

2024年11月09日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (11.4-11.8)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

三季度报收入增速回正，利润有所承压

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨 6.43%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 6.07%，跑输沪深 300 指数 25.68 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 29 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.07%(+1.18pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.04%(-0.27pp)，相对沪深 300 溢价率为 133.55%(+4.52pp)。本周相对表现最好的子板块是医院，上涨 13.1%，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 +5.1%、+3.1%、+2.5%。
- 医药生物板块 Q3 收入增速回正，利润有所承压。**创新药及制剂随着集采、国谈等“政策底”显现，外部环境变化导致销售费用下降，2024 年板块净利率整体呈上升趋势。医疗器械板块（剔除新冠相关标的）受到宏观环境趋严、地缘政治紧张及市场竞争加剧影响，利润同比增速微降。血制品毛利率提升主要系产品结构变化、价格边际变化等因素。原料药行业去库存周期进入尾声、终端产品价格企稳，盈利能力环比改善。医疗服务收入增速放缓，短期利润承压。中药收入端下滑主要系 24 年上半年呼吸系统用药存在高基数、中药集采进一步扩面、药房客流量下降以及药店比价政策出台的影响。毛利率有所回落，提价有望改善成本压力。零售药店三季度经营节奏恢复常态，季度环比趋势向上。医药分销 24Q3 业绩改善明显。疫苗 24Q3 受行业整体以及竞争格局日益加剧影响，以及市场推广销售工作不及预期等因素，行业整体业绩承压。CXO 板块整体盈利能力逐季改善，商业化订单交付完成、行业需求端仍有压力。生命科学上游收入端受益于需求逐渐恢复、产品品类逐渐拓宽等因素有所增长。利润端下滑主要系费用端持续投放所致。制药装备及耗材行业需求有所波动。
- 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；出海地缘政治风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxys@swsc.com.cn
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)	52,382.34
流通市值(亿元)	50,654.34
行业市盈率 TTM	33.6
沪深 300 市盈率 TTM	13.0

相关研究

- 医药行业周报 (10.28-11.1)：创新药国谈和三季度落地 (2024-11-03)
- 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)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周港股组合分析.....	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
2 医药行业二级市场表现	6
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
3 最新新闻与政策	18
3.1 审批及新药上市新闻.....	18
3.2 研发进展.....	19
4 报告梳理	20
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	24
5 风险提示	29

图目录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	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: 2024/11/4-2024/11/8 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: 2024/11/4-2024/11/8 医药行业大宗交易情况	12
表 9: 2024/11/4-2024/11/8 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(2024/11/11-2025/02/11)	13
表 11: 医药上市公司定增进展信息(截至 2024 年 11 月 8 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(2024/11/11-2025/02/11)	16
表 13: 本周医药上市公司股东减持信息(截至 2024 年 11 月 10 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 8 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：本周医药生物指数上涨 6.43%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 6.07%，跑输沪深 300 指数 25.68 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 29 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.07%(+1.18pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.04%(-0.27pp)，相对沪深 300 溢价率为 133.55%(+4.52pp)。本周相对表现最好的子板块是医院，上涨 13.1%，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+5.1%、+3.1%、+2.5%。

医药生物板块 Q3 收入增速回正，利润有所承压。创新药及制剂随着集采、国谈等“政策底”显现，外部环境变化导致销售费用下降，2024 年板块净利率整体呈上升趋势。医疗器械板块（剔除新冠相关标的）受到宏观环境趋严、地缘政治紧张及市场竞争加剧影响，利润同比增速微降。血制品毛利率提升主要系产品结构变化、价格边际变化等因素。原料药行业去库存周期进入尾声、终端产品价格企稳，盈利能力环比改善。医疗服务收入增速放缓，短期利润承压。中药收入端下滑主要系 24 年上半年呼吸系统用药存在高基数、中药集采进一步扩面、药房客流量下降以及药店比价政策出台的影响。毛利率有所回落，提价有望改善成本压力。零售药店三季度经营节奏恢复常态，季度环比趋势向上。医药分销 24Q3 业绩改善明显。疫苗 24Q3 受行业整体以及竞争格局日益加剧影响，以及市场推广销售工作不及预期等因素，行业整体业绩承压。CXO 板块整体盈利能力逐季改善，商业化订单交付完成、行业需求端仍有压力。生命科学上游收入端受益于需求逐渐恢复、产品品类逐渐拓宽等因素有所增长。利润端下滑主要系费用端持续投放所致。制药装备及耗材行业需求有所波动。

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	157	-15.11	-13.53	-5.42	-51%	10%	60%	-10.40	-11.61	-29.01	-
	0013.HK	和黄医药	247	1.01	-0.17	0.75	128%	-117%	532%	245.18	-1453.46	331.62	买入
	9926.HK	康方生物	610	20.28	-3.65	12.82	274%	-118%	451%	30.07	-167.09	47.57	-
	6990.HK	科伦博泰生物-B	390	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-67.94	-115.07	-95.70	买入
	2096.HK	先声药业	170	7.15	10.10	12.78	-23%	41%	27%	23.82	16.86	13.33	-
	6855.HK	亚盛医药-B	139	-9.26	-2.73	-5.49	-5%	71%	-101%	-15.01	-50.92	-25.32	-
	9688.HK	再鼎医药	245	-3.35	-2.68	-1.30	25%	20%	52%	-4.84	-6.09	-12.65	-
	9969.HK	诺诚健华	144	-6.31	-5.45	-3.57	29%	14%	34%	-22.75	-26.36	-40.23	-
	1789.HK	爱康医疗	59	1.82	2.80	3.66	-11%	54%	31%	32.32	21.01	16.07	-
推荐组合	688108.SH	赛诺医疗	47	-0.40	0.25	0.46	76%	163%	84%	-119.03	188.54	102.47	买入
	002252.SZ	上海莱士	512	17.79	23.62	27.03	-5%	33%	14%	28.77	21.67	18.93	买入
	300558.SZ	贝达药业	205	3.48	4.54	5.80	139%	30%	28%	58.90	45.15	35.34	持有
	301367.SZ	怡和嘉业	67	2.97	3.41	4.05	-22%	15%	19%	22.63	19.71	16.59	-
	600993.SH	马应龙	115	4.43	5.53	6.29	-7%	25%	14%	25.86	20.72	18.22	-
	301363.SZ	美好医疗	134	3.13	3.92	4.89	-22%	25%	25%	42.77	34.15	27.38	-
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	3158	43.02	54.06	65.56	10%	26%	21%	73.40	58.41	48.16	买入
	300832.SZ	新产业	539	16.54	19.83	25.32	25%	20%	28%	32.56	27.16	21.27	-
	000963.SZ	华东医药	632	28.39	33.12	37.92	14%	17%	14%	22.27	19.09	16.67	买入
	603087.SH	甘李药业	298	3.40	6.67	11.04	177%	113%	67%	87.58	44.63	26.98	持有
	002262.SZ	恩华药业	267	10.37	12.15	14.22	15%	16%	17%	25.79	22.01	18.81	买入
	600566.SH	济川药业	300	28.23	30.51	34.11	30%	8%	17%	10.62	9.83	8.79	买入
	002737.SZ	葵花药业	123	11.19	12.57	13.85	29%	12%	10%	11.03	9.82	8.91	-
	002019.SZ	亿帆医药	155	-5.51	5.41	7.72	388%	198%	43%	-28.06	28.58	20.03	买入
科创板组合	688197.SH	首药控股-U	50	-1.86	-2.21	-2.26	-	-	-	-27.21	-22.86	-22.31	买入
	688266.SH	泽璟制药-U	170	-2.78	-0.83	0.60	39%	70%	173%	-61.19	-206.11	282.33	-
	688289.SH	圣湘生物	137	3.64	3.47	4.69	-81%	-5%	35%	37.74	39.59	29.29	-
	688166.SH	博瑞医药	129	2.02	2.19	2.55	-16%	8%	16%	63.83	58.89	50.74	持有
	688389.SH	普门科技	73	3.29	4.14	5.17	31%	26%	25%	22.31	17.73	14.20	买入
	688212.SH	澳华内镜	70	0.58	0.26	1.29	166%	-55%	391%	120.78	269.43	54.30	-

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向上调至超过 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: 上周港股组合上涨 1.2%, 跑赢大盘 0.2 个百分点, 跑输医药指数 1.7 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	19.3	-	18.6	-3.5%
0013.HK	和黄医药	29.3	-	28.4	-3.1%
9926.HK	康方生物	68.2	-	68.0	-0.4%
6990.HK	科伦博泰生物-B	177.0	-	175.0	-1.1%
2096.HK	先声药业	7.0	-	6.7	-3.0%
6855.HK	亚盛医药-B	44.2	-	44.1	-0.1%
9688.HK	再鼎医药	23.5	-	24.6	4.5%
9969.HK	诺诚健华	6.6	-	7.0	6.8%
1789.HK	爱康医疗	4.7	-	5.2	11.0%
加权平均涨跌幅					1.2%
HSI.HI	恒生指数	20506.4	-	20728.2	1.1%
跑赢大盘					0.2%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	2437.4	-	2508.9	2.9%
跑赢指数					-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)

1.3 上周推荐组合分析

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

贝达药业(300558): 净利润快速增长, 创新成果持续兑现

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: 上周推荐组合整体上涨 8.31%, 跑赢大盘 2.8 个百分点, 跑赢医药指数 1.9 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
688108.SH	赛诺医疗	9.3	4.1	11.4	23.2%
002252.SZ	上海莱士	7.4	66.3	7.7	4.9%
300558.SZ	贝达药业	45.7	4.2	49.0	7.3%
301367.SZ	怡和嘉业	72.3	0.6	75.0	3.7%
600993.SH	马应龙	25.3	4.3	26.6	4.9%
301363.SZ	美好医疗	31.1	1.1	32.9	5.8%
加权平均涨跌幅					8.31%
000300.SH	沪深 300	3890.0	-	4104.0	5.50%
跑赢大盘					2.8%
801150.SI	医药生物(申万)	7440.6	-	7918.8	6.4%
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

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：上周稳健组合整体上涨 4.2%，跑输大盘 1.3 个百分点，跑输医药指数

2.2 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	47.6	63.8	49.5	4.1%
300832.SZ	新产业	67.4	6.8	68.6	1.7%
000963.SZ	华东医药	32.9	17.5	36.0	9.6%
603087.SH	甘李药业	47.9	5.5	49.6	3.4%
002262.SZ	恩华药业	26.6	8.8	26.3	-0.9%
600566.SH	济川药业	30.2	9.2	32.5	7.8%
002737.SZ	葵花药业	19.8	5.8	21.1	6.8%
002019.SZ	亿帆医药	12.6	8.4	12.7	1.2%
加权平均涨跌幅					4.2%
000300.SH	沪深 300	3890.0	-	4104.0	5.5%
跑赢大盘					-1.3%

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
801150.SI	医药生物(申万)	7440.6	-	7918.8	6.4%
跑赢指数					-2.2%

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 数据靓眼, 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上涨 2.9%, 跑输大盘 2.6 个百分点, 跑输医药指数 3.6 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	32.8	0.6	34.0	3.5%
688266.SH	泽璟制药-U	62.9	2.6	64.3	2.1%
688289.SH	圣湘生物	23.3	5.8	23.6	1.2%
688166.SH	博瑞医药	28.8	4.2	30.6	6.3%
688389.SH	普门科技	16.4	4.3	17.1	4.6%
688212.SH	澳华内镜	52.3	0.9	52.1	-0.6%
加权平均涨跌幅					2.9%
000300.SH	沪深 300	3890.0	-	4104.0	5.5%
跑赢大盘					-2.6%
801150.SI	医药生物(申万)	7440.6	-	7918.8	6.4%
跑赢指数					-3.6%

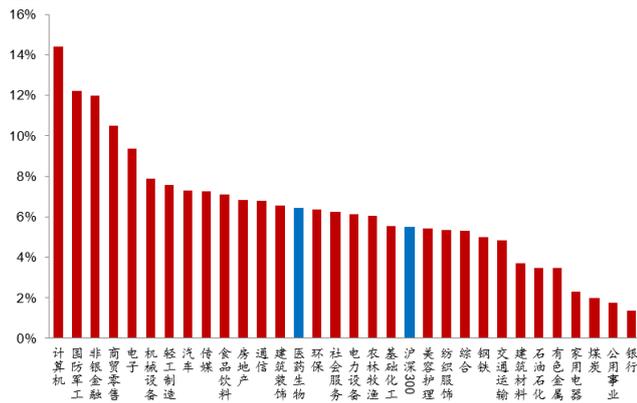
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

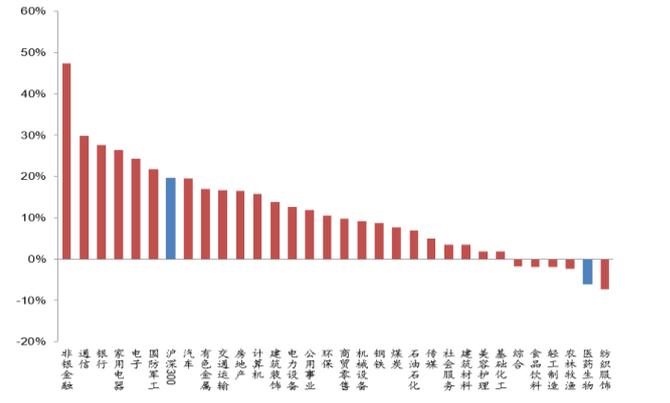
本周医药生物指数上涨 6.43%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。2024 年初以来至今，医药行业下跌 6.07%，跑输沪深 300 指数 25.68 个百分点，行业涨跌幅排名第 31。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

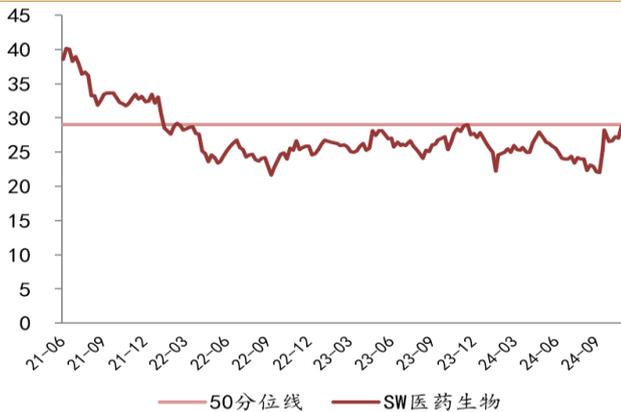
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

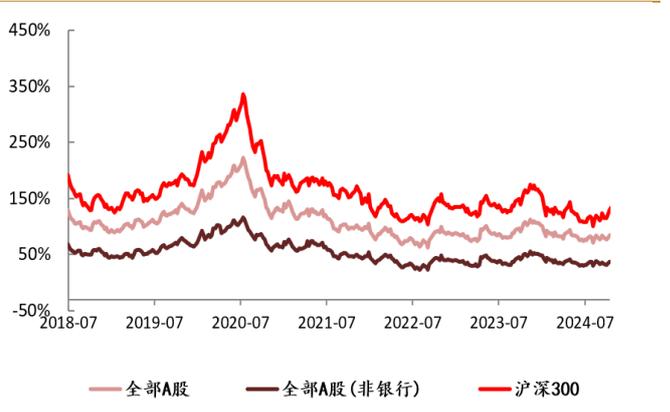
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29 倍，相对全部 A 股溢价率为 85.07%(+1.18pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 37.04%(-0.27pp)，相对沪深 300 溢价率为 133.55%(+4.52pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



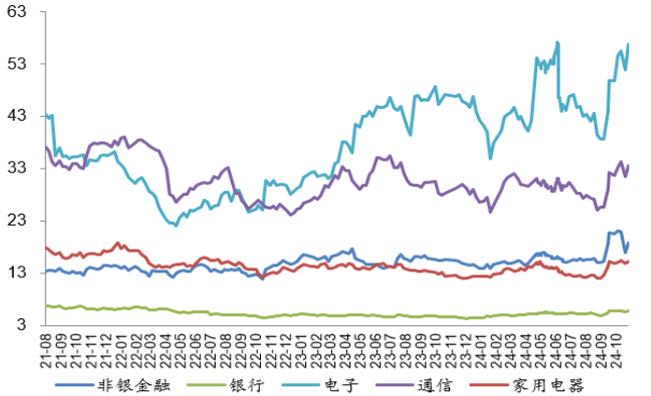
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



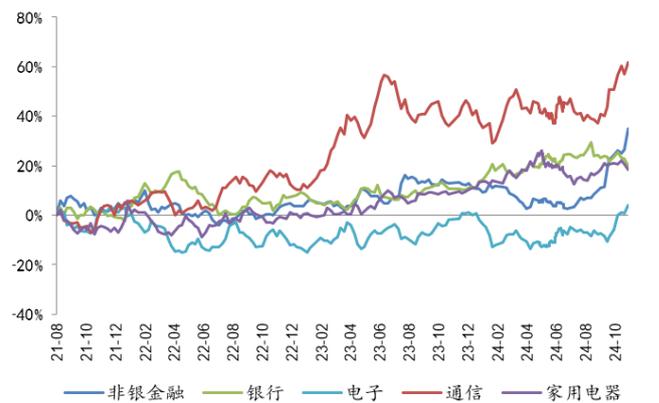
数据来源：Wind，西南证券整理

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

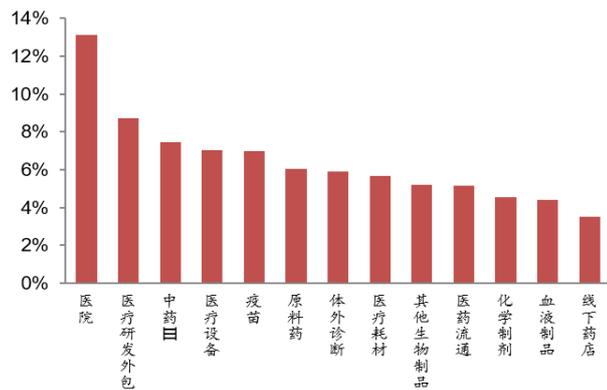
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

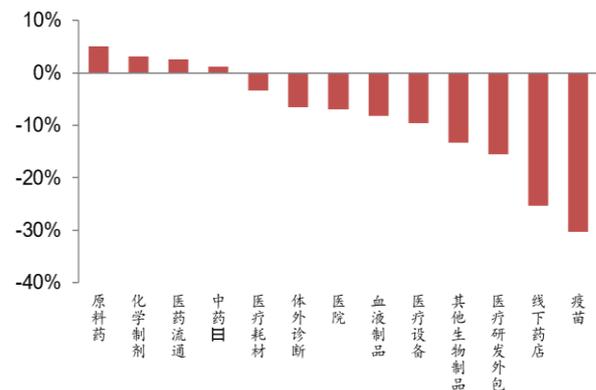
本周相对表现最好的子板块是医院, 上涨 13.1%, 年初以来表现最好的前三板块分别是原料药、化学制剂、医药流通, 涨跌幅分别为+5.1%、+3.1%、+2.5%。

图 7：本周子行业涨跌幅



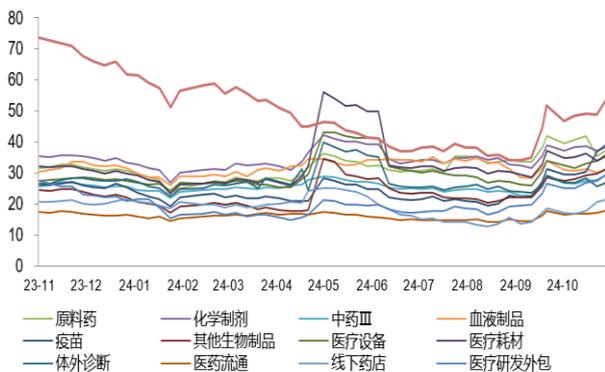
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



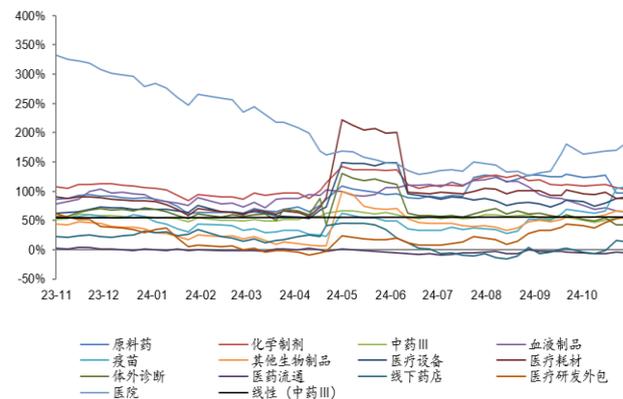
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 452 家股票涨幅为正，26 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：浩欧博(+148.8%)、东方海洋(+36.9%)、海南海药(+35.8%)、普瑞眼科(+30.4%)、康美药业(+29.8%)、四环生物(+29.8%)、莱美药业(+29.4%)、*ST 大药(+27.5%)、*ST 龙津(+27.1%)、赛诺医疗(+23.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：惠泰医疗(-10.1%)、双成药业(-8.5%)、康为世纪(-8.1%)、*ST 景峰(-7.9%)、复旦复华(-7.6%)、海思科(-5.3%)、荣昌生物(-5%)、济南高新(-4.9%)、南华生物(-3.7%)、奥泰生物(-3.4%)。

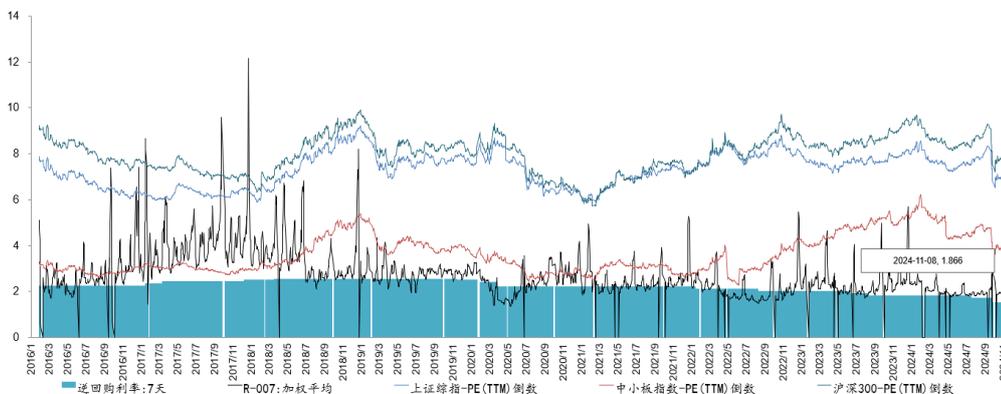
表 6：2024/11/4-2024/11/8 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	6.43%	医院	13.1%	疫苗	7.0%
		医疗研发外包	8.7%	原料药	6.1%
		中药 III	7.4%	体外诊断	5.9%
		医疗设备	7.0%	医疗耗材	5.7%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688656.SH	浩欧博	148.84%	688617.SH	惠泰医疗	-10.13%
002086.SZ	东方海洋	36.93%	002693.SZ	双成药业	-8.50%
000566.SZ	海南海药	35.79%	688426.SH	康为世纪	-8.12%
301239.SZ	普瑞眼科	30.37%	000908.SZ	*ST 景峰	-7.85%
600518.SH	康美药业	29.80%	600624.SH	复旦复华	-7.57%
000518.SZ	四环生物	29.77%	002653.SZ	海思科	-5.26%
300006.SZ	莱美药业	29.44%	688331.SH	荣昌生物	-5.00%
603963.SH	*ST 大药	27.50%	600807.SH	济南高新	-4.91%
002750.SZ	*ST 龙津	27.10%	000504.SZ	南华生物	-3.71%
688108.SH	赛诺医疗	23.24%	688606.SH	奥泰生物	-3.40%

数据来源：Wind, 西南证券整理

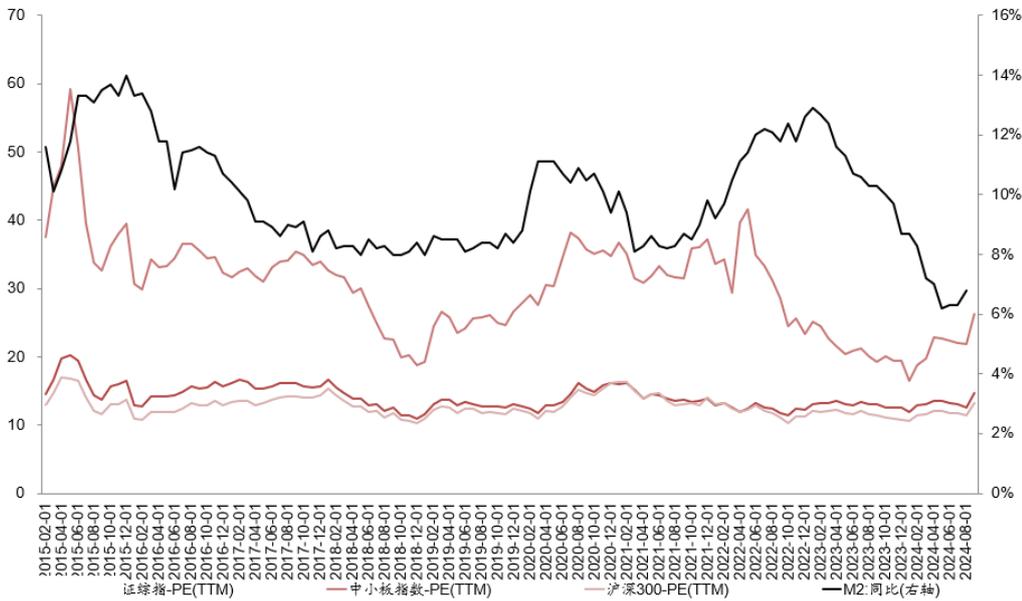
9 月 M2 同比增长 6.8%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所下滑，实际上本周与股指倒数空间略有减小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



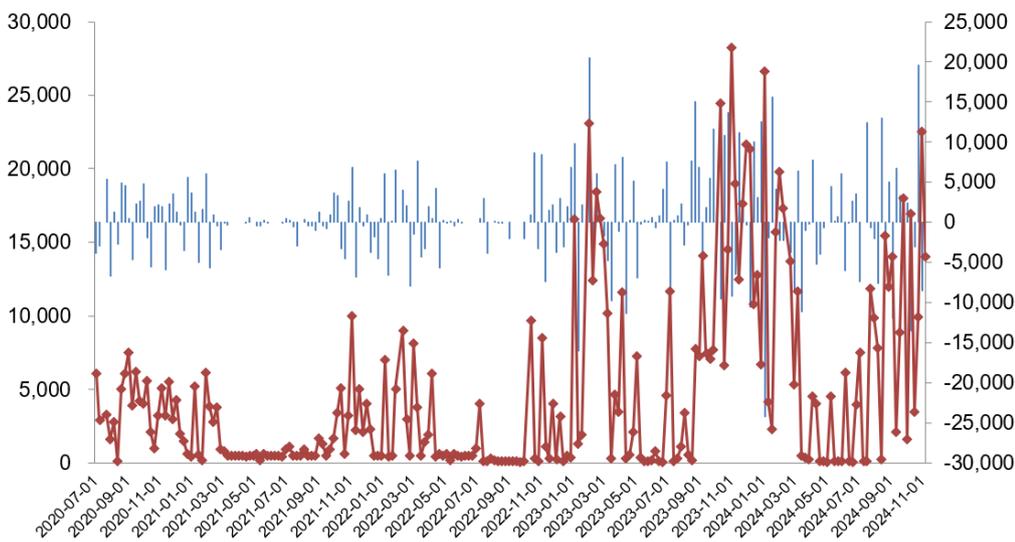
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



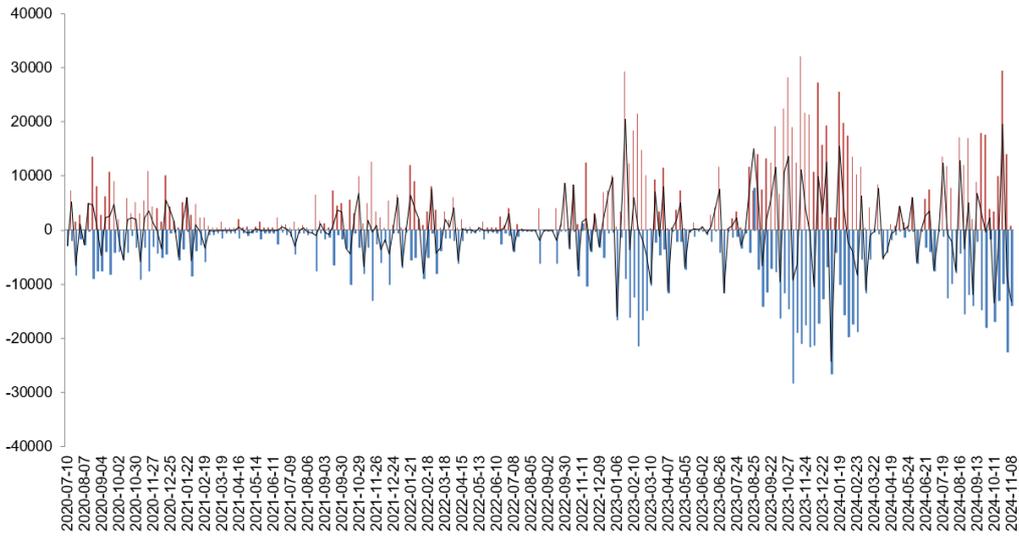
数据来源: Wind.西南证券整理

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)



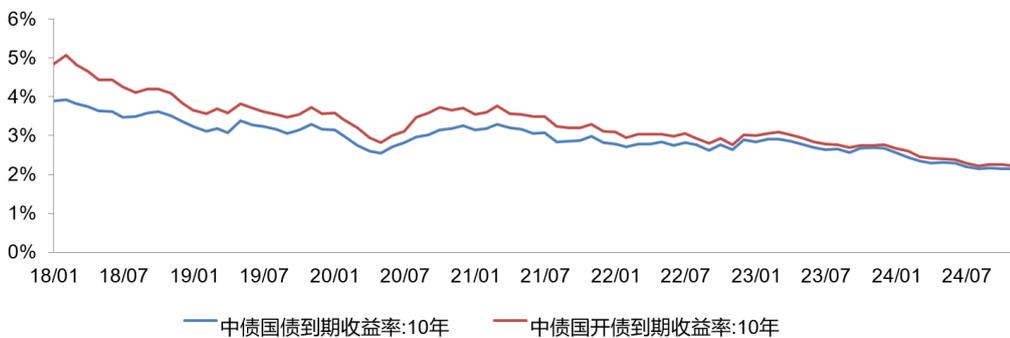
数据来源: Wind.西南证券整理

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 297.7 亿元，港股通(沪)累计净买入 189.74 亿元，港股通(深)累计净买入 107.96 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
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	18.5%	0.0%	18.5%	0.0%	44.2	-4.6	-11.9%
000423.SZ	东阿阿胶	12.3%	0.1%	12.3%	0.1%	38.9	0.3	-0.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.6%	0.1%	11.6%	0.1%	356.2	-5.5	-3.8%
603882.SH	金域医学	10.3%	-1.0%	10.3%	-1.0%	13.5	-1.8	-5.8%
300685.SZ	艾德生物	8.1%	0.0%	8.0%	0.0%	6.0	0.1	-0.6%
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%
002422.SZ	科伦药业	7.6%	-0.2%	6.2%	-0.2%	31.0	-0.2	1.5%
688235.SH	百济神州-U	7.4%	0.4%	0.6%	0.0%	12.6	1.2	4.6%
000513.SZ	丽珠集团	7.4%	0.1%	4.8%	0.1%	16.3	0.2	-0.9%
600529.SH	山东药玻	7.4%	0.0%	7.4%	0.0%	11.7	-0.2	-2.4%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002020.SZ	京新药业	3.5%	0.7%	2.6%	0.5%	2.6	0.7	6.5%
301301.SZ	川宁生物	2.3%	0.6%	0.6%	0.2%	1.7	0.4	-7.1%
600129.SH	太极集团	2.3%	0.6%	2.3%	0.6%	3.1	0.8	-0.7%
300573.SZ	兴齐眼药	4.2%	0.5%	3.3%	0.4%	6.3	0.7	-2.6%
000403.SZ	派林生物	1.3%	0.5%	1.2%	0.5%	2.3	0.9	0.6%
300633.SZ	开立医疗	3.0%	0.5%	3.0%	0.5%	4.3	0.5	-7.6%
688617.SH	惠泰医疗	4.4%	0.5%	4.4%	0.5%	15.2	1.9	3.6%
300181.SZ	佐力药业	1.0%	0.5%	0.8%	0.4%	0.9	0.4	2.1%
600420.SH	国药现代	2.4%	0.4%	2.4%	0.4%	4.0	0.7	-2.5%
300294.SZ	博雅生物	8.0%	0.4%	6.8%	0.4%	11.4	0.8	1.3%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
603883.SH	老百姓	7.3%	-1.2%	7.2%	-1.2%	6.9	-1.7	-9.2%
603882.SH	金域医学	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 14 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 275.67 百万元, 大宗交易成交前三名恒瑞医药、三博脑科、迈瑞医疗, 占总成交额的 54.68%。

表 8: 2024/11/4-2024/11/8 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	71.6445
2	301293.SZ	三博脑科	44.6453
3	300760.SZ	迈瑞医疗	34.4372
4	300558.SZ	贝达药业	25.6753
5	688553.SH	汇宇制药-W	19.9434
6	688468.SH	科美诊断	19.677
7	688247.SH	宣泰医药	11.9
8	300406.SZ	九强生物	11.76
9	301515.SZ	港通医疗	10.6248
10	301017.SZ	漱玉平民	10.0601
11	300194.SZ	福安药业	6.099
12	688029.SH	南微医学	3.788
13	003020.SZ	立方制药	2.87
14	300294.SZ	博雅生物	2.5493

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、爱尔眼科、恒瑞医药、老百姓、浙江医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、中恒集团、药明康德、爱尔眼科、迈瑞医疗。

表 9: 2024/11/4-2024/11/8 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	2546.82	600276.SH	恒瑞医药	14.16
300015.SZ	爱尔眼科	1643.46	600252.SH	中恒集团	9.77
600276.SH	恒瑞医药	1255.53	603259.SH	药明康德	8.70
603883.SH	老百姓	1006.60	300015.SZ	爱尔眼科	5.62
600216.SH	浙江医药	924.39	300760.SZ	迈瑞医疗	3.86

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 8 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 92 有家。

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

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
1	000999.SZ	华润三九	2024-11-11	临时股东大会
2	300026.SZ	红日药业	2024-11-11	临时股东大会
3	300497.SZ	富祥药业	2024-11-11	临时股东大会
4	301246.SZ	宏源药业	2024-11-11	临时股东大会
5	430047.BJ	诺思兰德	2024-11-11	临时股东大会
6	600222.SH	太龙药业	2024-11-11	临时股东大会
7	600535.SH	天士力	2024-11-11	临时股东大会
8	603392.SH	万泰生物	2024-11-11	临时股东大会
9	688580.SH	伟思医疗	2024-11-11	临时股东大会
10	688677.SH	海泰新光	2024-11-11	临时股东大会
11	000788.SZ	北大医药	2024-11-12	临时股东大会
12	002102.SZ	能特科技	2024-11-12	临时股东大会
13	300158.SZ	振东制药	2024-11-12	临时股东大会
14	300595.SZ	欧普康视	2024-11-12	临时股东大会
15	600056.SH	中国医药	2024-11-12	临时股东大会
16	600062.SH	华润双鹤	2024-11-12	临时股东大会
17	688277.SH	天智航-U	2024-11-12	临时股东大会
18	000403.SZ	派林生物	2024-11-13	临时股东大会
19	002900.SZ	哈三联	2024-11-13	临时股东大会
20	301096.SZ	百诚医药	2024-11-13	临时股东大会
21	603811.SH	诚意药业	2024-11-13	临时股东大会
22	688273.SH	麦澜德	2024-11-13	临时股东大会
23	000538.SZ	云南白药	2024-11-14	临时股东大会
24	002275.SZ	桂林三金	2024-11-14	临时股东大会
25	003020.SZ	立方制药	2024-11-14	临时股东大会
26	300149.SZ	睿智医药	2024-11-14	临时股东大会
27	300391.SZ	长药控股	2024-11-14	临时股东大会
28	300677.SZ	英科医疗	2024-11-14	临时股东大会
29	430017.BJ	星昊医药	2024-11-14	临时股东大会
30	603108.SH	润达医疗	2024-11-14	临时股东大会
31	603222.SH	济民健康	2024-11-14	临时股东大会
32	605266.SH	健之佳	2024-11-14	临时股东大会
33	688131.SH	皓元医药	2024-11-14	临时股东大会
34	688212.SH	澳华内镜	2024-11-14	临时股东大会
35	688317.SH	之江生物	2024-11-14	临时股东大会
36	688767.SH	博拓生物	2024-11-14	临时股东大会

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
37	872925.BJ	锦好医疗	2024-11-14	临时股东大会
38	000566.SZ	海南海药	2024-11-15	临时股东大会
39	002099.SZ	海翔药业	2024-11-15	临时股东大会
40	002566.SZ	益盛药业	2024-11-15	临时股东大会
41	002581.SZ	未名医药	2024-11-15	临时股东大会
42	301393.SZ	昊帆生物	2024-11-15	临时股东大会
43	600085.SH	同仁堂	2024-11-15	临时股东大会
44	600518.SH	康美药业	2024-11-15	临时股东大会
45	600713.SH	南京医药	2024-11-15	临时股东大会
46	600789.SH	鲁抗医药	2024-11-15	临时股东大会
47	600807.SH	济南高新	2024-11-15	临时股东大会
48	603520.SH	司太立	2024-11-15	临时股东大会
49	603883.SH	老百姓	2024-11-15	临时股东大会
50	603987.SH	康德莱	2024-11-15	临时股东大会
51	605177.SH	东亚药业	2024-11-15	临时股东大会
52	688067.SH	爱威科技	2024-11-15	临时股东大会
53	688217.SH	睿昂基因	2024-11-15	临时股东大会
54	688319.SH	欧林生物	2024-11-15	临时股东大会
55	688426.SH	康为世纪	2024-11-15	临时股东大会
56	688488.SH	艾迪药业	2024-11-15	临时股东大会
57	688656.SH	浩欧博	2024-11-15	临时股东大会
58	688739.SH	成大生物	2024-11-15	临时股东大会
59	002589.SZ	瑞康医药	2024-11-18	临时股东大会
60	002675.SZ	东诚药业	2024-11-18	临时股东大会
61	300199.SZ	翰宇药业	2024-11-18	临时股东大会
62	300676.SZ	华大基因	2024-11-18	临时股东大会
63	301126.SZ	达嘉维康	2024-11-18	临时股东大会
64	301230.SZ	泓博医药	2024-11-18	临时股东大会
65	301257.SZ	普蕊斯	2024-11-18	临时股东大会
66	600645.SH	中源协和	2024-11-18	临时股东大会
67	603233.SH	大参林	2024-11-18	临时股东大会
68	688293.SH	奥浦迈	2024-11-18	临时股东大会
69	837344.BJ	三元基因	2024-11-18	临时股东大会
70	000813.SZ	德展健康	2024-11-19	临时股东大会
71	002412.SZ	汉森制药	2024-11-19	临时股东大会
72	300246.SZ	宝莱特	2024-11-19	临时股东大会
73	300630.SZ	普利制药	2024-11-19	临时股东大会
74	688314.SH	康拓医疗	2024-11-19	临时股东大会
75	300181.SZ	佐力药业	2024-11-20	临时股东大会
76	300194.SZ	福安药业	2024-11-20	临时股东大会
77	600200.SH	江苏吴中	2024-11-20	临时股东大会
78	688075.SH	安旭生物	2024-11-20	临时股东大会

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
79	688085.SH	三友医疗	2024-11-20	临时股东大会
80	688161.SH	威高骨科	2024-11-20	临时股东大会
81	301235.SZ	华康医疗	2024-11-21	临时股东大会
82	605369.SH	拱东医疗	2024-11-21	临时股东大会
83	688289.SH	圣湘生物	2024-11-21	临时股东大会
84	688658.SH	悦康药业	2024-11-21	临时股东大会
85	002437.SZ	誉衡药业	2024-11-22	临时股东大会
86	301166.SZ	优宁维	2024-11-22	临时股东大会
87	600329.SH	达仁堂	2024-11-22	临时股东大会
88	002551.SZ	尚荣医疗	2024-11-25	临时股东大会
89	600380.SH	健康元	2024-11-25	临时股东大会
90	833575.BJ	康乐卫士	2024-11-25	临时股东大会
91	000513.SZ	丽珠集团	2024-11-26	临时股东大会
92	300298.SZ	三诺生物	2024-11-27	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 8 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 8 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
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

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
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 8 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 28 家。

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

序号	代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
1	003020.SZ	立方制药	2024-11-11	股权激励限售股份
2	300573.SZ	兴齐眼药	2024-11-11	股权激励一般股份
3	301257.SZ	普蕊斯	2024-11-12	股权激励限售股份
4	688212.SH	澳华内镜	2024-11-15	首发原股东限售股份
5	688105.SH	诺唯赞	2024-11-15	首发原股东限售股份
6	688075.SH	安旭生物	2024-11-18	首发原股东限售股份
7	300294.SZ	博雅生物	2024-11-25	定向增发机构配售股份
8	301111.SZ	粤万年青	2024-12-09	首发原股东限售股份
9	301126.SZ	达嘉维康	2024-12-09	首发原股东限售股份
10	603520.SH	司太立	2024-12-12	定向增发机构配售股份
11	836547.BJ	无锡晶海	2024-12-12	首发原股东限售股份
12	688576.SH	西山科技	2024-12-13	首发原股东限售股份
13	300015.SZ	爱尔眼科	2024-12-16	股权激励限售股份
14	688443.SH	智翔金泰-U	2024-12-19	首发原股东限售股份
15	688566.SH	吉贝尔	2024-12-23	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
16	300358.SZ	楚天科技	2024-12-24	其他类型
17	301580.SZ	爱迪特	2024-12-26	首发机构配售股份
18	688410.SH	山外山	2024-12-26	首发战略配售股份
19	688192.SH	迪哲医药-U	2024-12-27	股权激励限售股份
20	301166.SZ	优宁维	2024-12-30	首发原股东限售股份
21	688576.SH	西山科技	2024-12-31	首发原股东限售股份
22	688192.SH	迪哲医药-U	2025-01-02	首发原股东限售股份
23	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
24	688176.SH	亚虹医药-U	2025-01-07	首发原股东限售股份
25	301393.SZ	昊帆生物	2025-01-13	首发原股东限售股份
26	301201.SZ	诚达药业	2025-01-20	首发原股东限售股份
27	301122.SZ	采纳股份	2025-01-27	首发原股东限售股份
28	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 8 日本周共 10 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 10 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	688293.SH	奥浦迈	2024-11-05	进行中	北京磐茂投资管理有限公司-磐信(上海)投资中心(有限合伙)	3.00
2	300705.SZ	九典制药	2024-11-04	进行中	段立新	3.00
3	600613.SH	神奇制药	2024-11-09	进行中	杭州雀石私募基金管理有限公司-雀石知几2号私募证券投资基金	3.00
4	603087.SH	甘李药业	2024-11-06	进行中	北京旭特宏达科技有限公司	1.00
5	002653.SZ	海思科	2024-11-08	进行中	申萍,郝聪梅	0.68
6	300832.SZ	新产业	2024-11-08	进行中	天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)	1.00
7	301017.SZ	漱玉平民	2024-11-06	进行中	济南漱玉锦云投资合伙企业(有限合伙),济南漱玉通成投资合伙企业(有限合伙)	2.00
8	301370.SZ	国科恒泰	2024-11-07	进行中	西藏国科鼎奕投资中心(有限合伙)	0.82
9	301370.SZ	国科恒泰	2024-11-07	进行中	国科嘉和(北京)投资管理有限公司—苏州国丰鼎嘉创业投资合伙企业(有限合伙)	2.18
10	301370.SZ	国科恒泰	2024-11-07	进行中	国科金源(北京)投资管理有限公司—北京国科嘉和金源投资基金中心(有限合伙)	3.98

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 8 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 8 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
600079.SH	人福医药	29.78
301281.SZ	科源制药	28.83
605199.SH	葫芦娃	28.41
300676.SZ	华大基因	27.64
603351.SH	威尔药业	27.04
301097.SZ	天益医疗	26.63
600867.SH	通化东宝	26.31

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) 11月4日，亚盛医药：力胜克拉片拟纳入优先审评，用于治疗难治或复发性慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤患者。
- 2) 11月5日，梯瓦公司亨廷顿舞蹈病新药氟丁苯那嗪缓释片在中国申报上市。
- 3) 11月5日，百时美施贵宝抗 PD-1 单抗欧狄沃在华获批新适应症，一线治疗尿路上皮癌。
- 4) 11月5日，阿斯利康：BTK 抑制剂「阿可替尼」新剂型在华获批。
- 5) 11月5日，安进口服补体抑制剂阿伐可泮硬胶囊在中国获批。
- 6) 11月6日，艾伯维：双抗癌症新药艾可瑞安单抗注射用浓溶液在华申报上市。
- 7) 11月6日，金赛药业：长效生长激素获批新适应症，治疗特发性身材矮小。
- 8) 11月6日柯菲平医药：1类创新药盐酸凯普拉生片新适应症“与适当的抗生素联用以根除幽门螺旋杆菌”获批上市。

- 9) 11月8日，迪哲医药：宣布已向FDA递交了肺癌新药舒沃替尼片的上市申请。
- 10) 11月8日，NMPA宣布正大天晴1类创新药格索雷塞片获批上市，治疗肺癌。

信息来源：公司公告、西南证券整理

3.2 研发进展

- 1) 11月4日，悦康药业：全资子公司杭州天龙药业申报的YKYY015注射液在中国获批临床，拟开发治疗以LDL-C升高为特征的原发性高胆固醇血症或混合型高脂血症的患者。
- 2) 11月4日，艾司林科：罕见病药物AL01211胶囊拟纳入突破性疗法，适应症为法布雷病。
- 3) 11月4日，艾赛普生物：领先品种注射用iSAP-0909泛肿瘤荧光显像剂获得FDA的新药临床试验申请许可，拟开展临床试验。
- 4) 11月4日，恒瑞医药：启动了HER3 ADC药物SHR-A2009的首个III期研究，拟开发治疗EGFR突变型晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌患者。
- 5) 11月4日，Viking Therapeutics：公布了GLP-1R/GIPR双重激动剂VK2735皮下注射剂型的II期VENTURE研究结果，以及该药口服剂型在健康受试者中的I期研究结果，该产品具备良好减重效果。
- 6) 11月5日，质肽生物：1类新药ZT006片获批临床，拟开发用于成人2型糖尿病患者血糖控制。
- 7) 11月5日，Horizon Therapeutics和安进共同申报的“first-in-class”抗体新药teprotumumab在华申报临床，治疗甲状腺眼病。4.1上周研究报告
- 8) 11月7日，先声再明：乳腺癌创新药SIM0270启动3期临床，可穿越血脑屏障。
- 9) 11月7日，武田突破性疗法在中国启动两项3期临床，针对“睡眠过度”疾病。
- 10) 11月7日，汇宇制药：抑制剂1类新药HYP-6589片获批临床，拟用于治疗晚期实体瘤。
- 11) 11月8日，亚虹医药：1类癌症新药ASN-3186胶囊临床试验申请获得受理。

信息来源：公司公告、西南证券整理

4 报告梳理

4.1 上周研究报告

- 【海泰新光】24Q3 短期承压，预计 Q4 发货有所改善(2024-10-31)
- 【健之佳】收入稳健增长，门店向外扩张(2024-11-02)
- 【安图生物】24Q3 业绩符合预期，DRGs 2.0 影响逐步落地(2024-11-02)
- 【益丰药房】业绩稳健增长，门店持续扩张(2024-11-02)
- 【一心堂】业绩短期承压，门店加速省外扩张(2024-11-02)
- 【大参林】业绩稳健增长，加盟门店快速扩张(2024-11-02)
- 【盟科药业-U】单季收入新高，管线开发迎里程碑(2024-11-02)
- 【老百姓】业绩稳健增长，中西成药产品持续增长(2024-11-02)
- 【振德医疗】24Q3 业绩符合预期，海外去库存影响消除(2024-11-02)
- 【医药行业周报】创新药国谈和三季度报落地(2024-11-03)
- 【卫光生物】收入快速增长，费用率回落后利润释放(2024-11-04)
- 【普瑞眼科】并购整合加速，盈利端短期承压(2024-11-05)
- 【迈瑞医疗】24Q3 短期承压，海外 IVD 增长较快(2024-11-07)

4.2 核心公司深度报告

A 股深度报告

- 【2021-04-11】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2019-11-01】恒瑞医药(600276): 稀缺的医药创新王者
- 【2020-10-20】药明康德(603259): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2020-02-07】智飞生物(300122): 被低估的国产疫苗龙头
- 【2021-04-15】云南白药(000538): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药(601607): 被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新(000661): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九(000999): CHC 和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2016-05-12】华兰生物(002007): 血制品量价齐升, 迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点

- 【2021-05-10】康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通(600998): 融资成本改善, 总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团(600129): 国药入主太极落地, 业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂(600329): 老牌中成药企业, 迎来发展新起点
- 【2023-11-19】亿帆医药(002019, SZ): 创新药成功出海, 自有制剂业务步入收获期
- 【2020-11-01】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物(300009): 主业快速增长, CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞(002399): 肝素产业链龙头, CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2024-07-15】圣湘生物(688289): 乘风而起, 加速分子诊断赛道布局
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507): 平台铸优势, 守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-09-15】重药控股(000950): 从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-09-19】京新药业(002020): 成品药迎来快速增长, 失眠新药大有可为
- 【2023-11-16】人福医药(600079): 麻醉药龙头壁垒稳固, 打开 ICU 和镇静市场
- 【2019-03-13】药石科技(300725): 国内高速增长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2023-12-08】百普赛斯(301080): 重组蛋白试剂龙头, 创新产品不断升级
- 【2020-11-12】康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷(603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足

- 【2021-06-11】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-05-23】楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2017-06-06】柳药集团(603368): 内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗(603301): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力(603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物(300238): 多重因素短期影响业绩, 本维莫德有望快速增长
- 【2023-08-26】国际医学(000516): 医疗服务旗舰, 蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致(000028): 两广医药分销龙头, 零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业(300832): 国产发光的点灯人, 逆风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝(600867): 集采扰动基本出清, 创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药(603087): 优质白马创新转型, 医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业(000963): 国产三代胰岛素龙头, 集采后重回高增长之路
- 【2023-12-06】春立医疗(688236): 关节领域国产领头羊, 集采影响逐渐出清
- 【2023-11-10】信达生物(01801): 稀缺的研发和商业化双重能力, 迈向Biopharma
- 【2023-11-14】百洋医药(301015): 品牌运营从1到N, CSO龙头步入兑现期
- 【2024-06-23】博雅生物(300294): 央企入主浆量增, 聚焦血制盈利强
- 【2024-06-23】葵花药业(002737): 品牌构筑核心壁垒, “六五”规划开启百亿目标

科创板个股报告

- 【2024-07-05】微电生理-U(688351.SH): 全面布局三维系列产品, 大力进军房颤市场
- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2023-08-04】心脉医疗(688016): 主动脉介入龙头, 布局外周/肿瘤介入打开成长空间
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2024-04-11】怡和嘉业(301367.SZ): 国产呼吸机龙头, 海外市场发展可期
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 业绩快速增长, 金葡菌疫苗有望填补世界空白
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待

- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-08-07】亚虹医药(688176): 管线落地在即, 瞄准早期泌尿生殖肿瘤
- 【2023-07-17】西山科技(688576): 手术动力装置龙头, 致力成为外科手术整体方案解决者
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2023-10-24】惠泰医疗(688617): 聚焦电生理和血管介入领域, 国产替代正当时

港股深度报告

- 【2024-02-03】药明生物(2269): 持续赋能全球创新, 静待行业企稳修复
- 【2020-08-12】君实生物(01877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2023-08-08】科伦博泰生物-B(6990): 中国创新 ADC 药企, 国际合作全球瞩目
- 【2024-07-26】再鼎医药(9688): 商业化拐点, 多款重磅产品落地在即
- 【2023-01-06】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 2023 年业绩持续超预期, 常卫清标杆医院放量可期
- 【2024-06-26】亚盛医药-B(6855): 三箭齐发, 海外进展顺利
- 【2024-02-18】赛生药业(6600, HK): 日达仙销量持续攀升, 在研管线逐步落地
- 【2024-07-15】诺诚健华(9969)商业化渐入佳境, 多款药物处于关键性临床
- 【2022-10-20】科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤
- 【2023-01-28】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-06】基石药业-B(2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2023-12-01】爱康医疗(1789): 关节置换龙头, 集采后国产替代加速
- 【2023-12-06】康诺亚-B(2162, HK): CM310 申报上市在即, 自免领域龙头

海外个股报告

- 【2024-06-21】海外创新药龙头研究系列(一): 礼来 LLY.N-从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略-降糖领域加速兑现, 肿瘤、自免管线持续加码
- 【2024-02-23】海外器械龙头解读系列之三: 史赛克 SYK, N——2023 年年报解读, 业绩增长稳健, 自主创新及外延不断拓展
- 【2021-02-09】强生(JNJ): 抗肿瘤药物延续强劲表现, 积极推进新药研发
- 【2021-03-31】诺和诺德(NVO): 索马鲁肽逆势高增长, 引领降糖药市场变革

- 【2024-06-21】诺和诺德(NVO.N): 海外创新药龙头研究系列: 从管线变动趋势看 MNC 未来研发策略
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV, N): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE, N): 预计 4 季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁
- 【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础
- 【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期
- 【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展

4.3 精选行业报告

- 【2024 年中期投资策略】看好下半年结构性行情, 聚焦红利、出海、创新三大主线 2024-07-24
- 【2024 年度投资策略】医药结构性行情, 聚焦三大方向 2023-12-11
- 【2023 年中期投资策略】医药仍有结构性机会, 聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
- 【2023 年度投资策略】回归本源, 寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里, 王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归, 重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2023 年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
- 【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化, 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022 年医药行业年报及 2023 年一季报总结】业绩持续分化, 看好医药行情 2023-05-10
- 【2023 年医药行业中报总结】业绩持续分化, 看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业 2023 年中报总结】港股 18A 持续分化, 静待回暖 2023-09-13
- 【2023 年医药行业三季报总结】板块分化, 看好医药结构性行情 2023-11-07

- 【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2024Q2 持仓分析：医药持仓占比新低 2024-07-26
- 【基金持仓】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
- 【基金持仓】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02
- 【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24

- 【基金持仓】2021Q4: 医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3: 医药仓位小幅下降, CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2: 医药仓位持续回升, 核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1: 医药仓位略有回升, 核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4: 医药仓位有所回落, 核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3: 医药仓位有所回落, 紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录, “创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地, 鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅, 首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地, 降价趋于理性, 首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地, 规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题: 中成药集采逐步扩面, 集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题: 国标切换加速, 行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好, 三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问, 行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】创新药出海专题: 国际化渐入佳境, 洞悉出海潜力管线 2024-07-24
- 【创新药】2024 年下半年创新药投资手册 2024-07-09
- 【创新药】乳腺癌, 两大百亿单品领衔, 细分市场异彩纷呈 2024-07-05
- 【创新药】多发性骨髓瘤 BCMA 靶向疗法推向前线 2024-06-04
- 【创新药】创新药专题: 中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
- 【创新药】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC, 20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
- 【创新药】2024 年 6 月第三周创新药周报(附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况)2024-06-17
- 【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报(附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况)2024-06-24
- 【创新药】2024 年 6 月第五周创新药周报(附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况)2024-06-30
- 【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报(附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况)2024-01-08
- 【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报(附小专题 B7-H3ADC 研发概况)2023-10-23
- 【创新药】ESMO 大会召开, 桃李争妍 2023-10-19
- 【创新药】2023 年 10 月第二周创新药周报(附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况)2023-10-15
- 【创新药】2023 年 10 月第一周创新药周报(附小专题 SIRP α 研发概况)2023-10-09
- 【创新药】AACR 大会召开在即, 潜力药物花落谁家 2023-04-06

- 【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动，ADC药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗设备以旧换新专题 2024-08-05
- 【创新器械】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
- 【创新器械】骨科药品之丁甘交联玻璃酸钠注射液 2024-02-05
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测CGM：CGM技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12

- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】西南证券 2024H1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-08-02
- 【血制品批签发】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-05-20
- 【血制品批签发】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】西南证券 2024H1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-07-22
- 【疫苗批签发】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-05-23
- 【疫苗批签发】2023 年 Q4 疫苗批签发 2024-01-12
- 【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08

- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
- 【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
- 【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21
- 【行业专题报告】GLP-1RA 引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
- 【行业专题报告】NMIBC 和 MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11
- 【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29
- 【行业专题报告】登台 2024 年 ADA 大会，中国减重降糖药物引人注目 2024-07-01
- 【行业专题报告】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05

5 风险提示

医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

分析师承诺

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

投资评级说明

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

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

重要声明

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

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

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

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

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

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