2023 年 02 月 11 日
证券研究报告|行业研究|行业点评

医药生物

投资评级 增持
维持评级

中航证券医药生物行业周报：基金持仓数据显示医药配置比例上升，创新药、医疗服务和高端医疗器械为短期投资热点

报告摘要

投资要点：

本期（2.4-2.11）上证综指收于 3260.67，下跌 0.08%；沪深 300 指数收于 4106.31，下跌 0.85%；中小 100 收于 7911.73，下跌 1.00%；本期申万医药生物行业指数收于 9604.07，下跌 0.65%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 23 位。其中，化学制剂、医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

◆ **辅助生殖有望进医保 基本规则还需明确**

近日，国家医保局集中答复了关于建议将辅助生殖相关技术费用纳入医保的提案。国家医保局表示，将逐步把适宜的分娩镇痛、辅助生殖技术项目纳入医保基金支付范围。

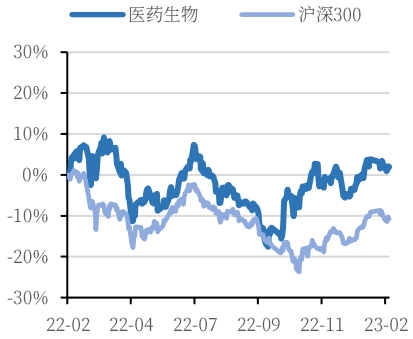
◆ **六部门：鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为康复医院**

2 月 9 日，据国家卫健委网站消息，国家卫健委等六部门发布关于开展紧密型城市医疗集团建设试点工作的通知，提出有序整合资源。鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为康复医院、护理院，作为紧密型城市医疗集团的成员单位，扩大康复、护理、安宁疗护等接续性医疗服务供给。妇幼保健机构、专业公共卫生机构以及提供康复、护理等接续性医疗服务的医疗机构可以根据实际情况跨网格提供服务。

◆ **国家药监局：《中药注册管理专门规定》公布 7 月 1 日起施行**

2 月 10 日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》(以下简称《专门规定》)，自 2023 年 7 月 1 日起施行。《专门规定》在总则中强调中药新药研制应当注重体现中医药原创思维及整体观，鼓励运用传统中药研究方法和现代科学技术研究、开发中药。支持研制基于

行业走势图



作者

沈文文 分析师
SAC 执业证书：S0640513070003
联系电话：010-59219558
邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：行业景气度上行，创新药迎来春天 —2023-02-05
医药生物年度投资策略报告：春去春又来 —2023-01-17
中航证券创新药系列深度报告（三）：减肥蓝海，方兴未艾 —2023-01-02

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

古代经典名方、名老中医经验方、医疗机构配制的中药制剂等具有丰富中医临床实践经验的中药新药；支持研制对人体具有系统性调节干预功能等的中药新药，鼓励应用新兴科学和技术研究阐释中药的作用机理。此外，《专门规定》还根据中药特点对上市后变更、药品注册标准、药品名称和说明书等具体要求予以明确，推动药品上市许可持有人完善药品说明书。

核心观点：

我们对 2022Q4 医药生物行业及各个子板块基金持仓情况进行了梳理。横向来看，2022 年第四季度，医药生物行业基金持仓比例为 11.01%，在申万 31 个行业中排名前三。纵向来看，2022Q4 医药行业基金重仓持股比例和行业超配比例均呈现出明显的回升趋势。分季度来看，2022 四个季度医药行业基金重仓持股比例分别为 11.67%、10.22%、9.92%和 11.01%；行业全年超配比例为分别为 2.98%、2.26%、2.08%和 2.52%。

海外资金方面，相较于 2021 年，外资在 2022 年前期持股占比经历震荡回调，但自 11 月底以来，海外资金信心明显回升。整体来看，外资持股占医药生物行业总市值比重相对较低，截至 2023 年 2 月 10 日，占比约为 3.04%，自 2022 年 12 月 22 日起一直维持在 3%以上，较为稳定。从流动市值方面来看，截至 2022 年 2 月 10 日，外资持股占医药生物行业流通市值比重为 6.65%。**短期来看，随着市场信心的逐步回升，外资持股流通市值的占比近期整体呈现上行的态势。**随着经济复苏趋势确立，海外资金呈现了较为明显的流入趋势。**分行业来看，外资持股在医药生物行业投资公司的数量上以医疗服务、医疗器械和中药公司为主；外资持股在医药生物行业投资公司的金额上以医疗器械、医疗服务和化学制药为主。截至 2 月 10 日，外资在医药生物行业中持股市值排名前 20 的公司中，合计持有 1549.35 亿元，占外资持医药生物行业股票的 70.16%。**

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，随着年报和一季报逐渐披露，部分业绩超出预期的个股值得关注。**行业中国内、海外资金流动数据显示，医疗服务、化学制药和医疗器械是短期内行业的热门板块。**资金配置数据显示，医疗服务、化学制药和医疗器械是短期配置的热门板块。此外，创新药是国家医保政策重点支持的方向，创新能力强、竞争格局相对缓和领域的创新型药企有望在激烈的竞争中建立更大的竞争优势。总

体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，在资金价格下行和充裕的流动性环境下，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、君实生物-U 和华东医药等。

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

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

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

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

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

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

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：基金持仓数据显示医药配置比例上升，创新药、医疗服务和高端医疗器械为短期投资热点 1
一、 市场行情回顾（2023.2.4-2023.2.11） 6
（一） 医药行业本期表现排名居后 6
（二） 本期个股表现 6
（三） 本期科创板个股表现 7
二、 基金持仓数据显示医药配置比例上升，创新药、医疗服务和高端医疗器械为短期投资热点 8
（一） 2022Q4 医药行业基金重仓持股和行业超配比例上涨 8
（二） 海外资金持仓近期整体呈现上行态势 11
（三） 医保谈判继续支持国产重大创新药品 13
三、 行业重要新闻 14
（一） 辅助生殖有望进医保 基本规则还需明确 14
（二） 六部门：鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为康复医院 15
（三） 国家药监局：《中药注册管理专门规定》公布 7 月 1 日起施行 15
四、 重要公告 16
五、 核心观点 22

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现 6
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%） 6

图 3 2022 年 31 个行业基金持仓比例 9
图 4 医药行业基金重仓持股比例和行业超配比例 9
图 5 医药行业子板块 2022 年基金重仓持股比例变化情况 10
图 6 各子板块主要公司重仓持股金额及占比情况 10
图 7 内资、外资持股医药生物行业情况（总市值，亿元） 11
图 8 内资、外资持股医药生物行业情况（流通市值，亿元） 12
图 9 外资投资医药生物行业前 20 公司情况 13

表 1 医药生物本期涨幅前五 7
表 2 医药生物本期跌幅前五 7
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五 8
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五 8
表 5 外资持股金额前 20 的医药企业 12
表 6 历轮医保谈判工作开展情况 14
表 7 医药行业本周重要公告 16
表 8 医药生物行业 2021 年报披露情况 17

一、市场行情回顾（2023.2.4-2023.2.11）

（一）医药行业本期表现排名居后

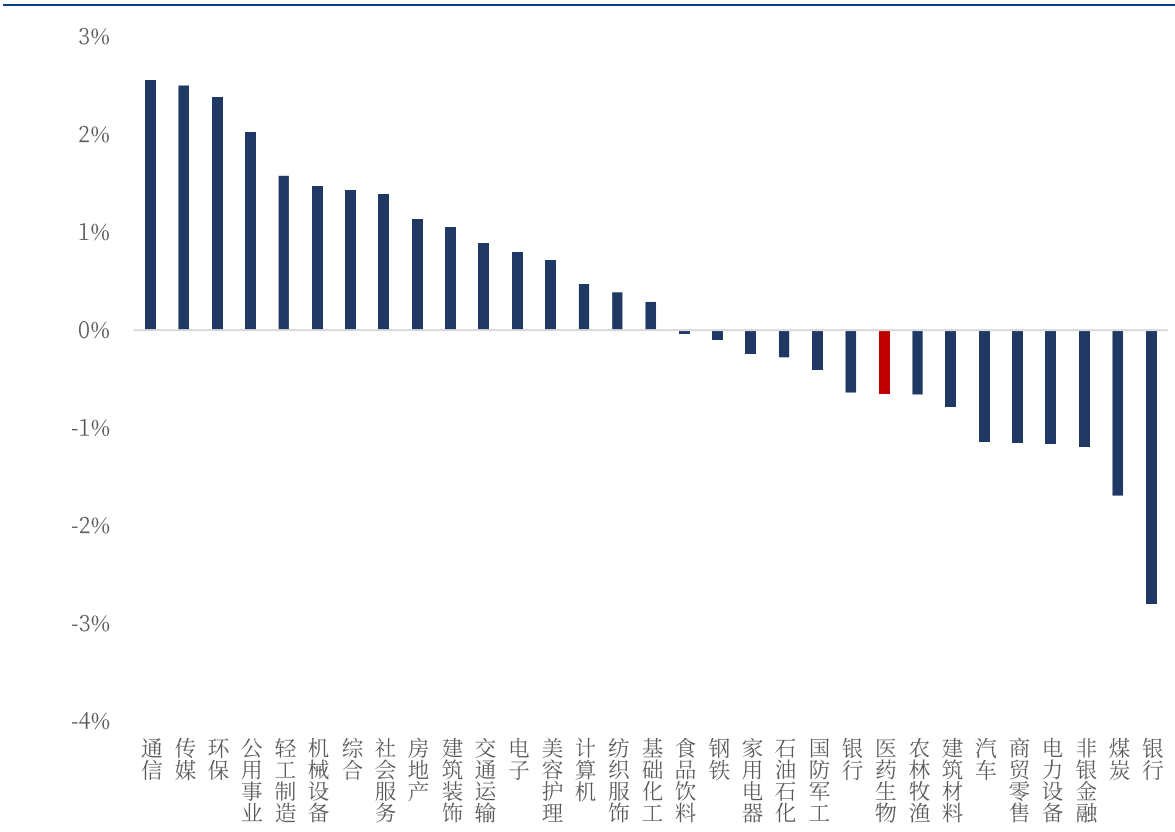
本期(2.4-2.11)上证综指收于 3260.67，下跌 0.08%；沪深 300 指数收于 4106.31，下跌 0.85%；中小 100 收于 7911.73，下跌 1.00%；本期申万医药生物行业指数收于 9604.07，下跌 0.65%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 23。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-0.51%，-0.23%，0.25%，-0.82%，-2.35%，-0.88%，0.69%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-0.51%	-0.23%	0.25%	-0.82%	-2.35%	-0.88%	0.69%	-0.65%	-0.85%	-0.08%	-1.00%
月涨跌	-0.20%	-0.56%	2.14%	-0.12%	-0.69%	-0.68%	1.72%	0.40%	-1.22%	0.15%	-0.23%
年涨跌	4.22%	-1.20%	6.71%	6.94%	8.60%	3.96%	5.89%	5.89%	6.06%	5.55%	7.78%
收盘价	7472.53	6303.13	7518.81	9386.62	9353.03	10849.58	8309.36	9604.07	4106.31	3260.67	7911.73

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为:山外山(19.36%)、*ST 必康(16.51%)、安必平（16.16%）、德源药业（15.35%）、盟科药业-U（14.26%）。市场跌幅前五的个股分别为：*ST 辅仁（-19.64%）、荣昌生物（-11.67%）、国邦医药（-9.99%）、诺思兰德（-8.94%）、海创药业-U（-7.92%）。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688410.SH	山外山	39.70	19.36	57.10	114.62	3.86
002411.SZ	*ST 必康	7.62	16.51	9.48	-10.36	1.47
688393.SH	安必平	29.98	16.16	36.27	57.22	2.28
832735.BJ	德源药业	23.59	15.35	31.13	16.61	2.10
688373.SH	盟科药业-U	11.22	14.26	26.64	-26.78	5.86

资料来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2023 年 2 月 11 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
600781.SH	*ST 辅仁	1.35	-19.64	-38.36	-0.26	3.88
688331.SH	荣昌生物	82.47	-11.67	6.43	162.45	8.52
605507.SH	国邦医药	25.67	-9.99	-3.02	15.83	2.06
430047.BJ	诺思兰德	14.16	-8.94	-2.68	-53.49	17.49
688302.SH	海创药业-U	52.30	-7.92	29.71	-16.24	3.16

资料来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2023 年 2 月 11 日

（三）本期科创板个股表现

截至 2 月 11 日，科创板共有医药行业上市公司 106 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：山外山（19.36%）、安必平（16.16%）、盟科药业-U（14.26%）、康众医疗（12.85%）、欧林生物（11.31%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：荣昌生

物（-11.67%）、海创药业-U（-7.92%）、宣泰医药（-7.48%）、百济神州-U（-7.17%）、金迪克（-6.48%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688410.SH	山外山	39.70	19.36	57.10	114.62	3.86
688393.SH	安必平	29.98	16.16	36.27	57.22	2.28
688373.SH	盟科药业-U	11.22	14.26	26.64	-26.78	5.86
688607.SH	康众医疗	24.42	12.85	28.87	120.49	2.55
688319.SH	欧林生物	21.55	11.31	55.37	123.94	9.85

资料来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2023 年 2 月 11 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688331.SH	荣昌生物	82.47	-11.67	6.43	162.45	8.52
688302.SH	海创药业-U	52.30	-7.92	29.71	-16.24	3.16
688247.SH	宣泰医药	15.47	-7.48	-7.64	49.73	6.10
688235.SH	百济神州-U	147.25	-7.17	11.17	-13.58	6.01
688670.SH	金迪克	47.91	-6.48	11.44	110.95	2.86

资料来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2023 年 2 月 11 日

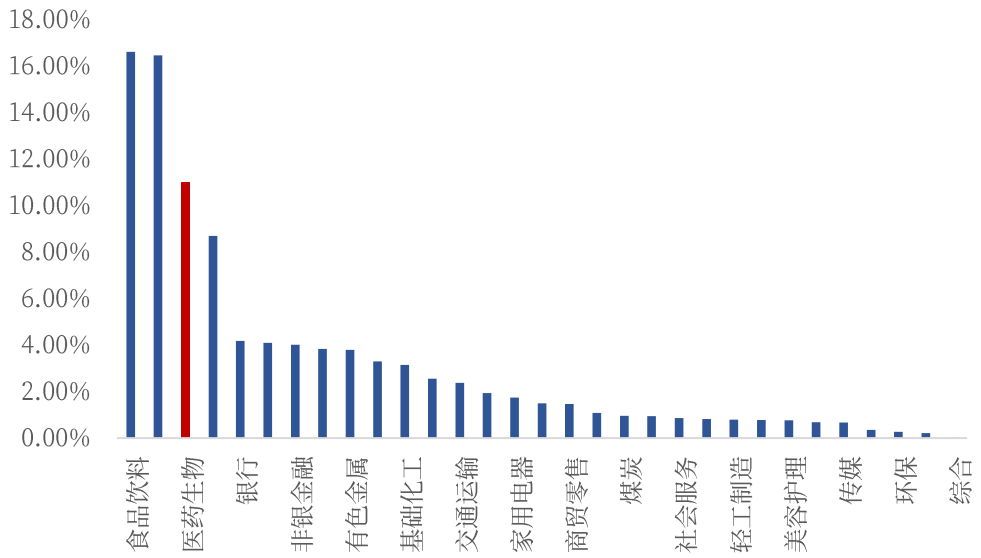
二、基金持仓数据显示医药配置比例上升，创新药、医疗服务和高端医疗器械为短期投资热点

（一）2022Q4 医药行业基金重仓持股和行业超配比例上

涨

我们对 2022Q4 医药生物行业及各个子板块基金持仓情况进行了梳理。横向来看，2022 年第四季度，医药生物行业基金持仓比例为 11.01%，在申万 31 个行业中排名前三。

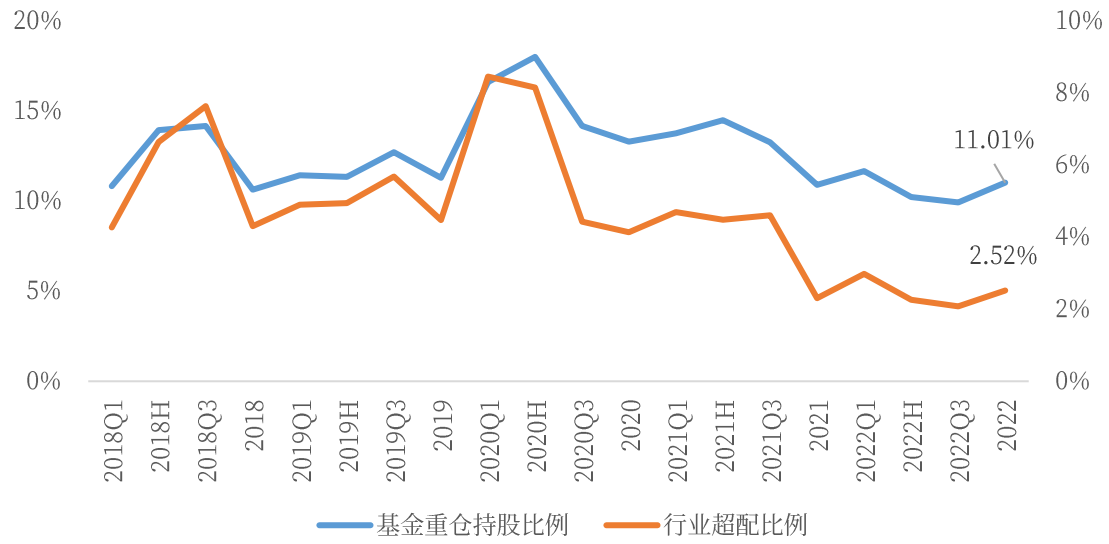
图3 2022Q431 个行业基金持仓比例



资料来源：Wind、中航证券研究所

纵向来看，2022Q4 医药行业基金重仓持股比例和行业超配比例均呈现出明显的回升趋势。分季度来看，2022 四个季度医药行业基金重仓持股比例分别为 11.67%、10.22%、9.92%和 11.01%；行业全年超配比例为分别为 2.98%、2.26%、2.08%和 2.52%。

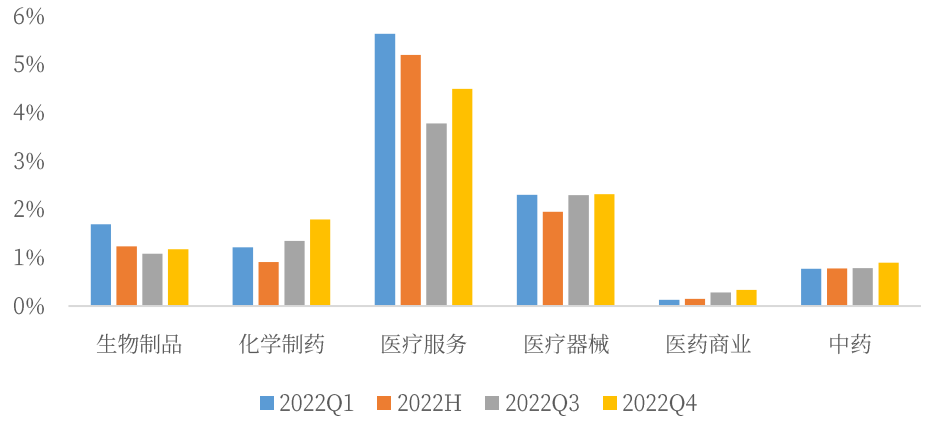
图4 医药行业基金重仓持股比例和行业超配比例



资料来源：Wind、中航证券研究所

细化到子板块来看，2022Q4 各个子板块的基金重仓持股比例环比均实现上涨。生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药 2022 四个季度的基金重仓持股比例分别为 1.18%、1.79%、4.49%、2.32%、0.33%和 0.90%。子板块中，基金重仓持股比例环比上涨最多为医疗服务和化学制药。

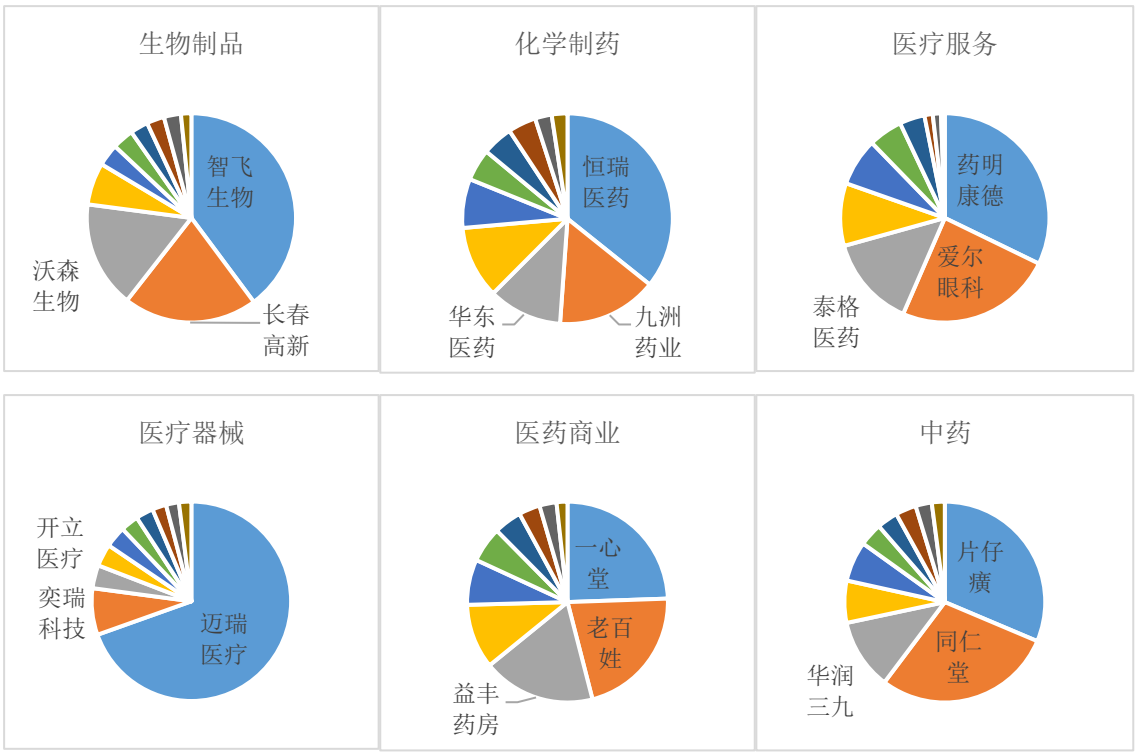
图5 医药行业子板块 2022 年基金重仓持股比例变化情况



资料来源：Wind、中航证券研究所

从各个子板块的主要公司重仓持股金额及占比情况来看，医药行业各子板块的基金重仓持股集中度高，基金重仓持股前三名公司占比超过 50%。生物制品板块前三名重仓持股公司占比合计达到 77.08%；化学制药板块前三名重仓持股公司占比合计达到 62.47%；医疗服务板块占前三名重仓持股公司占比合计达到 70.69%%；医疗器械板块前三名重仓持股公司占比合计达到 80.86%；医药商业板块前三名重仓持股公司占比合计达到 64.15%；中药板块前三名重仓持股公司占比合计达到 71.67%。

图6 各子板块主要公司重仓持股金额及占比情况

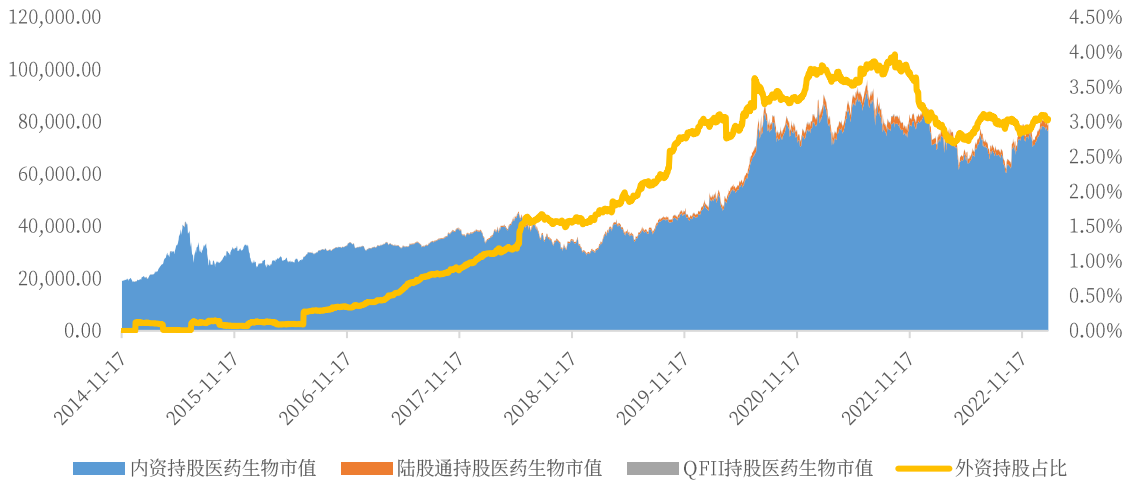


资料来源：Wind、中航证券研究所

（二）海外资金持仓近期整体呈现上行态势

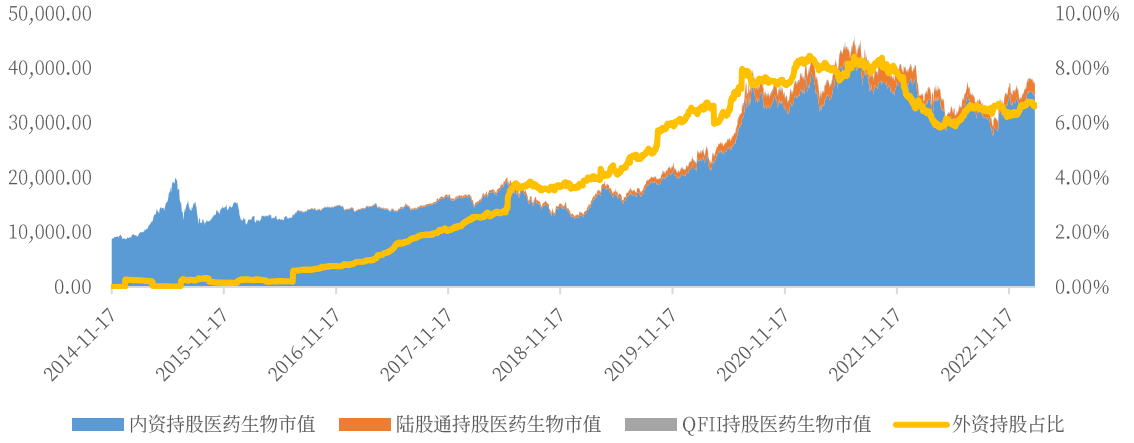
海外资金方面，相较于 2021 年，外资在 2022 年前期持股占比经历震荡回调，但自 11 月底以来，海外资金信心明显回升。整体来看，外资持股占医药生物行业总市值比重相对较低，截至 2023 年 2 月 10 日，占比约为 3.04%，自 2022 年 12 月 22 日起一直维持在 3%以上，较为稳定。从流动市值方面来看，截至 2022 年 2 月 10 日，外资持股占医药生物行业流通市值比重为 6.65%。**短期来看，随着市场信心的逐步回升，外资持股流通市值的占比近期整体呈现上行的态势。**随着经济复苏趋势确立，海外资金呈现了较为明显的流入趋势。

图7 内资、外资医药生物行业配置情况（总市值，亿元）



资料来源：Wind、中航证券研究所

图8 内资、外资持股医药生物行业配置情况（流通市值，亿元）



资料来源：Wind、中航证券研究所

分行业来看，外资持股在医药生物行业投资公司的数量上以医疗服务、医疗器械和中药公司为主；外资持股在医药生物行业投资公司的金额上以医疗器械、医疗服务和化学制药为主。截至 2 月 10 日，外资在医药生物行业中持股市值排名前 20 的公司中，合计持有 1549.35 亿元，占外资持医药生物行业股票的 70.16%。

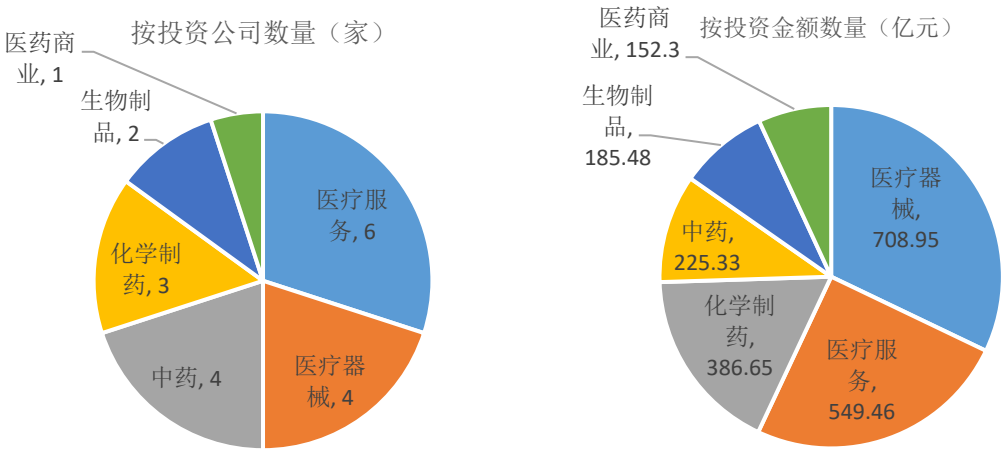
表5 外资持股金额前 20 的医药企业

证券代码	证券简称	外资持股市值（亿元）	所属申万二级行业
300760.SZ	迈瑞医疗	485.43	医疗器械
600276.SH	恒瑞医药	172.95	化学制药
603259.SH	药明康德	166.53	医疗服务
300015.SZ	爱尔眼科	110.64	医疗服务

300347.SZ	泰格医药	103.81	医疗服务
603939.SH	益丰药房	72.49	医药商业
603882.SH	金域医学	55.68	医疗服务
600436.SH	片仔癀	49.60	中药
000538.SZ	云南白药	47.74	中药
300122.SZ	智飞生物	35.27	生物制品
002422.SZ	科伦药业	33.12	化学制药
300759.SZ	康龙化成	28.01	医疗服务
000661.SZ	长春高新	27.61	生物制品
000963.SZ	华东医药	25.86	化学制药
600529.SH	山东药玻	24.08	医疗器械
300003.SZ	乐普医疗	24.05	医疗器械
688139.SH	海尔生物	23.68	医疗器械
000423.SZ	东阿阿胶	22.80	中药
002821.SZ	凯莱英	20.90	医疗服务
000999.SZ	华润三九	19.10	中药

资料来源：WIND、中航证券研究所

图9 外资投资医药生物行业前 20 公司情况



资料来源：Wind、中航证券研究所

（三）医保谈判继续支持国产重大创新药品

随着 2022 年国家医保谈判的结束，新版医保目录将于 2023 年 3 月 1 日落地实施。最终，121 个药品谈判/竞价成功，总成功率达到 82.3%，平均降幅为 60.1%，与 2021 年基本持平，最大降幅超过 90%。111 个药品新增进入目录，包括高血压、糖尿病、高血脂、精神病等慢病药 56 个、抗肿瘤药 23 个、抗感染药 17 个、罕见病药 7 个、新冠治疗药 2 个以及其他领域用药 6 个。与往年相比，2022 年医保谈判新增品种

数量、谈判成功率等均有质的飞越。

此次国家医保谈判的结果继续体现了国家对于创新药品的支付支持。从趋势上看，从 2015 年至今，创新药进入医保时间持续提速。本次目录新增的药品大部分是 5 年内新上市的药品，其中有 23 个药品是 2022 年当年上市的。此外，支持国产重大创新药品进入目录成功率持续提高。本次调整中，有 24 个国产重大新创新药品被纳入了谈判，最终 20 个药品谈判成功，成功率达 83.3%。2021 年和 2022 年两年共计有 47 个国产重大创新药品参加国家医保目录的谈判，其中有 42 个谈判成功，成功率高达 90%，远高于普通药品谈判的成功率。

表6 历轮医保谈判工作开展情况

		一轮谈判	二轮谈判	三轮谈判	四轮谈判	五轮谈判	六轮谈判	七轮谈判
拟谈判数量（个）		3	44	18	119	162	117	147
谈判成功数量（个）	合计	3	36	17	70	119	94	121
	中成药	0	5	-	18	40	-	—
	西药	3	31	-	52	79	-	—
成功率		100.00%	81.82%	94.44%	58.82%	73.46%	80.34%	82.3%
平均降价幅度		55.33%	44%	56.70%	60.70%	50.64%	61.71%	60.1%
最高降价幅度		67%	70%	70%	98%	85%	94%	90%以上

资料来源：国家医保局，中航证券研究所

资金配置数据显示，医疗服务、化学制药和医疗器械是短期配置的热门板块。此外，创新药是国家医保政策重点支持的方向，创新能力强、竞争格局相对缓和领域的创新型药企有望在激烈的竞争中建立更大的竞争优势。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，在资金价格下行和充裕的流动性环境下，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、君实生物-U 和华东医药等。

三、行业重要新闻

（一）辅助生殖有望进医保 基本规则还需明确

近日，国家医保局集中答复了关于建议将辅助生殖相关技术费用纳入医保的提案。国家医保局表示，将逐步把适宜的分娩镇痛、辅助生殖技术项目纳入医保基金支付范围。

目前我国面临严峻的生育形势，国家统计局数据显示，2022 年，人口自然增长率为-0.60‰，出现了改革开放以来的首次负增长。我国“放开三孩”系列政策实施之后，刺激生育的政策效果并不显著。党的二十大报告要求建立生育支持政策体系。有数据显示，国内不孕症患者占已婚夫妇人数 12.5%。辅助生殖长期被视为高端医疗、消费医疗，有关专家认为，如若提供医保资金支持，必须将其严格限制在“基本医疗服务”的范围内，比如可以限定医保基金支付的起付线、报销比例，以避免刺激对服务的过度使用。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1757440933679811666&wfr=spider&for=pc

（二）六部门：鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为康复医院

2 月 9 日，据国家卫健委网站消息，国家卫健委等六部门发布关于开展紧密型城市医疗集团建设试点工作的通知，提出有序整合资源。鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为康复医院、护理院，作为紧密型城市医疗集团的成员单位，扩大康复、护理、安宁疗护等接续性医疗服务供给。妇幼保健机构、专业公共卫生机构以及提供康复、护理等接续性医疗服务的医疗机构可以根据实际情况跨网格提供服务。

通知要求，紧密型城市医疗集团在内部由牵头医院和成员单位构成，在外部由若干协作单位共同提供医疗服务。牵头医院原则上是地市级、区级的三级综合性医院(含中医类医院)；成员单位根据疾病预防、诊疗、康复护理等各阶段需要，由网格内相关医疗卫生机构构成，原则上至少包括二级综合性医院或能够提供接续性医疗服务的医疗机构。网格内其他的医疗机构和专业公共卫生机构可自愿加入。

http://finance.ynet.com/2023/02/10/3587657t632.html

（三）国家药监局：《中药注册管理专门规定》公布 7 月 1 日起施行

2 月 10 日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》(以下简称《专门规定》)，自 2023 年 7 月 1 日起施行。

《专门规定》在总则中强调中药新药研制应当注重体现中医药原创思维及整体观，鼓励运用传统中药研究方法和现代科学技术研究、开发中药。支持研制基于古代经典名方、名老中医经验方、医疗机构配制的中药制剂等具有丰富中医临床实践经验的中药新药；支持研制对人体具有系统性调节干预功能等的中药新药，鼓励应用新兴科学和技术研究阐释中药的作用机理。

此外，《专门规定》还根据中药特点对上市后变更、药品注册标准、药品名称和说明书等具体要求予以明确。《专门规定》推动药品上市许可持有人完善药品说明书，中药说明书【禁忌】【不良反应】【注意事项】中任何一项在《专门规定》施行之日起满 3 年后申请药品再注册时仍为“尚不明确”的，依法不予再注册。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1757459193467160442&wfr=spider&for=pc

四、重要公告

表7 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-02-07	金城医药	关于为子公司提供担保的公告
2023-02-08	博瑞医药	关于泰兴二期项目增加投资的公告
2023-02-08	生物股份	关于与特定对象签署《附条件生效股份认购协议》暨关联交易的公告
2023-02-08	陇神戎发	关于重大资产购买暨关联交易之标的资产完成过户的公告
2023-02-08	新里程	关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2023-02-08	美好医疗	关于使用超募资金投资美好创亿大厦建设项目的公告
2023-02-08	华北制药	关于下属子公司收到政府补助的公告
2023-02-08	健康元	关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告
2023-02-09	广生堂	关于签订《技术开发合同》暨关联交易的公告
2023-02-09	陇神戎发	关于与控股子公司签署委托生产合同的公告
2023-02-09	美年健康	关于为下属子公司提供担保的进展公告
2023-02-10	盈康生命	关于公司与专业投资机构共同投资暨关联交易的公告
2023-02-10	圣湘生物	关于参与投资产业基金暨关联交易的公告
2023-02-10	微芯生物	关于 2021 年股票增值权激励计划第一个行权期符合行权条件的公告
2023-02-10	重药控股	关于调整 2020 年限制性股票回购价格的公告
2023-02-10	锦好医疗	首次回购股份暨回购进展情况公告

2023-02-11	皓元医药	关于使用部分募集资金向全资孙公司提供借款用于实施募投项目的公告
2023-02-11	新华医疗	关于全资子公司对外投资设立山东颐养健康集团北京投资发展有限公司暨关联交易的公告
2023-02-11	天士力	关于参与设立生物医药股权投资合伙企业（有限合伙）暨关联交易的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

表8 医药生物行业 2022 年报披露情况

证券代码	证券简称	预告净利润同比增长上限（%）	预告净利润同比增长中位数（%）	预告净利润同比增长下限（%）	预告净利润上限（亿元）	预告净利润下限（亿元）	年报披露日期
688091.SH	上海谊众-U	4,102.9021	3,977.8114	3,852.7207	1.6000	1.5000	2023-03-01
002198.SZ	嘉应制药	3,419.9400	3,081.4800	2,743.0200	0.5200	0.4200	2023-04-29
002432.SZ	九安医疗	1,825.9500	1,770.9250	1,715.9000	175.0000	165.0000	2023-04-29
688578.SH	艾力斯-U	725.8200	657.6350	589.4500	1.5092	1.2599	2023-04-15
300937.SZ	药易购	564.0600	485.9350	407.8100	0.4250	0.3250	2023-04-21
002102.SZ	ST 冠福	493.5500	399.5700	305.5900	6.0000	4.1000	2023-04-20
688575.SH	亚辉龙	437.2500	417.7100	398.1700	11.0000	10.2000	2023-04-29
301089.SZ	拓新药业	373.2800	341.3250	309.3700	3.1100	2.6900	2023-04-26
688075.SH	安旭生物	357.4000	324.7300	292.0600	33.7804	28.9546	2023-04-29
603998.SH	方盛制药	356.8800	328.3250	299.7700	3.2000	2.8000	2023-03-31
300298.SZ	三诺生物	327.6300	299.7400	271.8500	4.6000	4.0000	2023-04-07
300534.SZ	陇神戎发	319.6306	297.6676	275.7045	0.2000	0.1600	2023-04-15
688114.SH	华大智造	317.2900	309.1200	300.9500	20.1800	19.3900	2023-04-25
300363.SZ	博腾股份	310.0000	285.0000	260.0000	21.5027	18.8525	2023-03-25
000597.SZ	东北制药	303.9300	243.3400	182.7500	4.0000	2.8000	2023-03-30
300434.SZ	金石亚药	296.8900	238.5250	180.1600	2.6386	1.8625	2023-04-25
600080.SH	金花股份	294.3779	268.2223	242.0666	0.3530	0.2580	2023-04-22
300009.SZ	安科生物	287.1700	258.1300	229.0900	8.0000	6.8000	2023-03-28
301301.SZ	川宁生物	286.1800	268.2200	250.2600	4.3000	3.9000	2023-04-04
301060.SZ	兰卫医学	267.9400	233.5950	199.2500	7.5000	6.1000	2023-04-27
002932.SZ	明德生物	253.8000	239.6500	225.5000	50.0000	46.0000	2023-04-21
600538.SH	国发股份	243.0000	243.0000	243.0000	0.3600	0.3600	2023-04-18
002399.SZ	海普瑞	221.0300	188.6350	156.2400	7.7300	6.1700	2023-03-30
300239.SZ	东宝生物	215.2100	180.9450	146.6800	1.1500	0.9000	2023-04-26
688410.SH	山外山	213.2500	197.8450	182.4400	0.6100	0.5500	2023-04-03
002821.SZ	凯莱英	213.0000	210.5000	208.0000	33.4682	32.9335	2023-03-31
300149.SZ	睿智医药	211.8721	193.2268	174.5814	4.5000	3.0000	2023-04-27
600833.SH	第一医药	204.0000	183.5000	163.0000	1.5000	1.3000	2023-04-01
300233.SZ	金城医药	196.3400	173.1900	150.0400	3.2000	2.7000	2023-03-31
300194.SZ	福安药业	180.8317	172.4118	163.9918	2.4000	1.9000	2023-03-31

301367.SZ	怡和嘉业	179.6700	160.2600	140.8500	4.0742	3.5087	2023-03-30
688336.SH	三生国健	176.8800	149.1900	121.5000	0.5000	0.4000	2023-03-22
600129.SH	太极集团	170.7221	164.9879	159.2537	3.7000	3.1000	2023-03-31
603538.SH	美诺华	166.7800	146.7700	126.7600	3.8023	3.2320	2023-04-25
002693.SZ	双成药业	166.4203	155.3503	144.2802	0.1350	0.0900	2023-04-21
600521.SH	华海药业	146.0000	138.0000	130.0000	12.0000	11.2000	2023-04-29
002219.SZ	新里程	143.0000	140.5000	138.0000	1.6000	1.4000	2023-04-14
002675.SZ	东诚药业	130.9300	107.8350	84.7400	3.5000	2.8000	2023-04-29
301017.SZ	漱玉平民	126.2400	104.4850	82.7300	2.6000	2.1000	2023-04-27
688351.SH	微电生理-U	125.0537	122.9659	120.8780	0.0300	0.0250	2023-03-29
002435.SZ	长江健康	123.0032	119.3711	115.7390	0.9500	0.6500	2023-04-28
002773.SZ	康弘药业	121.0000	115.0000	109.0000	9.3000	8.8000	2023-04-28
300639.SZ	凯普生物	120.6200	111.2300	101.8400	18.8000	17.2000	2023-04-15
300381.SZ	溢多利	116.8194	108.4097	100.0000	0.2000	0.0000	2023-04-22
300267.SZ	尔康制药	108.2153	106.9514	105.6875	0.6500	0.4500	2023-04-27
688189.SH	南新制药	105.9921	97.0040	88.0158	0.1000	-0.2000	2023-04-28
300765.SZ	新诺威	103.4400	88.1850	72.9300	8.0000	6.8000	2023-03-17
603127.SH	昭衍新药	101.5000	91.5000	81.5000	11.2311	10.1162	2023-03-31
002172.SZ	澳洋健康	100.7219	100.6016	100.4813	0.0750	0.0500	2023-03-17
000566.SZ	海南海药	100.5786	100.4822	100.3857	0.0900	0.0600	2023-04-11
300482.SZ	万孚生物	100.0000	90.0000	80.0000	12.6887	11.4198	2023-03-31
002550.SZ	千红制药	98.8100	79.4800	60.1500	3.6000	2.9000	2023-04-15
600272.SH	开开实业	98.0000	81.8850	65.7700	0.4300	0.3600	2023-03-30
900943.SH	开开Ｂ股	98.0000	81.8850	65.7700	0.4300	0.3600	2023-03-30
600079.SH	人福医药	97.4000	82.2150	67.0300	26.0000	22.0000	2023-03-24
600624.SH	复旦复华	96.2100	95.2600	94.3100	-0.0400	-0.0600	2023-04-26
603676.SH	卫信康	95.0000	82.5000	70.0000	1.8700	1.6300	2023-04-26
300318.SZ	博晖创新	84.4806	76.7209	68.9611	-0.5000	-1.0000	2023-04-26
688606.SH	奥泰生物	84.1500	81.8650	79.5800	14.1000	13.7500	2023-04-29
000423.SZ	东阿阿胶	84.0000	78.5000	73.0000	8.1000	7.6000	2023-03-25
603259.SH	药明康德	83.1700	83.1700	83.1700	93.9927	93.9927	2023-03-21
600211.SH	西藏药业	81.0000	81.0000	81.0000	3.7716	3.7716	2023-03-11
002603.SZ	以岭药业	80.0000	70.0000	60.0000	24.1894	21.5017	2023-04-26
688617.SH	惠泰医疗	79.3900	70.7350	62.0800	3.7300	3.3700	2023-04-07
688293.SH	奥浦迈	78.8300	72.2050	65.5800	1.0800	1.0000	2023-03-30
300142.SZ	沃森生物	78.0000	63.0000	48.0000	7.6000	6.3100	2023-03-30
301096.SZ	百诚医药	77.3400	71.0350	64.7300	1.9700	1.8300	2023-03-29
600789.SH	鲁抗医药	76.0000	70.0000	64.0000	1.4569	1.3569	2023-04-19
688399.SH	硕世生物	71.8000	57.5550	43.3100	20.5000	17.1000	2023-04-27
603229.SH	奥翔药业	70.0100	60.0400	50.0700	2.4810	2.1900	2023-04-28
000403.SZ	派林生物	70.0000	60.0000	50.0000	6.6481	5.8660	2023-04-29
000908.SZ	景峰医药	69.4489	54.1734	38.8978	-0.5000	-1.0000	2023-04-29
301258.SZ	富士莱	68.8800	53.9050	38.9300	2.0300	1.6700	2023-04-18
688198.SH	佰仁医疗	68.3700	68.3700	68.3700	0.8620	0.8620	2023-04-20
002252.SZ	上海莱士	65.0000	52.5000	40.0000	21.3594	18.1231	2023-04-25

603963.SH	大理药业	61.8053	58.2246	54.6438	-0.1600	-0.1900	2023-04-28
002424.SZ	贵州百灵	61.0200	48.9450	36.8700	2.0000	1.7000	2023-04-26
832735.BJ	德源药业	60.4800	50.8500	41.2200	1.2500	1.1000	2023-03-31
000150.SZ	*ST 宜康	60.4100	50.8750	41.3400	-2.7000	-4.0000	2023-04-22
002030.SZ	达安基因	60.3000	50.6250	40.9500	58.0000	51.0000	2023-03-31
603309.SH	维力医疗	60.2400	53.1700	46.1000	1.7000	1.5500	2023-04-20
300181.SZ	佐力药业	58.8600	54.6750	50.4900	2.8500	2.7000	2023-04-26
301263.SZ	泰恩康	58.2400	51.9950	45.7500	1.9000	1.7500	2023-04-27
300452.SZ	山河药辅	57.9800	46.2150	34.4500	1.4100	1.2000	2023-04-08
300633.SZ	开立医疗	57.7400	49.6500	41.5600	3.9000	3.5000	2023-04-12
002422.SZ	科伦药业	56.0000	50.5600	45.1200	17.2000	16.0000	2023-04-14
688677.SH	海泰新光	54.0200	54.0200	54.0200	1.8133	1.8133	2023-04-21
300108.SZ	*ST 吉药	53.4698	45.7148	37.9598	-2.1000	-2.8000	2023-04-28
688278.SH	特宝生物	53.4200	52.3150	51.2100	2.7800	2.7400	2023-03-31
002742.SZ	ST 三圣	52.0151	44.5175	37.0198	-1.6000	-2.1000	2023-04-29
000813.SZ	德展健康	50.5053	34.0071	17.5088	-0.2850	-0.4750	2023-03-18
688690.SH	纳微科技	50.4600	45.1450	39.8300	2.8300	2.6300	2023-04-26
000504.SZ	南华生物	50.3300	38.5650	26.8000	-0.0950	-0.1400	2023-03-31
002370.SZ	亚太药业	47.4330	38.6719	29.9107	-1.2000	-1.6000	2023-04-25
000931.SZ	中关村	47.3400	42.9500	38.5600	-0.6000	-0.7000	2023-04-27
002173.SZ	创新医疗	46.7800	35.3750	23.9700	-0.5600	-0.8000	2023-04-28
300006.SZ	莱美药业	45.2890	35.3416	25.3941	-0.5500	-0.7500	2023-03-11
002728.SZ	特一药业	44.1900	40.2500	36.3100	1.8300	1.7300	2023-04-26
688520.SH	神州细胞-U	42.6800	40.9500	39.2200	-5.0000	-5.3000	2023-04-26
300110.SZ	华仁药业	42.6300	29.5950	16.5600	1.8600	1.5200	2023-03-25
603439.SH	贵州三力	42.5000	35.6050	28.7100	2.1700	1.9600	2023-04-01
002898.SZ	赛隆药业	35.7365	14.3154	-7.1058	-0.1500	-0.2500	2023-04-20
002022.SZ	*ST 科华	35.2300	19.9400	4.6500	11.5000	8.9000	2023-03-23
300147.SZ	香雪制药	34.2528	21.4679	8.6830	-4.5265	-6.2869	2023-04-22
603880.SH	南卫股份	34.1007	34.1007	34.1007	-0.1500	-0.1500	2023-04-28
300705.SZ	九典制药	33.6600	31.2150	28.7700	2.7300	2.6300	2023-04-15
600781.SH	*ST 辅仁	29.6665	23.4147	17.1628	-22.5000	-26.5000	2023-04-29
300244.SZ	迪安诊断	28.9900	20.3900	11.7900	15.0000	13.0000	2023-04-13
000999.SZ	华润三九	25.0200	20.0350	15.0500	25.7000	23.6500	2023-03-29
002262.SZ	恩华药业	25.0000	15.0000	5.0000	9.9721	8.3766	2023-03-21
301267.SZ	华厦眼科	23.1000	18.7050	14.3100	5.6000	5.2000	2023-04-24
300595.SZ	欧普康视	23.0000	13.0000	3.0000	6.8233	5.7138	2023-04-01
603368.SH	柳药集团	22.7900	22.7900	22.7900	6.9232	6.9232	2023-03-28
301015.SZ	百洋医药	20.6200	15.8900	11.1600	5.1000	4.7000	2023-04-25
688016.SH	心脉医疗	20.0000	15.0000	10.0000	3.7903	3.4744	2023-03-30
301290.SZ	东星医疗	17.9100	13.3750	8.8400	1.3000	1.2000	2023-04-25
301277.SZ	新天地	14.8000	13.0650	11.3300	1.3200	1.2800	2023-03-31
688266.SH	泽璟制药-U	13.7000	-0.9000	-15.5000	-3.8923	-5.2088	2023-04-22
688373.SH	盟科药业-U	11.6101	0.5614	-10.4874	-2.0000	-2.5000	2023-03-25
600267.SH	海正药业	10.9100	1.1550	-8.6000	5.4000	4.4500	2023-03-31

002864.SZ	盘龙药业	10.0100	5.7200	1.4300	1.0250	0.9450	2023-04-22
300049.SZ	福瑞股份	10.0000	0.0000	-10.0000	1.0502	0.8592	2023-04-27
002433.SZ	ST 太安	9.7461	5.3890	1.0319	-7.2500	-7.9500	2023-04-29
300254.SZ	仟源医药	7.0404	-12.0983	-31.2370	-0.8500	-1.2000	2023-04-25
688302.SH	海创药业-U	6.9175	1.2019	-4.5137	-2.8500	-3.2000	2023-04-28
300357.SZ	我武生物	6.5100	3.8500	1.1900	3.6000	3.4200	2023-04-21
430300.BJ	辰光医疗	4.6300	-3.8000	-12.2300	0.2442	0.2049	2023-04-13
300878.SZ	维康药业	3.8400	-6.4700	-16.7800	1.0020	0.8030	2023-04-28
688176.SH	亚虹医药-U	1.5800	-7.9450	-17.4700	-2.3124	-2.7599	2023-04-18
300519.SZ	新光药业	0.0000	-5.0000	-10.0000	1.1428	1.0285	2023-04-25
002872.SZ	ST 天圣	-3.2366	-23.8840	-44.5313	-0.7000	-0.9800	2023-04-27
300026.SZ	红日药业	-3.6800	-11.3200	-18.9600	6.6200	5.5700	2023-03-31
301230.SZ	泓博医药	-4.8600	-14.3750	-23.8900	0.7000	0.5600	2023-04-22
688062.SH	迈威生物-U	-9.6600	-20.5050	-31.3500	-8.4391	-10.1084	2023-04-07
300529.SZ	健帆生物	-10.0000	-20.0000	-30.0000	10.7713	8.3777	2023-03-31
688192.SH	迪哲医药-U	-10.0000	-10.0000	-10.0000	-7.4000	-7.4000	2023-03-24
002118.SZ	紫鑫药业	-12.3100	-35.9550	-59.6000	-11.2100	-15.9300	2023-04-29
300759.SZ	康龙化成	-13.0000	-17.0000	-21.0000	14.4509	13.1221	2023-03-31
600771.SH	广誉远	-13.8360	-26.4845	-39.1329	-3.6000	-4.4000	2023-04-27
300404.SZ	博济医药	-16.4100	-26.0550	-35.7000	0.3250	0.2500	2023-04-26
002086.SZ	ST 东洋	-17.7302	-37.3519	-56.9735	-12.0000	-16.0000	2023-04-29
300143.SZ	盈康生命	-21.1271	-47.2203	-73.3134	-4.4100	-6.3100	2023-03-30
000516.SZ	国际医学	-21.6295	-32.5762	-43.5228	-10.0000	-11.8000	2023-04-19
688108.SH	赛诺医疗	-21.9200	-21.9200	-21.9200	-1.5943	-1.5943	2023-04-27
000518.SZ	四环生物	-23.6000	-85.4000	-147.2000	-0.4300	-0.8600	2023-04-27
688277.SH	天智航-U	-25.1000	-37.6150	-50.1300	-1.0000	-1.2000	2023-04-26
688197.SH	首药控股-U	-25.5900	-25.5900	-25.5900	-1.8200	-1.8200	2023-04-28
300676.SZ	华大基因	-28.8400	-37.0500	-45.2600	10.4000	8.0000	2023-03-31
300204.SZ	舒泰神	-31.4481	-46.0551	-60.6621	-1.8061	-2.2075	2023-03-21
688221.SH	前沿生物-U	-34.5864	-40.3544	-46.1224	-3.5000	-3.8000	2023-03-31
300942.SZ	易瑞生物	-36.5800	-45.0350	-53.4900	1.5000	1.1000	2023-04-26
600671.SH	ST 目药	-36.9100	-43.6200	-50.3300	-0.4080	-0.4480	2023-03-31
688382.SH	益方生物-U	-37.0000	-37.0000	-37.0000	-4.9076	-4.9076	2023-04-26
688670.SH	金迪克	-43.0000	-50.2800	-57.5600	0.4700	0.3500	2023-04-20
603976.SH	正川股份	-43.7200	-48.4100	-53.1000	0.6000	0.5000	2023-04-27
688026.SH	洁特生物	-44.5000	-48.0200	-51.5400	0.9500	0.8200	2023-04-28
600216.SH	浙江医药	-44.6700	-49.6950	-54.7200	5.7840	4.7330	2023-04-26
000590.SZ	启迪药业	-44.9800	-49.9150	-54.8500	0.1950	0.1600	2023-03-28
002411.SZ	*ST 必康	-45.9200	-106.7200	-167.5200	-12.0000	-22.0000	2023-03-30
688656.SH	浩欧博	-49.2700	-53.8800	-58.4900	0.4372	0.3577	2023-04-26
603079.SH	圣达生物	-49.8400	-55.7800	-61.7200	0.3800	0.2900	2023-03-25
301093.SZ	华兰股份	-50.3800	-54.8900	-59.4000	1.0720	0.8771	2023-04-24
000952.SZ	广济药业	-50.9600	-56.5900	-62.2200	0.5400	0.4160	2023-04-20
300558.SZ	贝达药业	-53.0100	-60.8400	-68.6700	1.8000	1.2000	2023-04-24
301047.SZ	义翘神州	-54.7200	-56.6650	-58.6100	3.2600	2.9800	2023-04-22

688222.SH	成都先导	-55.7500	-62.6150	-69.4800	0.2805	0.1934	2023-04-29
688212.SH	澳华内镜	-57.0500	-60.9950	-64.9400	0.2450	0.2000	2023-04-25
301103.SZ	何氏眼科	-60.0500	-66.7100	-73.3700	0.3450	0.2300	2023-04-26
300246.SZ	宝莱特	-60.8100	-67.0800	-73.3500	0.2500	0.1700	2023-04-27
301075.SZ	多瑞医药	-64.2400	-68.3250	-72.4100	0.2450	0.1890	2023-04-25
688193.SH	仁度生物	-66.0000	-69.0000	-72.0000	0.2185	0.1825	2023-04-26
603139.SH	康惠制药	-67.1100	-79.4450	-91.7800	0.1200	0.0300	2023-04-22
603222.SH	济民医疗	-70.8500	-74.2400	-77.6300	0.4300	0.3300	2023-04-20
600252.SH	中恒集团	-72.3800	-76.9850	-81.5900	0.8477	0.5651	2023-03-22
688319.SH	欧林生物	-74.9900	-77.3050	-79.6200	0.2700	0.2200	2023-04-26
301239.SZ	普瑞眼科	-75.7300	-78.5200	-81.3100	0.2279	0.1755	2023-04-26
688151.SH	华强科技	-78.7600	-80.0100	-81.2600	0.6800	0.6000	2023-04-21
600572.SH	康恩贝	-80.1700	-81.9051	-83.6402	4.0000	3.3000	2023-04-15
000710.SZ	贝瑞基因	-80.4800	-116.5750	-152.6700	-2.0000	-2.8000	2023-04-08
002901.SZ	大博医疗	-80.6900	-82.9200	-85.1500	1.3000	1.0000	2023-04-29
300584.SZ	海辰药业	-87.5000	-88.7500	-90.0000	0.3573	0.2859	2023-04-25
300016.SZ	北陆药业	-88.0000	-90.0000	-92.0000	0.1500	0.1000	2023-04-24
300255.SZ	常山药业	-89.7200	-91.4350	-93.1500	0.2400	0.1600	2023-04-22
002900.SZ	哈三联	-90.7400	-91.6350	-92.5300	0.3250	0.2620	2023-04-26
300677.SZ	英科医疗	-91.2500	-92.2600	-93.2700	6.5000	5.0000	2023-04-28
002581.SZ	未名医药	-94.1400	-94.1400	-94.1400	0.1588	0.1588	2023-04-27
688265.SH	南模生物	-95.0700	-95.8900	-96.7100	0.0300	0.0200	2023-04-28
300981.SZ	中红医疗	-97.0000	-97.5000	-98.0000	0.7300	0.4900	2023-04-25
603716.SH	塞力医疗	-97.9570	-143.4063	-188.8556	-0.9800	-1.4300	2023-04-27
300326.SZ	凯利泰	-100.0000	-115.4538	-130.9075	0.0000	-0.5000	2023-04-22
300158.SZ	振东制药	-102.1000	-102.4850	-102.8700	-0.5500	-0.7500	2023-03-31
300111.SZ	向日葵	-102.3401	-102.9017	-103.4633	-0.0125	-0.0185	2023-04-26
688607.SH	康众医疗	-103.5300	-105.2900	-107.0500	-0.0300	-0.0600	2023-04-28
300601.SZ	康泰生物	-106.0200	-108.9450	-111.8700	-0.7600	-1.5000	2023-04-24
600535.SH	天士力	-108.0000	-111.0000	-114.0000	-1.7884	-3.3474	2023-03-28
000668.SZ	荣丰控股	-114.8600	-118.0400	-121.2200	-0.3500	-0.5000	2023-04-28
300391.SZ	康跃科技	-120.3647	-130.5471	-140.7295	-0.1000	-0.2000	2023-04-28
603520.SH	司太立	-121.6200	-126.2550	-130.8900	-0.7000	-1.0000	2023-04-26
600518.SH	ST 康美	-123.2385	-129.0481	-134.8577	-18.4000	-27.6000	2023-04-29
002382.SZ	蓝帆医疗	-125.0900	-130.2850	-135.4800	-2.9000	-4.1000	2023-04-29
603087.SH	甘李药业	-126.8455	-129.5989	-132.3523	-3.9000	-4.7000	2023-03-31
600721.SH	百花医药	-141.0000	-151.0000	-161.0000	-0.2450	-0.3650	2023-03-03
300702.SZ	天宇股份	-141.5300	-153.0100	-164.4900	-0.8500	-1.3200	2023-04-27
688185.SH	康希诺	-143.3558	-147.6914	-152.0270	-8.3000	-9.9600	2023-03-28
300683.SZ	海特生物	-147.0091	-155.1453	-163.2815	-0.1300	-0.1750	2023-04-25
002755.SZ	奥赛康	-152.6444	-163.1733	-173.7021	-2.0000	-2.8000	2023-04-29
688136.SH	科兴制药	-177.7493	-193.2992	-208.8490	-0.7500	-1.0500	2023-04-22
688506.SH	百利天恒-U	-180.0000	-180.0000	-180.0000	-2.8000	-2.8000	2023-04-29
300273.SZ	*ST 和佳	-182.8442	-209.2782	-235.7122	-10.7000	-12.7000	2023-04-24
600568.SH	ST 中珠	-183.9796	-254.9745	-325.9694	-6.0000	-9.0000	2023-04-20

300436.SZ	广生堂	-200.9752	-258.3038	-315.6324	-1.0500	-1.4500	2023-04-21
603858.SH	步长制药	-222.8619	-236.5133	-250.1646	-15.8400	-19.3600	2023-04-28
300753.SZ	爱朋医疗	-225.7776	-244.2743	-262.7710	-0.6800	-0.8800	2023-04-24
688180.SH	君实生物-U	-232.3600	-232.3600	-232.3600	-23.9600	-23.9600	2023-03-31
688488.SH	艾迪药业	-233.4900	-300.1900	-366.8900	-1.0000	-1.4000	2023-04-15
300289.SZ	利德曼	-233.8139	-300.7208	-367.6277	-0.3000	-0.6000	2023-03-25
002524.SZ	光正眼科	-235.4000	-269.2500	-303.1000	-0.5000	-0.7500	2023-04-22
600594.SH	益佰制药	-250.5517	-265.5249	-280.4980	-3.6700	-4.4000	2023-04-28
300497.SZ	富祥药业	-259.2873	-290.4669	-321.6465	-0.7778	-1.0823	2023-04-26
002793.SZ	罗欣药业	-311.7725	-363.4844	-415.1963	-8.6000	-12.8000	2023-04-28
603669.SH	灵康药业	-338.2267	-367.8154	-397.4041	-1.5700	-1.9600	2023-04-22
300562.SZ	乐心医疗	-415.7135	-472.0909	-528.4683	-0.2800	-0.3800	2023-04-28
600200.SH	江苏吴中	-430.1594	-474.1807	-518.2019	-0.7500	-0.9500	2023-04-27
688331.SH	荣昌生物	-451.4832	-451.4832	-451.4832	-9.7100	-9.7100	2023-03-24
300238.SZ	冠昊生物	-507.1274	-547.8402	-588.5529	-3.0000	-3.6000	2023-04-20
688177.SH	百奥泰	-563.7738	-661.4104	-759.0469	-3.8000	-5.4000	2023-04-27
002437.SZ	誉衡药业	-699.4405	-743.8435	-788.2465	-2.7000	-3.1000	2023-04-24
002551.SZ	尚荣医疗	-740.9700	-825.3100	-909.6500	-3.8000	-4.8000	2023-04-11
002044.SZ	美年健康	-801.6300	-879.5900	-957.5500	-4.5000	-5.5000	2023-04-25
000078.SZ	海王生物	-957.4923	-1,043.2415	-1,128.9907	-8.0000	-9.6000	2023-04-28
000953.SZ	河化股份	-998.3560	-1,098.1734	-1,197.9907	-0.9000	-1.1000	2023-04-20
300030.SZ	阳普医疗	-1,015.5300	-1,204.0200	-1,392.5100	-1.7000	-2.4000	2023-04-27
002589.SZ	瑞康医药	-1,167.2497	-1,357.8300	-1,548.4103	-14.0000	-19.0000	2023-04-29
300199.SZ	翰宇药业	-1,171.1600	-1,252.3050	-1,333.4500	-3.3000	-3.8000	2023-04-27
600222.SH	太龙药业	-1,200.8440	-1,309.2605	-1,417.6769	-0.6600	-0.7900	2023-04-08
688428.SH	诺诚健华-U	-1,309.8472	-1,309.8472	-1,309.8472	-9.1000	-9.1000	2023-04-27
002750.SZ	龙津药业	-1,328.4218	-1,635.5273	-1,942.6327	-0.3800	-0.5700	2023-04-21
300086.SZ	康芝药业	-1,665.4152	-1,997.6109	-2,329.8066	-1.7200	-2.4500	2023-04-24
600812.SH	华北制药	-3,751.8954	-3,751.8954	-3,751.8954	-6.8400	-6.8400	2023-04-15

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期(2.4–2.11)上证综指收于 3260.67, 下跌 0.08%;沪深 300 指数收于 4106.31, 下跌 0.85%；中小 100 收于 7911.73，下跌 1.00%；本期申万医药生物行业指数收于 9604.07，下跌 0.65%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。其中，化学制剂、医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

我们对 2022Q4 医药生物行业及各个子板块基金持仓情况进行了梳理。横向来看，2022 年第四季度，医药生物行业基金持仓比例为 11.01%，在申万 31 个行业中排名前三。纵向来看，2022Q4 医药行业基金重仓持股比例和行业超配比例均呈现出明显的回升趋势。分季度来看,2022 四个季度医药行业基金重仓持股比例分别为 11.67%、10.22%、9.92%和 11.01%；行业全年超配比例为分别为 2.98%、2.26%、2.08%和 2.52%。

海外资金方面，相较于 2021 年，外资在 2022 年前期持股占比经历震荡回调，但自 11 月底以来，海外资金信心明显回升。整体来看，外资持股占医药生物行业总市值比重相对较低，截至 2023 年 2 月 10 日，占比约为 3.04%，自 2022 年 12 月 22 日起一直维持在 3%以上，较为稳定。从流动市值方面来看，截至 2022 年 2 月 10 日，外资持股占医药生物行业流通市值比重为 6.65%。**短期来看，随着市场信心的逐步回升，外资持股流通市值的占比近期整体呈现上行的态势。**随着经济复苏趋势确立，海外资金呈现了较为明显的流入趋势。**分行业来看，外资持股在医药生物行业投资公司的数量上以医疗服务、医疗器械和中药公司为主；外资持股在医药生物行业投资公司的金额上以医疗器械、医疗服务和化学制药为主。截至 2 月 10 日，外资在医药生物行业中持股市值排名前 20 的公司中，合计持有 1549.35 亿元，占外资持医药生物行业股票的 70.16%。**

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，随着年报和一季报逐渐披露，部分业绩超出预期的个股值得关注。**行业中国内、海外资金流动数据显示，医疗服务、化学制药和医疗器械是短期内行业的热门板块。**资金配置数据显示，医疗服务、化学制药和医疗器械是短期配置的热门板块。此外，创新药是国家医保政策重点支持的方向，创新能力强、竞争格局相对缓和领域的创新型药企有望在激烈的竞争中建立更大的竞争优势。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，在资金价格下行和充裕的流动性环境下，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、君实生物-U 和华东医药等。

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

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

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

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

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

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

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下：

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

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

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

销售团队：

李裕淇，18674857775，liyuq@avicsec.com，S0640119010012
李友琳，18665808487，liyoul@avicsec.com，S0640521050001
曾佳辉，13764019163，zengjh@avicsec.com，S0640119020011

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

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

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

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

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

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558
传　　真：010-59562637