2026 年 01 月 31 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业周报（1.26-1.30）

创新药 BD 预期落地，建议关注低位创新药、脑机接口、AI 医疗

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下降 3.31%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2026 年初以来至今，医药行业上涨 3.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.40 倍，相对全部 A 股溢价率 61.10% (-2.96pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 20.15%(-8.59pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.78%（-4.26pp)。本周表现最好的子板块是血液制品，涨跌幅为-1.0%，年初以来表现最好的前三板块分别是医院、线下药店、医疗研发外包，涨跌幅分别为+12.0%、9.3%、6.7%。
- **先声药业 SIM0709 授权勃林格殷格翰，首付款 4200 万欧元，总金额达 10.58 亿欧元。**SIM0709 是一款临床前 TL1A/IL23p19 双特异性抗体，用于炎症性肠病治疗，在体外原代细胞实验和体内动物实验中均表现出优异的药效协同效果，优于两个单药的联用。全球有超 300 万人受到炎症性肠病影响，该疾病可伴随患者终身并不断进展，现有医疗手段无法完全预防或逆转疾病及并发症。目前，全球共 8 款 TL1A/IL23p19 双特异性抗体在研，其中仅一款处于临床阶段，为恒翼生物的 HY8931。荃信生物的 QX030N 于 2025 年 4 月以 NewCo 的方式授权 Caldera Therapeutics，获得 1000 万美元一次性、不可退还及不可抵扣的预付款及 Caldera 约 24.88%的股权，以及潜在最多 5.45 亿美元的额外付款。
- **石药集团与阿斯利康长效多肽 BD 落地，包含 12 亿美元首付款、35 亿潜在研发里程碑、138 亿潜在销售里程碑。**阿斯利康将获得石药集团每月一次注射用体重管理产品组合的全球独家权利，包括一个临床准备就绪的项目 SYH2082（长效 GLP1R/GIPR 激动剂，正推进至 I 期临床），以及三个处于临床前阶段、具备不同作用机制的研发项目，旨在为肥胖及体重问题相关人群提供更持久的治疗获益。双方还将依托石药集团专有的缓释给药技术平台及多肽药物 AI 发现平台就另外四个新增项目开展合作。石药集团将获得 12 亿美元的预付款，并有权获得最高 35 亿美元的潜在研发里程碑付款和最高 138 亿美元的潜在销售里程碑付款，以及基于相关授权产品年净销售额的最高达双位数比例的销售提成。
- **同源康 TY9591 纳入优先审评品种有望于 26 年上市，拟定适应症为 EGFR 突变（19del/L858R）NSCLC 脑转移患者的 1L 治疗。**目前尚无三代 EGFR-TKI 获批脑转移适应症。TY9591 关键 II 期试验头对头击败奥希替尼，9 例(8%)脑部肿瘤完全缓解。160mgQd 艾多替尼 vs80mgQd 奥希替尼方案下，主要研究终点（BICR-iORR）显著优效（92.8%vs 76.1%）； CR 达 9 例(8.1% vs 5.3%)，显示良好颅内疗效。全身 ORR 亦呈有利趋势（84.7%vs 75.2%），≥3 级 TRAEs 31.5%vs 15%， TRSAE 9%vs 6.2%。
- **稳健组合：**恒瑞医药(600276)、百济神州-U（688235）、美好医疗（301363）、新华医疗(600587)、美年健康（002044）、通化东宝(600867)、首药控股-U(688197)、和黄医药(0013.HK)、西藏药业（600211）、亿帆医药(002019)。
- **风险提示：**医药行业政策不确定性超预期风险；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究院

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

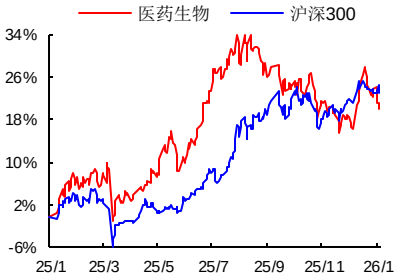
邮箱：duxy@swsc.com.cn

联系人：王钰玮

电话：021-68415819

邮箱：wangyuwei@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）	52,861.60
流通市值（亿元）	48,153.47
行业市盈率 TTM	37.3
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 2026 年 1 月第三周创新药周报 (2026-01-28)
2. 医药行业周报（1.19-1.23）：2025 年药品 BD 出海回顾—显著提速，关注双抗、ADC、GLP-1RA、小核酸等方向 (2026-01-25)
3. 医疗设备以旧换新专题系列六：12 月数据同比-8%，25 年全年同比+25% (2026-01-23)
4. 药品专题报告：2025 年药品 BD 出海总结 (2026-01-20)
5. 医药行业周报（1.12-1.16）：AI 医疗和脑机接口板块短期回调，持续关注 (2026-01-18)

目 录

1 投资策略 1
1.1 上周稳健组合分析 2
2 医药行业二级市场表现 3
2.1 行业及个股涨跌情况 3
2.2 大宗交易情况 8
2.3 期间融资融券情况 8
2.4 医药上市公司股东大会召开信息 9
2.5 医药上市公司定增进展信息 10
2.6 医药上市公司限售股解禁信息 11
2.7 医药上市公司本周股东减持情况 12
2.8 医药上市公司股权质押情况 12
3 行业及公司新闻 13
4 报告梳理 21
4.1 新增研究报告 21
4.2 核心公司深度报告 21
4.3 精选行业报告 25
5 风险提示 31

图 目 录

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

表 目 录

表 1：稳健组合公司盈利预测 1
表 2：上周稳健组合表现情况 2
表 3：2026/1/26-2026/1/30 医药行业及个股涨跌幅情况 5
表 4：2026/1/26-2026/1/30 医药行业大宗交易情况 8
表 5：2026/1/26-2026/1/30 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 9
表 6：医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息 9
表 7：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 1 月 31 日日已公告预案但未实施汇总) 10
表 8：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2026/2/2-2026/5/2) 11
表 9：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2026 年 1 月 31 日公告) 12
表 10：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 1 月 31 日公告) 12

1 投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下降 3.31%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2026 年初以来至今，医药行业上涨 3.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.40 倍，相对全部 A 股溢价率 61.10% (-2.96pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 20.15%(-8.59pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.78%（-4.26pp)。本周表现最好的子板块是血液制品，涨跌幅为-1.0%，年初以来表现最好的前三板块分别是医院、线下药店、医疗研发外包，涨跌幅分别为+12.0%、9.3%、6.7%。

先声药业 SIM0709 授权勃林格殷格翰，首付款 4200 万欧元，总金额达 10.58 亿欧元。SIM0709 为临床前阶段 TL1A/IL23p19 双特异性抗体，用于炎症性肠病的治疗，在体外原代细胞实验和体内动物实验中均表现出优异的药效协同效果，优于两个单药的联用。全球有超过 300 万人受到炎症性肠病影响，该疾病可伴随患者终身并不断进展，现有医疗手段无法完全预防或逆转疾病及并发症。目前，全球共 8 款 TL1A/IL23p19 双特异性抗体在研，其中仅一款处于临床阶段，为恒翼生物的 HY8931。荃信生物的 QX030N 于 2025 年 4 月以 NewCo 的方式授权 Caldera Therapeutics，获得 1000 万美元一次性、不可退还及不可抵扣的预付款及 Caldera 约 24.88%的股权，以及潜在最多 5.45 亿美元的额外付款。

石药集团与阿斯利康长效多肽 BD 落地，包含 12 亿美元首付款、35 亿潜在研发里程碑、138 亿潜在销售里程碑。阿斯利康将获得石药集团每月一次注射用体重管理产品组合的全球独家权利，包括一个临床准备就绪的项目 SYH2082（长效 GLP1R/GIPR 激动剂，正推进至 I 期临床），以及三个处于临床前阶段、具备不同作用机制的研发项目，旨在为肥胖及体重问题相关人群提供更持久的治疗获益，双方还将依托石药集团专有的缓释给药技术平台 及多肽药物 AI 发现平台 就另外四个新增项目开展合作。石药集团将获得 12 亿美元的预付款，并有权获得最高 35 亿美元的潜在研发里程碑付款和最高 138 亿美元的潜在销售里程碑付款，以及基于相关授权产品年净销售额的最高达双位数比例的销售提成。

同源康 TY9591 纳入优先审评品种有望于 26 年上市，拟定适应症为 EGFR 突变（19del/L858R）NSCLC 脑转移患者的 1L 治疗。目前尚无三代 EGFR-TKI 获批脑转移适应症。TY9591 关键 II 期试验头对头击败奥希替尼，9 例(8%)脑部肿瘤完全缓解。160mgQd 艾多替尼 vs80mgQd 奥希替尼方案下，主要研究终点（BICR-iORR）显著优效（92.8%vs 76.1%）；CR 达 9 例(8.1% vs 5.3%)，显示良好颅内疗效。全身 ORR 亦呈有利趋势（84.7%vs 75.2%），≥3 级 TRAEs 31.5%vs 15%，TRSAE 9%vs 6.2%。

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

表 1：稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			归母净利润同比增速			PE（倍）			投资评级
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	3868	63	79	95	47%	24%	20%	61	49	41	买入
	688235.SH	百济神州-U	2935	-50	4	24	47%	108%	505%	-59	754	125	买入
	301363.SZ	美好医疗	177	4	5	5	16%	24%	21%	49	39	32	
	600587.SH	新华医疗	95	7	8	9	6%	16%	13%	14	12	11	

	代码	公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			归母净利润同比增速			PE（倍）			投资评级
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
	002044.SZ	美年健康	274	3	4	5	-44%	52%	18%	97	64	54	
	600867.SH	通化东宝	177	0	16	6	-104%	3874%	-62%	-415	11	29	
	688197.SH	首药控股-U	53	-2	-2	-6	-14%	-12%	-134%	-25	-22	-10	
	0013.HK	和黄医药	182	3	27	2	-63%	934%	-92%	69	7	85	买入
	600211.SH	西藏药业	137	11	9	10	31%	-11%	11%	13	15	13	
	002019.SZ	亿帆医药	148	4	6	8	170%	55%	32%	38	25	19	买入

数据来源：Wind，西南证券

1.1 上周稳健组合分析

恒瑞医药：创新驱动业绩增长，BD 助力成果兑现

百济神州-U：生物科技出海明星，2025 年迎来蝶变

首药控股-U：深耕“钻石”靶点，商业价值即将释放

通化东宝：看好业绩修复，创新+出海打造新增长点

西藏药业：业绩符合预期，现金分红提升股东回报

亿帆医药：稳步向上，创新继续兑现

新华医疗：营收保持稳健，制药装备驱动增长

恩华药业：业绩稳健增长，麻醉新品增长态势较好

和黄医药：ATTC 平台授权潜力大，后期项目快速推进

美年健康：深耕 AI 健康管理强化预防医学壁垒，体检行业龙头优势显著

上周组合收益简评：上周稳健组合整体下跌 4.3%，跑输大盘 4.3 个百分点，跑输医药指数 1.0 个百分点。

表 2：上周稳健组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	59.0	66.4	58.2	-1.4%
688235.SH	百济神州-U	289.4	15.4	277.3	-4.2%
688197.SH	首药控股-U	38.6	0.6	35.8	-7.4%
600867.SH	通化东宝	8.9	19.6	9.1	1.7%
600211.SH	西藏药业	44.0	3.2	42.4	-3.5%
002019.SZ	亿帆医药	12.8	8.4	12.2	-5.1%
600587.SH	新华医疗	16.8	6.0	15.6	-6.6%
002262.SZ	恩华药业	24.3	8.8	23.6	-2.7%
0013.HK	和黄医药	24.3		23.4	-3.9%
002044.SZ	美年健康	7.7	38.7	7.0	-9.6%
加权平均涨跌幅					-4.3%
000300.SH	沪深 300	4702.5	-	4706.3	0.1%
跑赢大盘					-4.3%

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)	8623.4	-	8338.3	-3.3%
跑赢指数					-1.0%

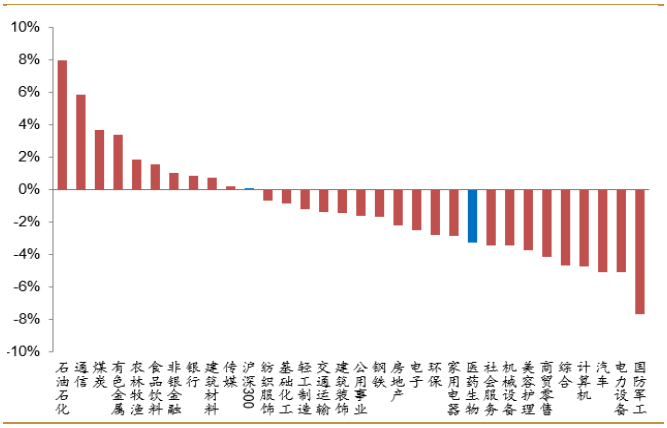
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样；和黄医药股价货币单位为港元

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

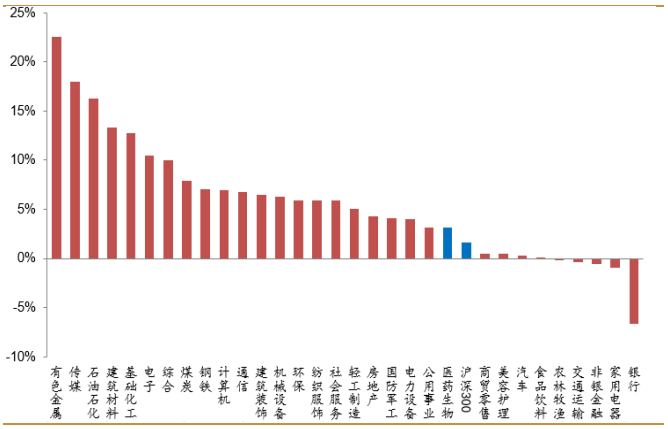
本周医药生物指数下降 3.31%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2026 年初以来至今，医药行业上涨 3.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

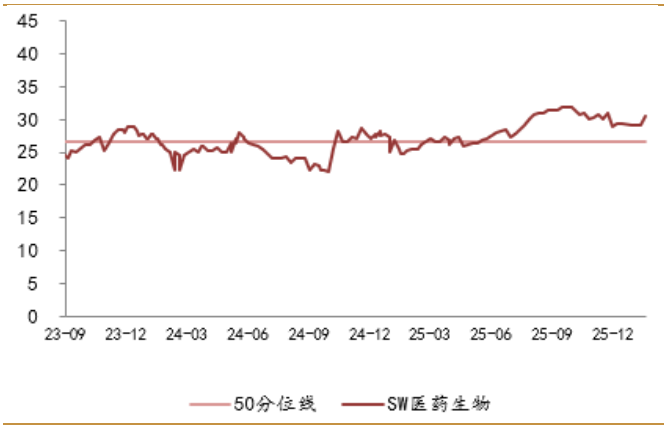
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

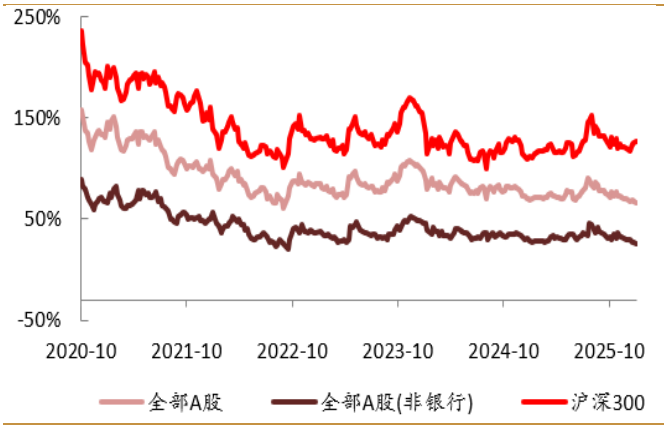
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 29.40 倍，相对全部 A 股溢价率 61.10% (-2.96pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 20.15%(-8.59pp)，相对沪深 300 溢价率为 117.78%（-4.26pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



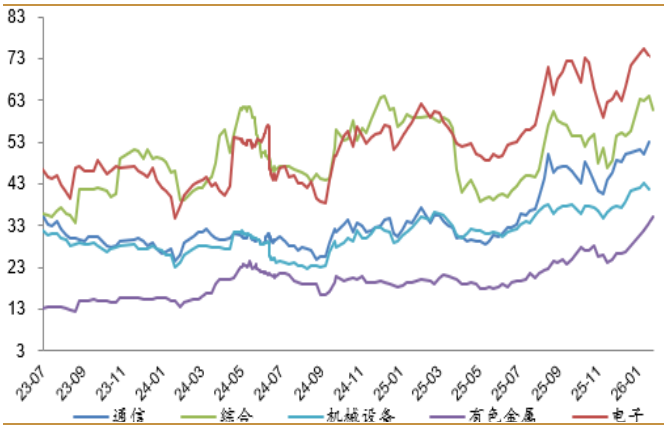
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



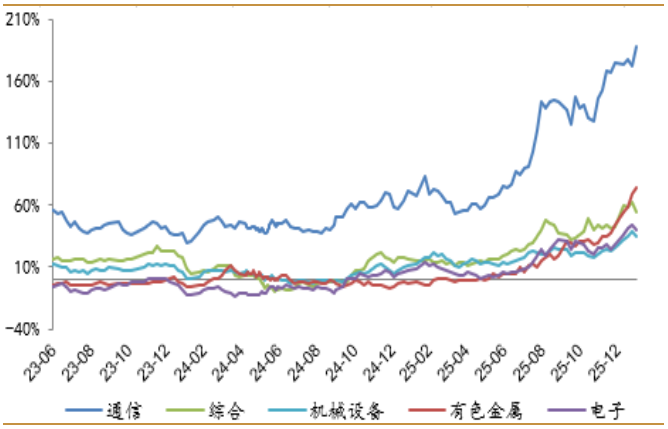
数据来源：Wind，西南证券整理

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

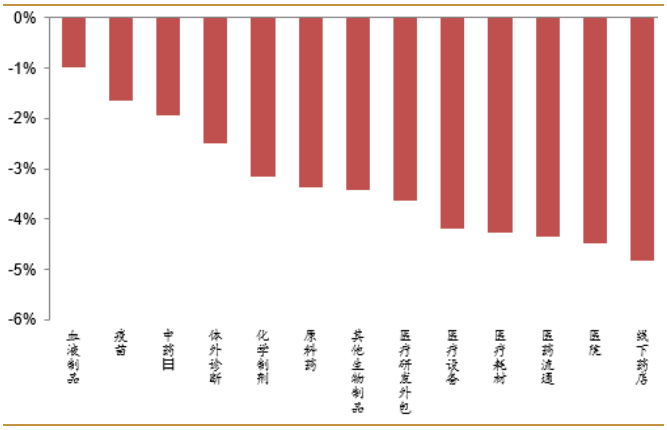
图 6：行业间相对沪深 300 超额累计收益率



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

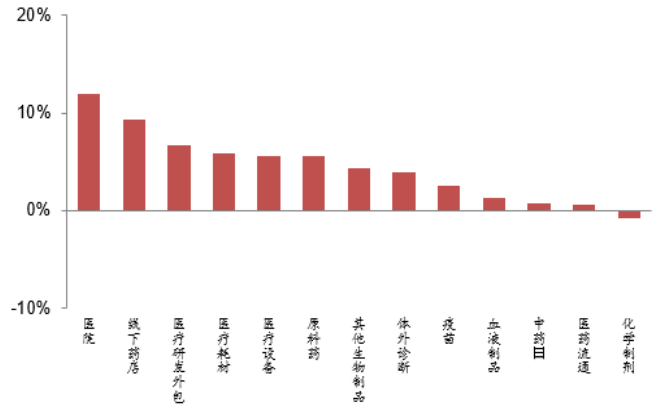
本周表现最好的子板块是血液制品，涨跌幅为-1.0%，年初以来表现最好的前三板块分别是医院、线下药店、医疗研发外包，涨跌幅分别为+12.0%、9.3%、6.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



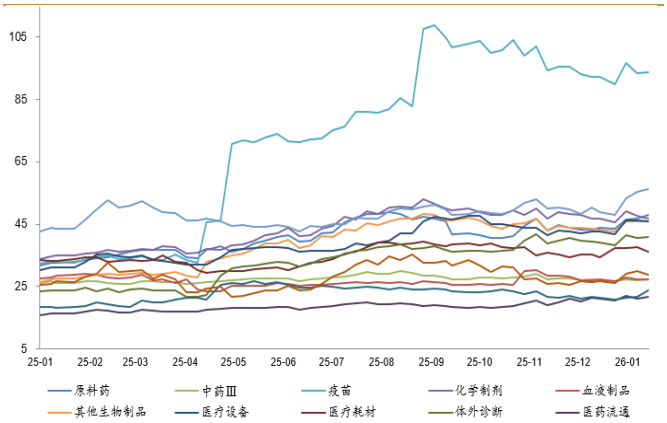
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：年初至今医药子行业涨跌幅



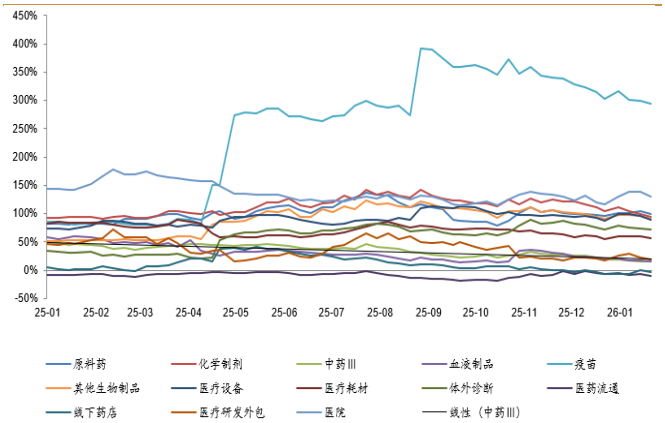
数据来源：Wind，西南证券整理

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60家股票涨幅为正，420家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：凯普生物(+26.5%)、华兰疫苗(+12.8%)、德展健康(+8.8%)、万泽股份(+7.9%)、华康洁净(+6.9%)、之江生物(+6.9%)、福元医药(+6.7%)、润都股份(+6.6%)、华润江中(+6.1%)、诺诚健华-U(+5.5%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：必贝特-U（-21.5%)、维康药业（-18.5%)、毕得医药（-15.2%)、达嘉维康(-15.1%)、富祥药业(-13.2%)、宝莱特(-12.9%)、皓元医药(-12.8%)、春立医疗（-12.7%)、迪安诊断（-12.7%)、塞力医疗（-12.5%)。

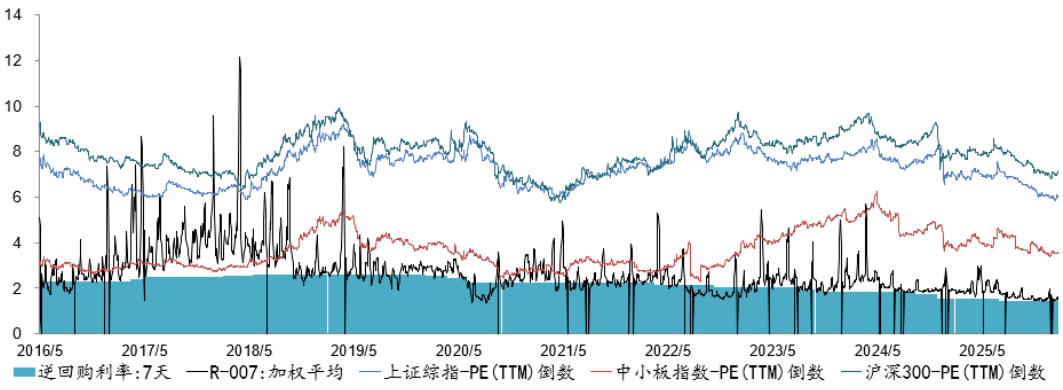
表 3：2026/1/26-2026/1/30 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-3.31%	血液制品	-1.0%	化学制剂	-3.2%
		疫苗	-1.7%	原料药	-3.4%
		中药Ⅲ	-1.9%	其他生物制品	-3.4%
		体外诊断	-2.5%	医疗研发外包	-3.6%
医药行业个股周内涨跌前十位					
300639.SZ	凯普生物	26.5%	688759.SH	必贝特-U	-21.5%
301207.SZ	华兰疫苗	12.8%	300878.SZ	维康药业	-18.5%
000813.SZ	德展健康	8.8%	688073.SH	毕得医药	-15.2%
000534.SZ	万泽股份	7.9%	301126.SZ	达嘉维康	-15.1%
301235.SZ	华康洁净	6.9%	300497.SZ	富祥药业	-13.2%
688317.SH	之江生物	6.9%	300246.SZ	宝莱特	-12.9%
601089.SH	福元医药	6.7%	688131.SH	皓元医药	-12.8%
002923.SZ	润都股份	6.6%	688236.SH	春立医疗	-12.7%
600750.SH	华润江中	6.1%	300244.SZ	迪安诊断	-12.7%
688428.SH	诺诚健华-U	5.5%	603716.SH	塞力医疗	-12.5%

数据来源：Wind，西南证券整理

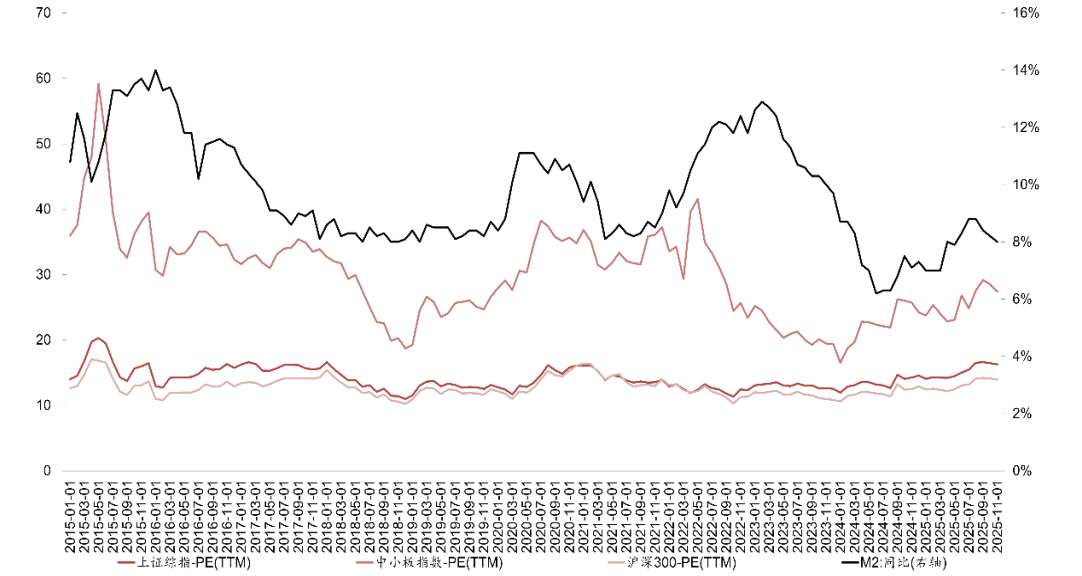
2025年12月M2同比增长8.5%。短期来看，R007加权平均利率近期相对平稳，其与沪深300和上证综指股指倒数之间的利差仍存在明显空间。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



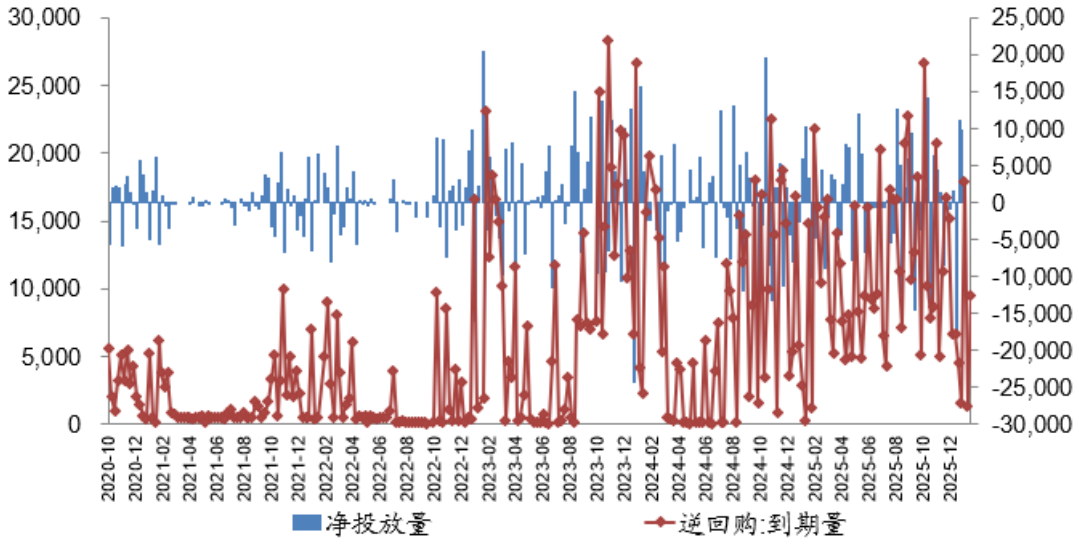
数据来源：Wind.西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



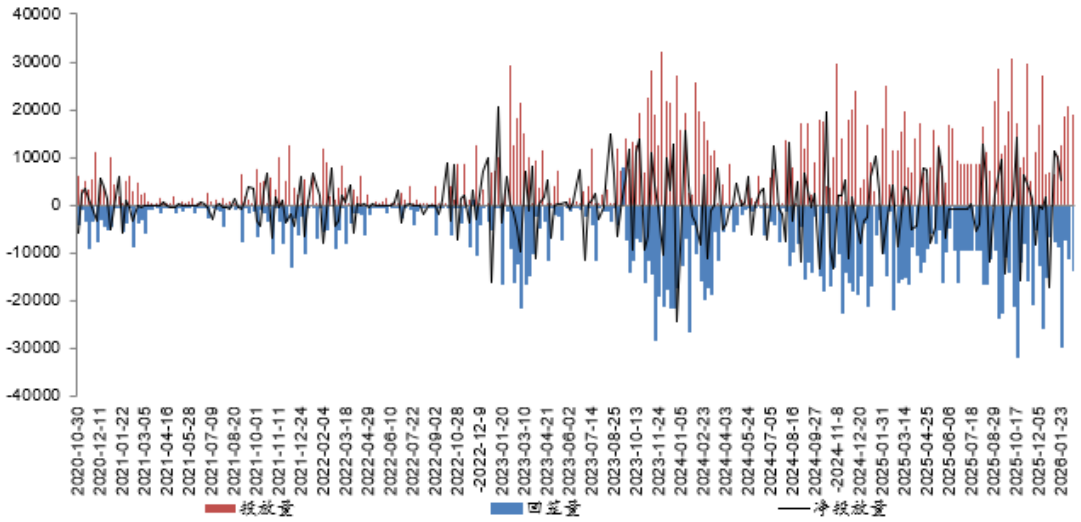
数据来源：Wind.西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图(亿元)



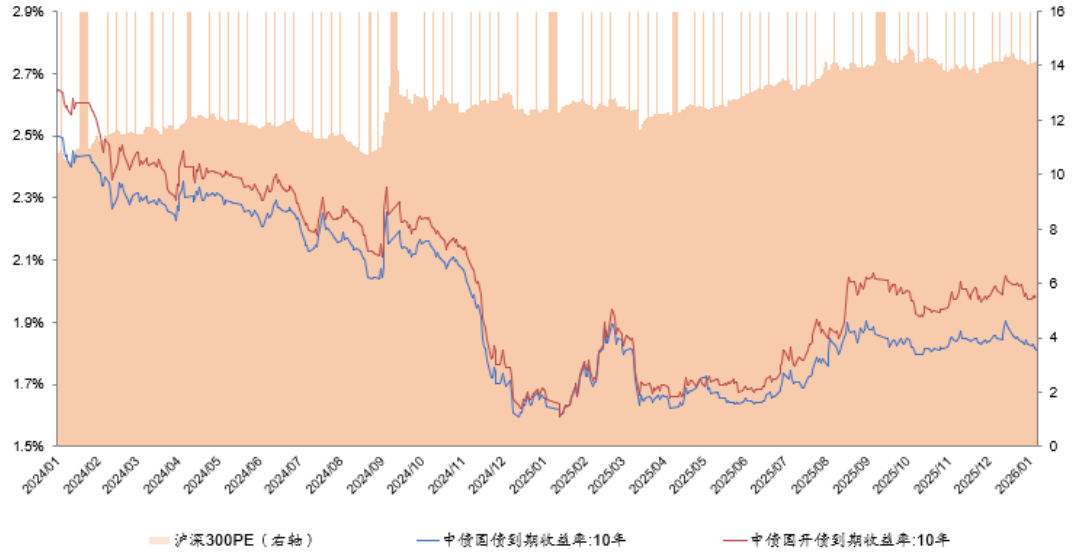
数据来源：Wind.西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图(亿元)



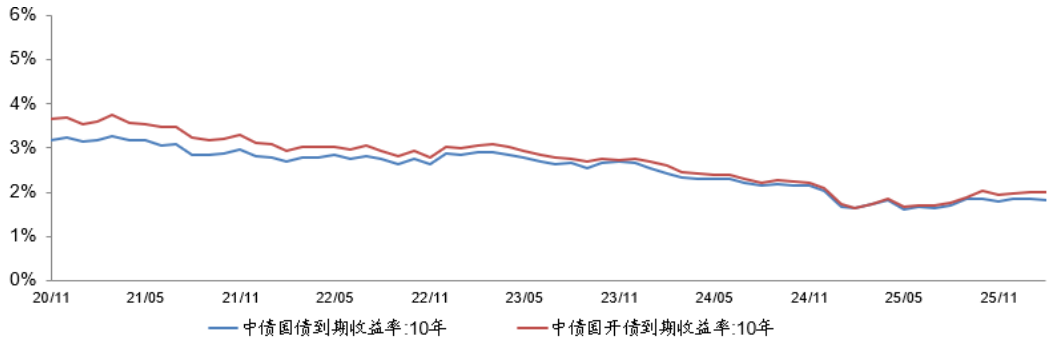
数据来源：Wind.西南证券整理

图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源：Wind.西南证券整理

图 16：最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源：Wind.西南证券整理

2.2 大宗交易情况

本周医药生物行业中共有 18 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.766 亿元，大宗交易成交前三名昭衍新药、新诺威、珍宝岛。

表 4：2026/1/26-2026/1/30 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	603127.SH	昭衍新药	88.3064
2	300765.SZ	新诺威	61.8657
3	603567.SH	珍宝岛	37.2071
4	000538.SZ	云南白药	36.0222
5	000710.SZ	贝瑞基因	32.2982
6	603716.SH	塞力医疗	22
7	002581.SZ	ST 未名	21.285
8	688607.SH	康众医疗	19.9
9	301096.SZ	百诚医药	13.2048
10	688278.SH	特宝生物	8.36
11	688202.SH	美迪西	8.24
12	300760.SZ	迈瑞医疗	8.0415
13	688277.SH	天智航-U	5.0663
14	300558.SZ	贝达药业	4.0668
15	688185.SH	康希诺	3.9277
16	300149.SZ	睿智医药	2.4706
17	300942.SZ	易瑞生物	2.1942
18	300181.SZ	佐力药业	2.1411

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：迈瑞医疗、沃森生物、迪安诊断、美年健康、众生药业。

本周融券卖出标的前五名分别为：凯莱英、华兰生物、益丰药房、通化东宝、英科医疗。

表 5：2026/1/26-2026/1/30 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）
300760.SZ	迈瑞医疗	1015.14	002821.SZ	凯莱英	8.91
300142.SZ	沃森生物	837.88	002007.SZ	华兰生物	6.55
300244.SZ	迪安诊断	802.51	603939.SH	益丰药房	4.53
002044.SZ	美年健康	706.27	600867.SH	通化东宝	4.10
002317.SZ	众生药业	705.22	300677.SZ	英科医疗	4.08

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 40 家。

表 6：医药上市公司未来三个月股东大会召开部分信息

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
1	002393.SZ	力生制药	2026-02-02	临时股东大会
2	002901.SZ	大博医疗	2026-02-02	临时股东大会
3	300497.SZ	富祥药业	2026-02-02	临时股东大会
4	300725.SZ	药石科技	2026-02-02	临时股东大会
5	603538.SH	美诺华	2026-02-02	临时股东大会
6	688076.SH	ST 诺泰	2026-02-02	临时股东大会
7	300171.SZ	东富龙	2026-02-03	临时股东大会
8	000919.SZ	金陵药业	2026-02-05	临时股东大会
9	300683.SZ	海特生物	2026-02-05	临时股东大会
10	300981.SZ	中红医疗	2026-02-05	临时股东大会
11	301017.SZ	漱玉平民	2026-02-05	临时股东大会
12	301235.SZ	华康洁净	2026-02-05	临时股东大会
13	600713.SH	南京医药	2026-02-05	临时股东大会
14	688389.SH	普门科技	2026-02-05	临时股东大会
15	002219.SZ	新里程	2026-02-06	临时股东大会
16	002294.SZ	信立泰	2026-02-06	临时股东大会
17	688177.SH	百奥泰	2026-02-06	临时股东大会
18	688606.SH	奥泰生物	2026-02-06	临时股东大会
19	688658.SH	悦康药业	2026-02-06	临时股东大会
20	002107.SZ	沃华医药	2026-02-09	2025 年年度股东大会
21	002370.SZ	亚太药业	2026-02-09	临时股东大会
22	600056.SH	中国医药	2026-02-09	临时股东大会

序号	代码	公司名称	会议日期	会议类型
23	600572.SH	康恩贝	2026-02-09	临时股东大会
24	603301.SH	振德医疗	2026-02-09	临时股东大会
25	688073.SH	毕得医药	2026-02-09	临时股东大会
26	688301.SH	奕瑞科技	2026-02-09	临时股东大会
27	688506.SH	百利天恒	2026-02-09	临时股东大会
28	688189.SH	南新制药	2026-02-11	临时股东大会
29	688278.SH	特宝生物	2026-02-11	临时股东大会
30	688805.SH	健信超导	2026-02-11	临时股东大会
31	000504.SZ	*ST 生物	2026-02-12	临时股东大会
32	300676.SZ	华大基因	2026-02-12	临时股东大会
33	688690.SH	纳微科技	2026-02-12	临时股东大会
34	688739.SH	成大生物	2026-02-12	临时股东大会
35	688796.SH	百奥赛图	2026-02-12	临时股东大会
36	002424.SZ	ST 百灵	2026-02-13	临时股东大会
37	301263.SZ	泰恩康	2026-02-13	临时股东大会
38	688062.SH	迈威生物-U	2026-02-13	临时股东大会
39	300765.SZ	新诺威	2026-02-24	临时股东大会
40	688265.SH	南模生物	2026-02-27	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 2026 年 1 月 31 日已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 30 家。

表 7：医药上市公司定增进展信息(截至 2026 年 1 月 31 日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	688321.SH	微芯生物	2025-11-20	2024-11-21	2025-12-06	证监会通过
2	688520.SH	神州细胞	2025-06-06	2025-06-06	2026-01-06	证监会通过
3	002653.SZ	海思科	2025-02-28	2025-02-28	2026-01-16	证监会通过
4	688293.SH	奥浦迈	2025-02-08	2025-02-08	2026-01-01	证监会通过
4	688293.SH	奥浦迈	2025-02-08	2025-02-08	2026-01-01	证监会通过
5	000516.SZ	国际医学	2025-12-04	2025-12-04	2025-12-20	股东大会通过
6	002940.SZ	昂利康	2025-11-26	2025-11-26	2025-12-17	股东大会通过
7	002793.SZ	罗欣药业	2025-09-30	2025-09-30	2025-11-15	股东大会通过
8	300016.SZ	北陆药业	2025-09-27	2025-09-27	2025-12-24	股东大会通过
9	300199.SZ	翰宇药业	2025-09-26	2025-09-26	2025-10-13	股东大会通过
10	300204.SZ	舒泰神	2025-09-10	2025-09-10	2025-10-24	股东大会通过
11	002880.SZ	卫光生物	2025-07-19	2025-07-19	2025-10-10	股东大会通过
12	301033.SZ	迈普医学	2025-06-06	2025-06-06	2025-11-12	股东大会通过
12	301033.SZ	迈普医学	2025-06-06	2025-06-06	2025-11-12	股东大会通过
13	300573.SZ	兴齐眼药	2025-05-28	2025-05-28	2025-09-29	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
14	688799.SH	华纳药厂	2025-05-01	2024-06-17	2025-05-13	股东大会通过
15	002044.SZ	美年健康	2025-04-15	2025-04-15	2025-07-29	股东大会通过
16	300436.SZ	广生堂	2025-04-03	2025-04-03	2025-05-23	股东大会通过
17	300149.SZ	睿智医药	2024-12-14	2024-12-14	2025-08-27	股东大会通过
18	300254.SZ	仟源医药	2024-07-18	2023-07-03	2024-08-02	股东大会通过
19	300147.SZ	ST 香雪	2023-08-03	2023-08-03	2023-08-18	股东大会通过
20	002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	2023-04-11	2023-04-27	股东大会通过
21	688177.SH	百奥泰	2023-03-02	2023-03-02	2023-06-27	股东大会通过
22	002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	2022-10-29	2022-11-24	股东大会通过
23	000790.SZ	华神科技	2026-01-24	2026-01-24	2026-01-24	董事会预案
24	688488.SH	艾迪药业	2026-01-14	2026-01-14	2026-01-14	董事会预案
25	600529.SH	山东药玻	2026-01-14	2026-01-14	2026-01-14	董事会预案
26	600222.SH	太龙药业	2025-12-09	2025-12-09	2025-12-09	董事会预案
27	603014.SH	威高血净	2025-11-01	2025-11-01	2026-01-06	董事会预案
28	002370.SZ	亚太药业	2025-10-14	2025-10-14	2025-10-14	董事会预案
29	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2023-08-23	董事会预案
29	600774.SH	汉商集团	2023-08-23	2023-08-23	2024-10-30	董事会预案
30	002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	2022-10-12	2022-10-12	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于2021 年后

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2026 年 1 月 30 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 23 家。

表 8：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2026/2/2-2026/5/2)

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
1	688192.SH	迪哲医药-U	2026-02-02	61.44	股权激励一般股份
2	688373.SH	盟科药业-U	2026-02-02	62.29	股权激励一般股份
3	920230.BJ	欧康医药	2026-02-02	3.05	首发原股东限售股份
4	605507.SH	国邦医药	2026-02-02	25,710.13	首发原股东限售股份
5	301333.SZ	诺思格	2026-02-02	3,926.88	首发原股东限售股份
6	920344.BJ	三元基因	2026-02-04	34.84	首发原股东限售股份
7	688273.SH	麦澜德	2026-02-11	6,317.32	首发原股东限售股份
8	688085.SH	三友医疗	2026-02-24	495.77	定向增发机构配售股份
9	688192.SH	迪哲医药-U	2026-02-24	99.11	股权激励限售股份
10	301408.SZ	华人健康	2026-03-02	25,083.73	首发原股东限售股份
11	688351.SH	微电生理	2026-03-02	34,574.01	首发原股东限售股份
12	301246.SZ	宏源药业	2026-03-20	1,062.88	首发原股东限售股份
13	300015.SZ	爱尔眼科	2026-03-23	19.88	股权激励限售股份
14	301584.SZ	建发致新	2026-03-25	329.04	首发机构配售股份

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
15	688506.SH	百利天恒	2026-03-26	1,187.38	定向增发机构配售股份
16	688137.SH	近岸蛋白	2026-03-30	3,035.50	首发原股东限售股份
17	001367.SZ	海森药业	2026-04-10	10,582.19	首发原股东限售股份
18	000411.SZ	英特集团	2026-04-13	19,594.42	定向增发机构配售股份
19	688073.SH	毕得医药	2026-04-13	4,764.88	首发原股东限售股份
20	688301.SH	奕瑞科技	2026-04-17	1,104.90	定向增发机构配售股份
21	688426.SH	康为世纪	2026-04-27	7,380.00	首发原股东限售股份
22	688759.SH	必贝特-U	2026-04-28	690.74	首发机构配售股份
23	688765.SH	禾元生物-U	2026-04-28	530.13	首发机构配售股份

数据来源：Wind.西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2026 年 1 月 31 日公告，本周共 9 家医药上市公司股东减持。

表 9：本周医药上市公司股东减持信息(截至 2026 年 1 月 31 日公告)

序号	证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限占总股本比(%)
1	688553.SH	汇宇制药-W	2026-01-29	进行中	黄乾益	0.31
2	605116.SH	奥锐特	2026-01-31	进行中	褚义舟	0.98
3	688319.SH	欧林生物	2026-01-28	进行中	泰昌集团有限公司	1.48
4	688139.SH	海尔生物	2026-01-31	进行中	青岛海创睿股权投资基金中心(有限合伙)	0.85
5	920344.BJ	三元基因	2026-01-27	进行中	张红斌	2.00
6	300685.SZ	艾德生物	2026-01-28	进行中	厦门科英投资合伙企业(有限合伙)	1.22
7	688091.SH	上海谊众	2026-01-31	进行中	李峰	1.25
7	688091.SH	上海谊众	2026-01-31	进行中	李循	1.25
7	688091.SH	上海谊众	2026-01-31	进行中	许越香	0.51
8	600572.SH	康恩贝	2026-01-30	进行中	康恩贝集团有限公司	1.00
9	688202.SH	美迪西	2026-01-26	进行中	林长青	0.60

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 1 月 31 日公告，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为恩威医药、尔康医药、海王生物、珍宝岛、南卫股份、*ST 赛隆、百洋医药、万邦德、老百姓。

表 10：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2026 年 1 月 31 日公告)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
301331.SZ	恩威医药	49.00
300267.SZ	尔康制药	48.32
000078.SZ	海王生物	46.15
603567.SH	珍宝岛	45.41

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603880.SH	南卫股份	38.76
002898.SZ	*ST 赛隆	38.36
301015.SZ	百洋医药	36.60
002082.SZ	万邦德	35.16
603883.SH	老百姓	32.75
301281.SZ	科源制药	30.22
600867.SH	通化东宝	29.33
300676.SZ	华大基因	28.26
301188.SZ	力诺药包	27.23
605199.SH	ST 葫芦娃	27.03
301097.SZ	天益医疗	27.01
603222.SH	济民健康	26.83
600998.SH	九州通	26.51
600568.SH	ST 中珠	25.91
000403.SZ	派林生物	25.37
000516.SZ	国际医学	24.61

数据来源：Wind.西南证券整理

3 行业及公司新闻

【维康药业】预计 2025 年年度净利润-2.45 亿至-1.70 亿元（-15.31%~-66.18%）；扣非净利润-2.45 亿至-1.70 亿元（-2.54%~28.85%）。

【广济药业】预计 2025 年年度净利润-5.18 亿至-3.99 亿元（上年同期-2.95 亿元）；扣非净利润-5.28 亿至-4.09 亿元（上年同期-3.03 亿元）。

【一心堂】预计 2025 年年度净利润 2.6 亿至 3.3 亿元（+127.79%~+189.12%）；扣非净利润 2.3 亿至 3.0 亿元（-8.11%~+19.85%）。

【国际医学】预计 2025 年年度净利润-3.15 亿至-2.95 亿元（-16.08%~-23.95%）；扣非净利润-3.50 亿至-3.20 亿元（-11.53%~-21.98%）。

【微芯生物】预计 2025 年年度净利润 5346 万元（上年同期-1.15 亿元）；扣非净利润 3814 万元（上年同期-2.05 亿元）。

【通化东宝】预计 2025 年年度净利润 12.42 亿元（上年同期为-4272.32 万元）；扣非净利润 4.02 亿元（上年同期-919.54 万元）。

【美诺华】预计 2025 年年度净利润 1.00 亿至 1.23 亿元（+49.69%~+84.11%）；扣非净利润 8000 万至 9500 万元（+62.43%~+92.88%）。

【三生国健】预计 2025 年年度净利润 29.00 亿元（+311.35%）；扣非净利润 28.00 亿元（+1,038.21%）。

【华海药业】预计 2025 年年度净利润 2.24 亿至 3.35 亿元（上年同期 1.19 亿元）；扣非净利润 1.13 亿至 2.26 亿元（上年同期 11.29 亿元）。

【河化股份】预计 2025 年年度净利润 600 万至 900 万元（-88.64%~-92.43%）；扣非净利润 570 万至 850 万元（+46.51%~+118.49%）。

【成大生物】预计 2025 年年度净利润 1.23 亿至 1.39 亿元（-59.34%~-63.98%）；扣非净利润 3185 万至 4777 万元（-85.25%~-90.16%）。

【国药现代】预计 2025 年年度净利润 9.44 亿元(-12.85%)；扣非净利润 8.51 亿元(-18.36%)。

【大博医疗】预计 2025 年年度净利润 5.8 亿至 6.1 亿元（+62.55%~+70.96%）；扣非净利润 4.55 亿至 4.85 亿元（+59.42%~+69.93%）。

【*ST 双成】预计 2025 年年度净利润 1,600 万至 2,300 万元（+120.43%～+129.37%）；扣非净利润 1,400 万至 2,000 万元（+119.52%～+127.89%）。

【步长制药】预计 2025 年年度净利润 3.2 亿至 4.68 亿元（上年同期为-5.5 亿元）；扣非净利润 5.9 亿至 8.68 亿元（上年同期为-4.93 亿元）。

【康希诺】预计 2025 年年度净利润 2450.00 万元至 2900.00 万元(上年同期为-3.79 亿元)；扣非净利润-9100.00 万元至-9600.00 万元。

【和元生物】预计 2025 年年度净利润-2.37 亿至-1.95 亿元（+26.35%~+39.41%）；扣非净利润-2.44 亿至-2.01 亿元（+27.36%~+40.16%）。

【百奥泰】预计 2025 年年度净利润-2.80 亿至-3.90 亿元（上年同期为-5.10 亿元）；扣非净利润-3.80 亿至-4.90 亿元（上年同期为-5.56 亿元）。

【鲁抗医药】预计 2025 年年度净利润 1.10 亿至 1.45 亿元（-63.26%~-72.13%）；扣非净利润 0.80 亿至 1.18 亿元（-43.43%~-61.65%）。

【*ST 四环】预计 2025 年年度净利润-4000 万元至-3000 万元（+63.63%~+72.73%）；扣非净利润-4600 万元至-3300 万元（+43.17%~+59.23%）。

【陇神戎发】预计 2025 年年度净利润 4200 万元至 4850 万元（+79.59%~+ 107.38%）；扣非净利润 4600 万元至 5250 万（+0.84%~+15.09%）。

【金域医学】预计 2025 年年度净利润-1.30 亿至-1.90 亿元（上年同期为-3.81 亿元）；扣非净利润-1.20 亿至-1.80 亿元（上年同期为-2.38 亿元）。

【成都先导】预计 2025 年年度净利润 1.04 亿至 1.27 亿元（+102.50%~+147.29%）；扣非净利润 1.06 亿至 1.29 亿元（上年同期为+84.55%~+124.59%）。

【诺思兰德】预计 2025 年年度净利润-6600 万元至-4700 万元（-46.08%~-4.03%）。

【锦好医疗】预计 2025 年年度净利润 1500 万元至 1600 万元（+150.98%～+167.72%）。

【无锡晶海】预计 2025 年年度净利润 6000.00 万元至 6600.00 万元(+40.02%~+54.02%)。

【康众医疗】预计 2025 年年度净利润-900 万元至-500 万元（-128.32%~-150.98%）；扣非净利润-1800 万元至-1200 万元（-301.88%~-402.82%）。

【交大昂立】预计 2025 年年度净利润 450 万元（上期为 3048 万元）。

【华大基因】预计 2025 年年度净利润-6.3 亿至-5.30 亿元（上年同期为-9.03 亿元）；扣非净利润-6.75 亿至-5.45 亿元（上年同期为-9.19 亿元）。

【凯普生物】预计 2025 年年度净利润-1.95 亿至-1.20 亿元（+70.22%~+81.68%）；扣非净利润-2.18 亿至-1.43 亿元（+66.96%~+78.32%）。

【舒泰神】预计 2025 年年度净利润-8532.76 万元至-6981.35 万元(上年同期为-1.45 亿元)；扣非净利润-9055.67 万元至-7409.18 万元（上年同期为-1.53 亿元）。

【诚达药业】预计 2025 年年度净利润-1100 万元至-1800 万元（上年同期为-2810 万元）；扣非净利润-2750 万元至-3450 万元（上年同期为-5767 万元）。

【乐普医疗】预计 2025 年年度净利润 8 亿至 12 亿元（+223.97%～+385.95%）；扣非净利润 8 亿至 12 亿元（+261.29%～+441.93%）。

【九强生物】预计 2025 年年度净利润 1.80 亿元至 2.18 亿元（-66.21% ～ -59.07%）；扣非净利润 1.71 亿元至-2.11 亿元（-67.16% ～ -59.48%）。

【三诺生物】预计 2025 年年度净利润 0.85 亿元至 1.28 亿元（-60.92%~-73.95%）；扣非净利润 4,500 万元至 6,750 万元（-77.09%~-84.73%）。

【兰卫医学】预计 2025 年年度净利润-3800 万元至-2000 万元（上年同期为-1.09 亿元）；扣非净利润-5500 万元至-2900 万元（上年同期为-1.09 亿元）。

【赛科希德】预计 2025 年年度净利润 8714.32 万元（上年同期为 1.13 亿元）；扣非净利润 8141.81 万元（上年同期为 1.10 亿元）。

【三友医疗】预计 2025 年年度净利润 5600 万至 7280 万元（+388.29%~+534.78%）；扣非净利润 4,300 万至 6,100 万元（上年同期为-378.10 万元）。

【艾力斯】预计 2025 年年度净利润 21.5 亿元（上年同期为 14.3 亿元）；扣非净利润 20 亿元（上年同期为 13.6 亿元）。

【科美诊断】预计 2025 年年度净利润 4000 万元至 4800 万元（-62.23%~-68.52%）；扣非净利润 2600 万元至 3200 万元（-68.23%~-74.19%）。

【禾元生物】预计 2025 年年度净利润-1.67 亿元至-1.43 亿元（上年同期为-1.51 亿元）；扣非净利润-1.91 亿元至-1.62 亿元（上年同期为-1.67 亿元）。

【哈三联】预计 2025 年年度净利润-3.75 亿元至-3.15 亿元（-636.85%~-739.11%）；扣非净利润-3.75 亿元至-3.15 亿元（-691.73%~-804.44%）。

【泰坦科技】预计 2025 年年度净利润-1800 万元至-1200 万元(上年同期为 1,289.29 万元)；扣非净利润-7500 万元至-5500 万元（上年同期为 572.09 万元）。

【沃森生物】预计 2025 年年度净利润 1.6 亿元至 1.9 亿元（+13.00% ～ +34.00%）；扣非净利润 8500 万元至 9900 万元（-22.00% ～ -9.00%）。

【奥精医疗】预计 2025 年年度净利润 1353.17 万元（上年同期为-1266.22 万元）；扣非净利润-51.47 万元（上年同期为-2837.11 万元）。

【金石亚药】预计 2025 年年度净利润 1.19 亿元至 1.54 亿元（+29.58% ～ +68.31%）；扣非净利润 0.98 亿元至 1.33 亿元（+18.96% ～ +62.15%）。

【海翔药业】预计 2025 年年度净利润-1.35 亿元至-0.90 亿元（上年同期为-3.30 亿元）；扣非净利润-1.42 亿元至-0.95 亿元（上年同期为-34.03 亿元）。

【新天药业】预计 2025 年年度净利润 750 万元至 1,100 万元（-78.98%~-85.67%）；扣非净利润 400 万元至 600 万元（-82.92%~-88.61%）。

【舒泰神】预计 2025 年年度净利润-8532.76 万元至-6981.35 万元(上年同期为-1.45 亿元)；扣非净利润-9055.67 万元至-7409.18 万元（上年同期为-1.53 亿元）。

【ST 天圣】预计 2025 年年度净利润-7600 万元至-5200 万元(上年同期为-8740.38 万元)；扣非净利润-8800 万元至-6000 万元（上年同期为-1.10 亿元）。

【翰宇药业】预计 2025 年年度净利润 4000 万元至 5000 万元（+123.03~+﹣128.79%）；扣非净利润 1500 万元至 2200 万元（+106.26%~+109.18%）。

【泰恩康】预计 2025 年年度净利润 2500 万元至 3500 万元（-67.66%~-76.90%）；扣非净利润 2700 万元至 3700 万元（-65.11%~-74.54%）。

【溢多利】预计 2025 年年度净利润-2600 万元至-1300 万元（上年同期为 3109.19 万元）；扣非净利润-2000 万元至-1000 万元（上年同期为 598.43 万元）。

【阳普医疗】预计 2025 年年度净利润 1200 万元至 1750 万元（上年同期为-1.18 亿元）；扣非净利润 1650 万元至 2400 万元（上年同期为-6997.76 万元）。

【海翔药业】预计 2025 年年度净利润-1.35 亿元至-0.90 亿元（上年同期为-3.30 亿元）；扣非净利润-1.42 亿元至-0.95 亿元（上年同期为-3.40 亿元）。

【汇宇制药】预计 2025 年年度净利润-0.24 亿元至-0.29 亿元（-107.40%～-108.90%）；扣非净利润 0.78 亿元至 0.93 亿元（-15.30%～+0.96%）。

【康为世纪】预计 2025 年年度净利润-1.12 亿元至-0.91 亿元（+28.91%~+41.83%）；扣非净利润-1.43 亿元至-1.23 亿元（+20.64%~+31.90%）。

【宣泰医药】预计 2025 年年度净利润 0.45 亿元至 0.54 亿元（-57.65%～-64.71%）；扣非净利润 0.30 亿元至 0.36 亿元（-68.82%～-74.02%）。

【中红医疗】预计 2025 年年度净利润-1.31 亿元至-0.87 亿元（上年同期为-0.87 亿元）；扣非净利润-1.87 亿元至-1.25 亿元（上年同期为-1.43 亿元）。

【南模生物】预计 2025 年年度净利润 0.24 亿元至 0.34 亿元（+269.49%～+423.44%）；扣非净利润 650 万元至 950 万元（上年同期为-1550.96 万元）。

【华康洁净】预计 2025 年年度净利润 1.14 亿元至 1.44 亿元（+70.63%～+115.54%）；扣非净利润 1.10 亿元至 1.40 亿元（+90.71%～+142.73%）。

【诺唯赞】预计 2025 年年度净利润-0.20 亿元至-0.10 亿元（上年同期为-1809.38 万元）；扣非净利润-0.85 亿元至-0.70 亿元（上年同期为-8321.55 万元）。

【百奥赛图】预计 2025 年年度净利润 1.62 亿元至 1.82 亿元（+384.26%～+443.88%）；扣非净利润 1.05 亿元至 1.25 亿元（+356.81%～+443.88%）。

【万泰生物】预计 2025 年年度净利润-4.10 亿元至-3.30 亿元（上年同期为 1.06 亿元）；扣非净利润-6.60 亿元至-5.30 亿元（上年同期为-1.86 亿元）。

【澳华内镜】预计 2025 年年度净利润 805 万元至 1158 万元（-44.89%～-61.69%）；扣非净利润-1053 万元至-700 万元（上年同期为负值）。

【东方生物】预计 2025 年年度净利润-5.23 亿元（上年同期为-5.29 亿元）；扣非净利润-5.58 亿元（上年同期为-5.71 亿元）。

【昂利康】预计 2025 年年度净利润 1.10 亿元至 1.38 亿元（+36.93%～+71.78%）；扣非净利润 0.71 亿元至 0.99 亿元（+46.68%～+104.52%）。

【塞力医疗】预计 2025 年年度净利润-1.60 亿元至-2.09 亿元（上年同期为-2.09 亿元）；扣非净利润-1.80 亿元至-2.30 亿元（上年同期为-1.35 亿元）。

【智翔金泰】预计 2025 年年度净利润-4.81 亿元至-5.87 亿元（+26.32%～+39.71%）；扣非净利润-5.24 亿元至-6.30 亿元（+21.62%～+34.90%）。

【益方生物】预计 2025 年年度净利润-2.92 亿元（上年同期为-2.40 亿元）；扣非净利润-3.04 亿元（上年同期为-2.50 亿元）。

【永安药业】预计 2025 年年度净利润 1818.59 万元至 2704.79 万元（-56.21%～-70.56%）；扣非净利润-288.22 万元至-155.20 万元（-105.80%～-110.77%）。

【常山药业】预计 2025 年年度净利润-1.90 亿元至-2.85 亿元（-14.24%～+23.84%）；扣非净利润-1.91 亿元至-2.86 亿元（+0.12%～+33.30%）。

【大东方】预计 2025 年年度净利润-2.35 亿元至-1.75 亿元（上年同期为 0.20 亿元）；扣非净利润-2.15 亿元至-1.55 亿元（上年同期为-0.39 亿元）。

【能特科技】预计 2025 年年度净利润 2.00 亿元至 2.50 亿元（+134.01%～+142.51%）；扣非净利润 3.20 亿元至 3.90 亿元（+162.06%～+175.63%）。

【多瑞医药】预计 2025 年年度净利润-7624.49 万元至-9911.83 万元（-21.67%～-58.17%）；扣非净利润-8224.87 万元至-10692.33 万元（-23.77%～-60.90%）。

【春立医疗】预计 2025 年年度净利润 2.45 亿元至 2.88 亿元（+96.01%～+130.41%）；扣非净利润 2.30 亿元至 2.70 亿元（+142.80%～+185.11%）。

【创新医疗】预计 2025 年年度净利润-0.33 亿元至-0.26 亿元（+64.88%～+72.33%）；扣非净利润-0.75 亿元至-0.68 亿元（-14.14%～-25.89%）。

【透景生命】预计 2025 年年度净利润 372 万元至 556 万元（-83.90%～-89.23%）；扣非净利润-803 万元至-416 万元（-116.02%～-130.93%）。

【戴维医疗】预计 2025 年年度净利润 0.75 亿元至 0.95 亿元（+30.97%～+65.90%）；扣非净利润 0.56 亿元至 0.76 亿元（+7.76%～+46.08%）。

【利德曼】预计 2025 年年度净利润-0.15 亿元至-0.28 亿元（上年同期为-0.75 亿元）；扣非净利润-0.24 亿元至-0.37 亿元（上年同期为-0.97 亿元）。

【易明医药】预计 2025 年年度净利润 0.74 亿元至 1.02 亿元（+61.12%～+122.08%）；扣非净利润 0.39 亿元至 0.54 亿元（+111.42%～+192.74%）。

【宝莱特】预计 2025 年年度净利润-0.80 亿元至-0.60 亿元（-11.98%～+16.01%）；扣非净利润-0.95 亿元至-0.68 亿元（+1.59%～+29.56%）。

【尔康制药】预计 2025 年年度净利润-3.25 亿元至-3.85 亿元（上年同期为-3.73 亿元）；扣非净利润-3.32 亿元至-3.92 亿元（上年同期为-3.69 亿元）。

【莎普爱思】预计 2025 年年度净利润-3.19 亿元至-2.13 亿元（上年同期为-1.23 亿元）；扣非净利润-3.42 亿元至-2.28 亿元（上年同期为-1.07 亿元）。

【润都股份】预计 2025 年年度净利润-0.60 亿元至-0.78 亿元（-250.44%～-295.57%）；扣非净利润-0.70 亿元至-0.88 亿元（-385.53%～-458.95%）。

【康泰生物】预计 2025 年年度净利润 0.49 亿元至 0.73 亿元（-63.80%～-75.70%）；扣非净利润 0.52 亿元至 0.77 亿元（-68.90%～-79.06%）。

【大唐药业】预计 2025 年年度净利润-0.90 亿元至-0.70 亿元（上年同期为 0.11 亿元）。

【百普赛斯】预计 2025 年年度净利润 1.60 亿元至 1.90 亿元（+29.21%～+53.43%）；扣非净利润 1.55 亿元至 1.85 亿元（+30.13%～+55.31%）。

【北陆药业】预计 2025 年年度净利润 0.87 亿元至 1.30 亿元（+537.28%～+852.26%）；扣非净利润 0.33 亿元至 0.50 亿元（+134.14%～+251.20%）。

【辰光医疗】预计 2025 年年度净利润-0.53 亿元至-0.66 亿元（-8.37%～+12.97%）。

【新赣江】预计 2025 年年度净利润 0.11 亿元至 0.16 亿元（-50.92%～-28.61%）。

【山外山】预计 2025 年年度净利润 1.40 亿元至 1.59 亿元（+98.00%～+125.00%）；扣非净利润 1.34 亿元至 1.54 亿元（+135.00%～+170.00%）。

【安必平】预计 2025 年年度净利润-5200.00 万元至-4200.00 万元(-344.23%～-297.26%)；扣非净利润-7200.00 万元至-6200.00 万元（-605.13%～-534.97%）。

【南卫股份】预计 2025 年年度净利润-8000.00 万元（上年同期为-19066.90 万元）；扣非净利润-8200.00 万元（上年同期为-18773.09 万元）。

【科源制药】预计 2025 年年度净利润 2720.19 万元至 3929.16 万元(-35.00%～-55.00%)；扣非净利润 2011.71 万元至 2905.81 万元（-35.00%～-55.00%）。

【金迪克】预计 2025 年年度净利润-1.80 亿元至-1.60 亿元（+71.12%～+92.51%）；扣非净利润-1.85 亿元至-1.65 亿元（+55.33%～+74.16%）。

【凯因科技】预计 2025 年年度净利润 2600.00 万元至 3800.00 万元(-73.31%～-81.74%)；扣非净利润 2000.00 万元至 3000.00 万元（-78.10%～-85.40%）。

【悦康药业】预计 2025 年年度净利润-2.80 亿元至-2.35 亿元(上年同期为 12400.00 万元)；扣非净利润-3.05 亿元至-2.60 亿元（上年同期为 11100.00 万元）。

【爱朋医疗】预计 2025 年年度净利润-2600.00 万元至-1600.00 万元（上年同期为 1080.07 万元）；扣非净利润-3000.00 万元至-2000.00 万元（上年同期为 623.16 万元）。

【赛升药业】预计 2025 年年度净利润 1377.37 万元至 2000.00 万元（上年同期为-6885.31 万元）；扣非净利润 1176.00 万元至 2347.07 万元（-343.93%～-299.58%）。

【金河生物】预计 2025 年年度净利润 3000.00 万元至 4200.00 万元(-70.06%～-58.08%)；扣非净利润 950.00 万元至 1350.00 万元（-88.66%～-83.89%）。

【ST 香雪】预计 2025 年年度净利润-6.35 亿元至-9.34 亿元(上年同期为-85856.00 万元)；扣非净利润-6.12 亿元至-8.99 亿元（上年同期为-81921.00 万元）。

【赛托生物】预计 2025 年年度净利润-6300.00 万元至-8800.00 万元（上年同期为-8876.67 万元）；扣非净利润-6600.00 万元至-9100.00 万元（上年同期为-10336.12 万元）。

【福安药业】预计 2025 年年度净利润 7000.00 万元至 1.00 亿元（-64.26%～-74.99%）；扣非净利润 5200.00 万元至 7800.00 万元（-69.83%～-79.88%）。

【康泰医学】预计 2025 年年度净利润-3300.00 万元至-1700.00 万元（上年同期为-7790.00 万元）；扣非净利润-5900.00 万元至-3000.00 万元（上年同期为-9508.00 万元）。

【安旭生物】预计 2025 年年度净利润 7100.00 万元至 8500.00 万元(-55.80%～-63.08%)；扣非净利润 1300.00 万元至 1560.00 万元（-58.84%～-65.70%）。

【天臣医疗】预计 2025 年年度净利润 3100.00 万元至 3700.00 万元(+59.74%～+71.30%)；扣非净利润 2700.00 万元至 3100.00 万元（+57.77%～+66.32%）。

【博雅生物】预计 2025 年年度净利润 1.05 亿元至 1.37 亿元（-73.55%～-65.62%）；扣非净利润-1500.00 万元至-750.00 万元（-104.97%～-102.49%）。

【博瑞医药】预计 2025 年年度净利润 4130.00 万元至 6190.00 万元(-67.28%～-78.17%)；扣非净利润 430.00 万元至 2490.00 万元（-86.21%～-97.62%）。

【欧康医药】预计 2025 年年度净利润 1000.00 万元至 1300.00 万元(-55.44%～-42.07%)。

【金城医药】预计 2025 年年度净利润 4000.00 万元至 5300.00 万元(-79.67%～-73.07%)；扣非净利润 2800.00 万元至 3700.00 万元（-84.44%～-79.43%）。

【采纳股份】预计 2025 年年度净利润 400.00 万元至 600.00 万元（-92.47%～-88.70%）；扣非净利润-1200.00 万元至-700.00 万元（-137.41%～-121.82%）。

【广生堂】预计 2025 年年度净利润-1.70 亿元至-2.40 亿元(上年同期为-15630.44 万元)；扣非净利润-1.78 亿元至-2.48 亿元（上年同期为-19953.89 万元）。

【前沿生物】预计 2025 年年度净利润-2.55 亿元至-2.90 亿元(上年同期为-20100.00 万元)；扣非净利润-2.88 亿元至-3.23 亿元（上年同期为-32700.00 万元）。

【倍益康】预计 2025 年年度净利润 570.00 万元至 850.00 万元（-69.40%～-79.48%）。

【美迪西】预计 2025 年年度净利润-1.86 亿元至-1.24 亿元（+43.78%～+62.52%）；扣非净利润-2.04 亿元至-1.36 亿元（+41.33%～+60.89%）。

【亚辉龙】预计 2025 年年度净利润 2000.00 万元至 3000.00 万元（-93.37%～-90.05%）；扣非净利润 6500.00 万元至 8500.00 万元（-77.38%～-70.42%）。

【荣昌生物】预计 2025 年年度净利润 7.16 亿元（上年同期为-14.68 亿元）；扣非净利润 7850.00 万元（上年同期为-15.08 亿元）。

【万东医疗】预计 2025 年年度净利润-1.99 亿元至-2.57 亿元（上年同期为盈利）；扣非净利润-2.13 亿元至-2.71 亿元（上年同期为盈利）。

【光正眼科】预计 2025 年年度净利润-500.00 万元至-300.00 万元(+97.14%～+98.28%)；扣非净利润-1800.00 万元至-1200.00 万元（+90.75%～+93.83%）。

【万邦德】预计 2025 年年度净利润-1.70 亿元至-9000.00 万元(上年同期为 5544.10 万元)；扣非净利润-1.80 亿元至-1.00 亿元（上年同期为 1385.74 万元）。

【科兴制药】预计 2025 年年度净利润 1.35 亿元至 1.75 亿元（+328.83%～+455.89%）；扣非净利润 5000.00 万元至 7000.00 万元（+41.83%～+98.56%）。

【南新制药】预计 2025 年年度净利润-1.60 亿元至-1.20 亿元（+55.17%～+66.38%）；扣非净利润-1.65 亿元至-1.25 亿元（+53.98%～+65.14%）。

【仁度生物】预计 2025 年年度净利润 720.00 万元至 1080.00 万元（上年同期为-781.22 万元）；扣非净利润-1450.00 万元至-1100.00 万元（上年同期为-1955.99 万元）。

【海利生物】预计 2025 年年度净利润 1100.00 万元至 1600.00 万元(-94.00%～-93.00%)；扣非净利润-4.00 亿元至-3.90 亿元（上年同期为 1058.00 万元）。

【康乐卫士】预计 2025 年年度净利润-2.78 亿元至-3.40 亿元(上年同期无盈利数据可比)。

【药易购】预计 2025 年年度净利润 280.00 万元至 420.00 万元（-82.88%～-74.32%）；扣非净利润 160.00 万元至 240.00 万元（-87.07%～-80.60%）。

【迪瑞医疗】预计 2025 年年度净利润-3.50 亿元至-1.80 亿元(上年同期为 14192.00 万元)；扣非净利润-3.60 亿元至-1.85 亿元（上年同期为 13376.00 万元）。

【万邦医药】预计 2025 年年度净利润 2861.17 万元至 4216.46 万元(-66.55%～-50.70%)；扣非净利润 744.61 万元至 1097.32 万元（-86.65%～-80.33%）。

【ST 百灵】预计 2025 年年度净利润-9000.00 万元至-6000.00 万元(-367.68%～-278.46%)；扣非净利润-1.32 亿元至-1.02 亿元（-60.13%～-23.73%）。

【生物谷】预计 2025 年年度净利润-6696.00 万元至-4691.00 万元(+10.00%～+36.95%)。

【普瑞眼科】预计 2025 年年度净利润-6900.00 万元至-5000.00 万元(+32.20%～+51.80%)；扣非净利润-5200.00 万元至-3700.00 万元（+39.20%～+56.50%）。

【奥美医疗】预计 2025 年年度净利润 2.16 亿元至 2.58 亿元（-41.55%～-30.16%）；扣非净利润 1.80 亿元至 2.22 亿元（-47.72%～-35.49%）。

【科华生物】预计 2025 年年度净利润-5.80 亿元至-7.40 亿元(上年同期为-64060.19 万元)；扣非净利润-5.90 亿元至-7.50 亿元（上年同期为-66872.09 万元）。

【华神科技】预计 2025 年年度净利润-2.70 亿元至-3.30 亿元（上年同期为-669.02 万元）；扣非净利润-2.45 亿元至-3.05 亿元（上年同期为-1556.39 万元）。

【美康生物】预计 2025 年年度净利润 5600.00 万元至 7300.00 万元(-78.29%～-71.71%)；扣非净利润 1800.00 万元至 2700.00 万元（-91.83%～-87.75%）。

4 报告梳理

4.1 新增研究报告

【药品专题报告】2025 年药品 BD 出海回顾：显著提速，关注双抗、ADC、GLP-1RA、小核酸等方向（2026-01-25）

【医疗设备专题报告】医疗设备以旧换新专题系列六：12 月数据同比-8%，25 年全年同比+25%（2026-01-23）

【医药行业周报】2026 年 1 月第三周创新药周报

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

【2021-02-08】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

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

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

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

【2021-11-03】海思科(002653)：创新研发步入收获期，公司开启发展新起点

【2020-02-07】智飞生物(300122)：被低估的国产疫苗龙头

【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

【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者

【2022-02-16】同仁堂(600085)：百年御药量价齐升，国企混改值得期待

【2023-10-23】甘李药业(000963) ： 国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
【2020-12-04】长春高新(000661)：生长激素龙头发展正当时，未来仍可期
【2022-05-18】东阿阿胶(000423)：阿胶行业龙头，开启增长新起点
【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
【2016-05-12】华兰生物(002007)：血制品量价齐升，迈入快速增长通道
【2022-01-20】达仁堂(600329)：老牌中成药企业，迎来发展新起点
【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
【2022-05-16】济川药业(600566)：产品结构持续调整，开启发展新征程
【2021-01-14】安图生物(603658)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
【2025-06-15】美年健康(002044)：深耕 AI 健康管理强化预防医学壁垒，体检行业龙头优势显著
【2020-10-27】通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期
【2021-05-10】康泰生物(300601)：多联多价疫苗优势显著，不改长期发展趋势
【2023-11-19】亿帆医药(002019)：创新药成功出海，自有制剂业务步入收获期
【2022-12-23】华厦眼科(301267)：眼科连锁龙头，全国扩张可期
【2025-07-18】福瑞股份（300049）：子板块增长稳健，看好 Fibro 装机放量
【2021-08-08】福瑞股份(300049)：肝病诊疗龙头，器械+药品+服务三发驱动
【2025-07-14】通化东宝（600867）：看好业绩修复，创新+出海打造新增长点
【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
【2020-11-01】我武生物(300357)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
【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
【2021-03-18】九洲药业(603456)：CDMO 业务加速转型升级，业绩高增长可期
【2022-05-20】以岭药业(002603)：连花出海市场可期，中药创新持续推进
【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
【2022-09-27】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
【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
【2019-03-13】药石科技(300725)：国内高速成长的小分子砌块龙头
【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
【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，高速成长可期
【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
【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
【2025-07-24】丽珠集团（000513）：LZM012 的 III 期临床达到主要终点
【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
【2023-11-14】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
【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

科创板个股报告

【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
【2025-06-24】百济神州(688235)：生物科技出海明星，2025 年迎来蝶变
【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
【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
【2020-10-30】泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期
【2023-08-04】心脉医疗(688016)：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间
【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业
【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

【2024-04-11】怡和嘉业(301367)：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
【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
【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
【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)：深耕“钻石”靶点，商业价值即将释放
【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

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
【2022-07-01】康方生物-B(9926)：双抗龙头，卡度尼利商业化启程
【2024-02-03】药明生物(2269)：持续赋能全球创新，静待行业企稳修复
【2023-08-08】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
【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
【2023-01-06】先声药业(2096)：创新为矛，业绩做盾
【2024-06-26】亚盛医药-B(6855)：三箭齐发，海外进展顺利
【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
【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
【2024-07-26】再鼎医药(9688)：商业化拐点，多款重磅产品落地在即
【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
【2023-12-01】爱康医疗(1789)：关节置换龙头，集采后国产替代加速
【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

【2023-01-20】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

【2024-02-18】赛生药业(6600)：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

【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

海外个股报告

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

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

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

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

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

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

【2021-03-05】默沙东(MSD)：K 药独尊，中国市场业绩领涨全球

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

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

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

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

4.3 精选行业报告

【2025Q3 持仓分析】医药持仓环比微降，主动基金加仓生物制品与化学制剂 2025-12-08

【西南证券眼科专题】营收筑底，盈利分化 2025-11-28

【西南证券医药行业 2025 年三季报总结】业绩逐步筑底 2025-11-27

【CNS 系列报告—抗抑郁药】单胺深化与新机制探索并行，抗抑郁药市场与新药研发进展几何？2025-11-14

【西南证券脑机接口行业深度专题二】三个维度看脑机接口行业发展趋势 2025-11-06

【西南证券医疗设备以旧换新专题系列五】9 月数据同比，21%，环比亦有所放缓 2025-10-10

【2025 年医药行业中报总结】持续看好创新药、AI 医疗、脑机接口等方向 2025-09-16

【2024 年及 2025Q1 医药行业总结】业绩整体承压，看主题性和结构性机会 2025-05-14

【2024 年港股医药行业年报总结】港股创新药持续向好，新产品陆续放量 2025-05-14

【2025 年度投资策略】看好创新+出海、主题投资、红利三大主线 2024-12-22

【2024 年医药行业三季报总结】Q3 收入增速回正，利润有所承压 2024-11-14

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

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

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

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

【2023 年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12

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

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

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

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

【2023 年三季报前瞻】业绩持续分化 2023-10-10

【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26

【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26

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

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

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

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

【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21

【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10

【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21

【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16

【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19

【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08

【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07

【2022 年医药行业年报及 2023 年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10

【2023 年医药行业中报总结】业绩持续分化，看好医药底部机会 2023-09-12

【港股医药行业 2023 年中报总结】港股 18A 持续分化，静待回暖 2023-09-13

【2023 年医药行业三季报总结】板块分化，看好医药结构性行情 2023-11-07

【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13

【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08

【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08

【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09

【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08

【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08

【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07

【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06

【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06

【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06

【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06

【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05

【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表观业绩有明显改善 2022-09-05

【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05

【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11

【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10

【2021 年及 2022Q1CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10

【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09

【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08

【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08

【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05

【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07

【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04

【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

【基金持仓】2025Q1 持仓分析：医药基金持仓回升，化学制剂加仓较多 2025-05-19

【基金持仓】2024Q2 持仓分析：医药持仓占比新低 2024-07-26

【基金持仓】2023Q4 持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29

【基金持仓】2023Q3 持仓分析：医药持仓持续提升，CXO 增持明显 2023-11-02

【基金持仓】2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27

【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27

【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30

【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25

【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24

【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28

【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03

【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23

【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25

【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25

【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05

【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22

【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04

【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10

【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21

【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30

【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15

【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16

【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点

【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域

【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
【CXO】CXO 行业 2024Q3 数据跟踪：CXO 行业收入逐季回升，行业长期看好 2024-11-27
【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
【创新药】创新药出海专题：国际化渐入佳境，洞悉出海潜力管线 2024-07-24
【创新药】2024 年下半年创新药投资手册 2024-07-09
【创新药】乳腺癌，两大百亿单品领衔，细分市场异彩纷呈 2024-07-05
【创新药】多发性骨髓瘤 BCMA 靶向疗法推向前线 2024-06-04
【创新药】创新药专题：中国之声闪耀 2024ASCO 2024-06-02
【创新药】ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC，20ins 小分子竞争激烈 2024-1-12
【创新药】2024 年 6 月第三周创新药周报(附小专题 PD-1/IL-2 双靶点药物研发概况)2024-06-17
【创新药】2024 年 6 月第四周创新药周报(附小专题 HIV-1capsid 靶点研发概况)2024-06-24
【创新药】2024 年 6 月第五周创新药周报(附小专题 BCMA/CD3 双抗研发概况)2024-06-30
【创新药】2024 年 1 月第一周创新药周报(附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况) 2024-01-08
【创新药】2023 年 10 月第三周创新药周报(附小专题 B7-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
【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
【海外美股器械系列】波士顿科学：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
【血制品批签发】2024 年 Q1-3 血制品行业跟踪报告（附批签发）（2024-12-13）
【血制品批签发】西南证券 2024H1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-08-02
【血制品批签发】西南证券 2024Q1 血制品行业跟踪报告(附批签发)2024-05-20

【血制品批签发】2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
【疫苗批签发】2024 年 Q1-3 疫苗行业跟踪报告（附批签发）2024-11-28
【疫苗批签发】西南证券 2024H1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-07-22
【疫苗批签发】西南证券 2024Q1 疫苗行业跟踪报告(附批签发)2024-05-23
【疫苗批签发】2023 年 Q4 疫苗批签发 2024-01-12
【疫苗批签发】2023 年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴癌 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。

分析师承诺

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

投资评级说明

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

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

重要声明

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

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

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

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

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

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzr@swsc.com.cn