

2023年05月27日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (5.22-5.26)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 精选业绩和估值匹配个股

### 投资要点

- 行情回顾:** 本周医药生物指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.6%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 100.18%(+3.77pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 45.64%(+1.83pp)，相对沪深 300 溢价率为 154.56%(+7.42pp)。医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 2.0%，其次是中药 III 和血液制品，涨幅分别为 1.7% 和 1.2%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 17.6%。
- 中成药联采及中药饮片采购政策相对温和。** 5 月 19 日，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》，5 月 19 日至 5 月 29 日，企业在资质库管理模块填报企业及产品信息、基准价格、技术评价指标等信息。从规则上看，此次集采规则相对友好，从降幅上看，历史中成药的降幅普遍低于仿制药国采降幅，从品种上看，独家的中成药降幅相对更低；5 月 22 日，中药饮片省际联盟采购拟中选结果产生，平均降价 29.5%，此次采购压缩渠道利润。展望后市，建议结合业绩和估值精选个股。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。
- 本周弹性组合:** 京新药业(002020)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、海创药业-U (688302)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、新华医疗(600587)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、柳药集团(603368)。
- 本周稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。
- 本周科创板组合:** 联影医疗(688271)、迈得医疗(688310)、海泰新光(688677)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、诺维赞(688105)、澳华内镜(688212)、爱博医疗(688050)。
- 本周港股组合:** 金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、微创机器人(2252)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、基石药业(2616)、康方生物-B(9926)、锦欣生殖(1951)、药明生物(2269)。
- 风险提示:** 医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

### 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)	61,150.12
流通市值(亿元)	59,767.07
行业市盈率 TTM	28.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

### 相关研究

- 创新药专题：中国之声闪耀 2023ASCO (2023-05-23)
- 2023 年 5 月第三周创新药周报(附小专题 ASCO 国产新药汇总) (2023-05-22)
- 医药行业周报(5.15-5.19)：行情回暖，持续精选个股 (2023-05-21)
- 2023 年 5 月第二周创新药周报(附小专题-MEK1/2 靶点研发概况) (2023-05-16)
- 医药行业周报(5.8-5.12)：震荡行情，结合业绩进行配置 (2023-05-16)
- 医药行业 2023 年 5 月投资月报：业绩分化，看好医药后市行情 (2023-05-12)

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周弹性组合分析.....	2
1.3 上周港股组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	10
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	12
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况.....	18
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	18
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>19</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	19
3.2 研发进展.....	21
3.3 企业动态.....	22
<b>4 研究报告</b> .....	<b>23</b>
4.1 上周研究报告.....	23
4.2 核心公司深度报告.....	23
4.3 精选行业报告.....	26
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>30</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>33</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅 .....	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅 .....	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM) .....	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值).....	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法).....	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率 .....	6
图 7: 本周子行业涨跌幅 .....	6
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅 .....	6
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系 .....	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系 .....	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图 .....	8
图 14: 投放量和回笼量时间序列图 .....	9
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: 本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测 .....	1
表 2: 上周弹性组合表现情况 .....	3
表 3: 上周港股组合表现情况 .....	4
表 4: 上周科创板组合表现情况 .....	5
表 5: 2023/05/22-2023/05/26 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	7
表 6: 陆港通 2023/05/22-2023/05/25 医药行业持股比例变化分析 .....	10
表 7: 2023/05/22-2023/05/26 医药行业大宗交易情况 .....	11
表 8: 2023/05/22-2023/05/26 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/05/29-2023/08/29).....	13
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 05 月 27 日已公告预案但未实施汇总).....	14
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/05/29-2023/08/29).....	16
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 05 月 27 日).....	18
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 05 月 27 日).....	19
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	30

# 1 投资策略及重点个股

## 1.1 当前行业投资策略

**行情回顾：**本周医药生物指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.6%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 100.18%(+3.77pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 45.64%(+1.83pp)，相对沪深 300 溢价率为 154.56%(+7.42pp)。医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 2.0%，其次是中药 III 和血液制品，涨幅分别为 1.7% 和 1.2%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 17.6%。

**中成药联采及中药饮片采购政策相对温和。**5 月 19 日，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》，5 月 19 日至 5 月 29 日，企业在资质库管理模块填报企业及产品信息、基准价格、技术评价指标等信息。从规则上看，此次集采规则相对友好，从降幅上看，历史中成药的降幅普遍低于仿制药国采降幅，从品种上看，独家的中成药降幅相对更低；5 月 22 日，中药饮片省际联盟采购拟中选结果产生，平均降价 29.5%，此次采购压缩渠道利润。展望后市，建议结合业绩和估值精选个股。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

**本周弹性组合：**京新药业(002020)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、海创药业-U(688302)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、新华医疗(600587)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、柳药集团(603368)。

**本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。

**本周科创板组合：**联影医疗(688271)、迈得医疗(688310)、海泰新光(688677)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、诺维赞(688105)、澳华内镜(688212)、爱博医疗(688050)。

**本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、微创机器人(2252)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、基石药业(2616)、康方生物-B(9926)、锦欣生殖(1951)、药明生物(2269)。

表 1：本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			(元)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
弹性组合	002020	京新药业	16	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	18	15	12	买入
	000950	重药控股	7	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	10	9	8	买入
	002007	华兰生物	22	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	30	25	22	买入
	688302	海创药业-U	70	-18%	10%	19%	(3.59)	(3.24)	(2.62)	(19)	(21)	(27)	买入
	688197	首药控股-U	60	-31%	-3%	4%	(1.53)	(1.57)	(1.50)	(39)	(38)	(40)	买入
	688358	祥生医疗	55	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	39	31	25	买入

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资
			(元)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	评级
	600587	新华医疗	35	50%	22%	20%	1.61	1.96	2.36	22	18	15	-
	300181	佐力药业	13	36%	31%	27%	0.53	0.69	0.88	25	19	15	买入
	601607	上海医药	23	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	13	11	10	买入
	603368	柳药集团	23	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.40	10	8	7	买入
稳健组合	600276	恒瑞医药	48	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	66	56	46	买入
	300015	爱尔眼科	28	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	55	42	34	买入
	300760	迈瑞医疗	317	17%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	34	28	23	买入
	301267	华夏眼科	72	32%	30%	28%	1.21	1.57	2.00	59	46	36	买入
	600129	太极集团	67	77%	40%	35%	1.11	1.55	2.10	61	43	32	买入
	300357	我武生物	40	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	42	34	28	买入
	300122	智飞生物	73	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	12	11	9	买入
	600763	通策医疗	115	46%	29%	23%	2.49	3.21	3.94	46	36	29	买入
	000999	华润三九	67	17%	16%	18%	2.89	3.36	3.95	23	20	17	买入
	000538	云南白药	55	45%	14%	12%	2.42	2.75	3.06	23	20	18	-
科创板组合	688271	联影医疗	138	31%	25%	17%	2.64	3.30	3.85	52	42	36	-
	688310	迈得医疗	41	45%	47%	27%	1.16	1.70	2.16	35	24	19	买入
	688677	海泰新光	96	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	35	26	21	买入
	688331	荣昌生物	62	18%	43%	105%	(1.51)	(0.87)	0.04	(41)	(71)	1552	-
	688266	泽璟制药-U	56	-2%	49%	243%	(1.76)	(0.90)	1.29	(32)	(62)	43	持有
	688105	诺唯赞	34	9%	15%	-6%	1.62	1.86	1.75	21	18	20	-
	688212	澳华内镜	69	315%	63%	48%	0.68	1.10	1.63	102	63	42	买入
	688050	爱博医疗	216	43%	38%	36%	3.16	4.37	5.94	68	49	36	买入
港股组合	1548	金斯瑞生物科技	17	12%	76%	173%	(0.65)	(0.15)	0.11	(26)	(113)	155	买入
	0013	和黄医药	19	47%	51%	193%	(1.55)	(0.75)	0.70	(12)	(25)	27	买入
	2252	微创机器人-B	18	32%	33%	58%	(0.81)	(0.54)	(0.23)	(22)	(33)	(78)	-
	6606	诺辉健康	27	69%	958%	176%	(0.05)	0.45	1.26	(540)	60	21	-
	6639	瑞尔集团	9	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	450	56	39	买入
	2096	先声药业	8	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	15	12	10	买入
	2616	基石药业-B	3	-6%	5%	45%	(0.75)	(0.71)	(0.39)	(4)	(4)	(8)	买入
	9926	康方生物-B	38	281%	-118%	67%	2.51	(0.45)	(0.15)	15	(84)	(253)	持有
	1951	锦欣生殖	4	225%	37%	28%	0.14	0.20	0.25	29	20	16	-
	2269	药明生物	41	24%	37%	29%	1.29	1.77	2.28	32	23	18	-

数据来源: Wind, 西南证券

## 1.2 上周弹性组合分析

京新药业(002020): 业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即

重药控股(000950): “内生+外延”双轮驱动, 持续优化业务结构

华兰生物(002007): 一季度疫苗业务贡献业绩增量

海创药业-U(688302): 德恩鲁胺 NDA 获受理, 未来可期  
 首药控股-U(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品  
 祥生医疗(688358): 22 年业绩短期承压, 23Q1 明显回暖  
 新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期  
 佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著  
 上海医药(601607): 一季度业绩稳步增长, 创新研发收获期将至  
 柳药集团(603368): 一季度业绩符合预期, 拟定增 10 亿元

**组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 1.3%, 跑赢大盘 1.1 个百分点, 跑输医药指数 1.3 个百分点。**

**表 2: 上周弹性组合表现情况**

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
002020	京新药业	15.3	6.6	15.7	2.3%
000950	重药控股	7.4	17.3	6.6	-10.2%
002007	华兰生物	22.2	15.7	22.4	0.9%
688302	海创药业-U	73.4	0.2	69.5	-5.3%
688197	首药控股-U	64.1	0.5	60.4	-5.8%
688358	祥生医疗	58.4	1.1	54.9	-6.0%
600587	新华医疗	33.6	4.0	35.4	5.4%
300181	佐力药业	12.7	5.1	13.1	3.1%
601607	上海医药	22.0	28.5	22.6	2.7%
603368	柳药集团	23.1	3.6	23.1	0.0%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.3%
000300	沪深 300	3944.5	-	3851.0	-2.4%
<b>跑赢大盘</b>					1.1%
801150.SI	医药生物(申万)	9122.3	-	9124.5	0%
<b>跑赢指数</b>					-1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

### 1.3 上周港股组合分析

金斯瑞生物科技(1548): 非细胞疗法持续增长, Carykti 放量值得期待  
 和黄医药(0013): 业绩符合预期, 全球化进程提速  
 微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量  
 诺辉健康(6606): 2022 年业绩超预期, 联手医思健康推动宫证清在港上市  
 瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推  
 先声药业(2096): 业绩超预期, 创新管线持续拓宽  
 基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰  
 康方生物(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进  
 锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

药明生物(2269): 业绩增长符合预期, 全球产能逐步释放

**组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 2.9%, 跑赢大盘 0.7 个百分点, 跑输医药指数 1.6 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)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
1548.HK	金斯瑞生物科技	19.7	18.4	-6.5%
0013.HK	和黄医药	20.3	20.2	-0.5%
2252.HK	微创机器人-B	19.4	18.2	-6.0%
6606.HK	诺辉健康	26.5	27.5	3.8%
6639.HK	瑞尔集团	9.0	8.0	-11.7%
2096.HK	先声药业	8.4	8.3	-1.2%
2616.HK	基石药业-B	3.0	2.9	-2.7%
9926.HK	康方生物	37.6	37.1	-1.3%
1951.HK	锦欣生殖	4.4	4.2	-5.2%
2269.HK	药明生物	42.2	43.0	1.9%
<b>加权平均涨跌幅</b>				-2.9%
HSI.HI	恒生指数	19450.6	18746.9	-3.6%
<b>跑赢大盘</b>				0.7%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	3292.7	3249.9	-1.3%
<b>跑赢指数</b>				-1.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样;

## 1.4 上周科创板组合分析

联影医疗(688271): 服务收入和海外收入持续高增长, 长期成长空间确定

迈得医疗(688310): 业绩稳健增长, 期待隐形眼镜新增长点

海泰新光(688677): 23 年 Q1 业绩超预期, 未来有望持续高增

荣昌生物(688331): 业绩符合预期, 研发加速推进

泽璟制药-U(688266): 业绩符合预期, 新产品落地在即

诺唯赞(688105): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即

爱博医疗(688050): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

**组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.2%, 跑赢大盘 1.2 个百分点, 跑输医药指数 1.2 个百分点。**

**表 4：上周科创板组合表现情况**

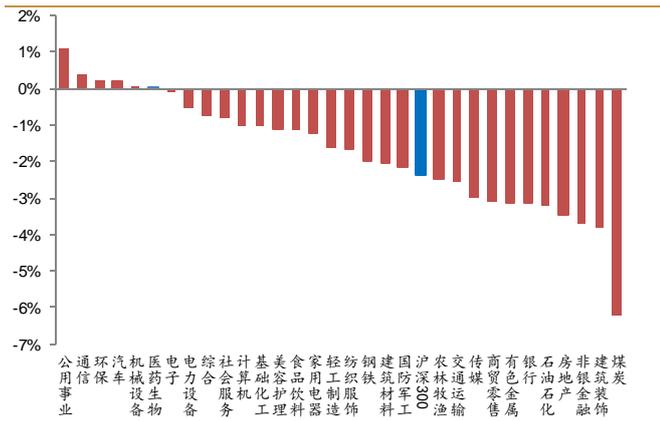
周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688271	联影医疗	140.5	0.5	137.7	-2.0%
688310	迈得医疗	39.9	0.8	40.7	1.9%
688677	海泰新光	97.3	0.5	95.5	-1.8%
688331	荣昌生物	66.1	3.5	62.1	-6.1%
688266	泽璟制药-U	54.6	1.4	55.9	2.5%
688105	诺唯赞	34.1	1.7	34.2	0.2%
688212	澳华内镜	71.3	0.9	69.2	-2.9%
688050	爱博医疗	218.8	0.7	216.2	-1.2%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-1.2%
000300	沪深 300	3944.5	-	3851.0	-2.4%
<b>跑赢大盘</b>					1.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9122.3	-	9124.5	0.0%
<b>跑赢指数</b>					-1.2%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

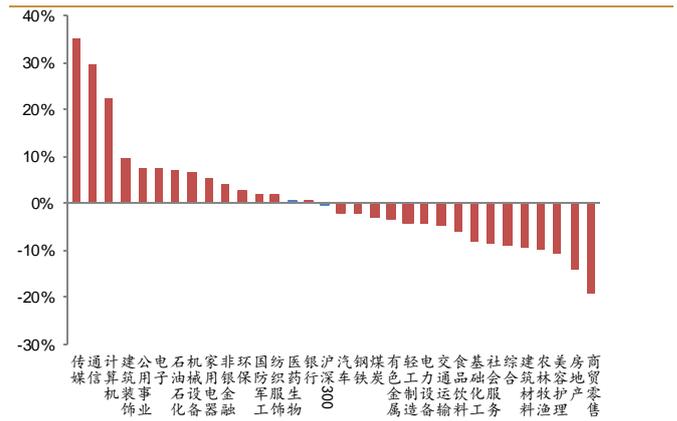
## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.6%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。

**图 1：本周行业涨跌幅**


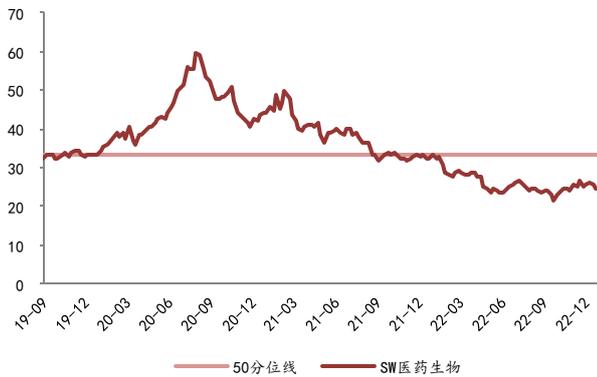
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 2：年初以来行业涨跌幅**


数据来源：Wind，西南证券整理

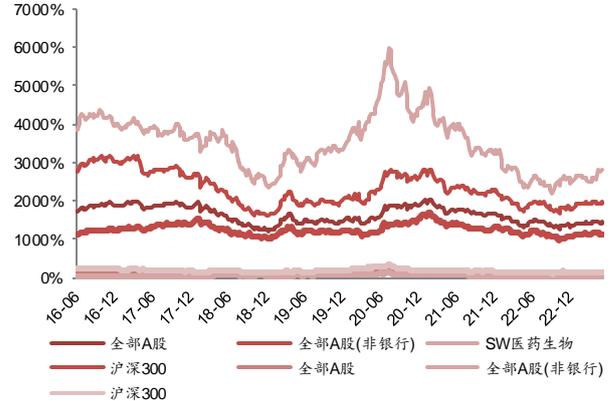
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 100.18%(+3.77pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 45.64%(+1.83pp)，相对沪深 300 溢价率为 154.56%(+7.42pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



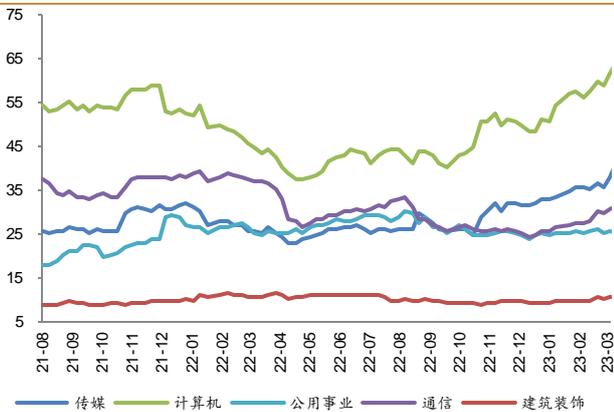
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



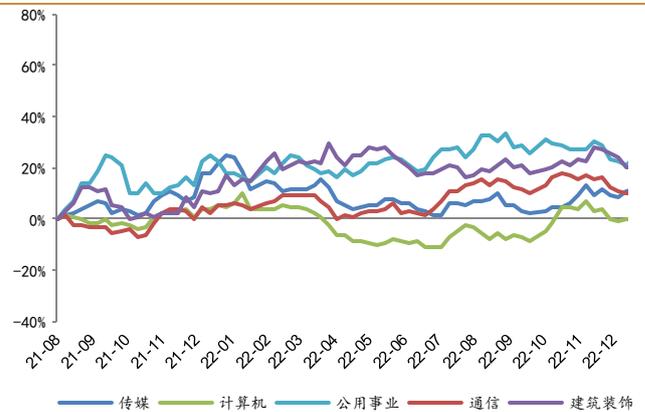
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

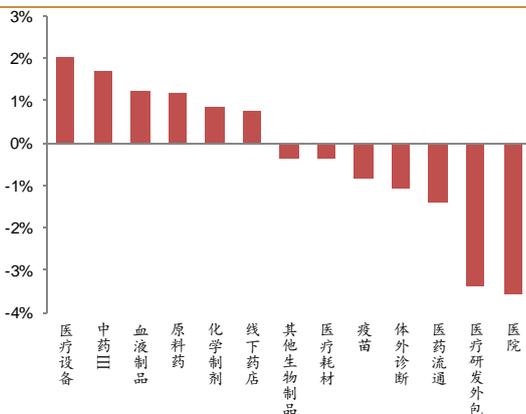
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind, 西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

医药子行业来看，本周医疗设备为涨幅最大子行业，涨幅为 2.0%，其次是中药Ⅲ和血液制品，涨幅分别为 1.7%和 1.2%。年初至今表现最好的子行业是中药Ⅲ，上涨幅度为 17.6%。

图 7：本周子行业涨跌幅

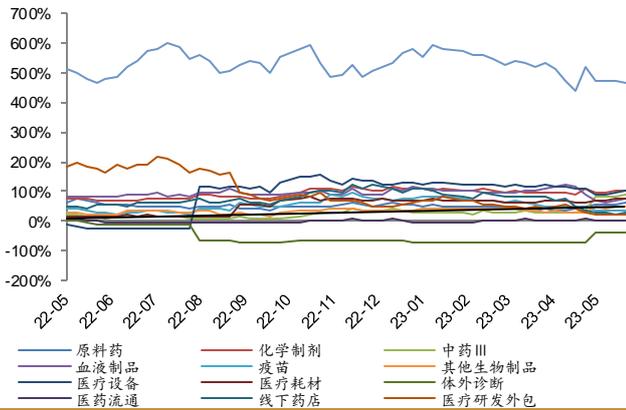


数据来源：Wind, 西南证券整理

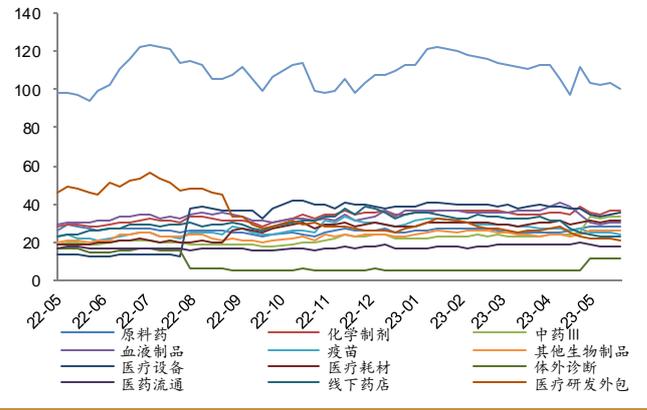
图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



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 276 家股票涨幅为正，197 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：辰光医疗(+47.8%)、三诺生物(+18.1%)、翰宇药业(+16.6%)、海翔药业(+16.5%)、吉贝尔(+13%)、康弘药业(+12.5%)、济民医疗(+11.7%)、特一药业(+11.3%)、创新医疗(+10.2%)、达仁堂(+10%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：\*ST 紫鑫 (-22.9%)、重药控股 (-10.2%)、金石亚药 (-8.7%)、第一医药 (-8.6%)、怡和嘉业 (-7.8%)、春立医疗 (-7.5%)、泰格医药 (-7.4%)、华夏眼科 (-7.2%)、ST 三圣 (-7.1%)、兰卫医学 (-7%)。

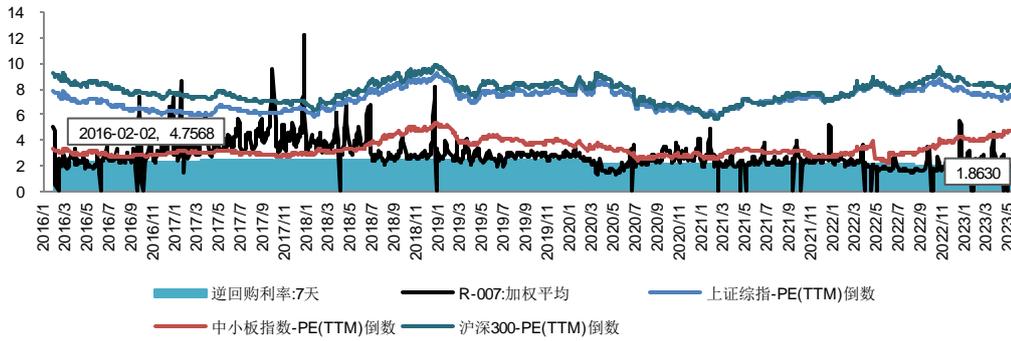
**表 5：2023/05/22-2023/05/26 医药行业及个股涨跌幅情况**

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.02%	医疗设备	2.0%	化学制剂	0.9%
		中药 III	1.7%	线下药店	0.8%
		血液制品	1.2%	其他生物制品	-0.4%
		原料药	1.2%	医疗耗材	-0.4%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
430300.BJ	辰光医疗	47.8%	002118.SZ	*ST 紫鑫	-22.92%
300298.SZ	三诺生物	18.1%	000950.SZ	重药控股	-10.16%
300199.SZ	翰宇药业	16.6%	300434.SZ	金石亚药	-8.67%
002099.SZ	海翔药业	16.5%	600833.SH	第一医药	-8.59%
688566.SH	吉贝尔	13.0%	301367.SZ	怡和嘉业	-7.77%
002773.SZ	康弘药业	12.5%	688236.SH	春立医疗	-7.54%
603222.SH	济民医疗	11.7%	300347.SZ	泰格医药	-7.37%
002728.SZ	特一药业	11.3%	301267.SZ	华夏眼科	-7.20%
002173.SZ	创新医疗	10.2%	002742.SZ	ST 三圣	-7.10%
600329.SH	达仁堂	10.0%	301060.SZ	兰卫医学	-7.03%

数据来源：Wind, 西南证券整理

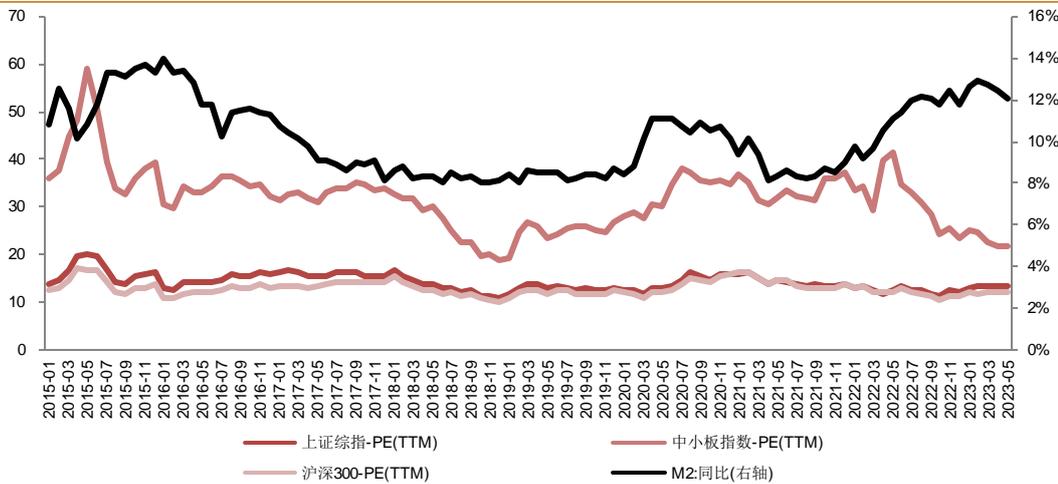
5 月 M2 同比增长 12%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



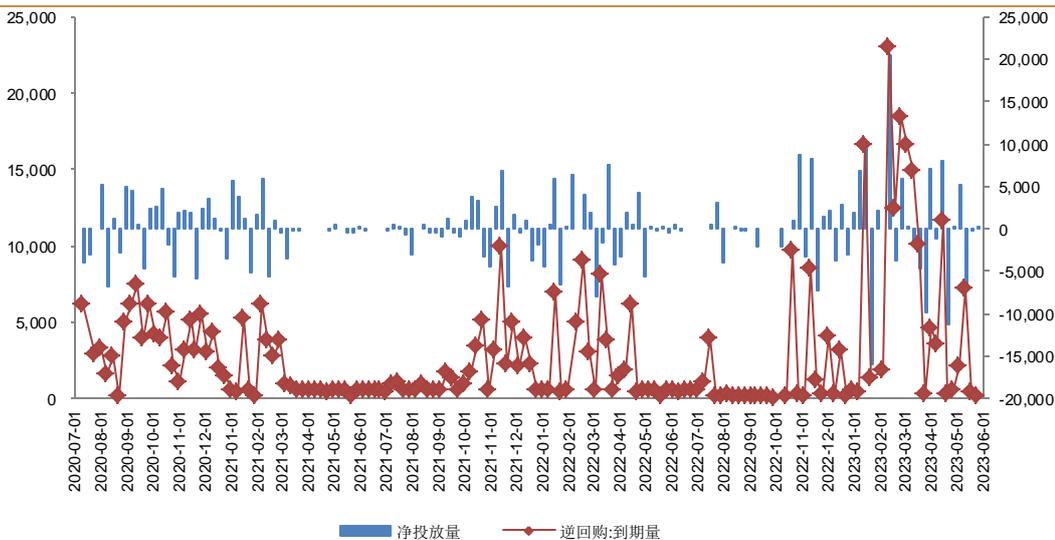
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



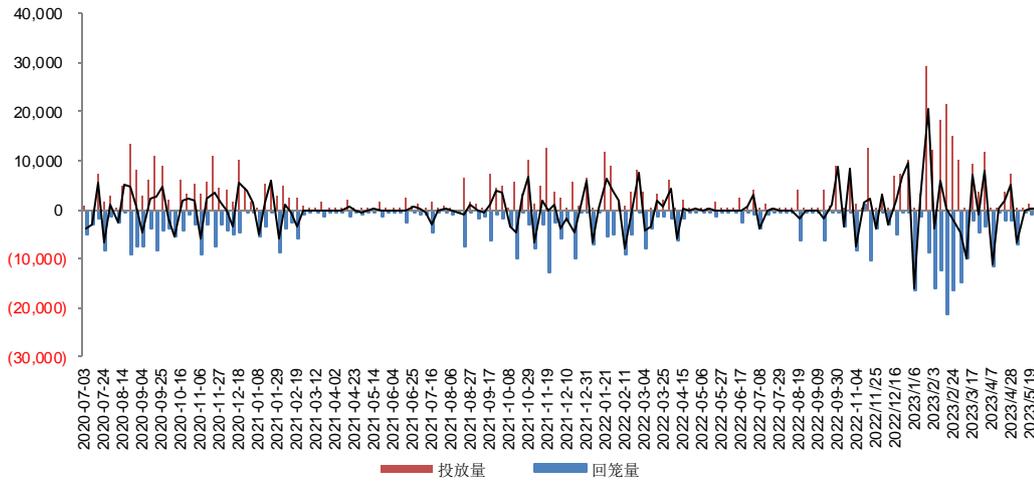
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



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



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 66.01 亿元，港股通(沪)累计净买入 42.64 亿元，港股通(深)累计净买入 23.37 亿元；北向资金合计卖出 178.88 亿元，沪港通累计净卖出 58.88 亿元，深港通累计净卖出 120 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：理邦仪器、益丰药房、艾德生物、泰格医药、金域医学；
- 医药陆股通增持前五分别为：新华制药、国药股份、重药控股、江中药业、凯莱英；
- 医药陆股通减持前五分别为：山东药玻、东诚药业、京新药业、康泰生物、三诺生物。

表 6：陆港通 2023/05/22-2023/05/25 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通	深股通	
-2.4%		-2.5%		-1.3%		10110	8846	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
300206.SZ	理邦仪器	19.3%	0.2%	11.3%	0.1%	9.9	-0.2	-0.9%
603939.SH	益丰药房	17.1%	0.1%	17.0%	0.1%	62.4	0.1	2.7%
300685.SZ	艾德生物	15.8%	0.0%	15.8%	0.0%	16.6	0.3	3.8%
300347.SZ	泰格医药	13.4%	-0.2%	8.8%	-0.1%	66.4	-2.9	-2.9%
603882.SH	金域医学	13.2%	-0.1%	13.1%	-0.1%	44.4	-1.4	-1.1%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.1%	0.1%	13.1%	0.1%	499.7	9.6	2.4%
688139.SH	海尔生物	12.2%	0.1%	12.2%	0.1%	23.8	0.2	-1.0%
002727.SZ	一心堂	12.2%	0.0%	8.2%	0.0%	13.2	0.1	1.2%
300298.SZ	三诺生物	11.1%	-0.5%	9.0%	-0.4%	15.2	0.5	11.0%
600529.SH	山东药玻	10.6%	-1.1%	10.6%	0.1%	17.9	0.2	1.0%
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
000756.SZ	新华制药	1.2%	0.7%	0.8%	0.5%	1.3	0.8	3.4%
600511.SH	国药股份	2.8%	0.5%	2.0%	0.4%	5.7	0.7	-6.4%
000950.SZ	重药控股	1.8%	0.5%	1.8%	0.5%	2.1	0.5	-8.5%
600750.SH	江中药业	2.4%	0.5%	2.4%	0.5%	3.4	0.6	-0.4%
002821.SZ	凯莱英	4.3%	0.5%	3.8%	0.4%	18.6	1.7	-1.2%
000028.SZ	国药一致	3.2%	0.4%	2.7%	0.3%	6.6	0.4	-5.4%
603087.SH	甘李药业	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	0.9	0.4	5.7%
688166.SH	博瑞医药	1.4%	0.3%	1.4%	0.3%	1.3	0.3	8.9%
600587.SH	新华医疗	1.3%	0.3%	1.1%	0.2%	1.7	0.4	-0.9%
002332.SZ	仙琚制药	1.9%	0.2%	1.9%	0.2%	2.7	0.3	0.9%
<b>陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
600529.SH	山东药玻	10.6%	-1.1%	10.6%	0.1%	17.9	0.2	1.0%
002675.SZ	东诚药业	2.0%	-0.8%	1.8%	-0.7%	2.4	-0.8	9.3%
002020.SZ	京新药业	3.0%	-0.6%	2.3%	-0.5%	2.9	-0.8	5.0%

300601.SZ	康泰生物	2.9%	-0.6%	2.3%	-0.5%	7.3	-1.8	-1.8%
300298.SZ	三诺生物	11.1%	-0.5%	9.0%	-0.4%	15.2	0.5	11.0%
300573.SZ	兴齐眼药	2.8%	-0.4%	2.1%	-0.3%	3.6	-0.7	-6.8%
300653.SZ	正海生物	1.0%	-0.4%	1.0%	-0.4%	0.7	-0.2	7.9%
002030.SZ	达安基因	4.3%	-0.3%	4.3%	-0.3%	7.6	-0.7	-0.1%
002589.SZ	瑞康医药	0.7%	-0.3%	0.5%	-0.3%	0.3	-0.1	-0.8%
688505.SH	复旦张江	0.9%	-0.3%	0.2%	-0.1%	0.2	-0.1	-0.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理; 备注: 由于制作周报时数据未更新至5月26日, 故使用5月25日数据

本周医药生物行业中共有 49 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 2.55 亿元, 大宗交易成交前三名惠泰医疗、拓新药业、罗欣药业, 占总成交额的 37.99%。

**表 7: 2023/05/22-2023/05/26 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	688617.SH	惠泰医疗	579.269
2	301089.SZ	拓新药业	197.1269
3	002793.SZ	罗欣药业	190.9838
4	688202.SH	美迪西	147.5775
5	600436.SH	片仔癀	120.0444
6	688046.SH	药康生物	113.8568
7	002349.SZ	精华制药	108.2054
8	688389.SH	普门科技	105.0943
9	300026.SZ	红日药业	86.5
10	301257.SZ	普蕊斯	78.0625
11	688139.SH	海尔生物	70.1572
12	600276.SH	恒瑞医药	68.49
13	301207.SZ	华兰疫苗	60.0103
14	301263.SZ	泰恩康	48.47
15	301060.SZ	兰卫医学	47.9
16	688212.SH	澳华内镜	47.865
17	000538.SZ	云南白药	37.1577
18	300015.SZ	爱尔眼科	33.6713
19	300760.SZ	迈瑞医疗	27.2369
20	600529.SH	山东药玻	25.15
21	300122.SZ	智飞生物	24.71
22	688278.SH	特宝生物	21.73
23	603127.SH	昭衍新药	21.52
24	603233.SH	大参林	19.93
25	600763.SH	通策医疗	19.87
26	002950.SZ	奥美医疗	19.72
27	002589.SZ	瑞康医药	18.80
28	603259.SH	药明康德	17.78

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
29	300832.SZ	新产业	17.63
30	688690.SH	纳微科技	16.70
31	300142.SZ	沃森生物	15.75
32	688276.SH	百克生物	13.10
33	688177.SH	百奥泰	12.68
34	002424.SZ	贵州百灵	12.35
35	603087.SH	甘李药业	11.53
36	605507.SH	国邦医药	10.22
37	301087.SZ	可孚医疗	10.08
38	000963.SZ	华东医药	10.00
39	300030.SZ	阳普医疗	9.79
40	688085.SH	三友医疗	9.46
41	600420.SH	国药现代	7.27
42	688578.SH	艾力斯	6.36
43	002737.SZ	葵花药业	6.35
44	688238.SH	和元生物	5.79
45	688331.SH	荣昌生物	4.88
46	002675.SZ	东诚药业	2.79
47	688221.SH	前沿生物-U	2.43
48	300391.SZ	长药控股	2.02
49	002102.SZ	冠福股份	2.00

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、众生药业、以岭药业、白云山、恒瑞医药

本周融券卖出标的前五名分别为: 红日药业、恒瑞医药、科伦药业、以岭药业、太极集团

表 8: 2023/05/22-2023/05/26 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
603259.SH	药明康德	467.31	300026.SZ	红日药业	123.98
002317.SZ	众生药业	386.39	600276.SH	恒瑞医药	109.25
002603.SZ	以岭药业	355.11	002422.SZ	科伦药业	78.71
600332.SH	白云山	335.97	002603.SZ	以岭药业	69.86
600276.SH	恒瑞医药	317.23	600129.SH	太极集团	57.20

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2023 年 05 月 27 日公告信息, 未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 63 家, 其中下周(2023/05/29-2023/06/2)召开的公司有 27 家。

**表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/05/29-2023/08/29)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	百克生物	2023-05-29	股东大会	长春百克生物科技股份有限公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
2	*ST 紫鑫	2023-05-29	股东大会	吉林省长春市南关区东头道街 137 号公司会议室
3	海王生物	2023-05-29	股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
4	翔宇医疗	2023-05-30	股东大会	河南省安阳市内黄县帝营大道中段公司会议室
5	复旦张江	2023-05-30	临时股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区蔡伦路 308 号
6	康希诺	2023-05-30	临时股东大会	中国天津市河东区卫国道 126 号天津东凯悦酒店一层悦府厅
7	康惠制药	2023-05-30	股东大会	咸阳市秦都区彩虹二路公司十楼会议室
8	白云山	2023-05-30	股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号本公司会议室
9	西点药业	2023-05-30	股东大会	吉林省磐石经济开发区西点大街 777 号公司会议室
10	爱尔眼科	2023-05-30	股东大会	长沙市芙蓉南路一段 188 号爱尔大厦 B1 层国际会议厅
11	景峰医药	2023-05-30	股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路 158 号贵州景峰注射剂有限公司会议室
12	仁和药业	2023-05-30	股东大会	南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 B 区元创国际 1810 会议室
13	海南海药	2023-05-31	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
14	九典制药	2023-05-31	临时股东大会	公司会议室(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道 1 号)
15	诺思格	2023-05-31	股东大会	北京市海淀区车公庄西路 19 号华通大厦 B 座北塔 11 层公司会议室
16	九洲药业	2023-05-31	股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路 99 号)
17	宣泰医药	2023-05-31	股东大会	上海市浦东新区海科路 99 号公司会议室
18	东方生物	2023-05-31	股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段 东方基因会议室
19	药明康德	2023-05-31	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
20	中国医药	2023-05-31	临时股东大会	北京市丰台区西营街 1 号院 1 区 1 号楼 28 层
21	普利制药	2023-06-01	临时股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区兴洋大道 2 号海南普利制药股份有限公司会议室
22	一心堂	2023-06-01	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
23	河化股份	2023-06-01	股东大会	宁波市江北区人民路 132 号银亿外滩大厦 28 楼会议室
24	吉贝尔	2023-06-02	股东大会	江苏省镇江市高新技术产业开发园区公司会议室
25	诺诚健华-U	2023-06-02	股东大会	北京市昌平区中关村生命科学园生命园路 8 号院 8 号楼
26	漱玉平民	2023-06-02	临时股东大会	山东省济南市历城区山大北路 56 号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
27	普利制药	2023-06-02	临时股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区兴洋大道 2 号海南普利制药股份有限公司会议室
28	亿帆医药	2023-06-02	股东大会	安徽省合肥市肥西县桃花镇繁华大道与文山路交口,合肥亿帆生物制药有限公司一楼会议室
29	贵州百灵	2023-06-05	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
30	易瑞生物	2023-06-05	临时股东大会	深圳市宝安区留仙一路 2-1 号易瑞生物 5 楼公司会议室
31	赛隆药业	2023-06-05	股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
32	联影医疗	2023-06-06	股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
33	浙江医药	2023-06-06	股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 2 号楼展厅
34	华北制药	2023-06-06	股东大会	石家庄经济技术开发区海南路 98 号九楼会议室
35	圣湘生物	2023-06-07	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
36	天智航-U	2023-06-08	股东大会	北京市海淀区永泰庄北路 1 号中关村东升国际科学园 2 号楼 B1 层会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
37	老百姓	2023-06-08	股东大会	长沙市开福区青竹湖路808号老百姓大药房集团15楼会议室
38	新天地	2023-06-08	临时股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧河南新天地药业股份有限公司会议室
39	楚天科技	2023-06-08	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路1号楚天科技元首会议厅
40	派林生物	2023-06-08	临时股东大会	广东省湛江市经济技术开发区绿华路48号华都汇7号综合楼27楼1号会议室
41	锦好医疗	2023-06-09	临时股东大会	惠州市仲恺高新区四环南路(惠环段)207号锦好智慧医疗产业园4楼会议室
42	荣昌生物	2023-06-09	股东大会	山东省烟台市经济技术开发区北京中路58号荣昌生物三期6134会议室
43	昭衍新药	2023-06-09	股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲5号公司会议室
44	健康元	2023-06-09	股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
45	凯莱英	2023-06-09	股东大会	天津经济技术开发区第七大街71号公司会议室
46	神州细胞-U	2023-06-12	临时股东大会	北京市朝阳区建外大街甲14号北京广播大厦主楼16层1606单元
47	昊海生科	2023-06-12	股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
48	诺泰生物	2023-06-12	股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座12楼会议室
49	马应龙	2023-06-13	股东大会	公司会议室
50	泽璟制药-U	2023-06-15	股东大会	昆山皇冠国际会展酒店(江苏省昆山市前进西路1277号)7楼国际2厅
51	百济神州-U	2023-06-15	股东大会	Mourant Governance Services (Cayman) Limited 的办公室,位于94 Solaris Avenue, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1108, 开曼群岛
52	药康生物	2023-06-15	股东大会	南京市江北新区学府路12号
53	海欣股份	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路688号海欣集团3楼会议室
54	哈药股份	2023-06-15	股东大会	公司三楼会议室
55	片仔癀	2023-06-15	股东大会	漳州市芗城区大桥路1号漳州佰翔圆山酒店三楼(中国卉厅)
56	海欣B股	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路688号海欣集团3楼会议室
57	华大智造	2023-06-16	股东大会	深圳市盐田区北山工业区11栋7楼701会议室
58	嘉应制药	2023-06-16	股东大会	广东省梅州市东升工业园B区广东嘉应制药股份有限公司会议室
59	永安药业	2023-06-20	股东大会	湖北省潜江市经济开发区广泽大道2号公司二楼会议室
60	康龙化成	2023-06-21	股东大会	北京市大兴区北京经济技术开发区荣华中路19号院朝林广场A座5层聚缘殿
61	丽珠集团	2023-06-21	股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路38号丽珠工业园总部大楼六楼会议室
62	新华制药	2023-06-26	股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道1号本公司会议室
63	复星医药	2023-06-28	股东大会	上海市虹许路358号上海天禧嘉福璞缇客酒店

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2023年05月27日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有39家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有7家,处于股东大会通过阶段的有24家,处于证监会通过阶段的有6家,处于发审委/上市委通过的有2家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至2023年05月27日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	证监会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	股东大会通过
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
603368.SH	柳药集团	2023-04-20	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
603079.SH	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
002172.SZ	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2023-03-22	股东大会通过
002219.SZ	新里程	2022-12-08	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	发审委/上市委通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	发审委/上市委通过
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300273.SZ	*ST和佳	2021-06-01	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
600721.SH	百花医药	2023-05-27	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300110.SZ	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2023 年 05 月 27 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 86 家, 其中下周(2023/05/29-2023/06/02)解禁的公司有 11 家。

**表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/05/29-2023/08/29)**

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688166.SH	博瑞医药	2023-05-29	定向增发机构配售股份
688613.SH	奥精医疗	2023-05-29	首发战略配售股份
300171.SZ	东富龙	2023-05-29	股权激励一般股份
300396.SZ	迪瑞医疗	2023-05-29	股权激励限售股份
603987.SH	康德莱	2023-05-29	股权激励限售股份
002422.SZ	科伦药业	2023-05-30	股权激励限售股份
600538.SH	国发股份	2023-05-30	定向增发机构配售股份
301290.SZ	东星医疗	2023-05-30	首发一般股份, 首发机构配售股份
600976.SH	健民集团	2023-05-31	股权激励限售股份
688575.SH	亚辉龙	2023-05-31	股权激励一般股份
688180.SH	君实生物-U	2023-06-02	定向增发机构配售股份
688117.SH	圣诺生物	2023-06-05	首发战略配售股份
430300.BJ	辰光医疗	2023-06-07	首发战略配售股份
688319.SH	欧林生物	2023-06-08	首发战略配售股份
688131.SH	皓元医药	2023-06-08	首发战略配售股份
833230.BJ	欧康医药	2023-06-09	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-06-12	首发原股东限售股份
300181.SZ	佐力药业	2023-06-13	定向增发机构配售股份
688302.SH	海创药业-U	2023-06-15	首发原股东限售股份
688067.SH	爱威科技	2023-06-16	首发战略配售股份
300841.SZ	康华生物	2023-06-16	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-06-19	首发原股东限售股份
688505.SH	复旦张江	2023-06-19	首发原股东限售股份
688621.SH	阳光诺和	2023-06-21	首发战略配售股份
688690.SH	纳微科技	2023-06-26	首发战略配售股份
688410.SH	山外山	2023-06-26	首发一般股份, 首发机构配售股份
688276.SH	百克生物	2023-06-26	首发战略配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2023-06-26	首发原股东限售股份
301122.SZ	采纳股份	2023-06-26	首发原股东限售股份
000538.SZ	云南白药	2023-06-27	定向增发机构配售股份
301301.SZ	川宁生物	2023-06-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
301263.SZ	泰恩康	2023-06-29	首发原股东限售股份
603087.SH	甘李药业	2023-06-29	首发原股东限售股份
601089.SH	福元医药	2023-06-30	首发原股东限售股份
688161.SH	威高骨科	2023-06-30	首发战略配售股份
688238.SH	和元生物	2023-07-03	首发原股东限售股份
301234.SZ	五洲医疗	2023-07-05	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301239.SZ	普瑞眼科	2023-07-05	首发原股东限售股份
688506.SH	百利天恒-U	2023-07-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-06	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-07-06	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航-U	2023-07-07	首发原股东限售股份
605199.SH	葫芦娃	2023-07-10	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-07-10	定向增发机构配售股份
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-10	首发原股东限售股份
603222.SH	济民医疗	2023-07-12	定向增发机构配售股份
688799.SH	华纳药厂	2023-07-13	首发战略配售股份
300171.SZ	东富龙	2023-07-13	定向增发机构配售股份
688062.SH	迈威生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688192.SH	迪哲医药-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
603456.SH	九洲药业	2023-07-20	定向增发机构配售股份
301201.SZ	诚达药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
688488.SH	艾迪药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
688580.SH	伟思医疗	2023-07-21	首发原股东限售股份
605369.SH	拱东医疗	2023-07-21	股权激励限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-07-24	首发原股东限售股份
688382.SH	益方生物-U	2023-07-25	首发战略配售股份
301235.SZ	华康医疗	2023-07-28	首发原股东限售股份
688253.SH	英诺特	2023-07-28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300143.SZ	盈康生命	2023-07-31	定向增发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2023-07-31	首发原股东限售股份
688670.SH	金迪克	2023-08-02	首发战略配售股份
301333.SZ	诺思格	2023-08-02	首发原股东限售股份
300406.SZ	九强生物	2023-08-03	定向增发机构配售股份
603229.SH	奥翔药业	2023-08-04	定向增发机构配售股份
688373.SH	盟科药业-U	2023-08-07	首发原股东限售股份
873167.BJ	新赣江	2023-08-09	首发战略配售股份
002653.SZ	海思科	2023-08-10	定向增发机构配售股份
688273.SH	麦澜德	2023-08-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688185.SH	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2023-08-15	定向增发机构配售股份
300683.SZ	海特生物	2023-08-15	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2023-08-21	首发原股东限售股份
688271.SH	联影医疗	2023-08-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
430478.BJ	哈一药业	2023-08-23	首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688302.SH	海创药业-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
300869.SZ	康泰医学	2023-08-24	首发原股东限售股份
300878.SZ	维康药业	2023-08-24	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-08-25	首发原股东限售股份
688289.SH	圣湘生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688046.SH	药康生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688356.SH	键凯科技	2023-08-28	首发原股东限售股份
600587.SH	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份

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 2023 年 05 月 27 日, 本周共 10 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 05 月 27 日)

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300110.SZ	华仁药业	2023-05-22	进行中	红塔创新投资股份有限公司	2.00
300937.SZ	药易购	2023-05-26	进行中	田文书	1.57
300981.SZ	中红医疗	2023-05-27	进行中	上海溧僑商贸有限公司	0.11
605266.SH	健之佳	2023-05-26	进行中	胡渝明	0.00
605266.SH	健之佳	2023-05-26	进行中	施艳春	0.05
688026.SH	洁特生物	2023-05-24	进行中	袁建华	2.00
301207.SZ	华兰疫苗	2023-05-27	进行中	河南高瓴骅盈企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	2.00
832735.BJ	德源药业	2023-05-26	进行中	徐维钰	2.00
832735.BJ	德源药业	2023-05-26	进行中	孙玉声	0.52
002901.SZ	大博医疗	2023-05-24	进行中	大博医疗国际投资有限公司	2.50
301060.SZ	兰卫医学	2023-05-23	进行中	海澜集团有限公司	2.00
301060.SZ	兰卫医学	2023-05-23	进行中	孙林洁	0.19
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	何勤	0.07
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	汪俊	0.06
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	唐劲秋	0.00
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	黄志军	0.03
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	裴学军	0.03
600976.SH	健民集团	2023-05-23	进行中	程朝阳	0.01

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 2023 年 05 月 27 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、南京新百、尔康制药、海王生物、万邦德、\*ST 必康、荣丰控股、ST 三圣、ST 中珠、哈药股份。

**表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 05 月 27 日)**

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603567.SH	珍宝岛	58.73
600682.SH	南京新百	51.04
300267.SZ	尔康制药	49.32
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.40
002411.SZ	*ST 必康	39.79
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002742.SZ	ST 三圣	38.29
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.72
000953.SZ	河化股份	34.00
002793.SZ	罗欣药业	33.75
002435.SZ	长江健康	32.44
603883.SH	老百姓	31.83
000813.SZ	德展健康	31.70
000518.SZ	四环生物	30.69
000538.SZ	云南白药	30.38
603439.SH	贵州三力	30.14
603998.SH	方盛制药	29.59
000150.SZ	*ST 宜康	29.59

数据来源：Wind，西南证券整理

## 3 最新新闻与政策

### 3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 5 月 22 日，诺唯赞子公司南京诺唯赞的产品肺炎支原体 IgG 抗体检测试剂盒（量子点荧光免疫层析法）获药监局颁发《第三类医疗器械注册证》。
- 2) 5 月 22 日，Krystal Biotech 公司宣布其基因疗法 Vyjuvek(beremagene geperpavec) 已获 FDA 批准上市，用于治疗营养不良性大疱性表皮松解症（DEB），它是首个 FDA 批准的外用基因疗法，也是首款可重复给药的基因疗法。
- 3) 5 月 23 日，维力医疗维力亲水 PVC 导尿管获得 FDA 批准注册。
- 4) 5 月 23 日，科伦药业化学药品“乙磺酸尼达尼布软胶囊”、“氢溴酸替格列汀片”、子公司四川科伦药物研究院的“枸橼酸托法替布缓释片”获得国家药监局的药品注册批准。

- 5) 5月23日,百济神州抗PD-1抗体替雷利珠单抗(商品名:百泽安)的新适应症上市申请已获NMPA批准,联合化疗用于一线治疗不可切除的局部晚期、复发或转移性食管鳞状细胞癌(ESCC)。
- 6) 5月23日,拜耳PI3K抑制剂注射用盐酸可泮利塞(copanlisib)在中国申报的首个适应症上市申请,已获NMPA批准,用于治疗既往至少接受过两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤(FL)成人患者。
- 7) 5月23日,迈博药业注射用CMAB007(奥马珠单抗生物类似药)获NMPA批准上市,用于治疗过敏性哮喘。
- 8) 5月24日,龙津药业收到国家药监局核准签发的注射用比伐芦定的《药品注册证书》。
- 9) 5月24日,天宇股份全资子公司诺得药业收到国家药监局核准签发关于利伐沙班片的《药品注册证书》。
- 10) 5月24日,九强生物收到北京市药监局颁发的人附睾蛋白4测定试剂盒的《医疗器械注册证》。
- 11) 5月24日,华海药业收到国家药监局核准签发的盐酸鲁拉西酮片的《药品注册证书》。
- 12) 5月24日,葵花药业全资子公司哈葵花收到国家药监局下发的关于仿制药品种聚乙二醇3350散申请注册上市许可的《受理通知书》。
- 13) 5月24日,美诺华全资子公司美诺华天康收到国家药监局核准签发的盐酸莫西沙星片《药品注册证书》。
- 14) 5月24日,康恩贝收到国家药监局核准签发的利培酮口服溶液的《药品注册证书》。
- 15) 5月24日,我武生物收到国家药监局核准签发的黄花蒿花粉变应原舌下滴剂扩展儿童适应症人群的《药品补充申请批准通知书》。
- 16) 5月24日,强生旗下杨森的CD38单抗达雷妥尤单抗注射液(皮下注射)的新适应症上市申请已获NMPA批准,用于治疗原发性轻链型淀粉样变患者。
- 17) 5月25日,恒瑞医药收到NMPA核准签发的《药品补充申请批准通知书》,公司美司钠注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 18) 5月25日,白云山子公司中一药业、奇星药业收到俄罗斯联邦消费者权益保护和公益监督局产品注册证书。
- 19) 5月25日,新华医疗子公司新华手术器械有限公司收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 20) 5月25日,贵州百灵发布关于全资子公司获得药品注册批件的公告,收到NMPA核准签发的盐酸莫西沙星片《药品注册证书》。
- 21) 5月25日,健之佳发布关于全资子公司获得药品注册批件的公告,收到NMPA核准签发的盐酸莫西沙星片《药品注册证书》。

- 22) 5月25日, 葵花药业发布关于仿制药聚乙二醇 3350 散获得上市许可受理的公告。
- 23) 5月25日, 康恩贝发布关于公司利培酮口服溶液获得药品注册证书的公告。
- 24) 5月25日, 华海药业发布关于获得药品注册证书的公告, 近日收到 NMPA 核准签发的盐酸鲁拉西酮片的《药品注册证书》。
- 25) 5月25日, 正大天晴 CDE 官网最新公示, 正大天晴 1 类新药 TQ-B3525 片的新药上市申请拟纳入优先审评, 拟用于既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤患者。
- 26) 5月25日, 勃林格殷格翰 CDE 官网最新公示, 勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim) 递交了靶向新药佩索利单抗注射液(皮下注射)的上市申请。
- 27) 5月26日, 珍宝岛公司收到 NMPA 核准签发的注射用帕瑞昔布钠药品注册证书; 公司向 FDA 申报的枸橼酸托法替布片的新药简略申请已获得暂时批准。
- 28) 5月26日, 华润双鹤全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司收到了 NMPA 颁发的左乙拉西坦注射用浓溶液《药品注册证书》。
- 29) 5月26日, 和黄医药/武田美国 FDA 已受理呋喹替尼(fruquintinib)用于治疗经治转移性结直肠癌成人患者的新药上市申请, 并授予其优先审评资格, PDUFA 日期为 2023 年 11 月 30 日。

## 3.2 研发进展

- 1) 5月23日, 悦康药业 YKYY017 雾化吸入剂在澳大利亚获得开展 I 期临床试验许可。
- 2) 5月23日, 恒瑞医药子公司广东恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于 SHR-2106 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 3) 5月23日, 葛兰素史克(GSK)在美国胸科学会(ATS)年会上公布了抗 IL-5 单抗美泊利珠单抗(商品名: 新可来)中国 3 期随机对照试验积极结果, 可显著降低哮喘急性发作率。
- 4) 5月23日, 来凯医药抗肿瘤新药 LAE102 抗体获得 FDA 的 IND 许可, 此次获批的是一项针对实体瘤的 1/2 期临床研究, 适应症为非小细胞肺癌。
- 5) 5月24日, 迈威生物收到国家药监局核准签发的 9MW3811 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 6) 5月24日, 因明生物其控股企业誉颜制药的注射用重组 A 型肉毒毒素 YY001 已成功完成以改善中度至重度眉间纹为适应症的 1/2 期临床试验。
- 7) 5月24日, 邦耀生物在第 26 届美国基因与细胞治疗学会年会(ASGCT)上首次公开基因疗法产品 BRL-101 更新的早期临床研究结果, 针对输血依赖型  $\beta$ -地中海贫血。
- 8) 5月24日, 辉瑞 zavegepant 鼻喷雾剂在中国获得临床试验默示许可, 拟开发用于成人偏头痛的急性期治疗。

- 9) 5月24日, 翰思艾泰 CD47 x PD-1 重组双特异性抗体 HX009 获得 FDA 的 IND 批准, 此次获批的是 1b/2 期临床, 适应症为复发/难治淋巴瘤。
- 10) 5月24日, 罗氏恩曲替尼胶囊的新适应症在中国的上市申请拟纳入优先审评, 用于 NTRK 融合阳性局部晚期或转移性实体瘤儿童患者。
- 11) 5月25日, 神州细胞控股子公司产品 SCT650C 获得澳大利亚 Ia 期临床试验伦理许可。
- 12) 5月25日, 盛世泰科盛世泰科发布新闻稿称, 北京大学人民医院内分泌科主任纪立农教授在第十九届北大糖尿病论坛上公布了盛格列汀两项 3 期临床试验的数据及结果。
- 13) 5月25日, 英矽智能宣布其自主研发的 USP1 小分子抑制剂 ISM3091 已获得美国 FDA 颁发的新药临床试验申请 (IND) 批件, 将在实体瘤患者中开展 1 期临床试验。
- 14) 5月25日, 领泰生物其研发的 IRAK4 新型蛋白降解剂获美国 FDA 正式批准进入临床 1 期试验。
- 15) 5月26日, 科伦药业公司控股子公司科伦博泰开发的创新选择性 RET 抑制剂 KL590586 将于 2023 年 ASCO 年会公布 RET 基因改变的晚期实体瘤的 I 期研究数据 (口头报告)。
- 16) 5月26日, 百济神州公司将在 2023 年 ASCO 年会上展示核心产品泽布替尼与替雷利珠单抗在内的药物组合的最新临床数据。
- 17) 5月26日, 亚盛医药 CDE 官网最新公示, 由亚盛医药全资子公司顺健生物申请的耐克替尼片拟纳入突破性治疗品种, 拟开发适应症为: 既往经过一线治疗的琥珀酸脱氢酶 (SDH) 缺陷型胃肠道间质瘤 (GIST)。
- 18) 5月26日, 迪哲医药宣布 ASCO 年会官网已正式公布其自研产品舒沃替尼的一项关键研究 (悟空 6, WU-KONG6) 的口头报告摘要, 该研究针对的适应症为治疗 EGFR 20 号外显子插入 (EGFR exon20ins) 突变型晚期非小细胞肺癌 (NSCLC)。
- 19) 5月26日, 传奇生物宣布向 EMA 递交了一项基于 CARTITUDE-4 研究的 Carvykti (cilta-cel, 西达基奥仑赛) 的 II 类变更申请。
- 20) 5月26日, 亚盛医药公司四项临床研究摘要已于 ASCO 官网公布。分别有已在中国获批上市的第三代 BCR-ABL 抑制剂奥雷巴替尼、Bcl-2 选择性抑制剂 APG-2575、MDM2-p53 抑制剂 APG-115, 和 FAK/ALK/ROS1 三联抑制剂 APG-2449。
- 21) 5月26日, 贝达药业《柳叶刀·呼吸医学》全文在线发表贝达药业第三代 EGFR-TKI 临床数据。

### 3.3 企业动态

- 1) 5月22日, 戈尔及同仁由于产品贴错标签, 对人工血管 (国械注进 20173136984) 进行三级召回。

- 2) 5月22日, 强生由于插入器头端存在断裂遗留在患者体内的风险。生产商对带缝线可吸收骨锚钉(国械注进20173130219)、可吸收软组织损伤缝线锚钉(国械注进20163134501)进行三级召回。
- 3) 5月22日, 捷锐士由于部分输尿管鞘扩张器尖端断裂, 对输尿管鞘(国械注进20162020704)进行二级召回。
- 4) 5月22日, \*ST运盛决定终止筹划收购深圳格伦菲尔企业管理有限公司、深圳格伦菲尔口腔管理有限公司、张会图、秦友兵、彭振华合计持有的深圳格伦菲尔口腔集团有限公司52%股权这一重大资产重组计划。
- 5) 5月23日, 药监局联合公安部和国家卫健委发布了《关于调整麻醉药品和精神药品目录的公告》(2023年第43号), 关于加强曲马多复方制剂等药品管理的通知。
- 6) 5月23日, 药监局关于发布丹七片中异性有机物检查项补充检验方法等4项补充检验方法的公告(2023年第66号)。

## 4 研究报告

### 4.1 上周研究报告

【创新药专题】中国之声闪耀 2023ASCO

【创新药周报】2023年5月第三周创新药周报: 附小专题-2023ASCO 国产新药汇总

### 4.2 核心公司深度报告

#### A股深度报告

【2021-04-10】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球, “瑞”不可当

【2020-10-19】药明康德(603259): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足

【2023-04-28】爱尔眼科(300015): 海内外持续扩张, 23年Q1业绩快速修复

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

【2021-01-13】爱美客(300896): 挖掘细分市场的需求, 做医美行业先行者

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

【2021-06-30】泰格医药(300347): 中国临床CRO领军企业, 开启全球发展新征程

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

【2023-04-19】长春高新(000661): 金赛药业略有下滑, 疫苗板块恢复增长

【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

【2022-04-25】华润三九(000999): CHC和处方药齐头并进, 持续成长前景可期

【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进

【2021-03-19】凯莱英(002821): 发展正当时, CDMO龙头未来可期

【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期

【2020-10-22】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期

- 【2023-04-26】康泰生物(300601): 传统疫苗高速增长, 明年三大品种齐发力
  - 【2023-04-26】安图生物(603658): 23Q1 业绩短暂承压, IVD 平台型企业行稳致远
  - 【2023-01-09】大参林(603233)发布定增预案, 助力门店提速扩张
  - 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
  - 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
  - 【2023-04-26】海思科(002653): 环泊酚持续高速增长, 创新药有望密集兑现
  - 【2022-12-23】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
  - 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
  - 【2023-04-22】我武生物(300357): 全年恢复性增长可期
  - 【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
  - 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
  - 【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
  - 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
  - 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
  - 【2023-04-20】美好医疗(301363): 23Q1 业绩超预期, 主营业务快速增长
  - 【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
  - 【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
  - 【2022-02-11】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
  - 【2022-01-25】佐力药业(300181): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
  - 【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
  - 【2023-04-24】信邦制药(002390): 业绩受疫情影响承压, 中药饮片业务逆势增长
  - 【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
  - 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
  - 【2023-04-25】海泰新光(688677): 23 年 Q1 业绩超预期, 未来有望持续高增
  - 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
  - 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
  - 【2021-03-28】润达医疗(603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
  - 【2023-02-08】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
  - 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
  - 【2023-01-13】康辰药业(603590): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
  - 【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
- 科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全局化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级” 打开成长空间
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【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
- 【2023-04-18】百克生物(688276): 水痘疫苗恢复增长, 带状疱疹疫苗已获首批批签发
- 【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
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场” 双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【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
- 【2023-04-19】欧林生物(688319): 破伤风疫苗稳健增长, 发布股权激励计划彰显公司发展信心
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-03】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
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【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
- 【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
- 【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
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2021-06-21】浩欧博(688656): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔

## 港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269): 生物药CDMO龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877): 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
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【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
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2023-01-07】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-04-23】时代天使(6699): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张

- 【2022-02-18】固生堂(2273): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-07】美丽田园医疗健康(2373): 深耕美丽&健康服务赛道, 连锁龙头成长可期
- 【2023-02-23】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2021-03-19】启明医疗(2500): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2021-07-22】雍禾医疗(2279): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-03-21】朝聚眼科(2219): 扎根内蒙, 走向全国
- 【2023-05-07】亚盛医药-B (6855): 小荷才露尖尖角, 细胞凋亡赛道大有可为

### 海外个股报告

- 【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
- 【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

- 【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 年三季度前瞻】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
- 【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
- 【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
- 【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 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28

- 【基金持仓】2021Q3: 医药仓位小幅下降, CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2: 医药仓位持续回升, 核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1: 医药仓位略有回升, 核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4: 医药仓位有所回落, 核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3: 医药仓位有所回落, 紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录, “创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地, 鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅, 首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地, 降价趋于理性, 首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地, 规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题: 中成药集采逐步扩面, 集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题: 国标切换加速, 行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好, 三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问, 行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】AACR 大会召开在即, 潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至, 关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题: 重磅新药逐步兑现, 百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开, 寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物, 百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题: 出海渐入佳境, 广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告: 创新时代大潮来临, 中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新): 中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告:小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题: 百亿市场逐步兑现, 群雄逐鹿花落谁家? 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动, ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗器械出海专题: 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
- 【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】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】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】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19

- 【疫苗批签发】2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【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

## 5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
300760	迈瑞医疗	3848	317	112.70	136.10	164.99	17%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	34	28	23	买入	2023年4月28日
600276	恒瑞医药	3087	48	46.55	55.01	67.12	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	66	56	46	买入	2023年4月28日
300015	爱尔眼科	2022	28	36.60	48.44	60.46	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	55	42	33	买入	2023年4月28日
603259	药明康德	1942	66	98.68	123.50	153.10	12%	25%	24%	3.33	4.16	5.16	20	16	13	买入	2023年3月23日
2269	药明生物	1817	43	54.68	74.86	96.63	24%	37%	29%	1.29	1.77	2.28	33	24	19	-	2023年3月26日
688235	百济神州	1754	144	(87.08)	(53.64)	NA	36%	38%	NA	(6.41)	(3.95)	NA	(20)	(33)		-	2022年11月20日
600436	片仔癀	1850	307	32.17	40.27	51.58	30%	25%	28%	5.33	6.68	8.55	57	46	36	-	2023年5月11日
300122	智飞生物	1168	73	94.24	107.57	132.73	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	12	11	9	买入	2023年4月20日
688271	联影医疗	1135	138	21.09	26.37	33.29	27%	25%	26%	2.56	3.20	4.04	54	43	34	-	2023年5月5日
000538	云南白药	989	55	43.46	49.36	55.05	45%	14%	12%	2.42	2.75	3.06	23	20	18	-	2023年5月7日
600085	同仁堂	825	60	16.86	20.22	23.85	18%	20%	18%	1.23	1.47	1.74	49	41	35	-	2023年4月2日
601607	上海医药	756	23	64.56	72.99	82.88	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	12	10	9	买入	2023年4月28日
300347	泰格医药	689	83	25.66	32.62	41.30	28%	27%	27%	2.94	3.74	4.73	27	21	17	持有	2022年10月28日
000661	长春高新	671	166	59.72	74.97	94.61	44%	26%	26%	14.76	18.52	23.38	11	9	7	买入	2023年3月29日
000999	华润三九	664	67	29.63	34.37	41.47	21%	16%	21%	3.00	3.48	4.20	22	19	16	买入	2023年5月8日
300759	康龙化成	502	45	21.75	29.43	38.78	58%	35%	32%	1.83	2.47	3.26	23	17	13	买入	2022年9月9日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
1877	君实生物	473	27	(14.40)	(9.63)	4.38	40%	33%	145%	(1.46)	(0.98)	0.44	(33)	(49)	108	-	2023年4月6日
002603	以岭药业	488	29	24.60	27.91	32.94	4%	13%	18%	1.47	1.67	1.97	20	17	15	买入	2022年11月3日
301267	华厦眼科	400	72	6.86	8.91	11.21	34%	30%	26%	1.23	1.59	2.00	58	45	36	买入	2023年4月25日
688363	华熙生物	437	91	12.40	16.92	21.63	28%	36%	28%	2.58	3.51	4.49	35	26	20	买入	2023年3月31日
002821	凯莱英	466	128	28.25	31.01	37.72	-14%	10%	22%	7.64	8.38	10.20	16	15	12	买入	2023年4月3日
300003	乐普医疗	458	24	25.14	29.86	34.22	14%	19%	15%	1.34	1.59	1.82	18	15	13	买入	2023年4月28日
600161	天坛生物	449	27	9.60	11.35	13.62	9%	18%	20%	0.58	0.69	0.83	47	40	33	买入	2023年5月26日
1548	金斯瑞生物科技	391	18	(13.75)	(3.23)	2.35	12%	76%	173%	(0.65)	(0.15)	0.11	(28)	(121)	166	买入	2022年8月31日
002007	华兰生物	409	22	13.72	16.50	18.99	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	30	25	22	-	2023年4月25日
603882	金城医学	337	72	12.11	15.02	18.25	-56%	24%	22%	2.59	3.21	3.91	28	22	18	买入	2023年4月28日
600763	通策医疗	367	115	8.15	10.67	13.48	49%	31%	26%	2.54	3.33	4.20	45	34	27	买入	2023年4月30日
9926	康方生物-B	312	37	21.13	(3.81)	(1.24)	281%	-118%	67%	2.51	(0.45)	(0.15)	15	(82)	(252)	持有	2023年3月19日
603939	益丰药房	377	52	15.07	18.48	22.76	19%	23%	23%	2.09	2.56	3.15	25	20	17	买入	2023年5月6日
300601	康泰生物	324	29	10.73	15.49	18.92	-907%	44%	22%	0.96	1.39	1.69	30	21	17	买入	2023年4月26日
000423	东阿阿胶	321	49	10.55	11.73	13.19	35%	11%	12%	1.61	1.79	2.02	30	27	24	买入	2023年3月26日
603658	安图生物	343	58	14.71	18.18	21.35	26%	24%	17%	2.51	3.10	3.64	23	19	16	买入	2023年4月21日
688114	华大智造	325	78	3.60	4.92	5.55	-82%	36%	13%	0.87	1.19	1.34	90	66	59	-	2022年10月21日
603233	大参林	318	33	13.13	16.57	20.39	27%	26%	23%	1.38	1.75	2.15	24	19	16	买入	2023年5月7日
002223	鱼跃医疗	340	34	17.95	20.94	25.17	13%	17%	20%	1.79	2.09	2.51	19	16	13	买入	2022年10月30日
600998	九州通	289	15	26.35	31.33	37.18	26%	19%	19%	1.41	1.67	1.98	11	9	8	买入	2022年6月17日
688331	荣昌生物	280	62	(8.22)	(4.72)	0.23	18%	43%	105%	(1.51)	(0.87)	0.04	(34)	(59)	1215	-	2023年3月31日
688276	百克生物	279	68	4.58	6.25	8.24	152%	36%	32%	1.11	1.51	2.00	61	45	34	买入	2023年4月18日
002653	海思科	294	26	3.68	4.81	6.20	33%	31%	29%	0.33	0.43	0.56	80	61	47	买入	2023年4月22日
600566	济川药业	289	31	24.81	28.11	31.83	14%	13%	13%	2.69	3.05	3.45	12	10	9	买入	2023年4月12日
300595	欧普康视	258	29	8.90	11.51	15.42	43%	29%	34%	0.99	1.29	1.72	29	22	17	买入	2023年4月2日
603456	九州药业	276	31	12.56	16.34	21.27	36%	30%	30%	1.40	1.82	2.36	22	17	13	买入	2022年10月28日
002262	恩华药业	307	30	11.07	13.53	16.76	23%	22%	24%	1.10	1.34	1.66	28	23	18	买入	2023年3月25日
300558	贝达药业	295	71	3.20	4.41	6.00	120%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	92	67	49	持有	2023年4月28日
600329	达仁堂	347	55	10.78	13.41	16.13	25%	24%	20%	1.39	1.73	2.08	32	26	22	买入	2022年8月15日
600129	太极集团	375	67	6.04	8.86	13.39	73%	47%	51%	1.08	1.59	2.41	62	42	28	买入	2023年4月27日
300676	华大基因	242	59	8.35	9.57	10.53	4%	15%	10%	2.02	2.31	2.54	29	25	23	持有	2023年3月31日
2096	先声药业	222	8	13.70	17.28	20.90	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	16	13	11	买入	2023年4月4日
603127	昭衍新药	232	46	11.40	13.94	17.50	6%	22%	26%	2.13	2.60	3.27	20	17	13	买入	2022年9月8日
300357	我武生物	211	40	5.06	6.30	7.66	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	42	33	28	买入	2023年4月22日
603707	健友股份	229	14	15.19	18.01	23.40	39%	19%	30%	0.94	1.11	1.45	15	13	10	持有	2023年5月8日
300529	健帆生物	236	29	11.91	14.26	17.22	34%	20%	21%	1.47	1.77	2.13	20	17	14	-	2023年3月31日
688050	爱博医疗	227	216	3.49	4.69	6.34	50%	34%	35%	3.32	4.46	6.03	65	48	36	买入	2023年4月28日
2252	微创机器人-B	175	18	(7.72)	(5.17)	(2.20)	32%	33%	58%	(0.81)	(0.54)	(0.23)	(23)	(34)	(79)	-	2022年9月5日
0013	和黄医药	175	20	(13.38)	(6.53)	6.04	47%	51%	193%	(1.55)	(0.75)	0.70	(13)	(27)	29	买入	2023年3月10日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
603883	老百姓	192	33	9.32	11.16	13.34	19%	20%	20%	1.59	1.91	2.28	21	17	14	买入	2023年5月6日
300363	博腾股份	170	31	10.06	10.62	12.94	-50%	6%	22%	1.84	1.95	2.37	17	16	13	买入	2022年10月26日
300171	东富龙	179	24	10.67	13.08	15.82	26%	23%	21%	1.41	1.73	2.08	17	14	11	买入	2023年5月11日
300009	安科生物	171	10	9.25	11.67	14.61	31%	26%	25%	0.55	0.70	0.87	18	15	12	买入	2023年5月11日
301363	美好医疗	167	41	5.33	6.75	8.60	33%	27%	27%	1.30	1.73	2.73	31	25	19	买入	2023年4月20日
002019	亿帆医药	192	16	7.17	7.95	NA	275%	11%	NA	0.58	0.65	NA	27	24		持有	2022年4月12日
600557	康缘药业	167	29	5.47	7.03	8.56	26%	29%	22%	0.94	1.20	1.46	31	24	20	-	2023年3月30日
002727	一心堂	162	27	12.10	14.13	16.84	20%	17%	19%	2.03	2.37	2.83	13	11	10	买入	2023年4月23日
000403	派林生物	161	22	6.50	7.42	8.70	11%	14%	17%	0.89	1.01	1.19	25	22	3	买入	2023年5月6日
002399	海普瑞	158	12	8.53	10.02	12.50	17%	17%	25%	0.58	0.68	0.85	18	16	13	买入	2022年8月24日
688029	南微医学	172	91	4.54	6.16	8.17	37%	36%	33%	2.41	3.28	4.35	38	28	21	买入	2023年5月5日
600529	山东药玻	172	26	8.02	10.15	12.50	30%	27%	23%	1.21	1.53	1.88	21	17	14	-	2023年5月11日
300298	三诺生物	185	33	4.64	5.45	6.36	8%	17%	17%	0.82	0.97	1.13	40	34	29	买入	2023年5月6日
688185	康希诺	143	93	1.71	4.26	NA	-119%	149%	NA	0.69	1.72	NA	83	33		-	2022年6月8日
688198	佰仁医疗	148	109	1.27	1.64	1.98	34%	29%	21%	0.94	1.21	1.46	117	90	75	买入	2023年4月21日
603567	珍宝岛	165	18	5.24	6.15	7.19	183%	17%	17%	0.56	0.65	0.76	32	27	2	-	2023年5月5日
600587	新华医疗	165	35	7.53	9.16	11.03	50%	22%	20%	1.61	1.96	2.36	22	18	15	-	2023年5月5日
688105	诺唯赞	137	34	3.73	5.54	7.20	-37%	49%	30%	0.93	1.39	1.80	37	25	19	-	2023年5月7日
688266	泽璟制药-U	148	56	(4.66)	(2.38)	3.40	-2%	49%	243%	(1.76)	(0.90)	1.29	(32)	(62)	44	持有	2023年4月23日
600211	西藏药业	143	58	7.18	8.84	10.64	94%	23%	20%	2.90	3.57	4.29	20	16	13	买入	2023年3月13日
300677	英科医疗	153	23	6.95	10.84	14.29	10%	56%	32%	1.05	1.64	2.17	22	14	11	买入	2023年5月7日
000950	重药控股	116	7	11.18	12.97	14.98	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	10	9	8	买入	2023年4月26日
688202	美迪西	120	137	5.04	7.01	9.53	49%	39%	36%	5.80	8.05	10.95	24	17	13	持有	2022年8月26日
6606	诺辉健康	126	27	(0.24)	2.08	5.75	69%	958%	176%	(0.05)	0.45	1.26	(523)	60	22	-	2023年3月25日
002020	京新药业	135	16	7.67	9.04	10.86	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	18	15	12	买入	2023年3月30日
688131	皓元医药	108	101	3.12	4.58	6.58	61%	47%	44%	2.91	4.28	6.15	36	24	17	-	2022年8月29日
600201	生物股份	115	10	6.73	8.24	9.07	40%	22%	10%	1.56	1.91	2.10	17	14	13	持有	2023年4月23日
300841	康华生物	113	84	4.12	5.57	7.30	31%	35%	31%	2.06	2.79	3.66	26	19	15	买入	2023年3月29日
600993	马应龙	124	29	6.73	8.24	9.07	40%	22%	10%	1.56	1.91	2.10	18	15	14	买入	2022年8月24日
300725	药石科技	104	52	4.12	5.57	7.30	31%	35%	31%	2.06	2.79	3.66	25	19	14	买入	2022年8月15日
688389	普门科技	115	27	3.29	4.49	6.16	21%	36%	37%	0.77	1.06	1.45	35	26	19	买入	2023年5月5日
600976	健民集团	113	74	5.41	7.15	8.83	33%	32%	24%	3.53	4.66	5.76	21	16	13	买入	2023年5月5日
688166	博瑞医药	97	23	2.96	3.65	4.45	24%	23%	22%	0.70	0.86	1.05	33	27	22	持有	2022年4月27日
603301	振德医疗	92	34	7.11	8.36	9.42	4%	18%	13%	2.67	3.14	3.54	13	11	10	买入	2022年10月29日
002390	信邦制药	92	5	2.98	3.55	4.42	33%	19%	25%	0.15	0.18	0.23	31	26	21	买入	2023年4月24日
300181	佐力药业	92	13	3.71	4.87	6.17	36%	31%	27%	0.53	0.69	0.88	25	19	15	买入	2023年5月7日
603896	寿仙谷	88	45	3.61	4.63	5.90	30%	28%	27%	1.83	2.35	2.99	24	19	15	买入	2023年5月5日
300358	楚天科技	88	15	7.43	8.74	9.92	31%	18%	14%	1.29	1.52	1.73	12	10	9	买入	2023年5月3日
688197	首药控股-U	90	60	(2.27)	(2.33)	(2.24)	-31%	-3%	4%	(1.53)	(1.57)	(1.50)	(42)	(41)	(43)	买入	2023年5月5日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
603368	柳药集团	84	23	8.48	10.27	12.33	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.40	10	8	7	买入	2023年4月21日
000915	华特达因	86	37	6.93	8.63	10.69	32%	25%	24%	2.96	3.68	4.56	12	10	8	买入	2023年3月12日
688212	澳华内镜	92	69	0.85	1.60	2.28	293%	88%	43%	0.64	1.20	1.71	109	58	40	买入	2023年5月5日
688677	海泰新光	83	96	2.36	3.16	3.98	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	35	26	21	买入	2023年4月21日
688319	欧林生物	87	22	0.74	1.30	2.32	174%	76%	78%	0.18	0.32	0.57	118	67	38	-	2023年4月25日
605266	健之佳	77	78	4.38	5.46	6.85	21%	25%	25%	4.42	5.51	6.91	18	14	11	持有	2023年5月7日
300049	福瑞股份	79	30	1.94	3.14	4.70	98%	62%	50%	0.74	1.19	1.79	41	25	17	买入	2023年5月5日
688302	海创药业-U	69	70	(3.55)	(3.21)	(2.60)	-18%	10%	19%	(3.59)	(3.24)	(2.62)	(20)	(23)	(28)	买入	2023年4月29日
002880	卫光生物	76	34	2.27	2.58	3.15	93%	14%	22%	1.00	1.14	1.39	34	29	24	买入	2023年5月4日
2373	美丽田园医疗健康	59	25	2.32	3.20	4.01	127%	38%	25%	0.98	1.35	1.69	25	18	15	买入	2023年4月1日
2171	科济药业-B	62	11	(7.58)	(8.43)	(6.48)	15%	-11%	23%	(1.32)	(1.47)	(1.13)	(8)	(7)	(10)	-	2023年3月26日
688293	奥浦迈	64	55	1.50	2.12	2.90	43%	41%	37%	1.83	2.58	3.54	42	30	22	-	2023年4月4日
688076	诺泰生物	72	34	1.56	2.08	2.76	21%	33%	33%	0.73	0.98	1.29	46	34	26	买入	2022年5月2日
688373	盟科药业-U	61	9	(3.66)	(5.55)	(3.64)	-66%	-52%	34%	(0.56)	(0.85)	(0.56)	(17)	(11)	(17)	买入	2023年3月29日
605186	健麾信息	58	43	2.27	2.85	3.39	96%	25%	19%	1.67	2.10	2.50	26	20	17	买入	2023年5月4日
6639	瑞尔集团	46	8	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	464	50	35	买入	2023年1月28日
688358	祥生医疗	62	55	1.59	1.98	2.43	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	39	31	25	买入	2023年4月19日
603590	康辰药业	61	38	1.29	1.50	1.76	28%	16%	17%	0.81	0.94	1.10	47	41	35	买入	2023年4月28日
688580	伟思医疗	51	75	1.74	2.31	2.76	86%	32%	19%	2.54	3.37	4.02	29	22	19	买入	2023年5月3日
2500	启明医疗-B	36	8	(2.93)	(0.89)	2.40	72%	70%	370%	(0.66)	(0.20)	0.54	(12)	(40)	15	-	2023年4月6日
688221	前沿生物-U	46	12	(2.70)	(2.33)	(1.87)	24%	14%	20%	(0.72)	(0.62)	(0.50)	(17)	(20)	(24)	-	2023年3月31日
688179	阿拉丁	48	34	1.53	2.02	2.38	38%	32%	18%	1.08	1.43	1.69	31	24	20	买入	2023年2月3日
2616	基石药业-B	37	3	(9.57)	(9.14)	(5.04)	-6%	5%	45%	(0.75)	(0.71)	(0.39)	(4)	(4)	(7)	买入	2023年3月16日
300452	山河药辅	44	19	1.51	1.85	2.28	16%	22%	23%	0.65	0.79	0.97	29	24	19	买入	2023年5月11日
2219	朝聚眼科	30	4	2.10	2.57	3.32	24%	22%	29%	0.30	0.36	0.47	14	12	9	买入	2023年3月21日
300453	三鑫医疗	38	7	1.98	2.44	2.99	7%	23%	23%	0.38	0.47	0.58	19	16	13	买入	2023年3月23日
300238	冠昊生物	39	15	0.71	0.85	1.05	-123%	20%	24%	0.27	0.32	0.40	55	46	37	买入	2023年4月27日
688310	迈得医疗	34	41	0.97	1.42	1.81	45%	47%	27%	1.16	1.70	2.16	35	24	19	买入	2023年5月5日

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

## 6 风险提示

医药行业政策风险超预期; 研发进展不及预期风险; 业绩不及预期风险。

## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

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

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

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

请务必阅读正文后的重要声明部分

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn