



## 持续看好创新药底部个股

### 投资要点

- 行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.08%，跑输沪深 300 指数 18.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。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 81.21% (-1.25pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.47% (-0.18pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.41% (-3.18pp)。本周相对表现最好的是体外诊断，上涨 2.9%，其次血液制品、化学制剂，分别上涨 2.0%、1.6%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、原料药和医药流通，跌幅分别为 4.4%、9.9%和 10.5%。
- 看好创新药板块后续行情。** 本周医药行业市场围绕高切低和中报行情演绎。周初世卫组织警告全球新冠感染率快速提升，相关主题投资表现突出。随着中报持续披露，业绩预期调整的个股投资机会陆续增多。美国 IRA 法案首轮药品价格谈判结果于本周出炉，需持续跟踪后续产业变化。展望后市，我们认为医药创新支持政策与海外降息预期均系医药板块利好因素，后续关注创新药国谈、下半年医学学术会议进展。
- 重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。** 方向之一——红利板块包括高股息 OTC 个股；国企改革预期相关板块值得关注。方向之二——器械出海包括 IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。
- 推荐组合:** 贝达药业(300558)、荣昌生物(688331)、济川药业(600566)、葵花药业(002737)、上海莱士(002252)、达仁堂(600329)、亿帆医药(002019)、马应龙(600993)。
- 稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、上海医药(600993)、新产业(300832)、华东医药(000963)、甘李药业(603087)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、长春高新(000661)。
- 科创板组合:** 首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、怡和嘉业(301367)、美好医药(303363)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、山外山(688410)。
- 港股组合:** 和黄医药(0013)、康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、先声药业(2096)、亚盛医药-B(6855)、康诺亚-B(2162)、再鼎医药(9688)、爱康医疗(1789)、诺诚健华(9969)。
- 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: duxy@swsc.com.cn

分析师: 王彦迪  
执业证号: S1250524040001  
电话: 021-68416017  
邮箱: wydi@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	366
行业总市值(亿元)	44,341.74
流通市值(亿元)	43,360.03
行业市盈率TTM	26.7
沪深300市盈率TTM	11.5

### 相关研究

- 医药行业: 后集采时代, 如何看高值耗材投资机遇与挑战? (2024-08-14)
- 2024年8月第二周创新药周报(附小专题 CD3;CD19 研发概况) (2024-08-12)
- 医药行业周报(8.5-8.9): 看好创新药底部个股 (2024-08-11)
- 医药行业2024年8月投资月报: 看好医药三大方向 (2024-08-09)
- CXO行业2024Q2数据跟踪: 地缘博弈有待落地, Q2订单环比向好趋势已现 (2024-08-07)
- 医疗器械板块: 医疗设备以旧换新专题 (2024-08-05)

## 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.....	4
1.5 上周港股组合分析.....	5
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>6</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
2.3 期间融资融券情况.....	13
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	15
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.....	17
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>18</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	18
3.2 研发进展.....	19
<b>4 报告梳理</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.....	24
<b>5 风险提示</b> .....	<b>29</b>

## 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 .....	1
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 .....	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 .....	5
表 6: 2024/8/12-2024/8/16 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	8
表 7: 陆港通 2024/8/12-2024/8/16 医药行业持股比例变化分析 .....	12
表 8: 2024/8/12-2024/8/16 医药行业大宗交易情况 .....	13
表 9: 2024/8/12-2024/8/16 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(2024/8/19-2024/11/19) .....	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 8 月 16 日已公告预案但未实施汇总) .....	15
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/8/19-2024/11/19) .....	15
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 8 月 16 日) .....	16
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 8 月 16 日) .....	17

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.08%，跑输沪深 300 指数 18.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。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 81.21% (-1.25pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.47% (-0.18pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.41% (-3.18pp)。本周相对表现最好的是体外诊断，上涨 2.9%，其次血液制品、化学制剂，分别上涨 2.0%、1.6%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、原料药和医药流通，跌幅分别为 4.4%、9.9%和 10.5%。

**看好创新药板块后续行情。**本周医药行业市场围绕高切低和中报行情演绎。周初世卫组织警告全球新冠感染率快速提升，相关主题投资表现突出。随着中报持续披露，业绩预期调整的个股投资机会陆续增多。美国 IRA 法案首轮药品价格谈判结果于本周出炉，需持续跟踪后续产业变化。展望后市，我们认为医药创新支持政策与海外降息预期均系医药板块利好因素，后续关注创新药国谈、下半年医学学术会议进展。

**重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。**方向之一——红利板块包括高股息 OTC 个股；国企改革预期相关板块值得关注。方向之二——器械出海包括 IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。

**推荐组合：**贝达药业(300558)、荣昌生物(688331)、济川药业(600566)、葵花药业(002737)、上海莱士(002252)、达仁堂(600329)、亿帆医药(002019)、马应龙(600993)。

**稳健组合：**恒瑞医药(600276)、上海医药(600993)、新产业(300832)、华东医药(000963)、甘李药业(603087)、恩华药业(002262)、太极集团(600129)、长春高新(000661)。

**科创板组合：**首药控股-U(688197)、泽璟制药-U(688266)、普门科技(688389)、怡和嘉业(301367)、美好医药(303363)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、山外山(688410)。

**港股组合：**和黄医药(0013)、康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、先声药业(2096)、亚盛医药-B(6855)、康诺亚-B(2162)，再鼎医药(9688)，爱康医疗(1789)、诺诚健华(9969)。

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	300558.SZ	贝达药业	149	3.48	4.54	5.80	139%	30%	28%	42.76	32.78	25.66	持有
	688331.SH	荣昌生物	121	-6.76	-3.38	-2.64	32%	50%	178%	-17.89	-35.73	-45.84	-
	600566.SH	济川药业	308	25.22	28.97	33.78	16%	15%	17%	12.20	10.62	9.11	买入
	002737.SZ	葵花药业	131	1119.14	1256.76	1385.32	29%	12%	10%	0.12	0.10	0.09	-

	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	
	002252.SZ	上海莱士	508	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	28.58	21.52	18.81	买入
	600329.SH	达仁堂	208	9.86	121.04	149.08	14%	23%	21%	21.14	1.72	1.40	-
	002019.SZ	亿帆医药	145	-4.75	5.14	8.10	-349%	208%	58%	-30.46	28.15	17.86	买入
	600993.SH	马应龙	116	4.43	5.02	5.76	-8%	13%	15%	26.19	23.12	20.15	买入
稳健 组合	600276.SH	恒瑞医药	2751	43.02	49.88	60.28	10%	16%	21%	63.94	55.14	45.63	买入
	601607.SH	上海医药	651	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	13.38	11.37	9.62	买入
	300832.SZ	新产业	494	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	29.87	24.36	18.51	买入
	000963.SZ	华东医药	531	29.17	35.04	42.25	17%	20%	21%	18.19	15.15	12.56	买入
	603087.SH	甘李药业	259	3.00	6.39	11.47	168%	113%	79%	86.21	40.48	22.56	持有
	002262.SZ	恩华药业	267	10.37	12.15	14.22	15%	16%	17%	25.72	21.95	18.75	买入
	600129.SH	太极集团	135	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	16.37	11.86	8.12	买入
	000661.SZ	长春高新	348	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	7.69	6.84	6.22	买入
科创 板组 合	688197.SH	首药控股-U	52	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-22.90	-22.31	-23.27	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	155	-2.78	-1.13	2.88	39%	100%	25650%	-55.64	-136.88	53.70	-
	688389.SH	普门科技	62	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	18.75	14.45	11.53	买入
	301367.SZ	怡和嘉业	60	2.97	3.41	4.05	-22%	15%	19%	20.32	17.70	14.90	-
	301363.SZ	美好医药	112	3.13	3.92	4.89	-22%	25%	25%	35.94	28.69	23.00	-
	688108.SH	赛诺医疗	33	-3.96	0.29	5.71	76%	107%	1853%	-8.40	114.77	5.83	买入
	688212.SH	澳华内镜	56	5.78	12.84	18.37	166%	122%	43%	9.77	4.40	3.07	买入
	688410.SH	山外山	36	1.94	2.46	3.50	228%	27%	42%	18.70	14.75	10.36	-
港 股 组 合	0013.HK	和黄医药	254	1.01	-1.72	0.75	128%	-117%	532%	252.47	-147.59	341.48	买入
	9926.HK	康方生物	389	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	19.19	-109.33	27.58	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	359	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-62.51	-105.87	-88.04	买入
	6855.HK	亚盛医药-B	90	-7.32	-7.49	-4.04	17%	-2%	46%	-12.30	-12.02	-22.28	买入
	2096.HK	先声药业	141	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	19.71	14.45	10.98	买入
	2162.HK	康诺亚-B	89	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	-24.82	-10.02	-20.39	-
	9688.HK	再鼎医药	128	-3.35	-2.68	-1.30	25%	20%	52%	-4.84	-6.09	-12.65	-
	1789.HK	爱康医疗	50	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	27.56	19.99	15.63	-
	9969.HK	诺诚健华	97	-631.26	-485.92	-323.65	29%	23%	33%	-11.73	-15.24	-22.88	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (注: 港股公司市值单位为港元, 和黄医药、再鼎医药财务数据单位为美元)

## 1.2 上周推荐组合分析

- 贝达药业 (300558): 贝福替尼有望快速放量, 创新管线稳步推进
- 荣昌生物(688331): ADC领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 葵花药业(002737): 品牌构筑核心壁垒, “六五”规划开启百亿目标
- 上海莱士 (002252): 全年收入增长符合预期
- 达仁堂(600329): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 亿帆医药 (002019): Q1业绩超预期, 轻装上阵期待高增长

马应龙 (600993): 医药工业持续发力, 中报业绩表现稳健

**组合收益简评: 上周推荐组合整体下跌 0.9%, 跑输大盘 1.3 个百分点, 跑输医药指数 0.9 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 (元)	上周涨跌幅
300558.SZ	贝达药业	35.7	4.2	35.6	-0.3%
688331.SH	荣昌生物	26.6	3.5	27.0	1.3%
600566.SH	济川药业	32.4	9.2	33.4	3.1%
002737.SZ	葵花药业	22.8	5.8	22.5	-1.4%
002252.SZ	上海莱士	7.6	66.4	7.7	0.8%
600329.SH	达仁堂	32.9	7.7	31.1	-5.6%
002019.SZ	亿帆医药	12.2	8.5	11.8	-3.6%
600993.SH	马应龙	27.3	4.3	26.9	-1.4%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-0.9%
000300.SH	0.4%	3331.6	-	3345.6	0.4%
<b>跑赢大盘</b>					-1.3%
801150.SI	0.0%	6650.0	-	6653.2	0.0%
<b>跑赢指数</b>					-0.9%

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

上海医药 (601607): 23 年收入稳健增长, 创新管线步入收获期

新产业 (300832): 国产发光的点灯人, 顺风出海的追光者

华东医药 (000963): 医美业务维持高增, 创新转型持续兑现

甘李药业 (603087): 国产三代胰岛素龙头, 集采后重回高增长之路

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

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: 上周稳健组合整体上涨 0.8%, 跑赢大盘 0.4 个百分点, 跑赢医药指数 0.8 个百分点。**

**表 3: 上周稳健组合表现情况**

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	42.4	63.8	43.1	1.7%
601607.SH	上海医药	19.0	28.5	19.8	4.1%
300832.SZ	新产业	64.8	7.0	62.9	-3.0%
000963.SZ	华东医药	28.8	17.5	30.3	5.2%
603087.SH	甘李药业	42.7	5.3	43.0	0.7%

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
002262.SZ	恩华药业	25.9	8.8	26.2	1.5%
600129.SH	太极集团	23.6	5.6	24.2	2.4%
000661.SZ	长春高新	91.7	4.0	86.2	-6.1%
<b>加权平均涨跌幅</b>					0.8%
000300.SH	0.4%	3331.6	-	3345.6	0.4%
<b>跑赢大盘</b>					0.4%
801150.SI	0.0%	6650.0	-	6653.2	0.0%
<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

## 1.4 上周科创板组合分析

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

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

怡和嘉业 (301367.SZ): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期

美好医疗 (301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成

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

山外山 (688410.SH): 设备市占率提升, 海外市场快速拓展

**组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.6%, 跑输大盘 2.0 个百分点, 跑输医药指数 1.6 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	36.1	0.6	35.0	-3.0%
688266.SH	泽璟制药-U	54.8	2.6	58.4	6.7%
688389.SH	普门科技	15.6	4.3	14.4	-7.4%
301367.SZ	怡和嘉业	68.5	0.6	67.4	-1.7%
301363.SZ	美好医药	27.9	1.1	27.7	-0.8%
688108.SH	赛诺医疗	7.8	4.1	8.1	3.2%
688212.SH	澳华内镜	44.7	0.9	42.0	-6.1%
688410.SH	山外山	11.7	2.3	11.3	-3.8%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.6%
000300.SH	沪深 300	3331.6	-	3345.6	0.4%
<b>跑赢大盘</b>					-2.0%
801150.SI	医药生物(申万)	6650.0	-	6653.2	0.0%
<b>跑赢指数</b>					-1.6%

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

和黄医药 (0013): 业绩符合预期, 期待赛沃替尼美国 NDA

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

亚盛医药-B (6855): 三箭齐发, 海外进展顺利

先声药业 (2096): 复苏在即, 迎来产品密集落地期

康诺亚-B (2162, HK): CM310 申报上市在即, 自免领域龙头

再鼎医药 (9688.HK): 艾加莫德全年收入指引上调至超过 8000 万美元, 期待研发催化

爱康医疗 (1789): 业绩短期承压, 看好 24 年重整旗鼓

诺诚健华 (9969): 商业化渐入佳境, 多款药物处于关键性临床

**组合收益简评: 上周港股组合上涨 0.2%, 跑输大盘 1.8 个百分点, 跑输医药指数 1.2 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
0013.HK	和黄医药	31.2	-	29.2	-6.3%
9926.HK	康方生物	43.8	-	45.0	2.6%
6990.HK	科伦博泰生物-B	156.0	-	161.0	3.2%
6855.HK	亚盛医药-B	28.6	-	28.6	
2096.HK	先声药业	5.4	-	5.5	3.2%
2162.HK	康诺亚-B	33.7	-	31.9	-5.3%
9688.HK	再鼎医药	12.9	-	12.8	-0.8%
1789.HK	爱康医疗	4.3	-	4.5	4.9%
9969.HK	诺诚健华	4.5	-	4.6	0.2%
<b>加权平均涨跌幅</b>					0.2%
HSI.HI	2.0%	17090.2	-	17430.2	-2.0%
<b>跑赢大盘</b>					-1.8%
HSHCI.HI	1.4%	2173.5	-	2204.7	1.4%
<b>跑赢指数</b>					-1.2%

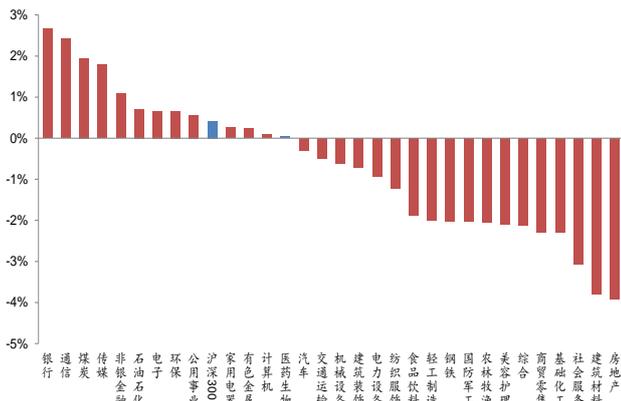
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

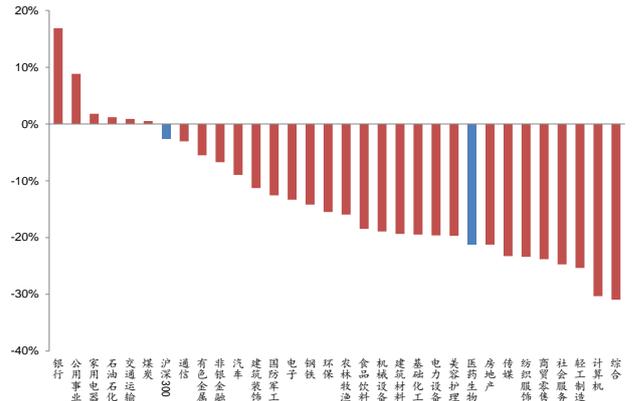
本周医药生物指数上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 21.08%，跑输沪深 300 指数 18.59 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

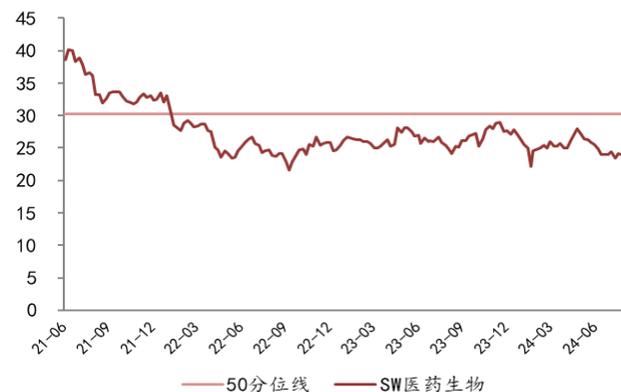
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

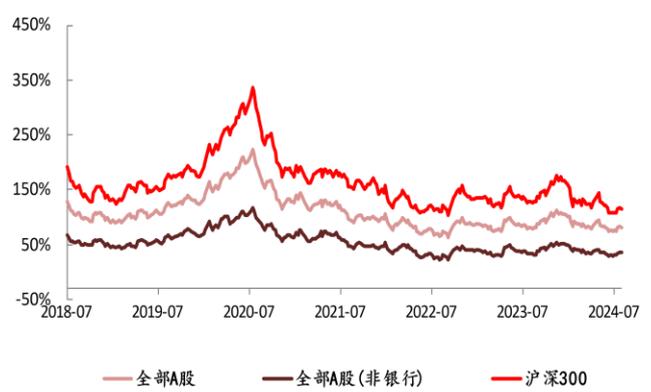
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 24 倍，相对全部 A 股溢价率为 81.21% (-1.25pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 36.47% (-0.18pp)，相对沪深 300 溢价率为 114.41% (-3.18pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



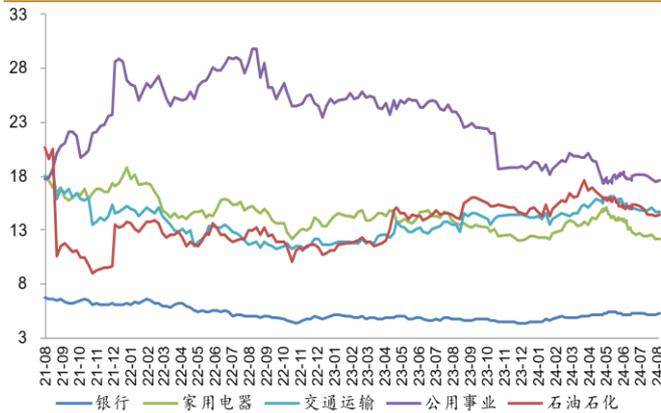
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



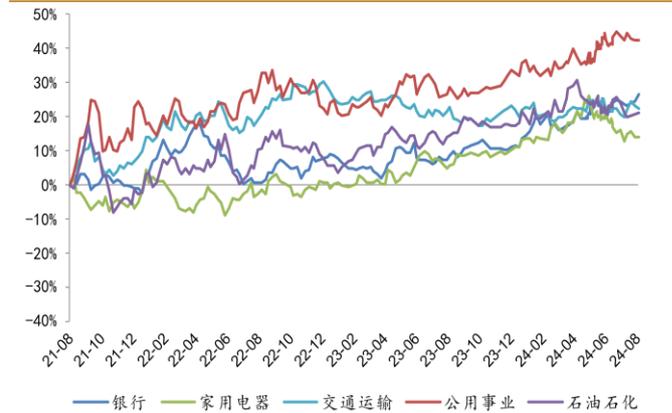
数据来源：Wind，西南证券整理

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

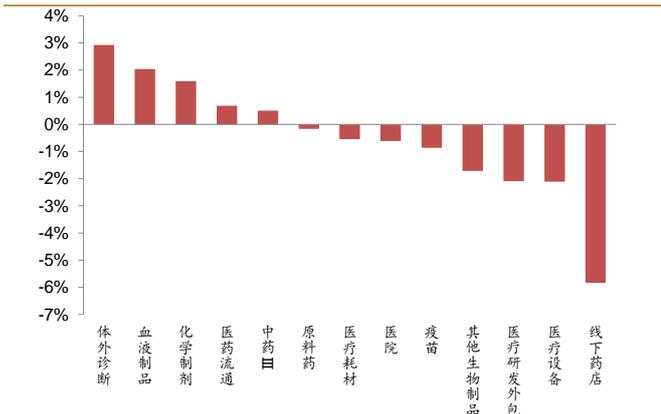
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

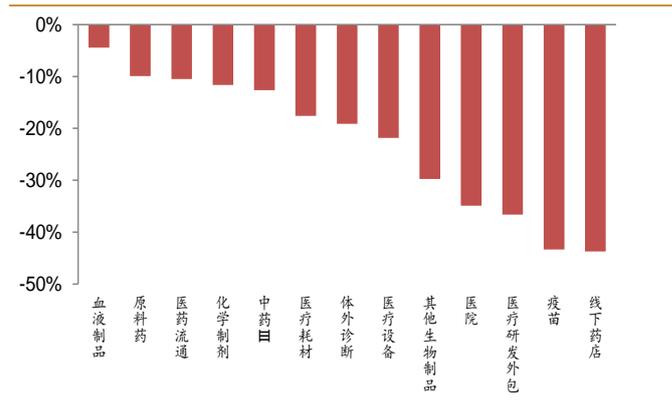
本周相对表现最好的是体外诊断，上涨 2.9%，其次血液制品、化学制剂，分别上涨 2.0%、1.6%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、原料药和医药流通，跌幅分别为 4.4%、9.9%和 10.5%。

图 7：本周子行业涨跌幅



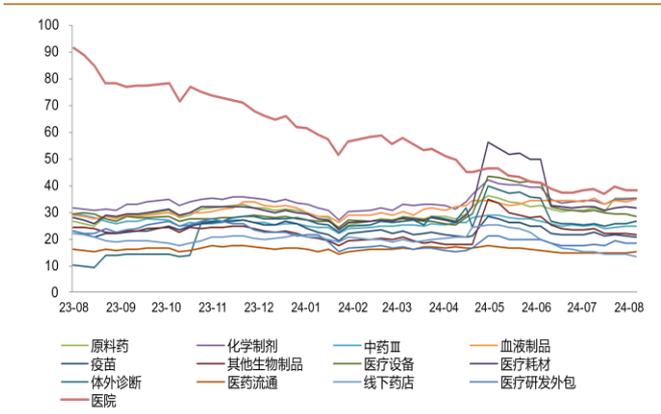
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



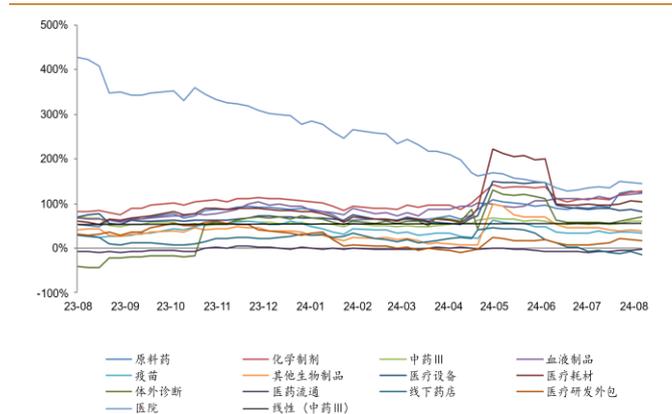
数据来源：Wind，西南证券整理

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 252 家股票涨幅为正，225 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：凯普生物(+70.9%)、广生堂(+49.1%)、兰卫医学(+40.1%)、海辰药业(+40%)、透景生命(+22.2%)、亚太药业(+20.9%)、易瑞生物(+19.9%)、博晖创新(+19.7%)、达安基因(+19.3%)、普利制药(+17.7%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：康为世纪 (-33.1%)、东北制药 (-23.6%)、民生健康 (-19.3%)、正海生物 (-15.5%)、\*ST 龙津 (-15.2%)、智翔金泰-U (-13.6%)、艾迪药业 (-12.8%)、能特科技 (-12.7%)、康惠制药 (-11.9%)、百克生物 (-10.5%)。

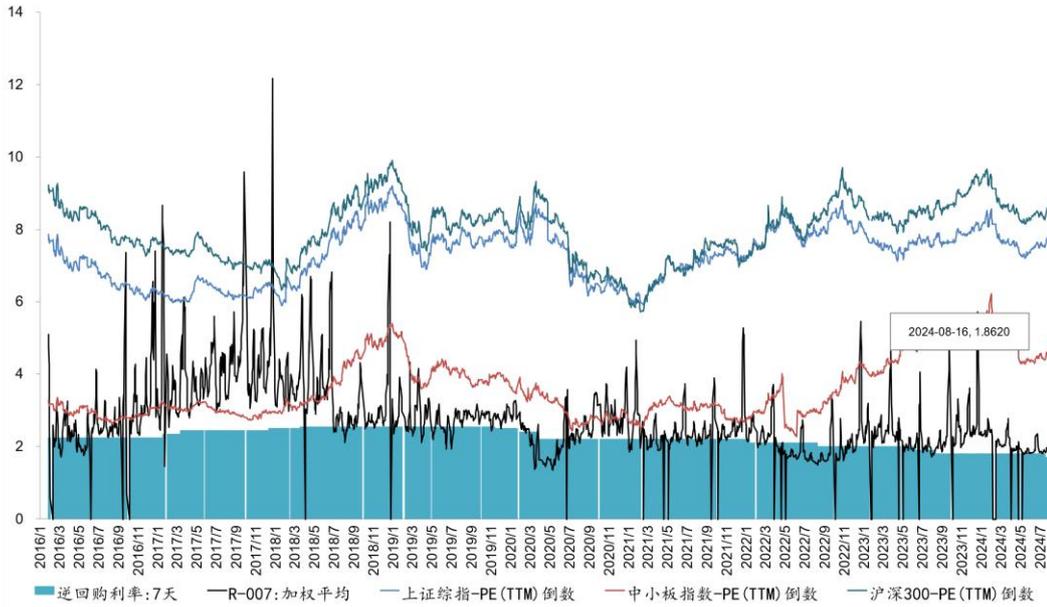
**表 6：2024/8/12-2024/8/16 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.05%	体外诊断	2.9%	中药 III	0.5%
		血液制品	2.0%	原料药	-0.2%
		化学制剂	1.6%	医疗耗材	-0.5%
		医药流通	0.7%	医院	-0.6%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
300639.SZ	凯普生物	70.89%	688426.SH	康为世纪	-33.09%
300436.SZ	广生堂	49.14%	000597.SZ	东北制药	-23.60%
301060.SZ	兰卫医学	40.15%	301507.SZ	民生健康	-19.30%
300584.SZ	海辰药业	39.95%	300653.SZ	正海生物	-15.54%
300642.SZ	透景生命	22.19%	002750.SZ	*ST 龙津	-15.20%
002370.SZ	亚太药业	20.95%	688443.SH	智翔金泰-U	-13.55%
300942.SZ	易瑞生物	19.88%	688488.SH	艾迪药业	-12.79%
300318.SZ	博晖创新	19.72%	002102.SZ	能特科技	-12.69%
002030.SZ	达安基因	19.26%	603139.SH	康惠制药	-11.86%
300630.SZ	普利制药	17.70%	688276.SH	百克生物	-10.51%

数据来源：Wind，西南证券整理

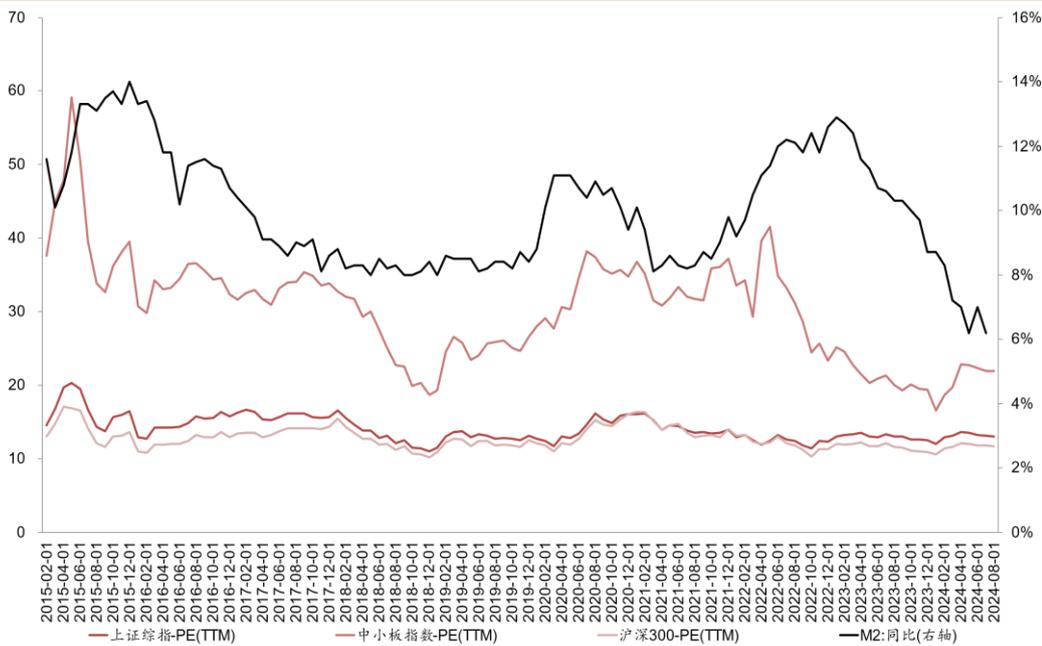
8 月 M2 同比增长 6.2%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所提高，实际上本周与股指倒数空间略有增加，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



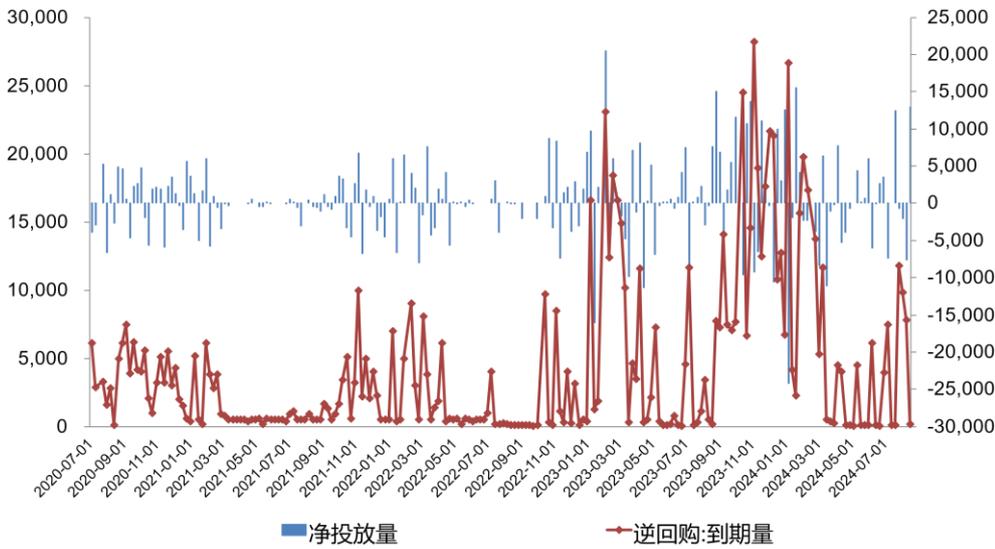
数据来源: Wind.西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



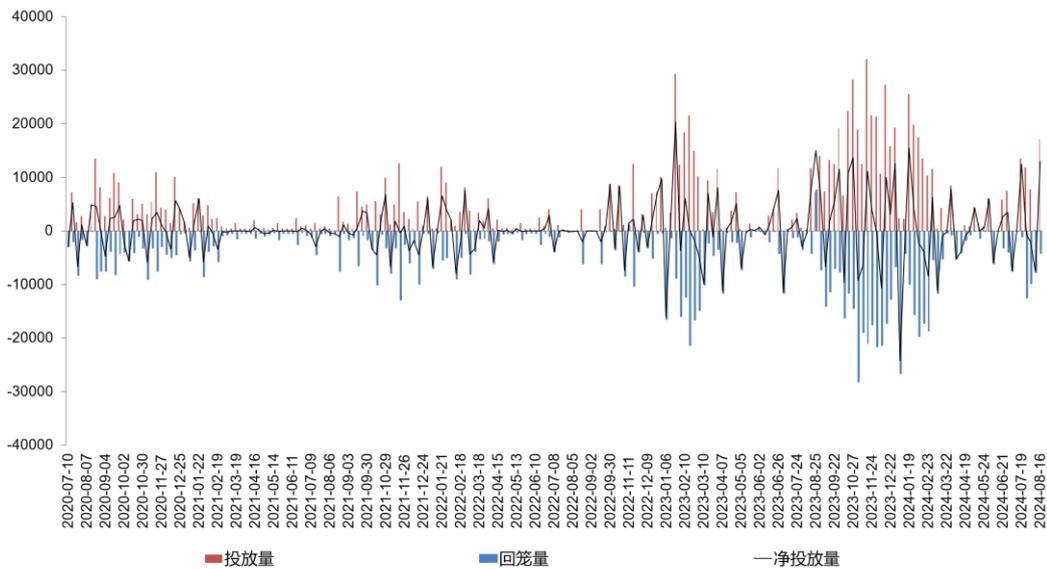
数据来源: Wind.西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



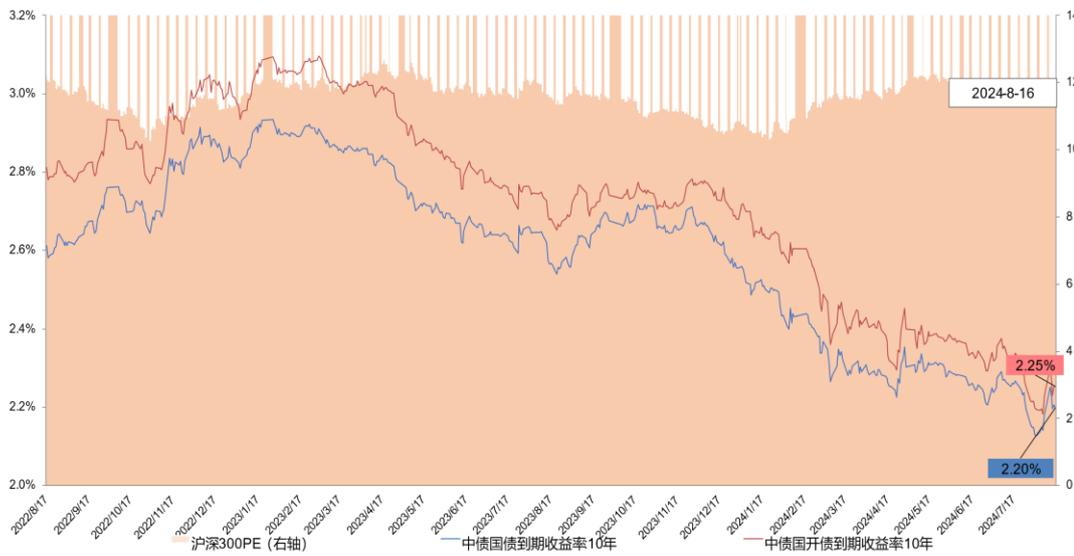
数据来源: Wind.西南证券整理

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 152.23 亿元，港股通(沪)累计净买入 57.35 亿元，港股通(深)累计净买入 94.88 亿元；北向资金合计卖出 50.36 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、东阿阿胶、迈瑞医疗、金域医学、艾德生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：京新药业、川宁生物、太极集团、兴齐眼药、派林生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：老百姓、金域医学、义翘神州、兰卫医学、长江健康。

**表 7: 陆港通 2024/8/12-2024/8/16 医药行业持股比例变化分析**

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)			
						沪股通		深股通	
0.4%		0.6%		0.0%		10081.2		7534	
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	18.5%	0.0%	18.5%	0.0%	44.2	-4.6	-11.9%	
000423.SZ	东阿阿胶	12.3%	0.1%	12.3%	0.1%	38.9	0.3	-0.1%	
300760.SZ	迈瑞医疗	11.6%	0.1%	11.6%	0.1%	356.2	-5.5	-3.8%	
603882.SH	金域医学	10.3%	-1.0%	10.3%	-1.0%	13.5	-1.8	-5.8%	
300685.SZ	艾德生物	8.1%	0.0%	8.0%	0.0%	6.0	0.1	-0.6%	
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%	
002422.SZ	科伦药业	7.6%	-0.2%	6.2%	-0.2%	31.0	-0.2	1.5%	
688235.SH	百济神州-U	7.4%	0.4%	0.6%	0.0%	12.6	1.2	4.6%	
000513.SZ	丽珠集团	7.4%	0.1%	4.8%	0.1%	16.3	0.2	-0.9%	
600529.SH	山东药玻	7.4%	0.0%	7.4%	0.0%	11.7	-0.2	-2.4%	
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>									
002020.SZ	京新药业	3.5%	0.7%	2.6%	0.5%	2.6	0.7	6.5%	
301301.SZ	川宁生物	2.3%	0.6%	0.6%	0.2%	1.7	0.4	-7.1%	
600129.SH	太极集团	2.3%	0.6%	2.3%	0.6%	3.1	0.8	-0.7%	
300573.SZ	兴齐眼药	4.2%	0.5%	3.3%	0.4%	6.3	0.7	-2.6%	
000403.SZ	派林生物	1.3%	0.5%	1.2%	0.5%	2.3	0.9	0.6%	
300633.SZ	开立医疗	3.0%	0.5%	3.0%	0.5%	4.3	0.5	-7.6%	
688617.SH	惠泰医疗	4.4%	0.5%	4.4%	0.5%	15.2	1.9	3.6%	
300181.SZ	佐力药业	1.0%	0.5%	0.8%	0.4%	0.9	0.4	2.1%	
600420.SH	国药现代	2.4%	0.4%	2.4%	0.4%	4.0	0.7	-2.5%	
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%	
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>									
603883.SH	老百姓	7.3%	-1.2%	7.2%	-1.2%	6.9	-1.7	-9.2%	
603882.SH	金域医学	10.3%	-1.0%	10.3%	-1.0%	13.5	-1.8	-5.8%	
301047.SZ	义翘神州	0.8%	-0.9%	0.7%	0.0%	0.6	0.0	-8.4%	
301060.SZ	兰卫医学	0.6%	-0.9%	0.3%	-0.4%	0.1	-0.1	35.6%	
002435.SZ	长江健康	0.0%	-0.9%	0.0%	-0.8%	0.0	0.0	0.0%	
688139.SH	海尔生物	5.3%	-0.8%	5.3%	-0.8%	5.0	-0.9	-5.0%	
300482.SZ	万孚生物	1.2%	-0.6%	0.8%	-0.4%	0.9	-0.5	-3.5%	
600200.SH	江苏吴中	1.3%	-0.5%	1.3%	-0.5%	0.8	-0.3	-1.5%	
002223.SZ	鱼跃医疗	3.0%	-0.5%	2.8%	-0.5%	9.7	-1.7	-2.5%	
300003.SZ	乐普医疗	3.2%	-0.5%	2.7%	-0.4%	6.2	-1.1	-3.7%	

数据来源: Wind.西南证券整理

本周医药生物行业中共有 13 家公司发生大宗交易,成交总金额为 236.62 百万元,大宗交易成交前三名为山东药玻、义翘神州、复星医药,占总成交额的 57.92%。

**表 8：2024/8/12-2024/8/16 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	600529.SH	山东药玻	79.98
2	301047.SZ	义翘神州	29.32
3	600196.SH	复星医药	27.76
4	605507.SH	国邦医药	26.01
5	688315.SH	诺禾致源	19.76
6	002022.SZ	科华生物	12.37
7	600479.SH	千金药业	10.25
8	300434.SZ	金石亚药	9.95
9	300026.SZ	红日药业	7.06
10	300391.SZ	长药控股	4.65
11	688468.SH	科美诊断	3.82
12	603127.SH	昭衍新药	3.5878
13	300147.SZ	香雪制药	2.1028

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：浙江医药、药明康德、香雪制药、恒瑞医药、鲁抗医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：万泰生物、爱尔眼科、恒瑞医药、联影医疗、以岭药业。

**表 9：2024/8/12-2024/8/16 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)
600216.SH	浙江医药	145.17	603392.SH	万泰生物	6.58
603259.SH	药明康德	68.93	300015.SZ	爱尔眼科	6.28
300147.SZ	香雪制药	116.15	600276.SH	恒瑞医药	5.92
600276.SH	恒瑞医药	23.03	688271.SH	联影医疗	5.80
600789.SH	鲁抗医药	84.72	002603.SZ	以岭药业	5.12

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 8 月 16 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 35 家。

**表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/8/19-2024/11/19)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	振东制药	2024-09-11	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园振东总部四楼会议室
2	海思科	2024-09-05	临时股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
				路 136 号)
3	亿帆医药	2024-09-03	临时股东大会	安徽省合肥市肥西县桃花镇繁华大道与文山路交口,合肥亿帆生物制药有限公司一楼会议室
4	亚宝药业	2024-09-03	临时股东大会	北京市经济技术开发区天华北街11号院2号楼亚宝药业北京企管中心11层会议室
5	安杰思	2024-09-03	临时股东大会	杭州市临平区康信路597号6幢二楼综合大会议室
6	大博医疗	2024-09-02	临时股东大会	厦门市海沧区山边洪东路18号公司会议室
7	广济药业	2024-08-30	临时股东大会	湖北省武穴市大金镇梅武路100号大金产业园行政楼二楼会议室
8	万孚生物	2024-08-30	临时股东大会	广州市黄埔区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
9	三友医疗	2024-08-30	临时股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号公司会议室
10	上海莱士	2024-08-29	临时股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路398号南郊宾馆
11	新天地	2024-08-29	临时股东大会	河南省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
12	大唐药业	2024-08-29	临时股东大会	呼和浩特市如意开发区远五纬路内蒙古大唐药业股份有限公司行政楼会议室
13	陇神戎发	2024-08-27	临时股东大会	甘肃省兰州市榆中县定远镇国防路10号公司六楼会议室
14	健康元	2024-08-27	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2号会议室
15	德源药业	2024-08-27	临时股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路29号公司三楼会议室
16	三鑫医疗	2024-08-26	临时股东大会	江西省南昌县小蓝经济开发区富山大道999号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
17	乐心医疗	2024-08-26	临时股东大会	广东省深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦401深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
18	百洋医药	2024-08-26	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
19	百花医药	2024-08-26	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司22楼会议室
20	上海谊众	2024-08-26	临时股东大会	公司会议室(上海市奉贤区仁济路79号)
21	嘉应制药	2024-08-23	临时股东大会	广东省梅州市东升工业园B区广东嘉应制药股份有限公司会议室
22	普利制药	2024-08-23	股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区,海南普利制药股份有限公司会议室
23	千金药业	2024-08-23	临时股东大会	湖南省株洲市天元区株洲大道801号千金药业三楼会议室
24	辽宁成大	2024-08-23	临时股东大会	公司会议室
25	珍宝岛	2024-08-23	临时股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路8号
26	新光药业	2024-08-22	临时股东大会	浙江省嵊州市环城西路25号公司三楼会议室
27	星昊医药	2024-08-22	临时股东大会	北京市大兴区仲景西路1号院会议室
28	盟科药业-U	2024-08-22	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路53号
29	华特达因	2024-08-20	临时股东大会	济南市经十路17703号华特广场公司会议室
30	英诺特	2024-08-20	临时股东大会	北京市丰台区海鹰路1号院6号楼2层会议室
31	新里程	2024-08-19	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路5号财富金融中心29楼
32	山河药辅	2024-08-19	临时股东大会	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路2号公司三楼会议室
33	华兰股份	2024-08-19	临时股东大会	江苏省江阴市申港镇澄澄路1488号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
34	赛诺医疗	2024-08-19	临时股东大会	北京市海淀区高粱桥斜街59号中坤大厦701-707,公司会议室
35	艾迪药业	2024-08-19	临时股东大会	南京市玄武区玄武大道699-18号百家汇社区20栋5楼

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8月16日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有22家。

**表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 8 月 16 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	000078.SZ	海王生物	2024-07-30	2024-07-30	董事会预案	000078.SZ
2	600513.SH	联环药业	2024-07-23	2024-07-23	董事会预案	600513.SH
3	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案	300765.SZ
4	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	董事会预案	002219.SZ
5	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案	688085.SH
6	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	董事会预案	688085.SH
7	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案	300765.SZ
8	300143.SZ	盈康生命	2024-04-22	2022-08-13	发审委/上市委通过	300143.SZ
9	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	股东大会通过	688192.SH
10	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	股东大会通过	300238.SZ
11	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	股东大会通过	301126.SZ
12	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	股东大会通过	688331.SH
13	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	股东大会通过	688687.SH
14	300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	2023-12-04	股东大会通过	300497.SZ
15	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	股东大会通过	688301.SH
16	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	股东大会通过	688166.SH
17	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	股东大会通过	600272.SH
18	600807.SH	济南高新	2024-06-06	2023-06-26	股东大会通过	600807.SH
19	688799.SH	华纳药厂	2024-06-17	2024-06-17	股东大会通过	688799.SH
20	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	股东大会通过	300254.SZ
21	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	股东大会通过	000705.SZ
22	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	股东大会通过	832735.BJ

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 8 月 16 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 41 家。

**表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/8/19-2024/11/19)**

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	688271.SH	联影医疗	2024-08-22	首发战略配售股份
2	688247.SH	宣泰医药	2024-08-26	首发战略配售股份
3	600587.SH	新华医疗	2024-08-27	定向增发机构配售股份
4	688293.SH	奥浦迈	2024-09-02	首发战略配售股份
5	600079.SH	人福医药	2024-09-02	股权激励限售股份
6	688351.SH	微电生理-U	2024-09-02	首发战略配售股份
7	688576.SH	西山科技	2024-09-03	首发原股东限售股份
8	301507.SZ	民生健康	2024-09-05	首发原股东限售股份
9	300289.SZ	利德曼	2024-09-06	定向增发机构配售股份
10	688114.SH	华大智造	2024-09-09	首发战略配售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
11	688091.SH	上海谊众	2024-09-09	首发原股东限售股份
12	688767.SH	博拓生物	2024-09-09	首发原股东限售股份
13	002020.SZ	京新药业	2024-09-10	定向增发机构配售股份
14	301060.SZ	兰卫医学	2024-09-13	首发原股东限售股份
15	300111.SZ	向日葵	2024-09-13	定向增发机构配售股份
16	301065.SZ	本立科技	2024-09-18	首发原股东限售股份
17	600976.SH	健民集团	2024-09-18	股权激励限售股份
18	301246.SZ	宏源药业	2024-09-20	首发原股东限售股份
19	688428.SH	诺诚健华-U	2024-09-23	首发战略配售股份
20	301520.SZ	万邦医药	2024-09-25	首发原股东限售股份
21	688606.SH	奥泰生物	2024-09-25	首发原股东限售股份
22	688443.SH	智翔金泰-U	2024-09-26	首发原股东限售股份
23	688576.SH	西山科技	2024-09-30	首发原股东限售股份
24	688137.SH	近岸蛋白	2024-09-30	首发战略配售股份
25	301075.SZ	多瑞医药	2024-09-30	首发原股东限售股份
26	300482.SZ	万孚生物	2024-10-08	定向增发机构配售股份
27	688073.SH	毕得医药	2024-10-11	首发战略配售股份
28	301080.SZ	百普赛斯	2024-10-18	首发原股东限售股份
29	835892.BJ	中科美菱	2024-10-18	首发原股东限售股份
30	003020.SZ	立方制药	2024-10-21	股权激励限售股份
31	000919.SZ	金陵药业	2024-10-22	定向增发机构配售股份
32	688426.SH	康为世纪	2024-10-25	首发战略配售股份
33	603368.SH	柳药集团	2024-10-25	定向增发机构配售股份
34	688553.SH	汇宇制药-W	2024-10-28	首发原股东限售股份
35	301089.SZ	拓新药业	2024-10-28	首发原股东限售股份
36	833575.BJ	康乐卫士	2024-11-04	首发原股东限售股份
37	688202.SH	美迪西	2024-11-05	首发原股东限售股份
38	300015.SZ	爱尔眼科	2024-11-05	股权激励限售股份
39	688105.SH	诺唯赞	2024-11-15	首发原股东限售股份
40	688212.SH	澳华内镜	2024-11-15	首发原股东限售股份
41	688075.SH	安旭生物	2024-11-18	首发原股东限售股份

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2024 年 8 月 16 日本周共 11 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 8 月 16 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	688581.SH	安杰思	2024-08-16	进行中	苏州元生私募基金管理合伙企业(有限合伙)-苏州工业园区新建元二期创业投资企业(有限合伙)	-
2	688581.SH	安杰思	2024-08-16	进行中	杭州天堂硅谷创业投资管理有限公司-宁波天堂硅谷正汇股权投资合伙企业(有限合伙)	-

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 (%)
3	300705.SZ	九典制药	2024-08-15	进行中	梁胜华	0.01
4	300705.SZ	九典制药	2024-08-15	进行中	段斌	0.03
5	300204.SZ	舒泰神	2024-08-13	进行中	香塘集团有限公司	1.00
6	002788.SZ	鹭燕医药	2024-08-16	进行中	雷鸣	0.03
7	002788.SZ	鹭燕医药	2024-08-16	进行中	朱明国	0.06
8	002788.SZ	鹭燕医药	2024-08-16	进行中	张珺瑛	0.23
9	002788.SZ	鹭燕医药	2024-08-16	进行中	李卫阳	0.26
10	688602.SH	康鹏科技	2024-08-17	进行中	无锡云晖,星域惠天	1.50
11	688602.SH	康鹏科技	2024-08-17	进行中	桐乡云汇,桐乡稼沃,桐乡毕方	1.50

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 8 月 16 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、百洋医药、哈药股份、老百姓、河化股份、恩威医药、ST 中珠。

表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2024 年 8 月 16 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	48.46
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.52
301015.SZ	百洋医药	36.98
600664.SH	哈药股份	36.80
603883.SH	老百姓	35.59
000953.SZ	河化股份	34.00
301331.SZ	恩威医药	33.14
600568.SH	ST 中珠	30.96
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST 三圣	30.66
603880.SH	南卫股份	30.13
301281.SZ	科源制药	28.83
600079.SH	人福医药	26.59
600196.SH	复星医药	26.49
000710.SZ	贝瑞基因	25.99
002873.SZ	新天药业	25.91
000538.SZ	云南白药	25.57
300436.SZ	广生堂	25.36

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) 8月12日, 津药药业子公司津药药业(湖北)收到药监局核准签发的乳酸钠林格注射液的《药品补充申请批准通知书》, 批准本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 2) 8月12日, 汇宇制药子公司 Seacross Pharma (Europe) Ltd. 的唑来膦酸注射液获荷兰健康产品监管局批准上市。
- 3) 8月12日, 君实生物特瑞普利单抗上市申请获药监局受理, 用于不可切除或转移性黑色素瘤的一线治疗的新适应症。
- 4) 8月12日, 智翔金泰 GR1803 注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单, 用于治疗多发性骨髓瘤。
- 5) 8月13日, 博晖创新博晖(河北)下属彝良、永善单采浆站获云南省卫健委颁发《单采血浆许可证》。
- 6) 8月13日, 鲁抗医药子公司赛特公司收到国家药监局颁发的关于腺苷钴胺胶囊的《药品注册证书》。
- 7) 8月13日, 康恩贝子公司浙金华康恩贝收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 申请的乙酰半胱氨酸颗粒增加 0.1g 规格已通过审批。
- 8) 8月14日, 亨迪药业收到国家药监局核准签发的米力农注射液《药品注册证书》。
- 9) 8月14日, 新产业收到广东省药监局颁发的抗心磷脂抗体 IgA 测定试剂盒(磁微粒化学发光法)《医疗器械注册证》。
- 10) 8月14日, 浙江医药子公司昌海制药收到国家药监局核准签发的替考拉宁《化学原料药上市申请批准通知书》; 公司收到国家药监局核准签发的注射用达托霉素(0.5g)的《药品注册证书》。
- 11) 8月14日, 安图生物安图生物及子公司郑州标源收到河南省药监局颁发的 S100 蛋白检测试剂盒、抗胰岛细胞抗体检测试剂盒、多项生化质控品 II、甲状腺功能质控品的医疗器械注册证。
- 12) 8月14日, 国药现代收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 批准普伐他汀钠片(20mg)通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 13) 8月14日, ST 目药公司及子公司黄山天目分别收到浙江省药监局、安徽省药监局核准签发的《药品再注册批准通知书》。
- 14) 8月14日, 灵康药业收到国家药监局核准签发的关于“注射用头孢唑肟钠”《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 15) 8月14日, 精华制药获得国家药监局核准签发的吡喹酮《化学原料药上市申请批准通知书》。

- 16) 8月14日, 圣湘生物 ApoE 基因多态性核酸测试剂盒 (PCR-荧光探针法) 收到国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 17) 8月15日, 森萱医药子公司南通公司获得国家药监局核准签发的吡喹菁绿《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 18) 8月15日, 赛诺医疗 NC Rockstar 非顺应性冠状动脉球囊扩张导管和 HT Supreme 药物洗脱支架系统获得 DMP 批准。
- 19) 8月15日, 心脉医疗子公司鸿脉医疗 (上海) 获得国家药监局颁发的关于外周球囊扩张导管的医疗器械注册证。
- 20) 8月15日, 恒瑞医药子公司恒瑞医药 (广东) 收到国家药监局核准签发关于 SHR-2106 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 21) 8月15日, 精华制药收到国家药监局核准签发的苯巴比妥片《药品补充申请批准通知书》, 该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 22) 8月16日, 万孚生物收到美国食品药品监督管理局通知, 公司产品芬太尼尿液检测试剂获得美国 FDA 许可。
- 23) 8月16日, 诺泰生物收到《药品 GMP 符合性检查告知书》公司原料药利拉鲁肽、依替巴肽、醋酸西曲瑞克符合《药品生产质量管理规范》要求。
- 24) 8月16日, 人福医药子公司 Epic Pharma, LLC 收到美国食品药品监督管理局关于熊去氧胆酸片的批准文号。
- 25) 8月16日, 立方制药收到国家药品监督管理局下发的帕利哌酮《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 26) 8月16日, 白云山子公司广西白云山盈康药业的复方氨酚那敏颗粒收到国家药品监督管理局签发的《药品补充申请批准通知书》。
- 27) 8月16日, 天智航骨科手术导航定位系统及骨科手术导航定位工具包于近日获得欧盟 CE 认证, 获证产品可在欧盟国家和认可欧盟 CE 认证的国家进行销售。

### 3.2 研发进展

- 1) 8月12日, 广生堂乙肝治疗创新药 GST-HG141 已完成慢性乙型肝炎低病毒血症 II 期临床试验, 结果显示 GST-HG141 对于低病毒血症患者具有良好的安全性和药效学特性。
- 2) 8月13日, 荣昌生物泰它西普重症肌无力 (gMG) III 期临床研究达到主要研究终点。
- 3) 8月13日, 恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于 SHR7280 片的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。

- 4) 8月13日, 智翔金泰“评价肌肉注射 GR2001 注射液在疑似破伤风暴露者中有效性和安全性的随机、双盲、破伤风免疫球蛋白对照、多中心 III 期临床试验”将正式启动。
- 5) 8月16日, 诺思兰德在研基因治疗创新药“重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液”的 III 期临床试验已完成揭盲并取得主要数据初步分析结果。

## 4 报告梳理

### 4.1 上周研究报告

- 【医药行业周报】看好创新药底部个股 (2024-08-11)
- 【再鼎医药 (9688.HK)】艾加莫德全年收入指引上调至超过 8000 万美元, 期待研发催化 (2024-08-12)
- 【创新药周报】8月第二周创新药周报 (2024-08-12)
- 【三鑫医疗 (300453.SZ)】业绩持续向好, 血透全产业链布局 (2024-08-12)
- 【行业专题报告】后集采时代, 如何看高值耗材投资机遇与挑战? (2024-08-14)
- 【海思科 (002653.SZ)】克利加巴林和考格列汀获批上市, 环泊酚出海可期 (2024-08-16)

### 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
- 【2024-07-15】圣湘生物(688289): 乘风而起, 加速分子诊断赛道布局
- 【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

- 【2024-07-05】微电生理-U(688351.SH): 全面布局三维系列产品, 大力进军房颤市场
- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2024-04-11】怡和嘉业(301367.SZ): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期
- 【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
- 【2024-07-26】再鼎医药(9688): 商业化拐点, 多款重磅产品落地在即
- 【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
- 【2024-07-15】诺诚健华(9969) 商业化渐入佳境, 多款药物处于关键性临床
- 【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 年中期投资策略】看好下半年结构性行情, 聚焦红利、出海、创新三大主线 2024-07-24
- 【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】2024Q2 持仓分析：医药持仓占比新低 2024-07-26
- 【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】创新药出海专题: 国际化渐入佳境, 洞悉出海潜力管线 2024-07-24
- 【创新药】2024 年下半年创新药投资手册 2024-07-09
- 【创新药】乳腺癌, 两大百亿单品领衔, 细分市场异彩纷呈 2024-07-05
- 【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 6 月第五周创新药周报 (附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况) 2024-06-30
- 【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】医疗设备以旧换新专题 2024-08-05
- 【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 2024H1 血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-08-02
- 【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 2024H1 疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-07-22
- 【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--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【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
- 【行业专题报告】登台 2024 年 ADA 大会，中国减重降糖药物引人注目 2024-07-01
- 【行业专题报告】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05

## 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
	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
上海	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	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	王宇飞	高级销售经理	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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn

---