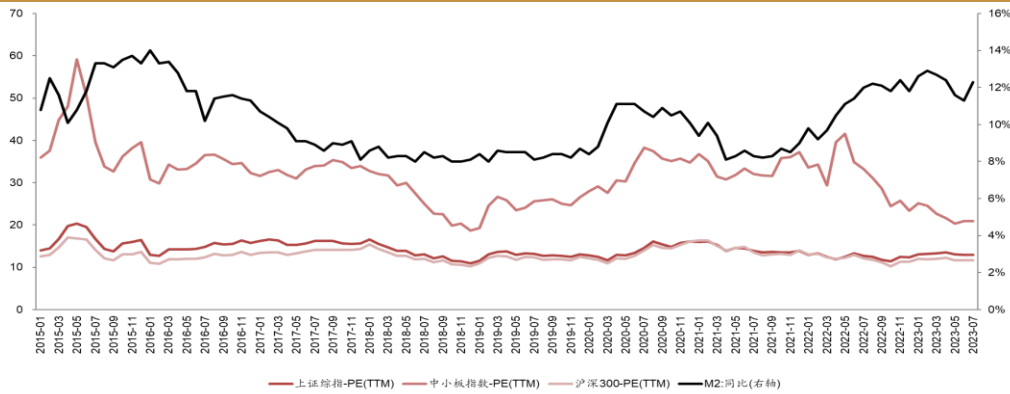
数据来源: Wind, 西南证券整理

7月M2同比增长12%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所下降，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**


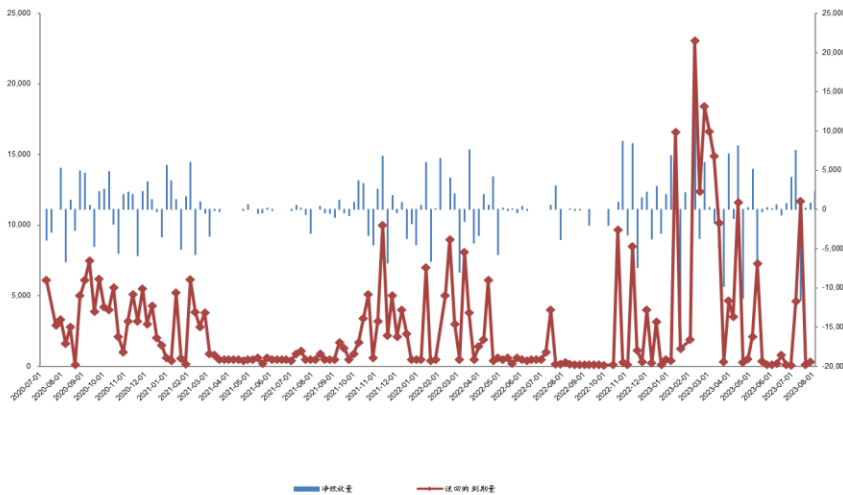
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



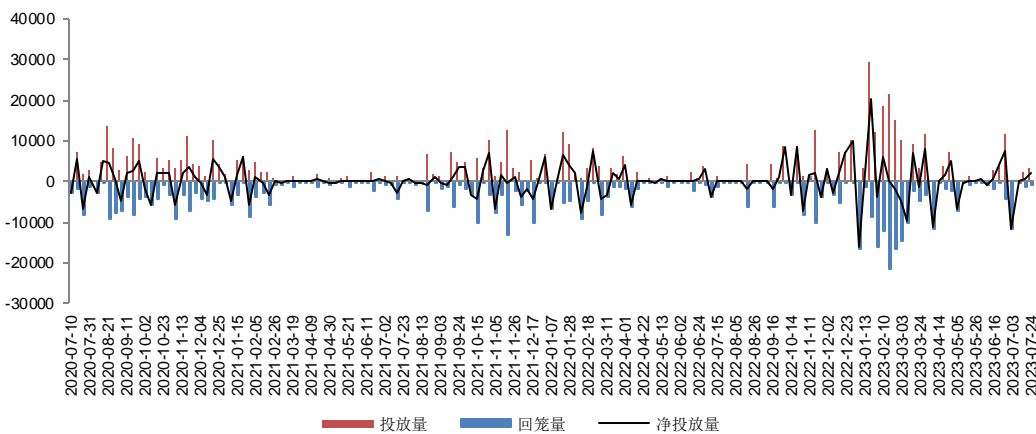
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)

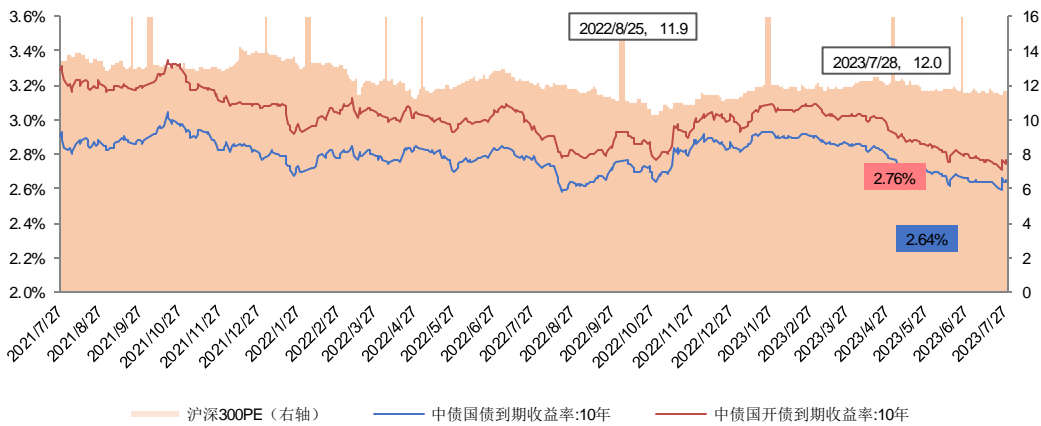


数据来源: Wind, 西南证券整理

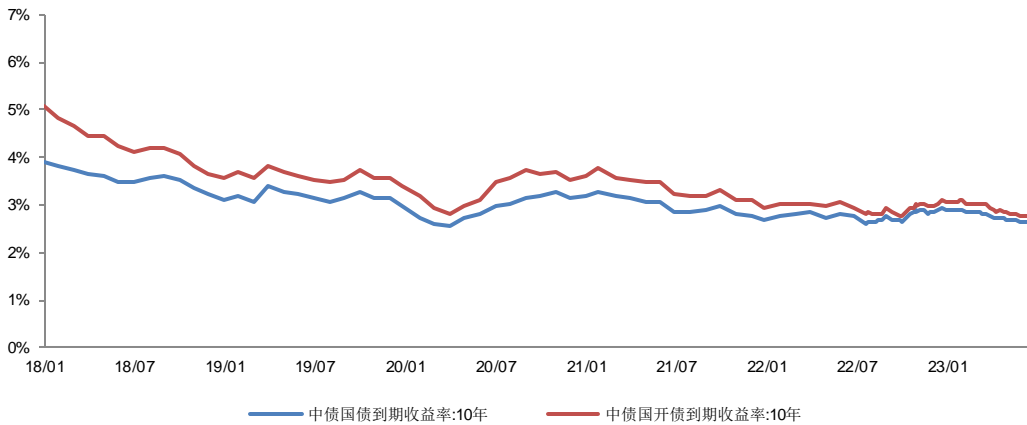
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 138 亿元, 港股通(沪)累计净买入 81.5 亿元, 港股通(深)累计净买入 57 亿元; 北向资金合计卖出-345.1 亿元, 沪港通累计净买入-201.6 亿元, 深港通累计净卖出-143.4 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 益丰药房、艾德生物、理邦仪器、迈瑞医疗、泰格医药;
- 医药陆股通增持前五分别为: 药石科技、康希诺-U、羚锐制药、润达医疗、华兰生物;
- 医药陆股通减持前五分别为: 泰格医药、智飞生物、鱼跃医疗、沃森生物、我武生物。

**表 7: 陆港通 2023/07/24-2023/07/28 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
4.5%		3.4%		2.8%		10216		9240
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
603939.SH	益丰药房	16.7%	0.0%	16.6%	0.0%	64.6	2.5	6.3%
300685.SZ	艾德生物	15.4%	-0.1%	15.4%	-0.1%	15.2	0.4	4.8%
300206.SZ	理邦仪器	14.1%	-0.2%	8.3%	-0.1%	6.8	-0.2	-1.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.4%	0.2%	13.4%	0.2%	500.0	22.7	2.7%
300347.SZ	泰格医药	12.5%	-0.5%	8.2%	-0.3%	48.0	1.0	9.4%
603882.SH	金域医学	12.1%	0.0%	12.0%	0.0%	40.5	0.5	2.2%
002727.SZ	一心堂	11.9%	0.2%	8.0%	0.1%	12.1	0.3	1.5%
688139.SH	海尔生物	10.7%	-0.1%	10.7%	-0.1%	16.1	0.7	6.9%
000423.SZ	东阿阿胶	10.2%	-0.1%	10.2%	-0.1%	33.4	-1.1	-2.7%
603883.SH	老百姓	10.0%	0.1%	9.9%	0.1%	16.5	0.7	3.9%
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300725.SZ	药石科技	1.3%	0.6%	1.1%	0.5%	1.1	0.6	5.8%
688185.SH	康希诺-U	2.4%	0.5%	0.7%	0.1%	1.5	0.5	17.1%
600285.SH	羚锐制药	2.5%	0.5%	2.5%	0.5%	2.2	0.5	5.0%
603108.SH	润达医疗	2.2%	0.5%	2.2%	0.5%	1.7	0.3	-5.7%
002007.SZ	华兰生物	7.1%	0.5%	6.1%	0.4%	25.7	2.6	6.6%
002317.SZ	众生药业	1.4%	0.4%	1.2%	0.4%	1.7	0.5	3.4%
002262.SZ	恩华药业	1.5%	0.4%	1.3%	0.3%	3.7	0.9	1.1%
300244.SZ	迪安诊断	8.5%	0.4%	6.8%	0.3%	10.4	0.7	6.4%
603368.SH	柳药股份	1.5%	0.3%	1.5%	0.3%	1.2	0.2	-6.2%
300233.SZ	金城医药	0.9%	0.3%	0.9%	0.3%	0.7	0.3	11.2%
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300347.SZ	泰格医药	12.5%	-0.5%	8.2%	-0.3%	48.0	1.0	9.4%
300122.SZ	智飞生物	3.1%	-0.5%	1.8%	-0.3%	21.7	-1.6	9.6%
002223.SZ	鱼跃医疗	4.3%	-0.4%	4.1%	-0.4%	13.7	-1.8	-3.0%
300142.SZ	沃森生物	3.2%	-0.4%	3.2%	-0.4%	14.1	-1.0	7.1%
300357.SZ	我武生物	2.0%	-0.3%	1.8%	-0.3%	3.8	0.0	18.2%
002422.SZ	科伦药业	9.5%	-0.3%	7.6%	-0.2%	32.1	0.0	4.9%
300497.SZ	富祥药业	0.7%	-0.3%	0.6%	-0.2%	0.4	-0.2	-1.1%
300206.SZ	理邦仪器	14.1%	-0.2%	8.3%	-0.1%	6.8	-0.2	-1.0%
300009.SZ	安科生物	2.6%	-0.2%	1.8%	-0.2%	3.2	-0.1	5.2%
603301.SH	振德医疗	0.8%	-0.2%	0.7%	-0.2%	0.6	-0.1	2.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理;

本周医药生物行业中共有 39 家公司发生大宗交易，成交总金额为 22.55 亿元，大宗交易成交前三名万泰生物、甘李药业、罗欣药业，占总成交额的 45.05%。

**表 8：2023/07/24-2023/07/28 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.SH	万泰生物	574.8391
2	603087.SH	甘李药业	304.7887
3	002793.SZ	罗欣药业	136.4153
4	688331.SH	荣昌生物	134.718
5	002219.SZ	新里程	134.3351
6	688301.SH	奕瑞科技	108.028
7	688046.SH	药康生物	77.5251
8	002044.SZ	美年健康	75.0004
9	688108.SH	赛诺医疗	65.31
10	688690.SH	纳微科技	65.1188
11	688235.SH	百济神州	60.3546
12	603590.SH	康辰药业	59.0596
13	002901.SZ	大博医疗	57.78
14	688192.SH	迪哲医药	55.8486
15	688687.SH	凯因科技	44.5497
16	002173.SZ	创新医疗	40.7258
17	688177.SH	百奥泰	36.2446
18	688026.SH	洁特生物	25.9709
19	603127.SH	昭衍新药	25.8495
20	688085.SH	三友医疗	20.01
21	301080.SZ	百普赛斯	19.58
22	605177.SH	东亚药业	16.03
23	688278.SH	特宝生物	15.07
24	301239.SZ	普瑞眼科	12.95
25	688198.SH	佰仁医疗	11.86
26	688553.SH	汇宇制药	10.43
27	002821.SZ	凯莱英	10.07
28	688253.SH	英诺特	8.51
29	688238.SH	和元生物	6.94
30	688276.SH	百克生物	5.75
31	300573.SZ	兴齐眼药	5.01
32	300434.SZ	金石亚药	5.00
33	300406.SZ	九强生物	4.99
34	300244.SZ	迪安诊断	4.67
35	301207.SZ	华兰疫苗	4.44
36	002742.SZ	ST 三圣	3.79
37	605507.SH	国邦医药	3.00



序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
38	688506.SH	百利天恒	2.45
39	600763.SH	通策医疗	2.14

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为: 药明康德、恒瑞医药、沃森生物、甘李药业、万泰生物;

本周融券卖出标的前五名分别为: 荣昌生物、恒瑞医药、康龙化成、药康生物、联影医疗。

**表 9: 2023/07/24-2023/07/28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况**

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
603259.SH	药明康德	491.589806	688331.SH	荣昌生物	189.738
600276.SH	恒瑞医药	275.746011	600276.SH	恒瑞医药	46.8953
300142.SZ	沃森生物	266.633239	300759.SZ	康龙化成	42.0481
603087.SH	甘李药业	243.980526	688046.SH	药康生物	37.3716
603392.SH	万泰生物	231.031638	688271.SH	联影医疗	35.6025

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 07 月 28 日公告信息, 未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 35 家, 其中下周(2023/07/31-2023/08/4)召开的公司有 16 家。

**表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/07/31-2023/10/31)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	新天药业	2023-08-25	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新北路 3 号 7 号楼会议室
2	梓橦宫	2023-08-25	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号
3	康华生物	2023-08-21	临时股东大会	四川省成都市龙泉驿区湖岸北路 1 号东安湖木棉花酒店会议室
4	昂利康	2023-08-17	临时股东大会	浙江省嵊州市嵊州大道北 1000 号公司办公楼二楼会议室
5	星昊医药	2023-08-14	临时股东大会	北京市大兴区仲景西路 1 号院会议室
6	粤万年青	2023-08-11	临时股东大会	广东省汕头市金园工业城潮阳路 16 片区 08 号公司二楼会议室
7	东北制药	2023-08-10	临时股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街 8 号, 东北制药集团股份有限公司
8	中关村	2023-08-10	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
9	力生制药	2023-08-10	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
10	科兴制药	2023-08-10	临时股东大会	深圳市南山区高新中一道与科技中一路交汇处创益科技大厦 B 栋 19 楼会议室
11	北陆药业	2023-08-09	临时股东大会	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 A 座 7 层 A1 会议室
12	片仔癀	2023-08-09	临时股东大会	漳州市芗城区漳州芗江酒店二楼凌波厅
13	莎普爱思	2023-08-09	临时股东大会	浙江省平湖市经济开发区新明路 1588 号浙江莎普爱思药业股份有限公司办公楼五楼董事会会议室
14	康辰药业	2023-08-08	临时股东大会	北京市密云区经济开发区兴盛南路 11 号公司四楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
15	大理药业	2023-08-08	临时股东大会	昆明南亚风情置业有限公司七彩云南温德姆至尊豪廷大酒店
16	智翔金泰-U	2023-08-08	临时股东大会	重庆市江北区金源路9号重庆君豪大饭店
17	罗欣药业	2023-08-07	临时股东大会	山东省临沂高新技术产业开发区罗七路管理中心一楼会议室
18	九洲药业	2023-08-07	临时股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路99号)
19	美诺华	2023-08-07	临时股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路999弄研发园B1号楼12A层1号会议室
20	仟源医药	2023-08-04	临时股东大会	上海市徐汇区龙耀路175号3605室
21	*ST目药	2023-08-04	临时股东大会	浙江省杭州市上杨路18号天目药业二楼会议室
22	奥泰生物	2023-08-04	临时股东大会	浙江省杭州市钱塘区下沙街道乔新路383号公司会议室
23	万泽股份	2023-08-03	临时股东大会	深圳市福田区福田路24号海岸环庆大厦八楼会议室
24	贵州百灵	2023-08-03	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路212号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
25	康弘药业	2023-08-03	临时股东大会	成都市金牛区迎宾大道528号成都尊悦豪生酒店
26	西点药业	2023-08-03	临时股东大会	吉林省磐石经济开发区西点大街777号公司会议室
27	康乐卫士	2023-08-03	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区荣昌东街7号A2幢201,202公司会议室
28	富祥药业	2023-08-02	临时股东大会	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区2号公司会议室
29	方盛制药	2023-08-01	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路299号)
30	华特达因	2023-07-31	临时股东大会	济南市经十路17703号华特广场公司会议室
31	冠福股份	2023-07-31	临时股东大会	湖北省荆州市沙市区园林北路106号城发新时代8号楼9层会议室
32	康弘药业	2023-07-31	临时股东大会	成都市金牛区迎宾大道528号成都尊悦豪生酒店
33	华润双鹤	2023-07-31	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路1号公司会议室
34	寿仙谷	2023-07-31	临时股东大会	浙江省武义县黄龙三路12号
35	康为世纪	2023-07-31	临时股东大会	江苏省泰州市医药高新区泽兰路18号江苏康为世纪生物科技股份有限公司2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07月28日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有29家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有12家,处于股东大会通过阶段的有10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4家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2023年07月21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.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
600200.SH	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	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
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
300238.SZ	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	股东大会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	发审委/上市委通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	发审委/上市委通过
000504.SZ	南华生物	2023-03-22	发审委/上市委通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	发审委/上市委通过
002728.SZ	特一药业	2023-06-28	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案
688117.SH	圣诺生物	2023-07-07	董事会预案
688373.SH	盟科药业-U	2023-07-11	董事会预案
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
300030.SZ	阳普医疗	2023-06-29	董事会预案
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	董事会预案
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
603538.SH	美诺华	2023-07-21	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	董事会预案
300534.SZ	陇神戎发	2023-07-18	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 07 月 28 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 70 家, 其中下周(2023/07/31-2023/08/04)解禁的公司有 7 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/07/24-2023/10/24)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
600285.SH	羚锐制药	2023-07-31	股权激励限售股份
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	2023-08-03	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
688046.SH	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
688185.SH	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688197.SH	首药控股-U	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
300869.SZ	康泰医学	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
688289.SH	圣湘生物	2023-08-28	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
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
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
688302.SH	海创药业-U	2023-08-31	首发原股东限售股份
301408.SZ	华人健康	2023-09-01	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688513.SH	苑东生物	2023-09-04	首发原股东限售股份
688767.SH	博拓生物	2023-09-08	首发战略配售股份
688382.SH	益方生物-U	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
688238.SH	和元生物	2023-09-08	首发原股东限售股份
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
688091.SH	上海谊众	2023-09-11	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
300765.SZ	新诺威	2023-09-11	定向增发机构配售股份
688163.SH	赛伦生物	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
688238.SH	和元生物	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
688301.SH	奕瑞科技	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
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
688238.SH	和元生物	2023-09-28	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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301258.SZ	富士莱	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
688302.SH	海创药业-U	2023-09-28	首发原股东限售股份
301281.SZ	科源制药	2023-10-09	首发一般股份,首发机构配售股份
688137.SH	近岸蛋白	2023-10-09	首发原股东限售股份
688351.SH	微电生理-U	2023-10-09	首发原股东限售股份
001367.SZ	海森药业	2023-10-10	首发一般股份,首发机构配售股份
688073.SH	毕得医药	2023-10-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301363.SZ	美好医疗	2023-10-12	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-10-18	首发原股东限售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-10-19	首发原股东限售股份
003020.SZ	立方制药	2023-10-19	股权激励限售股份
300583.SZ	赛托生物	2023-10-20	定向增发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2023-10-23	定向增发机构配售股份
301087.SZ	可孚医疗	2023-10-25	首发战略配售股份
688426.SH	康为世纪	2023-10-25	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688553.SH	汇宇制药-W	2023-10-26	首发战略配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 07 月 28 日, 本周共 3 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 07 月 23 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(%)
688222.SH	成都先导	2023-07-25	进行中	深圳市钧天投资企业(有限合伙)	2.42
688131.SH	皓元医药	2023-07-26	进行中	苏民投君信(上海)产业升级与科技创新股权投资合伙企业(有限合伙)	1.13
688085.SH	三友医疗	2023-07-25	进行中	徐农	1.14

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 07 月 28 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、尔康制药、海王生物、万邦德、荣丰控股、哈药股份、ST 三圣、河化股份、德展健康、老百姓。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 07 月 28 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603567.SH	珍宝岛	53.61
300267.SZ	尔康制药	49.32
000078.SZ	海王生物	44.14

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
002082.SZ	万邦德	42.90
000668.SZ	荣丰控股	39.28
600664.SH	哈药股份	36.72
002742.SZ	ST三圣	34.50
000953.SZ	河化股份	34.00
000813.SZ	德展健康	32.48
603883.SH	老百姓	32.35
600568.SH	ST中珠	31.09
000518.SZ	四环生物	30.69
603351.SH	威尔药业	29.49
002644.SZ	佛慈制药	29.37
000597.SZ	东北制药	29.07
603439.SH	贵州三力	29.00
000403.SZ	派林生物	28.67
000538.SZ	云南白药	28.58
300255.SZ	常山药业	27.94
000766.SZ	通化金马	27.89

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 3 最新新闻与政策

### 3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 7月24日, 瓴路爱迪思宣布, 泰朗妥昔单抗上市申请获 NMPA 受理, 用于治疗弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。
- 2) 7月26日, 智飞生物宣布, 四价流感病毒裂解疫苗上市申请获 NMPA 受理, 用于预防流感。
- 3) 7月26日, 上海所宣布, 贝伐珠单抗生物类似药上市申请获 NMPA 受理, 用于治疗非小细胞肺癌、转移性结直肠癌、胶质母细胞瘤、肝细胞癌、卵巢癌和宫颈癌等适应症。
- 4) 7月27日, 正大天晴宣布, 注射用曲妥珠单抗(赛妥)获得 NMPA 批准上市, 用于 HER2 阳性早期乳腺癌、转移性乳腺癌及转移性胃癌的治疗。
- 5) 7月27日, 仁会生物宣布, 贝那鲁肽新适应症获得 NMPA 批准上市, 用于减重。
- 6) 7月28日, 罗氏宣布, 奥瑞利珠单抗上市申请获得 NMPA 受理, 推测适应症为治疗复发性或原发型进展型多发性硬化症。

## 3.2 研发进展

- 1) 7月24日, 歌礼制药 ASC22 (Envafohimab)联合西达本胺功能性治愈 HIV 感染的临床结果在第12届 IAS HIV 科学会议上介绍。
- 2) 7月24日, 同宜医药全球首款 PSMA 靶点双配体偶联药物 CBP-1018 将在 2023 ESMO 精彩亮相。
- 3) 7月25日, 杭州索元 DB107 获 FDA 批准启动 II 期临床试验。
- 4) 7月25日, 逸达生物在 2023 年欧洲呼吸学会(ERS)国际会议上选中进行关于其 Aderamastat 2 期研究结果的最新口头报告。
- 5) 7月25日, 荣昌制药 Telitacicept 在原发性干燥综合征的 II 期试验中显示出显著前景。

## 4 研究报告

### 4.1 上周研究报告

【医药行业周报】医药仍是结构性行情

【创新药周报】7月第三周创新药周报

【基金持仓】2023Q2 持仓分析: 23Q2 医药持仓持续分化

【创新药专题】原料药板块6月跟踪报告: 原料药市场价格总体平稳, 烟酸价格环比下降

### 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

【2023-07-17】西山科技(688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者

【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, 国产龙头快速增长

【2023-07-17】西山科技(688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者

【2022-08-23】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

- 【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
- 【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 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化, 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04

- 【2022年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020年业绩前瞻】创新及CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021年三季报总结】CXO板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022年医药行业年报及2023年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10
- 【2022年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3逐步恢复 2022-11-13
- 【2022年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业2022年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块2022年中报总结】2022H1受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块2022年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO板块2022年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块2022年中报总结】2022H1疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块2022年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块2022年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块2022年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块2022年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块2022年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块2022年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块2022年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020年三季报总结】Q3行业大幅回暖，持续看好CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

- 【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】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】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16

- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17

## 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	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	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

---