

医药板块有所波动，建议关注低位个股

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.74%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2025 年初以来至今，医药行业上涨 15.86%，跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.3 倍，相对全部 A 股溢价率 70.45% (-2.36pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.16%(-2.72p)，相对沪深 300 溢价率为 120.80% (-2.14pp)。本周相对表现最好的子板块是医药流通，指数上涨 6.5%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、化学制剂、其他生物制品，涨幅分别为+44.1%、+35.3%、+26.0%。
- 2025 医保药品目录公布，新增药品 114 种，50 种为 1 类创新药。**2025 年国家医保药品目录及首版商业健康保险创新药目录在广州正式发布。本次国家医保目录新增 114 种药品，其中包括 50 种一类创新药，总体谈判成功率达到 88%，较 2024 年的 76% 显著提升。另有 19 种药品被纳入首版商保创新药目录。2025 年国家医保目录进一步填补了部分重大疾病和罕见病的保障空白，新增药品覆盖三阴乳腺癌、胰腺癌、肺癌等重大疾病，朗格汉斯细胞组织细胞增生症、螯合剂不耐受的地中海贫血症等罕见病，以及糖尿病、高胆固醇血症、自身免疫性疾病等慢性病治疗领域。首版商保创新药目录收录的 19 种药品则涵盖了 CAR-T 等肿瘤治疗药物，神经母细胞瘤、戈谢病等罕见病用药，以及阿尔茨海默病治疗药品等创新疗法。此次调整后，国家医保药品目录内药品总数达到 3253 种，其中西药 1857 种、中成药 1396 种。肿瘤、慢性病、精神疾病、罕见病及儿童用药等重点领域的医疗保障水平得到进一步提升。
- 映恩生物 CDH17 ADC 启动美国 1/2 期临床。**2025 年 12 月 4 日，映恩生物在美国临床试验注册平台上登记了其 CDH17 靶向 ADC 新药 DB-1324 用于治疗晚期胃肠道肿瘤的 I/II 期临床试验。DB-1324 是基于映恩生物自主研发的 DITAC 技术平台开发的一款 CDH17 抗体偶联药物。中国是胃肠道肿瘤的高发地区，相关靶点 ADC 药物的研发竞争异常激烈，从 Claudin18.2 到 CDH17，这一态势持续凸显。目前，已进入临床阶段或申报 IND 的 CDH17 ADC 药物包括普罗米康的 AMT-676、翰森制药的 HS-20110、康诺亚的 CM518D1、宜联生物的 YL217、乐普生物的 MRG007、先声药业的 SIM0609、华东医药的 HDM2017、迈威生物的 7MW4911、礼新医药的 LM-350，以及映恩生物的 DB-1324 等。在海外授权合作方面，该领域已涌现多笔重大交易：乐普生物的 MRG007 以 12 亿美元授权给 Arrivent，翰森制药的 HS-20110 以 15 亿美元授权给罗氏，映恩生物的 DB-1324 则以 10 亿美元授权给葛兰素史克。
- 稳健组合：**恒瑞医药(600276)、百济神州-U(688235)、美年健康(002044)、首药控股-U(688197)、西藏药业(600211)、通化东宝(600867)、亿帆医药(002019)、美好医疗(301363)、华兰生物(002007)。
- 风险提示：**医药行业政策不确定性超预期风险；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究院

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxy@swsc.com.cn

分析师：陈辰
执业证号：S1250524120002
电话：021-68416017
邮箱：chch@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	367
行业总市值(亿元)	54,094.29
流通市值(亿元)	49,910.96
行业市盈率 TTM	37.5
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

- 医药行业周报(11.24-11.28)：医药板块有所反弹，建议关注低位个股 (2025-12-01)
- 眼科专题：营收筑底，盈利分化 (2025-11-28)
- 医药行业 2025 年三季报总结：业绩逐步筑底 (2025-11-27)
- 医药行业周报(11.10-11.14)：创新药市场回暖，海外临床提速+业绩向好 (2025-11-17)
- CNS 系列报告-抗抑郁药：单胺深化与新机制探索并行，抗抑郁药市场与新药研发进展几何？ (2025-11-14)

目 录

1 投资策略	1
1.1 上周稳健组合分析	2
2 医药行业二级市场表现	3
2.1 行业及个股涨跌情况	3
2.2 大宗交易情况	8
2.3 期间融资融券情况	9
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	9
2.5 医药上市公司定增进展信息	10
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	11
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	11
2.8 医药上市公司股权质押情况	12
3 最新新闻与政策	13
3.1 地方产业政策动态	13
4 报告梳理	13
4.1 新增研究报告	13
4.2 核心公司深度报告	13
4.3 精选行业报告	17
5 风险提示	22

图 目 录

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

表 目 录

表 1: 稳健组合公司盈利预测	1
表 2: 上周稳健组合表现情况	2
表 3: 2025/12/1-2025/12/5 医药行业及个股涨跌幅情况	5
表 4: 2025/12/01-2025/12/05 医药行业大宗交易情况	8
表 5: 2025/12/01-2025/12/05 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	9
表 6: 医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息(2025/12/08-2026/03/08)	9
表 7: 医药上市公司定增进展信息(截至 2025 年 12 月 08 日已公告预案但未实施汇总)	10
表 8: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2025/12/08-2026/03/08)	11
表 9: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2025 年 12 月 08 日公告)	11
表 10: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2025 年 12 月 08 日公告)	12

1 投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.74%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2025 年初以来至今，医药行业上涨 15.86%，跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.3 倍，相对全部 A 股溢价率 70.45% (-2.36pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.16% (-2.72pp)，相对沪深 300 溢价率为 120.80% (-2.14pp)。本周相对表现最好的子板块是医药流通，指数上涨 6.5%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、化学制剂、其他生物制品，涨跌幅分别为 +44.1%、+35.3%、+26.0%。

2025 医保药品目录公布，新增药品 114 种，50 种为 1 类创新药。2025 年国家医保药品目录及首版商业健康保险创新药目录在广州正式发布。本次国家医保目录新增 114 种药品，其中包括 50 种一类创新药，总体谈判成功率达到 88%，较 2024 年的 76% 显著提升。另有 19 种药品被纳入首版商保创新药目录。2025 年国家医保目录进一步填补了部分重大疾病和罕见病的保障空白，新增药品覆盖三阴乳腺癌、胰腺癌、肺癌等重大疾病，朗格汉斯细胞组织细胞增生症、螯合剂不耐受的地中海贫血症等罕见病，以及糖尿病、高胆固醇血症、自身免疫性疾病等慢性病治疗领域。首版商保创新药目录收录的 19 种药品则涵盖了 CAR-T 等肿瘤治疗药物，神经母细胞瘤、戈谢病等罕见病用药，以及阿尔茨海默病治疗药品等创新疗法。此次调整后，国家医保药品目录内药品总数达到 3253 种，其中西药 1857 种、中成药 1396 种。肿瘤、慢性病、精神疾病、罕见病及儿童用药等重点领域的医疗保障水平得到进一步提升。

映恩生物 CDH17 ADC 启动美国 1/2 期临床。2025 年 12 月 4 日，映恩生物在美国临床试验注册平台上登记了其 CDH17 靶向 ADC 新药 DB-1324 用于治疗晚期胃肠道肿瘤的 I / II 期临床试验。DB-1324 是基于映恩生物自主研发的 DITAC 技术平台开发的一款 CDH17 抗体偶联药物。中国是胃肠道肿瘤的高发地区，相关靶点 ADC 药物的研发竞争异常激烈，从 Claudin18.2 到 CDH17，这一态势持续凸显。目前，已进入临床阶段或申报 IND 的 CDH17 ADC 药物包括普众发现的 AMT-676、翰森制药的 HS-20110、康诺亚的 CM518D1、宜联生物的 YL217、乐普生物的 MRG007、先声药业的 SIM0609、华东医药的 HDM2017、迈威生物的 7MW4911、礼新医药的 LM-350，以及映恩生物的 DB-1324 等。在海外授权合作方面，该领域已涌现多笔重大交易：乐普生物的 MRG007 以 12 亿美元授权给 Arrivent，翰森制药的 HS-20110 以 15 亿美元授权给罗氏，映恩生物的 DB-1324 则以 10 亿美元授权给葛兰素史克。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、百济神州-U (688235)、美年健康 (002044)、首药控股-U(688197)、西藏药业 (600211)、通化东宝(600867)、亿帆医药(002019)、美好医疗 (301363)、华兰生物(002007)。

表 1：稳健组合公司盈利预测

	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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	4104	66	79	95	47%	24%	20%	62	52	43	买入
	688235.SH	百济神州-U	2890	-50	4	24	26%	108%	505%	-58	743	123	买入
	002044.SZ	美年健康	202	3	4	5	-44%	52%	18%	72	47	40	-
	688197.SH	首药控股-U	57	-2	-2	-6	-14%	-12%	-134%	-27	-24	-10	-

	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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
	600211.SH	西藏药业	134	11	9	10	31%	-11%	11%	13	14	13	-
	600867.SH	通化东宝	173	0	16	6	-104%	3874%	-62%	-411	11	28	-
	002019.SZ	亿帆医药	154	4	6	8	170%	55%	32%	40	26	19	买入
	301363.SZ	美好医疗	122	4	5	5	16%	24%	21%	33	27	22	-
	002007.SZ	华兰生物	283	11	13	14	-27%	19%	7%	26	22	20	-

数据来源: Wind, 西南证券

1.1 上周稳健组合分析

恒瑞医药: 创新驱动业绩增长, BD 助力成果兑现

百济神州-U: 生物科技出海明星, 2025 年迎来蝶变

美年健康: 深耕 AI 健康管理强化预防医学壁垒, 体检行业龙头优势显著

首药控股-U: 深耕“钻石”靶点, 商业价值即将释放

西藏药业: 业绩符合预期, 现金分红提升股东回报

通化东宝: 看好业绩修复, 创新+出海打造新增长点

亿帆医药: 2025 年上半年创新药大幅增长

美好医疗: 订单交付受关税压制, 看好 25H2 改善

华兰生物: 血制品稳健增长, 高比例分红彰显价值

组合收益简评: 上周稳健组合整体下降 1.5%, 跑输大盘 2.8 个百分点, 跑输医药指数 0.8 个百分点。

表 2: 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	62.1	66.4	61.6	-0.7%
688235.SH	百济神州-U	289.7	15.4	279.3	-3.6%
002044.SZ	美年健康	5.4	38.7	5.2	-3.6%
688197.SH	首药控股-U	42.3	0.6	38.4	-9.1%
600211.SH	西藏药业	42.3	3.2	41.7	-1.4%
600867.SH	通化东宝	8.8	19.6	8.8	0.2%
002019.SZ	亿帆医药	12.1	8.4	12.7	4.4%
301363.SZ	美好医疗	21.2	3.7	21.4	0.9%
002007.SZ	华兰生物	15.6	15.7	15.5	-0.7%
加权平均涨跌幅					-1.5%
000300.SH	沪深 300	4526.7	-	4584.5	1.3%
跑赢大盘					-2.8%
801150.SI	医药生物 (申万)	8430.0	-	8367.8	-0.7%
跑赢指数					-0.8%

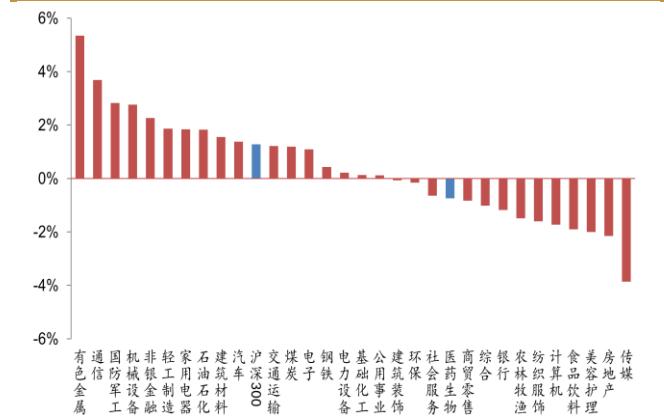
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

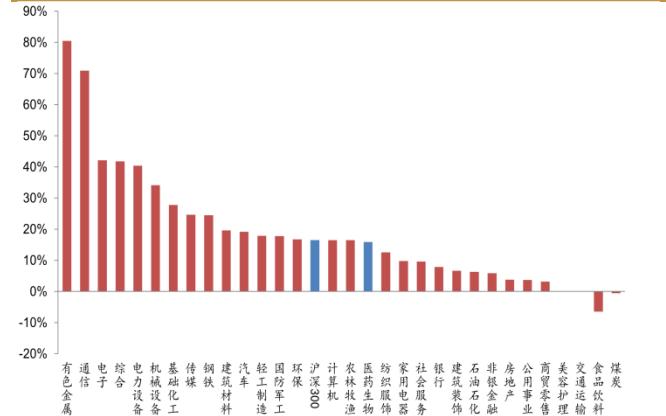
本周医药生物指数下跌 0.74%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2025 年初以来至今，医药行业上涨 15.86%，跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

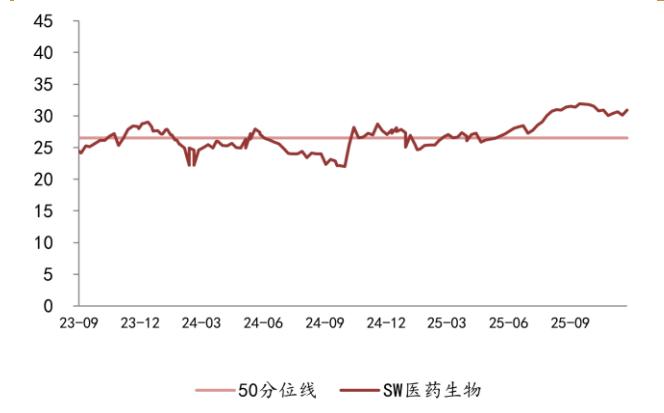
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

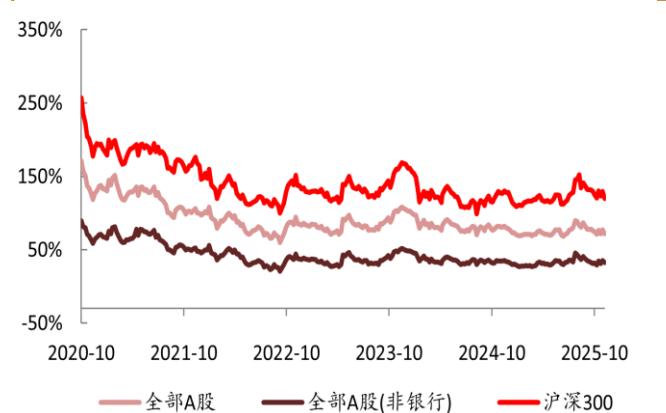
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.3 倍, 相对全部 A 股溢价率 70.45% (-2.36pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.16%(-2.72p), 相对沪深 300 溢价率为 120.80% (-2.14pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



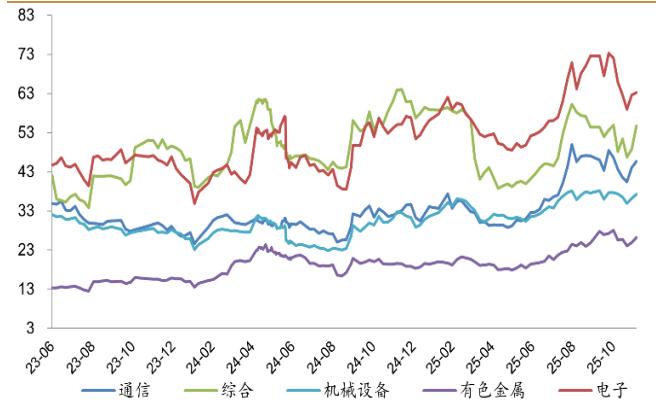
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源: Wind, 西南证券整理

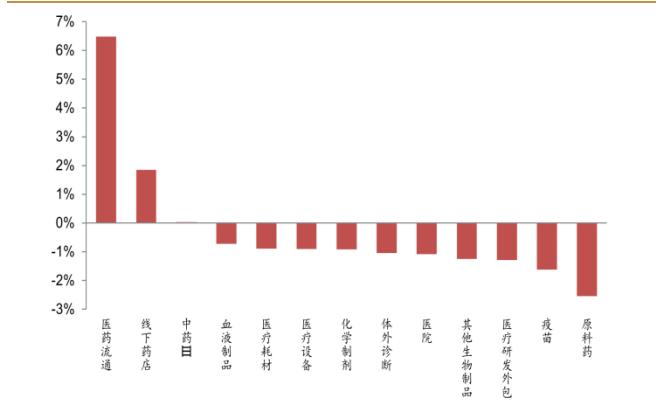
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

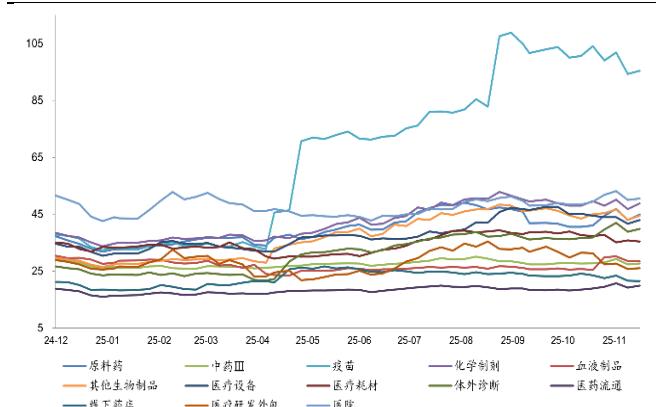
本周相对表现最好的子板块是医药流通，指数上涨 6.5%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、化学制剂、其他生物制品，涨跌幅分别为 +44.1%、+35.3%、+26.0%。

图 7: 本周子行业涨跌幅



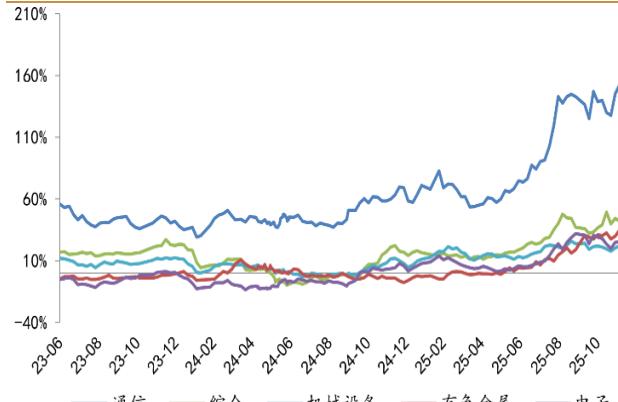
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



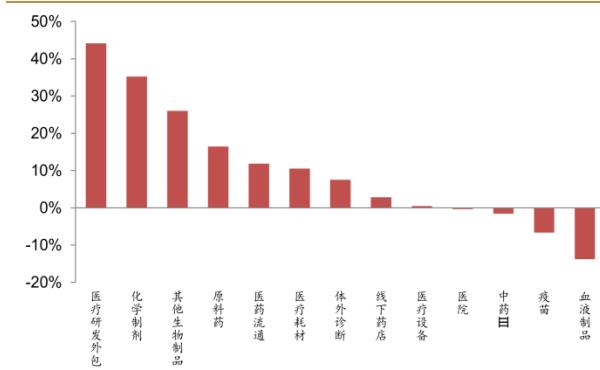
数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部A股为万得全A指数

图 6：行业间相对沪深 300 超额累计收益率



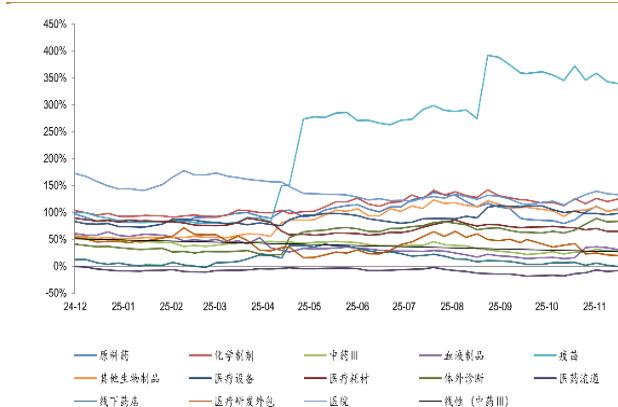
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部A股为万得全A指数

个股方面，本周医药行业A股(包括科创板)有157家股票涨幅为正，321家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：海王生物(+55.6%)、瑞康医药(+36.5%)、粤万年青(+15.4%)、康众医疗(+14.2%)、开开实业(+14.2%)、鹭燕医药(+12.4%)、合富中国(+11.4%)、药易购(+9.9%)、沃华医药(+9.5%)、漱玉平民(+8.7%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：*ST景峰(-14.8%)、康芝药业(-12.7%)、振德医疗(-12.7%)、诚达药业(-12.4%)、广济药业(-11.6%)、广济药业(-10.8%)、*ST长药(-10.3%)、奥浦迈(-9.8%)、富祥药业(-9.1%)、首药控股-U(-9.1%)。

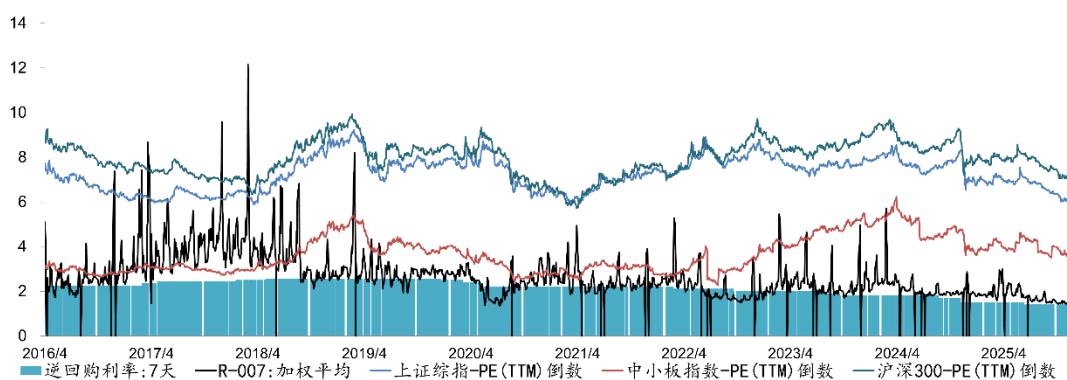
表3：2025/12/1-2025/12/5 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.74%	医药流通	6.5%	医疗耗材	-0.9%
		线下药店	1.8%	医疗设备	-0.9%
		中药III	0.0%	化学制剂	-0.9%
		血液制品	-0.7%	体外诊断	-1.0%
医药行业个股周内涨跌幅前十位					
000078.SZ	海王生物	55.6%	000908.SZ	*ST景峰	-14.8%
002589.SZ	瑞康医药	36.5%	300086.SZ	康芝药业	-12.7%
301111.SZ	粤万年青	15.4%	603301.SH	振德医疗	-12.7%
688607.SH	康众医疗	14.2%	301201.SZ	诚达药业	-12.4%
600272.SH	开开实业	14.2%	000952.SZ	广济药业	-11.6%
002788.SZ	鹭燕医药	12.4%	688758.SH	广济药业	-10.8%
603122.SH	合富中国	11.4%	300391.SZ	*ST长药	-10.3%
300937.SZ	药易购	9.9%	688293.SH	奥浦迈	-9.8%
002107.SZ	沃华医药	9.5%	300497.SZ	富祥药业	-9.1%
301017.SZ	漱玉平民	8.7%	688197.SH	首药控股-U	-9.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

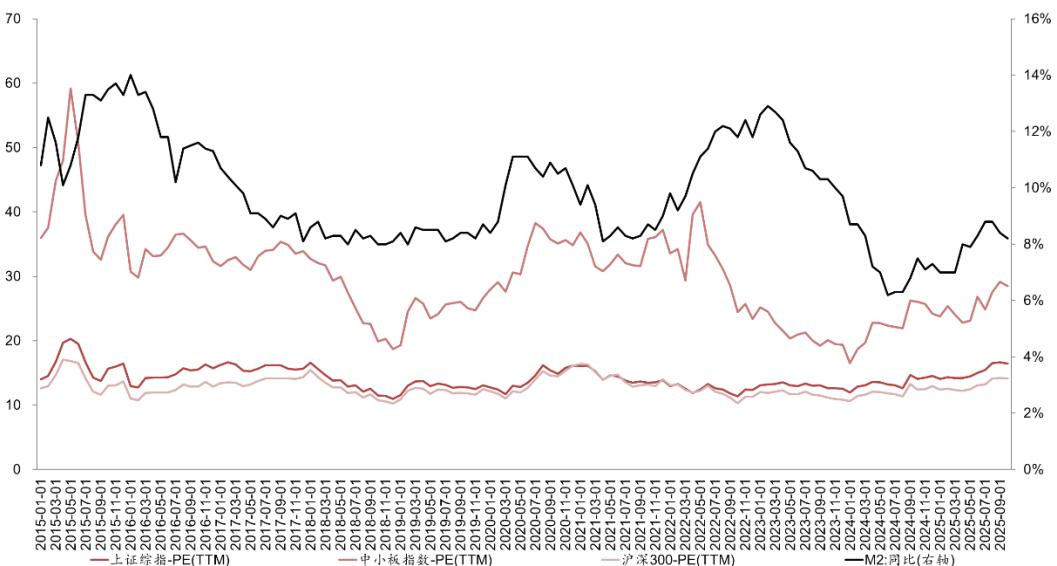
10月M2同比增长8.2%。短期指标来看，R007加权平均利率近期相对平稳，与沪深300和上证综指股指倒数利差仍有明显空间。

图11：短期流动性指标R007与股指市盈率的关系



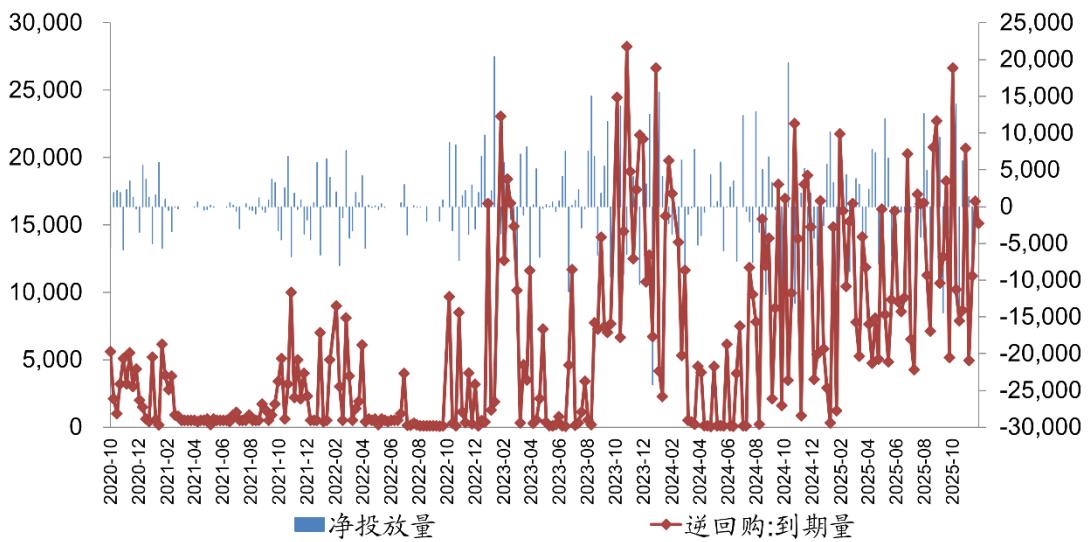
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



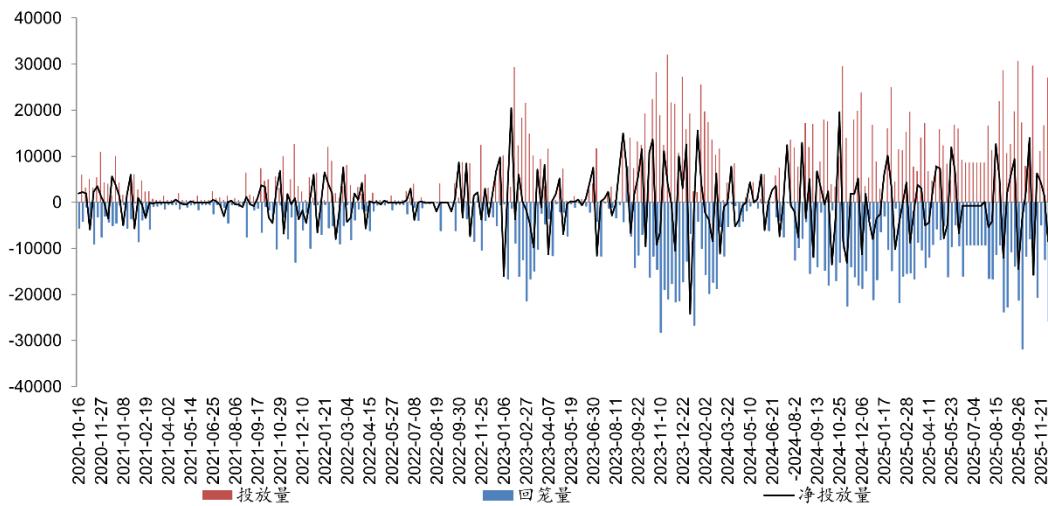
数据来源: Wind.西南证券整理

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)

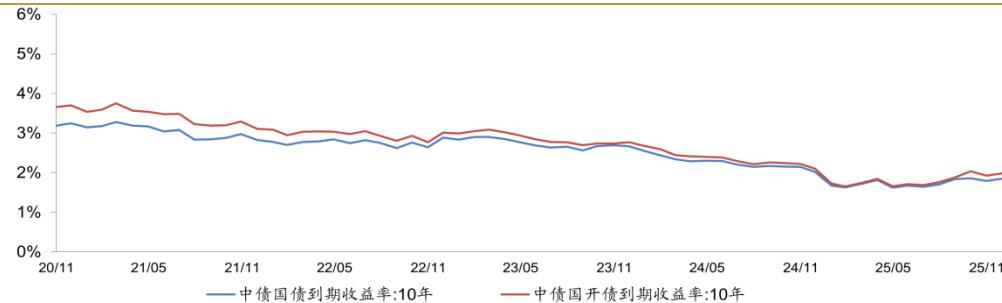


数据来源：Wind.西南证券整理

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 大宗交易情况

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 6.5365 亿元，大宗交易成交前三名奕瑞科技、海泰星光、天智航-U，占总成交额的 62.08%。

表 4：2025/12/01-2025/12/05 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	688301.SH	奕瑞科技	259.3472
2	688677.SH	海泰新光	97.4862
3	688277.SH	天智航-U	48.96
4	300404.SZ	博济医药	38.6869
5	002755.SZ	奥赛康	36.0678
6	301111.SZ	粤万年青	35.559
7	688085.SH	三友医疗	31.9788
8	688192.SH	迪哲医药-U	17.7858
9	300942.SZ	易瑞生物	16.1315
10	603567.SH	珍宝岛	13.6611
11	301080.SZ	百普赛斯	9.0563
12	300601.SZ	康泰生物	7.0881
13	300142.SZ	沃森生物	7.0487
14	301033.SZ	迈普医学	6.8387
15	002873.SZ	新天药业	6.8368
16	688067.SH	爱威科技	6.0663
17	300122.SZ	智飞生物	3.992
18	000788.SZ	北大医药	2.9992
19	301234.SZ	五洲医疗	2.037
20	301211.SZ	亨迪药业	2.0138
21	002907.SZ	华森制药	2.012
22	300396.SZ	迪瑞医疗	2.001

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：众生药业、常山药业、海南海药、海王生物、迈瑞医疗。

本周融券卖出标的前五名分别为：迈瑞医疗、以岭药业、美年健康、华海药业、信立泰。

表 5：2025/12/01-2025/12/05 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)
002317.SZ	众生药业	744.45	300760.SZ	迈瑞医疗	2.17
300255.SZ	常山药业	696.05	002603.SZ	以岭药业	2.11
000566.SZ	海南海药	492.92	002044.SZ	美年健康	2.05
000078.SZ	海王生物	479.97	600521.SH	华海药业	2.01
300760.SZ	迈瑞医疗	434.39	002294.SZ	信立泰	2.00

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

未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 85 家。

表 6：医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息(2025/12/08-2026/03/08)

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
1	301096.SZ	百诚医药	2025-12-08	临时股东大会
2	000534.SZ	万泽股份	2025-12-08	临时股东大会
3	301033.SZ	迈普医学	2025-12-08	临时股东大会
4	000953.SZ	河化股份	2025-12-08	临时股东大会
5	601607.SH	上海医药	2025-12-09	临时股东大会
6	600511.SH	国药股份	2025-12-09	临时股东大会
7	600436.SH	片仔癀	2025-12-09	临时股东大会
8	300086.SZ	康芝药业	2025-12-09	临时股东大会
9	000963.SZ	华东医药	2025-12-09	临时股东大会
10	688137.SH	近岸蛋白	2025-12-10	临时股东大会
11	688073.SH	毕得医药	2025-12-10	临时股东大会
12	600763.SH	通策医疗	2025-12-10	临时股东大会
13	600739.SH	辽宁成大	2025-12-10	临时股东大会
14	301393.SZ	昊帆生物	2025-12-10	临时股东大会
15	300878.SZ	维康药业	2025-12-10	临时股东大会
16	002727.SZ	一心堂	2025-12-10	临时股东大会
17	002550.SZ	千红制药	2025-12-10	临时股东大会
18	000513.SZ	丽珠集团	2025-12-10	临时股东大会
19	300529.SZ	健帆生物	2025-12-11	临时股东大会
20	002898.SZ	*ST 赛隆	2025-12-11	临时股东大会

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 2025 年 12 月 08 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 36 家。

表 7：医药上市公司定增进展信息(截至 2025 年 12 月 08 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	688321.SH	微芯生物	2025-11-20	2024-11-21	2025-12-03	证监会通过
2	600789.SH	鲁抗医药	2024-12-21	2024-12-21	2025-09-30	证监会通过
3	300199.SZ	翰宇药业	2025-09-26	2025-09-26	2025-10-13	股东大会通过
4	688621.SH	阳光诺和	2025-05-13	2025-05-13	2025-11-12	股东大会通过
5	688621.SH	阳光诺和	2025-05-13	2025-05-13	2025-11-12	股东大会通过
6	002793.SZ	罗欣药业	2025-09-30	2025-09-30	2025-11-15	股东大会通过
7	300016.SZ	北陆药业	2025-09-27	2025-09-27	2025-10-14	股东大会通过
8	688799.SH	华纳药厂	2025-05-01	2024-06-17	2025-05-13	股东大会通过
9	301033.SZ	迈普医学	2025-06-06	2025-06-06	2025-11-12	股东大会通过
10	300204.SZ	舒泰神	2025-09-10	2025-09-10	2025-10-24	股东大会通过
11	002880.SZ	卫光生物	2025-07-19	2025-07-19	2025-10-10	股东大会通过
12	300573.SZ	兴齐眼药	2025-05-28	2025-05-28	2025-09-29	股东大会通过
13	301033.SZ	迈普医学	2025-06-06	2025-06-06	2025-11-12	股东大会通过
14	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
15	300436.SZ	广生堂	2025-04-03	2025-04-03	2025-05-23	股东大会通过
16	002653.SZ	海思科	2025-02-28	2025-02-28	2025-09-24	股东大会通过
17	688293.SH	奥浦迈	2025-02-08	2025-02-08	2025-09-04	股东大会通过
18	688293.SH	奥浦迈	2025-02-08	2025-02-08	2025-06-24	股东大会通过
19	300149.SZ	睿智医药	2024-12-14	2024-12-14	2025-08-27	股东大会通过
20	600671.SH	天目药业	2024-11-14	2023-08-21	2024-11-30	股东大会通过
21	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
22	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
23	002044.SZ	美年健康	2025-04-15	2025-04-15	2025-07-29	股东大会通过
24	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-08-02	股东大会通过
25	300147.SZ	ST 香雪	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
26	688520.SH	神州细胞	2025-06-06	2025-06-06	2025-12-06	发审委/上市委通过
27	002940.SZ	昂利康	2025-11-26	2025-11-26	2025-11-26	董事会预案
28	603014.SH	威高血净	2025-11-01	2025-11-01	2025-11-01	董事会预案
29	002370.SZ	亚太药业	2025-10-14	2025-10-14	2025-10-14	董事会预案
30	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
31	688488.SH	艾迪药业	2024-08-23	2024-08-23	2024-08-23	董事会预案
32	300111.SZ	向日葵	2025-09-22	2025-09-22	2025-09-22	董事会预案
33	300111.SZ	向日葵	2025-09-22	2025-09-22	2025-09-22	董事会预案
34	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
35	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2024-10-30	董事会预案
36	000516.SZ	国际医学	2025-12-04	2025-12-04	2025-12-04	董事会预案

数据来源: Wind.西南证券整理 注: 统计范围为最新公告日于 2021 年后

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2025 年 12 月 08 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 22 家。

表 8：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2025/12/08-2026/03/08)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	920017.BJ	星昊医药	2025-12-08	股权激励限售股份
2	000963.SZ	华东医药	2025-12-10	股权激励限售股份
3	300015.SZ	爱尔眼科	2025-12-15	股权激励限售股份
4	688426.SH	康为世纪	2025-12-22	股权激励限售股份
5	688192.SH	迪哲医药-U	2025-12-23	股权激励限售股份
6	301507.SZ	民生健康	2025-12-26	股权激励限售股份
7	688410.SH	山外山	2025-12-26	首发原股东限售股份
8	301301.SZ	川宁生物	2025-12-29	首发原股东限售股份
9	688373.SH	盟科药业-U	2026-01-05	首发原股东限售股份
10	688758.SH	赛分科技	2026-01-12	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
11	301602.SZ	超研股份	2026-01-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
12	300759.SZ	康龙化成	2026-01-26	股权激励限售股份
13	688382.SH	益方生物-U	2026-01-26	首发原股东限售股份
14	300759.SZ	康龙化成	2026-01-27	股权激励限售股份
15	688253.SH	英诺特	2026-01-28	首发原股东限售股份
16	301333.SZ	诺思格	2026-02-02	首发原股东限售股份
17	605507.SH	国邦医药	2026-02-02	首发原股东限售股份
18	688273.SH	麦澜德	2026-02-11	首发原股东限售股份
19	688192.SH	迪哲医药-U	2026-02-24	股权激励限售股份
20	688085.SH	三友医疗	2026-02-24	定向增发机构配售股份
21	688351.SH	微电生理	2026-03-02	首发原股东限售股份
22	301408.SZ	华人健康	2026-03-02	首发原股东限售股份

数据来源: Wind,西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2025 年 12 月 08 日公告，本周共 9 家医药上市公司股东减持。

表 9：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2025 年 12 月 08 日公告)

序号	证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比重(%)
1	603122.SH	合富中国	2025-12-03	进行中	控股股东,实控人及一致行动人	2.00
2	688117.SH	圣诺生物	2025-12-01	进行中	董事,监事和高级管理人员	0.01
3	688117.SH	圣诺生物	2025-12-01	进行中	董事,监事和高级管理人员	0.01
4	001367.SZ	海森药业	2025-12-05	进行中	董事	0.02
5	001367.SZ	海森药业	2025-12-05	进行中	副总经理	0.02

序号	证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限占总股本比重(%)
6	001367.SZ	海森药业	2025-12-05	进行中	副总经理	0.02
7	001367.SZ	海森药业	2025-12-05	进行中	财务总监	0.02
8	001367.SZ	海森药业	2025-12-05	进行中	董事会秘书	0.02
9	301290.SZ	东星医疗	2025-12-05	进行中	持股 5%以上股东	0.99

数据来源: Wind.西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2025 年 12 月 08 日公告,医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为恩威医药、尔康医药、珍宝岛、海王生物、南卫股份、*ST 赛隆、百洋医药、万邦德、河化股份、ST 中珠。

表 10: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2025 年 12 月 08 日公告)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
301331.SZ	恩威医药	52.89
300267.SZ	尔康制药	48.76
603567.SH	珍宝岛	46.35
000078.SZ	海王生物	46.15
603880.SH	南卫股份	38.66
002898.SZ	*ST 赛隆	38.36
301015.SZ	百洋医药	36.60
002082.SZ	万邦德	35.05
000953.SZ	河化股份	34.00
600568.SH	ST 中珠	30.92
603883.SH	老百姓	30.91
300676.SZ	华大基因	30.62
301281.SZ	科源制药	30.22
600867.SH	通化东宝	28.90
301047.SZ	义翘神州	28.45
301188.SZ	力诺药包	27.23
605199.SH	ST 葫芦娃	27.03
301097.SZ	天益医疗	27.01
603222.SH	济民健康	26.83
600998.SH	九州通	26.20

数据来源: Wind.西南证券整理

3 最新新闻与政策

3.1 地方产业政策动态

- 1) 2025 医保药品目录公布，新增药品 114 种，50 种为 1 类创新药

(数据来源：国家医保局、西南证券整理)

4 报告梳理

4.1 新增研究报告

【行业专题报告】医药 2025 三季报总结：创新药及制剂（2025-12-04）

【医药行业周报】医药板块有所反弹，建议关注低位个股（2025-12-01）

【三生制药】创新龙头，剑指全球（2025-12-02）

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

【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

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

【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

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

【2023-10-25】华东医药(603087)：优质白马创新转型，医美业务未来可期

【2017-02-14】上海医药(601607)：被低估的医药商业+工业龙头

【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

【2020-02-07】智飞生物(300122)：被低估的国产疫苗龙头

【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

【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者

【2022-02-16】同仁堂(600085)：百年御药量价齐升，国企混改值得期待

【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

【2020-12-04】长春高新(000661)：生长激素龙头发展正当时，未来仍可期

【2022-05-18】东阿阿胶(000423)：阿胶行业龙头，开启增长新起点

【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

【2016-05-12】华兰生物(002007)：血制品量价齐升，迈入快速增长通道

【2022-01-20】达仁堂(600329)：老牌中成药企业，迎来发展新起点

- 【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
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2025-06-15】美年健康(002044): 深耕 AI 健康管理强化预防医学壁垒, 体检行业龙头优势显著
- 【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
- 【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
- 【2023-11-19】亿帆医药(002019): 创新药成功出海, 自有制剂业务步入收获期
- 【2022-12-23】华厦眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2025-07-18】福瑞股份 (300049) : 子板块增长稳健, 看好 Fibro 装机放量
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2025-07-14】通化东宝 (600867) : 看好业绩修复, 创新+出海打造新增长点
- 【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
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【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
- 【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】九州药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2020-03-18】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
- 【2022-09-27】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
- 【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, 肠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
- 【2019-03-13】药石科技(300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【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

- 【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, 高速成长可期
- 【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
- 【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
- 【2025-07-24】丽珠集团 (000513) : LZM012 的III期临床达到主要终点
- 【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
- 【2023-11-14】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
- 【2025-11-21】康希诺(688185) : 吸入式疫苗海外临床获批, 创新管线持续推进

科创板个股报告

- 【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
- 【2025-06-24】百济神州(688235): 生物科技出海明星, 2025 年迎来蝶变
- 【2024-07-05】微电生理-U(688351): 全面布局三维系列产品, 大力进军房颤市场
- 【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
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【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
- 【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): 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
- 【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
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【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): 深耕“钻石”靶点, 商业价值即将释放
- 【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

港股深度报告

- 【2023-11-10】信达生物(01801): 稀缺的研发和商业化双重能力, 迈向 Biopharma
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2024-02-03】药明生物(2269): 持续赋能全球创新, 静待行业企稳修复
- 【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
- 【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
- 【2023-01-06】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2024-06-26】亚盛医药-B(6855): 三箭齐发, 海外进展顺利
- 【2025-06-06】云顶新耀(1952.HK): 商业化拐点, 耐赋康销售峰值剑指 50 亿元
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2023-12-06】康诺亚-B(2162): CM310 申报上市在即, 自免领域龙头
- 【2024-07-26】再鼎医药(9688): 商业化拐点, 多款重磅产品落地在即
- 【2023-03-06】基石药业-B(2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2022-10-20】科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
- 【2023-12-01】爱康医疗(1789): 关节置换龙头, 集采后国产替代加速
- 【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
- 【2024-02-18】赛生药业(6600): 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
- 【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

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

- 【CNS系列报告—抗抑郁药】单胺深化与新机制探索并行，抗抑郁药市场与新药研发进展几何？2025-11-14
- 【西南证券脑机接口行业深度专题二】三个维度看脑机接口行业发展趋势 2025-11-06
- 【2025年医药行业年报总结】持续看好创新药、AI医疗、脑机接口等方向 2025-09-16
- 【2024年及2025Q1医药行业总结】业绩整体承压，看主题性和结构性机会 2025-05-14
- 【2024年港股医药行业年报总结】港股创新药持续向好，新产品陆续放量 2025-05-14
- 【2025年度投资策略】看好创新+出海、主题投资、红利三大主线 2024-12-22
- 【2024年医药行业三季报总结】Q3收入增速回正，利润有所承压 2024-11-14
- 【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 2022Q1CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

- 【基金持仓】2025Q1 持仓分析：医药基金持仓回升，化学制剂加仓较多 2025-05-19
- 【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 2024Q3 数据跟踪：CXO 行业收入逐季回升，行业长期看好 2024-11-27
- 【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-1 capsid 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-H3 ADC 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】创新器械专题: 持续血糖检测 CGM, 复盘海外龙头发展之路, 看 CGM 全球发展四大趋势 2024-11-27
- 【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】2024 年 Q1-3 血制品行业跟踪报告（附批签发）（2024-12-13）
- 【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】2024 年 Q1-3 疫苗行业跟踪报告（附批签发）2024-11-28
- 【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：多数组品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022年疫苗批签(年度)：多数组品种供给有所下滑，2023年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2及H1疫苗批签发：多数组品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021年Q1疫苗批签发：多数组品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
- 【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
- 【AI医疗专题】从AIGC角度看医药产业图谱 2023-08-21
- 【行业专题报告】GLP-1RA引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
- 【行业专题报告】NMIBC和MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11
- 【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29
- 【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

医药行业政策不确定性超预期风险；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。

	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
公司评级	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
	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
行业评级	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。

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。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mw1@swsc.com.cn
	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzs@swsc.com.cn