



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9779.75
52周最高	10284.08
52周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:周豫
SAC 登记编号:S1340522090001
Email:zhouyu@cnpsec.com
分析师:霍亮
SAC 登记编号:S1340522090004
Email:huoliang@cnpsec.com
研究助理:乔露阳
SAC 登记编号:S1340122080011
Email:qiaoluyang@cnpsec.com
研究助理:任雯萱
SAC 登记编号:S1340122110023
Email:renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】医药周报：医药分化明显，CRO 已到布局之时(2022.12.26-2023.1.1)

【中邮证券】医药周报：Omicron 变异频率提升，新 VOC 或难从其亚型中产生 (2023.1.2-2023.1.7)

【中邮证券】医药周报：医药持续强势，流动性支撑子板块接续轮动 (2023.1.9-2023.1.15)

【中邮证券】昭衍新药 (603127)：业

医药生物行业周报 (2023.01.30-2023.02.04)

2022Q4 公募医药股持仓环比提升，非药基金仍处低配

● 本周观点

我们本期周报就公募基金医药板块持仓情况进行梳理研究。截至 2022Q4，整体来看，主动权益基金的整体仓位环比上升 1.80pp，加权平均计算权益基金整体仓位达 86.42%。

从医药板块来看，A 股医药板块 2022Q4 持仓比例为 10.93%，环比上升 2.18pp，扣除医药基金后持仓 5.82%，环比亦上升 1.78pp。截至 2022 年 12 月底，医药股在 A 股总市值占比为 8.54%，环比提升 0.61pp，医药板块在行业基金的支撑下依旧处于超配状态，但扣除医药基金后处于低配。

从市值和涨跌幅来看，截至 2022 年 12 月底，截取的 199 支医药基金总股票投资市值为 2961 亿元，创历史新高水平，相较于 2022Q3 投资规模增加 376.06 亿元，环比变化为+14.55%。从申万医药涨跌幅角度看，2022Q4 同期上涨 10.56%，医药基金总体规模增加大于指数上涨幅度。

从总规模来看，2022 年 12 月底，199 支医药基金总规模增加至 3305.92 亿，规模环比上涨 10.59%，与同期申万医药指数 10.56% 的涨幅相当。

● 投资建议

本周医药整体表现相对较弱，跌幅略大于沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现放大，交投显著节后活跃。板块内部来看，子板块涨跌互现，医药外包、药店和医疗设备跌幅靠前，医疗新基建、体外诊断和生命科学涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药 (603127)、药明康德* (603259)、泰格医药* (300347) 等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022 年 CDE 批准创新药数量、科创板医药类企业 IPO 数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求 3 期临床使用阳性药物或最佳 SOC 作为对照、NDA 申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发硬实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂丰富、核心管线进入密集数据发布期的加科思 (01167.HK)、海创药业

绩超预期增长，单季度营收与利润创新高（2023.1.17）

【中邮证券】天坛生物(600161)：公司迎来浆站+产能双增长，盈利能力有望全面改善(2023.2.2)

* (688302)、德琪医药* (06996.HK)、康宁杰瑞* (09966.HK)、康方生物* (09926.HK)。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学* (000516)、爱尔眼科* (300015) 等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物* (000403)、博雅生物* (300294)、天坛生物 (600161)。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗* (300760)、华康医疗* (301235)、康众医疗* (688607)、祥生医疗* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业 (300636) 等。（其中，标注*的暂未深度覆盖）

● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

目录

1 中邮观点:	5
1.1 本周观点.....	5
1.2 投资建议.....	6
2 医药生物行业概览.....	7
2.1 本周行业表现.....	7
2.2 公司动态.....	8
2.3 行业动态.....	9
3 医药生物行业市场表现.....	10
3.1 医药生物行业表现比较.....	10
3.2 医药生物行业估值跟踪.....	11
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	13
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总.....	13
4.1 主要原材料价格汇总.....	13
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总.....	15
5 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 公募基金医药股持仓情况 (%)	5
图表 2: 医药基金股票投资市值 (亿元)	6
图表 3: 2019-2022 年医药基金规模及申万医药指数涨跌幅情况 (亿元, %)	6
图表 4: 一级行业本周涨跌幅 (%)	10
图表 5: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	11
图表 6: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	11
图表 7: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 8: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 9: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 10: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 11: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 12: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	12
图表 13: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 14: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 15: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023.1.30-2023.2.3)	13
图表 16: 主要原材料价格汇总 (2023 年 2 月 3 日) (单位: 元)	14
图表 17: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 9 月 26 日-2023 年 2 月 5 日) (单位: 疗程)	15

1 中邮观点：

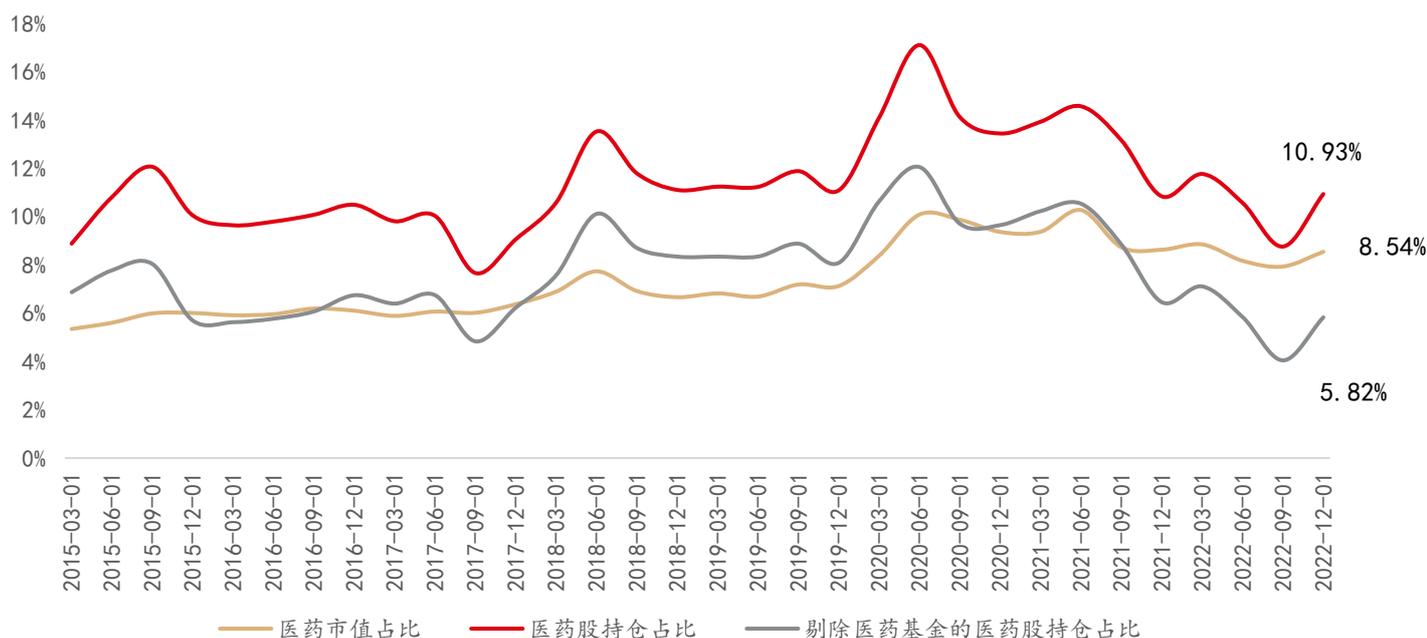
1.1 本周观点

我们本期周报就公募基金医药板块持仓情况进行梳理研究,试图梳理出以下三个问题:一、截至 2022Q4 公募基金医药板块的持仓情况如何?二、剔除医药基金后公募基金医药板块的持仓如何?三、医药基金总规模变化情况如何??

截至 2022Q4,整体来看,主动权益基金的整体仓位环比上升 1.80pp,加权平均计算权益基金整体仓位达 86.42%。

从医药板块来看,A股医药板块 2022Q4 持仓比例为 10.93%,环比上升 2.18pp,扣除医药基金后持仓 5.82%,环比亦上升 1.78pp。截至 2022 年 12 月底,医药股在 A 股总市值占比为 8.54%,环比提升 0.61pp,医药板块在行业基金的支撑下依旧处于超配状态,但扣除医药基金后处于低配。

图表1：公募基金医药股持仓情况（%）



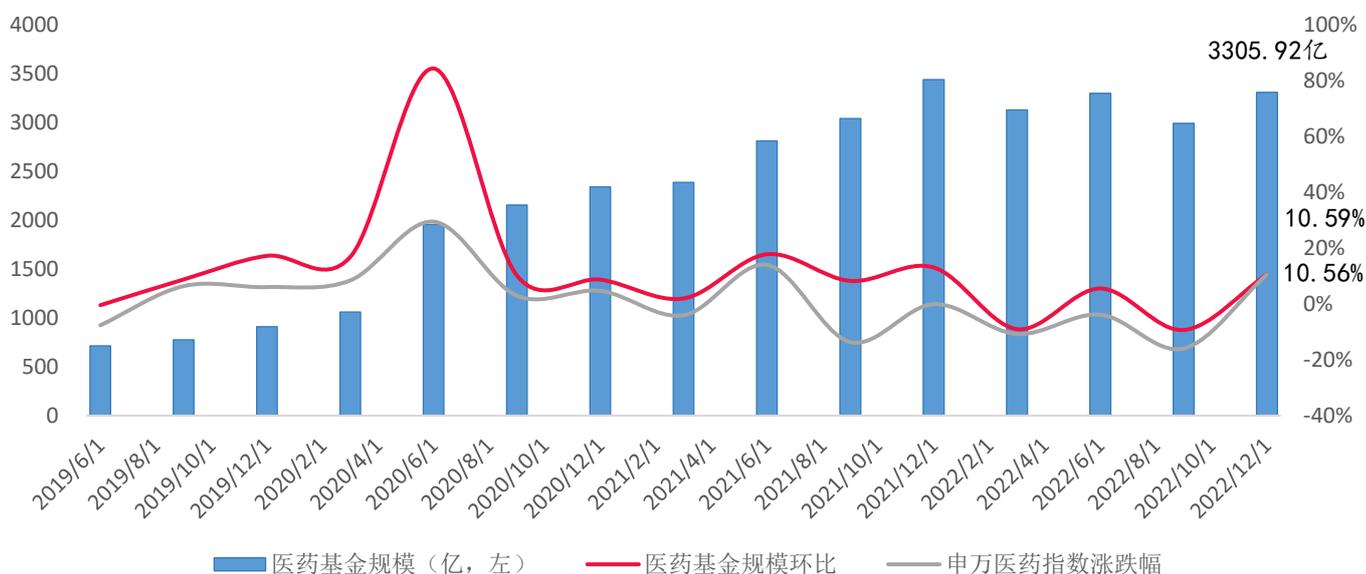
资料来源：iFind, 中邮证券研究所

截至 2022 年 12 月底,我们总共截取的 199 支医药基金总股票投资市值为 2961 亿元,创历史新高水平,相较于 2022Q3 投资规模增加 376.06 亿元,环比变化为+14.55%。从申万医药涨跌幅角度看,2022Q4 同期上涨 10.56%,医药基金总体规模增加大于指数上涨幅度。

图表2：医药基金股票投资市值（亿元）


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2022年12月底，199支医药基金总规模增加至3305.92亿，规模环比上涨10.59%，与同期申万医药指数10.56%的涨幅相当。

图表3：2019-2022年医药基金规模及申万医药指数涨跌幅情况（亿元，%）


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.2 投资建议

本周医药整体表现相对较弱，跌幅略大于沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现放大，交投显著节后活跃。板块内部来看，子板块涨跌互现，医药外包、药店和医疗设备跌幅靠前，医疗新基建、体外诊断和生命科学涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药(603127)、药明康德* (603259)、泰格医药* (300347) 等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022 年 CDE 批准创新药数量、科创板医药类企业 IPO 数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求 3 期临床使用阳性药物或最佳 SOC 作为对照、NDA 申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发硬实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂丰富、核心管线进入密集数据发布期的加科思(01167.HK)、海创药业*(688302)、德琪医药*(06996.HK)、康宁杰瑞* (09966.HK)、康方生物* (09926.HK)。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学* (000516)、爱尔眼科* (300015) 等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物* (000403)、博雅生物* (300294)、天坛生物 (600161)。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗* (300760)、华康医疗* (301235)、康众医疗* (688607)、祥生医疗* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转， β 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业 (300636) 等。

(其中，标注*的暂未深度覆盖)

2 医药生物行业概览

2.1 本周行业表现

本周医药板块下跌 1.15%，跑输沪深 300 指数 0.20pct。医药生物行业二级子行业中，医

疗新基建 (2.60%)、体外诊断 (1.91%)、生命科学 (1.73%) 表现居前, 医药外包 (-3.75%)、药店 (-3.53%)、医疗设备 (-1.97%) 表现居后。个股方面, 周涨幅榜前 3 位分别为睿昂基因 (25.11%)、首药控股-U (24.39%)、漱玉平民 (22.63%); 周跌幅榜前 3 位为*ST 辅仁 (-18.05%)、百克生物 (-14.41%)、*ST 必康 (-11.02%)。

估值方面, 截至 2 月 3 日收盘, 以 TTM 整体法 (剔除负值) 计算, 医药行业整体市盈率为 24.99 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 27.50%。

2.2 公司动态

药明康德 (603259): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现营业收入约 3,935,477.78 万元, 同比增长约 71.84%, 实现归属于上市公司股东的净利润约 881,371.30 万元, 同比增长约 72.91%, 实现扣除非经常性损益后的净利润约 826,028.97 万元, 同比增长约 103.27%, 基本每股收益预计约 3.01 元, 同比增长约 72.00%。

以岭药业 (002603): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现归属于上市公司股东的净利润 215,016.96 万元-241,894.08 万元, 同比增长 60.00%-80.00%, 实现扣除非经常性损益后的净利润 202,366.98 万元-233,986.82 万元, 同比增长 60.00%-85.00%, 基本每股收益在 1.29 元/股-1.45 元/股之间。

君实生物 (688180): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现营业收入约 144,600.00 万元, 同比减少约 64.07%, 实现归属于上市公司股东的净利润约-239,600.00 万元, 同比亏损增加约 232.36%, 实现扣除非经常性损益后的净利润约-245,500.00 万元, 同比亏损增加约 177.70%, 研发费用约为 236,400.00 万元, 同比增长约 14.27%。

康龙化成 (300759): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现营业收入 1,012,352.68 万元-1,034,683.99 万元, 同比增长 36%-39%, 实现归属于上市公司股东的净利润 131,221.26 万元-144,509.49 万元, 同比下降 13%-21%, 实现扣除非经常性损益后的净利润 136,761.83 万元-147,488.25 万元, 同比增长 2%-10%。

康希诺 (688185): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现归属于母公司所有者的净利润-83,000.00 万元到-99,600.00 万元, 实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-94,500.00 万元到-113,400.00 万元。

贝达药业 (300558): 1 月 30 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现归属于上市公司股东的净利润 12,000.00 万元-18,000.00 万元, 同比下降 68.67%-53.01%, 实现扣除非经常性损益后的净利润 3,000.00 万元-6,000.00 万元, 同比下降 91.32%-82.64%。

华兰疫苗 (301207): 1 月 31 日, 公司发布公告称, 近日公司收到国家药监局批准颁发的冻干人用狂犬病疫苗 (Vero 细胞)《药品注册证书》, 批准文号: 国药准字 S20230004, 规格: 复溶后每瓶 1.0mL。

信立泰 (002294): 1 月 31 日, 公司发布公告称, 近日公司自主研发的 SAL0120 片临床试验申请获得受理, SAL0120 是小分子 ETA 受体拮抗剂, 拟开发适应症包括轻、中度原发性高血压。

迪安诊断 (300244): 1 月 31 日, 公司发布公 2022 年度业绩预告, 2022 年预计实现归属

于上市公司股东的净利润 130,000 万元-150,000 万元,比上年同期增长 11.79%-28.99%,实现扣除非经常性损益后的净利润 150,000 万元-170,000 万元,比上年同期增长 37.26%-55.57%。

君实生物 (688180): 2 月 1 日,公司发布公告称,1 月 31 日公司控股子公司旺实生物与华海药业签署了《产品委托生产及供货协议》,旺实生物授权华海药业生产和供应 VV116 的原料药,同时委托华海药业生产 VV116 的制剂。

心脉医疗 (688016): 2 月 2 日,公司发布公告称,近日公司提交的关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证交所受理,发行数量不超过 21,593,444 股,募集资金总额不超过 254,683.93 万元(含本数),将全部用于全球总部及创新与产业化基地项目、外周血管介入及肿瘤介入医疗器械研究开发项目,以及补充流动资金。

神州细胞 (688520): 2 月 2 日,公司发布公告称,近日公司产品注射用重组人凝血因子 VIII (商品名:安佳因®) 拟新增 12 岁以下儿童适应症,的补充申请已获得国家药监局批准,此前该产品于 2021 年 7 月获批第一个适应症,用于成人及青少年血友病 A 患者出血控制和预防。

迈瑞医疗 (300760): 2 月 3 日,公司发布公告称,公司股东 Ever Union 计划自 2023 年 2 月 9 日至 2023 年 8 月 8 日内以集中竞价或/及大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 13,000,000 股(约占公司总股本比例 1.07%)。

2.3 行业动态

【国务院联防联控机制就春节期间疫情防控有关情况举行发布会】

1 月 30 日,国务院联防联控机制召开新闻发布会,介绍春节期间疫情防控有关情况,春节期间(1 月 21 日至 27 日),发热诊室的诊疗量处于低位,初一诊疗量最低,之后有一定的回升,但一直低于节前的诊疗量,大约减少 40%左右。1 月 27 日,基层机构的普通门急诊的诊疗量是 203.6 万人次,与节前相比减少近三成,约为 12 月 29 日峰值的 44%。(健康中国)

【辉瑞发布 2022 年财报】

1 月 31 日,辉瑞公司发布了 2022 年财报,全年营收 1003 亿美元,同比增长 23%,得益于 Paxlovid (新冠口服药) 在全球的销售,新冠相关产品收入达 567 亿美元,占到了总体营收的 56.5%。(辉瑞)

【FDA 批准 GSK 口服肾性贫血药物「达普司他」上市】

2 月 1 日, FDA 批准 Jesduvroq 片剂(daprodustat, 达普司他)用于至少接受 4 个月透析的成人慢性肾病(CKD)贫血(红细胞数量减少)患者的治疗,这是 FDA 批准的首款用于慢性肾病引起的贫血的口服疗法,也是首个在美国获批上市治疗慢性肾病贫血的低氧诱导因子脯氨酰羟化酶抑制剂(HIF-PHI)类药物。Jesduvroq 未被批准用于未接受透析的患者。(FDA)

【诺华发布 2022 年财报】

2 月 1 日,诺华公布 2022 年业绩,全年营收 505.45 亿美元,同比下滑 2%,按固定汇率计算增长 4%,实现净利润 69.55 亿美元,同比下滑 71%,研发投入 99.96 亿美元,占总营收的 19.8%,全球员工数量为 10.6 万,与 2021 年底相比减少约 4000 人。(诺华)

【诺和诺德发布 2022 年财报】

2 月 1 日,诺和诺德公布 2022 年业绩,全年总收入 1769.54 亿丹麦克朗(约 250.71 亿美

元, 1 丹麦克朗=0.14168 美元), 同比增长 26% (按不折合汇率算), 其中中国区收入 162.09 亿丹麦克朗 (约 22.96 亿美元, +1%), 占全球收入的 9%。GLP-1 业务全年收入 833.71 亿丹麦克朗 (118.12 亿美元, +56%), 主要由司美格鲁肽贡献。(诺和诺德)

【默沙东发布 2022 年财报】

2 月 2 日, 默沙东发布了 2022 年财报, 全年营收 592.83 亿美元, 同比增长 22%, 扣除新冠口服药莫诺拉韦影响后, 同比增长 12%, 中国区贡献 51.02 亿美元, 占据默沙东全球市场 9.8% 的份额, 同比增长 20%。(默沙东)

【国家药监局: 2023 年药品注册管理和上市后监管将在五方面发力】

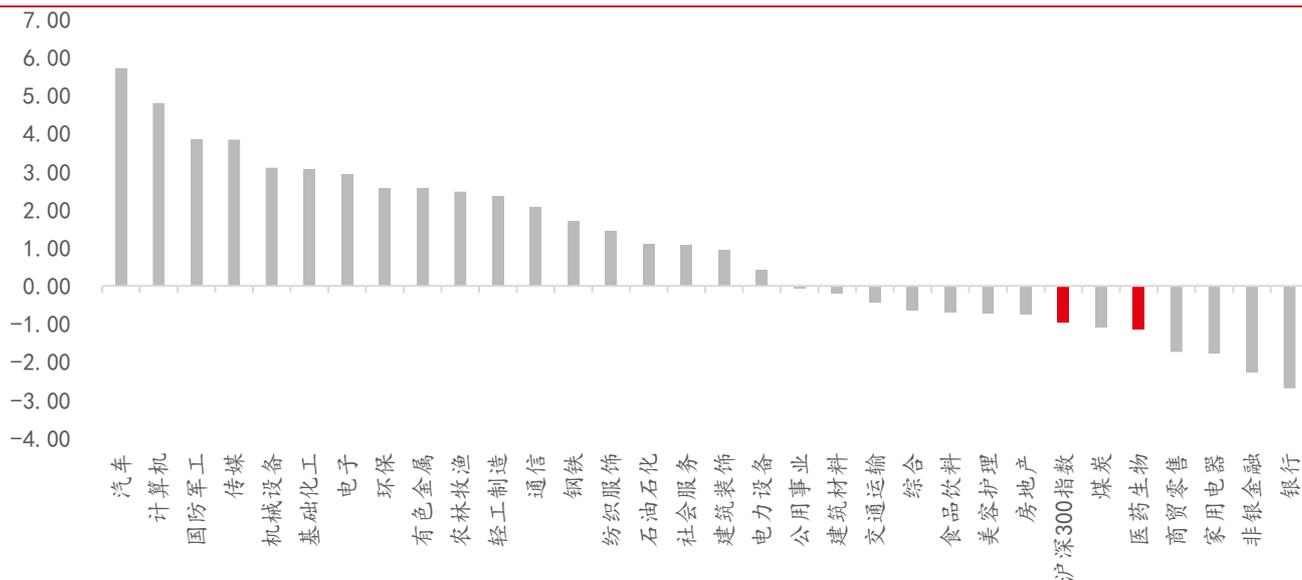
2 月 2 日, 2023 年全国药品注册管理和上市后监管工作会议召开, 会上国家药监局副局长黄果表示, 2023 年药品注册管理和上市后监管将在“疫情防控、风险化解、创新发展、能力提升、廉政建设”五条主线上实现稳中求进。(中国医药新闻信息协会)

3 医药生物行业市场表现

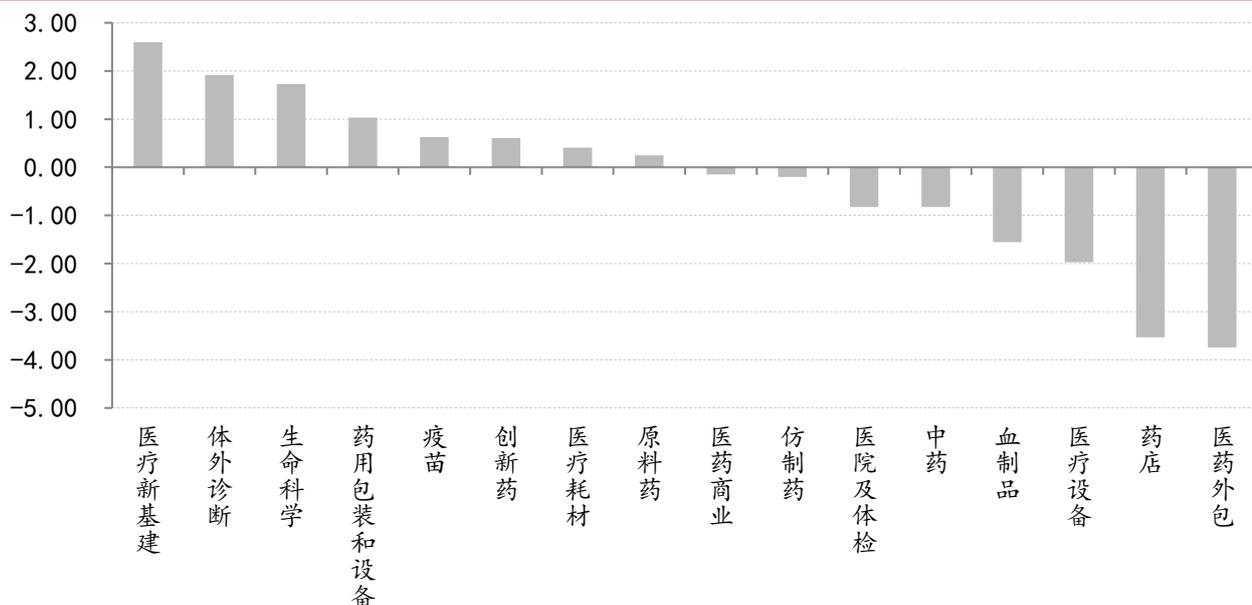
3.1 医药生物行业表现比较

本周医药板块下跌 1.15%, 跑输沪深 300 指数 0.20pct。医药生物行业二级子行业中, 医疗新基建 (2.60%)、体外诊断 (1.91%)、生命科学 (1.73%) 表现居前, 医药外包 (-3.75%)、药店 (-3.53%)、医疗设备 (-1.97%) 表现居后。个股方面, 周涨幅榜前 3 位分别为睿昂基因 (25.11%)、首药控股-U (24.39%)、漱玉平民 (22.63%); 周跌幅榜前 3 位为 *ST 辅仁 (-18.05%)、百克生物 (-14.41%)、*ST 必康 (-11.02%)。

图表4: 一级行业本周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表5：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688217.SH	睿昂基因	25.11%	600781.SH	*ST 辅仁	-18.05%
688197.SH	首药控股-U	24.39%	688276.SH	百克生物	-14.41%
301017.SZ	漱玉平民	22.63%	002411.SZ	*ST 必康	-11.02%
688382.SH	益方生物-U	21.54%	688202.SH	美迪西	-10.27%
600211.SH	西藏药业	21.02%	605266.SH	健之佳	-10.20%
688302.SH	海创药业-U	19.18%	688180.SH	君实生物-U	-9.89%
688176.SH	亚虹医药-U	17.82%	300759.SZ	康龙化成	-9.65%
002219.SZ	恒康医疗	16.46%	603858.SH	步长制药	-9.09%
688310.SH	迈得医疗	15.33%	300199.SZ	翰宇药业	-8.63%
301166.SZ	优宁维	13.46%	000516.SZ	国际医学	-7.81%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至2月3日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.99倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为27.50%。

图表7：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表8：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

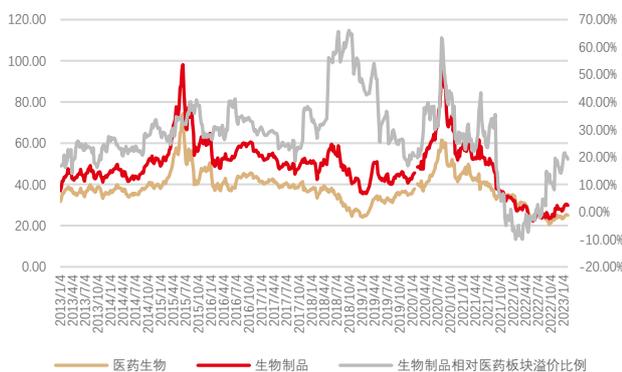

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

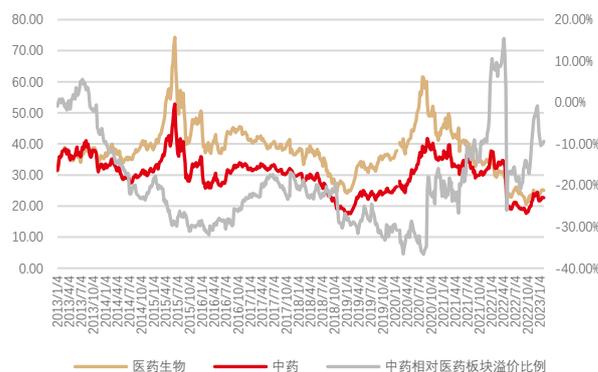

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表15：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.1.30-2023.2.3）

沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十		
序号	股票简称	流通 A 股占比 变动	股票简称	流通 A 股占比 变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	漱玉平民	1.06%	华兰疫苗	-0.92%	益丰药房	17.60%
2	康泰生物	0.96%	康龙化成	-0.92%	泰格医药	15.58%
3	健康元	0.72%	键凯科技	-0.84%	艾德生物	15.31%
4	康希诺	0.67%	兴齐眼药	-0.71%	山东药玻	14.28%
5	百洋医药	0.58%	翰宇药业	-0.64%	金域医学	13.79%
6	西藏药业	0.55%	以岭药业	-0.64%	迈瑞医疗	12.23%
7	安科生物	0.47%	昆药集团	-0.42%	理邦仪器	11.30%
8	昊海生科	0.47%	华兰生物	-0.41%	一心堂	10.54%
9	京新药业	0.44%	马应龙	-0.40%	海尔生物	10.48%
10	理邦仪器	0.36%	中国医药	-0.40%	科伦药业	10.48%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

4.1 主要原材料价格汇总

图表16：主要原材料价格汇总（2023年2月3日）（单位：元）

品种	价格	一月变动		一年变动	
单价:缬沙坦	725.00	0.00	0.00%	100.00	16.00%
单价:阿托伐他汀钙	1,500.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
单价:布洛芬	240.00	0.00	0.00%	50.00	26.32%
价格指数:维生素:饲用	87.00	-3.70	-4.08%	-54.50	-38.52%
市场报价:维生素 A(50 万 IU/g):国产	90.00	-3.50	-3.74%	-152.50	-62.89%
市场报价:维生素 E:50%:国产	73.50	-4.50	-5.77%	-13.50	-15.52%
市场报价:泛酸钙:98%:国产	140.00	-5.00	-3.45%	-195.00	-58.21%
单价:对乙酰氨基酚(扑热息痛)	70.00	0.00	0.00%	2.00	2.94%
中药材价格指数:综合 200	2,772.83	0.00	0.00%	57.62	2.12%
单价:地塞米松磷酸钠	12,500.00	0.00	0.00%	4,600.00	58.23%
单价:7-ADCA	480.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
单价:6-APA:当周值	390.00	10.00	2.63%	50.00	14.71%
单价:4-AA	1,700.00	0.00	0.00%	-450.00	-20.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4.2 美国新冠口服药周分发量汇总

图表17：美国新冠口服药周分发量（2022年9月26日-2023年2月5日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
1.30-2.5	613,655	48,791	0	662,446	92.63%
1.23-1.29	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.16-1.22	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.09-1.15	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
1.02-1.08	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
12.26-1.01	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.19-12.25	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.12-12.18	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.05-12.11	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
10.24-10.30	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
10.17-10.23	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
10.10-10.16	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
10.03-10.09	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
9.26-10.02	612,060	48,312	0	660,372	92.68%

资料来源：HHS，中邮证券研究所

5 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期；美联储加息超预期；一级市场投融资不及预期；医药政策推进不及预期；疫情防控政策超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《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，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048