

2024年08月24日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (8.19-8.23)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

无需悲观，看好医药行情

投资要点

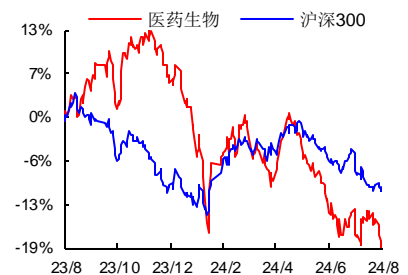
- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌 4.99%，跑输沪深 300 指数 4.44 个百分点，行业涨跌幅排名第 30。2024 年初以来至今，医药行业下跌 25.02%，跑输沪深 300 指数 21.99 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 22 倍，相对全部 A 股溢价率为 71.00% (-10.20pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-6.38pp)，相对沪深 300 溢价率为 99.91% (-14.50pp)。本周相对表现最好的是化学制剂，下跌 3.4%，其次为中药、血液制品，分别下跌 3.6%、4.1%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、化学制剂和原料药，跌幅分别为 8.4%、14.6%和 15.7%。
- 无需悲观，看好医药行情。**本周医药板块缩量震荡，高切低快速轮动的市场风格持续演绎。随着中报逐步披露，业绩成为个股表现的核心驱动力。需围绕当期表现和未来持续性评估个股。2024 年 WCLC 肺癌大会报告摘要于本周首度披露，多家中国公司有望披露肺癌药物最新数据。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。
- 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(601607)、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)、美好医疗(301363)、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：duxys@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)	42,262.24
流通市值(亿元)	41,339.73
行业市盈率 TTM	25.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

- 2024 年 8 月第三周创新药周报(附小专题 PD-(L)1 小细胞肺癌研发概况)(2024-08-20)
- 医药行业周报(8.12-8.16):持续看好创新药底部个股(2024-08-18)
- 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)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周推荐组合分析.....	2
1.3 上周稳健组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
1.5 上周港股组合分析.....	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
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.....	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.....	16
3 最新新闻与政策	17
3.1 审批及新药上市新闻.....	17
3.2 研发进展.....	19
4 报告梳理	19
4.1 上周研究报告.....	19
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	23
5 风险提示	29

图目录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	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	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	8
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)	9
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	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	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: 2024/8/19-2024/8/23 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	11
表 8: 2024/8/19-2024/8/23 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2024/8/19-2024/8/23 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(2024/8/26-2024/11/26)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 8 月 23 日已公告预案但未实施汇总)	14
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2024/8/26-2024/11/26)	15
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 8 月 23 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 23 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：本周医药生物指数下跌 4.99%，跑输沪深 300 指数 4.44 个百分点，行业涨跌幅排名第 30。2024 年初以来至今，医药行业下跌 25.02%，跑输沪深 300 指数 21.99 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 22 倍，相对全部 A 股溢价率为 71.00% (-10.20pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-6.38pp)，相对沪深 300 溢价率为 99.91% (-14.50pp)。本周相对表现最好的是化学制剂，下跌 3.4%，其次中药 III、血液制品，分别下跌 3.6%、4.1%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、化学制剂和原料药，跌幅分别为 8.4%、14.6% 和 15.7%。

无需悲观，看好医药行情。本周医药板块缩量震荡，高切低快速轮动的市场风格持续演绎。随着中报逐步披露，业绩成为个股表现的核心驱动力。需围绕当期表现和未来持续性评估个股。2024 年 WCLC 肺癌大会报告摘要于本周首度披露，多家中国公司有望披露肺癌药物最新数据。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。

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(601607)、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)、美好医疗(301363)、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	141	3.48	4.54	5.80	139%	30%	28%	40.42	30.98	24.25	持有
	688331.SH	荣昌生物	107	-15.11	-13.53	-5.41	-51%	10%	60%	-7.05	-7.87	-19.69	-
	600566.SH	济川药业	307	25.22	28.97	33.78	16%	15%	17%	12.16	10.58	9.08	买入
	002737.SZ	葵花药业	130	1119.14	1256.76	1385.32	29%	12%	10%	0.12	0.10	0.09	-
	002252.SZ	上海莱士	491	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	27.61	20.80	18.17	买入
	600329.SH	达仁堂	190	9.86	11.79	14.58	14%	20%	24%	19.23	16.08	13.00	-
	002019.SZ	亿帆医药	129	-5.51	5.41	7.72	388%	198%	43%	-23.47	23.91	16.75	买入
	600993.SH	马应龙	112	4.43	5.02	5.76	-8%	13%	15%	25.21	22.25	19.39	买入
稳健	600276.SH	恒瑞医药	2783	43.02	54.06	65.56	10%	26%	21%	64.68	51.47	42.44	买入
	601607.SH	上海医药	633	48.69	57.31	67.73	-13%	18%	18%	12.99	11.04	9.34	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	300832.SZ	新产业	504	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	30.45	24.83	18.87	买入
	000963.SZ	华东医药	522	28.39	33.12	37.92	14%	17%	14%	18.38	15.76	13.76	买入
	603087.SH	甘李药业	237	3.00	6.39	11.47	168%	113%	79%	78.98	37.08	20.67	持有
	002262.SZ	恩华药业	261	10.37	12.15	14.22	15%	16%	17%	25.20	21.50	18.37	买入
	600129.SH	太极集团	123	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	14.96	10.84	7.42	买入
	000661.SZ	长春高新	322	45.32	50.94	56.02	9%	12%	10%	7.10	6.32	5.75	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	50	-2.27	-2.33	-2.24	-31%	-3%	4%	-22.17	-21.60	-22.53	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	149	-2.78	-1.13	2.88	39%	100%	25650%	-53.77	-132.28	51.90	-
	688389.SH	普门科技	59	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	17.85	13.76	10.98	买入
	301367.SZ	怡和嘉业	55	2.97	3.41	4.05	-22%	15%	19%	18.40	16.03	13.49	-
	301363.SZ	美好医疗	111	3.13	3.92	4.89	-22%	25%	25%	35.52	28.36	22.74	-
	688108.SH	赛诺医疗	30	-3.96	0.29	5.71	76%	107%	1853%	-7.63	104.22	5.29	买入
	688212.SH	澳华内镜	52	5.78	12.84	18.37	166%	122%	43%	9.07	4.08	2.85	买入
	688410.SH	山外山	28	1.94	2.46	3.50	228%	27%	42%	14.64	11.55	8.12	-
港股组合	0013.HK	和黄医药	235	1.01	-1.72	0.75	128%	-117%	532%	233.01	-136.21	315.17	买入
	9926.HK	康方生物	397	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	19.60	-111.64	28.17	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	366	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-63.71	-107.90	-89.74	买入
	6855.HK	亚盛医药-B	90	-7.32	-7.49	-4.04	17%	-2%	46%	-12.34	-12.06	-22.36	买入
	2096.HK	先声药业	133	7.15	9.75	12.84	-23%	36%	32%	18.54	13.59	10.32	买入
	2162.HK	康诺亚-B	91	-3.59	-8.89	-4.37	-17%	-147%	51%	-25.25	-10.20	-20.74	-
	9688.HK	再鼎医药	138	-3.35	-2.68	-1.30	25%	20%	52%	-4.84	-6.09	-12.65	-
	1789.HK	爱康医疗	40	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	22.08	16.01	12.52	-
	9969.HK	诺诚健华	100	-6.31	-5.45	-3.57	29%	14%	34%	-15.91	-18.43	-28.13	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): 收入符合预期, 核心品种适应症持续拓展
- 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): 降本增效成果初显, 渠道拓展助力增长
- 亿帆医药 (002019): 上半年业绩符合预期, 利润端增速强劲
- 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 5.6%, 跑输大盘 5.1 个百分点, 跑输医药指数 0.6 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	35.6	4.2	33.6	-5.5%
688331.SH	荣昌生物	27.0	3.5	24.2	-10.3%
600566.SH	济川药业	33.4	9.2	33.3	-0.4%
002737.SZ	葵花药业	22.5	5.8	22.3	-1.0%
002252.SZ	上海莱士	7.7	66.3	7.4	-3.3%
600329.SH	达仁堂	31.1	7.7	27.9	-10.3%
002019.SZ	亿帆医药	11.8	8.5	10.6	-10.6%
600993.SH	马应龙	26.9	4.3	25.9	-3.8%
加权平均涨跌幅					-5.6%
000300.SH	沪深 300	3345.6	-	3327.2	-0.6%
跑赢大盘					-5.1%
801150.SI	医药生物(申万)	6653.2	-	6321.1	-5.0%
跑赢指数					-0.6%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样（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，出海贡献业绩新增量

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，逆风出海的追光者

华东医药（000963）：Q2 业绩超预期，创新转型持续兑现

甘李药业（603087）：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高速增长之路

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：上周稳健组合整体下跌 3.4%，跑输大盘 2.9 个百分点，跑赢医药指数 1.5 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	43.1	63.8	43.6	1.2%
601607.SH	上海医药	19.8	28.5	19.3	-2.4%
300832.SZ	新产业	62.9	6.8	64.1	1.9%
000963.SZ	华东医药	30.3	17.5	29.8	-1.7%
603087.SH	甘李药业	43.0	5.3	39.4	-8.4%
002262.SZ	恩华药业	26.2	8.8	25.7	-2.0%
600129.SH	太极集团	24.2	5.6	22.1	-8.6%
000661.SZ	长春高新	86.2	4.0	79.6	-7.6%
加权平均涨跌幅					-3.4%

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
000300.SH	沪深 300	3345.6	-	3327.2	-0.6%
跑赢大盘					-2.9%
801150.SI	医药生物(申万)	6653.2	-	6321.1	-5.0%
跑赢指数					1.5%

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): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期

美好医疗 (301363): Q2 营收同环比改善, 看好呼吸机业务恢复

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): 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 7.5%, 跑输大盘 6.9 个百分点, 跑输医药指数 2.5 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	35.0	0.6	33.9	-3.2%
688266.SH	泽璟制药-U	58.4	2.6	56.5	-3.4%
688389.SH	普门科技	14.4	4.3	13.7	-4.8%
301367.SZ	怡和嘉业	67.4	0.6	61.0	-9.5%
301363.SZ	美好医疗	27.7	1.1	27.3	-1.2%
688108.SH	赛诺医疗	8.1	4.1	7.3	-9.2%
688212.SH	澳华内镜	42.0	0.9	39.0	-7.1%
688410.SH	山外山	11.3	2.3	8.8	-21.7%
加权平均涨跌幅					-7.5%
000300.SH	沪深 300	3345.6	-	3327.2	-0.6%
跑赢大盘					-6.9%
801150.SI	医药生物(申万)	6653.2	-	6321.1	-5.0%
跑赢指数					-2.5%

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): 业绩超预期, 建立血液瘤领域的领导地位

组合收益简评: 上周港股组合下跌 2.3%, 跑输大盘 3.3 个百分点, 跑赢医药指数 2.6 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	29.2	-	27.0	-7.7%
9926.HK	康方生物	45.0	-	45.9	2.1%
6990.HK	科伦博泰生物-B	161.0	-	164.1	1.9%
6855.HK	亚盛医药-B	28.6	-	28.7	0.3%
2096.HK	先声药业	5.5	-	5.3	-4.7%
2162.HK	康诺亚-B	31.9	-	32.4	1.7%
9688.HK	再鼎医药	12.8	-	13.9	8.1%
1789.HK	爱康医疗	4.5	-	3.6	-19.9%
0013.HK	和黄医药	29.2	-	27.0	-7.7%
加权平均涨跌幅					-2.3%
HSI.HI	恒生指数	17430.2	-	17612.1	1.0%
跑赢大盘					-3.3%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2204.7	-	2098.4	-4.8%
跑赢指数					2.6%

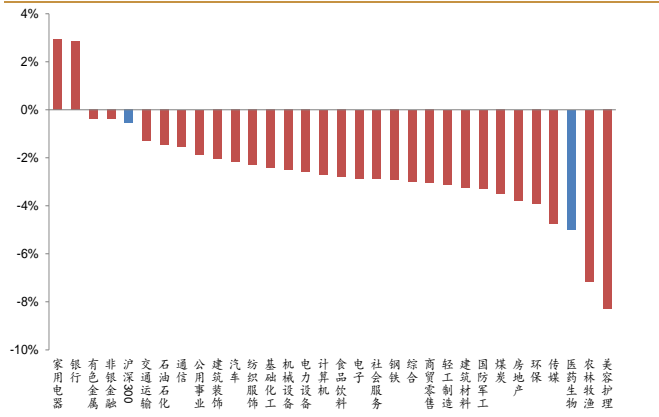
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

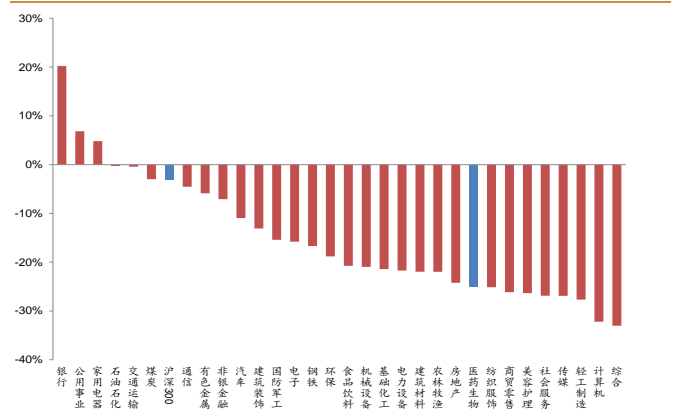
本周医药生物指数下跌 4.99%, 跑输沪深 300 指数 4.44 个百分点, 行业涨跌幅排名第 30。2024 年初以来至今, 医药行业下跌 25.02%, 跑输沪深 300 指数 21.99 个百分点, 行业涨跌幅排名第 24。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

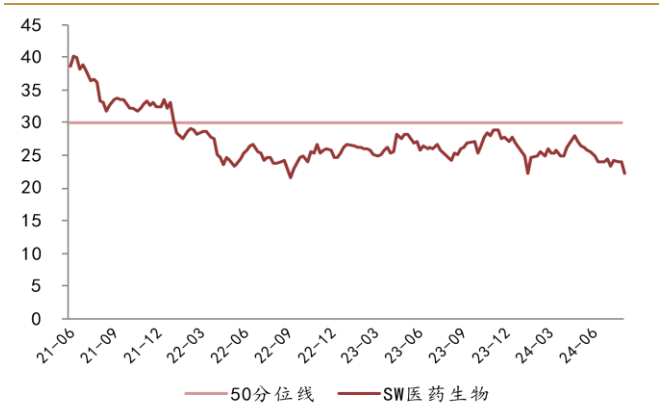
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

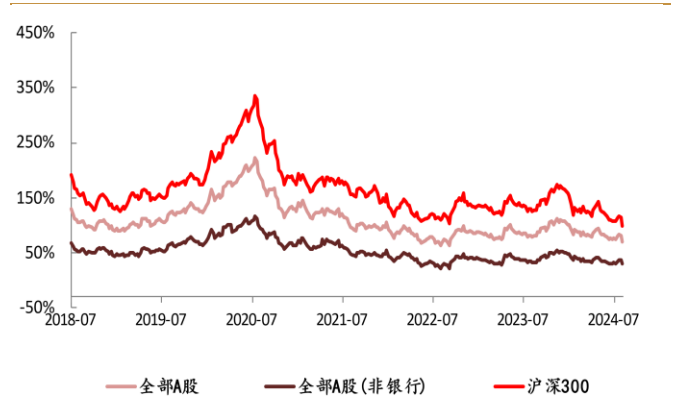
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 22 倍, 相对全部 A 股溢价率为 71.00% (-10.20pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.09% (-6.38pp), 相对沪深 300 溢价率为 99.91% (-14.50pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



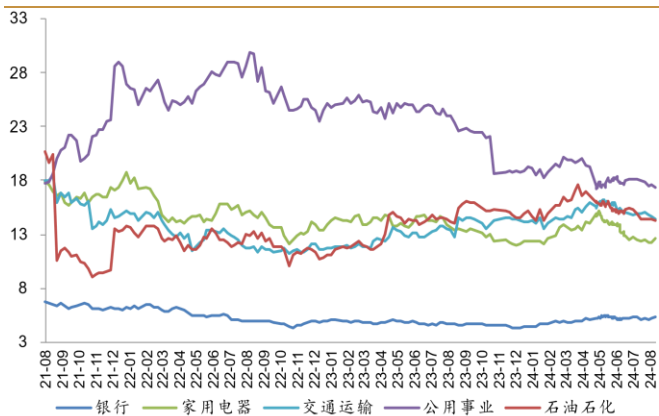
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



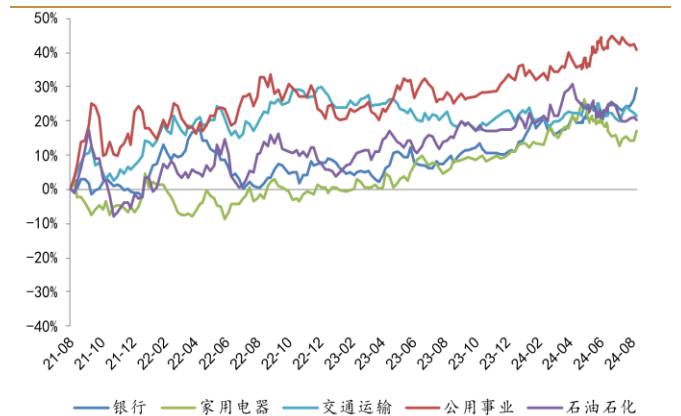
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



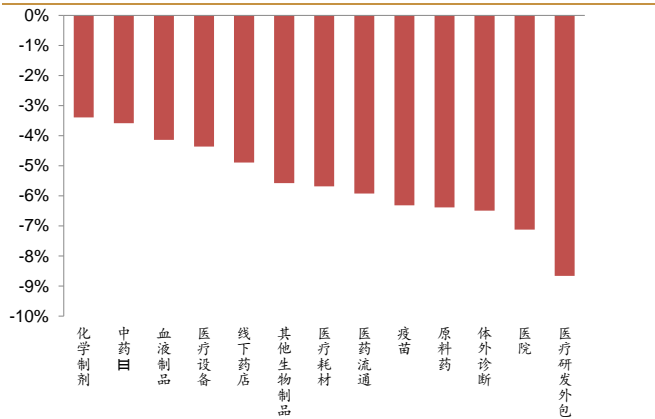
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率

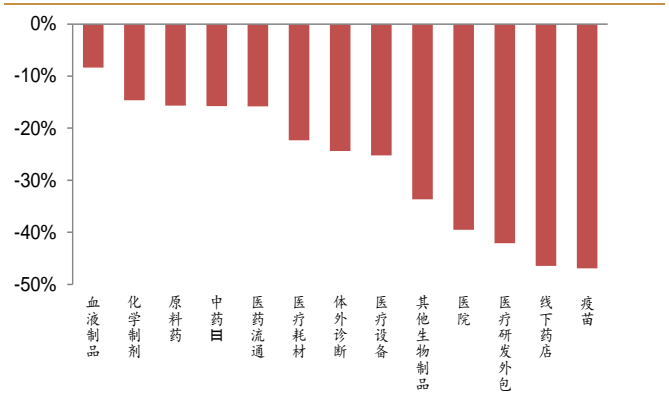


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

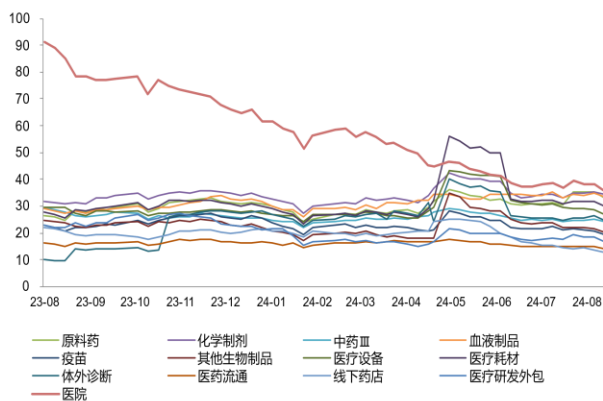
本周相对表现最好的是化学制剂，下跌 3.4%，其次中药Ⅲ、血液制品，分别下跌 3.6%、4.1%，年初以来跌幅最小前三板块分别是血液制品、化学制剂和原料药，跌幅分别为 8.4%、14.6%和 15.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅


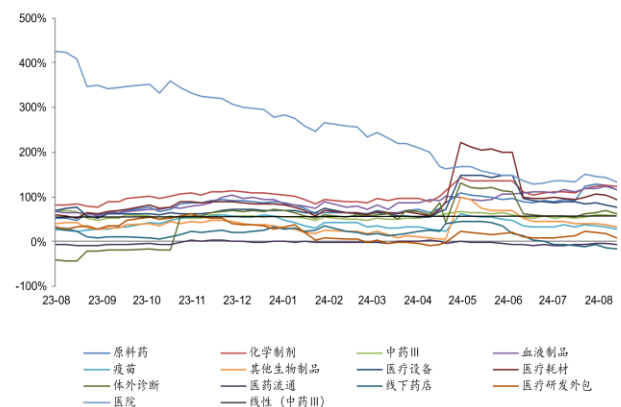
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 19 家股票涨幅为正，458 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：*ST 景峰(+27.5%)、特宝生物(+10.5%)、新诺威(+5.7%)、羚锐制药(+4.3%)、科伦药业(+3.2%)、华润双鹤(+2.7%)、迈普医学(+2.3%)、新产业(+1.9%)、苑东生物(+1.9%)、昊海生科(+1.6%)。

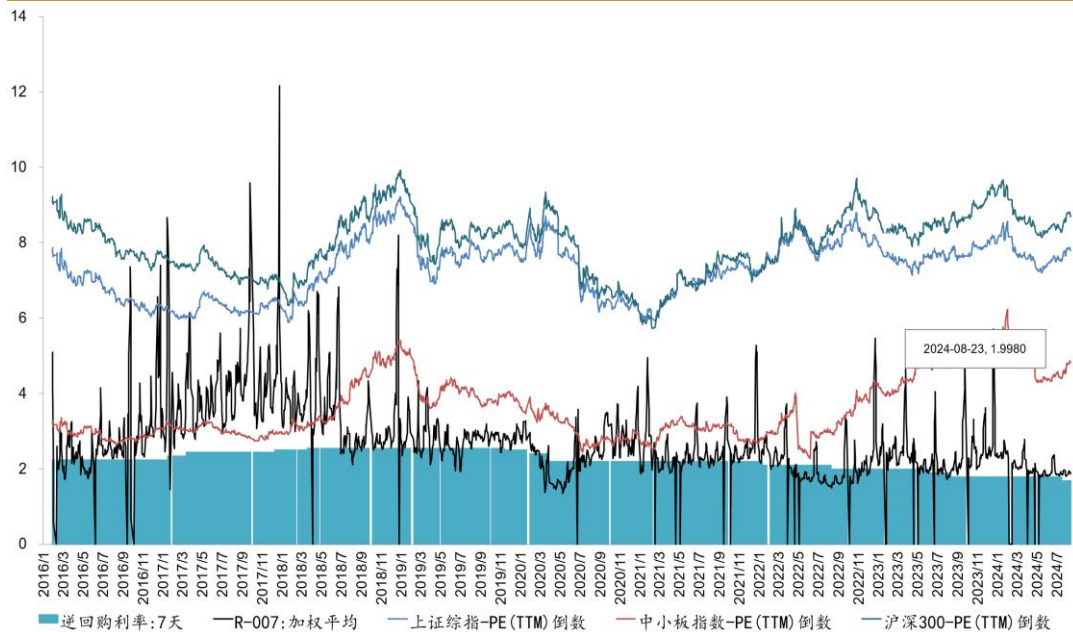
本周跌幅排名前十的个股分别为：广生堂 (-31.6%)、凯普生物 (-30.2%)、兰卫医学 (-25.4%)、金城医药 (-22%)、山外山 (-21.7%)、上海谊众 (-21.4%)、易瑞生物 (-20.9%)、博晖创新 (-19.6%)、拓新药业 (-18.8%)、迪瑞医疗 (-17.7%)。

表 6: 2024/8/19-2024/8/23 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	-4.99%	化学制剂	-3.4%	线下药店	-4.9%
		中药 III	-3.6%	其他生物制品	-5.6%
		血液制品	-4.1%	医疗耗材	-5.7%
		医疗设备	-4.4%	医药流通	-5.9%
医药行业个股周内涨跌前十位					
000908.SZ	*ST景峰	27.51%	300436.SZ	广生堂	-31.57%
688278.SH	特宝生物	10.51%	300639.SZ	凯普生物	-30.25%
300765.SZ	新诺威	5.75%	301060.SZ	兰卫医学	-25.44%
600285.SH	羚锐制药	4.33%	300233.SZ	金城医药	-21.97%
002422.SZ	科伦药业	3.23%	688410.SH	山外山	-21.70%
600062.SH	华润双鹤	2.68%	688091.SH	上海谊众	-21.40%
301033.SZ	迈普医学	2.33%	300942.SZ	易瑞生物	-20.92%
300832.SZ	新产业	1.94%	300318.SZ	博晖创新	-19.63%
688513.SH	苑东生物	1.88%	301089.SZ	拓新药业	-18.79%
688366.SH	昊海生科	1.61%	300396.SZ	迪瑞医疗	-17.67%

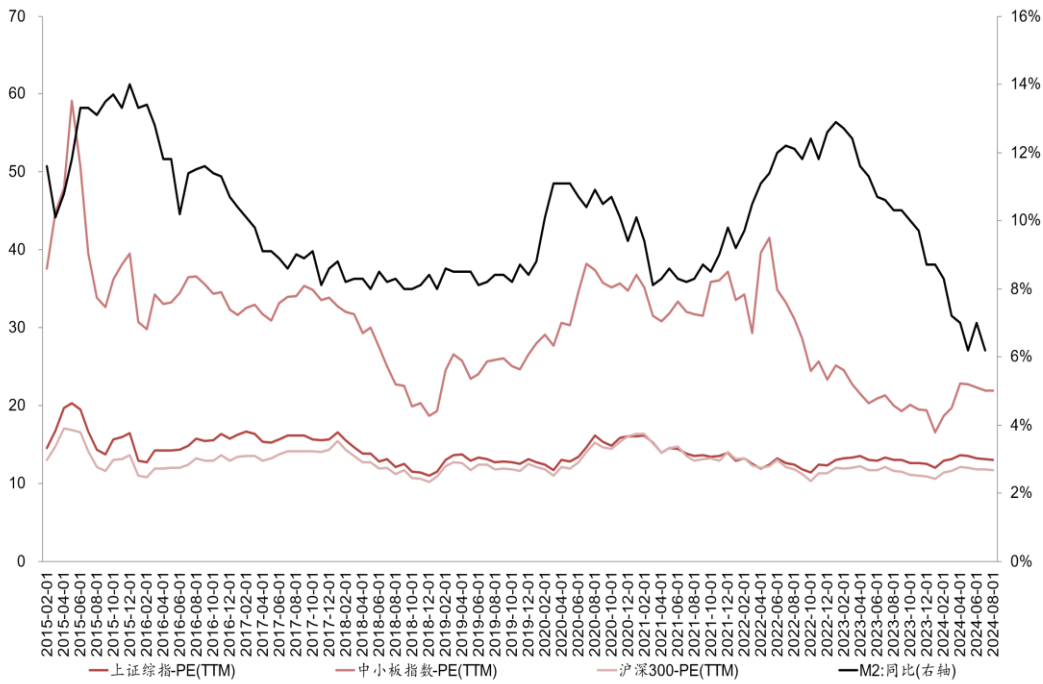
数据来源: Wind, 西南证券整理

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


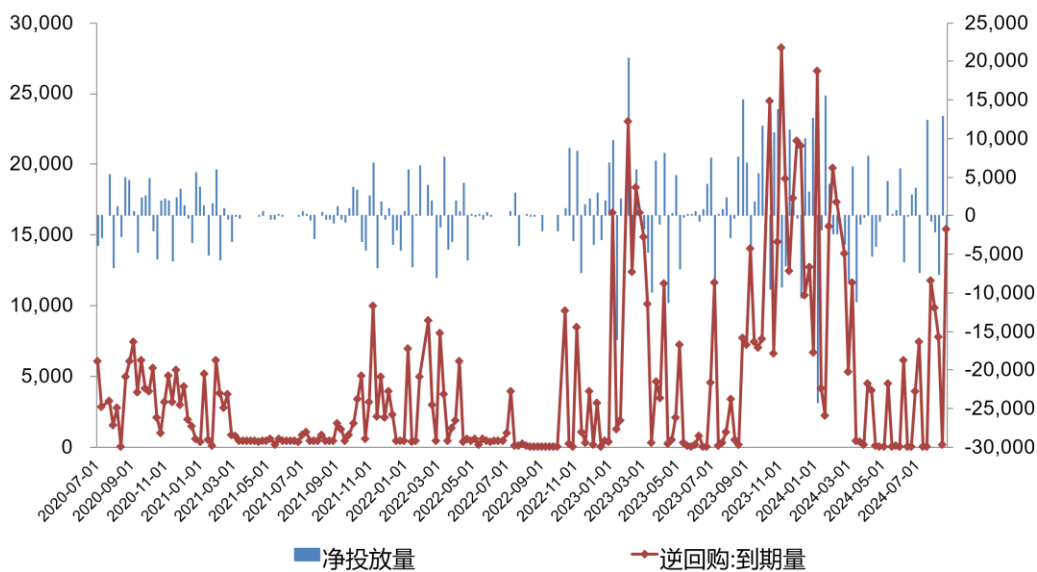
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



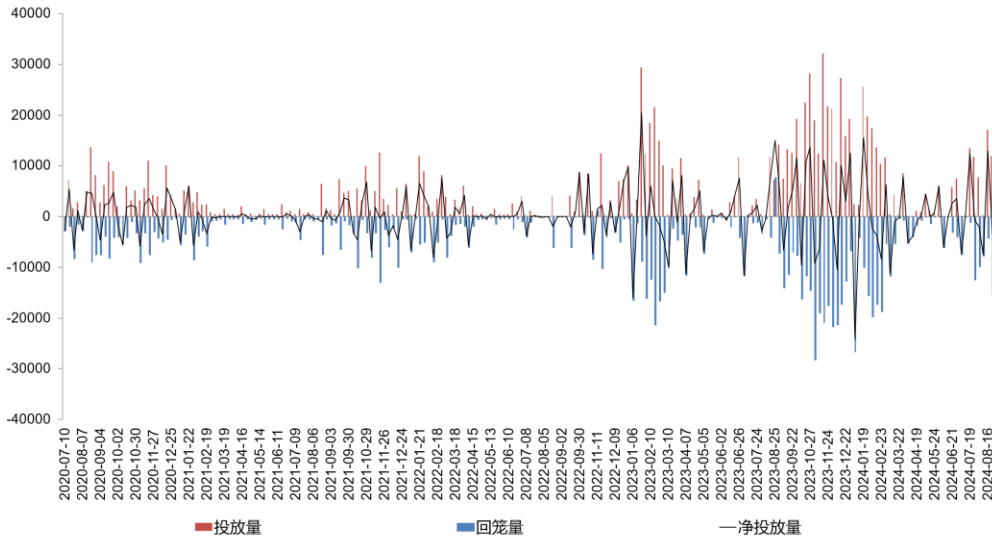
数据来源: Wind.西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



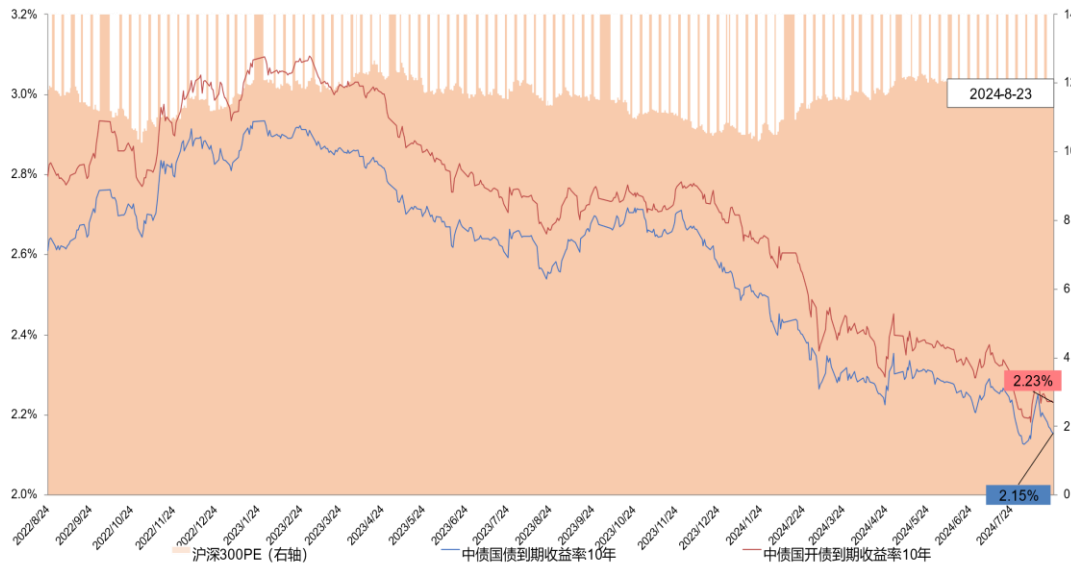
数据来源: Wind.西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



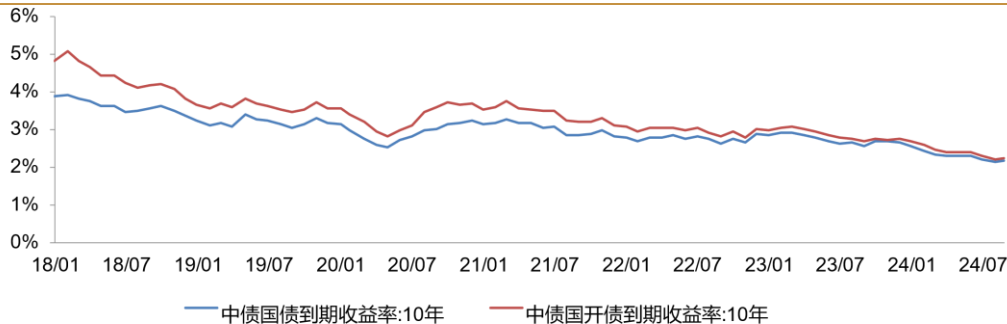
数据来源: Wind.西南证券整理

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

本周南向资金合计卖出 14.58 亿元，港股通(沪)累计净买入 24.07 亿元，港股通(深)累计净卖出 38.65 亿元。

2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日，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
-0.6%		-0.9%		-5.0%		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
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	18.5%	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%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
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%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
603883.SH	老百姓	7.3%	-1.2%	7.2%	-1.2%	6.9	-1.7	-9.2%

603882.SH	金城医学	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.西南证券整理注: 指数涨跌幅为本周更新后数据

本周医药生物行业中共有 15 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 283.69 百万元, 大宗交易成交前三名为新产业、艾力斯、圣湘生物, 占总成交额的 66.83%。

表 8: 2024/8/19-2024/8/23 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	300832.SZ	新产业	125.86
2	688578.SH	艾力斯	33.83
3	688289.SH	圣湘生物	29.90
4	605507.SH	国邦医药	17.88
5	300434.SZ	金石亚药	16.86
6	002923.SZ	润都股份	13.13
7	000534.SZ	万泽股份	8.64
8	688617.SH	惠泰医疗	8.35
9	688468.SH	科美诊断	8.26
10	002022.SZ	科华生物	5.14
11	688576.SH	西山科技	4.24
12	000919.SZ	金陵药业	3.67
13	688613.SH	奥精医疗	3.15
14	600276.SH	恒瑞医药	2.74
15	688319.SH	欧林生物	2.05

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: 恒瑞医药、浙江医药、药明康德、新和成、香雪制药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 爱尔眼科、万泰生物、恒瑞医药、华东医药、药明康德。

表 9：2024/8/19-2024/8/23 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)
600276.SH	恒瑞医药	535.75	300015.SZ	爱尔眼科	13.44
600216.SH	浙江医药	479.88	603392.SH	万泰生物	11.54
603259.SH	药明康德	419.88	600276.SH	恒瑞医药	9.22
002001.SZ	新和成	364.60	000963.SZ	华东医药	7.93
300147.SZ	香雪制药	345.82	603259.SH	药明康德	6.34

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 23 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 51 家。

表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2024/8/26-2024/11/26)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	复星医药	2024-09-27	临时股东大会	上海市虹许路 358 号上海天禧嘉福璞缇客酒店
2	安图生物	2024-09-19	临时股东大会	公司会议室
3	佰仁医疗	2024-09-18	临时股东大会	北京市昌平区科技园东区华昌路 2 号公司会议室
4	江中药业	2024-09-13	临时股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街 788 号公司会议室
5	昊海生科	2024-09-13	临时股东大会	上海市长宁区虹桥路 1386 号文广大厦 24 楼
6	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
7	河化股份	2024-09-10	临时股东大会	广西河池市金城江区广西河池化工股份有限公司
8	陇神戎发	2024-09-10	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
9	新诺威	2024-09-10	临时股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路 896 号公司会议室
10	普瑞眼科	2024-09-10	临时股东大会	上海市长宁区茅台路 899 号 6 楼会议室
11	特宝生物	2024-09-10	临时股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路 330 号公司会议室
12	康鹏科技	2024-09-10	临时股东大会	上海市普陀区祁连山南路 2891 弄 200 号 1 幢一楼会议室
13	无锡晶海	2024-09-10	临时股东大会	无锡晶海氨基酸股份有限公司会议室
14	力生制药	2024-09-09	临时股东大会	天津力生制药股份有限公司会议室, 天津市西青经济技术开发区赛达北一道 16 号
15	金城医药	2024-09-09	临时股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路 1 号(会议中心)
16	新产业	2024-09-09	临时股东大会	深圳市坪山区坑梓街道锦绣东路 23 号新产业生物大厦 21 楼董事会议室
17	康华生物	2024-09-09	临时股东大会	四川省成都市龙泉驿区北京路 182 号会议室
18	万邦医药	2024-09-09	临时股东大会	安徽省合肥市高新区火龙地路 299 号 1 号楼 213 会议室
19	南微医学	2024-09-09	临时股东大会	南京市江北新区药谷大道 199 号 1 号楼 9 楼会议室
20	三生国健	2024-09-09	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区李冰路 399 号公司会议室
21	益方生物-U	2024-09-09	临时股东大会	上海市浦东新区张衡路 1000 弄 63 号
22	恒瑞医药	2024-09-06	临时股东大会	公司会议室(上海市浦东新区海科路 1288 号)
23	国药股份	2024-09-06	临时股东大会	北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场西塔 8 层会议室
24	麦澜德	2024-09-06	临时股东大会	南京市雨花台区凤展路 32 号 A2 栋北公司会议室
25	神州细胞-U	2024-09-06	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区科创七街 31 号院研发楼会议室
26	重药控股	2024-09-05	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
27	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路136号)
28	天益医疗	2024-09-05	临时股东大会	浙江省宁波市东钱湖旅游度假区莫枝北路788号宁波天益医疗器械股份有限公司会议室
29	塞力医疗	2024-09-05	临时股东大会	公司(武汉市东西湖区金山大道1310号)A栋C会议室
30	浙江震元	2024-09-04	临时股东大会	公司331会议室(绍兴市延安东路558号)
31	海正药业	2024-09-04	临时股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州市椒江区外沙路46号)
32	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
33	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
34	圣湘生物	2024-09-03	临时股东大会	上海市闵行区华西路680号(圣湘生物上海产业园)
35	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
36	九安医疗	2024-09-02	临时股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	新天地	2024-08-29	临时股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧新天地药业股份有限公司会议室
43	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
44	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
45	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
46	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
47	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
48	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
49	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
50	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
51	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)

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23日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有23家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至2024年8月23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	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	2024-05-21	股东大会通过
2	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
3	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
4	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
5	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-07-25	股东大会通过
6	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-05-01	股东大会通过
7	300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	2023-12-04	2024-05-20	股东大会通过
8	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	2024-08-17	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	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
10	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-21	股东大会通过
11	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	2024-07-16	股东大会通过
12	600807.SH	济南高新	2024-06-06	2023-06-26	2024-06-27	股东大会通过
13	688799.SH	华纳药厂	2024-06-17	2024-06-17	2024-08-10	股东大会通过
14	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-08-02	股东大会通过
15	300143.SZ	盈康生命	2024-04-22	2022-08-13	2024-07-01	发审委/上市委通过
16	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-01-25	董事会预案
17	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-08-15	董事会预案
18	600513.SH	联环药业	2024-07-23	2024-07-23	2024-07-23	董事会预案
19	000078.SZ	海王生物	2024-07-30	2024-07-30	2024-07-30	董事会预案
20	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案
21	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-07-24	董事会预案
22	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-08-15	董事会预案
23	688488.SH	艾迪药业	2024-08-23	2024-08-23	2024-08-23	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 8 月 23 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(2024/8/26-2024/11/26)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	688247.SH	宣泰医药	2024-08-26	首发战略配售股份
2	600587.SH	新华医疗	2024-08-27	定向增发机构配售股份
3	688351.SH	微电生理-U	2024-09-02	首发战略配售股份
4	600079.SH	人福医药	2024-09-02	股权激励限售股份
5	688293.SH	奥浦迈	2024-09-02	首发战略配售股份
6	688576.SH	西山科技	2024-09-03	首发原股东限售股份
7	301507.SZ	民生健康	2024-09-05	首发原股东限售股份
8	300289.SZ	利德曼	2024-09-06	定向增发机构配售股份
9	688114.SH	华大智造	2024-09-09	首发战略配售股份
10	688091.SH	上海谊众	2024-09-09	首发原股东限售股份
11	688767.SH	博拓生物	2024-09-09	首发原股东限售股份
12	002020.SZ	京新药业	2024-09-10	定向增发机构配售股份
13	301060.SZ	兰卫医学	2024-09-13	首发原股东限售股份
14	300111.SZ	向日葵	2024-09-13	定向增发机构配售股份
15	600976.SH	健民集团	2024-09-18	股权激励限售股份
16	301065.SZ	本立科技	2024-09-18	首发原股东限售股份
17	301246.SZ	宏源药业	2024-09-20	首发原股东限售股份
18	688428.SH	诺诚健华-U	2024-09-23	首发战略配售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
19	688606.SH	奥泰生物	2024-09-25	首发原股东限售股份
20	301520.SZ	万邦医药	2024-09-25	首发原股东限售股份
21	688443.SH	智翔金泰-U	2024-09-26	首发原股东限售股份
22	688137.SH	近岸蛋白	2024-09-30	首发战略配售股份
23	301075.SZ	多瑞医药	2024-09-30	首发原股东限售股份
24	688576.SH	西山科技	2024-09-30	首发原股东限售股份
25	300482.SZ	万孚生物	2024-10-08	定向增发机构配售股份
26	688073.SH	毕得医药	2024-10-11	首发战略配售股份
27	835892.BJ	中科美菱	2024-10-18	首发原股东限售股份
28	301080.SZ	百普赛斯	2024-10-18	首发原股东限售股份
29	003020.SZ	立方制药	2024-10-21	股权激励限售股份
30	000919.SZ	金陵药业	2024-10-22	定向增发机构配售股份
31	688426.SH	康为世纪	2024-10-25	首发战略配售股份
32	603368.SH	柳药集团	2024-10-25	定向增发机构配售股份
33	301089.SZ	拓新药业	2024-10-28	首发原股东限售股份
34	688553.SH	汇宇制药-W	2024-10-28	首发原股东限售股份
35	833575.BJ	康乐卫士	2024-11-04	首发原股东限售股份
36	300015.SZ	爱尔眼科	2024-11-05	股权激励限售股份
37	688202.SH	美迪西	2024-11-05	首发原股东限售股份
38	688212.SH	澳华内镜	2024-11-15	首发原股东限售股份
39	688105.SH	诺唯赞	2024-11-15	首发原股东限售股份
40	688075.SH	安旭生物	2024-11-18	首发原股东限售股份
41	300294.SZ	博雅生物	2024-11-25	定向增发机构配售股份

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2024 年 8 月 23 日本周共 3 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 23 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	600079.SH	人福医药	2024-08-20	进行中	王学海	0.06
2	605116.SH	奥锐特	2024-08-20	进行中	邱培静	0.69
3	603880.SH	南卫股份	2024-08-22	进行中	徐东	-

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 23 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、恩威医药、河化股份、老百姓、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 23 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
301331.SZ	恩威医药	34.93
000953.SZ	河化股份	34.00
603883.SH	老百姓	31.81
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
600867.SH	通化东宝	25.96
002873.SZ	新天药业	25.91
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) 8月19日, 达安基因取得国家药品监督管理局颁发的猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光PCR法)医疗器械注册证。
- 2) 8月19日, 中红医疗子公司江西科伦医疗器械制造有限公司取得国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 上述注册证为一次性使用输液器(带针)的延续注册。
- 3) 8月19日, 鲁抗医药收到国家药品监督管理局颁发的盐酸莫西沙星片《药品注册证书》及盐酸莫西沙星原料药《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 4) 8月19日, 赛托生物控股子公司山东斯瑞药业有限公司收到国家药品监督管理局签发的布地奈德《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 5) 8月19日, 正海生物收到山东省药品监督管理局下发的“非吸收性外科缝线”医疗器械注册申请受理通知。

- 6) 8月19日, 阳普医疗全资子公司广州阳普医疗器械有限公司完成了医疗器械质量体系认证的变更工作, 并取得了国际认证机构 TüV S üD 新颁发的医疗器械质量体系认证证书。
- 7) 8月20日, 亚太药业药品注射用头孢唑肟钠通过国家药监局仿制药一致性评价。
- 8) 8月20日, 一品红参股公司 Arthrosi 药品 AR882 收到美国国家药监局授予的快速通道资格认定, 用于治疗临床痛风患者的可见痛风石。
- 9) 8月20日, 福安药业全资子公司广安凯特制药有限公司通过美国国家药监局现场检查。
- 10) 8月20日, 贝达药业公司及控股子公司 Xcovery Holdings, Inc 通过美国国家药监局的临床 BIMO 相关 PAI 现场核查、原料药 CMCPAI 现场核查。
- 11) 8月20日, 新产业公司的化学发光检测仪及其检测方法近日收到国家知识产权局颁发的专利证书。
- 12) 8月21日, 迈克生物 6 项化学发光试剂产品获得欧盟公告机构 BSI、南德 TÜV SÜD 签发的 IVDR CE 证书。
- 13) 8月21日, 金达威公司及全资子公司厦门金达威生物科技有限公司的一种具备抗结剂独立添加装置的离心喷雾干燥系统近日收到国家知识产权局颁发的专利证书。
- 14) 8月21日, 博瑞医药甲磺酸艾立布林原料药收到了美国食品药品监督管理局签发的 First Adequate Letter。
- 15) 8月22日, 采纳股份全资子公司江苏采纳医疗科技有限公司研发的一种安全防针刺采血针收到国家知识产权局颁发的专利证书。
- 16) 8月22日, 赛托生物控股子公司山东斯瑞药业有限公司的原料药(丙酸氟替卡松)收到《药品 GMP 符合性检查告知书》。
- 17) 8月22日, 迪瑞医疗取得由吉林省药品监督管理局颁发的 4 项《医疗器械变更注册(备案)文件》及 22 项《医疗器械注册证》。
- 18) 8月22日, 葵花药业全资子公司哈尔滨葵花药业有限公司收到国家药品监督管理局下发的关于复方聚乙二醇电解质口服溶液申请注册上市许可的《受理通知书》。
- 19) 8月22日, 力生制药收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸普萘洛尔原料药《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 20) 8月23日, 乐心医疗与控股子公司深圳市瑞康宏业科技开发有限公司的电子血压计注册申报获得加拿大卫生部受理。
- 21) 8月23日, 维力医疗产品尿道扩张器获得了加拿大卫生部认证。
- 22) 8月23日, 佰仁医疗创新产品“经导管主动脉瓣系统”获得国家药监局批准注册。

- 23) 8月23日,白云山控股子公司广州白云山天心制药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》,注射用盐酸头孢吡肟(0.5g、1.0g)已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 24) 8月23日,迈克生物收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。
- 25) 8月23日,康缘药业收到国家药品监督管理局签发的温阳解毒颗粒《药品注册证书》。
- 26) 8月23日,华仁药业全资子公司青岛华仁医疗用品有限公司收到山东省药品监督管理局核准签发的“一次性使用腹膜透析导管”的《医疗器械注册证》。
- 27) 8月23日,心脉医疗控股子公司上海蓝脉医疗科技有限公司获得国家药品监督管理局颁发的关于静脉支架系统的医疗器械注册证。

3.2 研发进展

- 1) 8月20日,智飞生物公司药品26价肺炎球菌结合疫苗进入I/II期临床试验。
- 2) 8月22日,迈威生物已经向国家药品监督管理局药品审评中心递交了关于“9MW2821对比研究者选择的化疗治疗含铂化疗失败的复发或转移性宫颈癌的随机、开放、对照、多中心III期临床研究”的方案并获得同意。
- 3) 8月23日,神州细胞控股子公司神州细胞工程有限公司的产品SCTB41获得国家药监局下发的药物临床试验批准通知书。
- 4) 8月23日,智翔金泰GR1802注射液儿童和青少年特应性皮炎适应症收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 5) 8月23日,华北制药下属控股子公司华北制药金坦生物技术股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的四价重组诺如病毒疫苗(汉逊酵母)的《药物临床试验批准通知书》。

4 报告梳理

4.1 上周研究报告

- 【达仁堂(600329.SH)】降本增效成果初显,渠道拓展助力增长(2024-08-19)
- 【亿帆医药(002019.SZ)】上半年业绩符合预期,利润端增速强劲(2024-08-20)
- 【荣昌生物(688331.SH)】收入符合预期,核心品种适应症持续拓展(2024-08-20)
- 【圣湘生物(688289.SH)】呼吸检测业务高增,关键领域持续突破(2024-08-20)
- 【康华生物(300841.SZ)】发布员工持股计划,彰显发展信心(2024-08-20)
- 【美好医疗(301363.SZ)】Q2营收同环比改善,看好呼吸机业务恢复(2024-08-21)
- 【西藏药业(600211.SH)】业绩符合预期,全年增长可期(2024-08-21)
- 【华东医药(000963.SZ)】Q2业绩超预期,创新转型持续兑现(2024-08-22)

- 【欧普康视 (300595.SZ)】角塑镜业绩承压, 框架镜快速增长 (2024-08-22)
- 【诺诚健华 (9969.HK)】业绩超预期, 建立血液瘤领域的领导地位 (2024-08-22)
- 【恒瑞医药 (600276.SH)】创新药收入快速增长, 出海贡献业绩新增量 (2024-08-23)
- 【创新药周报】8月第三周创新药周报 (2024-08-20)

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】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——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 α 研发概况）2023-10-09
- 【创新药】AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09

- 【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】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。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

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

本公司与作者在自身所知情范围内，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
