



医药处于底部定投区间

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下降 2.44%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业下降 11.09%，跑输沪深 300 指数 8.83 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 80.83% (-0.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.25% (-0.47pp)，相对沪深 300 溢价率为 128.98% (+0.2pp)。医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 0.1%，其次是化学制剂，涨幅为 -1.7%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 1.4%。
- **医药处于底部定投区间。**23 年 8 月 17 日，山东联盟发布中药配方颗粒集采文件，涉及 200 个中药配方颗粒国标品种，预计将按照首年约定采购量计算基数的 70% 约定采购量，采购周期为两年，降价幅度达到 40% 及以上企业即获得全部拟中选资格。我们认为，本次山东集采降价幅度温和，有利于行业集中度提升，龙头企业的成本优势、渠道优势仍然明显。以及 23 年 6 月 29 日，国家医保局发布关于《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》，努力使药品目录结构更加合理优化、管理更加科学规范、支付更加管用高效。我们认为，结合近期发布的医保谈判征求意见稿，多项重要规则调整利好创新药谈判降幅收窄，有利于创新药实现以价换量。总体来看，医药行业持仓仍处于低配状态，估值处于历史底部区间，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。
- **本周组合：**科伦博泰生物-B (6990)、云南白药(000538)、马应龙(600993)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、卫光生物(002880)、福瑞股份(300049)、三诺生物(300298)、祥生医疗(688358)、贝达药业(300558)。
- **本周科创板组合：**首药控股(688197)、亚虹医药(688176)、泽璟制药-U(688266)、荣昌生物(688331)、海创药业(688302)、心脉医疗(688016)、澳华内镜(688212)、迈得医疗(688310)、普门科技(688389)、欧林生物(688319)、百克生物(688276)。
- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、同仁堂(600085)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、上海医药(601607)、大参林(603233)、我武生物(300357)、通策医疗(600763)。
- **本周港股组合：**瑞尔集团(6639)、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)、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：duxu@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)	53,951.22
流通市值(亿元)	52,699.36
行业市盈率 TTM	25.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 疫苗行业研究框架 (2023-08-17)
2. 2023 年 8 月第二周创新药周报(附小专题 PD-1/CTLA-4 组合抗体研发概况) (2023-08-14)
3. 医药行业周报(8.7-8.11): 医药处于底部区间, 中长期仍是较好配置板块 (2023-08-13)
4. 医药行业中特估专题 (2023-08-09)
5. 2023 年 8 月第一周创新药周报(附小专题 KRAS G12C 抑制剂研发概况) (2023-08-08)
6. 医药行业 2023 年 8 月投资月报: 短期无需过度悲观, 建议底部区域逐步加大配置 (2023-08-08)

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.....	3
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.....	11
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.....	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.....	15
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.....	19
4 研究报告	20
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	23
5 风险提示	27

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	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)	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	9
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图(亿元)	9
图 14: 投放量和回笼量时间序列图(亿元)	10
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	5
表 5: 上周科创板组合表现情况	6
表 6: 2023/08/14-2023/08/18 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2023/08/14-2023/08/18 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2023/08/14-2023/08/18 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2023/08/14-2023/08/18 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(2023/08/21-2023/11/21)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 08 月 18 日已公告预案但未实施汇总)	14
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/08/21-2023/11/21)	16
表 13: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 08 月 18 日)	18
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 08 月 18 日)	18

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下降 2.44%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业下降 11.09%，跑输沪深 300 指数 8.83 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 80.83%(-0.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.25%(-0.47pp)，相对沪深 300 溢价率为 128.98%(+0.2pp)。医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 0.1%，其次是化学制剂，涨幅为 -1.7%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 1.4%。

医药处于底部定投区间。23 年 8 月 17 日，山东联盟发布中药配方颗粒集采文件，涉及 200 个中药配方颗粒国标品种，预计将按照首年约定采购量计算基数的 70% 约定采购量，采购周期为两年，降价幅度达到 40% 及以上企业即获得全部拟中选资格。我们认为，本次山东集采降价幅度温和，有利于行业集中度提升，龙头企业的成本优势、渠道优势仍然明显。以及 23 年 6 月 29 日，国家医保局发布关于《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》，努力使药品目录结构更加合理优化、管理更加科学规范、支付更加管用高效。我们认为，结合近期发布的医保谈判征求意见稿，多项重要规则调整利好创新药谈判降幅收窄，有利于创新药实现以价换量。总体来看，医药行业持仓仍处于低配状态，估值处于历史底部区间，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。

本周组合：科伦博泰生物-B (6990)、云南白药(000538)、马应龙(600993)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、卫光生物(002880)、福瑞股份(300049)、三诺生物(300298)、祥生医疗(688358)、贝达药业(300558)。

本周科创板组合：首药控股(688197)、亚虹医药(688176)、泽璟制药-U(688266)、荣昌生物(688331)、海创药业(688302)、心脉医疗(688016)、澳华内镜(688212)、迈得医疗(688310)、普门科技(688389)、欧林生物(688319)、百克生物(688276)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、同仁堂(600085)、太极集团(600129)、华润三九(000999)、上海医药(601607)、大参林(603233)、我武生物(300357)、通策医疗(600763)。

本周港股组合：瑞尔集团(6639)、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)、先声药业(2096)、科济药业-B(2171)、启明医疗-B(2500)。

表 1：本周组合、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	
本 周 组 合	6990.HK	科伦博泰生物-B	82.5	111%	-1247%	48%	0.32	-3.68	-1.91	212	-18	-36	买入
	000538.SZ	云南白药	52.7	45%	14%	12%	2.42	2.75	3.06	22	19	17	-
	600993.SH	马应龙	24.6	40%	22%	10%	1.56	1.91	2.10	16	13	12	买入
	000950.SZ	重药控股	5.6	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	9	7	6	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	
	002007.SZ	华兰生物	21.8	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	29	24	21	-
	002880.SZ	卫光生物	34.9	93%	14%	22%	1.00	1.14	1.39	35	31	25	买入
	300049.SZ	福瑞股份	21.7	98%	62%	50%	0.74	1.19	1.79	29	18	12	买入
	300298.SZ	三诺生物	23.6	8%	17%	17%	0.82	0.97	1.13	29	24	21	买入
	688358.SH	祥生医疗	38.0	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	27	22	18	买入
	300558.SZ	贝达药业	45.1	120%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	59	43	31	持有
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	41.4	-31%	-3%	4%	-1.53	-1.57	-1.50	-42	-41	-43	买入
	688176.SH	亚虹医药	10.7	18%	-68%	65%	-0.36	-0.60	-0.21	-30	-18	-52	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	41.5	-2%	49%	243%	-1.94	-0.99	1.42	-24	-46	32	持有
	688331.SH	荣昌生物	59.8	18%	43%	105%	-1.51	-0.87	0.04	-33	-58	1193	-
	688212.SH	澳华内镜	50.8	293%	88%	43%	0.64	1.20	1.71	80	43	30	买入
	688302.SH	海创药业-U	43.5	-18%	10%	19%	-3.59	-3.24	-2.62	-20	-23	-28	买入
	688016.SH	心脉医疗	158.5	34%	23%	29%	6.63	8.17	10.51	24	19	15	买入
	688212.SH	澳华内镜	50.8	293%	88%	43%	0.64	1.20	1.71	80	43	30	买入
	688310.SH	迈得医疗	29.8	45%	47%	27%	1.16	1.70	2.16	7	5	3	买入
	688389.SH	普门科技	20.2	21%	36%	37%	0.77	1.06	1.45	26	19	14	买入
	688319.SH	欧林生物	16.1	174%	76%	78%	0.18	0.32	0.57	88	50	28	-
	688276.SH	百克生物	54.9	152%	36%	32%	1.11	1.51	2.00	50	36	28	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	40.0	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	55	46	38	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	18.1	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	46	35	28	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	271.8	17%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	29	24	20	买入
	600085.SH	同仁堂	56.3	18%	20%	18%	1.23	1.47	1.74	46	38	32	-
	600129.SH	太极集团	46.2	73%	47%	51%	1.08	1.59	2.41	43	29	19	买入
	000999.SZ	华润三九	48.2	21%	16%	21%	3.00	3.48	4.20	16	14	11	买入
	601607.SH	上海医药	19.3	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	10	9	8	买入
	603233.SH	大参林	28.3	27%	26%	23%	1.38	1.75	2.15	25	19	16	买入
	300357.SZ	我武生物	33.4	45%	25%	300%	0.97	1.20	1.46	35	28	23	买入
600763.SH	通策医疗	106.1	49%	31%	26%	2.54	3.33	4.20	42	32	25	买入	
港股组合	6639.HK	瑞尔集团	6.8	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	395	43	30	买入
	2252.HK	微创机器人-B	18.8	32%	33%	58%	-0.81	-0.54	-0.23	-23	-35	-82	-
	0013.HK	和黄医药	21.4	140%	-117%	574%	0.16	-0.03	0.13	130	-756	159	买入
	9926.HK	康方生物-B	32.5	281%	-118%	67%	2.51	-0.45	-0.15	13	-72	-220	持有
	2616.HK	基石药业-B	2.2	40%	46%	133%	-0.42	-0.23	0.08	-5	-10	29	买入
	6606.HK	诺辉健康	17.7	69%	958%	176%	-0.05	0.45	1.26	-338	39	14	-
	6855.HK	亚盛医药-B	24.4	17%	-2%	46%	-2.54	-2.60	-1.40	-10	-9	-17	买入
	2096.HK	先声药业	6.4	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	12	10	8	买入
	2171.HK	科济药业-B	9.5	15%	-11%	23%	-1.32	-1.47	-1.13	-7	-6	-8	-
2500.HK	启明医疗-B	5.7	72%	70%	370%	-0.66	-0.20	0.54	-9	-28	10	-	

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): 坚定推进营销改革, 首款创新药获批在即

组合收益简评: 上周弹性组合整体下降 3.9%, 跑输大盘 1.3 个百分点, 跑输医药指数 1.4 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	5.6	-8.4%
688302	海创药业-U	45.1	0.4	43.5	-3.6%
300558	贝达药业	45.7	4.2	45.1	-1.2%
603439	贵州三力	16.0	4.1	15.5	-3.4%
688358	祥生医疗	39.6	1.1	38.0	-4.0%
688389	普门科技	20.4	4.3	20.2	-1.0%
300298	三诺生物	24.3	4.6	23.6	-3.0%
300049	福瑞股份	23.2	2.3	21.7	-6.5%
002880	卫光生物	34.6	2.3	34.9	0.8%
002020	京新药业	11.5	6.6	10.9	-5.2%
加权平均涨跌幅					-3.9%
000300.SH	沪深 300	3884.3	-	3784.0	-2.6%
跑赢大盘					-1.3%
801150.SI	医药生物(申万)	8266.0	-	8063.9	-2.4%
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

1.3 上周稳健组合分析

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

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
 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: 上周稳健组合整体下降 3.1%, 跑输大盘 0.55 个百分点, 跑输医药指数 0.7 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
688197.SH	首药控股-U	43.8	0.5	41.4	-5.6%
688266.SH	泽璟制药-U	42.4	1.4	41.5	-2.0%
688331.SH	荣昌生物	58.5	3.5	59.8	2.3%
688271.SH	太极集团	133.3	0.5	131.2	-1.6%
688212.SH	华润三九	55.1	0.9	50.8	-7.8%
688310.SH	上海医药	30.8	1.2	29.8	-3.3%
688373.SH	大参林	6.7	3.4	6.5	-3.3%
688319.SH	欧林生物	16.6	2.9	16.1	-3.3%
688276.SH	百克生物	55.9	2.4	54.9	-1.6%
688105.SH	诺唯赞	29.5	1.7	28.0	-5.1%
加权平均涨跌幅					-3.1%
000300.SH	沪深 300	3884.3	-	3784.0	-2.6%
跑赢大盘					-0.55%
801150.SI	医药生物(申万)	8266.0	-	8063.9	-2.4%
跑赢指数					-0.7%

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): 业绩符合预期, 核心品种持续放量
 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, CS5001 完成多个剂量的探索
 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
 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: 上周港股组合整体下降 4.7%, 跑赢大盘 1.2 个百分点, 跑赢医药指数 1.2 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	19.0	-	18.8	-1.3%
0013.HK	和黄医药	21.9	-	21.4	-2.3%
9926.HK	康方生物	33.6	-	32.5	-3.1%
2616.HK	基石药业-B	2.1	-	2.2	4.7%
6606.HK	诺辉健康	20.4	-	17.7	-12.9%
6855.HK	亚盛医药-B	27.7	-	24.4	-11.9%
6639.HK	瑞尔集团	7.4	-	6.8	-8.0%
2096.HK	先声药业	6.5	-	6.4	-1.6%
2171.HK	科济药业-B	10.1	-	9.5	-5.9%
2500.HK	启明医疗-B	5.9	-	5.7	-4.6%
加权平均涨跌幅					-4.7%
HSI.HI	恒生指数	19075.2	-	17950.9	-5.9%
跑赢大盘					1.2%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2973.1	-	2799.5	-5.8%
跑赢指数					1.2%

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

百济神州-U(688235): 自研+合作双轮驱动的全全球化创新企业

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

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

奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地

康希诺生物(6185): 创新疫苗平台型企业

华大智造(688114): 测序业务超预期, 加速全球化布局

心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间

爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

组合收益简评: 上周科创板组合整体下降 5.8%, 跑输大盘 3.2 个百分点, 跑输医药指数 3.3 个百分点。

表 5：上周科创板组合表现情况

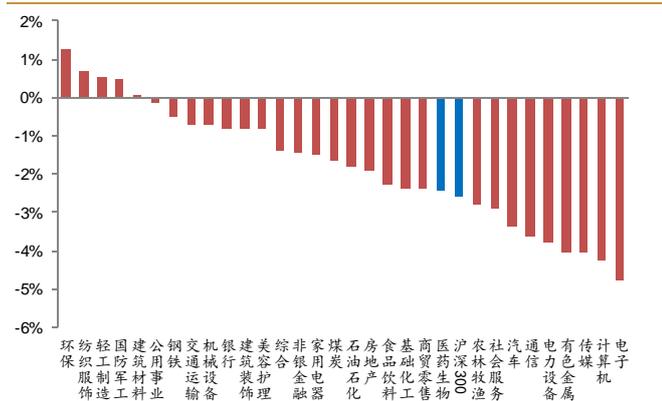
周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688235.SH	百济神州-U	120.5	13.7	118.0	-2.1%
688331.SH	荣昌生物	58.5	3.5	59.8	2.3%
688266.SH	泽璟制药-U	42.4	1.4	41.5	-2.0%
688271.SH	联影医疗	133.3	0.5	131.2	-1.6%
688212.SH	澳华内镜	55.1	0.9	50.8	-7.8%
688293.SH	奥浦迈	51.6	0.2	48.4	-6.1%
688185.SH	康希诺	89.8	2.5	79.3	-11.8%
688114.SH	华大智造	86.6	0.3	80.1	-7.5%
688016.SH	心脉医疗	158.7	0.7	158.5	-0.1%
688050.SH	爱博医疗	173.0	1.1	163.2	-5.7%
加权平均涨跌幅					-5.8%
000300.SH	沪深 300	3884.3	-	3784.0	-2.6%
跑赢大盘					-3.2%
801150.SI	医药生物(申万)	8266.0	-	8063.9	-2.4%
跑赢指数					-3.3%

数据来源：Wind, 西南证券整理。注：所有个股仓位一样

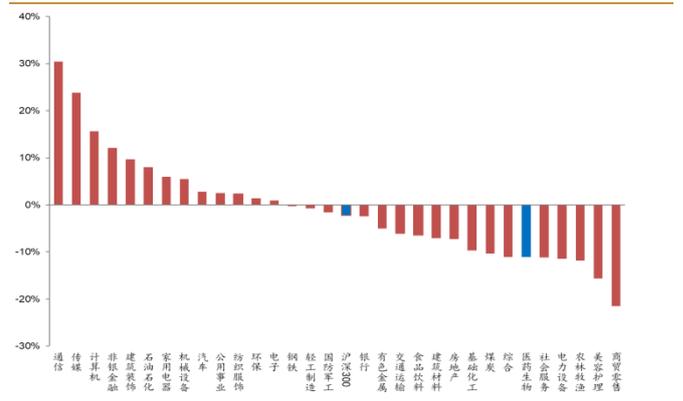
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下降 2.44%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业下降 11.09%，跑输沪深 300 指数 8.83 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。

图 1：本周行业涨跌幅


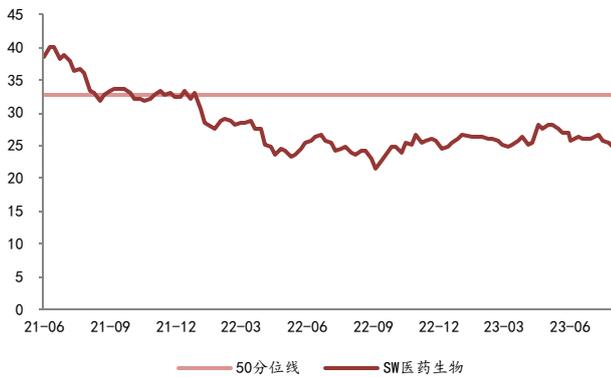
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

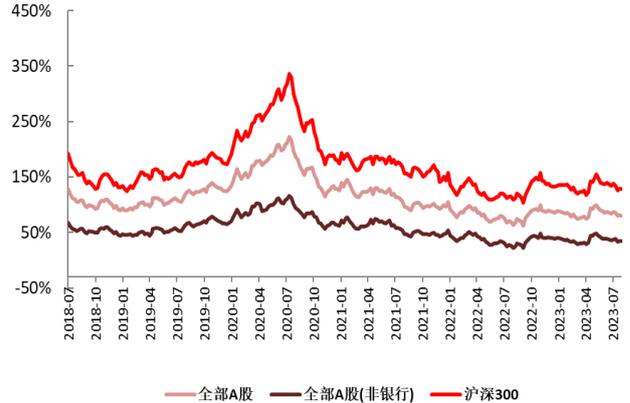
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 80.83%(-0.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.25%(-0.47pp)，相对沪深 300 溢价率为 128.98%(+0.2pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



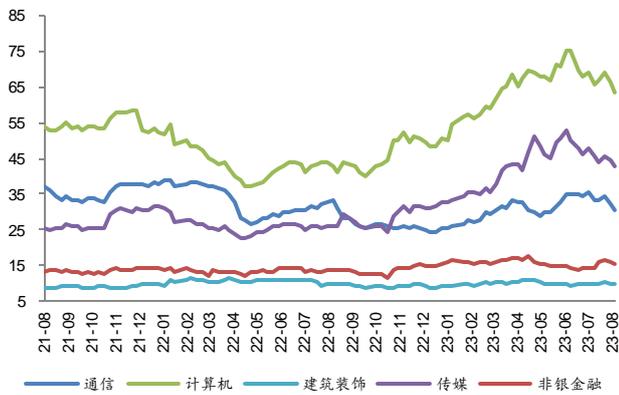
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



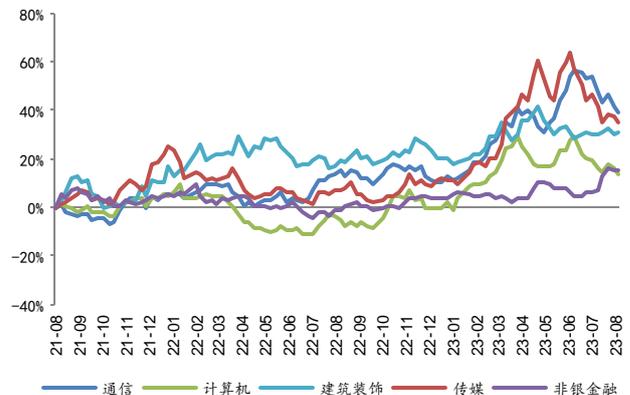
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

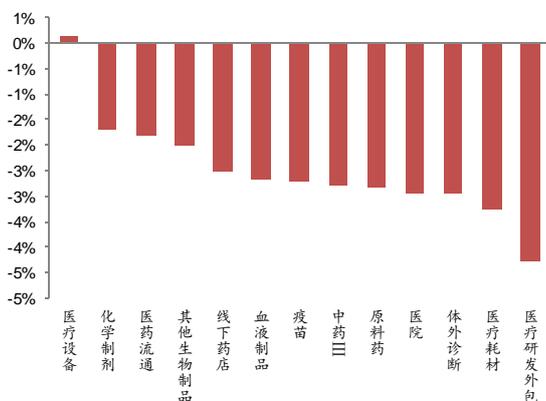
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

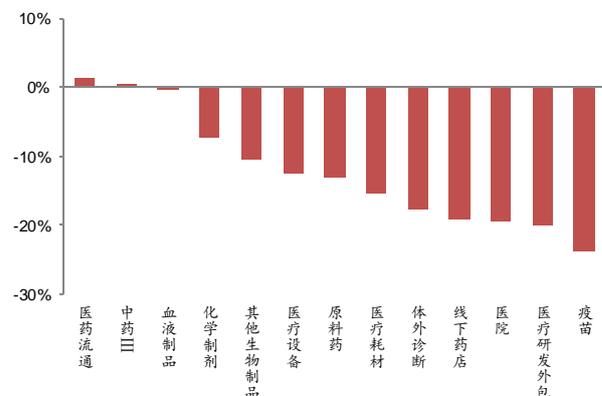
医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 0.1%，其次是化学制剂，涨幅为-1.7%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 1.4%。

图 7：本周子行业涨跌幅

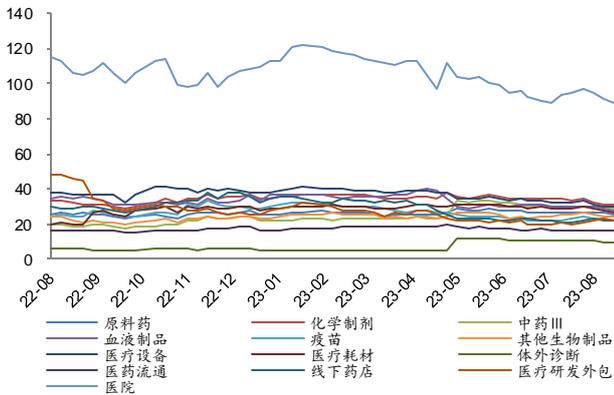


数据来源：Wind, 西南证券整理

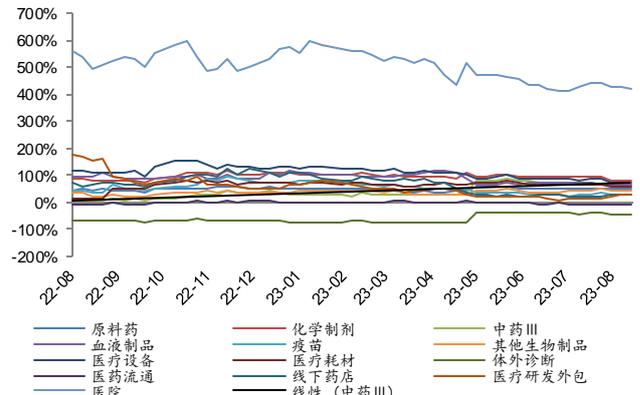
图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



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 71 家股票涨幅为正，405 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：开开实业(+38.3%)、*ST 太安(+27.5%)、人民同泰(+26.9%)、昊海生科(+11.5%)、华人健康(+9.2%)、易瑞生物(+7.7%)、赛托生物(+7.6%)、*ST 吉药(+7.2%)、苑东生物(+6%)、微芯生物(+5.4%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：港通医疗(-22.5%)、吉贝尔(-19.1%)、立方制药(-18.1%)、艾力斯(-18%)、首药控股-U(-17.9%)、恒瑞医药(-16.3%)、赛诺医疗(-16.1%)、九典制药(-16%)、荣昌生物(-14.5%)、新华医疗(-14.5%)。

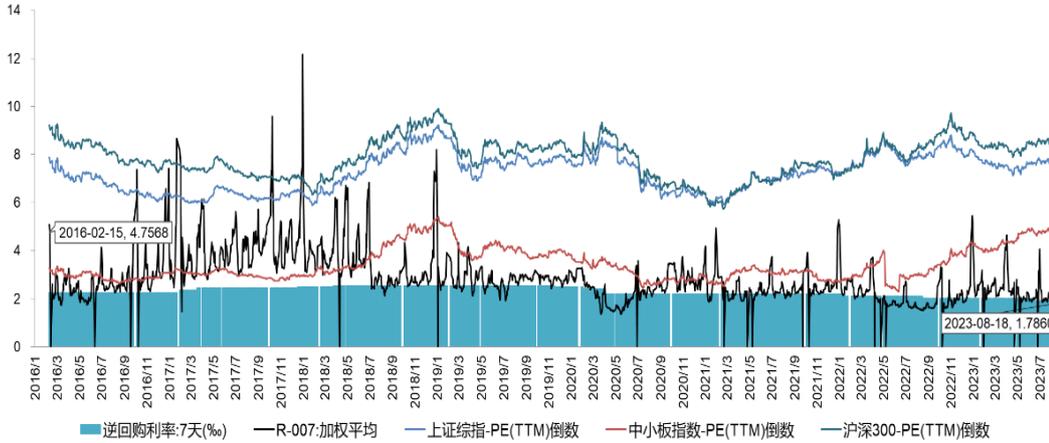
表 6：2023/08/14-2023/08/18 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.44%	医疗设备	0.1%	线下药店	-2.5%
		化学制剂	-1.7%	血液制品	-2.7%
		医药流通	-1.8%	疫苗	-2.7%
		其他生物制品	-2.0%	中药 III	-2.8%
医药行业个股周内涨跌前十位					
600272.SH	开开实业	38.3%	301515.SZ	港通医疗	-22.52%
002433.SZ	*ST 太安	27.5%	688566.SH	吉贝尔	-19.11%
600829.SH	人民同泰	26.9%	003020.SZ	立方制药	-18.06%
688366.SH	昊海生科	11.5%	688578.SH	艾力斯	-17.97%
301408.SZ	华人健康	9.2%	688197.SH	首药控股-U	-17.95%
300942.SZ	易瑞生物	7.7%	600276.SH	恒瑞医药	-16.27%
300583.SZ	赛托生物	7.6%	688108.SH	赛诺医疗	-16.05%
300108.SZ	*ST 吉药	7.2%	300705.SZ	九典制药	-16.00%
688513.SH	苑东生物	6.0%	688331.SH	荣昌生物	-14.49%
688321.SH	微芯生物	5.4%	600587.SH	新华医疗	-14.46%

数据来源：Wind, 西南证券整理

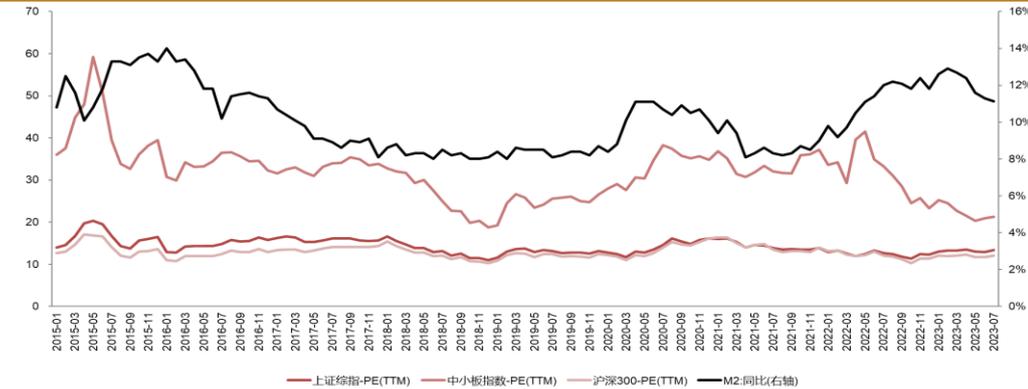
7 月 M2 同比增长 11.14%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



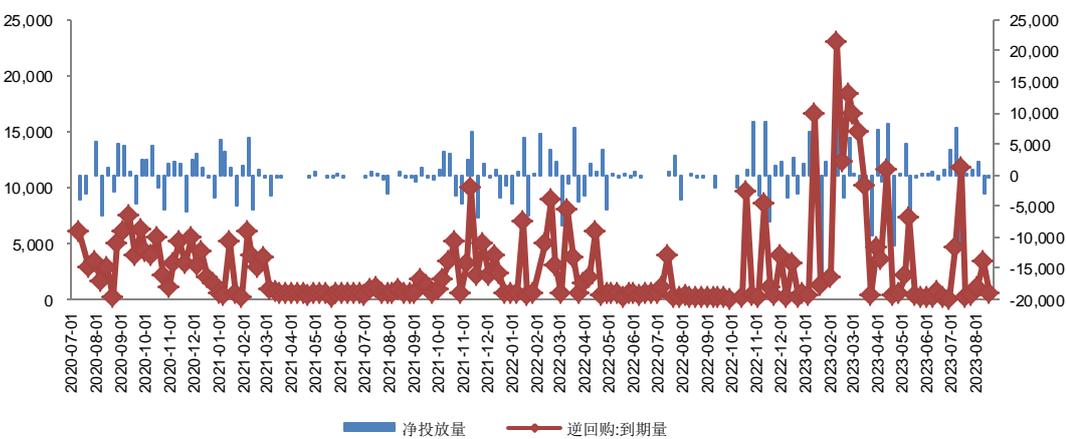
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



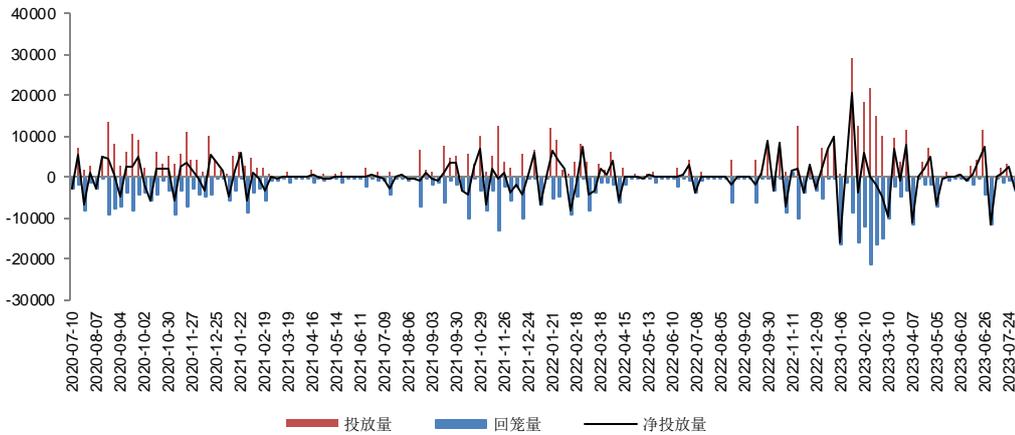
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 184.4 亿元，港股通(沪)累计净买入 132.46 亿元，港股通(深)累计净买入 51.94 亿元；北向资金合计卖出-291.16 亿元，沪港通累计净买入-137.26 亿元，深港通累计净卖出-153.9 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、金域医学、迈瑞医疗；
- 医药陆股通增持前五分别为：亚宝药业、诺泰生物、亨迪药业、丽珠集团、百济神州-U；
- 医药陆股通减持前五分别为：怡和嘉业、重药控股、悦康药业、立方制药、百洋医药。

表 7：陆股通 2023/08/14-2023/08/18 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	
-3.4%		-3.0%		-1.5%		10023	9011	
代码	名称	期末占比 -流通股 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
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	16.2%	-0.1%	16.1%	-0.1%	61.9	-1.5	-2.5%
300685.SZ	艾德生物	14.3%	-0.1%	14.3%	-0.1%	13.2	-0.8	-6.3%
300206.SZ	理邦仪器	13.7%	0.0%	8.0%	0.0%	5.8	-0.2	-2.4%
603882.SH	金域医学	12.2%	-0.1%	12.2%	-0.1%	35.8	-0.3	-1.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	12.1%	-0.3%	12.1%	-0.3%	399.8	-1.4	0.6%
002727.SZ	一心堂	11.8%	-0.2%	7.9%	-0.2%	11.1	-1.0	-6.9%
300347.SZ	泰格医药	11.1%	-0.6%	7.2%	-0.4%	39.7	-6.0	-9.7%
000423.SZ	东阿阿胶	11.0%	0.0%	11.0%	0.0%	36.6	0.1	-1.4%
600529.SH	山东药玻	10.0%	-0.2%	10.0%	-0.2%	16.6	-0.6	-2.8%
688139.SH	海尔生物	10.0%	0.0%	10.0%	0.0%	13.5	-0.6	-5.2%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
600351.SH	亚宝药业	3.8%	1.2%	3.8%	1.2%	2.2	0.7	4.3%
688076.SH	诺泰生物	1.4%	0.9%	0.9%	0.6%	0.6	0.4	-11.3%
301211.SZ	亨迪药业	1.7%	0.6%	0.4%	0.2%	0.3	0.1	-3.1%
000513.SZ	丽珠集团	8.7%	0.5%	5.7%	0.4%	17.7	1.3	0.6%
688235.SH	百济神州-U	2.2%	0.5%	0.2%	0.0%	2.8	0.6	-2.9%
300199.SZ	翰宇药业	1.3%	0.4%	1.0%	0.3%	0.8	0.2	-11.2%
600566.SH	济川药业	4.0%	0.4%	4.0%	0.4%	9.7	1.3	5.9%
600129.SH	太极集团	1.4%	0.4%	1.4%	0.4%	3.7	0.8	-6.1%
688236.SH	春立医疗	2.2%	0.3%	0.4%	0.1%	0.4	0.1	-1.2%
603259.SH	药明康德	9.4%	0.3%	8.2%	0.3%	188.4	4.5	-1.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
301367.SZ	怡和嘉业	2.3%	-1.8%	0.6%	-0.5%	0.5	-0.4	-4.3%
000950.SZ	重药控股	0.6%	-1.2%	0.6%	-1.2%	0.5	-1.3	-6.2%

688658.SH	悦康药业	2.9%	-0.9%	1.3%	-0.4%	1.0	-0.3	-2.7%
003020.SZ	立方制药	2.8%	-0.8%	1.3%	-0.4%	0.5	-0.2	0.4%
301015.SZ	百洋医药	2.9%	-0.8%	0.7%	-0.2%	0.8	-0.2	-2.3%
301017.SZ	漱玉平民	0.2%	-0.8%	0.0%	-0.2%	0.0	-0.2	2.7%
688301.SH	奕瑞科技	2.9%	-0.7%	1.6%	-0.4%	3.9	-1.2	-6.1%
300942.SZ	易瑞生物	0.3%	-0.7%	0.1%	-0.2%	0.0	-0.1	8.2%
300725.SZ	药石科技	0.8%	-0.7%	0.6%	-0.6%	0.6	-0.7	-11.5%
688185.SH	康希诺	1.1%	-0.7%	0.5%	-0.3%	1.0	-0.8	-14.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理;

本周医药生物行业中共有 20 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 19.41 亿元, 大宗交易成交前三名云南白药、特宝生物、未名医药, 占总成交额的 83.05%。

表 8: 2023/08/14-2023/08/18 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	000538.SZ	云南白药	953.803
2	688278.SH	特宝生物	552.1968
3	002581.SZ	未名医药	105.957
4	300244.SZ	迪安诊断	71.486
5	000766.SZ	通化金马	54.4
6	002370.SZ	亚太药业	33.652
7	301239.SZ	普瑞眼科	25.6997
8	688253.SH	英诺特	25.31
9	688192.SH	迪哲医药-U	22.854
10	300760.SZ	迈瑞医疗	21.4344
11	002294.SZ	信立泰	18.48
12	300636.SZ	同和药业	10.472
13	301096.SZ	百诚医药	7.7092
14	688076.SH	诺泰生物	7.695
15	300685.SZ	艾德生物	7.5128
16	002727.SZ	一心堂	6.8372
17	688046.SH	药康生物	6.1253
18	002603.SZ	以岭药业	5.0788
19	603392.SH	万泰生物	2.1714
20	300015.SZ	爱尔眼科	2.0021

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: 恒瑞医药、普利制药、重药控股、金凯生科、昊帆生物;

本周融券卖出标的前五名分别为: 云南白药、恒瑞医药、华东医药、泰格医药、三博脑科。

表 9：2023/08/14-2023/08/18 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)
600276.SH	恒瑞医药	377.99	000538.SZ	云南白药	367.70
300630.SZ	普利制药	261.85	600276.SH	恒瑞医药	107.70
000950.SZ	重药控股	255.70	000963.SZ	华东医药	91.18
301509.SZ	金凯生科	253.43	300347.SZ	泰格医药	79.55
301393.SZ	昊帆生物	235.73	301293.SZ	三博脑科	51.44

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 08 月 18 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 40 家, 其中下周(2023/08/21/-2023/08/25)召开的公司有 18 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/08/21-2023/11/21)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	迪哲医药-U	2023-08-21	临时股东大会	无锡市新吴区和风路 26 号汇融商务广场 C 栋 4 楼会议室
2	哈三联	2023-08-21	临时股东大会	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议室
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	沃森生物	2023-08-21	临时股东大会	云南省昆明市高新区科新路 395 号公司会议室
5	德源药业	2023-08-22	临时股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路 29 号公司三楼会议室
6	海特生物	2023-08-22	临时股东大会	湖北省武汉经济技术开发区海特科技园会议室
7	佛慈制药	2023-08-22	临时股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路 2289 号公司办公楼五楼会议室
8	东阿阿胶	2023-08-22	临时股东大会	山东省东阿县阿胶街 78 号东阿阿胶股份有限公司会议室
9	维力医疗	2023-08-24	临时股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南 47 号公司一号楼二楼会议室
10	盟科药业-U	2023-08-24	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路 53 号
11	睿昂基因	2023-08-24	临时股东大会	上海市奉贤区汇丰西路 1817 弄 147 号睿昂基因会议室
12	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
13	五洲医疗	2023-08-25	临时股东大会	安徽省安庆市太湖县观音路 2 号,公司三楼会议室
14	康泰医学	2023-08-25	临时股东大会	康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司会议室(秦皇岛市经济技术开发区秦皇西大街 112 号)
15	新天药业	2023-08-25	临时股东大会	上海市徐汇区东安路 562 号 22 楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
16	海思科	2023-08-25	临时股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
17	南华生物	2023-08-25	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
18	祥生医疗	2023-08-25	临时股东大会	无锡市新吴区新辉环路 9 号 公司一号楼会议室
19	中红医疗	2023-08-28	临时股东大会	北京市经济技术开发区科创六街 87 号四楼会议室
20	金域医学	2023-08-28	临时股东大会	金域医学总部大楼
21	新里程	2023-08-28	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 2804 室
22	第一医药	2023-08-29	临时股东大会	上海市徐汇区小木桥路 681 号上海外经大厦 20 楼第三会议室
23	东方生物	2023-08-29	临时股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段东方基因会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
24	联影医疗	2023-08-30	临时股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
25	港通医疗	2023-08-30	临时股东大会	四川省成都市简阳市凯力威工业大道南段 356 号公司会议室
26	翰宇药业	2023-08-30	临时股东大会	深圳市龙华区观澜高新区观盛四路 7 号翰宇创新产业大楼会议室
27	安杰思	2023-08-31	临时股东大会	杭州市临平区康信路 597 号 6 幢二楼综合大会议室
28	诺诚健华-U	2023-08-31	临时股东大会	中华人民共和国北京市昌平区中关村生命科学园生命园路 8 号院 8 号楼
29	安必平	2023-08-31	临时股东大会	广州市黄埔区科信街 2 号公司会议室
30	诺思格	2023-08-31	临时股东大会	北京市海淀区车公庄西路 19 号华通大厦 B 座北塔公司会议室
31	万孚生物	2023-08-31	临时股东大会	广州市黄埔区科学城荔枝山路 8 号公司 D 座三楼会议室
32	京新药业	2023-09-01	临时股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
33	大唐药业	2023-09-01	临时股东大会	内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
34	诺禾致源	2023-09-01	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 301 号楼 101 栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
35	爱博医疗	2023-09-05	临时股东大会	北京市昌平区科技园区兴昌路 9 号爱博医疗公司总部
36	益佰制药	2023-09-05	临时股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
37	华海药业	2023-09-05	临时股东大会	浙江省临海市汛桥镇浙江华海药业股份有限公司行政楼高级报告厅
38	润都股份	2023-09-05	临时股东大会	珠海市金湾区机场北路 6 号公司会议室
39	未名医药	2023-09-06	临时股东大会	山东省淄博市张店区马尚街道办事处心环东路与荣二路交汇处齐美大厦 27 层
40	上海谊众	2023-09-08	临时股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室(上海市奉贤区仁济路 79 号)

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 08 月 18 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 46 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 23 家, 处于证监会通过阶段的有 5 家, 处于发审委/上市委通过的有 6 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 08 月 18 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
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	证监会通过
300482.SZ	万孚生物	2023-08-16	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	证监会通过
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
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
300534.SZ	陇神戎发	2023-07-18	股东大会通过
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	股东大会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
002219.SZ	新里程	2022-12-08	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	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
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	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
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	股东大会通过
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2023-07-21	股东大会通过
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	发审委/上市委通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	发审委/上市委通过
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
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	发审委/上市委通过
300199.SZ	翰宇药业	2023-08-15	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	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
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
002437.SZ	誉衡药业	2023-08-12	董事会预案
688373.SH	盟科药业-U	2023-07-11	董事会预案
688117.SH	圣诺生物	2023-07-07	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案
600521.SH	华海药业	2023-08-17	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
002728.SZ	特一药业	2023-06-28	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 08 月 18 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 75 家, 其中下周(2023/08/21-2023/08/25)解禁的公司有 10 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/08/21-2023/11/21)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002932.SZ	明德生物	2023-08-21	股权激励限售股份
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
832735.BJ	德源药业	2023-08-23	股权激励限售股份
430478.BJ	哈一药业	2023-08-23	首发战略配售股份
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
688197.SH	首药控股-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
688302.SH	海创药业-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
600587.SH	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份
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
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
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
688767.SH	博拓生物	2023-09-08	首发战略配售股份
688277.SH	天智航-U	2023-09-08	定向增发机构配售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-09-08	首发原股东限售股份
688091.SH	上海谊众	2023-09-11	首发战略配售股份
300765.SZ	新诺威	2023-09-11	定向增发机构配售股份
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
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
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
688382.SH	益方生物-U	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
688428.SH	诺诚健华-U	2023-09-21	首发战略配售股份
301331.SZ	恩威医药	2023-09-21	首发原股东限售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688013.SH	天臣医疗	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
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
688238.SH	和元生物	2023-09-28	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
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
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
003020.SZ	立方制药	2023-10-19	股权激励限售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-10-19	首发原股东限售股份
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
688221.SH	前沿生物-U	2023-10-30	首发原股东限售股份
688739.SH	成大生物	2023-10-30	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-10-30	首发原股东限售股份
301230.SZ	泓博医药	2023-11-01	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301367.SZ	怡和嘉业	2023-11-01	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2023-11-02	股权激励限售股份
300358.SZ	楚天科技	2023-11-03	定向增发机构配售股份,其他类型
301293.SZ	三博脑科	2023-11-06	首发一般股份,首发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-11-06	股权激励限售股份
833575.BJ	康乐卫士	2023-11-06	首发原股东限售股份
301267.SZ	华夏眼科	2023-11-07	首发原股东限售股份
688212.SH	澳华内镜	2023-11-15	首发战略配售股份
688105.SH	诺唯赞	2023-11-15	首发战略配售股份
301277.SZ	新天地	2023-11-16	首发原股东限售股份
300381.SZ	溢多利	2023-11-16	定向增发机构配售股份
688075.SH	安旭生物	2023-11-20	首发战略配售股份
688581.SH	安杰思	2023-11-20	首发一般股份,首发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 08 月 18 日，本周共 12 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 08 月 18 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(%)
688253.SH	英诺特	2023-08-14	进行中	宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业(有限合伙)	2.00
688117.SH	圣诺生物	2023-08-17	进行中	乐普(北京)医疗器械股份有限公司	2.60
300016.SZ	北陆药业	2023-08-15	进行中	王代雪	1.99
688046.SH	药康生物	2023-08-15	进行中	青岛国药大创投资合伙企业(有限合伙)	0.95
301166.SZ	优宁维	2023-08-18	进行中	宁波嘉信佳禾股权投资基金合伙企业(有限合伙),宁波保税区嘉信麒越股权投资管理有限公司-苏州上凯创业投资合伙企业(有限合伙)	1.00
688185.SH	康希诺	2023-08-15	进行中	天津千益企业管理合伙企业(有限合伙)	1.08
688185.SH	康希诺	2023-08-15	进行中	天津千睿企业管理合伙企业(有限合伙)	0.61
688185.SH	康希诺	2023-08-15	进行中	天津千智企业管理合伙企业(有限合伙)	0.30
688621.SH	阳光诺和	2023-08-14	进行中	睿盈管理,睿盈投资,广州正达,海达明德,汇普直方	4.00
300519.SZ	新光药业	2023-08-15	进行中	嵊州市和丰投资股份有限公司	2.00
300436.SZ	广生堂	2023-08-17	进行中	福建奥华集团有限公司	3.00
000813.SZ	德展健康	2023-08-19	进行中	美林控股集团有限公司	1.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2023 年 08 月 18 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为海德股份、*ST 雪发、国城矿业、*ST 泛海、*ST 新联、中央商场、金徽股份、大富科技、ST 浩源、九阳股份。

表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 08 月 18 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	49.32
603567.SH	珍宝岛	46.07
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.90
000668.SZ	荣丰控股	39.28
600664.SH	哈药股份	36.77
000953.SZ	河化股份	34.00
000813.SZ	德展健康	32.48
603883.SH	老百姓	32.33
600568.SH	ST 中珠	31.09
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST 三圣	30.66

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
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	27.91
000710.SZ	贝瑞基因	27.03

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) 8月14日, 先声药业宣布, CDK4/6 抑制剂注射用盐酸曲拉西利的新适应症上市申请已获得 NMPA 受理, 用于降低化疗引起的骨髓抑制的发生率。
- 2) 8月15日, 东阳光长江药业宣布, 英强布韦片的上市申请已获得 CDE 受理, 与安泰他韦联合用于丙肝的治疗。
- 3) 8月15日, 瓊黎药业宣布, PI3K δ 抑制剂林普利塞片拟纳入优先审评, 用于治疗既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治滤泡性淋巴瘤成人患者, 以及既往接受过一线充分治疗的复发和/或难治性外周 T/NK 细胞淋巴瘤成人患者。
- 4) 8月16日, 易慕峰宣布, 新一代自体 CAR-T 产品 IMC008 已获得美国 FDA 孤儿药资格, 用于治疗胃癌患者。
- 5) 8月16日, 信达生物宣布, 抗 PCSK9 单克隆抗体信必乐 (托莱西单抗注射液) 获得 NMPA 批准, 用于治疗原发性高胆固醇血症 (包括杂合子型家族性和非家族性高胆固醇血症) 和混合型血脂异常的成人患者。
- 6) 8月17日, 和黄医药宣布, 沃利替尼片拟被纳入突破性治疗品种, 针对的适应症为特定的胃癌或胃食道连接部腺癌患者。

3.2 研发进展

- 1) 8月14日, 海思科宣布, 小分子药物 HSK34890 片临床试验申请获得中 CDE 批准, 同意开展用于治疗“2型糖尿病”的临床试验。
- 2) 8月14日, 科伦博泰宣布, 靶向 TROP2-ADC 产品 SKB264 (MK-2870) 的 3 期临床试验达到主要研究终点, 用于治疗既往经二线及以上标准治疗的不可手术切除的局部晚期、复发或转移性三阴性乳腺癌 (TNBC) 患者。
- 3) 8月15日, 昂阔医药宣布, CUSP06 项目已获得美国 FDA 批准启动 1 期临床试验, 具有可针对多种恶性实体肿瘤进行治疗的潜力。

- 4) 8月17日,同源康医药宣布,高选择性CDK7抑制剂TY-2699a项目1期临床研究在山东省肿瘤医院完成中国首例受试者入组,旨在评估TY-2699a在晚期/转移性实体瘤患者中的安全性和耐受性。
- 5) 8月17日,石药集团宣布,CLDN6-CD137双特异性抗体药物NBL-028的IND申请已获美国FDA批准可开展临床试验,用于治疗包括但不限于睾丸癌、卵巢癌、非小细胞肺癌及子宫内膜癌等CLDN6表达晚期肿瘤。
- 6) 8月17日,复宏汉霖宣布,在9月即将召开的2023年世界肺癌大会(WCLC)上,研究人员将口头报告抗PD-1单抗斯鲁利单抗联合化疗用于一线治疗不可手术切除的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌的注册性3期临床试验数据。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

【创新药周报】8月第二周创新药周报

- 【2023-08-14】南微医学(688029): 23H1业绩高速增长,利润率恢复明显
- 【2023-08-15】华大智造(688114): 测序业务超预期,加速全球化布局
- 【2023-08-16】京新药业(002020): 坚定推进营销改革,首款创新药获批在即
- 【2023-08-16】恒瑞医药(600276): TSLP单抗授权出海,国际化再下一城
- 【2023-08-17】疫苗行业研究框架
- 【2023-08-17】济川药业(600566): 业绩稳健增长,BD打造增长新引擎
- 【2023-08-17】基石药业-B(2616): 业绩符合预期,CS5001完成多个剂量的探索
- 【2023-08-18】海思科(002653): 环泊酚快速放量,多款新药已申报NDA

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-11】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球,“瑞”不可当
- 【2019-11-01】恒瑞医药(600276): 稀缺的医药创新王者
- 【2020-10-20】药明康德(603259): 中国医药外包龙头,引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国,一核两翼展翅腾飞
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展,全球眼科巨舰再启航
- 【2020-02-07】智飞生物(300122): 被低估的国产疫苗龙头
- 【2021-04-15】云南白药(000538): 国企混改落地,新白药快速启航
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升,国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药(601607): 被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新(000661): 生长激素龙头发展正当时,未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九(000999): CHC和处方药齐头并进,持续成长前景可期

- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2016-05-12】华兰生物 (002007): 血制品量价齐升, 迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业 (002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-05-10】康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通 (600998): 融资成本改善, 总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团(600129): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂 (600329): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物 (300009): 主业快速增长, CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2022-11-04】美好医疗 (301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞 (002399): 肝素产业链龙头, CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507): 平台铸优势, 守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-09-15】重药控股 (000950): 从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-09-19】京新药业 (002020): 成品药迎来快速增长, 失眠新药大有可为
- 【2019-03-13】药石科技 (300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2020-11-12】康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷 (603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间

- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-06-11】皓元医药 (688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【2021-05-23】楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2017-06-06】柳药集团 (603368): 内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗(603301): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力 (603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物(300238): 多重因素短期影响业绩, 本维莫德有望快速增长

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-16】首药控股 (688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-08-07】亚虹医药 (688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2023-07-17】西山科技 (688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者
- 【2022-10-08】奥浦迈 (688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

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
- 【2020-08-12】君实生物 (01877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2023-08-08】科伦博泰生物-B (6990): 中国创新 ADC 药企, 国际合作全球瞩目
- 【2023-01-06】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 中国癌症早筛行业先行者
- 【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
- 【2022-10-20】科济药业-B (2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
- 【2023-01-28】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-06】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰

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】疫苗行业研究框架 2022-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】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。

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
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
