

医药板块内部轮动，结合短期和中长期进行配置

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌0.07%，跑赢沪深300指数1.68个百分点，行业涨跌幅排名第8。2023年初以来至今，医药行业上涨5.81%，跑赢沪深300指数1.6个百分点，行业涨跌幅排名第15。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为26.24倍，相对全部A股溢价率为86.4%(+1.9pp)，相对剔除银行后全部A股溢价率为37.8%(+1.3pp)，相对沪深300溢价率为137.4%(+2.2pp)。医药子行业来看，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为7.8%，其次是中药、医药流通，涨幅分别为4.6%和4.2%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为13.8%。
- **板块内部轮动，结合短期和中长期进行配置。**本周医药板块出现内部轮动，药店(+7.8%)和中药(+4.6%)两个子行业领涨。药店板块上涨主要系国家医保局近期发布定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知，统筹门店申请条件优化，处方药加速外流，利好龙头零售药店。中药板块上涨主要系国家药监局发布《中药注册管理专门规定》，强调人用经验的合理应用，有望加速中药创新药上市。创新药板块受诺诚健华重获奥布替尼全球权利事件有所回调，但我们认为创新药板块经历近2年的沉淀，已具备再次腾飞的前置条件：政策边际缓和、走出集采影响、疫后复苏在即、成长空间较大。展望2023年，我们看好三条投资主线：确定性之1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之3——自主可控/产业链安全。
- **本周弹性组合：**以岭药业(002603)、华润三九(000999)、寿仙谷(603896)、太极集团(600129)、佐力药业(300181)、海创药业-U(688302)、首药控股-U(688197)、迈得医疗(688310)、盟科药业-U(688373)、祥生医疗(688358)。
- **本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、科济药业(2171)、微创机器人-B(2252)、海吉亚医疗(6078)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、药明生物(2269)、君实生物(1877)。
- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、云南白药(000538)、我武生物(300357)、爱美客(300896)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。
- **本周科创板组合：**百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、奥浦迈(688293)、康希诺(688185)、华大智造(688114)、诺唯赞(688105)、爱博医疗(688050)。
- **风险提示：**医药行业政策风险超预期；新冠疫情爆发风险；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	362
行业总市值(亿元)	63,003.20
流通市值(亿元)	61,551.72
行业市盈率 TTM	24.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 2022 年度血制品批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 (2023-02-16)
2. 2023 年 2 月第二周创新药周报（附小专题-C5 靶点药物研发概况） (2023-02-13)
3. 医疗创新器械专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 (2023-02-12)
4. 医药行业周报（2.6-2.10）：精选创新药械个股 (2023-02-12)
5. 2023 年 2 月第一周创新药周报（附小专题-HIF PH 研发概况） (2023-02-06)
6. 医药行业周报（1.30-2.3）：持续看好创新主线 (2023-02-05)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周弹性组合分析	2
1.3 上周港股组合分析	3
1.4 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	10
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	16
2.8 医药上市公司股权质押情况	17
3 最新新闻与政策	18
3.1 审批及新药上市新闻	18
3.2 研发进展	18
3.3 企业动态	18
4 研究报告	19
4.1 上周研究报告	19
4.2 核心公司深度报告	19
4.3 精选行业报告	22
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	26
6 风险提示	29

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7: 本周子行业涨跌幅	6
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	8
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	9
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	9
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)	9

表 目 录

表 1: 本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测	1
表 2: 上周弹性组合表现情况	3
表 3: 上周港股组合表现情况	3
表 4: 上周科创板组合表现情况	4
表 5: 2023/02/13-2023/02/17 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/02/13-2023/02/17 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/02/13-2023/02/17 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/02/13-2023/02/17 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/02/20-2023/05/20)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 02 月 18 日已公告预案但未实施汇总)	13
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/02/20-2023/05/20)	14
表 12: 2023/02/13-2023/02/17 医药上市公司本周股东减持情况	16
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 02 月 18 日)	17
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值	26

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2023 年初以来至今，医药行业上涨 5.81%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26.24 倍，相对全部 A 股溢价率为 86.4 %(+1.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.8%(+1.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 137.4%(+2.2pp)。医药子行业来看，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 7.8%，其次是中药、医药流通，涨幅分别为 4.6%和 4.2%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 13.8%。

板块内部轮动，结合短期和中长期进行配置。本周医药板块出现内部轮动，药店(+7.8%)和中药(+4.6%)两个子行业领涨。药店板块上涨主要系国家医保局近期发布定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知，统筹门店申请条件优化，处方药加速外流，利好龙头零售药店。中药板块上涨主要系国家药监局发布《中药注册管理专门规定》，强调人用经验的合理应用，有望加速中药创新药上市。创新药板块受诺诚健华重获奥布替尼全球权利事件有所回调，但我们认为创新药板块经历近 2 年的沉淀，已具备再次腾飞的前置条件：政策边际缓和、走出集采影响、疫后复苏在即、成长空间较大。展望 2023 年，我们看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

本周弹性组合：以岭药业(002603)、华润三九(000999)、寿仙谷(603896)、太极集团(600129)、佐力药业(300181)、海创药业-U(688302)、首药控股-U(688197)、迈得医疗(688310)、盟科药业-U(688373)、祥生医疗(688358)。

本周港股组合：金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、科济药业(2171)、微创机器人-B(2252)、海吉亚医疗(6078)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、药明生物(2269)、君实生物(1877)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、云南白药(000538)、我武生物(300357)、爱美客(300896)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。

本周科创板组合：百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、奥浦迈(688293)、康希诺(688185)、华大智造(688114)、诺唯赞(688105)、爱博医疗(688050)。

表 1：本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS(元)			PE(倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
弹性组合	002603.SZ	以岭药业	32.6	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	34	27	22	买入
	000999.SZ	华润三九	52.2	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	18	16	买入
	603896.SH	寿仙谷	46.4	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	33	25	19	买入
	600129.SH	太极集团	34.3	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	32	22	买入
	300181.SZ	佐力药业	12.3	49%	32%	32%	0.38	0.5	0.66	32	24	19	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
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	688302.SH	海创药业-U	52.5	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-14	-14	-16	买入
	688197.SH	首药控股-U	40.8	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.8	-23	-14	-15	持有
	688310.SH	迈得医疗	35.5	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	38	29	24	买入
	688373.SH	盟科药业-U	10.9	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-45	-16	-25	买入
	688358.SH	祥生医疗	41.5	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	31	25	19	买入
港 股 组 合	1548.HK	金斯瑞生物科技	22.2	24%	37%	-	-0.85	-0.54	0.03	-	-	688	买入
	0013.HK	和黄医药	25.9	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-273	-509	买入
	9926.HK	康方生物-B	37.1	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2171.HK	科济药业	16.3	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-
	2252.HK	微创机器人-B	27.8	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-52	-57	-91	-
	6078.HK	海吉亚医疗	58.8	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	60	37	36	买入
	1951.HK	锦欣生殖	6.5	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.3	36	27	22	买入
	2500.HK	启明医疗-B	14.8	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-26	-27	买入
	2269.HK	药明生物	56.7	45%	38%	35%	1.17	1.6	2.16	49	35	26	-
	1877.HK	君实生物	34.7	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-50	-70	-80	买入
稳 健 组 合	600276.SH	恒瑞医药	44.2	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	65	57	47	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	32.2	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	65	50	39	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	319.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	40	32	26	买入
	000538.SZ	云南白药	56.8	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入
	300357.SZ	我武生物	52.8	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	68	54	42	买入
	300896.SZ	爱美客	607.9	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	91	63	44	买入
	300122.SZ	智飞生物	91.1	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	13	买入
	600763.SH	通策医疗	155.0	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	69	49	37	买入
科 创 板 组 合	688235.SH	百济神州	141.0	17%	28%	26%	-6	-4.32	-3.18	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	79.6	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	73	-
	688266.SH	泽璟制药-U	48.3	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-36	-163	69	持有
	688271.SH	联影医疗	178.9	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	84	64	49	-
	688212.SH	澳华内镜	70.3	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	154	95	66	-
	688293.SH	奥浦迈	115.6	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	92	58	40	买入
	688185.SH	康希诺	137.6	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	53	26	21	买入
	688114.SH	华大智造	108.0	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	22	62	49	买入
	688105.SH	诺唯赞	55.9	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	25	23	19	买入
	688050.SH	爱博医疗	224.9	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	98	71	51	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

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

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

迈得医疗(688310): 22H1 业绩符合预期, 血液透析类产品贡献主要增量

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 1.4%, 跑赢大盘 0.3 个百分点, 跑输医药指数 1.3 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688373.SH	盟科药业-U	11.2	1.2	10.9	-2.9%
688302.SH	海创药业-U	52.3	0.2	52.5	0.4%
688310.SH	迈得医疗	35.7	0.8	35.5	-0.4%
688358.SH	祥生医疗	42.6	1.1	41.5	-2.7%
加权平均涨跌幅					-1.4%
000300.SH	-1.7%	4141.6	-	4034.5	-1.7%
跑赢大盘					0.3%
801150.SI	-0.1%	9667.0	-	9597.0	-0.1%
跑赢指数					-1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

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

和黄医药(0013): 11.3 亿美元携手武田, 加速吠喹替尼全球化

康方生物-B(9926): 伊努西单抗 III 期研究达到预设终点

科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤

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

海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进

锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

启明医疗-B(2500): 2022H1 手术量受疫情影响, 在研管线巩固长期竞争优势

药明生物(2269): CRDMO 持续兑现, 中报业绩再创新高

君实生物(1877): PD-1 销售环比持续增长, 新药研发快速推进

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 4%, 跑输大盘 1.8 个百分点, 跑赢医药指数 0.3 个百分点。

表 3: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
1548.HK	金斯瑞生物科技	24.8	-	22.2	-10.5%
0013.HK	和黄医药	27.0	-	25.9	-4.1%
9926.HK	康方生物-B	44.5	-	42.3	-4.9%

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
2171.HK	科济药业-B	18.0	-	16.3	-9.4%
2252.HK	微创机器人-B	31.2	-	31.7	1.8%
6078.HK	海吉亚医疗	58.7	-	58.8	0.3%
1951.HK	锦欣生殖	6.6	-	6.5	-1.7%
2500.HK	启明医疗-B	14.7	-	14.8	0.8%
2269.HK	药明生物	64.6	-	56.7	-12.2%
1877.HK	君实生物	34.8	-	34.7	-0.1%
加权平均涨跌幅					-4.0%
HSI.HI	恒生指数	21660.5	-	21190.4	-2.2%
跑赢大盘					-1.8%
HSCHI.HI	恒生医疗保健	4266.5	-	4009.3	-4.3%
跑赢指数					0.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

百济神州-U(688235): 泽布替尼临床优效性持续验证, 海内外加速放量

荣昌生物(688331): 研发销售齐头并进, 国际化征途提速

泽璟制药-U(688266.SH): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即

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

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即

奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期

康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量

华大智造(688114.SH): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可期

诺唯赞(688105.SH): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

爱博医疗(688050.SH): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 5%, 跑输大盘 3.2 个百分点, 跑输医药指数 4.9 个百分点。

表 4: 上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	上周涨跌幅
688235.SH	百济神州-U	147.3	13.5	141.0	-4.2%
688331.SH	荣昌生物	82.5	2.3	79.6	-3.5%
688266.SH	泽璟制药-U	52.7	1.4	48.3	-8.3%
688271.SH	联影医疗	189.8	0.5	178.9	-5.8%
688212.SH	澳华内镜	75.8	0.9	70.3	-7.3%
688293.SH	奥浦迈	115.4	0.2	115.6	0.2%
688185.SH	康希诺	139.1	2.0	137.6	-1.1%

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
688114.SH	华大智造	118.7	0.3	108.0	-9.0%
688105.SH	诺唯赞	59.2	1.7	55.9	-5.6%
688050.SH	爱博医疗	230.3	0.7	224.9	-2.4%
加权平均涨跌幅					-5.0%
000300.SH	沪深 300	4106.3	-	4034.5	-1.7%
跑赢大盘					-3.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9604.1	-	9597.0	-0.1%
跑赢指数					-4.9%

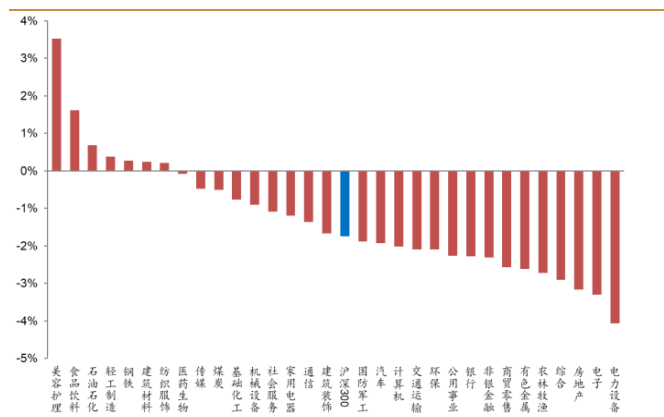
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

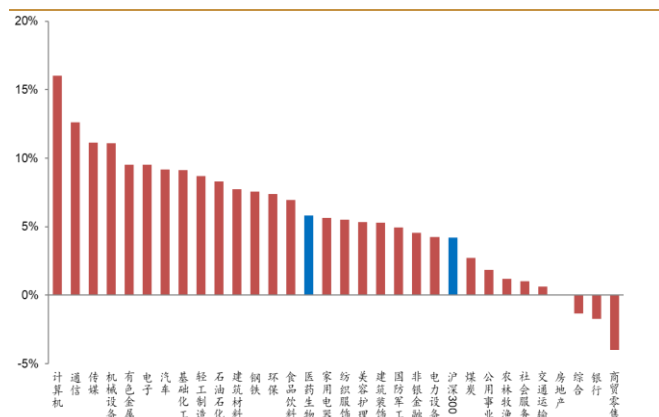
本周医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2023 年初以来至今，医药行业上涨 5.81%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 15。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

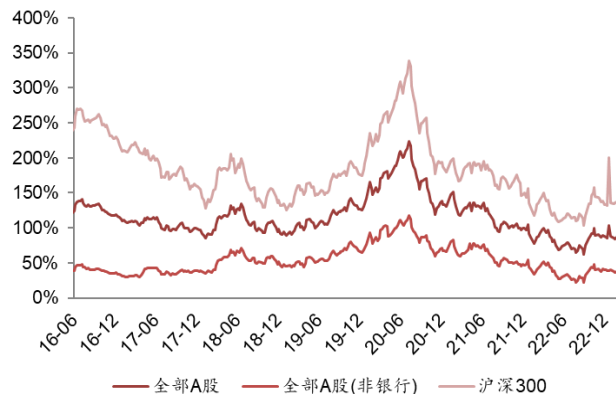
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26.24 倍, 相对全部 A 股溢价率为 86.4 %(+1.9pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.8%(+1.3pp), 相对沪深 300 溢价率为 137.4%(+2.2pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



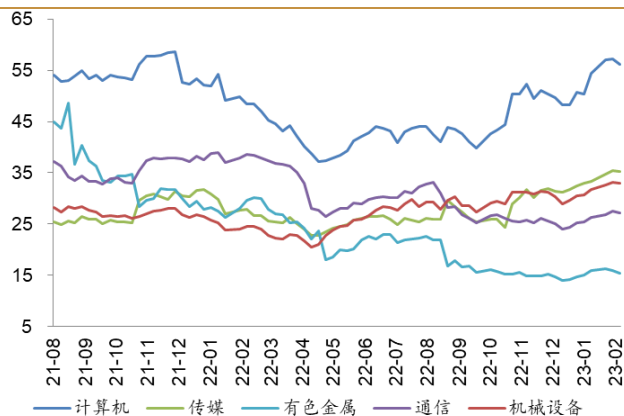
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



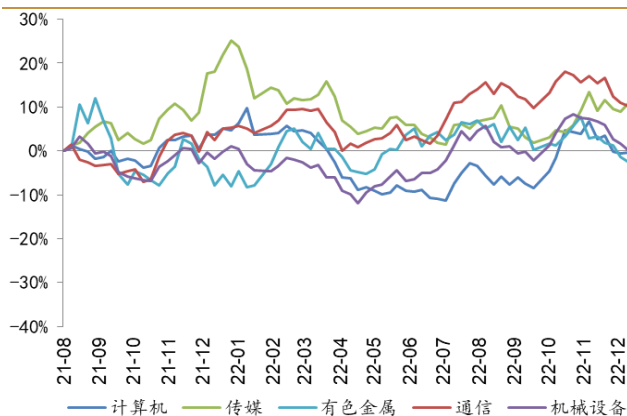
数据来源：Wind，西南证券整理

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

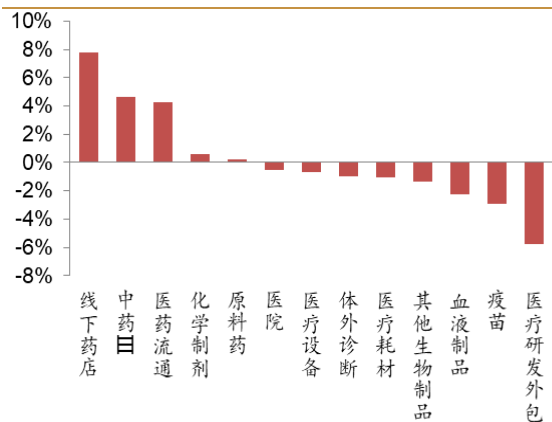
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

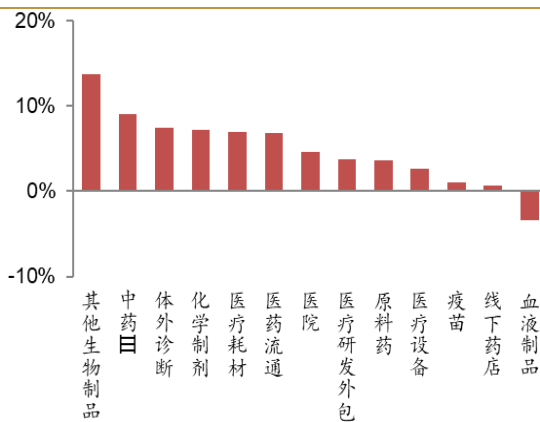
医药子行业来看，线下药店为涨幅最大子行业，涨幅为 7.8%，其次是中药、医药流通，涨幅分别为 4.6%和 4.2%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 13.8%。

图 7：本周子行业涨跌幅



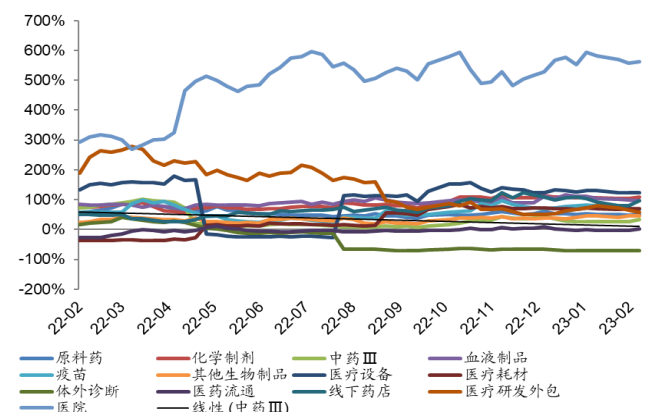
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



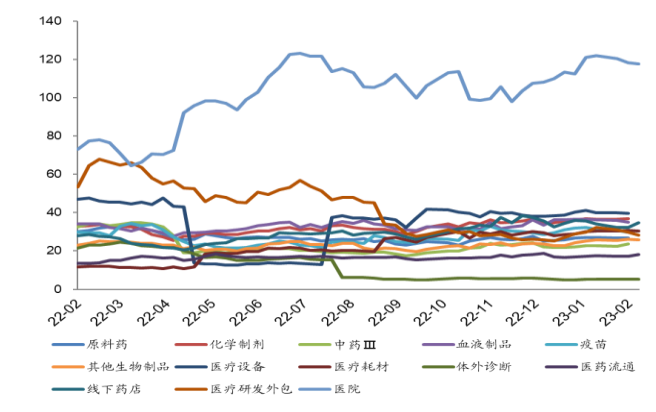
数据来源：Wind，西南证券整理

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 247 家股票涨幅为正，219 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：博济医药(+30.8%)、上海凯宝(+24.4%)、特一药业(+24.2%)、方盛制药(+21.5%)、药易购(+20.4%)、康缘药业(+19.6%)、振东制药(+19.3%)、亨迪药业(+19.3%)、贵州三力(+18.8%)、毕得医药(+18%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：诺诚健华-U (-20.4%)、亚虹医药-U (-12.9%)、欧林生物(-12.3%)、海泰新光(-12.2%)、安必平(-10.1%)、康龙化成(-9.6%)、奕瑞科技(-9.3%)、华大智造 (-9%)、百克生物 (-9%)、睿昂基因 (-9%)。

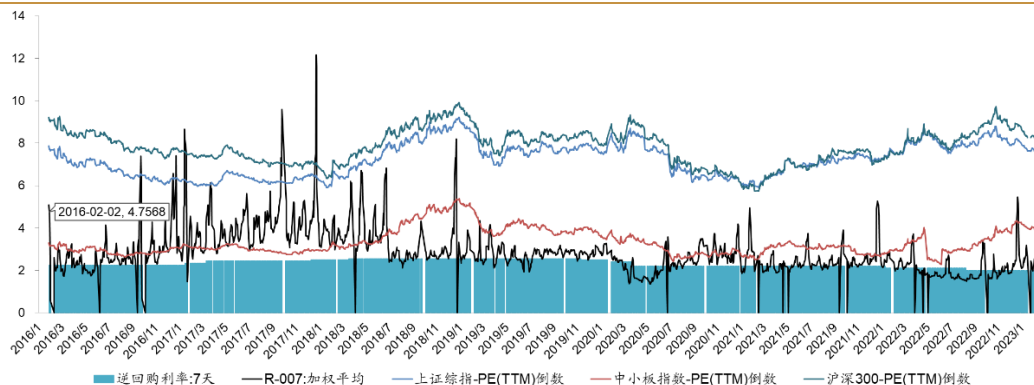
表 5：2023/02/13-2023/02/17 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.07%	线下药店	7.8%	原料药	0.3%
		中药Ⅲ	4.6%	医院	-0.5%
		医药流通	4.2%	医疗设备	-0.7%
		化学制剂	0.6%	体外诊断	-0.9%
医药行业个股周内涨跌前十位					
300404.SZ	博济医药	30.8%	688428.SH	诺诚健华-U	-20.4%
300039.SZ	上海凯宝	24.4%	688176.SH	亚虹医药-U	-12.9%
002728.SZ	特一药业	24.2%	688319.SH	欧林生物	-12.3%
603998.SH	方盛制药	21.5%	688677.SH	海泰新光	-12.2%
300937.SZ	药易购	20.4%	688393.SH	安必平	-10.1%
600557.SH	康缘药业	19.6%	300759.SZ	康龙化成	-9.6%
300158.SZ	振东制药	19.3%	688301.SH	奕瑞科技	-9.3%
301211.SZ	亨迪药业	19.3%	688114.SH	华大智造	-9.0%
603439.SH	贵州三力	18.8%	688276.SH	百克生物	-9.0%
688073.SH	毕得医药	18.0%	688217.SH	睿昂基因	-9.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

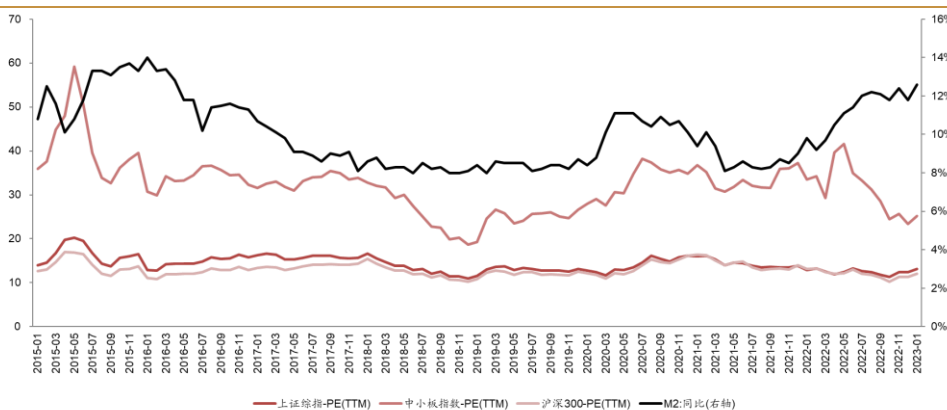
1 月 M2 同比增长 13%，增速环比增加 1%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



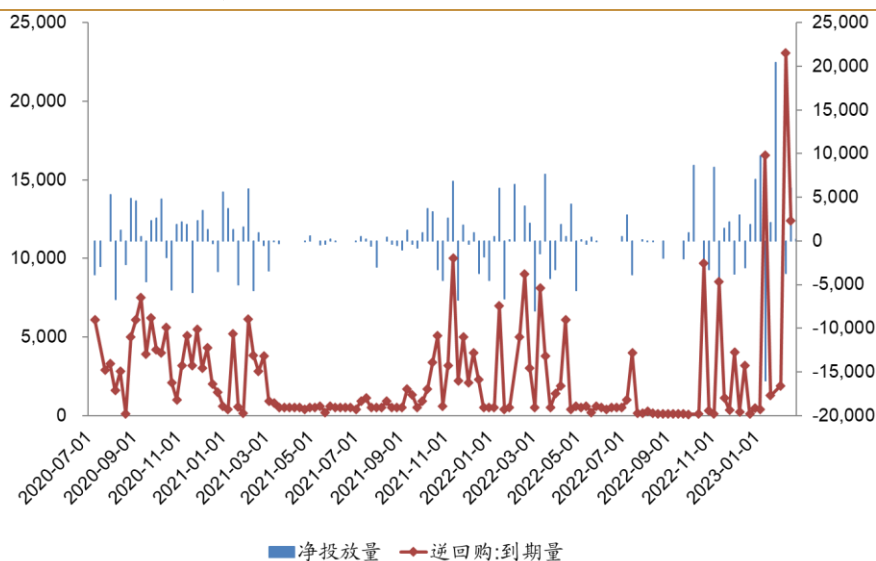
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



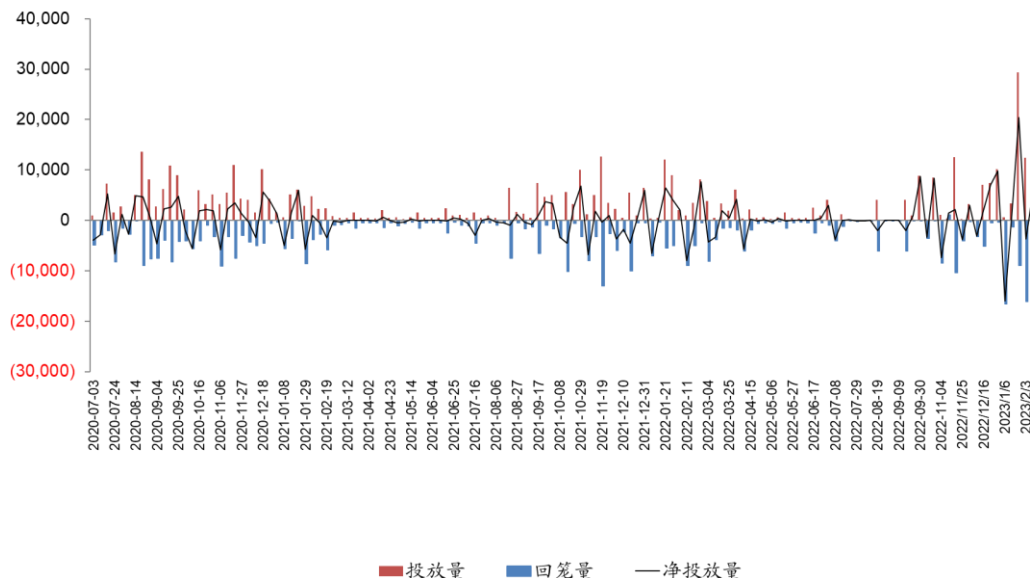
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



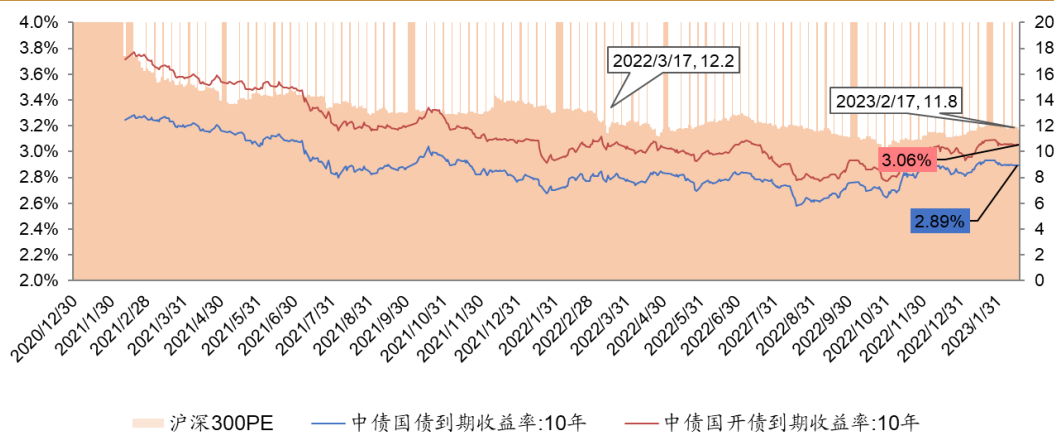
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



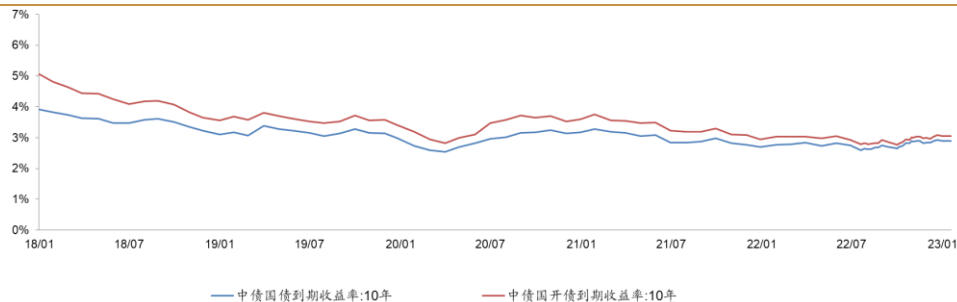
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 38.1 亿元，港股通(沪)累计净卖出 6.29 亿元，港股通(深)累计净买入 31.81 亿元；北向资金合计买入 82.51 亿元，沪港通累计净买入 31.06 亿元，深港通累计净卖出 51.45 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、泰格医药、山东药玻、金域医学；
- 医药陆股通增持前五分别为：国际医学、瑞康医药、信邦制药、仁和药业、理邦仪器；
- 医药陆股通减持前五分别为：花园生物、贵州百灵、众生药业、一心堂、济川药业。

表 6：陆股通 2023/02/13-2023/02/17 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	
-1.7%		-1.1%		-0.1%		9850	8975	
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
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.9%	0.1%	17.9%	0.1%	79.1	5.9	8.6%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	-0.4%	15.1%	-0.4%	17.1	-0.9	-1.4%
300347.SZ	泰格医药	15.0%	-0.2%	9.8%	-0.1%	97.0	-8.7	-5.0%
600529.SH	山东药玻	14.2%	-0.2%	12.8%	-0.2%	25.2	-0.3	4.9%
603882.SH	金域医学	13.8%	0.0%	13.7%	0.0%	56.2	-0.9	2.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	12.3%	0.1%	12.3%	0.1%	476.2	-4.6	-2.5%
300206.SZ	理邦仪器	12.1%	0.4%	7.1%	0.2%	5.4	0.2	4.6%
688139.SH	海尔生物	11.0%	0.3%	11.0%	0.3%	26.9	3.3	9.7%
002727.SZ	一心堂	10.3%	-0.5%	6.9%	-0.3%	14.0	0.8	12.0%
300298.SZ	三诺生物	9.7%	-0.2%	7.8%	-0.2%	16.3	0.5	4.5%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
000516.SZ	国际医学	1.4%	0.7%	1.2%	0.6%	3.3	1.8	7.4%
002589.SZ	瑞康医药	1.2%	0.6%	1.0%	0.5%	0.6	0.3	4.1%
002390.SZ	信邦制药	2.5%	0.6%	2.4%	0.5%	2.4	0.6	2.4%
000650.SZ	仁和药业	1.1%	0.4%	1.0%	0.4%	1.0	0.4	6.0%
300206.SZ	理邦仪器	12.1%	0.4%	7.1%	0.2%	5.4	0.2	4.6%
688139.SH	海尔生物	11.0%	0.3%	11.0%	0.3%	26.9	3.3	9.7%
300267.SZ	尔康制药	1.0%	0.3%	0.7%	0.2%	0.5	0.2	4.2%
603387.SH	基蛋生物	1.3%	0.3%	1.3%	0.3%	0.8	0.2	-1.8%
300463.SZ	迈克生物	3.1%	0.3%	2.5%	0.2%	2.9	0.3	-0.1%
300558.SZ	贝达药业	2.0%	0.3%	2.0%	0.3%	5.0	0.3	-8.8%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300401.SZ	花园生物	2.8%	-0.9%	2.8%	-0.9%	2.3	-0.7	0.9%
002424.SZ	贵州百灵	0.9%	-0.8%	0.8%	-0.7%	1.0	-0.7	8.6%

002317.SZ	众生药业	1.6%	-0.7%	1.4%	-0.6%	2.9	-0.8	8.3%
002727.SZ	一心堂	10.3%	-0.5%	6.9%	-0.3%	14.0	0.8	12.0%
600566.SH	济川药业	3.7%	-0.5%	3.7%	-0.5%	9.8	-1.1	0.3%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	-0.4%	15.1%	-0.4%	17.1	-0.9	-1.4%
300725.SZ	药石科技	1.5%	-0.4%	1.2%	-0.4%	1.9	-0.7	-5.3%
603127.SH	昭衍新药	2.9%	-0.4%	2.4%	-0.3%	7.5	-1.6	-7.6%
300244.SZ	迪安诊断	8.8%	-0.4%	7.1%	-0.3%	11.6	-0.7	-1.5%
603233.SH	大参林	4.1%	-0.3%	4.0%	-0.3%	14.7	-0.4	5.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 32 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 10.6 亿元, 大宗交易成交前三名艾德生物、蓝帆医疗、东北制药, 占总成交额的 29.2%。

表 7: 2023/02/13-2023/02/17 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	300685.SZ	艾德生物	124.0296
2	002382.SZ	蓝帆医疗	92.8604
3	000597.SZ	东北制药	91.3682
4	301093.SZ	华兰股份	89.648
5	300841.SZ	康华生物	87.7588
6	688289.SH	圣湘生物	82.7609
7	002727.SZ	一心堂	63.52
8	603087.SH	甘李药业	55.1728
9	000989.SZ	九芝堂	39.5993
10	688180.SH	君实生物-U	36.6471
11	301080.SZ	百普赛斯	34.7493
12	301201.SZ	诚达药业	26.6975
13	300966.SZ	共同药业	25.1105
14	301235.SZ	华康医疗	23.523
15	688278.SH	特宝生物	23.438
16	002422.SZ	科伦药业	18.0643
17	002349.SZ	精华制药	16.273
18	603963.SH	大理药业	13.035
19	000908.SZ	景峰医药	13
20	688131.SH	皓元医药	12.818
21	688217.SH	睿昂基因	12.092
22	000953.SZ	河化股份	10.806
23	002252.SZ	上海莱士	9.9985
24	300642.SZ	透景生命	9.4
25	688319.SH	欧林生物	8.639
26	600976.SH	健民集团	8.5863

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
27	300142.SZ	沃森生物	7.6128
28	300832.SZ	新产业	5.4603
29	688276.SH	百克生物	4.5092
30	300759.SZ	康龙化成	3.9684
31	600079.SH	人福医药	2.0352
32	002435.SZ	长江健康	1.9028

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: 以岭药业、药明康德、恒瑞医药、中国医药、复星医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、科伦药业、君实生物-U、泰格医药、以岭药业。

表 8: 2023/02/13-2023/02/17 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)
002603.SZ	以岭药业	616.67	600276.SH	恒瑞医药	101.08
603259.SH	药明康德	592.44	002422.SZ	科伦药业	54.04
600276.SH	恒瑞医药	546.42	688180.SH	君实生物-U	49.84
600056.SH	中国医药	371.37	300347.SZ	泰格医药	48.81
600196.SH	复星医药	364.04	002603.SZ	以岭药业	38.34

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 02 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 26 家, 其中下周(2023/02/20-2023/02/24)召开的公司有 10 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/02/20-2023/05/20)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	*ST 必康	2023-02-20	临时股东大会	公司会议室(陕西省西安市锦业一路与丈八二路十字东南角永威时代中心 31 楼)
2	三友医疗	2023-02-21	临时股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路 385 号公司会议室
3	富祥药业	2023-02-22	临时股东大会	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区 2 号公司会议室
4	艾力斯-U	2023-02-22	临时股东大会	上海市浦东新区周浦镇凌霄花路 268 号 9 楼会议室
5	贝瑞基因	2023-02-23	临时股东大会	北京市昌平区生命园路 4 号院 5 号楼公司 6 层会议室
6	康跃科技	2023-02-23	临时股东大会	康跃科技股份有限公司会议室
7	美好医疗	2023-02-23	临时股东大会	广东省惠州市大亚湾西区龙山三路 318 号美好创亿产业园 A 栋 8 楼 801 会议室
8	大博医疗	2023-02-24	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司三楼会议室
9	广生堂	2023-02-24	临时股东大会	福建省福州市闽侯县福州高新区乌龙江中大道 7 号海西高新技术产业园创新园二期 16 号楼 13F 会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
10	南新制药	2023-02-24	临时股东大会	广东省广州市黄埔区温洞路 129 号广州黄埔君澜酒店
11	以岭药业	2023-02-27	临时股东大会	石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
12	海思科	2023-02-27	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)
13	辽宁成大	2023-02-27	临时股东大会	公司会议室
14	美迪西	2023-02-27	临时股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号公司会议室
15	睿昂基因	2023-02-27	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路 6055 号 3 幢睿昂基因会议室
16	圣湘生物	2023-02-27	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
17	艾德生物	2023-02-28	临时股东大会	厦门市海沧区鼎山路 39 号公司 1 楼会议室
18	津药药业	2023-02-28	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号津药药业办公楼四楼会议室
19	川宁生物	2023-03-01	临时股东大会	新疆维吾尔自治区伊犁哈萨克自治州伊宁市阿拉木图亚村 516 号 4 楼会议室
20	赛隆药业	2023-03-02	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
21	精华制药	2023-03-03	临时股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场办公楼 A 幢 23 层会议室
22	采纳股份	2023-03-03	临时股东大会	江苏省江阴市祝塘镇环西路 23 号采纳医疗办公楼一楼会议室
23	多瑞医药	2023-03-06	临时股东大会	湖北省武汉市江汉区万松街街道云彩路泛海国际 SoHo 城 4 栋 6 楼
24	方盛制药	2023-03-06	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号)
25	百利天恒-U	2023-03-06	临时股东大会	成都市高新区高新国际广场 B 座 10 楼 10 号会议室
26	博济医药	2023-03-07	临时股东大会	广州市天河区华观路 1933 号万科云广场 A 栋 7 层公司会议室一

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 02 月 18 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 41 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 13 家, 处于股东大会通过阶段的有 19 家, 处于证监会通过阶段的有 7 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 02 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
688266.SH	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	证监会通过
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	证监会通过
600587.SH	新华医疗	2022-12-30	证监会通过
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	证监会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
300436.SZ	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	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
603233.SH	大参林	2023-01-19	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	发审委/上市委通过
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
002022.SZ	*ST 科华	2022-09-29	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
002219.SZ	新里程	2022-12-08	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	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 02 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 62 家, 其中下周(2023/02/20-2023/02/24)解禁的公司有 4 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/02/20-2023/05/20)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301207.SZ	华兰疫苗	2023-02-20	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688177.SH	百奥泰	2023-02-21	首发原股东限售股份
688271.SH	联影医疗	2023-02-22	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
301130.SZ	西点药业	2023-02-23	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-02-27	首发一般股份,首发机构配售股份
688677.SH	海泰新光	2023-02-27	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-02-28	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2023-03-01	股权激励限售股份
688351.SH	微电生理-U	2023-03-01	首发一般股份,首发机构配售股份
688293.SH	奥浦迈	2023-03-02	首发一般股份,首发机构配售股份
002082.SZ	万邦德	2023-03-06	定向增发机构配售股份
688114.SH	华大智造	2023-03-09	首发一般股份,首发机构配售股份
688163.SH	赛伦生物	2023-03-13	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2023-03-17	股权激励限售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-03-21	首发一般股份,首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2023-03-21	定向增发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2023-03-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301103.SZ	何氏眼科	2023-03-22	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-03-23	首发原股东限售股份
002821.SZ	凯莱英	2023-03-24	股权激励限售股份
688189.SH	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2023-03-27	首发战略配售股份
301263.SZ	泰恩康	2023-03-29	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301258.SZ	富士莱	2023-03-29	首发原股东限售股份
688137.SH	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份,首发机构配售股份
688193.SH	仁度生物	2023-03-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002252.SZ	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
688331.SH	荣昌生物	2023-03-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2023-03-31	首发战略配售股份
688085.SH	三友医疗	2023-04-10	首发原股东限售股份
002793.SZ	罗欣药业	2023-04-10	定向增发机构配售股份
688468.SH	科美诊断	2023-04-10	首发战略配售股份
688073.SH	毕得医药	2023-04-11	首发一般股份,首发机构配售股份
301363.SZ	美好医疗	2023-04-12	首发一般股份,首发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
000952.SZ	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-04-14	定向增发机构配售股份
300683.SZ	海特生物	2023-04-17	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2023-04-17	首发原股东限售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-04-18	首发战略配售股份
301087.SZ	可孚医疗	2023-04-25	首发原股东限售股份
688426.SH	康为世纪	2023-04-25	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
688046.SH	药康生物	2023-04-25	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603439.SH	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
688739.SH	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2023-05-04	首发原股东限售股份
301230.SZ	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
603392.SH	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
301367.SZ	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301093.SZ	华兰股份	2023-05-05	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
301267.SZ	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2023-05-10	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2023-05-12	首发原股东限售股份
600488.SH	津药药业	2023-05-15	股权激励限售股份
301277.SZ	新天地	2023-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2023-05-16	首发战略配售股份
688575.SH	亚辉龙	2023-05-17	首发战略配售股份
301257.SZ	普蕊斯	2023-05-17	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2023-05-18	首发战略配售股份
688566.SH	吉贝尔	2023-05-18	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 02 月 18 日, 本周共 10 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 2023/02/13-2023/02/17 医药上市公司本周股东减持情况

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(%)
688076.SH	诺泰生物	2023-02-14	进行中	建德市宇信企业管理有限公司	0.99
688026.SH	洁特生物	2023-02-15	进行中	广州海汇财富创业投资企业(有限合伙)	4.09
688026.SH	洁特生物	2023-02-15	进行中	陈长溪	0.07
300199.SZ	翰宇药业	2023-02-14	进行中	曾少贵,曾少强,曾少彬	2.00
603351.SH	威尔药业	2023-02-17	进行中	沈九四	0.30
837344.BJ	三元基因	2023-02-15	进行中	浙江圣达科技发展有限公司	
301126.SZ	达嘉维康	2023-02-13	进行中	唐娟	0.02
300942.SZ	易瑞生物	2023-02-14	进行中	卢和华	0.76
000150.SZ	*ST 宜康	2023-02-14	进行中	林正刚	0.62
688393.SH	安必平	2023-02-14	进行中	诸暨高特佳睿安投资合伙企业(有限合伙)	3.19
688393.SH	安必平	2023-02-14	进行中	重庆高特佳睿安股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1.35
688393.SH	安必平	2023-02-14	进行中	杭州高特佳睿海投资合伙企业(有限合伙)	0.96

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(%)
688393.SH	安必平	2023-02-14	进行中	杭州睿泓投资合伙企业(有限合伙)	0.48
688393.SH	安必平	2023-02-14	进行中	王海蛟	0.02
300086.SZ	康芝药业	2023-02-17	进行中	洪志慧	0.01

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 02 月 18 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为海王生物、生物谷、佛慈制药、万邦德、翰宇药业、贵州三力、莎普爱思、灵康药业、健之佳、康芝药业。

表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 02 月 18 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
000078.SZ	海王生物	35%
833266.BJ	生物谷	31%
002644.SZ	佛慈制药	29%
002082.SZ	万邦德	28%
300199.SZ	翰宇药业	24%
603439.SH	贵州三力	23%
603168.SH	莎普爱思	23%
603669.SH	灵康药业	20%
605266.SH	健之佳	20%
300086.SZ	康芝药业	19%
605199.SH	葫芦娃	18%
603998.SH	方盛制药	18%
600080.SH	金花股份	18%
300753.SZ	爱朋医疗	17%
002693.SZ	双成药业	16%
600613.SH	神奇制药	16%
002653.SZ	海思科	15%
603716.SH	塞力医疗	15%
600774.SH	汉商集团	15%
600998.SH	九州通	15%

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) 2月17日,卫材药业针对阿尔茨海默病抗体疗法的1类新药仑卡奈单抗注射液的上
市申请拟纳入优先审评。仑卡奈单抗是一款抗淀粉样蛋白(A β)原纤维抗体,已于
今年1月在美国获批用于治疗阿尔茨海默病。
- 2) 2月13日,欧林生物旗下A群C群脑膜炎球菌-b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗的
上市申请已获受理。
- 3) 2月11日,先声药业旗下3CL抗新冠创新药先诺欣已完成投产上市,开始陆续供应
各医疗机构。

3.2 研发进展

- 1) 2月17日,中生尚健自主研发的靶向CLDN18.2/CD47创新双抗项目SG1906注
射液获得中国国家药品监督管理局批准开展临床试验,适应症为CLDN18.2阳性晚
期恶性实体肿瘤。
- 2) 2月17日,百吉生物研发的免疫细胞治疗药品BRG01注射液获美国FDA 1/2期
临床试验许可,拟用于治疗复发/转移性鼻咽癌。
- 3) 2月16日,维立志博研发的1类新药注射用LBL-033在中国获批临床,该药是一
款抗MUC16和CD3双特异性抗体,拟开发用于治疗MUC16阳性恶性肿瘤。该药
是一款抗MUC16和CD3双特异性抗体。
- 4) 2月16日,歌礼制药宣布其皮下注射PD-L1抗体ASC22(恩沃利单抗)可以实现慢
性乙型肝炎(慢乙肝)功能性治愈,并已在亚太肝脏研究协会2023年年会上作了口
头报告。
- 5) 2月15日,腾盛博药宣布,BRII-835(VIR-2218)与BRII-179(VBI-2601)联合疗法用
于治愈乙型肝炎病毒(HBV)感染II期研究取得了积极的中期结果,即与单独使用相
比,联合疗法诱导了更强的抗乙肝表面抗原(HBsAg)的抗体反应。
- 6) 2月14日,德睿智药开发的GLP-1R激动剂MDR-001在国内申报临床,拟用于
治疗2型糖尿病和减重。这是第17款申报临床的国产GLP-1R激动剂,也是第6
款国产口服小分子GLP-1R激动剂。
- 7) 2月14日,智翔金泰开发的胸腺基质淋巴生成素(TSLP)双抗在国内申报临床。这
是全球首款申报临床的TSLP双抗,也是第11款申报临床的TSLP靶向药物。

3.3 企业动态

- 1) 2月17日,康芝药业与国际环球(印尼)集团有限公司签署战略合作协议。

- 2) 2月10日,易明医药选举许可为第三届董事会董事长,同时担任公司法定代表人;
一级子公司易明海众拟对其全资子公司 TAPI 增资 700 万美元。增资完成后,易明海众仍持有 TAPI 100% 股权。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【2022 年血制品批签发】静丙、因子类产品签发批次增长较快
- 【恒瑞医药】EZH2 授权出海,交易总额有望超 7 亿美元
- 【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
- 【医药行业周报】精选创新药械个股
- 【创新药周报】2月第二周创新药周报(附小专题-C5 靶点药物研发概况)

4.2 核心公司深度报告

A 股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ):“迈”向全球,“瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH):中国医药外包龙头,引擎澎湃动力充足
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015.SZ):优质商业模式促发展,全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH):国宝名药走向全国,一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ):挖掘细分市场需求,做医美行业先行者
- 【2023-02-01】智飞生物(300122.SZ):HPV 疫苗续签落地,业绩确定性增强
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ):国企混改落地,新白药快速启航
- 【2020-12-03】长春高新(000661.SZ):生长激素龙头发展正当时,未来仍可期
- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ):中国临床 CRO 领军企业,开启全球发展新征程
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH):百年御药量价齐升,国企混改值得期待
- 【2021-03-17】康龙化成(300759.SZ):产业链协同效应凸显,一体化布局带动长期发展
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ):发展正当时,CDMO 龙头未来可期
- 【2022-08-28】华润三九(000999.SZ):中报业绩符合预期,下半年表现值得期待
- 【2020-10-22】通策医疗(600763.SH):扩张模式成熟复制性高,省内市场下沉可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603.SZ):连花出海市场可期,中药创新持续推进
- 【2022-12-23】华厦眼科(301267.SZ):眼科连锁龙头,全国扩张可期
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH):国产化学发光龙头,多元布局迈向卓越
- 【2021-03-18】九洲药业(603456.SH):CDMO 业务加速转型升级,业绩高增长可期
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ):多联多价疫苗优势显著,不改长期发展趋势
- 【2023-01-09】大参林(603233.SH)发布定增预案,助力门店提速扩张
- 【2022-12-23】欧普康视(300595.SZ):深度布局角膜塑形镜行业的专业化龙头

- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-11-02】海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-09-27】山东药玻(600529.SH): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2022-11-04】美好医疗(301363.SZ): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-19】三诺生物(300298.SZ): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2021-07-03】英科医疗(300677.SZ): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2022-04-03】振德医疗(603301.SH): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2020-11-12】康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂犬苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2023-01-20】大参林(603233.SH)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567.SH): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293.SH): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2022-06-16】信邦制药(002390.SZ): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2022-02-11】马应龙(600993.SH): 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.SH): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2022-01-25】佐力药业(300181.SZ): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049.SZ): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2023-01-13】康辰药业(603590.SH): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

科创板个股报告

- 【2022-08-17】联影医疗(688271.SH): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【2021-12-12】百济神州(688235.SH): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331.SH): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2023-02-01】百克生物(688276.SH): 带状疱疹疫苗获批, 未来放量可期
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长

- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 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.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389.SH): “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.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896.SH): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2021-07-19】欧林生物(688319.SH): 超预期的破伤风+全球领先的金葡菌疫苗—重新认识欧林生物!
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373.SH): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358.SH): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076.SH): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179.SH): 国内科研试剂领军企业
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221.SH): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302.SH): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310.SH): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

港股深度报告

- 【2022-11-25】和黄医药(0013.HK): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-03-19】药明生物(2269.HK): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877.HK): 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.HK): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078.HK): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926.HK): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2023-01-07】先声药业(2096.HK): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606.HK): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2022-02-18】固生堂(2273.HK): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2021-03-19】启明医疗(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-07-22】雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639.HK): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进

海外个股报告

- 【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
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球

- 【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
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV):免疫组合新药逐步放量,艾尔建并购拓展药物管线
- 【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
- 【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
- 【2020-10-09】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
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE):预计4季度剥离普强公司,创新药增收强劲可挑大梁

4.3 精选行业报告

- 【2023 年度投资策略】回归本源,寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里,王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归,重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡,“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下,“创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升,创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【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 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增,受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化,积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化,积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响,医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动,中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化,积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽,持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响,产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化,差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06

- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第七批落地，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 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】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】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】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】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】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】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

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2023/02/17	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300760.SZ	迈瑞医疗	3867	318.98	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	40	32	26	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2818	44.17	43.17	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	65	57	47	买入	2023-02-15
603259.SH	药明康德	2494	85.21	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	31	26	20	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2396	56.65	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.60	2.16	49	35	26	-	2022-08-22
300015.SZ	爱尔眼科	2307	32.15	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	65	50	39	买入	2022-10-27
600436.SH	片仔癀	1870	310.01	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	65	51	41	持有	2022-10-27
688235.SH	百济神州	1691	141.00	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-6.00	-4.32	-3.18	-	-	-	-	2022-11-20
688271.SH	联影医疗	1474	178.88	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	84	64	49	-	2022-10-31
300122.SZ	智飞生物	1458	91.11	72.76	98.55	116.60	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	13	买入	2023-02-01
300896.SZ	爱美客	1315	607.88	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	91	63	44	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	1021	56.80	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	18	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	955	113.71	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	27	23	20	持有	2022-10-28
000661.SZ	长春高新	798	197.28	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	16	13	11	买入	2022-10-30
300759.SZ	康龙化成	713	63.77	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	37	28	20	-	2022-09-09
600085.SH	同仁堂	656	47.83	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	42	33	27	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	637	18.96	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入	2022-11-02
688363.SH	华熙生物	615	127.76	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	61	46	35	买入	2022-11-08
1877.HK	君实生物	563	34.70	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-50	-70	-80	买入	2022-11-05
002603.SZ	以岭药业	545	32.60	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	34	27	22	买入	2022-11-03
002821.SZ	凯莱英	531	147.26	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.23	7.46	7.79	20	19	18	买入	2022-08-28
000999.SZ	华润三九	516	52.16	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	22	18	16	买入	2022-08-28
301267.SZ	华厦眼科	505	90.10	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	97	72	56	买入	2022-12-23
600763.SH	通策医疗	497	155.00	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	69	49	37	买入	2022-10-26
1548.HK	金斯瑞生物科技	469	22.15	-18.06	-11.42	0.68	24%	37%	-	-0.85	-0.54	0.03	-	-	688	买入	2022-08-31
300003.SZ	乐普医疗	449	23.88	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	21	18	16	买入	2022-08-31
688114.SH	华大智造	447	108.00	20.25	7.19	9.08	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	22	62	49	买入	2022-10-21
603939.SH	益丰药房	443	61.36	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	39	31	24	买入	2022-11-03
603882.SH	金域医学	409	87.60	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	16	15	14	买入	2022-08-23
300601.SZ	康泰生物	398	35.50	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	70	18	15	买入	2022-10-30
002007.SZ	华兰生物	394	21.57	13.19	14.89	16.55	2%	13%	11%	0.72	0.82	0.91	30	26	24	-	2022-11-02
603658.SH	安图生物	392	66.83	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	32	25	20	买入	2022-10-27
600161.SH	天坛生物	376	22.80	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	43	35	32	买入	2022-10-28
688331.SH	荣昌生物	374	79.62	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	73	-	2022-10-29
6078.HK	海吉亚医疗	371	58.80	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	60	37	36	买入	2021-12-13
603233.SH	大参林	362	38.15	11.40	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.20	1.44	1.75	32	26	22	买入	2023-01-18

2023/02/17	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
603456.SH	九洲药业	357	39.65	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.00	1.33	1.73	40	30	23	买入	2022-10-28
9926.HK	康方生物-B	356	37.10	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
300595.SZ	欧普康视	312	34.85	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	50	37	29	买入	2022-12-23
2252.HK	微创机器人-B	304	27.81	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-52	-57	-91	-	2022-09-05
603707.SH	健友股份	304	18.77	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	24	19	14	持有	2022-09-01
002223.SZ	鱼跃医疗	301	30.02	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	20	17	15	买入	2022-10-30
000423.SZ	东阿阿胶	297	45.46	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	30	24	20	买入	2022-05-20
603127.SH	昭衍新药	285	57.42	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	36	27	21	买入	2022-09-08
2096.HK	先声药业	280	10.52	10.11	14.67	19.64	33%	-45%	-34%	0.38	0.55	0.74	28	19	14	买入	2023-01-07
300357.SZ	我武生物	276	52.76	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	68	54	42	买入	2022-10-27
002653.SZ	海思科	273	24.51	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.42	0.61	79	58	40	买入	2022-10-28
300529.SZ	健帆生物	268	33.15	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	16	12	9	买入	2022-08-28
600566.SH	济川药业	267	29.00	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	13	12	10	买入	2022-10-28
600998.SH	九州通	261	13.91	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	9	8	7	买入	2022-06-17
002262.SZ	恩华药业	260	25.80	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	26	23	20	买入	2022-10-29
688276.SH	百克生物	255	61.70	2.81	5.73	8.08	16%	103%	41%	0.68	1.39	1.96	91	44	32	买入	2023-02-01
300558.SZ	贝达药业	246	59.00	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	0.99	1.41	2.14	59	42	28	持有	2022-11-02
300363.SZ	博腾股份	246	45.01	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	18	18	16	买入	2022-10-28
688185.SH	康希诺	238	137.58	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	53	26	21	买入	2022-06-08
688050.SH	爱博医疗	237	224.89	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	98	71	51	买入	2022-10-27
603883.SH	老百姓	236	40.34	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	29	24	20	买入	2022-09-02
300676.SZ	华大基因	232	56.09	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	23	21	20	持有	2022-04-24
0013.HK	和黄医药	224	25.90	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-273	-509	买入	2022-11-25
688105.SH	诺唯赞	224	55.90	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	25	23	19	买入	2022-08-26
600329.SH	达仁堂	218	34.90	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	24	19	15	买入	2022-08-16
300171.SZ	东富龙	214	28.33	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.49	1.94	2.55	19	15	11	买入	2022-10-30
300298.SZ	三诺生物	208	36.80	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	59	51	41	买入	2022-10-27
002727.SZ	一心堂	204	34.15	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	19	16	13	买入	2022-11-05
600529.SH	山东药玻	197	29.75	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	29	23	19	-	2022-09-29
600129.SH	太极集团	191	34.32	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	32	22	买入	2022-11-03
300009.SZ	安科生物	188	11.22	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	30	22	17	买入	2022-04-28
301363.SZ	美好医疗	184	45.13	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
002399.SZ	海普瑞	183	13.79	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
1951.HK	锦欣生殖	176	6.48	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.30	36	27	22	买入	2021-09-03
688198.SH	佰仁医疗	174	128.42	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	194	119	91	买入	2022-10-28
300677.SZ	英科医疗	173	26.18	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	11	9	8	买入	2022-04-28
688029.SH	南微医学	165	88.07	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.83	3.75	42	31	23	买入	2022-08-27
000403.SZ	派林生物	165	22.53	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	28	25	20	买入	2022-08-30

2023/02/17	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
688202.SH	美迪西	165	189.49	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	31	20	13	持有	2022-08-26
002019.SZ	亿帆医药	163	13.33	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
300725.SZ	药石科技	154	77.20	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	39	30	23	买入	2022-08-15
6606.HK	诺辉健康-B	148	32.40	-3.40	-1.30	0.40	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-44	-114	370		2023-01-20
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	135	13.96	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.67	-0.60	-0.29	-21	-23	-48	买入	2021-05-26
688131.SH	皓元医药	132	123.38	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	51	35	24	-	2022-08-30
300841.SZ	康华生物	131	97.08	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	11	10	买入	2022-10-25
603567.SH	珍宝岛	130	13.82	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	31	20	17	-	2022-08-31
2273.HK	固生堂	123	53.30	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	72	51	30	-	2022-02-18
002020.SZ	京新药业	117	13.62	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	17	14	12	买入	2022-10-30
688266.SH	泽璟制药-U	116	48.32	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-36	-163	69	持有	2022-10-31
600211.SH	西藏药业	113	45.68	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	15	11	9	买入	2022-04-28
600993.SH	马应龙	109	25.38	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	19	17	15	-	2022-08-25
603301.SH	振德医疗	102	38.30	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	14	12	10	买入	2022-11-01
688166.SH	博瑞医药	101	23.89	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	30	22	15	持有	2022-04-27
000915.SZ	华特达因	100	42.66	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	20	15	12	-	2022-10-20
688389.SH	普门科技	99	23.47	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	39	30	23	买入	2022-11-01
002390.SZ	信邦制药	99	5.08	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	29	24	19	买入	2022-08-28
300358.SZ	楚天科技	96	16.74	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	14	12	10	买入	2022-10-25
600976.SH	健民集团	96	62.34	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	24	19	15	买入	2022-10-27
688293.SH	奥浦迈	95	115.61	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	92	58	40	买入	2022-10-28
688212.SH	澳华内镜	94	70.26	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	154	95	66	-	2022-10-27
2171.HK	科济药业	93	16.30	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
603896.SH	寿仙谷	92	46.44	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	33	25	19	买入	2022-09-01
300181.SZ	佐力药业	86	12.28	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.38	0.50	0.66	32	24	19	买入	2022-11-05
300049.SZ	福瑞股份	78	29.64	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	52	31	24	买入	2022-10-30
603368.SH	柳药集团	77	21.14	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	12	10	9	买入	2022-11-03
688319.SH	欧林生物	77	18.89	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	67	39	23	买入	2022-10-31
688373.SH	盟科药业-U	71	10.90	-1.58	-4.50	-2.82	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-45	-16	-25	买入	2023-02-09
603108.SH	润达医疗	68	11.77	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	14	10	8	买入	2022-09-09
002880.SZ	卫光生物	66	29.13	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	32	28	24	买入	2022-09-01
2500.HK	启明医疗-B	65	14.80	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-16	-26	-27	买入	2022-09-11
688076.SH	诺泰生物	61	28.55	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	42	33	26	买入	2022-05-02
688197.SH	首药控股-U	61	40.75	-2.58	-4.40	-4.17	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.80	-23	-14	-15	持有	2022-01-20
688179.SH	阿拉丁	60	42.22	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	54	39	29	买入	2023-02-08
6639.HK	瑞尔集团	58	9.91	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	577	62	43	买入	2023-01-29
688221.SH	前沿生物-U	56	15.06	-3.60	-2.23	-1.29	-38%	38%	42%	-0.96	-0.59	-0.35	-16	-25	-44	-	2023-01-31
688302.SH	海创药业-U	52	52.50	-3.60	-3.81	-3.26	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-14	-14	-16	买入	2023-02-03

2023/02/17	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
688358.SH	祥生医疗	46	41.46	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	31	25	19	买入	2022-10-31
688580.SH	伟思医疗	45	66.12	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	25	19	16	买入	2022-08-30
603590.SH	康辰药业	45	28.16	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	29	25	21	买入	2023-01-13
605186.SH	健麾信息	43	31.98	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	14	买入	2022-11-05
300452.SZ	山河药辅	41	17.55	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	35	28	22	买入	2022-10-29
300453.SZ	三鑫医疗	37	9.25	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	18	15	12	买入	2022-10-24
300238.SZ	冠昊生物	30	11.39	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	31	25	19	买入	2022-04-17
688310.SH	迈得医疗	30	35.50	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	38	29	24	买入	2022-09-02
688656.SH	浩欧博	23	36.35	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	17	13	11	持有	2022-01-19

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

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情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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

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

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

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

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn