



医药无需悲观

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌2.7%，跑输沪深300指数1.42个百分点，行业涨跌幅排名第25。2024年初以来至今，医药行业下跌5.75%，跑输沪深300指数0.37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26倍，相对全部A股溢价率为101.84%(-2.73pp)，相对剔除银行后全部A股溢价率为48.41%(-1.86pp)，相对沪深300溢价率为159.06%(-3.27pp)。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1.8%。
- 医药无需悲观。**本周全球瞩目的JP Morgan医药大会召开，中国医药企业纷纷登台展望未来发展方向。相关龙头企业在大会上披露的业务指引推动CXO子板块本周上涨幅度领跑行业。结合2023年末海外MNC药企的收购潮及此次JP Morgan医药大会氛围，我们认为2024年在海外宏观降息预期下医药行业资金流入有望触底反弹。从政策、估值、基本面三个维度，我们判断医药板块仍有结构性机会。
- 弹性组合：**长春高新(000661)、上海莱士(002252)、亿帆医药(002019)、贝达药业(300558)、普瑞眼科(301239)、心脉医疗(688016)。
- 港股组合：**康诺亚-B(2162)、爱康医疗(1789)、信达生物(1801)、和黄医药(0013)、康方生物(9926)、基石药业-B(2616)、瑞尔集团(6639)、诺辉健康(6606)、亚盛医药-B(6855)、科济药业-B(2171)、微创机器人-B(2252)。
- 稳健组合：**恒瑞医药(600276)、华东医药(000963)、爱尔眼科(300015)、新产业(300832)、华夏眼科(301267)、凯莱英(002821)、云南白药(000538)、华润三九(000999)、太极集团(600129)、科伦药业(002422)、恩华药业(002262)。
- 科创板组合：**首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、赛诺医疗(688108)、春立医疗(688236)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、海创药业-U(688302)、亚虹医药-U(688176)、欧林生物(688319)。
- 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	368
行业总市值(亿元)	52,623.62
流通市值(亿元)	51,495.18
行业市盈率TTM	26.8
沪深300市盈率TTM	10.5

相关研究

- 创新药专题：ADC和双抗领衔EGFR敏感突变三代TKIs 耐药后和1L NSCLC，20ins小分子竞争激烈 (2024-01-12)
- 2023年疫苗行业跟踪报告（附批签发） (2024-01-11)
- 2024年1月第一周创新药周报（附小专题 NASH的RNAi疗法研发概况） (2024-01-08)
- 医药行业周报（1.2-1.5）：持续关注医药底部个股 (2024-01-07)
- 医药行业集采专题跟踪报告：第九批集采常态化推进，采购周期延至4年 (2024-01-02)
- 2023年12月第四周创新药周报（附小专题 KRASG12C靶点研发概况） (2024-01-02)

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.....	2
1.3 上周稳健组合分析.....	3
1.4 上周港股组合分析.....	4
1.5 上周科创板组合分析.....	5
2 医药行业二级市场表现	6
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
2.3 期间融资融券情况.....	13
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	14
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	16
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	18
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	18
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻.....	19
3.2 研发进展.....	19
3.3 企业动态.....	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.....	20
4.3 精选行业报告.....	24
5 风险提示	28

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	7
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	7
图 7: 本周子行业涨跌幅	7
图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅	7
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	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)	10
图 14: 投放量和回笼量时间序列图(亿元)	10
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	11
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)	11

表 目 录

表 1: 弹性组合、港股组合、稳健组合、科创组合公司盈利预测	1
表 2: 上周组合表现情况	3
表 3: 上周稳健组合表现情况	3
表 4: 上周港股组合表现情况	4
表 5: 上周科创板组合表现情况	5
表 6: 2024/1/8-2024/1/12 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/1/8-2024/1/12 医药行业持股比例变化分析	12
表 8: 2024/1/8-2024/1/12 医药行业大宗交易情况	13
表 9: 2024/1/8-2024/1/12 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(2024/1/8-2024/4/8)	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 1 月 15 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(2024/1/8-2024/4/8)	16
表 13: 公司减持明细(2024/1/8-2024/1/14)	18
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 1 月 8 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跌 2.7%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2024 年初以来至今，医药行业下跌 5.75%，跑输沪深 300 指数 0.37 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 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 101.84%(-2.73pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 48.41%(-1.86pp)，相对沪深 300 溢价率为 159.06%(-3.27pp)。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 1.8%。

医药无需悲观。本周全球瞩目的 JP Morgan 医药大会召开，中国医药企业纷纷登台展望未来发展方向。相关龙头企业在大会上披露的业务指引推动 CXO 子板块本周上涨幅度领跑行业。结合 2023 年末海外 MNC 药企的收购潮及此次 JP Morgan 医药大会氛围，我们认为 2024 年在海外宏观降息预期下医药行业资金流入有望触底反弹。从政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。

弹性组合：长春高新(000661)、上海莱士(002252)、亿帆医药(002019)、贝达药业(300558)、普瑞眼科(301239)、心脉医疗(688016)。

港股组合：康诺亚-B(2162)、爱康医疗(1789)、信达生物(1801)、和黄医药(0013)、康方生物(9926)、基石药业-B(2616)、瑞尔集团(6639)、诺辉健康(6606)、亚盛医药-B(6855)、科济药业-B(2171)、微创机器人-B(2252)。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、华东医药(000963)、爱尔眼科(300015)、新产业(300832)、华厦眼科(301267)、凯莱英(002821)、云南白药(000538)、华润三九(000999)、太极集团(600129)、科伦药业(002422)、恩华药业(002262)。

科创板组合：首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、赛诺医疗(688108)、春立医疗(688236)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、海创药业-U(688302)、亚虹医药-U(688176)、欧林生物(688319)。

表 1：弹性组合、港股组合、稳健组合、科创组合公司盈利预测

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速			PE(倍)			投资 评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
弹性组合	000661.SZ	长春高新	506	59.15	74.54	94.35	43%	26%	27%	9	7	5	买入
	002252.SZ	上海莱士	479	21.73	25.20	29.26	16%	16%	16%	22	19	16	买入
	002019.SZ	亿帆医药	174	4.10	6.36	8.88	114%	55%	40%	42	27	20	买入
	300558.SZ	贝达药业	195	2.99	4.10	5.46	105%	37%	33%	65	48	36	持有
	301239.SZ	普瑞眼科	119	3.19	3.69	4.61	1450%	16%	25%	37	32	26	买入
	688016.SH	心脉医疗	146	4.80	5.90	7.60	34%	23%	29%	30	25	19	买入
港股组合	2162.HK	康诺亚-B	117	-4.26	-6.35	-5.79	-38%	-49%	9%	-27	-18	-20	-
	1789.HK	爱康医疗	63	1.90	2.48	3.26	-7%	31%	31%	33	25	19	持有
	1801.HK	信达生物	650	-10.46	-7.20	-1.91	52%	31%	73%	-62	-90	-341	买入
	0013.HK	和黄医药	223	1.43	-0.25	1.17	140%	-117%	574%	156	-894	191	买入

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			PE (倍)			投资 评级
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
	9926.HK	康方生物-B	384	21.13	-3.94	-1.18	281%	-119%	70%	18	-97	-325	持有
	2616.HK	基石药业-B	27	-5.38	-2.93	0.97	40%	46%	133%	-5	-9	28	买入
	6639.HK	瑞尔集团	40	-2.20	0.46	0.91	69%	121%	97%	-18	87	44	买入
	6606.HK	诺辉健康	101	-0.24	2.08	5.75	69%	958%	176%	-422	49	18	-
	6855.HK	亚盛医药-B	78	-7.32	-7.49	-4.04	17%	-2%	46%	-11	-10	-19	买入
	2171.HK	科济药业-B	35	-7.58	-8.43	-6.48	15%	-11%	23%	-5	-4	-5	-
	2252.HK	微创机器人-B	157	-7.71	-3.62	-3.41	32%	53%	6%	-20	-43	-46	-
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2622	45.23	51.73	63.56	16%	14%	23%	58	51	41	买入
	000963.SZ	华东医药	640	29.17	35.04	42.25	17%	20%	21%	22	18	15	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	1371	34.25	45.52	58.66	36%	33%	29%	40	30	23	买入
	300832.SZ	新产业	581	16.58	21.98	29.07	25%	33%	32%	35	26	20	买入
	301267.SZ	华夏眼科	258	6.86	8.91	11.21	34%	30%	26%	38	29	23	买入
	002821.SZ	凯莱英	384	28.25	31.01	37.72	-14%	10%	22%	14	12	10	买入
	000538.SZ	云南白药	862	48.07	55.95	60.51	60%	16%	8%	18	15	14	-
	000999.SZ	华润三九	489	28.88	34.40	41.15	18%	19%	20%	17	14	12	买入
	600129.SH	太极集团	218	9.15	13.20	19.21	162%	44%	46%	24	17	11	买入
	002422.SZ	科伦药业	399	23.69	26.41	29.26	39%	11%	11%	17	15	14	持有
002262.SZ	恩华药业	278	10.90	12.86	16.63	21%	18%	29%	25	22	17	买入	
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	76	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-33	-33	-34	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	132	-3.48	-1.80	2.96	24%	48%	264%	-38	-73	45	-
	688389.SH	普门科技	86	3.27	3.94	5.08	30%	21%	29%	26	22	17	买入
	688108.SH	赛诺医疗	45	-0.56	-0.06	0.49	65%	90%	950%	-80	-742	91	买入
	688236.SH	春立医疗	79	3.04	3.77	4.68	-1%	24%	24%	26	21	17	买入
	688212.SH	澳华内镜	75	0.88	1.17	1.84	307%	32%	57%	86	64	41	-
	688677.SH	海泰新光	58	1.77	2.29	2.84	-3%	29%	24%	33	25	21	买入
	688302.SH	海创药业-U	49	-3.55	-3.21	-2.60	-18%	10%	19%	-14	-15	-19	买入
	688176.SH	亚虹医药-U	57	-1.98	-3.40	-1.18	20%	-72%	65%	-29	-17	-48	-
688319.SH	欧林生物	58	0.65	1.19	2.09	146%	82%	76%	89	49	28	买入	

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周组合分析

- 上海莱士 (002252) : 海尔集团拟入主, 助力公司长期发展
- 长春高新 (000661) : 带状疱疹疫苗快速放量, 生物激素稳健增长
- 亿帆医药 (002019) : 创新药成功出海, 自有制剂业务步入收获期
- 贝达药业 (300558) : 贝福替尼一线获批, 关注双抗等优质管线进展
- 普瑞眼科 (301239) : 眼科行业新星, 自下而上持续扩张
- 心脉医疗 (688016) : 业绩表现亮眼, 重点产品持续放量

组合收益简评：上周组合整体下跌 3.2%，跑输大盘 1.9 个百分点，跑输医药指数 0.5 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	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	139.8	4.0	125.0	-10.6%
002252.SZ	上海莱士	7.8	66.4	7.2	-7.7%
002019.SZ	亿帆医药	14.5	8.5	14.2	-2.3%
300558.SZ	贝达药业	49.5	4.2	46.7	-5.8%
301239.SZ	普瑞眼科	77.6	0.7	79.7	2.8%
688016.SH	心脉医疗	182.6	0.7	177.0	-3.1%
加权平均涨跌幅					-3.2%
000300.SH	沪深 300	3329.1	-	3284.2	-1.4%
跑赢大盘					-1.9%
801150.SI	医药生物(申万)	8166.3	-	7945.6	-2.7%
跑赢指数					-0.5%

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）：CLDN18.2 ADC 和 PARP1 授权出海，国际化密集兑现

华东医药（000963）：工业板块稳健增长，医美业务表现亮眼

爱尔眼科（300015）：具备经营韧性，回购提振信心

新产业（300832）：业绩高速增长，海外市场拓展符合预期

华夏眼科（301267）：业绩稳健，蓄力扩张

凯莱英（002821）：业绩首次破百亿，加大投入改造新的增长引擎

云南白药（000538）：聚焦主业，强化研发

华润三九（000999）：CHC 业务稳健增长，昆药融合协同发展

太极集团（600129）：收入增速放缓，长期看好国企改革成长空间

科伦药业（002422）：三发驱动战略持续兑现，创新布局步入收获期

恩华药业（002262）：Q3 单季收入利润为历史新高，基本面持续向好

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 1.9%，跑输大盘 1.6 个百分点，跑输医药指数 0.8 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	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	42.0	63.7	41.1	-7.3%
000963.SZ	华东医药	36.7	17.5	36.5	-11.5%
300015.SZ	爱尔眼科	14.4	79.1	14.7	-8.8%
300832.SZ	新产业	74.2	7.0	73.9	-5.2%
301267.SZ	华夏眼科	30.1	3.3	30.7	-6.1%

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价	上周涨跌幅
002821.SZ	凯莱英	107.4	3.6	106.4	-7.5%
000538.SZ	云南白药	48.8	17.8	48.0	-0.7%
000999.SZ	华润三九	50.5	9.8	49.5	1.6%
600129.SH	太极集团	46.0	5.6	39.2	-1.0%
002422.SZ	科伦药业	27.6	12.0	26.6	-5.0%
002262.SZ	恩华药业	27.4	8.8	27.6	0.9%
加权平均涨跌幅					-1.9%
000300.SH	沪深 300	3329.1	-	3284.2	-1.4%
跑赢大盘					-1.6%
801150.SI	医药生物(申万)	8166.3	-	7945.6	-2.7%
跑赢指数					-0.8%

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

康诺亚-B（2162）：CM310 申报上市在即，自免领域龙头

爱康医疗（1789）：关节置换龙头，集采后国产替代加速

信达生物（1801）：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向 Biopharma

和黄医药（0013）：业绩符合预期，核心品种持续放量

康方生物-B（9926）：业绩符合预期，多项重磅产品落地在即

基石药业-B（2616）：业绩符合预期，CS5001 完成多个剂量的探索

瑞尔集团（6639）：高端民营口腔医疗开拓者，全国扩张持续推进

诺辉健康（6606）：2022 年业绩超预期，联手医思健康推动宫正清在港上市

亚盛医药-B（6855）：奥雷巴替尼放量明显，国际化进程提速

科济药业-B（2171）：CT053 落地在即，全球产能持续扩张

微创机器人-B（2252）：手术机器人进入放量新周期

组合收益简评：上周港股组合整体上涨 1.2%，跑赢大盘 2.9 个百分点，跑赢医药指数 2 个百分点。

表 4：上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（港元）	流通股（亿股）	最新收盘价	上周涨跌幅
2162.HK	康诺亚-B	41.3	-	41.8	1.2%
1789.HK	爱康医疗	5.8	-	5.6	-3.4%
1801.HK	信达生物	38.4	-	40.1	4.4%
0013.HK	和黄医药	26.6	-	25.7	-3.4%
9926.HK	康方生物-B	43.5	-	45.6	4.8%
2616.HK	基石药业-B	2.2	-	2.1	-0.9%
6639.HK	瑞尔集团	6.7	-	6.9	3.0%
6606.HK	诺辉健康	22.0	-	22.1	0.7%

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	上周涨跌幅
6855.HK	亚盛医药-B	26.5	-	26.9	1.7%
2171.HK	科济药业-B	6.0	-	6.1	0.7%
2252.HK	微创机器人-B	15.7	-	16.4	4.3%
加权平均涨跌幅					1.2%
HSI.HI	恒生指数	16535.3	-	16244.6	-1.8%
跑赢大盘					2.9%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2677.7	-	2655.7	-0.8%
跑赢指数					2.0%

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(688197): SY3505 关键二期已开始入组, 在研管线快速推进

泽璟制药-U(688266): 商业化稳步推进, 重组人凝血落地在即

普门科技(688389): 23Q3 利润端符合预期, 股权激励提振四季度信心

赛诺医疗(688108): 23Q3 业绩稳健, 多款产品将步入收获期

春立医疗(688236): 关节领域国产领头羊, 集采影响逐渐出清

澳华内镜(688212): 23Q3 利润端符合预期, 股权激励提振四季度信心

海泰新光(688677): 23Q3 业绩承压, 未来订单需求节奏有望恢复

海创药业-U(688302): 氩恩扎卢胺已开始 CFDI 核查, 在研管线推进顺利

亚虹医药-U(688176): APL-11702 达到主要终点, 期待产品落地

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

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.5%, 跑输大盘 0.2 个百分点, 跑赢医药指数 1.2 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	上周涨跌幅
688197.SH	首药控股-U	51.5	0.5	51.2	-0.6%
688266.SH	泽璟制药-U	49.2	1.7	49.8	1.3%
688389.SH	普门科技	20.6	4.3	20.1	-2.4%
688108.SH	赛诺医疗	11.1	4.1	10.9	-2.0%
688236.SH	春立医疗	23.7	1.7	24.2	1.9%
688212.SH	澳华内镜	57.5	0.9	56.3	-2.1%
688677.SH	海泰新光	50.2	0.8	47.9	-4.5%
688302.SH	海创药业-U	50.5	0.7	49.7	-1.6%
688176.SH	亚虹医药-U	10.3	3.7	10.0	-2.3%
688319.SH	欧林生物	14.7	2.9	14.3	-2.7%
加权平均涨跌幅					-1.5%
000300.SH	沪深 300	3329.1	-	3284.2	-1.4%

周度组合	公司名称	期初收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价	上周涨跌幅
跑赢大盘					-0.2%
801150.SI	医药生物(申万)	8166.3	-	7945.6	-2.7%
跑赢指数					1.2%

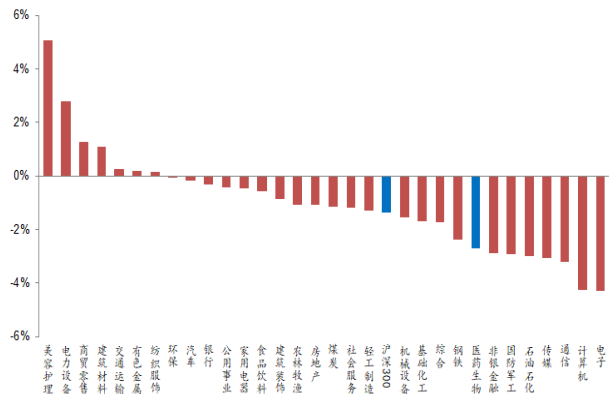
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

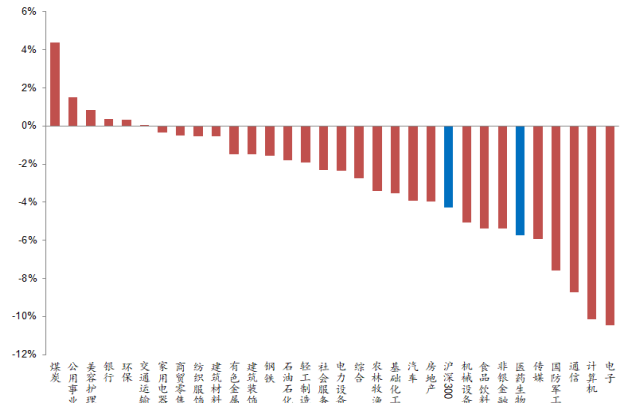
本周医药生物指数下跌 2.7%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2024 年初以来至今，医药行业下跌 5.75%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

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

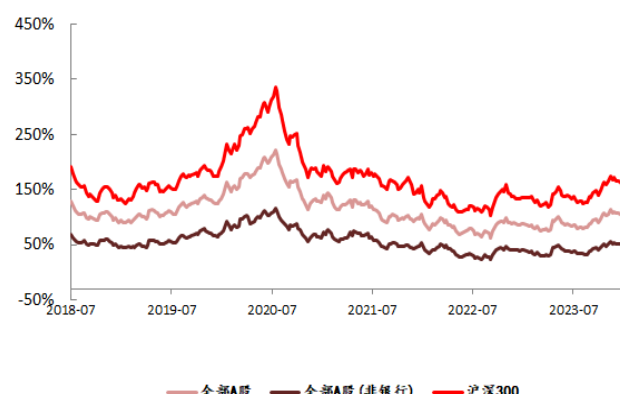
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍, 相对全部 A 股溢价率为 101.84%(-2.73pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 48.41%(-1.86pp), 相对沪深 300 溢价率为 159.06%(-3.27pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



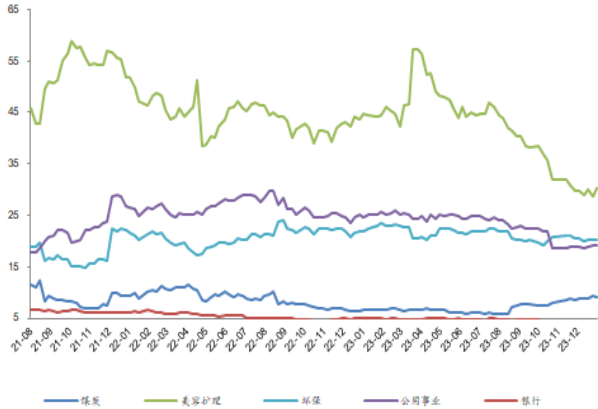
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



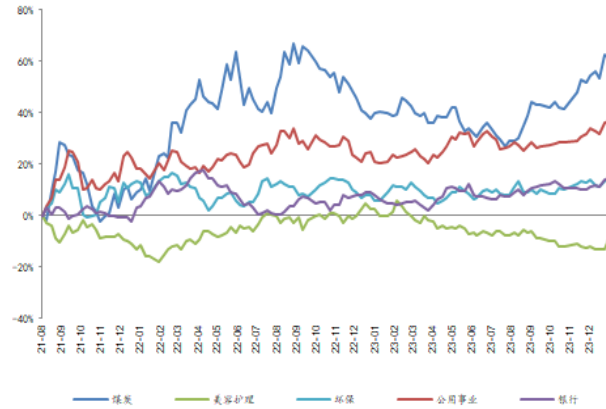
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

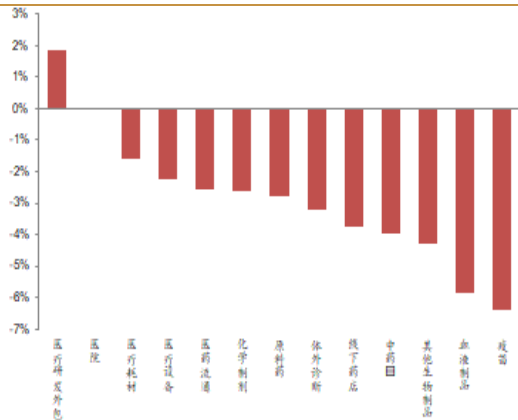
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

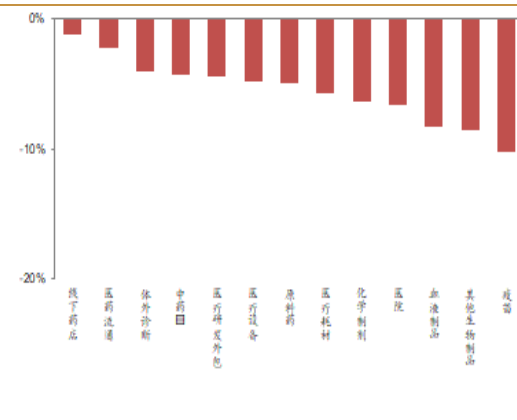
医药子行业来看, 本周医疗研发外包为涨幅最大子行业, 涨幅为 1.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



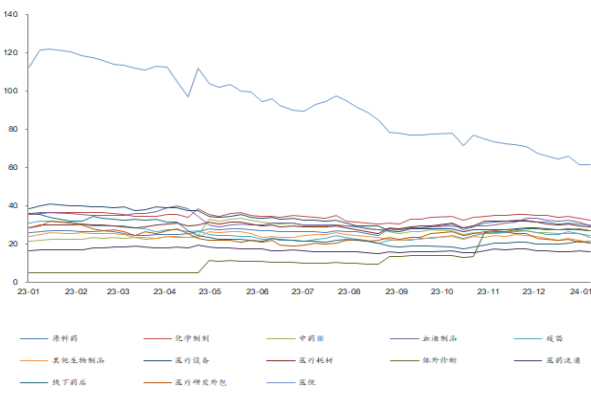
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅



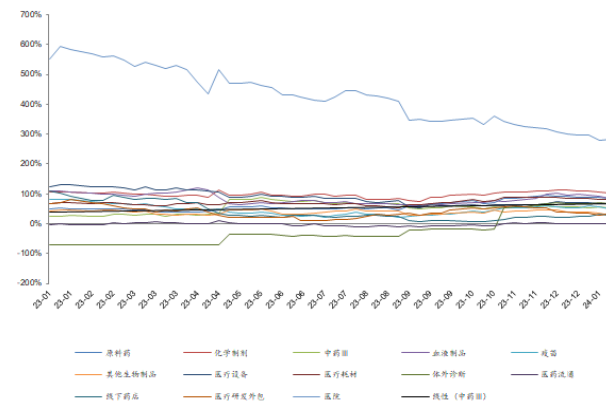
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 44 家股票涨幅为正，434 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：福瑞股份(+12.1%)、艾迪药业(+6.62%)、*ST 太安(+5.56%)、药明康德(+5.45%)、三友医疗(+4.90%)、通策医疗(+4.06%)、百济神州-U(+3.81%)、诺思兰德(+3.76%)、辰欣药业(+3.35%)、普蕊斯(+3.31%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：辰光医疗(-27.9%)、哈一药业(-20.1%)、太极集团(-14.7%)、常山药业(-14.1%)、星昊医药(-13.9%)、浙江震元(-13.3%)、康华生物(-12.7%)、成都先导(-12.3%)、达仁堂(-12.1%)、康缘药业(-10.9%)。

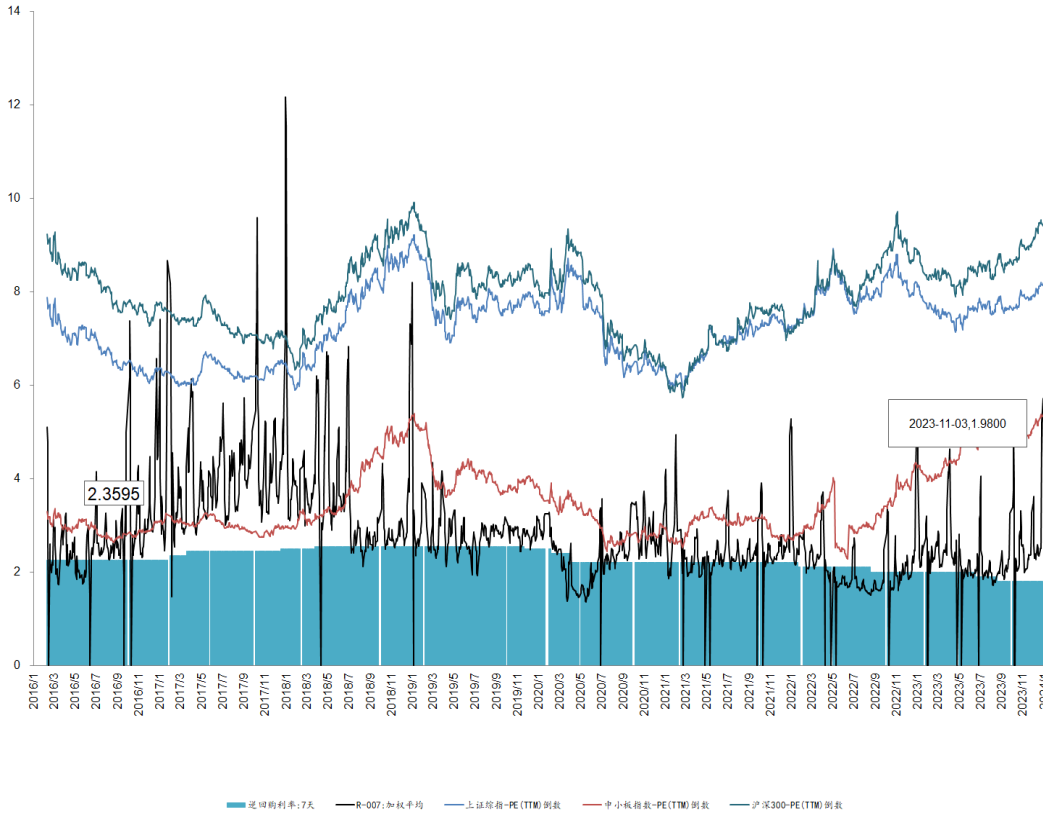
表 6：2024/1/8-2024/1/12 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.7%	医疗研发外包	1.8%	医药流通	-2.6%
		医院	-0.1%	化学制剂	-2.6%
		医疗耗材	-1.6%	原料药	-2.8%
		医疗设备	-2.3%	体外诊断	-3.2%
医药行业个股周内涨跌前十位					
300049.SZ	福瑞股份	12.10%	430300.BJ	辰光医疗	-27.93%
688488.SH	艾迪药业	6.62%	430478.BJ	哈一药业	-20.13%
002433.SZ	*ST 太安	5.56%	600129.SH	太极集团	-14.72%
603259.SH	药明康德	5.45%	300255.SZ	常山药业	-14.15%
688085.SH	三友医疗	4.90%	430017.BJ	星昊医药	-13.93%
600763.SH	通策医疗	4.06%	000705.SZ	浙江震元	-13.31%
688235.SH	百济神州-U	3.81%	300841.SZ	康华生物	-12.69%
430047.BJ	诺思兰德	3.76%	688222.SH	成都先导	-12.34%
603367.SH	辰欣药业	3.35%	600329.SH	达仁堂	-12.12%
301257.SZ	普蕊斯	3.31%	600557.SH	康缘药业	-10.89%

数据来源：Wind, 西南证券整理

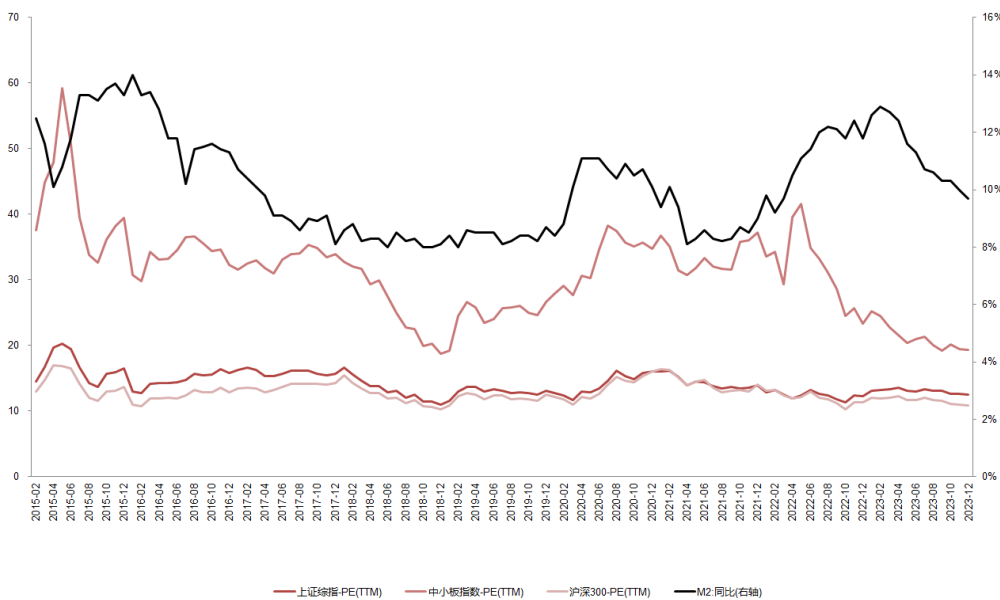
12 月 M2 同比增长 9.7%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所上升，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



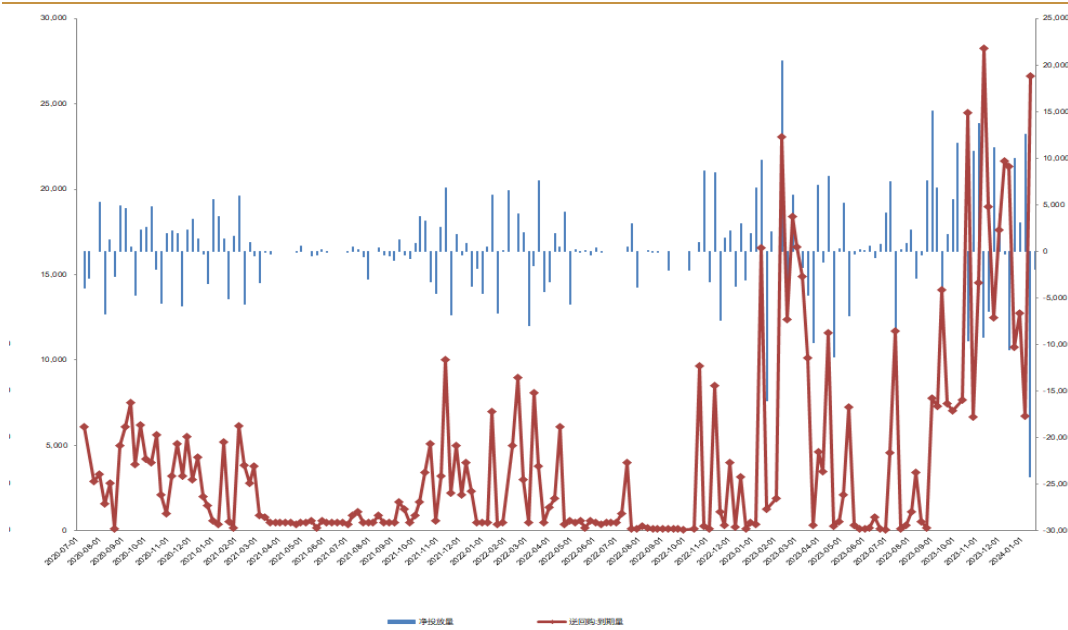
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



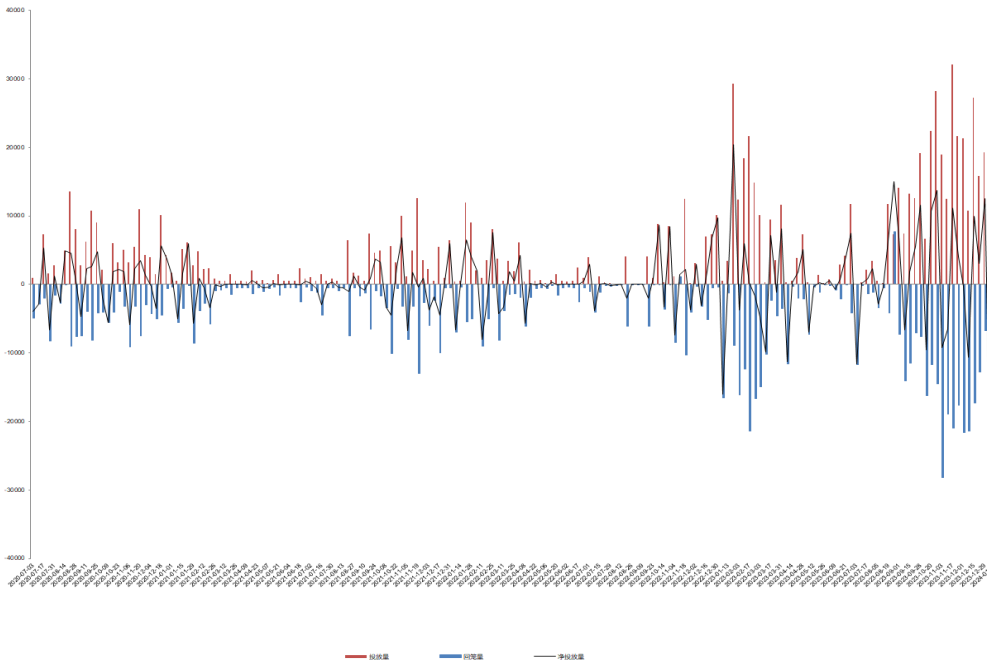
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图（亿元）

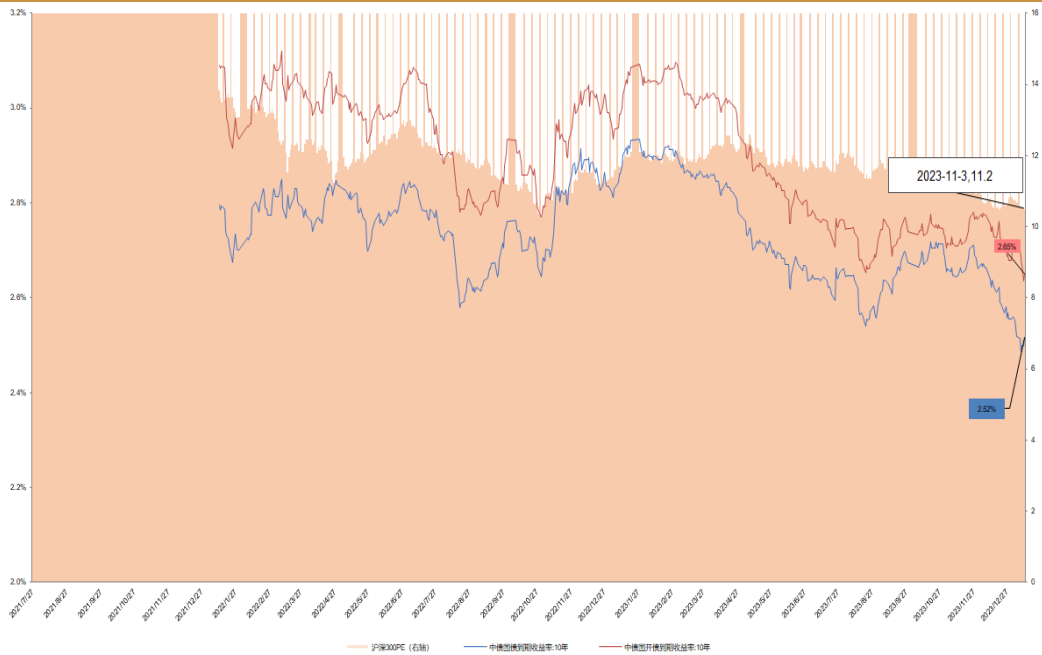


数据来源：Wind，西南证券整理

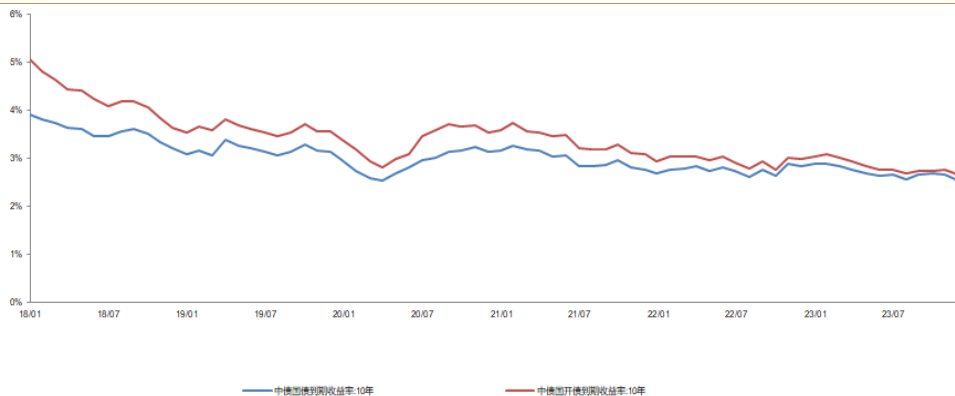
图 14：投放量和回笼量时间序列图（亿元）



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 14.68 亿元, 港股通(沪)累计净买入 8.75 亿元, 港股通(深)累计净买入 5.93 亿元; 北向资金合计卖出 30.32 亿元, 沪股通累计净买入 3.52 亿元, 深股通累计净卖出 33.84 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 益丰药房、艾德生物、翔宇医疗、迈瑞医疗、药明康德;
- 医药陆股通增持前五分别为: 翰宇药业、博瑞医药、百洋医药、通化金马、康缘药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 东阿阿胶、江中药业、佐力药业、金域医学、百克生物。

表 7：陆港通 2024/1/8-2024/1/12 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
-1.4%		-1.6%		-2.7%		9297		8306
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	16.9%	0.0%	16.9%	0.0%	67.7	-2.2	-3.6%
300685.SZ	艾德生物	14.4%	-0.1%	14.2%	-0.1%	11.6	-0.2	-2.7%
688626.SH	翔宇医疗	12.9%	0.5%	4.2%	0.2%	3.3	0.0	-3.9%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.9%	-0.1%	11.9%	-0.1%	400.6	-11.5	-3.1%
603259.SH	药明康德	11.4%	0.2%	9.8%	0.1%	209.8	13.6	3.8%
000423.SZ	东阿阿胶	10.4%	-0.8%	10.4%	-0.8%	32.7	-3.3	-4.9%
603882.SH	金城医学	10.2%	-0.5%	10.1%	-0.5%	25.3	-2.9	-7.9%
603883.SH	老百姓	10.2%	0.3%	10.1%	0.3%	17.9	-0.4	-6.1%
300206.SZ	理邦仪器	10.1%	0.2%	5.9%	0.1%	3.4	0.0	-3.7%
600529.SH	山东药玻	9.5%	-0.1%	9.5%	-0.1%	16.8	0.3	1.4%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300199.SZ	翰宇药业	1.5%	1.0%	1.2%	0.8%	1.3	0.8	-7.4%
688166.SH	博瑞医药	1.6%	0.9%	1.6%	0.9%	2.1	1.0	-9.3%
301015.SZ	百洋医药	3.3%	0.7%	0.7%	0.2%	1.3	0.2	-5.8%
000766.SZ	通化金马	1.7%	0.7%	1.7%	0.7%	3.0	1.0	-10.9%
600557.SH	康缘药业	2.6%	0.6%	2.5%	0.6%	2.8	0.4	-12.2%
688626.SH	翔宇医疗	12.9%	0.5%	4.2%	0.2%	3.3	0.0	-3.9%
300630.SZ	普利制药	1.3%	0.5%	1.0%	0.3%	0.9	0.3	-10.1%
301201.SZ	诚达药业	1.7%	0.4%	1.0%	0.2%	0.4	0.1	-5.3%
002332.SZ	仙琚制药	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	1.5	0.4	-7.5%
301211.SZ	亨迪药业	0.8%	0.4%	0.2%	0.1%	0.1	0.1	-6.4%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
000423.SZ	东阿阿胶	10.4%	-0.8%	10.4%	-0.8%	32.7	-3.3	-4.9%
600750.SH	江中药业	5.4%	-0.6%	5.4%	-0.6%	7.2	-1.0	-3.4%
300181.SZ	佐力药业	0.6%	-0.5%	0.5%	-0.5%	0.4	-0.4	-5.1%
603882.SH	金城医学	10.2%	-0.5%	10.1%	-0.5%	25.3	-2.9	-7.9%
688276.SH	百克生物	1.0%	-0.5%	0.6%	-0.3%	1.3	-0.6	-3.0%
300601.SZ	康泰生物	2.0%	-0.4%	1.6%	-0.3%	4.4	-1.0	-3.1%
688139.SH	海尔生物	8.5%	-0.4%	8.5%	-0.4%	10.3	-0.6	-4.2%
301103.SZ	何氏眼科	1.4%	-0.4%	0.8%	-0.2%	0.3	-0.1	-2.5%
600572.SH	康恩贝	1.2%	-0.4%	1.2%	-0.4%	1.4	-0.6	-7.5%
688399.SH	硕世生物	0.5%	-0.3%	0.5%	-0.3%	0.2	-0.1	-4.2%

数据来源：Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 415.42 亿元，大宗交易成交前三名百利天恒-U、特宝生物、常山药业，占总成交额的 47.11%。

表 8：2024/1/8-2024/1/12 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	688506.SH	百利天恒-U	71.01
2	688278.SH	特宝生物	67.35
3	300255.SZ	常山药业	57.36
4	688271.SH	联影医疗	20.97
5	301080.SZ	百普赛斯	20.82
6	301201.SZ	诚达药业	20.17
7	300583.SZ	赛托生物	18.39
8	300760.SZ	迈瑞医疗	21.60
9	000963.SZ	华东医药	17.49
10	688319.SH	欧林生物	15.24
11	600518.SH	ST 康美	13.40
12	688382.SH	益方生物-U	12.13
13	603222.SH	济民医疗	11.49
14	600771.SH	广誉远	8.4
15	688331.SH	荣昌生物	8.4
16	603259.SH	药明康德	7.17
17	688410.SH	山外山	6.96
18	300015.SZ	爱尔眼科	6.64
19	688578.SH	艾力斯	3.30
20	002317.SZ	众生药业	2.81
21	688575.SH	亚辉龙	2.31
22	600436.SH	片仔癀	2.01

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：万泰生物、爱尔眼科、九安医疗、药明康德、泰格医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：万泰生物、奕瑞科技、泰格医药、联影医疗、九安医疗。

表 9：2024/1/8-2024/1/12 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)
603392.SH	万泰生物	1206.97	603392.SH	万泰生物	352.98
300015.SZ	爱尔眼科	389.65	688301.SH	奕瑞科技	80.97
002432.SZ	九安医疗	328.85	300347.SZ	泰格医药	64.09
603259.SH	药明康德	256.20	688271.SH	联影医疗	60.63
300347.SZ	泰格医药	243.70	002432.SZ	九安医疗	46.01

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2024年1月14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49家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/1/8-2024/4/8)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	联影医疗	2024-01-15	临时股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
2	奇正藏药	2024-01-15	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
3	广生堂	2024-01-15	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
4	健帆生物	2024-01-15	临时股东大会	广东省珠海市高新区科技六路 98 号公司会议室
5	威高骨科	2024-01-15	临时股东大会	山东威高骨科材料股份有限公司会议室(威海市旅游度假区香江街 26 号)
6	康恩贝	2024-01-15	临时股东大会	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心 2 楼会议室
7	塞力医疗	2024-01-15	临时股东大会	塞力斯医疗科技集团股份有限公司 A 栋 A 会议室
8	圣诺生物	2024-01-15	临时股东大会	四川省成都市大邑县晋原镇工业大道一段(工业集中发展区内)成都圣诺生物科技股份有限公司会议室
9	千金药业	2024-01-15	临时股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道 801 号千金药业三楼会议室
10	中关村	2024-01-16	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
11	信邦制药	2024-01-16	临时股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 83 号科开 1 号苑 15 楼会议室
12	未名医药	2024-01-16	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
13	华润双鹤	2024-01-16	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路 1 号公司会议室
14	药易购	2024-01-16	临时股东大会	成都市金牛区友联一街 18 号 7 号楼 15 楼公司会议室
15	东方生物	2024-01-16	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
16	键凯科技	2024-01-16	临时股东大会	天津市经济技术开发区西区康诚街 9 号天津键凯科技有限公司会议室
17	阳光诺和	2024-01-16	临时股东大会	北京市昌平区科技园双营西路 79 号院 30 号楼公司会议室
18	基蛋生物	2024-01-16	临时股东大会	南京市六合区沿江工业开发区博富路 9 号基蛋生物科技股份有限公司四楼会议室
19	科兴制药	2024-01-16	临时股东大会	深圳市南山区高新中一道与科技中一路交汇处创益科技大厦 B 栋 19 楼会议室
20	欧林生物	2024-01-17	临时股东大会	成都高新区天欣路 99 号公司会议室
21	东诚药业	2024-01-17	临时股东大会	烟台经济技术开发区长白山路 7 号公司会议室
22	健康元	2024-01-18	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
23	迈威生物-U	2024-01-18	临时股东大会	上海市浦东新区李冰路 576 号创想园 3 号楼 103 会议室
24	奥锐特	2024-01-18	临时股东大会	浙江省台州市天台县八都工业园区隆兴路 1 号公司行政楼会议室
25	安旭生物	2024-01-19	临时股东大会	浙江省杭州市莫干山路 1418-50 号 4 幢 5 楼大会议室
26	辰欣药业	2024-01-19	临时股东大会	山东省济宁市高新区同济路 16 号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室
27	亨迪药业	2024-01-19	临时股东大会	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路 122 号)
28	三诺生物	2024-01-19	临时股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路 265 号,公司 716 会议室
29	迪安诊断	2024-01-19	临时股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街 329 号迪安诊断产业基地
30	千红制药	2024-01-19	临时股东大会	公司总部-常州新北区生命健康产业园云河路 518 号
31	珍宝岛	2024-01-19	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路 8 号
32	纳微科技	2024-01-22	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
33	科源制药	2024-01-22	临时股东大会	山东省济南市历城区经十东路 30766 号力诺智慧园山东力诺制药有限公司第二会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
34	达嘉维康	2024-01-22	临时股东大会	长沙岳麓区茯苓路30号湖南达嘉维康医药产业股份有限公司三楼会议室
35	凯莱英	2024-01-22	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街71号公司会议室
36	美年健康	2024-01-23	临时股东大会	上海市静安区灵石路697号健康智谷9号楼三楼公司会议室
37	欧普康视	2024-01-25	临时股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路4899号2号楼二楼会议室
38	东星医疗	2024-01-25	临时股东大会	江苏省常州市武进区长扬路24-4号公司会议室
39	汉商集团	2024-01-25	临时股东大会	武汉市汉阳区汉阳大道134号公司本部8楼801会议室
40	白云山	2024-01-26	临时股东大会	中华人民共和国广东省广州市荔湾区沙面北街45号本公司会议室
41	普利制药	2024-01-26	临时股东大会	浙江省杭州市临平经济技术开发区新洲路78号,浙江普利药业有限公司一楼会议室
42	赛升药业	2024-01-26	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街8号
43	金陵药业	2024-01-26	临时股东大会	南京市中央路238号公司本部六楼会议室
44	恩威医药	2024-01-29	临时股东大会	四川省成都市双流区双华路三段458号公司办公楼5楼会议室
45	长江健康	2024-01-29	临时股东大会	江苏省张家港市金港街道长江西路99号长江国际大酒店8楼圆桌会议室
46	启迪药业	2024-01-29	临时股东大会	湖南省衡阳市雁峰区罗金桥1号(雁峰区工业项目集聚区)古汉中药有限公司一楼会议室
47	德源药业	2024-01-30	临时股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路29号公司三楼会议室
48	康华生物	2024-01-30	临时股东大会	浙江省绍兴市柯桥区海山路1号
49	康泰生物	2024-01-31	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

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2024年1月15日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有35家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2024年1月15日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	2023-06-06	2023-11-22	证监会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	2023-04-20	2023-12-09	证监会通过
300482.SZ	万孚生物	2023-08-16	2022-08-20	2023-08-31	证监会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
600671.SH	*ST目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	2023-07-26	2023-08-11	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2023-07-21	2023-07-21	2023-08-26	股东大会通过
300534.SZ	陇神戎发	2023-07-18	2023-07-18	2024-01-05	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2023-11-11	2022-12-14	2023-11-28	股东大会通过
688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2023-03-23	2023-03-23	2023-04-08	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	2022-08-13	2023-12-29	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	2023-03-25	2023-06-20	股东大会通过
300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	2023-07-03	2023-08-05	股东大会通过
002219.SZ	新里程	2022-12-08	2022-12-08	2023-04-25	股东大会通过
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	2023-03-25	2023-08-16	股东大会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	2022-08-26	2023-10-20	发审委/上市委通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	2021-05-29	2023-09-14	发审委/上市委通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	2023-02-28	2023-11-30	发审委/上市委通过
600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2023-12-29	发审委/上市委通过
603233.SH	大参林	2023-12-14	2023-01-19	2023-12-30	发审委/上市委通过
300497.SZ	富祥药业	2023-12-04	2023-12-04	2023-12-04	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	2023-07-01	2023-09-15	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
300199.SZ	翰宇药业	2023-08-15	2023-08-15	2023-08-15	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	2023-03-25	2023-03-25	董事会预案
832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-01-12	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 1 月 14 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 55 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/1/8-2024/4/8)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603392.SH	万泰生物	2024-01-15	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2024-01-15	首发原股东限售股份
000756.SZ	新华制药	2024-01-15	股权激励一般股份
600196.SH	复星医药	2024-01-16	股权激励限售股份
688317.SH	之江生物	2024-01-18	首发原股东限售股份
688062.SH	迈威生物-U	2024-01-18	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2024-01-22	首发原股东限售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2024-01-22	首发原股东限售股份
301515.SZ	港通医疗	2024-01-25	首发机构配售股份
605369.SH	拱东医疗	2024-01-29	股权激励限售股份
301235.SZ	华康医疗	2024-01-29	首发战略配售股份
000403.SZ	派林生物	2024-01-29	定向增发机构配售股份
300937.SZ	药易购	2024-01-29	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300636.SZ	同和药业	2024-01-29	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2024-02-01	首发原股东限售股份
000516.SZ	国际医学	2024-02-02	定向增发机构配售股份
301509.SZ	金凯生科	2024-02-05	首发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2024-02-05	首发原股东限售股份
688687.SH	凯因科技	2024-02-08	首发原股东限售股份
300942.SZ	易瑞生物	2024-02-08	首发原股东限售股份
836504.BJ	博迅生物	2024-02-19	首发战略配售股份
688273.SH	麦澜德	2024-02-19	首发原股东限售股份
688202.SH	美迪西	2024-02-19	定向增发机构配售股份
430478.BJ	哈一药业	2024-02-23	首发原股东限售股份
688677.SH	海泰新光	2024-02-26	首发原股东限售股份
301408.SZ	华人健康	2024-03-01	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2024-03-01	股权激励限售股份
301507.SZ	民生健康	2024-03-05	首发机构配售股份
688163.SH	赛伦生物	2024-03-11	首发战略配售股份
833575.BJ	康乐卫士	2024-03-15	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2024-03-18	股权激励限售股份
301246.SZ	宏源药业	2024-03-20	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2024-03-21	股权激励限售股份
300006.SZ	莱美药业	2024-03-21	定向增发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2024-03-22	首发战略配售股份
688073.SH	毕得医药	2024-03-25	首发原股东限售股份
301520.SZ	万邦医药	2024-03-25	首发机构配售股份
600267.SH	海正药业	2024-03-25	定向增发机构配售股份
688197.SH	首药控股-U	2024-03-25	首发战略配售股份
688606.SH	奥泰生物	2024-03-25	首发原股东限售股份
603301.SH	振德医疗	2024-03-26	定向增发机构配售股份
603883.SH	老百姓	2024-03-28	股权激励限售股份
688331.SH	荣昌生物	2024-04-01	首发战略配售股份
688193.SH	仁度生物	2024-04-01	首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2024-04-01	首发原股东限售股份
301281.SZ	科源制药	2024-04-08	首发原股东限售股份
301246.SZ	宏源药业	2024-04-08	首发原股东限售股份
600812.SH	华北制药	2024-04-09	定向增发机构配售股份
688468.SH	科美诊断	2024-04-09	首发原股东限售股份
300966.SZ	共同药业	2024-04-09	首发原股东限售股份
603882.SH	金域医学	2024-04-09	定向增发机构配售股份
001367.SZ	海森药业	2024-04-10	首发原股东限售股份
002728.SZ	特一药业	2024-04-11	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688302.SH	海创药业-U	2024-04-12	首发战略配售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-15	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2024年1月14日，本周（1.8-1.14）医药上市公司股东减持共有2家。

表 13：公司减持明细（2024/1/8-2024/1/14）

代码	名称	公告日期	股东名称	方向	变动数量(万股)
301130.SZ	西点药业	2024-01-09	国投高科技投资有限公司,杭州创合精选创业投资合伙企业(有限合伙)	减持	242.4
688410.SH	山外山	2024-01-09	珠海岫恒股权投资合伙企业(有限合伙)	减持	646.94
688410.SH	山外山	2024-01-09	华盖信诚医疗健康投资成都合伙企业(有限合伙)	减持	84.24

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至2024年1月15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、东北制药、万邦德、荣丰控股、哈药股份、河化股份、老百姓、ST中珠。

表 14：医药上市公司股权质押前20名信息(截至2024年1月8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	45.70
000078.SZ	海王生物	44.14
000597.SZ	东北制药	42.96
002082.SZ	万邦德	42.52
000668.SZ	荣丰控股	40.81
600664.SH	哈药股份	36.76
000953.SZ	河化股份	34.00
603883.SH	老百姓	32.34
600568.SH	ST中珠	30.97
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST三圣	30.66
301015.SZ	百洋医药	30.33
301331.SZ	恩威医药	28.96
000403.SZ	派林生物	28.67
000710.SZ	贝瑞基因	28.19
300255.SZ	常山药业	28.09
000538.SZ	云南白药	27.21
600079.SH	人福医药	26.85
600196.SH	复星医药	26.49

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) 1月8日,福安药业子公司只楚药业收到 NMPA 核准签发的关于吡拉西坦片的《药品补充申请批准通知书》。
- 2) 1月9日,鲁抗医药收到 NMPA 颁发的关于制霉菌素片《药品补充申请批准通知书》。
- 3) 1月9日,江苏吴中全资子公司江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂收到了 NMPA 核准签发的关于西洛他唑片《药品补充申请批准通知书》。
- 4) 1月9日,华海药业向 FDA 申报的帕罗西汀缓释片的新药 ANDA 申请已获得批准。
- 5) 1月9日,普利制药收到 FDA 签发的阿昔洛韦钠注射液上市许可。
- 6) 1月10日,华北制药下属全资子公司金坦公司收到 NMPA 核准签发的人促红素注射液《药品补充申请批准通知书》。
- 7) 1月10日,健友股份收到 NMPA 签发的注射用伏立康唑, 0.2g 规格的药品注册证书。
- 8) 1月10日,人福医药收到 NMPA 核准签发的芍药甘草颗粒的《药品注册证书》。
- 9) 1月11日,上海医药控股子公司常州制药厂收到 NMPA 颁发的替米沙坦氢氯噻嗪片的《药品补充申请批准通知书》。
- 10) 1月11日,华森制药收到 NMPA 核准签发的盐酸戊乙奎醚注射液的通过仿制药一致性评价。
- 11) 1月11日,华东医药全资子公司中美华东收到 NMPA 签发的《受理通知书》,瑞美吡嗪注射液的上市许可申请获得受理。
- 12) 1月12日,海正药业收到 NMPA 签发的环丝氨酸胶囊《药品补充申请批准通知书》,已通过仿制药质量和疗效一致性评价。

3.2 研发进展

- 1) 1月8日,贝达药业收到 NMPA 核准签发的 BPI-221351 片、BPI-520105 片药品临床试验《受理通知书》。
- 2) 1月8日,恒瑞医药子公司盛迪医药和盛迪亚收到 NMPA 核准签发关于阿得贝利单抗注射液、注射用 SHR-A1921 和 SHR-8068 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 3) 1月8日,艾迪药业收到 NMPA 核准签发关于在研 1 类新药 ACC017 片的《药物临床试验批准通知书》。
- 4) 1月8日,常山药业收到 NMPA 核准签发关于 CSCJC3456 片的《药物临床试验批准通知书》。

- 5) 1月11日,百奥泰收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》,在研药品 BAT7104 注射液联合 BAT4706 注射液治疗晚期恶性肿瘤的临床试验申请获得批准。
- 6) 1月11日,健康元费米子收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》,批准其自主开发的 FZ008-145 胶囊开展临床试验。
- 7) 1月11日,百奥泰收到 NMPA 核准签发的 BAT7104 注射液联合 BAT4706 注射液《药物临床试验批准通知书》。

3.3 企业动态

- 1) 1月8日,普方生物 rinatabart sesutecan (Rina-S, PRO1184)获 FDA 授予快速通道资格,用于治疗表达叶酸受体 α (FR α) 的高级别浆液性或子宫内膜样铂耐药的卵巢癌患者。
- 2) 1月8日,荣昌生物 ADC 药物 RC88 获 FDA 授予快速通道资格,用于铂耐药复发性上皮性卵巢癌、输卵管癌和原发性腹膜癌 (PROC) 患者。
- 3) 1月10日,人福医药收到 NMPA 核准签发的芍药甘草颗粒的《药品注册证书》。
- 4) 1月11日,复宏汉霖引进一款新型乳腺癌内分泌疗法 lasofoxifene。作为一款 ESR1 拮抗剂,其在乳腺癌 (尤其是 ESR1 基因突变型乳腺癌) 的治疗中具有较为强大的靶向治疗作用。
- 5) 1月12日,勤浩医药:1类新药 KIF18A 抑制剂 GH2616 已获得中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 的临床试验默示许可,拟开发用于治疗晚期实体瘤。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

创新药周报 (1.2-1.5) 【附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况】

2023 年疫苗行业跟踪报告 (附批签发) (1.11)

创新药专题 (1.12): ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC, 20ins 小分子竞争激烈

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
- 【2023-11-19】亿帆医药(002019.SZ)：创新药成功出海，自有制剂业务步入收获期
- 【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
- 【2023-11-16】人福医药(600079)：麻醉药龙头壁垒稳固，打开ICU和镇静市场
- 【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
- 【2023-12-08】百普赛斯(301080)：重组蛋白试剂龙头，创新产品不断升级
- 【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，高速增长可期
- 【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
- 【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致(000028)：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝(600867)：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药(603087)：优质白马创新转型，医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业(000963)：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
- 【2023-12-06】春立医疗(688236)：关节领域国产领头羊，集采影响逐渐出清
- 【2023-11-10】信达生物(01801)：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向Biopharma
- 【2023-11-14】百洋医药(301015)：品牌运营从1到N，CSO龙头步入兑现期

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235)：自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271)：国产影像设备龙头，“技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331)：ADC领域领军者，研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050)：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016)：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期

- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【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, 国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2023-10-24】惠泰医疗(688617): 聚焦电生理和血管介入领域, 国产替代正当时

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
- 【2023-12-01】爱康医疗(1789): 关节置换龙头, 集采后国产替代加速
- 【2023-12-06】康诺亚-B(2162.HK): CM310申报上市在即, 自免领域龙头

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

- 【2024年度投资策略】医药结构性行情, 聚焦三大方向 2023-12-11
- 【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年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
- 【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
- 【2023年医药行业中报总结】业绩持续分化, 看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业2023年中报总结】港股18A持续分化, 静待回暖 2023-09-13
- 【2023年医药行业三季报总结】板块分化, 看好医药结构性行情 2023-11-07
- 【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
- 【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】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02
- 【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”主线之一——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问, 行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC, 20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
- 【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报(附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况) 2024-1-8
- 【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报(附小专题 B7-H3ADC 研发概况) 2023-10-23
- 【创新药】ESMO 大会召开, 桃李争妍 2023-10-19
- 【创新药】2023 年 10 月第二周创新药周报(附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况) 2023-10-15
- 【创新药】2023 年 10 月第一周创新药周报(附小专题 SIRP α 研发概况) 2023-10-09
- 【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
- 【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
- 【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Q4疫苗批签发 2024-01-12
- 【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
- 【行业专题报告】GLP-1RA引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
- 【行业专题报告】NMIBC和MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11

5 风险提示

医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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

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

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

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

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
