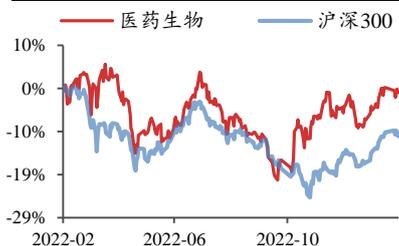


医药生物

2023年02月05日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《口腔种植体集采拟中选结果落地，民营医疗机构参与度高，渗透率有望加速提升——行业周报》-2023.1.15

《新冠诊疗方案第十版出台，医保谈判落地，国产创新药有望快速放量——行业周报》-2023.1.8

《新冠药可及性进一步提高，医药复苏正当时——行业周报》-2023.1.2

2022年疫情负面影响出清，2023年轻装上阵

——行业周报

蔡明子（分析师）

caimingzi@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

龙永茂（联系人）

longyongmao@kysec.cn

证书编号：S0790121070011

古意涵（联系人）

guyihan@kysec.cn

证书编号：S0790121020007

● 一周观点：2022年业绩预告集中发布，疫情负面影响出清有望迎来业绩拐点

2022年业绩预告进入集中发布阶段，2022年医药板块受制于疫情短期不利因素影响业绩承压，2022年底疫情管控放开后，上游生产、中下游客流有望恢复，医药公司生产经营的制约因素有望消除。此外，2022年多家公司为保障后续发展经营，对于公司商誉、存货等进行了计提减值准备，降低经营风险，2023年有望轻装上阵，迎来业绩拐点。

● 2023年看好以院内复苏、消费复苏为主线的投资机会

(1) 创新药产业链：中国拥有成熟基础化工体系及医药制造全产业链的布局，具有更低的上游原材料成本、更稳定、可持续供应的能力。随着国内疫情复苏，国内医药制造在全球的优势将进一步显现，业绩兑现度高，加之当前估值处于较低位置，我们预计，创新药产业链有望重新引领医药板块行情。**(2) 科研服务：**2023年疫情管控放开后研发工作进度有望提速，试剂、耗材等实验必需品需求有望加速恢复，促进科研服务板块快速发展。**(3) 疫苗：**常规疫苗的接种有望逐步恢复。针对变异毒株的新冠疫苗研发持续推进。**(4) 血制品：**主要的血液制品，特别是静丙出现了需求端的较快增长，也进行了一次全民教育，有利于后续的市场推广。2023年，供给端采浆逐步恢复，需求端稳健增长。**(5) 制药：**随着诊疗常态化，仿制药集采进入尾声，创新药医保谈判政策趋于稳定，我们预计2023年仿制药和创新药都将引来恢复性的增长。**(6) 医疗器械：**政策方面疫情影响出尽，2023年医院端及科研端医疗器械市场有望迎来复苏行情。且受益于贴息贷款政策，2022Q4科研端市场率先复苏，2023Q2医疗端有望全面复苏，我们对医疗器械板块2023年业绩保持乐观预测。**(7) 医疗服务：**我们认为2023年医疗服务标的拥有较大业绩弹性，来自内生恢复和外延加速。**(8) 中药：**2023年消费恢复、节假日送礼需求下，中药保健品销售有望提升。疫情后人群健康意识提升，预防保健、健康管理需求增加，助力中医馆诊所诊疗需求扩大。**(9) 医药商业：**看好2023年客流恢复及常规品种需求恢复下，客流客单共同提升促进业绩增长；2023年零售药店板块进入老店占比提升阶段，业绩增速有望提升。

● 推荐及受益标的

推荐标的：2月金股：海尔生物、泓博医药、戴维医疗、昌红科技、美年健康。
稳健组合：毕得医药、皓元医药、康龙化成、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、羚锐制药、康缘药业、人福医药、东诚药业、益丰药房、老百姓、健之佳、海吉亚医疗、新天药业、寿仙谷。
弹性组合：泓博医药、皓元医药、药石科技、美迪西、澳华内镜、戴维医疗、采纳股份、昌红科技、博腾股份、康拓医疗、完美医疗。
受益标的：迪安诊断、联影医疗、九洲药业、凯莱英、纳微科技、百普赛斯、神州细胞、康希诺、万泰生物、石药集团、三叶草生物、丽珠集团、君实生物、鱼跃医疗、乐普医疗、怡和嘉业、美好医疗、东方生物、安旭生物、万孚生物、明德生物、汤臣倍健。

● **风险提示：**政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

目录

1、2022年业绩预告集中发布，疫情负面影响出清，2023年轻装上阵	3
2、2023年看好以院内复苏、消费复苏为主线的投资机会	7
3、看好估值合理、基本面向好标的	9
4、本周医药生物同比下跌 1.15%，医疗服务板块跌幅最大	14
4.1、医药生物板块行情：医药生物同比下跌 1.15%，表现弱于上证 1.11 个 pct	14
4.2、子板块行情：子板块均下跌，医疗服务板块跌幅最大	15
4.3、医药市盈率行情：医药生物估值为 13.14 倍，对全部 A 股溢价率为 90.18%	15
5、风险提示	16

图表目录

图 1：本周医药生物同比下跌 1.15%，表现弱于上证 1.11 个 pct	15
图 2：子板块均下跌，医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.63%	15
图 3：医药生物估值为 13.14 倍，对全部 A 股溢价率为 90.18%	16

表 1：化学制药板块 2022 年业绩亏损企业较多	3
表 2：医疗研发外包板块 2022 年受疫情负面影响相对缓和	4
表 3：生物制品板块 2022 年业绩亏损企业较多	5
表 4：中药板块 2022 年业绩亏损企业较多	5
表 5：医疗器械板块 2022 年业绩亏损企业较多	6
表 6：医疗服务板块 2022 年客流受制于出行政策管制经营受影响较大	7
表 7：医药商业板块 2022 年客流受制于出行政策管制经营受影响较大	7
表 8：沪深股医药外包服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 58.8/39.0/30.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/1.1/0.9	9
表 9：沪深股生命科学上游 2022-2024 年平均 PE 分别为 47.0/34.0/25.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8	10
表 10：沪深股生物制品 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.7/34.2/27.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/0.8/0.8	10
表 11：沪深股化学制药 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.9/29.3/22.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.0/1.0	11
表 12：沪深股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 46.5/38.2/35.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 2.1/1.1/1.1	11
表 13：港股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.1/35.5/24.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.6/0.9/0.8	11
表 14：沪深股医疗器械 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.3/32.2/24.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9	12
表 15：沪深股医药商业 2022-2024 年平均 PE 分别为 19.8/16.3/12.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.8/0.5	12
表 16：港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 9.2/8.2/7.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.8/0.6/0.5	13
表 17：沪深股中药 2022-2024 年平均 PE 分别为 24.8/21.8/17.5 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.4/0.9/0.9	13
表 18：港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 11.2/10.0/6.8 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.8/0.4	14
表 19：沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 74.9/40.4/31.8 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.9/0.9	14
表 20：港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 42.7/29.8/23.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.4/0.8/1.0	14

1、2022 年业绩预告集中发布，疫情负面影响出清，2023 年轻装上阵

2022 年业绩预告进入集中发布阶段，2022 年医药板块受制于疫情短期不利因素影响业绩承压，2022 年底疫情管控放开后，上游生产、下游客流均有望恢复，医药公司生产经营的制约因素有望消除。此外，2022 年多家公司为保障后续发展经营，对于公司商誉、存货等进行了计提减值准备，降低经营风险轻装上阵，2023 年有望轻装上阵，迎来业绩拐点。

表1：化学制药板块 2022 年业绩亏损企业较多

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
603520.SH	司太立	首亏	净利润约-10000.0000 万元~7000.0000 万元,减少 130.89%~121.62%
000908.SZ	景峰医药	续亏	净利润约-10000.0 万元~5000.0 万元
688062.SH	迈威生物-U	续亏	净利润约-101083.6200 万元~-84390.9100 万元,减少 9.66%~31.35%
300497.SZ	富祥药业	首亏	净利润约-10823.0 万元~-7778.0 万元
000953.SZ	河化股份	首亏	净利润约-11000.0 万元~-9000.0 万元
300254.SZ	仟源医药	续亏	净利润约-12000.0 万元~-8500.0 万元
002793.SZ	罗欣药业	首亏	净利润约-128000.0 万元~-86000.0 万元
300702.SZ	天宇股份	首亏	净利润约-13200.0 万元~-8500.0 万元,变动幅度为:-164.49%~-141.53%
300436.SZ	广生堂	续亏	净利润约-14500.0 万元~-10500.0 万元
002370.SZ	亚太药业	续亏	净利润约-16000.0 万元~-12000.0 万元
688197.SH	首药控股-U	续亏	净利润约-18200.0000 万元,减少 25.59%
300111.SZ	向日葵	首亏	净利润约-185.0 万元~-125.0 万元
603669.SH	灵康药业	首亏	净利润约-19600.0000 万元~-15700.0000 万元
688189.SH	南新制药	亏损	净利润约-2000.0000 万元~1000.0000 万元
300204.SZ	舒泰神	续亏	净利润约-22075.0 万元~-18061.0 万元
300086.SZ	康芝药业	首亏	净利润约-24500.0 万元~-17200.0 万元
688373.SH	盟科药业-U	续亏	净利润约-25000.0000 万元~-20000.0000 万元
002898.SZ	赛隆药业	续亏	净利润约-2500.0 万元~-1500.0 万元
688176.SH	亚虹医药-U	续亏	净利润约-27599.4500 万元~-23123.8600 万元,变动幅度为-17.47%~1.58%
688506.SH	百利天恒-U	续亏	净利润约-28000.0000 万元,减少 180%
002755.SZ	奥赛康	首亏	净利润约-28000.0 万元~-20000.0 万元
002437.SZ	誉衡药业	首亏	净利润约-31000.0 万元~-27000.0 万元
688302.SH	海创药业-U	续亏	净利润约-32000.0000 万元~-28500.0000 万元
688221.SH	前沿生物-U	续亏	净利润约-38000.0000 万元~-35000.0000 万元
300199.SZ	翰宇药业	首亏	净利润约-38000.0 万元~-33000.0 万元,变动幅度为:-1333.45%~-1171.16%
000813.SZ	德展健康	续亏	净利润约-4750.0 万元~-2850.0 万元
688382.SH	益方生物-U	续亏	净利润约-49076.0000 万元,减少 37%
688266.SH	泽璟制药-U	续亏	净利润约-52088.2600 万元~-38923.4000 万元,变动幅度为-15.50%~13.70%
600624.SH	复旦复华	续亏	净利润约-600.0000 万元~-400.0000 万元,增加 94.31%~96.21%
600812.SH	华北制药	首亏	净利润约-68400.0000 万元
000931.SZ	中关村	续亏	净利润约-7000.0 万元~-6000.0 万元,变动幅度为:38.56%~47.34%
688192.SH	迪哲医药-U	续亏	净利润约-74000.0000 万元,减少 10%
300006.SZ	莱美药业	续亏	净利润约-7500.0 万元~-5500.0 万元
300158.SZ	振东制药	首亏	净利润约-7500.0 万元~-5500.0 万元,变动幅度为:-102.87%~-102.1%
688428.SH	诺诚健华-U	续亏	净利润约-91000.0000 万元
600200.SH	江苏吴中	首亏	净利润约-9500.0000 万元~-7500.0000 万元
300381.SZ	溢多利	扭亏	净利润约 0.0 万元~2000.0 万元
300016.SZ	北陆药业	预减	净利润约 1000.0 万元~1500.0 万元,变动幅度为:-92.0%~-88.0%
600521.SH	华海药业	预增	净利润约 112000.0000 万元~120000.0000 万元,增加 130%~146%
300452.SZ	山河药辅	预增	净利润约 12000.0 万元~14100.0 万元,变动幅度为:34.45%~57.98%
300558.SZ	贝达药业	预减	净利润约 12000.0 万元~18000.0 万元,变动幅度为:-68.67%~-53.01%
688578.SH	艾力斯-U	预增	净利润约 12599.3500 万元~15091.5300 万元,增加 589.45%~725.82%
301277.SZ	新天地	略增	净利润约 12800 万元~13200 万元,增长 11.33%~14.80%
600789.SH	鲁抗医药	预增	净利润约 13569.0000 万元~14569.0000 万元,增加 64%~76%

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
688091.SH	上海谊众-U	扭亏	净利润约 15000.0000 万元~16000.0000 万元
300110.SZ	华仁药业	略增	净利润约 15200.0 万元~18600.0 万元,变动幅度为:16.56%~42.63%
002422.SZ	科伦药业	预增	净利润约 160000.0 万元~172000.0 万元,变动幅度为:45.12%~56.0%
300255.SZ	常山药业	预减	净利润约 1600.0 万元~2400.0 万元,变动幅度为:-93.15%~-89.72%
603676.SH	卫信康	预增	净利润约 16300.0000 万元~18700.0000 万元,增加 70%~95%
301258.SZ	富士莱	预增	净利润约 16700.0 万元~20300.0 万元,变动幅度为:38.93%~68.88%
301263.SZ	泰恩康	预增	净利润约 17500.0 万元~19000.0 万元,变动幅度为:45.75%~58.24%
300434.SZ	金石亚药	预增	净利润约 18625.09 万元~26385.55 万元,变动幅度为:180.16%~296.89%
301075.SZ	多瑞医药	预减	净利润约 1890.0 万元~2450.0 万元,变动幅度为:-72.41%~-64.24%
300194.SZ	福安药业	扭亏	净利润约 19000.0 万元~24000.0 万元
603229.SH	奥翔药业	预增	净利润约 21900.0000 万元~24810.0000 万元,增加 50.07%~70.01%
600079.SH	人福医药	预增	净利润约 220000.0000 万元~260000.0000 万元,增加 67.03%~97.40%
002900.SZ	哈三联	预减	净利润约 2620.0 万元~3250.0 万元,变动幅度为:-92.53%~-90.74%
688690.SH	纳微科技	预增	净利润约 26300.0000 万元~28300.0000 万元,增加 39.83%~50.46%
300705.SZ	九典制药	略增	净利润约 26300.0 万元~27300.0 万元,变动幅度为:28.77%~33.66%
301089.SZ	拓新药业	预增	净利润约 26900.0 万元~31100.0 万元,变动幅度为:309.37%~373.28%
300233.SZ	金城医药	预增	净利润约 27000.0 万元~32000.0 万元,变动幅度为:150.04%~196.34%
002675.SZ	东诚药业	预增	净利润约 28000.0 万元~35000.0 万元,变动幅度为:84.74%~130.93%
000597.SZ	东北制药	预增	净利润约 28000.0 万元~40000.0 万元,变动幅度为:182.75%~303.93%
300584.SZ	海辰药业	预减	净利润约 2858.78 万元~3573.48 万元,变动幅度为:-90%~-87.50%
603079.SH	圣达生物	预减	净利润约 2900.0000 万元~3800.0000 万元,减少 61.72%~49.84%
002550.SZ	千红制药	预增	净利润约 29000.0 万元~36000.0 万元,变动幅度为:60.15%~98.81%
603538.SH	美诺华	预增	净利润约 32319.6500 万元~38023.1200 万元,增加 126.76%~166.78%
301301.SZ	川宁生物	预增	净利润约 39000.0 万元~43000.0 万元,变动幅度为:250.26%~286.18%
000952.SZ	广济药业	预减	净利润约 4160.0 万元~5400.0 万元,变动幅度为:-62.22%~-50.96%
600267.SH	海正药业	续盈	净利润约 44500.0000 万元~54000.0000 万元,增加-8.60%~10.91%
300267.SZ	尔康制药	扭亏	净利润约 4500.0 万元~6500.0 万元
600216.SH	浙江医药	预减	净利润约 47330.0000 万元~57840.0000 万元,减少 54.72%~44.67%
000566.SZ	海南海药	扭亏	净利润约 600.0 万元~900.0 万元
002399.SZ	海普瑞	预增	净利润约 61700.0 万元~77300.0 万元,变动幅度为:156.24%~221.03%
002435.SZ	长江健康	扭亏	净利润约 6500.0 万元~9500.0 万元
300765.SZ	新诺威	预增	净利润约 68000.0 万元~80000.0 万元,变动幅度为:72.93%~103.44%
002262.SZ	恩华药业	略增	净利润约 83766 万元~99721 万元,增长 5%~25%
002773.SZ	康弘药业	预增	净利润约 88000.0 万元~93000.0 万元,变动幅度为:109.0%~121.0%
002693.SZ	双成药业	扭亏	净利润约 900.0 万元~1350.0 万元

资料来源: Wind、开源证券研究所

表2: 医疗研发外包板块 2022 年受疫情负面影响相对缓和

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
603259.SH	药明康德	预增	净利润约 939926.5800 万元,增加约 83.17%
301230.SZ	泓博医药	略减	净利润约 5600 万元~7000 万元,下降 4.86%~23.89%
002821.SZ	凯莱英	预增	净利润约 329335.0 万元~334682.0 万元,变动幅度为:208.0%~213.0%
300149.SZ	睿智医药	扭亏	净利润约 30000.0 万元~45000.0 万元
300404.SZ	博济医药	略减	净利润约 2500.0 万元~3250.0 万元,变动幅度为:-35.7%~-16.41%
688265.SH	南模生物	预减	净利润约 200.0000 万元~300.0000 万元,减少 96.71%~95.07%
688222.SH	成都先导	预减	净利润约 1934.4800 万元~2805.0000 万元,减少 69.48%~55.75%
300363.SZ	博腾股份	预增	净利润约 188525.0 万元~215027.0 万元,变动幅度为:260.0%~310.0%
301096.SZ	百诚医药	预增	净利润约 18300.0 万元~19700.0 万元,变动幅度为:64.73%~77.34%
300759.SZ	康龙化成	略减	净利润约 131221.26 万元~144509.49 万元,变动幅度为:-21.0%~-13.0%
603127.SH	昭衍新药	预增	净利润约 101161.9300 万元~112311.1200 万元,增加 81.5%~101.5%
600721.SH	百花医药	首亏	净利润约-3650.0000 万元~-2450.0000 万元,减少 161%~141%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表3: 生物制品板块 2022 年业绩亏损企业较多

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
300239.SZ	东宝生物	预增	净利润约 9000.0 万元~11500.0 万元,变动幅度为:146.68%~215.21%
300009.SZ	安科生物	预增	净利润约 68000.0 万元~80000.0 万元,变动幅度为:229.09%~287.17%
300142.SZ	沃森生物	预增	净利润约 63100.0 万元~76000.0 万元,变动幅度为:48.0%~78.0%
000403.SZ	派林生物	预增	净利润约 58660.0 万元~66481.0 万元,变动幅度为:50.0%~70.0%
688336.SH	三生国健	预增	净利润约 4000.0000 万元~5000.0000 万元,增加 121.50%~176.88%
688670.SH	金迪克	预减	净利润约 3500.0000 万元~4700.0000 万元,减少 57.56%~43.00%
300357.SZ	我武生物	略增	净利润约 34200.0 万元~36000.0 万元,变动幅度为:1.19%~6.51%
301047.SZ	义翘神州	预减	净利润约 29800.0 万元~32600.0 万元,变动幅度为:-58.61%~-54.72%
688278.SH	特宝生物	预增	净利润约 27400.0000 万元~27800.0000 万元,增加 51.21%~53.42%
688319.SH	欧林生物	预减	净利润约 2200.0000 万元~2700.0000 万元,减少 79.62%~74.99%
002252.SZ	上海莱士	预增	净利润约 181231.41 万元~213594.16 万元,变动幅度为:40.0%~65.0%
002581.SZ	未名医药	预减	净利润约 1587.96 万元,变动幅度为:-94.14%
688293.SH	奥浦迈	预增	净利润约 10000.0000 万元~10800.0000 万元,增加 65.58%~78.83%
688185.SH	康希诺	首亏	净利润约-99600.0000 万元~-83000.0000 万元
688331.SH	荣昌生物	首亏	净利润约-97100.0000 万元
000518.SZ	四环生物	续亏	净利润约-8600.0 万元~-4300.0 万元,变动幅度为:-147.2%~-23.6%
688177.SH	百奥泰	首亏	净利润约-54000.0000 万元~-38000.0000 万元
688520.SH	神州细胞-U	续亏	净利润约-53000.0000 万元~-50000.0000 万元,增加 39.22%~42.68%
603087.SH	甘李药业	首亏	净利润约-47000.0000 万元~-39000.0000 万元
688180.SH	君实生物-U	续亏	净利润约-239600.0000 万元,减少 232.36%
300683.SZ	海特生物	首亏	净利润约-1750.0 万元~-1300.0 万元
300601.SZ	康泰生物	首亏	净利润约-15000.0 万元~-7600.0 万元,变动幅度为:-111.87%~-106.02%
688488.SH	艾迪药业	续亏	净利润约-14000.0000 万元~-10000.0000 万元,减少 366.89%~233.49%
688136.SH	科兴制药	首亏	净利润约-10500.0000 万元~-7500.0000 万元

资料来源: Wind、开源证券研究所

表4: 中药板块 2022 年业绩亏损企业较多

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
002864.SZ	盘龙药业	略增	净利润约 9450.0 万元~10250.0 万元,变动幅度为:1.43%~10.01%
300878.SZ	维康药业	续盈	净利润约 8030.0 万元~10020.0 万元,变动幅度为:-16.78%~3.84%
000423.SZ	东阿阿胶	预增	净利润约 76000.0 万元~81000.0 万元,变动幅度为:73.0%~84.0%
600252.SH	中恒集团	预减	净利润约 5651.0400 万元~8476.5500 万元,减少 81.59%~72.38%
300026.SZ	红日药业	略减	净利润约 55700.00 万元~66200.00 万元,变动幅度为:-18.96%~-3.68%
002198.SZ	嘉应制药	预增	净利润约 4200.0 万元~5200.0 万元,变动幅度为:2743.02%~3419.94%
600211.SH	西藏药业	预增	净利润约 37716.0000 万元,增加 81%左右
600572.SH	康恩贝	预减	净利润约 33000.0000 万元~40000.0000 万元
600129.SH	太极集团	扭亏	净利润约 31000.0000 万元~37000.0000 万元
603139.SH	康惠制药	预减	净利润约 300.0000 万元~1200.0000 万元,减少 91.78%~67.11%
603998.SH	方盛制药	预增	净利润约 28000.0000 万元~32000.0000 万元,增加 299.77%~356.88%
300181.SZ	佐力药业	预增	净利润约 27000.0 万元~28500.0 万元,变动幅度为:50.49%~58.86%
600080.SH	金花股份	扭亏	净利润约 2580.0000 万元~3530.0000 万元
000999.SZ	华润三九	略增	净利润约 236500.0 万元~257000.0 万元,变动幅度为:15.05%~25.02%
002603.SZ	以岭药业	预增	净利润约 215016.96 万元~241894.08 万元,变动幅度为:60.0%~80.0%
603439.SH	贵州三力	略增	净利润约 19600.0000 万元~21700.0000 万元,增加 28.71%~42.50%
002728.SZ	特一药业	略增	净利润约 17300.0 万元~18300.0 万元,变动幅度为:36.31%~44.19%
002424.SZ	贵州百灵	预增	净利润约 17000.0 万元~20000.0 万元,变动幅度为:36.87%~61.02%
300534.SZ	陇神戎发	扭亏	净利润约 1600.0 万元~2000.0 万元
000590.SZ	启迪药业	预减	净利润约 1600.0 万元~1950.0 万元,变动幅度为:-54.85%~-44.98%
300519.SZ	新光药业	略减	净利润约 10285.24 万元~11428.04 万元,变动幅度为:-10.0%~0.0%
600222.SH	太龙药业	首亏	净利润约-7900.0000 万元~-6600.0000 万元
300147.SZ	香雪制药	续亏	净利润约-62869.0 万元~-45265.0 万元
002750.SZ	龙津药业	首亏	净利润约-5700.0 万元~-3800.0 万元
600594.SH	益佰制药	首亏	净利润约-44000.0000 万元~-36700.0000 万元
600771.SH	广誉远	续亏	净利润约-44000.0000 万元~-36000.0000 万元

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
600535.SH	天士力	首亏	净利润约-33474.2000万元~-17884.1900万元,减少114%~108%
300391.SZ	康跃科技	首亏	净利润约-2000.0万元~-1000.0万元
603858.SH	步长制药	首亏	净利润约-193600.0000万元~-158400.0000万元
603963.SH	大理药业	续亏	净利润约-1900.0000万元~-1600.0000万元
002118.SZ	紫鑫药业	续亏	净利润约-159300.0万元~-112100.0万元,变动幅度为:-59.6%~-12.31%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表5: 医疗器械板块 2022 年业绩亏损企业较多

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
301093.SZ	华兰股份	预减	净利润约 8770.61 万元~10719.63 万元,变动幅度为:-59.40%~-50.38%
688198.SH	佰仁医疗	预增	净利润约 8620.2600 万元,增加 68.37%
300049.SZ	福瑞股份	续盈	净利润约 8592.0 万元~10502.0 万元,变动幅度为:-10.0%~10.0%
300529.SZ	健帆生物	略减	净利润约 83776.93 万元~107713.2 万元,变动幅度为:-30.0%~-10.0%
688026.SH	洁特生物	预减	净利润约 8200.0000 万元~9500.0000 万元,减少 51.54%~44.50%
688151.SH	华强科技	预减	净利润约 6000.0000 万元~6800.0000 万元,减少 81.26%~78.76%
300595.SZ	欧普康视	略增	净利润约 57137.93 万元~68232.68 万元,变动幅度为:3.0%~23.0%
688410.SH	山外山	预增	净利润约 5500.0000 万元~6100.0000 万元,增加 182.44%~213.25%
002030.SZ	达安基因	预增	净利润约 510000.00 万元~580000.00 万元,变动幅度为:40.95%~60.30%
300677.SZ	英科医疗	预减	净利润约 50000.0 万元~65000.0 万元,变动幅度为:-93.27%~-91.25%
603976.SH	正川股份	预减	净利润约 5000.0000 万元~6000.0000 万元,减少 53.10%~43.72%
300981.SZ	中红医疗	预减	净利润约 4900.0 万元~7300.0 万元,变动幅度为:-98.0%~-97.0%
002932.SZ	明德生物	预增	净利润约 460000.0 万元~500000.0 万元,变动幅度为:225.5%~253.8%
300298.SZ	三诺生物	预增	净利润约 40000.0 万元~46000.0 万元,变动幅度为:271.85%~327.63%
688656.SH	浩欧博	预减	净利润约 3577.4900 万元~4372.4900 万元,减少 58.49%~49.27%
301367.SZ	怡和嘉业	预增	净利润约 35086.65 万元~40742.41 万元,增长 140.85%~179.67%
300633.SZ	开立医疗	预增	净利润约 35000.0 万元~39000.0 万元,变动幅度为:41.56%~57.74%
688016.SH	心脉医疗	略增	净利润约 34744.1300 万元~37902.6800 万元,增加 10%~20%
688617.SH	惠泰医疗	预增	净利润约 33700.0000 万元~37300.0000 万元,增加 62.08%~79.39%
603222.SH	济民医疗	预减	净利润约 3300.0000 万元~4300.0000 万元,减少 70.85%~77.63%
688075.SH	安旭生物	预增	净利润约 289546.0800 万元~337803.7600 万元,增加 292.06%~357.40%
688351.SH	微电生理-U	扭亏	净利润约 250.0000 万元~300.0000 万元
430300.BJ	辰光医疗	续盈	净利润约 2048.81 万元~2442.43 万元,变动幅度-12.23%~4.63%
688212.SH	澳华内镜	预减	净利润约 2000.0000 万元~2450.0000 万元,减少 64.94%~57.05%
688114.SH	华大智造	预增	净利润约 193900.0000 万元~201800.0000 万元,增加 300.95%~317.29%
688193.SH	仁度生物	预减	净利润约 1825.0000 万元~2185.0000 万元,减少 72%~66%
688677.SH	海泰新光	预增	净利润约 18132.8900 万元,增加 54.02%
300639.SZ	凯普生物	预增	净利润约 172000.0 万元~188000.0 万元,变动幅度为:101.84%~120.62%
688399.SH	硕世生物	预增	净利润约 171000.0000 万元~205000.0000 万元,增加 43.31%~71.80%
300246.SZ	宝莱特	预减	净利润约 1700.0 万元~2500.0 万元,变动幅度为:-73.35%~-60.81%
002432.SZ	九安医疗	预增	净利润约 1650000.0 万元~1750000.0 万元,变动幅度为:1715.9%~1825.95%
603309.SH	维力医疗	预增	净利润约 15500.0000 万元~17000.0000 万元,增加 46.1%~60.24%
688606.SH	奥泰生物	预增	净利润约 137500.0000 万元~141000.0000 万元,增加 79.58%~84.15%
301290.SZ	东星医疗	略增	净利润约 12000 万元~13000 万元,增长 8.84%~17.91%
300482.SZ	万孚生物	预增	净利润约 114197.96 万元~126886.62 万元,变动幅度为:80.0%~100.0%
300942.SZ	易瑞生物	预减	净利润约 11000.0 万元~15000.0 万元,变动幅度为:-53.49%~-36.58%
688575.SH	亚辉龙	预增	净利润约 102000.0000 万元~110000.0000 万元,增加 398.17%~437.25%
002901.SZ	大博医疗	预减	净利润约 10000 万元~13000 万元,变动幅度为:-85.15%~-80.69%
300753.SZ	爱朋医疗	首亏	净利润约-8800.0 万元~-6800.0 万元
300289.SZ	利德曼	首亏	净利润约-6000.0 万元~-3000.0 万元
688607.SH	康众医疗	首亏	净利润约-600.0000 万元~-300.0000 万元,减少 107.05%~103.53%
300326.SZ	凯利泰	首亏	净利润约-5000.0 万元~-0.0 万元
002551.SZ	尚荣医疗	首亏	净利润约-48000.0 万元~-38000.0 万元,变动幅度为:-909.65%~-740.97%
002382.SZ	蓝帆医疗	首亏	净利润约-41000.0 万元~-29000.0 万元,变动幅度为:-135.48%~-125.09%
300562.SZ	乐心医疗	首亏	净利润约-3800.0 万元~-2800.0 万元
300238.SZ	冠昊生物	首亏	净利润约-36000.0 万元~-30000.0 万元

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
300030.SZ	阳普医疗	首亏	净利润约-24000.0万元~-17000.0万元,变动幅度为:-1392.51%~-1015.53%
688108.SH	赛诺医疗	续亏	净利润约-15943.0000万元,减少 21.92%
603880.SH	南卫股份	续亏	净利润约-1500.0000万元
688277.SH	天智航-U	续亏	净利润约-12000.0000万元~-10000.0000万元,减少 50.13%~-25.10%
300318.SZ	博晖创新	续亏	净利润约-10000.0万元~-5000.0万元

资料来源: Wind、开源证券研究所

表6: 医疗服务板块 2022 年客流受制于出行政策管制经营受影响较大

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
301267.SZ	华夏眼科	略增	净利润约 52000.00 万元~56000.00 万元,增长 14.31%~23.10%
002172.SZ	澳洋健康	扭亏	净利润约 500.0 万元~750.0 万元
301103.SZ	何氏眼科	预减	净利润约 2300 万元~3450 万元,变动幅度为:-73.37%~-60.05%
301239.SZ	普瑞眼科	预减	净利润约 1755.0 万元~2279.0 万元,变动幅度为:-81.31%~-75.73%
002219.SZ	新里程	扭亏	净利润约 14000.0 万元~16000.0 万元,变动幅度为:138.0%~143.0%
600568.SH	ST 中珠	续亏	净利润约-90000.0000 万元~-60000.0000 万元
002173.SZ	创新医疗	续亏	净利润约-8000.0 万元~-5600.0 万元,变动幅度为:23.97%~-46.78%
002524.SZ	光正眼科	首亏	净利润约-7500.0 万元~-5000.0 万元,变动幅度为:-303.1%~-235.4%
300143.SZ	盈康生命	续亏	净利润约-63100.0 万元~-44100.0 万元
002044.SZ	美年健康	首亏	净利润约-55000.0 万元~-45000.0 万元,变动幅度为:-957.55%~-801.63%
000516.SZ	国际医学	续亏	净利润约-118000.0 万元~-100000.0 万元
000710.SZ	贝瑞基因	续亏	净利润约-28000.0 万元~-20000.0 万元,变动幅度为:-152.67%~-80.48%
300244.SZ	迪安诊断	略增	净利润约 130000.0 万元~150000.0 万元,变动幅度为:11.79%~28.99%
300676.SZ	华大基因	略减	净利润约 80000.0 万元~104000.0 万元,变动幅度为:-45.26%~-28.84%
301060.SZ	兰卫医学	预增	净利润约 61000.0 万元~75000.0 万元,变动幅度为:199.25%~267.94%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表7: 医药商业板块 2022 年客流受制于出行政策管制经营受影响较大

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
301015.SZ	百洋医药	略增	净利润约 47000.0 万元~51000.0 万元,变动幅度为:11.16%~20.62%
600538.SH	国发股份	预增	净利润约 3600.0000 万元,增加约 243%
600272.SH	开开实业	预增	净利润约 3600.0000 万元~4300.0000 万元,增加 65.77%~98.00%
900943.SH	开开 B 股	预增	净利润约 3600.0000 万元~4300.0000 万元,增加 65.77%~98.00%
300937.SZ	药易购	预增	净利润约 3250.0 万元~4250.0 万元,变动幅度为:407.81%~564.06%
301017.SZ	漱玉平民	预增	净利润约 21000.0 万元~26000.0 万元,变动幅度为:82.73%~126.24%
600833.SH	第一医药	预增	净利润约 13000.0000 万元~15000.0000 万元,增加 163%~204%
000078.SZ	海王生物	首亏	净利润约-96000.0 万元~-80000.0 万元
000668.SZ	荣丰控股	首亏	净利润约-5000.0 万元~-3500.0 万元,变动幅度为:-121.22%~-114.86%
002589.SZ	瑞康医药	首亏	净利润约-190000.0 万元~-140000.0 万元
603716.SH	塞力医疗	续亏	净利润约-14300.0000 万元~-9800.0000 万元

资料来源: Wind、开源证券研究所

2、2023 年看好以院内复苏、消费复苏为主线的投资机会

(1) **创新药产业链:** 中国拥有成熟基础化工体系及医药制造全产业链的布局,具有更低的上游原材料成本、更稳定、可持续供应的能力。随着国内疫情复苏,国内医药制造在全球的优势将进一步显现,业绩兑现度高,加之当前估值处于较低位置,我们预计,创新药产业链有望重新引领医药板块行情。

(2) 科研服务：2022 年疫情影响高校研发工作开展，2023 年疫情管控放开后研发工作进度有望提速，试剂、耗材等实验必需品需求有望加速恢复，促进科研服务板块快速发展。

(3) 疫苗：疫情防控政策转变后，常规疫苗的接种有望逐步恢复。针对变异毒株的新冠疫苗研发持续推进，我们建议重点关注常规疫苗恢复情况较好，同时又有新冠疫苗在研的企业。

(4) 血制品：疫情防控政策转变后，主要的血液制品，特别是静丙出现了需求端的较快增长，也进行了一次全民教育，有利于后续的市场推广。2023 年，供给端采浆逐步恢复，需求端稳健增长。

(5) 制药：随着诊疗常态化，仿制药集采进入尾声，创新药医保谈判政策趋于稳定，我们预计 2023 年仿制药和创新药都将引来恢复性的增长。

(6) 医疗器械：政策方面：疫情影响出尽，2023 年医院端及科研端医疗器械市场有望迎来复苏行情。且受益于贴息贷款政策，随着 2023Q1&Q2 订单落地，相关标的有望显著受益；资金方面：节前北向资金大幅加仓医药板块，医疗器械个股尤为突出。公募基金在 2022Q4 加大医药板块持仓占比，趋势仍有望延续；业绩方面，渠道端反馈意向订单复苏迹象良好，2022Q4 科研端市场率先复苏，2023Q2 医疗端有望全面复苏，我们对医疗器械板块 2023 年业绩保持乐观预测。

(7) 医疗服务：我们认为 2023 年医疗服务标的拥有较大业绩弹性，来自内生恢复和外延加速。在内生恢复方面，2022 年全国疫情多时段散发，医疗服务机构较多受到停诊、限流影响，形成 2022 年业绩较低基数，尤其消费医疗，随着 2022 年 12 月疫情管控放开，2023 年 1 月 23 日全国发热门诊就诊人数较峰值下降了 97.8%，民营主营的专科医疗服务开始恢复。就细分板块来看，眼科恢复较快，在春季征兵促进因素下，公立和民营医院的屈光业务皆明显恢复，视光业务由于正值寒假也恢复较快；体检中心由于阳康人群的体检需求增加，民营体检机构也相应开展阳康套餐，预计 Q1 到检情况好于往年淡季同期；辅助生殖机构之前由于周期长且有封控风险，可能导致患者就诊耽误，2022 年周期数明显下滑，2023 年该影响因素解除，预计周期数陆续恢复；月子中心参观及运营受疫情影响大幅下降，签单量和入住量快速恢复，单店盈利能力恢复常态。由此，我们认为 2023 年医疗服务标的的内生业绩有望快速增长。在外延方面，我们发现 2022 年底至今较多医疗服务机构加大融资力度和并购进度，在 3 年疫情的冲击下，较多中小医疗服务机构生存压力大寻求收购机会，一级市场估值下降，龙头机构通过加速扩张有望获得更高外延业绩增速。

推荐标的：美年健康、锦欣生殖、爱帝宫、完美医疗；**受益标的：**爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、三星医疗。

(8) 中药：2023 年开年以来，全国消费快速恢复，春节送礼需求下，中药保健品销售有望提升。鉴于新冠疫情在 2023 全年仍会造成一定冲击，我们认为消费者会阶段性备药，相关新冠诊疗推荐用药预计在 2023 年仍有较大市场需求，中药 OTC 企业业绩仍有较大向上弹性，同时，鉴于部分中药 OTC 企业在本次疫情中品牌认知度提升，有利于其跨区域销售以及跨品种销售。疫情后人群健康意识提升，预防保健、健康管理需求增加，助力中医馆诊所诊疗需求扩大。此外，我们认为可以加大关注中药配方颗粒板块，2022 年低基数+2023 年国标数量增加（2023 年 2 月增加 48 个）+各地备案数量持续增加形成环比提升趋势，相关公司业绩弹性较大。

推荐标的：寿仙谷、康缘药业、太极集团、中国中药；受益标的：固生堂、红日药业、华润三九、健民集团、康恩贝。

(9) 医药商业：我们看好 2023 年客流恢复及常规品种需求恢复下，客流客单共同提升促进业绩增长。疫情管控措施放开后，居民健康意识提升，积极储备居家常备药品、防护消杀用品等。预计零售药店同店增速持续向好。2022 年零售药店客流整体受到疫情管控政策影响，2023 年门店客流有望恢复和提升，带来慢病类和滋补类养生类弹性需求的提升。行业集中度提升带来板块长期稳健增长。2021、2022 年药店龙头保持了较快扩张速度，新增门店未来将持续为公司贡献业绩，2023 年零售药店板块进入老店占比提升阶段，业绩增速有望提升；疫情常态化下，各大药房通过提升中药等高毛利率品类占比，探索药妆等差异化业务等方式积极应对，为公司提供活力以及业绩增量，助力可持续增长。

推荐标的：益丰药房、老百姓、健之佳、九州通；受益标的：一心堂、大参林、漱玉平民。

3、看好估值合理、基本面向好标的

(1) 沪深股医药外包服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 58.8/39.0/30.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/1.1/0.9。

表8：沪深股医药外包服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 58.8/39.0/30.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/1.1/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医药外包服务平均	58.8	39.0	30.7	0.9	1.1	0.9
300759.SZ	康龙化成	42.3	32.3	24.5	2.2	1.0	0.8
300363.SZ	博腾股份	18.6	18.5	15.9	0.1	32.5	1.0
300725.SZ	药石科技	45.3	31.2	22.8	(1.9)	0.7	0.6
688131.SH	皓元医药	50.6	34.5	23.8	1.2	0.7	0.5
300347.SZ	泰格医药	30.1	25.9	21.9	1.9	1.6	1.2
688202.SH	美迪西	39.7	25.1	16.5	0.6	0.4	0.3
603259.SH	药明康德	31.6	27.7	21.9	0.4	2.0	0.8
002821.SZ	凯莱英	19.7	21.9	20.0	0.1	(2.1)	2.0
603456.SH	九洲药业	42.1	31.3	23.5	0.9	0.9	0.7
603127.SH	昭衍新药	38.4	31.2	24.5	0.7	1.4	0.9
301096.SZ	百诚医药	40.0	26.6	18.6	0.5	0.5	0.4
688621.SH	阳光诺和	58.9	41.3	29.8	1.3	1.0	0.8
688076.SH	诺泰生物	49.1	38.2	29.2	8.4	1.3	1.0
688238.SH	和元生物	155.0	98.4	63.1	3.6	1.7	1.1

688222.SH	成都先导	221.0	100.2	105.1	(4.1)	0.8	(22.4)
-----------	------	-------	-------	-------	-------	-----	--------

数据来源：Wind、开源证券研究所注：除康龙化成、博腾股份、药石科技、皓元医药、泰格医药、美迪西，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日；平均值剔除极大值

(2) 沪深股生命科学上游板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 47.0/34.0/25.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8。

表9：沪深股生命科学上游 2022-2024 年平均 PE 分别为 47.0/34.0/25.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深生命科学上游平均	47.0	34.0	25.2	1.5	0.9	0.8
301047.SZ	义翘神州	27.3	30.9	26.8	(1.0)	(2.6)	1.7
301080.SZ	百普赛斯	44.1	33.2	24.1	1.6	1.0	0.6
688105.SH	诺唯赞	26.4	26.1	22.4	0.7	22.5	1.3
688046.SH	药康生物	69.3	48.9	34.7	1.7	1.2	0.9
688265.SH	南模生物	90.1	47.8	32.3	(4.6)	0.5	0.7
688690.SH	纳微科技	81.4	55.6	38.1	1.5	1.2	0.8
688179.SH	阿拉丁	54.8	40.6	30.4	1.9	1.2	0.9
688133.SH	泰坦科技	68.4	46.0	32.8	2.1	0.9	0.8
688026.SH	洁特生物	27.5	19.9	15.0	(1.4)	0.5	0.5
301166.SZ	优宁维	40.4	30.8	23.1	2.8	1.0	0.7
300171.SZ	东富龙	20.8	16.4	13.2	1.0	0.6	0.5
300358.SZ	楚天科技	14.0	11.7	9.6	0.7	0.6	0.5

数据来源：Wind、开源证券研究所注：除义翘神州，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(3) 沪深股生物制品板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.7/34.2/27.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/0.8/0.8。

表10：沪深股生物制品 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.7/34.2/27.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/0.8/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深生物制品平均	44.7	34.2	27.4	1.2	0.8	0.8
300122.SZ	智飞生物	21.3	16.6	13.5	(0.8)	0.6	0.6
000661.SZ	长春高新	17.0	13.5	10.9	0.6	0.5	0.5
002007.SZ	华兰生物	26.5	22.5	19.4	1.4	1.3	1.2
300601.SZ	康泰生物	92.0	23.7	18.2	(1.5)	0.1	0.6
300142.SZ	沃森生物	54.8	36.1	29.9	0.3	0.7	1.4
300841.SZ	康华生物	16.6	10.9	8.8	(23.1)	0.2	0.4
600161.SH	天坛生物	0.0	38.5	31.9	0.0	0.0	1.5
688185.SH	康希诺	(413.1)	72.0	32.2	4.0	0.1	0.3
000403.SZ	派林生物	31.3	25.3	20.9	0.7	1.1	1.0
300294.SZ	博雅生物	37.0	32.9	26.4	0.9	2.6	1.1
688276.SH	百克生物	76.3	46.3	31.9	1.9	0.7	0.7
300357.SZ	我武生物	71.7	56.9	44.7	3.7	2.2	1.6
688278.SH	特宝生物	61.9	39.7	27.5	1.0	0.7	0.6
688319.SH	欧林生物	74.3	43.7	29.1	(33.2)	0.6	0.6
688520.SH	神州细胞-U	(71.8)	(489.2)	66.4	(1.5)	(5.7)	0.1
688331.SH	荣昌生物	(62.2)	(87.5)	(143.2)	0.2	(3.0)	(3.7)
688180.SH	君实生物-U	(33.0)	(68.2)	(1132.4)	0.2	(1.3)	(12.0)
688235.SH	百济神州-U	(18.3)	(29.3)	(45.9)	0.9	(0.8)	(1.3)

数据来源：Wind、开源证券研究所注：以上公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(4) 沪深股化学制药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.9/29.3/22.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.0/1.0。

表11：沪深股化学制药 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.9/29.3/22.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.0/1.0

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深化学制药平均	38.9	29.3	22.9	1.2	1.0	1.0
002675.SZ	东诚药业	38.6	32.6	27.7	0.2	1.8	1.6
600079.SH	人福医药	16.7	19.5	15.6	0.2	(1.4)	0.6
600196.SH	复星医药	19.6	15.6	12.7	(11.0)	0.6	0.6
600276.SH	恒瑞医药	63.7	55.3	46.2	(11.8)	3.6	2.3
000513.SZ	丽珠集团	16.7	14.4	12.4	1.9	0.9	0.8
603707.SH	健友股份	25.7	20.0	15.8	1.6	0.7	0.6
002422.SZ	科伦药业	25.6	21.0	19.4	0.5	0.9	2.4
600062.SH	华润双鹤	17.3	15.4	14.1	0.9	1.3	1.5
002262.SZ	恩华药业	28.1	22.9	18.6	2.1	1.0	0.8
600521.SH	华海药业	30.4	23.6	18.4	0.3	0.8	0.6
002294.SZ	信立泰	63.5	52.4	42.6	2.3	2.5	1.9
300558.SZ	贝达药业	97.1	52.1	36.1	(3.4)	0.6	0.8
000915.SZ	华特达因	0.0	14.7	12.0	0.0	0.0	0.5
603520.SH	司太立	43.8	18.5	11.5	(0.9)	0.1	0.2
002653.SZ	海思科	92.3	59.3	39.5	(5.1)	1.1	0.8
688166.SH	博瑞医药	35.7	28.8	22.7	2.6	1.2	0.9
300705.SZ	九典制药	36.0	24.6	19.0	1.2	0.5	0.7
688356.SH	键凯科技	48.6	36.7	28.0	1.6	1.1	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除东诚药业、人福医药外，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(5) 沪深股医疗服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 46.5/38.2/35.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 2.1/1.1/1.1。

表12：沪深股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 46.5/38.2/35.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 2.1/1.1/1.1

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医疗服务平均	46.5	38.2	35.9	2.1	1.1	1.1
000516.SZ	国际医学	(28.3)	1159.3	85.9	2.99	11.3	0.1
300143.SZ	盈康生命	74.3	40.8	29.8	0.6	0.5	0.8
002044.SZ	美年健康	267.3	63.2	47.1	4.8	0.2	1.4
300015.SZ	爱尔眼科	82.8	63.0	48.6	3.5	2.0	1.7
600763.SH	通策医疗	77.8	61.3	47.9	-17.5	2.3	1.7
301103.SZ	何氏眼科	52.4	38.1	29.2	2.1	1.0	1.0
603882.SH	金域医学	14.2	16.5	15.4	0.5	-1.2	2.2
300244.SZ	迪安诊断	7.5	9.8	8.8	0.1	-0.4	0.8
603108.SH	润达医疗	16.4	12.9	10.6	2.1	0.5	0.5

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除国际医学、美年健康、盈康生命，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日；平均值剔除负值和极大值

(6) 港股医疗服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.1/35.5/24.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.6/0.9/0.8。

表13：港股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.1/35.5/24.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.6/0.9/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医疗服务平均	29.1	35.2	24.2	1.6	0.9	0.8
0286.HK	爱帝宫	217.3	25.4	14.0	1.4	0.0	0.2
6078.HK	海吉亚医疗	56.6	42.6	32.9	1.7	1.3	1.1

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
1951.HK	锦欣生殖	47.9	33.5	26.5	5.1	0.8	1.0
6618.HK	京东健康	222.7	120.1	73.6	1.3	1.4	1.2
0241.HK	阿里健康	(3083.5)	558.0	202.7	(34.1)	0.8	1.2
2359.HK	药明康德	29.6	25.5	20.2	0.4	1.6	0.8
1515.HK	华润医疗	15.4	14.2	12.8	2.4	1.7	1.1
1833.HK	平安好医生	(17.5)	(24.1)	(59.5)	(0.7)	(0.9)	(1.0)
2666.HK	环球医疗	3.5	2.9	0.0	0.2	0.1	0.0
6127.HK	昭衍新药	21.8	17.6	13.8	0.4	0.7	0.5

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除爱帝宫、锦欣生殖、海吉亚医疗，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日；平均值剔除极值

(7) 沪深股医疗器械板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.3/32.2/24.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9。

表14：沪深股医疗器械 2022-2024 年平均 PE 分别为 44.3/32.2/24.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深器械平均	44.3	32.2	24.6	1.1	1.0	0.9
300151.SZ	昌红科技	56.9	43.8	33.9	0.7	1.5	1.2
688212.SH	澳华内镜	247.0	109.8	73.2	(8.3)	0.9	1.5
688314.SH	康拓医疗	33.2	24.7	18.4	2.1	0.7	0.5
300633.SZ	开立医疗	69.7	53.4	40.8	2.3	1.7	1.3
300760.SZ	迈瑞医疗	40.5	33.5	27.7	1.9	1.6	1.3
688677.SH	海泰新光	56.3	41.8	31.8	1.1	1.2	1.0
603658.SH	安图生物	31.5	24.5	19.3	1.1	0.8	0.7
301122.SZ	采纳股份	30.8	20.7	15.1	0.8	0.4	0.4
002901.SZ	大博医疗	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
688139.SH	海尔生物	37.1	27.9	21.2	(1.3)	0.9	0.7
300676.SZ	华大基因	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
688617.SH	惠泰医疗	73.8	54.1	40.6	1.3	1.5	1.2
300003.SZ	乐普医疗	20.0	17.4	14.6	0.8	1.2	0.8
300298.SZ	三诺生物	46.8	41.3	33.8	0.2	3.1	1.5
688085.SH	三友医疗	34.1	27.0	21.0	2.7	1.0	0.7
300482.SZ	万孚生物	9.6	13.5	12.3	0.1	(0.5)	1.3
688161.SH	威高骨科	34.0	27.9	22.1	2.1	1.3	0.8
002223.SZ	鱼跃医疗	21.0	17.8	15.1	549.9	1.0	0.8
300653.SZ	正海生物	0.0	33.3	26.2	0.0	0.0	1.0

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除昌红科技、澳华内镜、康拓医疗、开立医疗、迈瑞医疗、海泰新光外，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(8) 沪深股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 19.8/16.3/12.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.8/0.5。

表15：沪深股医药商业 2022-2024 年平均 PE 分别为 19.8/16.3/12.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.8/0.5

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医药商业平均	19.8	16.3	12.4	1.1	0.8	0.5
603883.SH	老百姓	27.2	21.9	17.7	1.2	0.9	0.7
603939.SH	益丰药房	36.9	29.4	23.5	1.5	1.1	0.9
600998.SH	九州通	8.1	6.9	5.9	0.3	0.4	0.3
603233.SH	大参林	33.5	26.8	21.6	1.0	1.1	0.9
301017.SZ	漱玉平民	38.1	32.0	23.0	0.4	1.7	0.6
002727.SZ	一心堂	18.6	15.5	12.9	2.6	0.8	0.7
605266.SH	健之佳	23.5	19.1	15.4	2.2	0.8	0.6
301015.SZ	百洋医药	26.0	20.9	16.6	1.2	0.9	0.6

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
600511.SH	国药股份	11.9	10.6	0.0	1.2	0.9	0.0
603368.SH	柳药股份	10.9	9.0	7.4	0.5	0.4	0.3
601607.SH	上海医药	12.3	10.8	9.3	1.0	0.8	0.6
000028.SZ	国药一致	10.5	9.4	8.3	1.7	0.8	0.6

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除老百姓、益丰药房、九州通，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(9) 港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 9.2/8.2/7.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.8/0.6/0.5。

表16：港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 9.2/8.2/7.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.8/0.6/0.5

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医药商业平均	9.2	8.2	7.2	0.8	0.6	0.5
1099.HK	国药控股	6.2	5.5	5.0	0.6	0.5	0.5
2607.HK	上海医药	12.3	10.8	9.3	1.0	0.8	0.6

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：收盘价日期 2023 年 2 月 3 日，公司盈利预测和估值数据来自 Wind 一致预期

(10) 沪深股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 24.8/21.8/17.5 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.4/0.9 /0.9。

表17：沪深股中药 2022-2024 年平均 PE 分别为 24.8/21.8/17.5 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.4/0.9 /0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深中药平均	24.8	21.8	17.5	1.4	0.9	0.9
002390.SZ	信邦制药	27.5	22.1	17.6	1.0	0.9	0.7
600285.SH	羚锐制药	17.1	13.6	11.4	0.7	0.5	0.6
603896.SH	寿仙谷	34.8	26.6	20.5	1.1	0.9	0.7
002873.SZ	新天药业	25.7	20.1	16.2	0.8	0.7	0.7
600129.SH	太极集团	60.3	36.8	24.6	0.4	0.6	0.5
600557.SH	康缘药业	30.9	24.9	20.3	1.1	1.0	0.9
002603.SZ	以岭药业	28.6	24.6	20.9	1.0	1.5	1.2
600535.SH	天士力	23.2	15.2	13.3	(0.3)	0.3	0.9
000423.SZ	东阿阿胶	37.3	28.7	23.3	0.5	1.0	1.0
000538.SZ	云南白药	28.3	22.6	19.1	0.0	0.9	1.1
000650.SZ	仁和药业	12.9	11.5	10.1	3.1	0.9	0.7
000989.SZ	九芝堂	15.3	11.8	10.5	0.2	0.4	0.8
000999.SZ	华润三九	20.0	17.2	15.0	1.2	1.0	1.1
002287.SZ	奇正藏药	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
002317.SZ	众生药业	52.7	45.6	39.6	1.7	2.9	2.6
600085.SH	同仁堂	44.7	38.0	32.4	2.9	2.2	1.9
600211.SH	西藏药业	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
600329.SH	中新药业	28.1	22.7	18.2	1.9	1.0	0.7
600332.SH	白云山	12.4	11.3	0.0	2.1	1.1	0.0
600422.SH	昆药集团	25.0	20.6	17.1	8.0	1.0	0.9
600436.SH	片仔癀	0.0	55.8	46.0	0.0	0.0	2.2
600750.SH	江中药业	15.1	12.6	11.1	0.6	0.6	0.8
600976.SH	健民集团	22.9	18.4	14.9	1.0	0.8	0.6
603567.SH	珍宝岛	31.8	22.6	18.7	2.2	0.6	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除信邦制药、羚锐制药、寿仙谷、新天药业、太极集团、康缘药业，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(11) 港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 11.2/10.0/6.8 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.8/0.4。

表18: 港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 11.2/10.0/6.8 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.8/0.4

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股中药平均	11.2	10.0	6.8	1.0	0.8	0.4
0570.HK	中国中药	8.2	6.9	5.6	0.6	0.3	0.2
0874.HK	白云山	8.3	7.5	0.0	1.4	0.7	0.0
1666.HK	同仁堂科技	11.8	10.6	9.4	1.1	1.0	0.7
3613.HK	同仁堂国药	16.7	14.9	12.2	(22.4)	1.2	0.6

数据来源: Wind、开源证券研究所注: 除中国中药, 其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期; 收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(12) 沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 74.9/40.4/31.8 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.9/0.9。

表19: 沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 74.9/40.4/31.8 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/0.9/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医美平均	74.9	40.4	31.8	1.0	0.9	0.9
000963.SZ	华东医药	28.0	23.3	19.4	1.0	1.1	1.0
688366.SH	昊海生科	27.8	23.5	21.4	0.5	1.3	2.1
600200.SH	江苏吴中	72.7	39.6	30.6	0.3	0.5	1.0
300896.SZ	爱美客	83.3	58.7	44.7	1.4	1.4	1.4
688363.SH	华熙生物	59.0	45.1	35.1	1.9	1.5	1.2
600223.SH	鲁商发展	17.2	13.9	11.4	0.2	0.6	0.5
002612.SZ	朗姿股份	177.4	63.5	45.2	(2.8)	0.4	1.1
300238.SZ	冠昊生物	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
000615.SZ	奥园美谷	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
688050.SH	爱博医疗	100.5	71.3	51.9	2.3	1.7	1.4
300595.SZ	欧普康视	48.7	37.0	28.6	2.2	1.2	1.0
002762.SZ	金发拉比	339.0	133.5	112.9	(47.2)	0.9	6.2
600196.SH	复星医药	19.6	15.6	12.7	(11.0)	0.6	0.6

数据来源: Wind、开源证券研究所注: 除华东医药、昊海生科、江苏吴中、爱美客、华熙生物、鲁商发展, 其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期; 收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

(13) 港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 42.7/29.8/23.3 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.4/0.8/1.0。

表20: 港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 42.7/29.8/23.3 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.4/0.8/1.0

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医美平均	42.7	29.8	23.3	0.4	0.8	1.0
1696.HK	复锐医疗科技	20.9	15.9	13.7	0.6	0.5	0.9
2138.HK	医思健康	48.0	27.8	19.9	3.1	0.4	0.5
0460.HK	四环医药	13.4	10.2	9.3	0.2	0.3	1.0
6699.HK	时代天使	88.3	65.3	50.2	(3.1)	1.9	1.7

数据来源: Wind、开源证券研究所注: 除复锐医疗科技, 其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期; 收盘价日期 2023 年 2 月 3 日

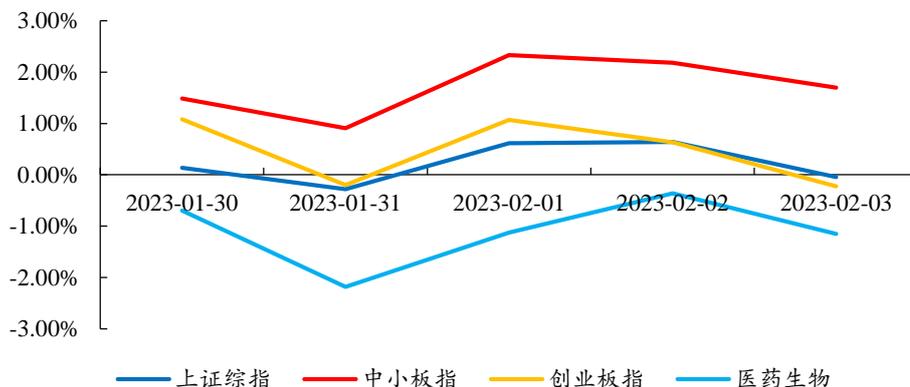
4、本周医药生物同比下跌 1.15%，医疗服务板块跌幅最大

4.1、医药生物板块行情：医药生物同比下跌 1.15%，表现弱于上证 1.11 个 pct

2023 年 1 月 30 日至 2 月 3 日, 上证综指下跌 0.04%, 报 3263.41, 中小板上涨 1.7%, 报 7992.03, 创业板下跌 0.23%, 报 2580.11。医药生物同比下跌 1.15%, 报

9667.04，表现弱于上证 1.11 个 pct，弱于中小板 2.85 个 pct，弱于创业板 0.93 个 pct。

图1：本周医药生物同比下跌 1.15%，表现弱于上证 1.11 个 pct

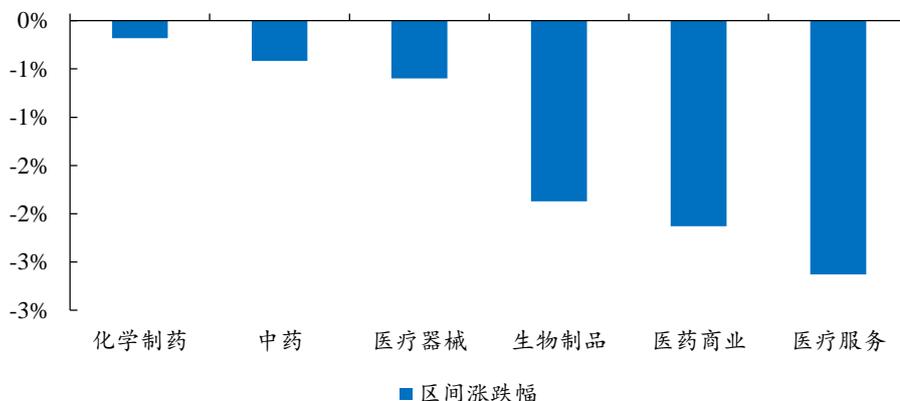


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、子板块行情：子板块均下跌，医疗服务板块跌幅最大

2023 年 1 月 30 日至 2 月 3 日，子板块均下跌，化学制药板块跌幅最小，下跌 0.18%；中药板块下跌 0.42%，医疗器械板块下跌 0.6%，生物制品板块下跌 1.87%，医药商业板块下跌 2.13%；医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.63%。

图2：子板块均下跌，医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.63%

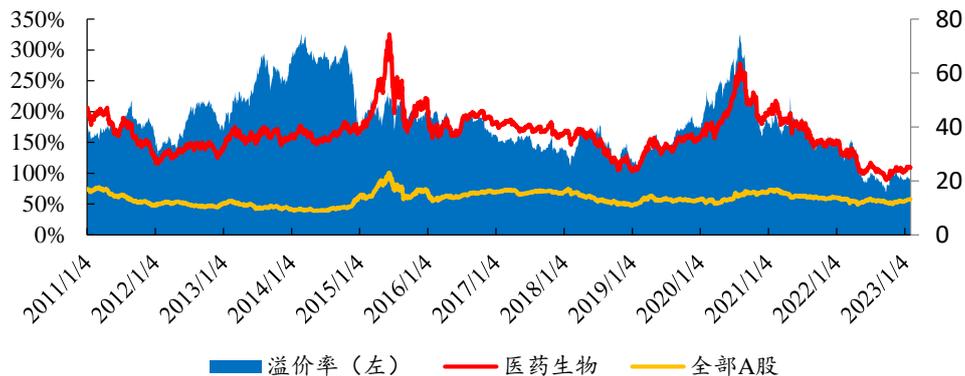


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、医药市盈率行情：医药生物估值为 13.14 倍，对全部 A 股溢价率为 90.18%

截至 2022 年 2 月 3 日，全部 A 股估值为 13.14 倍，医药生物估值为 24.99 倍，对全部 A 股溢价率为 90.18%，低于历史均值 93.35 个 pct（2011 年初至今）。各子行业分板块具体表现为：化学制药 34.1 倍，中药 22.6 倍，生物制品 29.8 倍，医药商业 21.1 倍，医疗器械 14.2 倍，医疗服务 35.2 倍。

图3：医药生物估值为 13.14 倍，对全部 A 股溢价率为 90.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn