

2023年06月03日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (5.29-6.2)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

波动加大，精选医药个股

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 2.07%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 1.48%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 94.52% (-5.65pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 44.35% (-1.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 147.35% (-7.21pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 2.5%，其次是医院，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药 III，上涨幅度为 14.7%。
- 5 月 31 日，国家中医药管理局、药监局公布《古代经典名方关键信息表（“异功散”等儿科 7 首方剂）》，进一步贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，加快推动古代经典名方中药复方制剂上市。此前《中药注册管理专门规定》强调古代经典名方中药复方制剂上市标准，此次针对经典名方审批进度加快，未来更多经典名方有望加速上市。短期医药波动加大，需精选个股。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。
- **本周弹性组合：**重药控股 (000950)、华兰生物 (002007)、大参林 (603233)、京新药业 (002020)、首药控股-U (688197)、祥生医疗 (688358)、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 (9926)。
- **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

分析师：阮雯

执业证号：S1250522100004

电话：021-68416017

邮箱：rw@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)	60,986.59
流通市值 (亿元)	59,620.89
行业市盈率 TTM	28.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 创新药商业化专题：商业化成新药难题，合作与出海打开成长空间 (2023-06-01)
2. 2023 年 5 月第四周创新药周报（附小专题 PI3K α/δ 双重抑制剂研发概况） (2023-05-30)
3. 原料药板块 4 月跟踪报告：扑热息痛报价环比大幅下降，VD3 报价环比提升 (2023-05-29)
4. 创新药专题：BTK 抑制剂，从一代到三代 (2023-05-28)
5. 医药行业周报 (5.22-5.26)：精选业绩和估值匹配个股 (2023-05-28)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周弹性组合分析	2
1.3 上周港股组合分析	3
1.4 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	10
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	17
2.8 医药上市公司股权质押情况	18
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻	19
3.2 研发进展	20
3.3 企业动态	20
4 研究报告	23
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
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	5
图 2：年初以来行业涨跌幅	5
图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值).....	6
图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法).....	6
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7：本周子行业涨跌幅	6
图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13：净投放量和逆回购到期量对比图	8
图 14：投放量和回笼量时间序列图	9
图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	9
图 16：最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线).....	9

表 目 录

表 1：本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测	1
表 2：上周弹性组合表现情况	3
表 3：上周港股组合表现情况	4
表 4：上周科创板组合表现情况	5
表 5：2023/05/29-2023/06/02 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6：陆港通 2023/05/29-2023/05/25 医药行业持股比例变化分析	10
表 7：2023/05/29-2023/06/02 医药行业大宗交易情况	11
表 8：2023/05/29-2023/06/02 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(2023/06/05-2023/09/05).....	13
表 10：医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 06 月 03 日已公告预案但未实施汇总).....	14
表 11：医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/06/5-2023/09/05).....	15
表 12：医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 03 日).....	18
表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 03 日).....	18
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：本周医药生物指数下跌 2.07%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 1.48%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 94.52%(-5.65pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 44.35%(-1.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 147.35%(-7.21pp)。医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 2.5%，其次是医院，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药Ⅲ，上涨幅度为 14.7%。

5 月 31 日，国家中医药管理局、药监局公布《古代经典名方关键信息表（“异功散”等儿科 7 首方剂）》，进一步贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，加快推动古代经典名方中药复方制剂上市。此前《中药注册管理专门规定》强调古代经典名方中药复方制剂上市标准，此次针对经典名方审批进度加快，未来更多经典名方有望加速上市。短期医药波动加大，需精选个股。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

本周弹性组合：重药控股（000950）、华兰生物（002007）、大参林（603233），京新药业（002020）、首药控股-U（688197）、祥生医疗（688358）、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）、华厦眼科（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（9926）。

表 1：本周弹性组合、稳健组合、科创组合、港股组合公司盈利预测

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS（元）			PE（倍）			投资评级
			（元）	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
弹性组合	000950	重药控股	7.2	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	11	10	8	买入
	002007	华兰生物	22.1	27%	20%	15%	0.75	0.9	1.04	29	24	21	-
	603233	大参林	32.4	20%	22%	23%	1.44	1.75	2.16	22	18	15	买入
	002020	京新药业	14.5	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	16	14	12	买入
	688197	首药控股-U	55.0	-71%	5%	0%	-2.96	-2.8	0	-19	-20	0	买入
	688358	祥生医疗	53.0	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	37	30	24	买入
	300181	佐力药业	12.6	31%	36%	48%	0.47	0.63	0.93	27	20	14	买入
	601607	上海医药	22.9	15%	13%	14%	1.74	1.97	2.24	12	10	9	买入

	代码	公司	股价	归母净利润同比增速			EPS（元）			PE（倍）			投资
			（元）	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	评级
	603368	柳药集团	22.8	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.4	10	8	7	买入
稳健组合	600276	恒瑞医药	46.0	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	63	53	44	买入
	300015	爱尔眼科	27.6	45%	32%	25%	0.51	0.68	0.84	54	41	33	买入
	300760	迈瑞医疗	301.6	23%	24%	13%	9.92	12.28	13.87	30	25	22	买入
	301267	华厦眼科	71.7	34%	30%	24%	1.25	1.62	2	57	44	36	买入
	600129	太极集团	63.8	84%	44%	33%	1.08	1.55	2.07	59	41	31	买入
	300357	我武生物	37.5	45%	25%	21%	0.97	1.2	1.46	39	31	26	买入
	300122	智飞生物	72.2	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.3	12	11	9	买入
	600763	通策医疗	106.0	39%	34%	-8%	3	4.02	3.71	35	26	29	买入
	000999	华润三九	63.6	18%	14%	22%	2.86	3.25	3.95	22	20	16	买入
	000538	云南白药	53.4	15%	16%	-5%	2.66	3.08	2.94	20	17	18	-
科创板组合	688271	联影医疗	138.5	32%	30%	6%	2.8	3.64	3.87	49	38	36	-
	688310	迈得医疗	38.8	0.3	0.2		1.2	1.5		32.1	26.0		买入
	688677	海泰新光	90.6	29%	34%	26%	2.71	3.63		33	25		买入
	688331	荣昌生物	59.9	18%	43%	105%	-1.51	-0.87	0.04	-33	-57	1161	-
	688266	泽璟制药-U	53.3	-2%	49%	243%	-1.76	-0.9	1.29	-30	-59	41	持有
	688105	诺唯赞	35.1	9%	20%	-41%	2.47	2.95	1.75	14	12	20	-
	688212	澳华内镜	66.2	162%	84%	30%	0.68	1.26	1.63	97	53	41	买入
	688050	爱博医疗	208.6	38%	39%	35%	3.17	4.41	5.94	66	47	35	买入
港股组合	1548	金斯瑞生物科技	16.6	37%	106%	50%	-0.54	0.03	0.02	-34	572	1145	买入
	0013	和黄医药	17.8	47%	51%	193%	-1.54	-0.75	0.70	-13	-26	28	买入
	2252	微创机器人-B	17.2	8%	38%	34%	-0.56	-0.35	-0.23	-34	-55	-83	-
	6606	诺辉健康	26.2	69%	958%	-176%	-0.05	0.45	1.26	-548	64	23	-
	6639	瑞尔集团	7.7	-101%	830%	68%	0.02	0.16	0.27	498	54	32	买入
	2096	先声药业	7.0	47%	26%	21%	0.51	0.65	0.78	15	12	10	买入
	2616	基石药业-B	2.5	-6%	5%	155%	-0.75	-0.71	0.39	-4	-4	7	买入
	9926	康方生物-B	32.7	281%	-118%	-133%	2.51	-0.45	0.15	14	-80	246	持有

数据来源：Wind，西南证券

1.2 上周弹性组合分析

京新药业(002020)：业绩稳健增长，首款创新药商业化在即

重药控股（000950）：“内生+外延”双轮驱动，持续优化业务结构

华兰生物（002007）：一季度疫苗业务贡献业绩增量

海创药业-U(688302)：德恩鲁胺 NDA 获受理，未来可期

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

祥生医疗(688358)：22 年业绩短期承压，23Q1 明显回暖

新华医疗(600587)：聚焦医疗设备主业，未来发展可期

佐力药业(300181): 业绩持续高增, 主力产品优势显著

上海医药(601607): 一季度业绩稳步增长, 创新研发收获期将至

柳药集团(603368): 一季度业绩符合预期, 拟定增 10 亿元

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 2.8%, 跑输大盘 3.0 个百分点, 跑输医药指数 0.7 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
002020	京新药业	15.3	6.6	14.5	-7.3%
000950	重药控股	7.4	17.3	7.2	8.1%
002007	华兰生物	22.2	15.7	22.1	-1.7%
688302	海创药业-U	73.4	0.2	64.2	-7.7%
688197	首药控股-U	64.1	0.5	55.0	-8.9%
688358	祥生医疗	58.4	1.1	53.0	-3.5%
600587	新华医疗	33.6	4.0	33.7	-4.7%
300181	佐力药业	12.4	5.1	12.6	-1.8%
601607	上海医药	22.0	28.5	22.9	1.2%
603368	柳药集团	23.1	3.6	22.8	-1.4%
加权平均涨跌幅					-2.8%
000300	沪深 300	3944.5	-	3861.8	-2.4%
跑赢大盘					-3.0%
801150.SI	医药生物(申万)	9122.3	-	8935.4	0%
跑赢指数					-0.7%

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

和黄医药(0013): 业绩符合预期, 全球化进程提速

微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量

诺辉健康(6606): 2022 年业绩超预期, 联手医思健康推动宫证清在港上市

瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推

先声药业(2096): 业绩超预期, 创新管线持续拓宽

基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰

康方生物(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进

锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

药明生物(2269): 业绩增长符合预期, 全球产能逐步释放

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 2.9%, 跑赢大盘 3.7 个百分点, 跑赢医药指数 3.2 个百分点。

表 3：上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
1548	金斯瑞生物科技	19.7	18.5	0.1%
0013	和黄医药	20.3	19.8	-1.9%
2252	微创机器人-B	19.4	19.1	4.7%
6606	诺辉健康	26.5	29.1	5.8%
6639	瑞尔集团	9.0	8.6	7.3%
2096	先声药业	8.4	7.8	-6.3%
2616	基石药业-B	3.0	2.8	-1.7%
9926	康方生物	37.6	36.3	-2.3%
1951	锦欣生殖	4.4	4.3	2.2%
2269	药明生物	42.2	44.5	3.5%
加权平均涨跌幅				-2.9%
HSI.HI	恒生指数	19450.6	18949.9	-2.6%
跑赢大盘				3.7%
HSXCI.HI	恒生医疗保健	3292.7	3225.5	-2.0%
跑赢指数				3.2%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

联影医疗(688271)：服务收入和海外收入持续高增长，长期成长空间确定

迈得医疗 (688310)：业绩稳健增长，期待隐形眼镜新增长点

海泰新光(688677)：23 年 Q1 业绩超预期，未来有望持续高增

荣昌生物(688331)：业绩符合预期，研发加速推进

泽璟制药-U(688266)：业绩符合预期，新产品落地在即

诺唯赞(688105)：新冠业务增厚利润，常规业务略受疫情影响

澳华内镜(688212)：三季度收入大幅提速，AQ300 上市在即

爱博医疗(688050)：疫情影响减弱，单三季度提速超预期

组合收益简评：上周科创板组合整体下跌 2.8%，跑输大盘 2.4 个百分点，跑输医药指数 0.7 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
688271	联影医疗	140.5	0.5	138.5	0.6%
688310	迈得医疗	39.9	0.8	38.8	-4.6%
688677	海泰新光	97.3	0.5	90.6	-5.1%
688331	荣昌生物	66.1	3.5	59.9	-3.6%
688266	泽璟制药-U	54.6	1.4	53.3	-4.7%
688105	诺唯赞	34.1	1.7	35.1	2.7%
688212	澳华内镜	71.3	0.9	66.2	-4.4%
688050	爱博医疗	218.8	0.7	208.6	-3.5%
加权平均涨跌幅					-2.8%
000300	沪深 300	3944.5	-	3861.8	-2.4%
跑赢大盘					-3.1%
801150.SI	医药生物(申万)	9122.3	-	8935.4	0.0%
跑赢指数					-0.7%

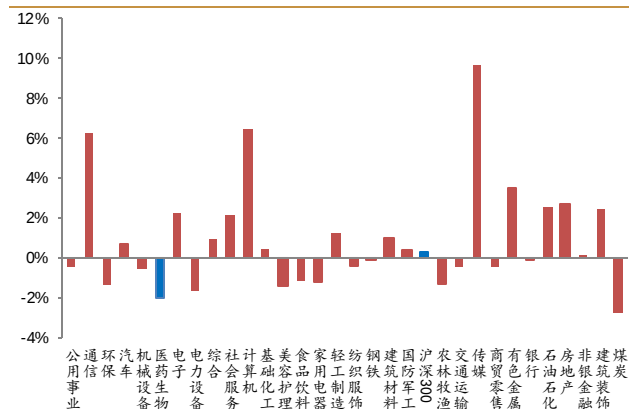
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

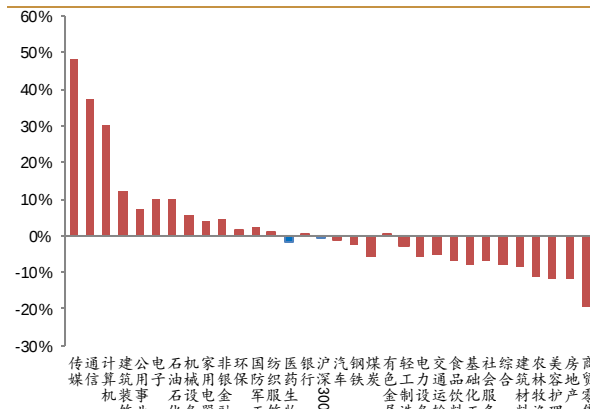
本周医药生物指数下跌 2.07%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。2023 年初以来至今，医药行业下降 1.48%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，行业涨跌幅排名第 14。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

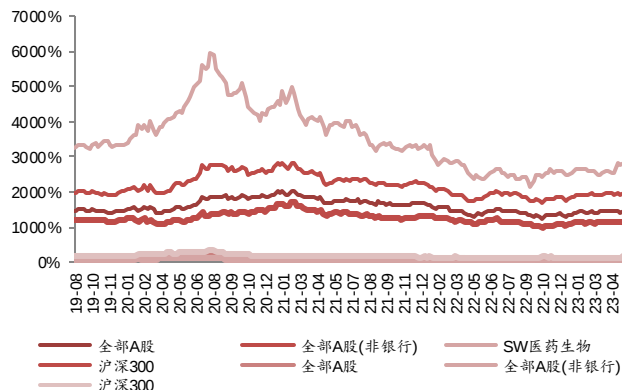
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 28 倍，相对全部 A 股溢价率为 94.52%(-5.65pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 44.35%(-1.29pp)，相对沪深 300 溢价率为 147.35%(-7.21pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



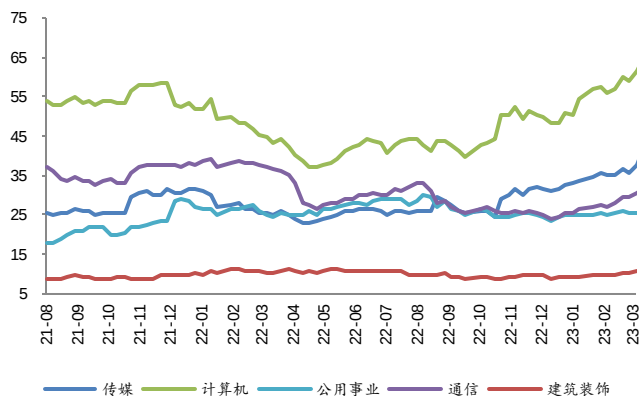
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



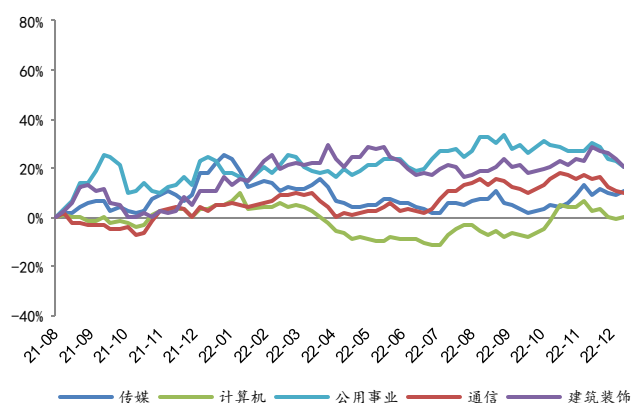
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

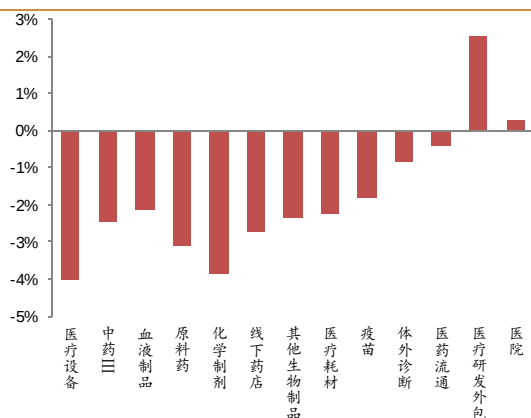
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

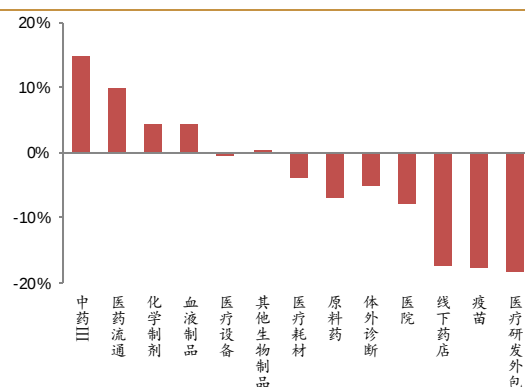
医药子行业来看，本周医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 2.5%，其次是医院，涨幅为 0.3%。年初至今表现最好的子行业是中药Ⅲ，上涨幅度为 14.7%。

图 7：本周子行业涨跌幅



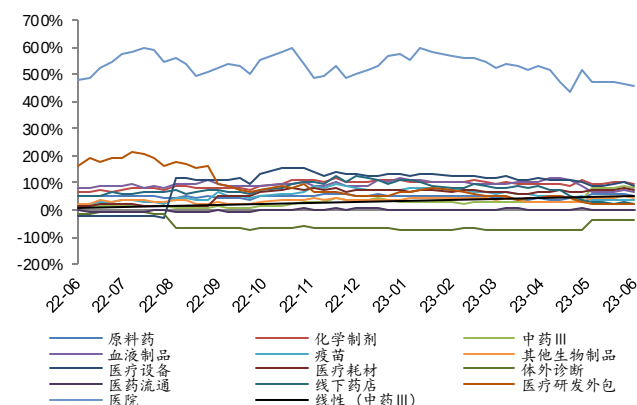
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



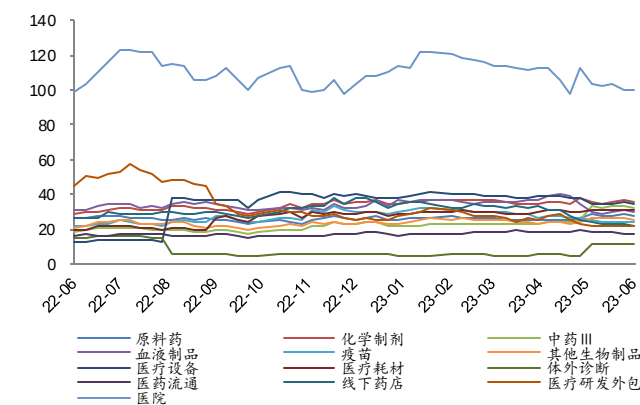
数据来源：Wind，西南证券整理

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 128 家股票涨幅为正，345 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：创新医疗(+52.8%)、三博脑科(+38.1%)、爱朋医疗(+24.8%)、华大智造(+13.9%)、冠昊生物(+13.5%)、奕瑞科技(+12.3%)、成都先导(+9.3%)、新里程(+9.3%)、ST 南卫(+8.3%)、ST 中珠(+8.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：退市辅仁(-23.8%)、*ST 紫鑫(-21.6%)、贝达药业(-20.1%)、百利天恒-U(-13.6%)、怡和嘉业(-11.8%)、*ST 太安(-10.2%)、拓新药业(-9.9%)、亚虹医药-U(-9.8%)、三诺生物(-9.5%)、君实生物-U(-9.5%)。

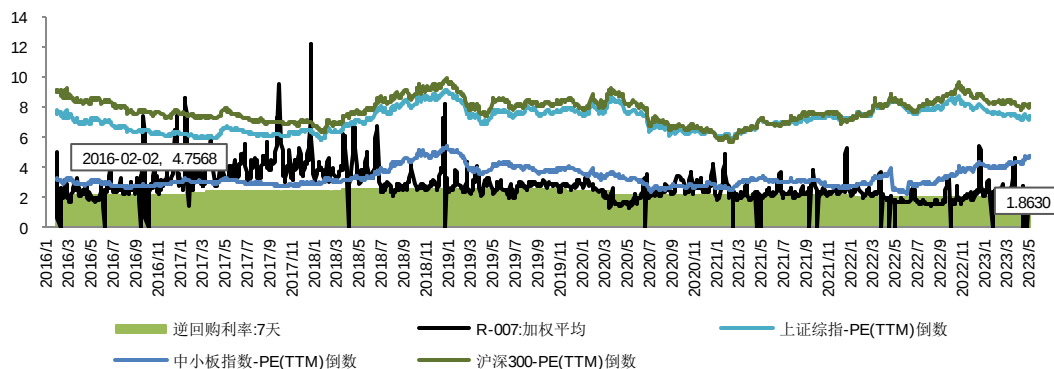
表 5：2023/05/29-2023/06/02 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-2.07%	医疗设备	-4.0%	化学制剂	-3.8%
		中药III	-2.5%	线下药店	-2.7%
		血液制品	-2.2%	其他生物制品	-2.4%
		原料药	-3.1%	医疗耗材	-2.2%
医药行业个股周内涨跌前十位					
002173	创新医疗	52.8%	600781	退市辅仁	-23.81%
301293	三博脑科	38.1%	002118	*ST紫鑫	-21.62%
300753	爱朋医疗	24.8%	300558	贝达药业	-20.08%
688114	华大智造	13.9%	688506	百利天恒-U	-13.55%
300238	冠昊生物	13.5%	301367	怡和嘉业	-11.77%
688301	奕瑞科技	12.3%	002433	*ST太安	-10.15%
688222	成都先导	9.3%	301089	拓新药业	-9.91%
002219	新里程	9.3%	688176	亚虹医药-U	-9.82%
603880	ST南卫	8.3%	300298	三诺生物	-9.50%
600568	ST中珠	8.2%	688180	君实生物-U	-9.47%

数据来源：Wind，西南证券整理

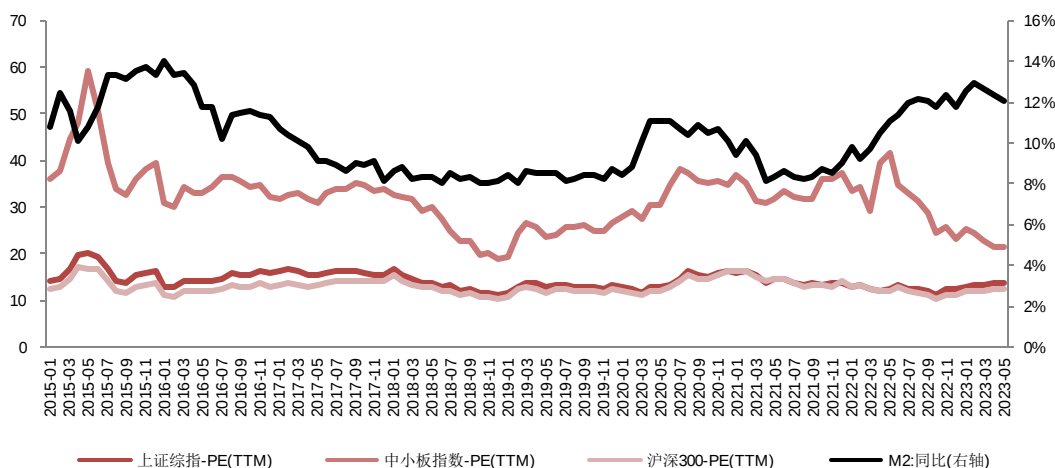
5 月 M2 同比增长 12%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



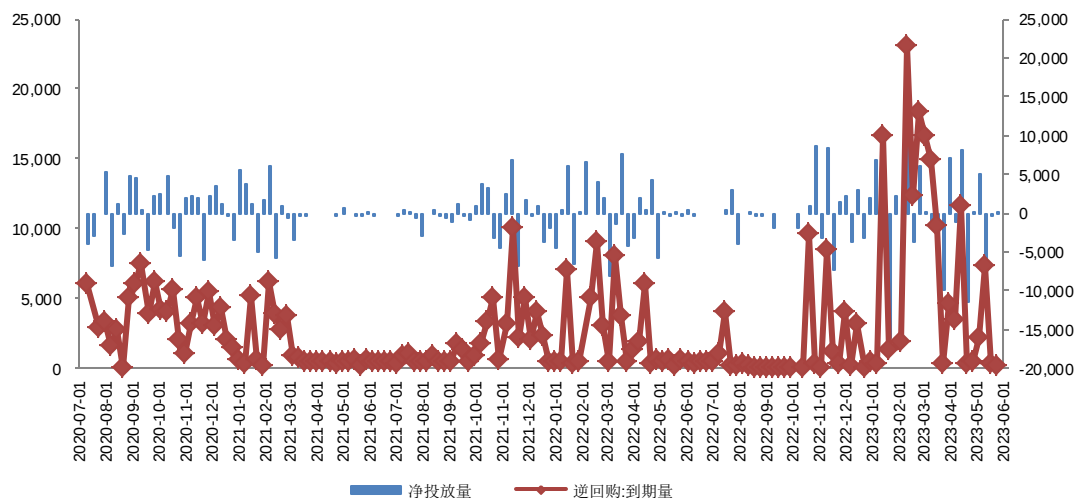
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



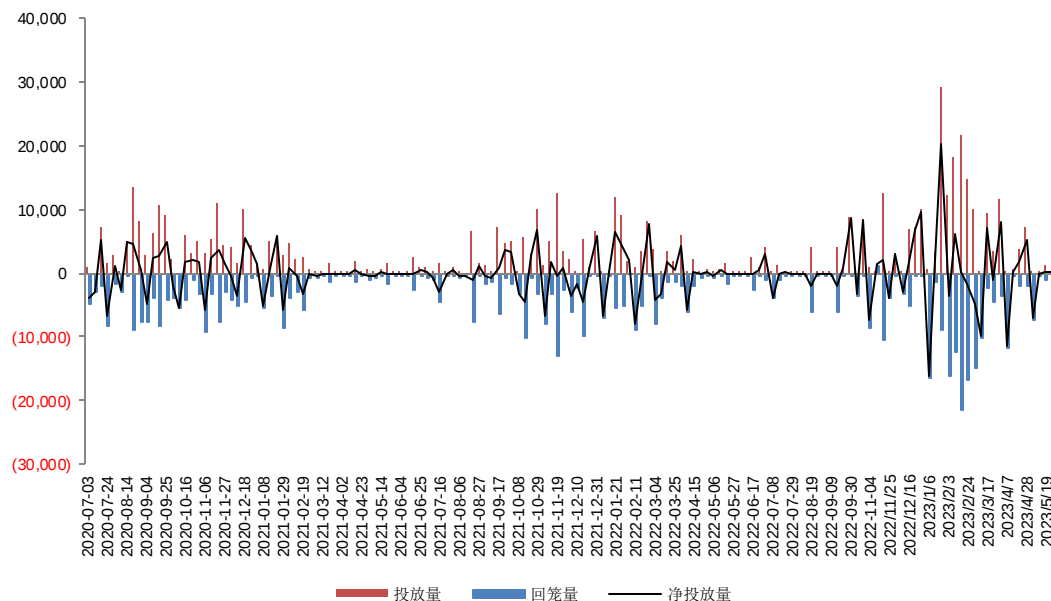
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



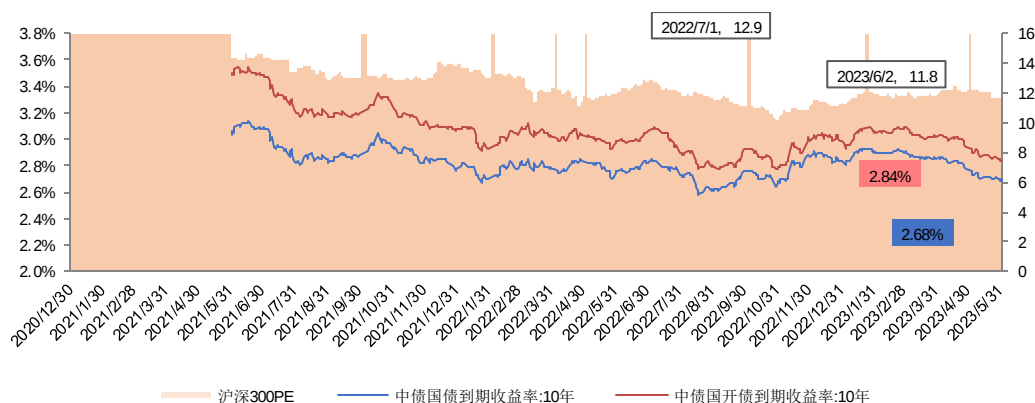
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



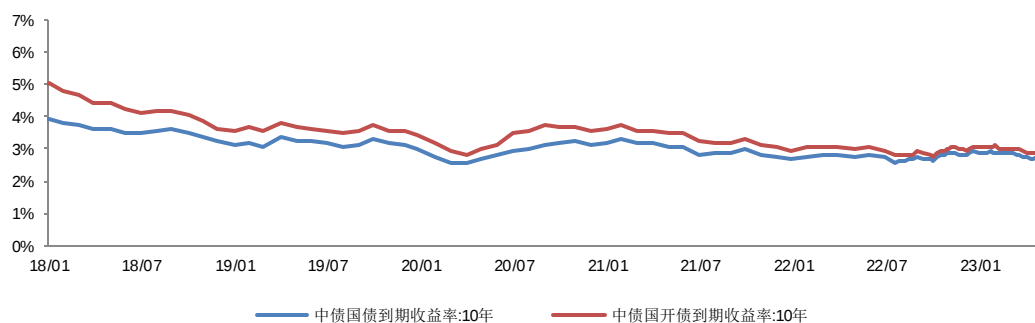
数据来源：Wind，西南证券整理

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

本周南向资金合计卖出-62.73 亿元，港股通(沪)累计净卖出-14.71 亿元，港股通(深)累计净卖出-48.02 亿元；北向资金合计买入 50.21 亿元，沪股通累计净卖出 45.36 亿元，深港通累计净买入 95.57 亿元。按流通 A 股占比计算：

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

表 6：陆股通 2023/05/29-2023/05/25 医药行业持股比例变化分析

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

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

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

本周医药生物行业中共有 44 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 4.5 亿元, 大宗交易成交前三名罗欣药业、片仔癀、惠泰医疗, 占总成交额的 37.99%。

表 7: 2023/05/29-2023/06/02 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	002793	罗欣药业	198.1954
2	600436	片仔癀	156.2111
3	688617	惠泰医疗	128.1472
4	688276	百克生物	72.0486
5	301257	普蕊斯	67.0278
6	301263	泰恩康	62.6216
7	603087	甘李药业	57.09
8	002950	奥美医疗	50.5765
9	300558	贝达药业	46.204
10	300529	健帆生物	46.0962
11	688202	美迪西	45.1463
12	688180	君实生物-U	43.3846
13	603222	济民医疗	38.318
14	301060	兰卫医学	37.55
15	600276	恒瑞医药	37.0927
16	300015	爱尔眼科	35.9627
17	002737	葵花药业	33.5328
18	000963	华东医药	30.1143
19	002252	上海莱士	29.7432
20	688177	百奥泰	29.6761
21	000538	云南白药	27.5877
22	688278	特宝生物	26.1525
23	002349	精华制药	24.696
24	688026	洁特生物	21.756
25	688331	荣昌生物	21.6155
26	688238	和元生物	19.7164
27	002275	桂林三金	19.49
28	688085	三友医疗	19.364

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
29	300841	康华生物	19.195
30	688166	博瑞医药	17.1289
31	605507	国邦医药	12.2673
32	301087	可孚医疗	10.164
33	300255	常山药业	9.054
34	688046	药康生物	8.5796
35	002603	以岭药业	7.774
36	688690	纳微科技	7.4986
37	688553	汇宇制药-W	6.8089
38	688468	科美诊断	5.965
39	603127	昭衍新药	4.1652
40	600566	济川药业	4.1221
41	688013	天臣医疗	4.116
42	688578	艾力斯	4.0536
43	688319	欧林生物	3.512
44	688212	澳华内镜	2.448

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: 恒瑞医药、药明康德、白云山、长春高新、科伦药业

本周融券卖出标的前五名分别为: 君实生物-U、新产业、恒瑞医药、药明康德、科伦药业

表 8: 2023/05/29-2023/06/02 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)
600276	恒瑞医药	320.473877	688180	君实生物-U	45.983
603259	药明康德	315.687069	300832	新产业	40.985
600332	白云山	291.3675	600276	恒瑞医药	39.432
000661	长春高新	285.548624	603259	药明康德	34.437
002422	科伦药业	248.852733	002422	科伦药业	31.484

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 06 月 30 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 58 家, 其中下周(2023/06/05-2023/06/09)召开的公司有 17 家。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/06/05-2023/09/05)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	贵州百灵	2023-06-05	临时股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路 212 号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
2	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
3	易瑞生物	2023-06-05	临时股东大会	深圳市宝安区留仙一路 2-1 号易瑞生物 5 楼公司会议室
4	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
5	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
6	联影医疗	2023-06-06	股东大会	上海市嘉定区城北路 2258 号一楼
7	圣湘生物	2023-06-07	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
8	派林生物	2023-06-08	临时股东大会	广东省湛江市经济技术开发区绿华路 48 号华都汇 7 号综合楼 27 楼 1 号会议室
9	楚天科技	2023-06-08	临时股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路 1 号楚天科技元首会议厅
10	新天地	2023-06-08	临时股东大会	河南省长葛市魏武路南段东侧河南新天地药业股份有限公司会议室
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	锦好医疗	2023-06-09	临时股东大会	惠州市仲恺高新区四环南路(惠环段)207 号锦好智慧医疗产业园 4 楼会议室
18	人福医药	2023-06-12	临时股东大会	武汉市东湖高新区高新大道 666 号人福医药集团会议室
19	百花医药	2023-06-12	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司 22 楼会议室
20	诺泰生物	2023-06-12	股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路 1378 号杭州师范大学科技园 E 座 12 楼会议室
21	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
22	山外山	2023-06-12	临时股东大会	重庆市两江新区慈济路 1 号 8 楼会议室
23	神州细胞-U	2023-06-12	临时股东大会	北京市朝阳区建外大街甲 14 号北京广播大厦主楼 16 层 1606 单元
24	马应龙	2023-06-13	股东大会	公司会议室
25	中关村	2023-06-14	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
26	光正眼科	2023-06-14	临时股东大会	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
27	振东制药	2023-06-15	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
28	辰光医疗	2023-06-15	临时股东大会	上海市青浦区华青路 1269 号三楼会议室
29	片仔癀	2023-06-15	股东大会	漳州市芗城区大桥路 1 号漳州佰翔圆山酒店三楼(中国厅)
30	哈药股份	2023-06-15	股东大会	公司三楼会议室
31	海欣股份	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路 688 号海欣集团 3 楼会议室
32	药康生物	2023-06-15	股东大会	南京市江北新区学府路 12 号
33	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
34	泽璟制药-U	2023-06-15	股东大会	昆山皇冠国际会展酒店(江苏省昆山市前进西路 1277 号)7 楼国际 2 厅
35	海欣 B 股	2023-06-15	股东大会	上海市松江区洞泾镇长兴路 688 号海欣集团 3 楼会议室
36	浙江震元	2023-06-16	股东大会	公司三楼会议室(绍兴市延安东路 558 号)
37	德展健康	2023-06-16	临时股东大会	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 2110 会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
38	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
39	三博脑科	2023-06-16	股东大会	北京市海淀区香山一棵松50号23号楼105室公司会议室
40	东亚药业	2023-06-16	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路118号总商会大厦23层公司会议室
41	华大智造	2023-06-16	股东大会	深圳市盐田区北山工业区11栋7楼701会议室
42	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
43	怡和嘉业	2023-06-20	临时股东大会	北京市丰台区丽泽路16号院4号楼北京汇亚大厦47层VIP会议室
44	广誉远	2023-06-20	股东大会	山西省晋中市太谷区广誉远路1号山西广誉远国药有限公司会议室
45	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
46	通化金马	2023-06-21	股东大会	吉林省通化市二道江区金马路999号,公司七楼会议室
47	海森药业	2023-06-21	临时股东大会	浙江省金华市东阳市六石街道严畹188号综合楼一楼会议室
48	康龙化成	2023-06-21	股东大会	北京市大兴区北京经济技术开发区荣华中路19号院翰林广场A座5层聚缘殿
49	太龙药业	2023-06-21	股东大会	郑州市高新技术产业开发区金梭路8号公司一楼会议室
50	复旦复华	2023-06-21	股东大会	上海市奉贤区茂园路50号37号楼16楼会议室
51	辽宁成大	2023-06-21	股东大会	公司会议室
52	艾力斯	2023-06-21	股东大会	上海市浦东新区周浦镇凌霄花路268号公司会议室
53	新华制药	2023-06-26	股东大会	山东省淄博市高新区鲁泰大道1号本公司会议室
54	通策医疗	2023-06-26	股东大会	浙江省杭州市西湖区灵溪北路21号合生国贸中心5号楼通策医疗股份有限公司十一楼会议室
55	国新健康	2023-06-28	股东大会	北京市朝阳区西坝河西里甲18号公司会议室
56	复星医药	2023-06-28	股东大会	上海市虹许路358号上海天禧嘉福璞缇客酒店
57	春立医疗	2023-06-28	股东大会	北京市通州区通州经济开发区南区鑫苑西二路10号
58	安必平	2023-06-30	临时股东大会	广州市黄埔区科信街2号公司会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至2023年06月03日,已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有34家,其中进展阶段处于董事会预案阶段的有7家,处于股东大会通过阶段的有20家,处于证监会通过阶段的有5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06月03日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
002317	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
300204	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
603520	司太立	2022-08-26	股东大会通过
603368	柳药集团	2023-04-20	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

代码	名称	预案公告日	方案进度
600200	江苏吴中	2023-04-27	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
600521	华海药业	2022-08-31	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
002382	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
603233	大参林	2023-01-19	股东大会通过
000503	国新健康	2022-09-27	股东大会通过
300238	冠昊生物	2023-03-23	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
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
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
600721	百花医药	2023-05-27	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 06 月 03 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 83 家, 其中下周(2023/06/5-2023/06/09)解禁的公司有 8 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/06/5-2023/09/05)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002727	一心堂	2023-06-05	股权激励限售股份
688117	圣诺生物	2023-06-05	首发战略配售股份
872925.BJ	锦好医疗	2023-06-07	其他类型
430300.BJ	辰光医疗	2023-06-07	首发战略配售股份
688068	热景生物	2023-06-07	股权激励一般股份
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.BJ	欧康医药	2023-06-09	首发战略配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688067	爱威科技	2023-06-16	首发战略配售股份
300841	康华生物	2023-06-16	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
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
688410	山外山	2023-06-26	首发一般股份,首发机构配售股份
688690	纳微科技	2023-06-26	首发战略配售股份
688276	百克生物	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
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
301263	泰恩康	2023-06-29	首发原股东限售股份
603087	甘李药业	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
301239	普瑞眼科	2023-07-05	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
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
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
688176	亚虹医药-U	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
688062	迈威生物-U	2023-07-17	首发原股东限售股份
688192	迪哲医药-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
688488	艾迪药业	2023-07-20	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
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

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688253	英诺特	2023-07-28	首发原股东限售股份,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
688050	爱博医疗	2023-07-31	首发原股东限售股份
300143	盈康生命	2023-07-31	定向增发机构配售股份
688670	金迪克	2023-08-02	首发战略配售股份
301333	诺思格	2023-08-02	首发原股东限售股份
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.BJ	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
688046	药康生物	2023-08-14	首发原股东限售股份
688185	康希诺	2023-08-14	首发原股东限售股份
300683	海特生物	2023-08-15	定向增发机构配售股份
600682	南京新百	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
430478.BJ	峪一药业	2023-08-23	首发战略配售股份
688302	海创药业-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
300878	维康药业	2023-08-24	首发原股东限售股份
300869	康泰医学	2023-08-24	首发原股东限售股份
688197	首药控股-U	2023-08-24	首发原股东限售股份
688247	宣泰医药	2023-08-25	首发原股东限售股份
600587	新华医疗	2023-08-28	定向增发机构配售股份
688289	圣湘生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688356	键凯科技	2023-08-28	首发原股东限售股份
688046	药康生物	2023-08-28	首发原股东限售股份
688351	微电生理-U	2023-08-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688302	海创药业-U	2023-08-31	首发原股东限售股份
301408	华人健康	2023-09-01	首发一般股份,首发机构配售股份
688513	苑东生物	2023-09-04	首发原股东限售股份
688293	奥浦迈	2023-09-04	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 27 日, 本周共 10 家医药上市公司存在股东减持。

表 12：医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 06 月 03 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(%)
002262	恩华药业	2023-05-31	进行中	段保州	0.00
002693	双成药业	2023-06-03	进行中	海南双成投资有限公司,HSP INVESTMENT HOLDINGS LIMITED,王成栋	2.00
300026	红日药业	2023-06-02	进行中	天津大通投资集团有限公司	2.13
300396	迪瑞医疗	2023-06-02	进行中	广东恒健国际投资有限公司	1.00
603139	康惠制药	2023-06-03	进行中	陕西康惠控股有限公司	3.00
300832	新产业	2023-05-29	进行中	翁先定	2.00
300832	新产业	2023-05-29	进行中	天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)	3.00
002755	奥赛康	2023-05-29	进行中	中亿伟业控股有限公司	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 06 月 03 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、*ST 必康、东阳光、哈药股份、长江健康、老百姓、德展健康。

表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 06 月 03 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
002411	*ST 必康	39.79
600673	东阳光	38.23
600664	哈药股份	36.72
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
000150	*ST 宜康	29.59
603351	威尔药业	29.49
002644	佛慈制药	29.37
000597	东北制药	29.18
002793	罗欣药业	28.42
000766	通化金马	28.01
600998	九州通	27.30

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) 6月2日, 济民可信: 旗下艾施特制药的硫酸特布他林雾化吸入用溶液收到 NMPA 《药品注册证书》, 获得批准上市, 用于缓解支气管哮喘、慢性支气管炎、肺气肿及其它肺部疾病所合并的支气管痉挛。
- 2) 6月2日, 北海康成: 氯马昔巴特口服溶液(maralixibat)正式获批上市, 用于治疗 1 岁及以上 Alagille 综合征 (ALGS) 患者胆汁淤积性瘙痒。
- 3) 6月2日, 齐鲁制药: 阿普米司特片获批上市, 这是国内第二款获批上市的阿普米司特仿制药, 用于治疗符合接受光疗或系统治疗指征的中度至重度斑块状银屑病的成人患者。
- 4) 6月2日, GSK: 多替拉韦钠分散片获批上市, 推测此次适应症为治疗儿科 HIV-1 感染。
- 5) 6月1日, 勃林格殷格翰、礼来: 联合宣布其糖尿病联盟旗下 SGLT2 抑制剂欧唐静(通用名: 恩格列净片)的新适应症已获 NMPA 批准, 用于联合胰岛素治疗(伴或不伴口服降糖药), 在饮食和运动基础上改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。
- 6) 6月1日, 我武生科: 黄花蒿花粉变应原舌下滴剂(商品名: 畅皓)获批增加儿童适应症。
- 7) 6月1日, Corindus Inc.: “冠状动脉介入手术控制系统”及“一次性使用冠状动脉介入手术控制系统附件”创新产品注册申请获 NMPA 批准。
- 8) 5月31日,
- 9) 赛诺菲: 达必妥(度普利尤单抗注射液)获得 NMPA 批准, 可用于 6 个月至 5 岁患有中重度特应性皮炎(AD)的婴幼儿。
- 10) 5月31日, 贝达药业 1 类创新药甲磺酸贝福替尼胶囊上市。
- 11) 5月30日, 康哲药业: 替瑞奇珠单抗注射液获 NMPA 批准上市, 用于治疗适合接受系统治疗的中度至重度斑块状银屑病成人患者。
- 12) 5月30日, 正大天晴: 利妥昔单抗生物类似药 TQB2303 获 NMPA 批准上市, 用于肿瘤治疗。
- 13) 5月30日, 施贝康生物: CDE 官网最新公示, 1 类新药 sbk002 片的上市申请并获得受理, 拟开发适应症为预防动脉粥样硬化血栓形成事件。
- 14) 5月30日, 泰诺麦博: 1 类抗体新药 TNM006 注射液的新药临床试验申请(IND) 获 NMPA 批准, 拟用于预防器官移植后巨细胞病毒感染。
- 15) 5月29日, 康哲药业: 替瑞奇珠单抗注射液获 NMPA 批准上市, 用于治疗适合接受系统治疗的中度至重度斑块状银屑病成人患者。

- 16) 5月29日, 施贝康生物: CDE 官网最新公示, 1类新药 sbk002 片的上市申请并获得受理, 拟开发适应症为预防动脉粥样硬化血栓形成事件。
- 17) 5月29日, 泰诺麦博: 1类抗体新药 TNM006 注射液的新药临床试验申请 (IND) 获 NMPA 批准, 拟用于预防器官移植后巨细胞病毒感染。

3.2 研发进展

- 1) 6月2日, 英派药业: 与 Eikon Therapeutics 共同宣布双方就 IMP1734 及其他 PARP1 选择性抑制剂签订独家授权及合作协议。IMP1734 是英派药业自主研发的高选择性 PARP1 抑制剂, 预计将于 2023 年进入 1 期临床试验。
- 2) 6月2日, 恒瑞医药: ASCO 以口头报告形式公布一项由中国学者开展的单臂 2 期研究, 评估了卡瑞利珠单抗(人源抗 PD-1 单克隆抗体)联合阿帕替尼(一种高选择性 VEGFR2 抑制剂)治疗经治晚期或复发性子宫内膜癌的疗效, 并展现出良好的抗肿瘤活性。
- 3) 6月2日, 礼来: 与晶泰科技宣布签署一项 AI 小分子新药发现合作, 预付款及里程碑总收益可达 2.5 亿美元。
- 4) 6月1日, 阿斯利康: PARP 抑制剂奥拉帕利(Lynparza)的补充新药申请(sNDA)获 FDA 批准, 用于联合阿比特龙和泼尼松或泼尼松龙一线治疗携带 BRCA 突变 (BRCAm) 的转移性去势抵抗性前列腺癌(mCRPC)成年患者。
- 5) 6月1日, 礼来: GLP-1R/GIPR/GCGR 激动剂启动减肥 III 期临床, 旨在评估每周 1 次 retatrutide(LY3437943)治疗伴有心血管疾病的肥胖受试者的疗效和安全性。
- 6) 6月1日, 亿腾医药: 二十碳五烯酸乙酯软胶囊(Icosapent Ethyl, Vascepa, 中文商品名: 唯思沛)在华获批上市, 用于降低重度高甘油三酯血症($\geq 500\text{mg/dL}$)成年患者的甘油三酯(TG)水平(VHTG)。
- 7) 6月1日, 康佰裕: CBG002 CAR-T 细胞注射液临床试验申请获得 NMPA 药品审评中心(CDE)批准, 这是一款使用临床级规模化生产的精纯逆转录病毒制备的新一代 CAR-T 细胞疗法, 适应症为复发/难治性多发性骨髓瘤。
- 8) 6月1日, 赛诺菲: 赛诺菲多抗新药在中国获批临床, 拟开发用于治疗 12 岁及以上复发/难治性恶性血液病。
- 9) 6月1日, 百济神州: 布鲁顿氏酪氨酸激酶抑制剂(BTKi)百悦泽已获加拿大卫生部批准用于治疗慢性淋巴细胞白血病(CLL)成人患者。在加拿大已累计获批四项适应症。
- 10) 5月31日, 维亚臻: 在研 1 类新药 VSA001 注射液在中国启动 1 期临床。

3.3 企业动态

- 1) 6月2日, 惠泰医疗股东启明维创及其一致行动人 QM33 通过大宗交易方式累计减持公司股份 186.59 万股(占公司股份总数的 2.8%), 本次减持计划实施完毕。

- 2) 6月2日, 迪瑞医疗持股 5%以上股东恒健国际计划以竞价方式减持公司股份合计不超过 275.2 万股(占公司总股本不超过 1%)。
- 3) 6月2日, 太龙药业持股 5%以上股东吴澜通过集中竞价交易方式减持公司股份 584.22 万股(占公司总股本的 1.11%)。
- 4) 6月2日, 双成药业股东双成投资及其一致行动人 HSP、王成栋减持计划时间已届满, 拟继续减持公司股份, 拟减持股份不超过 831.95 万股(占公司总股本的 2%)。
- 5) 6月2日, 美迪西股东林长青、陈国兴共累计减持公司股份 245 万股(占公司总股份为 2.81%), 本次减持计划实施完毕。
- 6) 6月2日, 康惠制药持股 5%以上第一大股东康惠控股拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 299.64 万股(占公司总股本不超过 3%)。
- 7) 6月2日, 复旦复华子公司复旦复华药业收到与收益相关的政府补助 251 万元。
- 8) 6月2日, 迈克生物公司产品脂肪酶测定试剂盒(甲基试卤灵底物法)、铁蛋白测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
- 9) 6月2日, 人福医药控股子公司宜昌人福药品注射用米卡芬净钠收到国家药品监督管理局核准签发的注射用米卡芬净钠的《药品注册证书》。
- 10) 6月2日, 宣泰医药公司产品普瑞巴林缓释片获得美国 FDA 批准文号。
- 11) 6月2日, 四环生物发布 2022 年度报告, 公司实现营业收入 2.7 亿元(-23.03%), 归母净利润-0.49 亿元(-40.25%), 归母扣非净利润-0.5 亿元(-35.17%)。
- 12) 6月1日, 福安药业全资子公司庆余堂的盐酸美金刚片收到 NMPA 签发的药品注册证书。
- 13) 6月1日, 甘李药业赖脯胰岛素注射液上市许可申请获得美国 FDA 正式受理。
- 14) 6月1日, 亚太药业股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%, 转债预计触发转股价格向下修正条件(任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%)。
- 15) 6月1日, 诺思兰德子公司北京汇思兰德制药有限公司的玻璃酸钠滴眼液收到 NMPA 签发的药品注册证书。
- 16) 6月1日, 九强生物全资子公司福州迈新生物技术开发有限公司的 DUX4 抗体试剂(免疫组织化学)完成第一类医疗器械备案。
- 17) 6月1日, 华森制药获得痛泻宁颗粒药品补充申请批准通知书。
- 18) 6月1日, 白云山子公司获得治疗性双质粒 HBVDNA 疫苗 II c 期临床研究报告。
- 19) 6月1日, 泰恩康持股 5%以上的股东深圳聚兰德基金已累计减持公司股份 303 万股(占公司总股本的 1%)。
- 20) 6月1日, 甘李药业股东明华创新累计减持公司股份 646.42 万股(占公司总股本的 1.14%)。

- 21) 6月1日, 之江生物公司实际控制人兼董事长、总经理邵俊斌累计增持公司股份 37.14 万股(占公司总股本的 0.19%), 本次增持计划已实施完毕。
- 22) 6月1日, 爱朋医疗公司高管李庆累计减持公司股份 5.8 万股(占公司总股本的 0.05%), 减持计划已实施完毕; 公司高管缪飞累计减持公司股份 3 万股(占公司总股本的 0.02%), 减持计划减持数量已过半; 公司高管袁栋麒未减持。
- 23) 6月1日, 九强生物公司高管双赫累计减持公司股份 2.91 万股(占本公司总股本的 0.005%), 本次减持计划实施完成。
- 24) 6月1日, 重药控股持股 5%以上股东深圳茂业累计减持公司股份 461.8 万股(占公司总股本的 0.26%), 计划减持数量过半
- 25) 6月1日, 丽珠集团累计回购了公司 A 股股份共计 582.9 万股(占公司总股本的 0.62%)。
- 26) 6月1日, 通策医疗以集中竞价交易方式累计回购公司股份 79.86 万股(占公司总股本的 0.25%)。
- 27) 6月1日, 凯因科技以集中竞价交易方式累计回购公司股份 34.95 万股(占公司总股本的 2.04%)。
- 28) 6月1日, 可孚医疗通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 368 万股(占公司总股本的 1.77%)。
- 29) 6月1日, 辽宁成大以集中竞价交易方式累计回购股份 739.4 万股(占公司总股本的 0.48%)。
- 30) 6月1日, 健康元累计回购 4066 万股(占公司总股本的 2.11%)。
- 31) 6月1日, 英科医疗以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1400 万股(占公司总股本的 2.13%)。
- 32) 5月31日, 恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于 SHR-1905 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
- 33) 5月31日, 华兰生物华兰生物伊川单采血浆站、潢川单采血浆站、商水单采血浆站取得河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》。
- 34) 5月31日, 智飞生物种联合疫苗及其制备方法、应用、种水痘-带状疱疹病毒 r-gE 融合蛋白、重组
- 35) 水痘-带状疱疹疫苗及其制备方法和应用获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 36) 5月31日, 北陆药业瑞格列奈片通过一致性评价。
- 37) 5月31日, 迈克生物轻链入测定试剂盒收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

【创新药专题】商业化成新药难题，合作与出海打开成长空间

【创新药周报】2023年5月第四周创新药周报：【附小专题-PI3K α/δ 双重抑制剂研发概况】

【公司研究】贵州三力 (603439)：苗药领军企业，多元拓展新品

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】华厦眼科(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
- 【2023-06-02】贵州三力 (603439): 苗药领军企业, 多元拓展新品
- 【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 表观业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10

- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇)2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06
- 【创新药】曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告:小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01

- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2023 年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021 年 1-2 月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020 年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07

【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24

【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29

【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29

【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14

【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
300760	迈瑞医疗	3656	301.58	120.30	148.94	168.20	23%	24%	13%	9.92	12.28	13.87	30	25	22	买入	2022-10-31
600276	恒瑞医药	2936	46.03	46.55	55.01	67.12	19%	18%	22%	0.73	0.86	1.05	63	53	44	买入	2023-04-28
300015	爱尔眼科	1981	27.61	36.60	48.44	60.46	45%	32%	25%	0.51	0.68	0.84	54	41	33	买入	2023-04-28
2269	药明生物	1880	40.38	54.68	74.86	96.63	24%	37%	29%	1.29	1.77	2.28	34	25	19	-	2023-03-26
603259	药明康德	1988	67.84	98.68	123.50	153.10	12%	25%	24%	3.33	4.16	5.16	20	16	13	买入	2023-03-23
688235	百济神州	1683	138.39	-58.46	-43.00		28%	26%		-4.30	-3.16		-29	-39		-	2022-11-20
600436	片仔癀	1823	302.08	34.82	44.35	41.76	29%	27%	-6%	5.77	7.35	6.92	52	41	44	持有	2022-10-27
300122	智飞生物	1155	72.19	94.24	107.57	132.73	25%	14%	23%	5.89	6.72	8.30	12	11	9	买入	2023-04-20
688271	联影医疗	1142	138.51	23.11	30.00	31.91	32%	30%	6%	2.80	3.64	3.87	49	38	36	-	2022-10-31
300896	爱美客	987	456.22	20.90	30.21	36.34	44%	45%	20%	9.66	13.96	16.80	47	33	27	买入	2022-10-27
000538	云南白药	960	53.43	47.83	55.29	52.77	15%	16%	-5%	2.66	3.08	2.94	20	17	18	-	2022-05-19
600085	同仁堂	793	57.80	16.86	20.22	23.85	18%	20%	18%	1.23	1.47	1.74	47	39	33	-	2023-04-02
601607	上海医药	764	22.86	64.56	72.99	82.88	15%	13%	14%	1.74	1.97	2.24	12	10	9	买入	2023-04-28
300347	泰格医药	680	81.88	30.51	38.68	41.25	24%	27%	7%	3.50	4.43	4.73	22	18	16	持有	2022-10-28
000661	长春高新	651	160.80	59.72	74.97	94.61	44%	26%	26%	14.76	18.53	23.38	11	9	7	买入	2023-03-29
000999	华润三九	628	63.58	28.26	32.09	39.05	18%	14%	22%	2.86	3.25	3.95	22	20	16	买入	2022-08-28
002603	以岭药业	476	28.52	19.64	23.67	33.02	20%	21%	40%	1.18	1.42	1.98	24	20	14	买入	2022-11-03
300759	康龙化成	538	48.70	25.89	35.25	38.78	36%	36%	10%	2.17	2.96	3.26	21	15	14	买入	2022-09-09
1877	君实生物	428	23.03	-14.40	-9.63	4.38	40%	33%	145%	-1.46	-0.98	0.44	-30	-44	98	-	2023-04-06
301267	华夏眼科	401	71.67	6.98	9.08	11.22	34%	30%	24%	1.25	1.62	2.00	57	44	36	买入	2022-12-23
688363	华熙生物	440	91.41	12.40	16.92	21.63	28%	36%	28%	2.58	3.51	4.49	35	26	20	买入	2023-03-31
002821	凯莱英	488	134.82	28.25	31.01	37.72	-14%	10%	22%	7.64	8.39	10.20	17	16	13	买入	2023-04-03
1548	金斯瑞生物科技	391	16.77	-11.46	0.68	0.34	37%	106%	50%	-0.54	0.03	0.02	-34	572	1145	买入	2022-08-31
300003	乐普医疗	439	23.36	25.14	29.86	34.22	14%	19%	15%	1.34	1.59	1.82	17	15	13	买入	2023-04-28
600161	天坛生物	431	26.15	9.11	10.26	14.73	15%	13%	44%	0.55	0.62	0.89	35	42	29	买入	2022-10-28
002007	华兰生物	402	22.05	13.72	16.50	18.99	27%	20%	15%	0.75	0.90	1.04	29	24	21	-	2023-04-25

	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		
600763	通策医疗	340	105.99	9.60	12.90	11.89	39%	34%	-8%	3.00	4.02	3.71	35	26	29	买入	2022-10-26
603939	益丰药房	356	49.27	13.77	16.91	23.48	25%	23%	39%	1.91	2.34	3.25	26	21	15	买入	2022-11-03
9926	康方生物-B	305	32.93	21.13	-3.81	1.24	281%	-118%	-133%	2.51	-0.45	0.15	14	-80	246	持有	2023-03-19
603882	金域医学	341	73.00	12.11	15.02	18.25	-56%	24%	22%	2.59	3.21	3.91	28	23	19	买入	2023-04-28
6078	海吉亚医疗	308	44.33	9.98	10.03	12.53	61%	0%	25%	1.58	1.59	1.98	31	31	25	买入	2021-12-13
688114	华大智造	370	89.00	7.49	9.30	5.77	-64%	24%	-38%	1.80	2.24	1.39	49	40	64	-	2022-10-21
000423	东阿阿胶	328	50.10	10.55	11.73	13.19	35%	11%	12%	1.61	1.79	2.02	31	28	25	买入	2023-03-26
300601	康泰生物	312	27.96	10.73	15.49	18.92	-907%	44%	22%	0.96	1.39	1.69	29	20	17	买入	2023-04-26
002223	鱼跃医疗	330	32.95	17.60	20.62	26.48	18%	17%	28%	1.76	2.06	2.64	19	16	12	买入	2022-10-30
603233	大参林	307	32.38	13.68	16.66	20.53	20%	22%	23%	1.44	1.75	2.16	22	18	15	买入	2023-01-19
603658	安图生物	327	55.73	14.71	18.18	21.35	26%	24%	17%	2.51	3.10	3.64	22	18	15	买入	2023-04-21
600329	达仁堂	324	51.58	11.59	14.68	15.88	26%	27%	8%	1.51	1.91	2.06	28	22	20	买入	2022-08-15
600129	太极集团	355	63.80	6.01	8.64	11.53	84%	44%	33%	1.08	1.55	2.07	59	41	31	买入	2022-11-01
600998	九州通	300	16.00	32.16	36.30	37.18	14%	13%	2%	1.72	1.94	1.98	9	8	8	买入	2022-06-17
600566	济川药业	275	29.78	24.81	28.11	31.83	14%	13%	13%	2.69	3.05	3.45	11	10	9	买入	2023-04-12
688331	荣昌生物	267	59.86	-8.22	-4.72	0.23	18%	43%	105%	-1.51	-0.87	0.04	-33	-57	1161	-	2023-03-31
688276	百克生物	276	66.76	4.58	6.25	8.24	152%	36%	32%	1.11	1.51	2.00	60	44	33	买入	2023-04-18
002262	恩华药业	296	29.38	11.07	13.53	16.76	23%	22%	24%	1.10	1.34	1.66	27	22	18	买入	2023-03-25
300595	欧普康视	255	28.45	8.90	11.51	15.42	43%	29%	34%	0.99	1.29	1.72	29	22	17	买入	2023-04-02
603456	九洲药业	266	29.56	12.14	15.78	21.27	31%	30%	35%	1.35	1.75	2.36	22	17	13	买入	2022-10-28
300558	贝达药业	236	56.43	3.20	4.41	6.00	121%	38%	36%	0.77	1.06	1.44	74	53	39	持有	2023-05-01
002653	海思科	278	24.96	3.68	4.81	6.20	33%	31%	29%	0.33	0.43	0.56	76	58	45	买入	2023-04-22
2096	先声药业	208	7.09	13.70	17.28	20.90	47%	26%	21%	0.51	0.65	0.78	15	12	10	买入	2023-04-04
300676	华大基因	249	60.11	8.35	9.57	10.53	4%	15%	10%	2.02	2.31	2.54	30	26	24	持有	2023-03-31
603127	昭衍新药	231	46.43	10.54	13.54	17.47	33%	29%	29%	1.97	2.53	3.26	22	17	13	买入	2022-09-08
300529	健帆生物	226	27.98	11.91	14.26	17.22	34%	20%	21%	1.47	1.77	2.13	19	16	13	-	2023-03-31
603707	健友股份	217	13.39	16.06	21.50	21.80	29%	34%	1%	0.99	1.33	1.35	13	10	10	持有	2022-09-01
300357	我武生物	196	37.50	5.06	6.30	7.66	45%	25%	21%	0.97	1.20	1.46	39	31	26	买入	2023-04-22
688050	爱博医疗	219	208.62	3.34	4.64	6.25	38%	39%	35%	3.17	4.41	5.94	66	47	35	买入	2022-10-27
2252	微创机器人-B	183	17.35	-5.36	-3.32	-2.20	8%	38%	34%	-0.56	-0.35	-0.23	-34	-55	-83	-	2022-09-05
0013	和黄医药	171	17.95	-13.38	-6.53	6.04	47%	51%	193%	-1.54	-0.75	0.70	-13	-26	28	买入	2023-03-10
603883	老百姓	188	32.15	9.70	11.65	15.00	20%	20%	29%	1.66	1.99	2.56	19	16	13	买入	2022-08-31
002019	亿帆医药	190	15.48	12.26	15.83		37%	29%		1.00	1.29		15	12		持有	2022-04-12
300363	博腾股份	175	32.02	13.23	15.76	12.94	-18%	19%	-18%	2.42	2.89	2.37	13	11	14	买入	2022-10-26
300171	东富龙	185	24.38	13.34	16.62	16.45	32%	25%	-1%	1.75	2.18	2.16	14	11	11	买入	2022-10-28
300009	安科生物	169	10.08	8.55	11.31	14.34	36%	32%	27%	0.51	0.68	0.86	20	15	12	买入	2022-04-27
301363	美好医疗	171	42.06	5.33	6.75	8.60	33%	27%	27%	1.30	1.73	2.73	34	26	27	买入	2023-04-20
002727	一心堂	162	27.11	12.10	14.13	16.84	20%	17%	19%	2.03	2.37	2.83	13	11	10	买入	2023-04-23
600557	康缘药业	160	27.42	5.47	7.03	8.56	26%	29%	22%	0.94	1.20	1.46	29	23	19	-	2023-03-30

	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		
688029	南微医学	167	88.86	5.32	7.05	8.26	34%	32%	17%	2.83	3.75	4.40	31	24	20	买入	2022-08-27
002399	海普瑞	158	11.92	14.92	21.13	12.50	41%	42%	-41%	1.02	1.44	0.85	11	7	13	买入	2022-08-24
600529	山东药玻	168	25.39	8.64	10.38	10.83	25%	20%	4%	1.30	1.56	1.63	19	16	16	-	2022-09-26
000403	派林生物	161	22.00	6.65	8.22		14%	24%		0.91	1.12		24	20		买入	2022-08-29
300298	三诺生物	167	29.62	4.78	5.73	7.41	16%	20%	29%	0.85	1.02	1.31	35	29	23	买入	2022-10-26
603567	珍宝岛	157	16.62	6.39	7.45		54%	17%		0.68	0.79		24	21		-	2022-08-30
688198	佰仁医疗	144	105.90	1.27	1.64	1.98	34%	29%	21%	0.94	1.21	1.46	113	88	73	买入	2023-04-21
688185	康希诺	142	91.76	9.27	11.43		105%	23%		3.75	4.62		15	12		-	2022-06-08
9966	康宁杰瑞制药-B	79	7.41	-8.04	-6.26	-3.66	22%	42%	124%	-0.65	-0.38	0.09	-13	-22	90	-	2021-05-25
688266	泽璟制药-U	141	53.31	-4.66	-2.38	3.40	-2%	49%	243%	-1.76	-0.90	1.29	-30	-59	41	持有	2023-04-23
300677	英科医疗	150	22.76	19.11	21.67	11.92	21%	13%	-45%	2.90	3.29	1.81	8	7	13	买入	2022-04-28
600587	新华医疗	157	33.71	7.20	8.99	10.66	28%	25%	19%	1.54	1.93	2.28	22	18	15	-	2023-03-02
600211	西藏药业	139	55.94	7.18	8.84	10.64	94%	23%	20%	2.90	3.57	4.29	19	16	13	买入	2023-03-13
1951	锦欣生殖	116	3.88	6.43	6.77	6.92	31%	5%	2%	0.24	0.25	0.25	18	17	17	-	2021-09-02
688105	诺唯赞	140	35.09	9.87	11.81	7.00	9%	20%	-41%	2.47	2.95	1.75	14	12	20	-	2022-08-25
002020	京新药业	125	14.51	7.67	9.04	10.86	16%	18%	20%	0.89	1.05	1.26	16	14	12	买入	2023-03-30
6606	诺辉健康	133	26.39	-0.24	2.08	5.75	69%	958%	-176%	-0.05	0.45	1.26	-548	64	23	-	2023-03-25
000950	重药控股	125	7.17	11.18	12.97	14.98	17%	16%	15%	0.64	0.74	0.86	11	10	8	买入	2023-04-26
688202	美迪西	118	96.60	8.30	12.49	9.53	56%	51%	-24%	6.81	10.25	7.82	14	9	12	持有	2022-08-26
2273	固生堂	121	45.51	2.42	3.47	4.49	42%	43%	30%	1.01	1.44	1.86	50	35	27	-	2022-02-17
688131	皓元医药	99	66.22	3.82	5.41	6.58	48%	42%	22%	2.54	3.60	4.38	26	18	15	-	2022-08-29
600201	生物股份	115	10.30	3.50	4.56	5.44	66%	30%	19%	0.31	0.41	0.49	33	25	21	持有	2022-01-21
600993	马应龙	128	29.70	6.42	7.38	9.07	14%	15%	23%	1.49	1.71	2.10	20	17	14	买入	2022-08-24
300841	康华生物	105	78.35	8.38	12.06	13.14	40%	44%	9%	6.22	8.95	9.76	13	9	8	买入	2023-03-29
688389	普门科技	107	25.06	3.31	4.28	5.82	32%	29%	36%	0.78	1.01	1.37	32	25	18	买入	2022-11-01
300725	药石科技	107	53.79	5.19	6.85	7.30	35%	32%	7%	2.60	3.43	3.66	21	16	15	买入	2022-08-15
600976	健民集团	112	72.99	5.05	6.51	7.70	27%	29%	18%	3.29	4.24	5.02	22	17	15	买入	2022-10-25
688166	博瑞医药	95	22.60	4.65	6.54	4.45	38%	41%	-32%	1.10	1.55	1.05	21	15	21	持有	2022-04-27
002390	信邦制药	90	4.63	2.98	3.55	4.42	33%	19%	25%	0.15	0.18	0.23	30	25	20	买入	2023-04-24
603301	振德医疗	89	33.31	8.39	10.13	9.42	24%	21%	-7%	3.15	3.80	3.54	11	9	9	买入	2022-10-29
300181	佐力药业	88	12.60	3.17	4.43	6.55	31%	36%	48%	0.47	0.63	0.93	27	20	14	买入	2022-11-05
300358	楚天科技	90	15.72	7.96	9.65	11.14	23%	21%	15%	1.38	1.68	1.94	11	9	8	买入	2023-05-05
603896	寿仙谷	89	45.02	3.67	4.86	5.35	34%	32%	10%	1.86	2.46	2.71	24	18	17	买入	2022-08-30
603368	柳药集团	83	22.78	8.48	10.27	12.33	21%	21%	20%	2.34	2.84	3.40	10	8	7	买入	2023-04-21
688197	首药控股-U	82	54.99	-4.40	-4.17		-71%	5%		-2.96	-2.80		-19	-20		买入	2023-02-08
688212	澳华内镜	88	66.18	0.91	1.68	2.18	162%	84%	30%	0.68	1.26	1.63	97	53	41	买入	2022-10-27
000915	华特达因	90	38.36	6.93	8.63	10.69	32%	25%	24%	2.96	3.68	4.56	13	10	8	买入	2023-03-12
688319	欧林生物	91	22.45	0.74	1.30	2.32	174%	76%	78%	0.18	0.32	0.57	123	70	39	-	2023-04-25
605266	健之佳	79	80.03	4.18	5.10	6.72	25%	22%	32%	4.21	5.14	6.78	19	16	12	持有	2022-01-19

	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	79	90.61	2.36	3.16	3.98	29%	34%	26%	2.71	3.63	4.58	33	25	20	买入	2023-04-21
300049	福瑞股份	73	27.85	2.41	3.33	4.35	99%	38%	31%	0.92	1.26	1.65	30	22	17	买入	2022-10-30
002880	卫光生物	76	33.53	2.35	2.72		13%	16%		1.03	1.20		32	28		买入	2022-09-01
603108	润达医疗	69	11.85	6.54	8.69	7.78	34%	33%	-10%	1.13	1.50	1.34	11	8	9	买入	2022-04-27
2171	科济药业-B	62	9.83	-7.58	-8.43	6.48	15%	-11%	177%	-1.32	-1.47	1.13	-8	-7	10	-	2023-03-26
688302	海创药业-U	64	64.18	-3.81	-3.26		-6%	14%		-3.85	-3.29		-17	-19		买入	2023-03-22
688293	奥浦迈	62	53.64	1.50	2.12	2.90	43%	41%	37%	1.31	1.85	2.53	41	29	21	-	2023-04-04
2373	美丽田园医疗健康	53	20.48	2.32	3.20	4.01	127%	38%	25%	0.98	1.35	1.69	23	17	13	买入	2023-04-01
688076	诺泰生物	72	33.69	1.84	2.32	2.76	28%	26%	19%	0.86	1.09	1.29	39	31	26	买入	2022-05-02
605186	健麾信息	59	43.51	2.49	3.22		33%	29%		1.83	2.37		24	18		买入	2022-11-05
603590	康辰药业	61	38.12	1.77	2.12	2.20	14%	20%	4%	1.11	1.33	1.38	34	29	28	买入	2023-04-04
688373	盟科药业-U	59	8.93	-3.66	-5.55	3.64	-66%	-52%	166%	-0.56	-0.85	0.56	-16	-11	16	买入	2023-03-29
6639	瑞尔集团	50	7.77	0.10	0.93	1.56	-101%	830%	68%	0.02	0.16	0.27	498	54	32	买入	2023-01-28
688358	祥生医疗	59	53.00	1.59	1.98	2.43	50%	25%	23%	1.42	1.77	2.17	37	30	24	买入	2023-04-19
688580	伟思医疗	51	74.95	2.33	2.78	2.58	27%	19%	-7%	3.39	4.05	3.76	22	19	20	买入	2022-08-30
2500	启明医疗-B	34	6.99	-2.93	-0.89	2.40	72%	70%	370%	-0.66	-0.20	0.54	-12	-38	14	-	2023-04-06
688179	阿拉丁	48	33.87	1.53	2.02	2.38	38%	32%	18%	1.08	1.43	1.69	31	24	20	买入	2023-02-03
688221	前沿生物-U	44	11.85	-2.70	-2.33	1.87	24%	14%	180%	-0.72	-0.62	0.50	-16	-19	24	-	2023-03-31

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悉范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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

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

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

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

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfly@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	cyrif@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