

2024年06月29日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (6.24-6.28)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 关注医药 Q2 业绩预期

### 投资要点

- 行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 3.48%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.09%，跑输沪深 300 指数 21.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.96% (-4.21pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-2.32pp)，相对沪深 300 溢价率为 109.17% (-7.37pp)。本周相对表现最好的是血液制品，下跌 0.8%。
- “减肥药”产业链公司捷报频发。** 6 月 25 日，诺和诺德司美格鲁肽减重领域适应症（产品诺和盈）在国内获批，同时恒瑞医药在 2024 ADA 大会公布 GLP-1R/GIPR 激动剂 HRS9531 治疗不伴糖尿病的肥胖成年患者的 II 期研究结果，信达生物公司 GLP-1R/GCGR 双重激动剂玛仕度肽(IBI362)在中国超重或肥胖成人受试者中的首个 III 期临床(GLORY-1)主要结果及肝脏脂肪含量探索性终点结果在 2024 ADA 发表，国内公司均取得研发进展，此外，诺泰生物 20 日披露半年报业绩预告，业绩超预期，公司签订 GLP-1 原料药合作项目，多肽产能持续提升，GLP-1 产业链公司捷报频发。
- 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:** 上海莱士 (002252)、上海医药 (601607)、马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、恩华药业 (002262)、太极集团 (600129)。
- 稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、新产业 (300832)、迈瑞医疗(300760)、华润三九 (000999)、华东医药(000963)、长春高新 (000661)。
- 科创板组合:** 普门科技 (688389)、首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)。
- 港股组合:** 荣昌生物 (9995)、和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、康方生物 (9926)、科伦博泰生物-B(6990)、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	369
行业总市值(亿元)	44,887.01
流通市值(亿元)	43,942.61
行业市盈率 TTM	26.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

### 相关研究

- 2024 年 6 月第四周创新药周报(附小专题 HIV-1 capsid 靶点研发概况) (2024-06-24)
- 医药行业周报 (6.17-6.21): 短期情绪演绎, 静待市场回暖 (2024-06-23)
- 海外创新药龙头研究系列: 从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略(二) ——诺和诺德 NVO.N (2024-06-21)
- 海外创新药龙头研究系列: 从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略(一) ——礼来 LLY.N (2024-06-21)
- 2024 年 6 月第三周创新药周报(附小专题 PD-1L-2 双靶点药物研发概况) (2024-06-17)
- 医药行业周报 (6.10-6.14): 静待医药行情回暖 (2024-06-16)

## 目录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
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.....	3
1.5 上周港股组合分析.....	4
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	10
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	12
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	16
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	16
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>17</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	17
3.2 研发进展.....	19
<b>4 研究报告</b> .....	<b>20</b>
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	23
<b>5 风险提示</b> .....	<b>28</b>

## 图目录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	5
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	5
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7: 本周子行业涨跌幅	6
图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	6
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	6
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图(亿元)	9
图 14: 投放量和回笼量时间序列图(亿元)	9
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	10
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)	10

## 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	1
表 2: 上周推荐组合表现情况	2
表 3: 上周稳健组合表现情况	3
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	4
表 6: 2024/6/24-2024/6/28 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 7: 陆港通 2024/6/24-2024/6/28 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2024/6/24-2024/6/28 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2024/6/24-2024/6/28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/6/24-2024/6/28)	12
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 6 月 28 日已公告预案但未实施汇总)	13
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/6/24-2024/6/28)	14
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 6 月 28 日)	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 6 月 28 日)	16

# 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 3.48%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.09%，跑输沪深 300 指数 21.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.96% (-4.21pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-2.32pp)，相对沪深 300 溢价率为 109.17% (-7.37pp)。本周相对表现最好的是血液制品，下跌 0.8%。

**“减肥药”产业链公司捷报频发。**6 月 25 日，诺和诺德司美格鲁肽减重领域适应症（产品诺和盈）在国内获批，同时恒瑞医药在 2024 ADA 大会公布 GLP-1R/GIPR 激动剂 HRS9531 治疗不伴糖尿病的肥胖成年患者的 II 期研究结果，信达生物公司 GLP-1R/GCGR 双重激动剂玛仕度肽(IBI362)在中国超重或肥胖成人受试者中的首个 III 期临床 (GLORY-1)主要结果及肝脏脂肪含量探索性终点结果在 2024 ADA 发表，国内公司均取得研发进展，此外，诺泰生物 20 日披露半年报业绩预告，业绩超预期，公司签订 GLP-1 原料药合作项目，多肽产能持续提升，GLP-1 产业链公司捷报频发。

**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：**上海莱士(002252)、上海医药(601607)、马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)。

**稳健组合：**恒瑞医药(600276)、新产业(300832)、迈瑞医疗(300760)、华润三九(000999)、华东医药(000963)、长春高新(000661)。

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

**港股组合：**荣昌生物(09995)、和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、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
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
推荐 组合	002252.SZ	上海莱士	520	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	29.21	22.00	19.23	买入
	601607.SH	上海医药	631	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	12.95	11.00	9.31	买入
	600993.SH	马应龙	115	4.43	5.02	5.76	-8%	13%	15%	25.95	22.90	19.96	买入
	002019.SZ	亿帆医药	152	-4.75	5.14	8.10	-349%	208%	58%	-31.90	29.48	18.71	买入
	002262.SZ	恩华药业	239	10.37	12.50	15.04	15%	21%	20%	23.07	19.14	15.91	买入
	600129.SH	太极集团	161	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	19.59	14.20	9.72	买入
稳健	600276.SH	恒瑞医药	2453	43.02	49.88	60.28	10%	16%	21%	57.03	49.19	40.70	买入
	300832.SZ	新产业	530	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	32.04	26.13	19.85	买入

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			PE (倍)			投资 评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
组合	300760.SZ	迈瑞医疗	3527	115.82	139.62	167.98	21%	21%	20%	30.45	25.26	21.00	买入
	000999.SZ	华润三九	547	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	19.17	16.82	14.76	买入
	000963.SZ	华东医药	488	29.17	35.04	42.25	17%	20%	21%	16.73	13.92	11.55	买入
	000661.SZ	长春高新	371	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	8.19	7.29	6.62	买入
科创板组合	688389.SH	普门科技	70	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	21.17	16.31	13.02	买入
	688197.SH	首药控股-U	65	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-28.55	-27.82	-29.01	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	144	-2.78	-1.13	2.88	39%	100%	25650%	-51.63	-127.01	49.83	-
	688108.SH	赛诺医疗	37	-3.96	0.29	5.71	76%	107%	1853%	-9.33	127.46	6.47	买入
	688212.SH	澳华内镜	54	5.78	12.84	18.37	166%	122%	43%	9.32	4.19	2.93	买入
港股组合	9995.HK	荣昌生物	196	-6.76	-3.38	-2.64	32%	50%	178%	-28.96	-57.84	-74.22	-
	0013.HK	和黄医药	240	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	237.74	-154.74	364.19	买入
	1789.HK	爱康医疗	48	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	26.57	19.26	15.06	-
	9926.HK	康方生物	327	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	16.12	-91.81	23.17	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	369	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-64.37	-109.02	-90.67	买入
	2096.HK	先声药业	146	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	20.39	14.95	11.35	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (注: 和黄医药财务数据单位为美元)

## 1.2 上周推荐组合分析

上海莱士 (002252): 全年收入增长符合预期

上海医药 (601607): 23 年收入稳健增长, 创新管线步入收获期

马应龙 (600993): 医药工业持续发力, 中报业绩表现稳健

亿帆医药 (002019): Q1 业绩超预期, 轻装上阵期待高增长

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): 中药高速增长, 毛利率持续提升

**组合收益简评: 上周推荐组合整体下跌 2.7%, 跑输大盘 0.2 个百分点, 跑赢医药指数**

**0.8 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 (元)	上周涨跌幅
002252.SZ	上海莱士	7.7	66.4	7.8	1.2%
601607.SH	上海医药	19.0	28.5	19.1	0.5%
600993.SH	马应龙	27.6	4.3	26.7	-3.5%
002019.SZ	亿帆医药	12.7	8.5	12.4	-2.9%
002262.SZ	恩华药业	23.7	8.8	23.7	0.0%
600129.SH	太极集团	32.6	5.6	28.9	-11.2%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-2.7%
000300.SH	沪深 300	3495.6	-	3461.7	-1.0%
<b>跑赢大盘</b>					-0.2%
801150.SI	医药生物(申万)	6892.5	-	6652.7	-3.5%

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
<b>跑赢指数</b>					0.8%

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

新产业 (300832): 海内外双轮驱动, 业绩符合预期

迈瑞医疗 (300760): 业绩符合预期, 净利率进一步提高

华润三九 (000999): 全年业绩符合预期, 昆药融合持续推进

华东医药 (000963): 医美业务维持高增, 创新转型持续兑现

长春高新 (000661): 长效生长激素占比提升, 在研管线持续兑现

**组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 3.1%, 跑输大盘 2.1 个百分点, 跑赢医药指数**

**0.4 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	40.0	63.8	38.5	-3.9%
300832.SZ	新产业	70.1	7.0	67.4	-3.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	291.0	12.1	290.9	0.0%
000999.SZ	华润三九	43.0	12.8	42.6	-1.0%
000963.SZ	华东医药	28.8	17.5	27.8	-3.5%
000661.SZ	长春高新	98.0	4.0	91.8	-6.4%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-3.1%
000300.SH	沪深 300	3495.6	-	3461.7	-1.0%
<b>跑赢大盘</b>					-2.1%
801150.SI	医药生物(申万)	6892.5	-	6652.7	-3.5%
<b>跑赢指数</b>					0.4%

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

普门科技 (688389): 23 年利润端达成股权激励, 盈利能力显著增加

首药控股-U (688197): 三代 ALK 三期临床已开始入组, RET 抑制剂将于 ASCO 披露关键 II 期数据

泽璟制药-U (688266): 商业化稳步推进, 期待杰克替尼上市

赛诺医疗 (688108): 23 年业绩符合预期, 密网支架及自膨载药支架 25 年放量可期

澳华内镜 (688212): 23 年业绩符合预期, 中高端产品持续放量

**组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 7.3%, 跑输大盘 6.3 个百分点, 跑输医药指数 3.8 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
688389.SH	普门科技	17.4	4.3	16.3	-6.3%
688197.SH	首药控股-U	47.1	0.6	43.7	-7.2%
688266.SH	泽璟制药-U	56.0	2.6	54.2	-3.2%
688108.SH	赛诺医疗	9.3	4.1	8.9	-4.1%
688212.SH	澳华内镜	47.5	0.9	40.0	-15.7%
加权平均涨跌幅					-7.3%
000300.SH	沪深 300	3495.6	-	3461.7	-1.0%
跑赢大盘					-6.3%
801150.SI	医药生物(申万)	6892.5	-	6652.7	-3.5%
跑赢指数					-3.8%

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

荣昌生物 (9995): 核心产品持续放量, 期待海外进展

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

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): AACR 大会发布两项数据, 胃癌全球三期临床可期

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 1.4%, 跑赢大盘 0.3 个百分点, 跑赢医药指数 1.7 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 (港元)	上周涨跌幅
9995.HK	荣昌生物	26.2	-	24.5	-6.5%
0013.HK	和黄医药	28.2	-	27.5	-2.5%
1789.HK	爱康医疗	4.4	-	4.3	-2.6%
9926.HK	康方生物	35.7	-	37.8	5.9%
6990.HK	科伦博泰生物-B	172.8	-	165.8	-4.1%
2096.HK	先声药业	5.7	-	5.7	1.1%
加权平均涨跌幅					-1.4%
HSI.HI	恒生指数	18028.5	-	17718.6	-1.7%
跑赢大盘					0.3%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2150.3	-	2083.5	-3.1%
跑赢指数					1.7%

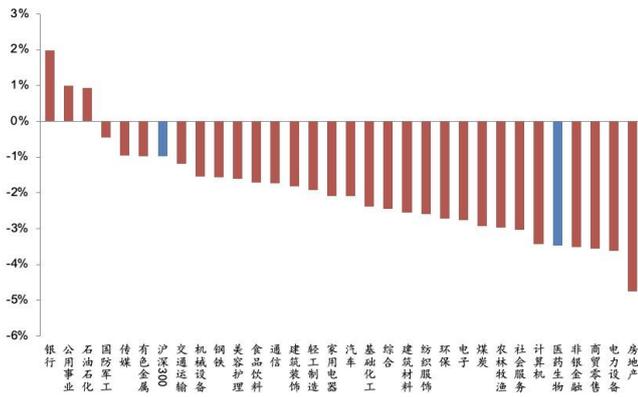
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

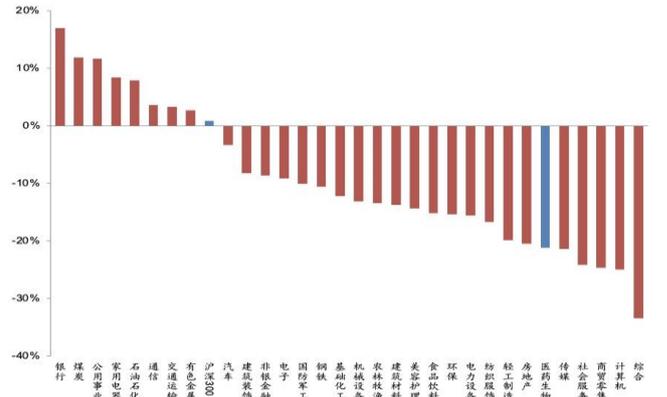
本周医药生物指数下跌 3.48%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.09%，跑输沪深 300 指数 21.98 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

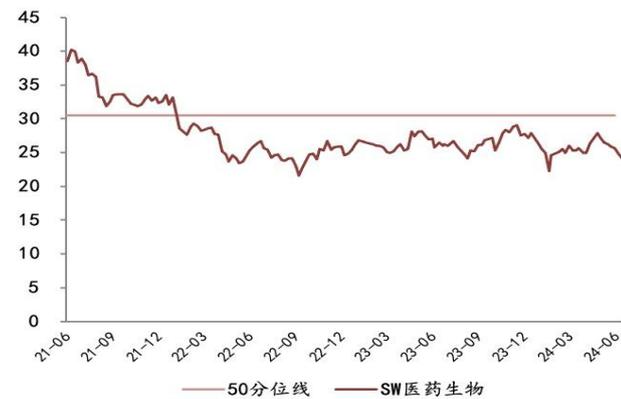
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

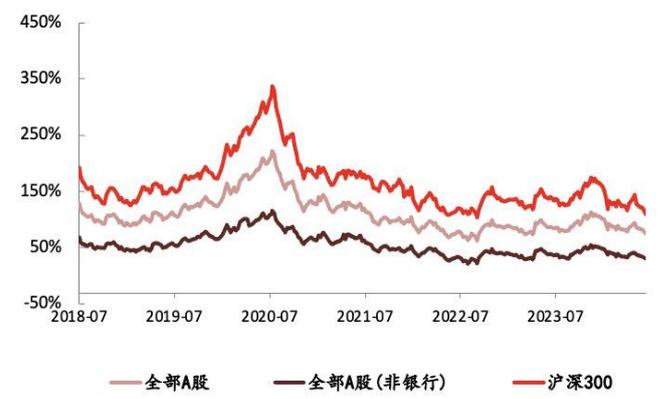
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.96% (-4.21pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-2.32pp)，相对沪深 300 溢价率为 109.17% (-7.37pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



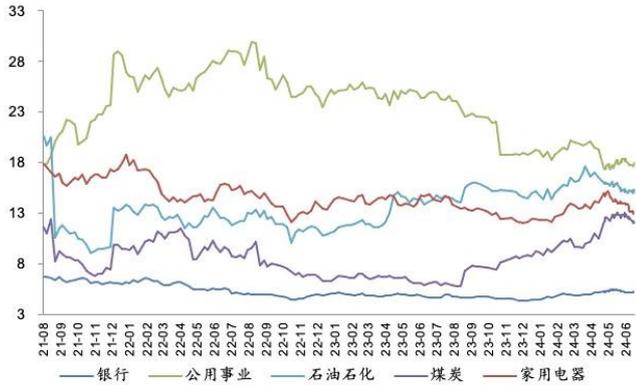
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



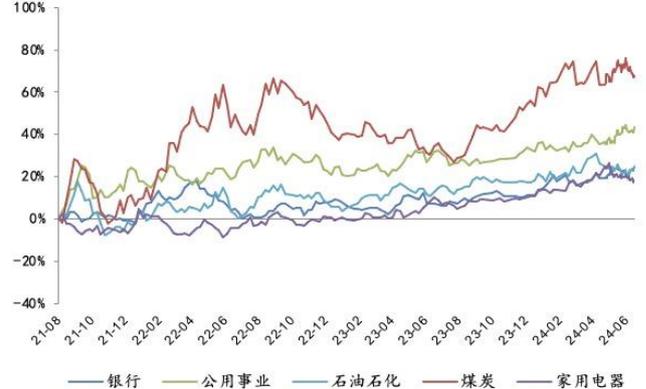
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

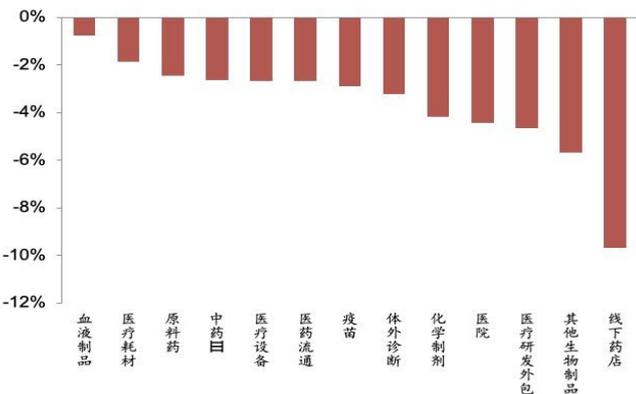
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

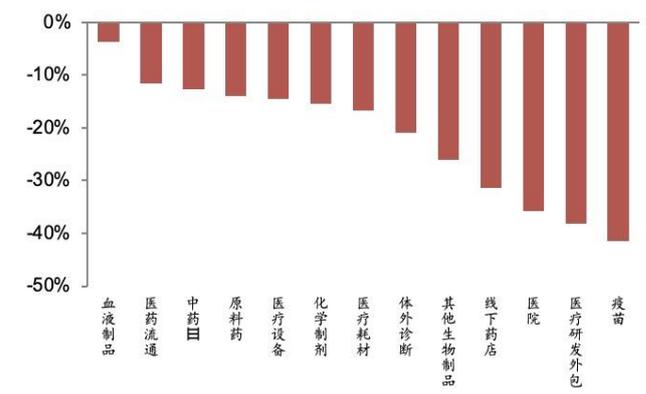
本周相对表现最好的是血液制品, 下跌 0.8%, 其次是医疗耗材和原料药板块, 分别下跌 1.9%和 2.5%, 年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、医药流通和中药 III, 跌幅分别为 3.7%、11.6%和 12.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



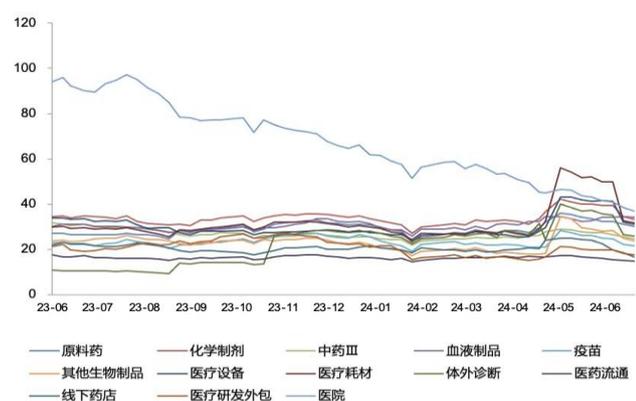
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



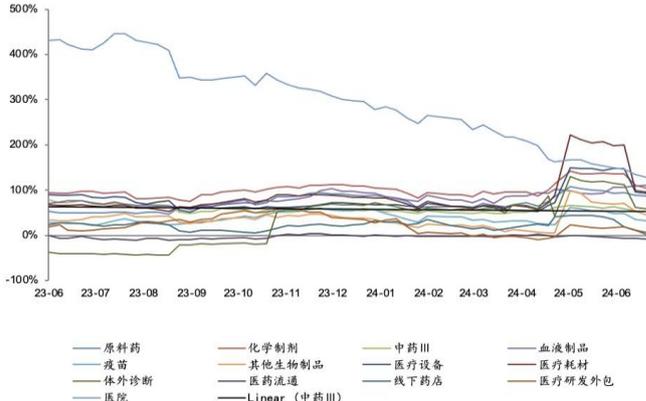
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 40 家股票涨幅为正，439 家下跌，4 家持平。

本周涨幅排名前十的个股分别为：太安退(+26.1%)、花园生物(+17.5%)、奥锐特(+10.5%)、ST 康美(+8.4%)、浙江医药(+7.8%)、圣诺生物(+6.2%)、民生健康(+4.6%)、硕世生物(+4.4%)、嘉应制药(+4.3%)、振德医疗(+3.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：\*ST 吉药 (-28.7%)、\*ST 景峰 (-22.3%)、艾迪药业 (-20.8%)、ST 长康 (-20.4%)、\*ST 龙津 (-19.1%)、\*ST 大药 (-18.3%)、南华生物 (-16.1%)、前沿生物-U (-15.8%)、澳华内镜 (-15.7%)、老百姓 (-14.5%)。

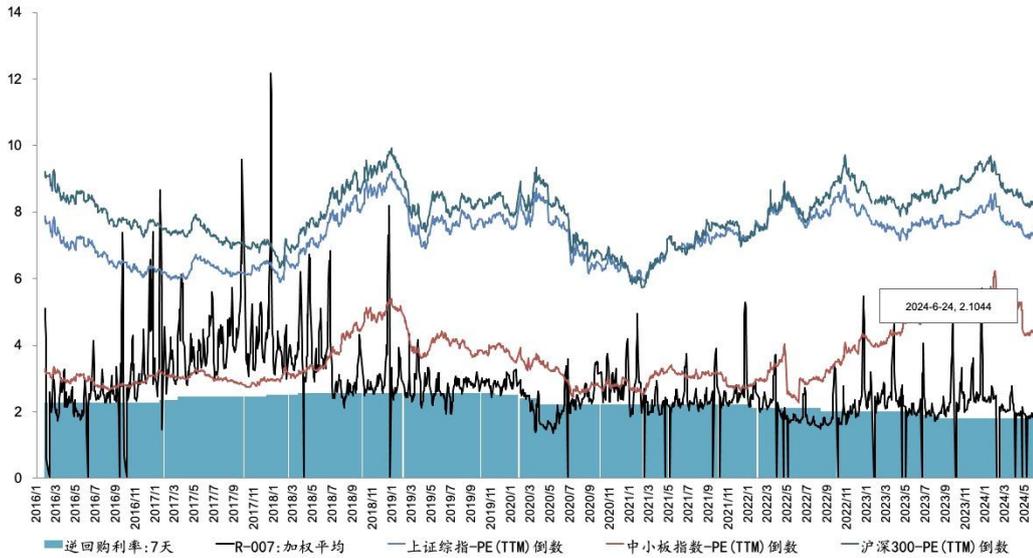
**表 6：2024/6/24-2024/6/28 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.48%	血液制品	-0.8%	医疗设备	-2.6%
		医疗耗材	-1.9%	医药流通	-2.7%
		原料药	-2.5%	疫苗	-2.9%
		中药 III	-2.6%	体外诊断	-3.2%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
002433.SZ	太安退	26.09%	300108.SZ	*ST 吉药	-28.67%
300401.SZ	花园生物	17.54%	000908.SZ	*ST 景峰	-22.33%
605116.SH	奥锐特	10.51%	688488.SH	艾迪药业	-20.78%
600518.SH	ST 康美	8.38%	002435.SZ	ST 长康	-20.41%
600216.SH	浙江医药	7.75%	002750.SZ	*ST 龙津	-19.13%
688117.SH	圣诺生物	6.19%	603963.SH	*ST 大药	-18.30%
301507.SZ	民生健康	4.64%	000504.SZ	南华生物	-16.06%
688399.SH	硕世生物	4.37%	688221.SH	前沿生物-U	-15.78%
002198.SZ	嘉应制药	4.25%	688212.SH	澳华内镜	-15.73%
603301.SH	振德医疗	3.94%	603883.SH	老百姓	-14.47%

数据来源：Wind，西南证券整理

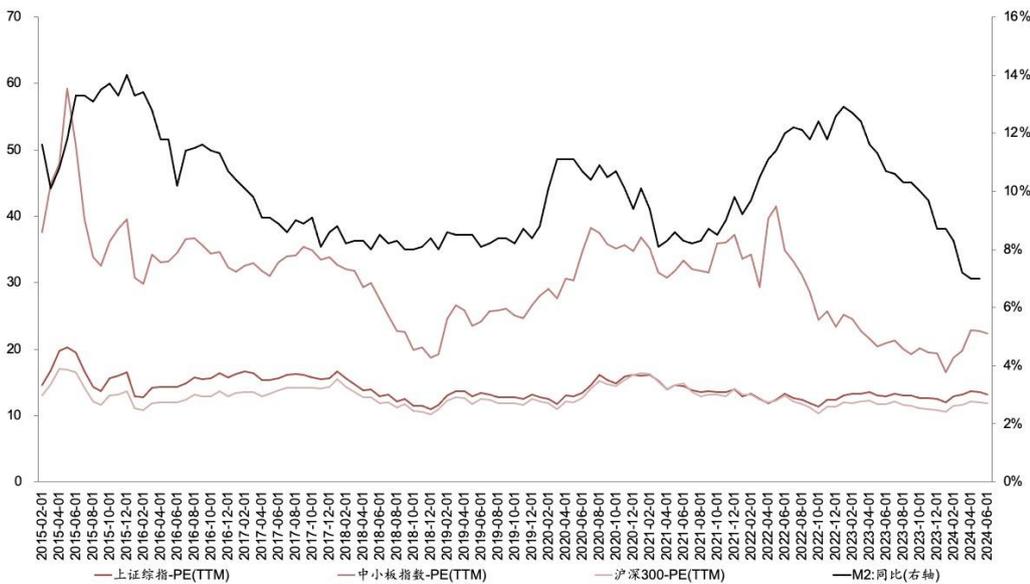
6 月 M2 同比增长 7%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所提高，实际上本周与股指倒数空间略有增加，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系

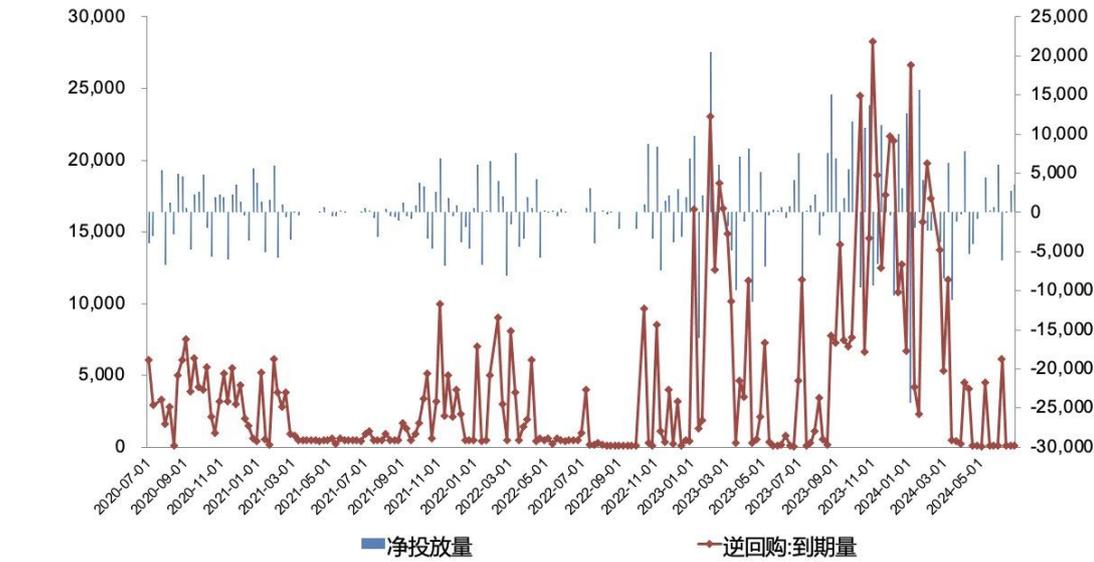


数据来源: Wind.西南证券整理

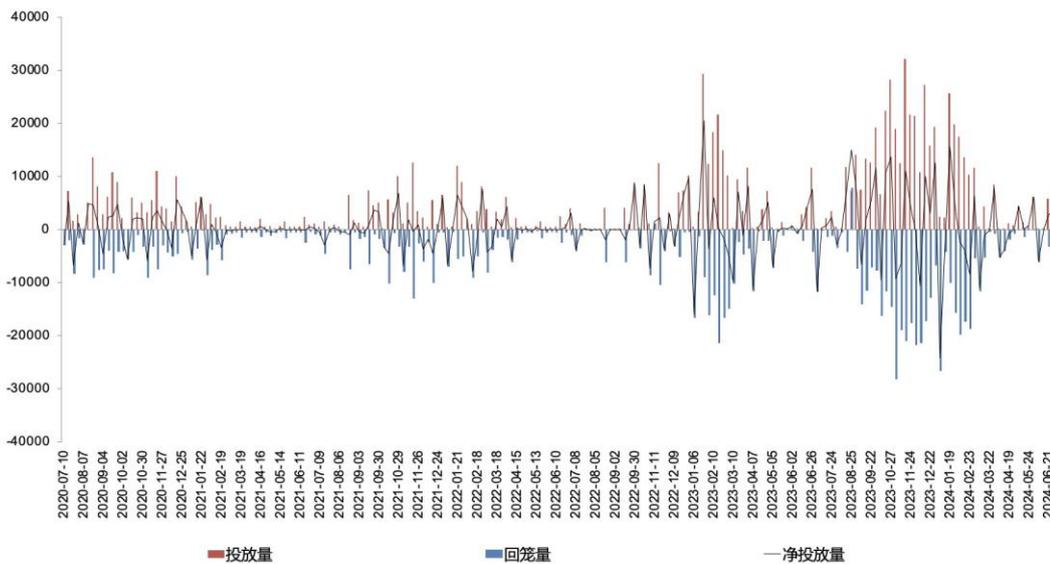
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



数据来源: Wind.西南证券整理

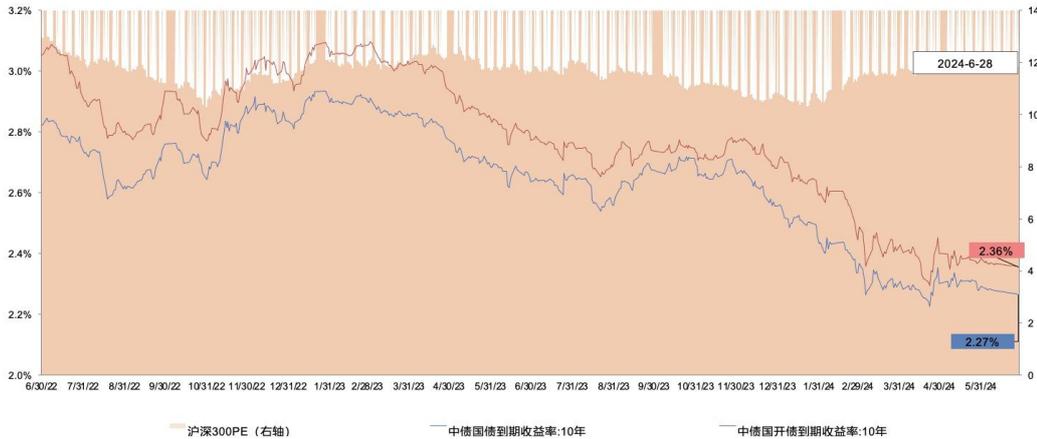
**图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)**


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 86.18 亿元, 港股通(沪)累计净买入 45.5 亿元, 港股通(深)累计净买入 40.68 亿元; 北向资金合计卖出 117.62 亿元, 沪股通累计净卖出 28.31 亿元, 深股通累计净卖出 89.3 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、迈瑞医疗、东阿阿胶、金域医学、老百姓;
- 医药陆股通增持前五分别为: 艾德生物、诺泰生物、川宁生物、悦康药业、东阿阿胶;
- 医药陆股通减持前五分别为: 一心堂、老百姓、春立医疗、济川药业、甘李药业。

**表 7: 陆港通 2024/6/24-2024/6/28 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)			
-1.0%		-1.0%		-3.5%		沪股通		深股通	
						10027		8042	
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	
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>									
603939.SH	益丰药房	19.2%	-0.5%	19.2%	-0.5%	57.1	-7.3	-12.1%	
300760.SZ	迈瑞医疗	12.0%	0.0%	12.0%	0.0%	422.8	1.6	-1.3%	
000423.SZ	东阿阿胶	11.1%	0.5%	11.1%	0.5%	44.9	-0.5	-4.7%	
603882.SH	金城医学	11.1%	-0.1%	11.1%	-0.1%	14.1	-0.6	-4.4%	
603883.SH	老百姓	10.1%	-0.7%	10.1%	-0.7%	14.1	-4.0	-14.7%	
300685.SZ	艾德生物	9.9%	0.8%	9.8%	0.8%	6.9	0.3	-2.8%	
688139.SH	海尔生物	8.3%	-0.2%	8.3%	-0.2%	9.9	-0.4	-1.0%	
600529.SH	山东药玻	8.2%	-0.4%	8.2%	-0.4%	13.7	-0.5	2.0%	
002422.SZ	科伦药业	7.8%	0.1%	6.4%	0.0%	31.1	-1.0	-1.5%	
300298.SZ	三诺生物	7.8%	0.0%	6.3%	0.0%	9.0	-0.2	-0.7%	
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>									
300685.SZ	艾德生物	9.9%	0.8%	9.8%	0.8%	6.9	0.3	-2.8%	
688076.SH	诺泰生物	1.8%	0.6%	1.8%	0.6%	3.1	1.1	7.5%	
301301.SZ	川宁生物	2.5%	0.5%	0.7%	0.1%	2.0	0.4	-2.1%	
688658.SH	悦康药业	0.7%	0.5%	0.3%	0.2%	0.3	0.2	-4.9%	
000423.SZ	东阿阿胶	11.1%	0.5%	11.1%	0.5%	44.9	-0.5	-4.7%	
300294.SZ	博雅生物	6.0%	0.4%	5.1%	0.3%	8.4	0.6	4.7%	
301333.SZ	诺思格	1.0%	0.4%	0.6%	0.2%	0.2	0.1	-11.6%	
002550.SZ	千红制药	2.4%	0.4%	1.7%	0.3%	1.2	0.2	-1.6%	
688062.SH	迈威生物-U	2.1%	0.3%	1.1%	0.2%	1.3	0.1	-10.9%	
600200.SH	江苏吴中	2.4%	0.3%	2.4%	0.3%	1.5	0.1	-5.3%	
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>									
002727.SZ	一心堂	6.4%	-0.8%	4.4%	-0.5%	4.0	-0.7	-3.3%	
603883.SH	老百姓	10.1%	-0.7%	10.1%	-0.7%	14.1	-4.0	-14.7%	
688236.SH	春立医疗	2.9%	-0.5%	0.6%	-0.1%	0.3	-0.1	-5.9%	
600566.SH	济川药业	3.8%	-0.5%	3.8%	-0.5%	11.0	-1.7	-4.7%	
603087.SH	甘李药业	1.2%	-0.5%	1.1%	-0.4%	3.0	-1.6	-2.7%	
301122.SZ	采纳股份	0.8%	-0.5%	0.3%	-0.2%	0.1	0.0	-2.7%	
603939.SH	益丰药房	19.2%	-0.5%	19.2%	-0.5%	57.1	-7.3	-12.1%	
300677.SZ	英科医疗	1.7%	-0.5%	1.2%	-0.3%	2.1	-0.5	6.6%	
688336.SH	三生国健	3.1%	-0.4%	0.5%	-0.1%	0.6	-0.1	-6.5%	
301047.SZ	义翘神州	1.1%	-0.4%	0.5%	-0.2%	0.4	-0.2	1.0%	

数据来源: Wind.西南证券整理

本周医药生物行业中共有 10 家公司发生大宗交易,成交总金额为 76.26 百万元,大宗交易成交前三名:泰恩康、天坛生物、片仔癀,占总成交额的 56.17%。

**表 8：2024/6/24-2024/6/28 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	301263.SZ	泰恩康	15.5
2	600161.SH	天坛生物	14.142
3	600436.SH	片仔癀	13.1938
4	000915.SZ	华特达因	12.4326
5	688393.SH	安必平	8.65
6	688180.SH	君实生物-U	5.9
7	300601.SZ	康泰生物	2.5628
8	002086.SZ	东方海洋	1.9315
9	000908.SZ	*ST景峰	1.6418
10	002435.SZ	ST长康	0.3077

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、花园生物、甘李药业、同仁堂、浙江医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：万泰生物、爱尔眼科、惠泰医疗、恒瑞医药、甘李药业。

**表 9：2024/6/24-2024/6/28 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	675.90	603392.SH	万泰生物	43.82
300401.SZ	花园生物	657.48	300015.SZ	爱尔眼科	42.11
603087.SH	甘李药业	309.80	688617.SH	惠泰医疗	30.64
600085.SH	同仁堂	294.08	600276.SH	恒瑞医药	27.28
600216.SH	浙江医药	271.87	603087.SH	甘李药业	19.45

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 6 月 28 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 31 家。

**表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/6/24-2024/6/28)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	众生药业	2024-07-01	临时股东大会	广东省东莞市石龙镇西湖工业区信息产业园公司会议室
2	亚太药业	2024-07-01	临时股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
3	光正眼科	2024-07-01	临时股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路 266 光正眼科医院集团股份有限公司会议室
4	长药控股	2024-07-01	临时股东大会	长江医药控股股份有限公司会议室
5	ST目药	2024-07-01	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
6	一心堂	2024-07-02	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
7	康乐卫士	2024-07-02	临时股东大会	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
8	健之佳	2024-07-03	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区联盟街道旗营街10号健之佳总部14楼会议室
9	国药一致	2024-07-05	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
10	太安退	2024-07-05	临时股东大会	汕头市金园工业区揭阳路28号太安堂麒麟园二楼会议室
11	一致B	2024-07-05	临时股东大会	深圳市福田区八卦四路15号一致药业大厦5楼会议室
12	欧普康视	2024-07-05	临时股东大会	合肥市高新技术开发区望江西路4899号2号楼二楼会议室
13	百洋医药	2024-07-05	临时股东大会	山东省青岛市市北区开封路88号青岛百洋医药股份有限公司会议室
14	华康医疗	2024-07-08	临时股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新大道718号3栋29楼会议室
15	昊帆生物	2024-07-08	临时股东大会	江苏省苏州高新区长亭路1号,昊帆生物会议室
16	百利天恒-U	2024-07-08	临时股东大会	成都市高新区高新国际广场B座10楼10号会议室
17	漱玉平民	2024-07-11	临时股东大会	山东省济南市历城区山大北路56号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
18	华润双鹤	2024-07-11	临时股东大会	北京市朝阳区望京利泽东二路1号公司会议室
19	东星医疗	2024-07-12	临时股东大会	江苏省常州市武进区长杨路24-4号公司会议室
20	灵康药业	2024-07-12	临时股东大会	浙江省杭州市上城区民心路100号万银国际大厦27层,浙江灵康药业有限公司会议室
21	*ST大药	2024-07-12	临时股东大会	昆明南亚风情置业有限公司七彩云南温德姆至尊豪庭大酒店
22	诺泰生物	2024-07-12	临时股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座12楼会议室
23	泓博医药	2024-07-15	临时股东大会	上海浦东新区凯庆路59号12幢公司一楼会议室
24	海欣股份	2024-07-15	临时股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路688号海欣集团3楼会议室
25	润达医疗	2024-07-15	临时股东大会	上海市虹口区乍浦路89号星荟中心1座8楼
26	国邦医药	2024-07-15	临时股东大会	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
27	海欣B股	2024-07-15	临时股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路688号海欣集团3楼会议室
28	迈普医学	2024-07-16	临时股东大会	广州市黄埔区崖鹰石路3号迈普医学大厦会议室
29	澳华内镜	2024-07-16	临时股东大会	上海市闵行区光中路133弄66号澳华内镜大厦十楼会议室
30	凯莱英	2024-07-19	临时股东大会	天津市经济技术开发区第七大街71号
31	迪安诊断	2024-07-22	临时股东大会	杭州市西湖区金蓬街329号迪安诊断

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6月28日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有33家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2024年6月28日已公告预案但未实施汇总)

序号	代码	名称	最新预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
1	600521.SH	华海药业	2023-08-17	2022-08-31	2024-04-03	证监会通过
2	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-06-18	股东大会通过
3	603079.SH	圣达生物	2024-04-10	2023-03-25	2024-04-26	股东大会通过
4	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-25	股东大会通过
5	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
6	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
7	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
8	000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过

序号	代码	名称	最新预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
9	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
10	300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
11	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
12	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-21	股东大会通过
13	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-05-01	股东大会通过
14	300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	2023-12-04	2024-05-20	股东大会通过
15	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
16	000790.SZ	华神科技	2023-06-21	2023-06-21	2023-11-07	股东大会通过
17	300254.SZ	仟源医药	2023-07-03	2023-07-03	2023-08-05	股东大会通过
18	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-21	股东大会通过
19	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	2024-06-29	股东大会通过
20	688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
21	600671.SH	ST目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
22	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
23	300143.SZ	盈康生命	2024-04-22	2022-08-13	2024-06-26	股东大会通过
24	002873.SZ	新天药业	2024-03-08	2024-03-08	2024-03-08	董事会预案
25	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
26	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案
27	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案
28	688799.SH	华纳药厂	2024-06-17	2024-06-17	2024-06-17	董事会预案
29	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
30	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
31	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-02-05	董事会预案
32	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案
33	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-07	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 6 月 28 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(2024/6/24-2024/6/28)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	688161.SH	威高骨科	2024-07-01	首发原股东限售股份
2	688221.SH	前沿生物-U	2024-07-01	首发原股东限售股份
3	688050.SH	爱博医疗	2024-07-02	股权激励一般股份
4	301015.SZ	百洋医药	2024-07-03	首发原股东限售股份
5	301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	首发原股东限售股份
6	688658.SH	悦康药业	2024-07-05	首发原股东限售股份
7	688131.SH	皓元医药	2024-07-11	定向增发机构配售股份
8	600420.SH	国药现代	2024-07-11	定向增发机构配售股份
9	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

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
10	301370.SZ	国科恒泰	2024-07-12	首发原股东限售股份
11	688799.SH	华纳药厂	2024-07-15	首发原股东限售股份
12	301277.SZ	新天地	2024-07-15	首发原股东限售股份
13	688373.SH	盟科药业-U	2024-07-15	首发原股东限售股份
14	003020.SZ	立方制药	2024-07-19	股权激励限售股份
15	688336.SH	三生国健	2024-07-22	首发原股东限售股份
16	688382.SH	益方生物-U	2024-07-25	首发战略配售股份
17	301515.SZ	港通医疗	2024-07-25	首发原股东限售股份
18	301033.SZ	迈普医学	2024-07-26	首发原股东限售股份
19	430047.BJ	诺思兰德	2024-07-26	定向增发机构配售股份
20	688253.SH	英诺特	2024-07-29	首发战略配售股份
21	688670.SH	金迪克	2024-08-02	首发原股东限售股份
22	870656.BJ	海昇药业	2024-08-02	首发战略配售股份
23	688373.SH	盟科药业-U	2024-08-05	首发战略配售股份
24	301509.SZ	金凯生科	2024-08-05	首发原股东限售股份
25	873167.BJ	新赣江	2024-08-08	首发原股东限售股份
26	688273.SH	麦澜德	2024-08-12	首发战略配售股份
27	301047.SZ	义翘神州	2024-08-16	首发原股东限售股份
28	836504.BJ	博迅生物	2024-08-19	首发原股东限售股份
29	688271.SH	联影医疗	2024-08-22	首发战略配售股份
30	688247.SH	宣泰医药	2024-08-26	首发战略配售股份
31	600587.SH	新华医疗	2024-08-27	定向增发机构配售股份
32	688293.SH	奥浦迈	2024-09-02	首发战略配售股份
33	688351.SH	微电生理-U	2024-09-02	首发战略配售股份
34	600079.SH	人福医药	2024-09-02	股权激励限售股份
35	688576.SH	西山科技	2024-09-03	首发原股东限售股份
36	301507.SZ	民生健康	2024-09-05	首发原股东限售股份
37	300289.SZ	利德曼	2024-09-06	定向增发机构配售股份
38	688767.SH	博拓生物	2024-09-09	首发原股东限售股份
39	688114.SH	华大智造	2024-09-09	首发战略配售股份
40	688091.SH	上海谊众	2024-09-09	首发原股东限售股份
41	002020.SZ	京新药业	2024-09-10	定向增发机构配售股份
42	301060.SZ	兰卫医学	2024-09-13	首发原股东限售股份
43	300111.SZ	向日葵	2024-09-13	定向增发机构配售股份
44	600976.SH	健民集团	2024-09-18	股权激励限售股份
45	301065.SZ	本立科技	2024-09-18	首发原股东限售股份
46	301246.SZ	宏源药业	2024-09-20	首发原股东限售股份
47	688428.SH	诺诚健华-U	2024-09-23	首发战略配售股份
48	301520.SZ	万邦医药	2024-09-25	首发原股东限售股份
49	688606.SH	奥泰生物	2024-09-25	首发原股东限售股份
50	688443.SH	智翔金泰-U	2024-09-26	首发原股东限售股份
51	688576.SH	西山科技	2024-09-30	首发原股东限售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
52	301075.SZ	多瑞医药	2024-09-30	首发原股东限售股份
53	688137.SH	近岸蛋白	2024-09-30	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 6 月 28 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 6 月 28 日)

序号	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 (%)
1	300452.SZ	山河药辅	2024-06-28	进行中	上海复星医药产业发展有限公司	1.00
2	002038.SZ	双鹭药业	2024-06-25	进行中	梁淑洁	0.05

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 6 月 28 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、ST 长康、哈药股份、河化股份、恩威药业、老百姓。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 6 月 28 日)

证券代码	证券简称	质押股份总市值占比 (%)
300267.SZ	尔康制药	49.32
603567.SH	珍宝岛	46.98
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.52
000668.SZ	荣丰控股	40.81
002435.SZ	ST 长康	38.61
600664.SH	哈药股份	36.76
000953.SZ	河化股份	34.00
301331.SZ	恩威医药	33.14
603883.SH	老百姓	32.79
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
301281.SZ	科源制药	28.83
000710.SZ	贝瑞基因	28.46
603880.SH	南卫股份	28.17
600079.SH	人福医药	26.59
600196.SH	复星医药	26.49
000538.SZ	云南白药	25.57

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) 6月28日,百奥泰于近日收到国家药监局核准签发的关于枸橼酸倍维巴肽注射液的《药品注册证书》。
- 2) 6月28日,健友股份近日收到国家药监局签发的瑞加诺生注射液 5ml: 0.4mg (按 C15H18N8O5 计) 规格的药品注册证书。6月27日,华润双鹤全资子公司双鹤利民收到了国家药监局颁发的左氧氟沙星片《药品注册证书》,全资子公司海南双鹤收到了国家药监局颁发的注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯《药品注册证书》。
- 3) 6月27日,汇宇制药全资子公司 Seacross Pharmaceuticals Ltd.于近日收到乌兹别克斯坦药监局核准签发的关于公司产品多西他赛注射液、奥沙利铂注射液、盐酸伊立替康注射液的上市许可。
- 4) 6月26日,九强生物13项产品收到北京市药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 5) 6月26日,普利制药近日收到以色列卫生部药剂司签发的注射用达托霉素上市许可。
- 6) 6月26日,海正药业全资子公司瀚晖制药收到国家药监局核准签发的注射用盐酸伊达比星《药品补充申请批准通知书》,瀚晖制药药品注射用盐酸伊达比星已通过仿制药质量和疗效一致性评价。瀚晖制药于近日收到国家药监局核准签发的注射用阿糖胞苷《药品注册证书》。
- 7) 6月26日,白云山分公司白云山制药总厂收到国家药监局核准签发关于他达拉非片(20mg)的《药品注册证书》。
- 8) 6月26日,福元医药全资子公司福元药业收到了国家药监局颁发的地奈德乳膏[规格:0.05%(15g:7.5mg),以下简称“该药品”]《药品注册证书》(证书编号:2024S01230)。
- 9) 6月26日,联环药业盐酸莫西沙星片于近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 10) 6月26日,普门科技13项产品获得由欧盟公告机构 TÜV 南德意志集团签发的 IVDR CE 证书,包括7项化学发光试剂、1项糖化血红蛋白层析柱、2项高效液相色谱质控品、2项高效液相色谱校准品、1项免疫荧光试剂。
- 11) 6月26日,康恩贝收到国家药监局核准签发的规格为5mg、20mg的他达拉非片《药品注册证书》。全资子公司杭州康恩贝收到国家药监局核准签发的规格为75mg(按 C<sub>17</sub>H<sub>27</sub>NO<sub>2</sub>计)的盐酸文拉法辛缓释胶囊《药品注册证书》。
- 12) 6月26日,济川药业全资子公司济川有限收到国家药监局核准签发的左氧氟沙星氯化钠注射液《药品注册证书》。
- 13) 6月25日,海思科收到国家药监局下发的1类创新药考格列汀片(商品名:倍长平®,研发代号:HSK7653片)《药品注册证书》。

- 14) 6月25日, 宣泰医药及全资子公司江苏宣泰收到国家药品监督管理局的通知, 其分别向国家药监局申报的奥拉帕利片、依西美坦片产品已获得正式批准。
- 15) 6月25日, 福安药业全资子公司只楚药业产品己酮可可碱注射液于近日收到国家药监局签发的药品注册证书。
- 16) 6月25日, 舒泰神收到了国家药监局签发的 STSP-0902 注射液用于治疗少弱精子症的《药物临床试验批准通知书》(通知书编号 2024LP01413), 同意本品开展少弱精子症的临床试验。
- 17) 6月25日, 乐心医疗收到近日广东省药品监督管理局下发的《中华人民共和国医疗器械注册证》(注册证编号分别为: 粤械注准 20242070827、粤械注准 20242070824), 获悉公司申请的电子血压计医疗器械注册申请已通过审批。
- 18) 6月25日, 百奥泰合作伙伴 Biogen International GmbH 于近日收到欧盟委员会通知, TOFIDENCE (BAT1806, 托珠单抗注射液) 获得欧盟委员会上市批准, 用于治疗类风湿性关节炎、多关节型幼年特发性关节炎、全身型幼年特发性关节炎和 COVID-19。
- 19) 6月25日, 健友股份于近日收到国家药监局签发的盐酸帕洛诺司琼注射液, 5ml: 0.25mg (按  $C_{19}H_{24}N_2O$  计) 规格的药品注册证书 (药品批准文号为国药准字 H20244019)。
- 20) 6月25日, 吉林敖东控股子公司延边药业获得 20 个《中药配方颗粒上市备案凭证》。
- 21) 6月25日, 信立泰子公司信立泰苏州药业在研的生物药“注射用特立帕肽”(项目代码: SAL056) 申报上市申请获得国家药品监督管理局受理。
- 22) 6月25日, 上海医药下属控股子公司信谊津津的氢化可的松原料药收到国家药监局颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》(通知书编号: 2024YS00123), 该药物获得批准生产。
- 23) 6月25日, 华森制药于近日收到重庆市药监局核准签发的关于公司化学原料药铝碳酸镁的《化学原料药再注册批准通知书》。
- 24) 6月25日, 普利制药于近日收到国家药监局签发的钆特酸葡胺注射液的药品注册批件。
- 25) 6月25日, 花园生物全资子公司花园药业于近日收到国家药监局核准签发的“罗红霉素片”的《药品注册证书》。
- 26) 6月25日, 美诺华全资子公司美诺华天康于近日收到国家药监局核准签发的硫酸氨基葡萄糖胶囊《药品注册证书》。
- 27) 6月25日, 君实生物收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 特瑞普利单抗(商品名: 拓益®, 产品代号: JS001) 联合注射用紫杉醇(白蛋白结合型) 用于经充分验证的检测评估 PD-L1 阳性 (CPS $\geq$ 1) 的复发或转移性三阴性乳腺癌 (TNBC) 的一线治疗的新适应症上市申请获得批准, 这是特瑞普利单抗在中国内地获批的第十项适应症。

- 28) 6月25日, ST目药全资子公司黄山天目收到安徽省药品监督管理局核准签发的《药品再注册批准通知书》。
- 29) 6月24日, 福安药业全资子公司博圣制药于近日收到国家药监局签发的化学原料药吡喹啉布芬上市申请批准通知书。
- 30) 6月24日, 上海医药下属控股子公司山东信谊的华法林钠原料药收到国家药监局颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》, 该药物获得批准生产。
- 31) 6月24日, 达安基因下属控股子公司达瑞生物的丙型肝炎病毒抗体(HCV)对照用品取得国家药监局颁发的医疗器械注册证。

### 3.2 研发进展

- 1) 6月28日, 驯鹿生物宣布公司自主研发的全人源靶向GPCR5D嵌合抗原受体T细胞(CAR-T细胞)注射液的新药临床试验申请获国家药监局默示许可, 拟用于治疗复发/难治性多发性骨髓瘤。
- 2) 6月27日, BridGene宣布其新型TEAD抑制剂BGC515在I期临床试验中成功完成首例患者的入组。该I期临床试验(NCT06452160)将在中美两地同步招募受试者, 旨在评估BGC515作为单药治疗在晚期实体瘤患者中的安全性、耐受性、药代动力学、药效学以及初步抗肿瘤活性。
- 3) 6月27日, 辉瑞在ASCO会议上口头报告了III期试验CROWN的长期随访结果, 经过5年中位随访, 根据研究者评估结果, 洛拉替尼组未达到中位无进展生存期(PFS), 观察到的风险比(HR)为0.19, 相比于克唑替尼疾病进展或死亡率降低81%。此外, 接受洛拉替尼治疗患者中有60%在五年后仍存活且疾病未进展, 而接受克唑替尼治疗的患者中这一比例仅为8%。
- 4) 6月27日, 诺和诺德宣布其在研药物ocedurenone用于治疗慢性肾脏疾病(CKD)的III期CLARION-CKD研究未能达到主要终点。该公司已决定停止CKD的临床试验, 不过仍在考虑是否继续其它适应证的试验。
- 5) 6月26日, 艾威药业宣布公司1类创新药IVW-1001治疗干眼症的临床试验已在美国启动, 进行首例受试者给药。根据艾威药业新闻稿, IVW-1001是一种新型的TRPM8冷感受体激动剂, 旨在治疗干眼症的体征和症状。
- 6) 6月25日, 恒瑞医药宣布, 其自主研发的PD-L1/TGF- $\beta$  RII双抗SHR-1701联合或不联合化疗新辅助治疗不可切除的III期非小细胞肺癌的概念验证2期临床研究(TRAILBLAZE研究)成果, 正式全文在线发表于国际权威学术期刊Cancer Cell。
- 7) 6月25日, G1 Therapeutics: 宣布了III期PRESERVE 2试验的最终OS分析结果, 该试验评估了在化疗前(吉西他滨和卡铂; GCb)使用曲拉西利(trilaciclib)用于治疗转移性三阴性乳腺癌(TNBC)的有效性和安全性。
- 8) 6月24日, 亚虹医药收到国家药监局签发的《药物临床试验批准通知书》, 公司APL-1202用于治疗自由生活阿米巴(Free-living Amoebae, FLA)感染的临床试验申请获得批准。

- 9) 6月24日, 舒泰神全资子公司 Staidson BioPharma Inc.收到FDA的正式函件, 同意 SBT-1901 注射液针对治疗局部晚期或转移性实体瘤适应症开展临床试验。
- 10) 6月24日, 丹攀医药宣布 PARG 抑制剂 DAT-2645 片的新药临床试验申请(IND) 已经于近日获得美国FDA批准。

## 4 研究报告

### 4.1 上周研究报告

- 西南证券医药生物: 亚盛医药-B(6855)三箭齐发, 海外进展顺利 (2024-06-26)
- 西南证券 2024年6月第四周创新药周报(附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况) (2024-06-24)
- 西南证券医药行业周报: 短期情绪演绎, 静待市场回暖 (2024-06-24)
- 西南证券医药生物: 博雅生物(300294)央企入主浆量增, 聚焦血制盈利强 (2024-06-23)
- 西南证券医药生物: 葵花药业(002737)品牌构筑核心壁垒, “六五”规划开启百亿目标 (2024-06-23)

### 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
- 【2024-06-23】博雅生物(300294)：央企入主浆量增，聚焦血制品盈利强
- 【2024-06-23】葵花药业(002737)：品牌构筑核心壁垒，“六五”规划开启百亿目标

### 科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235)：自研+合作双轮驱动的全局化创新企业
- 【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，高端产品和掌上超有望放量
- 【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

【2024-06-26】亚盛医药-B(6855): 三箭齐发, 海外进展顺利

【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

【2024-06-21】海外创新药龙头研究系列(一): 礼来 LLY.N-从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略-降糖领域加速兑现, 肿瘤、自免管线持续加码

【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

【2024-06-21】诺和诺德(NVO.N): 海外创新药龙头研究系列: 从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略

【2020-10-29】艾伯维(ABBV, N): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线

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

【2020-10-08】辉瑞(PFE, N): 预计4季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁

【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础

【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期

【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展

## 4.3 精选行业报告

- 【2024 年度投资策略】医药结构性行情，聚焦三大方向 2023-12-11
- 【2023 年中期投资策略】医药仍有结构性机会，聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
- 【2023 年度投资策略】回归本源，寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，“创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2023 年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
- 【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化，2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022 年医药行业年报及 2023 年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10
- 【2023 年医药行业中报总结】业绩持续分化，看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业 2023 年中报总结】港股 18A 持续分化，静待回暖 2023-09-13
- 【2023 年医药行业三季报总结】板块分化，看好医药结构性行情 2023-11-07
- 【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06

- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
- 【基金持仓】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02
- 【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21

- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——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】多发性骨髓瘤 BCMA 靶向疗法推向前线 2024-06-04
- 【创新药】创新药专题：中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
- 【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 6 月第三周创新药周报（附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况）2024-06-17
- 【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报（附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况）2024-06-24
- 【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）2024-01-08
- 【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  $\alpha$  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】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-20
- 【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】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-23
- 【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
- 【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
- 【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【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。

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 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
	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
	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
北京	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
	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
	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	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	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

---