

2023年05月20日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (5.15-5.19)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 行情回暖，持续精选个股

### 投资要点

- 行情回顾：**本周医药生物指数上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 96.41% (+3.35pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46.32% (+2.45pp)，相对沪深 300 溢价率为 147.14% (+5.59pp)。医药子行业来看，本周化学制剂为涨幅最大子行业，涨幅为 4.1%，其次是医疗耗材、血液制品、体外诊断，涨幅分别为 3.4%、3.3%、3.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 15.6%。
- 持续推进耗材医保支付工作，关注器械板块机会。**5月19日，国家医保局发布关于做好基本医疗保险医用耗材支付管理有关工作的通知，要求推进医用耗材分类和代码统一、明确纳入医保支付的耗材范围、逐步实行医保通用名管理等，《通知》在坚持“保基本”属性的同时，推动建立健全医用耗材医保准入制度，对于通用名管理较为成熟的耗材类别，将制定全国统一的医保目录，并逐步扩大国家目录涵盖的耗材类别范围，随着耗材目录管理逐渐完善，将利好医疗器械板块；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：**京新药业(002020)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、海创药业-U(688302)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、新华医疗(600587)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、柳药集团(603368)。
- 本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)。
- 本周科创板组合：**联影医疗(688271)、迈得医疗(688310)、海泰新光(688677)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、诺维赞(688105)、澳华内镜(688212)、爱博医疗(688050)。
- 本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、微创机器人(2252)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、先声药业(2096)、基石药业(2616)、康方生物-B(9926)、锦欣生殖(1951)、药明生物(2269)。
- 风险提示：**医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

### 西南证券研究发展中心

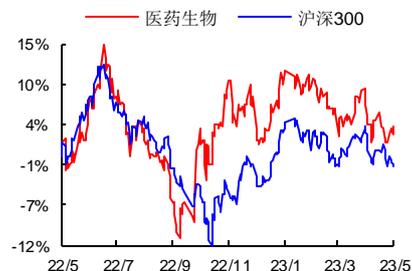
分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	366
行业总市值(亿元)	61,094.48
流通市值(亿元)	59,728.82
行业市盈率 TTM	28.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

### 相关研究

- 2023年5月第二周创新药周报 (附小专题-MEK1/2 靶点研发概况) (2023-05-16)
- 医药行业周报 (5.8-5.12)：震荡行情，结合业绩进行配置 (2023-05-16)
- 医药行业 2023 年 5 月投资月报：业绩分化，看好医药后市行情 (2023-05-12)
- 医药行业 2022 年年报及 2023 年一季报总结：业绩持续分化，看好医药行情 (2023-05-10)
- 医药行业周报 (4.29-5.5)：短期调整，不改医药上升趋势 (2023-05-08)
- 从财报角度看眼科公司成长路径 (更新至 2023Q1) (2023-05-08)

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略.....	1
1.2 上周弹性组合分析.....	3
1.3 上周港股组合分析.....	3
1.4 上周科创板组合分析.....	4
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业及个股涨跌情况.....	5
2.2 资金流向及大宗交易.....	10
2.3 期间融资融券情况.....	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息.....	13
2.5 医药上市公司定增进展信息.....	16
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.....	19
2.8 医药上市公司股权质押情况.....	20
<b>3 最新新闻与政策</b> .....	<b>21</b>
3.1 审批及新药上市新闻.....	21
3.2 研发进展.....	22
3.3 企业动态.....	22
<b>4 研究报告</b> .....	<b>23</b>
4.1 上周研究报告.....	23
4.2 核心公司深度报告.....	23
4.3 精选行业报告.....	26
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>30</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>33</b>

## 图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅 .....	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅 .....	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM) .....	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值) .....	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法) .....	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率 .....	6
图 7: 本周子行业涨跌幅 .....	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 .....	1
表 2: 上周弹性组合表现情况 .....	3
表 3: 上周港股组合表现情况 .....	4
表 4: 上周科创板组合表现情况 .....	5
表 5: 2023/05/15-2023/05/19 医药行业及个股涨跌幅情况 .....	7
表 6: 陆港通 2023/05/15-2023/05/19 医药行业持股比例变化分析 .....	10
表 7: 2023/05/15-2023/05/19 医药行业大宗交易情况 .....	11
表 8: 2023/05/15-2023/05/19 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	13
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/05/22-2023/08/22) .....	13
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 05 月 19 日已公告预案但未实施汇总) .....	16
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/05/22-2023/08/22) .....	17
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 05 月 19 日) .....	19
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 05 月 19 日) .....	20
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 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 96.41%(+3.35pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46.32%(+2.45pp)，相对沪深 300 溢价率为 147.14%(+5.59pp)。医药子行业来看，本周化学制剂为涨幅最大子行业，涨幅为 4.1%，其次是医疗耗材、血液制品、体外诊断，涨幅分别为 3.4%、3.3%、3.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 15.6%。

**持续推进耗材医保支付工作，关注器械板块机会。**5 月 19 日，国家医保局发布关于做好基本医疗保险医用耗材支付管理有关工作的通知，要求推进医用耗材分类和代码统一、明确纳入医保支付的耗材范围、逐步实行医保通用名管理等，《通知》在坚持医保“保基本”属性的同时，推动建立健全医用耗材医保准入制度，对于通用名管理较为成熟的耗材类别，将制定全国统一的医保目录，并逐步扩大国家目录涵盖的耗材类别范围，随着耗材目录管理逐渐完善，将利好医疗器械板块；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：**京新药业(002020)、重药控股(000950)、华兰生物(002007)、海创药业-U(688302)、首药控股-U(688197)、祥生医疗(688358)、新华医疗(600587)、佐力药业(300181)、上海医药(601607)、柳药集团(603368)。

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

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

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

表 1：本周港股组合、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
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
弹性组合	002020	京新药业	16	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	18	15	12	买入
	688302	海创药业-U	73	-18%	10%	19%	(3.59)	(3.24)	(2.62)	(20)	(23)	(28)	买入
	688197	首药控股-U	64	-31%	-3%	4%	(1.53)	(1.57)	(1.50)	(42)	(41)	(43)	买入
	688373	盟科药业-U	9	-66%	-52%	34%	(0.56)	(0.85)	(0.56)	(16)	(11)	(16)	买入
	688358	祥生医疗	58	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	41	33	27	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
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
	600587	新华医疗	34	50%	22%	20%	1.61	1.96	2.36	21	17	14	-
	300181	佐力药业	13	36%	31%	27%	0.53	0.69	0.88	24	18	14	买入
	000950	重药控股	7	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	12	10	9	买入
	601607	上海医药	22	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	13	11	10	买入
	603368	柳药集团	23	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.40	10	8	7	买入
稳健组合	600276	恒瑞医药	49	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	67	57	47	买入
	300015	爱尔眼科	30	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	58	44	35	买入
	300760	迈瑞医疗	311	17%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	33	28	23	买入
	301267	华夏眼科	77	32%	30%	28%	1.21	1.57	2.00	64	49	39	买入
	600129	太极集团	61	77%	40%	35%	1.11	1.55	2.10	55	39	29	买入
	300357	我武生物	42	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	43	35	29	买入
	300122	智飞生物	74	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	13	11	9	买入
	600763	通策医疗	118	46%	29%	23%	2.49	3.21	3.94	47	37	30	买入
	000999	华润三九	67	17%	16%	18%	2.89	3.36	3.95	23	20	17	买入
000538	云南白药	55	45%	14%	12%	2.42	2.75	3.06	23	20	18	-	
科创板组合	688331	荣昌生物	66	18%	43%	105%	(1.51)	(0.87)	0.04	(44)	(76)	1653	-
	688266	泽璟制药-U	55	-2%	49%	243%	(1.76)	(0.90)	1.29	(31)	(61)	42	持有
	688185	康希诺	95	-119%	149%	NA	0.69	1.72	NA	137	55		-
	688677	海泰新光	97	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	36	27	21	买入
	688105	诺唯赞	34	9%	15%	-6%	1.62	1.86	1.75	21	18	19	-
	688271	联影医疗	140	31%	25%	17%	2.64	3.30	3.85	53	43	36	-
	688212	澳华内镜	71	315%	63%	48%	0.68	1.10	1.63	105	65	44	买入
	688114	华大智造	73	-82%	36%	13%	0.87	1.19	1.34	84	62	55	-
	688050	爱博医疗	219	43%	38%	36%	3.16	4.37	5.94	69	50	37	买入
688235	百济神州	143	36%	38%	NA	(6.41)	(3.95)	NA	(22)	(36)		-	
港股组合	1548	金斯瑞生物科技	17	12%	76%	173%	(0.65)	(0.15)	0.11	(26)	(113)	155	买入
	2096	先声药业	8	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	15	12	10	买入
	0013	和黄医药	19	47%	51%	193%	(1.55)	(0.75)	0.70	(12)	(25)	27	买入
	2616	基石药业-B	3	-6%	5%	45%	(0.75)	(0.71)	(0.39)	(4)	(4)	(8)	买入
	9926	康方生物-B	38	281%	-118%	67%	2.51	(0.45)	(0.15)	15	(84)	(253)	持有
	2252	微创机器人-B	18	32%	33%	58%	(0.81)	(0.54)	(0.23)	(22)	(33)	(78)	-
	6606	诺辉健康	27	69%	958%	176%	(0.05)	0.45	1.26	(540)	60	21	-
	6639	瑞尔集团	9	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	450	56	39	买入
	1951	锦欣生殖	4	225%	37%	28%	0.14	0.20	0.25	29	20	16	-
2269	药明生物	41	24%	37%	29%	1.29	1.77	2.28	32	23	18	-	

数据来源: Wind, 西南证券

## 1.2 上周弹性组合分析

京新药业(002020): 业绩稳健增长, 首款创新药商业化在即  
 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  
 祥生医疗(688358): 22 年业绩短期承压, 23Q1 明显回暖  
 新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期  
 佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著  
 寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张  
 上海医药(601607): 一季度业绩稳步增长, 创新研发收获期将至  
 柳药集团(603368): 一季度业绩符合预期, 拟定增 10 亿元

**组合收益简评: 上周弹性组合整体上涨 2.5%, 跑赢大盘 2.3 个百分点, 跑赢医药指数 0.2 个百分点。**

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
002020	京新药业	14.3	6.6	15.6	9.2%
688302	海创药业-U	70.3	0.2	73.4	4.4%
688197	首药控股-U	59.0	0.5	64.1	8.5%
688373	盟科药业-U	9.0	1.2	9.1	1.2%
688358	祥生医疗	62.4	1.1	58.4	-6.4%
600587	新华医疗	32.9	4.0	33.6	2.2%
300181	佐力药业	11.9	5.1	12.7	7.1%
603896	寿仙谷	44.3	2.0	43.7	-1.3%
601607	上海医药	22.0	28.5	22.0	-0.1%
603368	柳药集团	23.0	3.6	23.1	0.3%
<b>加权平均涨跌幅</b>					2.5%
000300	沪深 300	3937.8	-	3944.5	0.2%
<b>跑赢大盘</b>					2.3%
801150	医药生物(申万)	8920.9	-	9122.3	2.3%
<b>跑赢指数</b>					0.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 1.3 上周港股组合分析

金斯瑞生物科技(1548): 非细胞疗法持续增长, Carvykti 放量值得期待  
 先声药业(2096): 业绩超预期, 创新管线持续拓宽  
 和黄医药(0013): 业绩符合预期, 全球化进程提速  
 基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰

康方生物(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进  
 微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量  
 诺辉健康(6606): 2022年业绩超预期, 联手医思健康推动宫证清在港上市  
 瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推  
 锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间  
 药明生物(2269): 业绩增长符合预期, 全球产能逐步释放

**组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 5.6%, 跑输大盘 4.7 个百分点, 跑输医药指数 1.3 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
1548	金斯瑞生物科技	19.0	-	19.7	3.6%
2096	先声药业	8.5	-	8.4	-0.6%
0013	和黄医药	21.6	-	20.3	-6.3%
2616	基石药业-B	3.0	-	3.0	-2.3%
9926	康方生物	42.6	-	37.6	-11.6%
2252	微创机器人-B	20.1	-	19.4	-3.5%
6606	诺辉健康	30.0	-	26.5	-11.8%
6639	瑞尔集团	9.9	-	9.0	-8.4%
1951	锦欣生殖	4.7	-	4.4	-6.8%
2269	药明生物	46.1	-	42.2	-8.5%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-5.6%
HSI.HI	恒生指数	19627.2	-	19450.6	-2.1%
<b>跑赢大盘</b>					-4.7%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	3442.4	-	3292.7	-5.4%
<b>跑赢指数</b>					-1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 1.4 上周科创板组合分析

荣昌生物(688331): 业绩符合预期, 研发加速推进  
 泽璟制药-U(688266): 业绩符合预期, 新产品落地在即  
 康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量  
 海泰新光(688677): 23年 Q1 业绩超预期, 未来有望持续高增  
 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  
 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  
 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

组合收益简评：上周科创板组合整体下跌 2%，跑赢大盘 1.8 个百分点，跑输医药指数 0.2 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688331	荣昌生物	59.8	3.5	66.1	10.5%
688266	泽璟制药-U	51.8	1.4	54.6	5.4%
688185	康希诺	93.5	2.0	94.5	1.1%
688677	海泰新光	92.0	0.5	97.3	5.8%
688105	诺唯赞	33.9	1.7	34.1	0.6%
688271	联影医疗	144.6	0.5	140.5	-2.9%
688212	澳华内镜	64.2	0.9	71.3	11.0%
688114	华大智造	77.8	0.3	73.4	-5.7%
688050	爱博医疗	224.1	0.7	219.3	-2.2%
688235	百济神州-U	148.5	13.5	143.0	-3.7%
加权平均涨跌幅					2.0%
000300	沪深 300	3937.8	-	3944.5	2.0%
跑赢大盘					1.8%
801150	医药生物(申万)	8920.9	-	9122.3	2.3%
跑赢指数					-0.2%

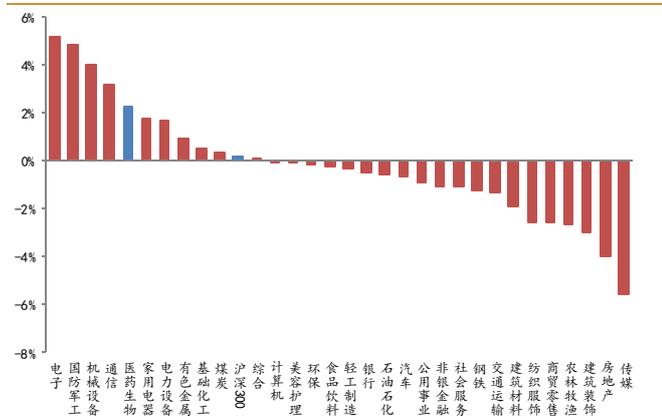
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

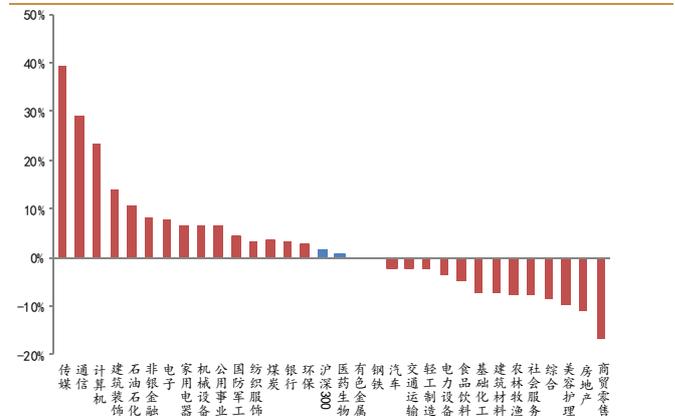
本周医药生物指数上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，行业涨跌幅排名第 17。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅

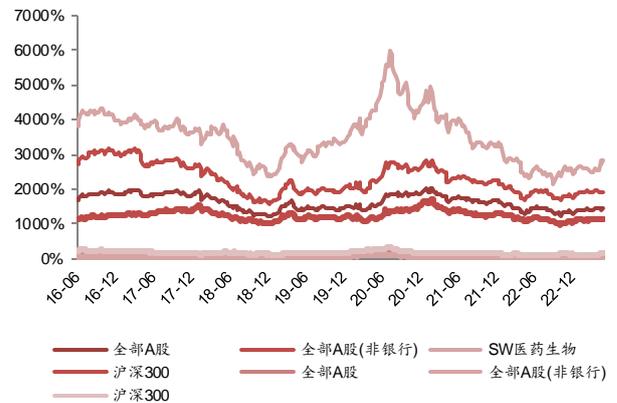


数据来源：Wind，西南证券整理

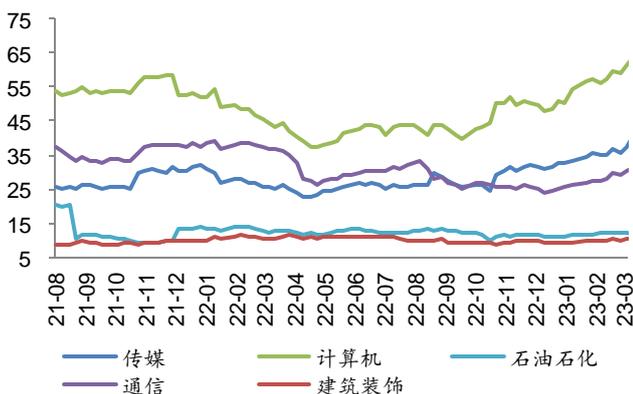
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍, 相对全部 A 股溢价率为 96.41%(+3.35pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 46.32%(+2.45pp), 相对沪深 300 溢价率为 147.14%(+5.59pp)。

**图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)**

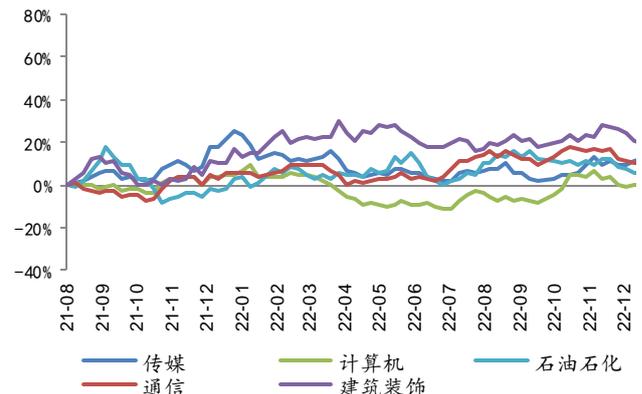

数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

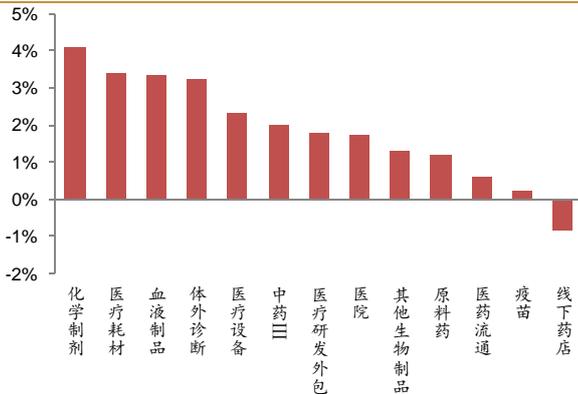
**图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

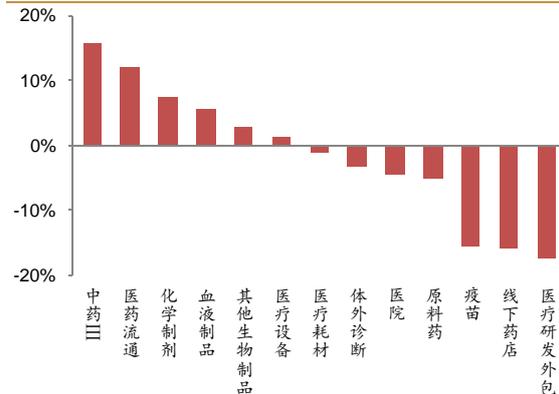
**图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 选取年初以来涨幅前五的一级行业

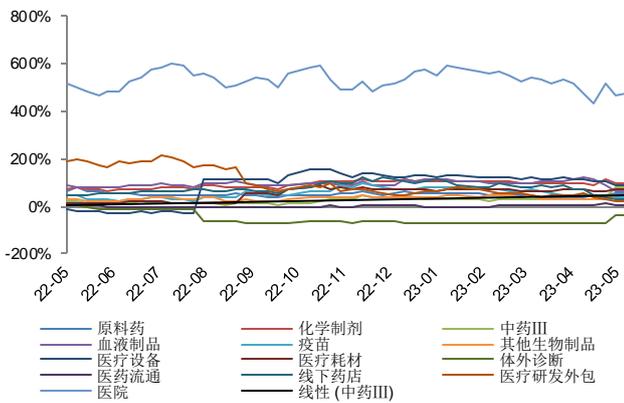
医药子行业来看, 本周化学制剂为涨幅最大子行业, 涨幅为 4.1%, 其次是医疗耗材、血液制品、体外诊断, 涨幅分别为 3.4%、3.3%、3.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III, 上涨幅度为 15.6%。

**图 7：本周子行业涨跌幅**


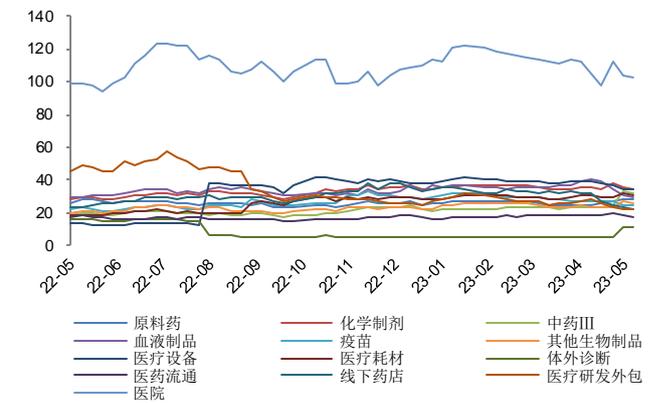
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部A股为万得全A指数

**图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)**


数据来源: Wind, 西南证券整理; 全部A股为万得全A指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 357 家股票涨幅为正，103 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：三博脑科(+36.97%)、太极集团(+23.79%)、兴齐眼药(+20.81%)、微电生理-U(+18.52%)、圣诺生物(+16.95%)、金迪克(+15.71%)、贵州三力(+14.96%)、亨迪药业(+14.58%)、悦康药业(+14.14%)、众生药业(+13.52%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：\*ST 紫鑫 (-22.58%)、未名医药 (-8.55%)、海尔生物(-8.55%)、江中药业(-7.73%)、\*ST 太安(-7.69%)、兰卫医学(-7.13%)、美年健康(-6.52%)、祥生医疗 (-6.41%)、华大智造 (-5.67%)、ST 康美 (-5.65%)。

**表 5：2023/05/15-2023/05/19 医药行业及个股涨跌幅情况**

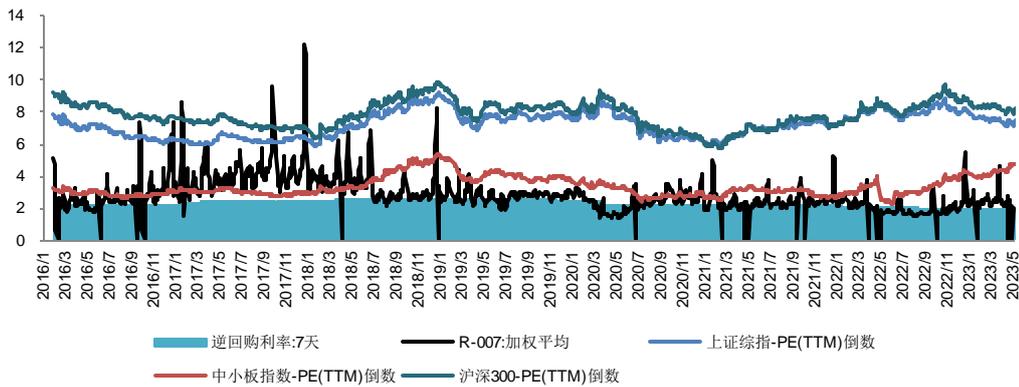
指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	2.26%	医疗研发外包	1.8%	体外诊断	3.3%
		医院	1.7%	中药 III	2.0%
		医疗设备	2.3%	其他生物制品	1.3%
		原料药	1.2%	医疗耗材	3.4%
<b>医药行业个股周内涨跌前十位</b>					
301293	三博脑科	36.97%	002118	*ST 紫鑫	-22.58%

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
600129	太极集团	23.79%	002581	未名医药	-8.55%
300573	兴齐眼药	20.81%	688139	海尔生物	-8.55%
688351	微电生理-U	18.52%	600750	江中药业	-7.73%
688117	圣诺生物	16.95%	002433	*ST太安	-7.69%
688670	金迪克	15.71%	301060	兰卫医学	-7.13%
603439	贵州三力	14.96%	002044	美年健康	-6.52%
301211	亨迪药业	14.58%	688358	祥生医疗	-6.41%
688658	悦康药业	14.14%	688114	华大智造	-5.67%
002317	众生药业	13.52%	600518	ST康美	-5.65%

数据来源: Wind, 西南证券整理

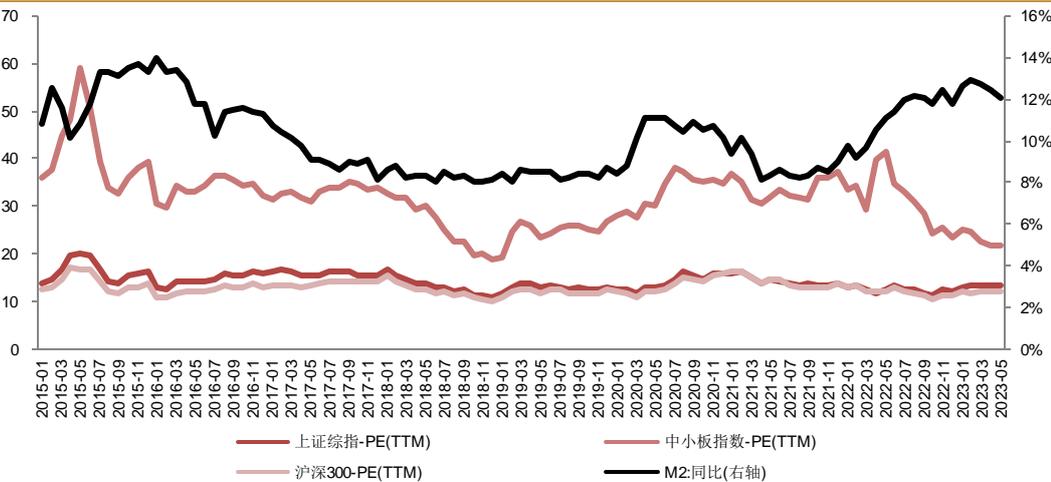
5月M2同比增长12%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所增长，实际上1月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



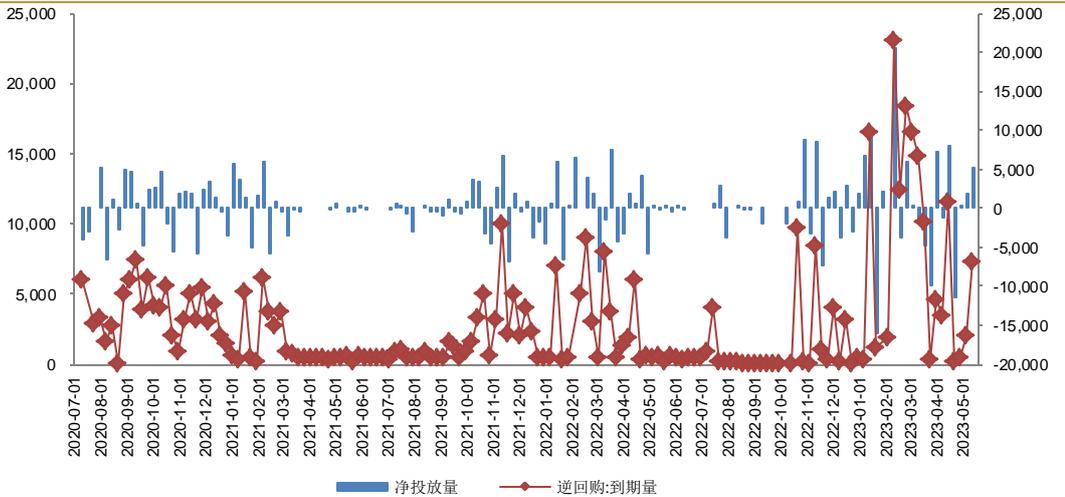
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



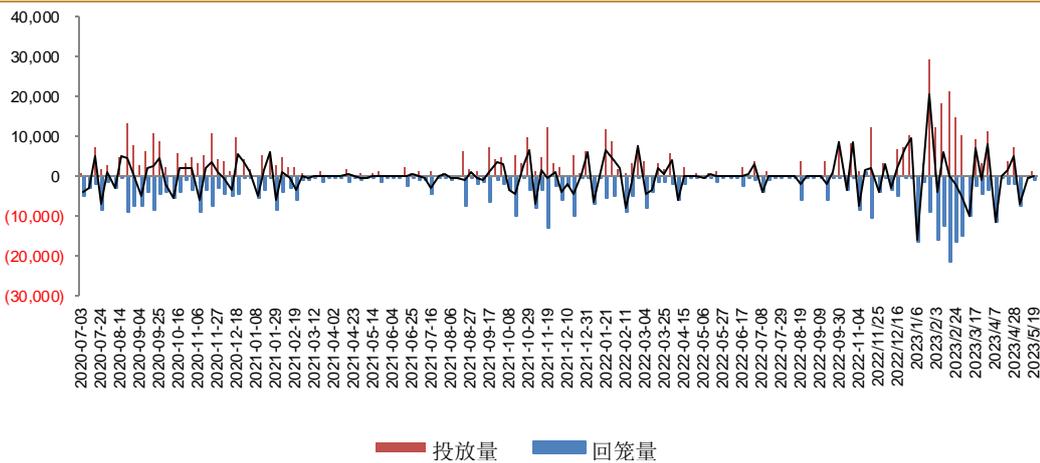
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图



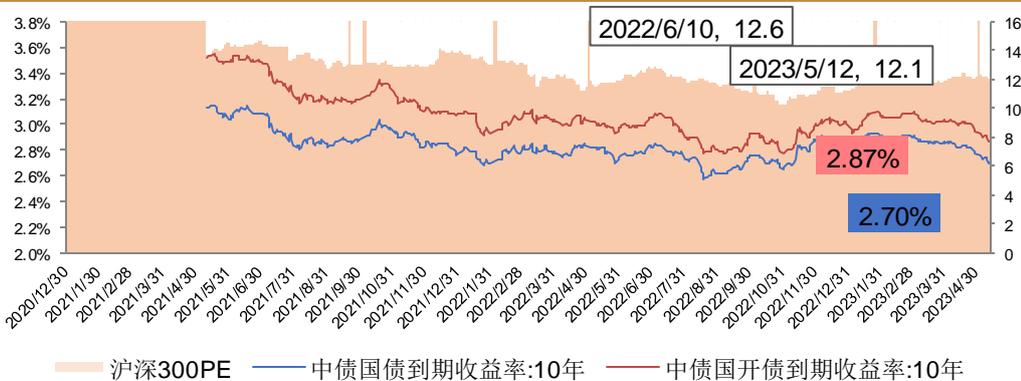
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 107.93 亿元, 港股通(沪)累计净买入 51.28 亿元, 港股通(深)累计净买入 56.65 亿元; 北向资金合计卖出 16.91 亿元, 沪港通累计净卖出 9.57 亿元, 深港通累计净卖出 7.34 亿元。按流通 A 股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 理邦仪器、益丰药房、艾德生物、泰格医药、金域医学;
- 医药陆股通增持前五分别为: 一心堂、凯普生物、正海生物、凯莱英、乐普医疗;
- 医药陆股通减持前五分别为: 盈康生命、国药一致、天宇股份、泰康生物、九芝堂。

**表 6: 陆港通 2023/05/15-2023/05/19 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	
0.2%		0.3%		2.3%		10169	8966	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
300206	理邦仪器	19.1%	0.0%	11.2%	0.0%	10.1	0.3	4.4%
603939	益丰药房	17.0%	0.0%	16.9%	0.0%	62.4	0.5	1.6%
300685	艾德生物	15.8%	0.0%	15.8%	0.0%	16.3	0.0	0.1%
300347	泰格医药	13.6%	0.1%	8.9%	0.1%	69.3	0.8	-0.6%
603882	金域医学	13.3%	0.0%	13.2%	0.0%	45.8	-0.6	-3.4%
300760	迈瑞医疗	13.0%	0.1%	13.0%	0.1%	490.1	12.3	2.3%
002727	一心堂	12.2%	1.2%	8.1%	0.8%	13.1	0.9	-3.1%
688139	海尔生物	12.1%	-0.2%	12.1%	-0.2%	23.6	-2.6	-8.8%
600529	山东药玻	11.7%	-0.3%	10.5%	-0.3%	17.7	0.9	8.9%
300298	三诺生物	11.6%	0.0%	9.4%	0.0%	14.8	0.6	4.2%
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
002727	一心堂	12.2%	1.2%	8.1%	0.8%	13.1	0.9	-3.1%

300639	凯普生物	3.5%	0.9%	3.4%	0.8%	2.2	0.6	2.1%
300653	正海生物	1.4%	0.7%	1.4%	0.7%	0.9	0.4	-3.5%
002821	凯莱英	3.8%	0.6%	3.4%	0.6%	16.9	3.5	3.1%
300003	乐普医疗	7.5%	0.4%	6.5%	0.3%	29.8	3.8	7.8%
600750	江中药业	2.0%	0.4%	1.9%	0.4%	2.8	0.3	-2.2%
002275	桂林三金	0.6%	0.3%	0.6%	0.3%	0.6	0.3	0.5%
002332	仙琚制药	1.7%	0.3%	1.6%	0.3%	2.4	0.4	-1.7%
600285	羚锐制药	2.4%	0.3%	2.3%	0.3%	2.2	0.3	3.4%
002223	鱼跃医疗	5.5%	0.3%	5.2%	0.3%	17.2	1.1	3.1%
<b>陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300143	盈康生命	1.9%	-0.6%	1.7%	-0.5%	1.3	-0.3	3.1%
000028	国药一致	2.8%	-0.6%	2.4%	-0.5%	6.1	-0.7	7.6%
300702	天宇股份	0.9%	-0.5%	0.6%	-0.3%	0.5	-0.3	0.4%
300601	康泰生物	3.5%	-0.5%	2.8%	-0.4%	9.1	-1.6	-3.5%
000989	九芝堂	1.4%	-0.4%	1.1%	-0.3%	1.1	-0.4	-2.8%
002038	双鹭药业	1.7%	-0.4%	1.4%	-0.3%	1.4	-0.3	3.1%
002317	众生药业	0.8%	-0.4%	0.7%	-0.3%	1.1	-0.3	15.4%
600329	中新药业	1.3%	-0.4%	1.0%	-0.3%	3.8	-0.6	12.1%
600529	山东药玻	11.7%	-0.3%	10.5%	-0.3%	17.7	0.9	8.9%
300869	康泰医学	1.1%	-0.3%	0.4%	-0.1%	0.4	-0.1	0.6%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 49 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 27.58 亿元, 大宗交易成交前三名惠泰医疗、罗欣药业、迈瑞医疗, 占总成交额的 43.85%。

**表 7: 2023/05/15-2023/05/19 医药行业大宗交易情况**

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
1	688617	惠泰医疗	774.5548
2	002793	罗欣药业	231.6175
3	300760	迈瑞医疗	203.4116
4	600436	片仔癀	135.4161
5	002262	恩华药业	128.4349
6	301089	拓新药业	116.8174
7	688202	美迪西	107.9571
8	688389	普门科技	94.6782
9	688276	百克生物	94.6325
10	300832	新产业	82.4998
11	002099	海翔药业	78.0114
12	605507	国邦医药	72.466
13	603127	昭衍新药	63
14	603520	司太立	54.052
15	301263	泰恩康	49.6192

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
16	002653	海思科	40.1376
17	688046	药康生物	39.0426
18	300636	同和药业	37.8125
19	301207	华兰疫苗	35.3695
20	000963	华东医药	29.9194
21	688238	和元生物	23.1365
22	688166	博瑞医药	21.4941
23	688690	纳微科技	20.7907
24	000538	云南白药	20.6255
25	301257	普蕊斯	18.9595
26	002589	瑞康医药	18.3
27	000953	河化股份	15.5639
28	002603	以岭药业	13.9966
29	688212	澳华内镜	13.6705
30	300685	艾德生物	12.0
31	301033	迈普医学	11.9919
32	002437	誉衡药业	9.9225
33	600566	济川药业	9.0049
34	688488	艾迪药业	8.288
35	688319	欧林生物	7.9
36	688198	佰仁医疗	7.5033
37	688221	前沿生物-U	6.88
38	688278	特宝生物	6.706
39	688607	康众医疗	5.1608
40	002675	东诚药业	4.995
41	688085	三友医疗	4.8
42	002219	新里程	4.776
43	301363	美好医疗	4.2606
44	600763	通策医疗	3.3787
45	603233	大参林	3.3
46	600276	恒瑞医药	3.201
47	002349	精华制药	2.9918
48	002252	上海莱士	2.655
49	300015	爱尔眼科	2.484

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: 爱尔眼科、兴齐眼药、恒瑞医药、药明康德、中国医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 科伦药业、恒瑞医药、以岭药业、君实生物-U、泽璟制药-U。

**表 8：2023/05/15-2023/05/19 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)
300015	爱尔眼科	391.25	002422	科伦药业	95.53
300573	兴齐眼药	340.45	600276	恒瑞医药	71.06
600276	恒瑞医药	317.92	002603	以岭药业	63.88
603259	药明康德	310.88	688180	君实生物-U	39.33
600056	中国医药	275.97	688266	泽璟制药-U	38.12

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2023 年 05 月 20 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(2023/05/22-2023/05/26)召开的公司有 68 家。

**表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/05/22-2023/08/22)**

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	派林生物	2023-05-22	股东大会	上海闵行区虹桥商务区申滨路 168 号丽宝广场 T1B 号楼 3 层 1 号会议室
2	上海莱士	2023-05-22	股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路 398 号南郊宾馆
3	蓝帆医疗	2023-05-22	股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路 48 号蓝帆医疗办公中心第一会议室
4	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
5	九安医疗	2023-05-22	股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
6	光正眼科	2023-05-22	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路 266 光正眼科医院集团股份有限公司会议室
7	尚荣医疗	2023-05-22	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	溢多利	2023-05-22	股东大会	珠海市南屏科技园屏北一路 8 号公司三楼会议室
9	乐心医疗	2023-05-22	股东大会	广东省深圳市南山区高新南一道飞亚达科技大厦 401 深圳市乐心医疗电子有限公司会议室
10	天宇股份	2023-05-22	股东大会	台州市黄岩江口化工开发区鑫源路 8 号公司总部大楼一楼会议室
11	多瑞医药	2023-05-22	股东大会	湖北省武汉市江汉区万松街街道云彩路泛海国际 SoHo 城 4 栋 6 楼
12	金花股份	2023-05-22	股东大会	陕西省西安市高新三路财富中心三期南座 40 层会议室
13	国发股份	2023-05-22	股东大会	广西北海市北部湾中路 3 号公司二楼会议室
14	安旭生物	2023-05-22	股东大会	浙江省杭州市莫干山路 1418-50 号 4 幢 5 楼大会议
15	成都先导	2023-05-22	股东大会	四川省成都市双流区剑南大道南段 1166 号希尔顿花园酒店 6 楼天府厅
16	普门科技	2023-05-22	股东大会	广东省东莞市普门科技松山湖会议室
17	亚辉龙	2023-05-22	股东大会	广东省深圳市龙岗区宝龙街道宝龙二路亚辉龙生物科技厂区 1 栋会议室
18	数字人	2023-05-22	股东大会	山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室
19	新赣江	2023-05-22	股东大会	江西省吉安市吉州区云章路 36 号-江西新赣江药业股份有限公司二楼会议室
20	东阿阿胶	2023-05-23	股东大会	山东省东阿县阿胶街 78 号东阿阿胶股份有限公司会议室
21	华神科技	2023-05-23	股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道 1168 号成都华神科技集团股份有限公司科研综合楼 1 楼多功能厅
22	德展健康	2023-05-23	股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水磨沟区昆仑东街 789 号金融大厦 2406 会议室
23	金陵药业	2023-05-23	股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
24	仙琚制药	2023-05-23	股东大会	浙江省仙居县福应街道现代工业集聚区丰溪西路 15 号,浙江仙琚制药股份有限公司五楼会议室
25	汉森制药	2023-05-23	股东大会	湖南省益阳市赫山区银城大道 2688 号公司一楼会议室
26	康弘药业	2023-05-23	股东大会	成都市金牛区迎宾大道 528 号成都尊悦豪生酒店
27	阳普医疗	2023-05-23	股东大会	公司 2 号会议室
28	泰格医药	2023-05-23	股东大会	杭州市滨江区聚工路 19 号盛大科技园 A 座一楼会议室
29	普利制药	2023-05-23	股东大会	浙江省杭州市临平经济开发区新洲路 78 号,浙江普利药业有限公司会议室
30	英科医疗	2023-05-23	股东大会	山东省淄博市张店区张柳路 29 号英科医疗智能医疗器械研发营销科技园会议室
31	益佰制药	2023-05-23	股东大会	贵州益佰制药股份有限公司行政楼会议室
32	正川股份	2023-05-23	股东大会	重庆市北碚区水土高新技术产业园云汉大道 5 号附 33 号正川永成研发楼三楼会议室
33	硕世生物	2023-05-23	股东大会	江苏省泰州市药城大道 837 号公司会议室
34	九芝堂	2023-05-24	股东大会	九芝堂集团第一会议室(北京市朝阳区朝阳体育中心东侧路甲 518 号 A 座)
35	凯利泰	2023-05-24	股东大会	上海凯利泰医疗科技股份有限公司五楼会议室
36	长药控股	2023-05-24	股东大会	长江医药控股股份有限公司会议室
37	博济医药	2023-05-24	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
38	易瑞生物	2023-05-24	临时股东大会	深圳市宝安区留仙一路 2-1 号易瑞生物 5 楼公司会议室
39	普瑞眼科	2023-05-24	股东大会	上海市长宁区茅台路 899 号 6 楼会议室
40	灵康药业	2023-05-24	股东大会	浙江省杭州市上城区民心路 100 号万银国际大厦 27 层,浙江灵康药业有限公司会议室
41	南模生物	2023-05-24	股东大会	浦东新区半夏路 178 号 2 号楼南模生物 3 层大会议室
42	圣湘生物	2023-05-24	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
43	浩欧博	2023-05-24	股东大会	公司会议室
44	梓橦宫	2023-05-24	股东大会	内江市经济技术开发区安吉街 456 号
45	北大医药	2023-05-25	股东大会	重庆市渝北区金开大道 56 号两江天地 1 单元 9 楼会议室
46	中关村	2023-05-25	股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
47	双鹭药业	2023-05-25	股东大会	北京市海淀区碧桐园一号楼北京双鹭药业股份有限公司 4 层会议室
48	*ST 必康	2023-05-25	股东大会	公司会议室(陕西省西安市雁塔区锦业一路与丈八二路十字东南角永威时代中心 31 楼会议室)
49	未名医药	2023-05-25	临时股东大会	山东省淄博市张店区北京路 69 号
50	ST 三圣	2023-05-25	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
51	奥美医疗	2023-05-25	股东大会	湖北省枝江市七星大道 18 号奥美医疗总部大楼一楼会议室
52	维康药业	2023-05-25	股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路 2 号研发大楼二楼会议室
53	天坛生物	2023-05-25	股东大会	北京市朝阳区双桥路乙 2 号院会议室
54	南京新百	2023-05-25	股东大会	江苏省南京市秦淮区中山南路 1 号南京中心 23 楼多功能厅
55	人民同泰	2023-05-25	股东大会	公司七楼会议室
56	奇正藏药	2023-05-26	股东大会	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
57	奥赛康	2023-05-26	股东大会	南京江宁荟枫酒店 5 楼一号会议室
58	大博医疗	2023-05-26	股东大会	厦门市海沧区山边洪东路 18 号公司三楼会议室
59	睿智医药	2023-05-26	股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区金科路 2829 号金科中心 A 栋上海睿智化学研究有限公司
60	金石亚药	2023-05-26	股东大会	杭州市滨江区江南大道 4760 号亚科中心公司会议室
61	兰卫医学	2023-05-26	股东大会	上海市长宁区临新路 268 弄 1 号楼兰卫医学 6 楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
62	华兰股份	2023-05-26	临时股东大会	江苏省江阴市申港镇澄澄路 1488 号江苏华兰药用新材料股份有限公司会议室
63	鲁抗医药	2023-05-26	股东大会	山东鲁抗医药股份有限公司高新园区 A1115 会议室
64	金城医学	2023-05-26	股东大会	金城医学总部大楼
65	南新制药	2023-05-26	股东大会	湖南省长沙市芙蓉区营盘东路 193 号湖南宾馆
66	首药控股-U	2023-05-26	股东大会	北京市海淀区闵庄路 3 号玉泉慧谷科技园 15 号楼公司会议室
67	微电生理-U	2023-05-26	股东大会	上海市浦东新区周浦镇天雄路 588 弄 15 号楼 1 楼会议室
68	华纳药厂	2023-05-26	股东大会	湖南省长沙市岳麓区麓天路 28 号 C6-C7 栋公司会议室
69	海王生物	2023-05-29	股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
70	*ST 紫鑫	2023-05-29	股东大会	吉林省长春市南关区东头道街 137 号公司会议室
71	百克生物	2023-05-29	股东大会	长春百克生物科技股份公司 5 楼会议室(吉林省长春市卓越大街 138 号)
72	仁和药业	2023-05-30	股东大会	南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 B 区元创国际 1810 会议室
73	景峰医药	2023-05-30	股东大会	贵州省贵阳市乌当区高新路 158 号贵州景峰注射剂有限公司会议室
74	爱尔眼科	2023-05-30	股东大会	长沙市芙蓉南路一段 188 号爱尔大厦 B1 层国际会议厅
75	西点药业	2023-05-30	股东大会	吉林省磐石经济开发区西点大街 777 号公司会议室
76	白云山	2023-05-30	股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号本公司会议室
77	康惠制药	2023-05-30	股东大会	咸阳市秦都区彩虹二路公司十楼会议室
78	康希诺	2023-05-30	临时股东大会	中国天津市河东区卫国道 126 号天津东凯悦酒店一层悦府厅
79	复旦张江	2023-05-30	临时股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区蔡伦路 308 号
80	翔宇医疗	2023-05-30	股东大会	河南省安阳市内黄县帝营大道中段公司会议室
81	海南海药	2023-05-31	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
82	九典制药	2023-05-31	临时股东大会	公司会议室(长沙市浏阳经济技术开发区健康大道 1 号)
83	诺思格	2023-05-31	股东大会	北京市海淀区车公庄西路 19 号华通大厦 B 座北塔 11 层公司会议室
84	中国医药	2023-05-31	临时股东大会	北京市丰台区西营街 1 号院 1 区 1 号楼 28 层
85	药明康德	2023-05-31	股东大会	上海外高桥喜来登酒店,上海市自由贸易试验区基隆路 28 号
86	九洲药业	2023-05-31	股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路 99 号)
87	宣泰医药	2023-05-31	股东大会	上海市浦东新区海科路 99 号公司会议室
88	东方生物	2023-05-31	股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段 东方基因会议室
89	河化股份	2023-06-01	股东大会	宁波市江北区人民路 132 号银亿外滩大厦 28 楼会议室
90	一心堂	2023-06-01	临时股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路 1 号会议室
91	普利制药	2023-06-01	临时股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区兴洋大道 2 号海南普利制药股份有限公司会议室
92	亿帆医药	2023-06-02	股东大会	安徽省合肥市肥西县桃花镇繁华大道与文山路交口,合肥亿帆生物制药有限公司一楼会议室
93	普利制药	2023-06-02	临时股东大会	海南省海口市美兰区桂林洋经济开发区兴洋大道 2 号海南普利制药股份有限公司会议室
94	漱玉平民	2023-06-02	临时股东大会	山东省济南市历城区山大北路 56 号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
95	诺诚健华-U	2023-06-02	股东大会	北京市昌平区中关村生命科学园生命园路 8 号院 8 号楼
96	吉贝尔	2023-06-02	股东大会	江苏省镇江市高新技术产业开发园区公司会议室
97	赛隆药业	2023-06-05	股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
98	浙江医药	2023-06-06	股东大会	浙江绍兴滨海新城致远中大道 168 号浙江医药总部 2 号楼展厅
99	华北制药	2023-06-06	股东大会	石家庄经济技术开发区海南路 98 号九楼会议室
100	联影医疗	2023-06-06	股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
101	老百姓	2023-06-08	股东大会	长沙市开福区青竹湖路 808 号老百姓大药房集团 15 楼会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
102	天智航-U	2023-06-08	股东大会	北京市海淀区永泰庄北路1号中关村东升国际科学园2号楼B1层会议室
103	凯莱英	2023-06-09	股东大会	天津经济技术开发区第七大街71号公司会议室
104	健康元	2023-06-09	股东大会	深圳市南山区高新区北区朗山路17号健康元药业集团大厦二号会议室
105	昭衍新药	2023-06-09	股东大会	北京市经济技术开发区荣京东街甲5号公司会议室
106	荣昌生物	2023-06-09	股东大会	山东省烟台市经济技术开发区北京中路58号荣昌生物三期6134会议室
107	昊海生科	2023-06-12	股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
108	药康生物	2023-06-15	股东大会	南京市江北新区学府路12号
109	百济神州-U	2023-06-15	股东大会	Mourant Governance Services (Cayman) Limited 的办公室,位于94 Solaris Avenue, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1108, 开曼群岛
110	嘉应制药	2023-06-16	股东大会	广东省梅州市东升工业园B区广东嘉应制药股份有限公司会议室
111	永安药业	2023-06-20	股东大会	湖北省潜江市经济开发区广泽大道2号公司二楼会议室
112	丽珠集团	2023-06-21	股东大会	广东省珠海市金湾区创业北路38号丽珠工业园总部大楼六楼会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.5 医药上市公司定增进展信息

截至2023年05月19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6家,处于股东大会通过阶段的有26家,处于证监会通过阶段的有6家,处于发审委/上市委通过的有2家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至2023年05月19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
002317	众生药业	2022-07-06	证监会通过
300358	楚天科技	2022-07-11	证监会通过
002880	卫光生物	2023-03-30	证监会通过
688202	美迪西	2023-02-11	证监会通过
300636	同和药业	2022-07-02	证监会通过
600521	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
600200	江苏吴中	2023-04-27	股东大会通过
603368	柳药集团	2023-04-20	股东大会通过
603520	司太立	2022-08-26	股东大会通过
603538	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
603079	圣达生物	2023-03-25	股东大会通过
688192	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过
300204	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
688177	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
688016	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
603233	大参林	2023-01-19	股东大会通过
000534	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
002864	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
688621	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
300436	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
301126	达嘉维康	2023-04-28	股东大会通过
002382	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
002172	澳洋健康	2023-04-11	股东大会通过
300238	冠昊生物	2023-03-23	股东大会通过
600721	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
688621	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
000919	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
300937	药易购	2022-12-14	股东大会通过
000504	南华生物	2023-03-22	股东大会通过
300404	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
002219	新里程	2022-12-08	股东大会通过
300482	万孚生物	2022-08-20	发审委/上市委通过
603087	甘李药业	2022-10-25	发审委/上市委通过
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
300086	康芝药业	2022-08-11	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
300110	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
300143	盈康生命	2022-08-13	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2023 年 05 月 19 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 74 家, 其中下周(2023/05/22-2023/05/26)解禁的公司有 5 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/05/22-2023/08/22)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688076	诺泰生物	2023-05-22	首发战略配售股份
688613	奥精医疗	2023-05-22	首发战略配售股份
600529	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份
600976	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688319	欧林生物	2023-06-08	首发战略配售股份
688131	皓元医药	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
688238	和元生物	2023-06-19	首发原股东限售股份
688505	复旦张江	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
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
301122	采纳股份	2023-06-26	首发原股东限售股份
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
000538	云南白药	2023-06-27	定向增发机构配售股份
301301	川宁生物	2023-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688161	威高骨科	2023-06-30	首发战略配售股份
601089	福元医药	2023-06-30	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-07-03	首发原股东限售股份
301234	五洲医疗	2023-07-05	首发原股东限售股份
301239	普瑞眼科	2023-07-05	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-07-06	首发原股东限售股份
688506	百利天恒-U	2023-07-06	首发一般股份,首发机构配售股份
688176	亚虹医药-U	2023-07-06	首发原股东限售股份
688277	天智航-U	2023-07-07	首发原股东限售股份
688176	亚虹医药-U	2023-07-10	首发原股东限售股份
300015	爱尔眼科	2023-07-10	定向增发机构配售股份
605199	葫芦娃	2023-07-10	首发原股东限售股份
603222	济民医疗	2023-07-12	定向增发机构配售股份
688799	华纳药厂	2023-07-13	首发战略配售股份
300171	东富龙	2023-07-13	定向增发机构配售股份
688192	迪哲医药-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688062	迈威生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688180	君实生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
603456	九洲药业	2023-07-20	定向增发机构配售股份
688488	艾迪药业	2023-07-20	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301201	诚达药业	2023-07-20	首发原股东限售股份
688580	伟思医疗	2023-07-21	首发原股东限售股份
605369	拱东医疗	2023-07-21	股权激励限售股份
688197	首药控股-U	2023-07-24	首发原股东限售股份
688382	益方生物-U	2023-07-25	首发战略配售股份
301235	华康医疗	2023-07-28	首发原股东限售股份
688253	英诺特	2023-07-28	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300143	盈康生命	2023-07-31	定向增发机构配售股份
688050	爱博医疗	2023-07-31	首发原股东限售股份
301333	诺思格	2023-08-02	首发原股东限售股份
688670	金迪克	2023-08-02	首发战略配售股份
300406	九强生物	2023-08-03	定向增发机构配售股份
603229	奥翔药业	2023-08-04	定向增发机构配售股份
688373	盟科药业-U	2023-08-07	首发原股东限售股份
873167	新赣江	2023-08-09	首发战略配售股份
002653	海思科	2023-08-10	定向增发机构配售股份
688273	麦澜德	2023-08-11	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688185	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份
688046	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
600682	南京新百	2023-08-15	定向增发机构配售股份
300683	海特生物	2023-08-15	定向增发机构配售股份
688393	安必平	2023-08-21	首发原股东限售股份
688271	联影医疗	2023-08-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 05 月 19 日, 本周共 8 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 05 月 19 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	贵州三力	2023-05-19	进行中	张千帆	0.02
603439	贵州三力	2023-05-19	进行中	张红玉	0.01
603439	贵州三力	2023-05-19	进行中	郭珂	0.01
603439	贵州三力	2023-05-19	进行中	王毅	0.06
603439	贵州三力	2023-05-19	进行中	余渊	0.01
600079	人福医药	2023-05-20	进行中	武汉当代科技产业集团股份有限公司	0.64
688076	诺泰生物	2023-05-16	进行中	潘婕	1.10
688076	诺泰生物	2023-05-16	进行中	建德市上将企业管理有限公司	2.58
301257	普蕊斯	2023-05-19	进行中	上海弘甲私募基金管理有限公司-宁波汇桥弘甲股权投资	3.00

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(%)
				合伙企业(有限合伙)	
301257	普蕊斯	2023-05-19	进行中	新疆泰睿股权投资合伙企业(有限合伙)	2.80
301257	普蕊斯	2023-05-19	进行中	平潭弘润盈科新材料创业投资合伙企业(有限合伙)	3.68
301257	普蕊斯	2023-05-19	进行中	张晶	1.97
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	王清	0.16
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	汪琴	0.08
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	金明	0.05
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	戴天鹤	0.04
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	许学余	0.17
003020	立方制药	2023-05-20	进行中	高美华	0.82
688314	康拓医疗	2023-05-17	进行中	吴栋	0.25
300832	新产业	2023-05-19	进行中	张小红	0.05
000989	九芝堂	2023-05-20	进行中	黑龙江辰能工大创业投资有限公司	2.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2023 年 05 月 19 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珍宝岛、南京新百、尔康制药、海王生物、万邦德、\*ST 必康、荣丰控股、ST 三圣、ST 中珠、哈药股份。

表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 05 月 19 日)

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

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
603998	方盛制药	29.59
000150	*ST 宜康	29.59

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 3 最新新闻与政策

### 3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 5月15日, 宣泰医药的美沙拉秦肠溶片的 ANDA 美国仿制药申请获 FDA 正式批准。
- 2) 5月15日, 泽璟制药的盐酸 ZG0895IND 获 FDA 批准。
- 3) 5月15日, 华东医药子公司中美华东 HDM1002 片 IND 获 FDA 批准。
- 4) 5月15日, 翰宇药业的利那洛肽胶囊 IND 获 NMPA 批准上市。
- 5) 5月16日, 上海医药子公司上药康丽产品盐酸缬更昔洛韦原料药, 收到国家药监局颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
- 6) 5月16日, 新华医疗收到药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 其中, “放射治疗 X 射线图像引导系统” 获三类医疗器械注册证; “无源内窥镜下骨科手术工具”、“糖化血红蛋白质控品” 获二类医疗器械注册证。
- 7) 5月16日, 利德曼子公司德赛诊断系统(上海)有限公司产品“载脂蛋白 B 测定试剂盒(免疫透射比浊方法)”, 近日取得由上海市药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
- 8) 5月17日, 九强生物子公司福州迈新完成了脱钙液、DDIT3 抗体试剂(免疫组织化学)、C3d 抗体试剂(免疫组织化学法)的第一类医疗器械的备案。
- 9) 5月17日, 宝莱特 2 项血液透析粉液产品获 NMPA 颁发的《医疗器械注册证》。
- 10) 5月17日, 维力医疗的两款产品气管插管(Tracheal Tube)和 PVC 导尿管(Nelaton Catheter)获得欧盟 MDR 认证证书。
- 11) 5月17日, 鲁抗医药的药品注射用头孢唑林钠收到 NMPA 颁发《药品补充申请批准通知书》。
- 12) 5月17日, 福元医药的沙格列汀二甲双胍缓释片收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》。
- 13) 5月17日, 派林生物子公司双林生物药品人凝血酶原复合物获得 NMPA 审批签发的《药品注册证书》。
- 14) 5月17日, 博锐生物的泽贝妥单抗注射液已获得 NMPA 批准上市。
- 15) 5月17日, 圣和药业的 1 类新药奥磷布韦片已获得 NMPA 批准上市。

- 16) 5月18日,新华制药的缬沙坦氨氯地平片(I)收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 17) 5月18日,人福医药子公司宜昌人福药品枸橼酸托法替布缓释片收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》。
- 18) 5月18日,拜耳宣布非奈利酮的拓展适应症已获 NMPA 批准上市。
- 19) 5月18日,卫材抗癫痫新药吡仑帕奈口服混悬液已获得 NMPA 批准上市。
- 20) 5月18日,中慧生物的四价流感病毒亚单位疫苗已获得 NMPA 批准上市。
- 21) 5月18日,远大医药的创新血管内双模成像设备 Novasight 获 NMPA 批准上市。
- 22) 5月19日,华润双鹤子公司双鹤利民收到国家药监局颁发的格列齐特缓释片《药品注册证书》。
- 23) 5月19日,长春高新子公司金赛药业收到国家药监局核准签发的醋酸曲普瑞林注射液《药品补充申请批准通知书》。
- 24) 5月19日,药明康德的全氟己基辛烷滴眼液(此前称 NOV03)已获得美国 FDA 批准上市。
- 25) 5月19日,寿仙谷子公司金华寿仙谷的“寿仙谷牌褪黑素胶囊”产品已完成国产保健食品备案工作,并获浙江省市场监督管理局发放的国产保健食品备案凭证。
- 26) 5月19日,药明康德的两款脑机接口(BCI)医疗设备获美国 FDA 授予突破性医疗器械认定。
- 27) 5月19日,辉大基因自主研发的基因治疗药物 HG004 获美国 FDA 授予孤儿药资格认定(ODD)。

### 3.2 研发进展

- 1) 5月16日,恒瑞医药的两款新药 SHR0302 口服溶液以及 SHR-2017 注射液收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。
- 2) 5月17日,华东医药子公司中美华东药品 HDM1002 片收到国家药局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 3) 5月19日,康恩贝子公司金华康恩贝收到国家药监局核准签发的吸入用吡非尼酮溶液《药物临床试验批准通知书》。

### 3.3 企业动态

- 1) 5月15日,楚天科技叶大进、叶田田将其持有的楚天飞云的1160万元出资对应的股权过户至楚天科技。现公司持有楚天飞云100%股权,楚天飞云成为楚天科技的全资子公司。

- 2) 5月15日, 广生堂拟向特定对象发行A股股票不超过4778万股, 不超过公司总股本30%。
- 3) 5月18日, 普洛药业将全资子公司山西普恒的95%股权转让给和阳制药, 转让价格为3800万元。

## 4 研究报告

### 4.1 上周研究报告

- 【东富龙】收入快速增长, 打造四大领域一体化供应平台
- 【山河药辅】年报业绩表现稳健, 进口替代持续加速
- 【安科生物】业绩符合预期, 生长激素增长势头强劲
- 【山东药玻】成本压力影响较大, 中硼硅放量显著
- 【英科医疗】供需结构持续改善, 龙头核心优势凸显
- 【创新药周报】附小专题-MEK1/2靶点研发概况
- 【医药生物周报】震荡行情, 结合业绩进行配置

### 4.2 核心公司深度报告

#### A股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2023-04-28】爱尔眼科(300015): 海内外持续扩张, 23年Q1业绩快速修复
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【2021-04-15】云南白药(000538): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2021-06-30】泰格医药(300347): 中国临床CRO领军企业, 开启全球发展新征程
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2023-04-19】长春高新(000661): 金赛药业略有下滑, 疫苗板块恢复增长
- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2022-04-25】华润三九(000999): CHC和处方药齐头并进, 持续成长前景可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2021-03-19】凯莱英(002821): 发展正当时, CDMO龙头未来可期
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2020-10-22】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2023-04-26】康泰生物(300601): 传统疫苗高速增长, 明年三大品种齐发力
- 【2023-04-26】安图生物(603658): 23Q1业绩短暂承压, IVD平台型企业行稳致远
- 【2023-01-09】大参林(603233)发布定增预案, 助力门店提速扩张

- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
  - 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
  - 【2023-04-26】海思科(002653): 环泊酚持续高速增长, 创新药有望密集兑现
  - 【2022-12-23】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
  - 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
  - 【2023-04-22】我武生物(300357): 全年恢复性增长可期
  - 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
  - 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
  - 【2023-03-30】康缘药业(600557): 引领中药创新, 产品矩阵持续丰富
  - 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
  - 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
  - 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
  - 【2023-04-20】美好医疗(301363): 23Q1 业绩超预期, 主营业务快速增长
  - 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
  - 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
  - 【2020-11-12】康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
  - 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
  - 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
  - 【2022-01-25】佐力药业(300181): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
  - 【2021-05-23】楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
  - 【2023-04-24】信邦制药(002390): 业绩受疫情影响承压, 中药饮片业务逆势增长
  - 【2022-04-03】振德医疗(603301): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
  - 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
  - 【2023-04-25】海泰新光(688677): 23 年 Q1 业绩超预期, 未来有望持续高增
  - 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
  - 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
  - 【2021-03-28】润达医疗(603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
  - 【2023-02-08】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
  - 【2023-03-20】健之佳(605266): 多元发展, 蓄势腾飞
  - 【2023-01-13】康辰药业(603590): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
  - 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头
  - 【2023-04-27】冠昊生物(300238): 多重因素短期影响业绩, 本维莫德有望快速增长
- ### 科创板个股报告
- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
  - 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
  - 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可

- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2023-04-18】百克生物(688276): 水痘疫苗恢复增长, 带状疱疹疫苗已获首批批签发
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2023-04-19】欧林生物(688319): 破伤风疫苗稳健增长, 发布股权激励计划彰显公司发展信心
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC和氘代技术先锋, 首款新药NDA在即
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2021-06-21】浩欧博(688656): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔

### 港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269): 生物药CDMO龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2023-01-07】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-04-23】时代天使(6699): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2022-02-18】固生堂(2273): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进

- 【2023-03-07】美丽田园医疗健康(2373): 深耕美丽&健康服务赛道, 连锁龙头成长可期
- 【2023-02-23】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2021-03-19】启明医疗(2500): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2021-07-22】雍禾医疗(2279): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-03-21】朝聚眼科(2219): 扎根内蒙, 走向全国
- 【2023-05-07】亚盛医药-B (6855): 小荷才露尖尖角, 细胞凋亡赛道大有可为

### 海外个股报告

- 【2021-02-09】强生(JNJ): 抗肿瘤药物延续强劲表现, 积极推进新药研发
- 【2021-03-31】诺和诺德(NVO): 索马鲁肽逆势高增长, 引领降糖药市场变革
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV.N): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE.N): 预计 4 季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁
- 【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础
- 【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期
- 【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展

## 4.3 精选行业报告

- 【2023 年度投资策略】回归本源, 寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里, 王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归, 重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化, 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022 年医药行业年报及 2023 年一季报总结】业绩持续分化, 看好医药行情 2023-05-10

- 【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】第八批集采常态降幅, 首次双非区域限价 2023-04-10
- 【集采专题】第七批落地, 降价趋于理性, 首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地, 规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题: 中成药集采逐步扩面, 集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题: 国标切换加速, 行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好, 三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问, 行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】AACR 大会召开在即, 潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至, 关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题: 重磅新药逐步兑现, 百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开, 寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物, 百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题: 出海渐入佳境, 广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告: 创新时代大潮来临, 中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新): 中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告:小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题: 百亿市场逐步兑现, 群雄逐鹿花落谁家? 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动, ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗器械出海专题: 出海水到渠成, 空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题: 核心三问, 内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题: 大慢病滚雪球, 百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题: 核心三问, 窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24

- 【创新器械】持续血糖检测 CGM: CGM 技术迅速发展, 国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人, 从一马当先到万马奔腾, 500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械, 创新升级主旋律, 十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下, 医疗器械“路在何方”? 2020-10-08
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从? 海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材: 生物药需求引领行业新一轮发展, 国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务: 百花齐放, 国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】流感疫苗: 渗透率有提升空间, 关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗: 百亿级别成人疫苗品种, 渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗: 大品种, 未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期, 未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告: 全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株, 看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘: 看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集: 预防、检测、治疗, 三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测: 欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物: 中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序, 持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长, 辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量, 持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实, 药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束, 竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发: 静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发: 静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发: 白蛋白、静丙稳健增长, 纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发: 进口人白持续恢复, 静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发: 人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发: Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发: 多数品种供给有所下滑, 少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度): 多数品种供给有所下滑, 2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发: 多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发: 多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发: 多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发: 重磅品种持续快速增长 2021-01-18

- 【ASCO】2021ASCO, 国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知, 大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪, 由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展, 开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题: 生物制药行业的新革命 2023-03-17

## 5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值

	覆盖公司	市值 (亿元)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
300760	迈瑞医疗	3771	311	112.70	136.10	164.99	17%	21%	21%	9.30	11.23	13.61	33	28	23	买入	2023年4月28日
600276	恒瑞医药	3134	49	46.55	55.01	67.12	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	67	57	47	买入	2023年4月28日
300015	爱尔眼科	2124	30	36.60	48.44	60.46	45%	32%	25%	0.51	0.67	0.84	58	44	35	买入	2023年4月28日
603259	药明康德	1972	67	98.68	123.50	153.10	12%	25%	24%	3.33	4.16	5.16	20	16	13	买入	2023年3月23日
2269	药明生物	1783	42	54.68	74.86	96.63	24%	37%	29%	1.29	1.77	2.28	33	24	18	-	2023年3月26日
688235	百济神州	1717	143	(87.08)	(53.64)	NA	36%	38%	NA	(6.41)	(3.95)	NA	(20)	(32)		-	2022年11月20日
600436	片仔癀	1845	306	32.17	40.27	51.58	30%	25%	28%	5.33	6.68	8.55	57	46	36	-	2023年5月11日
300122	智飞生物	1189	74	94.24	107.57	132.73	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	13	11	9	买入	2023年4月20日
688271	联影医疗	1158	140	21.74	27.24	31.77	31%	25%	17%	2.64	3.30	3.85	53	42	36	-	2022年10月31日
000538	云南白药	993	55	43.46	49.36	55.05	45%	14%	12%	2.42	2.75	3.06	23	20	18	-	2023年5月7日
600085	同仁堂	813	59	16.86	20.22	23.85	18%	20%	18%	1.23	1.47	1.74	48	40	34	-	2023年4月2日
601607	上海医药	743	22	64.56	72.99	82.88	15%	13%	14%	1.75	1.97	2.24	12	10	9	买入	2023年4月28日
300347	泰格医药	742	90	25.66	32.62	41.30	28%	27%	27%	2.94	3.74	4.73	29	23	18	持有	2022年10月28日
000661	长春高新	690	171	59.72	74.97	94.61	44%	26%	26%	14.76	18.52	23.38	12	9	7	买入	2023年3月29日
000999	华润三九	658	67	28.55	33.22	39.05	17%	16%	18%	2.89	3.36	3.95	23	20	17	买入	2022年8月28日
300759	康龙化成	528	48	21.75	29.43	38.78	58%	35%	32%	1.83	2.47	3.26	24	18	14	买入	2022年9月9日
1877	君实生物	480	27	(14.40)	(9.63)	4.38	40%	33%	145%	(1.46)	(0.98)	0.44	(33)	(50)	109	-	2023年4月6日
002603	以岭药业	486	29	24.60	27.91	32.94	4%	13%	18%	1.47	1.67	1.97	20	17	15	买入	2022年11月3日
301267	华夏眼科	431	77	6.86	8.91	11.21	34%	30%	26%	1.23	1.59	2.00	63	48	38	买入	2023年4月25日
688363	华熙生物	447	93	12.40	16.92	21.63	28%	36%	28%	2.58	3.51	4.49	36	26	21	买入	2023年3月31日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002821	凯莱英	491	136	28.25	31.01	37.72	-14%	10%	22%	7.64	8.38	10.20	17	16	13	买入	2023年4月3日
300003	乐普医疗	461	25	25.14	29.86	34.22	14%	19%	15%	1.34	1.59	1.82	18	15	13	买入	2023年4月28日
600161	天坛生物	453	27	9.60	11.35	13.62	9%	18%	20%	0.58	0.69	0.83	47	40	33	买入	2023年5月26日
1548	金斯瑞生物科技	418	20	(13.75)	(3.23)	2.35	12%	76%	173%	(0.65)	(0.15)	0.11	(30)	(129)	178	买入	2022年8月31日
002007	华兰生物	406	22	13.72	16.50	18.99	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	30	25	21	-	2023年4月25日
603882	金城医学	347	74	12.11	15.02	18.25	-56%	24%	22%	2.59	3.21	3.91	29	23	19	买入	2023年4月28日
600763	通策医疗	377	118	8.15	10.67	13.48	49%	31%	26%	2.54	3.33	4.20	46	35	28	买入	2023年4月30日
6078	海吉亚医疗	322	51	7.50	9.82	12.53	57%	31%	28%	1.19	1.55	1.98	43	33	26	买入	2021年12月13日
9926	康方生物-B	316	38	21.13	(3.81)	(1.24)	281%	-118%	67%	2.51	(0.45)	(0.15)	15	(83)	(255)	持有	2023年3月19日
603939	益丰药房	369	51	15.07	18.48	22.76	19%	23%	23%	2.09	2.56	3.15	24	20	16	买入	2023年5月6日
300601	康泰生物	326	29	10.73	15.49	18.92	-907%	44%	22%	0.96	1.39	1.69	30	21	17	买入	2023年4月26日
000423	东阿阿胶	332	51	10.55	11.73	13.19	35%	11%	12%	1.61	1.79	2.02	31	28	25	买入	2023年3月26日
603658	安图生物	354	60	14.71	18.18	21.35	26%	24%	17%	2.51	3.10	3.64	24	19	17	买入	2023年4月21日
688114	华大智造	305	73	3.60	4.92	5.55	-82%	36%	13%	0.87	1.19	1.34	85	62	55	-	2022年10月21日
603233	大参林	313	33	13.13	16.57	20.39	27%	26%	23%	1.38	1.75	2.15	24	19	15	买入	2023年5月7日
002223	鱼跃医疗	332	33	17.95	20.94	25.17	13%	17%	20%	1.79	2.09	2.51	19	16	13	买入	2022年10月30日
600998	九州通	295	16	26.35	31.33	37.18	26%	19%	19%	1.41	1.67	1.98	11	9	8	买入	2022年6月17日
688331	荣昌生物	298	66	(8.22)	(4.72)	0.23	18%	43%	105%	(1.51)	(0.87)	0.04	(36)	(63)	1295	-	2023年3月31日
688276	百克生物	291	70	4.58	6.25	8.24	152%	36%	32%	1.11	1.51	2.00	63	47	35	买入	2023年4月18日
002653	海思科	291	26	3.68	4.81	6.20	33%	31%	29%	0.33	0.43	0.56	79	61	47	买入	2023年4月22日
600566	济川药业	286	31	24.81	28.11	31.83	14%	13%	13%	2.69	3.05	3.45	12	10	9	买入	2023年4月12日
300595	欧普康视	270	30	8.90	11.51	15.42	43%	29%	34%	0.99	1.29	1.72	30	23	17	买入	2023年4月2日
603456	九洲药业	278	31	12.56	16.34	21.27	36%	30%	30%	1.40	1.82	2.36	22	17	13	买入	2022年10月28日
002262	恩华药业	297	29	11.07	13.53	16.76	23%	22%	24%	1.10	1.34	1.66	27	22	18	买入	2023年3月25日
300558	贝达药业	281	67	3.20	4.41	6.00	120%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	88	64	47	持有	2023年4月28日
600329	达仁堂	320	50	10.78	13.41	16.13	25%	24%	20%	1.39	1.73	2.08	30	24	20	买入	2022年8月15日
600129	太极集团	341	61	6.04	8.86	13.39	73%	47%	51%	1.08	1.59	2.41	56	38	25	买入	2023年4月27日
300676	华大基因	249	60	8.35	9.57	10.53	4%	15%	10%	2.02	2.31	2.54	30	26	24	持有	2023年3月31日
2096	先声药业	224	8	13.70	17.28	20.90	47%	26%	21%	0.52	0.65	0.79	16	13	11	买入	2023年4月4日
603127	昭衍新药	234	47	11.40	13.94	17.50	6%	22%	26%	2.13	2.60	3.27	21	17	13	买入	2022年9月8日
300357	我武生物	220	42	5.06	6.30	7.66	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	43	35	29	买入	2023年4月22日
603707	健友股份	223	14	14.44	18.00	21.80	32%	25%	21%	0.89	1.11	1.35	15	12	10	持有	2022年9月1日
300529	健帆生物	234	29	11.91	14.26	17.22	34%	20%	21%	1.47	1.77	2.13	20	16	14	-	2023年3月31日
688050	爱博医疗	231	219	3.49	4.69	6.34	50%	34%	35%	3.32	4.46	6.03	66	49	36	买入	2023年4月28日
2252	微创机器人-B	186	19	(7.72)	(5.17)	(2.20)	32%	33%	58%	(0.81)	(0.54)	(0.23)	(24)	(36)	(85)	-	2022年9月5日
0013	和黄医药	175	20	(13.38)	(6.53)	6.04	47%	51%	193%	(1.55)	(0.75)	0.70	(13)	(27)	29	买入	2023年3月10日
603883	老百姓	196	33	9.70	11.83	14.78	24%	22%	25%	1.66	2.02	2.53	20	17	13	买入	2022年8月31日
300363	博腾股份	175	32	10.06	10.62	12.94	-50%	6%	22%	1.84	1.95	2.37	17	17	14	买入	2022年10月26日
300171	东富龙	179	24	10.67	13.08	15.82	26%	23%	21%	1.41	1.73	2.08	17	14	11	买入	2023年5月11日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
300009	安科生物	170	10	9.01	11.27	14.34	28%	25%	27%	0.54	0.67	0.86	19	15	12	买入	2022年4月27日
301363	美好医疗	168	41	5.33	6.75	8.60	33%	27%	27%	1.30	1.73	2.73	32	25	20	买入	2023年4月20日
002019	亿帆医药	187	15	7.17	7.95	NA	275%	11%	NA	0.58	0.65	NA	26	24		持有	2022年4月12日
600557	康缘药业	169	29	5.47	7.03	8.56	26%	29%	22%	0.94	1.20	1.46	31	24	20	-	2023年3月30日
002727	一心堂	161	27	12.10	14.13	16.84	20%	17%	19%	2.03	2.37	2.83	13	11	10	买入	2023年4月23日
000403	派林生物	157	21	6.50	7.42	8.70	11%	14%	17%	0.89	1.01	1.19	24	21	2	买入	2023年5月6日
002399	海普瑞	160	12	8.53	10.02	12.50	17%	17%	25%	0.58	0.68	0.85	19	16	13	买入	2022年8月24日
688029	南微医学	175	93	4.71	6.27	8.26	43%	33%	32%	2.51	3.34	4.40	37	28	21	买入	2022年8月27日
600529	山东药玻	169	25	8.02	10.15	12.50	30%	27%	23%	1.21	1.53	1.88	21	17	14	-	2023年5月11日
300298	三诺生物	157	28	4.64	5.45	6.36	8%	17%	17%	0.82	0.97	1.13	34	29	25	买入	2023年5月6日
688185	康希诺	147	95	1.71	4.26	NA	-119%	149%	NA	0.69	1.72	NA	86	34		-	2022年6月8日
688198	佰仁医疗	146	108	1.27	1.64	1.98	34%	29%	21%	0.94	1.21	1.46	115	89	74	买入	2023年4月21日
603567	珍宝岛	167	18	5.24	6.15	7.19	183%	17%	17%	0.56	0.65	0.76	32	27	2	-	2023年5月5日
600587	新华医疗	157	34	7.53	9.16	11.03	50%	22%	20%	1.61	1.96	2.36	21	17	14	-	2023年5月5日
688105	诺唯赞	136	34	6.48	7.46	7.00	9%	15%	-6%	1.62	1.86	1.75	21	18	19	-	2022年8月25日
688266	泽璟制药-U	144	55	(4.66)	(2.38)	3.40	-2%	49%	243%	(1.76)	(0.90)	1.29	(31)	(61)	42	持有	2023年4月23日
600211	西藏药业	141	57	7.18	8.84	10.64	94%	23%	20%	2.90	3.57	4.29	20	16	13	买入	2023年3月13日
300677	英科医疗	159	24	6.95	10.84	14.29	10%	56%	32%	1.05	1.64	2.17	23	15	11	买入	2023年5月7日
000950	重药控股	129	7	11.18	12.97	14.98	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	12	10	9	买入	2023年4月26日
688202	美迪西	122	140	5.04	7.01	9.53	49%	39%	36%	5.80	8.05	10.95	24	17	13	持有	2022年8月26日
6606	诺辉健康	121	26	(0.24)	2.08	5.75	69%	958%	176%	(0.05)	0.45	1.26	(504)	58	21	-	2023年3月25日
002020	京新药业	134	16	7.67	9.04	10.86	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	18	15	12	买入	2023年3月30日
688131	皓元医药	107	100	4.58	6.58		47%	44%		4.28	6.15		23	16		-	2022年8月29日
600201	生物股份	120	11	3.50	4.56	5.44	66%	30%	19%	0.31	0.41	0.49	34	26	22	持有	2023年4月23日
300841	康华生物	114	85	8.38	12.06	13.14	40%	44%	9%	6.22	8.95	9.76	14	9	9	买入	2023年3月29日
600993	马应龙	118	27	6.42	7.38		14%	15%		1.49	1.71		18	16		买入	2022年8月24日
300725	药石科技	108	54	5.19	6.85		35%	32%		2.60	3.43		21	16		买入	2022年8月15日
688389	普门科技	111	26	3.29	4.49	6.16	21%	36%	37%	0.77	1.06	1.45	34	25	18	买入	2023年5月5日
600976	健民集团	109	71	5.41	7.15	8.83	33%	32%	24%	3.53	4.66	5.76	20	15	12	买入	2023年5月5日
688166	博瑞医药	91	22	4.65	6.54		38%	41%		1.13	1.59		20	14		持有	2022年4月27日
603301	振德医疗	91	34	8.39	10.13		24%	21%		3.15	3.80		11	9		买入	2022年10月29日
002390	信邦制药	91	5	2.98	3.55	4.42	33%	19%	25%	0.15	0.18	0.23	31	26	21	买入	2023年4月24日
300181	佐力药业	89	13	3.71	4.87	6.17	36%	31%	27%	0.53	0.69	0.88	24	18	14	买入	2023年5月7日
603896	寿仙谷	86	44	3.61	4.63	5.90	30%	28%	27%	1.83	2.35	2.99	24	19	15	买入	2023年5月5日
300358	楚天科技	88	15	7.43	8.74	9.92	31%	18%	14%	1.29	1.52	1.73	12	10	9	买入	2023年5月3日
688197	首药控股-U	95	64	(2.27)	(2.33)	(2.24)	-31%	-3%	4%	(1.53)	(1.57)	(1.50)	(42)	(41)	(43)	买入	2023年5月5日
603368	柳药集团	84	23	8.48	10.27	12.33	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.40	10	8	7	买入	2023年4月21日
000915	华特达因	85	36	6.93	8.63	10.69	32%	25%	24%	2.96	3.68	4.56	12	10	8	买入	2023年3月12日
688212	澳华内镜	95	71	0.85	1.60	2.28	293%	88%	43%	0.64	1.20	1.71	112	59	42	买入	2023年5月5日

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
688677	海泰新光	85	97	2.36	3.16	3.98	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	36	27	21	买入	2023年4月21日
688319	欧林生物	88	22	0.74	1.30	2.32	174%	76%	78%	0.18	0.32	0.57	118	67	38	-	2023年4月25日
605266	健之佳	75	76	4.38	5.46	6.85	21%	25%	25%	4.42	5.51	6.91	17	14	11	持有	2023年5月7日
300049	福瑞股份	80	30	1.94	3.14	4.70	98%	62%	50%	0.74	1.19	1.79	41	25	17	买入	2023年5月5日
603108	润达医疗	71	12	6.55	8.69		34%	33%		1.13	1.50		11	8		买入	2022年4月27日
688302	海创药业-U	73	73	(3.55)	(3.21)	(2.60)	-18%	10%	19%	(3.59)	(3.24)	(2.62)	(20)	(23)	(28)	买入	2023年4月29日
002880	卫光生物	76	33	2.27	2.58	3.15	93%	14%	22%	1.00	1.14	1.39	33	29	24	买入	2023年5月4日
2373	美目目医疗	60	25	2.32	3.20	4.01	127%	38%	25%	0.98	1.35	1.69	26	19	15	买入	2023年4月1日
2171	科济药业-B	65	11	(7.58)	(8.43)	(6.48)	15%	-11%	23%	(1.32)	(1.47)	(1.13)	(9)	(8)	(10)	-	2023年3月26日
688293	奥浦迈	64	56	1.50	2.12	2.90	43%	41%	37%	1.83	2.58	3.54	43	30	22	-	2023年4月4日
688076	诺泰生物	66	31	1.84	2.32		28%	26%		0.86	1.09		36	28		买入	2022年5月2日
688373	盟科药业-U	59	9	(3.66)	(5.55)	(3.64)	-66%	-52%	34%	(0.56)	(0.85)	(0.56)	(16)	(11)	(16)	买入	2023年3月29日
605186	健麾信息	56	41	2.27	2.85	3.39	96%	25%	19%	1.67	2.10	2.50	25	20	17	买入	2023年5月4日
6639	瑞尔集团	53	9	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	525	56	39	买入	2023年1月28日
688358	祥生医疗	66	58	1.59	1.98	2.43	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	41	33	27	买入	2023年4月19日
603590	康辰药业	58	36	1.29	1.50	1.76	28%	16%	17%	0.81	0.94	1.10	45	38	33	买入	2023年4月28日
688580	伟思医疗	51	74	1.74	2.31	2.76	86%	32%	19%	2.54	3.37	4.02	29	22	18	买入	2023年5月3日
2500	启明医疗-B	38	9	(2.93)	(0.89)	2.40	72%	70%	370%	(0.66)	(0.20)	0.54	(13)	(43)	16	-	2023年4月6日
688221	前沿生物-U	45	12	(2.70)	(2.33)	(1.87)	24%	14%	20%	(0.72)	(0.62)	(0.50)	(17)	(19)	(24)	-	2023年3月31日
688179	阿拉丁	47	33	1.53	2.02	2.38	38%	32%	18%	1.08	1.43	1.69	31	23	20	买入	2023年2月3日
2616	基石药业-B	38	3	(9.57)	(9.14)	(5.04)	-6%	5%	45%	(0.75)	(0.71)	(0.39)	(4)	(4)	(8)	买入	2023年3月16日
300452	山河药辅	43	19	1.51	1.85	2.28	16%	22%	23%	0.65	0.79	0.97	29	23	19	买入	2023年5月11日
2219	朝聚眼科	38	5	2.10	2.57	3.32	24%	22%	29%	0.30	0.36	0.47	18	15	11	买入	2023年3月21日
300453	三鑫医疗	38	7	1.98	2.44	2.99	7%	23%	23%	0.38	0.47	0.58	19	16	13	买入	2023年3月23日
300238	冠昊生物	38	14	0.71	0.85	1.05	-123%	20%	24%	0.27	0.32	0.40	53	44	36	买入	2023年4月27日
688310	迈得医疗	33	40	0.97	1.42	1.81	45%	47%	27%	1.16	1.70	2.16	35	24	19	买入	2023年5月5日

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

## 6 风险提示

医药行业政策风险超预期; 研发进展不及预期风险; 业绩不及预期风险。

## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

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

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

请务必阅读正文后的重要声明部分

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

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