

2024年11月02日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (10.28-11.1)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 创新药国谈和三季度报落地

### 投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数下跌2.9%，跑输沪深300指数1.22个百分点，行业涨跌幅排名第30。2024年初以来至今，医药行业下跌11.74%，跑输沪深300指数25.12个百分点，行业涨跌幅排名第31。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为27倍，相对全部A股溢价率为83.88%（+4.29pp），相对剔除银行后全部A股溢价率为37.3%（+3.8pp），相对沪深300溢价率为129.02%（+7pp）。本周相对表现最好的子板块是线下药店，上涨5.9%，年初以来表现最好的前三板块分别是原料药、化学制剂、医药流通，涨跌幅分别为-0.9%、-1.4%和-2.5%。
- 创新药国谈和三季度报落地。**创新药国谈方向投资机会值得期待，此外医药三季度报上市公司已全面落地。关于医疗器械板块，2024年10月30日，安徽省医保局发布关于《二十七省（区、兵团）2024年体外诊断试剂省际联盟集中采购文件（征求意见稿）》公开征求意见的公告。安徽省医保局在国家医保局指导下即将开启省际联盟集采。集采品种为肿标16项（化学发光、流式荧光、时间分辨免疫荧光等）+甲功9项（仅化学发光）。整体规则与去年集采传染病和性激素类似，其中肿标和甲功分别组套采购，大体分AB组，累计意向采购量前90%进A组，其余进B组，针对某些甲功试剂盒产品不足5项的进C组。此次亦设有降幅50%保底线，相对比较温和。具体的报量情况及最高有效申报价要等后续文件。
- 重申2024年中期策略，我们看好医药板块下半年行情，重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。**1) 方向之一——红利板块包括高股息OTC个股；国企改革预期相关板块值得关注。2) 方向之二——器械出海包括IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。3) 方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。此外，上半年减肥药和AI医疗主题投资性机会符合我们预期。
- 港股组合：**荣昌生物（9995）、和黄医药（0013）、康方生物（9926）、科伦博泰生物-B（6990）、先声药业（2096）、亚盛医药-B（6855）、再鼎医药（9688）、诺诚健华（9969）、爱康医疗（1789）。
- 推荐组合：**赛诺医疗（688108）、上海莱士（002252）、贝达药业（300558）、怡和嘉业（301367）、马应龙（600993）、美好医疗（301363）
- 稳健组合：**恒瑞医药（600276）、新产业（300832）、华东医药（000963）、甘李药业（603087）、恩华药业（002262）、济川药业（600566）、葵花药业（002737）、亿帆医药（002019）。
- 科创板组合：**首药控股-U（688197）、泽璟制药-U（688266）、圣湘生物（688289）、博瑞医药（688166）、普门科技（688389）、澳华内镜（688212）。
- 风险提示：**医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxu@swsc.com.cn  
联系人：陈辰  
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)	49,191.46
流通市值(亿元)	47,539.31
行业市盈率TTM	31.6
沪深300市盈率TTM	12.4

### 相关研究

- 医药行业周报（10.21-10.25）：全国第三批中成药集采正式发文（2024-10-27）
- 医疗器械出海专题二：出海风起，制定差异化战略布局（2024-10-23）
- 医药行业2024年10月投资月报：持续看好医药行情（2024-10-21）
- 医药行业周报（10.14-10.18）：血管介入耗材全国联采即将开启（2024-10-20）
- ADC专题二：5大ADC靶点（HER2、EGFR、Trop2、CLDN18.2、Nectin-4）全球研发动态（2024-10-17）
- 医药行业周报（10.8-10.11）：三季度报临近，关注业绩预期（2024-10-14）

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周港股组合分析.....	2
1.3 上周推荐组合分析.....	3
1.4 上周稳健组合分析.....	4
1.5 上周科创板组合分析.....	5
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>6</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	6
2.2 资金流向及大宗交易.....	11
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	16
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	17
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	17
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>18</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	18
3.2 研发进展.....	19
<b>4 报告梳理</b> .....	<b>19</b>
4.1 上周研究报告.....	19
4.2 核心公司深度报告.....	19
4.3 精选行业报告.....	23
<b>5 风险提示</b> .....	<b>28</b>

## 图目录

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

## 表目录

表 1: 港股组合、推荐组合、稳健组合、科创组合公司盈利预测	2
表 2: 上周港股组合表现情况	3
表 3: 上周推荐组合表现情况	4
表 4: 上周稳健组合表现情况	4
表 5: 上周科创板组合表现情况	5
表 6: 2024/10/28-2024/11/01 医药行业及个股涨跌幅情况	8
表 7: 陆港通 2024/8/12-2024/8/16 医药行业持股比例变化分析	11
表 8: 2024/10/28-2024/11/01 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2024/10/28-2024/11/01 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 10: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息 (2024/11/04-2025/02/04)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息 (截至 2024 年 11 月 01 日已公告预案但未实施汇总)	15
表 12: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 (2024/11/04-2025/02/04)	16
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息 (截至 2024 年 11 月 01 日)	17
表 14: 医药上市公司股权质押前 20 名信息 (截至 2024 年 11 月 01 日)	18

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.9%，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点，行业涨跌幅排名第 30。2024 年初以来至今，医药行业下跌 11.74%，跑输沪深 300 指数 25.12 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。本周医药行业估值水平（PE-TTM）为 27 倍，相对全部 A 股溢价率为 83.88%（+4.29pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.3%（+3.8pp），相对沪深 300 溢价率为 129.02%（+7pp）。本周相对表现最好的子板块是线下药店，上涨 5.9%，年初以来表现最好的前三板块分别是原料药、化学制剂、医药流通，涨跌幅分别为 -0.9%、-1.4%和-2.5%。

**创新药国谈和三季度报落地。**创新药国谈方向投资机会值得期待，此外医药三季度上市公司已全面落地。关于医疗器械板块，2024 年 10 月 30 日，安徽省医保局发布关于《二十七省（区、兵团）2024 年体外诊断试剂省际联盟集中带量采购文件（征求意见稿）》公开征求意见的公告。安徽省医保局在国家医保局指导下即将开启省际联盟集采。集采品种为肿标 16 项（化学发光、流式荧光、时间分辨免疫荧光等）+甲功 9 项（仅化学发光）。整体规则与去年集采传染病和性激素类似，其中肿标和甲功分别组套采购，大体分 AB 组，累计意向采购量前 90%进 A 组，其余进 B 组，针对某些甲功试剂盒产品不足 5 项的进 C 组。此次亦设有降幅 50%保底线，相对比较温和。具体的报量情况及最高有效申报价要等后续文件。

**重申 2024 年中期策略，我们看好医药板块下半年行情，重点看好低估值、出海、院内刚需三大主线。**1) 方向之一——红利板块包括高股息 OTC 个股；国企改革预期相关板块值得关注。2) 方向之二——器械出海包括 IVD、呼吸机及呼吸道检测产品、手套、冠脉支架等。创新药及类似物出海持续渐入佳境。3) 方向之三——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、电生理等领域。消费医疗属性品种，以及上游等板块中长期值得跟踪。此外，上半年减肥药和 AI 医疗主题投资性机会符合我们预期。

**港股组合：**荣昌生物（9995）、和黄医药（0013）、康方生物（9926）、科伦博泰生物-B（6990）、先声药业（2096）、亚盛医药-B（6855）、再鼎医药（9688）、诺诚健华（9969）、爱康医疗（1789）。

**推荐组合：**赛诺医疗（688108）、上海莱士（002252）、贝达药业（300558）、怡和嘉业（301367）、马应龙（600993）、美好医疗（301363）

**稳健组合：**恒瑞医药（600276）、新产业（300832）、华东医药（000963）、甘李药业（603087）、恩华药业（002262）、济川药业（600566）、葵花药业（002737）、亿帆医药（002019）。

**科创板组合：**首药控股-U（688197）、泽璟制药-U（688266）、圣湘生物（688289）、博瑞医药（688166）、普门科技（688389）、澳华内镜（688212）。

**表 1：港股组合、推荐组合、稳健组合、科创组合公司盈利预测**

	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速			PE (倍)			投资 评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
港股组合	9995.HK	荣昌生物	165	-15.11	-13.53	-5.42	-51%	10%	60%	-10.90	-12.17	-30.41	-
	0013.HK	和黄医药	255	1.01	-0.17	0.75	128%	-117%	532%	252.96	-1499.60	342.14	买入
	9926.HK	康方生物	612	20.28	-3.65	12.82	274%	-118%	451%	30.18	-167.71	47.75	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	394	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-68.72	-116.39	-96.79	买入
	2096.HK	先声药业	176	7.15	10.10	12.78	-23%	41%	27%	24.56	17.39	13.74	买入
	6855.HK	亚盛医药-B	139	-9.26	-2.73	-5.49	-5%	71%	-101%	-15.03	-50.97	-25.34	买入
	9688.HK	再鼎医药	234	-3.35	-2.68	-1.30	25%	20%	52%	-4.84	-6.09	-12.65	-
	9969.HK	诺诚健华	135	-6.31	-5.45	-3.57	29%	14%	34%	-21.44	-24.84	-37.92	买入
	1789.HK	爱康医疗	53	1.82	2.80	3.66	-11%	54%	31%	29.12	18.93	14.48	-
推荐组合	688108.SH	赛诺医疗	38	-0.40	0.25	0.46	76%	163%	84%	-96.58	152.98	83.14	买入
	002252.SZ	上海莱士	488	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	27.43	20.66	18.05	买入
	300558.SZ	贝达药业	191	3.48	4.54	5.80	139%	30%	28%	54.91	42.09	32.94	持有
	301367.SZ	怡和嘉业	65	2.97	3.41	4.05	-22%	15%	19%	21.82	19.01	16.00	-
	600993.SH	马应龙	109	4.43	5.53	6.29	-7%	25%	14%	24.65	19.74	17.36	买入
	301363.SZ	美好医疗	127	3.13	3.92	4.89	-22%	25%	25%	40.42	32.27	25.87	-
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	3034	43.02	54.06	65.56	10%	26%	21%	70.52	56.12	46.28	买入
	300832.SZ	新产业	529	16.54	19.83	25.32	25%	20%	28%	32.01	26.70	20.91	买入
	000963.SZ	华东医药	577	28.39	33.12	37.92	14%	17%	14%	20.31	17.41	15.21	买入
	603087.SH	甘李药业	288	3.40	6.67	11.04	177%	113%	67%	84.70	43.16	26.09	持有
	002262.SZ	恩华药业	270	10.37	12.15	14.22	15%	16%	17%	26.02	22.21	18.97	买入
	600566.SH	济川药业	278	28.23	30.51	34.11	30%	8%	17%	9.85	9.12	8.16	买入
	002737.SZ	葵花药业	116	11.19	12.57	13.85	29%	12%	10%	10.33	9.20	8.35	-
	002019.SZ	亿帆医药	153	-5.51	5.41	7.72	388%	198%	43%	-27.73	28.24	19.79	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	49	-1.86	-2.21	-2.26	-	-	-	-26.28	-22.08	-21.55	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	167	-2.78	-0.83	0.60	39%	70%	173%	-59.93	-201.87	276.53	-
	688289.SH	圣湘生物	136	3.64	3.47	4.69	-81%	-5%	35%	37.28	39.11	28.93	-
	688166.SH	博瑞医药	122	2.02	2.19	2.55	-16%	8%	16%	60.07	55.43	47.76	持有
	688389.SH	普门科技	70	3.29	4.14	5.17	31%	26%	25%	21.33	16.95	13.57	买入
	688212.SH	澳华内镜	70	0.58	0.26	1.29	166%	-55%	391%	121.45	270.93	54.61	-

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

## 1.2 上周港股组合分析

荣昌生物（9995）：财务指标持续向好，临床研究推进顺利

和黄医药（0013）：业绩符合预期，期待海外进展

康方生物（9926）：HARMONI-2 发表，对比 K 药取得显著阳性结果

科伦博泰生物-B（6990）：AACR 大会发布两项数据，胃癌全球三期临床可期

先声药业（2096）：毛利率提升明显，创新药收入占比超 70%

亚盛医药-B (6855): 收入创新高, 首次实现盈利

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

诺诚健华 (9969): 业绩超预期, 建立血液瘤领域的领导地位

爱康医疗 (1789): 骨科业务平稳增长, 数字骨科显露头角

**组合收益简评: 上周港股组合下跌 1.6%, 跑输大盘 1.2 个百分点, 跑赢医药指数 4.2 个百分点。**

**表 2: 上周港股组合表现情况**

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
9995.HK	荣昌生物	14.3	-	19.3	35.0%
0013.HK	和黄医药	33.0	-	29.3	-11.2%
9926.HK	康方生物	69.5	-	68.2	-1.9%
6990.HK	科伦博泰生物-B	197.4	-	177.0	-10.3%
2096.HK	先声药业	7.2	-	7.0	-3.5%
6855.HK	亚盛医药-B	47.0	-	44.2	-6.0%
9688.HK	再鼎医药	25.7	-	23.5	-8.4%
9969.HK	诺诚健华	7.1	-	6.6	-6.8%
1789.HK	爱康医疗	4.8	-	4.7	-1.7%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.6%
HSI.HI	恒生指数	20590.2	-	20506.4	-0.4%
<b>跑赢大盘</b>					-1.2%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2589.3	-	2437.4	-5.9%
<b>跑赢指数</b>					4.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.3 上周推荐组合分析

贝达药业 (300558): 净利润快速增长, 创新成果持续兑现

赛诺医疗 (688108): 24H1 业绩符合预期, 静待神介新品放量

上海莱士 (002252): 业绩符合预期, 内生利润稳健增长

荣昌生物 (688331): 财务指标持续向好, 临床研究推进顺利

怡和嘉业 (301367): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期

马应龙 (600993): 治痔类品种稳健放量, 医药商业恢复性增长

美好医疗 (301363): Q2 营收同环比改善, 看好呼吸机业务恢复

**组合收益简评: 上周推荐组合整体下跌 1.19%, 跑赢大盘 0.5 个百分点, 跑赢医药指数 1.7 个百分点。**

**表 3：上周推荐组合表现情况**

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
300558.SZ	贝达药业	47.0	4.2	45.7	-2.8%
688108.SH	赛诺医疗	10.7	4.1	9.3	-13.7%
002252.SZ	上海莱士	7.4	66.3	7.4	-0.7%
688331.SH	荣昌生物	30.5	3.5	37.0	21.4%
301367.SZ	怡和嘉业	75.8	0.6	72.3	-4.6%
600993.SH	马应龙	25.2	4.3	25.3	0.6%
301363.SZ	美好医疗	34.0	1.1	31.1	-8.5%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.19%
000300.SH	-1.68%	3956.4	-	3890.0	0.79%
<b>跑赢大盘</b>					0.5%
801150.SI	-2.9%	7663.0	-	7440.6	3.1%
<b>跑赢指数</b>					1.7%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样（注：港股的收盘价为港元）

## 1.4 上周稳健组合分析

恒瑞医药（600276）：创新药收入快速增长，出海贡献业绩新增量

新产业（300832）：业绩增长稳健，中大型机占比持续提升

华东医药（000963）：Q2 业绩超预期，创新转型持续兑现

甘李药业（603087）：接续集采价格逐步执行，未来增长可期

恩华药业（002262）：业绩稳健增长，创新研发加速推进

济川药业（600566）：2023 年利润增速超预期，盈利能力持续提升

葵花药业（002737）：品牌构筑核心壁垒，“六五”规划开启百亿目标

亿帆医药（002019）：上半年业绩符合预期，利润端增速强劲

**组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 2.1%，跑输大盘 0.4 个百分点，跑赢医药指数 0.8 个百分点。**

**表 4：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	48.0	63.8	47.6	-0.9%
300832.SZ	新产业	70.7	6.8	67.4	-4.7%
000963.SZ	华东医药	34.2	17.5	32.9	-3.9%
603087.SH	甘李药业	51.4	5.5	47.9	-6.8%
002262.SZ	恩华药业	26.5	8.8	26.6	0.4%
600566.SH	济川药业	30.5	9.2	30.2	-1.1%
002737.SZ	葵花药业	20.3	5.8	19.8	-2.7%
002019.SZ	亿帆医药	12.2	8.4	12.6	3.3%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-2.1%
000300.SH	-1.7%	3956.4	-	3890.0	0.8%

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
<b>跑赢大盘</b>					-0.4%
801150.SI	-2.9%	7663.0	-	7440.6	3.1%
<b>跑赢指数</b>					0.8%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

## 1.5 上周科创板组合分析

首药控股-U（688197）：三代 ALK 三期临床已开始入组，RET 抑制剂将于 ASCO 披露关键 II 期数据

泽璟制药-U（688266）：ZG006 数据靛眼，凸显 BIC 潜力

圣湘生物（688289）：呼吸检测业务高增，关键领域持续突破

博瑞医药（688166）：BGM0504 催化持续，24H1 业绩稳健增长

普门科技（688389）：24H1 短期承压，毛利率提升明显

澳华内镜（688212）：看好 24H2 外部环境改善，静待装机放量

**组合收益简评：上周科创板组合整体下跌 4.9%，跑输大盘 3.2 个百分点，跑输医药指数 2 个百分点。**

表 5：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
688197.SH	首药控股-U	37.9	0.6	32.8	-13.4%
688266.SH	泽璟制药-U	65.6	2.6	62.9	-4.1%
688289.SH	圣湘生物	23.3	5.8	23.3	0.2%
688166.SH	博瑞医药	32.7	4.2	28.8	-11.9%
688389.SH	普门科技	16.4	4.3	16.4	0.2%
688212.SH	澳华内镜	52.5	0.9	52.3	-0.4%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-4.9%
000300.SH	-1.7%	3956.4	-	3890.0	0.8%
<b>跑赢大盘</b>					-3.2%
801150.SI	-2.9%	7663.0	-	7440.6	3.1%
<b>跑赢指数</b>					-2.0%

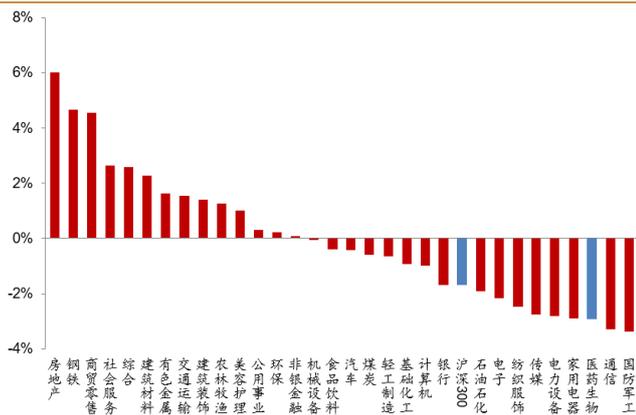
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

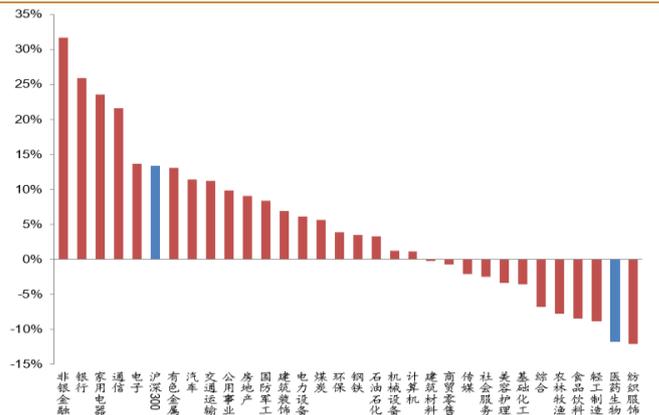
本周医药生物指数下跌 2.9%，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点，行业涨跌幅排名第 30。2024 年初以来至今，医药行业下跌 11.74%，跑输沪深 300 指数 25.12 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

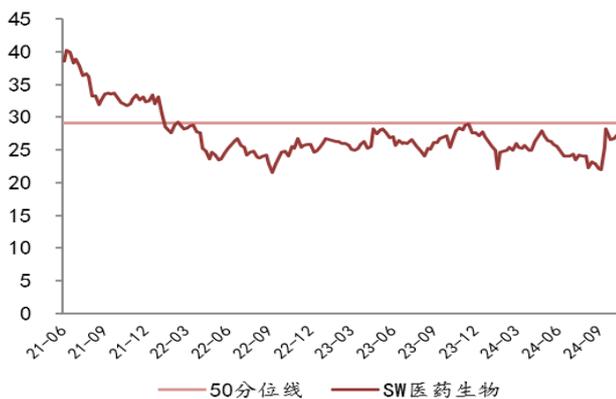
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

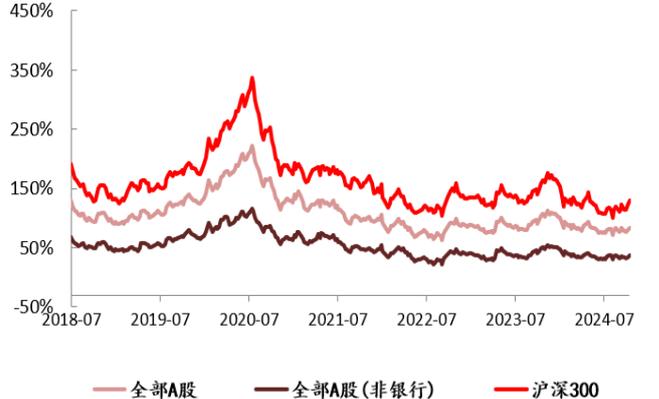
本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 27 倍，相对全部 A 股溢价率为 83.88% (+4.29pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.3% (+3.8pp)，相对沪深 300 溢价率为 129.02% (+7pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平 (PE-TTM)



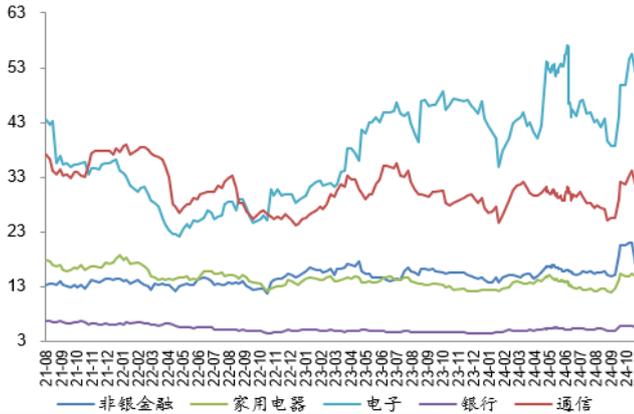
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



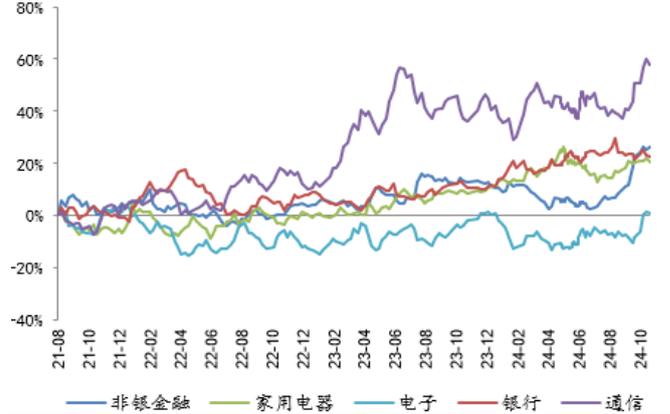
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比 (PE-TTM 整体法)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

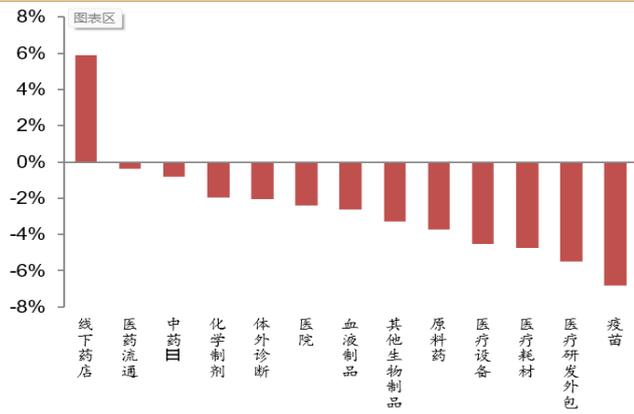
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

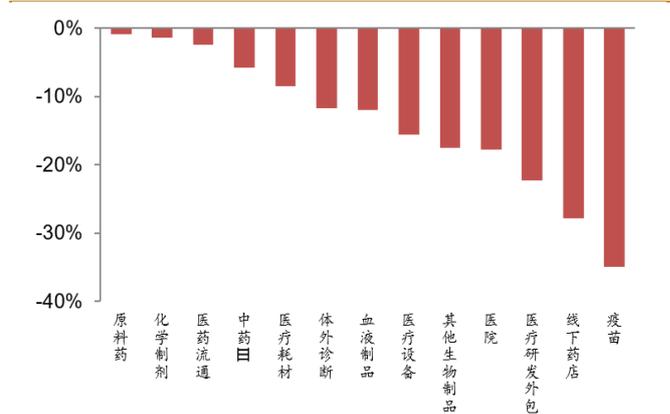
本周相对表现最好的子板块是线下药店, 上涨 5.9%, 年初以来表现最好的前三板块分别是原料药、化学制剂、医药流通, 涨跌幅分别为-0.9%、-1.4%和-2.5%。

图 7：本周子行业涨跌幅



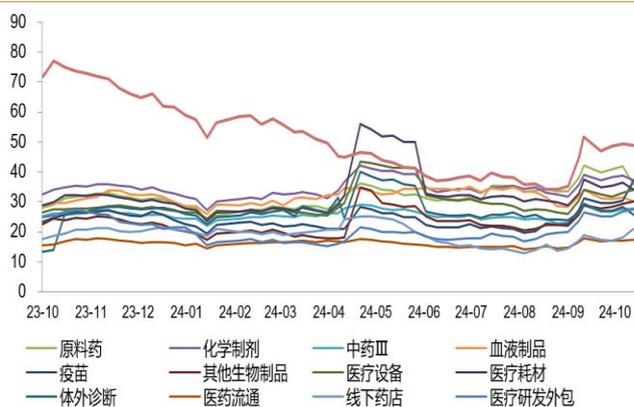
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



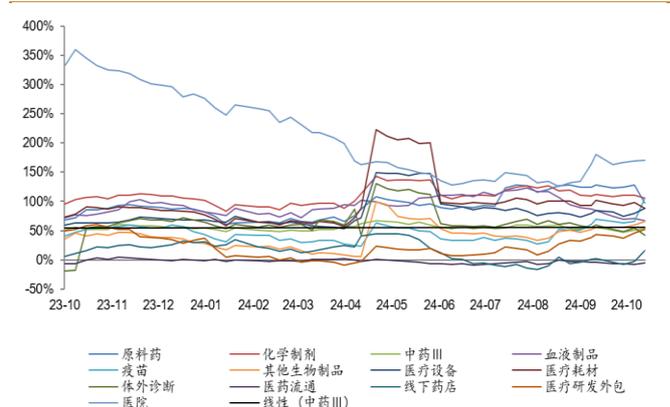
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平 (PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平 (PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股（包括科创板）有 118 家股票涨幅为正，360 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：浩欧博(+44%)、复旦复华(+31.8%)、香雪制药(+30.5%)、河化股份(+28.2%)、亨迪药业(+25.8%)、汇宇制药-W(+25%)、创新医疗(+21.4%)、荣昌生物(+21.4%)、中恒集团(+21.3%)、灵康药业(+16.3%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：福瑞股份 (-26.7%)、科源制药 (-21.7%)、新诺威 (-17.1%)、金城医学 (-15.8%)、兴齐眼药 (-15%)、常山药业 (-14.7%)、赛诺医疗 (-13.7%)、首药控股-U (-13.4%)、西山科技 (-13.1%)、百诚医药 (-13%)。

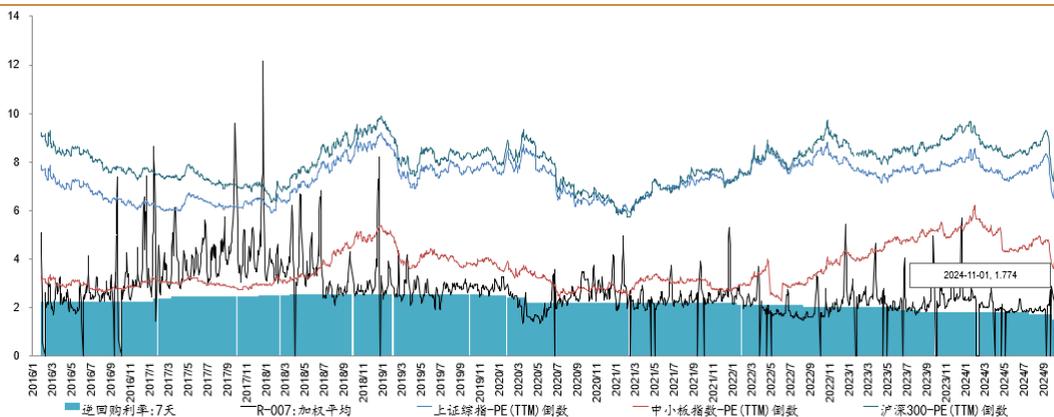
**表 6：2024/10/28-2024/11/01 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.90%	线下药店	5.9%	体外诊断	-2.1%
		医药流通	-0.4%	医院	-2.4%
		中药 III	-0.8%	血液制品	-2.6%
		化学制剂	-2.0%	其他生物制品	-3.3%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
688656.SH	浩欧博	43.99%	300049.SZ	福瑞股份	-26.70%
600624.SH	复旦复华	31.81%	301281.SZ	科源制药	-21.74%
300147.SZ	香雪制药	30.54%	300765.SZ	新诺威	-17.13%
000953.SZ	河化股份	28.22%	603882.SH	金城医学	-15.84%
301211.SZ	亨迪药业	25.85%	300573.SZ	兴齐眼药	-15.00%
688553.SH	汇宇制药-W	25.04%	300255.SZ	常山药业	-14.65%
002173.SZ	创新医疗	21.44%	688108.SH	赛诺医疗	-13.71%
688331.SH	荣昌生物	21.35%	688197.SH	首药控股-U	-13.37%
600252.SH	中恒集团	21.28%	688576.SH	西山科技	-13.10%
603669.SH	灵康药业	16.29%	301096.SZ	百诚医药	-12.97%

数据来源：Wind，西南证券整理

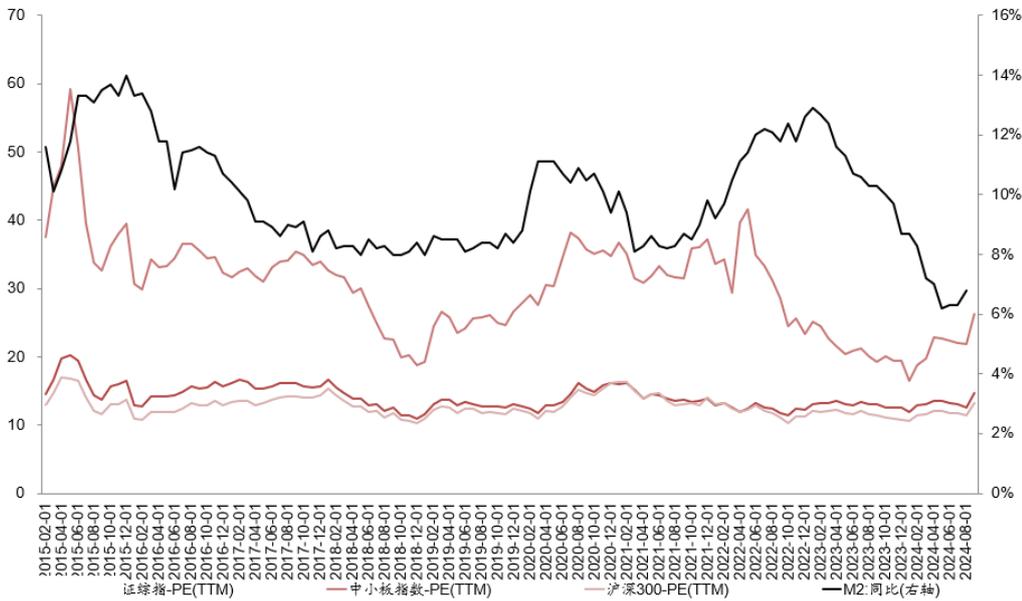
9 月 M2 同比增长 6.8%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上本周与股指倒数空间略有减小，流动性有偏紧趋势。

**图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系**



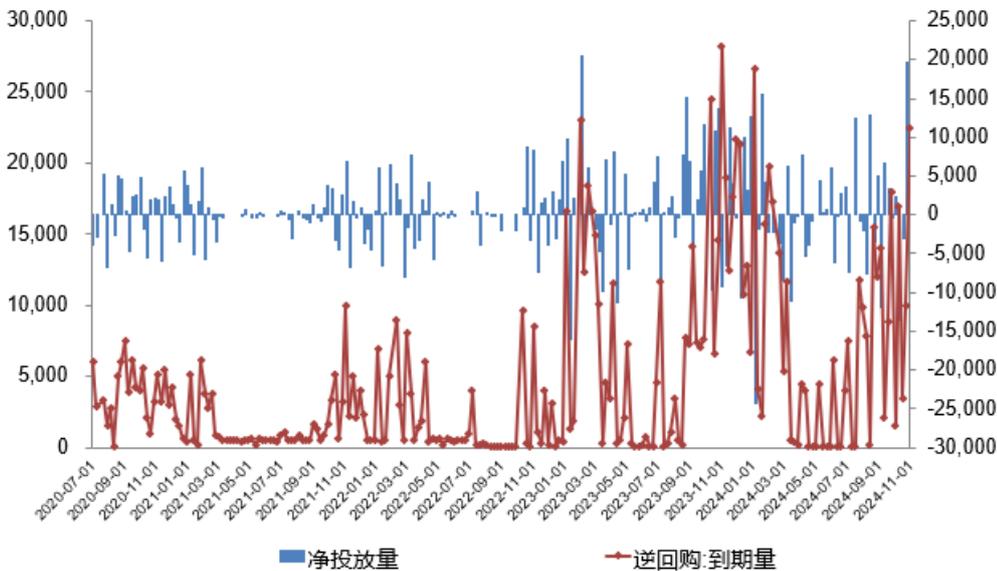
数据来源：Wind,西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



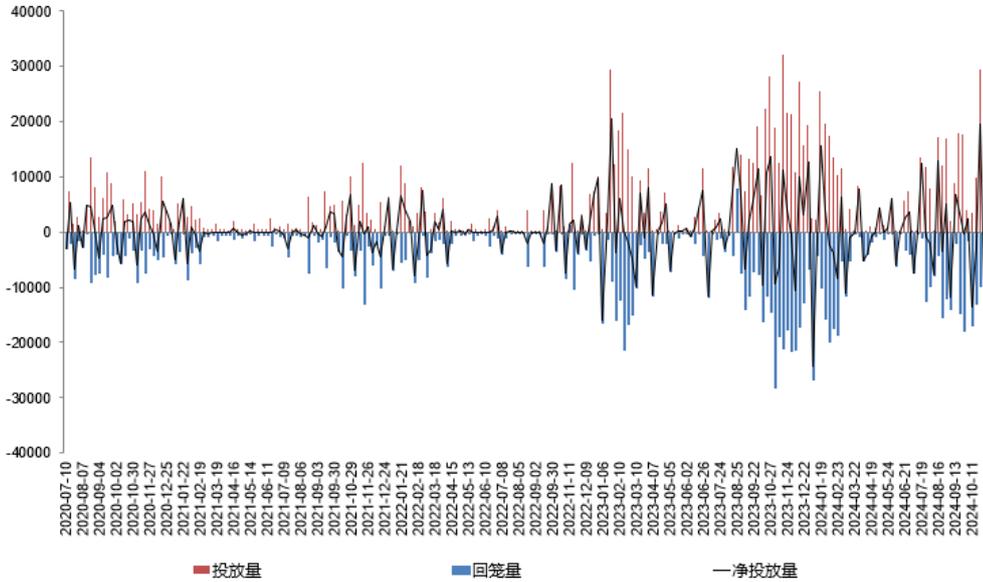
数据来源: Wind.西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 (亿元)



数据来源: Wind.西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图 (亿元)



数据来源: Wind.西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind.西南证券整理

图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况 (月线)



数据来源: Wind.西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 139.75 亿元，港股通（沪）累计净买入 102.64 亿元，港股通（深）累计净买入 37.11 亿元。

2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日，北向资金合计卖出 50.36 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、东阿阿胶、迈瑞医疗、金域医学、艾德生物；
- 医药陆股通增持前五分别为：京新药业、川宁生物、太极集团、兴齐眼药、派林生物；
- 医药陆股通减持前五分别为：老百姓、金域医学、义翘神州、兰卫医学、长江健康。

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

代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆股通持仓占比前十大（按流通股占比排序）</b>								
603939.SH	益丰药房	18.5%	0.0%	18.5%	0.0%	44.2	-4.6	-11.9%
000423.SZ	东阿阿胶	12.3%	0.1%	12.3%	0.1%	38.9	0.3	-0.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.6%	0.1%	11.6%	0.1%	356.2	-5.5	-3.8%
603882.SH	金域医学	10.3%	-1.0%	10.3%	-1.0%	13.5	-1.8	-5.8%
300685.SZ	艾德生物	8.1%	0.0%	8.0%	0.0%	6.0	0.1	-0.6%
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%
002422.SZ	科伦药业	7.6%	-0.2%	6.2%	-0.2%	31.0	-0.2	1.5%
688235.SH	百济神州-U	7.4%	0.4%	0.6%	0.0%	12.6	1.2	4.6%
000513.SZ	丽珠集团	7.4%	0.1%	4.8%	0.1%	16.3	0.2	-0.9%
600529.SH	山东药玻	7.4%	0.0%	7.4%	0.0%	11.7	-0.2	-2.4%
<b>陆股通持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）</b>								
002020.SZ	京新药业	3.5%	0.7%	2.6%	0.5%	2.6	0.7	6.5%
301301.SZ	川宁生物	2.3%	0.6%	0.6%	0.2%	1.7	0.4	-7.1%
600129.SH	太极集团	2.3%	0.6%	2.3%	0.6%	3.1	0.8	-0.7%
300573.SZ	兴齐眼药	4.2%	0.5%	3.3%	0.4%	6.3	0.7	-2.6%
000403.SZ	派林生物	1.3%	0.5%	1.2%	0.5%	2.3	0.9	0.6%
300633.SZ	开立医疗	3.0%	0.5%	3.0%	0.5%	4.3	0.5	-7.6%
688617.SH	惠泰医疗	4.4%	0.5%	4.4%	0.5%	15.2	1.9	3.6%
300181.SZ	佐力药业	1.0%	0.5%	0.8%	0.4%	0.9	0.4	2.1%
600420.SH	国药现代	2.4%	0.4%	2.4%	0.4%	4.0	0.7	-2.5%
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%
<b>陆股通持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）</b>								
603883.SH	老百姓	7.3%	-1.2%	7.2%	-1.2%	6.9	-1.7	-9.2%
603882.SH	金域医学	10.3%	-1.0%	10.3%	-1.0%	13.5	-1.8	-5.8%
301047.SZ	义翘神州	0.8%	-0.9%	0.7%	0.0%	0.6	0.0	-8.4%
301060.SZ	兰卫医学	0.6%	-0.9%	0.3%	-0.4%	0.1	-0.1	35.6%
002435.SZ	长江健康	0.0%	-0.9%	0.0%	-0.8%	0.0	0.0	0.0%
688139.SH	海尔生物	5.3%	-0.8%	5.3%	-0.8%	5.0	-0.9	-5.0%
300482.SZ	万孚生物	1.2%	-0.6%	0.8%	-0.4%	0.9	-0.5	-3.5%

600200.SH	江苏吴中	1.3%	-0.5%	1.3%	-0.5%	0.8	-0.3	-1.5%
002223.SZ	鱼跃医疗	3.0%	-0.5%	2.8%	-0.5%	9.7	-1.7	-2.5%
300003.SZ	乐普医疗	3.2%	-0.5%	2.7%	-0.4%	6.2	-1.1	-3.7%

数据来源：Wind.西南证券整理注：指数涨跌幅为本周更新后数据

本周医药生物行业中共有 18 家公司发生大宗交易，成交总金额为 865.82 百万元，大宗交易成交前三名恒瑞医药、奕瑞科技、福瑞股份，占总成交额的 60.94%。

**表 8：2024/10/28-2024/11/01 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	600276.SH	恒瑞医药	221.2001
2	688301.SH	奕瑞科技	175.0922
3	300049.SZ	福瑞股份	131.3143
4	600518.SH	康美药业	58
5	603392.SH	万泰生物	56.841
6	688578.SH	艾力斯	43.4501
7	603669.SH	灵康药业	29.94
8	301047.SZ	义翘神州	28.3706
9	300558.SZ	贝达药业	27.4285
10	300406.SZ	九强生物	27
11	688553.SH	汇宇制药-W	19.9665
12	688468.SH	科美诊断	13.83
13	003020.SZ	立方制药	8.3675
14	300760.SZ	迈瑞医疗	6.9225
15	688607.SH	康众医疗	6.6068
16	300294.SZ	博雅生物	5.9574
17	000153.SZ	丰原药业	3.5
18	688513.SH	苑东生物	2.058

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、智飞生物、爱尔眼科、康龙化成、恒瑞医药；

本周融券卖出标的前五名分别为：华润三九、药明康德、恒瑞医药、片仔癀、美年健康。

**表 9：2024/10/28-2024/11/01 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)
603259.SH	药明康德	2048.12	000999.SZ	华润三九	10.35
300122.SZ	智飞生物	948.68	603259.SH	药明康德	7.54
300015.SZ	爱尔眼科	936.85	600276.SH	恒瑞医药	7.19
300759.SZ	康龙化成	886.87	600436.SH	片仔癀	5.96
600276.SH	恒瑞医药	873.73	002044.SZ	美年健康	4.48

数据来源：Wind.西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2024 年 11 月 01 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 98 家。

**表 10：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息（2024/11/04-2025/02/04）**

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
1	000908.SZ	*ST景峰	2024-11-04	临时股东大会
2	002219.SZ	新里程	2024-11-04	临时股东大会
3	002550.SZ	千红制药	2024-11-05	临时股东大会
4	000919.SZ	金陵药业	2024-11-06	临时股东大会
5	300006.SZ	莱美药业	2024-11-07	临时股东大会
6	301277.SZ	新天地	2024-11-07	临时股东大会
7	430478.BJ	哈一药业	2024-11-07	临时股东大会
8	688076.SH	诺泰生物	2024-11-07	临时股东大会
9	000423.SZ	东阿阿胶	2024-11-08	临时股东大会
10	002044.SZ	美年健康	2024-11-08	临时股东大会
11	300452.SZ	山河药辅	2024-11-08	临时股东大会
12	301509.SZ	金凯生科	2024-11-08	临时股东大会
13	301515.SZ	港通医疗	2024-11-08	临时股东大会
14	600511.SH	国药股份	2024-11-08	临时股东大会
15	600998.SH	九州通	2024-11-08	临时股东大会
16	603087.SH	甘李药业	2024-11-08	临时股东大会
17	000999.SZ	华润三九	2024-11-11	临时股东大会
18	300026.SZ	红日药业	2024-11-11	临时股东大会
19	300497.SZ	富祥药业	2024-11-11	临时股东大会
20	301246.SZ	宏源药业	2024-11-11	临时股东大会
21	430047.BJ	诺思兰德	2024-11-11	临时股东大会
22	600222.SH	太龙药业	2024-11-11	临时股东大会
23	600535.SH	天士力	2024-11-11	临时股东大会
24	603392.SH	万泰生物	2024-11-11	临时股东大会
25	688580.SH	伟思医疗	2024-11-11	临时股东大会
26	688677.SH	海泰新光	2024-11-11	临时股东大会
27	000788.SZ	北大医药	2024-11-12	临时股东大会
28	002102.SZ	能特科技	2024-11-12	临时股东大会
29	300158.SZ	振东制药	2024-11-12	临时股东大会
30	300595.SZ	欧普康视	2024-11-12	临时股东大会
31	600056.SH	中国医药	2024-11-12	临时股东大会
32	600062.SH	华润双鹤	2024-11-12	临时股东大会
33	688277.SH	天智航-U	2024-11-12	临时股东大会
34	000403.SZ	派林生物	2024-11-13	临时股东大会
35	002900.SZ	哈三联	2024-11-13	临时股东大会
36	301096.SZ	百诚医药	2024-11-13	临时股东大会

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
37	603811.SH	诚意药业	2024-11-13	临时股东大会
38	688273.SH	麦澜德	2024-11-13	临时股东大会
39	000538.SZ	云南白药	2024-11-14	临时股东大会
40	002275.SZ	桂林三金	2024-11-14	临时股东大会
41	003020.SZ	立方制药	2024-11-14	临时股东大会
42	300149.SZ	睿智医药	2024-11-14	临时股东大会
43	300391.SZ	长药控股	2024-11-14	临时股东大会
44	300677.SZ	英科医疗	2024-11-14	临时股东大会
45	430017.BJ	星昊医药	2024-11-14	临时股东大会
46	603108.SH	润达医疗	2024-11-14	临时股东大会
47	603222.SH	济民健康	2024-11-14	临时股东大会
48	605266.SH	健之佳	2024-11-14	临时股东大会
49	688131.SH	皓元医药	2024-11-14	临时股东大会
50	688212.SH	澳华内镜	2024-11-14	临时股东大会
51	688317.SH	之江生物	2024-11-14	临时股东大会
52	688767.SH	博拓生物	2024-11-14	临时股东大会
53	872925.BJ	锦好医疗	2024-11-14	临时股东大会
54	000566.SZ	海南海药	2024-11-15	临时股东大会
55	002099.SZ	海翔药业	2024-11-15	临时股东大会
56	002566.SZ	益盛药业	2024-11-15	临时股东大会
57	002581.SZ	未名医药	2024-11-15	临时股东大会
58	301393.SZ	昊帆生物	2024-11-15	临时股东大会
59	600085.SH	同仁堂	2024-11-15	临时股东大会
60	600518.SH	康美药业	2024-11-15	临时股东大会
61	600713.SH	南京医药	2024-11-15	临时股东大会
62	600789.SH	鲁抗医药	2024-11-15	临时股东大会
63	600807.SH	济南高新	2024-11-15	临时股东大会
64	603520.SH	司太立	2024-11-15	临时股东大会
65	603883.SH	老百姓	2024-11-15	临时股东大会
66	603987.SH	康德莱	2024-11-15	临时股东大会
67	605177.SH	东亚药业	2024-11-15	临时股东大会
68	688067.SH	爱威科技	2024-11-15	临时股东大会
69	688217.SH	睿昂基因	2024-11-15	临时股东大会
70	688319.SH	欧林生物	2024-11-15	临时股东大会
71	688426.SH	康为世纪	2024-11-15	临时股东大会
72	688488.SH	艾迪药业	2024-11-15	临时股东大会
73	688656.SH	浩欧博	2024-11-15	临时股东大会
74	688739.SH	成大生物	2024-11-15	临时股东大会
75	002589.SZ	瑞康医药	2024-11-18	临时股东大会
76	002675.SZ	东诚药业	2024-11-18	临时股东大会
77	300199.SZ	翰宇药业	2024-11-18	临时股东大会
78	300676.SZ	华大基因	2024-11-18	临时股东大会

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
79	301126.SZ	达嘉维康	2024-11-18	临时股东大会
80	301230.SZ	泓博医药	2024-11-18	临时股东大会
81	301257.SZ	普蕊斯	2024-11-18	临时股东大会
82	600645.SH	中源协和	2024-11-18	临时股东大会
83	688293.SH	奥浦迈	2024-11-18	临时股东大会
84	837344.BJ	三元基因	2024-11-18	临时股东大会
85	000813.SZ	德展健康	2024-11-19	临时股东大会
86	002412.SZ	汉森制药	2024-11-19	临时股东大会
87	300246.SZ	宝莱特	2024-11-19	临时股东大会
88	300630.SZ	普利制药	2024-11-19	临时股东大会
89	688314.SH	康拓医疗	2024-11-19	临时股东大会
90	300181.SZ	佐力药业	2024-11-20	临时股东大会
91	300194.SZ	福安药业	2024-11-20	临时股东大会
92	688075.SH	安旭生物	2024-11-20	临时股东大会
93	688161.SH	威高骨科	2024-11-20	临时股东大会
94	688658.SH	悦康药业	2024-11-21	临时股东大会
95	002437.SZ	誉衡药业	2024-11-22	临时股东大会
96	600329.SH	达仁堂	2024-11-22	临时股东大会
97	600380.SH	健康元	2024-11-25	临时股东大会
98	000513.SZ	丽珠集团	2024-11-26	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 2024 年 11 月 01 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 38 家。

表 11: 医药上市公司定增进展信息（截至 2024 年 11 月 01 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	600521.SH	华海药业	2024-08-28	2022-08-31	2024-09-13	证监会通过
2	688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-27	2023-03-25	2024-03-14	股东大会通过
3	688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	2024-03-30	2024-07-25	股东大会通过
4	688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	2024-04-30	2024-10-23	股东大会通过
5	832735.BJ	德源药业	2024-01-12	2024-01-12	2024-02-01	股东大会通过
6	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
7	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
8	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
9	300147.SZ	香雪制药	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
10	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-10-31	股东大会通过
11	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-08-31	股东大会通过
12	000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	2024-04-30	2024-10-28	股东大会通过
13	688687.SH	凯因科技	2024-04-10	2024-02-03	2024-05-01	股东大会通过
14	688799.SH	华纳药厂	2024-06-17	2024-06-17	2024-08-10	股东大会通过

序号	代码	名称	最新预案公告日	首次披露预案日	最新公告日	方案进度
15	600807.SH	济南高新	2024-06-06	2023-06-26	2024-06-27	股东大会通过
16	300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	2023-03-23	2024-03-27	股东大会通过
17	688085.SH	三友医疗	2024-05-07	2024-05-07	2024-08-31	股东大会通过
18	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-08-02	股东大会通过
19	300765.SZ	新诺威	2024-01-25	2024-01-25	2024-10-31	股东大会通过
20	301126.SZ	达嘉维康	2024-03-29	2024-03-29	2024-04-15	股东大会通过
21	688166.SH	博瑞医药	2024-05-07	2024-05-07	2024-05-21	股东大会通过
22	600671.SH	ST目药	2023-08-21	2023-08-21	2023-12-07	股东大会通过
23	688520.SH	神州细胞-U	2023-12-16	2023-12-16	2024-01-04	股东大会通过
24	600272.SH	开开实业	2024-05-21	2024-05-21	2024-07-16	股东大会通过
25	002693.SZ	双成药业	2024-09-11	2024-09-11	2024-09-11	董事会预案
26	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
27	600513.SH	联环药业	2024-07-23	2024-07-23	2024-07-23	董事会预案
28	002693.SZ	双成药业	2024-09-11	2024-09-11	2024-09-11	董事会预案
29	688319.SH	欧林生物	2024-10-30	2024-10-30	2024-10-30	董事会预案
30	688050.SH	爱博医疗	2024-10-30	2024-10-30	2024-10-30	董事会预案
31	301281.SZ	科源制药	2024-10-22	2024-10-22	2024-10-22	董事会预案
32	000078.SZ	海王生物	2024-07-30	2024-07-30	2024-07-30	董事会预案
33	688488.SH	艾迪药业	2024-08-23	2024-08-23	2024-08-23	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	301281.SZ	科源制药	2024-10-22	2024-10-22	2024-10-22	董事会预案
37	600479.SH	千金药业	2024-09-07	2024-09-07	2024-09-07	董事会预案
38	002219.SZ	新里程	2024-02-24	2022-12-08	2024-03-12	董事会预案

数据来源：Wind.西南证券整理

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2024 年 11 月 01 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 30 家。

表 12：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息（2024/11/04-2025/02/04）

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	300015.SZ	爱尔眼科	2024-11-05	股权激励限售股份
2	688202.SH	美迪西	2024-11-05	首发原股东限售股份
3	300406.SZ	九强生物	2024-11-05	股权激励限售股份
4	688136.SH	科兴制药	2024-11-06	股权激励一般股份
5	605116.SH	奥锐特	2024-11-07	股权激励限售股份
6	688212.SH	澳华内镜	2024-11-15	首发原股东限售股份
7	688105.SH	诺唯赞	2024-11-15	首发原股东限售股份
8	688075.SH	安旭生物	2024-11-18	首发原股东限售股份
9	300294.SZ	博雅生物	2024-11-25	定向增发机构配售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
10	301111.SZ	粤万年青	2024-12-09	首发原股东限售股份
11	301126.SZ	达嘉维康	2024-12-09	首发原股东限售股份
12	836547.BJ	无锡晶海	2024-12-12	首发原股东限售股份
13	603520.SH	司太立	2024-12-12	定向增发机构配售股份
14	688576.SH	西山科技	2024-12-13	首发原股东限售股份
15	300015.SZ	爱尔眼科	2024-12-16	股权激励限售股份
16	688443.SH	智翔金泰-U	2024-12-19	首发原股东限售股份
17	688566.SH	吉贝尔	2024-12-23	定向增发机构配售股份
18	300358.SZ	楚天科技	2024-12-24	其他类型
19	301580.SZ	爱迪特	2024-12-26	首发机构配售股份
20	688410.SH	山外山	2024-12-26	首发战略配售股份
21	688192.SH	迪哲医药-U	2024-12-27	股权激励限售股份
22	301166.SZ	优宁维	2024-12-30	首发原股东限售股份
23	688576.SH	西山科技	2024-12-31	首发原股东限售股份
24	688192.SH	迪哲医药-U	2025-01-02	首发原股东限售股份
25	688506.SH	百利天恒-U	2025-01-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
26	688176.SH	亚虹医药-U	2025-01-07	首发原股东限售股份
27	301393.SZ	昊帆生物	2025-01-13	首发原股东限售股份
28	301201.SZ	诚达药业	2025-01-20	首发原股东限售股份
29	301122.SZ	采纳股份	2025-01-27	首发原股东限售股份
30	301515.SZ	港通医疗	2025-01-27	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 2024 年 11 月 01 日本周共 6 家医药上市公司股东减持。

表 13: 本周医药上市公司股东减持信息（截至 2024 年 11 月 01 日）

序号	证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比重 (%)
1	688656.SH	浩欧博	2024-10-31	进行中	海瑞祥天生物科技(集团)有限公司	29.99
2	688131.SH	皓元医药	2024-10-29	进行中	上海真金高技术服务业创业投资中心(有限合伙)	1.20
3	688131.SH	皓元医药	2024-10-29	进行中	苏民投君信(上海)产业升级与科技创新股权投资 合伙企业(有限合伙)	2.14
4	301130.SZ	西点药业	2024-10-28	进行中	国投高科及杭州创合	3.00
5	301130.SZ	西点药业	2024-10-28	进行中	横琴鼎典及横琴润汇易	3.00
6	605199.SH	葫芦娃	2024-11-01	进行中	杭州中嘉瑞管理合伙企业(有限合伙)	1.34

数据来源: Wind.西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2024 年 11 月 01 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、珍宝岛、海王生物、万邦德、哈药股份、恩威医药、百洋医药、河化股份、老百姓、南卫股份。

**表 14：医药上市公司股权质押前 20 名信息（截至 2024 年 11 月 01 日）**

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重（%）
300267.SZ	尔康制药	49.32
603567.SH	珍宝岛	48.46
000078.SZ	海王生物	46.15
002082.SZ	万邦德	42.52
600664.SH	哈药股份	36.80
301331.SZ	恩威医药	34.93
301015.SZ	百洋医药	34.08
000953.SZ	河化股份	34.00
603883.SH	老百姓	33.89
603880.SH	南卫股份	32.56
600568.SH	ST中珠	30.96
000518.SZ	四环生物	30.69
002742.SZ	ST三圣	30.66
301281.SZ	科源制药	28.83
300676.SZ	华大基因	27.52
603351.SH	威尔药业	27.04
301097.SZ	天益医疗	26.63
600079.SH	人福医药	26.59
600867.SH	通化东宝	26.31
002873.SZ	新天药业	26.25

数据来源：Wind.西南证券整理

## 3 最新新闻与政策

### 3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 10 月 28 日，贝海生物：多西他赛改良型新药获 FDA 批准上市，用于乳腺癌、非小细胞肺癌、头颈部鳞癌、前列腺癌以及胃癌的治疗。
- 2) 10 月 28 日，博锐生物：帕妥珠单抗生物类似药申报上市。
- 3) 10 月 29 日，礼来：BTK 抑制剂匹妥布替尼片（pirtobrutinib 片）上市申请已获得批准，单药适用于既往接受过 BTK 抑制剂治疗的复发或难治性套细胞淋巴瘤（MCL）成人患者。
- 4) 10 月 30 日，诺华：宣布 Scemblix（Asciminib/阿思尼布）获 FDA 加速批准，用于治疗新诊断的慢性期费城染色体阳性慢性粒细胞白血病（Ph+ CML-CP）成人患者。
- 5) 10 月 31 日，科伦博泰：申报的注射用芦康沙妥珠单抗新适应症上市申请获得受理，针对于经表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI）治疗后进展的 EGFR 突变局部晚期或转移性非小细胞肺癌成人患者。

## 3.2 研发进展

- 1) 10月28日，康方生物：公布银屑病新药古莫奇单抗3期临床结果，长期疗效突出。
- 2) 10月29日，阿斯利康：AZD5492在中国获批临床，拟用于治疗复发性或难治性B细胞恶性肿瘤。此次是这款候选新药首次在中国获批临床。
- 3) 10月30日，东诚药业：下属公司蓝纳成在研产品<sup>177</sup>Lu-LNC1004注射液获得美国FDA授予的快速通道资格。该产品用于治疗接受过一种及以上酪氨酸激酶抑制剂的转移性碘-131难治性分化型甲状腺癌患者。
- 4) 10月31日，环码生物：申报的HM2002注射液临床试验申请获得受理，这是一款专门为“治疗性血管新生”打造的全新基因治疗药物。
- 5) 11月01日，强生：埃万妥单抗皮下注射剂型就两项新适应症获批临床！
- 6) 11月01日，华奥泰：获得新西兰药品和医疗器械安全管理局、健康及残疾伦理委员会批准，在纽新西兰开展HB0056注射液的1期临床试验。
- 7) 11月01日，百时美施贵宝：CDE最新公示，由百时美施贵宝公司申报的nivolumab/relatlimab固定剂量复方注射液获批一项新的临床试验默示许可。

## 4 报告梳理

### 4.1 上周研究报告

- 【医药行业周报】全国第三批中成药集采正式发文（2024-10-27）
- 【国际医学】营收增长稳健，国际合作进一步深化（2024-10-27）
- 【甘李药业】接续集采价格逐步执行，未来增长可期（2024-10-31）
- 【重药控股】业绩稳步恢复，加快产业结构优化（2024-10-31）
- 【鱼跃医疗】Q3收入增速转正，血糖业务有望持续高增长（2024-10-31）
- 【荣昌生物】财务指标持续向好，临床研究推进顺利（2024-10-31）
- 【我武生物】业绩稳健增长，在研管线持续拓展（2024-11-01）

### 4.2 核心公司深度报告

#### A股深度报告

- 【2021-04-11】迈瑞医疗（300760）：“迈”向全球，“瑞”不可当
- 【2019-11-01】恒瑞医药（600276）：稀缺的医药创新王者
- 【2020-10-20】药明康德（603259）：中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀（600436）：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞
- 【2022-05-27】爱尔眼科（300015）：优质商业模式促发展，全球眼科巨舰再启航
- 【2020-02-07】智飞生物（300122）：被低估的国产疫苗龙头

- 【2021-04-15】云南白药（000538）：国企混改落地，新白药快速启航
- 【2022-02-16】同仁堂（600085）：百年御药量价齐升，国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药（601607）：被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新（000661）：生长激素龙头发展正当时，未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九（000999）：CHC和处方药齐头并进，持续成长前景可期
- 【2021-03-17】康龙化成（300759）：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展
- 【2016-05-12】华兰生物（002007）：血制品量价齐升，迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业（002603）：连花出海市场可期，中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗（600763）：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶（000423）：阿胶行业龙头，开启增长新起点
- 【2021-05-10】康泰生物（300601）：多联多价疫苗优势显著，不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科（301267）：眼科连锁龙头，全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物（603658）：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通（600998）：融资成本改善，总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团（600129）：国药入主太极落地，业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业（600566）：产品结构持续调整，开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视（300595）：深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业（603456）：CDMO业务加速转型升级，业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科（002653）：创新研发步入收获期，公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂（600329）：老牌中成药企业，迎来发展新起点
- 【2023-11-19】亿帆医药（002019，SZ）：创新药成功出海，自有制剂业务步入收获期
- 【2020-11-01】我武生物（300357）：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
- 【2022-09-27】山东药玻（600529）：中硼硅替代加速，产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙（300171）：制药机械龙头，业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物（300009）：主业快速增长，CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2022-11-04】美好医疗（301363）：家用呼吸机组件龙头，平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞（002399）：肝素产业链龙头，CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗（300677）：业绩爆发式增长，全球一次性手套龙头隐现
- 【2024-07-15】圣湘生物（688289）：乘风而起，加速分子诊断赛道布局
- 【2021-01-21】博腾股份（300363）：战略转型逐步推进，开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物（300298）：点线面全面测糖，CGM开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛（603567）：中药板块乘政策春风，投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗（600587）：聚焦医疗设备主业，未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药（605507）：平台铸优势，守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业（600557）：引领中药创新，产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙（600993）：扎根主业、开拓边界，肛肠百年品牌焕发活力

- 【2022-01-28】健民集团（600976）：儿科用药快速增长，体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-09-15】重药控股（000950）：从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-09-19】京新药业（002020）：成品药迎来快速增长，失眠新药大有可为
- 【2023-11-16】人福医药（600079）：麻醉药龙头壁垒稳固，打开ICU和镇静市场
- 【2019-03-13】药石科技（300725）：国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药（002390）：区域医疗服务行业龙头，多板块协同共创佳绩
- 【2023-12-08】百普赛斯（301080）：重组蛋白试剂龙头，创新产品不断升级
- 【2020-11-12】康华生物（300841）：人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷（603896）：现代科技延续百年品牌，省外渠道打开成长空间
- 【2022-03-22】华特达因（000915）：维生素AD滴剂龙头，长期发展动力充足
- 【2021-06-11】皓元医药（688131）：小分子研发&产业一体化服务商，高速增长可期
- 【2021-05-23】楚天科技（300358）：制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期
- 【2017-06-06】柳药集团（603368）：内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳（605266）：多元发展，蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗（603301）：凭风借力，“医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力（603439）：苗药领军企业，多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份（300049）：肝病诊疗龙头，器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息（605186）：稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物（300238）：多重因素短期影响业绩，本维莫德有望快速增长
- 【2023-08-26】国际医学（000516）：医疗服务旗舰，蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致（000028）：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业（300832）：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝（600867）：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药（603087）：优质白马创新转型，医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业（000963）：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
- 【2023-12-06】春立医疗（688236）：关节领域国产领头羊，集采影响逐渐出清
- 【2023-11-10】信达生物（01801）：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向Biopharma
- 【2023-11-14】百洋医药（301015）：品牌运营从1到N，CSO龙头步入兑现期
- 【2024-06-23】博雅生物（300294）：央企入主浆量增，聚焦血制品盈利强
- 【2024-06-23】葵花药业（002737）：品牌构筑核心壁垒，“六五”规划开启百亿目标

### 科创板个股报告

- 【2024-07-05】微电生理-U（688351.SH）：全面布局三维系列产品，大力进军房颤市场
- 【2021-12-12】百济神州（688235）：自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗（688271）：国产影像设备龙头，“技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物（688331）：ADC领域领军者，研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗（688050）：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

- 【2023-08-04】心脉医疗（688016）：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞（688105）：国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U（688266）：创新药研发新锐，即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技（688389）：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2024-04-11】怡和嘉业（301367.SZ）：国产呼吸机龙头，海外市场发展可期
- 【2020-09-18】博瑞医药（688166）：高技术壁垒塑造多元业务，丰富在研产品静待结果
- 【2021-06-07】皓元医药（688131）：小分子研发&产业一体化服务商，高速增长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜（688212）：国产软镜设备龙头，向高端不断突破
- 【2021-07-19】欧林生物（688319）：业绩快速增长，金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【2021-07-14】诺泰生物（688076）：小分子+多肽双轮驱动，长期发展值得期待
- 【2023-02-16】首药控股（688197）：三代ALK和RET有望成为首款国产产品
- 【2023-08-07】亚虹医药（688176）：管线落地在即，瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2023-07-17】西山科技（688576）：手术动力装置龙头，致力成为外科手术整体方案解决者
- 【2022-10-08】奥浦迈（688293）：国产培养基龙头，抢占自主可控高地
- 【2023-02-03】海创药业-U（688302）：PROTAC和氘代技术先锋，首款新药NDA在即
- 【2022-08-23】祥生医疗（688358）：小而美超声龙头，高端产品和掌上超声有望放量
- 【2023-02-09】盟科药业-U（688373）：耐药菌抗生素独树一帜，本土创新引领全球市场
- 【2023-01-31】前沿生物-U（688221）：艾可宁收入高增长，原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗（688580）：新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁（688179）：国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗（688310）：专精特新“小巨头”，研发布局新增长点
- 【2023-10-24】惠泰医疗（688617）：聚焦电生理和血管介入领域，国产替代正当时

### 港股深度报告

- 【2024-02-03】药明生物（2269）：持续赋能全球创新，静待行业企稳修复
- 【2020-08-12】君实生物（01877）：特瑞普利多个适应症有望集中上市，中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技（1548）：多板块协同加速成长，四位一体战略未来可期
- 【2022-07-01】康方生物-B（9926）：双抗龙头，卡度尼利商业化启程
- 【2022-11-25】和黄医药（0013）：创新起舞，志在全球
- 【2023-08-08】科伦博泰生物-B（6990）：中国创新ADC药企，国际合作全球瞩目
- 【2024-07-26】再鼎医药（9688）：商业化拐点，多款重磅产品落地在即
- 【2023-01-06】先声药业（2096）：创新为矛，业绩做盾
- 【2023-01-20】诺辉健康-B（6606）：2023年业绩持续超预期，常卫清标杆医院放量可期
- 【2024-06-26】亚盛医药-B（6855）：三箭齐发，海外进展顺利
- 【2024-02-18】赛生药业（6600，HK）：日达仙销量持续攀升，在研管线逐步落地
- 【2024-07-15】诺诚健华（9969）商业化渐入佳境，多款药物处于关键性临床
- 【2022-10-20】科济药业-B（2171）：深耕CAR-T，剑指实体瘤

【2023-01-28】瑞尔集团（6639）：高端民营口腔医疗开拓者，全国扩张持续推进

【2023-03-06】基石药业-B（2616）：业绩拐点，研发新引擎路径清晰

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

【2023-12-06】康诺亚-B（2162，HK）：CM310申报上市在即，自免领域龙头

### 海外个股报告

【2024-06-21】海外创新药龙头研究系列（一）：礼来 LLY.N-从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略-降糖领域加速兑现，肿瘤、自免管线持续加码

【2024-02-23】海外器械龙头解读系列之三：史赛克 SYK，N——2023 年年报解读，业绩增长稳健，自主创新及外延不断拓展

【2021-02-09】强生（JNJ）：抗肿瘤药物延续强劲表现，积极推进新药研发

【2021-03-31】诺和诺德（NVO）：索马鲁肽逆势高增长，引领降糖药市场变革

【2024-06-21】诺和诺德（NVO.N）：海外创新药龙头研究系列：从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略

【2020-10-29】艾伯维（ABBV，N）：免疫组合新药逐步放量，艾尔建并购拓展药物管线

【2021-03-05】默沙东（MSD）：K 药独尊，中国市场业绩领涨全球

【2020-10-08】辉瑞（PFE，N）：预计 4 季度剥离普强公司，创新药增收强劲可挑大梁

【2020-10-09】阿斯利康（AZN）：业绩逆势表现强劲，新药研发奠定长期增长基础

【2020-10-13】赛诺菲（SNY）：疫情持续影响至二季度，Dupixent 在华获批扩版图放量可期

【2020-10-26】安进（AMGN）：自身免疫药物表现强劲，多领域药物研发助力持续发展

## 4.3 精选行业报告

【2024 年中期投资策略】看好下半年结构性行情，聚焦红利、出海、创新三大主线 2024-07-24

【2024 年度投资策略】医药结构性行情，聚焦三大方向 2023-12-11

【2023 年中期投资策略】医药仍有结构性机会，聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29

【2023 年度投资策略】回归本源，寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29

【2023 年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12

【2022 年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20

【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02

【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，“创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04

【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30

【2023 年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10

【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26

【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26

【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化，2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17

【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10

【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04

【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15

- 【2021年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020年业绩前瞻】创新及CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021年三季报总结】CXO板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022年医药行业年报及2023年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10
- 【2023年医药行业中报总结】业绩持续分化，看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业2023年中报总结】港股18A持续分化，静待回暖 2023-09-13
- 【2023年医药行业三季报总结】板块分化，看好医药结构性行情 2023-11-07
- 【2022年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块Q3逐步恢复 2022-11-13
- 【2022年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业2022年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块2022年中报总结】2022H1受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块2022年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO板块2022年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块2022年中报总结】2022H1疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块2022年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块2022年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块2022年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块2022年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块2022年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块2022年中报总结】预计板块Q4表观业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块2022年中报总结】板块Q2受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年及2022Q1医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021年及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年三季度总结】Q3行业大幅回暖，持续看好CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2024Q2持仓分析：医药持仓占比新低 2024-07-26
- 【基金持仓】2023Q4持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
- 【基金持仓】2023Q3持仓分析：医药持仓持续提升，CXO增持明显 2023-11-02
- 【基金持仓】2023Q2持仓分析：23Q2医药持仓持续分化 2023-07-27
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇（行业篇） 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO板块2020年报及2021Q1总结：行业景气度保持高水平，CDMO持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视CXO行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】创新药出海专题：国际化渐入佳境，洞悉出海潜力管线 2024-07-24
- 【创新药】2024年下半年创新药投资手册 2024-07-09
- 【创新药】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05
- 【创新药】多发性骨髓瘤BCMA靶向疗法推向前线 2024-06-04

- 【创新药】创新药专题：中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
- 【创新药】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC，20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
- 【创新药】2024 年 6 月第三周创新药周报（附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况）2024-06-17
- 【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报（附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况）2024-06-24
- 【创新药】2024 年 6 月第五周创新药周报（附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况）2024-06-30
- 【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报（附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况）2024-01-08
- 【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报（附小专题 B7-H3ADC 研发概况）2023-10-23
- 【创新药】ESMO 大会召开，桃李争妍 2023-10-19
- 【创新药】2023 年 10 月第二周创新药周报（附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况）2023-10-15
- 【创新药】2023 年 10 月第一周创新药周报（附小专题 SIRP  $\alpha$  研发概况）2023-10-09
- 【创新药】AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告（更新）：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09
- 【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗设备以旧换新专题 2024-08-05
- 【创新器械】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
- 【创新器械】骨科药品之丁甘交联玻璃酸钠注射液 2024-02-05
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？2020-10-08
- 【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长

- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】西南证券 2024H1 血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-08-02
- 【血制品批签发】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-20
- 【血制品批签发】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】西南证券 2024H1 疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-07-22
- 【疫苗批签发】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-05-23
- 【疫苗批签发】2023 年 Q4 疫苗批签发 2024-01-12
- 【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签（年度）：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03

- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
- 【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
- 【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21
- 【行业专题报告】GLP-1RA 引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
- 【行业专题报告】NMIBC 和 MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11
- 【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29
- 【行业专题报告】登台 2024 年 ADA 大会，中国减重降糖药物引人注目 2024-07-01
- 【行业专题报告】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05

## 5 风险提示

医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

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

## 重要声明

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

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

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

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

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

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn	

---

	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn

---