2026 年 11 月 21 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

# 医药行业周报（11.16-11.20）

# 持续静待市场企稳

## 投资要点

- **行情回顾：本周医药生物指数下跌 7.04%，跑输沪深 300 指数 5.50 个百分点，行业涨跌幅排名第 15 位。**2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.74%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 10 位。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23.89 倍，相对全部 A 股溢价率 65.48%(-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 3.82%(-8.87pp)，相对沪深 300 溢价率为 102.26%(-13.07pp)。本周表现最好的子板块是线下药店，涨跌幅为-0.6%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、线下药店和医疗耗材，涨跌幅分别为+29.2%、+3.3%和-12.8%。

- **2026 医保目录公布：商保医保衔接打通、临床价值为导向。**11 月 14 日，2026 版国家医保目录正式落地，本次新增 107 个药品、调出 34 个品种，谈判成功率 86%，其中 51 个为 1 类创新药，数量创历年新高，新版目录将于 2027 年 1 月 1 日执行；本次国谈降幅中位数 -50.9%，过往国谈品种放量强劲，2025 年国谈药采购额 1725 亿元、同比 + 48%，增速显著高于大盘，84.2% 品种实现价量齐升。政策持续以临床价值为导向，重点覆盖肿瘤、慢病、罕见病等领域，药明巨诺瑞基奥仑赛成为首个从商保转入医保的 CAR-T 产品，ADC、双抗 ADC、GLP-1、siRNA 降脂等前沿品种顺利入围，百利天恒宜泽康上市不到 5 个月即进医保，打通新药上市首年进保通道；同时商保与基本医保衔接机制成型，商保目录新增 12 款新药（含 7 款罕见病药），目录合计 28 个，首批 2 款商保创新药成功转入医保，创新药多层次支付体系进一步完善。

- **三部门联合印发《关于全面推行疫苗处方工作的指导意见》，疫苗处方由试点走向全面制度化落地，医防融合有望打开二类苗需求入口。**11 月 17 日国家疾控局、卫健委、中医药局联合发文，政策从前期方向性倡导落地为明确实施主体、流程、系统对接的可执行框架；核心变化在于拓宽实施机构与开方科室范围、打通“诊疗 - 评估 - 处方 - 宣教 - 接种”闭环并推动系统互通、重点覆盖儿童及成人主流二类苗品种，推动接种建议融入日常诊疗。产业层面，企业院内学术推广重心或将向临床诊室转移，具备医院准入、信息化对接能力的标的占优；支付端个账支付政策持续推进，但疫苗坚持知情自愿，中长期板块催化仍取决于地方配套、患者教育、接种可及性及批签发等落地节奏。

- **本周推荐组合：**恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、首药控股-U(688197)、汇宇制药-W（688553）、海创药业-U（688302）、西藏药业（600211）、康辰药业（603590）、和黄医药（0013）、三生制药（1530）。

- **风险提示：**地缘政治及政策监管风险；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

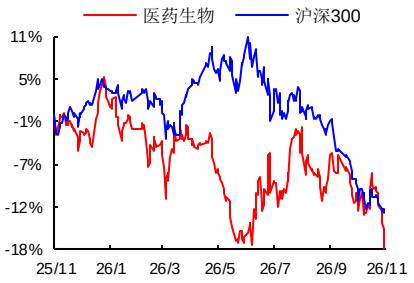
邮箱：duxy@swsc.com.cn

联系人：张旭安

电话：021-68416017

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 | 365 |
| 行业总市值(亿元) | 44,616.54 |
| A 股市值(亿元) | 41,512.30 |
| 行业市盈率 TTM | 28.4 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 13.4 |

**相关研究**

1. 医药行业周报（11.9-11.13）：静待市场企稳 (2026-11-16)
2. 创新药专题：中国之声闪耀 2026ESMO (2026-11-11)
3. 医药行业周报（11.2-11.6）：市场波动加大，精选底部个股 (2026-11-09)
4. 医药行业周报（10.26-10.30）：三季报陆续披露结束，关注底部业绩个股 (2026-11-02)
5. 医药行业周报（10.19-10.23）：Q3 业绩逐步披露 (2026-10-26)
6. 医药行业周报（10.12-10.16）：2026 ESMO 倒计时，进入 Q3 业绩披露期 (2026-10-18)

# 目 录

**1 投资策略 ..... 1**
1.1 上周推荐组合分析 ..... 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 ..... 8
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 ..... 12
2.8 医药上市公司股权质押情况 ..... 12
**3 行业及公司新闻 ..... 13**
**4 报告梳理 ..... 14**
4.1 新增研究报告 ..... 14
4.2 核心公司深度报告 ..... 14
4.3 精选行业报告 ..... 18
**5 风险提示 ..... 24**

# 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，剔除负值) ..... 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，剔除负值) ..... 4
图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM，剔除负值) ..... 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：推荐组合公司盈利预测 ..... 1
表 2：上周推荐组合表现情况（2026/11/16~2026/11/20） ..... 2
表 3：2026/11/16-2026/11/20 医药行业及个股涨跌幅情况 ..... 5
表 4：2026/11/16-2026/11/20 医药行业大宗交易情况 ..... 8
表 5：2026/11/16-2026/11/20 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 11 月 21 日公告信息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 ..... 11

# 1 投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数下跌 7.04%，跑输沪深 300 指数 5.50 个百分点，行业涨跌幅排名第 15 位。2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.74%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 10 位。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23.89 倍，相对全部 A 股溢价率 65.48%(-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 3.82%(-8.87pp)，相对沪深 300 溢价率为 102.26%(-13.07pp)。本周表现最好的子板块是线下药店，涨跌幅为-0.6%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、线下药店和医疗耗材，涨跌幅分别为+29.2%、+3.3%和-12.8%。

**2026 医保目录公布：商保医保衔接打通、临床价值为导向。**11 月 14 日，2026 版国家医保目录正式落地，本次新增 107 个药品、调出 34 个品种，谈判成功率 86%，其中 51 个为 1 类创新药，数量创历年新高，新版目录将于 2027 年 1 月 1 日执行；政策持续以临床价值为导向，重点覆盖肿瘤、慢病、罕见病等领域，药明巨诺瑞基奥仑赛成为首个从商保转入医保的 CAR-T 产品，ADC、双抗 ADC、GLP-1、siRNA 降脂等前沿品种顺利入道；同时商保与基本医保衔接机制成型，商保目录新增 12 款新药（含 7 款罕见病药），目录合计 28 个，首批 2 款商保创新药成功转入医保，创新药多层次支付体系进一步完善。

**三部门联合印发《关于全面推行疫苗处方工作的指导意见》，疫苗处方由试点走向全面制度化落地，医防融合有望打开二类苗需求入口。**11 月 17 日国家疾控局、卫健委、中医药局联合发文，政策从前期方向性倡导落地为明确实施主体、流程、系统对接的可执行框架；核心变化在于拓宽实施机构与开方科室范围、打通“诊疗 - 评估 - 处方 - 宣教 - 接种”闭环并推动系统互通、重点覆盖儿童及成人主流二类苗品种，推动接种建议融入日常诊疗。产业层面，企业院内学术推广重心或将向临床诊室转移，具备医院准入、信息化对接能力的标的占优；支付端个账支付政策持续推进，但疫苗坚持知情自愿，中长期板块催化仍取决于地方配套、患者教育、接种可及性及批签发等落地节奏。

**本周推荐组合：**恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）、首药控股-U（688197）、汇宇制药-W（688553）、海创药业-U（688302）、西藏药业（600211）、康辰药业（603590）、和黄医药（0013）、三生制药（1530）。

**表 1：推荐组合公司盈利预测**

| | 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) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E |
| 推荐组合 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 3175 | 77.1 | 91.9 | 106.2 | 21.7% | 19.2% | 15.6% | 51.3 | 34.6 | 29.9 |
| | 000661.sz | 长春高新 | 287 | 1.5 | 10.5 | 13.2 | -94.0% | 575.8% | 25.7% | 243.6 | 27.4 | 21.8 |
| | 688197.SH | 首药控股 | 49 | (1.3) | (1.0) | (1.9) | 39.2% | 22.4% | -90.0% | -40.1 | -48.9 | -25.8 |
| | 688553.SH | 汇宇制药 | 67 | (0.2) | 0.1 | 0.5 | -107.7% | 135.5% | 519.7% | -301.9 | 756.4 | 122.1 |
| | 688302.SH | 海创药业 | 32 | (1.4) | (0.8) | (0.0) | 31.2% | 43.0% | 97.9% | -35.5 | -40.4 | -1,889.5 |
| | 600211.SH | 西藏药业 | 126 | 9.4 | 10.2 | 10.2 | -10.8% | 8.8% | 0.2% | 14.6 | 12.4 | 12.4 |
| | 603590.SH | 康辰药业 | 39 | 1.7 | 1.8 | 2.1 | 293.1% | 9.0% | 15.8% | 38.1 | 21.8 | 18.8 |
| | 0013.HK | 和黄医药 | 26 | 0.0 | 0.7 | 1.1 | — | — | 52.1% | 5.1 | 36.9 | 24.2 |
| | 1530.HK | 三生制药 | 314 | 84.8 | 24.2 | 25.2 | 305.8% | -71.4% | 4.1% | 6.5 | 13.0 | 12.4 |

*数据来源：Wind，西南证券整理；注：和黄医药市值单位为美元，盈利预测数据均为 wind 一致预期。*

## 1.1 上周推荐组合分析

长春高新：短期承压，看好新品放量和 BD 交易

恒瑞医药：非肿瘤创新药高增，创新管线持续兑现

通化东宝：业务结构优化，胰岛素类似物放量显著

汇宇制药-W：业绩符合预期，全面拥抱创新

首药控股-U：业绩符合预期，康太替尼上市在即

海创药业-U：氘恩扎鲁胺持续放量，管线值得期待

康辰药业：业绩符合预期,聚焦创新研发

和黄医药：SAFFRON 和 SANOVO 研究结果靓眼，ATTC 成功授权

三生制药：业绩符合预期，创新驱动行稳致远

**上周推荐组合收益简评：上周推股组合整体下跌 9.3%，跑输大盘 7.4 个百分点，跑输医药指数 1.9 个百分点。**

**表 2：上周推荐组合表现情况（2026/11/16~2026/11/20）**

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 000661.SZ | 长春高新 | 70.4 | 3.9 | 71.2 | 1.1% |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 48.1 | 66.4 | 47.0 | -2.2% |
| 600867.SH | 通化东宝 | 7.6 | 19.6 | 7.4 | -2.4% |
| 688553.SH | 汇宇制药-W | 10.7 | 5.1 | 8.9 | -17.4% |
| 688197.SH | 首药控股-U | 32.9 | 1.5 | 29.1 | -11.7% |
| 688302.SH | 海创药业-U | 31.9 | 1.0 | 25.7 | -19.4% |
| 603590.SH | 康辰药业 | 24.5 | 0.9 | 22.0 | -10.1% |
| 0013.HK | 和黄医药 | 23.3 | 5.3 | 21.0 | -9.6% |
| 1530.HK | 三生制药 | 14.4 | 13.6 | 12.7 | -12.0% |
| 加权平均涨跌幅 | | | | | -9.3% |
| 000300.SH | 沪深 300 | 4016.3 | - | 3954.6 | -1.5% |
| 跑赢大盘 | | | | | -7.4% |
| 801150.SI | 医药生物(申万) | 7414.9 | - | 6893.2 | -7.0% |
| 跑赢指数 | | | | | -1.9% |

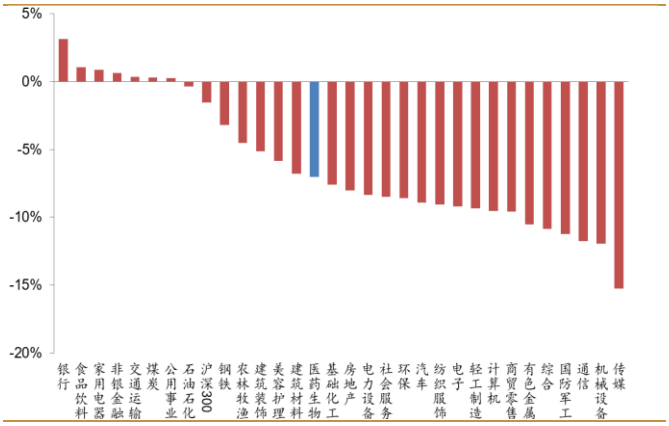
*数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样，和黄医药与三生制药不计入与大盘和指数对比。*

# 2 医药行业二级市场表现

## 2.1 行业及个股涨跌情况

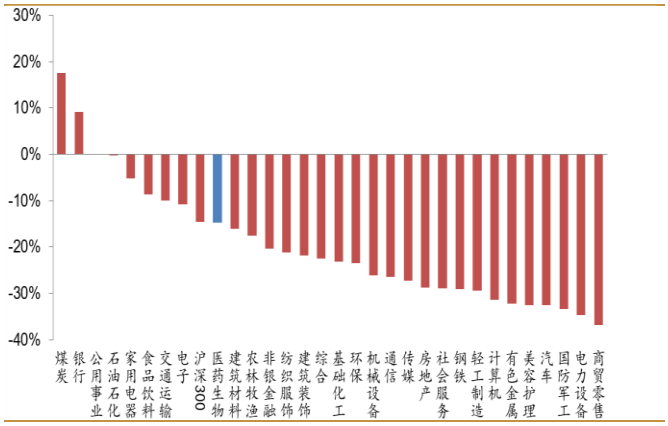
本周医药生物指数下跌 7.04%，跑输沪深 300 指数 5.50 个百分点，行业涨跌幅排名第 15 位。2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.74%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点，行业涨跌幅排名第 10 位。

**图 1：本周行业涨跌幅**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

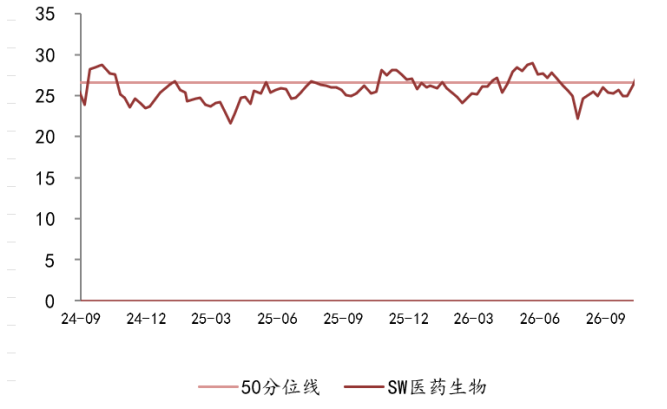
**图 2：年初以来行业涨跌幅**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

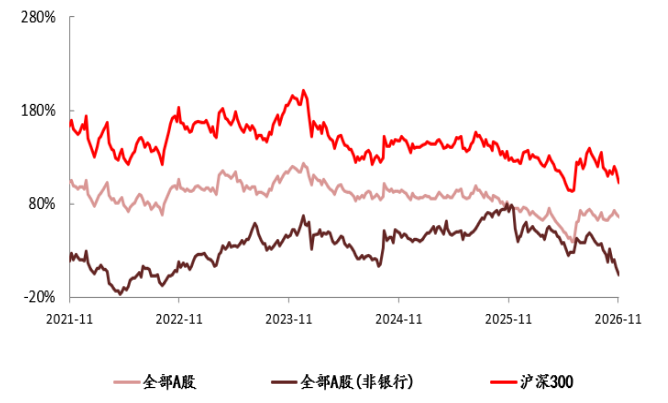
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 23.89 倍，相对全部 A 股溢价率 65.48%(-3.78pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 3.82%(-8.87pp)，相对沪深 300 溢价率为 102.26%(-13.07pp)。

**图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)**



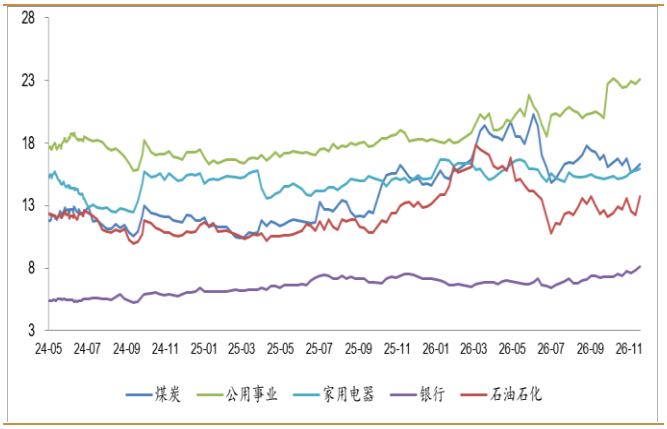

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)**



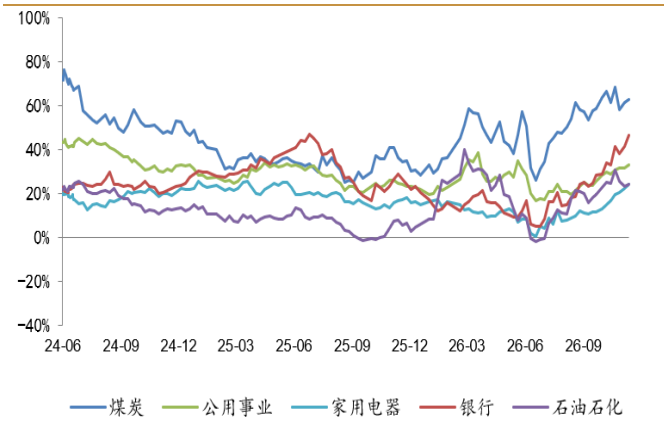

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM，剔除负值)**




*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*

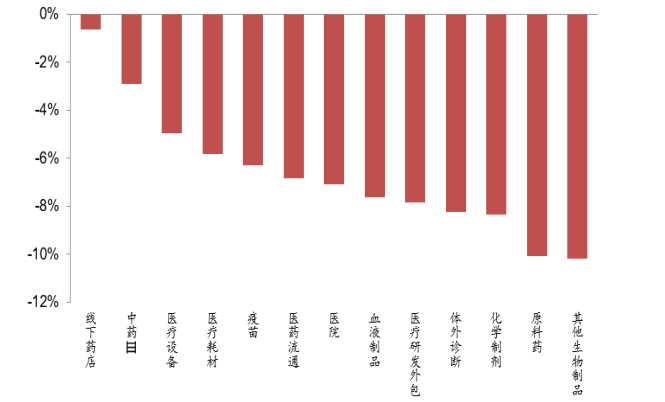
**图 6：行业间相对沪深 300 超额累计收益率**




*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*

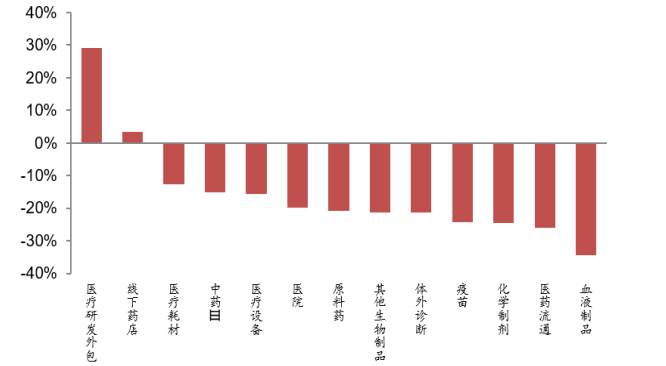
本周表现最好的子板块是线下药店，涨跌幅为-0.6%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、线下药店和医疗耗材，涨跌幅分别为+29.2%、+3.3%和-12.8%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**



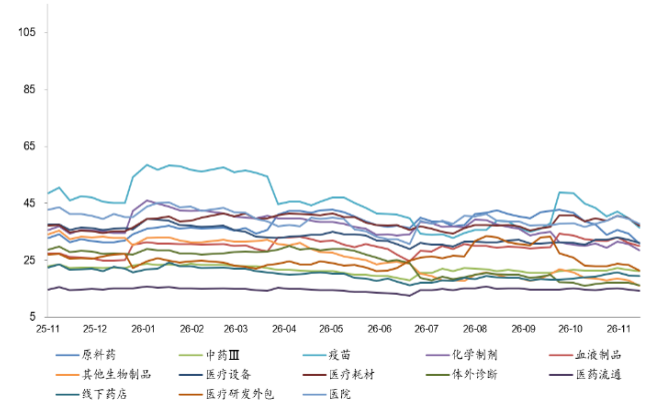

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 8：年初至今医药子行业涨跌幅**



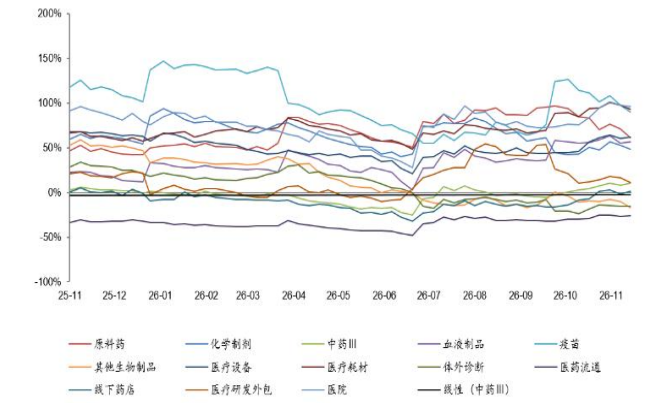

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM，剔除负值)**




*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，剔除负值)**




*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27家涨幅为正或持平，453家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：方盛制药(+14.7%)、英科医疗(+8%)、华润江中(+7.7%)、马应龙(+5.7%)、羚锐制药(+5.4%)、新产业(+5.4%)、佐力药业(+5.1%)、济川药业(+3.8%)、东阿阿胶(+3.4%)、益丰药房(+3.1%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：通化金马（-39.6%）、莱美药业（-35.8%）、奥精医疗（-32.3%）、成都先导(-31.9%)、采纳股份(-31.8%)、百诚医药(-30.6%)、禾元生物(-30.2%)、漱玉平民（-28.4%）、近岸蛋白（-28%）、人民同泰（-27.3%）。

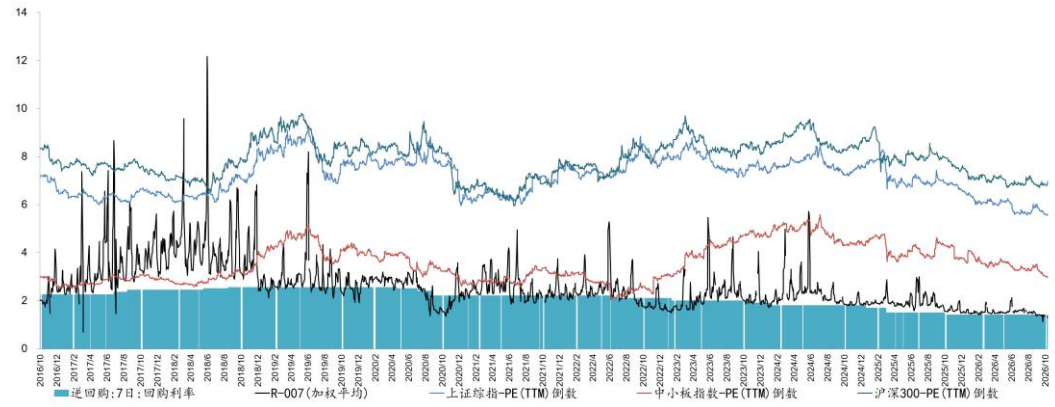
**表 3：2026/11/16-2026/11/20 医药行业及个股涨跌幅情况**

| 指数 | 涨幅 | 子行业 | 涨幅 | 子行业 | 涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 医药生物 | -7.04% | 线下药店 | -0.6% | 疫苗 | -6.3% |
| | | 中药Ⅲ | -2.9% | 医药流通 | -6.8% |
| | | 医疗设备 | -4.9% | 医院 | -7.1% |
| | | 医疗耗材 | -5.8% | 血液制品 | -7.6% |
| 医药行业个股周内涨跌前十位 | | | | | |
| 603998.SH | 方盛制药 | 14.7% | 000766.SZ | 通化金马 | -39.6% |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 8.0% | 300006.SZ | 莱美药业 | -35.8% |
| 600750.SH | 华润江中 | 7.7% | 688613.SH | 奥精医疗 | -32.3% |
| 600993.SH | 马应龙 | 5.7% | 688222.SH | 成都先导 | -31.9% |
| 600285.SH | 羚锐制药 | 5.4% | 301122.SZ | 采纳股份 | -31.8% |
| 300832.SZ | 新产业 | 5.4% | 301096.SZ | 百诚医药 | -30.6% |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 5.1% | 688765.SH | 禾元生物 | -30.2% |
| 600566.SH | 济川药业 | 3.8% | 301017.SZ | 漱玉平民 | -28.4% |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 3.4% | 688137.SH | 近岸蛋白 | -28.0% |
| 603939.SH | 益丰药房 | 3.1% | 600829.SH | 人民同泰 | -27.3% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

2026年10月M2同比增长7.1%。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**



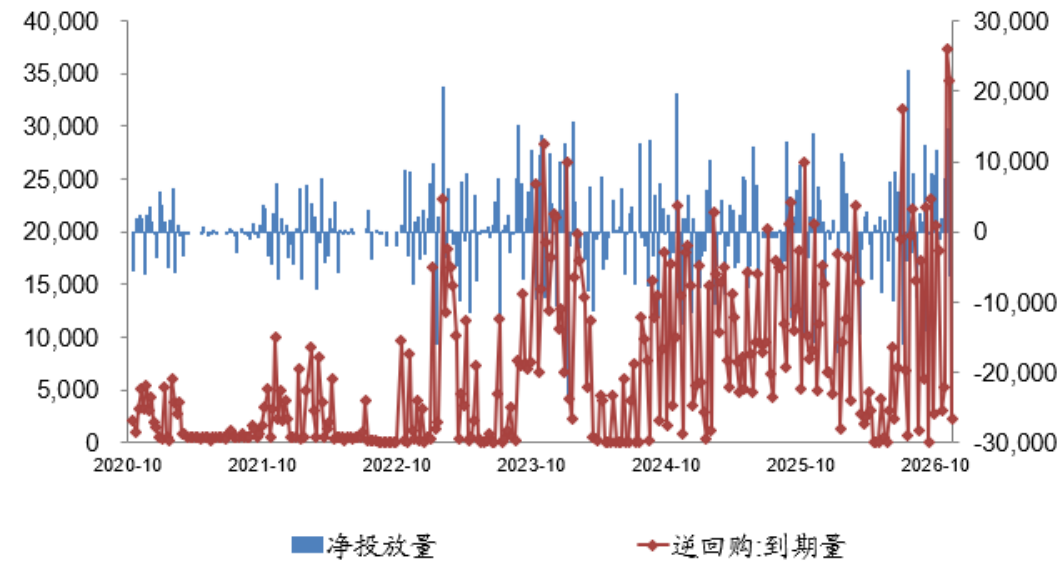

*数据来源：Wind.西南证券整理*

**图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系**



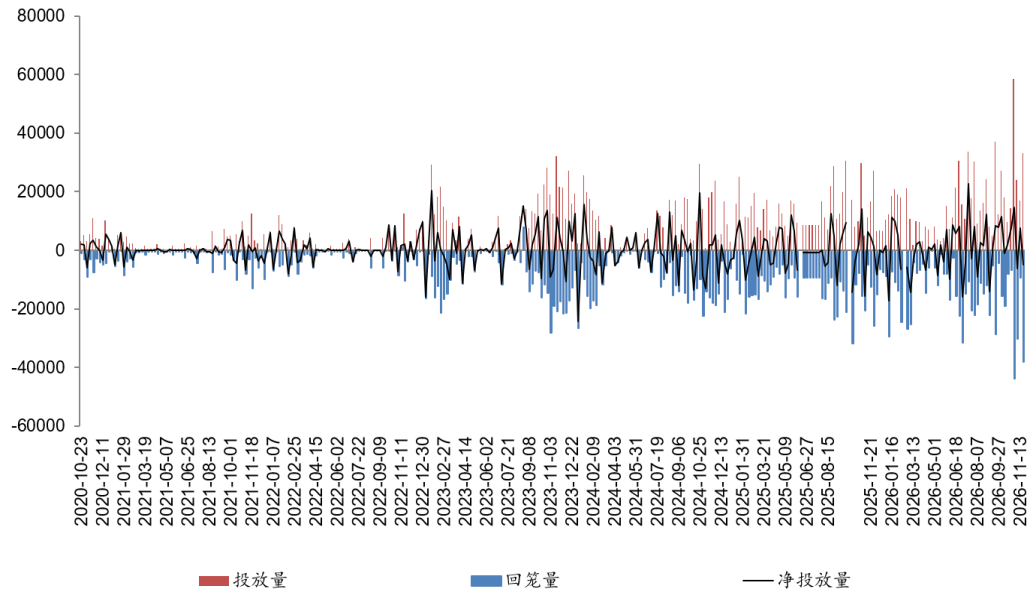

*数据来源：Wind.西南证券整理*

**图 13：净投放量和逆回购到期量对比图(亿元)**



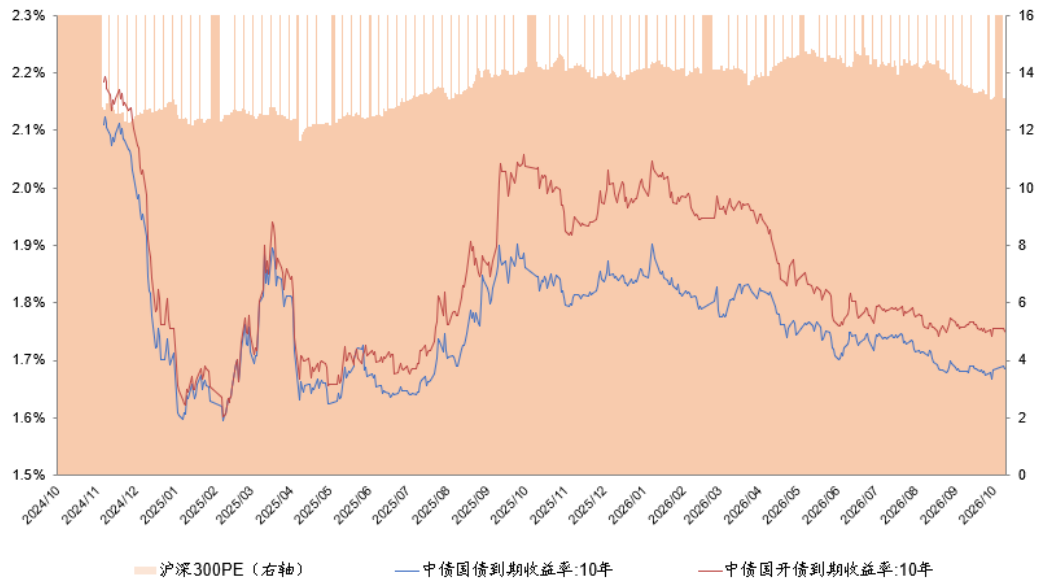

*数据来源：Wind.西南证券整理*

**图 14：投放量和回笼量时间序列图(亿元)**



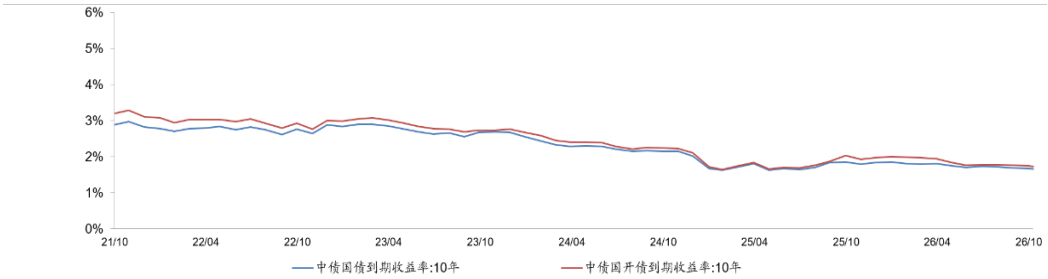

*数据来源：Wind.西南证券整理*

**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 11 家公司发生大宗交易，成交总金额为 5.74 亿元，大宗交易成交前三名为新产业、海思科、禾元生物，占总成交额的 89.6%。

表 4：2026/11/16-2026/11/20 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 | 482.117 |
| 2 | 002653.SZ | 海思科 | 16.8561 |
| 3 | 688765.SH | 禾元生物 | 15.0205 |
| 4 | 300003.SZ | 乐普医疗 | 13.1371 |
| 5 | 603259.SH | 药明康德 | 11.5906 |
| 6 | 301111.SZ | 粤万年青 | 10.6536 |
| 7 | 688192.SH | 迪哲医药 | 9.5755 |
| 8 | 002940.SZ | 昂利康 | 6.6231 |
| 9 | 688253.SH | 英诺特 | 4.5866 |
| 10 | 688189.SH | ST 南新 | 2.5634 |
| 11 | 600518.SH | 康美药业 | 0.9347 |

*数据来源：Wind.西南证券整理*

## 2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：药明康德、恒瑞医药、九安医疗、莱美药业、成都先导。

本周融券卖出标的前五名分别为：东阿阿胶、恒瑞医药、云南白药、药明康德、华润江中。

**表 5：2026/11/16-2026/11/20 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） |
|---|---|---|---|---|---|
| 603259.SH | 药明康德 | 1073.03 | 000423.SZ | 东阿阿胶 | 35.38 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 474.63 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 18.41 |
| 002432.SZ | 九安医疗 | 447.14 | 000538.SZ | 云南白药 | 11.34 |
| 300006.SZ | 莱美药业 | 414.97 | 603259.SH | 药明康德 | 10.39 |
| 688222.SH | 成都先导 | 403.73 | 600750.SH | 华润江中 | 7.03 |

*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 48 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 | 召开地点 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 688606.SH | 奥泰生物 | 2026-11-23 | 临时股东大会 | 浙江省杭州市钱塘区下沙街道乔新路 383 号公司会议室 |
| 2 | 600812.SH | 华北制药 | 2026-11-23 | 临时股东大会 | 石家庄市和平东路 388 号公司会议室 |
| 3 | 301569.SZ | 联亚药业 | 2026-11-23 | 临时股东大会 | 江苏省南通市经济技术开发区综合保税区广兴路 1 号公司行政楼会议室 |
| 4 | 000504.SZ | 南华生物 | 2026-11-23 | 临时股东大会 | 长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室 |
| 5 | 300254.SZ | 仟源医药 | 2026-11-25 | 临时股东大会 | 上海市徐汇区龙耀路 175 号星扬西岸中心 3605 室 |
| 6 | 300009.SZ | 安科生物 | 2026-11-25 | 临时股东大会 | 合肥市高新区海关路 K-1 公司 A 座 1201 会议室 |
| 7 | 600267.SH | 海正药业 | 2026-11-26 | 临时股东大会 | 浙江海正药业股份有限公司会议室(台州椒江区外沙路 46 号) |
| 8 | 300869.SZ | 康泰医学 | 2026-11-26 | 临时股东大会 | 康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司会议室(秦皇岛市经济技术开发区秦皇西大街 112 号) |
| 9 | 688799.SH | 华纳药厂 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 湖南省长沙市岳麓区麓天路 28 号 C7 栋公司会议室 |
| 10 | 688739.SH | 成大生物 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 辽宁省沈阳市浑南区新放街 1 号辽宁成大生物股份有限公司会议室 |
| 11 | 688553.SH | 汇宇制药 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 四川省成都市双流区歧黄二路 1533 号会议室 |
| 12 | 603014.SH | 威高血净 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 山东省威海市威高西路 7 号威高血液净化办公楼 6 楼 601 会议室 |
| 13 | 301234.SZ | 五洲医疗 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 安徽省安庆市太湖县观音路 2 号公司会议室 |
| 14 | 300583.SZ | 赛托生物 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 山东省菏泽市定陶区东外环路南段,山东赛托生物科技股份有限公司二楼会议室 |
| 15 | 300452.SZ | 山河药辅 | 2026-11-27 | 临时股东大会 | 安徽省淮南市经济技术开发区河滨路 2 号公司三楼会议室 |
| 16 | 603896.SH | 寿仙谷 | 2026-11-30 | 临时股东大会 | 浙江省武义县黄龙三路 12 号 |
| 17 | 600085.SH | 同仁堂 | 2026-11-30 | 临时股东大会 | 北京市东城区崇外大街 42 号同仁堂大厦 5 层会议室 |
| 18 | 300832.SZ | 新产业 | 2026-11-30 | 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 |
| 19 | 002219.SZ | 新里程 | 2026-11-30 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 29 层 |
| 20 | 000423.SZ | 东阿阿胶 | 2026-11-30 | 临时股东大会 | 山东省东阿县阿胶街 78 号·东阿阿胶股份有限公司会议室 |
| 21 | 920735.BJ | 德源药业 | 2026-12-01 | 临时股东大会 | 江苏省连云港经济技术开发区大浦工业区汇银路 200 号公司三楼会议室 |
| 22 | 688197.SH | 首药控股 | 2026-12-01 | 临时股东大会 | 北京市海淀区闵庄路 3 号四季慧谷 20 号楼公司会议室 |
| 23 | 603880.SH | 南卫股份 | 2026-12-01 | 临时股东大会 | 江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室 |

| 序号 | 代码 | 公司名称 | 会议日期 | 会议类型 | 召开地点 |
|---|---|---|---|---|---|
| 24 | 600332.SH | 白云山 | 2026-12-01 | 临时股东大会 | 中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号公司会议室 |
| 25 | 002737.SZ | 葵花药业 | 2026-12-01 | 临时股东大会 | 黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路 18 号葵花药业集团股份有限公司办公楼一楼会议室 |
| 26 | 688177.SH | 百奥泰 | 2026-12-02 | 临时股东大会 | 广州市国际生物岛螺旋二路 18 号百奥泰创新中心一楼展厅 |
| 27 | 002940.SZ | 昂利康 | 2026-12-02 | 临时股东大会 | 浙江省嵊州市嵊州大道北 1000 号公司办公楼二楼会议室 |
| 28 | 002872.SZ | ST 天圣 | 2026-12-02 | 临时股东大会 | 重庆市渝北区创新经济走廊食品城西一街天圣制药集团股份有限公司七楼会议室 |
| 29 | 920946.BJ | 森萱医药 | 2026-12-03 | 临时股东大会 | 江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城广场 A 幢 21 楼会议室 |
| 30 | 920925.BJ | 锦好医疗 | 2026-12-04 | 临时股东大会 | 惠州市仲恺高新区四环南路(惠环段)207 号锦好智慧医疗产业园 1 楼会议室 |
| 31 | 920575.BJ | *ST 康乐 | 2026-12-04 | 临时股东大会 | 北京市北京经济技术开发区荣昌东街 7 号 A2 幢 201、202 公司会议室 |
| 32 | 300347.SZ | 泰格医药 | 2026-12-04 | 临时股东大会 | 杭州市滨江区浦沿街道陆家潭街 508 号六楼会议室 |
| 33 | 688613.SH | 奥精医疗 | 2026-12-07 | 临时股东大会 | 北京市大兴区生物医药产业基地庆丰西路 69 号 35 号楼 3 层 |
| 34 | 600624.SH | ST 复华 | 2026-12-07 | 临时股东大会 | 上海市奉贤区茂园路 50 号 37 号楼 16 楼会议室 |
| 35 | 300702.SZ | 天宇股份 | 2026-12-07 | 临时股东大会 | 台州市黄岩江口化工开发区鑫源路 8 号公司总部大楼一楼会议室 |
| 36 | 300534.SZ | 陇神戎发 | 2026-12-07 | 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 |
| 37 | 002432.SZ | 九安医疗 | 2026-12-07 | 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 |
| 38 | 002198.SZ | ST 嘉应 | 2026-12-07 | 临时股东大会 | 广东省梅州市梅江区东升工业园 B 区公司会议室 |
| 39 | 301033.SZ | 迈普医学 | 2026-12-08 | 临时股东大会 | 广州市黄埔区崖鹰石路 3 号迈普医学大厦会议室 |
| 40 | 300896.SZ | 爱美客 | 2026-12-08 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区建国路甲 92 号扬子江健康大厦 C 座 11 层第 22 会议室 |
| 41 | 002727.SZ | 一心堂 | 2026-12-08 | 临时股东大会 | 云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室 |
| 42 | 002644.SZ | 佛慈制药 | 2026-12-08 | 临时股东大会 | 甘肃兰州市兰州新区华山路 2289 号公司办公楼五楼会议室 |
| 43 | 000623.SZ | 吉林敖东 | 2026-12-08 | 临时股东大会 | 吉林省敦化市敖东大街 2158 号公司办公楼六楼会议室 |
| 44 | 603014.SH | 威高血净 | 2026-12-09 | 临时股东大会 | 山东省威海市威高西路 7 号威高血液净化办公楼 6 楼 601 会议室 |
| 45 | 300267.SZ | 尔康制药 | 2026-12-09 | 临时股东大会 | 湖南尔康制药股份有限公司办公楼会议室(湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号) |
| 46 | 002044.SZ | 美年健康 | 2026-12-15 | 临时股东大会 | 上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室 |
| 47 | 600329.SH | 达仁堂 | 2026-12-30 | 临时股东大会 | 中国天津市南开区白堤路 17 号达仁堂大厦会议室 |
| 48 | 002462.SZ | 嘉事堂 | 2026-12-30 | 临时股东大会 | 北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室 |

*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 11 月 21 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司定增信息共有 25 条。

**表 7：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 11 月 21 日公告信息已公告预案但未实施汇总)**

| 序号 | 代码 | 名称 | 预案公告日 | 最新公告日 | 方案进度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600538.SH | 国发股份 | 2026-10-20 | 2026-10-20 | 董事会通过 |
| 2 | 301408.SZ | 华人健康 | 2026-08-11 | 2026-08-26 | 股东大会通过 |
| 3 | 300497.SZ | 富祥股份 | 2026-08-01 | 2026-08-17 | 股东大会通过 |
| 4 | 688277.SH | 天智航 | 2026-07-30 | 2026-07-30 | 董事会通过 |
| 5 | 688277.SH | 天智航 | 2026-07-30 | 2026-07-30 | 董事会通过 |

| 序号 | 代码 | 名称 | 预案公告日 | 最新公告日 | 方案进度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 6 | 301234.SZ | 五洲医疗 | 2026-07-22 | 2026-07-22 | 董事会通过 |
| 7 | 301234.SZ | 五洲医疗 | 2026-07-22 | 2026-07-22 | 董事会通过 |
| 8 | 688621.SH | 阳光诺和 | 2026-07-04 | 2026-07-04 | 董事会通过 |
| 9 | 920047.BJ | 诺思兰德 | 2026-06-30 | 2026-08-10 | 已受理 |
| 10 | 688626.SH | 翔宇医疗 | 2026-06-19 | 2026-06-19 | 董事会通过 |
| 11 | 920344.BJ | 三元基因 | 2026-06-18 | 2026-06-18 | 董事会通过 |
| 12 | 603207.SH | 小方制药 | 2026-06-11 | 2026-06-11 | 董事会通过 |
| 13 | 300404.SZ | 博济医药 | 2026-06-09 | 2026-10-22 | 已受理 |
| 14 | 603538.SH | 美诺华 | 2026-06-05 | 2026-10-17 | 已受理 |
| 15 | 603439.SH | 三力制药 | 2026-05-26 | 2026-05-26 | 董事会通过 |
| 16 | 002219.SZ | 新里程 | 2026-05-19 | 2026-06-06 | 股东大会通过 |
| 17 | 301089.SZ | 拓新药业 | 2026-05-13 | 2026-11-02 | 交易所审核通过 |
| 18 | 300238.SZ | 冠昊生物 | 2026-04-29 | 2026-09-18 | 已实施 |
| 19 | 688690.SH | 纳微科技 | 2026-04-16 | 2026-09-22 | 已受理 |
| 20 | 300142.SZ | 沃森生物 | 2026-03-19 | 2026-08-28 | 已受理 |
| 21 | 688488.SH | 艾迪药业 | 2026-03-03 | 2026-11-12 | 股东大会通过 |
| 22 | 600079.SH | ST人福 | 2026-02-25 | 2026-09-30 | 已受理 |
| 23 | 000952.SZ | 广济药业 | 2026-02-12 | 2026-08-26 | 已受理 |
| 24 | 000790.SZ | 华神科技 | 2026-01-24 | 2026-10-23 | 证监会注册 |
| 25 | 600529.SH | 山东药玻 | 2026-01-14 | 2026-11-03 | 交易所审核通过 |

*数据来源：Wind.西南证券整理 注：统计范围为最新公告日*

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2026 年 11 月 21 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 25 家。

**表 8：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息**

| 序号 | 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 解禁股份类型 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 603087.SH | 甘李药业 | 2026-11-30 | 2,850.86 | 定向增发机构配售股份 |
| 2 | 688576.SH | 西山科技 | 2026-12-07 | 3,532.47 | 首发原股东限售股份 |
| 3 | 300404.SZ | 博济医药 | 2026-12-08 | 1,175.96 | 定向增发机构配售股份 |
| 4 | 688796.SH | 百奥赛图 | 2026-12-10 | 20,236.85 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 5 | 002742.SZ | 冀衡医药 | 2026-12-10 | 16,000.00 | 其他类型 |
| 6 | 920547.BJ | 无锡晶海 | 2026-12-14 | 720.00 | 首发原股东限售股份 |
| 7 | 688443.SH | 智翔金泰-U | 2026-12-21 | 20,000.00 | 首发原股东限售股份 |
| 8 | 688805.SH | 健信超导 | 2026-12-24 | 4,352.89 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 9 | 301301.SZ | 川宁生物 | 2026-12-28 | 160,988.76 | 首发原股东限售股份 |
| 10 | 920047.BJ | 诺思兰德 | 2026-12-31 | 2,354.14 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 11 | 002107.SZ | 沃华医药 | 2026-12-31 | 580.61 | 股权激励限售股份 |
| 12 | 688758.SH | 赛分科技 | 2027-01-11 | 249.88 | 首发战略配售股份 |

| 序号 | 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 解禁股份类型 |
|---|---|---|---|---|---|
| 13 | 301393.SZ | 昊帆生物 | 2027-01-12 | 5,362.20 | 首发原股东限售股份 |
| 14 | 000615.SZ | *ST美谷 | 2027-01-13 | 30,467.48 | 其他类型 |
| 15 | 688192.SH | 迪哲医药-U | 2027-01-15 | 395.18 | 股权激励限售股份 |
| 16 | 920050.BJ | 爱伦医疗 | 2027-01-21 | 4,957.67 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 17 | 688806.SH | 泰诺麦博-U | 2027-01-21 | 1,175.75 | 首发机构配售股份 |
| 18 | 300204.SZ | 舒泰神 | 2027-01-25 | 6,357.18 | 定向增发机构配售股份 |
| 19 | 301515.SZ | 港通医疗 | 2027-01-25 | 2,828.40 | 首发原股东限售股份 |
| 20 | 301509.SZ | 金凯生科 | 2027-02-03 | 6,370.57 | 首发原股东限售股份 |
| 21 | 688712.SH | 北芯生命 | 2027-02-15 | 26,267.57 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 22 | 920166.BJ | 海圣医疗 | 2027-02-15 | 5,152.94 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |
| 23 | 002653.SZ | 海思科 | 2027-02-15 | 2,097.45 | 定向增发机构配售股份 |
| 24 | 688293.SH | 奥浦迈 | 2027-02-15 | 1,544.89 | 定向增发机构配售股份 |
| 25 | 920180.BJ | 爱得科技 | 2027-02-15 | 904.36 | 首发原股东限售股份,首发战略配售股份 |

*数据来源：Wind.西南证券整理*

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2026 年 11 月 21 日公告信息，本周共有 7 条医药上市公司股东减持信息。

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2026 年 11 月 21 日公告信息公告，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、恩威医药、ST 万邦、通策医疗、ST 金花、ST 葫芦娃、神奇制药、万泽股份、三力制药、哈药股份。

**表 9：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 11 月 21 日公告信息公告)。**

| 证券代码 | 证券简称 | 质押股份占总市值比重(%) |
|---|---|---|
| 603567.SH | 珍宝岛 | 55.16 |
| 301331.SZ | 恩威医药 | 51.21 |
| 002082.SZ | ST 万邦 | 46.35 |
| 600763.SH | 通策医疗 | 44.05 |
| 600080.SH | ST 金花 | 42.83 |
| 605199.SH | ST 葫芦娃 | 42.35 |
| 600613.SH | 神奇制药 | 39.37 |
| 000534.SZ | 万泽股份 | 38.24 |
| 603439.SH | 三力制药 | 37.90 |
| 600664.SH | 哈药股份 | 35.84 |
| 301015.SZ | 百洋制药 | 35.24 |
| 603998.SH | 方盛制药 | 33.39 |
| 002793.SZ | 罗欣药业 | 33.12 |
| 600867.SH | 通化东宝 | 29.94 |

| 证券代码 | 证券简称 | 质押股份占总市值比重(%) |
|---|---|---|
| 000153.SZ | 丰原药业 | 29.54 |
| 603222.SH | 济民健康 | 28.73 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 28.50 |
| 301047.SZ | 义翘神州 | 28.28 |
| 300436.SZ | 广生堂 | 27.76 |
| 301097.SZ | 天益医疗 | 27.75 |

*数据来源：Wind.西南证券整理*

# 3 行业及公司新闻

【医保目录调整】11 月 14 日，国家医保局、人力资源社会保障部正式印发《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录（2026 年）》及《商业健康保险创新药品目录（2026 年）》。这是国家医保局成立以来的第 9 次药品目录调整。本次调整共新增 107 种药品，其中 51 个为 1 类创新药，再创历史新高；同时调出 34 种临床价值有限或有更好替代方案的药品。调整后目录总数达 3331 个（西药 1935 个、中成药 1396 个）。新版目录将于 2027 年 1 月 1 日起正式执行。

【24 款新药 IND】根据国家药监局药品审评中心（CDE）官网及公开资料梳理，11 月 9 日~11 月 15 日期间，共有 24 款 1 类创新药首次在中国获得临床试验默示许可（IND）。这些产品涵盖小分子、寡核苷酸、多肽、抗体、抗体偶联药物（ADC）、细胞疗法、放射性药物等多个前沿技术领域。

【兆科眼科新药上市】11 月 13 日，兆科眼科宣布，公司自主研发的创新药晶佑灵®（环孢素眼用凝胶）于 11 月 10 日获国家药监局（NMPA）上市批准，用于促进干眼症患者的泪液分泌，改善因干眼所致泪液生成减少的患者的症状。该药基于第 3 期临床研究 COSMO 数据，采用纳米胶束增溶与眼用凝胶结合的递药技术，不含防腐剂，在确保疗效的同时兼顾眼表润滑保护。

【先声药业新药 IND】11 月 16 日，先声药业宣布，公司自主研发的靶向 STAT6 的口服小分子降解剂 SIM0712 已获得 NMPA 签发的药物临床试验批准通知书，拟开展用于治疗特应性皮炎的临床试验。SIM0712 基于公司专有的 PROTAC 技术平台研发，可通过结合 STAT6 的 SH2 结构域诱导其蛋白降解，阻断 IL-4 及 IL-13 介导的信号传导。

【康弘药业新药 IND】近日，康弘药业 1 类新药 KHN923 注射液获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗阿尔茨海默病（AD）。该药为靶向 Aβ/TfR1 的双特异性抗体。其通过抗 TfR1 人源化纳米抗体靶向 TfR1，经内源性受体介导的胞吞作用高效穿越血脑屏障，选择性结合不同状态的 Aβ 聚集体，实现高效清除 Aβ，以期延缓阿尔茨海默病进展。

【石药集团临床数据】石药集团宣布，将于 12 月 4 日-6 日在新加坡召开的 ESMO Asia 上，首次公布其 EGFR ADC 药物 SYS6010 的首个三期临床试验（SYNSTAR01）在 EGFR-TKI 进展后的非小细胞肺癌中的中期结果。该研究入选了本次会议的突破性摘要（LBA），并将同步发表于《Lancet》期刊。

# 4 报告梳理

## 4.1 新增研究报告

【医药行业周报】市场波动加大，精选底部个股 (2026-11-07)

【创新药专题】中国之声闪耀 2026ESMO (2026-11-11)

【迪安诊断】业绩逐步改善，数智化布局引领价值重估 (2026-11-13)

【医药行业报告】静待市场企稳（2026-11-14）

## 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

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

【2021-02-08】片仔癀(600436)：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞

【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

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

【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

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

【2023-12-10】科伦药业(002422)：三发驱动战略持续兑现，创新布局步入收获期

【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

【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

【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

【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

【2020-02-07】智飞生物(300122)：被低估的国产疫苗龙头

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

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

【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

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

【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

【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

【2022-04-03】振德医疗(603301)：凭风借力，“医疗+健康”双战略冲刺百亿收入

【2022-05-16】济川药业(600566)：产品结构持续调整，开启发展新征程
【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
【2021-01-14】安图生物(603658)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
【2020-10-27】通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期
【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
【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
【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
【2021-08-08】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
【2022-09-06】国邦医药(605507)：平台铸优势，守正出新奇
【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
【2022-11-04】美好医疗(301363)：家用呼吸机组件龙头，平台化渐成
【2022-12-23】华厦眼科(301267)：眼科连锁龙头，全国扩张可期
【2020-11-01】我武生物(300357)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
【2023-08-27】国药一致(000028)：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
【2022-09-19】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
【2022-09-27】山东药玻(600529)：中硼硅替代加速，产能扩建蓄势待发
【2023-11-14】百洋医药(301015)：品牌运营从 1 到 N，CSO 龙头步入兑现期
【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
【2021-01-21】博腾股份(300363)：战略转型逐步推进，开启发展新篇章
【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
【2022-09-15】重药控股(000950)：从西部走向全国的流通行业新龙头
【2024-06-23】博雅生物(300294)：央企入主浆量增，聚焦血制盈利强
【2021-07-30】太极集团(600129)：国药入主太极落地，业绩将迎来拐点
【2022-08-19】三诺生物(300298)：点线面全面测糖，CGM 开启第二成长曲线
【2024-04-07】万孚生物(300482)：聚焦体外诊断 POCT，打造国内国际双循环
【2023-03-05】新华医疗(600587)：聚焦医疗设备主业，未来发展可期
【2023-12-15】昆药集团(600422)：华润赋能强化品牌，聚焦昆中药与三七产业链
【2019-03-13】药石科技(300725)：国内高速成长的小分子砌块龙头
【2023-03-30】康缘药业(600557)：引领中药创新，产品矩阵持续丰富
【2022-03-22】华特达因(000915)：维生素 AD 滴剂龙头，长期发展动力充足
【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
【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

【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
【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
【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
【2024-04-11】怡和嘉业(301367)：国产呼吸机龙头，海外市场发展可期
【2024-04-15】特一药业(002728)：渠道和新品双管齐下，品牌中药龙头正复兴
【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
【2023-12-05】普瑞眼科(301239)：眼科行业新星，自下而上持续扩张
【2023-06-02】贵州三力(603439)：苗药领军企业，多元拓展新品
【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
【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
【2023-03-20】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
【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
【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
【2024-07-15】圣湘生物(688289)：乘风而起，加速分子诊断赛道布局
【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
【2023-08-07】亚虹医药(688176)：管线落地在即，瞄准早期泌尿生殖肿瘤
【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业
【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
【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
【2022-10-08】奥浦迈(688293)：国产培养基龙头，抢占自主可控高地
【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
【2021-04-25】普门科技(688389)：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海
【2020-07-22】伟思医疗(688580)：新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长

【2021-11-22】澳华内镜(688212)：国产软镜设备龙头，向高端不断突破

【2023-02-03】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”，研发布局新增长点头

**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

【2024-02-03】药明生物(2269)：持续赋能全球创新，静待行业企稳修复

【2022-07-01】康方生物-B(9926)：双抗龙头，卡度尼利商业化启程

【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

【2025-11-14】三生制药(1530)：创新龙头，剑指全球

【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

【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

【2023-01-06】先声药业(2096)：创新为矛，业绩做盾

【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

【2022-08-08】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

【2024-02-18】赛生药业(6600)：日达仙销量持续攀升，在研管线逐步落地

【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

【2024-06-26】亚盛医药-B(6855)：三箭齐发，海外进展顺利

【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

【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

【2026-03-05】瑞博生物-B(6938)：抢滩小核酸慢病蓝海，自研+BD 双轮驱动

【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

【2023-12-01】爱康医疗(1789)：关节置换龙头，集采后国产替代加速

【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

【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

【2026-06-04】信达生物（1801.HK）：携手辉瑞，加速创新肿瘤药物开发

【2026-06-12】中国生物制药（1177.HK）：融资结构“换轨”

【2026-08-11】映恩生物-B（9606.HK）：授权渐入佳境，引领 ADC+下一代 IO 治疗新范式

**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

【2025 港股医药行业年报总结】港股创新药进入盈利阶段 2025-04-30

【2025Q4 基金持仓分析】医药持仓环比略降低，医药主动基金加仓医疗研发外包、减仓化学制剂 2026-04-02

【CXO 跟踪报告】医药生物 CXO 行业 2026Q1 数据跟踪：风险出清+双轮驱动，板块有望开启景气上行周期 2026-04-10

【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——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 2026Q3 数据跟踪：AI 制药提升估值弹性，地缘风险阶段性缓释 2026-10-16

【CXO】CXO 行业 2026Q2 数据跟踪：投融资持续回暖，订单饱满锁定增长 2026-07-22
【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-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 SIRPα 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系列八：9 月数据同比+16.1%，1-9 月同比-4% 2026-10-16
【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】西南证券 2026H1 血制品行业跟踪报告（附批签发）：2026H1 人白批次同比下降 7%，25 年人白国产占比有所提升 2026-07-30

【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】2026H1 疫苗行业跟踪报告（附批签发）2026-07-24
【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

地缘政治及政策监管风险；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 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|---|
| 上海 | 崔露文 | 上海公募销售主管 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 私募销售主管 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 戴剑箫 | 销售岗 | 13524484975 | daijx@swsc.com.cn |
| | 叶佳缘 | 销售岗 | 15800609605 | yejy@swsc.com.cn |
| | 贾文婷 | 销售岗 | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn |
| | 毛玮琳 | 销售岗 | 18721786793 | mwl@swsc.com.cn |
| | 张大炜 | 销售岗 | 13163027178 | zhangdaw@swsc.com.cn |
| | 张怀文 | 销售岗 | 18800275611 | zhanghuaiwen@swsc.com.cn |
| | 苏湖 | 销售岗 | 18913127448 | suhu1997@swsc.com.cn |
| 北京 | 李杨 | 北京公募销售主管 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 北京保险销售主管 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售岗 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 杨薇 | 销售岗 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售岗 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn |
| | 刘艳 | 销售岗 | 18456565475 | liuyanyj@swsc.com.cn |
| | 李逸凡 | 销售岗 | 13906354066 | liyf@swsc.com.cn |
| 广深 | 高欣 | 广深销售主管 | 13923418464 | gaoxin@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 销售岗 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| | 文柳茜 | 销售岗 | 13750028702 | wlq@swsc.com.cn |
| | 林哲睿 | 销售岗 | 15602268757 | lzr@swsc.com.cn |
| | 黄诗洁 | 销售岗 | 18817316880 | hsj@swsc.com.cn |
| | 周玥 | 销售岗 | 18580531950 | zhy1997@swsc.com.cn |
| | 彭志伟 | 销售岗 | 15521604635 | pzhw@swsc.com.cn |