



持续看好 AI 医疗方向和底部个股

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.1%，跑输沪深 300 指数 15.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价为 82.2% (-1.5pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 34.4% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价为 123.5% (-4.4pp)。本周相对表现最好的是线下药店，上涨 2.3%。
- 本周卫健委发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调数字化医疗管理工作重要性。**国家卫生健康委办公厅、国家中医药局综合司、国家疾控局综合司联合发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调各级卫生健康行政部门、中医药主管部门在加强医疗机构、医师与护士电子化注册信息平台建设基础上，运用信息化手段强化医师信息管理，全面掌握医师执业相关信息，统筹做好医师队伍建设。社会公众可通过国家卫生健康委网站、“医通办”App 查询有关医师信息，获得看病就医相关信息服务。
- AI+医药投资热情持续，从 AIGC 角度看医药产业图谱。**3 月 18 日，英伟达 GTC（CPU 技术大会——AI 和深度学习）提及医疗保健/生命科学将会是未来 AI 重点发展的领域。AIGC 突出创造性生产，依赖于多模型的技术融合。整体来看，AIGC 的创造力发展归功于算法领域的技术积累，而 ChatGPT 或将成为我们未来更为智能时代的全新信息系统入口。23 年上半年，Meta SAM 模型及 SA-1B 开源于 GitHub。该模型的推出促进了机器视觉通用基础大模型的进一步研究，为图像分割领域的研究和应用提供更加完备的解决方案，也逐步让我们看到了更多的 AIGC 在医药医疗端应用的潜在可能。AI 促进医疗器械创新，降本增效成果显著。细化来看，主要是 4 个方向的具体应用：（1）AI 医疗影像：进入发展快车道，辅助诊断为主（包括 AI 超声诊断、病理学 AI）。（2）AI 医疗机器人：手术、辅助、康复机器人皆具备较高临床价值。（3）CDSS 与病种质控：临床决策支持服务以人机交互为核心，AIGC 拉升效率（包括 AI 辅助报告解读、推荐检查项目、疾病预测等）。（4）AI 健康管理：智能设备监测及分析个人数据，医疗科技乘风而起。
- 推荐组合：**长春高新(000661)、山东药玻(600529)、和黄医药(0013)、三诺生物(300298)、爱康医疗(1789)、赛诺医疗(688108)、泽璟制药(688266)、上海医药(601607)。
- 稳健组合：**恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、新产业(300832.SZ)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、济川医药(600566)。
- 科创板组合：**首药控股-U(688197)、心脉医疗(688016)、普门科技(688389)、澳华内镜(688212)、春立医疗(688236)、祥生医疗(688358)、博瑞医药(688166)。
- 港股组合：**康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。
- 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)	49,421.56
流通市值(亿元)	48,444.78
行业市盈率 TTM	25.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

- 2024 年 3 月第四周创新药周报（附小专题 Syk 靶点研发概况）（2024-03-24）
- 医药行业周报（3.18-3.22）：关注 AI 医疗方向（2024-03-24）
- 2024 年 3 月第三周创新药周报（附小专题 THR-β 靶点研发概况）（2024-03-19）
- 医药行业周报（3.11-3.15）：创新药热度提升，持续看好（2024-03-18）
- 从阿托品看近视防控市场（2024-03-15）
- CXO 行业数据跟踪：宏观风险因素有待落地，估值体系重塑在即（2024-03-15）

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.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	16
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	17
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	18
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	18
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻.....	19
3.2 研发进展.....	20
4 研究报告	20
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	21
4.3 精选行业报告.....	24
5 风险提示	29

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: 2024/3/25-2024/3/29 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/3/25-2024/3/29 医药行业持股比例变化分析.....	12
表 8: 2024/3/25-2024/3/29 医药行业大宗交易情况	13
表 9: 2024/3/25-2024/3/29 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(2024/4/1-2024/7/1).....	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 3 月 29 日已公告预案但未实施汇总).....	16
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/1-2024/7/1).....	17
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 3 月 29 日).....	18
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 3 月 29 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 2.3%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.1%，跑输沪深 300 指数 15.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。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 82.2% (-1.5pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.4% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价率为 123.5% (-4.4pp)。本周相对表现最好的是线下药店，上涨 2.3%。

本周卫健委发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调数字化医疗管理工作重要性。国家卫生健康委办公厅、国家中医药局综合司、国家疾控局综合司联合发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调各级卫生健康行政部门、中医药主管部门在加强医疗机构、医师与护士电子化注册信息平台建设基础上，运用信息化手段强化医师信息管理，全面掌握医师执业相关信息，统筹做好医师队伍建设。社会公众可通过国家卫生健康委网站、“医通办”App 查询有关医师信息，获得看病就医相关信息服务。

AI+医药投资热情持续，从 AIGC 角度看医药产业图谱。3 月 18 日，英伟达 GTC (CPU 技术大会——AI 和深度学习)提及医疗保健/生命科学将会是未来 AI 重点发展的领域。AIGC 突出创造性生产，依赖于多模型的技术融合。整体来看，AIGC 的创造力发展归功于算法领域的技术积累，而 ChatGPT 或将成为我们未来更为智能时代的全新信息系统入口。23 年上半年，Meta SAM 模型及 SA-1B 开源于 GitHub。该模型的推出促进了机器视觉通用基础大模型的进一步研究，为图像分割领域的研究和应用提供更加完备的解决方案，也逐步让我们看到了更多的 AIGC 在医药医疗端应用的潜在可能。AI 促进医疗器械创新，降本增效成果显著。细化来看，主要是 4 个方向的具体应用：（1）AI 医疗影像：进入发展快车道，辅助诊断为主（包括 AI 超声诊断、病理学 AI）。（2）AI 医疗机器人：手术、辅助、康复机器人皆具备较高临床价值。（3）CDSS 与病种质控：临床决策支持服务以人机交互为核心，AIGC 拉升效率（包括 AI 辅助报告解读、推荐检查项目、疾病预测等）。（4）AI 健康管理：智能设备监测及分析个人数据，医疗科技乘风而起。

推荐组合：长春高新(000661)、山东药玻(600529)、和黄医药(0013)、三诺生物(300298)、爱康医疗(1789)、赛诺医疗(688108)、泽璟制药(688266)、上海医药(601607)。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、新产业(300832.SZ)、科伦药业(002422)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、济川医药(600566)。

科创板组合：首药控股-U(688197)、心脉医疗(688016)、普门科技(688389)、澳华内镜(688212)、春立医疗(688236)、祥生医疗(688358)、博瑞医药(688166)。

港股组合：康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。

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	486	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	10.73	9.54	8.68	买入
	688266.SH	山东药玻	192	7.99	10.40	13.10	29%	30%	26%	23.99	18.43	14.63	-
	00113.HK	和黄医药	233	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	231.26	-150.5	354.3	买入
	300298.SZ	三诺生物	118	4.36	5.45	6.77	1%	25%	24%	27.13	21.70	17.47	买入
	1789.HK	爱康医疗	55	1.90	2.48	3.26	-7%	31%	31%	29.05	22.26	16.95	持有
	688108.SH	赛诺医疗	49	-0.56	-0.06	0.49	65%	90%	950%	-86.61	-808.4	98.99	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	143	-3.48	-1.80	2.96	24%	48%	264%	-41.00	-79.27	48.20	-
	601607.SH	上海医药	566	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	11.61	9.87	8.35	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2932	45.23	51.73	63.56	16%	14%	23%	64.83	56.69	46.14	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	3413	118.14	142.00	167.65	23%	20%	18%	28.89	24.03	20.36	买入
	002252.SZ	上海莱士	472	21.73	25.20	29.26	16%	16%	16%	21.72	18.72	16.13	买入
	002262.SZ	恩华药业	226	10.90	12.86	16.63	21%	18%	29%	20.71	17.55	13.57	买入
	600129.SH	太极集团	185	9.15	13.20	19.21	162%	44%	46%	20.24	14.03	9.64	买入
	300832.SZ	新产业	520	16.58	21.98	29.07	25%	33%	32%	31.34	23.64	17.88	买入
	002422.SZ	科伦药业	467	23.69	26.41	29.26	39%	11%	11%	19.72	17.68	15.96	持有
	000999.SZ	华润三九	513	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	17.97	15.77	13.84	买入
	000538.SZ	云南白药	913	48.07	55.95	60.51	60%	16%	8%	18.99	16.31	15.09	-
600566.SH	济川药业	345	25.22	28.97	33.78	16%	15%	17%	13.68	11.91	10.21	买入	
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	79	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-34.79	-33.90	-35.36	买入
	688016.SH	心脉医疗	152	4.80	5.90	7.60	34%	23%	29%	31.67	25.77	20.00	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	81	0.88	1.17	1.84	307%	32%	57%	92.21	69.35	44.10	-
	688236.SH	春立医疗	62	3.04	3.77	4.68	-1%	24%	24%	20.52	16.54	13.33	买入
	688358.SH	祥生医疗	37	1.79	2.23	2.75	69%	25%	23%	20.72	16.63	13.49	买入
688166.SH	博瑞医药	124	2.83	3.48	4.36	18%	23%	25%	43.71	35.55	28.37	持有	
港股组合	9926.HK	康方生物	404	21.13	-3.94	-1.18	281%	-119%	70%	19.12	-102.6	-342.6	持有
	6990.HK	科伦博泰生物-B	340	0.70	-8.07	-4.19	111%	-1247%	48%	482.60	-42.10	-81.16	买入
	2162.HK	康诺亚-B	95	-4.26	-6.35	-5.79	-38%	-49%	9%	-22.24	-14.94	-16.38	-
	1801.HK	信达生物	612	-10.46	-7.20	-1.91	52%	31%	73%	-58.45	-84.99	-320.59	买入
	2096.HK	先声药业	139	13.70	17.28	20.90	47%	26%	21%	10.12	8.02	6.63	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (注: 港股的市值单位为亿港元, 康诺亚盈利预测单位为亿美元。长春高新、华润三九已更新为 2023 年报点评)

1.2 上周推荐组合分析

- 长春高新 (000661): 生长激素增长稳健, 在研管线蓄势待发
- 山东药玻 (600529): 成本大幅改善, 中硼硅持续放量
- 赛诺医疗 (688108): 业绩表现稳健, 多款产品将步入收获期
- 泽璟制药-U (688266): 商业化稳步推进, 重组人凝血落地在即

和黄医药 (0013)：业绩符合预期，期待赛沃替尼美国 NDA
 上海医药 (601607)：三季度业绩凸显韧性，创新管线步入收获期
 贝达药业 (300558)：贝福替尼一线获批，关注双抗等优质管线进展
 爱康医疗 (1789)：业绩短期承压，看好 24 年重整旗鼓

组合收益简评：上周推荐组合整体上涨 7.4%，跑赢大盘 6.7 个百分点，跑输医药指数 1.9 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	126.0	4.0	120.2	-4.6%
688266.SH	山东药玻	50.8	2.6	53.9	6.1%
688108.SH	赛诺医疗	12.6	4.1	11.8	-5.7%
688266.SH	泽璟制药-U	50.8	2.6	53.9	6.1%
0013.HK	和黄医药	26.2		26.8	2.3%
601607.SH	上海医药	17.1	-	16.9	-1.0%
300558.SZ	贝达药业	44.3	4.2	40.9	-7.7%
1789.HK	爱康医疗	4.9		4.9	1.0%
加权平均涨跌幅					7.4%
000300.SH	沪深 300	3545.0	-	3537.5	-0.2%
跑赢大盘					6.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7588.7	-	7412.1	-2.3%
跑赢指数					1.9%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样（注：港股的收盘价为港元）

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
 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)：全年业绩符合预期，昆药融合持续推进
 云南白药 (000538)：聚焦主业，强化研发
 济川药业 (600566)：业绩短期承压，盈利能力持续提升

组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 2.9%，跑输大盘 2.7 个百分点，跑输医药指数 0.6 个百分点。

表 3：上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	45.9	63.7	46.0	0.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	289.3	12.1	281.5	-2.7%
300832.SZ	新产业	77.7	7.0	66.1	-14.8%
301267.SZ	上海莱士	27.2	3.3	25.9	-4.8%
002262.SZ	恩华药业	22.2	8.8	22.4	0.7%
600129.SH	太极集团	33.8	5.6	33.3	-1.6%
002422.SZ	科伦药业	30.2	12.3	30.6	1.1%
000999.SZ	华润三九	54.5	9.8	51.9	-4.8%
000538.SZ	云南白药	50.6	17.9	50.8	0.4%
600566.SH	济川药业	35.5	9.2	37.4	5.4%
加权平均涨跌幅					-2.9%
000300.SH	沪深 300	3545.0	-	3537.5	-0.2%
跑赢大盘					-2.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7588.7	-	7412.1	-2.3%
跑赢指数					-0.6%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

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

心脉医疗（688016）：主动脉介入龙头业绩持续高增

普门科技（688389）：23Q3 利润端符合预期，股权激励提振四季度信心

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）：业绩短期承压，后集采时代有望迎来恢复性增长

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

博瑞医药（688166）：制剂收入稳健增长，创新管线未来可期

组合收益简评：上周科创板组合整体上涨 9.3%，跑赢大盘 0.2 个百分点，跑赢医药指数 2.4 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	47.1	0.6	53.2	12.9%
688016.SH	心脉医疗	177.2	0.7	183.8	3.7%
688266.SH	普门科技	50.8	2.6	53.9	6.1%
688212.SH	澳华内镜	62.3	0.9	60.5	-2.8%
688677.SH	海泰新光	55.3	1.2	55.8	0.9%

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
688236.SH	春立医疗	19.0	1.7	18.8	-0.8%
688358.SH	祥生医疗	35.1	1.1	33.1	-5.8%
688310.SH	迈得医疗	26.5	1.2	24.5	-7.7%
688166.SH	博瑞医药	31.2	4.2	29.3	-6.3%
加权平均涨跌幅					9.3%
000300.SH	沪深 300	3545.0	-	3537.5	-0.2%
跑赢大盘					0.2%
801150.SI	医药生物(申万)	7588.7	-	7412.1	-2.3%
跑赢指数					2.4%

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，期待依沃西单抗上市

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）：司普奇拜单抗递交 NDA，商业化在即

信达生物（1801）：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向 Biopharma

先声药业（2096）：复苏在即，迎来产品密集落地期

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：上周港股组合上涨 13.1%，跑输大盘 3.6 个百分点，跑输医药指数 2.7 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	上周涨跌幅
9926.HK	康方生物	46.1	-	46.7	1.2%
6990.HK	科伦博泰生物-B	163.8	-	155.0	-5.4%
6600.HK	赛生药业	16.0	-	16.0	
2162.HK	康诺亚-B	33.4	-	33.9	1.5%
1801.HK	信达生物	36.0	-	37.7	4.7%
2096.HK	先声药业	5.4	-	5.3	-2.4%
6606.HK	诺辉健康	18.4	-	14.1	-23.1%
加权平均涨跌幅					13.1%
HSI.HI	恒生指数	16499.5	-	16541.4	0.3%
跑赢大盘					-3.6%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2283.6	-	2268.5	-0.7%
跑赢指数					-2.7%

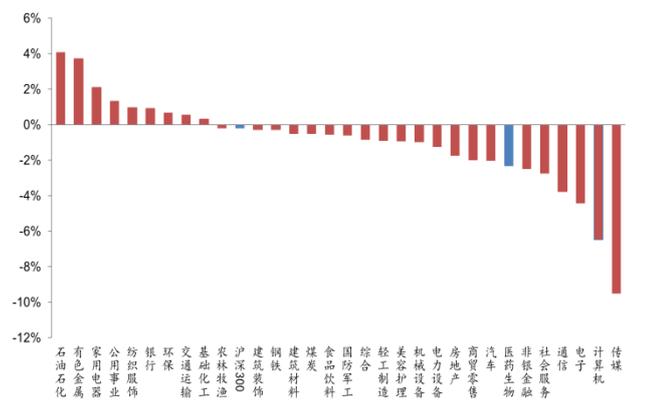
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

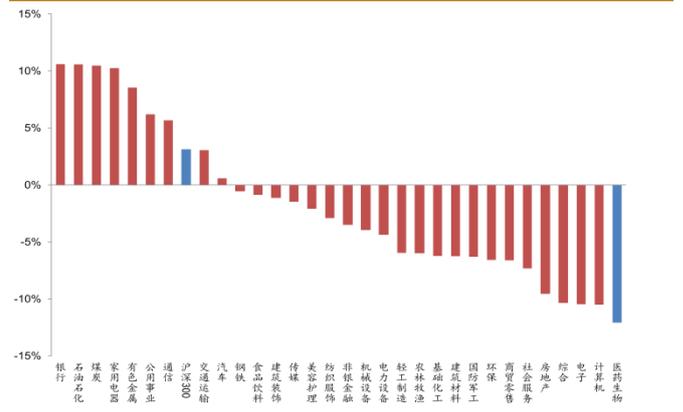
本周医药生物指数下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点，行业涨跌幅排名第 26。2024 年初以来至今，医药行业下跌 12.1%，跑输沪深 300 指数 15.2 个百分点，行业涨跌幅排名第 32。

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

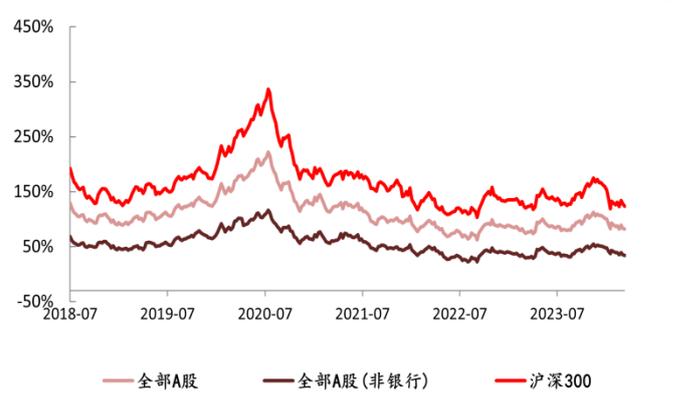
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.17% (-1.49pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.39% (-1.1pp)，相对沪深 300 溢价率为 123.51% (-4.35pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



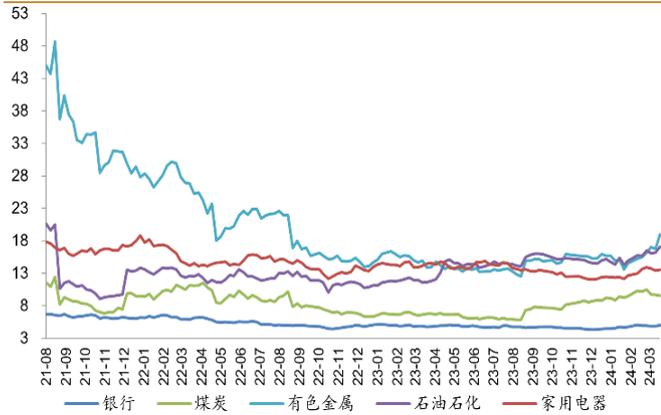
数据来源：Wind, 西南证券整理

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

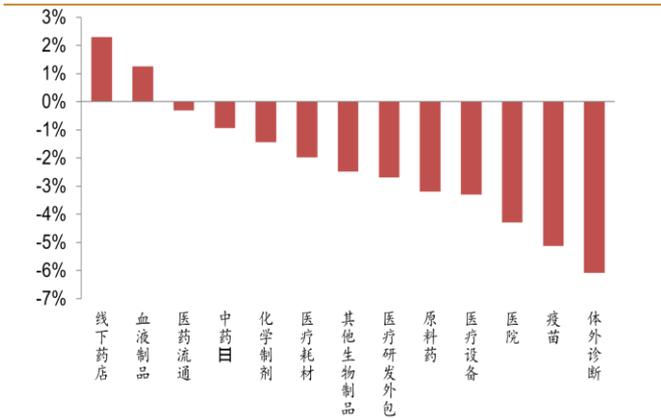
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



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

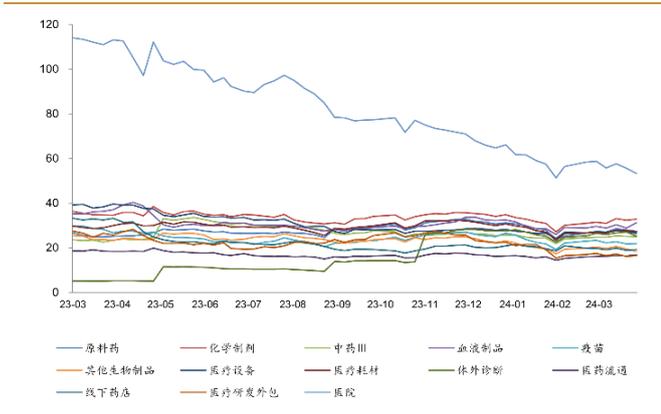
本周相对表现最好的是线下药店, 上涨 2.3%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



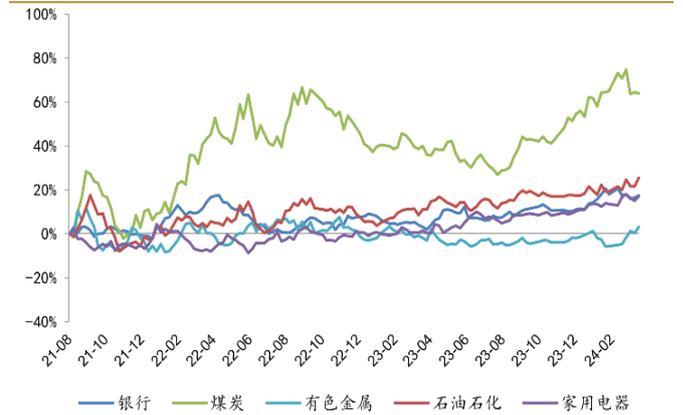
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



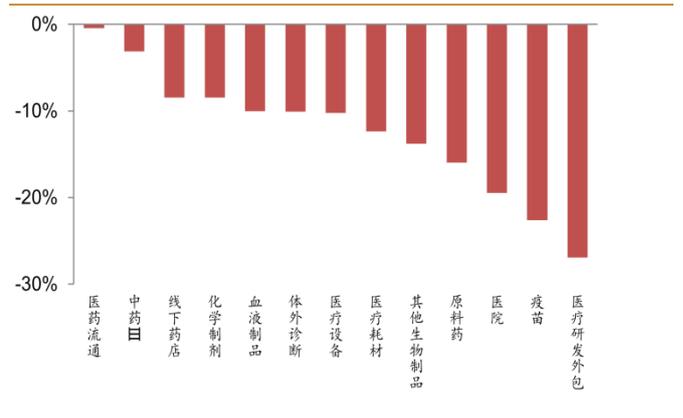
数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



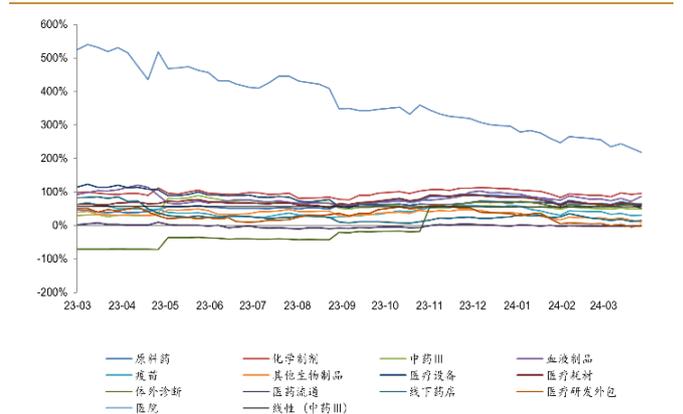
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

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 94 家股票涨幅为正，384 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：首药控股-U (+12.95%)、博晖创新(+11.16%)、泰格医药(+10.91%)、江苏吴中(+10.72%)、江中药业(+9.63%)、奥赛康(+9.19%)、微芯生物(+9.13%)、第一医药(+8.59%)、瑞康医药(+8.21%)、健民集团(+8.18%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：大理药业 (-22.55%)、*ST 太安 (-22.5%)、贝瑞基因 (-18.18%)、海创药业-U (-16.02%)、新产业 (-14.84%)、塞力医疗 (-14.78%)、九安医疗 (-14.64%)、欧林生物 (-12.23%)、安必平 (-12.06%)、东诚药业 (-11.87%)。

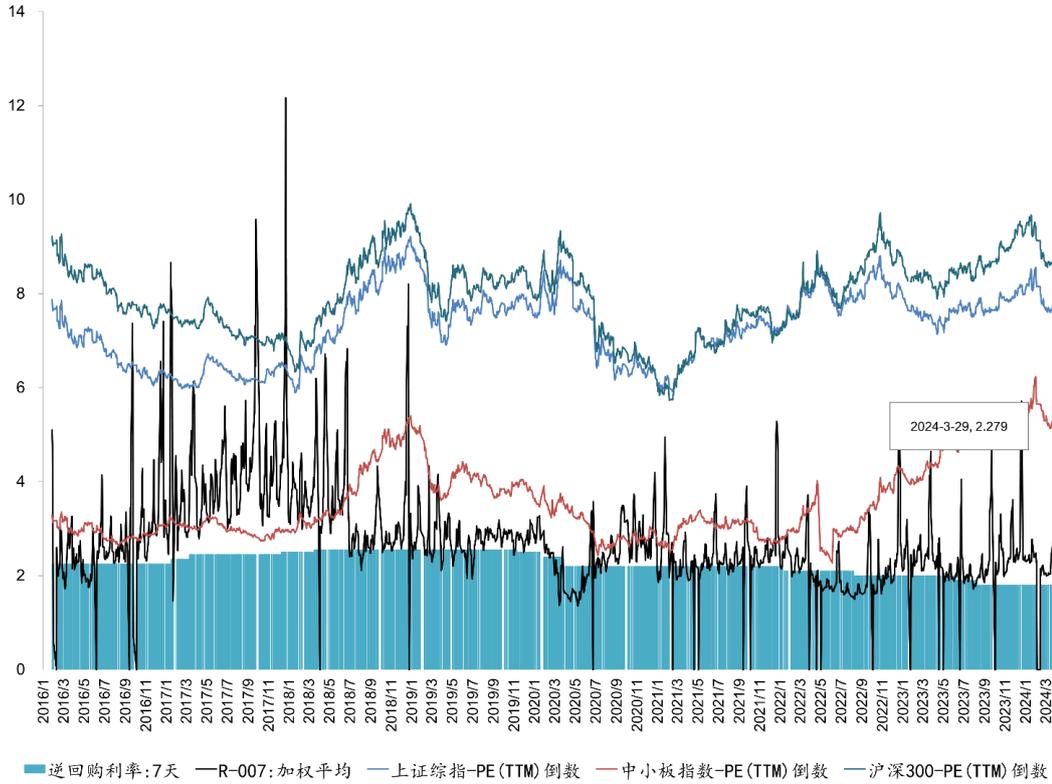
表 6：2024/3/25-2024/3/29 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.33%	线下药店	2.3%	化学制剂	-1.4%
		血液制品	1.3%	医疗耗材	-2.0%
		医药流通	-0.3%	其他生物制品	-2.5%
		中药 III	-0.9%	医疗研发外包	-2.7%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688197.SH	首药控股-U	12.95%	603963.SH	大理药业	-22.55%
300318.SZ	博晖创新	11.16%	002433.SZ	*ST 太安	-22.50%
300347.SZ	泰格医药	10.91%	000710.SZ	贝瑞基因	-18.18%
600200.SH	江苏吴中	10.72%	688302.SH	海创药业-U	-16.02%
600750.SH	江中药业	9.63%	300832.SZ	新产业	-14.84%
002755.SZ	奥赛康	9.19%	603716.SH	塞力医疗	-14.78%
688321.SH	微芯生物	9.13%	002432.SZ	九安医疗	-14.64%
600833.SH	第一医药	8.59%	688319.SH	欧林生物	-12.23%
002589.SZ	瑞康医药	8.21%	688393.SH	安必平	-12.06%
600976.SH	健民集团	8.18%	002675.SZ	东诚药业	-11.87%

数据来源：Wind, 西南证券整理

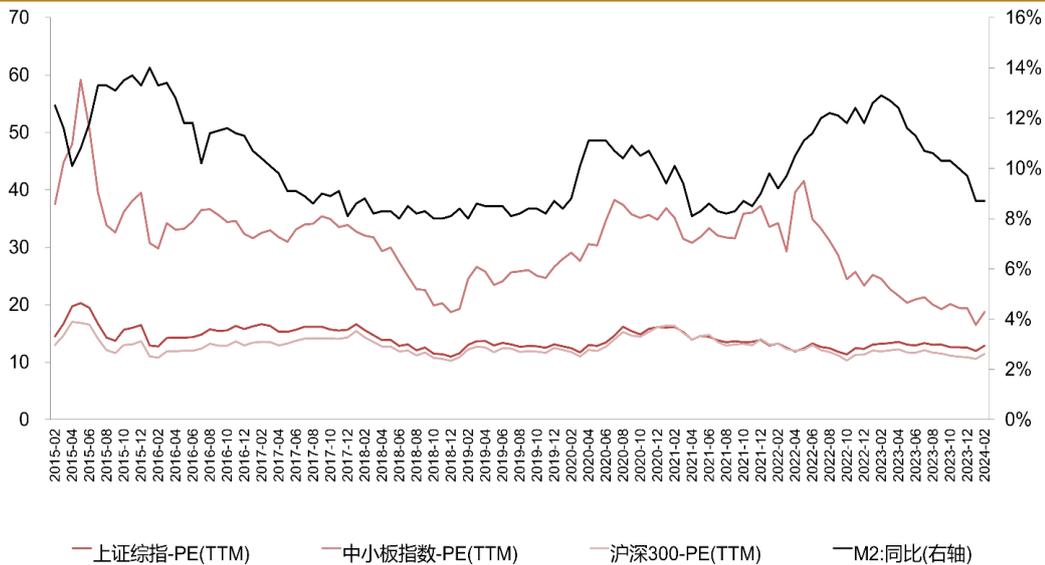
2 月 M2 同比增长 9%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上本周与股指倒数空间略有减少，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



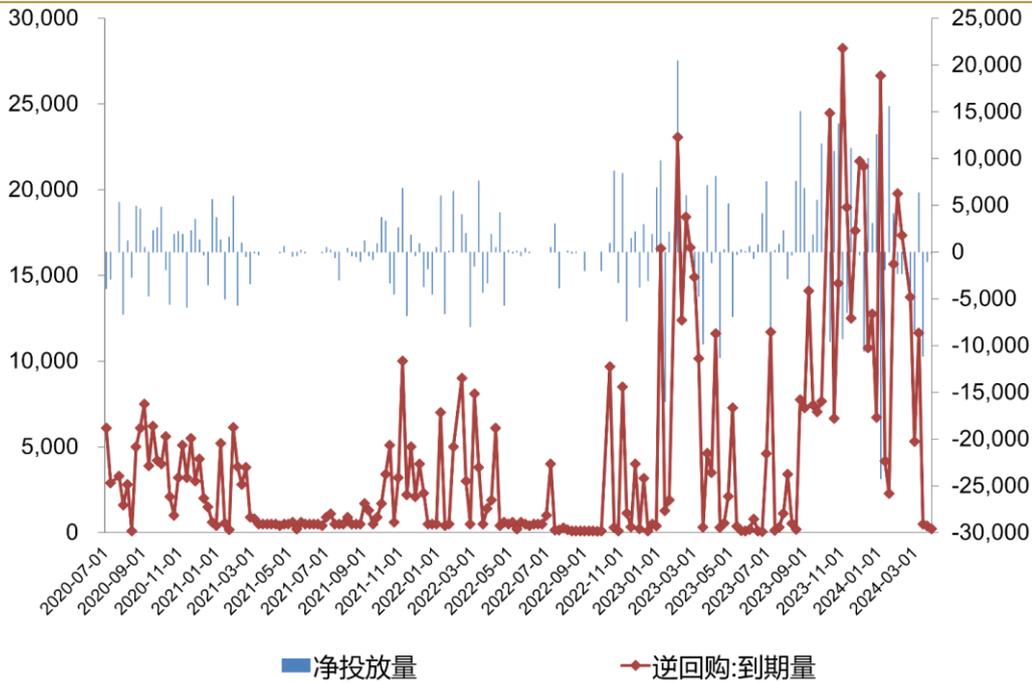
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



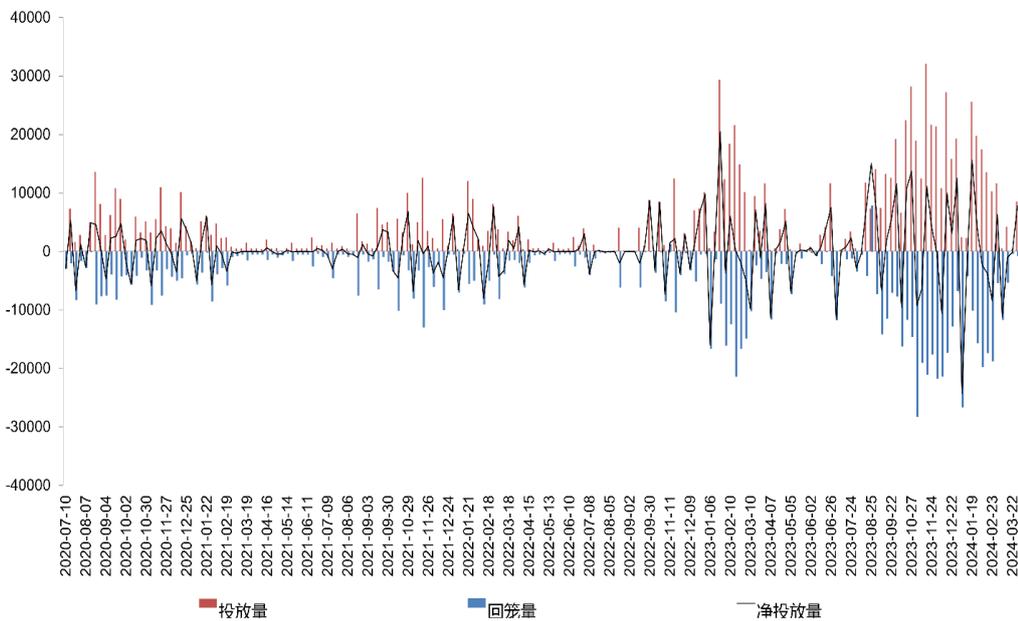
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)

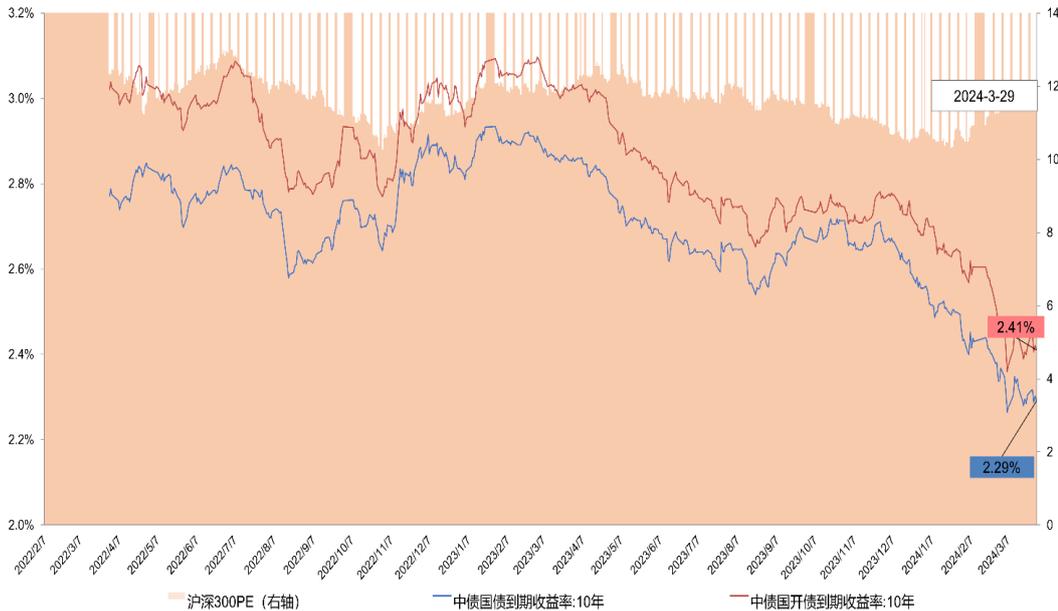


数据来源: Wind, 西南证券整理

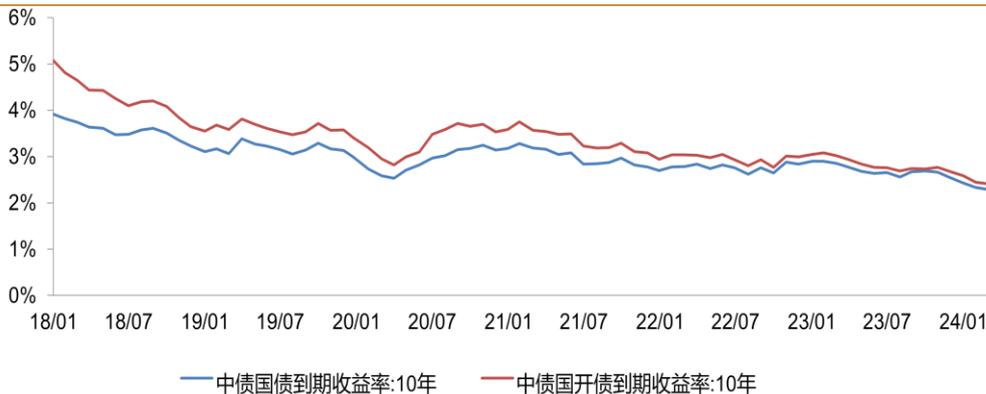
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



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 78.21 亿元, 港股通(沪)累计净买入 49.07 亿元, 港股通(深)累计净买入 29.14 亿元; 北向资金合计买入 53.81 亿元, 沪股通累计净买入 68.98 亿元, 深股通累计净卖出 15.17 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、金域医学、理邦仪器;
- 医药陆股通增持前五分别为: 兴齐眼药、江苏吴中、柳药集团、益丰药房、三博脑科;
- 医药陆股通减持前五分别为: 理邦仪器、爱博医疗、泰格医药、普瑞眼科、科华生物。

表 7: 陆港通 2024/3/25-2024/3/29 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
0.7%		0.3%		4.6%		10051		8338
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	18.6%	0.4%	18.5%	0.4%	73.6	3.1	2.9%
300685.SZ	艾德生物	14.3%	0.1%	14.1%	0.1%	12.3	-0.4	-4.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.4%	-0.2%	11.4%	-0.2%	387.9	-19.1	-3.5%
603882.SH	金域医学	10.9%	0.0%	10.8%	0.0%	28.6	-0.7	-4.4%
300206.SZ	理邦仪器	10.1%	-0.9%	5.9%	-0.5%	3.8	-0.7	-12.4%
603883.SH	老百姓	10.0%	-0.1%	10.0%	-0.1%	17.2	0.6	3.0%
000423.SZ	东阿阿胶	9.8%	-0.2%	9.8%	-0.2%	38.4	-0.5	3.1%
688626.SH	翔宇医疗	8.7%	-0.1%	2.8%	0.0%	2.0	-0.2	-11.9%
600529.SH	山东药玻	8.6%	-0.1%	8.6%	-0.1%	16.4	0.1	1.2%
000513.SZ	丽珠集团	8.5%	0.1%	5.4%	0.1%	18.9	0.1	-1.2%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300573.SZ	兴齐眼药	2.7%	0.7%	2.1%	0.5%	5.5	1.2	-6.1%
600200.SH	江苏吴中	1.4%	0.5%	1.4%	0.5%	1.1	0.4	6.1%
603368.SH	柳药集团	1.7%	0.5%	1.7%	0.5%	1.3	0.4	-2.8%
603939.SH	益丰药房	18.6%	0.4%	18.5%	0.4%	73.6	3.1	2.9%
301293.SZ	三博脑科	0.5%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1	0.1	-12.4%
688319.SH	欧林生物	1.6%	0.3%	1.1%	0.2%	0.4	0.0	-15.6%
600664.SH	哈药股份	1.0%	0.3%	1.0%	0.3%	0.7	0.2	-4.2%
688336.SH	三生国健	4.3%	0.2%	0.6%	0.0%	0.9	0.0	-5.4%
600976.SH	健民集团	0.8%	0.2%	0.8%	0.2%	0.7	0.2	4.6%
300049.SZ	福瑞股份	2.0%	0.2%	1.8%	0.2%	2.3	0.1	-11.7%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300206.SZ	理邦仪器	10.1%	-0.9%	5.9%	-0.5%	3.8	-0.7	-12.4%
688050.SH	爱博医疗	0.8%	-0.8%	0.8%	-0.8%	1.1	-1.1	-3.5%
300347.SZ	泰格医药	5.8%	-0.6%	3.8%	-0.4%	17.5	-0.2	3.9%
301239.SZ	普瑞眼科	1.9%	-0.5%	0.9%	-0.2%	0.7	-0.3	-9.4%
002022.SZ	科华生物	3.1%	-0.5%	3.1%	-0.5%	1.3	-0.3	-8.0%
002727.SZ	一心堂	7.5%	-0.4%	5.2%	-0.3%	5.9	-0.3	-0.3%
002317.SZ	众生药业	0.9%	-0.4%	0.8%	-0.3%	1.1	-0.5	-7.1%
300199.SZ	翰宇药业	0.7%	-0.4%	0.5%	-0.3%	0.6	-0.3	-4.0%
301211.SZ	亨迪药业	1.2%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.2	0.0	-4.6%
300318.SZ	博晖创新	0.4%	-0.3%	0.4%	-0.3%	0.2	-0.1	16.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 13 家公司发生大宗交易，成交总金额为 478.33 亿元，大宗交易成交前三名福瑞股份、迪哲医药-U、宏源药业，占总成交额的 70.3%。

表 8：2024/3/25-2024/3/29 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	300049.SZ	福瑞股份	150.137
2	688192.SH	迪哲医药-U	128.5978
3	301246.SZ	宏源药业	57.545
4	688621.SH	阳光诺和	39.5136
5	002793.SZ	罗欣药业	32.6613
6	688029.SH	南微医学	22.4246
7	300149.SZ	睿智医药	14.006
8	300026.SZ	红日药业	12.591
9	000661.SZ	长春高新	7.0311
10	600538.SH	国发股份	4.37
11	300463.SZ	迈克生物	3.837
12	600829.SH	人民同泰	3.0537
13	603259.SH	药明康德	2.5584

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、九安医疗、兴齐眼药、润达医疗、江苏吴中；

本周融券卖出标的前五名分别为：片仔癀、万泰生物、恒瑞医药、联影医疗、药明康德。

表 9：2024/3/25-2024/3/29 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	2668.74	600436.SH	片仔癀	42.83
002432.SZ	九安医疗	1023.23	603392.SH	万泰生物	38.29
300573.SZ	兴齐眼药	603.72	600276.SH	恒瑞医药	28.41
603108.SH	润达医疗	599.66	688271.SH	联影医疗	26.29
600200.SH	江苏吴中	530.69	603259.SH	药明康德	25.73

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 29 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 35 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/4/1-2024/7/1)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	麦澜德	2024-04-01	临时股东大会	南京市雨花台区凤展路 32 号 A2 栋北公司会议室
2	爱尔眼科	2024-04-01	临时股东大会	长沙市芙蓉南路一段 188 号爱尔大厦 B1 层国际会议厅
3	易瑞生物	2024-04-01	临时股东大会	深圳市宝安区留仙一路 2-1 号易瑞生物公司会议室
4	东亚药业	2024-04-01	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路 118 号总商会大厦 23 层公司会议室
5	康惠制药	2024-04-01	临时股东大会	咸阳市秦都区高新技术产业开发区胭脂路 36 号
6	大参林	2024-04-01	临时股东大会	广州市荔湾区龙溪大道 410 号大参林集团综合楼 4 楼会议室
7	宏源药业	2024-04-01	临时股东大会	罗田县凤山镇经济开发区宏源路 6 号公司会议中心 1 号会议室
8	康缘药业	2024-04-02	股东大会	连云港市经济技术开发区江宁工业城公司会议室
9	海南海药	2024-04-02	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
10	太极集团	2024-04-03	临时股东大会	重庆市渝北区恒山东路 18 号公司 1201 楼会议室
11	溢多利	2024-04-03	临时股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路 8 号公司三楼会议室
12	赛隆药业	2024-04-03	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
13	海泰新光	2024-04-08	临时股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路 100 号公司会议室
14	皓元医药	2024-04-08	临时股东大会	上海市浦东新区张衡路 1999 弄 3 号楼公司会议室
15	健民集团	2024-04-08	股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民集团总部会议室
16	博济医药	2024-04-08	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
17	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
18	长春高新	2024-04-09	股东大会	吉林省长春市高新海容广场(东蔚山路与震宇街交汇处)B 座 27 层报告厅
19	仟源医药	2024-04-09	股东大会	上海市徐汇区龙耀路 175 号星扬西岸 3605 室
20	华兰股份	2024-04-09	临时股东大会	江苏省江阴市中港镇澄澄路 1488 号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
21	仁度生物	2024-04-09	临时股东大会	上海市浦东新区瑞庆路 528 号 15 幢公司会议室
22	新诺威	2024-04-09	股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路 896 号公司会议室
23	海昇药业	2024-04-10	临时股东大会	衢州市高新技术产业园区华阳路 36 号会议室
24	大唐药业	2024-04-10	股东大会	呼和浩特市如意开发区远五纬路内蒙古大唐药业股份有限公司会议室
25	百克生物	2024-04-10	股东大会	长春百克生物科技股份公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
26	司太立	2024-04-10	临时股东大会	浙江省仙居县现代工业集聚区丰溪西路 9 号公司行政楼会议室
27	诺思格	2024-04-11	临时股东大会	北京市海淀区车公庄西路 19 号华通大厦 B 座北塔 11 层公司会议室
28	浙江震元	2024-04-12	股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
29	莱美药业	2024-04-12	股东大会	重庆市渝北区黄山大道杨柳路 2 号重庆市科学技术研究院 1 期 B 栋 13 楼会议室
30	博雅生物	2024-04-12	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
31	普门科技	2024-04-12	股东大会	广东省东莞市松山湖彰化路 2 号普门科技一号楼会议室
32	华人健康	2024-04-12	临时股东大会	安徽省合肥市包河区上海路 18 号华人健康大厦 6 楼 601 会议室
33	汉商集团	2024-04-12	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
34	康乐卫士	2024-04-12	股东大会	北京市北京经济技术开发区荣昌东街 7 号 A2 幢 201,202 公司会议室
35	泰恩康	2024-04-12	临时股东大会	广东省汕头市龙湖区泰山北路万吉南二街 8 号 A 幢三楼会议室
36	柳药集团	2024-04-15	临时股东大会	广西柳州市官塘大道 68 号公司六楼会议室
37	*ST 目药	2024-04-15	临时股东大会	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心 1803 会议室
38	达嘉维康	2024-04-15	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
39	数字人	2024-04-16	临时股东大会	山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
40	乐心医疗	2024-04-16	股东大会	广东省深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
41	三鑫医疗	2024-04-16	股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
42	舒泰神	2024-04-16	股东大会	北京经济技术开发区经海二路 36 号公司会议室
43	华特达因	2024-04-16	股东大会	济南市经十路 17703 号华特广场公司会议室
44	吉林敖东	2024-04-16	临时股东大会	吉林省敦化市敖东大街 2158 号公司办公楼六楼会议室
45	西藏药业	2024-04-16	股东大会	四川省成都市锦江区三色路 427 号公司办公楼会议室
46	博迅生物	2024-04-18	股东大会	上海市松江区中强路 599 号上海博迅医疗生物仪器股份有限公司会议室
47	百奥泰	2024-04-18	股东大会	广州市黄埔区永和经济开发区摇田河大街 155 号 E 栋 5K702 会议室
48	海尔生物	2024-04-18	股东大会	盈康一生大厦 15 层会议室
49	心脉医疗	2024-04-18	股东大会	上海市浦东新区康新公路 3399 弄 25 号楼 9 层公司会议室
50	新华医疗	2024-04-18	股东大会	淄博市高新技术产业开发区泰美路 7 号新华医疗科技园办公楼三楼会议室
51	万东医疗	2024-04-18	股东大会	公司本部(北京市朝阳区酒仙桥东路 9 号院 3 号楼)
52	安科生物	2024-04-18	股东大会	合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室
53	科华生物	2024-04-19	股东大会	上海市徐汇区钦州北路 1189 号公司会议室
54	达安基因	2024-04-19	股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
55	华兰生物	2024-04-19	股东大会	河南省新乡市华兰大道甲 1 号公司办公楼会议室
56	科源制药	2024-04-19	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
57	通化东宝	2024-04-19	股东大会	公司会议室
58	万泰生物	2024-04-19	股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
59	金城医药	2024-04-19	股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路 1 号(会议中心)
60	中科美菱	2024-04-22	股东大会	安徽省合肥市经济技术开发区紫石路 1862 号公司会议室
61	理邦仪器	2024-04-22	股东大会	广东省深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路 ?? 号理邦仪器工业园会议室
62	红日药业	2024-04-22	股东大会	天津市武清开发区创业总部基地 B01 号楼公司会议室
63	信立泰	2024-04-22	股东大会	深圳市福田区福保街道福保社区红柳道 2 号 289 数字半岛 4 层 A 区公司会议室
64	京新药业	2024-04-22	股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
65	新天地	2024-04-23	股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧新天地药业股份有限公司会议室
66	太龙药业	2024-04-23	股东大会	郑州市高新技术产业开发区金梭路 8 号公司一楼会议室
67	锦好医疗	2024-04-23	股东大会	惠州市仲恺高新区四环南路(惠环段)207 号锦好智慧医疗产业园 1 楼会议室
68	津药药业	2024-04-23	股东大会	天津经济技术开发区黄海路 221 号津药药业办公楼六楼会议室
69	恩华药业	2024-04-24	股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼 301 会议室
70	国药股份	2024-04-25	股东大会	北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场西塔 8 层会议室
71	人福医药	2024-04-25	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道 666 号人福医药集团会议室
72	威高骨科	2024-04-29	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)
73	合富中国	2024-04-29	股东大会	上海市徐汇区虹漕路 456 号光启大楼 20 楼会议室
74	利德曼	2024-04-29	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路 5 号公司二层会议室
75	太极集团	2024-05-16	股东大会	重庆市渝北区恒山东路 18 号公司 1201 会议室
76	海普瑞	2024-05-22	股东大会	深圳市南山区南海大道 3031 号兰赫美特酒店二楼宴会厅
77	天坛生物	2024-05-29	股东大会	北京市朝阳区双桥路乙 2 号院会议室

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 29 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 3 月 29 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
603368.SH	柳药集团	2024-03-27	2023-04-20	2024-03-27	证监会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	2022-08-26	2024-03-14	证监会通过
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	2022-08-13	2023-12-29	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
300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	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
688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	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
832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	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
688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	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
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	2023-03-25	2024-02-28	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
000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	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
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	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
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	2021-05-29	2024-03-13	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
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	2023-03-25	2023-03-25	董事会预案
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	2023-07-01	2024-01-25	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
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
300497.SZ	富祥药业	2023-12-04	2023-12-04	2024-03-22	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	2024-03-12	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
002873.SZ	新天药业	2024-03-08	2024-03-08	2024-03-08	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
301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-03-29	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29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53家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/1-2024/7/1)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688366.SH	昊海生科	2024-04-01	股权激励一般股份
688331.SH	荣昌生物	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
603882.SH	金城医学	2024-04-09	定向增发机构配售股份
600812.SH	华北制药	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
688315.SH	诺禾致源	2024-04-25	定向增发机构配售股份
688046.SH	药康生物	2024-04-25	首发战略配售股份
002864.SZ	盘龙药业	2024-04-26	定向增发机构配售股份
300981.SZ	中红医疗	2024-04-29	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2024-04-29	首发原股东限售股份
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
688076.SH	诺泰生物	2024-05-20	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
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
600976.SH	健民集团	2024-05-24	股权激励限售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688319.SH	欧林生物	2024-06-11	首发原股东限售股份
836547.BJ	无锡晶海	2024-06-12	首发战略配售股份
605266.SH	健之佳	2024-06-17	股权激励限售股份
688067.SH	爱威科技	2024-06-17	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2024-06-17	股权激励限售股份
300239.SZ	东宝生物	2024-06-17	定向增发机构配售股份
688277.SH	天智航-U	2024-06-18	股权激励限售股份
688016.SH	心脉医疗	2024-06-21	定向增发机构配售股份
688621.SH	阳光诺和	2024-06-21	首发原股东限售股份
688658.SH	悦康药业	2024-06-24	首发原股东限售股份
688690.SH	纳微科技	2024-06-24	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2024-06-25	首发原股东限售股份
301015.SZ	百洋医药	2024-07-01	首发原股东限售股份
688576.SH	西山科技	2024-07-01	首发原股东限售股份
688161.SH	威高骨科	2024-07-01	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 29 日, 本周共 2 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 29 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(%)
600080.SH	金花股份	2024-03-28	进行中	南京金伯珠资产管理有限公司-金伯珠和聚四号私募 证券投资基金	1.00
301333.SZ	诺思格	2024-03-28	进行中	和谐成长二期(义乌)投资中心(有限合伙),珠海和谐康 健投资基金(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 29 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为海王生物、尔康制药、九州通、哈药股份、ST 康美、新里程、复星医药、爱尔眼科、ST 中珠、美年健康。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 3 月 29 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	44.14
300267.SZ	尔康制药	49.32
600998.SH	九州通	23.78

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600664.SH	哈药股份	36.76
600518.SH	ST康美	5.16
002219.SZ	新里程	20.95
600196.SH	复星医药	24.62
300015.SZ	爱尔眼科	6.73
600568.SH	ST中珠	30.97
002044.SZ	美年健康	15.13
000813.SZ	德展健康	23.47
600867.SH	通化东宝	25.10
603567.SH	珍宝岛	46.97
600079.SH	人福医药	26.85
000538.SZ	云南白药	22.81
000516.SZ	国际医学	17.60
300026.SZ	红日药业	13.08
300003.SZ	乐普医疗	20.79
002390.SZ	信邦制药	18.53
002435.SZ	长江健康	25.73

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25日,【华东医药】全资子公司中美华东美国合作方 AbbVie 对外宣布,其用于治疗铂耐药卵巢癌的 ADC 药物 ELAHERE® (索米妥昔单抗注射液) 获得 FDA 完全批准。
- 2) 3月26日,【国药现代】控股子公司国药致君收到澳大利亚药物管理局颁发的 GMP 证书,公司粉针一车间 2 线和 3 线通过 TGA-GMP 符合性检查。
- 3) 3月27日,【莎普爱思】公司药品头孢克肟分散片收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》,视同通过仿制药一致性评价。
- 4) 3月27日,【海思科】公司药品 HSK42360 收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》,拟用于治疗晚期实体瘤。
- 5) 3月27日,【丰原药业】公司药品腹膜透析液(乳酸盐-G2.5%)及腹膜透析液(乳酸盐-G1.5%)收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。
- 6) 3月28日,【天力士】全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司药品尼可地尔片收到药监局颁发的《药品补充申请批准通知书》,通过仿制药一致性评价。
- 7) 3月29日,【成大生物】公司与北京康乐卫士生物技术股份有限公司合作研发的重组十五价人乳头瘤病毒疫苗(大肠埃希菌)正式进入 I 期临床试验。

- 8) 3月29日,【复星医药】公司控股子公司复红康合与 Meiji Seika Pharma 共同开发的 OP0595(Nacubactam)与头孢吡肟或氨曲南联合给药,针对治疗方案有限的成人需氧革兰氏阴性菌感染启动两项 III 期临床试验。
- 9) 3月29日,【安图生物】收到河南省药监局颁发的医疗器械注册证。
- 10) 3月29日,【中国医药】下属全资子公司天方药业药品重酒石酸间羟胺注射液收到 NMPA 签发的《药品注册证书》。
- 11) 3月29日,【润都股份】药品瑞加诺生收到 NMPA 签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。

3.2 研发进展

- 1) 3月25日,人福医药近日收到 CDE 核准签发的注射用磷丙泊酚二钠《药物临床试验批准通知书》。
- 2) 3月26日,【恒瑞医药】子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于注射用 SHR-7631 的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。
- 3) 3月28日,【康缘药业】公司药品注射用 AAPB(两种规格)收到药监局签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 4) 3月28日,【恒瑞医药】子公司上海盛迪医药有限公司和上海恒瑞医药有限公司药品阿得贝利单抗注射液和注射用 SHR-A1904 收到药监局签发的《药物临床试验批准通知书》。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

医药行业周报(3.24): 关注 AI 医疗方向

创新药周报(3.24): 2024年3月第四周创新药周报

爱美客(300896.SZ): 业绩符合预期,产品管线丰富

昆药集团(600422.SH): 银发产业战略引领,深耕精品国药与三七产业链

信达生物(1801.HK): 产品收入快速增长,商业化产品接连不断

心脉医疗(688016.SH): 主动脉介入龙头业绩持续高增

三鑫医疗(300453.SZ): 超额完成激励目标,期待新业务领域突破

康诺亚-B(2162.HK): 司普奇拜单抗递交 NDA,商业化在即

科济药业-B(2171.HK): 赛恺泽上市,期待2024年商业化

华润三九(000999.SZ): 全年业绩符合预期,昆药融合持续推进

东阿阿胶(000423.SZ): 业绩稳健增长,巩固龙头地位

爱康医疗(1789.HK): 业绩短期承压,看好24年重整旗鼓

春立医疗(688236.SH): 业绩短期承压,后集采时代有望迎来恢复性增长

荣昌生物(688331.SH)：核心产品持续放量，期待海外进展

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化创新企业

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

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

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

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

【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

【2023-02-08】阿拉丁(688179)：国内科研试剂领军企业

【2021-12-06】迈得医疗(688310)：专精特新“小巨头”，研发布局新增长点

【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2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020年三季报总结】Q3行业大幅回暖，持续看好CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04

- 【2020年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】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
- 【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
	卞黎旸	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	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	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
