



持续看好医药三大方向

投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 2.24%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.07%，跑输沪深 300 指数 15.38 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价为 82.31% (-5.58pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 35.14% (-4.17pp)，相对沪深 300 溢价为 122.71% (-8.24pp)。本周相对表现最好的是医药流通，上涨 0.8%。
- **本周 2024 年《政府工作报告》出台，持续促进医保、医疗、医药协同发展和治理。**【医保方面】居民医保人均财政补助标准提高 30 元至 670 元。推动基本医疗保险省级统筹，强化医保基金使用常态化监管，落实和完善异地就医结算。【医疗方面】提高医疗卫生服务能力，继续做好重点传染病防控。深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认。着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类。加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板。促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设。【医药方面】完善国家药品集中采购制度。严格药品等安全监管。
- **关注创新药板块机会，“创新药”首次纳入政府报告。**报告提出，积极培育新兴产业和未来产业。加快创新药等产业发展，积极打造生物制造等新增长引擎，开辟生命科学等新赛道。1) Q2 进入研发催化密集披露期。2024 年预计仍将有超 20 个国产创新药有望获批上市。由于 AACR、ASCO 等重要学术会议在 Q2 召开，Q2 将进入研发催化剂的密集披露期。2) GLP-1 海外销售持续超预期。3) 创新药出海利好不断。
- **关注“银发经济”在医药行业的机会。**报告提出，实施积极应对人口老龄化国家战略。加强老年用品和服务供给，大力发展银发经济。推进建立长期护理保险制度。根据 1 月 15 日国务院发布的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，从优化老年健康服务、完善养老照护服务、大力发展康复辅助器具产业、发展抗衰老产业等方面入手发展银发经济。
- **推荐组合:** 长春高新(000661)、山东药玻(600529)、赛诺医疗(688108)、泽璟制药(688266)、心脉医疗(688016)、和黄医药(0013)、上海医药(601607)、贝达药业(300558)、济川药业(600566)、爱康医疗(1789)。
- **稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、新产业(300832)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。
- **科创板组合:** 首药控股-U(688197)、普门科技(688389)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、春立医疗(688236)、祥生医疗(688358)、迈得医疗(688310)、博瑞医药(688166)。
- **港股组合:** 康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、赛生药业(6600)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、诺辉健康(6606)。
- **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)	49,736.81
流通市值(亿元)	48,711.80
行业市盈率 TTM	25.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 医药行业 2024 年 3 月投资月报：看好创新药、医疗器械、医药高股息公司 (2024-03-07)
2. 2024 年 3 月第一周创新药周报（附小专题 ActRIIA 靶点研发概况） (2024-03-05)
3. 医药行业周报 (2.26-3.1)：看好医药三个方向 (2024-03-03)
4. 从米诺地尔看防脱发药物市场 (2024-03-01)
5. 医药高股息公司梳理 (2024-02-29)
6. 创新器械专题：从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 (2024-02-27)

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 上周推荐组合分析.....	2
1.3 上周稳健组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
1.5 上周港股组合分析.....	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.....	17
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.....	20
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: 推荐组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测	2
表 2: 上周推荐组合表现情况	3
表 3: 上周稳健组合表现情况	4
表 4: 上周科创板组合表现情况	4
表 5: 上周港股组合表现情况	5
表 6: 2024/3/4-2024/3/8 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/3/4-2024/3/8 医药行业持股比例变化分析	12
表 8: 2024/3/4-2024/3/8 医药行业大宗交易情况	13
表 9: 2024/3/4-2024/3/8 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(2024/3/11-2024/6/11)	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 3 月 8 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(2024/3/11-2024/6/11)	16
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 3 月 8 日)	17
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 3 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 2.24%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.07%，跑输沪深 300 指数 15.38 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.31% (-5.58pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 35.14% (-4.17pp)，相对沪深 300 溢价率为 122.71% (-8.24pp)。本周相对表现最好的是医药流通，上涨 0.8%。

本周 2024 年《政府工作报告》出台，持续促进医保、医疗、医药协同发展和治理。【医保方面】居民医保人均财政补助标准提高 30 元至 670 元。推动基本医疗保险省级统筹，强化医保基金使用常态化监管，落实和完善异地就医结算。**【医疗方面】**提高医疗卫生服务能力，继续做好重点传染病防控。深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认。着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类。加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板。促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设。**【医药方面】**完善国家药品集中采购制度。严格药品等安全监管。

关注创新药板块机会，“创新药”首次纳入政府报告。报告提出，积极培育新兴产业和未来产业。加快创新药等产业发展，积极打造生物制造等新增长引擎，开辟生命科学等新赛道。1) Q2 进入研发催化密集披露期。2024 年预计仍将有超 20 个国产创新药有望获批上市。由于 AACR、ASCO 等重要学术会议在 Q2 召开，Q2 将进入研发催化剂的密集披露期。2) GLP-1 海外销售持续超预期。3) 创新药出海利好不断。

关注“银发经济”在医药行业的机会。报告提出，实施积极应对人口老龄化国家战略。加强老年用品和服务供给，大力发展银发经济。推进建立长期护理保险制度。根据 1 月 15 日国务院发布的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，从优化老年健康服务、完善养老照护服务、大力发展康复辅助器具产业、发展抗衰老产业等方面入手发展银发经济。

推荐组合：长春高新(000661)、山东药玻(600529)、赛诺医疗(688108)、泽璟制药(688266)、心脉医疗(688016)、和黄医药(0013)、上海医药(601607)、贝达药业(300558)、济川药业(600566)、爱康医疗(1789)。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、新产业(300832)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。

科创板组合：首药控股-U(688197)、普门科技(688389)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、春立医疗(688236)、祥生医疗(688358)、迈得医疗(688310)、博瑞医药(688166)。

港股组合：康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、赛生药业(6600)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、诺辉健康(6606)。

表 1：推荐组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测

	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	
推荐组合	000661.SZ	长春高新	508	59.15	74.54	94.35	43%	26%	27%	8.59	6.82	5.39	买入
	688266.SH	山东药玻	180	7.99	10.40	13.10	29%	30%	26%	22.52	17.30	13.73	-
	688108.SH	赛诺医疗	47	-0.56	-0.06	0.49	65%	90%	950%	-83.98	-783.78	95.97	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	117	-3.48	-1.80	2.96	24%	48%	264%	-33.74	-65.24	39.67	-
	688016.SH	心脉医疗	150	4.80	5.90	7.60	34%	23%	29%	31.18	25.36	19.69	买入
	0013.HK	和黄医药	206	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	204.46	-133.07	313.20	买入
	601607.SH	上海医药	613	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	12.60	10.70	9.06	买入
	300558.SZ	贝达药业	171	2.99	4.10	5.46	105%	37%	33%	57.17	41.65	31.27	持有
	600566.SH	济川药业	344	25.22	28.97	33.78	16%	15%	17%	13.63	11.87	10.18	买入
1789.HK	爱康医疗	56	1.90	2.48	3.26	-7%	31%	31%	29.23	22.40	17.05	持有	
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2672	45.23	51.73	63.56	16%	14%	23%	59.08	51.66	42.04	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	3544	118.14	142.00	167.65	23%	20%	18%	30.00	24.96	21.14	买入
	300832.SZ	新产业	649	16.58	21.98	29.07	25%	33%	32%	39.14	29.53	22.33	买入
	301267.SZ	上海莱士	473	21.73	25.20	29.26	16%	16%	16%	21.78	18.78	16.17	买入
	002262.SZ	恩华药业	230	10.90	12.86	16.63	21%	18%	29%	21.09	17.87	13.82	买入
	600129.SH	太极集团	205	9.15	13.20	19.21	162%	44%	46%	22.36	15.50	10.65	买入
	002422.SZ	科伦药业	416	23.69	26.41	29.26	39%	11%	11%	17.55	15.75	14.21	持有
	000999.SZ	华润三九	532	28.88	34.40	41.15	18%	19%	20%	18.42	15.46	12.93	买入
	000538.SZ	云南白药	927	48.07	55.95	60.51	60%	16%	8%	19.28	16.57	15.32	-
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	59	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-25.78	-25.12	-26.20	买入
	688266.SH	普门科技	77	3.27	3.94	5.08	30%	21%	29%	23.68	19.65	15.24	买入
	688212.SH	澳华内镜	79	0.88	1.17	1.84	307%	32%	57%	89.47	67.29	42.79	-
	688677.SH	海泰新光	61	1.77	2.29	2.84	-3%	29%	24%	34.44	26.62	21.46	买入
	688236.SH	春立医疗	61	3.04	3.77	4.68	-1%	24%	24%	20.15	16.24	13.09	买入
	688358.SH	祥生医疗	33	1.79	2.23	2.75	69%	25%	23%	18.41	14.78	11.98	买入
	688310.SH	迈得医疗	31	1.19	1.72	2.32	78%	44%	35%	26.05	18.02	13.36	买入
	688166.SH	博瑞医药	125	2.83	3.48	4.36	18%	23%	25%	44.19	35.93	28.68	持有
港股组合	9926.HK	康方生物	397	21.13	-3.94	-1.18	281%	-119%	70%	18.81	-100.90	-337.04	持有
	6990.HK	科伦博泰生物-B	256	0.70	-8.07	-4.19	111%	-1247%	48%	363.98	-31.75	-61.21	买入
	6600.HK	赛生药业	89	10.11	11.75	13.56	18%	16%	15%	8.81	7.58	6.57	-
	2162.HK	康诺亚-B	86	-4.26	-6.35	-5.79	-38%	-49%	9%	-20.07	-13.49	-14.79	-
	1801.HK	信达生物	638	-10.46	-7.20	-1.91	52%	31%	73%	-61.01	-88.71	-334.62	买入
	6606.HK	诺辉健康	88	-0.24	2.08	5.75	69%	958%	176%	-365.49	42.17	15.26	-

数据来源：Wind，西南证券，注：港股的市值单位为亿港元，和黄医药盈利预测单位为亿美元

1.2 上周推荐组合分析

长春高新（000661）：带状疱疹疫苗快速放量，生物激素稳健增长

泽璟制药-U (688266)：商业化稳步推进，重组人凝血落地在即
 心脉医疗 (688016)：业绩表现亮眼，重点产品持续放量
 和黄医药 (0013)：业绩符合预期，期待赛沃替尼美国 NDA
 爱康医疗 (1789)：关节置换龙头，集采后国产替代加速
 贝达药业 (300558)：贝福替尼一线获批，关注双抗等优质管线进展
 济川药业 (600566)：业绩短期承压，盈利能力持续提升
 上海医药 (601607)：三季度业绩凸显韧性，创新管线步入收获期
 山东药玻 (600529)：成本大幅改善，中硼硅持续放量

组合收益简评：上周推荐组合整体下跌 2.1%，跑输大盘 2.3 个百分点，跑赢医药指数 0.1 个百分点。

表 2：上周推荐组合表现情况

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	129.1	4.0	125.6	-2.7%
688266.SH	泽璟制药-U	46.3	2.6	44.4	-4.3%
688016.SH	心脉医疗	189.5	0.7	180.9	-4.5%
0013.HK	和黄医药	24.1	-	23.7	-1.9%
1789.HK	爱康医疗	5.2	-	5.0	-4.1%
300558.SZ	贝达药业	43.6	4.2	40.8	-6.4%
600566.SH	济川药业	37.1	9.2	37.3	0.6%
601607.SH	上海医药	18.2	28.5	18.4	0.8%
600529.SH	山东药玻	26.3	6.6	27.1	3.2%
加权平均涨跌幅					-2.1%
000300.SH	沪深 300	3537.8	-	3544.9	0.2%
跑赢大盘					-2.3%
801150.SI	医药生物(申万)	7583.5	-	7413.3	-2.2%
跑赢指数					0.1%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样，港股单位为港元

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
 迈瑞医疗 (300760)：23Q3 利润端稳健增长，持续突破海外高端客户
 新产业 (300832)：业绩高速增长，海外市场拓展符合预期
 上海莱士 (002252)：海尔集团拟入主，助力公司长期发展
 恩华药业 (002262)：Q3 单季收入利润为历史新高，基本面持续向好
 普瑞眼科 (301239)：眼科行业新星，自下而上持续扩张
 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

华润三九 (000999) : CHC 业务稳健增长, 昆药融合协同发展

组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 2.2%, 跑输大盘 2.4 个百分点, 跑赢医药指数

0.1 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	42.5	63.7	41.9	-1.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	290.2	12.1	292.3	0.7%
300832.SZ	新产业	80.6	7.0	82.6	2.4%
002252.SZ	上海莱士	7.3	66.4	7.1	-1.9%
002262.SZ	恩华药业	24.6	8.8	22.8	-7.4%
301239.SZ	普瑞眼科	65.1	0.7	60.3	-7.3%
600129.SH	太极集团	37.8	5.6	36.7	-2.8%
002422.SZ	科伦药业	27.5	12.3	27.2	-1.0%
000999.SZ	华润三九	54.3	9.8	53.8	-0.8%
加权平均涨跌幅					-2.2%
000300.SH	沪深 300	3537.8	-	3544.9	0.2%
跑赢大盘					-2.4%
801150.SI	医药生物(申万)	7583.5	-	7413.3	-2.2%
跑赢指数					0.1%

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

首药控股-U (688197) : SY3505 关键二期已开始入组, 在研管线快速推进

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

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

春立医疗 (688236) : 关节领域国产领头羊, 集采影响逐渐出清

祥生医疗 (688358) : 23Q3 业绩有所承压, 新产品助力业绩增长

迈得医疗 (688310) : 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.5%, 跑输大盘 1.7 个百分点, 跑赢医药指

数 0.7 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
688197.SH	首药控股-U	41.9	0.5	39.4	-5.9%
688389.SH	普门科技	18.7	4.3	18.1	-3.0%
688108.SH	赛诺医疗	10.1	4.1	11.5	13.8%
688212.SH	澳华内镜	59.7	0.9	58.7	-1.5%

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
688677.SH	海泰新光	53.1	1.2	50.1	-5.6%
688236.SH	春立医疗	20.6	1.7	18.5	-10.0%
688358.SH	祥生医疗	30.5	1.1	29.4	-3.8%
688310.SH	迈得医疗	25.3	1.2	26.3	3.8%
加权平均涨跌幅					-1.5%
000300.SH	沪深 300	3537.8	-	3544.9	0.2%
跑赢大盘					-1.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7583.5	-	7413.3	-2.2%
跑赢指数					0.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.5 上周港股组合分析

康方生物 (9926): 业绩符合预期, 多项重磅产品落地在即

科伦博泰生物-B (6990): SKB264 即将申报上市, 海外临床可期待

赛生药业 (6600): 日达仙销量持续攀升, 在研管线逐步落地

康诺亚-B (2162): CM310 申报上市在即, 自免领域龙头

信达生物 (1801): 稀缺的研发和商业化双重能力, 迈向 Biopharma

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): 业绩符合预期, 后续增长可期

诺辉健康 (6606): 2023 年业绩持续超预期, 常卫清标杆医院放量可期

组合收益简评: 上周港股组合下跌 6.5%, 跑输大盘 5 个百分点, 跑输医药指数 3.1 个百分点。

表 5: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
9926.HK	康方生物	46.7	-	47.3	1.2%
6990.HK	科伦博泰生物-B	103.7	-	116.9	12.7%
6600.HK	赛生药业	13.3	-	14.2	6.8%
2162.HK	康诺亚-B	34.3	-	30.6	-10.8%
1801.HK	信达生物	39.7	-	39.4	-0.9%
2616.HK	基石药业-B	1.5	-	0.9	-39.2%
6639.HK	瑞尔集团	6.1	-	5.1	-16.5%
6606.HK	诺辉健康	20.2	-	19.2	-4.9%
加权平均涨跌幅					-6.5%
HSHI	恒生指数	16589.4	-	16353.4	-1.4%
跑赢大盘					-5.0%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2413.5	-	2332.0	-3.4%
跑赢指数					-3.1%

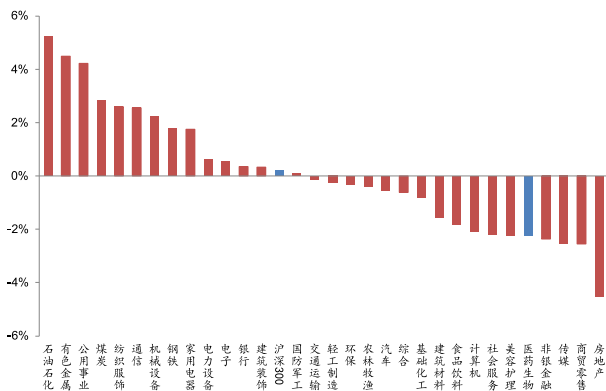
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

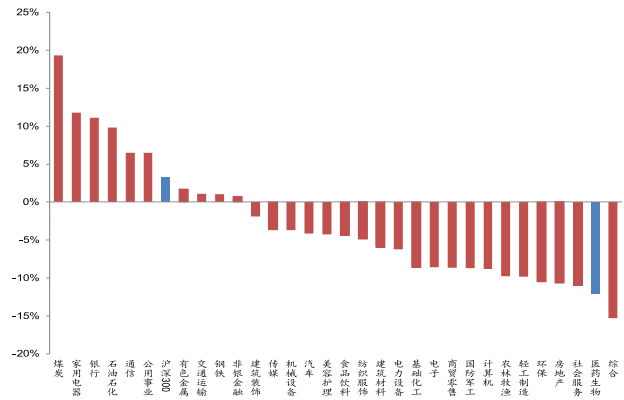
本周医药生物指数下跌 2.24%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.07%，跑输沪深 300 指数 15.38 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

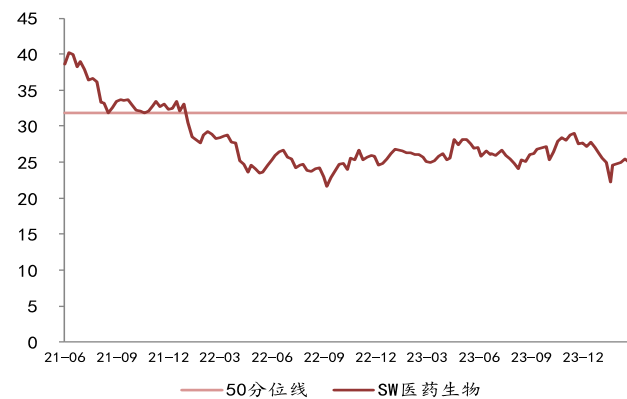
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

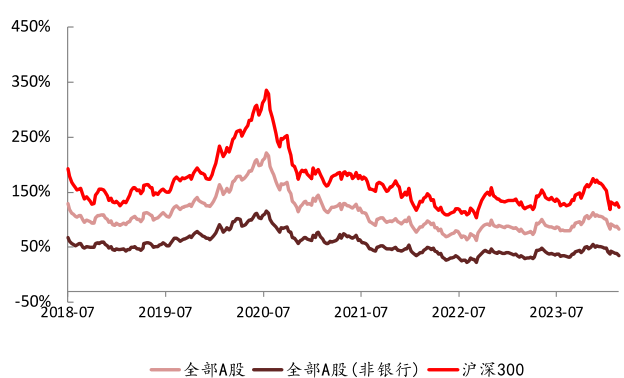
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.31% (-5.58pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 35.14% (-4.17pp)，相对沪深 300 溢价率为 122.71% (-8.24pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



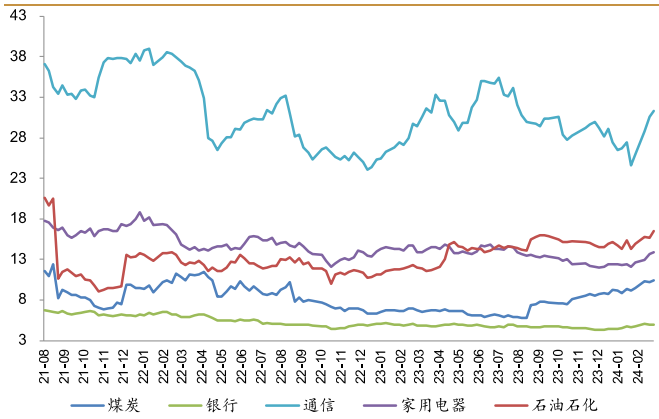
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

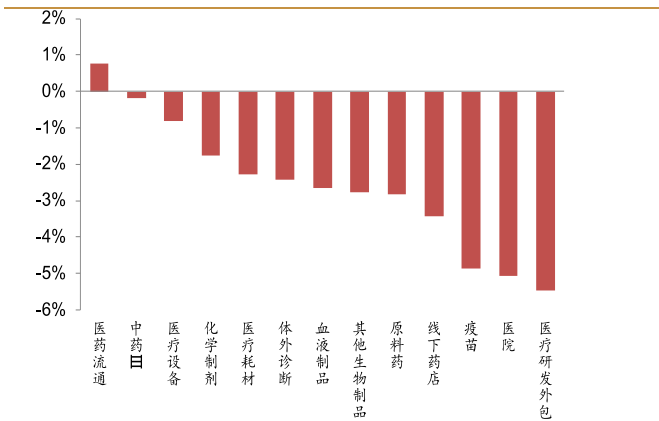
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



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

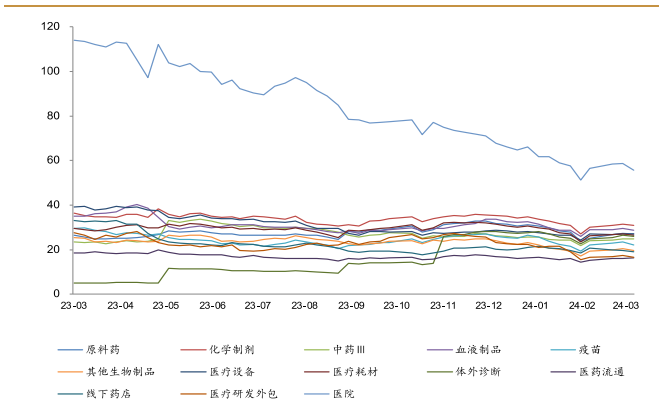
本周相对表现最好的是医药流通, 上涨 0.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



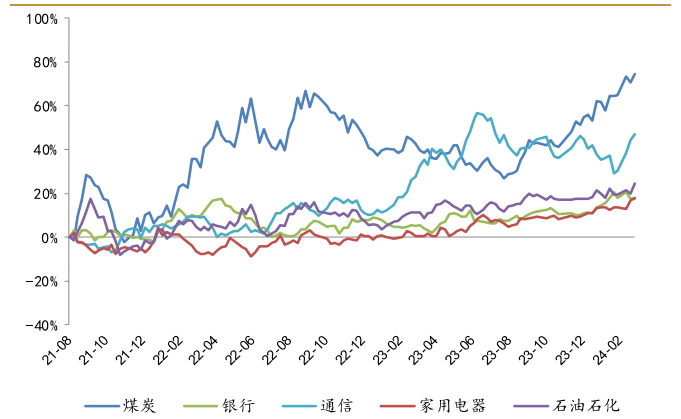
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



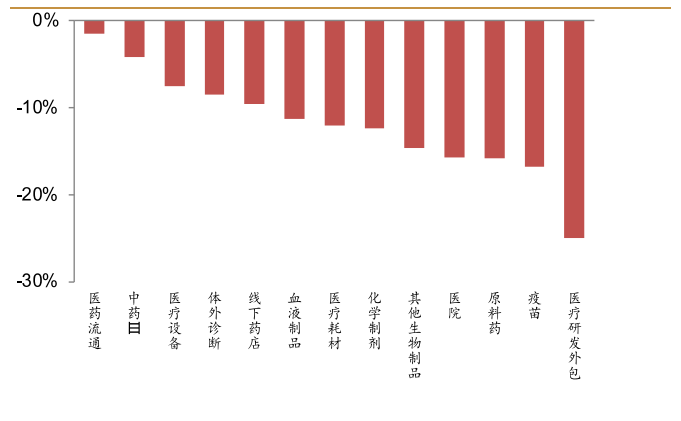
数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



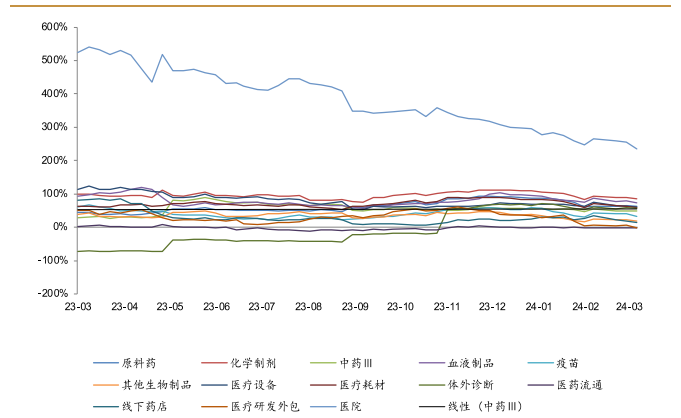
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

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 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 99 家股票涨幅为正，379 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：润都股份(+27.9%)、景峰医药(+18.4%)、ST 南卫(+14.1%)、南华生物(+13.9%)、赛诺医疗(+13.8%)、国发股份(+13.1%)、创新医疗(+12.4%)、通化金马(+11.2%)、圣诺生物(+11%)、新天药业(+10%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：奥浦迈 (-14.2%)、爱博医疗 (-12.3%)、辰光医疗 (-12.1%)、健友股份 (-12%)、威高骨科 (-11.2%)、春立医疗 (-10%)、怡和嘉业 (-9.9%)、美迪西 (-9.9%)、诺思兰德 (-9.5%)、键凯科技 (-9.4%)。

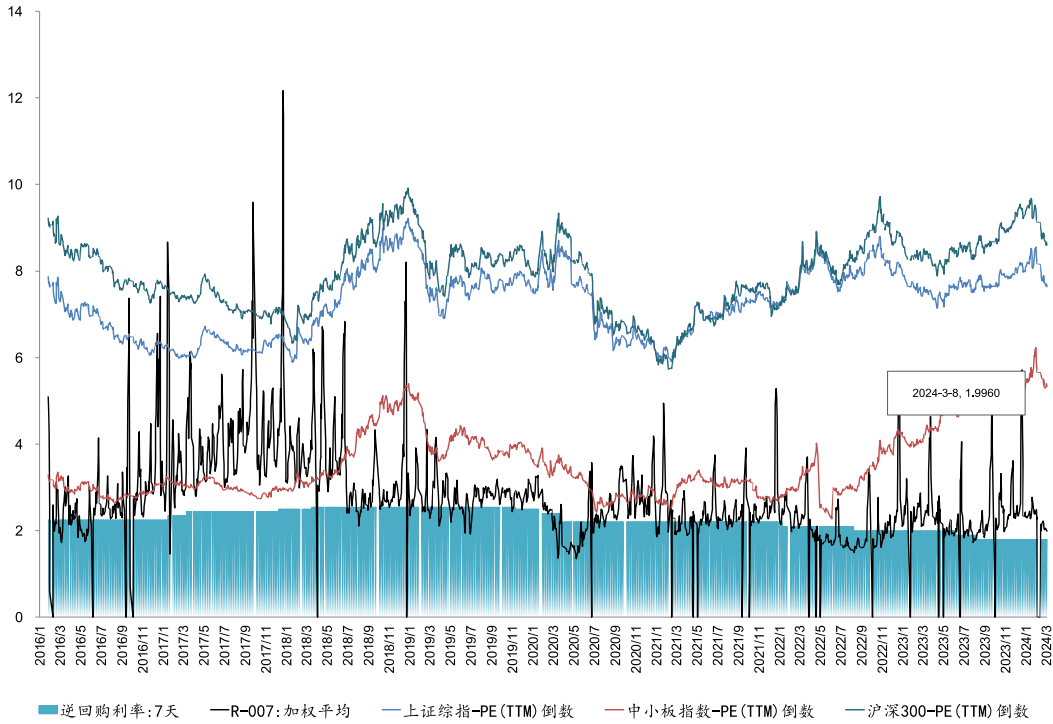
表 4：2024/3/4-2024/3/8 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.24%	医药流通	0.8%	医疗耗材	-2.3%
		中药 III	-0.2%	体外诊断	-2.4%
		医疗设备	-0.8%	血液制品	-2.7%
		化学制剂	-1.8%	其他生物制品	-2.8%
医药行业个股周内涨跌前十位					
002923.SZ	润都股份	27.94%	688293.SH	奥浦迈	-14.19%
000908.SZ	景峰医药	18.36%	688050.SH	爱博医疗	-12.29%
603880.SH	ST 南卫	14.13%	430300.BJ	辰光医疗	-12.08%
000504.SZ	南华生物	13.88%	603707.SH	健友股份	-12.05%
688108.SH	赛诺医疗	13.79%	688161.SH	威高骨科	-11.19%
600538.SH	国发股份	13.08%	688236.SH	春立医疗	-10.02%
002173.SZ	创新医疗	12.36%	301367.SZ	怡和嘉业	-9.92%
000766.SZ	通化金马	11.15%	688202.SH	美迪西	-9.85%
688117.SH	圣诺生物	10.95%	430047.BJ	诺思兰德	-9.53%
002873.SZ	新天药业	10.01%	688356.SH	键凯科技	-9.41%

数据来源：Wind, 西南证券整理

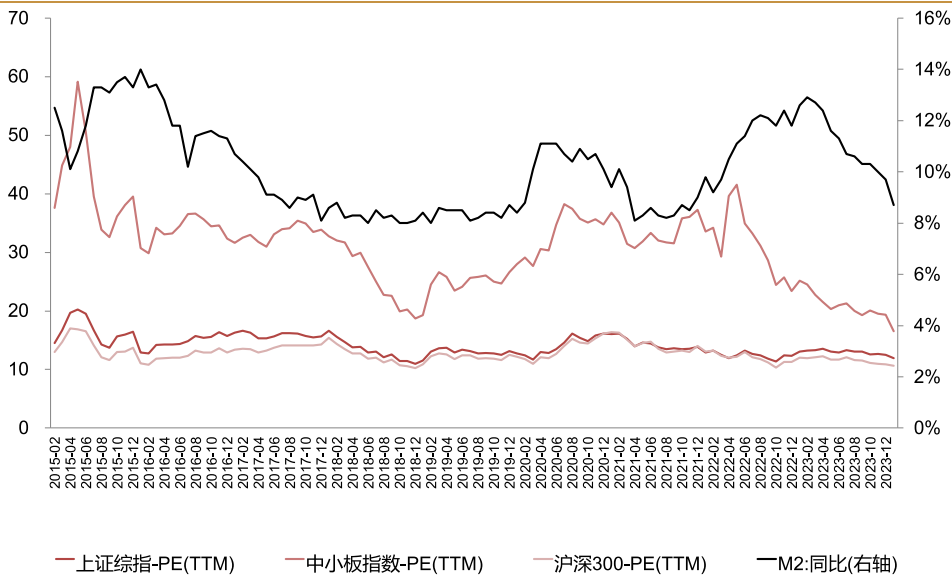
1 月 M2 同比增长 9%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有下降趋势，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



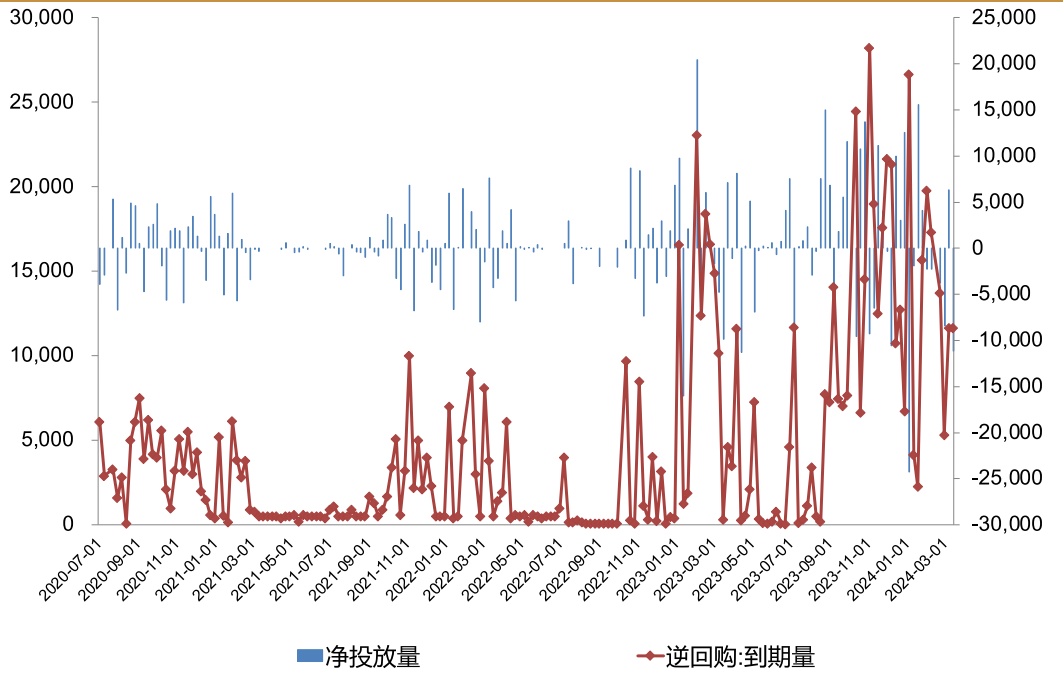
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



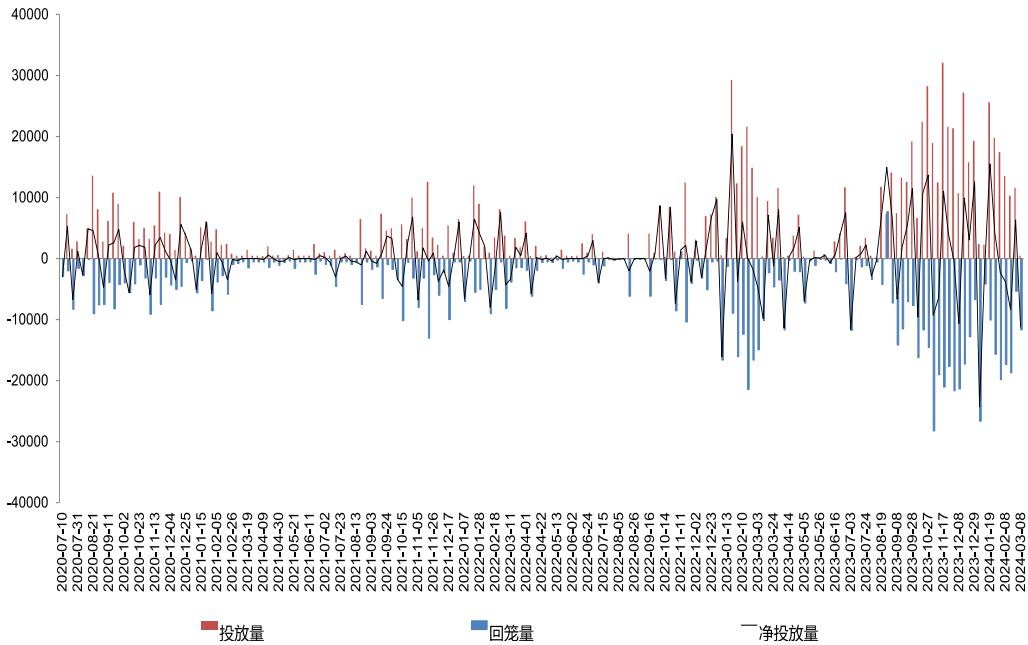
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



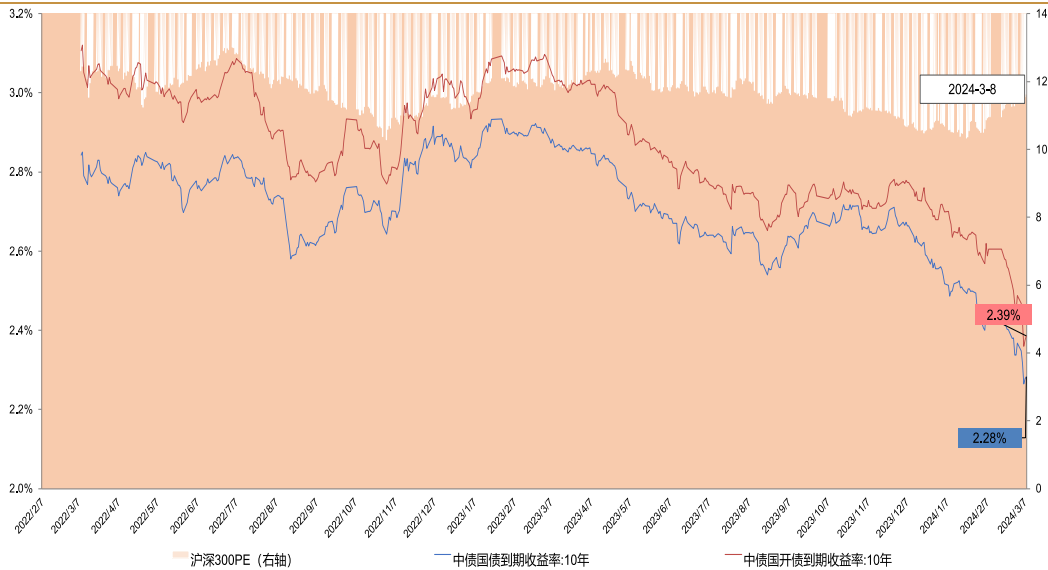
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



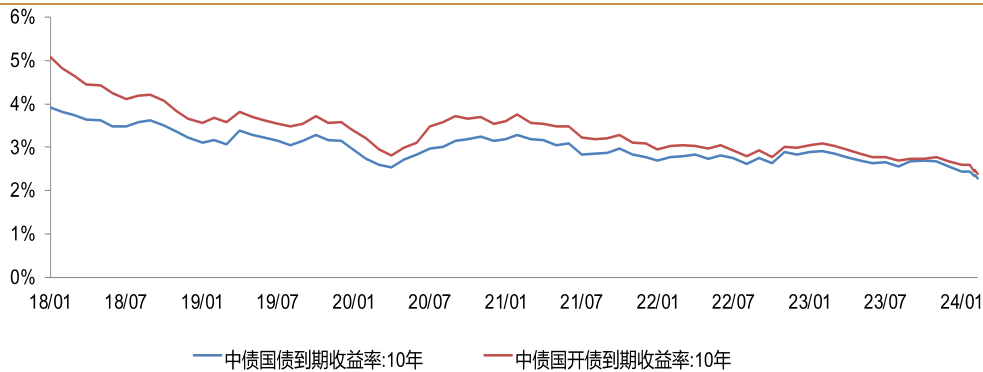
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

本周南向资金合计卖出 156.23 亿元，港股通(沪)累计净卖出 103.9 亿元，港股通(深)累计净卖出 52.33 亿元；北向资金合计卖出 31.07 亿元，沪股通累计净买入 17.03 亿元，深股通累计净卖出 48.1 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、迈瑞医疗、翔宇医疗、理邦仪器；
- 医药陆股通增持前五分别为：百济神州-U、皓元医药、美好医疗、诺泰生物、科伦药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：特一药业、诚达药业、翔宇医疗、明德生物、美迪西。

表 7: 陆港通 2024/3/4-2024/3/8 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)		
0.2%		0.6%		-2.2%		沪股通		深股通
						9868		8193
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	17.4%	-0.2%	17.4%	-0.2%	68.2	-2.1	-1.5%
300685.SZ	艾德生物	13.6%	0.1%	13.4%	0.1%	11.7	-0.2	-0.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.7%	-0.1%	11.7%	-0.1%	415.3	-2.2	1.1%
688626.SH	翔宇医疗	11.0%	-1.0%	3.6%	-0.3%	2.5	-0.1	2.5%
300206.SZ	理邦仪器	10.9%	-0.2%	6.4%	-0.1%	3.4	-0.4	-0.7%
603882.SH	金域医学	10.9%	0.1%	10.8%	0.1%	29.3	-1.0	-4.3%
603883.SH	老百姓	10.0%	0.2%	9.9%	0.2%	17.0	-0.3	-4.5%
000423.SZ	东阿阿胶	9.9%	0.2%	9.9%	0.2%	38.5	2.2	4.4%
300244.SZ	迪安诊断	8.4%	-0.5%	6.7%	-0.4%	7.8	-0.9	-4.2%
300298.SZ	三诺生物	8.3%	0.2%	6.7%	0.2%	8.0	-0.5	-10.1%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688235.SH	百济神州-U	3.2%	1.0%	0.3%	0.1%	4.7	1.5	-4.0%
688131.SH	皓元医药	8.1%	0.8%	4.7%	0.4%	2.4	0.1	-4.6%
301363.SZ	美好医疗	2.3%	0.5%	0.6%	0.1%	0.7	0.1	-8.4%
688076.SH	诺泰生物	1.5%	0.4%	1.0%	0.3%	1.1	0.3	1.0%
002422.SZ	科伦药业	6.7%	0.4%	5.4%	0.3%	22.4	1.1	-0.9%
688336.SH	三生国健	4.3%	0.4%	0.7%	0.1%	0.9	0.1	1.2%
688298.SH	东方生物	4.4%	0.3%	4.4%	0.3%	2.6	0.0	-7.1%
688321.SH	微芯生物	0.7%	0.3%	0.7%	0.3%	0.5	0.2	-3.7%
002332.SZ	仙琚制药	1.5%	0.3%	1.5%	0.3%	1.5	0.3	-7.2%
688575.SH	亚辉龙	1.1%	0.3%	0.5%	0.1%	0.8	0.2	-3.9%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002728.SZ	特一药业	1.1%	-2.0%	0.7%	-1.4%	0.4	-0.8	2.6%
301201.SZ	诚达药业	0.9%	-1.1%	0.5%	-0.6%	0.2	-0.2	9.2%
688626.SH	翔宇医疗	11.0%	-1.0%	3.6%	-0.3%	2.5	-0.1	2.5%
002932.SZ	明德生物	0.4%	-0.7%	0.2%	-0.5%	0.1	-0.2	0.3%
688202.SH	美迪西	1.5%	-0.7%	1.4%	-0.6%	0.7	-0.4	-9.1%
300723.SZ	一品红	1.1%	-0.6%	0.6%	-0.3%	0.6	-0.3	-0.9%
301089.SZ	拓新药业	0.8%	-0.6%	0.5%	-0.4%	0.3	-0.2	-2.2%
603520.SH	司太立	1.0%	-0.6%	1.0%	-0.6%	0.4	-0.2	1.2%
603987.SH	康德莱	0.7%	-0.6%	0.7%	-0.6%	0.2	-0.2	-0.5%
300244.SZ	迪安诊断	8.4%	-0.5%	6.7%	-0.4%	7.8	-0.9	-4.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 21 家公司发生大宗交易，成交总金额为 1494.44 亿元，大宗交易成交前三名云南白药、甘李药业、珍宝岛，占总成交额的 53.86%。

表 8：2024/3/4-2024/3/8 医药行业大宗交易情况

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
1	000538.SZ	云南白药	403.92
2	603087.SH	甘李药业	292.3391
3	603567.SH	珍宝岛	108.7
4	688271.SH	联影医疗	100.4415
5	301263.SZ	泰恩康	85.0613
6	688278.SH	特宝生物	81.794
7	000989.SZ	九芝堂	70.1742
8	600538.SH	国发股份	61.95
9	002793.SZ	罗欣药业	39.9111
10	300832.SZ	新产业	33.9631
11	688293.SH	奥浦迈	24.5871
12	600518.SH	ST 康美	21.8469
13	300759.SZ	康龙化成	15.9601
14	000661.SZ	长春高新	15.8614
15	603233.SH	大参林	11.1
16	300026.SZ	红日药业	7.7795
17	300463.SZ	迈克生物	6.225
18	688192.SH	迪哲医药-U	5.3118
19	301331.SZ	恩威医药	2.5043
20	300760.SZ	迈瑞医疗	2.4444
21	688202.SH	美迪西	2.1411

数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：药明康德、润达医疗、万泰生物、通化金马、众生药业；

本周融券卖出标的前五名分别为：泰格医药、科伦药业、药明康德、万泰生物、华东医药。

表 9：2024/3/4-2024/3/8 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
603259.SH	药明康德	2345.86	300347.SZ	泰格医药	56.59
603108.SH	润达医疗	705.72	002422.SZ	科伦药业	33.04
603392.SH	万泰生物	558.52	603259.SH	药明康德	31.56
000766.SZ	通化金马	544.21	603392.SH	万泰生物	22.54
002317.SZ	众生药业	534.40	000963.SZ	华东医药	20.24

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 3 月 8 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 31 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/3/11-2024/6/11)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	丽珠集团	2024-03-05	临时股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路 38 号丽珠工业园总部大楼六楼会议室
2	天宇股份	2024-03-11	临时股东大会	台州市黄岩江口化工开发区鑫源路 8 号公司总部大楼一楼会议室
3	智飞生物	2024-03-11	临时股东大会	重庆市江北区金源路 9 号重庆君豪大饭店
4	蓝帆医疗	2024-03-11	临时股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路 48 号蓝帆医疗办公中心第一会议室
5	新里程	2024-03-11	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 2804 室
6	甘李药业	2024-03-11	临时股东大会	北京市通州区漷县镇南凤西一路 8 号二层会议室
7	金陵药业	2024-03-12	临时股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室
8	迪哲医药-U	2024-03-13	临时股东大会	无锡市新吴区和凤路 26 号汇融商务广场 C 栋 4 楼会议室
9	一心堂	2024-03-13	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
10	科源制药	2024-03-14	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
11	中红医疗	2024-03-14	临时股东大会	北京市经济技术开发区科创六街 87 号四楼会议室
12	普蕊斯	2024-03-15	临时股东大会	上海市黄浦区广东路 500 号世界贸易大厦 23 楼大会议室
13	中关村	2024-03-15	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
14	明德生物	2024-03-18	临时股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新二路 388 号武汉光谷国际生物医药企业加速器 1.2 期 22 栋 1 层 1 室会议室
15	贵州百灵	2024-03-18	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
16	海王生物	2024-03-18	临时股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
17	上海医药	2024-03-19	临时股东大会	中国上海市徐汇区枫林路 450 号枫林国际大厦二期六楼裙楼 601 会议室
18	华润双鹤	2024-03-20	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
19	科华生物	2024-03-20	临时股东大会	上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司会议室
20	泽璟制药-U	2024-03-21	临时股东大会	江苏省昆山市玉山镇晨丰路 262 号苏州泽璟生物制药股份有限公司二楼大会议室
21	亚虹医药-U	2024-03-21	临时股东大会	上海市浦东新区杨思西路 596 号上海前滩雅辰悦居酒店 2 楼会议室
22	可孚医疗	2024-03-21	临时股东大会	长沙市雨花区万家丽中路一段 426 号高桥大健康医药城 8 楼 801 会议室
23	泰格医药	2024-03-21	临时股东大会	杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园 A 座 18 楼会议室
24	博雅生物	2024-03-21	临时股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路 333 号
25	国际医学	2024-03-21	临时股东大会	西安市高新区西太路 737 号西安国际医学中心医院北院区保障楼 5 层会议室
26	江苏吴中	2024-03-22	临时股东大会	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号,公司会议室
27	天益医疗	2024-03-25	临时股东大会	浙江省宁波市东钱湖旅游度假区莫枝北路 788 号宁波天益医疗器械股份有限公司会议室
28	冠昊生物	2024-03-26	股东大会	广州市黄埔区玉岩路 12 号公司会议室
29	联环药业	2024-03-28	股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号 联环药业会议室
30	特一药业	2024-03-28	股东大会	广东省台山市台城长兴路 9,11 号特一药业集团股份有限公司二楼会议室
31	普洛药业	2024-04-09	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2024 年 3 月 8 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 33 家。

表 11：医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 3 月 8 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
000919.SZ	金陵药业	2024-02-24	2023-02-28	2024-02-24	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
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	2023-04-20	2023-12-09	证监会通过
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
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	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
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	2023-03-25	2024-02-28	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
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	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
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	2023-07-26	2023-08-11	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	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
000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	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
600671.SH	*ST 目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	2021-05-29	2023-09-14	发审委/上市委通过
600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2023-12-29	发审委/上市委通过
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
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	2023-07-01	2024-01-25	董事会预案
300497.SZ	富祥药业	2023-12-04	2023-12-04	2023-12-04	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
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-02-05	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案
688687.SH	凯因科技	2024-02-03	2024-02-03	2024-02-03	董事会预案
002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-02-24	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
000705.SZ	浙江震元	2024-02-29	2024-02-29	2024-02-29	董事会预案
300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-06	董事会预案
002873.SZ	新天药业	2024-03-08	2024-03-08	2024-03-08	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 2024 年 3 月 8 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 51 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/3/11-2024/6/11)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
300006.SZ	莱美药业	2024-03-21	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2024-03-21	股权激励限售股份
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
688197.SH	首药控股-U	2024-03-25	首发战略配售股份
600267.SH	海正药业	2024-03-25	定向增发机构配售股份
301520.SZ	万邦医药	2024-03-25	首发机构配售股份
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
688626.SH	翔宇医疗	2024-04-01	首发原股东限售股份
688193.SH	仁度生物	2024-04-01	首发战略配售股份
301246.SZ	宏源药业	2024-04-08	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
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
600812.SH	华北制药	2024-04-09	定向增发机构配售股份
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
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
835892.BJ	中科美菱	2024-04-17	首发原股东限售股份
002675.SZ	东诚药业	2024-04-19	定向增发机构配售股份
688373.SH	盟科药业-U	2024-04-23	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2024-04-25	首发战略配售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-25	定向增发机构配售股份
002864.SZ	盘龙药业	2024-04-26	定向增发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2024-04-29	首发原股东限售股份
300981.SZ	中红医疗	2024-04-29	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301293.SZ	三博脑科	2024-05-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2024-05-10	定向增发机构配售股份
600488.SH	津药药业	2024-05-15	股权激励限售股份
688217.SH	睿昂基因	2024-05-16	首发原股东限售股份
688575.SH	亚辉龙	2024-05-17	首发原股东限售股份
688581.SH	安杰思	2024-05-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2024-05-20	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2024-05-20	首发原股东限售股份
688613.SH	奥精医疗	2024-05-21	首发原股东限售股份
301290.SZ	东星医疗	2024-05-30	首发原股东限售股份
430017.BJ	星昊医药	2024-05-31	首发原股东限售股份
688117.SH	圣诺生物	2024-06-03	首发原股东限售股份
688576.SH	西山科技	2024-06-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688319.SH	欧林生物	2024-06-11	首发原股东限售股份
833230.BJ	欧康医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
688131.SH	皓元医药	2024-06-11	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 3 月 8 日, 本周共 6 家医药上市公司股东减持。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 3 月 8 日)

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比重 (%)
301257.SZ	普蕊斯	2024-03-04	进行中	上海观由投资发展有限公司-观由昭泰(嘉兴)创业投资合伙企业(有限合伙)	2.00
301367.SZ	怡和嘉业	2024-03-05	进行中	珠海合晖投资中心(有限合伙),上海盛旻创业投资合伙企业(有限合伙),深圳市合灏创业投资企业(有限合伙)	1.00
301367.SZ	怡和嘉业	2024-03-05	进行中	广州市金垣创业投资合伙企业(有限合伙)	0.25
301367.SZ	怡和嘉业	2024-03-05	进行中	能金有限公司	0.75
000989.SZ	九芝堂	2024-03-05	进行中	黑龙江辰能工大创业投资有限公司	1.00
301126.SZ	达嘉维康	2024-03-08	进行中	宁波梅山保税港区量吉股权投资合伙企业(有限合伙),宁波梅山保税港区淳康股权投资合伙企业(有限合伙)	3.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2024 年 3 月 8 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、恩威医药、老百姓。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 3 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	46.97
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
301331.SZ	恩威医药	33.23
603883.SH	老百姓	32.34
300878.SZ	维康药业	31.68
603520.SH	司太立	30.98
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
000403.SZ	派林生物	28.67
000710.SZ	贝瑞基因	28.46
300255.SZ	常山药业	28.09
600079.SH	人福医药	26.85

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) 3月4日, 仁和药业子公司闪亮制药近日收到 NMPA 核准签发关于玻璃酸钠滴眼液《药品注册证书》。
- 2) 3月4日, 科华生物收到上海市药品监督管理局颁发关于脑脊液/尿液总蛋白测定试剂盒(邻苯三酚红法)的《医疗器械注册证》。
- 3) 3月4日, 美诺华全资子公司美诺华天康于近日收到 NMPA 核准签发的硫酸氢氯吡格雷片《药品注册证书》。
- 4) 3月4日, 汇宇制药近日收到 NMPA 核准签发关于注射用盐酸吉西他滨的《药品注册证书》, 且其多西他赛注射液获得美国 FDA 批准。
- 5) 3月4日, 润都股份收到 NMPA 关于酸去甲乌药碱注射液的《受理通知书》。
- 6) 3月4日, 奥赛康全资子公司收到 NMPA 下发注射用德拉沙星上市许可申请《受理通知书》。

- 7) 3月4日,恒瑞医药子公司盛迪医药收到 NMPA 核准签发关于 HRS-7058 片和 HRS-7058 胶囊的《药物临床试验批准通知书》。
- 8) 3月4日,上海医药开发的 I031 项目临床试验申请获得 NMPA 受理。
- 9) 3月4日,人福医药全资子公司武汉普克近日收到 NMPA 核准签发的艾地骨化醇软胶囊的《药品注册证书》。
- 10) 3月5日,普利制药注射用泮托拉唑钠获得以色列卫生部药剂司上市许可。
- 11) 3月5日,汇宇制药多西他赛注射液、奥沙利铂注射液、紫杉醇注射液、盐酸伊立替康注射液、注射用唑来膦酸浓溶液获得利比亚上市许可。
- 12) 3月5日,人福医药恩扎卢胺软胶囊获得国家药监局签发的药品注册证书。
- 13) 3月5日,百奥泰在研药品注射用 BAT7205、在研药品注射用 BAT8010 联合注射用 BAT1006 治疗局部晚期或转移性实体瘤的临床试验申请获得国家药监局的批准。
- 14) 3月6日,国药现代孙公司国药青海生物羊败血性链球菌病灭活疫苗(100ml/瓶、250ml/瓶)获得兽药产品批准文号。
- 15) 3月7日,赛隆药业全资子公司湖南赛隆药业有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的普瑞巴林《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 16) 3月7日,力生制药收到国家药品监督管理局颁发的关于替格瑞洛原料药《化学原料药上市申请批准通知书》,该品种通过化学原料药上市申请。
- 17) 3月7日,津药药业子公司湖北津药收到国家药品监督管理局核准签发的氟康唑氯化钠注射液的《药品补充申请批准通知书》,批准本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 18) 3月7日,上海医药控股子公司常州制药厂收到国家药品监督管理局颁发的关于胞磷胆碱钠注射液的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 19) 3月7日,复星医药控股子公司精缮科技于近日收到国家药品监督管理局关于同意 GCK-01 细胞注射液用于治疗复发或化疗耐药的滤泡性淋巴瘤的临床试验批准。精缮科技拟于条件具备后于中国境内开展该新药 I 期临床试验。
- 20) 3月8日,西点药业于近日收到国家药品监督管理局签发的氨溴特罗口服溶液境内生产药品补充申请《受理通知书》。
- 21) 3月8日,正海生物近日取得由国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械变更注册(备案)文件》,公司完成产品“骨修复材料”的产品技术要求相关内容变更。
- 22) 3月8日,采纳股份全资子公司采纳医疗于近日收到 FDA 的通知,采纳医疗的安全滑套采血针产品通过美国 FDA 的审核,正式获得美国市场准入许可。

3.2 研发进展

- 1) 3月4日, 赛诺医疗近日收到 MDD 通知, 公司 HT Supreme 药物洗脱支架系统获得 MDD 的批准。
- 2) 3月5日, 同仁堂芪参颗粒获批开展用于射血分数下降型慢性心力衰竭的临床试验。

3.3 企业动态

- 1) 3月7日, 佐力药业收到国家药品监督管理局颁发的《中药保护品种证书》, 公司独家品种灵泽片被列为国家二级中药保护品种, 保护期自 2024 年 3 月 1 日起至 2031 年 3 月 1 日止。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

和黄医药 (0013.HK): 业绩符合预期, 期待赛沃替尼美国 NDA

医药行业周报 (3.2): 看好医药三个方向

创新药周报 (3.5): 2024 年 3 月第一周创新药周报【附小专题 ActRIIA 靶点研发概况】

医药行业 2024 年 3 月投资月报 (3.7): 看好创新药、医疗器械、医药高股息公司

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): 莲花出海市场可期, 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): 国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【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

- 【2024-02-03】药明生物(2269): 持续赋能全球创新, 静待行业企稳修复
- 【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): 2023 年业绩持续超预期, 常卫清标杆医院放量可期
- 【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
- 【2024-02-18】赛生药业(6600.HK): 日达仙销量持续攀升, 在研管线逐步落地
- 【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

- 【2024-02-23】海外器械龙头解读系列之三: 史赛克 SYK.N——2023 年年报解读, 业绩增长稳健, 自主创新及外延不断拓展
- 【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】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
- 【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】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
- 【创新器械】骨科药品之丁甘交联玻璃酸钠注射液 2024-02-05
- 【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--血液与淋巴癌 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
- 【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29

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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	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
	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
