



创新药和中药迎来政策利好

投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨1.24%，跑赢沪深300指数0.64个百分点，行业涨跌幅排名第11。2023年初以来至今，医药行业上涨1.86%，跑输沪深300指数2.77个百分点，行业涨跌幅排名第22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为25倍，相对全部A股溢价为76.3%(+1.7pp)，相对剔除银行后全部A股溢价为30.4%(+1.0pp)，相对沪深300溢价为123%(+2.5pp)。医药子行业来看，中药III为涨幅最大子行业，涨幅为5.1%，其次是医疗设备、化学制剂，涨幅分别为3.5%和2.8%。年初至今表现最好的子行业是中药III，上涨幅度为9.9%。
- 中药国采规则相对温和，创新药有望加快上市。**本周医药板块回调，以中药领涨为主，本周中药公司同仁堂、太极集团等先后公布年报，2022年业绩亮眼，未来增长动力可期。1) 3月28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（征求意见稿）》，明确此次采购相关细则。采购涉及30个省份，品种多为非独家品种。规则延续此前友好规则，综合得分中价格竞争占六成权重，技术评价得分占四成，预计此次降幅合理。2) 3月29日，第八批国家药品带量采购在海南进行现场投标和开标。本次集采涵盖抗感染药物、心脑血管系统药物、血液和造血系统药物、神经系统药物等8个治疗大类40个大品种，251家药企参与竞标。从拟中选结果来看，39种药品采购成功，174家企业的252个产品获得拟中选资格。中选价格方面，拟中选药品平均降价幅度约为56%，按约定采购量测算，预计每年可节省资金167亿元。3) 3月31日，CDE发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》，自3月31日起实施，利好儿童专用创新药、罕见病用药创新研发。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：**新华医疗(600587)、祥生医疗(688358)、京新药业(002020)、海创药业(688302)、首药控股-U(688197)、盟科药业(688373)、佐力药业(300181)、寿仙谷(603896)、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：**荣昌生物(688331)、泽璟制药-U(688266)、康希诺(688185)、海泰新光(688677)、诺维赞(688105)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、华大智造(688114)、爱博医疗(688050)、百济神州(688235)。
- 本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、微创机器人-B(2252)、基石药业(2616)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、锦欣生殖(1951)、药明生物(2269)、海吉亚医疗(6078)。
- 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	365
行业总市值(亿元)	61,080.79
流通市值(亿元)	59,685.38
行业市盈率 TTM	24.0
沪深300市盈率 TTM	12.1

相关研究

- 2023年3月第四周创新药周报(附小专题-COPD生物药研发概况) (2023-03-27)
- 医药行业覆盖标的2023年Q1业绩前瞻：业绩呈现复苏态势 (2023-03-26)
- 医药行业周报(3.20-3.24)：建议乐观配置医药板块 (2023-03-26)
- 2023年3月第三周创新药周报(附小专题-IL-5靶点药物研发概况) (2023-03-20)
- CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2023-03-20)
- 原料药板块2月跟踪报告：肝素价格环比大幅提升 (2023-03-20)

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.....	3
1.3 上周港股组合分析.....	4
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.....	15
2.6 医药上市公司限售股解禁信息.....	17
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.....	19
3 最新新闻与政策	20
3.1 审批及新药上市新闻.....	20
3.2 研发进展.....	21
3.3 企业动态.....	22
4 研究报告	22
4.1 上周研究报告.....	22
4.2 核心公司深度报告.....	23
4.3 精选行业报告.....	26
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	30
6 风险提示	33

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	6
图 2: 年初以来行业涨跌幅	6
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	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	7
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	7
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	9
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)	10

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	2
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: 2023/03/27-2023/03/31 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/03/24-2023/03/31 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/03/27-2023/03/31 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/03/27-2023/03/31 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(2023/04/03-2023/07/03)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 31 日已公告预案但未实施汇总)	15
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/04/03-2023/07/03)	17
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 03 月 31 日)	19
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 03 月 31 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 1.24%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，行业涨跌幅排名第 11。2023 年初以来至今，医药行业上涨 1.86%，跑输沪深 300 指数 2.77 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 76.3%(+1.7pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.4%(+1.0pp)，相对沪深 300 溢价率为 123%(+2.5pp)。医药子行业来看，中药 III 为涨幅最大子行业，涨幅为 5.1%，其次是医疗设备、化学制剂，涨幅分别为 3.5% 和 2.8%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 9.9%。

中药国采规则相对温和，创新药有望加快上市。本周医药板块回调，以中药领涨为主，本周中药公司同仁堂、太极集团等先后公布年报，2022 年业绩亮眼，未来增长动力可期。1) 3 月 28 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（征求意见稿）》，明确此次采购相关细则。采购涉及 30 个省份，品种多为非独家品种。规则延续此前友好规则，综合得分中价格竞争占六成权重，技术评价得分占四成，预计此次降幅合理。2) 3 月 29 日，第八批国家药品带量采购在海南进行现场投标和开标。本次集采涵盖抗感染药物、心脑血管系统药物、血液和造血系统药物、神经系统药物等 8 个治疗大类 40 个大品种，251 家药企参与竞标。从拟中选结果来看，39 种药品采购成功，174 家企业的 252 个产品获得拟中选资格。中选价格方面，拟中选药品平均降价幅度约为 56%，按约定采购量测算，预计每年可节省资金 167 亿元。3) 3 月 31 日，CDE 发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》，自 3 月 31 日起实施，利好儿童专用创新药、罕见病用药创新研发。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：新华医疗(600587)、祥生医疗(688358)、京新药业(002020)、海创药业(688302)、首药控股-U(688197)、盟科药业(688373)、佐力药业(300181)、寿仙谷(603896)、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：荣昌生物(688331)、泽璟制药-U(688266)、康希诺(688185)、海泰新光(688677)、诺维赞(688105)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、华大智造(688114)、爱博医疗(688050)、百济神州(688235)。

本周港股组合：金斯瑞生物科技(1548)、微创机器人-B(2252)、基石药业(2616)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、锦欣生殖(1951)、药明生物(2269)、海吉亚医疗(6078)。

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	600587	新华医疗	27.8	1%	28%	25%	1.21	1.54	1.93	23	18	14	-
	688358	祥生医疗	36.0	31%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	22	16	买入
	002020	京新药业	13.2	8%	16%	18%	0.77	0.89	1.05	17	15	13	买入
	688302	海创药业-U	54.0	-18%	-6%	14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-14	-16	买入
	688197	首药控股-U	41.2	-78%	-71%	5%	-1.73	-2.96	-2.8	-24	-14	-15	买入
	688373	盟科药业-U	9.1	3%	-66%	-52%	-0.34	-0.56	-0.85	-27	-16	-11	买入
	300181	佐力药业	14.9	39%	31%	36%	0.35	0.47	0.63	42	32	24	买入
	603896	寿仙谷	50.4	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	36	27	20	买入
	601607	上海医药	20.4	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	11	9	买入
	603368	柳药集团	24.7	24%	21%	21%	1.94	2.34	2.84	13	11	9	买入
稳健 组合	600276	恒瑞医药	42.8	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	63	55	45	买入
	300015	爱尔眼科	31.1	31%	31%	29%	0.42	0.56	0.72	73	56	43	买入
	300760	迈瑞医疗	311.7	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入
	301267	华夏眼科	75.0	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	81	60	46	买入
	600129	太极集团	42.9	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	73	40	28	买入
	300357	我武生物	47.6	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	61	49	38	买入
	300122	智飞生物	81.9	-26%	25%	14%	4.71	5.89	6.72	17	14	12	买入
	600763	通策医疗	129.3	-2%	39%	34%	2.15	3	4.02	60	43	32	买入
	000999	华润三九	57.5	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	24	20	18	买入
	000538	云南白药	54.7	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	-
科创板 组合	688331	荣昌生物	59.0	-174%	97%	9886%	-0.37	-0.01	0.94	-137	-5336	55	-
	688266	泽璟制药-U	49.4	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-37	-167	71	持有
	688185	康希诺	113.7	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	40	19	16	-
	688677	海泰新光	100.7	56%	22%	29%	2.11	2.57	3.32	48	39	30	持有
	688105	诺唯赞	40.6	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	18	16	14	-
	688271	联影医疗	154.2	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	73	55	42	-
	688212	澳华内镜	64.9	-39%	162%	84%	0.26	0.68	1.26	248	95	52	买入
	688114	华大智造	95.1	332%	-64%	24%	5.05	1.81	2.24	19	53	42	-
	688050	爱博医疗	196.3	41%	38%	39%	2.3	3.17	4.41	85	62	45	买入
	688235	百济神州	130.8	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-19	-27	-37	-
港股 组合	1548	金斯瑞生物科技	16.8	24%	37%	106%	-0.86	-0.54	0.03	-20	-31	520	买入
	2252	微创机器人-B	24.8	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-46	-51	-81	-
	2616	基石药业-B	3.6	-370%	-6%	5%	-0.7	-0.75	-0.71	-5	-5	-5	买入
	0013	和黄医药	20.7	-85%	47%	-118%	-2.91	-1.55	-0.75	-7	-13	-27	买入
	9926	康方生物-B	35.4	-9%	281%	-118%	-1.39	2.51	-0.45	-29	16	-89	持有
	6606	诺辉健康	27.2	97%	69%	958%	-0.17	-0.05	0.45	-157	-513	60	-
	6639	瑞尔集团	14.5	17%	-101%	830%	-1.21	0.02	0.16	-12	845	91	买入
	1951	锦欣生殖	5.3	32%	31%	5%	0.18	0.24	0.25	29	22	21	-

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	
2269	药明生物	48.6	30%	24%	37%	1.05	1.29	1.77	46	38	27	-
6078	海吉亚医疗	55.8	44%	61%	0%	0.98	1.58	1.59	57	35	35	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

京新药业(002020): 业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即

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

盟科药业-U(688373): 康替唑胺销售符合预期, 多项临床研究持续推进

佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著

寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

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

组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 1.6%, 跑赢大盘 1.0 个百分点, 跑赢医药指数 0.4 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
600587	新华医疗	25.7	4	27.8	8.5%
688358	祥生医疗	35.4	1.1	36	1.8%
002020	京新药业	12.6	6.6	13.2	4.9%
688302	海创药业-U	56.3	0.2	54	-4.1%
688197	首药控股-U	42.9	0.5	41.2	-4%
688373	盟科药业-U	9.7	1.2	9.1	-6.5%
300181	佐力药业	13.2	5.1	14.9	13.2%
603896	寿仙谷	49.2	2	50.4	2.5%
688310	迈得医疗	39.1	0.8	38.5	-1.7%
601607	上海医药	20.1	28.5	20.4	1.4%
加权平均涨跌幅					1.6%
000300	沪深 300	4027	-	4050.9	0.6%
跑赢大盘					1%
801150.SI	医药生物(申万)	9126.2	-	9238.9	1.2%
跑赢指数					0.4%

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): 业绩符合预期, 发展路径清晰

和黄医药(0013): 业绩符合预期, 全球化进程提速

康方生物(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进

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

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

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

药明生物(2269): 业绩增长符合预期, 全球产能逐步释放

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

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 3.5%, 跑输大盘 5.9 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	基石药业-B	3.6	-	3.6	0%
0013	和黄医药	22.1	-	20.7	-6.6%
9926	康方生物	40.5	-	40.4	-0.2%
6606	诺辉健康	31.3	-	27.2	-13.1%
6639	瑞尔集团	14	-	14.5	4.0%
2252	微创机器人-B	28.4	-	28.3	-0.4%
1951	锦欣生殖	5.4	-	5.3	-2.2%
2500	启明医疗-B	11.5	-	10.8	-6.8%
2269	药明生物	48.9	-	48.6	-0.6%
6078	海吉亚医疗	61.5	-	55.8	-9.2%
加权平均涨跌幅					-3.5%
HSI.HI	恒生指数	19915.7	-	20400.1	2.4%
跑赢大盘					-5.9%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3606.6	-	3491.7	-3.2%
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

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): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即

康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量

诺唯赞(688105): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

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

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300上市在即

百济神州-U(688235): 泽布替尼 CLL 适应症欧盟获批, 提供优先治疗选择

奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期

华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可期

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 0.2%, 跑输大盘 0.8 个百分点, 跑输医药指数 1.4 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
688331	荣昌生物	65.1	3.5	59	-9.5%
688266	泽璟制药-U	47.6	1.4	49.4	3.8%
688185	康希诺	121.5	2	113.7	-6.4%
688105	诺唯赞	41.4	1.7	40.6	-1.8%
688271	联影医疗	155.9	0.5	154.2	-1%
688212	澳华内镜	61.1	0.9	64.9	6.3%
688235	百济神州-U	134	13.5	130.8	-2.4%
688293	奥浦迈	107.5	0.2	110.2	2.5%
688114	华大智造	88.9	0.3	95.1	7%
688050	爱博医疗	194.1	0.7	196.3	1.1%
加权平均涨跌幅					-0.2%
000300	沪深 300	4027	-	4050.9	0.6%
跑赢大盘					-0.8%
801150.SI	医药生物(申万)	9126.2	-	9238.9	1.2%
跑赢指数					-1.4%

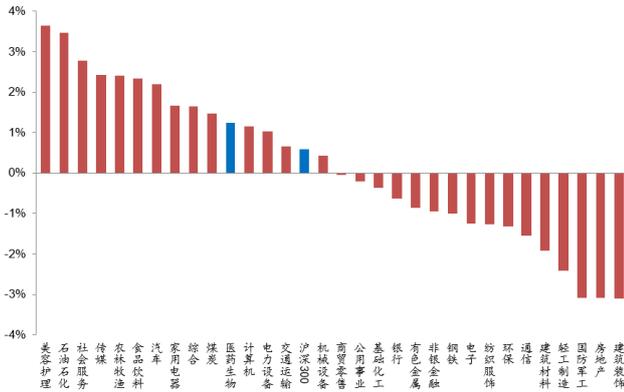
数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

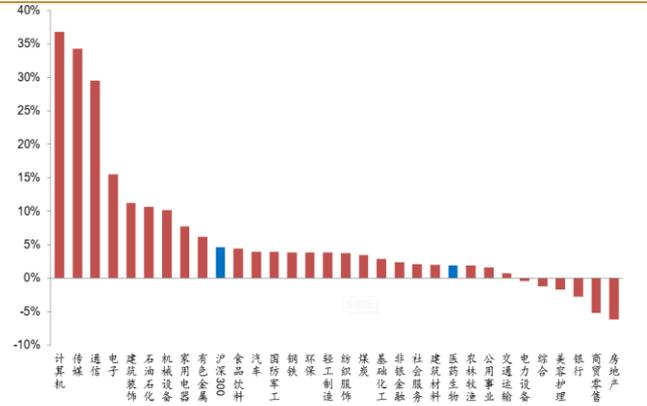
本周医药生物指数上涨 1.24%, 跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点, 行业涨跌幅排名第 11。2023 年初以来至今, 医药行业上涨 1.86%, 跑输沪深 300 指数 2.77 个百分点, 行业涨跌幅排名第 22。

图 1: 本周行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

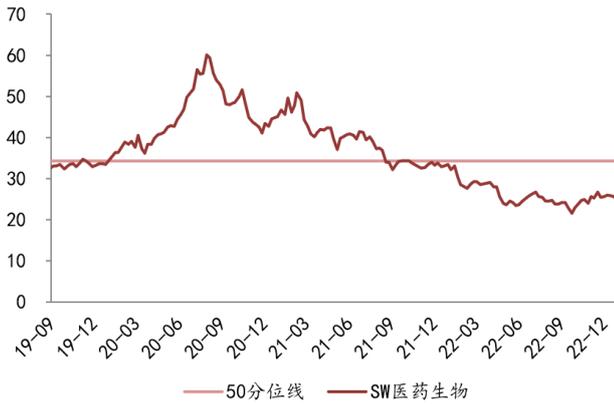
图 2: 年初以来行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

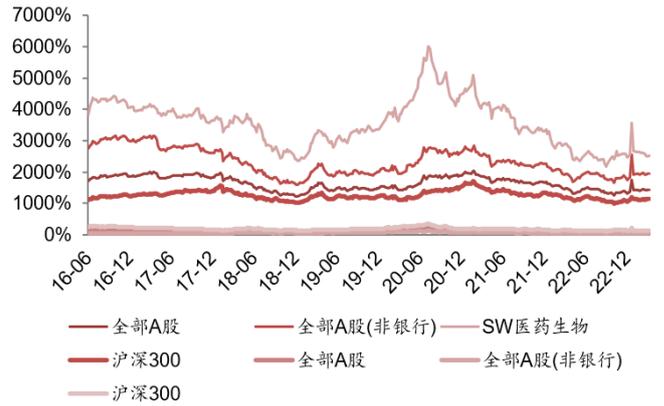
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍, 相对全部 A 股溢价率为 76.3%(+1.7pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 30.4%(+1pp), 相对沪深 300 溢价率为 123%(+2.5pp)。

图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



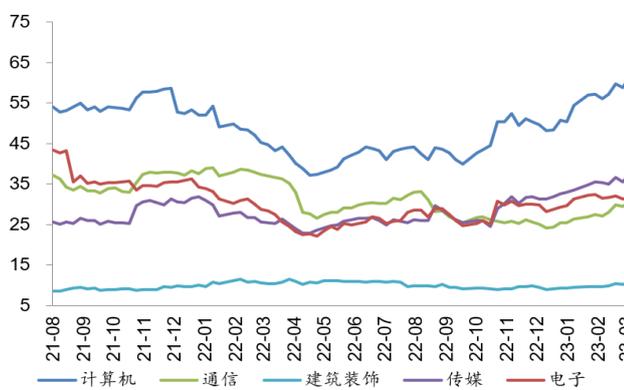
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



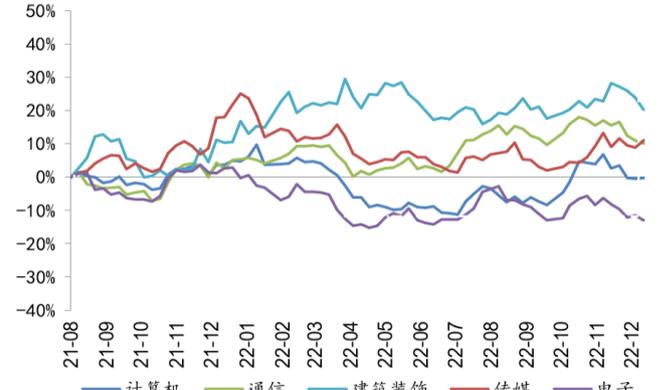
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



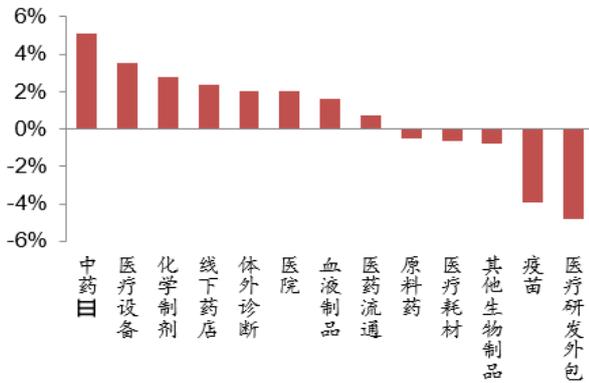
数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率

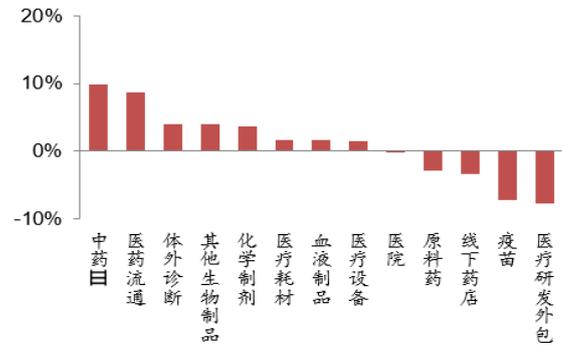


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

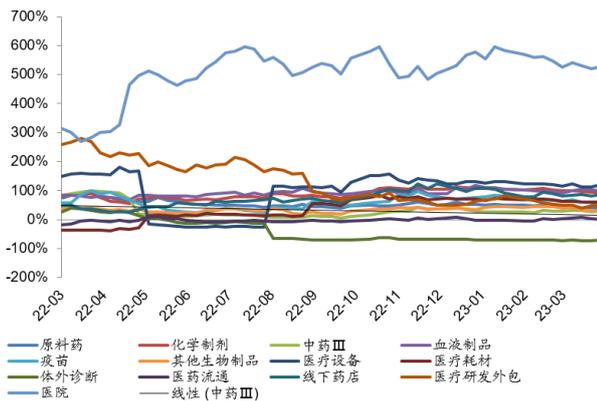
医药子行业来看，中药Ⅲ为涨幅最大子行业，涨幅为 5.1%，其次是医疗设备、化学制剂，涨幅分别为 3.5%和 2.8%。年初至今表现最好的子行业是中药Ⅲ，上涨幅度为 9.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅


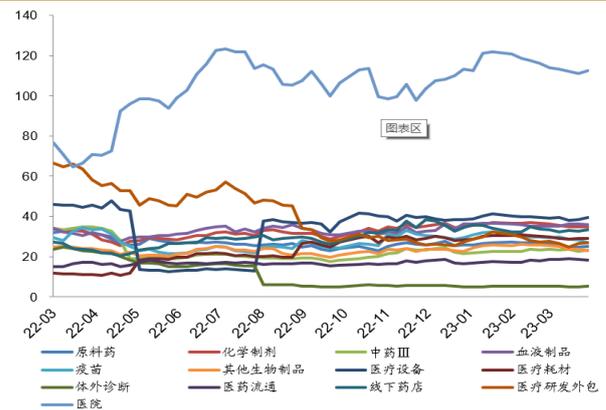
数据来源：Wind，西南证券整理

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 234 家股票涨幅为正，235 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：太极集团(+23.6%)、达仁堂(+18.6%)、成都先导(+17.8%)、康缘药业(+17%)、东阿阿胶(+17%)、翔宇医疗(+17%)、昆药集团(+15.1%)、万东医疗(+14.4%)、普瑞眼科(+13.9%)、开立医疗(+13.9%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：*ST 和佳 (-16%)、康龙化成 (-15.2%)、博腾股份 (-10.6%)、*ST 辅仁 (-10.2%)、泰格医药 (-9.9%)、九洲药业 (-9.8%)、荣昌生物 (-9.5%)、康为世纪 (-9.4%)、*ST 宜康 (-8.7%)、迪哲医药-U (-8.6%)。

表 5：2023/03/27-2023/03/31 医药行业及个股涨跌幅情况

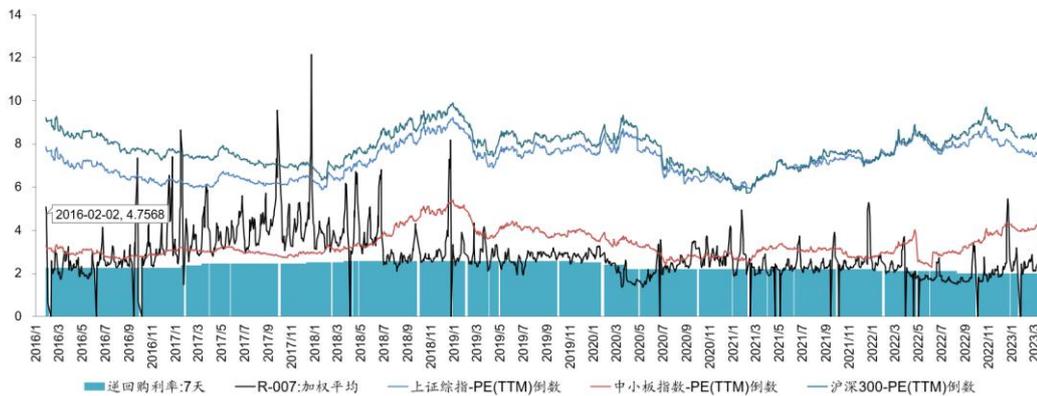
指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.24%	中药Ⅲ	5.1%	体外诊断	2%
		医疗设备	3.5%	医院	2%
		化学制剂	2.8%	血液制品	1.6%
		线下药店	2.4%	医药流通	0.7%

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药行业个股周内涨跌前十位					
600129	太极集团	23.6%	300273	*ST和佳	-16%
600329	达仁堂	18.6%	300759	康龙化成	-15.2%
688222	成都先导	17.8%	300363	博腾股份	-10.6%
600557	康缘药业	17%	600781	*ST辅仁	-10.2%
000423	东阿阿胶	17%	300347	泰格医药	-9.9%
688626	翔宇医疗	17%	603456	九洲药业	-9.8%
600422	昆药集团	15.1%	688331	荣昌生物	-9.5%
600055	万东医疗	14.4%	688426	康为世纪	-9.4%
301239	普瑞眼科	13.9%	000150	*ST宜康	-8.7%
300633	开立医疗	13.9%	688192	迪哲医药-U	-8.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

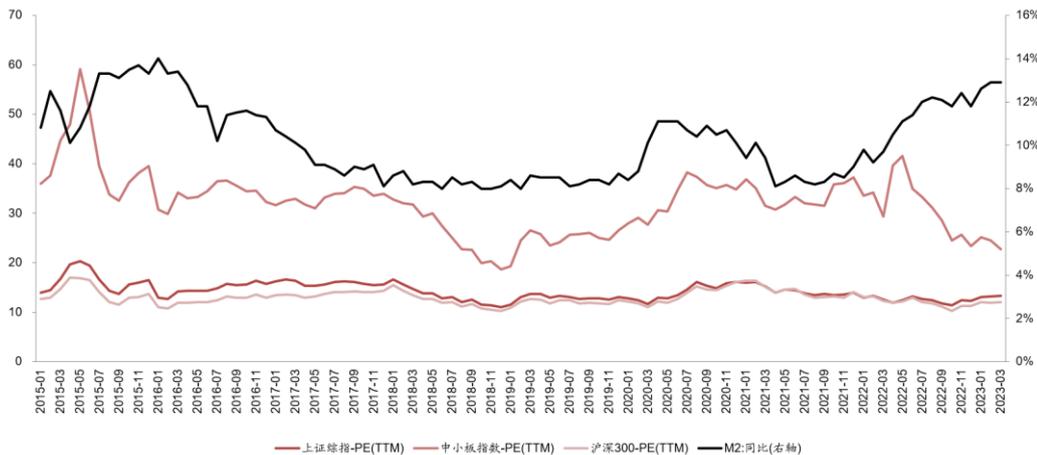
3月M2同比增长13%，增速环比为0%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所增长，实际上1月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



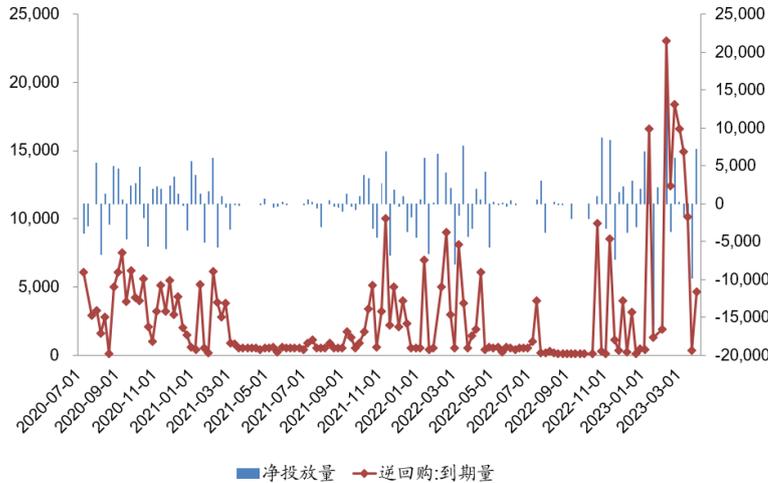
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



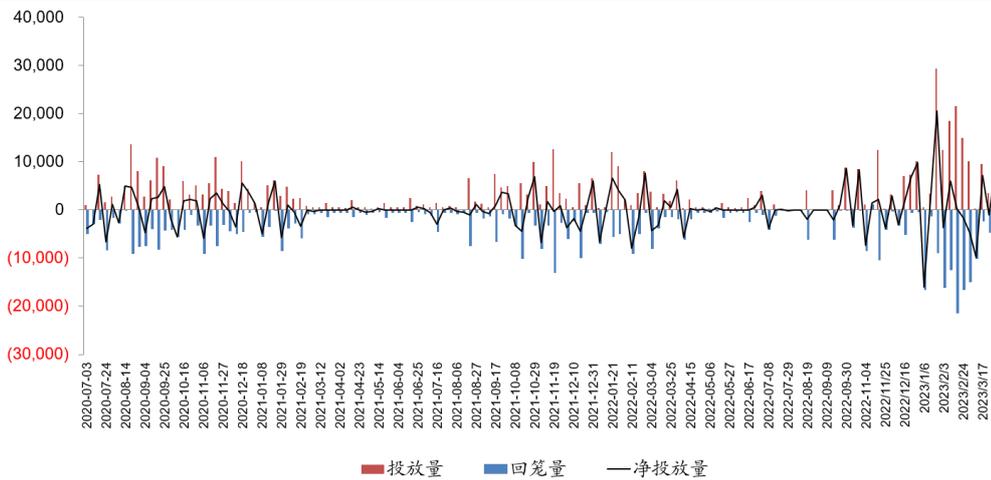
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



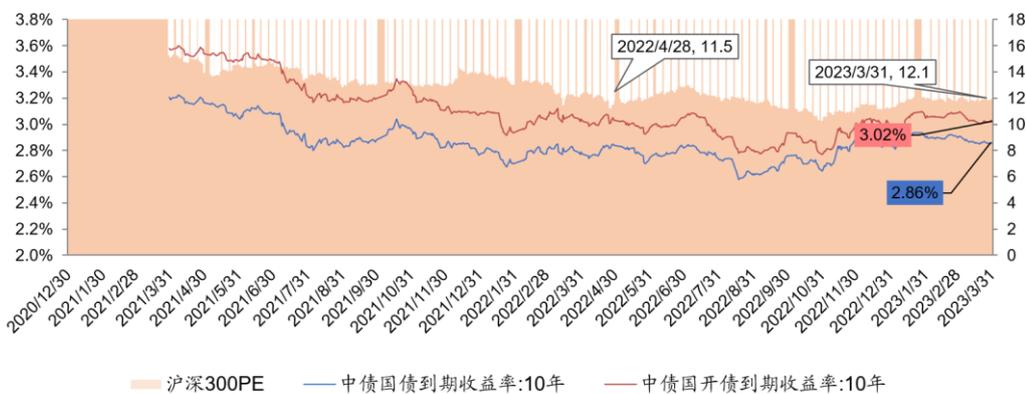
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图

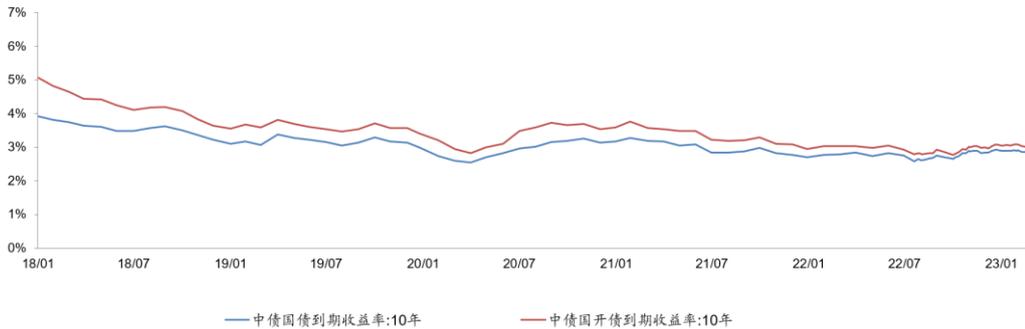


数据来源: Wind, 西南证券整理

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 113.75 亿元, 港股通(沪)累计净买入 48.43 亿元, 港股通(深)累计净买入 65.32 亿元; 北向资金合计卖出 104.65 亿元, 沪港通累计净卖出 53.92 亿元, 深港通累计净卖出 50.73 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、理邦仪器、金域医学;
- 医药陆股通增持前五分别为: 众生药业、丽珠集团、一品红、新华制药、以岭药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 康龙化成、上海莱士、爱美客、花园生物、西藏药业。

表 6: 陆港通 2023/03/24-2023/03/31 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	
0.3%		-0.4%		0.1%		10027	9079	
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
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939	益丰药房	17.1%	-0.1%	17.0%	-0.1%	70.9	0	0.5%
300685	艾德生物	15.6%	0.3%	15.6%	0.3%	17.5	0.9	3.1%
300347	泰格医药	14.2%	-0.3%	9.3%	-0.2%	77.4	-10.1	-10.0%
300206	理邦仪器	14%	0.5%	8.2%	0.3%	6.2	0.5	5.0%
603882	金域医学	13.6%	0%	13.5%	0%	55.7	1.3	2.5%
600529	山东药玻	13.2%	0.4%	11.8%	0.3%	20.6	-0.3	-4.4%
300760	迈瑞医疗	12.6%	0.1%	12.6%	0.1%	476.2	4.2	-0.1%
688139	海尔生物	12.3%	-0.1%	12.3%	-0.1%	25.9	-0.9	-2.7%
300298	三诺生物	10.5%	0.1%	8.5%	0.1%	15.4	0.7	3.5%
300244	迪安诊断	9.9%	0.1%	7.9%	0.1%	14.2	0	-0.9%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002317	众生药业	2.5%	0.9%	2.2%	0.7%	3.6	1.3	0.3%
000513	丽珠集团	6.3%	0.8%	4.1%	0.5%	14.3	2.7	7.4%

300723	一品红	1.6%	0.7%	0.7%	0.3%	0.9	0.4	-2.4%
000756	新华制药	1.9%	0.6%	1.2%	0.4%	2	0.6	-6.5%
002603	以岭药业	2.9%	0.6%	2.4%	0.5%	11.7	2.6	1.6%
603883	老百姓	9.4%	0.5%	9.3%	0.5%	20.4	1.3	0.9%
300206	理邦仪器	14%	0.5%	8.2%	0.3%	6.2	0.5	5.0%
300326	凯利泰	2.4%	0.5%	2.4%	0.5%	1.2	0.3	2.1%
600332	白云山	3.3%	0.4%	2.9%	0.4%	15.4	2.6	4.4%
600566	济川药业	3.2%	0.4%	3.2%	0.4%	8.4	1.1	0.3%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300759	康龙化成	3.1%	-0.8%	2.5%	-0.6%	14.3	-7	-16%
002252	上海莱士	2.4%	-0.7%	2.4%	0.1%	10.2	0.7	2.7%
300896	爱美客	8.8%	-0.5%	3.6%	-0.2%	43.3	1	8.6%
300401	花园生物	1.2%	-0.5%	1.2%	-0.5%	0.9	-0.4	-5.3%
600211	西藏药业	1.2%	-0.5%	1.2%	-0.5%	1.5	-0.6	3.7%
688185	康希诺-U	1.8%	-0.5%	0.5%	-0.1%	1.4	-0.5	-7.2%
600750	江中药业	3%	-0.5%	3%	-0.5%	3.8	-0.3	8.7%
688202	美迪西	2%	-0.3%	1.4%	-0.2%	1.9	-0.4	-4.6%
002422	科伦药业	8.2%	-0.3%	6.5%	-0.2%	27.2	0.3	4.9%
300639	凯普生物	4.6%	-0.3%	4.5%	-0.3%	3.4	-0.3	-1.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 25 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.43 亿元, 大宗交易成交前三名南微医学、沃森生物、南华生物, 占总成交额的 30.75%。

表 7: 2023/03/27-2023/03/31 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	688029	南微医学	102.01
2	300142	沃森生物	97.48
3	000504	南华生物	90.6
4	688238	和元生物	88.77
5	301207	华兰疫苗	81.73
6	688212	澳华内镜	65.34
7	002589	瑞康医药	54.6
8	002422	科伦药业	45.71
9	688222	成都先导	42.27
10	300676	华大基因	35.92
11	300760	迈瑞医疗	35.85
12	000989	九芝堂	33.51
13	002349	精华制药	30.82
14	688108	赛诺医疗	26.85
15	300273	*ST 和佳	25.73
16	603127	昭衍新药	22.99

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
17	603520	司太立	18.54
18	000668	荣丰控股	11.5
19	688193	仁度生物	9.13
20	301263	泰恩康	5.38
21	688319	欧林生物	5.01
22	600682	南京新百	5
23	300705	九典制药	3.2
24	430047	诺思兰德	3.04
25	688217	睿昂基因	2.25

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: 华大基因、药明康德、沃森生物、博腾股份、长春高新;

本周融券卖出标的前五名分别为: 华大基因、联影医疗、恒瑞医药、华大智造、达安基因。

表 8: 2023/03/27-2023/03/31 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)
300676	华大基因	816.74	300676	华大基因	54.73
603259	药明康德	600.71	688271	联影医疗	41.3
300142	沃森生物	297.07	600276	恒瑞医药	30.94
300363	博腾股份	296.29	688114	华大智造	27.81
000661	长春高新	274.07	002030	达安基因	26.34

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 31 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 112 家,其中下周(2023/04/03-2023/07/03)召开的公司有 19 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/04/03-2023/07/03)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	创新医疗	2023-04-03	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区区公司五楼会议室
2	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)
3	新赣江	2023-04-03	临时股东大会	公司会议室
4	博济医药	2023-04-04	临时股东大会	广州市天河区华观路 1933 号万科云广场 A 栋 7 层公司会议室一
5	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
6	南华生物	2023-04-06	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
7	尚荣医疗	2023-04-06	临时股东大会	深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙 5 路 2 号尚荣科技工业园尚荣医疗会议室
8	康恩贝	2023-04-06	临时股东大会	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
9	海泰新光	2023-04-06	临时股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路100号公司会议室
10	广济药业	2023-04-07	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
11	莱美药业	2023-04-07	股东大会	重庆市渝北区黄山大道杨柳路2号重庆市科学技术研究院1期B栋13楼会议室
12	冠昊生物	2023-04-07	临时股东大会	广州市黄埔区玉岩路12号公司会议室
13	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
14	宏源药业	2023-04-07	临时股东大会	罗田县凤山镇经济开发区宏源路6号公司会议中心1号会议室
15	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
16	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
17	诺禾致源	2023-04-07	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲10号院301号楼101栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
18	百利天恒-U	2023-04-07	临时股东大会	成都市高新区高新国际广场B座10楼10号会议室
19	艾力斯-U	2023-04-07	临时股东大会	上海市浦东新区周浦镇凌霄花路268号9楼会议室
20	ST三圣	2023-04-10	临时股东大会	重庆市两江新区水土高新园云汉大道99号公司11楼1106会议室
21	东星医疗	2023-04-10	临时股东大会	江苏省常州市武进区长杨路24-4号公司会议室
22	万泰生物	2023-04-10	股东大会	北京市昌平区科学园路31号公司会议室
23	奥精医疗	2023-04-10	临时股东大会	北京市大兴区永旺西路26号院2号楼4层会议室
24	舒泰神	2023-04-11	股东大会	北京经济技术开发区经海二路36号公司会议室
25	皓元医药	2023-04-11	股东大会	上海市浦东新区张衡路1999弄3号楼公司会议室
26	悦康药业	2023-04-11	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区科创七街11号悦康创新药物国际化产业园一楼会议室
27	康乐卫士	2023-04-11	临时股东大会	北京市亦庄经济开发区荣华南路15号中航技广场D座1402-1403室会议室
28	华康医疗	2023-04-12	临时股东大会	湖北省武汉市武汉东湖新技术开发区光谷大道77号光谷金融港B4栋9楼公司会议室
29	大参林	2023-04-12	临时股东大会	广州市荔湾区龙溪大道410号大参林集团综合楼4楼会议室
30	梓橦宫	2023-04-12	临时股东大会	内江市经济技术开发区安吉街456号
31	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
32	重药控股	2023-04-13	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道303号公司会议室
33	沃华医药	2023-04-13	股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发区梨园街3517号公司会议室
34	三鑫医疗	2023-04-13	股东大会	江西南昌县小蓝经济开发区富山大道999号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
35	海南海药	2023-04-14	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
36	澳洋健康	2023-04-14	股东大会	张家港市杨舍镇塘市澳洋国际大厦A座会议室
37	新里程	2023-04-14	临时股东大会	北京市朝阳区东三环中路5号财富金融中心2804室
38	恩华药业	2023-04-14	股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路31号恩华科技大厦3楼301会议室
39	卫光生物	2023-04-14	临时股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道3402号综合楼4楼会议室
40	振东制药	2023-04-14	临时股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园振东总部四楼会议室
41	东宝生物	2023-04-14	股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发区黄河大街46号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
42	博雅生物	2023-04-14	股东大会	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路333号
43	迪哲医药-U	2023-04-14	股东大会	无锡市新吴区和风路26号汇融商务广场C栋4楼会议室
44	康拓医疗	2023-04-14	股东大会	西安市高新区毕原一路西段1451号西安康拓医疗技术股份有限公司三楼会议室
45	*ST科华	2023-04-17	股东大会	上海市徐汇区钦州北路1189号公司本部会议室
46	博腾股份	2023-04-17	股东大会	重庆市北碚区水土园方大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发中心1楼报告厅

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
47	花园生物	2023-04-17	股东大会	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦1号会议室
48	柳药集团	2023-04-17	股东大会	广西柳州市官塘大道68号公司六楼会议室
49	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
50	华润三九	2023-04-18	股东大会	深圳龙华新区观湖街道观澜高新园区观清路1号华润三九医药工业园综合办公中心会议室
51	信立泰	2023-04-18	股东大会	深圳市福田区深南大道6009号绿景广场主楼(B座)37层公司会议室
52	利德曼	2023-04-18	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴海路5号公司二层会议室
53	人福医药	2023-04-18	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道666号人福医药集团会议室
54	盟科药业-U	2023-04-18	股东大会	中国(上海)自由贸易试验区爱迪生路53号
55	鹿得医疗	2023-04-18	临时股东大会	江苏省南通市经济技术开发区同兴路8号公司会议室
56	长春高新	2023-04-19	股东大会	吉林省长春市高新海容广场(东蔚山路与震宇街交汇处)B座27层报告厅
57	盈康生命	2023-04-19	股东大会	山东省青岛市崂山区海尔路一号盈康一生大厦19楼董事会议室
58	理邦仪器	2023-04-19	股东大会	广东省深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路15号理邦仪器工业园会议室
59	百诚医药	2023-04-19	股东大会	杭州市临平区东湖街道绿洲路159号
60	昆药集团	2023-04-19	临时股东大会	云南省昆明市国家高新技术开发区科医路166号昆药集团股份有限公司管理中心
61	心脉医疗	2023-04-19	股东大会	上海市浦东新区康新公路3399弄25号楼9层公司会议室
62	东北制药	2023-04-20	股东大会	沈阳经济技术开发区昆明湖街8号,东北制药集团股份有限公司
63	达安基因	2023-04-20	股东大会	广州市高新技术产业开发区科学城香山路19号一楼讲学厅
64	佛慈制药	2023-04-20	股东大会	甘肃兰州市兰州新区华山路2289号公司办公楼五楼会议室
65	新天药业	2023-04-20	股东大会	上海市徐汇区东安路562号22楼(近龙华中路,绿地缤纷城)
66	安科生物	2023-04-20	股东大会	合肥市高新区海关路K-1公司A座1201会议室
67	智飞生物	2023-04-20	股东大会	安徽省合肥市高新区明珠大道5008号智飞龙科马会议室
68	沃森生物	2023-04-20	股东大会	云南省昆明市高新区科新路395号公司会议室
69	赛升药业	2023-04-20	股东大会	北京市北京经济技术开发区兴盛街8号
70	怡和嘉业	2023-04-20	股东大会	北京市石景山区苹果园路28号院1号楼6层会议室
71	海正药业	2023-04-20	股东大会	浙江海正药业股份有限公司会议室(台州市椒江区外沙路46号)
72	甘李药业	2023-04-20	股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路8号二层会议室
73	康希诺	2023-04-20	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
74	英诺特	2023-04-20	股东大会	北京市丰台区海鹰路1号院6号楼2层会议室
75	健凯科技	2023-04-20	股东大会	北京市海淀区西小口路66号中关村东升科技园北领地C6座凯莱酒店
76	德源药业	2023-04-20	股东大会	江苏省连云港经济技术开发区长江路29号公司三楼会议室
77	华兰生物	2023-04-21	股东大会	河南省新乡市华兰大道甲1号公司办公楼会议室
78	京新药业	2023-04-21	股东大会	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路800号本公司行政楼一楼会议室
79	精华制药	2023-04-21	股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路198号国城生活广场A幢23层
80	金城医药	2023-04-21	股东大会	山东省淄博市淄川经济开发区双山路1号(会议中心)
81	戴维医疗	2023-04-21	股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路2号公司会议室
82	万孚生物	2023-04-21	股东大会	广州市黄埔区科学城荔枝山路8号公司D座三楼会议室
83	健帆生物	2023-04-21	股东大会	广东省珠海市高新区科技六路98号公司会议室
84	华兰疫苗	2023-04-21	股东大会	河南省新乡市华兰大道甲1号附1号公司办公楼会议室
85	津药药业	2023-04-21	股东大会	天津开发区西区新业九街19号津药药业办公楼四楼会议室
86	新华医疗	2023-04-21	股东大会	淄博高新技术产业开发区泰美路7号新华医疗科技园办公楼三楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
87	南京医药	2023-04-21	股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层
88	辰欣药业	2023-04-21	股东大会	山东省济宁市高新区同济路16号辰欣药业股份有限公司一园区办公楼六楼会议室
89	方盛制药	2023-04-21	股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路299号)
90	奥浦迈	2023-04-21	股东大会	上海临港美爵酒店 三楼雪莲厅(云樱路288号)
91	红日药业	2023-04-24	股东大会	天津市武清开发区创业总部基地B01号楼公司会议室
92	新天地	2023-04-24	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
93	开开实业	2023-04-24	股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
94	亚宝药业	2023-04-24	临时股东大会	山西省运城市芮城县永乐南路139号亚宝芮城工业园三楼会议室
95	开开B股	2023-04-24	股东大会	上海市静安区昌平路710号7楼会议室
96	福安药业	2023-04-25	股东大会	重庆市渝北区黄杨路2号福安药业(集团)股份有限公司会议室
97	国药股份	2023-04-25	股东大会	北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场西塔8层会议室
98	海尔生物	2023-04-25	股东大会	青岛市高新区丰源路280号海尔生物医疗新兴产业园办公楼101
99	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
100	天士力	2023-04-26	股东大会	天津市北辰科技园区天士力现代中药城天士力医药集团股份有限公司会议室
101	圣达生物	2023-04-26	股东大会	浙江省天台县福溪街道始丰东路18号,公司会议室
102	康华生物	2023-04-27	股东大会	四川省成都市龙泉驿区湖岸北路1号东安湖木棉花酒店会议室
103	前沿生物-U	2023-04-27	股东大会	公司会议室(地址:南京市江宁区东山街道绿地之窗E-2栋11层前沿生物)
104	特宝生物	2023-04-27	股东大会	厦门市海沧新阳工业区翁角路330号公司会议室
105	森萱医药	2023-04-27	股东大会	江苏省南通市崇川区观音山街道青年中路198号国城生活广场A座21楼会议室.
106	合富中国	2023-04-28	股东大会	上海市徐汇区宜山路650号神旺大酒店
107	中恒集团	2023-05-08	股东大会	广西南宁市江南区高岭路100号办公楼会议室
108	云南白药	2023-05-09	股东大会	昆明市呈贡区云南白药街3686号云南白药集团股份有限公司白药空间二楼宝相厅
109	华大基因	2023-05-09	股东大会	广东省深圳市盐田区北山道136号华大基因7楼701会议室
110	太极集团	2023-05-10	股东大会	重庆市渝北区恒山东路18号公司1201楼会议室
111	国药现代	2023-05-19	股东大会	上海市浦东新区建陆路378号B1楼五楼会议室
112	海普瑞	2023-05-22	股东大会	深圳市南山区南海大道3031号兰赫美特酒店二楼宴会厅

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至2023年03月31日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有42家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有16家,处于股东大会通过阶段的有17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3家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至2023年03月31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
688315	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
688266	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
688202	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
300583	赛托生物	2022-05-25	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
000411	英特集团	2022-05-26	证监会通过
300204	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
600521	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
688016	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
603538	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
301060	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
300436	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
002382	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
002864	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
300482	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
000534	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
603233	大参林	2023-01-19	股东大会通过
600200	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000919	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
300404	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
603087	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300937	药易购	2022-12-14	股东大会通过
002317	众生药业	2022-07-06	发审委/上市委通过
300358	楚天科技	2022-07-11	发审委/上市委通过
300636	同和药业	2022-07-02	发审委/上市委通过
688192	迪哲医药-U	2023-03-25	董事会预案
603079	圣达生物	2023-03-25	董事会预案
603520	司太立	2022-08-26	董事会预案
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
688177	百奥泰	2023-03-02	董事会预案
300086	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
688621	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
301126	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300273	*ST和佳	2021-06-01	董事会预案
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300238	冠昊生物	2023-03-23	董事会预案
688621	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300110	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
002219	新里程	2022-12-08	董事会预案
300143	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
000504	南华生物	2023-03-22	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 31 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 68 家, 其中下周(2023/04/03-2023/04/07)解禁的公司有 0 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/04/03-2023/07/03)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002793	罗欣药业	2023-04-10	定向增发机构配售股份
688468	科美诊断	2023-04-10	首发战略配售股份
688085	三友医疗	2023-04-10	首发原股东限售股份
688073	毕得医药	2023-04-11	首发一般股份,首发机构配售股份
301363	美好医疗	2023-04-12	首发一般股份,首发机构配售股份
000952	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
688315	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
300015	爱尔眼科	2023-04-14	定向增发机构配售股份
300683	海特生物	2023-04-17	定向增发机构配售股份
688222	成都先导	2023-04-17	首发原股东限售股份
835892	中科美菱	2023-04-18	首发战略配售股份
688426	康为世纪	2023-04-25	首发一般股份,首发机构配售股份
301087	可孚医疗	2023-04-25	首发原股东限售股份
688046	药康生物	2023-04-25	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688739	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
603439	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
301230	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
603392	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
688366	昊海生科	2023-05-04	首发原股东限售股份
301367	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301093	华兰股份	2023-05-05	首发原股东限售股份
603259	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688247	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
301267	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688520	神州细胞-U	2023-05-10	定向增发机构配售股份
300759	康龙化成	2023-05-12	股权激励限售股份
300832	新产业	2023-05-12	首发原股东限售股份
600488	津药药业	2023-05-15	股权激励限售股份
688217	睿昂基因	2023-05-16	首发战略配售股份
301277	新天地	2023-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
301257	普蕊斯	2023-05-17	首发原股东限售股份
688575	亚辉龙	2023-05-17	首发战略配售股份
688314	康拓医疗	2023-05-18	首发战略配售股份
688566	吉贝尔	2023-05-18	首发原股东限售股份
688613	奥精医疗	2023-05-22	首发战略配售股份
688076	诺泰生物	2023-05-22	首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
600976	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
600529	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份
688276	百克生物	2023-05-26	首发原股东限售股份
688166	博瑞医药	2023-05-29	定向增发机构配售股份
301290	东星医疗	2023-05-30	首发一般股份,首发机构配售股份
600538	国发股份	2023-05-31	定向增发机构配售股份
688180	君实生物-U	2023-06-02	定向增发机构配售股份
688117	圣诺生物	2023-06-05	首发战略配售股份
430300	辰光医疗	2023-06-07	首发战略配售股份
688131	皓元医药	2023-06-08	首发战略配售股份
688319	欧林生物	2023-06-08	首发战略配售股份
833230	欧康医药	2023-06-09	首发战略配售股份
688238	和元生物	2023-06-12	首发原股东限售股份
300181	佐力药业	2023-06-13	定向增发机构配售股份
688302	海创药业-U	2023-06-15	首发原股东限售股份
300841	康华生物	2023-06-16	首发原股东限售股份
688067	爱威科技	2023-06-16	首发战略配售股份
688505	复旦张江	2023-06-19	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-06-19	首发原股东限售股份
688621	阳光诺和	2023-06-21	首发战略配售股份
688520	神州细胞-U	2023-06-26	首发原股东限售股份
688690	纳微科技	2023-06-26	首发战略配售股份
301122	采纳股份	2023-06-26	首发原股东限售股份
688276	百克生物	2023-06-26	首发战略配售股份
688410	山外山	2023-06-26	首发一般股份,首发机构配售股份
301301	川宁生物	2023-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
000538	云南白药	2023-06-27	定向增发机构配售股份
603087	甘李药业	2023-06-29	首发原股东限售股份
301263	泰恩康	2023-06-29	首发原股东限售股份
601089	福元医药	2023-06-30	首发原股东限售股份
688161	威高骨科	2023-06-30	首发战略配售股份
688238	和元生物	2023-07-03	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 31 日, 本周共 17 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 31 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(%)
688277	天智航-U	2023-03-31	进行中	先进制造产业投资基金(有限合伙)	0.5
688277	天智航-U	2023-03-31	进行中	京津冀产业协同发展投资基金(有限合伙)	0.5
301103	何氏眼科	2023-03-27	进行中	北京信中利美信股权投资中心(有限合伙)	4.29
300110	华仁药业	2023-03-27	进行中	华仁世纪集团有限公司	6
688026	浩特生物	2023-03-28	进行中	广州市麦金顿投资管理合伙企业(有限合伙)	0.85
688026	浩特生物	2023-03-28	进行中	广州萝岗区汇资投资管理合伙企业(有限合伙)	0.15
300016	北陆药业	2023-03-31	进行中	宗利	0.01
688238	和元生物	2023-03-30	进行中	华睿盛银及其一致行动人	3
688238	和元生物	2023-03-30	进行中	深圳市倚锋九期创业投资中心(有限合伙)	1.66
688091	上海谊众	2023-03-29	进行中	李峰	1.09
688091	上海谊众	2023-03-29	进行中	李循	1.09
688091	上海谊众	2023-03-29	进行中	许越香	0.82
300759	康龙化成	2023-03-31	进行中	楼小强先生,郑北女士及其一致行动人	2.1
300759	康龙化成	2023-03-31	进行中	深圳市信中康成投资合伙企业(有限合伙)	4
300759	康龙化成	2023-03-31	进行中	深圳市信中龙成投资合伙企业(有限合伙)	2
300436	广生堂	2023-04-01	进行中	李国平	1
002898	赛隆药业	2023-03-29	进行中	珠海横琴新区赛隆聚智投资有限公司	1

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 31 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 31 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267	尔康制药	51.49
600682	南京新百	51.04
603567	珍宝岛	49.36
000078	海王生物	44.14
002082	万邦德	42.77
002411	*ST 必康	39.83
000668	荣丰控股	39.28
002742	ST 三圣	38.29
600568	ST 中珠	37.1
600664	哈药股份	36.69
002437	誉衡药业	33.91
002793	罗欣药业	33.75
000518	四环生物	32.73

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
000813	德展健康	32.7
002435	长江健康	32.44
000538	云南白药	30.38
603439	贵州三力	30.14
603998	方盛制药	29.59
000150	*ST宜康	29.59
603351	威尔药业	29.49

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

- 3月26日, 康哲药业申报的甲氨蝶呤注射液(预充式)上市申请已获得批准, 适应症为常规疗法不敏感的严重、顽固、致残性银屑病。
- 3月26日, 罗氏宣布流感创新药玛巴洛沙韦(中文商品名: 速福达)获得中国国家药品监督管理局(NMPA)正式批准, 用于治疗既往健康的成人和5岁及以上儿童单纯性甲型和乙型流感患者。
- 3月26日, 智翔金泰第1类新药赛立奇单抗注射液 NDA 获得 CDE 受理, 赛立奇单抗是一款抗 IL-17 单克隆抗体注射液, 正在中国开展治疗中重度斑块状银屑病和放射学阳性中轴型脊柱关节炎患者的3期临床试验。
- 3月27日, 戴维医疗全资子公司维尔凯迪的一次性呼吸管路获浙江省药监局颁发的《医疗器械注册证》, 用于防止冷凝水产生。
- 3月27日, 波士顿科学宣布 Athletis 外周球囊扩张导管在中国大陆上市。该产品用于外周血管系统的经皮腔内血管成形术(PTA)以及治疗自体或人工动静脉透析通路的狭窄性病变, 亦适用于外周血管系统的支架和覆膜支架的后扩张。
- 3月28日, 同和药业从 CDE “原辅包登记信息”平台查询获悉, “非布司他”原料药通过了 CDE 审批, 适用于痛风患者高尿酸血症的治疗。
- 3月28日, 公司自主研发的“患者匹配 PEEK 颅骨板”首次注册已完成并获得第三类医疗器械注册证, 该产品配合内固定系统使用, 适用于颅骨缺损修补。
- 3月28日, 嘉和生物与 G1 Therapeutics 共同递交了新药盐酸来罗西利片((lerociclib, GB491, CDK4/6 抑制剂)的上市申请并获得受理。
- 3月29日, 力生制药盐酸苯海索原料药通过上市申请。
- 3月29日, 百时美施贵宝(BMS)的“first-in-class”口服选择性 TYK2 抑制剂 Sotyktu(deucravacitinib)经欧盟委员会批准, 用于治疗适合系统治疗的成人中重度斑块状银屑病患者。

- 11) 3月29日, 辉瑞 Ritlecitinib 胶囊(利特昔替尼)被药监局拟纳入突破性治疗药物, 拟用于适合系统性治疗的非节段型白癜风患者(≥ 12 岁)的治疗。
- 12) 3月30日, 默沙东(MSD)宣布其抗 PD-1 单抗帕博利珠单抗(pembrolizumab)获美国 FDA 完全批准, 用于不可切除或转移性高度微卫星不稳定型(MSI-H)或错配修复缺陷型(dMMR)实体瘤成人和儿童患者。
- 13) 3月30日, 科士华生物(TCRx Therapeutics) KSH01 HD-TCR T细胞药物被美国 FDA 正式授予孤儿药资格, 主要由于该产品在终末期肿瘤药效学研究中的积极效果。
- 14) 3月31日, 金河生物子公司杭州佑本兽药猪流感二价灭活疫苗(H1N1 L株+H3N2 S株)收到 NMPA 核准签发的《新兽药注册证书》。
- 15) 3月31日, 强生的 GPRC5D/CD3 双抗 Talquetamab 被 CDE 纳入拟突破性疗法, 用于治疗接受过至少 3 种既往治疗(包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 抗体)的复发或难治性多发性骨髓瘤(RRMM)成人患者。
- 16) 3月31日, 迈威生物子公司泰康生物提交的地舒单抗注射液(迈利舒)被 NMPA 批准上市, 用于骨折高风险的绝经后妇女的骨质疏松症。
- 17) 3月31日, 三生国健的重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白注射液的上市申请已获得 NMPA 批准, 用于三个适应症的治疗: 1)活动性强直性脊柱炎; 2)中度及重度活动性类风湿关节炎; 3)18岁及以上成人中度、重度斑块状银屑病。
- 18) 3月31日, 华东医药子公司中美华东申报的利拉鲁肽注射液生物类似药的上市申请获 NMPA 批准, 适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖。

3.2 研发进展

- 1) 3月28日, 复宏汉霖申请的 HLX208 片拟纳入突破性治疗品种, 拟定适应症为: BRAF V600E 突变的成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症(LCH)和 Erdheim-Chester 病(ECD)。
- 2) 3月28日, 轩竹生物 3款 1类新药相继获 CDE 批准开展临床试验, 分别为: 1)KM602, 一款 CD80 Fc 融合蛋白类产品; 2)KM501, 一款完全敲除岩藻糖的双特异抗体偶联药物; 3)XZP-6877, 一款 DNA-PK 抑制剂。
- 3) 3月29日, 上海医药自主研发的 SPH4336 用于脂肪肉瘤适应症获得美国 FDA 授予孤儿药资格。SPH4336 是一款 CDK4/6 抑制剂, 正在中国开展针对晚期实体瘤的 1 期临床试验, 在美国开展针对局部晚期或转移性脂肪肉瘤的 2 期临床试验。
- 4) 3月30日, 丹诺医药首次发布其多靶点偶联分子新药 TNP-2092 胶囊治疗肝硬化高氨血症/肝性脑病的 2 期临床试验数据。验证了 TNP-2092 胶囊具有良好安全耐受性和局部作用药代动力学特性, 并对肝硬化高氨血症具有明显的治疗作用。
- 5) 3月30日, Zealand Pharma 启动了一项单中心 II 期概念验证临床试验, 拟入组 54 例 18~75 岁 BMI ≥ 30 kg/m² 的肥胖症患者, 旨在评估每周一次 GLP-1R/GLP-2R 双重激动剂 dapaglutide 的减重效果。

- 6) 3月30日, 千红制药新药 QHRD107 获得药物 II 期临床试验批准。
- 7) 3月31日, 百济神州和安进合作开发的 AMG 509 临床试验申请获受理, 是国内首款申报临床的 CD3/STeAP1 双抗, 可同时靶向 STeAP1 和 CD3 的双特异性 T 细胞结合器, 目前正在海外开展治疗去势抵抗性前列腺癌的 1 期临床试验。
- 8) 3月31日, 基石药业 JCO 在线发表舒格利单抗(择捷美)治疗复发或难治性结外 NK/T 细胞淋巴瘤(R/R ENKTL)的注册性临床研究(GEMSTONE-201)结果。研究结果显示, 舒格利单抗在 R/R ENKTL 患者中具有良好的抗肿瘤活性、持久的肿瘤缓解和良好的安全性。
- 9) 3月31日, 阿斯泰来的 1 类新药 ASP1570 片国内申报临床, 用于治疗实体瘤。

3.3 企业动态

- 1) 3月26日, 宜明昂科已向港交所递交 IPO 申请并获得受理。
- 2) 3月27日, 康方生物宣布将与礼新医药共同推进 PD-1/VEGF 双抗新药依沃西(AK112)联合靶向 Claudin 18.2 抗体偶联药物(ADC)LM-302 针对相关实体肿瘤的一系列临床研究。
- 3) 3月29日, 拓新药业子公司拓新药业(三亚)有限公司完成工商注册登记并取得营业执照。
- 4) 3月29日, Bicycle Therapeutics 宣布已与诺华达成战略合作协议, 针对多个肿瘤靶点开发、制造和商业化双环肽放射性偶联药物(BRCs)。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势
- 【创新药周报】3 月第四周创新药周报(附小专题-COPD 生物药研发概况)
- 【医药行业周报】建议乐观配置医药板块
- 【诺辉健康】2022 年业绩超预期, 联手医思健康推动宫证清在港上市
- 【科济药业-B】CT053 上市在即, 期待实体瘤 CAR-T 破局
- 【恩华药业】业绩符合预期, 麻醉神经板块表现亮眼
- 【药明生物】业绩增长符合预期, 全球产能逐步释放
- 【柳药集团】2022 年业绩超预期, 工业板块持续释能
- 【康华生物】主业稳健增长, 23 年放量可期
- 【盟科药业-U】康替唑胺销售符合预期, 多项临床研究持续推进
- 【长春高新】生长激素稳健增长, 带状疱疹疫苗放量可期
- 【百克生物】22 年疫情扰动承压, 带状疱疹疫苗放量可期
- 【京新药业】业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即

- 【华兰生物】疫苗业务受疫情影响，浆量增长未来可期
- 【健之佳】多元发展，蓄势腾飞
- 【药明康德】年报业绩高增持续，CRDMO/CTDMO 模式加速赋能
- 【三鑫医疗】22Q4 单季度有所承压，布局血管介入新赛道

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
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015):优质商业模式促发展,全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】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
- 【2020-12-03】长春高新(000661):生长激素龙头发展正当时,未来仍可期
- 【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
- 【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
- 【2022-05-20】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
- 【2021-01-13】安图生物(603658):国产化学发光龙头,多元布局迈向卓越
- 【2021-05-10】康泰生物(300601):多联多价疫苗优势显著,不改长期发展趋势
- 【2023-01-09】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
- 【2022-12-23】欧普康视(300595):深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-11-02】海思科(002653):创新研发步入收获期,公司开启发展新起点
- 【2022-05-16】济川药业(600566):产品结构持续调整,开启发展新征程
- 【2020-10-31】我武生物(300357):国内脱敏治疗龙头,发展空间巨大
- 【2021-07-06】东富龙(300171):制药机械龙头,业绩迎来拐点
- 【2021-01-21】博腾股份(300363):战略转型逐步推进,开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298):点线面全面测糖,CGM 开启第二成长曲线
- 【2022-09-27】山东药玻(600529):中硼硅替代加速,产能扩建蓄势待发
- 【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

- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【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
- 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-25】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
- 【2022-06-16】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【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
- 【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
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2023-03-03】海泰新光(688677): 三重渠道布局整机, 做中国的“新光”
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素AD滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2023-02-08】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): 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
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球创新企业
- 【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
- 【2021-08-14】百克生物(688276): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【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
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【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
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【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
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 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!
- 【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
- 【2023-02-09】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
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研发剂领军企业
- 【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
- 【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
- 【2021-09-17】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
- 【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
- 【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
- 【2023-02-23】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【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

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

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

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

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

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

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

【2022 年医药行业三季报总结】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 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】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”主线之一——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年度疫苗批签(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

2023/03/31	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	迈瑞医疗	3779	311.71	97.86	120.3	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	31	25	买入	2022-10-31
600276	恒瑞医药	2731	42.82	43.18	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	63	55	45	买入	2023-02-15
603259	药明康德	2329	79.5	88.14	98.68	123.5	73%	12%	25%	2.97	3.33	4.16	26	24	19	买入	2023-03-23
300015	爱尔眼科	2230	31.07	30.37	39.86	51.47	31%	31%	29%	0.42	0.56	0.72	73	56	43	买入	2022-10-27
2269	药明生物	2055	48.6	44.2	54.68	74.86	30%	24%	37%	1.05	1.29	1.77	46	38	27	-	2023-03-26
600436	片仔癀	1716	284.38	27.09	34.82	44.35	11%	29%	27%	4.49	5.77	7.35	63	49	39	持有	2022-10-27
688235	百济神州	1562	130.81	-81.16	-58.46	-43	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-19	-27	-36	-	2022-11-20
300122	智飞生物	1311	81.93	75.39	94.24	107.57	-26%	25%	14%	4.71	5.89	6.72	17	14	12	买入	2023-03-22
688271	联影医疗	1271	154.24	17.53	23.11	30	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	73	55	42	-	2022-10-31
300896	爱美客	1209	558.75	14.48	20.9	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	84	58	40	买入	2022-10-27
000538	云南白药	983	54.7	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	24	21	18	-	2022-05-19
300347	泰格医药	797	95.71	24.62	30.51	38.68	-14%	24%	27%	2.82	3.50	4.43	32	26	21	持有	2022-10-28
600085	同仁堂	756	55.14	13.91	17.54	21.63	13%	26%	23%	1.01	1.28	1.58	54	43	35	-	2022-11-03
601607	上海医药	684	20.37	57.25	64.24	73.33	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	11	9	买入	2022-11-02
000661	长春高新	661	163.3	41.4	59.72	74.79	10%	44%	25%	10.23	14.76	18.48	16	11	9	买入	2023-03-29
000999	华润三九	568	57.45	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	24	20	18	买入	2022-08-28
688363	华熙生物	546	113.4	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.8	3.61	54	41	31	买入	2022-11-08
300759	康龙化成	543	48.97	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.6	2.17	2.96	29	21	15	买入	2022-09-09
002603	以岭药业	486	29.11	16.31	19.64	23.67	21%	20%	21%	0.98	1.18	1.42	30	25	21	买入	2022-11-03
1877	君实生物	481	27.4	-19.61	-8.67	-4.13	-172%	56%	52%	-1.99	-0.88	-0.42	-25	-55	-116	-	2022-11-05
002821	凯莱英	480	133.33	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.23	7.46	7.79	18	17	17	买入	2022-08-28
300003	乐普医疗	436	23.18	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	18	15	买入	2022-08-31
301267	华夏眼科	420	75	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	81	60	46	买入	2022-12-23
603939	益丰药房	417	57.82	11.01	13.77	16.91	24%	25%	23%	1.53	1.91	2.34	38	30	25	买入	2022-11-03
600763	通策医疗	415	129.28	6.88	9.6	12.9	-2%	39%	34%	2.15	3	4.02	60	43	32	买入	2022-10-26
603882	金域医学	412	88.1	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	16	15	14	买入	2022-08-23
600161	天坛生物	409	24.82	7.95	9.11	10.26	5%	15%	13%	0.48	0.55	0.62	51	35	40	买入	2022-10-28
002007	华兰生物	398	21.83	10.76	13.72	16.5	-17%	27%	20%	0.59	0.75	0.9	37	29	24	-	2023-03-30
688114	华大智造	394	95.1	20.91	7.49	9.3	332%	-64%	24%	5.05	1.81	2.24	19	53	42	-	2022-10-21
603658	安图生物	357	60.94	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	29	23	18	买入	2022-10-27
1548	金斯瑞生物科技	356	16.8	-18.12	-11.46	0.68	24%	37%	106%	-0.86	-0.54	0.03	-20	-31	520	买入	2022-08-31
300601	康泰生物	353	31.64	3.18	16.98	21.18	-75%	434%	25%	0.28	1.52	1.9	111	21	17	买入	2022-10-30
603233	大参林	353	37.23	11.4	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.2	1.44	1.75	31	26	21	买入	2023-01-18
6078	海吉亚医疗	352	55.8	6.19	9.98	10.03	44%	61%	0%	0.98	1.58	1.59	57	35	35	买入	2021-12-13
000423	东阿阿胶	347	52.99	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	35	28	23	买入	2022-05-20
9926	康方生物-B	340	35.37	-11.68	21.13	-3.81	-9%	281%	-118%	-1.39	2.51	-0.45	-29	16	-89	持有	2023-03-19

2023/03/31	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		
002223	鱼跃医疗	319	31.84	14.93	17.6	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	21	18	15	买入	2022-10-30
603456	九洲药业	299	33.28	9.29	12.14	15.78	47%	31%	30%	1.03	1.35	1.75	32	25	19	买入	2022-10-28
300595	欧普康视	296	33.12	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.7	0.95	1.22	47	35	27	买入	2022-12-23
300676	华大基因	286	69	10.27	10.94	11.34	-30%	6%	4%	2.48	2.64	2.74	28	26	25	持有	2022-04-24
600998	九州通	280	14.94	28.26	32.16	36.3	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	10	9	8	买入	2022-06-17
688331	荣昌生物	279	58.95	-2.04	-0.05	5.11	-174%	97%	9886%	-0.37	-0.01	0.94	-137	-5336	55	-	2022-10-29
002653	海思科	278	24.91	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.43	0.61	80	59	41	买入	2022-10-28
2252	微创机器人-B	271	24.73	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-46	-51	-81	-	2022-09-05
002262	恩华药业	265	26.35	9.01	11.07	13.53	13%	23%	22%	0.89	1.10	1.34	29	24	20	买入	2023-03-25
603707	健友股份	264	16.3	12.41	16.06	21.5	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	21	16	12	持有	2022-09-01
600566	济川药业	263	28.48	20.49	23.02	26.22	19%	12%	14%	2.22	2.5	2.84	13	11	10	买入	2022-10-28
603127	昭衍新药	259	52.36	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	33	25	19	买入	2022-09-08
600329	达仁堂	253	40.39	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.9	28	22	17	买入	2022-08-15
300357	我武生物	249	47.6	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	61	49	38	买入	2022-10-27
300558	贝达药业	245	58.76	2.14	4.95	6.91	-44%	131%	40%	0.51	1.19	1.65	115	50	36	持有	2022-11-02
300529	健帆生物	245	30.35	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.82	15	11	8	买入	2022-08-25
600129	太极集团	239	42.89	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	73	40	28	买入	2022-11-01
688276	百克生物	227	55.03	1.82	4.58	6.25	-25%	152%	36%	0.44	1.11	1.51	125	50	36	买入	2023-03-29
2096	先声药业	219	8.25	10.11	14.67	19.64	-33%	45%	34%	0.38	0.55	0.74	22	15	11	买入	2023-01-06
603883	老百姓	219	37.43	8.06	9.7	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	27	23	19	买入	2022-08-31
002727	一心堂	211	35.44	9.9	11.96	14.44	7%	21%	21%	1.66	2.01	2.42	21	18	15	买入	2022-11-05
688050	爱博医疗	206	196.32	2.42	3.34	4.64	41%	38%	39%	2.3	3.17	4.41	85	62	45	买入	2022-10-27
300171	东富龙	204	26.96	10.1	13.34	16.62	22%	32%	25%	1.34	1.77	2.2	20	15	12	买入	2022-10-28
300363	博腾股份	203	37.09	16.1	13.23	15.76	207%	-18%	19%	2.95	2.42	2.89	13	15	13	买入	2022-10-26
300009	安科生物	185	11.05	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	29	22	16	买入	2022-04-27
002399	海普瑞	182	13.78	10.59	14.92	21.13	340%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-24
300298	三诺生物	182	32.18	4.11	4.78	5.73	283%	16%	20%	0.73	0.85	1.02	44	38	32	买入	2022-10-26
688185	康希诺	179	113.67	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	40	19	16	-	2022-06-08
0013	和黄医药	179	20.65	-25.13	-13.38	-6.53	-85%	47%	51%	-2.91	-1.55	-0.75	-7	-13	-27	买入	2023-03-10
600529	山东药玻	174	26.25	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	25	20	17	-	2022-09-26
000403	派林生物	173	23.68	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	30	26	21	买入	2022-08-29
002019	亿帆医药	172	14.04	8.92	12.26	15.83	220%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	19	14	11	持有	2022-04-12
300677	英科医疗	170	25.82	15.84	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.28	11	9	8	买入	2022-04-28
688198	佰仁医疗	169	124.7	0.9	1.46	1.92	76%	62%	31%	0.66	1.08	1.41	188	116	88	买入	2022-10-27
688105	诺唯赞	162	40.6	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	18	16	14	-	2022-08-25
301363	美好医疗	162	39.91	4.12	5.29	7.03	33%	29%	33%	1.01	1.3	1.73	44	34	26	买入	2022-11-03
1951	锦欣生殖	143	5.26	4.92	6.43	6.77	32%	31%	5%	0.18	0.24	0.25	29	22	21	-	2021-09-02
300725	药石科技	141	70.56	3.84	5.19	6.85	-21%	35%	32%	1.92	2.60	3.43	37	27	21	买入	2022-08-15
688029	南微医学	140	74.51	3.96	5.32	7.05	22%	34%	32%	2.11	2.83	3.75	35	26	20	买入	2022-08-27

2023/03/31	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		
2273	固生堂	137	56.85	1.71	2.42	3.47	139%	42%	43%	0.71	1.01	1.44	80	56	40	-	2022-02-17
688202	美迪西	136	156.04	5.31	8.30	12.49	88%	56%	51%	6.1	9.53	14.35	26	16	11	持有	2022-08-26
603567	珍宝岛	136	14.4	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	33	21	18	-	2022-08-30
600211	西藏药业	131	53.01	3.7	7.18	8.84	77%	94%	23%	1.49	2.9	3.57	36	18	15	买入	2023-03-12
600587	新华医疗	130	27.84	5.63	7.2	8.99	1%	28%	25%	1.21	1.54	1.93	23	18	14	-	2023-03-02
9966	康宁杰瑞制药-B	127	13.18	-7.95	-8.04	-6.26	-1%	22%	42%	-0.83	-0.65	-0.38	-16	-20	-35	-	2021-05-25
300841	康华生物	125	92.6	5.98	8.38	12.06	-28%	40%	44%	4.44	6.22	8.95	21	15	10	买入	2023-03-29
6606	诺辉健康	124	27.2	-0.79	-0.24	2.08	97%	69%	958%	-0.17	-0.05	0.45	-157	-513	60	-	2023-03-23
688131	皓元医药	122	114.41	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	47	32	23	-	2022-08-29
688266	泽璟制药-U	119	49.41	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-37	-167	71	持有	2022-10-29
600976	健民集团	117	76.46	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	30	23	18	买入	2022-10-25
600993	马应龙	117	27.2	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	21	18	16	买入	2022-08-24
688389	普门科技	114	27.04	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	46	35	27	买入	2022-11-01
002020	京新药业	114	13.23	6.62	7.67	9.04	8%	16%	18%	0.77	0.89	1.05	17	15	13	买入	2023-03-30
300181	佐力药业	105	14.94	2.33	3.17	4.43	39%	31%	36%	0.35	0.47	0.63	42	32	24	买入	2022-11-03
300358	楚天科技	100	17.4	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	15	12	10	买入	2022-10-24
603896	寿仙谷	99	50.44	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	36	27	20	买入	2022-08-30
002390	信邦制药	98	5.03	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	29	24	19	买入	2022-08-27
688166	博瑞医药	96	22.72	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.79	1.1	1.55	29	21	15	持有	2022-04-27
603301	振德医疗	96	35.99	6.78	8.39	10.13	14%	24%	21%	2.54	3.15	3.8	14	11	9	买入	2022-10-29
603108	润达医疗	91	15.74	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.5	19	14	10	买入	2022-04-27
688293	奥浦迈	90	110.2	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	88	55	38	-	2022-10-28
603368	柳药集团	89	24.66	7.02	8.48	10.27	24%	21%	21%	1.94	2.34	2.84	13	11	9	买入	2023-03-28
688319	欧林生物	88	21.7	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.8	77	45	27	买入	2022-10-28
688677	海泰新光	88	100.68	1.83	2.24	2.88	56%	22%	29%	2.11	2.57	3.32	48	39	30	持有	2022-01-19
688212	澳华内镜	87	64.94	0.35	0.91	1.68	-39%	162%	84%	0.26	0.68	1.26	248	95	52	买入	2022-10-27
000915	华特达因	85	36.21	5.27	6.93	8.63	39%	32%	25%	2.25	2.96	3.68	16	12	10	买入	2023-03-10
605266	健之佳	85	85.25	3.35	4.18	5.10	12%	25%	22%	3.38	4.21	5.14	25	20	17	持有	2022-01-19
6639	瑞尔集团	84	14.52	-7.01	0.1	0.93	17%	-101%	830%	-1.21	0.02	0.16	-12	845	91	买入	2023-01-28
300049	福瑞股份	75	28.61	1.21	2.41	3.33	27%	99%	38%	0.46	0.92	1.26	62	31	23	买入	2022-10-30
2171	科济药业-B	73	12.7	-8.92	-7.58	-8.43	81%	15%	-11%	-1.56	-1.32	-1.47	-8	-10	-9	-	2023-03-24
002880	卫光生物	65	28.7	2.07	2.35	2.72	1%	13%	16%	0.91	1.03	1.2	31	28	24	买入	2022-09-01
2373	美丽田园医疗健康	65	27.4	0.91	2.38	3.48	-53%	161%	46%	0.39	1.01	1.47	71	27	19	持有	2022-01-19
688197	首药控股-U	61	41.2	-2.58	-4.4	-4.17	-78%	-71%	5%	-1.73	-2.96	-2.8	-24	-14	-15	买入	2023-02-08
688076	诺泰生物	61	28.49	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.67	0.86	1.09	42	33	26	买入	2022-05-02
688373	盟科药业-U	59	9.05	-2.2	-3.66	-5.55	3%	-66%	-52%	-0.34	-0.56	-0.85	-27	-16	-11	买入	2023-03-29
688302	海创药业-U	53	53.99	-3.6	-3.81	-3.26	-18%	-6%	14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-14	-16	买入	2023-03-22
603590	康辰药业	53	33.36	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	34	30	25	买入	2023-01-13
688179	阿拉丁	53	37.39	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	48	35	26	买入	2023-02-03

2023/03/31	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		
605186	健麾信息	49	36.3	1.87	2.49	3.22	59%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	26	20	15	买入	2022-11-05
688221	前沿生物-U	48	12.79	-3.6	-2.25	-1.29	-38%	37%	43%	-0.96	-0.6	-0.35	-13	-21	-37	-	2023-01-31
2500	启明医疗-B	47	10.76	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-12	-19	-20	-	2022-09-11
688580	伟思医疗	47	68.59	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.39	4.05	26	20	17	买入	2022-08-30
2616	基石药业-B	46	3.55	-9.03	-9.57	-9.14	-370%	-6%	5%	-0.7	-0.75	-0.71	-5	-5	-5	买入	2023-03-16
300452	山河药辅	44	18.87	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.63	0.79	38	30	24	买入	2022-10-29
688358	祥生医疗	40	36.04	1.48	1.86	2.48	31%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	22	16	买入	2022-10-29
300453	三鑫医疗	39	9.86	1.85	1.98	2.44	18%	7%	23%	0.46	0.5	0.61	21	20	16	买入	2023-03-23
2219	朝聚眼科	37	5.29	1.7	2.1	2.57	5%	24%	22%	0.24	0.3	0.36	22	18	15	买入	2023-03-21
300238	冠昊生物	33	12.41	0.97	1.22	1.58	31%	27%	29%	0.36	0.46	0.6	34	27	21	买入	2022-04-17
688310	迈得医疗	32	38.45	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	42	32	26	买入	2022-09-02
688656	浩欧博	24	37.82	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	11	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

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
	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	wyyf@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	cyyyf@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
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