



持续关注底部个股

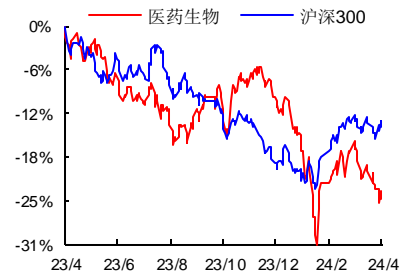
投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌 1.7%，跑输沪深 300 指数 3.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2024 年初以来至今，医药行业下跌 15.7%，跑输沪深 300 指数 18.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。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 78.6% (-3.2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 33% (-1.6pp)，相对沪深 300 溢价率为 117% (-6.6pp)。本周相对表现最好的是血液制品，上涨 4.5%。
- 4月15日晚，彭博新闻稿提及欧盟将调动国际采购工具 IPI，对中国医疗器械采购启动调查，以消除对中国政府政策不公平地偏向国内供应商的担忧。**此项调查可能导致欧盟限制中国参与其招标，进而影响国产品牌在欧盟地区的销售。整体来看，欧盟启动 IPI 调查我国医疗器械事件影响有限，主要因：1) 国内供应商包括“国产品牌”和“国际品牌”；2) IPI 措施试用场所有限，需要达到触发条件；3) 国产公司欧洲销售收入占比小，渠道多元化，能进一步分散政策的不利影响。
- 正值年报/一季报密集披露期。**本周发布年报/一季报的生物医药个股中，【2023 年】1) 归母净利润增速 40%+：天士力(+505.34%)、ST 中珠(+56.97%)、翔宇医疗(+81.03%)、佐力药业(+40.27%)、通化金马(+45.71%)、中关村(+223.24%)、誉衡药业(+141.31%)、康恩贝(+65.19%)、英特集团(+130.09%)、贝达药业(+139.33%)、赛隆药业(+125.55%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：祥生医疗(+38.29%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：信邦制药(+28.02%)、奇正藏药(+22.99%)、三博脑科(+23.31%)、美康生物(+29.23%)、灵康药业(+22.65%)等。【2024Q1】1) 归母净利润增速 40%+：锦波生物(+97.65%~144.16%)、英诺特(+171.44%)、华海药业(+50%~65%)、花园生物(+76.41%)、宣泰医药(+201%)、诺唯赞(+109%~111%)、迪瑞医疗(+56.73%)、佐力药业(+46.14%)、海思科(+219.86%)、百克生物(+229.50%)、贝达药业(+90.95%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：安图生物(+33.93%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：济川药业(+24.90%)、片仔癀(+26.61%)等。
- 重申 2024 年年度策略，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。**1) 创新+出海仍是延续看好的思路。2) 医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3) 正值年报密集披露期，关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和 AI 医疗仍有主题投资性机会。
- 推荐组合：**马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)、山东药玻(600529)、三诺生物(300298)、华润三九(000999)、上海医药(601607)。
- 稳健组合：**恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、云南白药(000538)、济川药业(600566)。
- 科创板组合：**首药控股-U(688197)、春立医疗(688236)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)。
- 港股组合：**和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、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)	48,116.56
流通市值(亿元)	47,145.19
行业市盈率 TTM	24.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

- 2024 年 4 月第二周创新药周报(附小专题靶向 Nectin-4 ADC 研发概况)(2024-04-15)
- 从 CMEF 展览看脑机接口非侵入式发展方向(2024-04-15)
- 医药行业周报(4.8-4.12)：建议布局医药底部个股(2024-04-14)
- 基药目录专题报告：关注基药目录品种前瞻(2024-04-12)
- 2024 年 4 月第一周创新药周报(附小专题 BCMA CAR-T 治疗研发概况)(2024-04-08)

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.....	17
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	18
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	19
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	20
3 最新新闻与政策	21
3.1 审批及新药上市新闻.....	21
3.2 研发进展.....	22
4 研究报告	23
4.1 上周研究报告.....	23
4.2 核心公司深度报告.....	23
4.3 精选行业报告.....	27
5 风险提示	31

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: 2024/4/15-2024/4/19 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/4/15-2024/4/19 医药行业持股比例变化分析	12
表 8: 2024/4/15-2024/4/19 医药行业大宗交易情况	13
表 9: 2024/4/15-2024/4/19 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(2024/4/22-2024/7/22)	14
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 4 月 19 日已公告预案但未实施汇总)	17
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/22-2024/7/22)	18
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 4 月 19 日)	20
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 4 月 19 日)	20

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 1.7%，跑输沪深 300 指数 3.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2024 年初以来至今，医药行业下跌 15.7%，跑输沪深 300 指数 18.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。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 78.6% (-3.2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 33% (-1.6pp)，相对沪深 300 溢价率为 117% (-6.6pp)。本周相对表现最好的是血液制品，上涨 4.5%。

4 月 15 日晚，彭博新闻稿提及欧盟将调动国际采购工具 IPI，对中国医疗器械采购启动调查，以消除对中国政府政策不公平地偏向国内供应商的担忧。此项调查可能导致欧盟限制中国参与其招标，进而影响国产品牌在欧盟地区的销售。我们认为，国内医疗器械招标政策公平，流程公开透明；国内供应商包括“国产品牌”和“国际品牌”，新闻稿提及的国内供应商也应包括国产国际品牌，不能以偏概全；IPI 措施试用场所有限，是否会被使用仍尚未确定，是否能被作为调查工具有待考量；国内大部分上市公司仍处于出海起步期，且欧洲市场销售收入体量较小，短期看不会对海外业务收入造成明显影响。

正值年报/一季报密集披露期。本周发布年报/一季报的生物医药个股中，【2023 年】1) 归母净利润增速 40%+：康辰药业(+48.24%)、戴维医疗(+51.62%)、华森制药(+167.04%)、药易购(+41.69%)、川宁生物(+128.56%)、科伦药业(+44.05%)、创新医疗(+53.3%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：凯因科技(+39.71%)、济川药业(+30.04%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：开立医疗(+22.88%)、新产业(+24.53%)等。【2024Q1】1) 归母净利润增速 40%+：康辰药业(+50%~65%)、川宁生物(+88.09%~110.89%)、科伦药业(+16.64%~35.06%)、东阿阿胶(+45%~55%)、仟源医药(+947.75%)、国药现代(+78.55%~89.71%)、誉衡药业(+149.27%~174.2%)、派林生物(+100%~130%)等；2) 归母净利润增速 30%-40%：圣湘生物(+35.79%)等；3) 归母净利润增速 20-30%：爱美客(+23%~29%)、天坛生物(+20.91%)等。

重申 2024 年年度策略，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。1) 创新+出海仍是我们延续看好的思路。2) 医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3) 正值年报密集披露期，关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和 AI 医疗仍有主题投资性机会。

推荐组合：马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)、山东药玻(600529)、三诺生物(300298)、华润三九(000999)、上海医药(601607)。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、云南白药(000538)、济川药业(600566)。

科创板组合：首药控股-U(688197)、春立医疗(688236)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)。

港股组合：和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、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	600993.SH	马应龙	116	4.43	5.06	5.88	-8%	14%	16%	26.16	22.90	19.71	-
	002019.SZ	亿帆医药	134	-4.75	5.14	8.10	-349%	208%	58%	-28.21	26.07	16.54	买入
	002262.SZ	恩华药业	235	10.37	12.50	15.04	15%	21%	20%	22.62	18.77	15.60	买入
	000661.SZ	长春高新	477	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	10.52	9.36	8.51	买入
	600529.SH	山东药玻	210	7.99	10.40	13.10	29%	30%	26%	26.30	20.20	16.04	-
	300298.SZ	三诺生物	112	4.36	5.45	6.77	1%	25%	24%	25.78	20.62	16.60	买入
	000999.SZ	华润三九	585	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	20.52	18.00	15.80	买入
	601607.SH	上海医药	587	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	12.05	10.24	8.66	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	2659	43.02	49.88	60.18	10%	16%	21%	61.80	53.30	44.18	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	3290	118.14	142.00	167.65	23%	20%	18%	27.85	23.17	19.63	买入
	002252.SZ	上海莱士	466	21.73	25.20	29.26	16%	16%	16%	21.44	18.49	15.92	买入
	600129.SH	太极集团	183	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	22.29	16.15	11.06	买入
	300832.SZ	新产业	508	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	30.73	25.06	19.04	买入
	002422.SZ	科伦药业	469	23.69	26.41	29.26	39%	11%	11%	19.81	17.76	16.03	持有
	000538.SZ	云南白药	1019	40.93	44.82	49.84	36%	9%	11%	24.90	22.74	20.45	-
	600566.SH	济川药业	405	25.22	28.97	33.78	16%	15%	17%	16.07	13.99	12.00	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	66	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-28.93	-28.19	-29.40	买入
	688236.SH	春立医疗	67	2.78	3.57	4.48	-10%	29%	25%	24.01	18.68	14.90	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	122	-3.48	-1.80	2.96	24%	48%	264%	-35.08	-67.82	41.24	-
	688108.SH	赛诺医疗	41	-0.56	-0.06	0.49	65%	90%	950%	-72.92	-680.60	83.34	买入
	688212.SH	澳华内镜	70	5.78	12.84	18.37	166%	122%	43%	12.13	5.46	3.82	买入
	688389.SH	普门科技	75	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	22.81	17.58	14.03	买入
港股组合	0013.HK	和黄医药	227	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	224.77	-146.30	344.32	买入
	1789.HK	爱康医疗	54	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	29.65	21.50	16.81	-
	9926.HK	康方生物	380	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	18.74	-106.77	26.94	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	299	0.70	-8.07	-4.19	111%	-1247%	48%	424.69	-37.05	-71.42	买入
	2162.HK	康诺亚-B	77	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	-21.39	-8.64	-17.57	-
	1801.HK	信达生物	539	-10.28	-3.32	4.54	53%	68%	237%	-52.41	-162.27	118.66	买入
	2096.HK	先声药业	134	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	18.80	13.78	10.47	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、和黄医药、爱康医疗、恩华药业、太极集团、华润三九、济川药业、心脉医疗、澳华内镜、普门科技、春立医疗、康方生物、科伦博泰、康诺亚、信达生物、先声药业已更新为 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

马应龙 (600993): 医药工业持续发力, 中报业绩表现稳健

三诺生物 (300298.SZ): CGM 高速增长, 海外业绩逐步恢复

亿帆医药 (002019)：减值落地轻装上阵，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
 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)：业绩短期承压，看好 24 年重整旗鼓
 泽璟制药-U (688266)：商业化稳步推进，重组人凝血酶落地在即

组合收益简评：上周推荐组合整体下跌 3.6%，跑输大盘 5.5 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	113.7	4.0	117.9	3.7%
600993.SH	马应龙	24.9	4.3	26.9	8.1%
300298.SZ	三诺生物	21.3	4.6	19.9	-6.7%
002019.SZ	亿帆医药	11.4	8.5	10.9	-4.2%
600529.SH	山东药玻	31.3	6.6	31.7	1.3%
0013.HK	和黄医药	29.0	-	26.0	-10.2%
1789.HK	爱康医疗	5.3	-	4.8	-9.8%
688266.SH	泽璟制药-U	51.8	2.6	46.1	-10.9%
加权平均涨跌幅					-3.6%
000300.SH	沪深 300	3475.8	-	3541.7	1.9%
跑赢大盘					-5.5%
801150.SI	医药生物(申万)	7229.6	-	7106.8	-1.7%
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)：创新药收入快速增长，持续加强源头创新
 迈瑞医疗 (300760)：23Q3 利润端稳健增长，持续突破海外高端客户
 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)：麻醉新品保持快速增长，创新研发加速推进
 太极集团 (600129)：收入增速放缓，长期看好国企改革成长空间
 新产业 (300832)：海内外双轮驱动，业绩符合预期
 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)：四大业务保障高分红，推进新兴业务布局
 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：上周稳健组合整体上涨 2.6%，跑赢大盘 0.7 个百分点，跑赢医药指数 4.3 个百分点。

表 3：上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	44.1	63.7	41.7	-5.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	270.6	12.1	271.4	0.3%
002252.SZ	上海莱士	6.8	66.4	7.0	3.5%
002262.SZ	恩华药业	22.6	8.8	23.3	3.2%
600129.SH	太极集团	32.3	5.6	32.9	2.0%
300832.SZ	新产业	65.8	7.0	64.7	-1.7%
002422.SZ	科伦药业	29.8	13.1	29.3	-1.6%
000999.SZ	华润三九	54.7	9.8	59.3	8.3%
000538.SZ	云南白药	50.6	17.9	56.7	12.1%
600566.SH	济川药业	41.9	9.2	44.0	5.0%
加权平均涨跌幅					2.6%
000300.SH	沪深 300	3475.8	-	3541.7	1.9%
跑赢大盘					0.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7229.6	-	7106.8	-1.7%
跑赢指数					4.3%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

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

联影医疗 (688271)：配置证限制解除，高端产品采购需求释放

心脉医疗 (688016)：主动脉介入龙头业绩持续高增

赛诺医疗 (688108)：业绩表现稳健，多款产品将步入收获期

澳华内镜 (688212)：23 年业绩符合预期，中高端产品持续放量

普门科技 (688389)：23 年利润端达成股权激励，盈利能力显著增加

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

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下跌 4.7%，跑输大盘 6.6 个百分点，跑输医药指数 3.0 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	51.7	0.6	44.3	-14.3%
688271.SH	联影医疗	123.5	5.9	121.4	-1.7%
688016.SH	心脉医疗	168.4	0.7	170.4	1.2%
688108.SH	赛诺医疗	10.7	4.1	10.0	-7.3%
688212.SH	澳华内镜	54.4	0.9	52.3	-3.8%
688389.SH	普门科技	18.0	4.3	17.5	-2.3%

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	20.5	1.7	20.0	-2.2%
688166.SH	博瑞医药	27.6	4.2	25.7	-7.0%
加权平均涨跌幅					-4.7%
000300.SH	沪深 300	3475.8	-	3541.7	1.9%
跑赢大盘					-6.6%
801150.SI	医药生物(申万)	7229.6	-	7106.8	-1.7%
跑赢指数					-3.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.5 上周港股组合分析

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

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

组合收益简评: 上周港股组合下跌 9.2%, 跑输大盘 6.2 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	49.5	-	43.9	-11.3%
6990.HK	科伦博泰生物-B	145.8	-	136.4	-6.4%
2162.HK	康诺亚-B	32.5	-	27.5	-15.5%
1801.HK	信达生物	37.4	-	33.2	-11.1%
2096.HK	先声药业	5.2	-	5.2	-1.5%
加权平均涨跌幅					-9.2%
HSI.HI	恒生指数	16721.7	-	16224.1	-3.0%
跑赢大盘					-6.2%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	2189.3	-	2047.1	-6.5%
跑赢指数					-2.7%

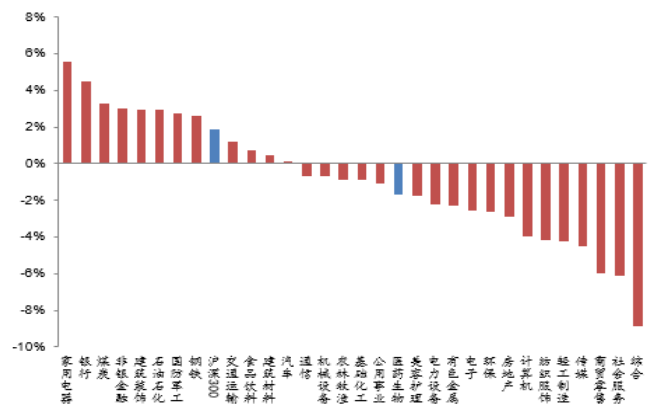
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

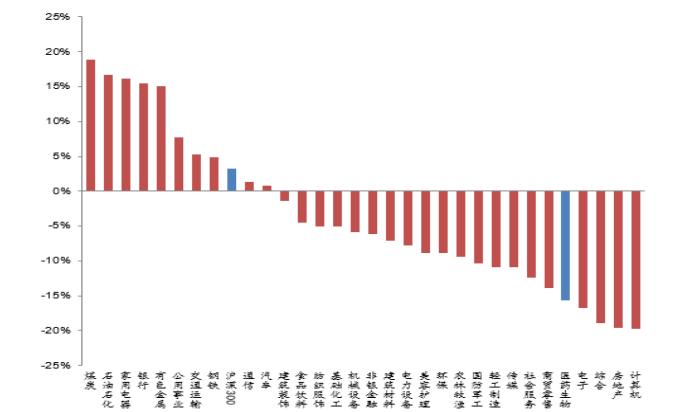
本周医药生物指数下跌 1.7%，跑输沪深 300 指数 3.6 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。2024 年初以来至今，医药行业下跌 15.7%，跑输沪深 300 指数 18.9 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

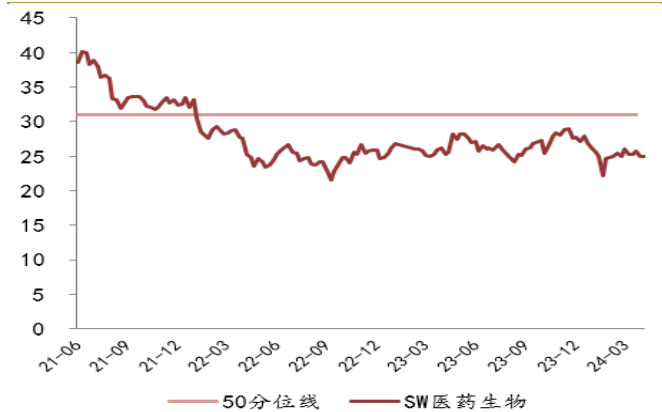
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

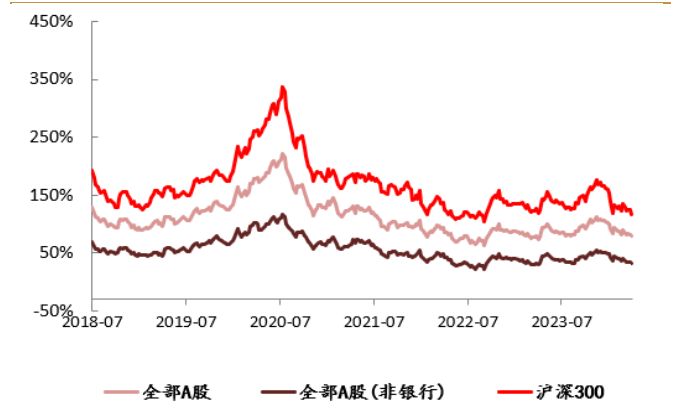
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 78.6% (-3.19pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.96% (-1.58pp)，相对沪深 300 溢价率为 117% (-6.6pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



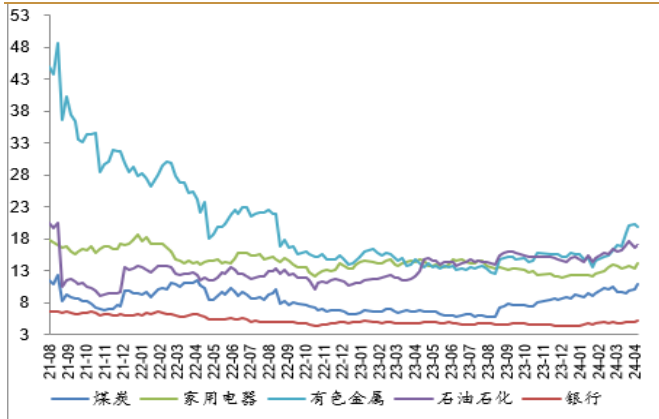
数据来源：Wind，西南证券整理

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

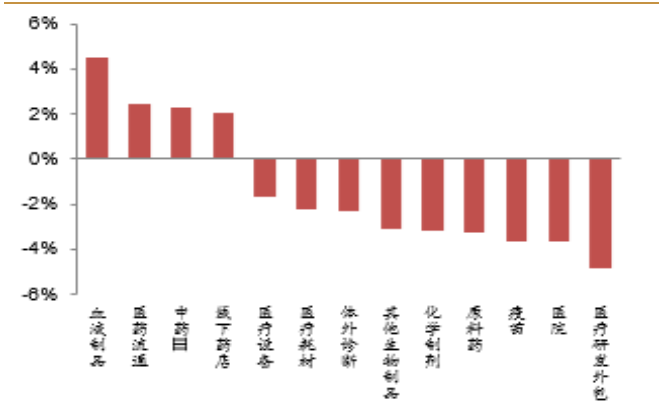
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



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

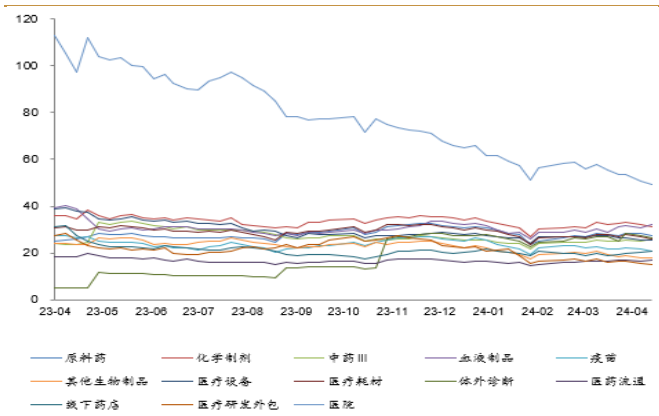
本周相对表现最好的是血液制品，上涨 4.5%。

图 7：本周子行业涨跌幅



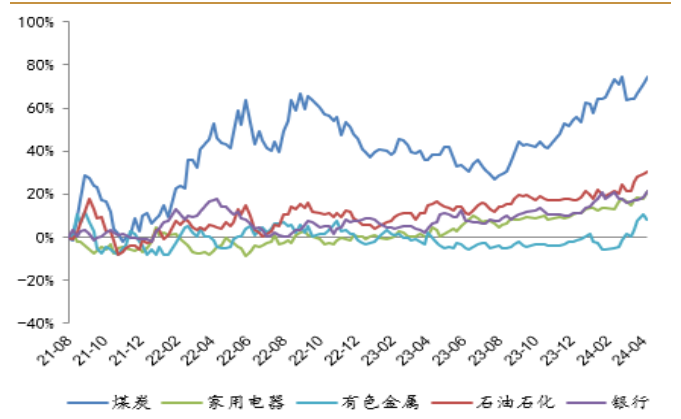
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



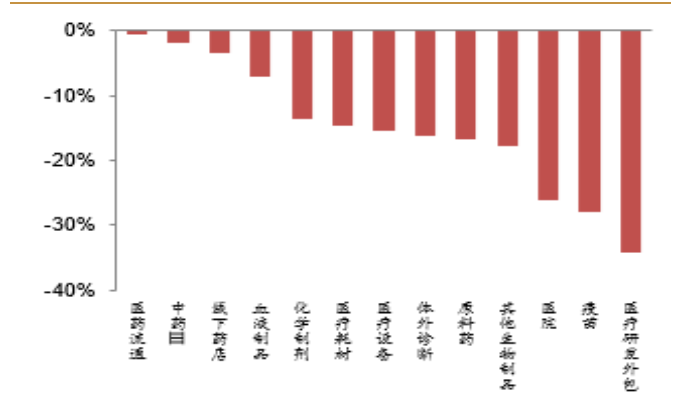
数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



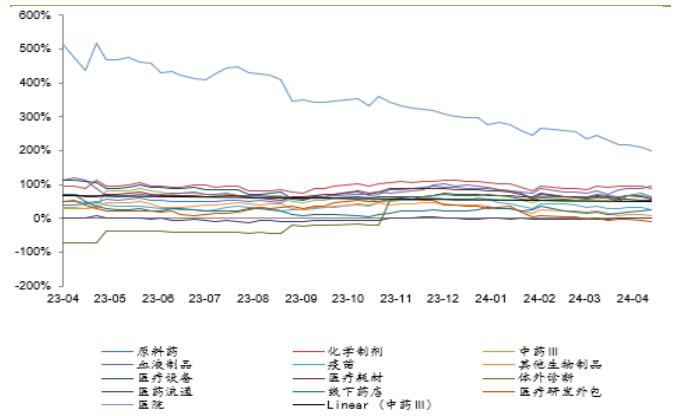
数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

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 103 家股票涨幅为正，375 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：国药现代(+22.6%)、国药一致(+14.5%)、神州细胞-U(+13.5%)、江中药业(+12.5%)、佐力药业(+12.5%)、哈三联(+12.4%)、云南白药(+12.1%)、迪瑞医疗(+10.5%)、白云山(+10.2%)、迈普医学(+10.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：ST 吉药 (-24.4%)、ST 太安 (-22.5%)、仟源医药 (-22.4%)、河化股份(-21.3%)、康惠制药(-20.2%)、ST 三圣 (-18.4%)、长药控股(-17.9%)、盟科药业-U (-17.8%)、益佰制药 (-17.4%)、荣丰控股 (-16.6%)。

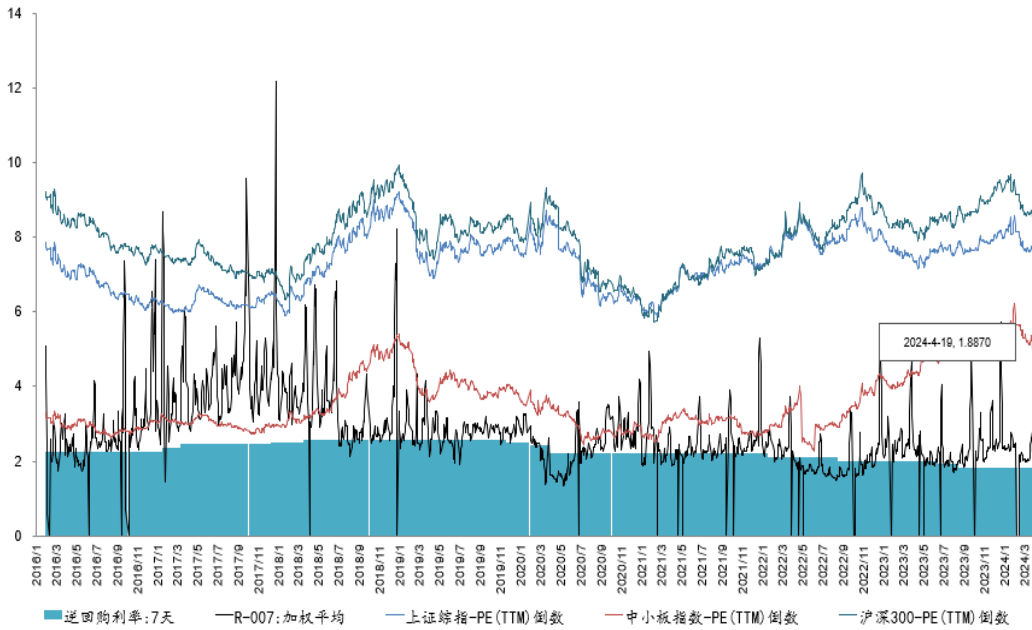
表 4：2024/4/15-2024/4/19 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-1.70%	血液制品	4.5%	医疗设备	-1.6%
		医药流通	2.4%	医疗耗材	-2.2%
		中药 III	2.3%	体外诊断	-2.3%
		线下药店	2.1%	其他生物制品	-3.1%
医药行业个股周内涨跌前十位					
600420.SH	国药现代	22.55%	300108.SZ	ST 吉药	-24.39%
000028.SZ	国药一致	14.46%	002433.SZ	*ST 太安	-22.47%
688520.SH	神州细胞-U	13.48%	300254.SZ	仟源医药	-22.41%
600750.SH	江中药业	12.52%	000953.SZ	河化股份	-21.33%
300181.SZ	佐力药业	12.49%	603139.SH	康惠制药	-20.19%
002900.SZ	哈三联	12.40%	002742.SZ	ST 三圣	-18.39%
000538.SZ	云南白药	12.08%	300391.SZ	长药控股	-17.85%
300396.SZ	迪瑞医疗	10.54%	688373.SH	盟科药业-U	-17.74%
600332.SH	白云山	10.24%	600594.SH	益佰制药	-17.41%
301033.SZ	迈普医学	10.24%	000668.SZ	荣丰控股	-16.61%

数据来源：Wind, 西南证券整理

4 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



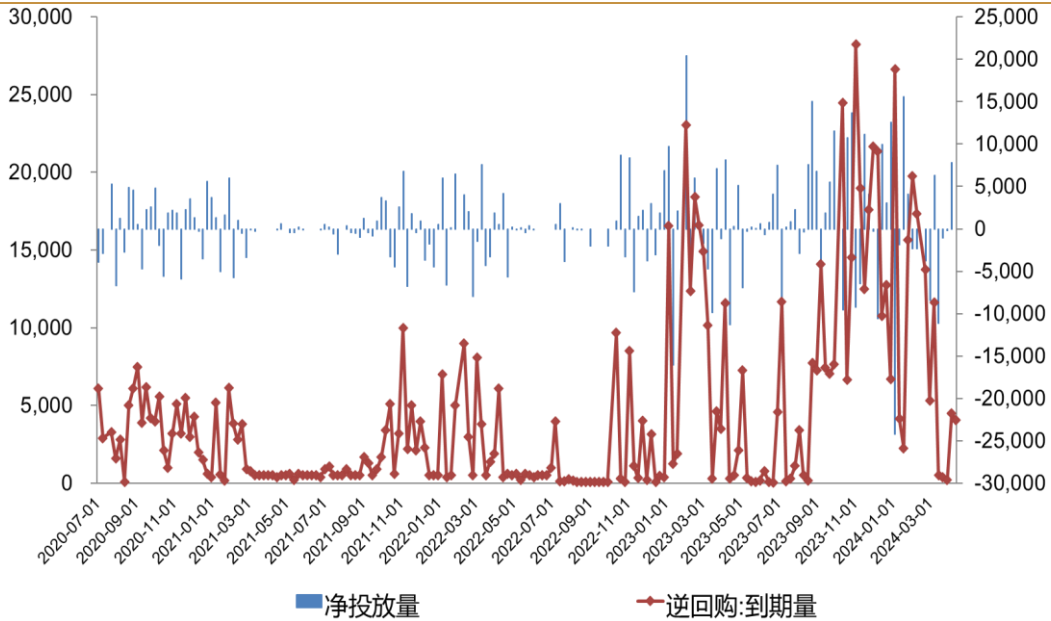
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



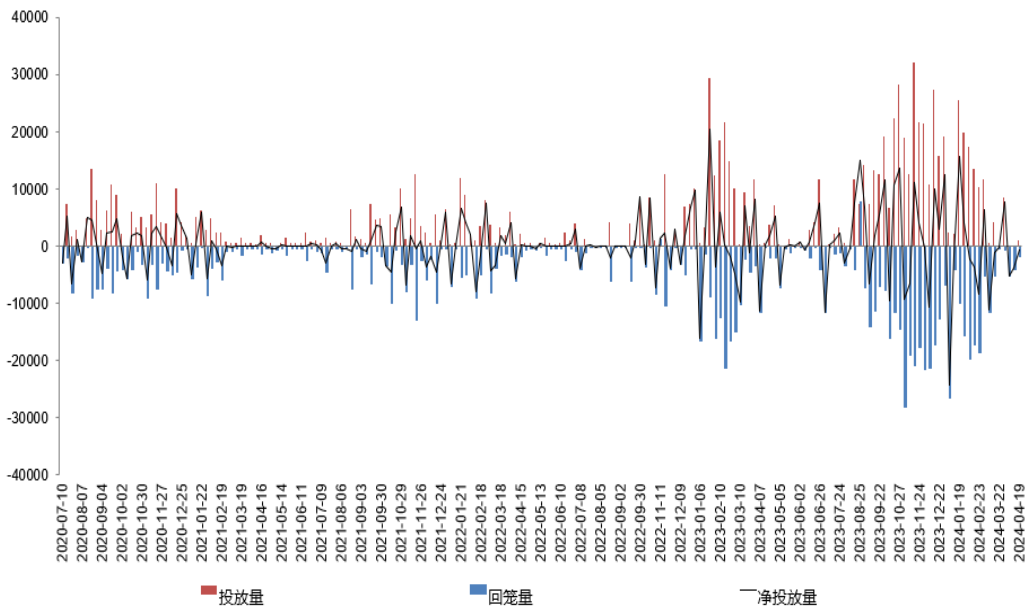
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



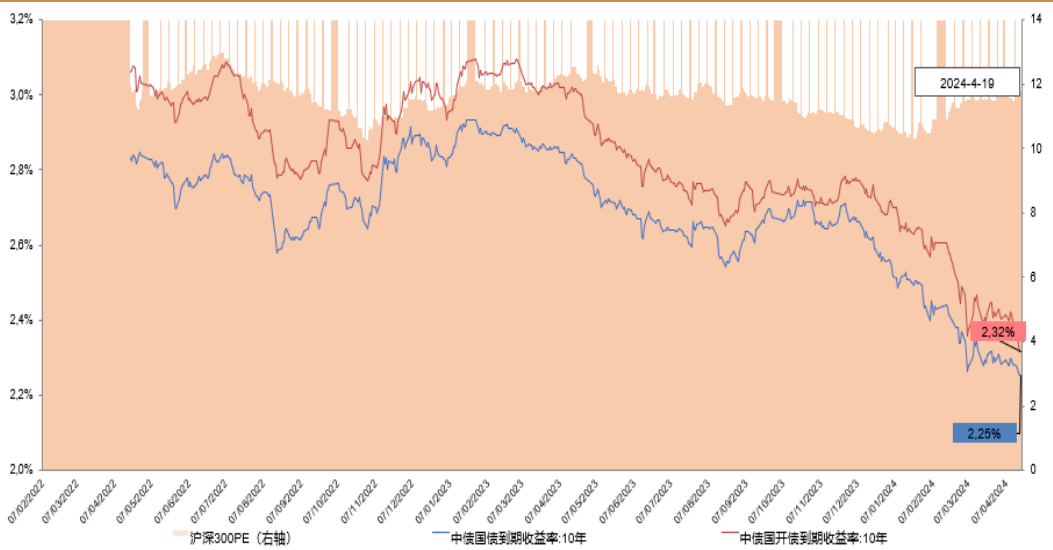
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



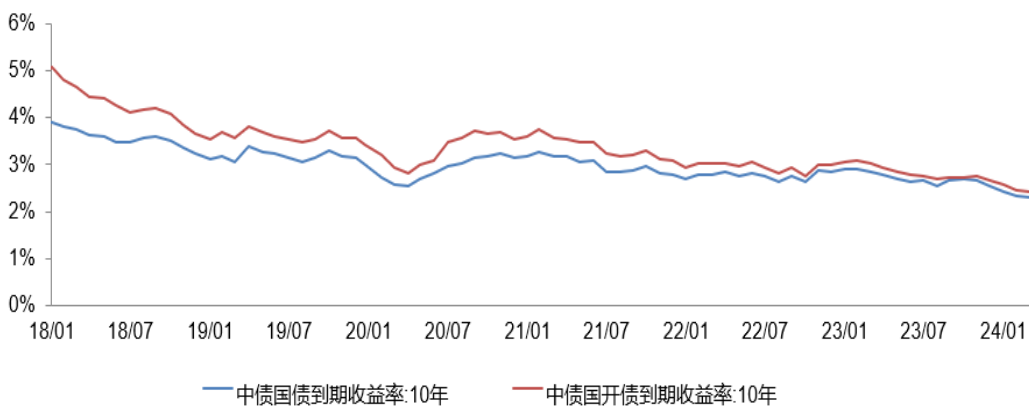
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 294.13 亿元, 港股通(沪)累计净买入 176.21 元, 港股通(深)累计净买入 117.92 亿元; 北向资金合计卖出 66.91 亿元, 沪股通累计净卖出 26.47 亿元, 深股通累计净卖出 40.44 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、金域医学、迈瑞医疗、老百姓;
- 医药陆股通增持前五分别为: 亚辉龙、三生国健、悦康药业、博瑞医药、云南白药;
- 医药陆股通减持前五分别为: 理邦仪器、华特达因、采纳股份、翰宇药业、艾德生物。

表 7: 陆港通 2024/4/15-2024/4/19 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)		
1.9%		1.5%		-1.7%		沪股通		深股通
						9944		8200
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	19.0%	0.2%	18.9%	0.2%	81.6	0.4	0.7%
300685.SZ	艾德生物	13.0%	-0.6%	12.9%	-0.6%	10.8	-0.2	3.4%
603882.SH	金城医学	11.4%	0.2%	11.4%	0.2%	23.6	-0.1	-7.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.1%	-0.1%	11.1%	-0.1%	363.6	-3.2	-0.2%
603883.SH	老百姓	10.5%	0.0%	10.5%	0.0%	19.5	0.9	3.3%
000423.SZ	东阿阿胶	9.4%	0.1%	9.4%	0.1%	42.2	2.9	6.1%
000513.SZ	丽珠集团	8.2%	0.2%	5.3%	0.1%	18.6	0.9	2.0%
600529.SH	山东药玻	8.2%	-0.1%	8.2%	-0.1%	17.2	0.0	1.5%
300298.SZ	三诺生物	8.0%	0.1%	6.4%	0.1%	7.2	-0.4	-5.1%
688139.SH	海尔生物	7.8%	0.0%	7.8%	0.0%	8.2	0.5	10.7%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688575.SH	亚辉龙	2.4%	0.9%	1.1%	0.4%	1.3	0.4	-10.3%
688336.SH	三生国健	5.6%	0.7%	0.8%	0.1%	1.1	0.1	-4.0%
688658.SH	悦康药业	1.2%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3	0.2	-13.0%
688166.SH	博瑞医药	1.8%	0.6%	1.8%	0.6%	2.0	0.6	-8.9%
000538.SZ	云南白药	4.2%	0.6%	4.2%	0.6%	42.5	9.9	11.9%
300396.SZ	迪瑞医疗	0.9%	0.6%	0.8%	0.6%	0.6	0.4	10.3%
301333.SZ	诺思格	1.0%	0.6%	0.6%	0.3%	0.3	0.1	-13.6%
301246.SZ	宏源药业	0.8%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2	0.1	-15.0%
300347.SZ	泰格医药	5.4%	0.4%	3.6%	0.3%	15.5	-0.4	-11.7%
688617.SH	惠泰医疗	3.5%	0.4%	3.5%	0.4%	10.7	1.3	3.3%
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	6.4%	-1.1%	3.7%	-0.6%	2.0	-0.6	-9.8%
000915.SZ	华特达因	6.1%	-0.7%	6.1%	-0.7%	5.0	-0.7	-0.6%
301122.SZ	采纳股份	0.8%	-0.7%	0.3%	-0.3%	0.1	-0.1	2.2%
300199.SZ	翰宇药业	0.5%	-0.7%	0.4%	-0.5%	0.4	-0.5	1.8%
300685.SZ	艾德生物	13.0%	-0.6%	12.9%	-0.6%	10.8	-0.2	3.4%
301239.SZ	普瑞眼科	1.3%	-0.6%	0.6%	-0.3%	0.5	-0.2	-5.3%
688626.SH	翔宇医疗	2.0%	-0.6%	2.0%	-0.6%	1.2	-0.6	-14.9%
601089.SH	福元医药	1.5%	-0.5%	0.6%	-0.2%	0.5	-0.1	1.1%
688315.SH	诺禾致源	0.1%	-0.5%	0.1%	-0.1%	0.0	0.0	-3.3%
301015.SZ	百洋医药	2.8%	-0.4%	0.6%	-0.1%	1.1	-0.1	6.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 19 家公司发生大宗交易，成交总金额为 534.7 亿元，大宗交易成交前三名联影医疗、罗欣药业、海翔药业，占总成交额的 78.8%。

表 8：2024/4/15-2024/4/19 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	688271.SH	联影医疗	307,2892
2	002793.SZ	罗欣药业	66,4504
3	002099.SZ	海翔药业	47,5739
4	300015.SZ	爱尔眼科	18,9265
5	688302.SH	海创药业-U	16,017
6	688278.SH	特宝生物	15,888
7	300181.SZ	佐力药业	10,2132
8	300573.SZ	兴齐眼药	10,0148
9	688575.SH	亚辉龙	8,832
10	600538.SH	国发股份	7,9534
11	301246.SZ	宏源药业	6,895
12	300463.SZ	Baio	2,915
13	300760.SZ	迈瑞医疗	2,6131
14	301230.SZ	泓博医药	2,3734
15	600436.SH	片仔癀	2,3439
16	002433.SZ	*ST 太安	2,1905
17	002082.SZ	万邦德	2,1
18	688202.SH	美迪西	2,0622
19	300966.SZ	共同药业	2,0015

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、恒瑞医药、泰格医药、万泰生物、兴齐眼药；

本周融券卖出标的前五名分别为：万泰生物、联影医疗、华东医药、泰格医药、药明康。

表 9：2024/4/15-2024/4/19 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	2211.12	603392.SH	万泰生物	43.69
600276.SH	恒瑞医药	436.83	688271.SH	联影医疗	30.31
300347.SZ	泰格医药	350.10	000963.SZ	华东医药	23.88
603392.SH	万泰生物	349.66	300347.SZ	泰格医药	23.46
300573.SZ	兴齐眼药	329.69	603259.SH	药明康德	19.37

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 4 月 19 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 120 家。

表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/4/22-2024/7/22)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	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
2	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
3	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
4	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理邦仪器工业园会议室
5	九强生物	2024-04-22	股东大会	公司会议室(北京市海淀区花园东路 15 号旷怡大厦五层)
6	欧普康视	2024-04-22	股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路 4899 号 2 号楼二楼会议室
7	正海生物	2024-04-22	股东大会	烟台经济技术开发区南京大街 7 号烟台正海生物科技股份有限公司会议室
8	康华生物	2024-04-22	股东大会	四川省成都市龙泉驿区北京路 182 号会议室
9	福元医药	2024-04-22	股东大会	公司二楼会议室(北京市通州区通州工业开发区广源东街 8 号)
10	盟科药业-U	2024-04-22	股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路 53 号
11	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
12	海王生物	2024-04-23	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
13	云南白药	2024-04-23	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街 3686 号云南白药集团股份有限公司白药空间二楼会议室
14	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
15	金凯生科	2024-04-23	股东大会	金凯(辽宁)生命科技股份有限公司会议室
16	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
17	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
18	鲁抗医药	2024-04-23	股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区 A1115 会议室
19	华北制药	2024-04-23	临时股东大会	石家庄经济技术开发区海南路 98 号九楼会议室
20	近岸蛋白	2024-04-23	临时股东大会	苏州市吴江区文苑路 88 号东恒盛国际大酒店五楼姑苏厅
21	德源药业	2024-04-23	股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路 29 号公司三楼会议室
22	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
23	南华生物	2024-04-24	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
24	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
25	健康元	2024-04-24	临时股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路 17 号健康元药业集团大厦二号会议室
26	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
27	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
28	圣达生物	2024-04-25	临时股东大会	浙江省天台县福溪街道始丰东路 18 号,公司会议室
29	前沿生物-U	2024-04-25	股东大会	公司会议室(南京市江宁区东山街道绿地之窗 E-2 栋 11 层前沿生物)
30	奇正藏药	2024-04-26	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
31	联环药业	2024-04-26	临时股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号 联环药业会议室
32	塞力斯医疗	2024-04-26	临时股东大会	塞力斯医疗科技集团股份有限公司 A 栋 A 会议室
33	梓橦宫	2024-04-26	股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号,公司办公大楼一楼会议室
34	大博医疗	2024-04-29	股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
35	仟源医药	2024-04-29	临时股东大会	上海市徐汇区龙耀路 175 号星扬西岸 3605 室
36	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
37	中恒集团	2024-04-29	股东大会	广西南宁市江南区高岭路 100 号办公楼会议室
38	第一医药	2024-04-29	股东大会	上海市徐汇区小木桥路 681 号 20 楼第三会议室
39	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
40	迈威生物-U	2024-04-29	股东大会	上海市浦东新区李冰路 576 号创想园 3 号楼 103 会议室
41	上海谊众	2024-04-29	股东大会	公司会议室(上海市奉贤区仁齐路 79 号)
42	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)
43	特宝生物	2024-04-29	股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路 330 号公司会议室
44	惠泰医疗	2024-04-29	临时股东大会	湖南湘乡经济开发区湘乡大道 009 号
45	新赣江	2024-04-29	股东大会	江西省吉安市吉州区云章路 36 号-江西新赣江药业股份有限公司二楼会议室
46	佛慈制药	2024-04-30	股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路 2289 号公司办公楼五楼会议室
47	泰格医药	2024-04-30	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
48	赛升药业	2024-04-30	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街 8 号
49	药易购	2024-04-30	股东大会	成都市温江区天府金府路中段 51 号 药易购温江总部 凌霄书院会场
50	凯因科技	2024-04-30	股东大会	北京市北京经济技术开发区荣京东街 6 号 3 号楼 1 楼报告厅
51	贵州百灵	2024-05-06	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
52	花园生物	2024-05-06	股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室
53	新产业	2024-05-06	股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路 23 号新产业生物大厦 21 楼董事会议室
54	国科恒泰	2024-05-06	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区经海四路 25 号 6 号楼公司 410 会议室
55	诺禾致源	2024-05-06	股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 301 号楼 101 栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
56	鹭燕医药	2024-05-07	股东大会	福建省厦门市湖里区安岭路 1004 号鹭燕集团三楼会议室
57	澳华内镜	2024-05-07	股东大会	上海市闵行区光中路 133 弄 66 号澳华内镜大厦十楼会议室
58	睿昂基因	2024-05-07	股东大会	上海市奉贤区汇丰西路 1817 弄 147 号睿昂基因会议室
59	康拓医疗	2024-05-07	股东大会	西安市高新区毕原一路西段 1451 号西安康拓医疗技术股份有限公司三楼会议室
60	神州细胞-U	2024-05-07	股东大会	北京市北京经济技术开发区科创七街 31 号院研发楼一楼会议室
61	国药一致	2024-05-08	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
62	德展健康	2024-05-08	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街 789 号金融大厦 2110 会议室
63	华东医药	2024-05-08	股东大会	浙江省杭州市拱墅区莫干山路 858 号华东医药股份有限公司新大楼 3 楼远大厅
64	信邦制药	2024-05-08	股东大会	贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 83 号科开 1 号苑 15 楼会议室
65	一致 B	2024-05-08	股东大会	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
66	ST 康美	2024-05-08	股东大会	广东省普宁市科技工业园康美药业股份有限公司中药生产基地二期综合楼会议室
67	天士力	2024-05-08	股东大会	天津市北辰科技园区天士力现代中药城天士力医药集团股份有限公司会议室
68	济川药业	2024-05-08	股东大会	江苏省泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室
69	ST 中珠	2024-05-08	股东大会	珠海市情侣南路 1 号仁恒滨海中心 5 座 8 层
70	国邦医药	2024-05-08	股东大会	浙江省新昌省级高新技术产业园区兴梅大道 60 号公司会议室
71	爱博医疗	2024-05-08	股东大会	北京市昌平区科技园区兴昌路 9 号爱博医疗公司总部
72	金迪克	2024-05-08	股东大会	江苏省泰州市郁金路 12 号公司行政楼一号会议室
73	冠福股份	2024-05-09	股东大会	湖北省荆州市沙市区园林北路 106 号城发新时代 8 号楼 9 层会议室
74	创新医疗	2024-05-09	股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区区公司五楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
75	华大基因	2024-05-09	股东大会	广东省深圳市盐田区梅沙街道云华路9号华大时空中心 C区国际会议中心 419会议室
76	美好医疗	2024-05-09	股东大会	广东省惠州市大亚湾西区龙山三路 318号美好创亿产业园 A 栋 8 楼 801 会议室
77	怡和嘉业	2024-05-09	股东大会	北京市丰台区丽泽路 16 号院 4 号楼北京汇亚大厦 17 层 10 号
78	维力医疗	2024-05-09	股东大会	广州市番禺区化龙镇国贸大道南 47 号公司一号楼二楼会议室
79	安图生物	2024-05-09	股东大会	公司会议室
80	欧康医药	2024-05-09	股东大会	四川省邛崃市临邛工业园区创业路 15 号公司三楼会议室
81	中关村	2024-05-10	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
82	新里程	2024-05-10	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
83	奇正藏药	2024-05-10	股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
84	益盛药业	2024-05-10	股东大会	吉林省集安市文化东路 17-20 号,吉林省集安益盛药业股份有限公司行政楼四楼会议室
85	佐力药业	2024-05-10	股东大会	浙江省德清县阜溪街道志远北路 388 号,公司会议室
86	迪瑞医疗	2024-05-10	股东大会	长春市高新技术产业开发区宜居路 3333 号公司会议室
87	开立医疗	2024-05-10	股东大会	深圳市光明区光电北路 368 号开立医疗大厦一楼 121 会议室
88	迈普医学	2024-05-10	股东大会	广州市黄埔区崖鹰石路 3 号迈普医学大厦会议室
89	多瑞医药	2024-05-10	股东大会	湖北省武汉市江汉区万松街街道云彩路泛海国际 SoHo 城 4 栋 6 楼
90	采纳股份	2024-05-10	股东大会	江苏省江阴市祝塘镇环西路 23 号采纳医疗办公楼一楼会议室
91	昊帆生物	2024-05-10	股东大会	江苏省苏州高新区长亭路 1 号,昊帆生物会议室
92	哈一药业	2024-05-10	股东大会	公司一楼会议室
93	益佰制药	2024-05-10	股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
94	英诺特	2024-05-10	股东大会	北京市丰台区海鹰路 1 号院 6 号楼 2 层会议室
95	海创药业-U	2024-05-10	股东大会	四川省成都市高新区科园南路 5 号蓉药大厦 1 栋 4 层公司会议室
96	祥生医疗	2024-05-10	股东大会	无锡市新吴区新辉环路 9 号公司一楼会议室
97	数字人	2024-05-10	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
98	新天药业	2024-05-13	股东大会	上海市徐汇区东安路 562 号 22 楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
99	兴齐眼药	2024-05-13	股东大会	沈阳市浑南区泗水街 68 号,沈阳兴齐眼药股份有限公司 E1 号楼,二楼多功能厅
100	艾德生物	2024-05-13	股东大会	厦门市海沧区鼎山路 39 号公司 1 楼会议室
101	五洲医疗	2024-05-13	股东大会	安徽省安庆市太湖县观音路 2 号,公司三楼会议室
102	艾迪药业	2024-05-13	股东大会	南京市玄武区玄武大道 699-18 号百家汇社区 20 栋 5 楼
103	森萱医药	2024-05-13	股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城广场 A 座 21 楼会议室
104	三元基因	2024-05-14	股东大会	公司会议室
105	恒瑞医药	2024-05-15	股东大会	公司会议室(上海市浦东新区海科路 1288 号)
106	达仁堂	2024-05-15	股东大会	中国天津市滨海新区第十大街 21 号津药达仁堂集团现代中药产业园会议室
107	翔宇医疗	2024-05-15	股东大会	河南省安阳市内黄县帝警大道中段公司会议室
108	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
109	九洲药业	2024-05-16	股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路 99 号)
110	吉林敖东	2024-05-17	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
111	精华制药	2024-05-17	股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场 A 幢 23 层
112	我武生物	2024-05-17	股东大会	上海市徐汇区钦江路 333 号 40 号楼 6 楼会议室
113	麦克奥迪	2024-05-21	股东大会	厦门火炬高新区(翔安)产业区枋山南路 808 号麦克奥迪公司会议室
114	千金药业	2024-05-21	股东大会	株洲市天元区株洲大道 801 号千金药业三楼第二会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
115	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
116	华森制药	2024-05-22	股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段 89 号华森制药办公楼 9 层会议室
117	美康生物	2024-05-24	股东大会	宁波市鄞州区金达南路 1228 号 2 号楼一楼大会议室
118	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
119	戴维医疗	2024-05-30	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路 2 号公司会议室
120	南京医药	2024-05-31	股东大会	南京市雨花台区宁双路 19 号云密城 A 幢 3 层

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 4 月 19 日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 37 家。

表 11：医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 4 月 19 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
603520.SH	司太立	2022-08-26	2022-08-26	2024-03-14	证监会通过
600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2024-04-03	证监会通过
603368.SH	柳药集团	2024-03-27	2023-04-20	2024-04-16	证监会通过
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
603079.SH	圣达生物	2024-04-10	2023-03-25	2024-04-10	董事会预案
688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-03-30	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
688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-04-10	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	2024-01-25	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
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	2023-03-25	2023-03-25	董事会预案
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-02-05	董事会预案
002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	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
832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	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
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	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
000534.SZ	万泽股份	2023-10-31	2022-10-29	2024-01-03	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
688136.SH	科兴制药	2023-07-26	2023-07-26	2023-08-11	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
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
000705.SZ	浙江震元	2024-02-29	2024-02-29	2024-04-13	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
301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	2022-08-13	2023-12-29	股东大会通过
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
000790.SZ	华神科技	2022-05-21	2022-05-21	2022-06-15	股东大会未通过
000705.SZ	浙江震元	2021-08-10	2021-08-10	2021-10-30	股东大会未通过
600721.SH	百花医药	2023-05-27	2021-05-29	2024-03-13	发审委/上市委通过

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 4 月 19 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 49 家。

表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/4/22-2024/7/22)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002675.SZ	东诚药业	2024-04-22	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
300239.SZ	东宝生物	2024-06-17	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
301015.SZ	百洋医药	2024-07-01	首发原股东限售股份
301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	首发原股东限售股份
301246.SZ	宏源药业	2024-04-22	首发原股东限售股份
301277.SZ	新天地	2024-07-15	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
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
301370.SZ	国科恒泰	2024-07-12	首发原股东限售股份
301393.SZ	昊帆生物	2024-07-12	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
430017.BJ	星昊医药	2024-05-31	首发原股东限售股份
600420.SH	国药现代	2024-07-11	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
600976.SH	健民集团	2024-05-24	股权激励限售股份
605266.SH	健之佳	2024-06-17	股权激励限售股份
605369.SH	拱东医疗	2024-07-22	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
688046.SH	药康生物	2024-04-25	首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688067.SH	爱威科技	2024-06-17	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
688117.SH	圣诺生物	2024-06-03	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
688131.SH	皓元医药	2024-07-12	定向增发机构配售股份
688161.SH	威高骨科	2024-07-01	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
688217.SH	睿昂基因	2024-05-16	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
688276.SH	百克生物	2024-06-25	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航-U	2024-06-18	股权激励限售股份
688314.SH	康拓医疗	2024-05-20	首发原股东限售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-24	定向增发机构配售股份
688319.SH	欧林生物	2024-06-11	首发原股东限售股份
688336.SH	三生国健	2024-07-22	首发原股东限售股份
688373.SH	盟科药业-U	2024-04-23	首发原股东限售股份
688373.SH	盟科药业-U	2024-07-15	首发原股东限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2024-05-10	定向增发机构配售股份
688575.SH	亚辉龙	2024-05-17	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
688576.SH	西山科技	2024-07-01	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
688613.SH	奥精医疗	2024-05-21	首发原股东限售股份
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
688799.SH	华纳药厂	2024-07-15	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
836547.BJ	无锡晶海	2024-06-12	首发战略配售股份

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 4 月 19 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 4 月 19 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 (%)
300584.SZ	海辰药业	2024-04-18	进行中	柳晓泉	0.90
300942.SZ	易瑞生物	2024-04-18	进行中	朱海	1.88
300942.SZ	易瑞生物	2024-04-18	进行中	深圳市易达瑞管理咨询合伙企业(有限合伙)	0.94
300942.SZ	易瑞生物	2024-04-18	进行中	易瑞(海南)创业投资有限公司	3.77
605507.SH	国邦医药	2024-04-19	进行中	上饶市浙民投恒华创业投资合伙企业(有限合伙), 浙江丝路产业投资基金合伙企业(有限合伙)	3.00
688029.SH	南微医学	2024-04-19	进行中	Huakang Limited	1.99

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 4 月 19 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、珍宝岛、海王生物、万邦德、荣丰控股、哈药股份、河化股份、恩威医药、老百姓、易瑞生物。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 4 月 19 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
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
300942.SZ	易瑞生物	32,11
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	29,85
000710.SZ	贝瑞基因	28,46
600079.SH	人福医药	26,59
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) 4月15日,健民集团研发的硫酸特布他林雾化吸入用溶液获国家药监局批准上市。
- 2) 4月15日,国发股份全资子公司高盛生物的一种磁珠提取模块及提取方法收到了国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 3) 4月15日,华海药业收到国家药监局核准签发的恩格列净片的《药品注册证书》。
- 4) 4月15日,派林生物全资子公司派斯菲科生物制药下属依安县派斯菲科单采血浆有限公司收到黑龙江省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。
- 5) 4月15日,亚宝药业全资子公司亚宝药业四川制药有限公司收到国家药监局核准签发的孟鲁司特钠颗粒《药品注册证书》。
- 6) 4月15日,双成药业收到国家药监局批准签发的“注射用硼替佐米”《药品注册证书》。
- 7) 4月15日,国药现代全资子公司国药集团容生制药有限公司收到国家药监局核准签发的恩格列净片《药品注册证书》。
- 8) 4月16日,华润双鹤全资子公司华润赛科收到了国家药监局颁发的米拉贝隆缓释片《药品注册证书》。
- 9) 4月16日,天宇股份全资子公司诺得药业于近日收到国家药监局核准签发的关于沙库巴曲缬沙坦钠片、替米沙坦氢氯噻嗪片的《药品注册证书》。
- 10) 4月16日,中关村下属公司山东华素收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》,生产的“格列吡嗪分散片”视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 11) 4月16日,华海药业近日收到国家药监局核准签发的托拉塞米片的《药品注册证书》。
- 12) 4月16日,马应龙近日收到国家药监局核准签发的复方聚乙二醇电解质散(III)《药品注册证书》。
- 13) 4月16日,海正药业控股子公司浙江海正的全资子公司云生公司收到国家农业农村部核准签发的猪圆环病毒2型、猪肺炎支原体二联灭活疫苗(重组杆状病毒DBN01株+DJ-166株)兽药产品批准文号批件。
- 14) 4月16日,汇宇制药甲氨蝶呤注射液收到国家药监局核准签发的《药品注册书》。
- 15) 4月16日,莎普爱思收到国家药监局核准签发的玻璃酸钠滴眼液的《药品注册证书》。
- 16) 4月17日,白云山分公司白云山化学制药厂收到国家药监局核准签发的枸橼酸西地那非化学原料药上市申请批准通知书。

- 17) 4月17日,百利天恒自主研发的创新生物药注射用 BL-B01D1 用于治疗局部晚期或转移性鼻咽癌末线患者已被国家药监局药审中心纳入突破性治疗品种名单,近日已完成公示。
- 18) 4月17日,海翔药业全资子公司川南药业收到德国汉堡健康及消费者保护部(BJV)颁发的盐酸克林霉素原料药、克林霉素磷酸酯原料药 GMP 证书。
- 19) 4月17日,新产业收到了1项国家药监局、4项广东省药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 20) 4月18日,泰康恩全资子公司山东华铂凯盛生物科技有限公司于近日收到国家药监局签发的阿仑膦酸钠片境内生产药品注册上市许可申请《受理通知书》。
- 21) 4月18日,羚锐制药公司于近日收到国家药监局核准签发的孟鲁司特钠咀嚼片《药品注册证书》。
- 22) 4月18日,津药药业子公司津药和平收到国家药监局核准签发的关于吸入用乙酰半胱氨酸溶液的《药品注册证书》。
- 23) 4月18日,迪瑞医疗公司取得一种全封闭式急诊位装置及其控制方法的专利证书。
- 24) 4月19日,佰仁医疗自主研发的血管生物补片产品经药监局审评,注册申报获得批准。
- 25) 4月19日,哈一药业收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》,分别为一种低杂质含量的沃替西汀合成方法以及一种4-氨基-2,6-二氯吡啶的制备方法。
- 26) 4月19日,博瑞生物赛拉菌素(兽用)原料药收到了欧洲药品监督管理局签发的 CEP 证书

3.2 研发进展

- 1) 4月15日,华润双鹤公司产品司美格鲁肽注射液获得国家药监局签发的药物临床试验批准通知书。
- 2) 4月15日,百诚医药收到国家药监局临床试验批准通知书,公司自主研发的2023HY252药品将开展临床研究。
- 3) 4月16日,昆药集团近日收到国家药监局签发的 KPC-149 口服溶液按照 2.2 类改良型新药受理的《药物临床试验批准通知书》,并同意该新药开展相关临床研究。
- 4) 4月17日,海思科产品 HSK16149 胶囊近日收到国家药监局下发的《药物临床试验批准通知书》。
- 5) 4月17日,复星医药控股子公司桂林南药的膦甲酸钠注射液的药品注册申请于近日获国家药监局受理。控股子公司复宏汉霖近日收到国家药监局关于同意其自主研发的 HLX53 联合汉斯状和汉贝泰一线治疗局部晚期或转移性肝癌(HCC)开展临床试验的批准。

- 6) 4月17日,健康元创新药产品TG-1000胶囊多中心III期临床试验达到主要研究终点。
- 7) 4月17日,翰宇药业司美格鲁肽注射液获得国家药监局下发的临床试验批准通知书。
- 8) 4月18日,恒瑞医药子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药监局核准签发关于SHR-3276注射液的《药物临床试验批准通知书》。近日,收到FDA的认证函,公司项目注射用SHR-A2102获得美国FDA授予FTD资格,这是公司第4款产品获得美国FDA快速通道资格认定。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

医药行业周报:建议布局医药底部个股(4月14日)

第89届CMEF中国国际医疗博览会专题记录:从CMEF展览看脑机接口非侵入式发展方向(4月14日)

创新药周报(附小专题靶向Nectin-4 ADC研发概况)(2024-04-14)(4月15日)

海创药业-U(688302.SH):氩恩扎卢胺有望2024年底获批上市

云南白药(000538.SZ):四大业务保障高分红,推进新兴业务布局

新产业(300832.SZ):海内外双轮驱动,业绩符合预期

国药一致(000028.SZ):2023年门店稳健扩张,零售业务净利率提升

艾迪药业(688488.SH):HIV新药艾诺米替片纳入医保快速放量

九洲药业(603456.SH):CDMO板块稳健增长,原料药业务阶段性承压

澳华内镜(688212.SH):23年业绩符合预期,中高端产品持续放量

达仁堂(600329.SH):“三核九翼”夯实基础,大单品增速亮眼

美好医疗(301363.SZ):传统业务波动,股权激励彰显发展信心

恒瑞医药(600276.SH):创新药收入快速增长,持续加强源头创新

特一药业(002728.SZ):渠道和新品双管齐下,品牌中药龙头正复兴

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

【2021-04-11】迈瑞医疗(300760):“迈”向全球,“瑞”不可当

【2019-11-01】恒瑞医药(600276):稀缺的医药创新王者

【2020-10-20】药明康德(603259):中国医药外包龙头,引擎澎湃动力充足

【2021-02-08】片仔癀(600436):国宝名药走向全国,一核两翼展翅腾飞

【2022-05-27】爱尔眼科(300015):优质商业模式促发展,全球眼科巨舰再启航

【2020-02-07】智飞生物(300122):被低估的国产疫苗龙头

【2021-04-15】云南白药(000538):国企混改落地,新白药快速启航

- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药(601607): 被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新(000661): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九(000999): CHC和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2016-05-12】华兰生物(002007): 血制品量价齐升, 迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-05-10】康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通(600998): 融资成本改善, 总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团(600129): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂(600329): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 【2023-11-19】亿帆医药(002019.SZ): 创新药成功出海, 自有制剂业务步入收获期
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物(300009): 主业快速增长, CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞(002399): 肝素产业链龙头, CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507): 平台铸优势, 守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-09-15】重药控股(000950): 从西部走向全国的流通行业新龙头

- 【2022-09-19】京新药业 (002020) : 成品药迎来快速增长, 失眠新药大有可为
- 【2023-11-16】人福医药 (600079) : 麻醉药龙头壁垒稳固, 打开 ICU 和镇静市场
- 【2019-03-13】药石科技 (300725) : 国内高速成长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2023-12-08】百普赛斯 (301080) : 重组蛋白试剂龙头, 创新产品不断升级
- 【2020-11-12】康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷 (603896) : 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-06-11】皓元医药 (688131) : 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-05-23】楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2017-06-06】柳药集团 (603368) : 内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗(603301): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力 (603439) : 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物(300238): 多重因素短期影响业绩, 本维莫德有望快速增长
- 【2023-08-26】国际医学(000516): 医疗服务旗舰, 蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致 (000028) : 两广医药分销龙头, 零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业 (300832) : 国产发光的点灯人, 逆风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝 (600867) : 集采扰动基本出清, 创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药(603087) : 优质白马创新转型, 医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业(000963) : 国产三代胰岛素龙头, 集采后重回高增长之路
- 【2023-12-06】春立医疗(688236): 关节领域国产领头羊, 集采影响逐渐出清
- 【2023-11-10】信达生物(01801): 稀缺的研发和商业化双重能力, 迈向 Biopharma
- 【2023-11-14】百洋医药 (301015) : 品牌运营从 1 到 N, CSO 龙头步入兑现期

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果

- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代ALK和RET有望成为首款国产产品
- 【2023-08-07】亚虹医药(688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2023-07-17】西山科技(688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC和氘代技术先锋, 首款新药NDA在即
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2023-10-24】惠泰医疗(688617): 聚焦电生理和血管介入领域, 国产替代正当时

港股深度报告

- 【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 表观业绩有明显改善 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

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
	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
上海	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
	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
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	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
北京	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
