

医药生物

中航证券医药生物行业周报：板块低估，医药行业反弹或将持续

报告摘要

投资要点：

本期（4.1-4.8）上证综指收于 3327.65，上涨 1.67%；沪深 300 指数收于 4123.28，上涨 1.79%；中小 100 收于 7936.22，上涨 2.11%；本期申万医药生物行业指数收于 9473.83，上涨 2.54%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 9 位。其中，中药、化学制剂、生物制品、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

◆ 第八批集采顺利开标，平均降价 56%

3月29日，第八批国家集采顺利开标。39个通用名药品采购成功，左炔诺孕酮口服常释剂型流标。174家企业的252个产品获得拟中选资格，平均降价56%，对比最高有效申报价，26个产品降幅超过90%，最高降幅达97%；原研药企仅2个品种拟中选；国内头部药企仍为角，包括：科伦药业、倍特药业、齐鲁制药、中国生物制药等。

◆ 国产利拉鲁肽获批上市，糖尿病患者控糖新增选择

国家药品监督管理局近日核准签发药品注册证书，国产利拉鲁肽获批上市，这意味着糖尿病患者控糖新增选择。

此次，利拉鲁肽注射液（商品名：利鲁平）“适用于成人2型糖尿病患者控制血糖”的上市许可申请获得批准。利拉鲁肽属于GLP-1受体激动剂，GLP-1类产品相对安全，是相对成熟稳定和安全的靶点，在临床主要用于改善成年人2型糖尿病的血糖控制，具有血糖依赖性促进胰岛素分泌、保护胰岛β细胞、延迟胃排空降低食欲等多种生理功能。

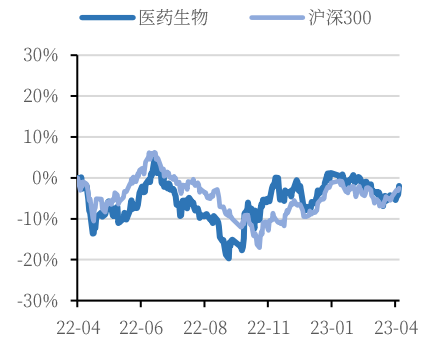
对于国产利拉鲁肽获批上市，华东医药方面表示，将进一步丰富糖尿病领域产品线，并且，未来仍会将糖尿病用药作为重要核心领域，持续加大布局，继续推进在研及引进新药的研发和产业化进程。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

沈文文

分析师

SAC执业证书: S0640513070003

联系电话: 010-59219558

邮箱: shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券创新药系列深度报告（四）：脱敏治疗，兼具空间与格局的优质赛道 —2023-03-19

中航证券医药生物行业周报：国家医保局

2022年医疗保障事业统计快报发布，关注国产替代和创新主线 —2023-03-12

中航证券医药生物行业周报：第八批国采如期推进，肝素首次纳入集采范围，国产替代逻辑延续 —2023-03-05

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

研发团队还表示，围绕 GLP-1 靶点，他们已构筑了包括口服、注射剂在内的长效及多靶点全球创新药和生物类似药相结合的全方位和差异化的产品管线。例如，GLP-1R/GCGR/FGF21R 长效三靶点激动剂 DR10624 正在新西兰开展 I 期临床试验，司美格鲁肽注射液也处于 I 期临床试验阶段，全球创新小分子口服 GLP-1 受体激动剂 TTP273 则已完成 II 期临床试验。

◆ 礼来斑秃治疗新药在中国获批，恢复 80% 头发生长

近日，礼来制药宣布，艾乐明（巴瑞替尼）获得药品监督管理局批准，用于成人重度斑秃的系统性治疗。艾乐明是一款每日口服一次的 JAK 抑制剂，是国内首个且唯一用于系统性治疗重度斑秃的创新靶向药物，可以帮助患者获得显著的毛发再生，对头发、眉毛、睫毛等区域具有持续性的改善作用，此次获批为中国重度斑秃患者带来新的治疗选择。

斑秃是临床上常见的非瘢痕性脱发疾病，常表现为圆形或椭圆形的斑片状脱发，严重者甚至会出现全秃、普秃。其发病机制复杂，治疗面临诸多困难，存在传统治疗方式治疗中重度斑秃欠佳、不同斑秃患者因发病机制不同存在疗效差异、治疗效果很好的普秃患者存在斑秃复发的风险等问题。

在治疗斑秃方面，尽管目前已经有许多治疗选择，但对于中重度、复发性斑秃，在现有的治疗方案中寻找合适的治疗方法非常具有挑战性。有基于此，开发更有效、更安全的治疗方法至关重要。

核心观点：

3 月 29 日，第八批国家集采开标，此次集采涉及 40 个品种，其中 39 个品种集采成功；参与企业方面，此次集采有 251 家企业参与，其中 174 家企业获得拟中选资格；降价幅度方面，此次集采平均降价 56%，最高降幅达到 97%。其中，主要针对院内市场的注射剂产品面临更加激烈的价格竞争，奥硝唑注射剂型、丙戊酸钠注射剂、伏立康唑注射剂等品种降价幅度均超过 90%，降价靴子落地。

从此次集采拟中选企业来看，头部企业取得较好的成绩。其中，科伦药业、华北制药、瑞阳制药均拟中选 7 个品种；倍特药业、齐鲁制药、复星医药拟中选 6 个品种；而中国生物制药、石四药有 5 个品种拟中选。而原研药企方面，此次集采原研药企的参与积极性仍不高，仅欧加农的米氮平片及阿尔法西格马的左卡尼汀注射剂 2 个原研药拟中选。反之，辉瑞 2 个重磅品种—占据市场份额超过 40% 和 80% 的伏立康唑

注射剂以及头孢哌酮舒巴坦注射剂均未中选，经过集采，这些海外企业占据绝大部分份额的市场品种国产替代将明显提速。

根据 2023 年 3 月 1 日国家医保局发布的通知，2023 年我国将在以往 7 轮国家集采的基础上，继续坚定不移地推进药品耗材集中带量采购，持续扩大药品集采覆盖面，扎实推进医用耗材集采。到 2023 年底，每个省份的国家和省级集采药品数将累计达到 450 种，其中省级集采药品应达到 130 种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。目前，国家集采每年两批将继续常态化推进，药品和高值耗材集采工作提速明显，随着集采常态化，生产管线丰富，研发能力突出的企业有望持续获益。

此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围，包括目前我国低分子肝素制剂产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品—依诺肝素和那屈肝素。这两个产品的大部分市场份额长期由海外企业占据：2022 上半年，我国依诺肝素市场 40% 以上的市场份额由海外依诺肝素原研企业赛诺菲占据，而那屈肝素方面，海外原研药企阿斯彭制药以 29.79% 的市场占比位居我国市场份额第一。此次集采后，肝素国内市场竞争格局有望重塑，国产替代逻辑得到验证，此前市占率较小的国内企业有望通过此次集采实现以价换量，实现业绩增长。

统计 2000 年以来的数据，截至 2023 年 4 月 7 日，采用申万医药指数，医药生物板块整体估值处于历史估值较低分位，板块 PE、PB 分别为 24.50 和 3.28，处于 2000 年以来 5.87% 和 22.21% 分位；PE、PB 历史中位数分别为 38.60 和 4.13，距离历史中位数仍具备较为明显的空间。

行业基本面方面，政策层面来看，集采等政策已趋于常态化；业绩层面来看，在已公布 2022 年业绩的公司中，营业收入实现同比增长的上市公司占 79.14%，归母净利润实现同比增长的上市公司占 61.44%，归母净利润为正的上市公司占 85.08%。综合来看，行业基本面表现依旧稳健，医药板块及 7 个子板块的 PE 及 PB 估值水平仍旧处于历史底部的位置，且均低于历史中位数。结合近期板块的表现来看，我们认为在行业基本面未发生改变的背景下，医药行业底部反弹或将持续。建议持续关注政策持续引导下的中药、成长型创新药及创新药产业链；受益医疗新基建、具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头；年报及一季报来临之际，业绩可能超预期的个股。建议关注恒瑞医药、天士力、信立泰、药明康德、迈瑞医疗等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房、老百姓和健之佳等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：板块低估，医药行业反弹或将持续.....	1
一、 市场行情回顾（2023.4.1-2023.4.8）	7
（一） 医药行业本期表现排名居前	7
（二） 本期个股表现	7
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 第八批国家药品集采情况	9
（一） 第八批集采情况整体跟踪	9
（二） 肝素类集采拟中选情况跟踪	10
（三） 医药生物板块估值情况分析	12
三、 行业重要新闻	14
（一） 第八批集采顺利开标，平均降价 56%	14
（二） 国产利拉鲁肽获批上市 糖尿病患者控糖新增选择	15
（三） 礼来斑秃治疗新药在中国获批，恢复 80%头发生长.....	15
（四） 重要公告.....	15
四、 核心观点.....	22

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现.....	7
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	7
图 3 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局	11
图 4 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局	11
图 5 医药生物及子板块历史 PE 估值情况	12
图 6 医药生物及子板块历史 PB 估值情况	13
图 7 医药生物及子板块近三年 PE 走势	13
图 8 医药生物及子板块近三年 PB 走势	14



表 1 医药生物本期涨幅前五	7
表 2 医药生物本期跌幅前五	8
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....	8
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	9
表 5 历轮药品集采工作开展情况.....	10
表 6 历轮药品集采工作开展情况.....	11
表 7 医药行业本周重要公告	16
表 8 医药生物行业 2022 年报披露情况	16

一、市场行情回顾（2023.4.1-2023.4.8）

（一）医药行业本期表现排名居前

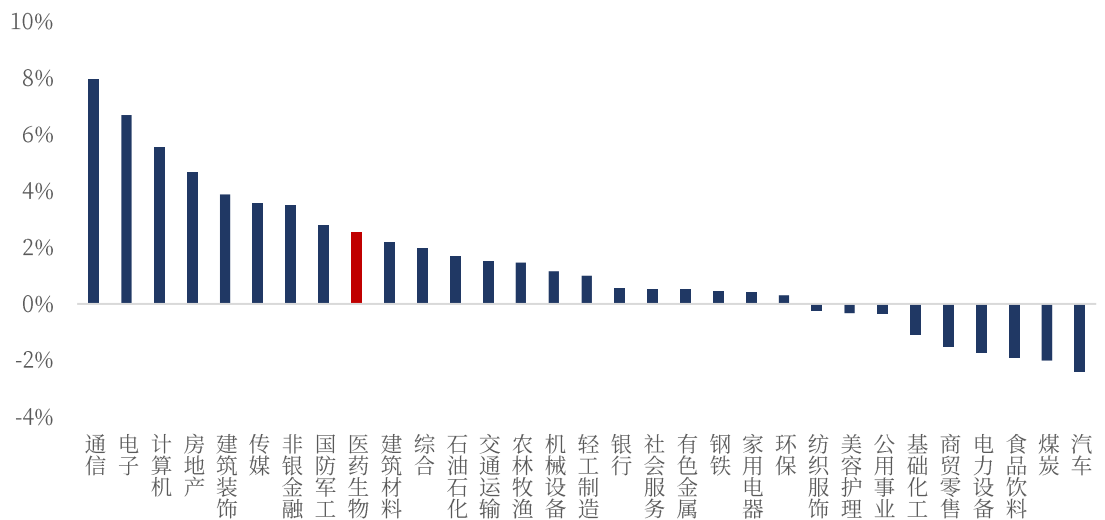
本期(4.1-4.8)上证综指收于 3327.65, 上涨 1.67%; 沪深 300 指数收于 4123.28, 上涨 1.79%; 中小 100 收于 7936.22, 上涨 2.11%; 本期申万医药生物行业指数收于 9473.83, 上涨 2.54%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 9 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.49%, -1.21%, 3.39%, 3.93%, 3.35%, 1.73%, 1.02%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	2.49%	-1.21%	3.39%	3.93%	3.35%	1.73%	1.02%	2.54%	1.79%	1.67%	2.11%
月涨跌	2.49%	-1.21%	3.39%	3.93%	3.35%	1.73%	1.02%	2.54%	1.79%	1.67%	2.11%
年涨跌	12.62%	2.56%	7.11%	1.64%	0.21%	-1.28%	3.19%	4.45%	6.50%	7.72%	8.12%
收盘价	8,074.79	6,542.80	7,547.37	8,921.62	8,630.67	10,302.72	8,097.23	9,473.83	4,123.28	3,327.65	7,936.22

资料来源: WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行(单位: %)



资料来源: WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为: 首药控股-U (26.46%)、益方生物-U (22.41%)、海创药业-U (21.63%)、亚虹医药-U (21.52%)、诺诚健华-U (19.85%)。市场跌幅前五的个股分别为: 润达医疗 (-11.82%)、ST 三圣 (-11.53%)、健之佳 (-11.46%)、向日葵 (-8.48%)、*ST 宜康 (-7.37%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688197.SH	首药控股-U	52.10	26.46	114.58	-44.58	6.42
688382.SH	益方生物-U	20.05	22.41	50.98	-23.84	5.21
688302.SH	海创药业-U	65.67	21.63	62.87	-21.57	4.10
688176.SH	亚虹医药-U	17.45	21.52	55.11	-40.30	3.59
688428.SH	诺诚健华-U	14.19	19.85	0.57	-25.38	3.24

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 4 月 8 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
603108.SH	润达医疗	13.88	-11.82	37.29	22.30	2.20
002742.SZ	ST 三圣	4.45	-11.53	-1.98	-5.17	1.84
605266.SH	健之佳	75.48	-11.46	-5.73	25.20	3.13
300111.SZ	向日葵	3.67	-8.48	12.58	128.81	7.36
000150.SZ	*ST 宜康	0.88	-7.37	-33.83	-1.03	-1.09

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 4 月 8 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 4 月 8 日，科创板共有医药行业上市公司 106 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：首药控股-U(26.46%)、益方生物-U(22.41%)、海创药业-U(21.63%)、亚虹医药-U(21.52%)、诺诚健华-U(19.85%)。市场涨跌幅后五的个股分别为：嘉必优(-7.18%)、安必平(-5.51%)、奥泰生物(-5.43%)、科前生物(-4.96%)、仁度生物(-4.00%)。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688197.SH	首药控股-U	52.10	26.46	114.58	-44.58	6.42
688382.SH	益方生物-U	20.05	22.41	50.98	-23.84	5.21
688302.SH	海创药业-U	65.67	21.63	62.87	-21.57	4.10
688176.SH	亚虹医药-U	17.45	21.52	55.11	-40.30	3.59
688428.SH	诺诚健华-U	14.19	19.85	0.57	-25.38	3.24

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 4 月 8 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688089.SH	嘉必优	36.31	-7.18	-19.88	68.28	3.07
688393.SH	安必平	27.42	-5.51	24.64	58.95	2.08
688606.SH	奥泰生物	99.61	-5.43	-4.59	4.13	1.26
688526.SH	科前生物	25.86	-4.96	15.45	29.78	3.45
688193.SH	仁度生物	50.19	-4.00	7.43	105.23	2.09

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 4 月 8 日

二、第八批国家药品集采情况

(一) 第八批集采情况整体跟踪

3月29日，第八批国家集采开标，此次集采涉及40个品种，其中39个品种集采成功；参与企业方面，此次集采有251家企业参与，其中174家企业获得拟中选资格；降价幅度方面，此次集采平均降价56%，最高降幅达到97%。与前几批集采相比，此次集采的平均降价幅度仍旧保持在较高水平，其中，主要针对院内市场的注射剂产品面临更加激烈的价格竞争，奥硝唑注射剂型、丙戊酸钠注射剂、伏立康唑注射剂等品种降价幅度均超过90%，降价靴子落地。

从此次集采拟中选企业来看，头部企业取得较好的成绩。其中，科伦药业、华北制药、瑞阳制药均拟中选 7 个品种；倍特药业、齐鲁制药、复星医药拟中选 6 个品种；而中国生物制药、石四药有 5 个品种拟中选。而原研药企方面，此次集采原研药企的参与积极性仍不高，仅欧加农的米氮平片及阿尔法西格马的左卡尼汀注射剂 2 个原研药拟中选。反之，辉瑞 2 个重磅品种—占据市场份额超过 40%和 80%的伏立康唑注射剂以及头孢哌酮舒巴坦注射剂均未中选，经过集采，这些海外企业占据绝大部分份额的市场品种国产替代将明显提速。

根据 2023 年 3 月 1 日国家医保局发布的通知，2023 年我国将在以往 7 轮国家集采的基础上，继续坚定不移地推进药品耗材集中带量采购，持续扩大药品集采覆盖面，扎实推进医用耗材集采。到 2023 年底，每个省份的国家和省级集采药品数将累计达到 450 种，其中省级集采药品应达到 130 种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。目前，国家集采每年两批将继续常态化推进，药品和高值耗材集采工作提速明显，随着集采常态化，生产管线丰富，研发能力突出的企业有望持续获益。

表5 历轮药品集采工作开展情况

历轮药品集采工作开展情况								
	首轮药品集采	药品集采扩面	二轮药品集采	三轮药品集采	四轮药品集采	五轮药品集采	七轮药品集采	八轮药品集采
座谈会日期	2018年9月11日	2019年7月1日	2019年11月27日	2020年6月25日	2020年12月8日	2021年3月5日	---	---
启动日期	2019年3月	2019年12月	2020年5月	2020年11月	2021年2月	2021年6月	2022年7月	2023年3月
涉及品种数量	31	25	33	56	45	62	61	40
中选品种数量	25	25	32	55	45	61	60	39
参加企业数量	49	77	122	194	152	201	295	251
中选企业数量	20	45	77	125	118	148	217	174
降价最高幅度	96%	98%	93%	98.72%	96.82%	98.9%	97%	97%
平均降价幅度	52%	59%	53%	53%	52%	56%	48%	56%

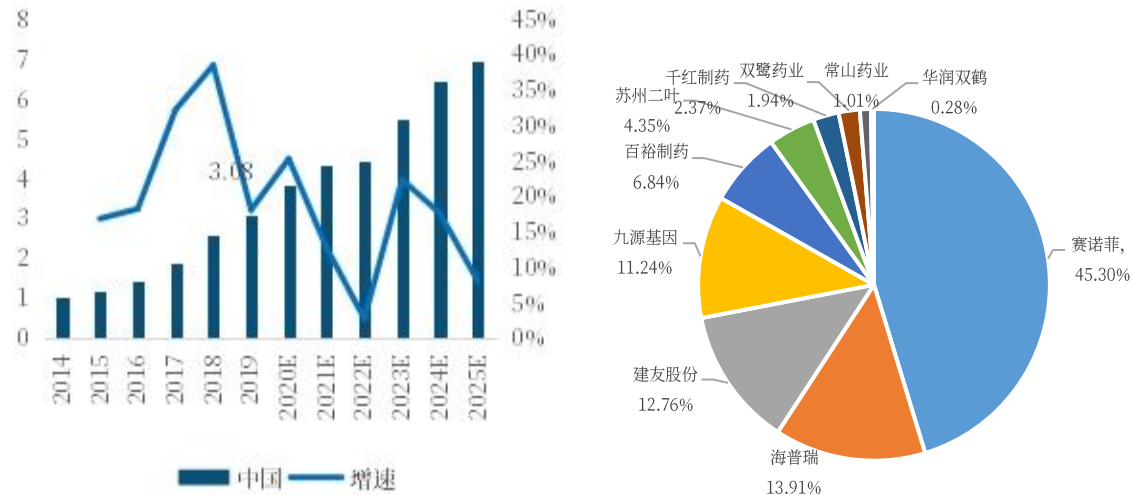
资料来源：上海阳光药品采购网、各政府官网、中航证券研究所

(二) 肝素类集采拟中选情况跟踪

此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围，包括目前我国低分子肝素制剂

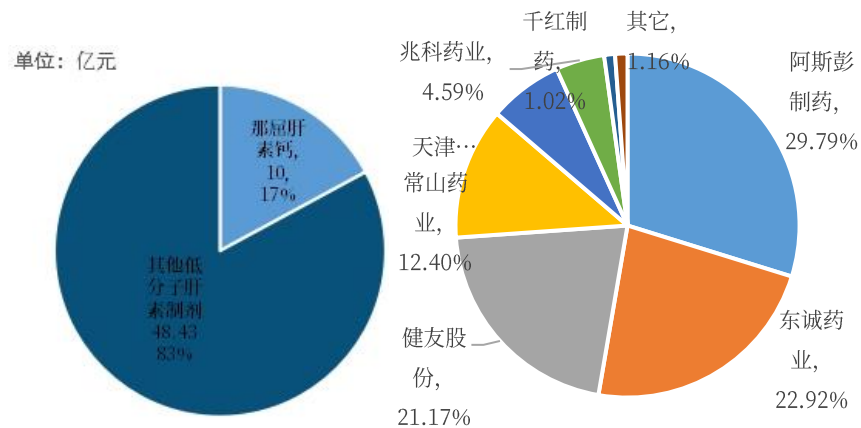
产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品—依诺肝素和那屈肝素。这两个产品的大部分市场份额长期由海外企业占据:2022 上半年,我国依诺肝素市场 40% 以上的市场份额由海外依诺肝素原研企业赛诺菲占据,而那屈肝素方面,海外原研药企阿斯彭制药以 29.79% 的市场占比位居我国市场份额第一。此次集采后,肝素国内市场竞争格局有望重塑,国产替代逻辑得到验证,此前市占率较小的国内企业有望通过此次集采实现以价换量,实现业绩增长。

图3 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局



资料来源：Wind、通联数据、中航证券研究所

图4 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局



资料来源：Wind、通联数据、中航证券研究所

表6 历轮药品集采工作开展情况

肝素产品种类	拟中选企业
那屈肝素注射液	健友股份、东诚药业、兆科药业、常山药业
伊诺肝素注射液	海普瑞、健友股份、华润双鹤、辰欣药业、二叶制药、红日药业、九源基因、千红制药、新

时代药业

资料来源：米内网，中航证券研究所

(三) 医药生物板块估值情况分析

统计 2000 年以来的数据，截至 2023 年 4 月 7 日，采用申万医药指数，医药生物板块整体估值处于历史估值较低分位，板块 PE、PB 分别为 24.50 和 3.28，处于 2000 年以来 5.87% 和 22.21% 分位；PE、PB 历史中位数分别为 38.60 和 4.13，距离历史中位数仍具备较为明显的空间。

子板块方面，PE 方面，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PE 分别为 25.28、35.83、23.95、27.62、21.87、14.20、32.29 和 24.50，处于历史 11.09%、29.98%、4.90%、9.80%、19.60%、0.17% 和 1.52% 分位；PE 中位数分别为 37.31、40.75、34.07、48.57、31.28、48.90、85.76 和 38.60，均低于历史 PE 中位数。PB 方面，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PB 分别为 2.59、3.15、3.03、3.34、1.87、3.46、5.14 和 3.28，处于历史 22.87%、19.52%、22.44%、17.71%、22.10%、29.41% 和 28.41% 分位；PB 中位数分别为 3.26、4.13、3.71、5.25、3.10、4.26、7.20 和 4.13，均低于历史 PB 中位数。结合近三年医药板块 PE、PB 的走势情况来看，医药生物板块 PE、PB 估值目前处于三年以来的较低位置，且近期有小幅抬升趋势。

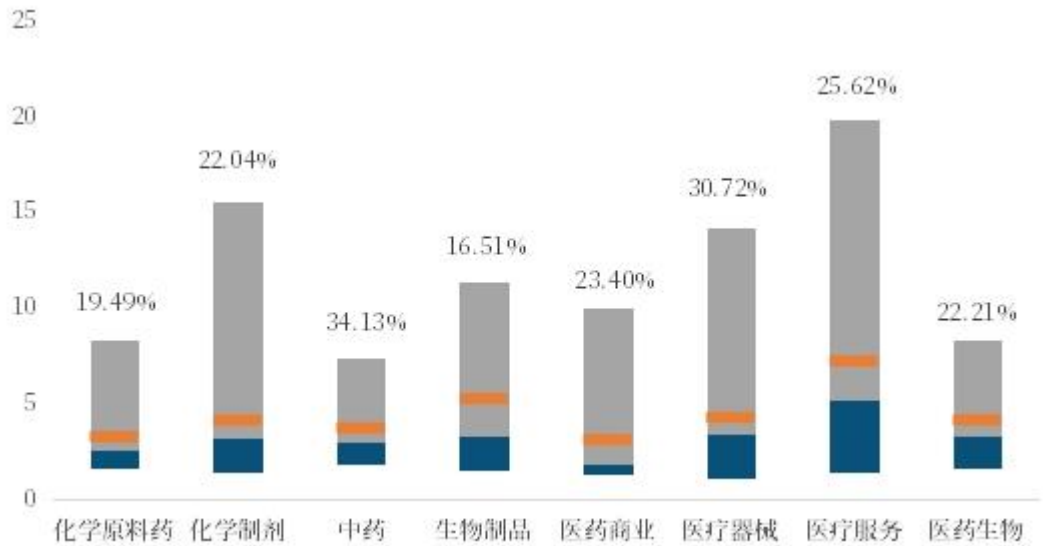
行业基本面方面，政策层面来看，集采等政策已趋于常态化；业绩层面来看，在已公布 2022 年业绩的公司中，营业收入实现同比增长的上市公司占 79.14%，归母净利润实现同比增长的上市公司占 61.44%，归母净利润为正的上市公司占 85.08%。综合来看，行业基本面表现依旧稳健，医药板块及 7 个子板块的 PE 及 PB 估值水平仍旧处于历史底部的位置，且均低于历史中位数。结合近期板块的表现来看，我们认为在行业基本面未发生改变的背景下，医药行业底部反弹或将持续。建议持续关注政策持续引导下的中药、成长型创新药及创新药产业链；受益医疗新基建、具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头；年报及一季报来临之际，业绩可能超预期的个股。建议关注恒瑞医药、天士力、信立泰、药明康德、迈瑞医疗等。

图5 医药生物及子板块历史 PE 估值情况



资料来源：Wind、中航证券研究所

图6 医药生物及子板块历史 PB 估值情况



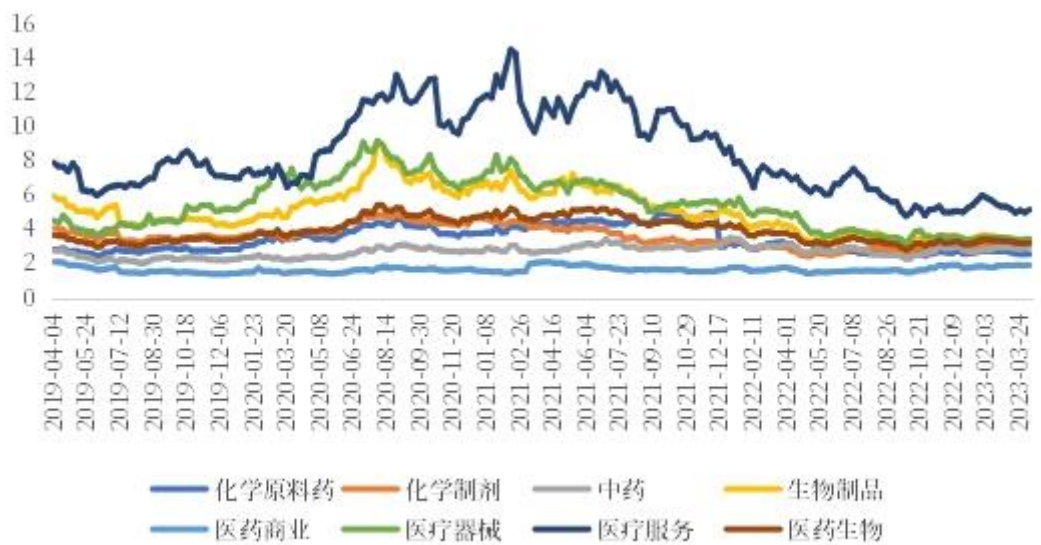
资料来源：Wind、中航证券研究所

图7 医药生物及子板块近三年 PE 走势



资料来源：Wind、中航证券研究所

图8 医药生物及子板块近三年 PB 走势



资料来源：Wind、中航证券研究所

三、行业重要新闻

(一) 第八批集采顺利开标，平均降价 56%

3月29日，第八批国家集采顺利开标。39个通用名药品采购成功，左炔诺孕酮口服常释剂型流标。174家企业的252个产品获得拟中选资格，平均降价56%，对比最高有效申报价，26个产品降幅超过90%，最高降幅达97%；原研药企仅2个品种拟中选；国内头部药企仍为主角，包括：科伦药业、倍特药业、齐鲁制药、中国生物

制药等。

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2023/04/04/578508.html>

（二）国产利拉鲁肽获批上市 糖尿病患者控糖新增选择

国家药品监督管理局近日核准签发药品注册证书，国产利拉鲁肽获批上市，这意味着糖尿病患者控糖新增选择。

此次，利拉鲁肽注射液（商品名：利鲁平）“适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖”的上市许可申请获得批准。利拉鲁肽属于 GLP-1 受体激动剂，GLP-1 类产品相对安全，是相对成熟稳定和安全的靶点，在临床主要用于改善成年人 2 型糖尿病的血糖控制，具有血糖依赖性促进胰岛素分泌、保护胰岛 β 细胞、延迟胃排空降低食欲等多种生理功能。

对于国产利拉鲁肽获批上市，华东医药方面表示，将进一步丰富糖尿病领域产品线，并且，未来仍会将糖尿病用药作为重要核心领域，持续加大布局，继续推进在研发及引进新药的研发和产业化进程。

研发团队还表示，围绕 GLP-1 靶点，他们已构筑了包括口服、注射剂在内的长效及多靶点全球创新药和生物类似药相结合的全方位和差异化的产品管线。例如，GLP-1R/GCGR/FGF21R 长效三靶点激动剂 DR10624 正在新西兰开展 I 期临床试验，司美格鲁肽注射液也处于 I 期临床试验阶段，全球创新小分子口服 GLP-1 受体激动剂 TTP273 则已完成 II 期临床试验。

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2023/04/04/578512.html>

（三）礼来斑秃治疗新药在中国获批，恢复 80% 头发生长

近日，礼来制药宣布，艾乐明（巴瑞替尼）获得药品监督管理局批准，用于成人重度斑秃的系统性治疗。艾乐明是一款每日口服一次的 JAK 抑制剂，是国内首个且唯一用于系统性治疗重度斑秃的创新靶向药物，可以帮助患者获得显著的毛发再生，对头发、眉毛、睫毛等区域具有持续性的改善作用，此次获批为中国重度斑秃患者带来新的治疗选择。

斑秃是临床上常见的非瘢痕性脱发疾病，常表现为圆形或椭圆形的斑片状脱发，严重者甚至会出现全秃、普秃。其发病机制复杂，治疗面临诸多困难，存在传统治疗方式治疗中重度斑秃欠佳、不同斑秃患者因发病机制不同存在疗效差异、治疗效果很好的普秃患者存在斑秃复发的风险等问题。在治疗斑秃方面，尽管目前已经有许多治疗选择，但对于中重度、复发性斑秃，在现有的治疗方案中寻找合适的治疗方法非常具有挑战性。有基于此，开发更有效、更安全的治疗方法至关重要。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU2MTQ2MDE0Ng==&mid=2247564698&idx=1&sn=fb491a9c631d1d9921d09baf93205761&chksm=fc7bdb47cb0c52513773783e0527198774e2129a5e8110096b74f00225ad6fec1434a35a6893#rd

（四）重要公告

表7 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-04-03	华兰股份	关于使用部分超募资金以集中竞价方式回购公司股份的公告
2023-04-03	泰恩康	关于全资子公司收到药品注册受理通知书的公告
2023-04-04	塞力医疗	关于公司及子公司与关联方共同投资暨关联交易的公告
2023-04-04	海王生物	关于为控股子公司提供担保的公告
2023-04-04	华康医疗	关于项目中标的提示性公告
2023-04-05	亚辉龙	关于自愿披露全资子公司取得医疗器械注册证的公告
2023-04-05	华北制药	关于为下属子公司提供担保的公告
2023-04-06	海思科	关于获得创新药 HSK38008 口服制剂新药申请《药物临床试验批准通知书》的公告
2023-04-06	丽珠集团	关于回购部分 A 股股份的进展公告
2023-04-07	泰坦科技	关于向激励对象授予限制性股票的公告
2023-04-07	热景生物	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-04-07	康泰生物	关于吸附破伤风疫苗获得药物临床试验批准通知书的公告
2023-04-08	山河药辅	关于公司为全资子公司、控股子公司提供担保的公告
2023-04-08	沃森生物	关于首次回购公司股份的公告
2023-04-08	荣丰控股	荣丰控股集团关于子公司之间提供担保的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

表8 医药生物行业 2022 年报披露情况

证券代码	证券简称	预告净利润					年报披露日期
		同比增长上 限 (%)	同比增长中 位数 (%)	同比增长下 限 (%)	上限 (亿 元)	下限 (亿 元)	

688091.SH	上海谊众-U	4102.90	3977.81	3852.72	1.60	1.50	2023-03-01
002198.SZ	嘉应制药	3419.94	3081.48	2743.02	0.52	0.42	2023-04-29
002432.SZ	九安医疗	1825.95	1770.93	1715.90	175.00	165.00	2023-04-29
688578.SH	艾力斯-U	725.82	657.64	589.45	1.51	1.26	2023-04-15
300937.SZ	药易购	564.06	485.94	407.81	0.43	0.33	2023-04-21
002102.SZ	ST 冠福	493.55	399.57	305.59	6.00	4.10	2023-04-20
688575.SH	亚辉龙	437.25	417.71	398.17	11.00	10.20	2023-04-29
301089.SZ	拓新药业	373.28	341.33	309.37	3.11	2.69	2023-04-26
688075.SH	安旭生物	357.40	324.73	292.06	33.78	28.95	2023-04-29
603998.SH	方盛制药	356.88	328.33	299.77	3.20	2.80	2023-03-31
300298.SZ	三诺生物	327.63	299.74	271.85	4.60	4.00	2023-04-07
300534.SZ	陇神戎发	319.63	297.67	275.70	0.20	0.16	2023-04-15
688114.SH	华大智造	317.29	309.12	300.95	20.18	19.39	2023-04-25
300363.SZ	博腾股份	310.00	285.00	260.00	21.50	18.85	2023-03-25
000597.SZ	东北制药	303.93	243.34	182.75	4.00	2.80	2023-03-30
300434.SZ	金石亚药	296.89	238.53	180.16	2.64	1.86	2023-04-25
600080.SH	金花股份	294.38	268.22	242.07	0.35	0.26	2023-04-22
300009.SZ	安科生物	287.17	258.13	229.09	8.00	6.80	2023-03-28
301301.SZ	川宁生物	286.18	268.22	250.26	4.30	3.90	2023-04-04
301060.SZ	兰卫医学	267.94	233.60	199.25	7.50	6.10	2023-04-27
002932.SZ	明德生物	253.80	239.65	225.50	50.00	46.00	2023-04-21
600538.SH	国发股份	243.00	243.00	243.00	0.36	0.36	2023-04-18
002399.SZ	海普瑞	221.03	188.64	156.24	7.73	6.17	2023-03-30
300239.SZ	东宝生物	215.21	180.95	146.68	1.15	0.90	2023-04-26
688410.SH	山外山	213.25	197.85	182.44	0.61	0.55	2023-04-03
002821.SZ	凯莱英	213.00	210.50	208.00	33.47	32.93	2023-03-31
300149.SZ	睿智医药	211.87	193.23	174.58	4.50	3.00	2023-04-27
600833.SH	第一医药	204.00	183.50	163.00	1.50	1.30	2023-04-01
300233.SZ	金城医药	196.34	173.19	150.04	3.20	2.70	2023-03-31
300194.SZ	福安药业	180.83	172.41	163.99	2.40	1.90	2023-03-31
301367.SZ	怡和嘉业	179.67	160.26	140.85	4.07	3.51	2023-03-30
688336.SH	三生国健	176.88	149.19	121.50	0.50	0.40	2023-03-22
600129.SH	太极集团	170.72	164.99	159.25	3.70	3.10	2023-03-31
603538.SH	美诺华	166.78	146.77	126.76	3.80	3.23	2023-04-25
002693.SZ	双成药业	166.42	155.35	144.28	0.14	0.09	2023-04-21
600521.SH	华海药业	146.00	138.00	130.00	12.00	11.20	2023-04-29
002219.SZ	新里程	143.00	140.50	138.00	1.60	1.40	2023-04-14
002675.SZ	东诚药业	130.93	107.84	84.74	3.50	2.80	2023-04-29
301017.SZ	漱玉平民	126.24	104.49	82.73	2.60	2.10	2023-04-27
688351.SH	微电生理-U	125.05	122.97	120.88	0.03	0.03	2023-03-29
002435.SZ	长江健康	123.00	119.37	115.74	0.95	0.65	2023-04-28
002773.SZ	康弘药业	121.00	115.00	109.00	9.30	8.80	2023-04-28
300639.SZ	凯普生物	120.62	111.23	101.84	18.80	17.20	2023-04-15
300381.SZ	溢多利	116.82	108.41	100.00	0.20	0.00	2023-04-22
300267.SZ	尔康制药	108.22	106.95	105.69	0.65	0.45	2023-04-27

688189.SH	南新制药	105.99	97.00	88.02	0.10	-0.20	2023-04-28
300765.SZ	新诺威	103.44	88.19	72.93	8.00	6.80	2023-03-17
603127.SH	昭衍新药	101.50	91.50	81.50	11.23	10.12	2023-03-31
002172.SZ	澳洋健康	100.72	100.60	100.48	0.08	0.05	2023-03-17
000566.SZ	海南海药	100.58	100.48	100.39	0.09	0.06	2023-04-11
300482.SZ	万孚生物	100.00	90.00	80.00	12.69	11.42	2023-03-31
002550.SZ	千红制药	98.81	79.48	60.15	3.60	2.90	2023-04-15
600272.SH	开开实业	98.00	81.89	65.77	0.43	0.36	2023-03-30
900943.SH	开开 B 股	98.00	81.89	65.77	0.43	0.36	2023-03-30
600079.SH	人福医药	97.40	82.22	67.03	26.00	22.00	2023-03-24
600624.SH	复旦复华	96.21	95.26	94.31	-0.04	-0.06	2023-04-26
603676.SH	卫信康	95.00	82.50	70.00	1.87	1.63	2023-04-26
300318.SZ	博晖创新	84.48	76.72	68.96	-0.50	-1.00	2023-04-26
688606.SH	奥泰生物	84.15	81.87	79.58	14.10	13.75	2023-04-29
000423.SZ	东阿阿胶	84.00	78.50	73.00	8.10	7.60	2023-03-25
603259.SH	药明康德	83.17	83.17	83.17	93.99	93.99	2023-03-21
600211.SH	西藏药业	81.00	81.00	81.00	3.77	3.77	2023-03-11
002603.SZ	以岭药业	80.00	70.00	60.00	24.19	21.50	2023-04-26
688617.SH	惠泰医疗	79.39	70.74	62.08	3.73	3.37	2023-04-07
688293.SH	奥浦迈	78.83	72.21	65.58	1.08	1.00	2023-03-30
300142.SZ	沃森生物	78.00	63.00	48.00	7.60	6.31	2023-03-30
301096.SZ	百诚医药	77.34	71.04	64.73	1.97	1.83	2023-03-29
600789.SH	鲁抗医药	76.00	70.00	64.00	1.46	1.36	2023-04-19
688399.SH	硕世生物	71.80	57.56	43.31	20.50	17.10	2023-04-27
603229.SH	奥翔药业	70.01	60.04	50.07	2.48	2.19	2023-04-28
000403.SZ	派林生物	70.00	60.00	50.00	6.65	5.87	2023-04-29
000908.SZ	景峰医药	69.45	54.17	38.90	-0.50	-1.00	2023-04-29
301258.SZ	富士莱	68.88	53.91	38.93	2.03	1.67	2023-04-18
688198.SH	佰仁医疗	68.37	68.37	68.37	0.86	0.86	2023-04-20
002252.SZ	上海莱士	65.00	52.50	40.00	21.36	18.12	2023-04-25
603963.SH	大理药业	61.81	58.22	54.64	-0.16	-0.19	2023-04-28
002424.SZ	贵州百灵	61.02	48.95	36.87	2.00	1.70	2023-04-26
832735.BJ	德源药业	60.48	50.85	41.22	1.25	1.10	2023-03-31
000150.SZ	*ST 宜康	60.41	50.88	41.34	-2.70	-4.00	2023-04-22
002030.SZ	达安基因	60.30	50.63	40.95	58.00	51.00	2023-03-31
603309.SH	维力医疗	60.24	53.17	46.10	1.70	1.55	2023-04-20
300181.SZ	佐力药业	58.86	54.68	50.49	2.85	2.70	2023-04-26
301263.SZ	泰恩康	58.24	52.00	45.75	1.90	1.75	2023-04-27
300452.SZ	山河药辅	57.98	46.22	34.45	1.41	1.20	2023-04-08
300633.SZ	开立医疗	57.74	49.65	41.56	3.90	3.50	2023-04-12
002422.SZ	科伦药业	56.00	50.56	45.12	17.20	16.00	2023-04-14
688677.SH	海泰新光	54.02	54.02	54.02	1.81	1.81	2023-04-21
300108.SZ	*ST 吉药	53.47	45.71	37.96	-2.10	-2.80	2023-04-28
688278.SH	特宝生物	53.42	52.32	51.21	2.78	2.74	2023-03-31
002742.SZ	ST 三圣	52.02	44.52	37.02	-1.60	-2.10	2023-04-29

000813.SZ	德展健康	50.51	34.01	17.51	-0.29	-0.48	2023-03-18
688690.SH	纳微科技	50.46	45.15	39.83	2.83	2.63	2023-04-26
000504.SZ	南华生物	50.33	38.57	26.80	-0.10	-0.14	2023-03-31
002370.SZ	亚太药业	47.43	38.67	29.91	-1.20	-1.60	2023-04-25
000931.SZ	中关村	47.34	42.95	38.56	-0.60	-0.70	2023-04-27
002173.SZ	创新医疗	46.78	35.38	23.97	-0.56	-0.80	2023-04-28
300006.SZ	莱美药业	45.29	35.34	25.39	-0.55	-0.75	2023-03-11
002728.SZ	特一药业	44.19	40.25	36.31	1.83	1.73	2023-04-26
688520.SH	神州细胞-U	42.68	40.95	39.22	-5.00	-5.30	2023-04-26
300110.SZ	华仁药业	42.63	29.60	16.56	1.86	1.52	2023-03-25
603439.SH	贵州三力	42.50	35.61	28.71	2.17	1.96	2023-04-01
002898.SZ	赛隆药业	35.74	14.32	-7.11	-0.15	-0.25	2023-04-20
002022.SZ	*ST 科华	35.23	19.94	4.65	11.50	8.90	2023-03-23
300147.SZ	香雪制药	34.25	21.47	8.68	-4.53	-6.29	2023-04-22
603880.SH	南卫股份	34.10	34.10	34.10	-0.15	-0.15	2023-04-28
300705.SZ	九典制药	33.66	31.22	28.77	2.73	2.63	2023-04-15
600781.SH	*ST 辅仁	29.67	23.41	17.16	-22.50	-26.50	2023-04-29
300244.SZ	迪安诊断	28.99	20.39	11.79	15.00	13.00	2023-04-13
000999.SZ	华润三九	25.02	20.04	15.05	25.70	23.65	2023-03-29
002262.SZ	恩华药业	25.00	15.00	5.00	9.97	8.38	2023-03-21
301267.SZ	华夏眼科	23.10	18.71	14.31	5.60	5.20	2023-04-24
300595.SZ	欧普康视	23.00	13.00	3.00	6.82	5.71	2023-04-01
603368.SH	柳药集团	22.79	22.79	22.79	6.92	6.92	2023-03-28
301015.SZ	百洋医药	20.62	15.89	11.16	5.10	4.70	2023-04-25
688016.SH	心脉医疗	20.00	15.00	10.00	3.79	3.47	2023-03-30
301290.SZ	东星医疗	17.91	13.38	8.84	1.30	1.20	2023-04-25
301277.SZ	新天地	14.80	13.07	11.33	1.32	1.28	2023-03-31
688266.SH	泽璟制药-U	13.70	-0.90	-15.50	-3.89	-5.21	2023-04-22
688373.SH	盟科药业-U	11.61	0.56	-10.49	-2.00	-2.50	2023-03-25
600267.SH	海正药业	10.91	1.16	-8.60	5.40	4.45	2023-03-31
002864.SZ	盘龙药业	10.01	5.72	1.43	1.03	0.95	2023-04-22
300049.SZ	福瑞股份	10.00	0.00	-10.00	1.05	0.86	2023-04-27
002433.SZ	ST 太安	9.75	5.39	1.03	-7.25	-7.95	2023-04-29
300254.SZ	仟源医药	7.04	-12.10	-31.24	-0.85	-1.20	2023-04-25
688302.SH	海创药业-U	6.92	1.20	-4.51	-2.85	-3.20	2023-04-28
300357.SZ	我武生物	6.51	3.85	1.19	3.60	3.42	2023-04-21
430300.BJ	辰光医疗	4.63	-3.80	-12.23	0.24	0.20	2023-04-13
300878.SZ	维康药业	3.84	-6.47	-16.78	1.00	0.80	2023-04-28
688176.SH	亚虹医药-U	1.58	-7.95	-17.47	-2.31	-2.76	2023-04-18
300519.SZ	新光药业	0.00	-5.00	-10.00	1.14	1.03	2023-04-25
002872.SZ	ST 天圣	-3.24	-23.88	-44.53	-0.70	-0.98	2023-04-27
300026.SZ	红日药业	-3.68	-11.32	-18.96	6.62	5.57	2023-03-31
301230.SZ	泓博医药	-4.86	-14.38	-23.89	0.70	0.56	2023-04-22
688062.SH	迈威生物-U	-9.66	-20.51	-31.35	-8.44	-10.11	2023-04-07
300529.SZ	健帆生物	-10.00	-20.00	-30.00	10.77	8.38	2023-03-31

688192.SH	迪哲医药-U	-10.00	-10.00	-10.00	-7.40	-7.40	2023-03-24
002118.SZ	紫鑫药业	-12.31	-35.96	-59.60	-11.21	-15.93	2023-04-29
300759.SZ	康龙化成	-13.00	-17.00	-21.00	14.45	13.12	2023-03-31
600771.SH	广誉远	-13.84	-26.48	-39.13	-3.60	-4.40	2023-04-27
300404.SZ	博济医药	-16.41	-26.06	-35.70	0.33	0.25	2023-04-26
002086.SZ	ST 东洋	-17.73	-37.35	-56.97	-12.00	-16.00	2023-04-29
300143.SZ	盈康生命	-21.13	-47.22	-73.31	-4.41	-6.31	2023-03-30
000516.SZ	国际医学	-21.63	-32.58	-43.52	-10.00	-11.80	2023-04-19
688108.SH	赛诺医疗	-21.92	-21.92	-21.92	-1.59	-1.59	2023-04-27
000518.SZ	四环生物	-23.60	-85.40	-147.20	-0.43	-0.86	2023-04-27
688277.SH	天智航-U	-25.10	-37.62	-50.13	-1.00	-1.20	2023-04-26
688197.SH	首药控股-U	-25.59	-25.59	-25.59	-1.82	-1.82	2023-04-28
300676.SZ	华大基因	-28.84	-37.05	-45.26	10.40	8.00	2023-03-31
300204.SZ	舒泰神	-31.45	-46.06	-60.66	-1.81	-2.21	2023-03-21
688221.SH	前沿生物-U	-34.59	-40.35	-46.12	-3.50	-3.80	2023-03-31
300942.SZ	易瑞生物	-36.58	-45.04	-53.49	1.50	1.10	2023-04-26
600671.SH	ST 目药	-36.91	-43.62	-50.33	-0.41	-0.45	2023-03-31
688382.SH	益方生物-U	-37.00	-37.00	-37.00	-4.91	-4.91	2023-04-26
688670.SH	金迪克	-43.00	-50.28	-57.56	0.47	0.35	2023-04-20
603976.SH	正川股份	-43.72	-48.41	-53.10	0.60	0.50	2023-04-27
688026.SH	洁特生物	-44.50	-48.02	-51.54	0.95	0.82	2023-04-28
600216.SH	浙江医药	-44.67	-49.70	-54.72	5.78	4.73	2023-04-26
000590.SZ	启迪药业	-44.98	-49.92	-54.85	0.20	0.16	2023-03-28
002411.SZ	*ST 必康	-45.92	-106.72	-167.52	-12.00	-22.00	2023-03-30
688656.SH	浩欧博	-49.27	-53.88	-58.49	0.44	0.36	2023-04-26
603079.SH	圣达生物	-49.84	-55.78	-61.72	0.38	0.29	2023-03-25
301093.SZ	华兰股份	-50.38	-54.89	-59.40	1.07	0.88	2023-04-24
000952.SZ	广济药业	-50.96	-56.59	-62.22	0.54	0.42	2023-04-20
300558.SZ	贝达药业	-53.01	-60.84	-68.67	1.80	1.20	2023-04-24
301047.SZ	义翘神州	-54.72	-56.67	-58.61	3.26	2.98	2023-04-22
688222.SH	成都先导	-55.75	-62.62	-69.48	0.28	0.19	2023-04-29
688212.SH	澳华内镜	-57.05	-61.00	-64.94	0.25	0.20	2023-04-25
301103.SZ	何氏眼科	-60.05	-66.71	-73.37	0.35	0.23	2023-04-26
300246.SZ	宝莱特	-60.81	-67.08	-73.35	0.25	0.17	2023-04-27
301075.SZ	多瑞医药	-64.24	-68.33	-72.41	0.25	0.19	2023-04-25
688193.SH	仁度生物	-66.00	-69.00	-72.00	0.22	0.18	2023-04-26
603139.SH	康惠制药	-67.11	-79.45	-91.78	0.12	0.03	2023-04-22
603222.SH	济民医疗	-70.85	-74.24	-77.63	0.43	0.33	2023-04-20
600252.SH	中恒集团	-72.38	-76.99	-81.59	0.85	0.57	2023-03-22
688319.SH	欧林生物	-74.99	-77.31	-79.62	0.27	0.22	2023-04-26
301239.SZ	普瑞眼科	-75.73	-78.52	-81.31	0.23	0.18	2023-04-26
688151.SH	华强科技	-78.76	-80.01	-81.26	0.68	0.60	2023-04-21
600572.SH	康恩贝	-80.17	-81.91	-83.64	4.00	3.30	2023-04-15
000710.SZ	贝瑞基因	-80.48	-116.58	-152.67	-2.00	-2.80	2023-04-08
002901.SZ	大博医疗	-80.69	-82.92	-85.15	1.30	1.00	2023-04-29

300584.SZ	海辰药业	-87.50	-88.75	-90.00	0.36	0.29	2023-04-25
300016.SZ	北陆药业	-88.00	-90.00	-92.00	0.15	0.10	2023-04-24
300255.SZ	常山药业	-89.72	-91.44	-93.15	0.24	0.16	2023-04-22
002900.SZ	哈三联	-90.74	-91.64	-92.53	0.33	0.26	2023-04-26
300677.SZ	英科医疗	-91.25	-92.26	-93.27	6.50	5.00	2023-04-28
002581.SZ	未名医药	-94.14	-94.14	-94.14	0.16	0.16	2023-04-27
688265.SH	南模生物	-95.07	-95.89	-96.71	0.03	0.02	2023-04-28
300981.SZ	中红医疗	-97.00	-97.50	-98.00	0.73	0.49	2023-04-25
603716.SH	塞力医疗	-97.96	-143.41	-188.86	-0.98	-1.43	2023-04-27
300326.SZ	凯利泰	-100.00	-115.45	-130.91	0.00	-0.50	2023-04-22
300158.SZ	振东制药	-102.10	-102.49	-102.87	-0.55	-0.75	2023-03-31
300111.SZ	向日葵	-102.34	-102.90	-103.46	-0.01	-0.02	2023-04-26
688607.SH	康众医疗	-103.53	-105.29	-107.05	-0.03	-0.06	2023-04-28
300601.SZ	康泰生物	-106.02	-108.95	-111.87	-0.76	-1.50	2023-04-24
600535.SH	天士力	-108.00	-111.00	-114.00	-1.79	-3.35	2023-03-28
000668.SZ	荣丰控股	-114.86	-118.04	-121.22	-0.35	-0.50	2023-04-28
300391.SZ	康跃科技	-120.36	-130.55	-140.73	-0.10	-0.20	2023-04-28
603520.SH	司太立	-121.62	-126.26	-130.89	-0.70	-1.00	2023-04-26
600518.SH	ST 康美	-123.24	-129.05	-134.86	-18.40	-27.60	2023-04-29
002382.SZ	蓝帆医疗	-125.09	-130.29	-135.48	-2.90	-4.10	2023-04-29
603087.SH	甘李药业	-126.85	-129.60	-132.35	-3.90	-4.70	2023-03-31
600721.SH	百花医药	-141.00	-151.00	-161.00	-0.25	-0.37	2023-04-12
300702.SZ	天宇股份	-141.53	-153.01	-164.49	-0.85	-1.32	2023-04-27
688185.SH	康希诺	-143.36	-147.69	-152.03	-8.30	-9.96	2023-03-28
300683.SZ	海特生物	-147.01	-155.15	-163.28	-0.13	-0.18	2023-04-25
002755.SZ	奥赛康	-152.64	-163.17	-173.70	-2.00	-2.80	2023-04-29
688136.SH	科兴制药	-177.75	-193.30	-208.85	-0.75	-1.05	2023-04-22
300273.SZ	*ST 和佳	-182.84	-209.28	-235.71	-10.70	-12.70	2023-04-24
600568.SH	ST 中珠	-183.98	-254.97	-325.97	-6.00	-9.00	2023-04-20
300436.SZ	广生堂	-200.98	-258.30	-315.63	-1.05	-1.45	2023-04-21
603858.SH	步长制药	-222.86	-236.51	-250.16	-15.84	-19.36	2023-04-28
300753.SZ	爱朋医疗	-225.78	-244.27	-262.77	-0.68	-0.88	2023-04-24
688180.SH	君实生物-U	-232.36	-232.36	-232.36	-23.96	-23.96	2023-03-31
688488.SH	艾迪药业	-233.49	-300.19	-366.89	-1.00	-1.40	2023-04-15
300289.SZ	利德曼	-233.81	-300.72	-367.63	-0.30	-0.60	2023-03-25
002524.SZ	光正眼科	-235.40	-269.25	-303.10	-0.50	-0.75	2023-04-22
600594.SH	益佰制药	-250.55	-265.52	-280.50	-3.67	-4.40	2023-04-28
300497.SZ	富祥药业	-259.29	-290.47	-321.65	-0.78	-1.08	2023-04-26
002793.SZ	罗欣药业	-311.77	-363.48	-415.20	-8.60	-12.80	2023-04-28
603669.SH	灵康药业	-338.23	-367.82	-397.40	-1.57	-1.96	2023-04-22
300562.SZ	乐心医疗	-415.71	-472.09	-528.47	-0.28	-0.38	2023-04-28
600200.SH	江苏吴中	-430.16	-474.18	-518.20	-0.75	-0.95	2023-04-27
688331.SH	荣昌生物	-451.48	-451.48	-451.48	-9.71	-9.71	2023-03-24
300238.SZ	冠昊生物	-507.13	-547.84	-588.55	-3.00	-3.60	2023-04-20
688177.SH	百奥泰	-563.77	-661.41	-759.05	-3.80	-5.40	2023-04-27

002437.SZ	誉衡药业	-699.44	-743.84	-788.25	-2.70	-3.10	2023-04-24
002551.SZ	尚荣医疗	-740.97	-825.31	-909.65	-3.80	-4.80	2023-04-11
002044.SZ	美年健康	-801.63	-879.59	-957.55	-4.50	-5.50	2023-04-25
000078.SZ	海王生物	-957.49	-1043.24	-1128.99	-8.00	-9.60	2023-04-28
000953.SZ	河化股份	-998.36	-1098.17	-1197.99	-0.90	-1.10	2023-04-20
300030.SZ	阳普医疗	-1015.53	-1204.02	-1392.51	-1.70	-2.40	2023-04-27
002589.SZ	瑞康医药	-1167.25	-1357.83	-1548.41	-14.00	-19.00	2023-04-29
300199.SZ	翰宇药业	-1171.16	-1252.31	-1333.45	-3.30	-3.80	2023-04-27
600222.SH	太龙药业	-1200.84	-1309.26	-1417.68	-0.66	-0.79	2023-04-08
688428.SH	诺诚健华-U	-1309.85	-1309.85	-1309.85	-9.10	-9.10	2023-04-27
002750.SZ	龙津药业	-1328.42	-1635.53	-1942.63	-0.38	-0.57	2023-04-21
300086.SZ	康芝药业	-1665.42	-1997.61	-2329.81	-1.72	-2.45	2023-04-24
600812.SH	华北制药	-3751.90	-3751.90	-3751.90	-6.84	-6.84	2023-04-15

资料来源：WIND、中航证券研究所

四、核心观点

本期(4.1-4.8)上证综指收于 3327.65, 上涨 1.67%; 沪深 300 指数收于 4123.28, 上涨 1.79%; 中小 100 收于 7936.22, 上涨 2.11%; 本期申万医药生物行业指数收于 9473.83, 上涨 2.54%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 9 位。其中, 中药、化学制剂、生物制品、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

3 月 29 日, 第八批国家集采开标, 此次集采涉及 40 个品种, 其中 39 个品种集采成功; 参与企业方面, 此次集采有 251 家企业参与, 其中 174 家企业获得拟中选资格; 降价幅度方面, 此次集采平均降价 56%, 最高降幅达到 97%。与前几批集采相比, 此次集采的平均降价幅度仍旧保持在较高水平, 其中, 主要针对院内市场的注射剂产品面临更加激烈的价格竞争, 奥硝唑注射剂型、丙戊酸钠注射剂、伏立康唑注射剂等品种降价幅度均超过 90%, 降价靴子落地。

从此次集采拟中选企业来看, 头部企业取得较好的成绩。其中, 科伦药业、华北制药、瑞阳制药均拟中选 7 个品种; 倍特药业、齐鲁制药、复星医药拟中选 6 个品种; 而中国生物制药、石四药有 5 个品种拟中选。而原研药企方面, 此次集采原研药企的参与积极性仍不高, 仅欧加农的米氮平片及阿尔法西格马的左卡尼汀注射剂 2 个原研药拟中选。反之, 辉瑞 2 个重磅品种—占据市场份额超过 40% 和 80% 的伏立康唑注射剂以及头孢哌酮舒巴坦注射剂均未中选, 经过集采, 这些海外企业占据绝大部分份额的市场品种国产替代将明显提速。

根据 2023 年 3 月 1 日国家医保局发布的通知, 2023 年我国将在以往 7 轮国家集采的基础上, 继续坚定不移地推进药品耗材集中带量采购, 持续扩大药品集采覆盖面, 扎实推进医用耗材集采。到 2023 年底, 每个省份的国家和省级集采药品数将累计达到 450 种, 其中省级集采药品应达到 130 种, 化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。目前, 国家集采每年两批将继续常态化推进, 药品和高值耗材集采工作提速明显, 随着集采常态化, 生产管线丰富, 研发能力突出的企业有望持续获益。

此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围，包括目前我国低分子肝素制剂产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品—依诺肝素和那屈肝素。这两个产品的大部分市场份额长期由海外企业占据：2022 上半年，我国依诺肝素市场 40% 以上的市场份额由海外依诺肝素原研企业赛诺菲占据，而那屈肝素方面，海外原研药企阿斯彭制药以 29.79% 的市场占比位居我国市场份额第一。此次集采后，肝素国内市场竞争格局有望重塑，国产替代逻辑得到验证，此前市占率较小的国内企业有望通过此次集采实现以价换量，实现业绩增长。

统计 2000 年以来的数据，截至 2023 年 4 月 7 日，采用申万医药指数，医药生物板块整体估值处于历史估值较低分位，板块 PE、PB 分别为 24.50 和 3.28，处于 2000 年以来 5.87% 和 22.21% 分位；PE、PB 历史中位数分别为 38.60 和 4.13，距离历史中位数仍具备较为明显的空间。

行业基本面方面，政策层面来看，集采等政策已趋于常态化；业绩层面来看，在已公布 2022 年业绩的公司中，营业收入实现同比增长的上市公司占 79.14%，归母净利润实现同比增长的上市公司占 61.44%，归母净利润为正的上市公司占 85.08%。综合来看，行业基本面表现依旧稳健，医药板块及 7 个子板块的 PE 及 PB 估值水平仍旧处于历史底部的位置，且均低于历史中位数。结合近期板块的表现来看，我们认为在行业基本面未发生改变的背景下，医药行业底部反弹或将持续。建议持续关注政策持续引导下的中药、成长型创新药及创新药产业链；受益医疗新基建、具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头；年报及一季报来临之际，业绩可能超预期的个股。建议关注恒瑞医药、天士力、信立泰、药明康德、迈瑞医疗等。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，随着年报和一季报逐渐披露，部分业绩超出预期的个股值得关注。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房、老百姓和健之佳等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637