



流动性改善，关注一季度业绩预期

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价为 77.2%(-5.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价为 31.7%(-3.6pp)，相对沪深 300 溢价为 123%(-9pp)。医药子行业来看，医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 2.9%，其次是血液制品、中药 III，涨幅分别为 2.8% 和 1.6%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 10.8%。
- **流动性改善，关注一季度业绩预期。**本周医药各子板块复苏程度差异明显，板块资金出现轮动行情，长期低估值的医药流通板块领涨。流通公司战略转型逐步步入收获期，且疫情及集采影响边际减弱，建议关注稳健的全国性及区域性龙头流通企业。从宏观方面来看，央行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。据央行相关数据测算，此次降准释放的流动性规模在 5300 亿元左右。我们认为展望后市，结合一季报预期进行配置。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：**祥生医疗(688358.SH)、新华医疗(600587.SH)、海创药业(688302.SH)、迈得医疗(688310.SH)、上海医药(601607.SH)、寿仙谷(603896.SH)、首药控股-U(688197.SH)、盟科药业(688373.SH)、太极集团(600129.SH)。
- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276.SH)、爱尔眼科(300015.SZ)、迈瑞医疗(300760.SZ)、云南白药(000538.SZ)、我武生物(300357.SZ)、爱美客(300896.SZ)、智飞生物(300122.SZ)、通策医疗(600763.SH)。
- **本周科创板组合：**百济神州-U(688235.SH)、荣昌生物(688331.SH)、泽璟制药-U(688266.SH)、联影医疗(688271.SH)、澳华内镜(688212.SH)、奥浦迈(688293.SH)、康希诺(688185.SH)、华大智造(688114.SH)、诺唯赞(688105.SH)、爱博医疗(688050.SH)。
- **本周港股组合：**基石药业(2616.HK)、瑞尔集团(6639.HK)、诺辉健康(6606.HK)、康方生物-B(9926.HK)、微创机器人-B(2252.HK)、海吉亚医疗(6078.HK)、锦欣生殖(1951.HK)、启明医疗-B(2500.HK)、和黄医药(0013.HK)、药明生物(2269.HK)。
- **风险提示：**医药行业政策风险超预期；新冠疫情爆发风险；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	364
行业总市值(亿元)	60,252.86
流通市值(亿元)	58,871.54
行业市盈率 TTM	23.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 (2023-03-14)
2. 2023 年 3 月第二周创新药周报(附小专题-Nectin-4 ADC 药物研发概况) (2023-03-13)
3. 医药行业周报(3.6-3.10): 把握回调机遇, 积极配置个股 (2023-03-12)
4. 医药行业-辅助生殖专题: 政策助推行业发展, 开启黄金发展十年 (2023-03-11)
5. 2023 年 3 月第一周创新药周报(附小专题-AT2R 靶点药物研发概况) (2023-03-09)
6. 流感疫苗: 渗透率有提升空间, 关注需求弹性 (2023-03-08)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周弹性组合分析.....	2
1.3 上周港股组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
2 医药行业二级市场表现	5
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.....	13
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.....	17
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	17
3 最新新闻与政策	18
3.1 审批及新药上市新闻.....	18
3.2 研发进展.....	19
3.3 企业动态.....	20
4 研究报告	20
4.1 上周研究报告.....	20
4.2 核心公司深度报告.....	20
4.3 精选行业报告.....	23
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	27
6 风险提示	30

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 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	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: 本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测	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: 2023/03/13-2023/03/17 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/03/13-2023/03/17 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/03/13-2023/03/17 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/03/13-2023/03/17 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(2023/03/20-2023/06/20)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 17 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(2023/03/20-2023/06/20)	15
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 03 月 17 日)	17
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 03 月 17 日)	17
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值	27

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 77.2%(-5.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 31.7%(-3.6pp)，相对沪深 300 溢价率为 123%(-9pp)。医药子行业来看，医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 2.9%，其次是血液制品、中药 III，涨幅分别为 2.8% 和 1.6%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 10.8%。

流动性改善，结合一季报预期进行配置。本周医药各子板块复苏程度差异明显，板块资金出现轮动行情，长期低估值的医药流通板块领涨。流通公司战略转型逐步步入收获期，且疫情及集采影响边际减弱，建议关注稳健的全国性及区域性龙头流通企业。从宏观方面来看，央行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。据央行相关数据测算，此次降准释放的流动性规模在 5300 亿元左右。我们认为展望后市，结合一季报预期进行配置。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：祥生医疗(688358.SH)、新华医疗(600587.SH)、海创药业(688302.SH)、迈得医疗(688310.SH)、上海医药(601607.SH)、寿仙谷(603896.SH)、首药控股-U(688197.SH)、盟科药业(688373.SH)、太极集团(600129.SH)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276.SH)、爱尔眼科(300015.SZ)、迈瑞医疗(300760.SZ)、云南白药(000538.SZ)、我武生物(300357.SZ)、爱美客(300896.SZ)、智飞生物(300122.SZ)、通策医疗(600763.SH)。

本周科创板组合：百济神州-U(688235.SH)、荣昌生物(688331.SH)、泽璟制药-U(688266.SH)、联影医疗(688271.SH)、澳华内镜(688212.SH)、奥浦迈(688293.SH)、康希诺(688185.SH)、华大智造(688114.SH)、诺唯赞(688105.SH)、爱博医疗(688050.SH)。

本周港股组合：基石药业(2616.HK)、瑞尔集团(6639.HK)、诺辉健康(6606.HK)、康方生物-B(9926.HK)、微创机器人-B(2252.HK)、海吉亚医疗(6078.HK)、锦欣生殖(1951.HK)、启明医疗-B(2500.HK)、和黄医药(0013.HK)、药明生物(2269.HK)。

表 1：本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
弹性 组合	688358.SH	祥生医疗	33.9	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	26	20	15	买入
	600587.SH	新华医疗	27.2	0%	29%	25%	0.12	0.15	0.19	227	177	141	-
	688302.SH	海创药业-U	62.9	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-17	-16	-19	买入
	688310.SH	迈得医疗	35.5	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	38	29	24	买入
	601607.SH	上海医药	21.3	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	13	11	10	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	603896.SH	寿仙谷	52.8	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	38	28	21	买入
	688197.SH	首药控股-U	45.3	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.8	-26	-15	-16	买入
	688373.SH	盟科药业-U	10.0	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-41	-14	-23	买入
	600129.SH	太极集团	37.9	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	65	35	24	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	40.8	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	60	53	43	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	30.7	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	299.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入
	000538.SZ	云南白药	54.1	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	18	买入
	300357.SZ	我武生物	51.3	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	52	41	买入
	300896.SZ	爱美客	522.6	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	78	54	37	买入
	300122.SZ	智飞生物	90.6	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	12	买入
	600763.SH	通策医疗	133.8	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	60	42	32	买入
科创板组合	688235.SH	百济神州	135.6	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	75.0	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-
	688266.SH	泽璟制药-U	49.2	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-37	-166	70	持有
	688271.SH	联影医疗	156.8	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	74	56	43	-
	688212.SH	澳华内镜	61.0	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	133	82	57	-
	688293.SH	奥浦迈	102.5	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	82	51	35	买入
	688185.SH	康希诺	118.3	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	43	21	17	买入
	688114.SH	华大智造	88.7	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	18	51	40	买入
	688105.SH	诺唯赞	43.6	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	19	18	15	买入
	688050.SH	爱博医疗	197.2	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	86	62	45	买入
港股组合	2616.HK	基石药业	3.9	-30%	-17%	-27%	-0.11	-0.09	-0.06	-37	-44	-61	买入
	6639.HK	瑞尔集团	13.7	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	796	86	59	买入
	6606.HK	诺辉健康	34.0	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-46	-119	388	-
	9926.HK	康方生物-B	40.4	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2252.HK	微创机器人-B	23.3	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-44	-47	-76	-
	6078.HK	海吉亚医疗	58.7	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	60	37	35	买入
	1951.HK	锦欣生殖	5.3	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.3	29	23	18	买入
	2500.HK	启明医疗-B	11.6	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	买入
	0013.HK	和黄医药	22.8	-47%	-51%	-8%	-0.15	-0.08	-0.07	-148	-303	-329	买入
	2269.HK	药明生物	48.0	45%	38%	35%	1.17	1.6	2.16	41	30	22	-

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期

海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即

迈得医疗(688310): 22H1 业绩符合预期, 血液透析类产品贡献主要增量

上海医药(601607): 三季度业绩符合预期, 创新驱动加速转型

寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

首药控股-U (688197.SH): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

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

太极集团(600129): 混改稳步推进, 盈利能力持续提升

组合收益简评: 上周弹性组合整体下降 0.2%, 跑赢大盘 0 个百分点, 跑赢医药指数 1.8 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
688358.SH	祥生医疗	34.9	1.1	33.9	-2.9%
600587.SH	新华医疗	30.3	4.0	27.2	-10.0%
688302.SH	海创药业-U	61.0	0.2	62.9	3.1%
688310.SH	迈得医疗	43.7	0.8	35.5	-18.8%
601607.SH	上海医药	20.0	28.5	21.3	6.8%
603896.SH	寿仙谷	53.3	2.0	52.8	-1.1%
688197.SH	首药控股-U	41.2	0.4	45.3	10.0%
688373.SH	盟科药业-U	9.7	1.2	10.0	3.1%
600129.SH	太极集团	35.2	5.6	37.9	7.8%
加权平均涨跌幅					-0.2%
000300.SH	沪深 300	3967.1	-	3958.8	-0.2%
跑赢大盘					0.0%
801150.SI	医药生物(申万)	9325.4	-	9139.9	-2.0%
跑赢指数					1.8%

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

基石药业-B(2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰

瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推

诺辉健康(6606): 中国癌症早筛行业先行者

康方生物-B(9926): 伊努西单抗III期研究达到预设终点

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

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

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

启明医疗-B(2500): 2022H1 手术量受疫情影响, 在研管线巩固长期竞争优势

和黄医药(0013): 11.3 亿美元携手武田, 加速味喹替尼全球化

药明生物(2269): CRDMO 持续兑现, 中报业绩再创新高

组合收益简评：上周港股组合整体上升 2.4%，跑赢大盘 1.4 个百分点，跑输医药指数 0.3 个百分点。

表 3：上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
2616.HK	基石药业-B	3.7	-	3.9	4.9%
6639.HK	瑞尔集团	12.8	-	13.7	7.2%
6606.HK	诺辉健康	32.4	-	34.0	4.9%
9926.HK	康方生物-B	39.3	-	46.0	17.0%
2252.HK	微创机器人-B	27.2	-	26.5	-2.6%
6078.HK	海吉亚医疗	56.7	-	58.7	3.5%
1951.HK	锦欣生殖	5.3	-	5.3	1.3%
2500.HK	启明医疗-B	12.1	-	11.6	-4.0%
0013.HK	和黄医药	22.9	-	22.8	-0.2%
2269.HK	药明生物	52.0	-	48.0	-7.7%
加权平均涨跌幅					2.4%
HSLI.HI	恒生指数	19319.9	-	19518.6	1.0%
跑赢大盘					1.4%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3545.3	-	3642.4	2.7%
跑赢指数					-0.3%

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

百济神州-U(688235)：泽布替尼临床优效性持续验证，海内外加速放量

荣昌生物(688331)：研发销售齐头并进，国际化征途提速

泽璟制药-U(688266.SH)：业绩符合预期，两款重磅单品落地在即

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

澳华内镜(688212)：三季度收入大幅提速，AQ300 上市在即

奥浦迈(688293)：前三季度收入快速增长，业绩符合预期

康希诺(688185)：新冠疫苗增速放缓，期待新品种放量

华大智造(688114.SH)：国产基因测序龙头，未来市场增量可期

诺唯赞(688105.SH)：新冠业务增厚利润，常规业务略受疫情影响

爱博医疗(688050.SH)：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 5.6%，跑输大盘 5.4 个百分点，跑输医药指数 3.6 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

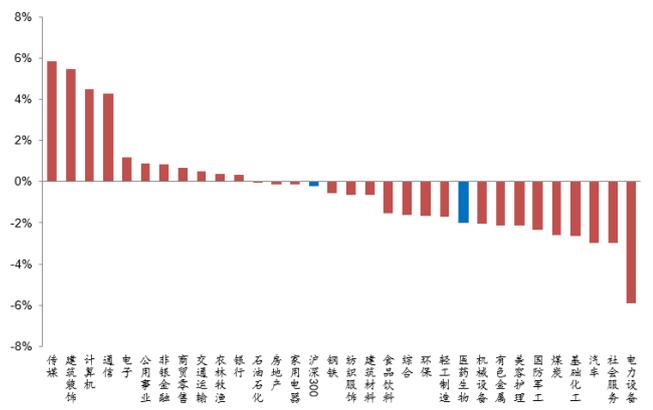
周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688235.SH	百济神州-U	138.1	13.5	135.6	-1.8%
688331.SH	荣昌生物	72.4	2.3	75.0	3.6%
688266.SH	泽璟制药-U	50.2	1.4	49.2	-2.0%
688271.SH	联影医疗	161.5	0.5	156.8	-2.9%
688212.SH	澳华内镜	69.4	0.9	61.0	-12.1%
688293.SH	奥浦迈	110.0	0.2	102.5	-6.8%
688185.SH	康希诺	124.5	2.0	118.3	-5.0%
688114.SH	华大智造	98.0	0.3	88.7	-9.5%
688105.SH	诺唯赞	50.8	1.7	43.6	-14.2%
688050.SH	爱博医疗	210.0	0.7	197.2	-6.1%
加权平均涨跌幅					-5.6%
000300.SH	沪深 300	3967.1	-	3958.8	-0.2%
跑赢大盘					-5.4%
801150.SI	医药生物(申万)	9325.4	-	9139.9	-2.0%
跑赢指数					-3.6%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

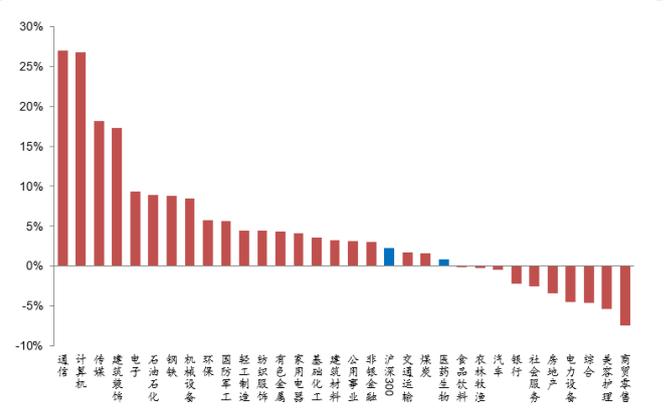
2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

本周医药生物指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点，行业涨跌幅排名第 21。

图 1：本周行业涨跌幅


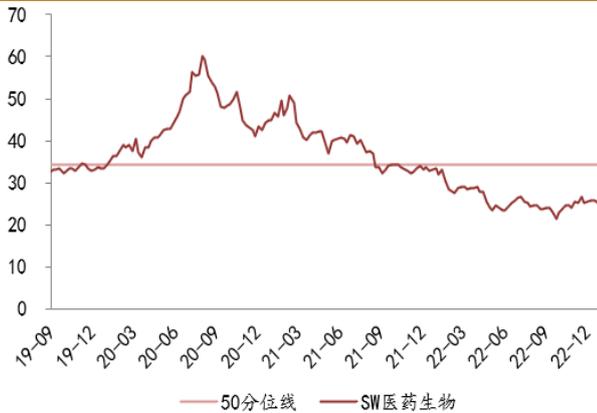
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

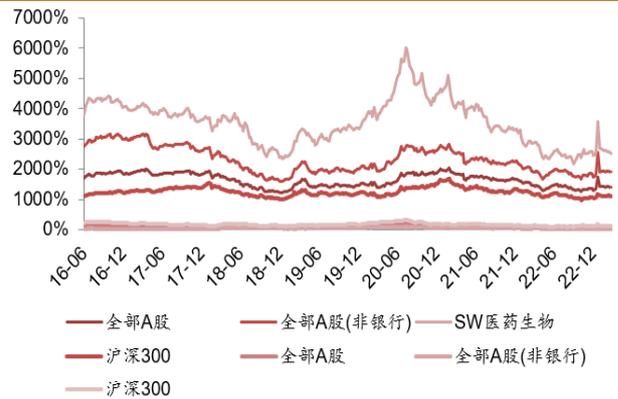
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 77.2%(-5.3pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 31.7%(-3.6pp)，相对沪深 300 溢价率为 123%(-9pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



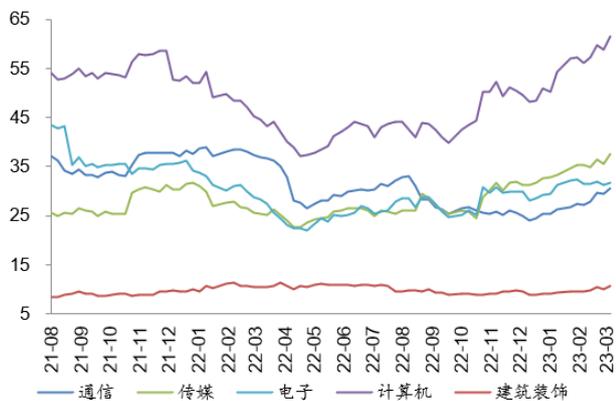
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



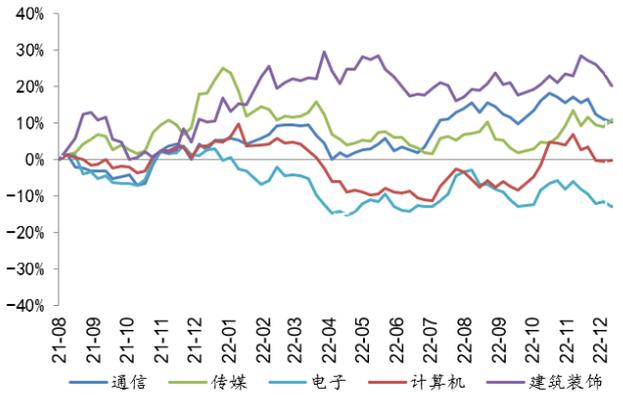
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

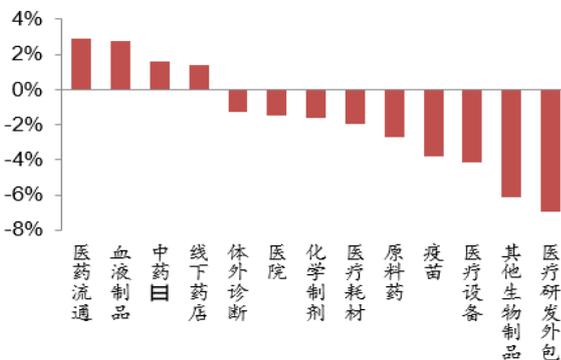
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

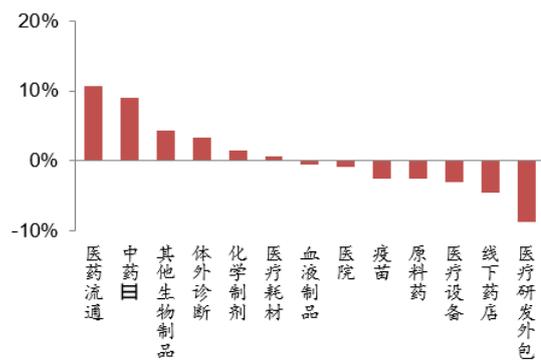
医药子行业来看, 医药流通为涨幅最大子行业, 涨幅为 2.9%, 其次是血液制品、中药 III, 涨幅分别为 2.8%和 1.6%。年初至今表现最好的子行业是医药流通, 上涨幅度为 10.8%。

图 7: 本周子行业涨跌幅

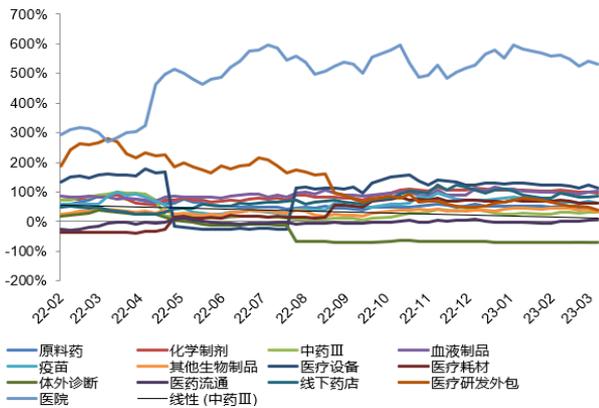


数据来源: Wind, 西南证券整理

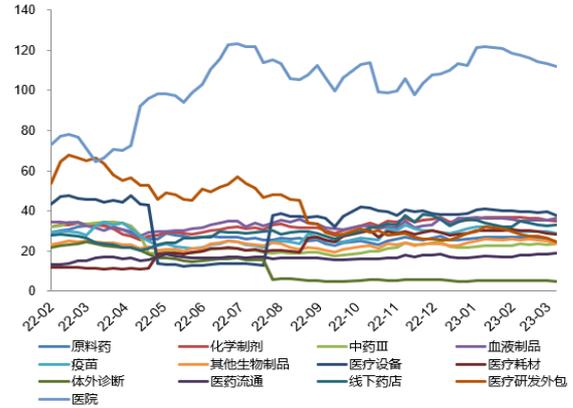
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅



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 130 家股票涨幅为正，338 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：百利天恒-U(+23.1%)、国药一致(+18.4%)、桂林三金(+15.4%)、佐力药业(+14.7%)、九芝堂(+13.6%)、方盛制药(+13.6%)、康恩贝(+12.9%)、江中药业(+12.9%)、健之佳(+11.2%)、健民集团(+10.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：拱东医疗(-20.9%)、亨迪药业(-18.4%)、特一药业(-16%)、诺唯赞(-14.2%)、长春高新(-13.3%)、诺禾致源(-13.1%)、*ST 辅仁(-12.9%)、奕瑞科技(-12.1%)、澳华内镜(-12.1%)、万泰生物(-11.8%)。

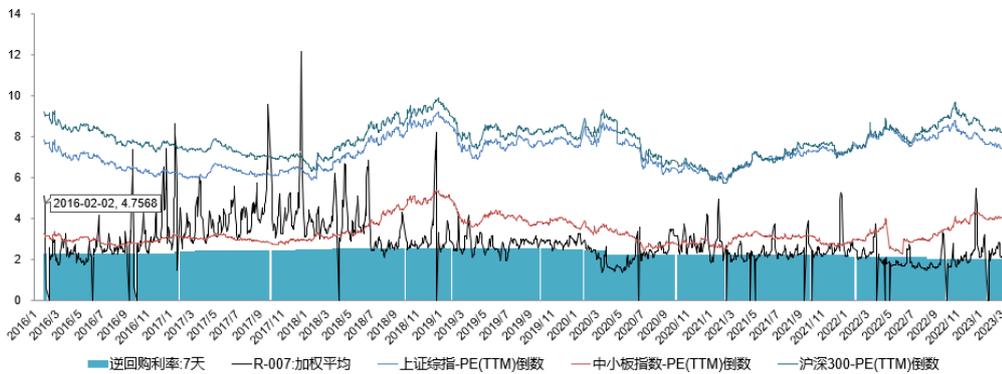
表 5：2023/03/13-2023/03/17 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-1.99%	医药流通	2.9%	医疗耗材	-2.0%
		血液制品	2.8%	化学制剂	-1.6%
		中药III	1.6%	医院	-1.5%
		线下药店	1.4%	体外诊断	-1.3%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688506.SH	百利天恒-U	23.1%	605369.SH	拱东医疗	-20.9%
000028.SZ	国药一致	18.4%	301211.SZ	亨迪药业	-18.4%
002275.SZ	桂林三金	15.4%	002728.SZ	特一药业	-16.0%
300181.SZ	佐力药业	14.7%	688105.SH	诺唯赞	-14.2%
000989.SZ	九芝堂	13.6%	000661.SZ	长春高新	-13.3%
603998.SH	方盛制药	13.6%	688315.SH	诺禾致源	-13.1%
600572.SH	康恩贝	12.9%	600781.SH	*ST 辅仁	-12.9%
600750.SH	江中药业	12.9%	688301.SH	奕瑞科技	-12.1%
605266.SH	健之佳	11.2%	688212.SH	澳华内镜	-12.1%
600976.SH	健民集团	10.9%	603392.SH	万泰生物	-11.8%

数据来源：Wind, 西南证券整理

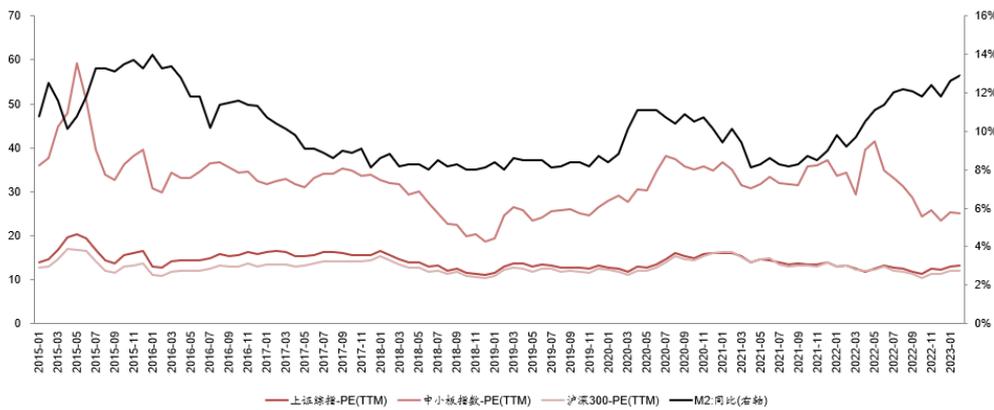
3 月 M2 同比增长 13%，增速环比为 0%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



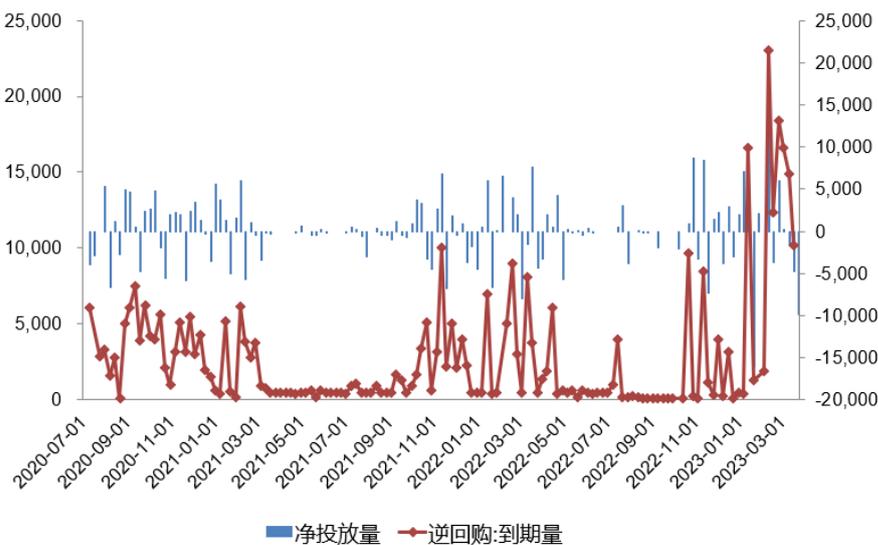
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



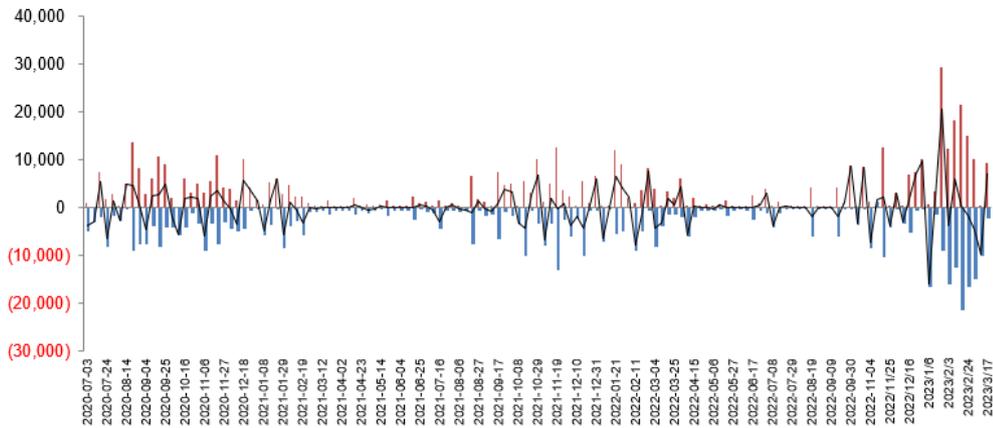
数据来源: Wind, 西南证券整理

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



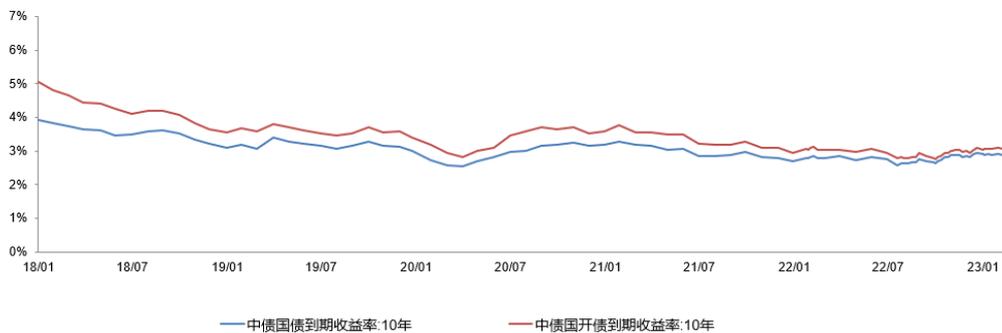
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 118.28 亿元，港股通(沪)累计净买入 62.43 亿元，港股通(深)累计净买入 55.85 亿元；北向资金合计卖出 147.81 亿元，沪股通累计净卖出 22.14 亿元，深港通累计净卖出 125.67 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、艾德生物、泰格医药、金域医学、理邦仪器；
- 医药陆股通增持前五分别为：京新药业、国药一致、马应龙、长春高新、恩华药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：康希诺-U、新产业、济川药业、一心堂、国际医学。

表 6：陆股通 2023/03/13-2023/03/17 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	
-1.5%		-0.8%		-2.3%		9924	8967	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.2%	-0.3%	17.1%	-0.3%	70.2	-1.2	0.0%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	0.0%	15.1%	0.0%	17.2	-0.4	-2.1%
300347.SZ	泰格医药	14.4%	0.3%	9.4%	0.2%	83.0	-3.7	-6.1%
603882.SH	金域医学	14.0%	-0.1%	13.9%	-0.1%	50.4	-2.2	-3.4%
300206.SZ	理邦仪器	13.5%	0.2%	7.9%	0.1%	5.7	0.1	-0.7%
600529.SH	山东药玻	13.0%	-0.3%	11.6%	-0.3%	21.8	-0.4	0.6%
688139.SH	海尔生物	12.4%	0.1%	12.4%	0.1%	27.0	-1.0	-4.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	12.4%	0.1%	12.4%	0.1%	448.5	-4.3	-1.5%
300298.SZ	三诺生物	10.6%	0.0%	8.5%	0.0%	15.1	-1.1	-6.4%
300896.SZ	爱美客	9.6%	-0.1%	3.9%	0.0%	43.9	-2.6	-4.9%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002020.SZ	京新药业	5.3%	0.8%	4.1%	0.6%	4.5	0.6	-0.3%
000028.SZ	国药一致	3.3%	0.7%	2.9%	0.6%	6.0	1.9	14.1%
600993.SH	马应龙	1.5%	0.5%	1.5%	0.5%	1.7	0.6	-2.0%
000661.SZ	长春高新	3.6%	0.5%	3.6%	0.5%	24.2	0.1	-14.0%
002262.SZ	恩华药业	1.4%	0.4%	1.3%	0.4%	3.0	0.8	-5.9%
603108.SH	润达医疗	1.2%	0.4%	1.2%	0.4%	1.1	0.5	15.4%
300573.SZ	兴齐眼药	3.9%	0.4%	3.0%	0.3%	3.5	0.2	-4.3%
000650.SZ	仁和药业	0.9%	0.3%	0.9%	0.3%	0.8	0.3	0.2%
002675.SZ	东诚药业	3.1%	0.3%	2.8%	0.3%	3.9	0.2	-6.4%
000989.SZ	九芝堂	1.4%	0.3%	1.1%	0.3%	1.1	0.4	12.2%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688185.SH	康希诺-U	2.5%	-1.3%	0.7%	-0.4%	2.0	-1.2	-4.1%
300832.SZ	新产业	6.2%	-0.5%	2.2%	-0.2%	10.4	-0.6	1.9%
600566.SH	济川药业	3.0%	-0.3%	3.0%	-0.3%	8.4	-0.6	3.8%

002727.SZ	一心堂	9.0%	-0.3%	6.0%	-0.2%	12.3	-0.5	-0.2%
000516.SZ	国际医学	0.4%	-0.3%	0.3%	-0.3%	0.8	-0.7	-3.5%
300122.SZ	智飞生物	3.4%	-0.3%	2.0%	-0.2%	28.6	-1.9	2.2%
600529.SH	山东药玻	13.0%	-0.3%	11.6%	-0.3%	21.8	-0.4	0.6%
603939.SH	益丰药房	17.2%	-0.3%	17.1%	-0.3%	70.2	-1.2	0.0%
600216.SH	浙江医药	1.2%	-0.3%	1.2%	-0.3%	1.4	-0.3	-1.8%
300529.SZ	健帆生物	3.4%	-0.2%	2.2%	-0.2%	5.4	-0.5	-1.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 33 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 8.96 亿元, 大宗交易成交前三名润达医疗、国际医学、迈瑞医疗, 占总成交额的 38.43%。

表 7: 2023/03/13-2023/03/17 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	603108.SH	润达医疗	143.77
2	000516.SZ	国际医学	141.38
3	300760.SZ	迈瑞医疗	59.28
4	002349.SZ	精华制药	48.75
5	301089.SZ	拓新药业	42.63
6	600538.SH	国发股份	41.20
7	600867.SH	通化东宝	40.91
8	300723.SZ	一品红	34.78
9	002422.SZ	科伦药业	33.20
10	603880.SH	南卫股份	30.87
11	300482.SZ	万孚生物	29.74
12	600079.SH	人福医药	28.55
13	600572.SH	康恩贝	26.80
14	301201.SZ	诚达药业	25.17
15	300142.SZ	沃森生物	24.36
16	300653.SZ	正海生物	19.24
17	688319.SH	欧林生物	16.17
18	688176.SH	亚虹医药-U	14.34
19	301080.SZ	百普赛斯	12.06
20	688091.SH	上海谊众	11.43
21	688029.SH	南微医学	8.35
22	601607.SH	上海医药	8.32
23	000710.SZ	贝瑞基因	7.80
24	002044.SZ	美年健康	7.31
25	688321.SH	微芯生物	7.10
26	000953.SZ	河化股份	7.08
27	600276.SH	恒瑞医药	6.78
28	600739.SH	辽宁成大	4.82

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
29	430047.BJ	诺思兰德	3.39
30	301093.SZ	华兰股份	3.08
31	200028.SZ	一致 B	2.94
32	600763.SH	通策医疗	2.50
33	300391.SZ	长药控股	2.09

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、以岭药业、白云山、恒瑞医药、九芝堂;

本周融券卖出标的前五名分别为: 以岭药业、爱尔眼科、联影医疗、恒瑞医药、华润三九。

表 8: 2023/03/13-2023/03/17 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	429.25	002603.SZ	以岭药业	41.95
002603.SZ	以岭药业	358.04	300015.SZ	爱尔眼科	39.60
600332.SH	白云山	272.50	688271.SH	联影医疗	30.74
600276.SH	恒瑞医药	256.62	600276.SH	恒瑞医药	21.78
000989.SZ	九芝堂	237.08	000999.SZ	华润三九	19.57

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 03 月 17 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 41 家, 其中下周(2023/03/20-2023/03/24)召开的公司有 9 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/03/20-2023/06/20)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	康芝药业	2023-03-20	临时股东大会	海口国家高新技术产业开发区药谷工业园药谷三路 6 号
2	中红医疗	2023-03-20	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
3	南卫股份	2023-03-20	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
4	广济药业	2023-03-21	临时股东大会	湖北省武汉市光谷企业天地二号楼二楼会议室
5	爱尔眼科	2023-03-21	临时股东大会	长沙市芙蓉南路一段 188 号爱尔大厦北塔会议室
6	义翘神州	2023-03-23	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区科创十街 18 号院 11 号楼 215 会议室
7	派林生物	2023-03-24	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
8	美年健康	2023-03-24	临时股东大会	上海市静安区灵石路 697 号健康智谷 9 号楼三楼公司会议室
9	东星医疗	2023-03-24	临时股东大会	江苏省常州市武进区长扬路 24-4 号公司会议室
10	重药控股	2023-03-27	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
11	陇神戎发	2023-03-27	临时股东大会	甘肃省兰州市榆中县定远镇国防路 10 号公司六楼会议室
12	百洋医药	2023-03-27	临时股东大会	山东省青岛市市北区开封路 88 号青岛百洋医药股份有限公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
13	普瑞眼科	2023-03-27	临时股东大会	上海市浦东新区昌邑路607弄4号5楼会议室
14	华北制药	2023-03-27	临时股东大会	石家庄经济技术开发区海南路98号九楼会议室
15	万泰生物	2023-03-27	临时股东大会	北京市昌平区科学园路31号公司会议室
16	*ST辅仁	2023-03-28	临时股东大会	河南省郑州市花园路25号辅仁大厦10楼会议室
17	九洲药业	2023-03-28	临时股东大会	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)
18	澳华内镜	2023-03-28	临时股东大会	上海市闵行区光中路133弄66号澳华内镜大厦十楼会议室
19	*ST吉药	2023-03-29	临时股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
20	药石科技	2023-03-29	临时股东大会	江苏省南京市江北新区华盛路81号南京药石科技股份有限公司A栋会议室
21	三友医疗	2023-03-29	临时股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号公司会议室
22	赛隆药业	2023-03-30	临时股东大会	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
23	向日葵	2023-03-30	临时股东大会	浙江省绍兴市袍江工业区三江路浙江向日葵大健康科技股份有限公司办公楼五楼会议室
24	联环药业	2023-03-30	股东大会	扬州生物健康产业园健康一路9号联环药业会议室
25	柳药集团	2023-03-30	临时股东大会	广西柳州市官塘大道68号公司六楼会议室
26	生物谷	2023-03-30	临时股东大会	云南省昆明市高新区马金铺新区生物谷街999号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
27	亚太药业	2023-03-31	临时股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路36号办公楼三楼会议室
28	立方制药	2023-03-31	临时股东大会	安徽省合肥市望江西路522号公司会议室
29	亨迪药业	2023-03-31	临时股东大会	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路122号)
30	富士莱	2023-03-31	临时股东大会	江苏省常熟市新材料产业园海旺路16号
31	西藏药业	2023-03-31	股东大会	四川省成都市锦江区三色路427号公司办公楼会议室
32	阳光诺和	2023-03-31	股东大会	北京市昌平区科技园区双营西路79号院30号楼公司会议室
33	上海谊众	2023-04-03	股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室(上海市奉贤区仁济路79号)
34	新赣江	2023-04-03	临时股东大会	公司会议室
35	拓新药业	2023-04-04	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
36	新诺威	2023-04-07	股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路896号公司会议室
37	健民集团	2023-04-07	股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道484号健民集团总部会议室
38	奕瑞科技	2023-04-07	股东大会	上海浦东新区金海路1000号45幢上海奕瑞光电子科技股份有限公司一楼会议室
39	华特达因	2023-04-13	股东大会	济南市经十路17703号华特广场公司会议室
40	普洛药业	2023-04-18	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路399号公司一楼会议室
41	中科美菱	2023-04-25	股东大会	安徽省合肥市经济技术开发区紫石路1862号公司会议室

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03月17日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有41家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有14家,处于股东大会通过阶段的有20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1家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 17 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
688266.SH	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	证监会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	证监会通过
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
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	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
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	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
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
300436.SZ	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	发审委/上市委通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
002022.SZ	*ST 科华	2022-09-29	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
300273.SZ	*ST 和佳	2021-06-01	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
002219.SZ	新里程	2022-12-08	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 03 月 17 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 70 家, 其中下周(2023/03/20-2023/03/24)解禁的公司有 7 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/03/20-2023/06/20)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301246.SZ	N 宏源	2023-03-20	首发一般股份, 首发机构配售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-03-21	首发一般股份, 首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2023-03-21	定向增发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2023-03-22	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
301103.SZ	何氏眼科	2023-03-22	首发原股东限售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-03-23	首发原股东限售股份
002821.SZ	凯莱英	2023-03-24	股权激励限售股份
688189.SH	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2023-03-27	首发战略配售股份
688137.SH	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份, 首发机构配售股份
301263.SZ	泰恩康	2023-03-29	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
301258.SZ	富士莱	2023-03-29	首发原股东限售股份
002252.SZ	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
688193.SH	仁度生物	2023-03-30	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688331.SH	荣昌生物	2023-03-31	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2023-03-31	首发战略配售股份
002793.SZ	罗欣药业	2023-04-10	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2023-04-10	首发原股东限售股份
688468.SH	科美诊断	2023-04-10	首发战略配售股份
688073.SH	毕得医药	2023-04-11	首发一般股份, 首发机构配售股份
301363.SZ	美好医疗	2023-04-12	首发一般股份, 首发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
000952.SZ	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-04-14	定向增发机构配售股份
300683.SZ	海特生物	2023-04-17	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2023-04-17	首发原股东限售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-04-18	首发战略配售股份
688426.SH	康为世纪	2023-04-25	首发一般股份, 首发机构配售股份
688046.SH	药康生物	2023-04-25	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
301087.SZ	可孚医疗	2023-04-25	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603439.SH	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
688739.SH	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
301230.SZ	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301367.SZ	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2023-05-04	首发原股东限售股份
603392.SH	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
301093.SZ	华兰股份	2023-05-05	首发原股东限售股份
301267.SZ	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2023-05-10	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2023-05-12	首发原股东限售股份
600488.SH	津药药业	2023-05-15	股权激励限售股份
301277.SZ	新天地	2023-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2023-05-16	首发战略配售股份
688575.SH	亚辉龙	2023-05-17	首发战略配售股份
301257.SZ	普蕊斯	2023-05-17	首发原股东限售股份
688566.SH	吉贝尔	2023-05-18	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2023-05-18	首发战略配售股份
688613.SH	奥精医疗	2023-05-22	首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2023-05-22	首发战略配售股份
600976.SH	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
600529.SH	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份
688276.SH	百克生物	2023-05-26	首发原股东限售股份
688166.SH	博瑞医药	2023-05-29	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
600538.SH	国发股份	2023-05-31	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
688180.SH	君实生物-U	2023-06-05	定向增发机构配售股份
430300.BJ	辰光医疗	2023-06-07	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
688319.SH	欧林生物	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
300841.SZ	康华生物	2023-06-16	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
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

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 03 月 17 日，本周共 18 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 03 月 17 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(%)
603439.SH	贵州三力	2023-03-15	进行中	盛永建	1.59
688553.SH	汇宇制药-W	2023-03-18	进行中	上海爽飒企业管理咨询事务所(有限合伙)	3.00
688212.SH	澳华内镜	2023-03-17	进行中	上海千骥生物医药创业投资有限公司	4.99
688212.SH	澳华内镜	2023-03-17	进行中	Appalachian Mountains Limited	3.80
688212.SH	澳华内镜	2023-03-17	进行中	苏州君联欣康创业投资合伙企业(有限合伙),高燊有限公司	5.00
688076.SH	诺泰生物	2023-03-15	进行中	郭婷	0.09
603882.SH	金城医学	2023-03-17	进行中	广州市鑫钺域投资管理合伙企业(有限合伙)	0.56
603882.SH	金城医学	2023-03-17	进行中	广州市圣铂域投资管理合伙企业(有限合伙)	0.38
603882.SH	金城医学	2023-03-17	进行中	广州市锐致投资管理合伙企业(有限合伙)	0.29
002349.SZ	精华制药	2023-03-18	进行中	南通综艺投资有限公司,管圣达	2.00
688166.SH	博瑞医药	2023-03-18	进行中	钟伟芳	2.00
688166.SH	博瑞医药	2023-03-18	进行中	苏州博瑞鑫稳管理咨询合伙企业(有限合伙)	1.00
688265.SH	南模生物	2023-03-15	进行中	北京康君宁元股权投资合伙企业(有限合伙)	3.00
300942.SZ	易瑞生物	2023-03-17	进行中	付辉	0.76
000813.SZ	德展健康	2023-03-17	进行中	美林控股集团有限公司	1.00
688029.SH	南微医学	2023-03-18	进行中	深圳市中科招商创业投资有限公司	3.00
688068.SH	热景生物	2023-03-17	进行中	周铎	1.96
688068.SH	热景生物	2023-03-17	进行中	北京同程热景企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	1.80

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 03 月 17 日，医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、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 03 月 17 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	51.49
600682.SH	南京新百	51.04
603567.SH	珍宝岛	49.36
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
002411.SZ	*ST 必康	39.86
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002742.SZ	ST 三圣	38.29
600568.SH	ST 中珠	37.10

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
600664.SH	哈药股份	36.69
002437.SZ	誉衡药业	33.91
002793.SZ	罗欣药业	33.75
603880.SH	南卫股份	33.17
000518.SZ	四环生物	32.73
000813.SZ	德展健康	32.70
002435.SZ	长江健康	32.44
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) 3月13日, 福安药业子公司人民制药药品注射用生长抑素于近日收到 NMPA 签发的药品注册证书, 主要用于治疗出血性疾病; 子公司庆余堂药品注射用头孢呋辛钠于近日收到 NMPA 签发的药品补充申请批准通知书。
- 2) 3月13日, 赛诺医疗子公司赛诺神畅产品颅内血栓抽吸导管收到 NMPA 颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 3) 3月13日, 立方制药药品盐酸文拉法辛缓释片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 4) 3月13日, 中源协和全资子公司光谷中源药品 VUM02 注射液新增两个适应症慢加急性(亚急性)肝衰竭和急性呼吸窘迫综合征临床试验申请获得 CDE 受理。
- 5) 3月14日, 药监局(NMPA)已批准德琪医药 Claudin18.2 靶向 ADC 药物 ATG-022 用于治疗晚期或转移性实体瘤的 I 期临床试验 (CLINCH 研究)。
- 6) 3月14日, 众生药业控股子公司众生睿创研发的 1 类新药 RAY1225 注射液临床试验申请获得中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 批准, 拟开发治疗 2 型糖尿病、超重或肥胖。
- 7) 3月15日, 舒泰神取得 NMPA 签发的 STSA-1002 注射液用于急性呼吸窘迫综合征(ARDS)适应症的临床试验批准通知书。
- 8) 3月15日, 凯普生物全资子公司广州凯普医药科技有限公司的人 ALDH2 基因检测试剂盒取得 NMPA 颁发的医疗器械注册证书。
- 9) 3月15日, 泰州迈博太科药业的 CMAB009 上市申请获药监局受理, 适应症为联合 FOLFIRI 一线治疗转移性结直肠癌(mCRC)患者。

- 10) 3月16日,科伦药业子公司湖南科伦制药有限公司于近日获得 NMPA 核准签发的化学药品“注射用氨苄西林钠舒巴坦钠”和化学药品“乳酸钠林格注射液”的《药品补充申请批准通知书》。
- 11) 3月16日,药监局官网显示,恒瑞医药的盐酸右美托米啉鼻喷雾剂获批上市,用于儿童术前镇静(如儿童全身麻醉),是国内用于该适应症的首款鼻喷制剂。
- 12) 3月16日,药监局官网显示,拜耳口服雄激素受体抑制剂达罗他胺新适应症上市申请获得批准。本次获批的适应症为联合多西他赛用于治疗转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)患者。
- 13) 3月16日,NMPA 批准云顶新耀 1 类新药依拉环素(Xerava)上市,适应症为成人复杂性腹腔内感染。
- 14) 3月17日,福安药业全资子公司天衡制药的枸橼酸托法替布片收到 NMPA 签发的药品注册证书。
- 15) 3月17日,天士力全资子公司天士力之骄收到 NMPA 核准签发的关于注射用尼可地尔的《药品注册证书》。
- 16) 3月17日,新产业收到了广东省药品监督管理局颁发的关于地高辛测定试剂盒的《医疗器械注册证》。
- 17) 3月17日,迈克生物全资子公司迈克医疗收到 NMPA 颁发的关于实时荧光定量 PCR 分析仪的《医疗器械注册证》。
- 18) 3月17日,亚太药业收到 NMPA 核准签发的关于盐酸特拉唑嗪片的《药品补充申请批准通知书》,通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 19) 3月17日,康弘药业子公司四川济生堂收到四川省药品监督管理局签发的关于渴络欣胶囊的《药品再注册批准通知书》。
- 20) 3月17日,昂利康收到 NMPA 颁发的关于头孢拉定胶囊(0.25g)的《药品补充申请批准通知书》,该药品已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 21) 3月17日,兰州生物 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗的上市申请获得 CDE 受理。
- 22) 3月17日,斯微生物编码细胞因子 IL-12 的非复制 mRNA 瘤内注射剂 SW0715 的 IND 申请获得 CDE 受理。

3.2 研发进展

- 1) 3月13日,片仔癀收到温胆片 II 期临床试验总结报告。
- 2) 3月13日,卡利迪塔斯 IgA 肾病新药 Nefecon III 期研究达到 eGFR 的全部主要终点。
- 3) 3月13日,基石药业泰吉华(阿伐替尼片)治疗惰性系统性肥大细胞增多症(ISM)患者的积极数据公布。
- 4) 3月13日,信达生物抗 PCSK-9 单克隆抗体托莱西单抗在中国杂合子型家族性高胆固醇血症(HeFH)受试者中的 3 期临床研究结果发表。

- 5) 3月14日, 第一三共启动 Enhertu 新联合疗法治疗实体瘤 I 期临床。
- 6) 3月14日, 安斯泰来宣布, 在中国 3 期研究 ARCHES 中, 与安慰剂联合雄激素剥夺疗法 (ADT) 相比, 恩扎卢胺联合 ADT 治疗转移性激素敏感性前列腺癌男性患者取得了积极结果, 研究达到了主要终点。
- 7) 3月15日, 闻泰医药 GLP-1R 激动剂 VCT220 的 I 期临床试验申请获国家药监局批准, 拟用于成人超重/肥胖患者的体重管理。

3.3 企业动态

- 1) 3月14日, GSK 宣布美泊利珠单抗在华申报新适应症, 用于治疗嗜酸性粒细胞性重度哮喘 (SEA)。这也是首款在国内申报该适应症的药物。
- 2) 3月15日, 海思科宣布其 PROTAC 药物 HSK40118 片获药监局批准开展临床试验, 用于治疗不可手术的、携带表皮生长因子受体 (EGFR) 突变的晚期非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。
- 3) 3月15日, 越康生物公布了一项 III 期临床试验, 旨在评估 YK-029A 一线治疗晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的有效性和安全性。
- 4) 3月15日, 先声药业旗下聚焦肿瘤领域的创新药公司先声再明宣布, 已与默沙东 (MSD) 达成临床开发合作, 探索先声再明的肿瘤坏死因子受体 2 (TNFR2) 单克隆抗体 SIM0235 与默沙东的抗 PD-1 抗体 Keytruda (帕博利珠单抗) 联用, 用于治疗晚期实体瘤及皮肤 T 细胞淋巴瘤 (CTCL)。
- 5) 3月16日, 和誉医药宣布, 其创新 CSF-1R 抑制剂 pimicotinib (ABSK021) 被美国 FDA 批准进入一项针对腱鞘巨细胞瘤患者的有效性和安全性的随机、双盲、安慰剂对照、多中心的 3 期临床研究。
- 6) 3月16日, 爱德程医药 1 类新药 AL8326 片拟纳入突破性治疗品种。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【行业专题报告】小分子合成技术——连续性反应专题: 生物制药行业的新革命
- 【创新药周报】3月第二周创新药周报 (附小专题-Nectin-4 ADC 药物研发概况)
- 【医药行业周报】把握回调机遇, 积极配置个股
- 【辅助生殖专题报告】政策助推行业发展, 开启黄金发展十年
- 【西藏药业】新活素销售略超预期

4.2 核心公司深度报告

A 股深度报告

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

- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015.SZ): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【2023-02-01】智飞生物(300122.SZ): HPV 疫苗续签落地, 业绩确定性增强
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2020-12-03】长春高新(000661.SZ): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ): 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.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2021-03-17】康龙化成(300759.SZ): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【2022-08-28】华润三九(000999.SZ): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待
- 【2020-10-22】通策医疗(600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603.SZ): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267.SZ): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2021-03-18】九洲药业(603456.SH): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2023-01-09】大参林(603233.SH)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2022-12-23】欧普康视(300595.SZ): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-11-02】海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-09-27】山东药玻(600529.SH): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2022-11-04】美好医疗(301363.SZ): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2023-03-12】西藏药业(600211.SH): 新活素销售略超预期
- 【2023-03-05】新华医疗(600587.SH): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-08-19】三诺生物(300298.SZ): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2021-07-03】英科医疗(300677.SZ): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2022-04-03】振德医疗(603301.SH): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2020-11-12】康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2023-01-20】大参林(603233.SH)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567.SH): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293.SH): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地

- 【2022-06-16】信邦制药(002390.SZ): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2022-02-11】马应龙(600993.SH): 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.SH): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2022-01-25】佐力药业(300181.SZ): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049.SZ): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-01-13】康辰药业(603590.SH): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

科创板个股报告

- 【2022-08-17】联影医疗(688271.SH): 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
- 【2021-12-12】百济神州(688235.SH): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331.SH): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2023-02-01】百克生物(688276.SH): 带状疱疹疫苗获批, 未来放量可期
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 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.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389.SH): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896.SH): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2021-07-19】欧林生物(688319.SH): 超预期的破伤风+全球领先的金葡菌疫苗—重新认识欧林生物!
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373.SH): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358.SH): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076.SH): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179.SH): 国内科研试剂领军企业
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221.SH): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302.SH): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔

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

港股深度报告

- 【2022-11-25】和黄医药(0013.HK): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-03-19】药明生物(2269.HK): 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.HK): 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.HK): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078.HK): 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.HK): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2023-01-07】先声药业(2096.HK): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606.HK): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2022-02-18】固生堂(2273.HK): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2021-03-19】启明医疗(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2023-03-06】基石药业(2616.HK): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-07-22】雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639.HK): 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

- 【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
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球
- 【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
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线
- 【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
- 【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
- 【2020-10-09】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
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE): 预计 4 季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁

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

- 【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年三季度总结】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年医药行业三季度总结】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2022Q1CXO和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021年及2022Q1中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗器械板块总结】2022Q1因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021年及2022Q1医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021年及2022Q1医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO板块保持较快增长 2022-05-05

- 【2020年及2021Q1总结】Q1业绩复苏回暖，看好CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020年三季度报总结】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】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】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】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】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
- 【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

2023/03/17	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300760.SZ	迈瑞医疗	3625	298.95	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	37	30	24	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2604	40.82	43.17	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	60	53	43	买入	2023-02-15
300015.SZ	爱尔眼科	2201	30.67	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入	2022-10-27
603259.SH	药明康德	2165	74.15	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.26	26	23	17	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2030	48.00	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.60	2.16	41	30	22	-	2022-08-22
600436.SH	片仔癀	1716	284.50	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	60	47	37	持有	2022-10-27
688235.SH	百济神州	1623	135.61	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-	-	-	-	2022-11-20
300122.SZ	智飞生物	1450	90.62	72.76	98.55	116.60	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	12	买入	2023-02-01
688271.SH	联影医疗	1292	156.77	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	74	56	43	-	2022-10-31
300896.SZ	爱美客	1131	522.63	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	78	54	37	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	971	54.06	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	18	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	841	100.99	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	24	21	18	持有	2022-10-28
601607.SH	上海医药	715	21.30	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	13	11	10	买入	2022-11-02
600085.SH	同仁堂	698	50.86	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	45	36	29	-	2022-11-03

2023/03/17	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
000661.SZ	长春高新	673	166.33	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	13	11	9	买入	2022-10-30
300759.SZ	康龙化成	590	53.07	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	31	23	17	-	2022-09-09
000999.SZ	华润三九	569	57.62	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	24	20	18	买入	2022-08-28
688363.SH	华熙生物	528	109.70	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	52	39	30	买入	2022-11-08
1877.HK	君实生物	500	29.00	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-44	-62	-71	买入	2022-11-05
002603.SZ	以岭药业	488	29.23	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	30	24	20	买入	2022-11-03
002821.SZ	凯莱英	477	132.60	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.23	7.46	7.79	18	17	17	买入	2022-08-28
600763.SH	通策医疗	429	133.79	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	60	42	32	买入	2022-10-26
300003.SZ	乐普医疗	421	22.40	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	17	15	买入	2022-08-31
301267.SZ	华夏眼科	417	74.50	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	80	60	46	买入	2022-12-23
603939.SH	益丰药房	411	56.88	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	36	28	22	买入	2022-11-03
1548.HK	金斯瑞生物科技	410	19.38	-18.16	-11.49	0.68	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	599	买入	2022-08-31
600161.SH	天坛生物	410	24.87	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	46	35	35	买入	2022-10-28
002007.SZ	华兰生物	396	21.71	13.19	14.89	16.55	2%	13%	11%	0.72	0.82	0.91	30	27	24	-	2022-11-02
9926.HK	康方生物-B	387	40.36	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
6078.HK	海吉亚医疗	370	58.65	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	60	37	35	买入	2021-12-13
688114.SH	华大智造	368	88.70	20.25	7.19	9.08	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	18	51	40	买入	2022-10-21
603882.SH	金城医学	362	77.44	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	14	14	12	买入	2022-08-23
300601.SZ	康泰生物	361	32.20	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	64	16	13	买入	2022-10-30
603658.SH	安图生物	357	60.95	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	29	23	18	买入	2022-10-27
688331.SH	荣昌生物	354	75.00	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-	2022-10-29
603233.SH	大参林	346	36.44	11.40	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.20	1.44	1.75	30	25	21	买入	2023-01-18
603456.SH	九洲药业	314	34.88	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.00	1.33	1.73	35	26	20	买入	2022-10-28
002223.SZ	鱼跃医疗	300	29.95	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	20	17	15	买入	2022-10-30
000423.SZ	东阿阿胶	296	45.33	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	30	24	20	买入	2022-05-20
600998.SH	九州通	284	15.15	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	10	9	8	买入	2022-06-17
300595.SZ	欧普康视	284	31.70	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	45	33	26	买入	2022-12-23
600566.SH	济川药业	280	30.40	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	14	12	11	买入	2022-10-28
300357.SZ	我武生物	269	51.32	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	52	41	买入	2022-10-27
603127.SH	昭衍新药	264	53.00	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	33	25	19	买入	2022-09-08
002653.SZ	海思科	263	23.60	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.42	0.61	76	56	39	买入	2022-10-28
603707.SH	健友股份	260	16.06	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	21	16	12	持有	2022-09-01
2252.HK	微创机器人-B	254	23.25	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-44	-47	-76	-	2022-09-05
688276.SH	百克生物	249	60.39	2.81	5.73	8.08	16%	103%	41%	0.68	1.39	1.96	89	44	31	买入	2023-02-01
300529.SZ	健帆生物	247	30.58	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	15	11	8	买入	2022-08-28
2096.HK	先声药业	243	9.14	10.11	14.67	19.64	33%	-45%	-34%	0.38	0.55	0.74	24	17	12	买入	2023-01-07
002262.SZ	恩华药业	242	24.03	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	24	21	18	买入	2022-10-29
300676.SZ	华大基因	238	57.46	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	23	22	21	持有	2022-04-24
600329.SH	达仁堂	227	36.15	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	25	20	15	买入	2022-08-16

2023/03/17	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300558.SZ	贝达药业	224	53.69	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	0.99	1.41	2.14	54	38	25	持有	2022-11-02
603883.SH	老百姓	220	37.63	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	27	23	19	买入	2022-09-02
300363.SZ	博腾股份	219	40.03	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	16	16	14	买入	2022-10-28
600129.SH	太极集团	211	37.90	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	65	35	24	买入	2022-11-03
688050.SH	爱博医疗	207	197.18	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	86	62	45	买入	2022-10-27
002727.SZ	一心堂	204	34.27	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	19	16	13	买入	2022-11-05
0013.HK	和黄医药	197	22.80	-1.33	-0.65	-0.60	-47%	-51%	-8%	-0.15	-0.08	-0.07	-148	-303	-329	买入	2023-03-10
300171.SZ	东富龙	195	25.80	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.49	1.94	2.55	17	13	10	买入	2022-10-30
688185.SH	康希诺	193	118.28	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	43	21	17	买入	2022-06-08
600529.SH	山东药玻	187	28.18	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	27	22	18	-	2022-09-29
300009.SZ	安科生物	184	10.97	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	29	21	16	买入	2022-04-28
002399.SZ	海普瑞	182	13.73	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
688198.SH	佰仁医疗	180	132.77	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	200	123	94	买入	2022-10-28
300298.SZ	三诺生物	177	31.40	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	50	43	35	买入	2022-10-27
688105.SH	诺唯赞	174	43.61	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	19	18	15	买入	2022-08-26
002019.SZ	亿帆医药	165	13.42	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
301363.SZ	美好医疗	163	40.00	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
000403.SZ	派林生物	160	21.90	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	28	24	20	买入	2022-08-30
300677.SZ	英科医疗	160	24.27	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.28	10	8	7	买入	2022-04-28
6606.HK	诺辉健康	155	33.95	-3.40	-1.30	0.40	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-46	-119	388	-	2023-01-20
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	153	15.86	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.67	-0.60	-0.29	-24	-27	-55	买入	2021-05-26
1951.HK	锦欣生殖	145	5.33	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.30	29	23	18	买入	2021-09-03
688029.SH	南微医学	144	76.75	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.83	3.75	36	27	20	买入	2022-08-27
300725.SZ	药石科技	141	70.50	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	36	27	21	买入	2022-08-15
603567.SH	珍宝岛	139	14.79	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	34	22	19	-	2022-08-31
688202.SH	美迪西	137	157.66	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	26	17	11	持有	2022-08-26
600211.SH	西藏药业	137	55.09	7.18	8.84	10.64	94%	23%	20%	2.90	3.57	4.29	19	15	13	买入	2023-03-12
600587.SH	新华医疗	127	27.24	0.56	0.72	0.90	0%	29%	25%	0.12	0.15	0.19	227	177	141	-	2023-03-02
2273.HK	固生堂	126	54.90	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	74	52	31	-	2022-02-18
300841.SZ	康华生物	124	91.90	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	10	9	买入	2022-10-25
688131.SH	皓元医药	119	110.80	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	46	31	22	-	2022-08-30
688266.SH	泽璟制药-U	118	49.20	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-37	-166	70	持有	2022-10-31
688389.SH	普门科技	116	27.48	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	46	35	27	买入	2022-11-01
600976.SH	健民集团	116	75.59	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	29	23	18	买入	2022-10-27
600993.SH	马应龙	115	26.63	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	20	18	16	-	2022-08-25
002020.SZ	京新药业	110	12.77	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入	2022-10-30
603896.SH	寿仙谷	104	52.76	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	38	28	21	买入	2022-09-01
300181.SZ	佐力药业	99	14.15	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.38	0.50	0.66	37	28	21	买入	2022-11-05
603301.SH	振德医疗	98	36.67	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	14	11	9	买入	2022-11-01

2023/03/17	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
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300358.SZ	楚天科技	97	16.92	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	14	12	10	买入	2022-10-25
688166.SH	博瑞医药	97	22.87	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	29	21	15	持有	2022-04-27
002390.SZ	信邦制药	95	4.91	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	28	23	19	买入	2022-08-28
603108.SH	润达医疗	91	15.71	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	19	14	10	买入	2022-09-09
603368.SH	柳药集团	90	24.88	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	14	12	10	买入	2022-11-03
000915.SZ	华特达因	89	38.16	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	18	14	11	-	2022-10-20
688319.SH	欧林生物	89	21.99	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	77	46	27	买入	2022-10-31
688293.SH	奥浦迈	84	102.50	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	82	51	35	买入	2022-10-28
2171.HK	科济药业	83	14.50	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
688212.SH	澳华内镜	81	61.00	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	133	82	57	-	2022-10-27
6639.HK	瑞尔集团	80	13.68	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	796	86	59	买入	2023-01-29
300049.SZ	福瑞股份	78	29.68	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	52	31	24	买入	2022-10-30
688076.SH	诺泰生物	68	31.72	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	47	37	29	买入	2022-05-02
688197.SH	首药控股-U	67	45.27	-2.58	-4.40	-4.17	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.80	-26	-15	-16	买入	2023-02-16
002880.SZ	卫光生物	67	29.48	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	32	28	25	买入	2022-09-01
688373.SH	盟科药业-U	65	9.95	-1.58	-4.50	-2.82	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-41	-14	-23	买入	2023-02-09
688302.SH	海创药业-U	62	62.90	-3.60	-3.81	-3.26	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-17	-16	-19	买入	2023-02-03
688179.SH	阿拉丁	56	39.90	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	51	37	28	买入	2023-02-08
2500.HK	启明医疗-B	51	11.58	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	买入	2022-09-11
688221.SH	前沿生物-U	50	13.39	-3.60	-2.23	-1.29	-38%	38%	42%	-0.96	-0.59	-0.35	-14	-23	-39	-	2023-01-31
2616.HK	基石药业	50	3.88	(1.35)	-1.12	-0.82	-30%	-17%	-27%	-0.11	-0.09	-0.06	-37	-44	-61	买入	2023-03-23
603590.SH	康辰药业	49	30.78	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	32	28	23	买入	2023-01-13
688580.SH	伟思医疗	42	60.91	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	23	18	15	买入	2022-08-30
300452.SZ	山河药辅	42	17.75	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	36	28	22	买入	2022-10-29
605186.SH	健麾信息	39	28.48	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	21	16	12	买入	2022-11-05
688358.SH	祥生医疗	38	33.89	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	26	20	15	买入	2022-10-31
300453.SZ	三鑫医疗	38	9.51	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	19	16	12	买入	2022-10-24
688310.SH	迈得医疗	30	35.52	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	38	29	24	买入	2022-09-02
300238.SZ	冠昊生物	29	10.80	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	30	23	18	买入	2022-04-17
688656.SH	浩欧博	25	39.44	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	12	持有	2022-01-19

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

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

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。

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
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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