

行业周报

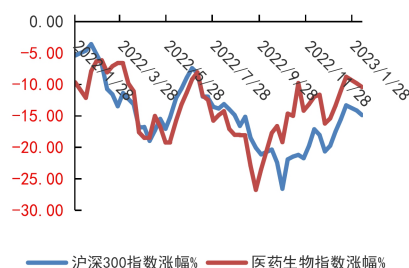
行业评级：

报告期：2023.1.30-2023.2.12

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势：



医药生物行业双周报 2023 年第 3 期总第 77 期

持续关注正常医疗需求修复的子行业

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.80%，在申万 31 个一级行业中位居第 26，跑平沪深 300 指数。从子行业来看，仅体外诊断、医疗耗材、其他生物制品上涨，涨幅分别为 3.74%、1.77%、0.55%；医疗研发外包、线下药店、疫苗跌幅居前，跌幅分别为 7.00%、5.10%、5.03%。

估值方面，截至 2023 年 2 月 10 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.65x（上期末为 26.14x），估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（87.64x）、其他医疗服务（65.56x）、医疗设备（43.48x），中位数为 33.51x，体外诊断行业（6.56x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 45 家上市公司的股东净减持 26.42 亿元。其中，6 家增持 0.35 亿元，39 家减持 26.78 亿元。

截止 2023 年 2 月 10 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 234 家披露了 2022 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/14 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街
2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12
层

重要行业资讯

- ◆2023 年全国药品注册管理和上市后监管工作会议召开
- ◆2022 医保目录新增药品加速挂网，多地积极推进国谈药品“落地”
- ◆君实生物、先声药业新冠药纳入临时医保
- ◆入局百亿减肥药市场，礼来的 Tirzepatide 在中国 III 期临床获得成功

投资建议：

受益疫情管控政策调整及春节后经济活动显著回升，医药行业指数触



底回升，虽本报告期有所波动，但其影响因素持续向好、不改向上趋势。春节假期后，全国重点城市地铁客运量已接近或超过 2019 年底水平、快递业务量连续稳步上涨恢复到日常水平。

我们建议继续关注受益疫后恢复，正常医疗需求修复的子行业：

一是过去需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、口腔科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）；

二是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

三是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

四是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

此外，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》自 2023 年 3 月 1 日起正式执行，建议关注此次有创新药新品种纳入、续约品种价格降幅较小的上市公司。

风险提示：

医疗门诊恢复不及预期，疫情反复。



目录

1 行情回顾.....	5
2 行业重要资讯.....	7
3 公司动态.....	10
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	10
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	11
3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况.....	13
4 投资建议.....	18

表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	10
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	11
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	11
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	11
表 5：医药生物行业 2022 年年报预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司.....	13

图目录

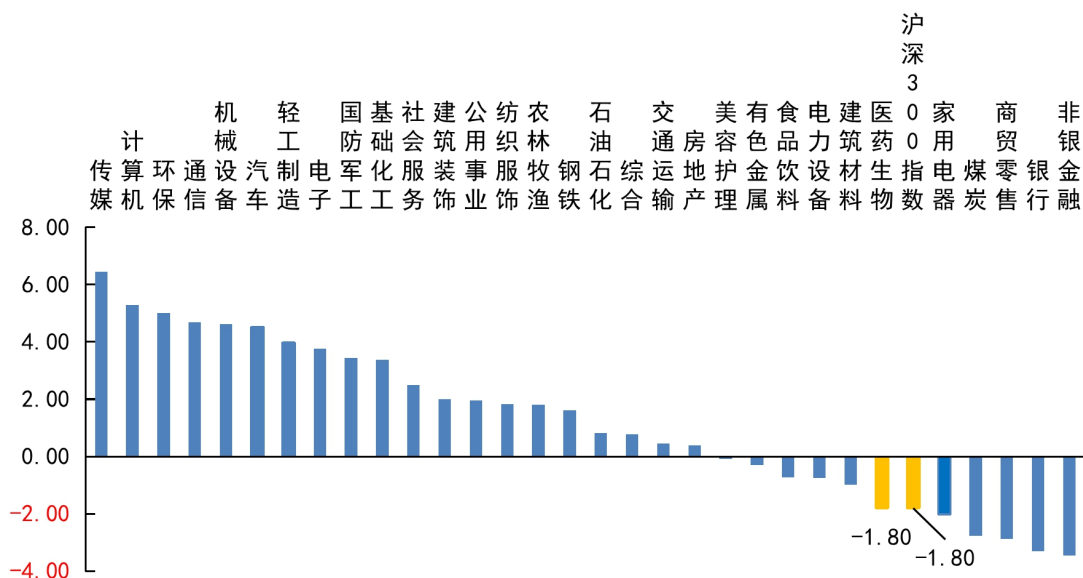
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6



1 行情回顾

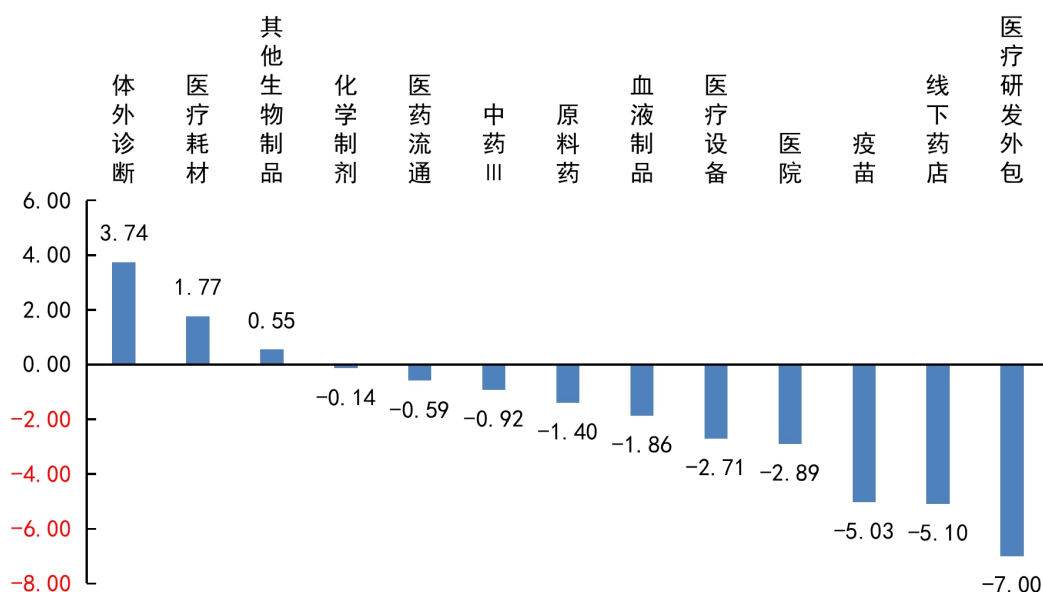
本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.80%，在申万 31 个一级行业中位居第 26，跑平沪深 300 指数。从子行业来看，仅体外诊断、医疗耗材、其他生物制品上涨，涨幅分别为 3.74%、1.77%、0.55%；医疗研发外包、线下药店、疫苗跌幅居前，跌幅分别为 7.00%、5.10%、5.03%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

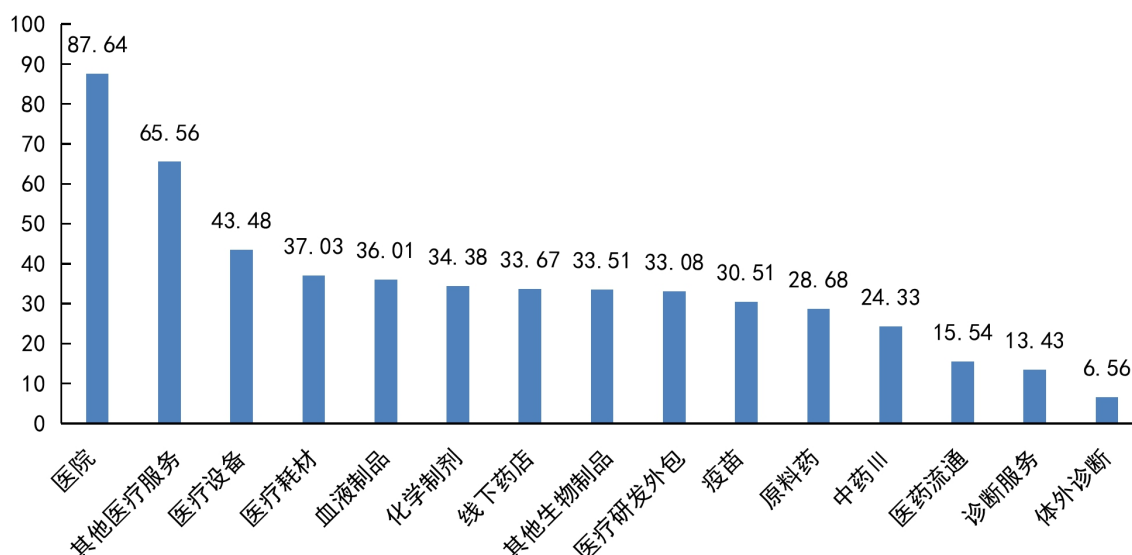
估值方面，截至 2023 年 2 月 10 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.65x（上期末为 26.14x），估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（87.64x）、其他医疗服务（65.56x）、医疗设备（43.48x），中位数为 33.51x，体外诊断行业（6.56x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

◆2023 年全国药品注册管理和上市后监管工作会议召开

2月1日，全国药品注册管理和上市后监管工作电视电话会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和二十届一中全会精神，贯彻落实中央经济工作会议精神，按照全国药品监管工作会以及全国药品监管党风廉政建设工作会议部署要求，总结2022年和过去五年工作，分析当前形势任务，研究今后一个时期工作思路，部署2023年重点工作任务。国家药品监督管理局党组成员、副局长黄果出席会议并讲话。药品安全总监李波出席会议。

会议对2022年和过去五年的药品监管工作予以了高度肯定。会议指出，过去的2022年，面对错综复杂形势和急难险重任务，药品监管战线全体干部职工认真学习党的十九大、十九届历次全会和二十大精神，深入贯彻习近平总书记关于药品安全系列重要指示批示精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，统筹疫情防控和监管，统筹发展和安全，坚持不懈、矢志不渝，持续推进药品监管各项工作。

2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，也是实施“十四五”规划承上启下的关键一年。黄果指出，对2023年药品监管工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，认真落实“四个最严”要求，贯彻落实全国药品监督管理局暨党风廉政建设工作会议部署要求，按照“讲政治、强监管、保安全、促发展、惠民生”工作思路，扎实推进中国特色药品监管现代化，持续筑牢药品安全底线，深化药品审评审批制度改革，提升药品审评审批和监管效能，切实保障人民群众用药安全有效可及。具体来说，要在“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。黄果强调，要增强党风廉政建设的“药味”，要着力治未病，要以制度管人管事，完善防范利益冲突的制度性安排，夯实反腐败的机制。要坚持扶正气，总结抗疫经验，树立先进典型，弘扬廉洁文化，确保监管安全和队伍安全，为完成各项任务提供坚强保证。（资料来源：医药经济报）

◆2022 医保目录新增药品加速挂网，多地积极推进国谈药品“落地”

2月8日，上海阳光医药采购网发布公告，根据国家医保局、人力资源社会保障部《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2022年)〉的通知》（以下简称“《医保通知》”）（医保发〔2023〕5号）的要求，现开展2022年国家医保目录新增药品挂网工作。

根据公告显示，凡属2022年国家医保目录新增纳入的谈判药品（含竞价药品），相关企业可登陆“上海市医药采购服务与监管信息系统（药品）”选择“药品申报”，进入“医保药品-

谈判药”模块，医保目录名称搜索“2022 新进医保西药”或“2022 新进医保中成药”后填报药品信息。

根据此前国家医保局的要求，各省应当在 2023 年 2 月底前将医保谈判药品直接挂网，2022 版国家医保药品目录将于 3 月 1 日正式执行。新版医保药品目录执行在即，如何将政策“落地”执行成为了各地相关部门的工作重心，各省市相关网站纷纷针对新版目录药品开始挂网。除了上海地区以外，四川、广东、内蒙古等多地发布相关消息，落实挂网工作。（资料来源：医药经济报）

◆君实生物、先声药业新冠药纳入临时医保

2023 年 1 月 29 日，国家药监局附条件批准上海旺实生物医药科技有限公司申报的新冠病毒感染治疗药物氢溴酸氍瑞米德韦片（商品名称：民得维）、海南先声药业有限公司申报的新冠病毒感染治疗药物先诺特韦片/利托那韦片组合包装（商品名称：先诺欣）上市。

根据国家卫生健康委《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》规定，上述 2 个药品都属于第十版诊疗方案范围。

1 月 30 日，国家医保局印发文件，要求各省级医疗保障部门按照《国家医保局 财政部 国家卫生健康委 国家疾控局关于实施“乙类乙管”后优化新型冠状病毒感染患者治疗费用医疗保障相关政策的通知》（医保发〔2023〕1 号）要求，将氢溴酸氍瑞米德韦片、先诺特韦片/利托那韦片组合包装 2 个药品临时性纳入本省份基本医保基金支付范围，支付至 2023 年 3 月 31 日；

同时要求相关省份医保局依法履行药品价格主管部门职责，按照《新冠治疗药品价格形成指引（试行）》做好相关药品首发报价受理和引导工作，公开价格构成信息，接受社会监督。

目前，获批上市的国产新冠治疗用药已全部被纳入医保支付范围。其中，中药“三药三方”和阿兹夫定片已正式纳入医保药品目录，氢溴酸氍瑞米德韦片、先诺特韦片/利托那韦片组合包装等药品临时性纳入医保支付范围。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆入局百亿减肥药市场，礼来的 Tirzepatide 在中国 III 期临床获得成功

2023 年 2 月 6 日，礼来宣布，其在研的减肥药物 GIP 和 GLP-1 双受体激动剂 Tirzepatide（替尔泊肽）用于肥胖或超重成人患者的中国 III 期临床试验，取得积极结果，达到主要终点和所有关键次要终点，相关数据正在进一步整理中。

Tirzepatide 作为一种创新型药物，是葡萄糖依赖性促胰岛素多肽(GIP)和胰高血糖素样肽-1(GLP-1)的双受体激动剂，它将两种肠促胰素的作用整合到一个分子中，每周注射一次，是治疗 2 型糖尿病的一类新手段。GIP 能够补充 GLP-1 受体激动剂的作用。在临床前模型中，已证明 GIP 可减少摄食量并增加能量消耗，从而减轻体重，当联合 GLP-1 受体激动剂时，可能对葡

葡萄糖水平和体重产生更大的影响。

此前的 2022 年 4 月 28 日，礼来公布了 Tirzepatide 治疗肥胖症或超重群体的全球 3 期临床试验 SURMOUNT-1 的关键数据。SURMOUNT-1 研究是 Tirzepatide 在肥胖患者中开展的第一项全球 III 期多中心随机双盲对照试验，共入组 2539 名肥胖或超重患者。结果显示，Tirzepatide 的三个剂量(5mg、10mg、15mg)治疗组患者第 72 周时减重效果均显著优于安慰剂对照组，同时接受最高剂量(15mg)tirzepatide 治疗的亚组平均体重降低 22.5%（约 24 公斤），其中 63%的受试者体重降低至少 20%。这是在 3 期临床试验中首个将体重平均降低超过 20%的在研药物。

本次 Tirzepatide 在中国的 III 期临床试验成功到达主要和次要终点，这也标志着，礼来这款重磅药物距离正式入局中国庞大的减肥药物市场，只是一个时间问题。

据《中国居民营养与慢性病状况报告(2020 年)》数据显示,中国成人的超重比例为 34.3%,肥胖的比例为 16.4%， 2021 年中国肥胖人数为 2.3 亿人，减肥药物存在巨大的市场空间；根据国金证券的测算，中国 GLP-1 药物在肥胖患者中市场空间将达到 243.6 亿人民币。（资料来源：中国医药创新促进会）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2022/8/9	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.79 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.01 元。考虑持续提升全球领先的核心技术平台，赋能新药研发；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，商业化项目数量进入快速增长期，已上市项目持续稳定放量；通过“内部新建，外部并购”结合的方式，加快 CDMO 产能建设。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022/8/18	因燎原药业股权转让交割时间不确定，我们暂未考虑燎原药业转让产生的投资收益，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.10/3.77/4.63 亿元，EPS 分别为 1.46/1.77/2.17 元，当前股价对应 PE 为 19/16/13 倍。考虑公司“以特色原料药为基石，CDMO 业务与制剂业务两翼齐飞”的战略升级转型稳步推进，CDMO 业务已建立厚实的客户基础，发展后劲足，制剂业务充分把握国家集采政策带来的快速商业化放量机遇，我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022/9/2	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.41/16.03/19.46 亿元，EPS 分别为 0.83/0.99/1.20 元，当前股价对应 PE 为 21/18/15 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	买入	2022/8/19	我们预计公司 2022-2024 年的净利润分别为 6.51/7.16/8.28 亿元，EPS 分别为 0.74/0.81/0.94 元，当前股价对应 PE 为 35/32/28 倍。考虑公司色选机业务海外市场回暖，口腔 CBCT 疫情短期影响不改长期增长趋势，我们维持其“买入”投资评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）	
		2023/2/10	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	41.90	1.08	1.49	2.01	38.80	28.12	20.85
原料药	美诺华	27.33	1.46	1.77	2.17	18.72	15.44	12.59
化学制剂	健友股份	19.45	0.83	0.99	1.20	23.43	19.65	16.21
体外诊断	基蛋生物	13.36	1.70	1.45	1.58	7.86	9.21	8.46
化学制剂	华东医药	49.52	1.60	2.00	2.42	30.95	24.76	20.46
其他专用机械	美亚光电	27.39	0.74	0.81	0.94	37.01	33.81	29.14

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
百奥泰	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于托珠单抗注射液（商品名称：施瑞立®）的《药品注册证书》（通知书编号：2023S00106）。药品名称：托珠单抗注射液，商品名称：施瑞立®，剂型：注射剂，规格：80mg/4ml。
辰欣药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局批准签发的甲钴胺注射液《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2022B05401）。药品名称：甲钴胺注射液，原药品批准文号：国药准字 H20055734，剂型：注射剂，规格：1ml：0.5mg。
博瑞医药	药品注册	近日，公司全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司收到国家药品监督管理局签发的“注射用伏立康唑”《药品注册证书》。药品名称：注射用伏立康唑，剂型：注射剂，规格：0.2g。
恒瑞医药	药品注册	近日，公司子公司山东盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：布洛芬混悬液，剂型：口服混悬剂，规格：100ml：2g；30ml：0.6g。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 45 家上市公司的股东净减持 26.42 亿元。其中，6 家增持 0.35 亿元，39 家减持 26.78 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
300601.SZ	康泰生物	19	6	增持	79.87	2,986.02



301093.SZ	华兰股份	1	1	增持	10.00	347.65
002422.SZ	科伦药业	2	2	增持	7.40	200.40
605266.SH	健之佳	1	1	增持	0.10	7.74
300981.SZ	中红医疗	2	1	增持	0.20	4.16
600420.SH	国药现代	1	1	增持	0.10	0.99
688580.SH	伟思医疗	1	1	减持	-0.31	-20.69
688338.SH	赛科希德	1	1	减持	-2.00	-100.37
832566.BJ	梓潼宫	2	1	减持	-22.33	-158.75
603676.SH	卫信康	4	1	减持	-11.25	-178.86
600079.SH	人福医药	1	1	减持	-9.00	-250.27
688356.SH	键凯科技	4	4	减持	-1.35	-251.31
688276.SH	百克生物	1	1	减持	-5.00	-325.69
688108.SH	赛诺医疗	1	1	减持	-97.00	-586.30
300149.SZ	睿智医药	1	1	减持	-54.00	-601.38
688690.SH	纳微科技	1	1	减持	-10.58	-634.62
688067.SH	爱威科技	1	1	减持	-33.99	-670.73
872925.BJ	锦好医疗	1	1	减持	-48.90	-746.17
300347.SZ	泰格医药	2	1	减持	-6.60	-806.25
301126.SZ	达嘉维康	3	1	减持	-55.00	-917.64
300026.SZ	红日药业	2	1	减持	-149.99	-960.59
300832.SZ	新产业	1	1	减持	-19.31	-1,192.48
688613.SH	奥精医疗	1	1	减持	-52.17	-1,344.92
835670.BJ	数字人	4	2	减持	-159.29	-1,393.05
688607.SH	康众医疗	2	2	减持	-87.66	-2,033.30
688091.SH	上海谊众-U	1	1	减持	-30.76	-2,300.30
600080.SH	金花股份	1	1	减持	-373.27	-3,071.36
603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-88.30	-3,238.47
002653.SZ	海思科	1	1	减持	-146.66	-3,587.96
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-593.60	-4,372.56
000766.SZ	通化金马	2	1	减持	-984.70	-4,862.67
688217.SH	睿昂基因	5	2	减持	-125.71	-5,883.23
300396.SZ	迪瑞医疗	5	2	减持	-205.96	-6,096.12
688468.SH	科美诊断	3	3	减持	-547.00	-6,404.95
003020.SZ	立方制药	4	2	减持	-208.20	-6,698.95
688301.SH	奕瑞科技	2	2	减持	-18.53	-8,866.69
002390.SZ	信邦制药	1	1	减持	-1,960.23	-9,821.14
000931.SZ	中关村	1	1	减持	-1,562.10	-10,310.11
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-814.18	-11,765.94
688553.SH	汇宇制药-W	2	2	减持	-829.12	-13,604.28
300841.SZ	康华生物	19	18	减持	-158.87	-14,316.32
300705.SZ	九典制药	10	2	减持	-558.97	-15,370.65



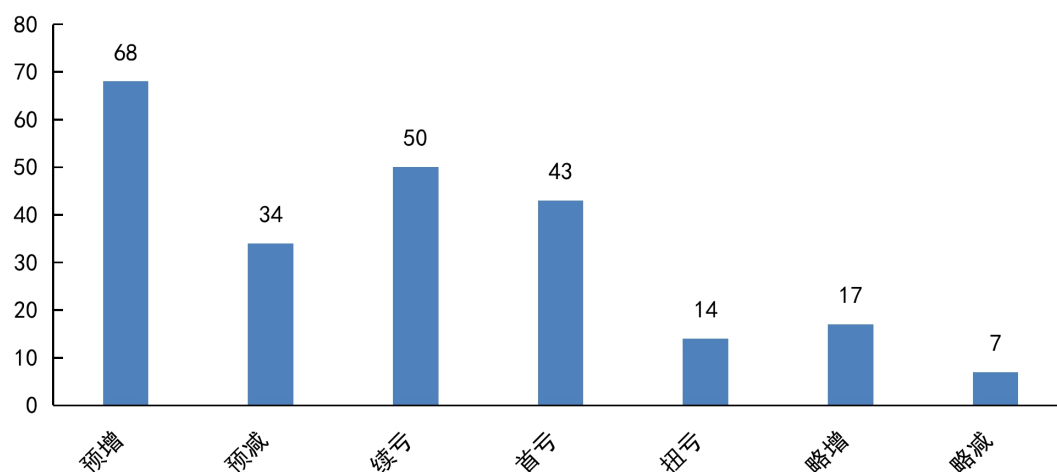
688139.SH	海尔生物	1	1	减持	-329.05	-22,124.90
002044.SZ	美年健康	1	1	减持	-4,108.40	-23,124.38
300759.SZ	康龙化成	3	3	减持	-1,142.59	-78,764.38

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况

截止 2023 年 2 月 10 日,我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 234 家披露了 2022 年业绩预告。其中,业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/14 家;预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

图 5：医药生物行业 2022 年业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2022 年年报预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司

证券代码	证券简称	2021 年归属母公司股东的净利润 (百万元)	业绩预告类型	2022 年预告净利润同比增长上限 (%)	2022 年预告净利润同比增长下限 (%)
603880.SH	南卫股份	-22.76	续亏	34.10	34.10
300452.SZ	山河药辅	89.25	预增	57.98	34.45
002728.SZ	特一药业	126.92	略增	44.19	36.31
002424.SZ	贵州百灵	124.21	预增	61.02	36.87
002742.SZ	ST 三圣	-333.44	续亏	52.02	37.02
300108.SZ	*ST 吉药	-451.32	续亏	53.47	37.96



000931. SZ	中关村	-113. 93	续亏	47. 34	38. 56
000908. SZ	景峰医药	-163. 66	续亏	69. 45	38. 90
301258. SZ	富士莱	120. 20	预增	68. 88	38. 93
688520. SH	神州细胞-U	-866. 85	续亏	42. 68	39. 22
688690. SH	纳微科技	188. 09	预增	50. 46	39. 83
002252. SZ	上海莱士	1, 294. 51	预增	65. 00	40. 00
002030. SZ	达安基因	3, 618. 19	预增	60. 30	40. 95
832735. BJ	德源药业	77. 89	预增	60. 48	41. 22
000150. SZ	*ST 宜康	-681. 95	续亏	60. 41	41. 34
300633. SZ	开立医疗	247. 24	预增	57. 74	41. 56
688399. SH	硕世生物	1, 193. 21	预增	71. 80	43. 31
002422. SZ	科伦药业	1, 102. 55	预增	56. 00	45. 12
301263. SZ	泰恩康	120. 07	预增	58. 24	45. 75
603309. SH	维力医疗	106. 09	预增	60. 24	46. 10
300142. SZ	沃森生物	427. 75	预增	78. 00	48. 00
000403. SZ	派林生物	391. 06	预增	70. 00	50. 00
603229. SH	奥翔药业	145. 93	预增	70. 01	50. 07
300181. SZ	佐力药业	179. 41	预增	58. 86	50. 49
688278. SH	特宝生物	181. 20	预增	53. 42	51. 21
688677. SH	海泰新光	117. 73	预增	54. 02	54. 02
603963. SH	大理药业	-41. 89	续亏	61. 81	54. 64
002603. SZ	以岭药业	1, 343. 86	预增	80. 00	60. 00
002550. SZ	千红制药	181. 08	预增	98. 81	60. 15
688617. SH	惠泰医疗	207. 92	预增	79. 39	62. 08
600789. SH	鲁抗医药	82. 69	预增	76. 00	64. 00
301096. SZ	百诚医药	111. 09	预增	77. 34	64. 73



688293. SH	奥浦迈	60. 39	预增	78. 83	65. 58
600272. SH	开开实业	21. 72	预增	98. 00	65. 77
600079. SH	人福医药	1, 317. 15	预增	97. 40	67. 03
688198. SH	佰仁医疗	51. 20	预增	68. 37	68. 37
300318. SZ	博晖创新	-322. 18	续亏	84. 48	68. 96
603676. SH	卫信康	95. 91	预增	95. 00	70. 00
300765. SZ	新诺威	317. 07	预增	103. 44	72. 93
000423. SZ	东阿阿胶	440. 44	预增	84. 00	73. 00
688606. SH	奥泰生物	765. 69	预增	84. 15	79. 58
300482. SZ	万孚生物	634. 43	预增	100. 00	80. 00
600211. SH	西藏药业	208. 94	预增	81. 00	81. 00
603127. SH	昭衍新药	557. 46	预增	101. 50	81. 50
301017. SZ	漱玉平民	114. 92	预增	126. 24	82. 73
603259. SH	药明康德	5, 097. 16	预增	83. 17	83. 17
002675. SZ	东诚药业	151. 56	预增	130. 93	84. 74
688189. SH	南新制药	-166. 89	不确定	105. 99	88. 02
600624. SH	复旦复华	-105. 42	续亏	96. 21	94. 31
300381. SZ	溢多利	-118. 91	扭亏	116. 82	100. 00
000566. SZ	海南海药	-1, 555. 42	扭亏	100. 58	100. 39
002172. SZ	澳洋健康	-1, 038. 91	扭亏	100. 72	100. 48
300639. SZ	凯普生物	852. 16	预增	120. 62	101. 84
300267. SZ	尔康制药	-791. 20	扭亏	108. 22	105. 69
002773. SZ	康弘药业	421. 08	预增	121. 00	109. 00
002435. SZ	长江健康	-412. 99	扭亏	123. 00	115. 74
688351. SH	微电生理-U	-11. 97	扭亏	125. 05	120. 88
688336. SH	三生国健	18. 06	预增	176. 88	121. 50



603538. SH	美诺华	142. 53	预增	166. 78	126. 76
600521. SH	华海药业	487. 54	预增	146. 00	130. 00
002219. SZ	新里程	-371. 43	扭亏	143. 00	138. 00
301367. SZ	怡和嘉业	145. 68	预增	179. 67	140. 85
002693. SZ	双成药业	-20. 33	扭亏	166. 42	144. 28
300239. SZ	东宝生物	36. 48	预增	215. 21	146. 68
300233. SZ	金城医药	107. 98	预增	196. 34	150. 04
002399. SZ	海普瑞	240. 79	预增	221. 03	156. 24
600129. SH	太极集团	-523. 17	扭亏	170. 72	159. 25
600833. SH	第一医药	49. 42	预增	204. 00	163. 00
300194. SZ	福安药业	-296. 91	扭亏	180. 83	163. 99
300149. SZ	睿智医药	-402. 25	扭亏	211. 87	174. 58
300434. SZ	金石亚药	66. 48	预增	296. 89	180. 16
688410. SH	山外山	19. 47	预增	213. 25	182. 44
000597. SZ	东北制药	99. 03	预增	303. 93	182. 75
301060. SZ	兰卫医学	203. 84	预增	267. 94	199. 25
002821. SZ	凯莱英	1, 069. 27	预增	213. 00	208. 00
002932. SZ	明德生物	1, 413. 22	预增	253. 80	225. 50
300009. SZ	安科生物	206. 63	预增	287. 17	229. 09
600080. SH	金花股份	-18. 16	扭亏	294. 38	242. 07
600538. SH	国发股份	10. 49	预增	243. 00	243. 00
301301. SZ	川宁生物	111. 35	预增	286. 18	250. 26
300363. SZ	博腾股份	523. 92	预增	310. 00	260. 00
300298. SZ	三诺生物	107. 57	预增	327. 63	271. 85
300534. SZ	陇神戎发	-9. 11	扭亏	319. 63	275. 70
688075. SH	安旭生物	738. 53	预增	357. 40	292. 06



603998. SH	方盛制药	70. 04	预增	356. 88	299. 77
688114. SH	华大智造	483. 60	预增	317. 29	300. 95
002102. SZ	ST 冠福	101. 09	预增	493. 55	305. 59
301089. SZ	拓新药业	65. 71	预增	373. 28	309. 37
688575. SH	亚辉龙	204. 75	预增	437. 25	398. 17
300937. SZ	药易购	6. 40	预增	564. 06	407. 81
688578. SH	艾力斯-U	18. 27	预增	725. 82	589. 45
002432. SZ	九安医疗	908. 64	预增	1, 825. 95	1, 715. 90
002198. SZ	嘉应制药	1. 48	预增	3, 419. 94	2, 743. 02
688091. SH	上海谊众-U	-4. 00	扭亏	4, 102. 90	3, 852. 72

资料来源：Wind,长城国瑞证券研究所

4 投资建议

受益疫情管控政策调整及春节后经济活动显著回升，医药行业指数触底回升，虽本报告期有所波动，但其影响因素持续向好、不改向上趋势。

全国重点城市地铁客运量已接近或超过 2019 年水平。1) 根据 Wind 数据披露的全国重点城市地铁单日客运量数据，2 月 10 日，北京、上海、广州的地铁单日客运量均超过 900 万人次水平，恢复到 2019 年底的 90%左右，深圳、成都、武汉、西安、苏州等地，地铁单日客运量已超过 2019 年底水平。2) 国家邮政局最新监测数据显示，农历新年以来全国快递业务量连续稳步上涨，1 月 29 日以来连续三天每天超 3 亿件，1 月 31 日全网揽收量达到 3.58 亿件，恢复到日常水平。

我们建议继续关注受益疫后恢复，正常医疗需求修复的子行业：

一是过去需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、口腔科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）；

二是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

三是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

四是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

此外，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》自 2023 年 3 月 1 日起正式执行，建议关注此次有创新药新品种纳入、续约品种价格降幅较小的上市公司。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。