

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9596.98
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】昭衍新药 (603127): 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)

【中邮证券】医药周报: 2022Q4 公募医药股持仓环比提升, 非药基金仍处低配 (2023. 1. 30-2023. 2. 4)

【中邮证券】医药周报: 批签发数据

医药生物行业周报 (2023. 02. 13-2023. 02. 19)

医药表现持续优于大盘, 交投活跃度提升

● 本周观点

我们本期周报就食蟹猴的价格现状和趋势进行梳理研究。

从 2022 年底中国政府采购网披露数据来看, 食蟹猴售价仍维持在了 18.4 万元/只的水平。2022 年国内食蟹猴的价格呈现较为明显的上涨趋势, 如果纵观过去六年, 无论国内还是海外, 食蟹猴的上涨趋势亦是较为明确的, 且具有较为相似的上涨节奏和幅度, 可见, 全球食蟹猴价格是联动的, 价格不会具有很明显的相左态势。

据 2022 年 12 月 Evercore 对北美实验用猴价格的跟踪和预期情况来看, 北美单只实验用猴从 2019-2020 年的 4,000-7,000 美金上涨至 2021-2022 年的 20,000-24,000 美金, 2023 年价格有望再涨至 30,000-35,000 美金, 涨幅接近 50%。我们预计其判断 2023 年仍维持较高涨幅的原因有以下两点, 首先, 去年底柬埔寨官员卷入了食蟹猴走私和违反野生动物保护法风波之中, 因此柬埔寨出口至美国实验用猴已产生一定影响, 而从美国 2020 和 2021 年进口国占比来看, 柬埔寨占美国总进口量的约 60-70%, 供给或出现紧缩; 其次, 因东南亚的养殖场在食蟹猴销售方式方面执行一年一签订的政策, 即当年年底确定第二年的供给和价格, 2022 年底确定的价格势必高于 2021 年底的定价, 如再经 CRO 主要企业的加价, 2023 年的食蟹猴终端售价在供给出现扰动的背景下, 大概率会出现显著上涨。

我国食蟹猴价格与海外价格均已在高位, 但从国内供需角度来看, 随着禁野令的停止执行, 食蟹猴的进出口将逐步恢复。从我国主要 26 家养殖场的存栏数据来看, 2020 年实验食蟹猴总存栏数约 18 万只, 其中繁殖母猴 69304 只, 繁殖母猴中 8 岁以上占比达到了 56.8%, 繁殖种群老年化趋势愈发明显, 亟需进口东南亚的种猴来优化现有种群。另一方面, 随着进口大门的打开, 出口也会随之开放。2010-2019 年, 我国食蟹猴也一直高居美国进口占比第一的位置, 相信未来随着美国食蟹猴进口供给受限及价格的提升, 有望给中国养殖场带来出口获利新机遇, 出口或加速恢复。

从全球的供需角度来看, 2020 年后, 本供应中国的东南亚食蟹猴开始直接供应美国本土, 整体看, 东南亚的供应近两年也处于紧平衡状态, 年化给美国供应已超过 30,000 只, 价格也呈现逐步攀升的态势。所以, 即使我国放开进口, 也很难从东南亚抢到货美价廉的实验用猴, 相反, 东南亚的食蟹猴市场可能因为需求 (我国每年食蟹猴缺口约在 10,000 只上下) 的突然增加而出现供给失衡的现象。

● 投资建议

本周医药整体表现相对较好, 跌幅略好于沪深 300 指数。从交易量来看, 本周出现放大, 交投活跃。板块内部来看, 子板块涨跌互现, 医药外包、生命科学和血制品跌幅靠前, 药店、中药和医药商业涨幅

梳理，2023 年生物制品基本面有望修复（2023. 2. 6-2023. 2. 12）

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）

● 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.....	9
2 医药生物行业概览.....	10
2.1 本周行业表现.....	10
2.2 公司动态.....	10
2.3 行业动态.....	11
3 医药生物行业市场表现.....	11
3.1 医药生物行业表现比较.....	12
3.2 医药生物行业估值跟踪.....	13
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	14
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总.....	15
4.1 主要原材料价格汇总.....	15
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总.....	16
5 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 2022 年中国食品药品检定研究院食蟹猴采购价格	5
图表 2: 2022 年中国食品药品检定研究院食蟹猴采购详细情况	6
图表 3: 2017-2022 年中国及海外食蟹猴价格变动情况 (元/只)	6
图表 4: 2017-2021 年美国进口实验用猴来源	7
图表 5: 2010-2020 年我国食蟹猴出口与国内消耗数量情况	8
图表 6: 2000-2012 年我国食蟹猴主要进口与出口国及数量 (只)	9
图表 7: 一级行业本周涨跌幅 (%)	12
图表 8: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	12
图表 9: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	13
图表 10: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 11: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 12: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 13: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 14: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 15: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 16: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 17: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 18: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023. 2. 13-2023. 2. 17)	15
图表 19: 主要原材料价格汇总 (2023 年 2 月 17 日) (单位: 元)	15
图表 20: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 10 月 10 日-2023 年 2 月 19 日) (单位: 疗程)	16

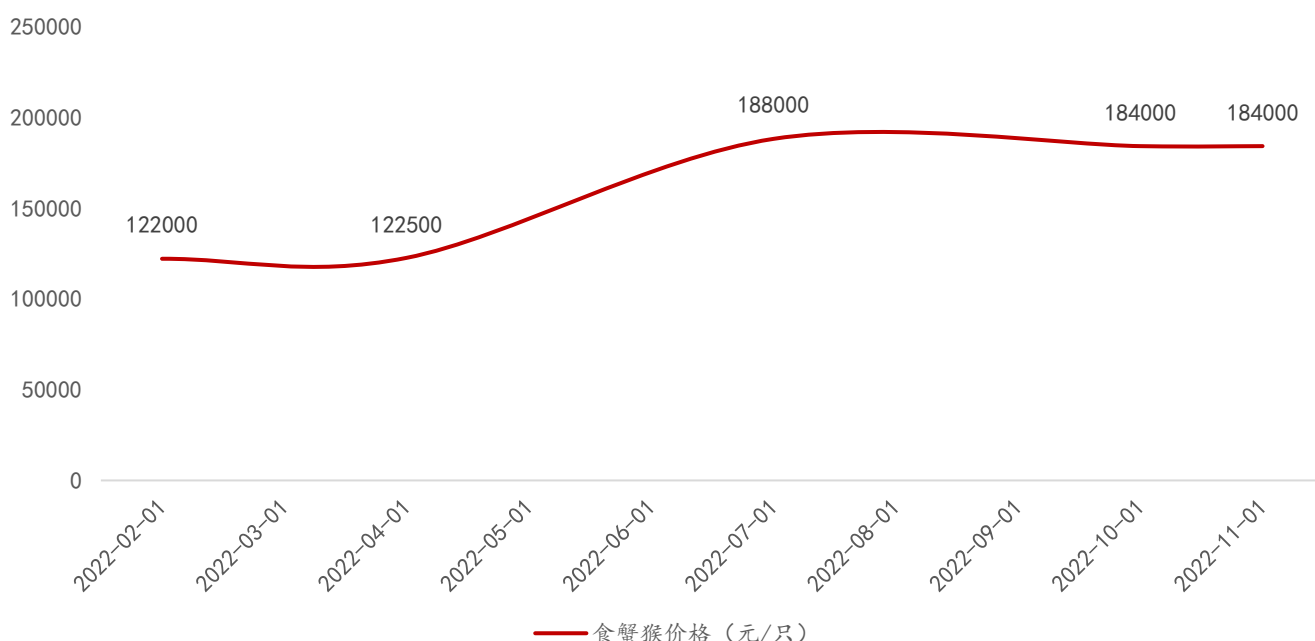
1 中邮观点：

1.1 本周观点

我们本期周报就食蟹猴的价格现状和趋势进行梳理研究，试图梳理出以下三个问题：一、近期食蟹猴价格趋势如何？二、为什么海外对于食蟹猴价格预期抬升？三、我国食蟹猴价格趋势是怎样？

从去年底中国政府采购网所披露的中国食品药品检定研究院实验用食蟹猴采购项目(2022年度)第四批中标公告来看，食蟹猴售价仍维持在了18.4万元/只的水平。

图表1：2022年中国食品药品检定研究院食蟹猴采购价格



资料来源：中国政府采购网, 中邮证券研究所

虽然从单价上看，2022年年中的价格更高，但从详细的采购情况来看，年中采购的条件也更为苛刻一些，把食蟹猴的年龄限定为3-5岁。

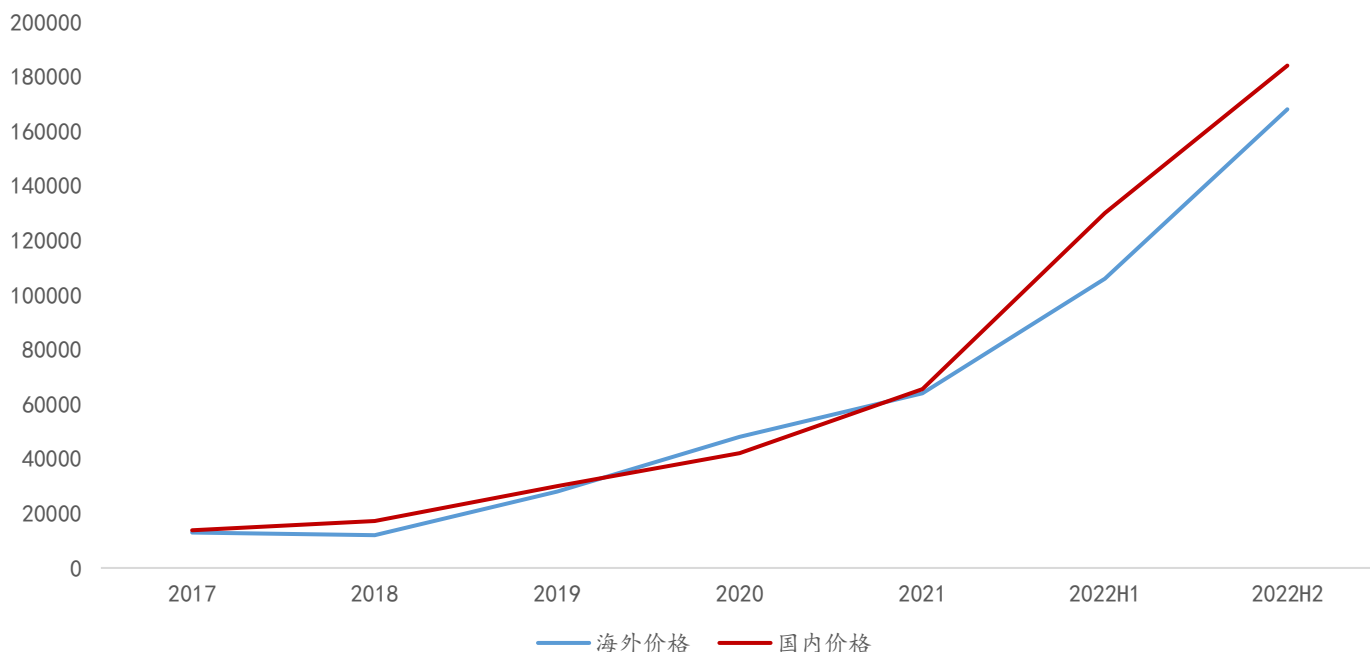
图表2：2022 年中国食品药品检定研究院食蟹猴采购详细情况

时间	食蟹猴价格（元/只）	采购数量（只）	年龄（岁）
2022-02-24	122,000	30	2-5
2022-04-24	122,500	40	2-5
2022-07-19	188,000	50	3-5
2022-10-20	184,000	20	2-5
2022-11-17	184,000	40	2-5

资料来源：中国政府采购网, 中邮证券研究所

2022 年国内食蟹猴的价格呈现较为明显的上涨趋势，如果纵观过去六年，无论国内还是海外，食蟹猴的上涨趋势亦是较为明确的，且具有较为相似的上漲节奏和幅度。可见，全球的食蟹猴价格是联动的，可能不同阶段在部分地域的供给出现差异化的紧张或宽松，但总体来看，价格不会具有很明显的相左态势。

图表3：2017-2022 年中国及海外食蟹猴价格变动情况（元/只）



资料来源：Bloomberg, The Atlantic, nytimes, cnbc, 中国政府采购网, 中邮证券研究所

据 2022 年 12 月 Evercore 对北美实验用猴价格的跟踪和预期情况来看，北美单只实验用猴在 2019-2020 年价格约为 4,000-7,000 美金，2020-2021 年上涨至 10,000 美金，2021-2022 又继续上涨至 20,000-24,000 美金，2023 年价格有望再涨至 30,000-35,000 美金，涨幅接近 50%。

我们预计其判断实验用猴在 2023 年仍维持较高涨幅的原因有以下两点：

1. 美国司法部于 2022 年 11 月 16 日，在纽约肯尼迪国际机场拘留了一位柬埔寨政府野生

动物保护官员，并对另外 7 人也一同进行了起诉，主要指控其在 2017 年 12 月至 2022 年 9 月期间涉嫌以养殖猴子为幌子向美国研究机构出售数千只濒临灭绝的野生食蟹猴，除了走私指控外，这八人还被指控违反美国野生动物保护法《物种保护法》和《雷斯法案》。

以上的调查对柬埔寨出口至美国的实验用猴产生一定影响，而柬埔寨是 2020 年中国出台禁野令以来美国最倚重的实验用猴输出国。从美国 2020 和 2021 年进口国占比来看，柬埔寨占美国总进口量的约 60-70%。

图表4：2017-2021 年美国进口实验用猴来源

年份		出口国	数量	占比
2017	1	中国	15,311	66.35%
	2	毛里求斯	4,100	17.77%
	3	柬埔寨	2,783	12.06%
	4	越南	480	2.08%
	5	南非共和国	176	0.76%
2018	1	中国	19,850	65.42%
	2	柬埔寨	6,693	22.06%
	3	毛里求斯	2,532	8.35%
	4	越南	717	2.36%
	5	圣基茨和尼维斯	298	0.98%
2019	1	中国	16,164	49.26%
	2	柬埔寨	11,351	34.59%
	3	毛里求斯	3,831	11.67%
	4	越南	720	2.19%
	5	菲律宾	350	1.07%
2020	1	柬埔寨	19,035	67.81%
	2	毛里求斯	6,075	21.64%
	3	中国	673	2.40%
	4	圣基茨和尼维斯	638	2.27%
	5	越南	600	2.14%
2021	1	柬埔寨	18,586	57.61%
	2	毛里求斯	9,931	30.78%
	3	越南	1,900	5.89%
	4	菲律宾	705	2.19%
	5	圣基茨和尼维斯	602	1.87%

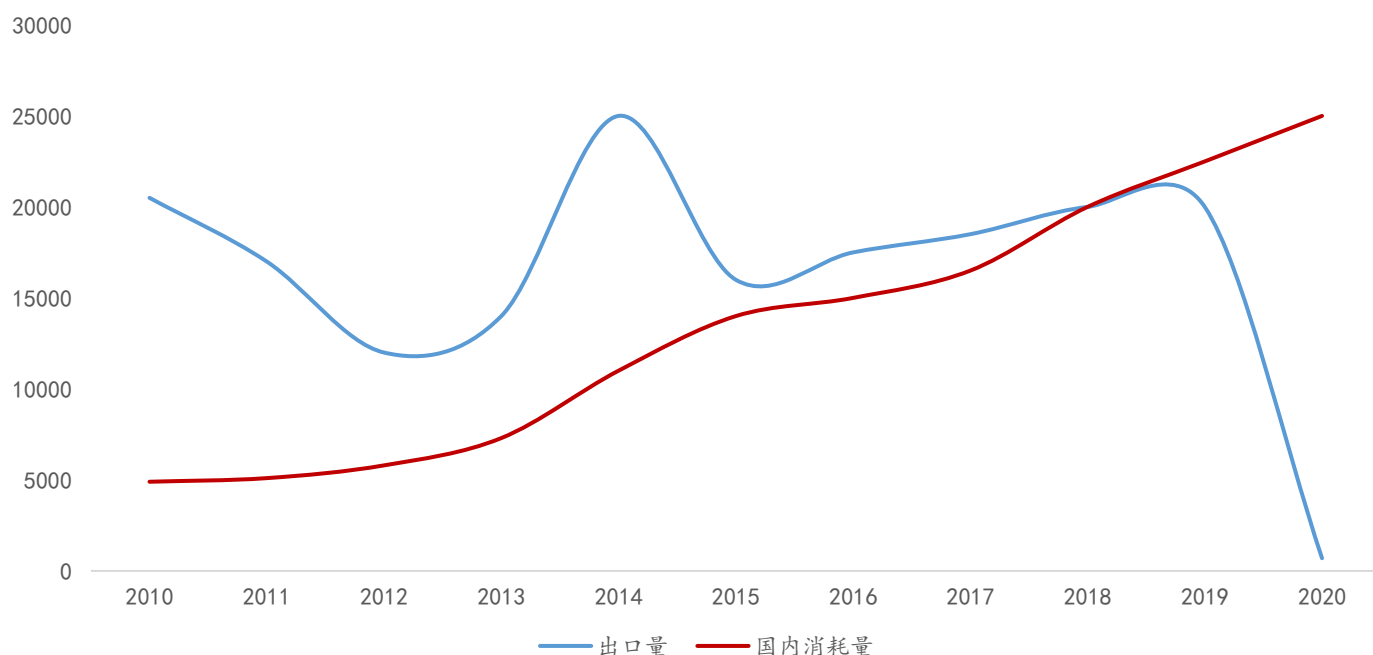
资料来源：UN Comtrade Database, 中邮证券研究所

2. 因东南亚，尤其柬埔寨和越南的养殖场在食蟹猴销售方式方面执行一年一签订的政策，即当年年底确定第二年的供给和价格。从 2022 年的价格来看，大多在 2021 年底已确定，而 2022 年底确定的价格势必高于 2021 年底的定价，如再经 CRO 主要企业的加价，2023 年的食蟹猴终端售价在供给出现扰动的背景下，大概率会出现显著上涨。

我国食蟹猴价格与海外价格均已在高位，但从国内供需角度来看，随着禁野令的停止执行，食蟹猴的进出口将逐步恢复。禁野令颁布这三年，国内食蟹猴养殖种群已出现较明显老化，出栏率亦出现下降。从我国主要 26 家养殖场的存栏数据来看，2020 年实验食蟹猴总存栏数约 18 万只，其中繁殖母猴 69304 只。繁殖母猴中 8 岁以上为 39386 只，占比达到了 56.8%。繁殖种群老年化趋势愈发明显。因食蟹猴在中国并无野外种群，所以亟需进口东南亚的种猴来优化现有种群。

另一方面，随着进口大门的打开，出口也会随之开放。从 2010 年至 2019 年，我国食蟹猴出口一直高于自我消耗，且同时间我国食蟹猴也一直高居美国进口占比第一的位置，相信未来随着美国食蟹猴进口供给受限及价格的提升，有望给中国养殖场带来出口获利新机遇，出口或加速恢复。

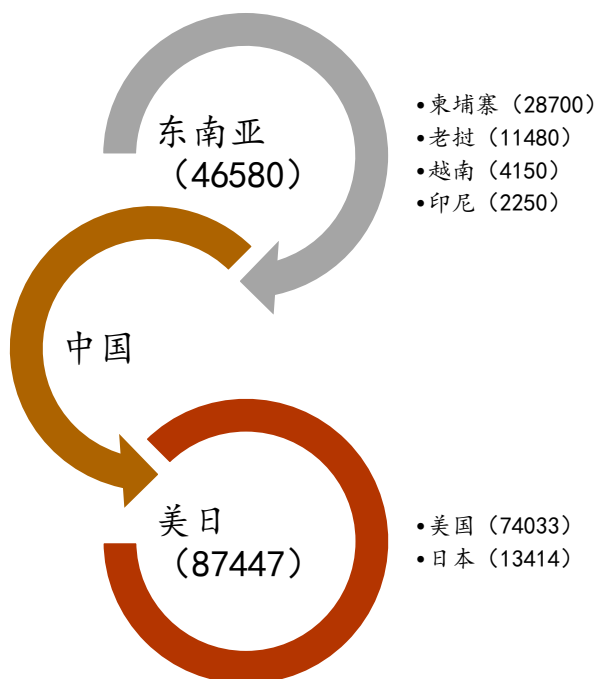
图表5：2010-2020 年我国食蟹猴出口与国内消耗数量情况



资料来源：J Med Primatol，中邮证券研究所

从全球的供需角度来看，2020 年后，本供应中国的东南亚食蟹猴开始直接供应美国本土，整体看，东南亚的供应近两年也处于紧平衡状态，年化给美国供应已超过 30,000 只，价格也呈现逐步攀升的态势。所以，即使我国放开进口，也很难从东南亚抢到货美价廉的实验用猴，相反，东南亚的食蟹猴市场可能因为需求（我国每年食蟹猴缺口约在 10,000 只上下）的突然增加而出现供给失衡的现象。

图表6：2000-2012 年我国食蟹猴主要进口与出口国及数量（只）



资料来源：CITES，中邮证券研究所

1.2 投资建议

本周医药整体表现相对较好，跌幅略好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现放大，交投活跃。板块内部来看，子板块涨跌互现，医药外包、生命科学和血制品跌幅靠前，药店、中药和医药商业涨幅居前。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，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）

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 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.68pct。医药生物行业二级子行业中，药店（7.56%）、中药（5.03%）、医药商业（4.73%）表现居前，医药外包（-5.78%）、生命科学（-4.00%）、血制品（-2.41%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为博济医药（30.82%）、上海凯宝（24.38%）、特一药业（24.15%）；周跌幅榜前 3 位为亚虹医药-U（-12.89%）、欧林生物（-12.34%）、海泰新光（-12.19%）。

估值方面，截至 2 月 17 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 24.82 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 31.67%。

2.2 公司动态

万泰生物（603392）：2 月 13 日，公司发布公告称，近日公司 20 价肺炎疫苗已经启动 I 期临床试验，并完成首例受试者入组，该疫苗为公司与江苏坤力生物制药有限责任公司联合开发，注册分类为预防用生物制品 1.4 类。

开立医疗（300633）：2 月 13 日，公司发布公告称，近日公司的 S90 Exp 系列彩色多普勒超声诊断系统获得美国 FDA 批准，FDA 510(k) 注册号为 K222596，批准日期为 2023 年 02 月 10 日（无有效期限限制）。

药明生物（2269.HK）：2 月 13 日，公司发布 2022 年业绩预告，2022 年预计实现收入同比增长 48.4%，归属于母公司权益股东的利润同比增长 29%-30%，经调整 Non-IFRS 归母净利润同

比增长 47%。

恒瑞医药 (600276): 2 月 14 日, 公司发布公告称, 近日子公司盛迪医药和盛迪亚生物收到国家药监局核准签发关于阿得贝利单抗注射液 (人源化抗 PD-L1 单抗)、注射用 SHR-A1921 的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。

康弘药业 (002773): 2 月 15 日, 公司发布公告称, 近日子公司弘合生物 KH617 于 2 月 14 日获得美国 FDA 针对胶质母细胞瘤的孤儿药资格认定, KH617 是弘合生物合成生物学平台的首个进入临床试验申报的产品, 拟用于治疗晚期实体瘤和复发胶质母细胞瘤患者。

诺诚健华 (688428): 2 月 15 日, 公司发布公告称, 渤健决定“为便利而终止”双方达成的奥布替尼 (BTK) 合作和许可协议, 公司将重获许可协议项下授予渤健的所有全球权利, 根据协议约定, 渤健已向公司一次性支付不可退还和不予抵扣的首付款 1.25 亿美元。

赛诺医疗 (688108): 2 月 16 日, 公司发布公告称, 近日公司 SC HONKYTONK 冠脉球囊扩张导管获得 FDA 认证 (510(k)), 这是赛诺医疗第二款获得美国 FDA 批准的产品, 该产品可用于狭窄病变的扩张, 也可用作 PCI 支架植入前的预扩张。

华康医疗 (301235): 2 月 16 日, 公司发布公告称, 近日公司收到《中标通知书》, 确认公司与湖北省数字产业发展集团有限公司组成的联合体为“光谷人民医院医疗专项设计施工总承包项目”的中标供应商, 中标金额 28,721.2 万元。

微电生理 (688351): 2 月 17 日, 公司发布 2022 年度业绩快报, 2022 年预计实现收入 26,032.50, 同比增长 36.99%, 归属于母公司权益股东的利润 297.18 万元, 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1,139.33 万元。

2.3 行业动态

【国家医保局：进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理】

2 月 15 日, 国家医疗保障局办公室发布关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知, 明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策。其中提到, 加强药品价格协同, 支持定点零售药店通过省级医药采购平台采购药品, 鼓励自愿参与药品集中带量采购, 倡导参考省级医药采购平台价格销售医保药品等。(国家医保局)

【渤健发布 2022 年财报】

2 月 15 日, 渤健公布 2022 年业绩, 全年营收 101.73 亿美元, 同比下降 7%, 其中产品净销售额 79.88 亿美元, 同比下降 9.7%, 毛利水平为 71.48%, 研发投入 22.31 亿美元, 占总营收的 21.93%, 净利润为 29.42 美元, 占总营收的 28.92%。(渤健)

【第八批国采开启相关药品填报工作】

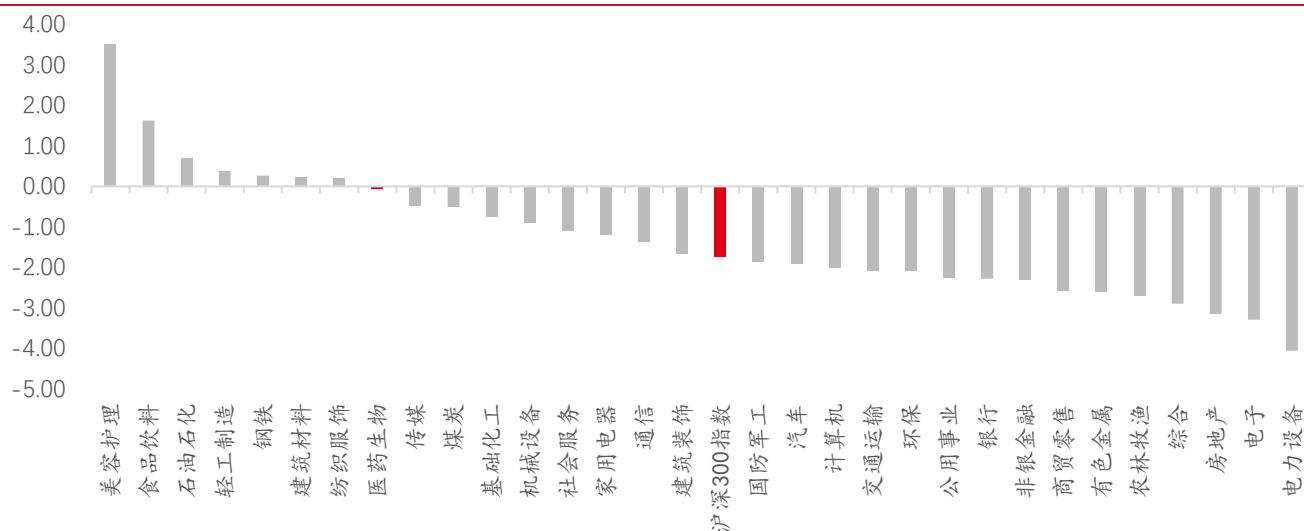
2 月 17 日, 上海阳光医药采购网发布《关于开展第八批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》, 自 2023 年 2 月 20 日起, 联合采购办公室开展第八批国采相关药品填报工作, 以药品名称计, 本次国采共涉及 41 个品种, 181 个品规。(上海阳光医药采购网)

3 医药生物行业市场表现

3.1 医药生物行业表现比较

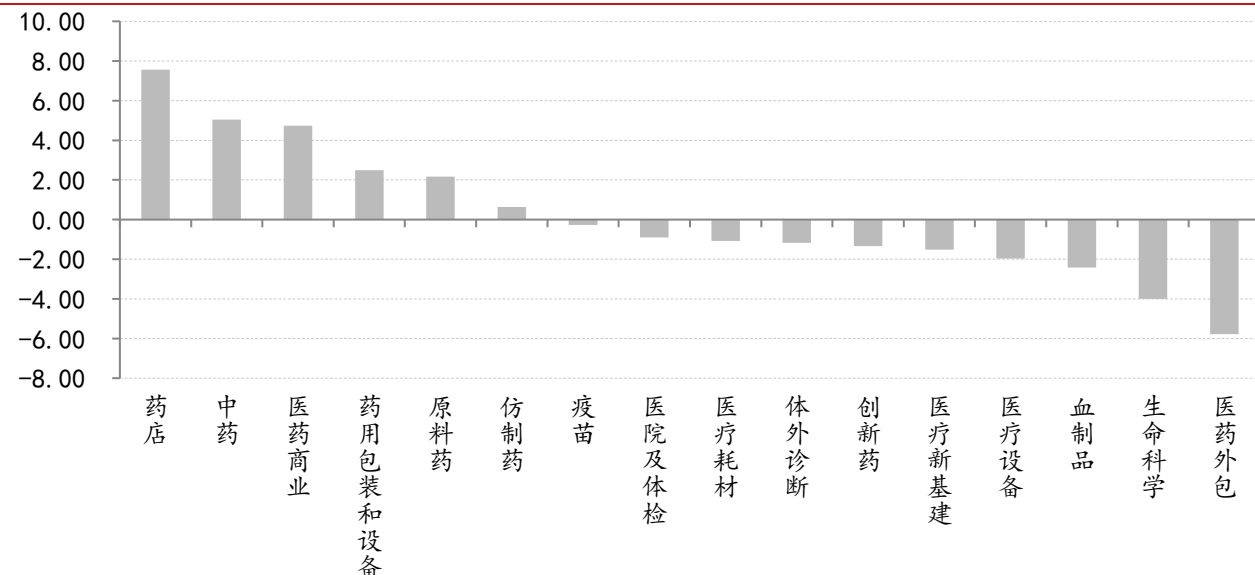
本周医药板块下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.68pct。医药生物行业二级子行业中，药店（7.56%）、中药（5.03%）、医药商业（4.73%）表现居前，医药外包（-5.78%）、生命科学（-4.00%）、血制品（-2.41%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为博济医药（30.82%）、上海凯宝（24.38%）、特一药业（24.15%）；周跌幅榜前 3 位为亚虹医药-U（-12.89%）、欧林生物（-12.34%）、海泰新光（-12.19%）。

图表7：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表8：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9：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 (%)
300404. SZ	博济医药	30.82%	688176. SH	亚虹医药-U	-12.89%
300039. SZ	上海凯宝	24.38%	688319. SH	欧林生物	-12.34%
002728. SZ	特一药业	24.15%	688677. SH	海泰新光	-12.19%
603998. SH	方盛制药	21.47%	688393. SH	安必平	-10.07%
300937. SZ	药易购	20.42%	300759. SZ	康龙化成	-9.62%
600557. SH	康缘药业	19.57%	688276. SH	百克生物	-9.00%
300158. SZ	振东制药	19.30%	688217. SH	睿昂基因	-8.97%
301211. SZ	亨迪药业	19.26%	688238. SH	和元生物	-8.93%
603439. SH	贵州三力	18.77%	688133. SH	泰坦科技	-8.87%
300314. SZ	戴维医疗	17.53%	688076. SH	诺泰生物	-8.67%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 医药生物行业估值跟踪

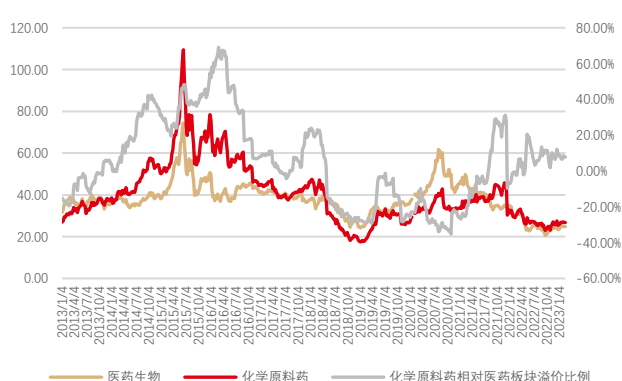
估值方面，截至2月17日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.82倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为31.67%。

图表10：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



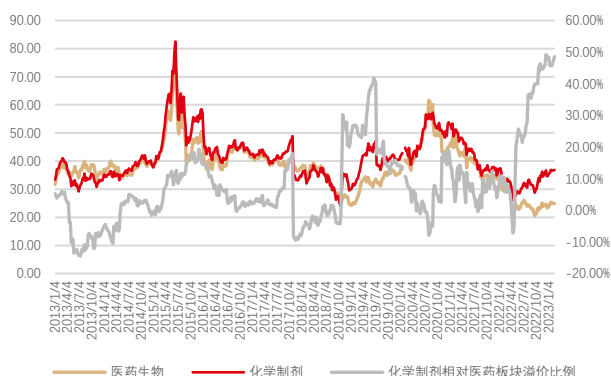
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



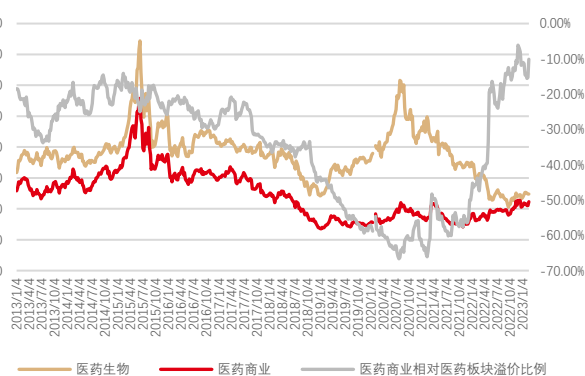
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



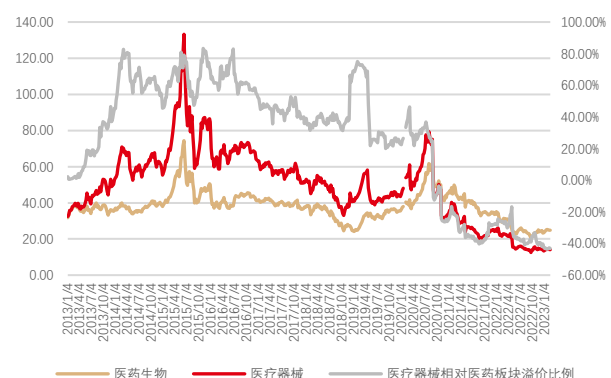
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：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14：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



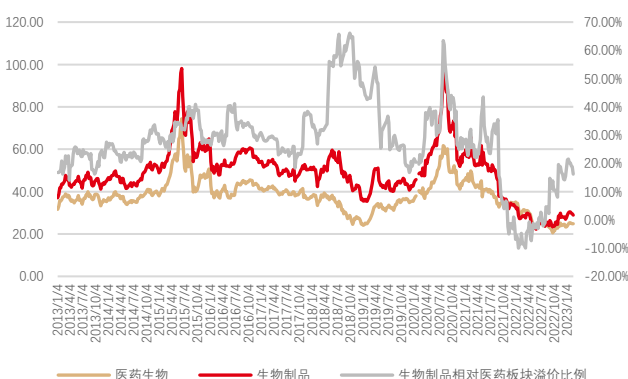
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



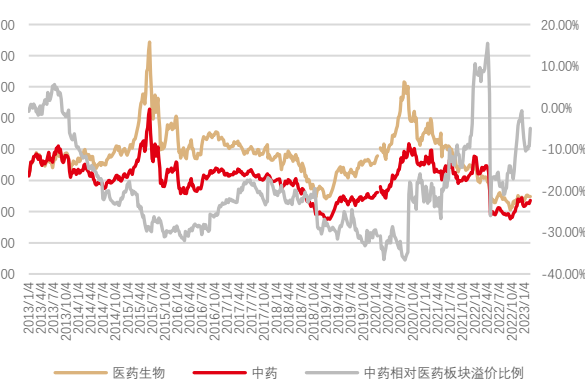
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：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17：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18：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.2.13-2023.2.17）

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	东富龙	1.02%	上海凯宝	-1.61%	益丰药房	17.95%
2	中红医疗	0.64%	翰宇药业	-1.58%	艾德生物	15.08%
3	国际医学	0.62%	众生药业	-0.97%	泰格医药	14.98%
4	瑞康医药	0.52%	贵州百灵	-0.94%	山东药玻	14.22%
5	信邦制药	0.40%	振东制药	-0.92%	金域医学	13.81%
6	理邦仪器	0.38%	花园生物	-0.85%	迈瑞医疗	12.31%
7	海尔生物	0.32%	百洋医药	-0.55%	理邦仪器	12.08%
8	仁和药业	0.29%	百普赛斯	-0.50%	海尔生物	10.98%
9	博腾股份	0.28%	济川药业	-0.47%	一心堂	10.28%
10	奥美医疗	0.27%	一心堂	-0.42%	三诺生物	9.73%

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19：主要原材料价格汇总（2023年2月17日）（单位：元）

品种	价格	一月变动		一年变动	
单价:缙沙坦	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20：美国新冠口服药周分发量（2022年10月10日-2023年2月19日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
2.13-2.19	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
2.06-2.12	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.30-2.05	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%

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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