下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 06 月 27 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（6.22-6.26）

持续关注 Q2 业绩预期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 5 位。2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.11%，跑输沪深 300 指数 19.26 个百分点，行业涨跌幅排名第 20 位。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26.37 倍，相对全部 A 股溢价率 40.64% (3.82pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 4.44%(1.65pp)，相对沪深 300 溢价率为 93.19%(7.01pp)。年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、原料药和医疗耗材，涨跌幅分别为 16.4%、-8.2%和-10%。

- **创新药板块处于估值底部，利好频频，有望底部反转。**研发端，6 月 22 日，百利天恒的注射用伦康依隆妥单抗获批上市，获批适应症为既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌成人患者。注射用伦康依隆妥单抗是全球首款正式获批上市双抗 ADC，标志着我国在 ADC 创新赛道实现从“跟跑、并跑”到“全球领跑”的历史性跨越；6 月 15 日，泽璟制药的盐酸吉卡昔替尼片用于治疗成人重度斑秃的上市申请获得批准。这是继用于治疗中、高危骨髓纤维化的适应症获批后，盐酸吉卡昔替尼片第二个获批上市的适应症。BD 端，6 月 23 日早间，海思科将两款自研小分子药物 HSK42360 和 HSK39297 的海外权益授权给美国 NuvectisPharma，总交易金额最高达 14.61 亿美元。我们认为，尽管近期创新药板块受行业合规整顿等因素影响，但业绩底、估值底已逐步夯实，市场系统性大跌风险已显著收敛。随着国产创新药在全球产业中的参与度持续提升，凭借效率优势，未来有望看到更多国产创新药在早期研发阶段实现对欧美药企的追赶甚至反超。放眼 2026Q3，ESMO 大会有望于 9 月底至 10 月初召开，建议关注重磅数据催化企业。

- **医疗器械高值耗材受益于集采影响出清与创新产品催化，低值耗材受益于出口价格回升和海外产能投放，医疗设备受制于 Q2 招标偏弱但龙头仍可凭新品与海外拓张带来稳健增长，IVD 则在低基数及检验量企稳的背景下较 Q1 预计有所改善，但价格压力尚未完全结束。**医疗设备方面，26Q2 预计相对谨慎。行业层面，2025 年设备招投标明显改善，但进入 2026Q1 后，在高基数和淡季影响下，公开招投标金额同比下降 14.4%，其中影像、内镜、超声等细分领域均承压。预计行业需求仍在恢复通道中，但短期招标节奏偏弱，报表端改善继续依赖库存出清、收入确认节奏和海外市场增长。

- **CXO 板块 2025 至今盈利能力大幅改善，主要由收入增长下规模效应放大、部分产能利用率提升、部分赛道/细分市场价格竞争逐渐触底等因素综合导致。**Q2 我们维持对 CXO 外需提速和内需兑现双轮驱动的高景气判断：一方面，CDMO 在 26Q1 在人民币升值等不利背景下仍体现韧性。另一方面，内需端受 BD 出海和融资回暖共同推动，成为临床前/临床 CRO 订单高增的直接来源。外部变量方面，美国 1260H 清单实质影响有限、短期利空出尽，三星生物罢工引发全球生物药 CDMO 供应链分散化诉求上升，有望带来订单结构性转移与中期份额机会。

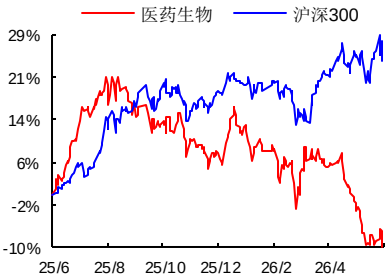
- **原料药板块价格周期与汇兑扰动仍是 Q2 主变量，整体利润修复斜率偏温和。**展望 Q2，我们关注两条更具把握的结构线索：1）具备原料药 CDMO 属性或承

西南证券研究院

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

分析师：陈辰
执业证号：S1250524120002
电话：021-68416017
邮箱：chch@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	366
行业总市值(亿元)	45,817.14
流通市值(亿元)	39,691.14
行业市盈率 TTM	31.3
沪深 300 市盈率 TTM	14.5

相关研究

1. 医药行业周报（6.15-6.18）：关注 Q2 业绩预期 (2026-06-22)
2. 创新药专题：In vivo CAR-T 浪潮已至，行远自迩 (2026-06-18)
3. 医药行业周报（6.8-6.12）：创新药短期情绪有所好转，中长期仍看好 (2026-06-15)
4. 创新药专题：PD-(L)1 经治后耐药困局不容忽视，2026 年催化密集 (2026-06-11)
5. 医药行业周报（6.1-6.5）：创新药短期情绪低迷，中长期仍看好 (2026-06-08)

下载日志已记录，仅供内部参考

接新分子的企业在全球产业链再平衡中受益，订单与毛利的修复能力更为突出；2）其二，出海能力优、合规与认证强、成本曲线性感的头部公司有望率先走出底部。**综上，Q2 原料药板块有望看见结构性修复。**

- **A 股组合：**华康洁净（301235）、美好医疗（301363）、恒瑞医药（600276）、首药控股-U（688197）、长春高新（000661）、华东医药（000963）、康辰药业（603590）、康龙化成（300759）、通化东宝（600867）。
- **港股组合：**中国生物制药（1177）、信达生物（1801）、康方生物（9926）、科伦博泰生物（6990）、和黄医药（0013）、劲方医药（2595）、先声药业（2096）、云顶新耀（1952）、英矽智能（3696）。
- **风险提示：**医药行业政策不确定性超预期风险；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1 投资策略 1
1.1 上周 A股组合分析 2
1.2 上周港股组合分析 3
2 医药行业二级市场表现 4
2.1 行业及个股涨跌情况 4
2.2 大宗交易情况 9
2.3 期间融资融券情况 10
2.4 医药上市公司股东大会召开信息 10
2.5 医药上市公司定增进展信息 12
2.6 医药上市公司限售股解禁信息 13
2.7 医药上市公司本周股东减持情况 14
2.8 医药上市公司股权质押情况 14
3 行业及公司新闻 15
4 报告梳理 16
4.1 新增研究报告 16
4.2 核心公司深度报告 16
4.3 精选行业报告 20
5 风险提示 25

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

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

表 目 录

表 1：A 股及港股组合公司盈利预测 2
表 2：上周 A 股组合表现情况 3
表 3：上周港股组合表现情况 3
表 4：2026/6/22-2026/6/26 医药行业及个股涨跌幅情况 6
表 5：2026/6/22-2026/6/26 医药行业大宗交易情况 9
表 6：2026/6/22-2026/6/26 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 10
表 7：医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息 11
表 8：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息已公告预案但未实施汇总) 12
表 9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息 13
表 10：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息公告) 14
表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息公告) 15

下载日志已记录，仅供内部参考

1 投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 5 位。2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.11%，跑输沪深 300 指数 19.26 个百分点，行业涨跌幅排名第 20 位。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26.37 倍，相对全部 A 股溢价率 40.64% (3.82pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 4.44%(1.65pp)，相对沪深 300 溢价率为 93.19%(7.01pp)。年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、原料药和医疗耗材，涨跌幅分别为 16.4%、-8.2%和-10%。

创新药板块处于估值底部，利好频频，有望底部反转。研发端，6 月 22 日，百利天恒的注射用伦康依隆妥单抗获批上市，获批适应症为既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌成人患者。注射用伦康依隆妥单抗是全球首款正式获批上市双抗 ADC，标志着我国在 ADC 创新赛道实现从“跟跑、并跑”到“全球领跑”的历史性跨越；6 月 15 日，泽璟制药的盐酸吉卡昔替尼片用于治疗成人重度斑秃的上市申请获得批准。这是继用于治疗中、高危骨髓纤维化的适应症获批后，盐酸吉卡昔替尼片第二个获批上市的适应症。BD 端，6 月 23 日早间，海思科将两款自研小分子药物 HSK42360 和 HSK39297 的海外权益授权给美国 NuvectisPharma，总交易金额最高达 14.61 亿美元。我们认为，尽管近期创新药板块受行业合规整顿等因素影响，但业绩底、估值底已逐步夯实，市场系统性大跌风险已显著收敛。随着国产创新药在全球产业中的参与度持续提升，凭借效率优势，未来有望看到更多国产创新药在早期研发阶段实现对欧美药企的追赶甚至反超。放眼 2026Q3，ESMO 大会有望于 9 月底至 10 月初召开，建议关注重磅数据催化企业。

医疗器械高值耗材受益于集采影响出清与创新产品催化，低值耗材受益于出口价格回升和海外产能投放，医疗设备受制于 Q2 招标偏弱但龙头仍可凭新品与海外拓张带来稳健增长，IVD 则在低基数及检验量企稳的背景下较 Q1 预计有所改善，但价格压力尚未完全结束。医疗设备方面，26Q2 预计相对谨慎。行业层面，2025 年设备招投标明显改善，但进入 2026Q1 后，在高基数和淡季影响下，公开招投标金额同比下降 14.4%，其中影像、内镜、超声等细分领域均承压。预计行业需求仍在恢复通道中，但短期招标节奏偏弱，报表端改善继续依赖库存出清、收入确认节奏和海外市场增长。

CXO 板块 2025 至今盈利能力大幅改善，主要由收入增长下规模效应放大、部分产能利用率提升、部分赛道/细分市场价格竞争逐渐触底等因素综合导致。Q2 我们维持对 CXO 外需提速和内需兑现双轮驱动的高景气判断：一方面，CDMO 在 26Q1 在人民币升值等不利背景下仍体现韧性，龙头对全年延续双位数增长的指引与资本开支扩张相互印证，外需商业化与新分子管线将继续驱动二季度业绩延续高增。另一方面，内需端受 BD 出海和融资回暖共同推动，成为临床前/临床 CRO 订单高增的直接来源。外部变量方面，美国 1260H 清单实质影响有限、短期利空出尽，三星生物罢工引发全球生物药 CDMO 供应链分散化诉求上升，有望带来订单结构性转移与中期份额机会。

原料药板块价格周期与汇兑扰动仍是 Q2 主变量，整体利润修复斜率偏温和。展望 Q2，我们关注两条更具把握的结构线索：1）具备原料药 CDMO 属性或承接新分子的企业在全球产业链再平衡中受益，订单与毛利的修复能力更为突出；2）其二，出海能力优、合规与认证强、成本曲线性感的头部公司有望率先走出底部。**综上，Q2 原料药板块有望看见结构性修复。**

下载日志已记录，仅供内部参考

A 股组合：华康洁净（301235）、美好医疗（301363）、恒瑞医药（600276）、首药控股-U（688197）、长春高新（000661）、华东医药（000963）、康辰药业（603590）、康龙化成（300759）、通化东宝（600867）。

港股组合：中国生物制药（1177）、信达生物（1801）、康方生物（9926）、科伦博泰生物（6990）、和黄医药（0013）、劲方医药（2595）、先声药业（2096）、云顶新耀（1952）、英矽智能（3696）。

表 1：A 股及港股组合公司盈利预测

	代码	公司	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速			PE(倍)		
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
A股组合	301235.SZ	华康洁净	75	1.2	2.1	3.3	76.4%	77.5%	56.7%	36.7	35.8	22.9
	301363.SZ	美好医疗	147	2.8	4.0	5.0	-22.2%	42.6%	25.1%	43.6	36.4	29.1
	600276.SH	恒瑞医药	3224	77.1	93.9	111.4	21.7%	21.7%	18.7%	52.9	34.3	28.9
	688197.SH	首药控股-U	46	(1.3)	(1.2)	(1.5)	39.2%	3.0%	-22.1%	-25.0	-37.1	-30.4
	000661.SZ	长春高新	256	1.5	12.8	15.6	-94.0%	724.9%	21.7%	39.4	20.0	16.5
	000963.SZ	华东医药	463	34.1	38.7	43.1	-2.8%	13.3%	11.3%	18.7	12.0	10.8
	603590.SH	康辰药业	45	1.7	1.9	2.2	293.1%	11.9%	16.3%	110.7	24.1	20.7
	300759.SZ	康龙化成	443	16.6	20.4	25.0	-7.2%	22.6%	22.7%	33.4	21.7	17.7
	600867.SH	通化东宝	146	12.2	6.6	7.8	2953.4%	-46.1%	19.2%	13.1	22.2	18.6
港股组合	1177.HK	中国生物制药	693	23.4	44.4	50.0	-33.0%	89.4%	12.8%	27.3	15.6	13.8
	1801.HK	信达生物	1136	8.1	23.5	35.9	959.7%	188.9%	52.9%	105.7	48.3	31.6
	9926.HK	康方生物	667	(11.1)	(1.1)	8.3	-116.3%	89.9%	840.5%	-112.2	-592.9	80.1
	6990.HK	科伦博泰生物	847	(3.8)	(2.1)	5.0	-43.2%	46.0%	341.6%	-115.5	-411.0	170.1
	0013.HK	和黄医药	18	4.6	0.6	0.8	1111.0%	-87.2%	42.2%	3.9	30.1	21.2
	2595.HK	劲方医药	78	(17.9)	(4.3)	(3.0)	-164.8%	76.3%	29.8%	-8.7	-18.4	-26.2
	2096.HK	先声药业	207	13.4	18.2	20.2	83.3%	35.5%	11.2%	32.2	11.4	10.2
	1952.HK	云顶新耀	71	(3.0)	2.3	7.2	71.4%	178.0%	209.8%	-18.1	30.6	9.9
	3696.HK	英矽智能	28	(3.5)	(0.1)	0.1	-1960.8%	97.7%	253.6%	-8.0	-345.8	225.1

数据来源：Wind，西南证券；注：和黄医药、英矽智能单位为美元，盈利预测数据均为 wind 一致预期。

1.1 上周 A 股组合分析

华康洁净：洁净技术赋能全域升级,电子洁净打开第二增长曲线

美好医疗：订单交付受关税压制，看好 25H2 改善

恒瑞医药：创新转型成果不断，研发实力带动出海

首药控股-U：业绩符合预期，康太替尼上市在即

长春高新：短期承压，看好新品放量和 BD 交易

华东医药：创新驱动业绩增长，商业化能力凸显

康辰药业：业绩符合预期,聚焦创新研发

康龙化成：实验室服务稳健增长，CDMO 打开第二成长曲线

通化东宝：业务结构优化，胰岛素类似物放量显著

下载日志已记录，仅供内部参考

上周组合收益简评：上周 A 股组合整体下跌 0.4%，跑赢大盘 1.1 个百分点，跑赢医药指数 1.1 个百分点。

表 2：上周 A 股组合表现情况

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
301235.SZ	华康洁净	66.4	0.7	69.5	4.7%
301363.SZ	美好医疗	19.8	5.2	18.5	-6.9%
600276.SH	恒瑞医药	48.4	66.4	48.7	0.5%
688197.SH	首药控股-U	32.4	0.6	31.2	-3.6%
000661.SZ	长春高新	64.1	4.0	62.8	-2.0%
000963.SZ	华东医药	28.3	17.5	26.4	-6.8%
603590.SH	康辰药业	29.5	1.6	28.1	-4.5%
300759.SZ	康龙化成	22.7	17.8	26.3	15.9%
600867.SH	通化东宝	7.5	19.6	7.4	-0.4%
加权平均涨跌幅					-0.4%
000300.SH	沪深 300	4941.6	-	4868.2	-1.5%
跑赢大盘					1.1%
801150.SI	医药生物(申万)	7047.7	-	6943.8	-1.5%
跑赢指数					1.1%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.2 上周港股组合分析

中国生物制药：平台化创新转型成效显著,管线密集兑现驱动价值重估

信达生物：携手辉瑞，加速创新肿瘤药物开发

康方生物：HARMONi-6 数据优异，较对照组 mPFS 绝对值差值达 4.24 个月

科伦博泰生物：收入结构改善，医保准入推动产品放量

和黄医药：业绩符合预期，ATTC 平台进入临床试验阶段

劲方医药：RAS 赛道风飞浪劲，剑指癌王据义履方

先声药业：SIM0237 疗效及安全性优异，对外授权渐入佳境

云顶新耀：业绩符合预期，双轮驱动迈向 2030 年战略目标

英矽智能：Rentosertib 期临床会召开,AI 药物发现能力逐步验证

上周组合收益简评：上周港股组合整体下跌 5.2%，跑赢大盘 0 个百分点，跑输恒生医疗保健指数 4 个百分点。

表 3：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
1177.HK	中国生物制药	4.5	100.5	4.3	-5.9%
1801.HK	信达生物	76.2	15.2	75.2	-1.3%
9926.HK	康方生物	87.6	6.7	83.3	-4.9%
6990.HK	科伦博泰生物	415.8	0.6	418.0	0.5%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
0013.HK	和黄医药	16.4	5.4	15.8	-3.6%
2595.HK	劲方医药	28.6	0.6	24.3	-15.1%
2096.HK	先声药业	9.6	8.2	9.3	-3.2%
1952.HK	云顶新耀	26.7	2.7	23.1	-13.3%
3696.HK	英矽智能	38.3	0.8	38.2	-0.3%
加权平均涨跌幅					-5.2%
HSI.HI	恒生指数	23924.8	-	22671.9	-5.2%
跑赢大盘					0.0%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3062.0	-	3023.1	-1.3%
跑输指数					-4.0%

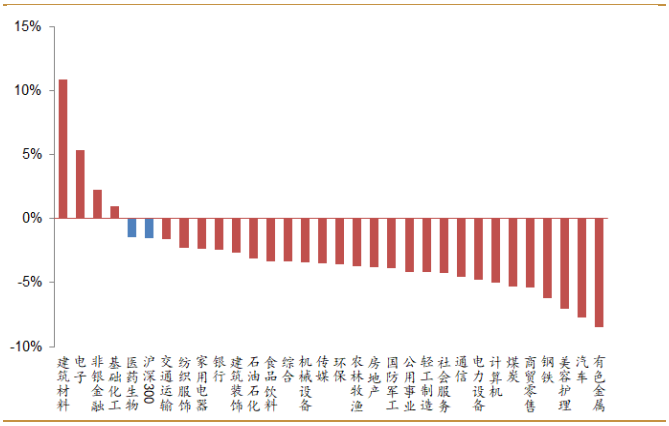
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

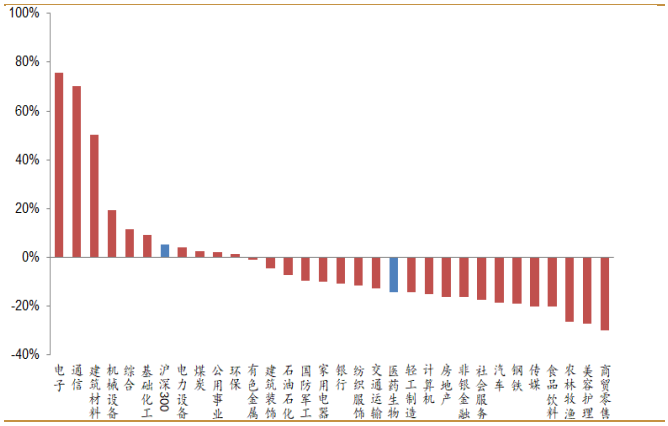
本周医药生物指数下跌 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，行业涨跌幅排名第 5 位。2026 年初以来至今，医药行业下跌 14.11%，跑输沪深 300 指数 19.26 个百分点，行业涨跌幅排名第 20 位。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅

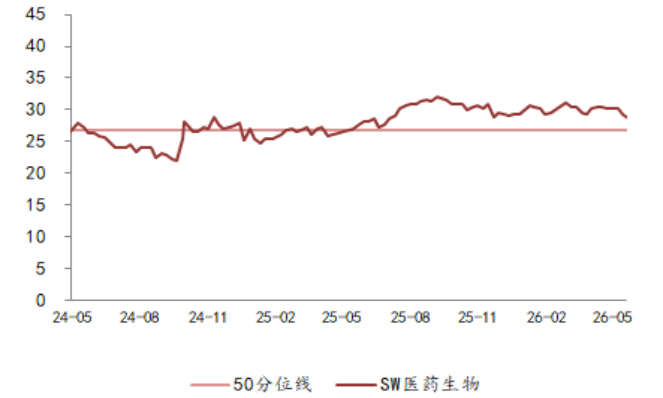


数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26.37 倍，相对全部 A 股溢价率 40.64%（3.82pp），相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 4.44%(1.65pp)，相对沪深 300 溢价率为 93.19%(7.01pp)。

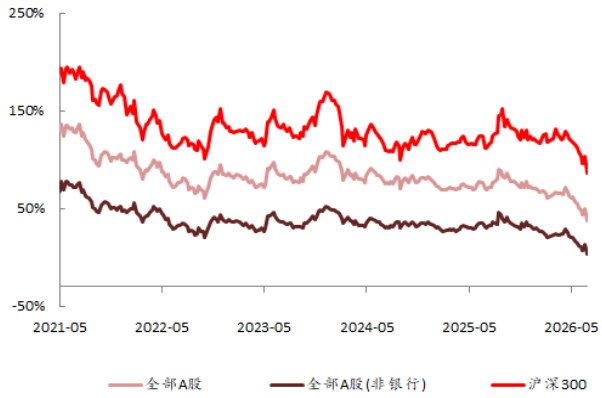
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



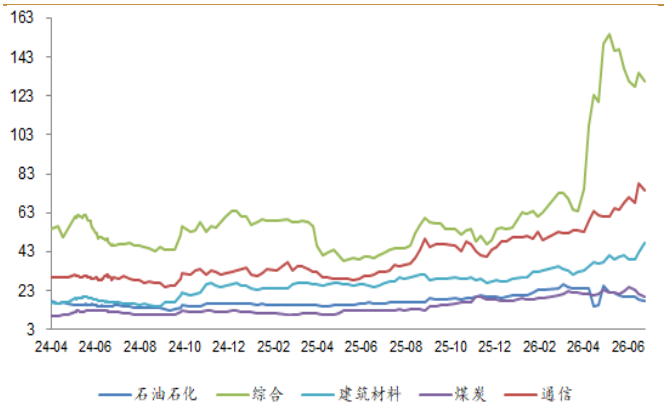
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



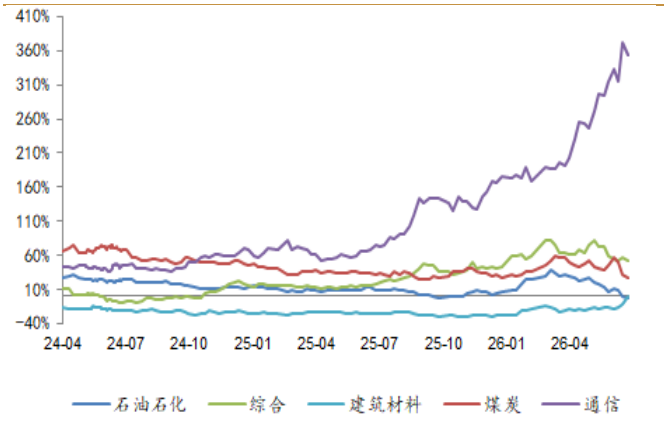
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

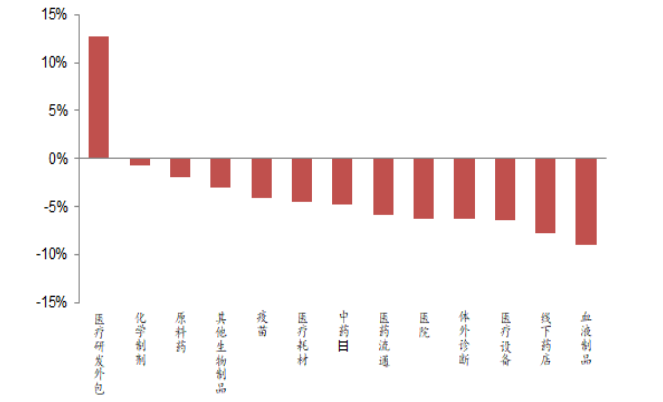
图 6：行业间相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理：选取年初以来涨幅前五的一级行业

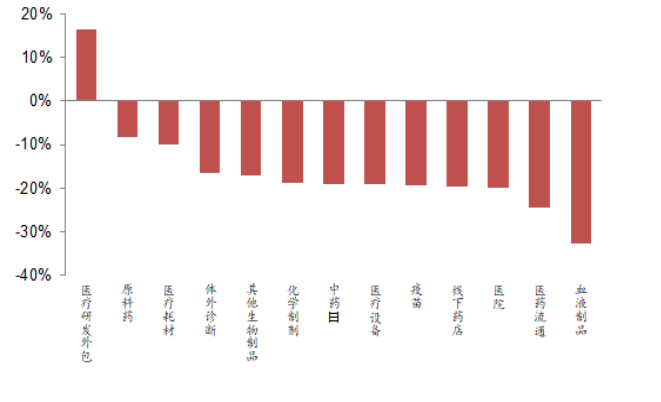
本周表现最好的子板块是医药研发外包，涨跌幅为 12.8%，年初以来表现最好的前三板块分别是医疗研发外包、原料药和医疗耗材，涨跌幅分别为 16.4%、-8.2%和-10%。

图 7：本周子行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

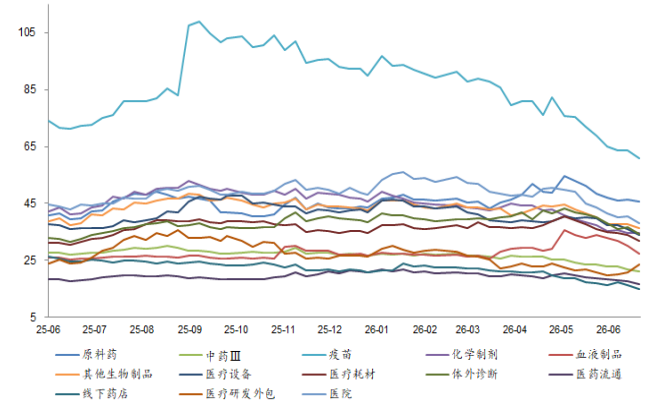
图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

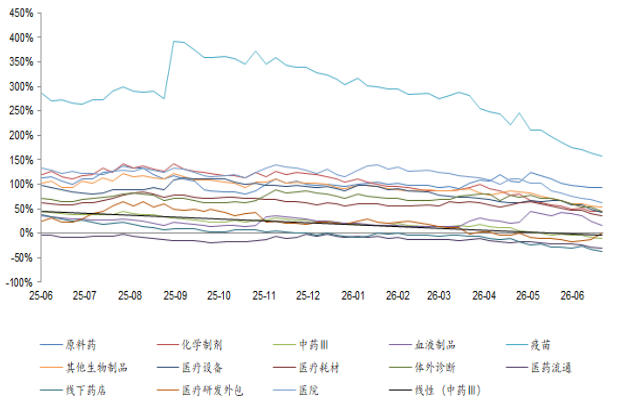
下载日志已记录，仅供内部参考

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 78 涨幅为正或持平，402 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：花园生物(+35.9%)、凯莱英(+24.2%)、美迪西(+23.8%)、药康生物(+19.2%)、泽璟制药-U(+19.1%)、康为世纪(+17.1%)、康龙化成(+15.9%)、药明康德(+15.1%)、百利天恒(+14.5%)、灵康药业(+14.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：本周跌幅排名前十的个股分别为：赛隆退（-95.8%）、宝莱特（-23.5%）、博瑞医药（-20.5%）、*ST 未名（-18.6%）、ST 万邦（-18.5%）、西山科技（-18.4%）、派林生物（-18%）、博拓生物（-15.8%）、美诺华（-15.4%）、三力制药（-15.3%）。

表 4：2026/6/22-2026/6/26 医药行业及个股涨跌幅情况

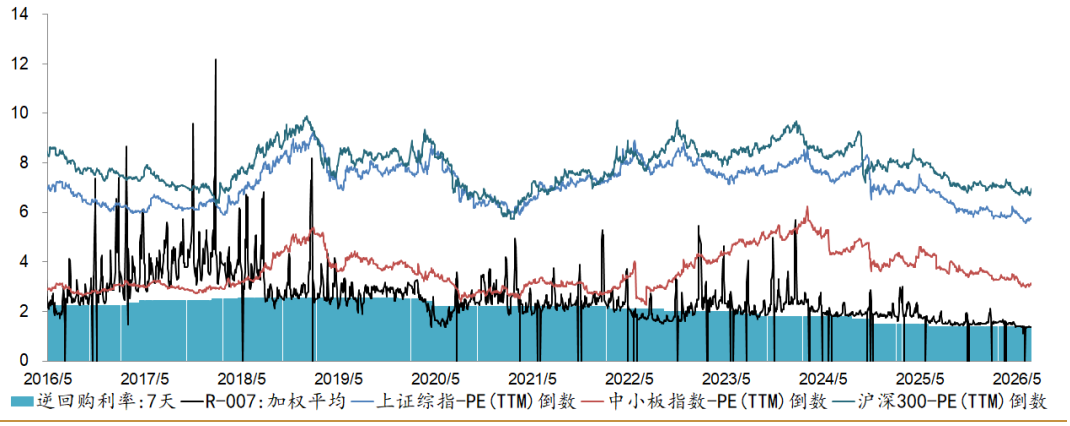
指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-1.47%	医疗研发外包	12.8%	疫苗	-4.1%
		化学制剂	-0.8%	医疗耗材	-4.6%
		原料药	-2.0%	中药Ⅲ	-4.8%
		其他生物制品	-3.0%	医药流通	-5.9%
医药行业个股周内涨跌前十位					
300401.SZ	花园生物	35.9%	002898.SZ	赛隆退	-95.8%
002821.SZ	凯莱英	24.2%	300246.SZ	宝莱特	-23.5%
688202.SH	美迪西	23.8%	688166.SH	博瑞医药	-20.5%
688046.SH	药康生物	19.2%	002581.SZ	*ST 未名	-18.6%
688266.SH	泽璟制药-U	19.1%	002082.SZ	ST 万邦	-18.5%
688426.SH	康为世纪	17.1%	688576.SH	西山科技	-18.4%
300759.SZ	康龙化成	15.9%	000403.SZ	派林生物	-18.0%
603259.SH	药明康德	15.1%	688767.SH	博拓生物	-15.8%
688506.SH	百利天恒	14.5%	603538.SH	美诺华	-15.4%
603669.SH	灵康药业	14.2%	603439.SH	三力制药	-15.3%

数据来源：Wind，西南证券整理

下载日志已记录，仅供内部参考

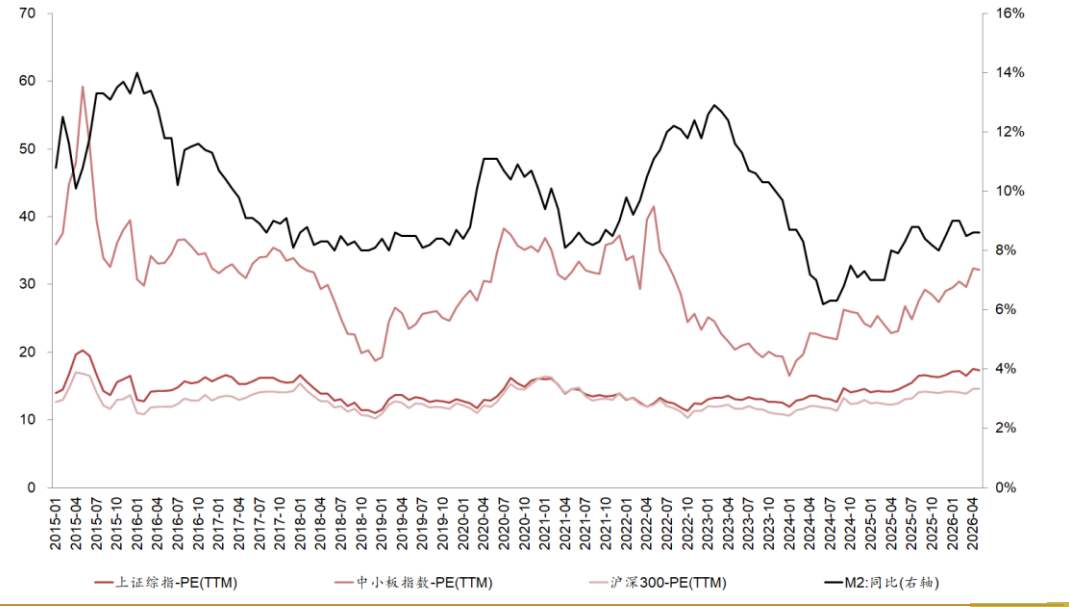
2026 年 5 月 M2 同比增长 8.6%。短期来看，R007 加权平均利率近期相对平稳，其与沪深 300 和上证综指股指倒数之间的利差仍存在明显空间。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



数据来源：Wind.西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系

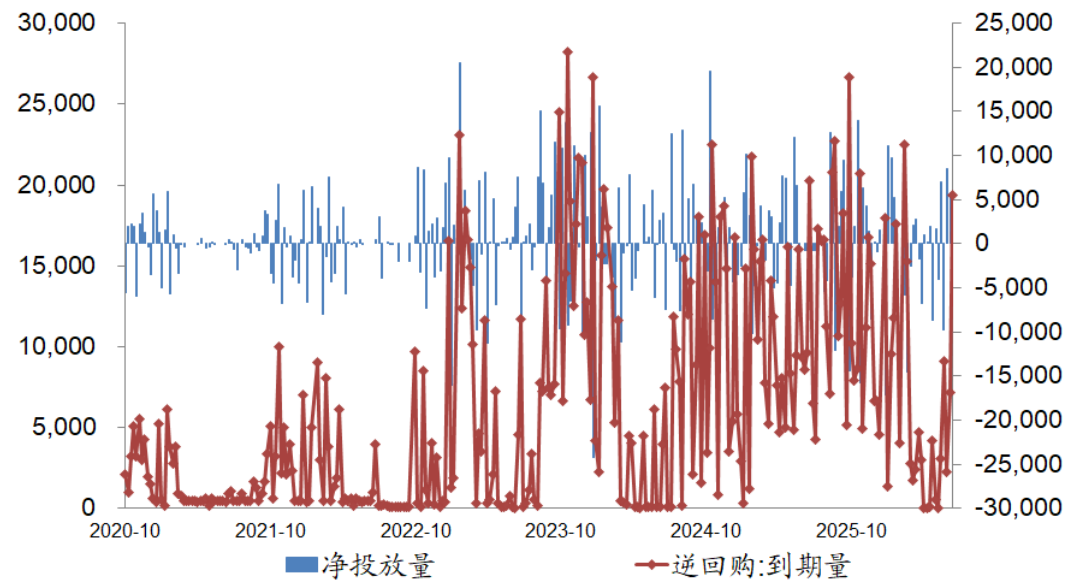


数据来源：Wind.西南证券整理

人在草木间

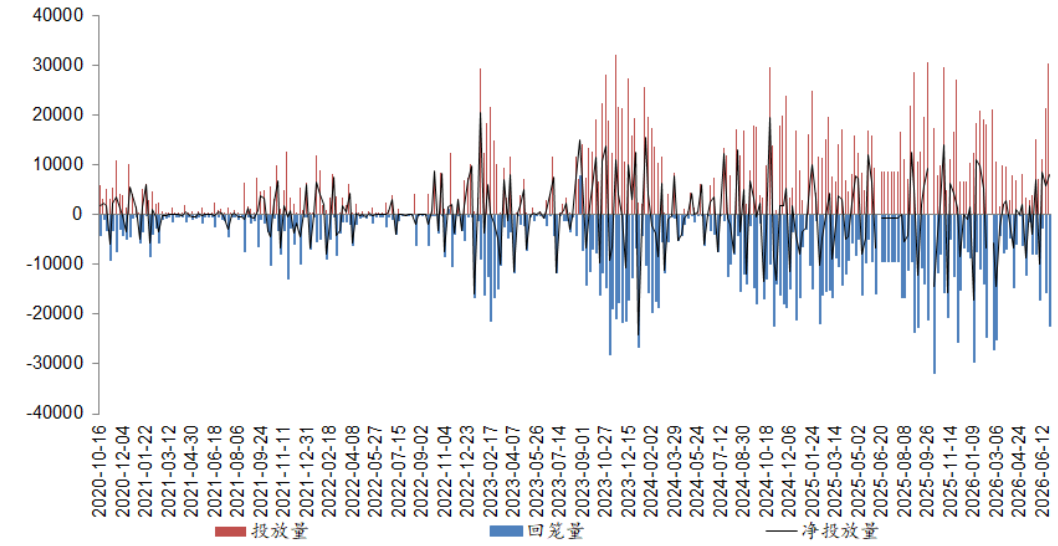
下载日志已记录，仅供内部参考

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

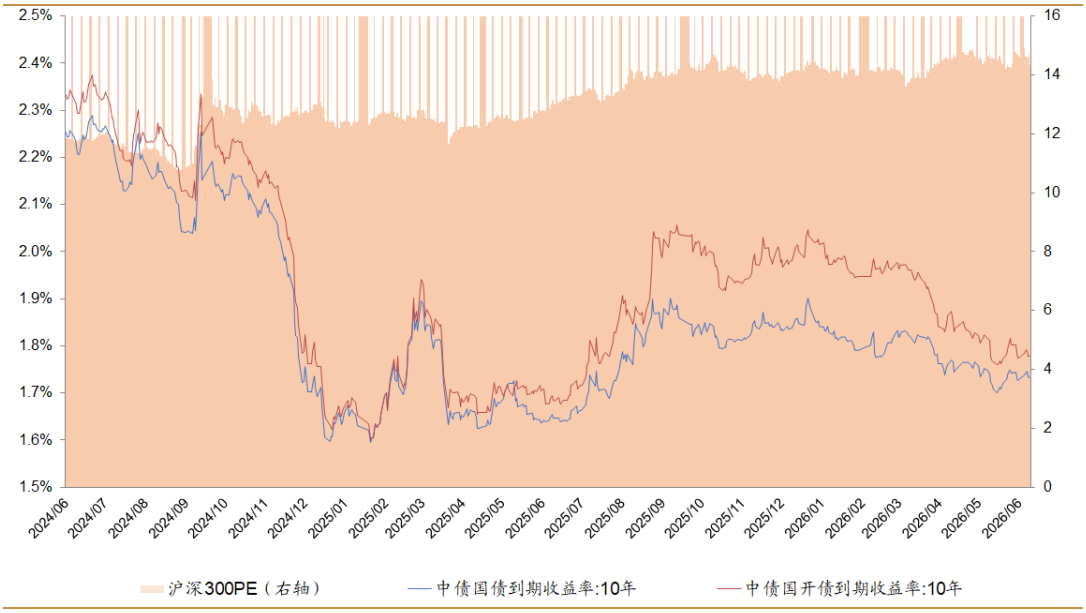
图 14：投放量和回笼量时间序列图(亿元)



数据来源：Wind.西南证券整理

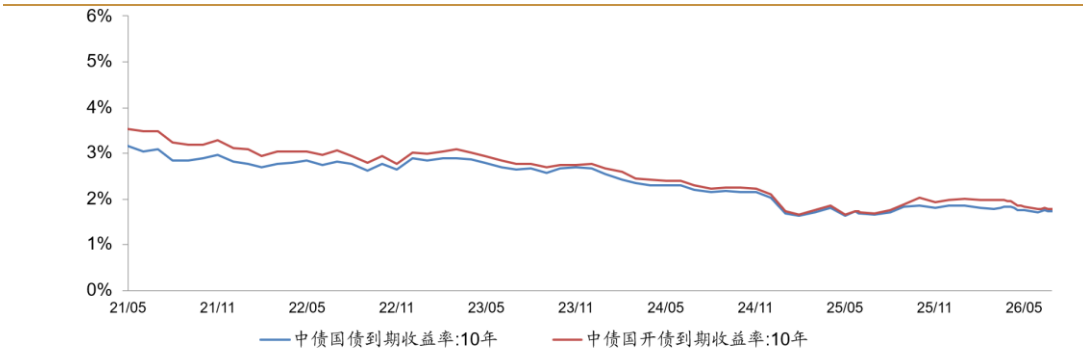
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源：Wind.西南证券整理

图 16：最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源：Wind.西南证券整理

2.2 大宗交易情况

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.2 亿元，大宗交易成交前三名：药明康德、君实生物-U、共同药业，占总成交额的 51.07%。

表 5：2026/6/22-2026/6/26 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	603259.SH	药明康德	165.1306
2	688180.SH	君实生物-U	97.3563
3	300966.SZ	共同药业	61.6061
4	688687.SH	凯因科技	48.7654
5	301201.SZ	诚达药业	39.134

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	代码	公司名称	成交额（百万元）
6	301333.SZ	诺思格	38.4554
7	300003.SZ	乐普医疗	36
8	301188.SZ	力诺药包	33.7707
9	300347.SZ	泰格医药	27.2557
10	688690.SH	纳微科技	25.356
11	300832.SZ	新产业	21.159
12	688293.SH	奥浦迈	11.787
13	300558.SZ	贝达药业	5.9285
14	000999.SZ	华润三九	5.55
15	600276.SH	恒瑞医药	5.025
16	600062.SH	华润双鹤	4.65
17	300401.SZ	花园生物	3.9581
18	002252.SZ	上海莱士	3.6711
19	600436.SH	片仔癀	3.024
20	002102.SZ	ST 能特	2.865
21	300519.SZ	新光药业	2.2862
22	688677.SH	海泰新光	2.0009

数据来源：Wind.西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、九安医疗、富祥股份。

本周融券卖出标的前五名分别为：药明康德、恒瑞医药、九安医疗、凯莱英、云南白药。

表 6：2026/6/22-2026/6/26 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
603259.SH	药明康德	3013.44	603259.SH	药明康德	19.76
600276.SH	恒瑞医药	1929.54	600276.SH	恒瑞医药	13.32
300760.SZ	迈瑞医疗	829.96	002432.SZ	九安医疗	8.49
002432.SZ	九安医疗	809.22	002821.SZ	凯莱英	7.37
300497.SZ	富祥股份	799.93	000538.SZ	云南白药	5.95

数据来源：Wind.西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 60 家。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	301370.SZ	国科恒泰	2026-07-15	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区经海四路 25 号 6 号楼公司 410 会议室
2	688356.SH	键凯科技	2026-07-14	临时股东大会	北京市海淀区中关村东升科技园 8 号院 5 号楼会议中心
3	002581.SZ	*ST 未名	2026-07-13	临时股东大会	山东省淄博市张店区马尚街道办事处心环东路与荣二路交汇处齐美大厦 27 层
4	301515.SZ	港通医疗	2026-07-13	临时股东大会	四川省成都市简阳市凯力威工业大道南段 356 号公司会议室
5	002030.SZ	达安基因	2026-07-10	临时股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路 19 号一楼讲学厅
6	002821.SZ	凯莱英	2026-07-10	临时股东大会	天津经济技术开发区第七大街 71 号公司会议室
7	301393.SZ	昊帆生物	2026-07-10	临时股东大会	江苏省苏州高新区长亭路 1 号,昊帆生物会议室
8	600829.SH	人民同泰	2026-07-10	临时股东大会	哈尔滨市道里区哈药路 418 号公司六楼会议室
9	688166.SH	博瑞医药	2026-07-10	临时股东大会	江苏省苏州工业园区启月街 299 号独墅湖世尊酒店 M5 会议室
10	300294.SZ	博雅生物	2026-07-09	临时股东大会	江西省南昌市红谷滩区世贸路 138 号嘉里宏创发展中心 15 楼公司会议室
11	688289.SH	圣湘生物	2026-07-09	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
12	688613.SH	奥精医疗	2026-07-09	临时股东大会	北京市大兴区生物医药产业基地庆丰西路 69 号 35 号楼 3 层
13	000931.SZ	中关村	2026-07-08	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
14	300204.SZ	舒泰神	2026-07-08	临时股东大会	北京经济技术开发区经海二路 36 号公司会议
15	300765.SZ	石药创新	2026-07-08	临时股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路 896 号公司会议室
16	920050.BJ	爱舍伦	2026-07-08	临时股东大会	苏州市相城区元和街道相城大道 1539 号 2301 室公司会议室
17	300463.SZ	迈克生物	2026-07-06	临时股东大会	成都市双流区岐黄一路 1006 号迈克生物股份有限公司会议室
18	300981.SZ	中红医疗	2026-07-06	临时股东大会	北京经济技术开发区科创六街 87 号四楼会议室
19	301258.SZ	富士莱	2026-07-06	临时股东大会	江苏省常熟新材料产业园海旺路 16 号
20	600572.SH	康恩贝	2026-07-03	临时股东大会	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心 2 楼会议室
21	688656.SH	浩欧博	2026-07-03	临时股东大会	公司会议室
22	920344.BJ	三元基因	2026-07-03	临时股东大会	公司会议室
23	002102.SZ	ST 能特	2026-07-02	临时股东大会	湖北省荆州市沙市区园林北路 106 号城发新时代 8 号楼 9 层会议室
24	002223.SZ	鱼跃医疗	2026-07-02	临时股东大会	江苏省南京市玄武区玄武大道 708 号鱼跃 7 号楼会议室
25	002424.SZ	ST 百灵	2026-07-02	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
26	600594.SH	益佰制药	2026-07-02	临时股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
27	688136.SH	科兴制药	2026-07-02	临时股东大会	深圳市南山区高新中一道与科技中一路交汇处创益科技大厦 B 栋 19 楼会议室
28	301580.SZ	爱迪特	2026-07-01	临时股东大会	河北省秦皇岛市经济技术开发区都山路 9 号公司二楼会议室
29	920047.BJ	诺思兰德	2026-07-01	临时股东大会	北京市朝阳区望京东园四区 13 号浦项中心 B 座 18 层 1-5 单元北京诺思兰德生物技术股份有限公司会议室
30	000566.SZ	海南海药	2026-06-30	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
31	000710.SZ	贝瑞基因	2026-06-30	临时股东大会	北京市昌平区生命园路 4 号院 5 号楼公司 6 层会议室
32	002262.SZ	恩华药业	2026-06-30	临时股东大会	江苏省徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼 301 会议室
33	002950.SZ	奥美医疗	2026-06-30	临时股东大会	深圳市南山区桃园路 8 号田厦金牛广场 A 座 19 楼奥美医疗视频会议室
34	301301.SZ	川宁生物	2026-06-30	临时股东大会	新疆伊犁哈萨克自治州霍尔果斯市经济开发区伊宁园区拱宸路 1 号 4 楼会议室

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型	召开地点
35	600513.SH	联环药业	2026-06-30	临时股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号联环药业会议室
36	600568.SH	ST 中珠	2026-06-30	临时股东大会	珠海市情侣南路 1 号仁恒滨海中心 5 座 8 层
37	688358.SH	祥生医疗	2026-06-30	临时股东大会	无锡市新吴区新辉环路 9 号公司一楼会议室
38	000403.SZ	派林生物	2026-06-29	临时股东大会	上海市浦东新区秋月路 26 号矽岸国际一号楼 103 会议室
39	000597.SZ	东北制药	2026-06-29	临时股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街 8 号,东北制药集团股份有限公司
40	000739.SZ	普洛药业	2026-06-29	临时股东大会	浙江省东阳市横店江南路 399 号公司一楼会议室
41	000919.SZ	金陵药业	2026-06-29	临时股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室
42	000950.SZ	重药控股	2026-06-29	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
43	002082.SZ	ST 万邦	2026-06-29	临时股东大会	浙江省台州市温岭市城东街道百丈北路 28 号,公司行政楼会议室
44	002173.SZ	创新医疗	2026-06-29	股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
45	002287.SZ	奇正藏药	2026-06-29	临时股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
46	002462.SZ	嘉事堂	2026-06-29	股东大会	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层会议室
47	300030.SZ	阳普医疗	2026-06-29	临时股东大会	广州市经济技术开发区科学城开源大道 102 号 6 楼 2 号会议室
48	300147.SZ	*ST 香雪	2026-06-29	股东大会	广东省广州市黄埔区科学城金峰园路 2 号本部会议室
49	300289.SZ	利德曼	2026-06-29	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路 5 号公司二层会议室
50	300562.SZ	乐心医疗	2026-06-29	临时股东大会	广东省深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
51	301290.SZ	东星医疗	2026-06-29	临时股东大会	江苏省常州市武进区长扬路 24-4 号公司会议室
52	600422.SH	昆药集团	2026-06-29	股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路 166 号昆药集团股份有限公司管理中心
53	600671.SH	天目药业	2026-06-29	临时股东大会	浙江省杭州市博亚时代中心 1803 室会议室
54	600771.SH	广誉远	2026-06-29	股东大会	山西省太原市小店区长风街 129 号梧桐大厦
55	603207.SH	小方制药	2026-06-29	临时股东大会	上海市浦东新区银城中路 8 号海银金融中心 27 楼
56	603882.SH	金域医学	2026-06-29	股东大会	广州市国际生物岛螺旋三路 10 号金域医学总部大楼
57	688217.SH	睿昂基因	2026-06-29	临时股东大会	上海市奉贤区汇丰西路 1817 弄 147 号睿昂基因会议室
58	688426.SH	康为世纪	2026-06-29	临时股东大会	江苏省泰州市医药高新区泽兰路 18 号江苏康为世纪生物科技股份有限公司 2 楼会议室
59	688488.SH	艾迪药业	2026-06-29	临时股东大会	南京市玄武区玄武大道 699-18 号百家汇社区 20 栋 5 楼
60	688710.SH	益诺思	2026-06-29	临时股东大会	中国(上海)自由贸易试验区郭守敬路 199 号中心报告厅

数据来源：Wind,西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2026 年 6 月 26 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 18 家。

表 8：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息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	300238.SZ	冠昊生物	2026-04-29	2026-04-29	2026-04-29	董事会预案
2	300436.SZ	广生堂	2026-04-11	2025-04-03	2026-06-15	发审委/上市委通过
3	688690.SH	纳微科技	2026-04-16	2026-04-16	2026-05-09	股东大会通过
4	002653.SZ	海思科	2026-04-27	2025-02-28	2026-05-07	证监会通过

下载日志已记录，仅供内部参考

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
5	301089.SZ	拓新药业	2026-05-13	2026-05-13	2026-06-25	股东大会通过
6	002219.SZ	新里程	2026-05-19	2026-05-19	2026-06-06	股东大会通过
7	603538.SH	美诺华	2026-06-05	2026-06-05	2026-06-05	董事会预案
8	300404.SZ	博济医药	2026-06-09	2026-06-09	2026-06-25	股东大会通过
9	603207.SH	小方制药	2026-06-11	2026-06-11	2026-06-11	董事会预案
10	688626.SH	翔宇医疗	2026-06-19	2026-06-19	2026-06-19	董事会预案
11	300149.SZ	睿智医药	2026-05-18	2024-12-14	2026-06-12	股东大会通过
12	300142.SZ	沃森生物	2026-03-19	2026-03-19	2026-04-04	股东大会通过
13	920344.BJ	三元基因	2026-06-19	2026-06-19	2026-06-19	董事会预案
14	688488.SH	艾迪药业	2026-03-03	2026-03-03	2026-04-21	股东大会通过
15	000790.SZ	华神科技	2026-01-24	2026-01-24	2026-06-13	股东大会通过
16	603439.SH	三力制药	2026-05-26	2026-05-26	2026-05-26	董事会预案
17	600079.SH	ST人福	2026-06-19	2026-02-25	2026-06-19	董事会预案
18	000952.SZ	广济药业	2026-02-12	2026-02-12	2026-02-12	董事会预案

数据来源：Wind.西南证券整理 注：统计范围为最新公告日

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至2026年6月26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9：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
1	688656.SH	浩欧博	2026-06-29	3.89	股权激励一般股份
2	920547.BJ	无锡晶海	2026-06-29	4.65	首发原股东限售股份
3	688277.SH	天智航-U	2026-06-30	1,045.28	股权激励一般股份
4	600789.SH	鲁抗医药	2026-06-30	11,162.86	定向增发机构配售股份
5	301301.SZ	川宁生物	2026-06-30	220.80	股权激励一般股份
6	688176.SH	亚虹医药-U	2026-07-01	13,548.45	首发原股东限售股份
7	688331.SH	荣昌生物	2026-07-01	19,280.31	首发原股东限售股份
8	688373.SH	盟科药业-U	2026-07-01	5,059.05	首发原股东限售股份
9	688062.SH	迈威生物-U	2026-07-03	2,607.00	首发原股东限售股份
10	301370.SZ	国科恒泰	2026-07-13	14,685.14	首发原股东限售股份
11	301393.SZ	昊帆生物	2026-07-13	186.30	首发原股东限售股份
12	688336.SH	三生国健	2026-07-15	188.60	股权激励限售股份
13	688238.SH	和元生物	2026-07-20	628.74	股权激励限售股份
14	301515.SZ	港通医疗	2026-07-27	198.70	首发原股东限售股份
15	688759.SH	必贝特-U	2026-07-28	1,863.07	首发机构配售股份
16	688765.SH	禾元生物-U	2026-07-28	2,569.08	首发机构配售股份
17	300358.SZ	楚天科技	2026-08-03	356.34	定向增发机构配售股份
18	688712.SH	北芯生命	2026-08-05	848.53	首发机构配售股份
19	688293.SH	奥浦迈	2026-08-06	366.28	定向增发机构配售股份

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
20	920180.BJ	爱得科技	2026-08-10	30.00	首发战略配售股份
21	688710.SH	益诺思	2026-09-03	176.22	首发战略配售股份
22	688321.SH	微芯生物	2026-09-03	3,513.31	定向增发机构配售股份
23	002821.SZ	凯莱英	2026-09-04	99.96	股权激励限售股份
24	301507.SZ	民生健康	2026-09-07	24,602.25	首发原股东限售股份
25	920575.BJ	*ST 康乐	2026-09-16	8,346.93	首发原股东限售股份
26	301246.SZ	宏源药业	2026-09-21	18,190.92	首发原股东限售股份
27	688197.SH	首药控股-U	2026-09-23	8,471.45	首发原股东限售股份
28	301584.SZ	建发致新	2026-09-28	18,487.69	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
29	301520.SZ	万邦医药	2026-09-28	224.00	首发原股东限售股份
30	920069.BJ	普昂医疗	2026-09-28	272.95	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 2026 年 6 月 26 日公告信息，本周 14 家医药上市公司股东减持。

表 10：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息公告)

序号	证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限占总股本比(%)
1	688217.SH	睿昂基因	2026-06-23	进行中	浙江大健康产业股权投资基金(有限合伙)	3.00
2	600568.SH	ST 中珠	2026-06-23	进行中	深圳市中盛源企业管理中心(有限合伙)	3.00
3	300341.SZ	麦克奥迪	2026-06-25	进行中	嘉兴嘉竞企业管理合伙企业(有限合伙)	1.00
4	603139.SH	康惠股份	2026-06-24	进行中	上海创响盈企业管理合伙企业(有限合伙)	1.00
5	688301.SH	奕瑞科技	2026-06-26	进行中	海南合毅投资有限公司	0.93
6	300341.SZ	麦克奥迪	2026-06-25	进行中	香港协励行有限公司	0.50
7	920266.BJ	生物谷	2026-06-23	进行中	谭想芳	0.40
8	301093.SZ	华兰股份	2026-06-23	进行中	肖锋	0.04
9	688301.SH	奕瑞科技	2026-06-26	进行中	Richard Aufrichtig	0.02
10	688428.SH	诺诚健华	2026-06-25	进行中	崔霖松	0.01
11	301093.SZ	华兰股份	2026-06-23	进行中	徐立中	0.01
12	301093.SZ	华兰股份	2026-06-23	进行中	刘雪	0.01
13	688428.SH	诺诚健华	2026-06-25	进行中	陈向阳	0.00
14	688428.SH	诺诚健华	2026-06-25	进行中	赵仁滨	0.00

数据来源：Wind.西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2026 年 6 月 26 日公告信息公告，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、ST 海王、恩威医药、珍宝岛、赛隆退、南卫股份、ST 万邦、百洋医药、ST 葫芦娃、老百姓。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 11：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 6 月 26 日公告信息公告)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	47.35
000078.SZ	ST 海王	46.15
301331.SZ	恩威医药	45.20
603567.SH	珍宝岛	39.08
002898.SZ	赛隆退	38.36
603880.SH	南卫股份	38.07
002082.SZ	ST 万邦	37.98
301015.SZ	百洋医药	35.24
605199.SH	ST 葫芦娃	35.03
603883.SH	老百姓	34.32
603139.SH	康惠股份	30.13
600867.SH	通化东宝	29.71
300676.SZ	华大基因	28.42
301097.SZ	天益医疗	27.75
301281.SZ	科源制药	27.09
603222.SH	济民健康	26.83
600998.SH	九州通	26.26
600568.SH	ST 中珠	25.91
300878.SZ	维康药业	25.49
300841.SZ	康华生物	23.96

数据来源：Wind.西南证券整理

3 行业及公司新闻

【华康洁净】华康洁净中标 8247.40 万元浙江大学医学院附属第一医院台州医院一期工程(净化工程)，占公司 2025 年度经审计营业收入的 3.61%,如本项目签订正式合同并顺利实施,预计会对公司未来年度的净利润产生积极的影响。本次中标项目体现了公司在洁净室领域全周期服务的专业能力,有助于进一步巩固行业品牌影响力,符合公司聚焦洁净室系统集成服务的长期发展战略,有利于推动该业务板块的持续深耕与合理布局。(2026-06-25)

【恒瑞医药】公司子公司上海盛迪医药近日收到国家药监局通知,批准阿得贝利单抗注射液新增非小细胞肺癌(NSCLC)围术期适应症,这是该药在肺癌领域获批的第二项适应症,成为国内首个获批 NSCLC 围术期适应症的国产 PD-L1 抑制剂。临床研究显示:阿得贝利单抗联合化疗组主要病理缓解(MPR)率 53.8%,为对照组的近三倍;2 年无事件生存(EFS)率达 74.8%,可显著降低 48%的疾病复发、进展或死亡风险;手术率 88.8%。阿得贝利单抗注射液于 2023 年 2 月获批上市,原适应症为广泛期小细胞肺癌一线治疗。(2026-06-25)

【云顶新耀】6 月 26 日,港股创新药企云顶新耀(1952.HK)创新降脂产品迎来重要进展,如期达成既定关键里程碑。中国国家药品监督管理局(NMPA)已正式受理其第三代 PCSK9 抑制剂乐瑞泊 R(LEROCHOLR,莱达西贝普,Lerodalcibep)的生物制品上市许可申请(BLA),在饮食控制和运动的基础上,用于降低成人高胆固醇血症(包括杂合子型家族性高胆固醇血症[HeFH])患者的低密度脂蛋白胆固醇(LDL-C)水平。(2026-06-26)

下载日志已记录，仅供内部参考

4 报告梳理

4.1 新增研究报告

【医药行业周报】关注 Q2 业绩预期 (2026-06-22)

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

【2019-11-01】恒瑞医药(600276)：稀缺的医药创新王者
【2020-10-20】药明康德(603259)：中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足
【2021-04-11】迈瑞医疗(300760)：“迈”向全球，“瑞”不可当
【2021-04-15】云南白药(000538)：国企混改落地，新白药快速启航
【2021-02-08】片仔癀(600436)：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞
【2022-05-27】爱尔眼科(300015)：优质商业模式促发展，全球眼科巨舰再启航
【2023-10-25】华东医药(603087)：优质白马创新转型，医美业务未来可期
【2021-11-03】海思科(002653)：创新研发步入收获期，公司开启发展新起点
【2017-02-14】上海医药(601607)：被低估的医药商业+工业龙头
【2023-12-10】科伦药业(002422)：三发驱动战略持续兑现，创新布局步入收获期
【2022-01-28】华润三九(000999)：CHC 和处方药齐头并进，持续成长前景可期
【2021-03-17】康龙化成(300759)：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展
【2022-02-16】同仁堂(600085)：百年御药量价齐升，国企混改值得期待
【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
【2023-10-23】甘李药业(000963)：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
【2021-07-03】英科医疗(300677)：业绩爆发式增长，全球一次性手套龙头隐现
【2020-02-07】智飞生物(300122)：被低估的国产疫苗龙头
【2022-05-18】东阿阿胶(000423)：阿胶行业龙头，开启增长新起点
【2020-12-04】长春高新(000661)：生长激素龙头发展正当时，未来仍可期
【2023-11-16】人福医药(600079)：麻醉药龙头壁垒稳固，打开 ICU 和镇静市场
【2022-01-20】达仁堂(600329)：老牌中成药企业，迎来发展新起点
【2022-05-20】以岭药业(002603)：连花出海市场可期，中药创新持续推进
【2025-07-24】丽珠集团（000513）：LZM012 的 III 期临床达到主要终点
【2016-05-12】华兰生物(002007)：血制品量价齐升，迈入快速增长通道
【2020-03-18】九州通(600998)：融资成本改善，总代理和“互联网+”业务打开成长空间
【2022-04-03】振德医疗(603301)：凭风借力，“医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
【2022-05-16】济川药业(600566)：产品结构持续调整，开启发展新征程
【2025-06-15】美年健康(002044)：深耕 AI 健康管理强化预防医学壁垒，体检行业龙头优势显著
【2021-01-14】安图生物(603658)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越

下载日志已记录，仅供内部参考

【2020-10-27】通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期
【2025-07-14】通化东宝（600867）：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
【2023-11-19】亿帆医药(002019)：创新药成功出海，自有制剂业务步入收获期
【2021-05-10】康泰生物(300601)：多联多价疫苗优势显著，不改长期发展趋势
【2021-08-08】福瑞股份(300049)：肝病诊疗龙头，器械+药品+服务三发驱动
【2017-11-13】安科生物(300009)：主业快速增长，CAR-T为代表的精准医疗龙头
【2022-09-06】国邦医药(605507)：平台铸优势，守正出新奇
【2022-08-28】海普瑞(002399)：肝素产业链龙头，CDMO+创新药未来可期
【2021-03-18】九洲药业(603456)：CDMO业务加速转型升级，业绩高增长可期
【2022-11-04】美好医疗(301363)：家用呼吸机组件龙头，平台化渐成
【2022-12-23】华厦眼科(301267)：眼科连锁龙头，全国扩张可期
【2020-11-01】我武生物(300357)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
【2023-08-27】国药一致(000028)：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
【2022-09-19】京新药业(002020)：成品药迎来快速增长，失眠新药大有可为
【2022-12-25】欧普康视(300595)：深度布局角塑镜行业的专业化龙头
【2022-09-27】山东药玻(600529)：中硼硅替代加速，产能扩建蓄势待发
【2023-11-14】百洋医药(301015)：品牌运营从1到N，CSO龙头步入兑现期
【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
【2021-01-21】博腾股份(300363)：战略转型逐步推进，开启发展新篇章
【2021-07-06】东富龙(300171)：制药机械龙头，业绩迎来拐点
【2022-02-11】马应龙(600993)：扎根主业、开拓边界，肛肠百年品牌焕发活力
【2022-09-15】重药控股(000950)：从西部走向全国的流通行业新龙头
【2024-06-23】博雅生物(300294)：央企入主浆量增，聚焦血制盈利强
【2021-07-30】太极集团(600129)：国药入主太极落地，业绩将迎来拐点
【2022-08-19】三诺生物(300298)：点线面全面测糖，CGM开启第二成长曲线
【2024-04-07】万孚生物(300482)：聚焦体外诊断POCT，打造国内国际双循环
【2023-03-05】新华医疗(600587)：聚焦医疗设备主业，未来发展可期
【2023-12-15】昆药集团(600422)：华润赋能强化品牌，聚焦昆中药与三七产业链
【2019-03-13】药石科技(300725)：国内高速成长的小分子砌块龙头
【2023-03-30】康缘药业(600557)：引领中药创新，产品矩阵持续丰富
【2022-03-22】华特达因(000915)：维生素AD滴剂龙头，长期发展动力充足
【2020-11-12】康华生物(300841)：人二倍体狂苗产能扩张可期，在研品种逐步推进
【2024-06-23】葵花药业(002737)：品牌构筑核心壁垒，“六五”规划开启百亿目标
【2023-12-08】百普赛斯(301080)：重组蛋白试剂龙头，创新产品不断升级
【2021-05-23】楚天科技(300358)：制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期
【2017-06-06】柳药集团(603368)：内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
【2022-01-30】珍宝岛(603567)：中药板块乘政策春风，投资特瑞思入局创新生物药

下载日志已记录，仅供内部参考

【2022-06-15】信邦制药(002390)：区域医疗服务行业龙头，多板块协同共创佳绩
【2024-04-11】怡和嘉业(301367)：国产呼吸机龙头，海外市场发展可期
【2024-04-15】特一药业(002728)：渠道和新品双管齐下，品牌中药龙头正复兴
【2022-01-28】健民集团(600976)：儿科用药快速增长，体外培育牛黄增厚业绩
【2023-12-05】普瑞眼科(301239)：眼科行业新星，自下而上持续扩张
【2023-06-02】贵州三力(603439)：苗药领军企业，多元拓展新品
【2023-04-27】冠昊生物(300238)：多重因素短期影响业绩，本维莫德有望快速增长
【2022-01-18】寿仙谷(603896)：现代科技延续百年品牌，省外渠道打开成长空间
【2023-03-20】健之佳(605266)：多元发展，蓄势腾飞
【2020-12-23】健麾信息(605186)：稳健增长的智能化药品管理龙

科创板个股报告

【2025-06-24】百济神州(688235)：生物科技出海明星，2025 年迎来蝶变
【2022-08-17】联影医疗(688271)：国产影像设备龙头，“技术突破+产品升级”打开成长空间
【2022-07-07】荣昌生物(688331)：ADC 领域领军者，研发商业化实力齐头并进
【2023-10-24】惠泰医疗(688617)：聚焦电生理和血管介入领域，国产替代正当时
【2020-10-30】泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期
【2020-09-18】博瑞医药(688166)：高技术壁垒塑造多元业务，丰富在研产品静待结果
【2021-06-07】皓元医药(688131)：小分子研发&产业一体化服务商，高速成长可期
【2023-08-04】心脉医疗(688016)：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间
【2021-07-19】欧林生物(688319)：业绩快速增长，金葡菌疫苗有望填补世界空白
【2025-11-21】康希诺(688185)：吸入式疫苗海外临床获批，创新管线持续推进
【2024-07-15】圣湘生物(688289)：乘风而起，加速分子诊断赛道布局
【2020-11-08】爱博医疗(688050)：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
【2024-07-05】微电生理-U(688351)：全面布局三维系列产品，大力进军房颤市场
【2021-07-14】诺泰生物(688076)：小分子+多肽双轮驱动，长期发展值得期待
【2023-08-07】亚虹医药(688176)：管线落地在即，瞄准早期泌尿生殖肿瘤
【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业
【2023-01-31】前沿生物-U(688221)：艾可宁收入高增长，原价续约医保彰显临床价值
【2023-12-06】春立医疗(688236)：关节领域国产领头羊，集采影响逐渐出清
【2022-10-08】奥浦迈(688293)：国产培养基龙头，抢占自主可控高地
【2023-02-16】首药控股(688197)：深耕“钻石”靶点，商业价值即将释放
【2023-02-08】阿拉丁(688179)：国内科研试剂领军企业
【2021-04-25】普门科技(688389)：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海
【2020-07-22】伟思医疗(688580)：新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长
【2021-11-22】澳华内镜(688212)：国产软镜设备龙头，向高端不断突破
【2023-02-03】海创药业-U(688302)：PROTAC 和氘代技术先锋，首款新药 NDA 在即
【2023-02-09】盟科药业-U(688373)：耐药菌抗生素独树一帜，本土创新引领全球市场

下载日志已记录，仅供内部参考

【2022-08-23】祥生医疗(688358)：小而美超声龙头，高端产品和掌超有望放量

【2023-07-17】西山科技(688576)：手术动力装置龙头，致力成为外科手术整体方案解决者

【2021-12-06】迈得医疗(688310)：专精特新“小巨头”，研发布局新增长点头

港股深度报告

【2023-11-10】信达生物(01801)：稀缺的研发和商业化双重能力，迈向 Biopharma

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

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

【2023-08-08】科伦博泰生物-B(6990)：中国创新 ADC 药企，国际合作全球瞩目

【2025-11-14】三生制药(1530)：创新龙头，剑指全球

【2020-08-12】君实生物(01877)：特瑞普利多个适应症有望集中上市，中长期打开公司成长空间

【2026-02-01】英矽智能(3696)：生成式 AI 平台动能强劲，创新能力期待兑现

【2023-01-06】先声药业(2096)：创新为矛，业绩做盾

【2024-07-15】诺诚健华(9969)：商业化渐入佳境，多款药物处于关键性临床

【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548)：多板块协同加速成长，四位一体战略未来可期

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

【2022-11-25】和黄医药(0013)：创新起舞，志在全球

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

【2024-06-26】亚盛医药-B(6855)：三箭齐发，海外进展顺利

【2024-07-26】再鼎医药(9688)：商业化拐点，多款重磅产品落地在即

【2025-06-06】云顶新耀(1952)：商业化拐点，耐赋康销售峰值剑指 50 亿元

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

【2022-10-20】科济药业-B(2171)：深耕 CAR-T，剑指实体瘤

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

【2025-12-11】讯飞医疗科技(2506)：AI 医疗先行者，贯通式布局医疗信息化

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

【2026-03-04】同源康医药-B(2410)：潜在 BIC 肺癌脑转移药物，商业化在即

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

【2023-01-20】诺辉健康-B(6606)：2023 年业绩持续超预期，常卫清标杆医院放量可期

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

【2026-06-12】中国生物制药（1177.HK）：融资结构“换轨”

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

4.3 精选行业报告

【2025 港股医药行业年报总结】港股创新药进入盈利阶段 2025-04-30
【2025Q4 基金持仓分析】医药持仓环比略降低，医药主动基金加仓医疗研发外包、减仓化学制剂 2026-04-02
【CXO 跟踪报告】医药生物 CXO 行业 2026Q1 数据跟踪：风险出清+双轮驱动，板块有望开启景气上行周期 2026-04-10
【2025Q3 持仓分析】医药持仓环比微降，主动基金加仓生物制品与化学制剂 2025-12-08
【西南证券眼科专题】营收筑底，盈利分化 2025-11-28
【西南证券医药行业 2025 年三季报总结】业绩逐步筑底 2025-11-27
【CNS 系列报告—抗抑郁药】单胺深化与新机制探索并行，抗抑郁药市场与新药研发进展几何？2025-11-14
【西南证券脑机接口行业深度专题二】三个维度看脑机接口行业发展趋势 2025-11-06
【西南证券医疗设备以旧换新专题系列五】9 月数据同比，21%，环比亦有所放缓 2025-10-10
【2025 年医药行业中报总结】持续看好创新药、AI 医疗、脑机接口等方向 2025-09-16
【2024 年及 2025Q1 医药行业总结】业绩整体承压，看主题性和结构性机会 2025-05-14
【2024 年港股医药行业年报总结】港股创新药持续向好，新产品陆续放量 2025-05-14
【2025 年度投资策略】看好创新+出海、主题投资、红利三大主线 2024-12-22
【2024 年医药行业三季报总结】Q3 收入增速回正，利润有所承压 2024-11-14
【2024 年中期投资策略】看好下半年结构性行情，聚焦红利、出海、创新三大主线 2024-07-24
【2024 年度投资策略】医药结构性行情，聚焦三大方向 2023-12-11
【2023 年中期投资策略】医药仍有结构性机会，聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
【2023 年度投资策略】回归本源，寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
【2023 年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12
【2022 年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，”创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30
【2023 年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化，2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17

下载日志已记录，仅供内部参考

【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

下载日志已记录，仅供内部参考

【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
【基金持仓】2025Q1 持仓分析：医药基金持仓回升，化学制剂加仓较多 2025-05-19
【基金持仓】2024Q2 持仓分析：医药持仓占比新低 2024-07-26
【基金持仓】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29
【基金持仓】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02
【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27
【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10
【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
【CXO】CXO 行业 2024Q3 数据跟踪：CXO 行业收入逐季回升，行业长期看好 2024-11-27
【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
【创新药】创新药出海专题：国际化渐入佳境，洞悉出海潜力管线 2024-07-24

下载日志已记录，仅供内部参考

【创新药】2024 年下半年创新药投资手册 2024-07-09
【创新药】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05
【创新药】多发性骨髓瘤 BCMA 靶向疗法推向前线 2024-06-04
【创新药】创新药专题：中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
【创新药】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC，20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
【创新药】2024 年 6 月第三周创新药周报(附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况)2024-06-17
【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报(附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况)2024-06-24
【创新药】2024 年 6 月第五周创新药周报(附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况)2024-06-30
【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报(附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况) 2024-01-08
【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报(附小专题 B7-H3 ADC 研发概况)2023-10-23
【创新药】ESMO 大会召开，桃李争妍 2023-10-19
【创新药】2023 年 10 月第二周创新药周报(附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况)2023-10-15
【创新药】2023 年 10 月第一周创新药周报(附小专题 SIRPα 研发概况)2023-10-09
【创新药】AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06
【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26
【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09
【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
【创新器械】创新器械专题：持续血糖检测 CGM，复盘海外龙头发展之路，看 CGM 全球发展四大趋势 2024-11-27
【创新器械】医疗设备以旧换新专题 2024-08-05
【创新器械】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
【创新器械】骨科药品之丁甘交联玻璃酸钠注射液 2024-02-05
【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02

下载日志已记录，仅供内部参考

【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？2020-10-08
【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
【血制品批签发】2024 年 Q1-3 血制品行业跟踪报告(附批签发)(2024-12-13)
【血制品批签发】西南证券 2024H1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-08-02
【血制品批签发】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-05-20
【血制品批签发】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
【疫苗批签发】2024 年 Q1-3 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-11-28

下载日志已记录，仅供内部参考

【疫苗批签发】西南证券 2024H1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-07-22
【疫苗批签发】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-05-23
【疫苗批签发】2023 年 Q4 疫苗批签发 2024-01-12
【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴癌 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
【医美专题】医美专题系列三之胶原蛋白 2024-06-05
【医美专题】医美专题系列二：医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
【医美专题】医美专题系列一：医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21
【行业专题报告】GLP-1RA 引领全球降糖减重时代变革 2023-09-30
【行业专题报告】NMIBC 和 MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决 2023-10-11
【行业专题报告】医药高股息公司梳理 2024-02-29
【行业专题报告】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-02-29
【行业专题报告】登台 2024 年 ADA 大会，中国减重降糖药物引人注目 2024-07-01
【行业专题报告】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05

5 风险提示

医药行业政策不确定性超预期风险；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

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

投资评级说明

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

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

重要声明

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

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

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

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

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

本报告
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。

下载日志已记录，仅供内部参考

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzr@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn