

脑机接口产业迎来商业化落地

投资要点

- **行情回顾**：本周医药生物指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2026 年初以来至今，医药行业下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.97 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 31.06 倍，相对全部 A 股溢价率 66.99% (+0.89pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 23.79% (+9.76pp)，相对沪深 300 溢价率为 130.93% (+2.71pp)。本周表现最好的子板块是医疗耗材，涨跌幅为 +4.1%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗耗材、医院、线下药店，涨跌幅分别为 +11.6%、+10.3%、+6.2%。
- **江苏省工信厅等九部门印发《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》，打响长三角脑机接口“产能与场景”抢夺战的发令枪。**文件重点：①2027 年（破局期）：建设不少于 2 个省级产业集聚区，推动一批医疗器械完成注册审批。②2030 年（放量期）：认定不少于 30 个“三首两新”产品（首台套、首批次等）；推动不少于 20 款产品通过医疗器械注册；培育不少于 30 个“脑机接口+消费”应用场景。③拓宽落地边界：工业制造、医疗康养、生活消费、底层硬件与金融支持均提出相关发展要求。江苏作为制造业大本营，其政策明确指向传感器、专用芯片、微型电池的集成适配。上游的精密代工、外壳封装、MEMS 加工企业将率先受益于脑机接口研发和试产订单。省战略性新兴产业母基金托底和股债贷担保一站式服务。
- **博睿康植入式脑机接口手部运动功能代偿系统获国家药监局批准**，成为全球首个上市的侵入式脑机接口医疗器械，标志国际侵入式脑机接口正式进入临床应用阶段，直接拉升行业 β。该产品面向高位截瘫、渐冻症晚期等重度运动功能障碍患者，可通过脑电信号实现意念打字、控制外部设备等交互，其长期植入的生物相容性、热耗散与信号衰减控制均通过国家最高标准检验。凭借首张注册证，博睿康未来 1-2 年将独享定价权，优先进入三甲医院采购白名单，叠加各省医疗服务价格陆续落地，医生使用习惯与数据格式将形成高转换成本的核心护城河。《上海市脑机接口未来产业培育行动方案》提出 2027 年推动 5 款以上侵入/半侵入式产品完成临床试验，博睿康获批倒逼上海本土企业（如脑虎科技）加快在华山、瑞金等医院的临床进度，避免华东市场被提前抢占。博睿康以稳健的半侵入式路线率先落地，而上海方案更侧重高通量柔性皮层电极，后续全侵入式企业需在疗效上形成显著优势，才能在医保、商保谈判中获得溢价。
- **阶梯医疗宣布完成 5 亿元战略融资**，由阿里巴巴领投，国投创合跟投，腾讯、源来资本、奥博资本、启明创投、礼来亚洲基金、源码资本、上海国投先导等老股东持续加注，标志中国脑机接口正式进入大厂生态时代，赛道估值中枢有望上移。阿里、腾讯等将 BCI 视为下一代人机交互底层入口，依托算力与多模态大模型能力，加速其从医用向通用生态渗透。目前行业已从科研验证阶段进入工业化量产+多中心临床竞争阶段，对资金、电极良率、手术配套及医院渠道要求显著提升。阶梯医疗的 256 通道无线高通量侵入式脑机接口系统（WRS02）为国内唯一进入国家药监局创新医疗器械“绿色通道”的侵入式产品，2026 年初已完成临床植入，计划年中启动大规模多中心注册临床试验，年内完成约 40 例患者入组，年底临床植入总数有望超越 Neuralink（当前约 21 例）。
- **稳健组合**：恒瑞医药(600276)、百济神州-U(688235)、亿帆医药(002019)、同源康医药-B(2410.HK)、美好医疗(301363)、新华医疗(600587)、美年健康(002044)、通化东宝(600867)、首药控股-U(688197)、和黄医药(0013.HK)、西藏药业(600211)。
- **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：duxu@swsc.com.cn

联系人：张旭安
电话：15281061810
邮箱：zhangxuan@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)	51,542.19
流通市值(亿元)	46,463.89
行业市盈率 TTM	36.1
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 医药行业周报 (3.2-3.6)：生物医药首次被列为新兴支柱产业 (2026-03-09)
2. 医药行业周报 (2.24-2.27)：创新药板块利好频现、Q2 多项大会值得期待，持续关注创新药、脑机接口、AI 医疗 (2026-03-01)
3. 2026 年 2 月第二周创新药周报 (2026-02-24)
4. 2026 年 2 月第一周创新药周报 (2026-02-10)
5. 驱动基因阴性 NSCLC 专题·下一代治疗范式：双抗、IO+ADC (2026-02-10)

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 行业及公司新闻	12
4 报告梳理	16
4.1 新增研究报告.....	16
4.2 核心公司深度报告.....	16
4.3 精选行业报告.....	20
5 风险提示	25

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)	4
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	4
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)	5
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	5
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	6
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)	7
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	8
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	2
表 2: 上周稳健组合表现情况	2
表 3: 2026/3/9-2026/3/13 医药行业及个股涨跌幅情况	5
表 4: 2026/3/9-2026/3/13 医药行业大宗交易情况	8
表 5: 2026/3/9-2026/3/13 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	9
表 7: 医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 3 月 13 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(2026/3/17-2026/6/17)	11
表 9: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2026 年 3 月 15 日公告)	11
表 10: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 3 月 15 日公告)	12

1 投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2026 年初以来至今，医药行业下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.97 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 31.06 倍，相对全部 A 股溢价率 66.99% (+0.89pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 23.79% (+9.76pp)，相对沪深 300 溢价率为 130.93% (+2.71pp)。本周表现最好的子板块是医疗耗材，涨跌幅为 +4.1%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗耗材、医院、线下药店，涨跌幅分别为 +11.6%、+10.3%、+6.2%。

江苏省工信厅等九部门印发《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》，打响长三角脑机接口“产能与场景”抢夺战的发令枪。文件重点：①2027 年（破局期）：建设不少于 2 个省级产业集聚区，推动一批医疗器械完成注册审批。②2030 年（放量期）：认定不少于 30 个“三首两新”产品（首台套、首批次等）；推动不少于 20 款产品通过医疗器械注册；培育不少于 30 个“脑机接口+消费”应用场景。③拓宽落地边界：工业制造、医疗康养、生活消费、底层硬件与金融支持均提出相关发展要求。江苏作为制造业大本营，其政策明确指向传感器、专用芯片、微型电池的集成适配。上游的精密代工、外壳封装、MEMS 加工企业将率先受益于脑机接口研发和试产订单。省战略性新兴产业母基金托底和股债贷担保一站式服务。

博睿康植入式脑机接口手部运动功能代偿系统获国家药监局批准，成为全球首个上市的侵入式脑机接口医疗器械，标志国际侵入式脑机接口正式进入临床应用阶段，直接拉升行业β。该产品面向高位截瘫、渐冻症晚期等重度运动功能障碍患者，可通过脑电信号实现意念打字、控制外部设备等交互，其长期植入的生物相容性、热耗散与信号衰减控制均通过国家最高标准检验。凭借首张注册证，博睿康未来 1-2 年将独享定价权，优先进入三甲医院采购白名单，叠加各省医疗服务价格陆续落地，医生使用习惯与数据格式将形成高转换成本的核心护城河。《上海市脑机接口未来产业培育行动方案》提出 2027 年推动 5 款以上侵入/半侵入式产品完成临床试验，博睿康获批倒逼上海本土企业（如脑虎科技）加快在华山、瑞金等医院的临床进度，避免华东市场被提前抢占。博睿康以稳健的半侵入式路线率先落地，而上海方案更侧重高通量柔性皮层电极，后续全侵入式企业需在疗效上形成显著优势，才能在医保、商保谈判中获得溢价。

阶梯医疗宣布完成 5 亿元战略融资，由阿里巴巴领投，国投创合跟投，腾讯、源来资本、奥博资本、启明创投、礼来亚洲基金、源码资本、上海国投先导等老股东持续加注，标志中国脑机接口正式进入大厂生态时代，赛道估值中枢有望上移。阿里、腾讯等将 BCI 视为下一代人机交互底层入口，依托算力与多模态大模型能力，加速其从医用向通用生态渗透。目前行业已从科研验证阶段进入工业化量产+多中心临床竞争阶段，对资金、电极良率、手术配套及医院渠道要求显著提升。阶梯医疗的 256 通道无线高通量侵入式脑机接口系统（WRS02）为国内唯一进入国家药监局创新医疗器械“绿色通道”的侵入式产品，2026 年初已完成临床植入，计划年中启动大规模多中心注册临床试验，年内完成约 40 例患者入组，年底临床植入总数有望超越 Neuralink（当前约 21 例）。

稳健组合：恒瑞医药(600276)、百济神州-U(688235)、亿帆医药(002019)、同源康医药-B(2410.HK)、美好医疗(301363)、新华医疗(600587)、美年健康(002044)、通化东宝(600867)、首药控股-U(688197)、和黄医药(0013.HK)、西藏药业(600211)。

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	3,658	66	79	95	47%	24%	20%	55	46	39	买入
	688235.SH	百济神州-U	3,526	-50	4	24	26%	108%	505%	-71	906	150	买入
	688197.SH	首药控股-U	56	-2	-2	-6	-14%	-12%	-134%	-26	-24	-10	
	600867.SH	通化东宝	177	0	16	6	-104%	3874%	-62%	-421	11	29	
	600211.SH	西藏药业	141	11	9	10	31%	-11%	11%	13	15	13	
	002019.SZ	亿帆医药	176	4	6	8	170%	55%	32%	46	29	22	买入
	600587.SH	新华医疗	93	7	8	9	6%	16%	13%	13	12	10	
	301363.SZ	美好医疗	163	4	5	5	16%	24%	21%	45	36	30	
	0013.HK	和黄医药	193	0	5	0	-63%	1111%	-99%	511	42	4791	
	002044.SZ	美年健康	242	3	4	5	-44%	52%	18%	86	56	48	
	2410.HK	同源康医药-B	36	-4	-4	-3	-1%	4%	21%	-9	-10	-12	

数据来源: Wind, 西南证券; 和黄医药归母净利润货币单位为美元

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

亿帆医药: 稳步向上, 创新继续兑现

美好医疗: 订单交付受关税压制, 看好 25H2 改善

新华医疗: 营收保持稳健, 制药装备驱动增长

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

通化东宝: 利润扭亏为盈, 糖尿病治疗矩阵进一步丰富

首药控股-U: 深耕“钻石”靶点, 商业价值即将释放

和黄医药: ATTC 平台授权潜力大, 后期项目快速推进

西藏药业: 业绩符合预期, 现金分红提升股东回报

同源康医药-B: 潜在 BIC 肺癌脑转移药物, 商业化在即

上周组合收益简评: 上周稳健组合整体下跌 0.6%, 跑输大盘 0.8 个百分点, 跑输医药指数 0.4 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	55.6	66.4	55.1	-0.8%
688235.SH	百济神州-U	238.5	15.4	228.7	-4.1%
301363.SZ	美好医疗	29.5	3.7	28.6	-2.9%
600587.SH	新华医疗	15.2	6.1	15.3	0.7%
002044.SZ	美年健康	6.4	38.7	6.2	-3.6%
600867.SH	通化东宝	9.0	19.6	9.0	-0.2%

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	39.4	0.6	37.6	-4.5%
0013.HK	和黄医药	22.2	8.7	22.1	-0.5%
600211.SH	西藏药业	42.4	3.2	43.8	3.3%
002019.SZ	亿帆医药	13.3	8.4	14.5	8.9%
2410.HK	同源康医药-B	11.1	3.8	10.8	-2.7%
加权平均涨跌幅					-0.6%
000300.SH	0.2%	4660.4	-	4669.1	0.2%
跑赢大盘					-0.8%
801150.SI	-0.2%	8092.3	-	8074.5	-0.2%
跑赢指数					-0.4%

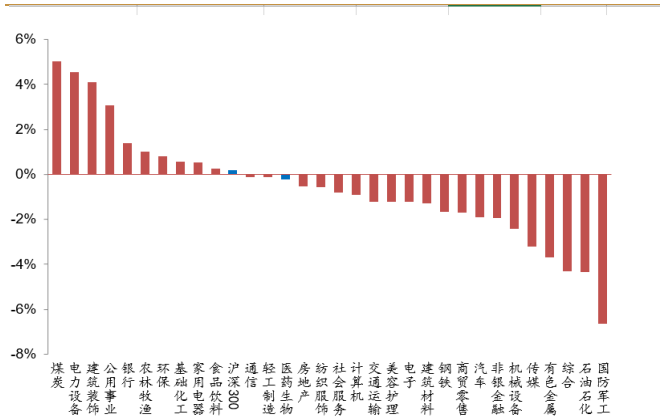
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样; 和黄医药、同源康医药股价货币单位为港元

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

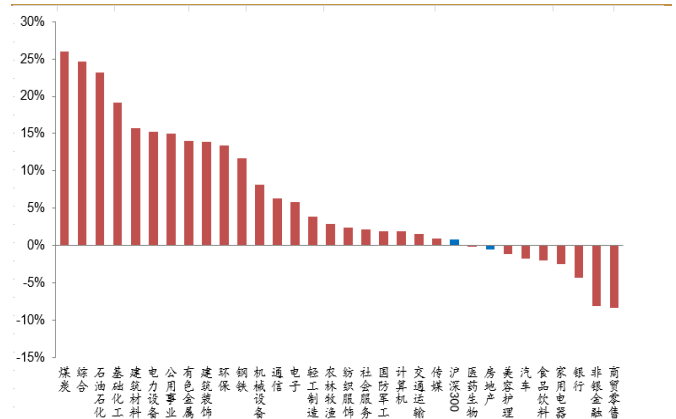
本周医药生物指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2026 年初以来至今，医药行业下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

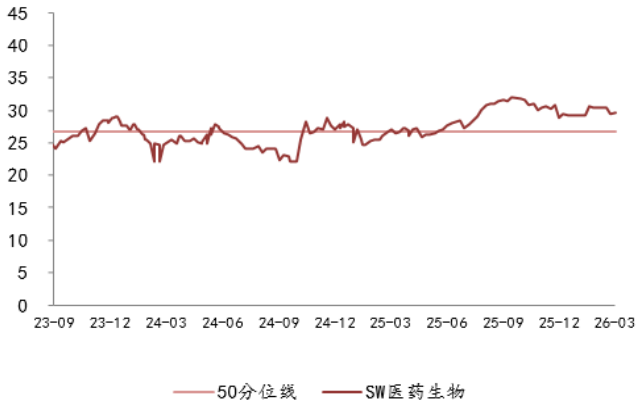
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

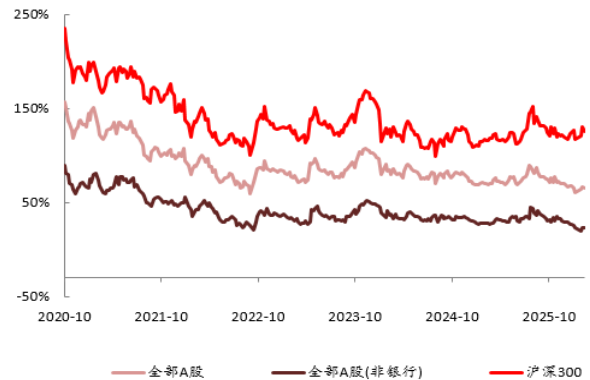
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 31.06 倍, 相对全部 A 股溢价率 66.99% (+0.89pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 23.79% (+9.76pp), 相对沪深 300 溢价率为 130.93% (+2.71pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



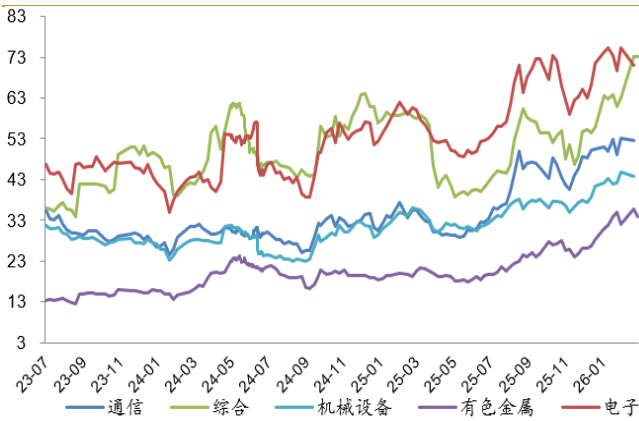
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



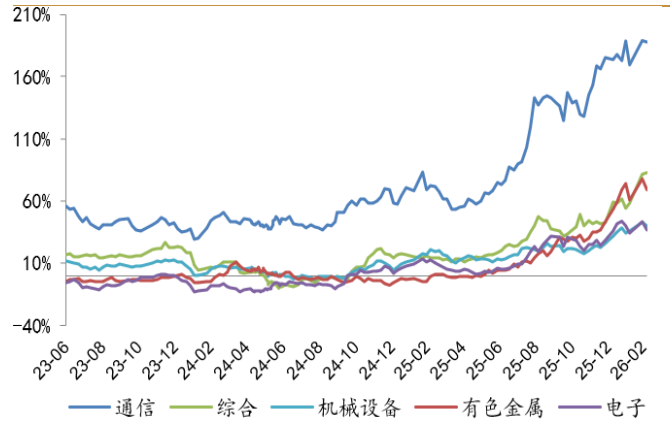
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

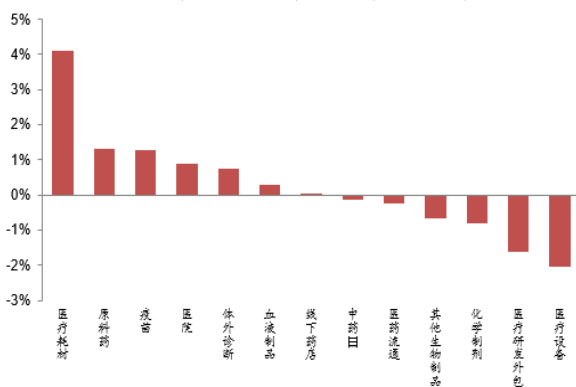
图 6: 行业间相对沪深 300 超额累计收益率



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

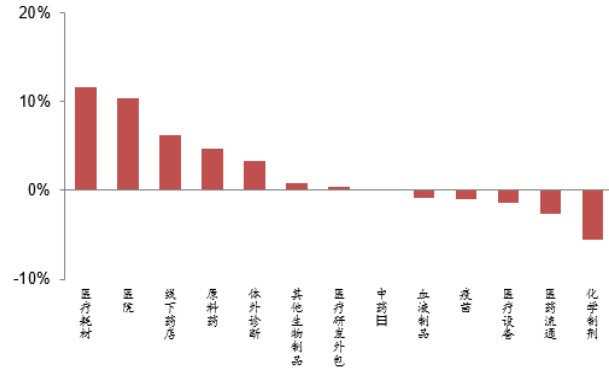
本周表现最好的子板块是医疗耗材, 涨跌幅为+4.1%, 年初以来表现最好的前三板块分别是医疗耗材、医院、线下药店, 涨跌幅分别为+11.6%、10.3%、6.2%。

图 7: 本周子行业涨跌幅

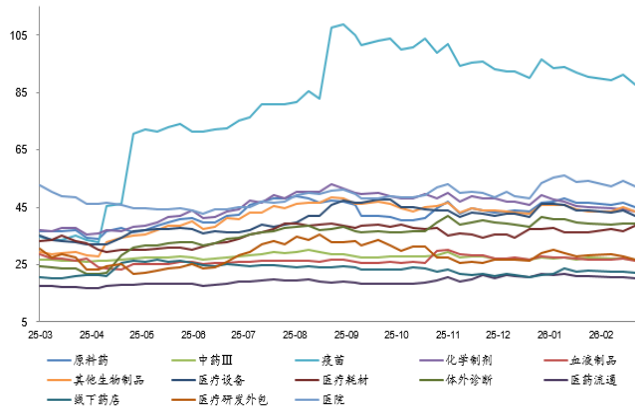


数据来源: Wind, 西南证券整理

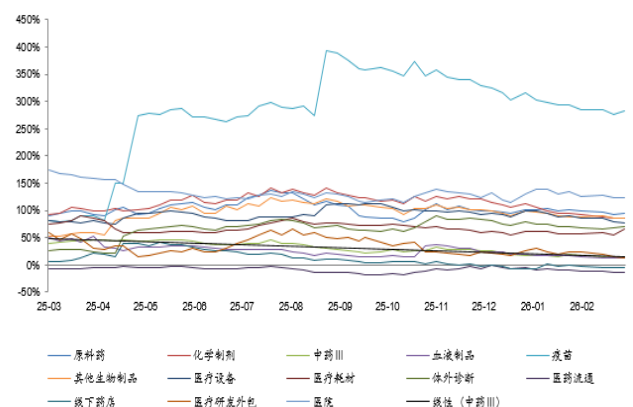
图 8: 年初至今医药子行业涨跌幅



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 200 家股票涨幅为正，281 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：英科医疗(+35.2%)、中红医疗(+25.3%)、*ST 景峰(+15.6%)、蓝帆医疗(+14.8%)、宝莱特(+14.6%)、*ST 生物(+14%)、美诺华(+13.7%)、盈康生命(+13.7%)、三博脑科(+13.7%)、科源制药(+13.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：益方生物-U (-11.6%)、华康洁净 (-10.8%)、亚虹医药-U (-9.1%)、ST 未名 (-8.2%)、奕瑞科技 (-7.8%)、热景生物 (-7.4%)、福瑞医科 (-6.9%)、康辰药业 (-6.8%)、通策医疗 (-6.7%)、葵花药业 (-6.7%)。

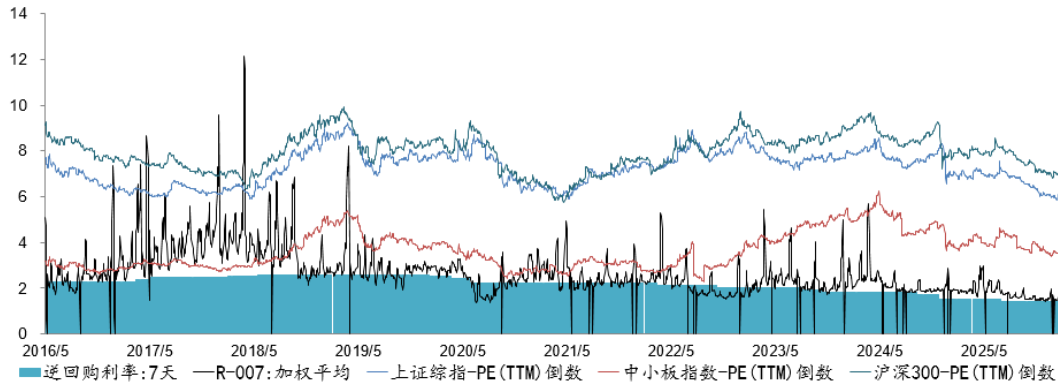
表 3：2026/3/9-2026/3/13 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.22%	医疗耗材	4.1%	体外诊断	0.8%
		原料药	1.3%	血液制品	0.3%
		疫苗	1.3%	线下药店	0.0%
		医院	0.9%	中药 III	-0.1%
医药行业个股周内涨跌前十位					
300677.SZ	英科医疗	35.2%	688382.SH	益方生物-U	-11.6%
300981.SZ	中红医疗	25.3%	301235.SZ	华康洁净	-10.8%
000908.SZ	*ST 景峰	15.6%	688176.SH	亚虹医药-U	-9.1%
002382.SZ	蓝帆医疗	14.8%	002581.SZ	ST 未名	-8.2%
300246.SZ	宝莱特	14.6%	688301.SH	奕瑞科技	-7.8%
000504.SZ	*ST 生物	14.0%	688068.SH	热景生物	-7.4%
603538.SH	美诺华	13.7%	300049.SZ	福瑞医科	-6.9%
300143.SZ	盈康生命	13.7%	603590.SH	康辰药业	-6.8%
301293.SZ	三博脑科	13.7%	600763.SH	通策医疗	-6.7%
301281.SZ	科源制药	13.3%	002737.SZ	葵花药业	-6.7%

数据来源：Wind, 西南证券整理

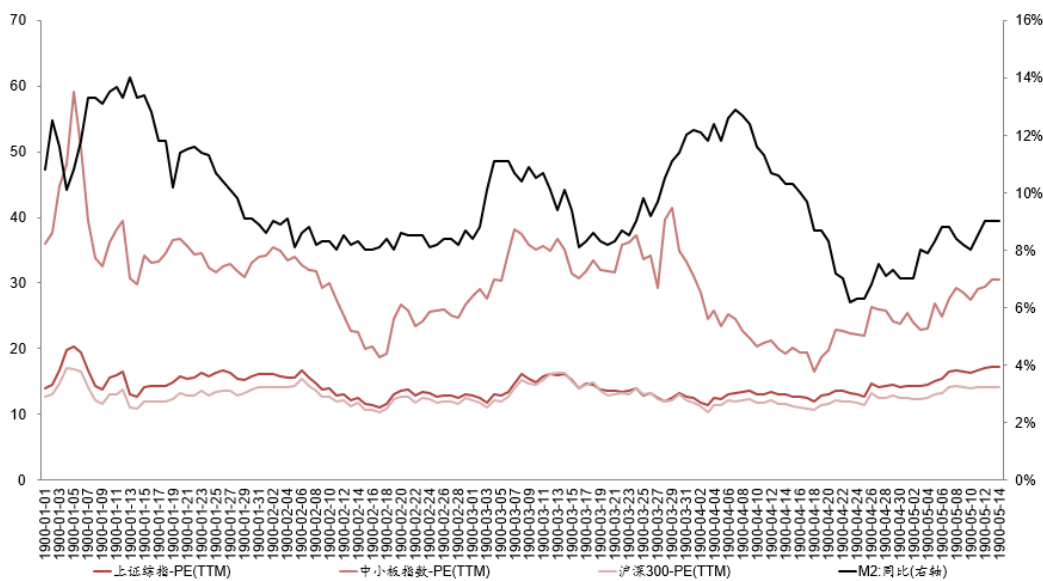
2026年1月M2同比增长9%。短期来看，R007加权平均利率近期相对平稳，其与沪深300和上证综指股指倒数之间的利差仍存在明显空间。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



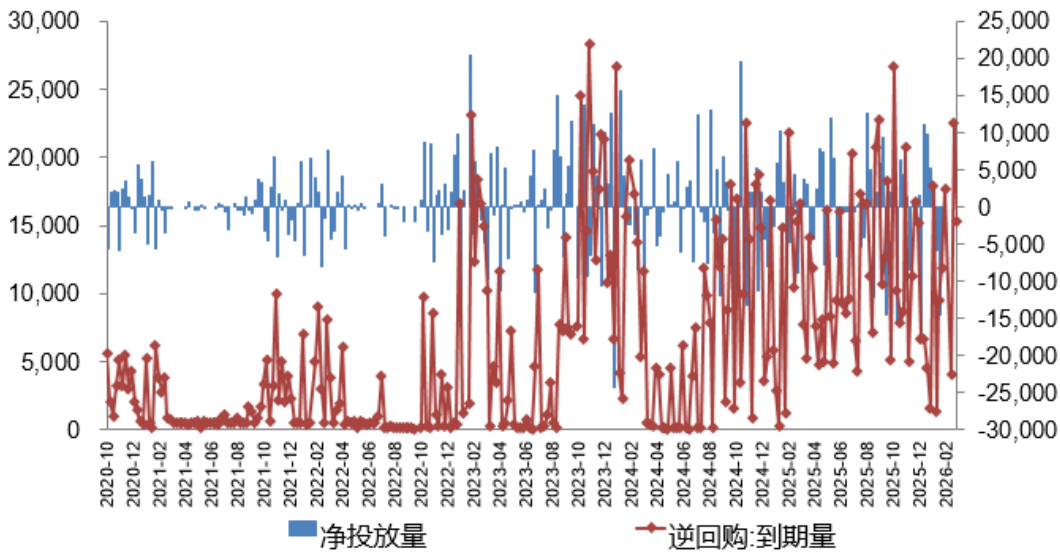
数据来源：Wind.西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



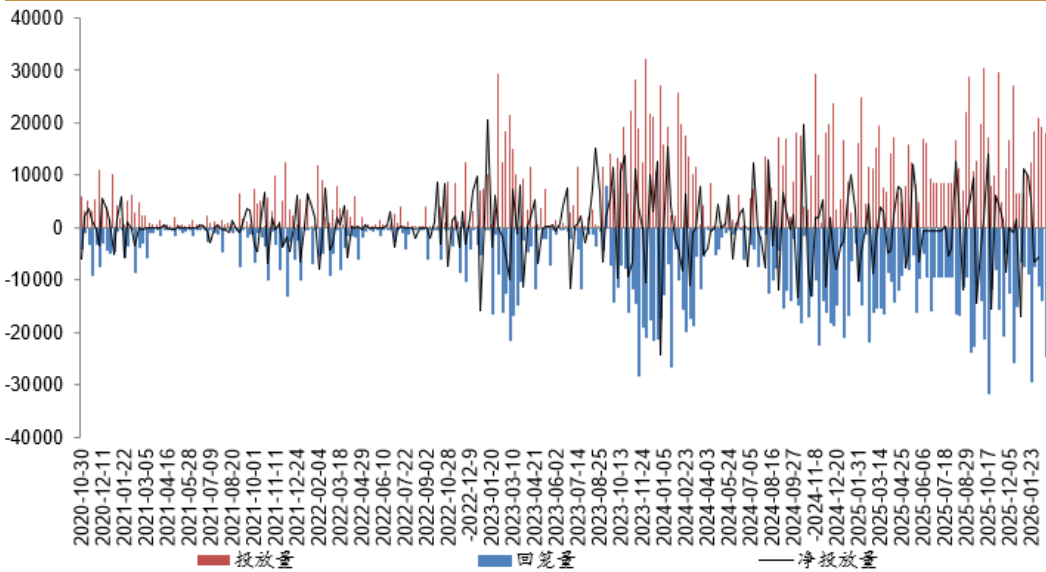
数据来源：Wind.西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图(亿元)

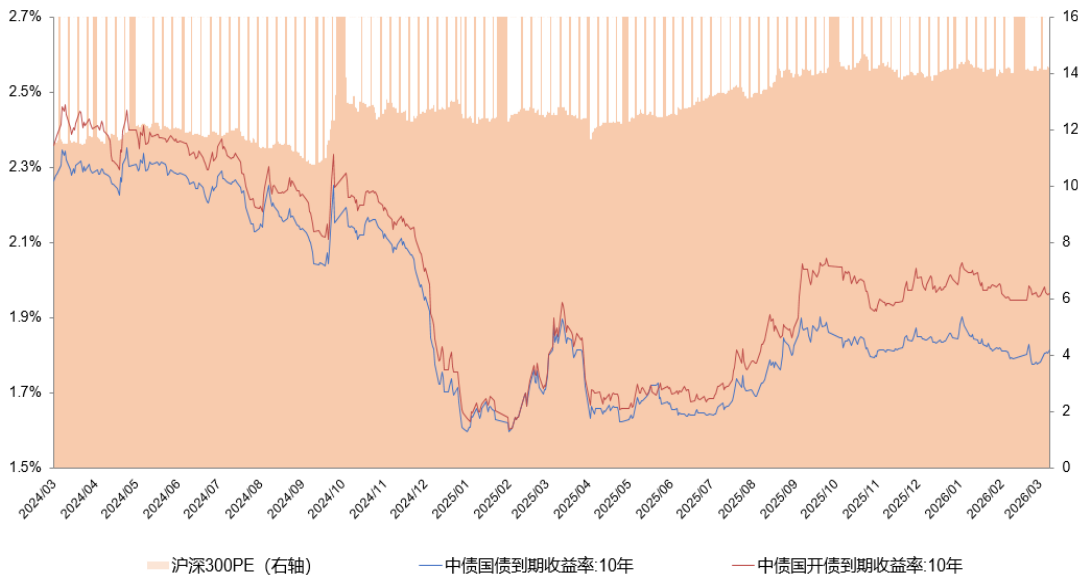


数据来源: Wind.西南证券整理

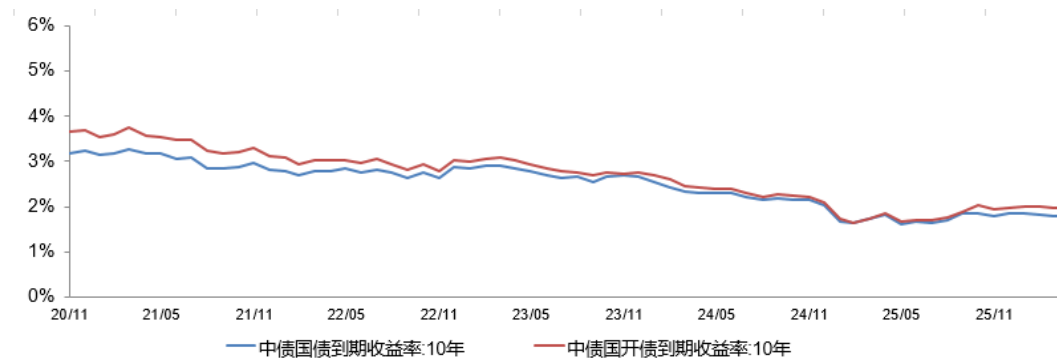
图 14: 投放量和回笼量时间序列图(亿元)



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 7 家公司发生大宗交易，成交总金额为 2.7927 亿元，大宗交易成交前三名纳微科技、泰恩康、联影医疗。

表 4：2026/3/9-2026/3/13 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	688690.SH	纳微科技	61.4673
2	301263.SZ	泰恩康	37.6862
3	688271.SH	联影医疗	35.0206

序号	代码	公司名称	成交额 (百万元)
4	688578.SH	艾力斯	34.1051
5	688180.SH	君实生物-U	32.7143
6	688626.SH	翔宇医疗	30.2574
7	688580.SH	伟思医疗	24.3825
8	002923.SZ	润都股份	17.0287

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: 九安医疗、荣昌生物、三博脑科、新和成、万泽股份。

本周融券卖出标的前五名分别为: 信立泰、英科医疗、昭衍新药、益丰药房、九安医疗。

表 5: 2026/3/9-2026/3/13 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

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)
002432.SZ	九安医疗	1524.71	002294.SZ	信立泰	8.78
688331.SH	荣昌生物	1021.93	300677.SZ	英科医疗	5.43
301293.SZ	三博脑科	728.46	603127.SH	昭衍新药	5.43
002001.SZ	新和成	676.02	603939.SH	益丰药房	5.12
000534.SZ	万泽股份	609.03	002432.SZ	九安医疗	4.33

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 12 家。

表 6: 医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
1	600771.SH	广誉远	2026-03-18	临时股东大会
2	300149.SZ	睿智医药	2026-03-19	临时股东大会
3	300003.SZ	乐普医疗	2026-03-20	临时股东大会
4	600851.SH	海欣股份	2026-03-20	临时股东大会
5	000403.SZ	派林生物	2026-03-23	临时股东大会
6	301293.SZ	三博脑科	2026-03-24	临时股东大会
7	000950.SZ	重药控股	2026-03-26	临时股东大会
8	600529.SH	山东药玻	2026-03-27	股东大会
9	301087.SZ	可孚医疗	2026-03-31	股东大会
10	920992.BJ	中科美菱	2026-03-24	临时股东大会
11	301293.SZ	三博脑科	2026-03-24	临时股东大会
12	920735.BJ	德源药业	2026-03-25	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 2026 年 3 月 13 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 33 家。

表 7：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 3 月 13 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	002653.SZ	海思科	2025-02-28	2025-02-28	2026-01-16	证监会通过
2	688293.SH	奥浦迈	2025-02-08	2025-02-08	2026-01-01	证监会通过
3	688520.SH	神州细胞	2025-06-06	2025-06-06	2026-01-06	证监会通过
4	002940.SZ	昂利康	2025-11-26	2025-11-26	2025-12-17	股东大会通过
5	603014.SH	威高血净	2025-11-01	2025-11-01	2026-02-28	股东大会通过
6	300016.SZ	北陆药业	2025-09-27	2025-09-27	2026-02-05	股东大会通过
7	002793.SZ	罗欣药业	2025-09-30	2025-09-30	2025-11-15	股东大会通过
8	002880.SZ	卫光生物	2025-07-19	2025-07-19	2025-10-10	股东大会通过
9	300204.SZ	舒泰神	2025-09-10	2025-09-10	2025-10-24	股东大会通过
10	000516.SZ	国际医学	2025-12-04	2025-12-04	2025-12-20	股东大会通过
11	300199.SZ	翰宇药业	2025-09-26	2025-09-26	2025-10-13	股东大会通过
12	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	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	300147.SZ	ST 香雪	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
15	301033.SZ	迈普医学	2025-06-06	2025-06-06	2025-11-12	股东大会通过
16	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
17	300149.SZ	睿智医药	2024-12-14	2024-12-14	2025-08-27	股东大会通过
18	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
19	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-08-02	股东大会通过
20	002044.SZ	美年健康	2025-04-15	2025-04-15	2025-07-29	股东大会通过
21	688799.SH	华纳药厂	2025-05-01	2024-06-17	2025-05-13	股东大会通过
22	300573.SZ	兴齐眼药	2025-05-28	2025-05-28	2025-09-29	股东大会通过
23	300436.SZ	广生堂	2025-04-03	2025-04-03	2025-05-23	股东大会通过
24	002370.SZ	亚太药业	2025-10-14	2025-10-14	2025-10-14	董事会预案
25	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	董事会预案
26	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2024-10-30	董事会预案
27	600222.SH	太龙药业	2025-12-09	2025-12-09	2025-12-09	董事会预案
28	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
29	600529.SH	山东药玻	2026-01-14	2026-01-14	2026-01-14	董事会预案
30	000790.SZ	华神科技	2026-01-24	2026-01-24	2026-01-24	董事会预案
31	000952.SZ	广济药业	2026-02-12	2026-02-12	2026-02-12	董事会预案
32	600079.SH	ST 人福	2026-02-25	2026-02-25	2026-02-25	董事会预案
33	688488.SH	艾迪药业	2026-03-03	2026-03-03	2026-03-03	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 2026 年 3 月 13 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 19 家。

表 8: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2026/3/17-2026/6/17)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
1	301246.SZ	宏源药业	2026-03-20	1,062.88	首发原股东限售股份
2	600774.SH	汉商集团	2026-03-20	3.80	股权分置限售股份
3	300015.SZ	爱尔眼科	2026-03-23	19.88	股权激励限售股份
4	301584.SZ	建发致新	2026-03-25	329.04	首发机构配售股份
5	688506.SH	百利天恒	2026-03-26	1,187.38	定向增发机构配售股份
6	688137.SH	近岸蛋白	2026-03-30	3,035.50	首发原股东限售股份
7	001367.SZ	海森药业	2026-04-10	10,582.19	首发原股东限售股份
8	000411.SZ	英特集团	2026-04-13	19,594.42	定向增发机构配售股份
9	688073.SH	毕得医药	2026-04-13	4,764.88	首发原股东限售股份
10	688301.SH	奕瑞科技	2026-04-17	1,104.90	定向增发机构配售股份
11	688426.SH	康为世纪	2026-04-27	7,380.00	首发原股东限售股份
12	688765.SH	禾元生物-U	2026-04-28	530.13	首发机构配售股份
13	688759.SH	必贝特-U	2026-04-28	690.74	首发机构配售股份
14	301293.SZ	三博脑科	2026-05-06	4,504.13	首发原股东限售股份
15	688114.SH	华大智造	2026-05-11	130.29	股权激励限售股份
16	688755.SH	汉邦科技	2026-05-18	4,383.63	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
17	603014.SH	威高血净	2026-05-19	6,211.76	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
18	301290.SZ	东星医疗	2026-06-01	3,144.29	首发原股东限售股份
19	688796.SH	百奥赛图	2026-06-10	271.99	首发机构配售股份

数据来源: Wind.西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2026 年 3 月 15 日公告, 本周共 3 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 2026 年 3 月 15 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(%)
1	301111.SZ	粤万年青	2026-03-12	进行中	合和投资控股(广州)合伙企业(有限合伙)	2.88
2	300705.SZ	九典制药	2026-03-10	进行中	杨洋	0.03
3	603367.SH	辰欣药业	2026-03-14	进行中	江苏辰昕同泰企业管理有限公司	0.30

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 2026 年 3 月 7 日公告, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康医药、海王生物、恩威医药、珍宝岛、南卫股份、*ST 赛隆、百洋医药、万邦德、老百姓、ST 葫芦娃。

表 10: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 3 月 15 日公告)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	48.32
000078.SZ	海王生物	46.15
301331.SZ	恩威医药	44.45
603567.SH	珍宝岛	42.57
603880.SH	南卫股份	38.76
002898.SZ	*ST 赛隆	38.36
002082.SZ	万邦德	37.12
301015.SZ	百洋医药	36.07
603883.SH	老百姓	32.75
605199.SH	ST 葫芦娃	30.76
301281.SZ	科源制药	30.22
600867.SH	通化东宝	29.94
300676.SZ	华大基因	28.36
301097.SZ	天益医疗	27.01
603222.SH	济民健康	26.83
301239.SZ	普瑞眼科	26.73
600998.SH	九州通	26.50
600568.SH	ST 中珠	25.91
000403.SZ	派林生物	25.37
000516.SZ	国际医学	24.61

数据来源: Wind.西南证券整理

3 行业及公司新闻

【多瑞医药】多瑞医药于 2026 年 3 月 6 日前通过集中竞价方式累计减持已回购股份 80 万股, 占总股本 1.00%, 减持均价 70.55 元/股, 累计套现 5644.30 万元, 减持进度已达计划上限 1.31% 的 76.6%。(2026-03-09)

【海思科】海思科股东郝聪梅于 2026 年 3 月 5 日至 9 日通过集中竞价减持 857,800 股, 占总股本 0.07%, 其与一致行动人郑伟合计持股比例由 14.07% 降至 14.00%, 触及 1% 整数倍变动。(2026-03-09)

【古汉医药】古汉医药控股股东之一致行动人上海赛乐仙计划自 2026 年 3 月 10 日起 6 个月内, 以自有或自筹资金通过深圳证券交易所增持公司股份, 拟增持金额不低于 2,000 万元, 不设价格区间, 并承诺增持期间不减持股份。(2026-03-09)

【三力制药】三力制药因激励对象冯由超离职，拟以 7.16 元/股的价格回购注销其已获授但尚未解锁的 40,000 股限制性股票，回购资金来自公司自有资金，该事项已获董事会审议通过并符合相关法规及激励计划规定。(2026-03-09)

【皓元医药】皓元医药于 2026 年 3 月 9 日向 194 名激励对象授予 60.00 万股预留部分第二类限制性股票，授予价格为 21.39 元/股，股票来源为定向发行，业绩考核期为 2026-2027 年，归属安排分两期各 50%。(2026-03-09)

【赛隆药业】赛隆药业于 2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日通过湖南省联合产权交易所继续公开挂牌转让全资子公司湖南赛隆生物制药有限公司 100% 股权，挂牌底价为 7,825.50 万元，交易尚存在不确定性。(2026-03-09)

【塞托生物】塞托生物于 2026 年 3 月 6 日董事会审议通过回购方案，使用不超过 3000 万元、不低于 1500 万元的自有及自筹资金，以不超过 21.98 元/股的价格，在 12 个月内通过集中竞价方式回购 0.3597% 至 0.7195% 的 A 股股份，用于员工持股计划或股权激励。(2026-03-09)

【海翔药业】海翔药业于 2026 年 3 月 9 日累计回购股份 17,804,000 股，占总股本 1.10%，成交总金额为 114,466,755.96 元人民币，回购价格区间为每股 5.66 元 7.39 元，符合既定回购方案及监管规定。(2026-03-09)

【哈药集团】哈药集团于 2025 年 12 月 11 日至 2026 年 3 月 10 日期间，通过集中竞价方式累计减持人民同泰股份 113.15 万股，占总股本 0.2%，减持价格区间为每股 11.22 至 11.92 元，减持总金额 1294.01 万元，减持计划时间届满但未完成原定不超过 1% 的减持目标。(2026-03-10)

【康恩贝】康恩贝集团于 2026 年 3 月 3 日至 3 月 10 日期间通过集中竞价方式减持康恩贝股份 2535.67 万股，占公司总股本的 1%，减持计划实施完毕，减持后其持股比例降至 6.04%，与一致行动人胡季强合计持股比例为 6.43%。(2026-03-10)

【博瑞医药】博瑞医药拟以 3,000 万元对参股公司徕特康增资，增资后持股比例由 11.51% 升至 16.52%，因董事长袁建栋兼任关联方朗煜园丰投决会委员，构成关联交易，但不纳入合并报表，且标的公司净资产为负、尚未盈利，存在较高投资风险。(2026-03-10)

【微芯生物】微芯生物拟使用自有资金及股票回购专项贷款，通过集中竞价交易方式回购不超过 1.2 亿元、不低于 0.8 亿元的股份，回购价格上限为每股 48.69 元，回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励，实施期限为董事会审议通过后 12 个月内。(2026-03-10)

【惠泰医疗】惠泰医疗于 2026 年 2 月 11 日至 3 月 11 日期间，通过集中竞价方式累计回购股份 85.37 万股，占总股本 0.61%，支付资金总额 1.999 亿元，回购价格区间为每股 226.17 元至 243.50 元，资金来源为自有资金，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励，并将在三年内完成转让，未转让部分将依法注销。(2026-03-10)

【普瑞眼科】普瑞眼科控股股东普瑞投资于 2026 年 3 月新增质押 1246.4 万股股份，同时解除 388 万股质押，质押后累计质押股份数为 3931.52 万股，占其所持股份的 73.17%，占公司总股本的 26.28%，质押用途为融资，不存在平仓风险或控制权变更风险。(2026-03-10)

【百洋医药】百洋医药控股股东百洋医药集团有限公司于 2026 年 3 月 9 日解除质押 604 万股股份，占其所持股份 1.71%，占公司总股本 1.15%，解除质押后其累计质押股份数为

1.677亿股,占其所持股份47.48%,公司控股股东及其一致行动人所持股份无冻结、平仓风险。(2026-03-10)

【*ST景峰】*ST景峰于2026年3月11日复牌,因重整计划完成资本公积金转增8.798亿股,总股本由8.797亿股增至17.595亿股,除权后开盘参考价为每股4.36元,股权登记日收盘价为每股6.37元,转增股本平均价格为每股2.34元。(2026-03-10)

【金凯生科】金凯生科股东启鹭投资、青松投资于2025年至2026年3月期间通过集中竞价和大宗交易合计减持316.491万股,占总股本2.63%,其中启鹭投资减持316.491万股(均价为每股38.35元和33.89元),青松投资减持120.4万股(均价每股39.01元)。(2026-03-11)

【威高血净】威高血净拟以85.108亿元人民币购买威高普瑞100%股权,交易作价依据为以2025年9月30日为基准日的评估结果,采用收益法评估,评估值为85.108亿元,增值率为192.90%。交易完成后,威高普瑞将成为威高血净的全资子公司。(2026-03-11)

【易明医药】易明医药于2026年3月10日向26名激励对象首次授予280.00万股限制性股票,授予价格为每股10.23元,占公司股本总额的1.47%,预留60.38万股,总激励计划涉及340.38万股。(2026-03-11)

【华润双鹤】华润双鹤于2026年3月16日完成回购注销2021年限制性股票激励计划中3名激励对象已获授但尚未解除限售的17.5万股A股限制性股票,注销后有限售条件流通股减少至560.462万股,公司总股本降至10.386亿股。(2026-03-11)

【翔宇医疗】安阳启旭贸易咨询服务中心(有限合伙)通过集中竞价和大宗交易合计减持翔宇医疗股份99.947万股,减持后其持股比例由3.41%降至2.79%,与一致行动人合计持股比例由65.62%降至65.00%。(2026-03-11)

【微芯生物】微芯生物于2026年3月11日首次通过集中竞价方式回购股份3.2万股,占总股本0.01%,回购价格为每股31.11元,累计支付金额99.552万元,回购用途为员工持股计划或股权激励。(2026-03-11)

【三友医疗】2026年3月11日,三友医疗实际控制人徐农及其一致行动人通过大宗交易减持股份合计482.154万股,减持后合计持股比例由26.45%降至25.00%。(2026-03-11)

【粤万年青】粤万年青持股5%以上股东合和投资控股(广州)合伙企业(有限合伙)计划自公告披露15个交易日后3个月内,通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过461.5万股(占总股本2.88%),减持原因为自身资金需求。(2026-03-12)

【科源制药】科源制药股东问泽鸿及其一致行动人姜春梅于2026年2月10日至3月11日期间通过集中竞价方式合计减持公司股份108.29万股,占总股本1.00%,减持均价为每股35.33元和44.30元,减持后问泽鸿持股比例由5.00%降至4.00%,姜春梅有限售股份全部转为无限售股份。(2026-03-12)

【步长制药】步长制药子公司步长冠优于2026年3月完成股权调整,原股东刘安安将其持有的1%未实缴股权以0元转让给何涛,转让后何涛持股比例由2%升至3%,步长制药持股比例保持90%不变,交易不涉及合并报表范围变更,亦不影响公司财务状况。(2026-03-12)

【步长制药】步长制药控股子公司步长（广州）医学诊断拟以 1.00 元价格将其持有的湖南众测 60% 股权转让给杨福太，湖南众测截至 2025 年末净资产为 -4.50 万元，评估价值为 -41.92 万元，交易完成后步长（广州）医学诊断不再持有其股权。(2026-03-12)

【北大医药】北大医药副总裁陈祥洪因个人原因于 2026 年 3 月 13 日辞去职务，原定任期为 2024 年 6 月 27 日至 2027 年 6 月 26 日，辞职后不再担任公司任何职务，且未持有公司股票。(2026-03-12)

【润都股份】润都股份完成高管换届，聘任刘杰为总经理，石深华、蔡强、刘峻、陈威、苏军为副总经理，石深华兼任财务负责人，苏军兼任董事会秘书，叶洁云任证券事务代表，林刚任内审负责人，任期三年至 2029 年 3 月 11 日；原副总理由春燕离任，持有公司股份 32.958 万股。(2026-03-12)

【盘龙药业】盘龙药业董事朱文锋于 2026 年 3 月 12 日通过集中竞价方式减持公司股份 2.25 万股，减持均价为每股 33.33 元至 33.6 元，减持股份来源于首次公开发行前已发行股份，减持计划已实施完毕，且未违反此前披露的减持安排。(2026-03-13)

【辰欣药业】辰欣药业股东江苏辰昕同泰企业管理有限公司拟于 2026 年 4 月 7 日至 2026 年 7 月 7 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 136.829 万股股份，占公司总股本的 0.302%，减持股份来源于辰欣科技集团分立分配，且无此前承诺或其他安排。(2026-03-13)

【广济药业】广济药业全资子公司济康公司以 0 元收购武汉同科管理咨询合伙企业（有限合伙）持有的湖北长江广济医疗科技有限公司 49% 股权，交易完成后济康公司持股比例由 51% 增至 100%，评估基准日为 2025 年 6 月 30 日，长江广济公司股东全部权益评估值为 98.93 万元。(2026-03-13)

【仟源医药】仟源医药拟以 1.4 亿元受让鼎兴启瑞和鼎兴启汇合计持有的南通恒嘉 34% 股权，交易完成后南通恒嘉将成为其全资子公司，股权作价依据为银信评估出具的截至 2025 年 10 月 31 日股东全部权益价值 4.12 亿元的评估报告。(2026-03-13)

【凯莱英】凯莱英于 2026 年 3 月 13 日审议通过回购注销 2025 年 A 股限制性股票激励计划部分股票，涉及首次授予离职人员 56,000 股（回购价每股 36.42 元）与预留授予离职人员 5000 股（回购价每股 53.24 元），合计 61,000 股，回购总金额 230.57 万元，资金来源为自有资金。(2026-03-13)

【科源制药】科源制药公告聘任韦治国为总裁、李嫣冰为副总裁兼财务总监，原总裁高春坡因工作调整辞职，三人简历及任职资格均符合相关规定，公司将于近期完成法定代表人工商变更。(2026-03-13)

【珍宝岛】珍宝岛于 2026 年 3 月 13 日选举闫久江为董事长，接替因身体原因离任的方同华，同时调整董事会专门委员会成员，黄静当选审计委员会委员，任期至第五届董事会任期届满。(2026-03-13)

【中恒集团】中恒集团董事刘龙因工作安排辞去董事及董事会专门委员会委员职务，辞任后不再担任公司任何职务，其未持有公司股份，无未履行承诺，辞职自送达董事会之日起生效。(2026-03-13)

4 报告梳理

4.1 新增研究报告

- 【迈普医学】神经外科植入耗材的平台型龙头，具备整体解决方案的稀缺性(2026-03-12)
- 【和黄医药】业绩符合预期，ATTC 平台进入临床试验阶段(2026-03-12)
- 【科济药业-B】纳入港股通名单，深化通用型和体内 CAR-T 布局(2026-03-12)
- 【晶泰控股】AI for Science 核心标的，跨越式进展不断(2026-03-10)

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
- 【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
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升，国企混改值得期待
- 【2023-09-11】新产业(300832): 国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
- 【2020-02-07】智飞生物(300122): 被低估的国产疫苗龙头
- 【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
- 【2022-01-20】达仁堂(600329): 老牌中成药企业，迎来发展新起点
- 【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
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期，中药创新持续推进
- 【2025-07-24】丽珠集团(000513): LZM012 的 III 期临床达到主要终点
- 【2016-05-12】华兰生物(002007): 血制品量价齐升，迈入快速增长通道
- 【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
- 【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
- 【2020-03-18】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
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整，开启发展新征程

- 【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
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【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
- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2025-07-14】通化东宝(600867): 看好业绩修复, 创新+出海打造新增长点
- 【2025-07-14】通化东宝(600867): 集采扰动基本出清, 创新管线打开成长空间
- 【2026-02-27】通化东宝(600867): 利润扭亏为盈, 糖尿病治疗矩阵进一步丰富
- 【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
- 【2025-07-18】福瑞股份(300049): 子板块增长稳健, 看好 Fibro 装机放量
- 【2025-07-18】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【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
- 【2022-08-28】海普瑞(002399): 肝素产业链龙头, CDMO+创新药未来可期
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507): 平台铸优势, 守正出新奇
- 【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
- 【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
- 【2022-09-19】京新药业(002020): 成品药迎来快速增长, 失眠新药大有可为
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-12-25】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2023-08-27】国药一致(000028): 两广医药分销龙头, 零售药房持续释能
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2023-11-14】百洋医药(301015): 品牌运营从 1 到 N, CSO 龙头步入兑现期
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【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
- 【2024-07-15】圣湘生物(688289): 乘风而起, 加速分子诊断赛道布局
- 【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
- 【2024-06-23】博雅生物(300294): 央企入主浆量增, 聚焦血制盈利强
- 【2023-08-26】国际医学(000516): 医疗服务旗舰, 蓄力起航
- 【2022-09-15】重药控股(000950): 从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2021-07-30】太极集团(600129): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2019-03-13】药石科技(300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【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
- 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富

- 【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
- 【2023-12-08】百普赛斯(301080): 重组蛋白试剂龙头, 创新产品不断升级
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2023-06-02】贵州三力(603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【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
- 【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
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙

科创板个股报告

- 【2025-06-24】百济神州(688235): 生物科技出海明星, 2025 年迎来蝶变
- 【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
- 【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
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【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, 高速成长可期
- 【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
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【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
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2024-04-11】怡和嘉业(301367): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期
- 【2023-08-07】亚虹医药(688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【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
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 深耕“钻石”靶点, 商业价值即将释放
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【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

- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【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
- 【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
- 【2023-07-17】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
- 【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

- 【2024-02-03】药明生物(2269): 持续赋能全球创新, 静待行业企稳修复
- 【2023-11-10】信达生物(01801): 稀缺的研发和商业化双重能力, 迈向 Biopharma
- 【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
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2025-11-14】三生制药(1530): 创新龙头, 剑指全球
- 【2026-02-01】英矽智能(3696): 生成式 AI 平台动能强劲, 创新能力期待兑现
- 【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
- 【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
- 【2023-01-06】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【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
- 【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
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2024-06-26】亚盛医药-B(6855): 三箭齐发, 海外进展顺利
- 【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
- 【2025-06-06】云顶新耀(1952): 商业化拐点, 耐赋康销售峰值剑指 50 亿元
- 【2025-12-11】讯飞医疗科技(2506): AI 医疗先行者, 贯通式布局医疗信息化
- 【2022-10-20】科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
- 【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
- 【2023-01-28】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-01-20】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
- 【2026-03-04】同源康医药-B(2410): 潜在 BIC 肺癌脑转移药物, 商业化在即
- 【2026-03-05】瑞博生物-B: 抢滩小核酸慢病蓝海, 自研+BD 双轮驱动

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

- 【2025Q3 持仓分析】医药持仓环比微降, 主动基金加仓生物制品与化学制剂 2025-12-08
- 【西南证券眼科专题】营收筑底, 盈利分化 2025-11-28
- 【西南证券医药行业 2025 年三季报总结】业绩逐步筑底 2025-11-27
- 【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
- 【西南证券医疗设备以旧换新专题系列五】9 月数据同比, 21%, 环比亦有所放缓 2025-10-10
- 【2025 年医药行业中报总结】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 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-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】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。

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

重要声明

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

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

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

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

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

本报告及附录版

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	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	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.cn

	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	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	lzh@swsc.com.cn
