



看好医药真创新，医药仍处于底部区域

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下降 2.62%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2023 年初以来至今，医药行业下降 13.42%，跑输沪深 300 指数 9.22 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.6%(-1.22pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 33.25%(-1 pp)，相对沪深 300 溢价率为 125.23%(-3.76pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 0.8%，其次是医疗设备，下跌 0.6%。年初至今表现最好的子行业是中药，下跌幅度为 2.6%。
- **看好真创新主线。新药临床审批或再收紧。**8月25日，国家药监局综合司发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）（修订稿征求意见稿）》。文件提出，某药品获附条件批准上市后，原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药物开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。此外，附条件批准上市的药品，在转为常规批准之前，该品种不发布为参比制剂。在前述情形下，也不受理该品种仿制药、生物类似药的注册申请。我们认为，针对本土药物的同质化研发现象，新药临床审批或再收紧。总体来看，8月末进入中报密集披露期，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)	52,452.08
流通市值(亿元)	51,212.07
行业市盈率 TTM	24.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.4

相关研究

1. 医药行业：京津冀 3+N 电生理集采，国产企业份额有望持续提升 (2023-08-26)
2. 中药配方颗粒集采政策点评：行业加速集中，渠道水分挤压 (2023-08-21)
3. AI 医疗专题：从 AIGC 角度看医药产业图谱 (2023-08-21)
4. 医药行业周报(8.14-8.18)：医药处于底部定投区间 (2023-08-21)
5. 2023 年 8 月第三周创新药周报(附小专题 HIF-2 α 抑制剂研发概况) (2023-08-20)
6. 医药行业：国谈初审数量创新高，多款重要新药值得关注 (2023-08-20)

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.....	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
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻.....	19
3.2 研发进展.....	20
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.....	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)	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: 2023/08/21-2023/08/25 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2023/08/21-2023/08/25 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2023/08/21-2023/08/25 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2023/08/21-2023/08/25 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(2023/08/28-2023/11/28)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 08 月 25 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(2023/08/28-2023/11/28)	16
表 13: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 08 月 25 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 25 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 2.62%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2023 年初以来至今，医药行业下降 13.42%，跑输沪深 300 指数 9.22 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.6%(-1.22pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 33.25%(-1 pp)，相对沪深 300 溢价率为 125.23%(-3.76pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 0.8%，其次是医疗设备，下跌 0.6%。年初至今表现最好的子行业是中药，下跌幅度为 2.6%。

看好真创新主线。新药临床审批或再收紧。8 月 25 日，国家药监局综合司发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）（修订征求意见稿）》。文件提出，某药品获附条件批准上市后，原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药品开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。此外，附条件批准上市的药品，在转为常规批准之前，该品种不发布为参比制剂。在所述情形下，也不受理该品种仿制药、生物类似药的注册申请。我们认为，针对本土药物的同质化研发现象，新药临床审批或再收紧。总体来看，8 月末进入中报密集披露期，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
	002007.SZ	华兰生物	21.8	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	29	24	21	-

	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	
	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
600276.SH	恒瑞医药	40.0	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	55	46	38	买入	
稳健 组合	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 上周组合分析

科伦博泰生物-B (6990.HK): 中国创新 ADC 药企, 国际合作全球瞩目

云南白药 (000538.SZ): 主营业务稳健增长, 新业务快速发展

马应龙 (600993.SH): 医药工业持续发力, 中报业绩表现稳健

重药控股 (000950.SZ): 二季度业绩稳健增长, 器械板块增速亮眼

华兰生物 (002007.SZ): 一季度疫苗业务贡献业绩增量

卫光生物 (002880.SZ): 2023 年 Q1 业绩高速增长

福瑞股份 (300049.SZ): NASH 新药催化在即, 业绩长期空间有望打开

三诺生物 (300298.SZ): 业绩符合预期, 看好 CGM 放量增长

祥生医疗 (688358.SH): 22 年业绩短期承压, 23Q1 明显回暖

贝达药业 (300558.SZ): 贝福替尼获批在即, 创新管线加速推进

组合收益简评: 上周组合整体下降 2%, 跑输大盘 0.04 个百分点, 跑赢医药指数 0.6 个百分点。

表 2: 上周组合表现情况

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
6990.HK	科伦博泰生物-B	82.5	-	84.6	2.5%
000538.SZ	云南白药	52.7	17.9	53.0	0.5%
600993.SH	马应龙	24.6	4.3	23.4	-4.6%
000950.SZ	重药控股	5.6	17.3	5.4	-3.0%
002007.SZ	华兰生物	21.8	15.7	20.9	-4.4%
002880.SZ	卫光生物	34.9	2.3	33.0	-5.4%
300049.SZ	福瑞股份	21.7	2.3	20.9	-3.8%
300298.SZ	三诺生物	23.6	4.6	22.9	-2.8%
688358.SH	祥生医疗	38.0	1.1	38.2	0.5%
300558.SZ	贝达药业	45.1	4.2	45.2	0.3%
加权平均涨跌幅					-2.0%
000300.SH	沪深 300	3784.0	-	3709.2	-2.0%
跑赢大盘					-0.04%
801150.SI	医药生物(申万)	8063.9	-	7853.0	-2.6%
跑赢指数					0.6%

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.SH): 业绩重回上升通道, 创新和国际化持续推进

爱尔眼科 (300015.SZ): 海内外持续扩张, 23 年 Q1 业绩快速修复

迈瑞医疗 (300760.SZ): 业绩符合预期, 海外高端产品增长迅速

同仁堂 (600085.SH): 母公司业绩表现亮眼, 精品战略提价可期

太极集团（600129.SH）：业绩符合预期，盈利能力持续恢复
 华润三九（000999.SZ）：CHC业务增长亮眼，创新推动高质量发展
 上海医药（601607.SH）：一季度业绩稳步增长，创新研发收获期将至
 大参林（603233.SH）：业绩稳健增长，自建+加盟+并购加速门店扩张
 我武生物（300357.SZ）：全年恢复性增长可期
 通策医疗（600763.SH）：22年业绩阶段性承压，23年有望持续修复

组合收益简评：上周稳健组合整体下降 3.3%，跑输大盘 1.3 个百分点，跑输医药指数 0.6 个百分点。

表 3：上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	40.0	63.7	40.7	1.9%
300015.SZ	爱尔眼科	18.1	78.8	17.4	-3.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	271.8	12.1	278.0	2.3%
600085.SH	同仁堂	56.3	13.7	56.5	0.3%
600129.SH	太极集团	46.2	5.6	44.6	-3.3%
000999.SZ	华润三九	48.2	9.8	46.3	-4.0%
601607.SH	上海医药	19.3	28.5	18.6	-3.3%
603233.SH	大参林	28.3	11.4	26.4	-6.8%
300357.SZ	我武生物	33.4	4.8	31.4	-5.9%
600763.SH	通策医疗	106.1	3.2	95.5	-10.0%
加权平均涨跌幅					-3.3%
000300.SH	沪深 300	3784.0	-	3709.2	-2.0%
跑赢大盘					-1.3%
801150.SI	医药生物(申万)	8063.9	-	7853.0	-2.6%
跑赢指数					-0.6%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周港股组合分析

瑞尔集团（6639.HK）：高端民营口腔医疗开拓者，全国扩张持续推
 微创机器人-B（2252.HK）：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.HK）：业绩符合预期，核心品种持续放量
 康方生物-B（9926.HK）：业绩超预期，多项适应症加速推进
 基石药业-B（2616.HK）：业绩符合预期，CS5001完成多个剂量的探索
 诺辉健康（6606.HK）：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.HK）：奥雷巴替尼放量明显，国际化进程提速
 先声药业（2096.HK）：业绩符合预期，长期增长动力强劲
 科济药业-B（2171.HK）：CT053落地在即，全球产能持续扩张

启明医疗-B (2500.HK): 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 1.3%, 跑赢大盘 1.2 个百分点, 跑输医药指数 1.7 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
6639.HK	瑞尔集团	6.8	-	7.1	4.6%
2252.HK	微创机器人-B	18.8	-	18.8	-0.2%
0013.HK	和黄医药	21.4	-	22.6	5.9%
9926.HK	康方生物	32.5	-	33.1	1.7%
2616.HK	基石药业-B	2.2	-	2.3	3.6%
6606.HK	诺辉健康	17.7	-	17.5	-1.5%
6855.HK	亚盛医药-B	24.4	-	24.3	-0.4%
2096.HK	先声药业	6.4	-	6.2	-2.2%
2171.HK	科济药业-B	9.5	-	9.6	1.5%
2500.HK	启明医疗-B	5.7	-	5.7	-0.2%
加权平均涨跌幅					1.3%
HSI.HI	恒生指数	17950.9	-	17956.4	0.0%
跑赢大盘					1.2%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	2799.5	-	2881.4	2.9%
跑赢指数					-1.7%

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.SH): 核心品种进度符合预期, 关注 ASCO 数据发布

亚虹医药-U (688176.SH): 核心产品处于关键临床, APL-1702 加速阅片

泽璟制药-U (688266.SH): 业绩符合预期, 新产品落地在即

荣昌生物 (688331.SH): 业绩符合预期, 管线持续推进

澳华内镜 (688212.SH): 23H1 业绩增长符合预期, AQ300 放量在即

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

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

澳华内镜 (688212.SH): 23H1 业绩增长符合预期, AQ300 放量在即

迈得医疗 (688310.SH): 业绩稳健增长, 期待隐形眼镜新增长点

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

欧林生物 (688319.SH): 破伤风疫苗保持平稳, 研发投入加大影响利润端表现

百克生物 (688276.SH): 带状疱疹疫苗销售带动公司业绩增长

组合收益简评: 上周科创板组合整体下降 1.2%, 跑赢大盘 0.7 个百分点, 跑赢医药指数 1.4 个百分点。

表 5：上周科创板组合表现情况

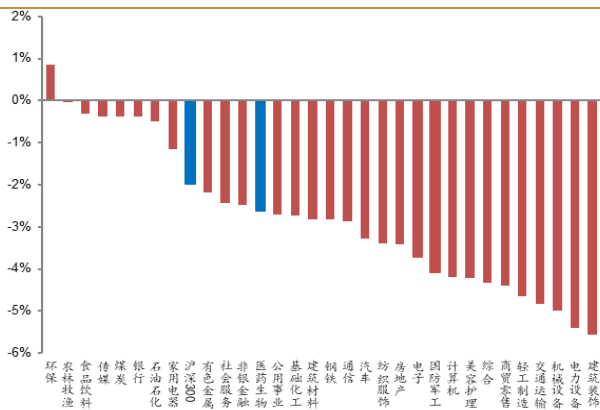
周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688197.SH	首药控股-U	41.4	0.5	42.4	2.5%
688176.SH	亚虹医药-U	10.7	2.8	10.0	-7.1%
688266.SH	泽璟制药-U	41.5	1.4	41.3	-0.5%
688331.SH	荣昌生物	59.8	3.5	59.9	0.1%
688212.SH	澳华内镜	50.8	0.9	54.8	7.9%
688302.SH	海创药业-U	43.5	0.4	42.7	-1.7%
688016.SH	心脉医疗	158.5	0.7	156.5	-1.3%
688212.SH	澳华内镜	50.8	0.9	54.8	7.9%
688310.SH	迈得医疗	29.8	1.2	28.5	-4.3%
688389.SH	普门科技	20.2	4.3	19.3	-4.2%
688319.SH	欧林生物	16.1	2.9	15.3	-5.0%
688276.SH	百克生物	54.9	2.4	49.9	-9.2%
加权平均涨跌幅					-1.2%
000300.SH	沪深 300	3784.0	-	3709.2	-2.0%
跑赢大盘					0.7%
801150.SI	医药生物(申万)	8063.9	-	7853.0	-2.6%
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

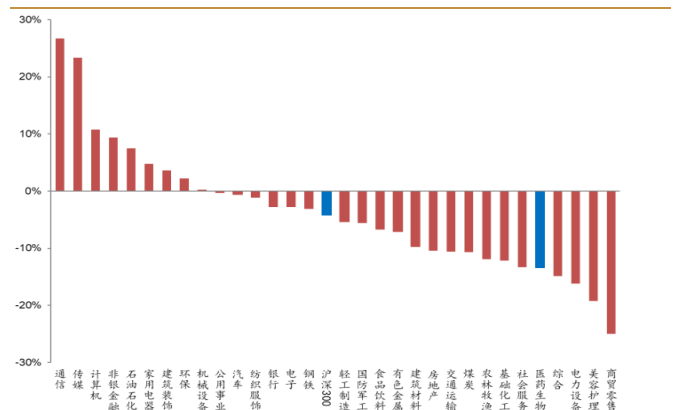
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下降 2.62%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。2023 年初以来至今，医药行业下降 13.42%，跑输沪深 300 指数 9.22 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

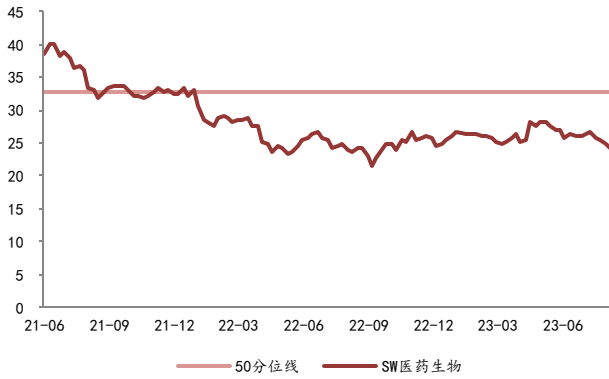
图 1：本周行业涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

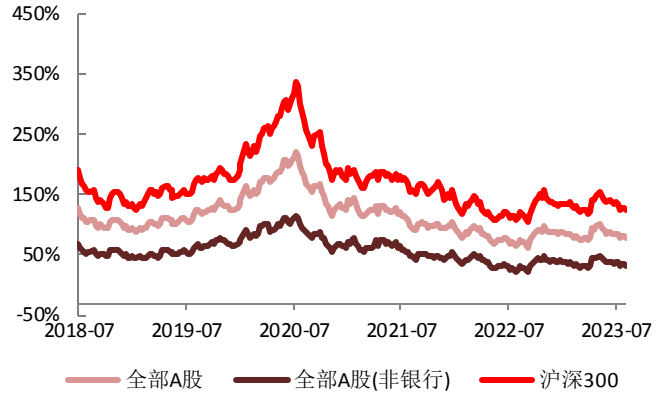
图 2：年初以来行业涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

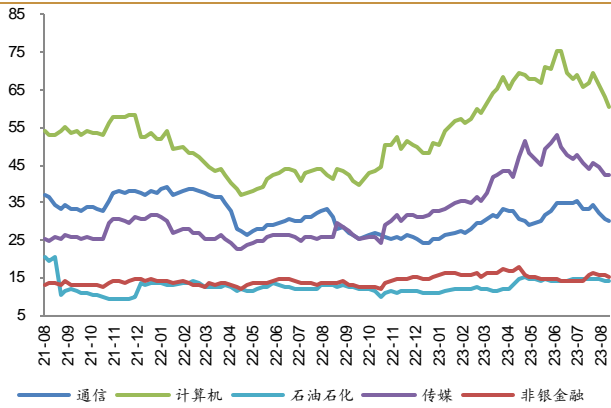
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍, 相对全部 A 股溢价率为 79.6%(-1.22pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 33.25%(-1 pp), 相对沪深 300 溢价率为 125.23%(-3.76pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)


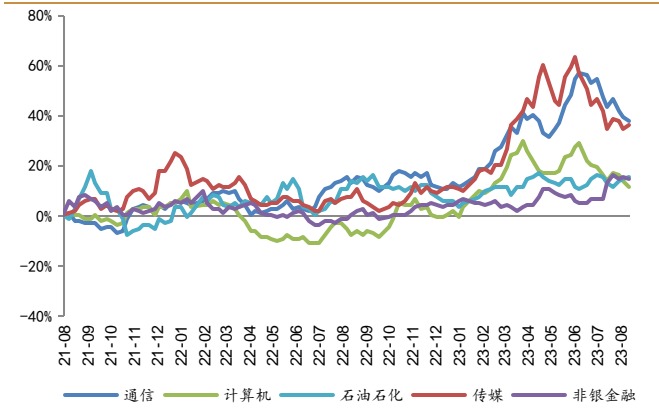
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

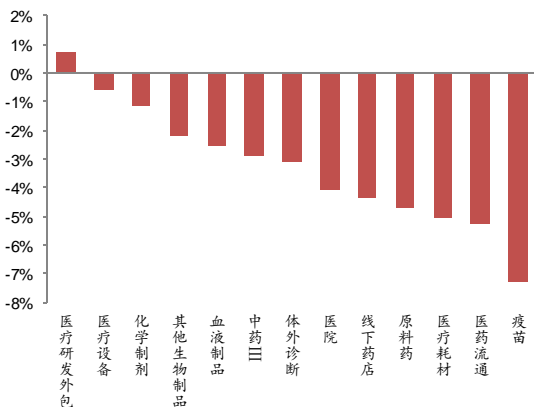
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)


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

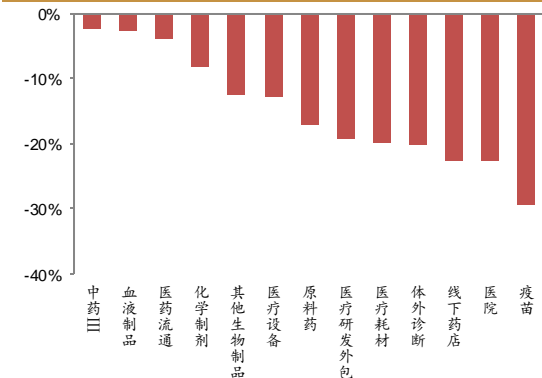
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率


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

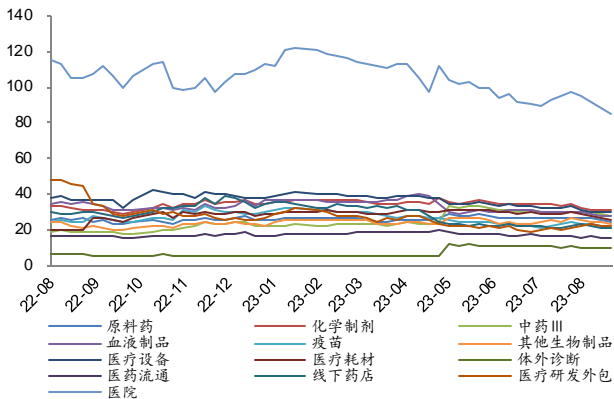
医药子行业来看, 本周医疗研发外包为涨幅最大子行业, 涨幅为 0.8%, 其次是医疗设备, 下跌 0.6%。年初至今表现最好的子行业是中药, 下跌幅度为 2.6%。

图 7: 本周子行业涨跌幅


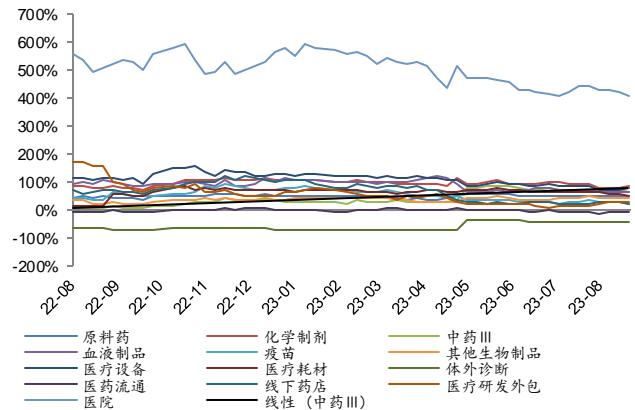
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 61 家股票涨幅为正，415 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：诺思格(+14.3%)、力生制药(+13.7%)、通化金马(+11.4%)、药易购(+8.5%)、康为世纪(+8.3%)、澳华内镜(+7.9%)、惠泰医疗(+7.4%)、易瑞生物(+7.3%)、普瑞眼科(+7%)、百利天恒-U(+6.8%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：港通医疗(-25%)、人民同泰(-22%)、合富中国(-21.9%)、联影医疗(-20.4%)、金凯生科(-18.7%)、科源制药(-18.6%)、贝瑞基因(-17.8%)、万泰生物(-17.4%)、海森药业(-17.3%)、五洲医疗(-17%)。

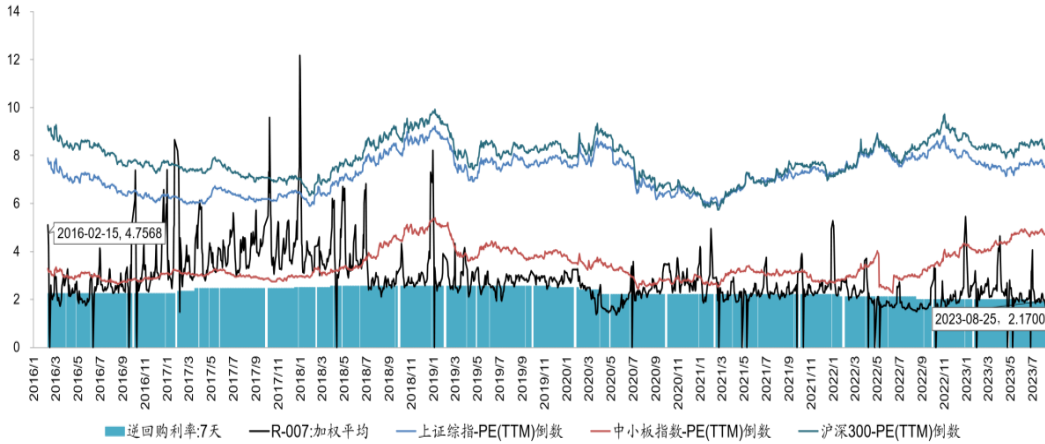
表 6：2023/08/21-2023/08/25 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.62%	医疗研发外包	0.8%	血液制品	-2.6%
		医疗设备	-0.6%	中药 III	-2.9%
		化学制剂	-1.2%	体外诊断	-3.1%
		其他生物制品	-2.2%	医院	-4.1%
医药行业个股周内涨跌前十位					
301333.SZ	诺思格	14.33%	301515.SZ	港通医疗	-24.99%
002393.SZ	力生制药	13.68%	600829.SH	人民同泰	-22.04%
000766.SZ	通化金马	11.40%	603122.SH	合富中国	-21.93%
300937.SZ	药易购	8.46%	688271.SH	联影医疗	-20.44%
688426.SH	康为世纪	8.33%	301509.SZ	金凯生科	-18.65%
688212.SH	澳华内镜	7.93%	301281.SZ	科源制药	-18.57%
688617.SH	惠泰医疗	7.39%	000710.SZ	贝瑞基因	-17.78%
300942.SZ	易瑞生物	7.32%	603392.SH	万泰生物	-17.43%
301239.SZ	普瑞眼科	6.97%	001367.SZ	海森药业	-17.30%
688506.SH	百利天恒-U	6.76%	301234.SZ	五洲医疗	-16.99%

数据来源：Wind, 西南证券整理

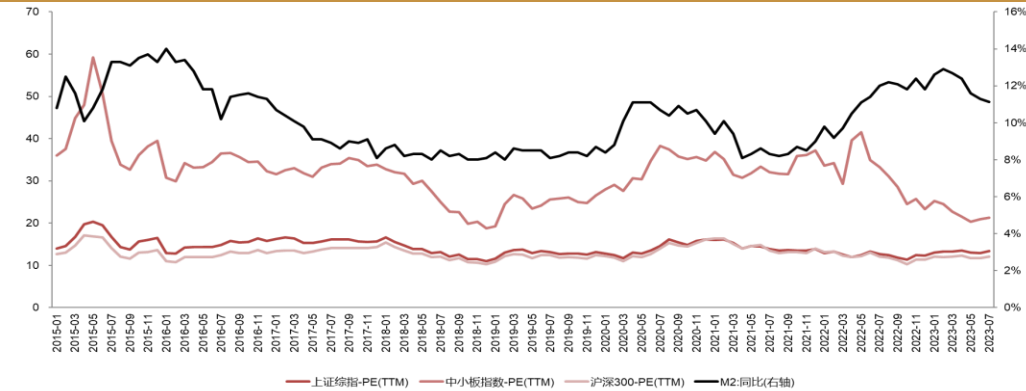
7 月 M2 同比增长 11.14%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下降，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



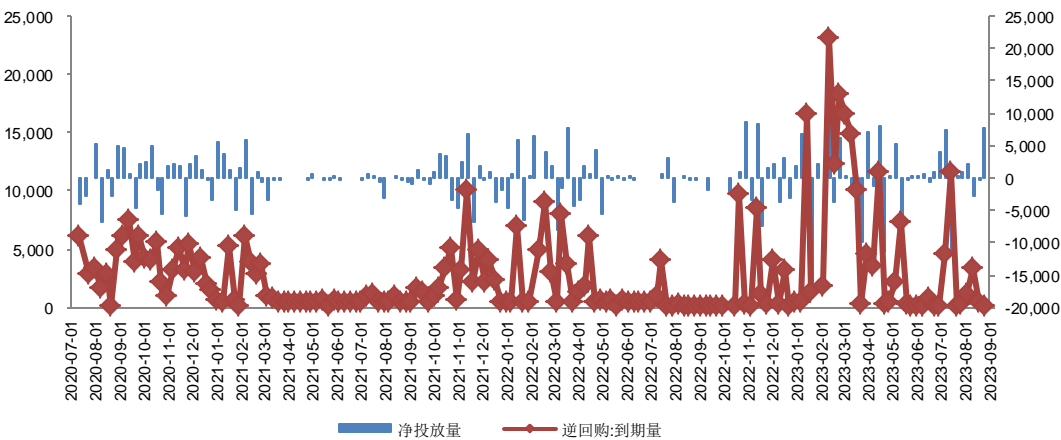
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



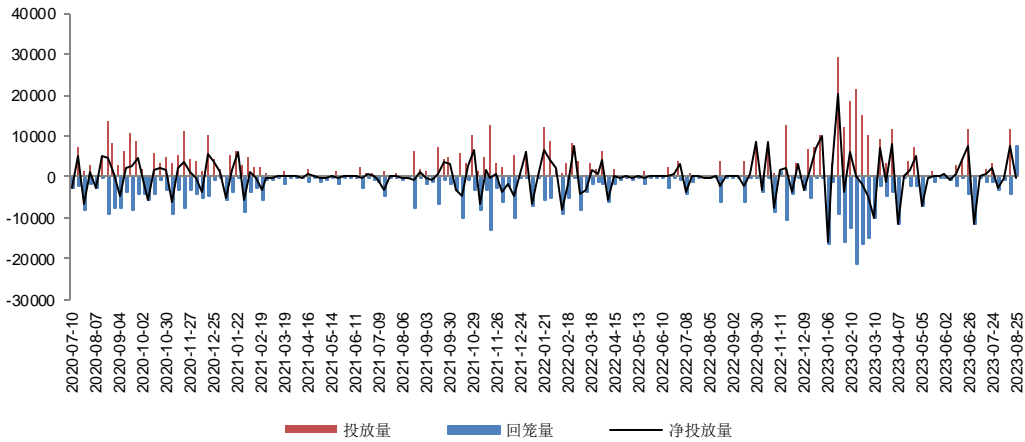
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



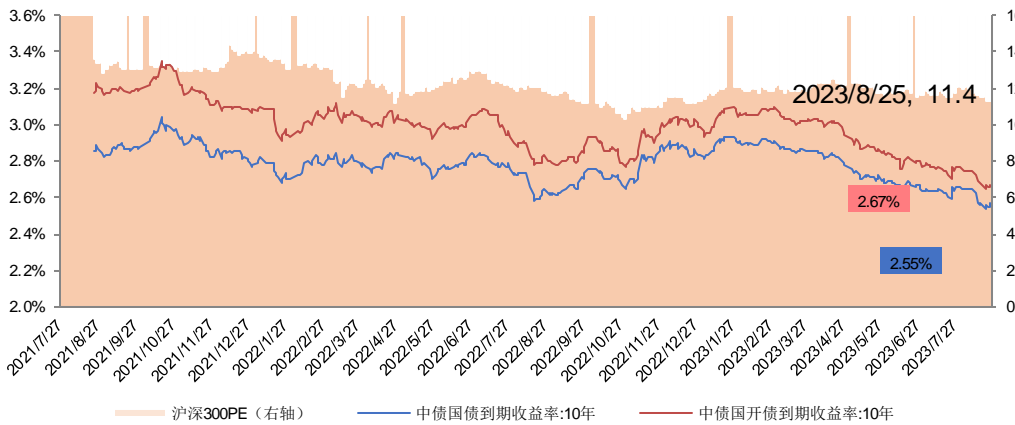
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



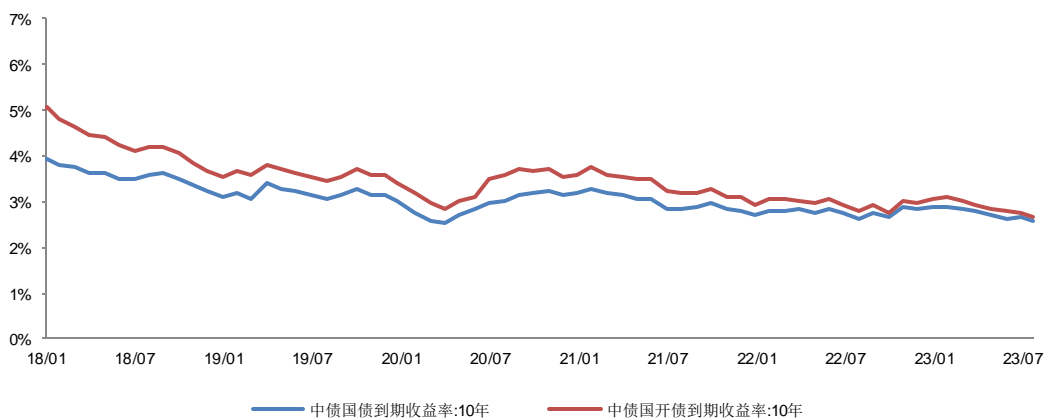
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 196.21 亿元，港股通(沪)累计净买入 125.91 亿元，港股通(深)累计净买入 70.3 亿元；北向资金合计卖出 224.2 亿元，沪股通累计净买入-137.31 亿元，深股通累计净买入-86.88 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、一心堂、金城医学；
- 医药陆股通增持前五分别为：华人健康、一心堂、以岭药业、春立医疗、三博脑科；
- 医药陆股通减持前五分别为：亨迪药业、九洲药业、川宁生物、国药股份、诚达药业。

表 7：陆港通 2023/08/21-2023/08/25 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	
-2.0%		-2.2%		-2.6%		12535	11446	
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	16.0%	-0.2%	16.0%	-0.2%	59.9	-2.1	-4.4%
300685.SZ	艾德生物	14.3%	0.0%	14.3%	0.0%	12.5	-0.7	-7.9%
300206.SZ	理邦仪器	13.3%	-0.4%	7.8%	-0.2%	4.9	-0.8	-14.9%
002727.SZ	一心堂	12.5%	0.7%	8.4%	0.4%	11.4	0.3	-6.8%
603882.SH	金城医学	12.2%	-0.1%	12.1%	-0.1%	34.5	-1.4	-7.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.8%	-0.3%	11.8%	-0.3%	397.4	-2.4	1.6%
300347.SZ	泰格医药	10.9%	-0.2%	7.1%	-0.1%	39.9	0.2	-1.6%
000423.SZ	东阿阿胶	10.9%	-0.1%	10.9%	-0.1%	35.0	-1.6	-4.7%
688139.SH	海尔生物	10.1%	0.0%	10.1%	0.0%	12.6	-0.9	-10.3%
600529.SH	山东药玻	10.0%	0.0%	10.0%	0.0%	16.0	-0.6	-4.9%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
301408.SZ	华人健康	2.3%	1.7%	0.3%	0.2%	0.3	0.2	-14.9%
002727.SZ	一心堂	12.5%	0.7%	8.4%	0.4%	11.4	0.3	-6.8%
002603.SZ	以岭药业	2.6%	0.5%	2.2%	0.5%	8.2	1.6	-4.3%
688236.SH	春立医疗	2.7%	0.5%	0.6%	0.1%	0.4	0.1	-7.2%
301293.SZ	三博脑科	0.7%	0.5%	0.1%	0.1%	0.2	0.1	-17.1%
300485.SZ	赛升药业	1.0%	0.5%	0.6%	0.3%	0.3	0.2	-0.1%
688131.SH	皓元医药	7.3%	0.5%	4.2%	0.3%	3.0	-0.1	-11.5%
603259.SH	药明康德	9.9%	0.5%	8.6%	0.4%	201.1	12.7	-0.8%
000661.SZ	长春高新	2.3%	0.5%	2.3%	0.5%	12.8	2.4	-2.7%
300026.SZ	红日药业	1.4%	0.4%	1.3%	0.4%	1.6	0.4	-15.3%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
301211.SZ	亨迪药业	0.3%	-1.3%	0.1%	-0.3%	0.1	-0.2	-9.1%
603456.SH	九洲药业	1.8%	-0.7%	1.8%	-0.7%	4.0	-1.7	-5.4%
301301.SZ	川宁生物	1.2%	-0.6%	0.1%	-0.1%	0.2	-0.1	-6.2%

600511.SH	国药股份	3.7%	-0.5%	2.7%	-0.3%	6.4	-1.2	-8.4%
301201.SZ	诚达药业	0.1%	-0.5%	0.0%	-0.3%	0.0	-0.1	-18.1%
688212.SH	澳华内镜	0.3%	-0.4%	0.2%	-0.3%	0.1	-0.2	4.3%
301015.SZ	百洋医药	2.5%	-0.4%	0.6%	-0.1%	0.7	-0.1	-2.2%
688076.SH	诺泰生物	1.0%	-0.4%	0.7%	-0.3%	0.4	-0.2	-10.1%
300206.SZ	理邦仪器	13.3%	-0.4%	7.8%	-0.2%	4.9	-0.8	-14.9%
301089.SZ	拓新药业	0.4%	-0.3%	0.2%	-0.2%	0.2	-0.2	-9.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理;

本周医药生物行业中共有 19 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.02 亿元, 大宗交易成交前三名药明康德、三诺生物、宣泰医药, 占总成交额的 45.93%。

表 8: 2023/08/21-2023/08/25 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	603259.SH	药明康德	199.50
2	300298.SZ	三诺生物	119.31
3	688247.SH	宣泰医药	95.65
4	688271.SH	联影医疗	90.36
5	000766.SZ	通化金马	89.45
6	688278.SH	特宝生物	77.18
7	603658.SH	安图生物	38.89
8	603087.SH	甘李药业	36.11
9	688389.SH	普门科技	32.61
10	688192.SH	迪哲医药-U	31.65
11	600624.SH	复旦复华	28.13
12	300760.SZ	迈瑞医疗	17.29
13	603811.SH	诚意药业	12.34
14	300142.SZ	沃森生物	7.61
15	300199.SZ	翰宇药业	6.80
16	688319.SH	欧林生物	6.45
17	688180.SH	君实生物-U	6.37
18	603456.SH	九洲药业	4.63
19	300015.SZ	爱尔眼科	2.03

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: 联影医疗、恒瑞医药、长春高新、药明康德、沃森生物;

本周融券卖出标的前五名分别为: 云南白药、联影医疗、华东医药、恒瑞医药、复星医药。

表 9：2023/08/21-2023/08/25 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)
688271.SH	联影医疗	358.88	000538.SZ	云南白药	102.19
600276.SH	恒瑞医药	268.88	688271.SH	联影医疗	97.24
000661.SZ	长春高新	233.97	000963.SZ	华东医药	74.22
603259.SH	药明康德	154.04	600276.SH	恒瑞医药	73.73
300142.SZ	沃森生物	147.47	600196.SH	复星医药	59.87

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 25 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 63 家, 其中下周(2023/08/28-/2023/09/01)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(2023/08/28-2023/11/28)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	金城医学	2023-08-28	临时股东大会	金城医学总部大楼
2	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
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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
8	翰宇药业	2023-08-30	临时股东大会	深圳市龙华区观澜高新园区观盛四路 7 号翰宇创新产业大楼会议室
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	*ST 太安	2023-09-04	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路 28 号太安堂麒麟园二楼会议室
18	金花股份	2023-09-04	临时股东大会	陕西省西安市高新三路财富中心三期南座 40 层会议室
19	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
20	*ST 目药	2023-09-05	临时股东大会	杭州市临安区锦南街道上杨路 18 号二楼会议室
21	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
22	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
23	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
24	星昊医药	2023-09-06	临时股东大会	北京市大兴区仲景西路 1 号院会议室
25	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

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
26	天智航-U	2023-09-07	临时股东大会	北京市海淀区永泰庄北路1号中关村东升国际科学园2号楼B1层会议室
27	成都先导	2023-09-07	临时股东大会	四川省成都市双流区剑南大道南段1166号希尔顿花园酒店6楼天府厅
28	通化东宝	2023-09-07	临时股东大会	公司会议室
29	诚达药业	2023-09-07	临时股东大会	浙江省嘉兴市嘉善县惠民街道黄河路36号诚达药业股份有限公司会议室
30	开立医疗	2023-09-07	临时股东大会	深圳市光明区光电北路368号开立医疗大厦一楼121会议室
31	花园生物	2023-09-07	临时股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦1号会议室
32	易明医药	2023-09-07	临时股东大会	成都市高新区天府一街535号两江国际B座37楼会议室
33	东北制药	2023-09-07	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
34	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)
35	诚意药业	2023-09-08	临时股东大会	浙江省温州市洞头区化工路118号浙江诚意药业股份有限公司洞头制造部研发大楼会议室
36	江中药业	2023-09-08	临时股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街788号公司会议室
37	国药股份	2023-09-08	临时股东大会	北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场西塔8层会议室
38	迪瑞医疗	2023-09-08	临时股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路3333号公司会议室
39	长药控股	2023-09-08	临时股东大会	长江医药控股股份有限公司会议室
40	纳微科技	2023-09-11	临时股东大会	江苏省苏州市工业园区百川街2号综合楼会议室
41	普门科技	2023-09-11	临时股东大会	广东省东莞市松山湖彰化路2号普门科技一号楼一楼会议室
42	甘李药业	2023-09-11	临时股东大会	北京市通州区漷县镇南凤西一路8号二层会议室
43	西藏药业	2023-09-11	临时股东大会	四川省成都市锦江区三色路427号公司办公楼会议室
44	诺思兰德	2023-09-11	临时股东大会	北京市海淀区上地开拓路5号北京诺思兰德生物技术股份有限公司会议室
45	向日葵	2023-09-11	临时股东大会	浙江省绍兴市袍江工业区三江路浙江向日葵大健康科技股份有限公司办公楼五楼会议室
46	光正眼科	2023-09-11	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路266光正眼科医院集团股份有限公司会议室
47	河化股份	2023-09-12	临时股东大会	宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦28楼会议室
48	华仁药业	2023-09-12	临时股东大会	山东省青岛市高科技工业园株洲路187号公司会议室
49	新天地	2023-09-12	临时股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧新天地药业股份有限公司会议室
50	中国医药	2023-09-12	临时股东大会	北京市丰台区西营街1号院1区1号楼28层
51	三生国健	2023-09-12	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路399号公司会议室
52	赛升药业	2023-09-12	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街8号
53	翔宇医疗	2023-09-13	临时股东大会	河南省安阳市内黄县帝营大道中段公司会议室
54	太极集团	2023-09-13	临时股东大会	重庆市渝北区恒山东路18号公司1201楼会议室
55	药易购	2023-09-13	临时股东大会	成都市温江区天府金府路中段51号药易购温江总部凌霄书院会场
56	康众医疗	2023-09-14	临时股东大会	苏州工业园区星湖街218号生物纳米园B3楼501室公司会议室
57	艾迪药业	2023-09-15	临时股东大会	南京市浦口区药谷大道9号龙山湖会展中心19楼
58	健康元	2023-09-15	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
59	卫光生物	2023-09-15	临时股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道3402号综合楼4楼会议室
60	海正药业	2023-09-19	临时股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州市椒江区外沙路46号)
61	康泰生物	2023-09-26	临时股东大会	广东省深圳市光明区马田街道薯田埔路18号深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
62	海森药业	2023-09-27	临时股东大会	浙江省金华市东阳市六石街道严圃188号综合楼一楼会议室
63	赛隆药业	2023-10-09	临时股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路1号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2023 年 08 月 25 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 49 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 15 家, 处于股东大会通过阶段的有 21 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 25 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
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
300482.SZ	万孚生物	2023-08-16	证监会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	证监会通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	股东大会未通过
000790.SZ	华神科技	2022-05-21	股东大会未通过
300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	股东大会通过
300534.SZ	陇神戎发	2023-07-18	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
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
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2023-07-21	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	股东大会通过
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	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
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	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
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	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
000504.SZ	南华生物	2023-03-22	发审委/上市委通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	发审委/上市委通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
002437.SZ	誉衡药业	2023-08-12	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
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	董事会预案
600671.SH	*ST目药	2023-08-21	董事会预案
300030.SZ	阳普医疗	2023-06-29	董事会预案
300199.SZ	翰宇药业	2023-08-15	董事会预案
600521.SH	华海药业	2023-08-17	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25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67家,其中下周(2023/08/28-2023/09/01)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(2023/08/28-2023/11/28)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
600587.SH	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份
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	健凯科技	2023-08-28	首发原股东限售股份
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	2023-09-01	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	2023-09-07	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航-U	2023-09-07	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
688382.SH	益方生物-U	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
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
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688238.SH	和元生物	2023-09-14	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
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
605116.SH	奥锐特	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
301331.SZ	恩威医药	2023-09-21	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-09-25	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
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
688253.SH	英诺特	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
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
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
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
301087.SZ	可孚医疗	2023-10-25	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
688238.SH	和元生物	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
688221.SH	前沿生物-U	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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688105.SH	诺唯赞	2023-11-15	首发战略配售股份
688212.SH	澳华内镜	2023-11-15	首发战略配售股份
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
688238.SH	和元生物	2023-11-23	首发原股东限售股份
605177.SH	东亚药业	2023-11-24	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 08 月 25 日, 本周共 4 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 25 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(%)
301235.SZ	华康医疗	2023-08-22	进行中	减持	阳光人寿保险股份有限公司-分红保险产品
000710.SZ	贝瑞基因	2023-08-22	进行中	减持	高扬
000710.SZ	贝瑞基因	2023-08-22	进行中	减持	侯颖
300942.SZ	易瑞生物	2023-08-22	进行中	减持	卢和华
301033.SZ	迈普医学	2023-08-24	进行中	减持	深圳市凯盈科技有限公司

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 08 月 25 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、珍宝岛、海王生物、万邦德、荣丰控股、哈药股份、河化股份、老百姓、德展健康、四环生物。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 08 月 25 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
603883.SH	老百姓	32.33
000813.SZ	德展健康	31.48
000518.SZ	四环生物	30.69

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
002742.SZ	ST三圣	30.66
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
600568.SH	ST中珠	28.46
000538.SZ	云南白药	28.05
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23日, 诺华靶向 PCSK9 的小干扰核酸 (siRNA) 疗法获批上市, 抑制 PCSK9 可以降低体内 LDL-C 水平进而达到治疗疾病的目的。
- 2) 8月24日, 派林生物子公司静注人免疫球蛋白获得巴基斯坦药品注册证书。
- 3) 8月24日, 华森制药获得小儿咽扁颗粒药品补充申请批准通知书暨成为药品上市许可持有人。
- 4) 8月24日, 普利制药伏立康唑干混悬剂获得 NMPA 通过上市许可。
- 5) 8月24日, 恒瑞医药盐酸右美托咪定鼻喷雾剂上市申请已获批, 本次获批适应症为儿童术前镇静 (如儿童全身麻醉)。
- 6) 8月24日, 罗氏托珠单抗注射液 (皮下注射) 单药治疗方案获 NMPA 批准, 用于治疗成人中度至重度活动性类风湿关节炎 (RA) 患者。
- 7) 8月24日, 康方生物: PD-1/VEGF 双抗依沃西单抗递交的新药上市申请 (NDA) 拟纳入优先审评, 针对适应症为: 联合培美曲塞和卡铂用于经 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂 (EGFR-TKI) 治疗后进展的 EGFR 突变的局部晚期或转移性非鳞非小细胞肺癌 (NSCLC) 的治疗。
- 8) 8月25日, 华海药业制剂产品坎地沙坦酯片获得美国 FDA 批准文号。
- 9) 8月25日, 众生药业全资子公司获得盐酸氮卓斯汀滴眼液《药品注册证书》。
- 10) 8月25日, 丽珠医药注射用醋酸曲普瑞林微球的新适应症上市申请已获得 CDE 受理, 用于治疗子宫内膜异位症。
- 11) 8月25日, 恒瑞医药硫酸艾玛昔替尼片 (SHR0302 片) 的新适应症上市申请并获得 CDE 受理, 可通过抑制 JAK1 信号传导发挥抗炎和抑制免疫的生物学效应。

- 12) 8月25日，微创电生理冷冻消融设备和球囊型冷冻消融导管获 NMPA 批准上市，用于药物难治性、复发性、症状性的阵发性房颤治疗。

3.2 研发进展

- 1) 8月23日，海创药业 PROTAC 药物 HP518 片拟用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）的临床试验申请获得药监局受理。
- 2) 8月23日，奥赛康子公司申报的 ASKC202 片与 ASK120067 片联合用药的药物临床试验申请已获得药监局受理。
- 3) 8月23日，齐鲁制药 QLH12016 胶囊临床试验申请获得 CDE 批准，该药物可用于治疗包含晚期前列腺癌在内的恶性实体瘤。
- 4) 8月23日，澳宗生物依达拉奉口服片剂用于治疗肌萎缩侧索硬化的关键临床获得美国 FDA 批准。
- 5) 8月24日，康缘药业 KYS202002A 注射液成人系统性红斑狼疮适应症获得临床试验批准通知书。
- 6) 8月24日，三生国健抗 IL-4R α 人源化单克隆抗体药物（研发代号：611）在中国中重度特应性皮炎成人受试者中进行的多中心、随机、双盲、安慰剂对照、2期临床研究达到主要终点。结果显示，611 可显著改善中国中重度特应性皮炎成人患者的临床症状，且应答迅速。
- 7) 8月24日，葛兰素史克欣安立适（重组带状疱疹疫苗）中国首个保护效力研究取得积极结果。
- 8) 8月25日，科弈药业：全资子公司科棋药业申报的 KQ-2003 自体嵌合抗原受体 T 细胞注射液获批临床，适应症为已经接受过三线或者更多线治疗的复发/难治性多发性骨髓瘤。
- 9) 8月25日，天士力 Sutro Biopharma 申请的 1 类新药 STRO-002 注射液获得 CDE 临床试验默示许可，拟开发用于晚期恶性实体瘤。
- 10) 8月25日，悦康药业多肽药物 YKYY017 获得 II/III 期临床试验伦理审查批件。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

【医药行业周报】医药处于底部定投区间

【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱

【2023-08-21】欧林生物（688319.SH）：破伤风疫苗保持平稳，研发投入加大影响利润端表现

【2023-08-21】恒瑞医药（600276.SH）：业绩重回上升通道，创新和国际化持续推进

【2023-08-21】健民集团（600976.SH）：龙牡增长超预期，投资收益表现亮眼

【2023-08-21】中药配方颗粒集采政策点评：行业加速集中，渠道水分挤压

- 【2023-08-23】荣昌生物 (688331.SH): 业绩符合预期, 管线持续推进
- 【2023-08-23】九洲药业 (603456.SH): CDMO 业务稳健增长, 盈利能力持续提升
- 【2023-08-23】亚盛医药-B (6855.HK): 奥雷巴替尼放量明显, 国际化进程提速
- 【2023-08-23】片仔癀 (600436.SH): 业绩稳健增长, 提价提升产品毛利率
- 【2023-08-23】达仁堂 (600329.SH): 毛利提升显著, 投资收益增厚业绩
- 【2023-08-23】先声药业 (2096.HK): 业绩符合预期, 长期增长动力强劲
- 【2023-08-23】康华生物 (300841.SZ): 人二倍体狂苗 Q2 发货有所下滑, 研发投入加大影响利润表现
- 【2023-08-24】长春高新 (000661.SZ): 生长激素恢复增长, 带状疱疹疫苗放量可期
- 【2023-08-24】百克生物 (688276.SH): 带状疱疹疫苗销售带动公司业绩增长
- 【2023-08-24】科济药业-B (2171.HK): CT053 落地在即, 全球产能持续扩张
- 【2023-08-24】华特达因 (000915.SZ): 持续聚焦医药主业, 主力产品渗透率提升
- 【2023-08-24】亚虹医药-U (688176.SH): 核心产品处于关键临床, APL-1702 加速阅片
- 【2023-08-25】新华医疗 (600587.SH): 2023 年半年报点评, 聚焦主业提升毛利, 海外业务拓展迅速
- 【2023-08-25】重药控股 (000950.SZ): 二季度业绩稳健增长, 器械板块增速亮眼
- 【2023-08-25】爱博医疗 (688050.SH): 业绩符合预期, 核心产品保持快速增长

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): 国内高速成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+合作双轮驱动的全局化创新企业

【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级” 打开成长空间

【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC领域领军者, 研发商业化实力齐头并进

【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

【2023-08-04】心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间

【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业

【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期

【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场” 双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海

【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果

【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期

【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破

【2021-07-19】欧林生物(688319): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白

【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待

【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

【2023-08-07】亚虹医药(688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤

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

【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地

【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即

【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量

【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场

【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值

【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速增长

【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

- 【2023年中期投资策略】医药仍有结构性机会, 聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
- 【2023年度投资策略】回归本源, 寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023年度创新药投资策略】跬步千里, 王者归来 2023-01-12
- 【2022年中期投资策略】医药估值回归, 重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2023年中报前瞻】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 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】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 2023-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】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
- 【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21

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

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	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
	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	lmtf@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