



轮动行情，关注底部个股

投资要点

- **行情回顾：**本周医药生物指数下跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2023 年初以来至今，医药行业上涨 4.85%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.4% (-4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.8% (-3pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.9% (-4.5pp)。医药子行业来看，血液制品为涨幅最大子行业，涨幅为 0.7%，其次是原料药、其他生物制品，涨幅分别为 0.6% 和 0.1%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 13.9%。
- **轮动行情，关注底部个股。**近期，多家创新药企出现药品合作终止情况，其中 Blueprint Medicines 宣布将重新获得 RET 抑制剂的全球商业化和开发权，与罗氏终止合作。主要原因可能主要有，1) 出于企业自身管线及商业化考虑其投资收益比较低；2) 同类型产品质量、疗效有更优选择；3) 宏观经济政治环境影响。但我们认为长期来看具有创新能力的企业将持续成长，短期的情绪影响不足以改变行业内驱动逻辑。展望 2023 年，我们看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。
- **本周弹性组合：**海创药业(688302)、迈得医疗(688310)、冠昊生物(300238)、柳药集团(603368)、寿仙谷(603896)、祥生医疗(688358)、首药控股-U(688197)、盟科药业(688373)、太极集团(600129)、华润三九(000999)。
- **本周稳健组合：**恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、云南白药(000538)、我武生物(300357)、爱美客(300896)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)。
- **本周科创板组合：**百济神州(688235)、荣昌生物(688331)、泽璟制药(688266)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、奥浦迈(688293)、康希诺(688185)、华大智造(688114)、诺唯赞(688105)、爱博医疗(688050)。
- **本周港股组合：**金斯瑞生物科技(1548)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、科济药业(2171)、微创机器人-B(2252)、海吉亚医疗(6078)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、药明生物(2269)、君实生物(1877)。
- **风险提示：**医药行业政策风险超预期；新冠疫情爆发风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	362
行业总市值(亿元)	62,391.11
流通市值(亿元)	60,952.29
行业市盈率 TTM	24.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 医药行业 2023 年 2 月投资月报：平衡短期和中长期配置机会 (2023-02-23)
2. 原料药板块 1 月跟踪报告：布洛芬和扑热息痛价格环比大幅提升 (2023-02-21)
3. 2023 年 2 月第三周创新药周报（附小专题-PSMA 靶点药物研发概况） (2023-02-21)
4. 带状疱疹疫苗专题：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 (2023-02-20)
5. 医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 (2023-02-20)
6. 医药行业周报（2.13-2.17）：医药板块内部轮动，结合短期和中长期进行配置 (2023-02-19)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周弹性组合分析	2
1.3 上周港股组合分析	3
1.4 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	10
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	13
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	14
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	16
2.8 医药上市公司股权质押情况	16
3 最新新闻与政策	17
3.1 审批及新药上市新闻	17
3.2 研发进展	20
3.3 企业动态	20
4 研究报告	20
4.1 上周研究报告	20
4.2 核心公司深度报告	21
4.3 精选行业报告	23
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	27
6 风险提示	30

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7: 本周子行业涨跌幅	6
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	8
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	9
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	9
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)	9

表 目 录

表 1: 本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测	1
表 2: 上周弹性组合表现情况	3
表 3: 上周港股组合表现情况	4
表 4: 上周科创板组合表现情况	5
表 5: 2023/02/20-2023/02/24 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/02/20-2023/02/24 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/02/20-2023/02/24 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/02/20-2023/02/24 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/02/27-2023/05/27)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 02 月 25 日已公告预案但未实施汇总)	13
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/02/20-2023/05/20)	14
表 12: 2023/02/20-2023/02/24 医药上市公司本周股东减持情况	16
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 02 月 25 日)	17
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值	27

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2023 年初以来至今，医药行业上涨 4.85%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.4 %(-4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.8%(-3pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.9%(-4.5pp)。医药子行业来看，血液制品为涨幅最大子行业，涨幅为 0.7%，其次是原料药、其他生物制品，涨幅分别为 0.6%和 0.1%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 13.9%。

轮动行情，关注底部个股。近期，多家创新药企出现药品合作终止情况，其中 Blueprint Medicines 宣布将重新获得 RET 抑制剂的全球商业化和开发权，与罗氏终止合作。主要原因主要可能有，1) 出于企业自身管线及商业化考虑其投资收益比较低；2) 同类型产品质量、疗效有更优选择；3) 宏观经济政治环境影响。但我们认为长期来看具有创新能力的企业将持续成长，短期的情绪影响不足以改变行业内在驱动逻辑。展望 2023 年，我们看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

本周弹性组合：海创药业(688302.SH)、迈得医疗(688310.SH)、冠昊生物(300238.SZ)、柳药集团(603368.SH)、寿仙谷(603896.SH)、祥生医疗(688358.SH)、首药控股-U(688197.SH)、盟科药业(688373.SH)、太极集团(600129.SH)、华润三九(000999.SZ)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276.SH)、爱尔眼科(300015.SZ)、迈瑞医疗(300760.SZ)、云南白药(000538.SZ)、我武生物(300357.SZ)、爱美客(300896.SZ)、智飞生物(300122.SZ)、通策医疗(600763.SH)。

本周科创板组合：百济神州-U(688235.SH)、荣昌生物(688331.SH)、泽璟制药-U(688266.SH)、联影医疗(688271.SH)、澳华内镜(688212.SH)、奥浦迈(688293.SH)、康希诺(688185.SH)、华大智造(688114.SH)、诺唯赞(688105.SH)、爱博医疗(688050.SH)。

本周港股组合：金斯瑞生物科技(1548.HK)、和黄医药(0013.HK)、康方生物-B(9926.HK)、科济药业(2171.HK)、微创机器人-B(2252.HK)、海吉亚医疗(6078.HK)、锦欣生殖(1951.HK)、启明医疗-B(2500.HK)、药明生物(2269.HK)、君实生物(1877.HK)。

表 1：本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
弹性组合	688302.SH	海创药业-U	56.0	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-15	-17	买入
	688310.SH	迈得医疗	38.1	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	41	32	26	买入
	300238.SZ	冠昊生物	11.6	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.6	32	25	19	买入
	603368.SH	柳药集团	21.9	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	12	11	9	买入
	603896.SH	寿仙谷	46.9	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	34	25	19	买入
	688358.SH	祥生医疗	40.9	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	31	25	18	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	688197.SH	首药控股-U	42.0	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.8	-24	-14	-15	买入
	688373.SH	盟科药业-U	10.3	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-43	-15	-24	买入
	600129.SH	太极集团	33.5	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	57	31	22	买入
	000999.SZ	华润三九	49.7	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	17	15	买入
稳健组合	600276.SH	恒瑞医药	43.2	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	64	56	46	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	31.3	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	63	49	38	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	315.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入
	000538.SZ	云南白药	57.1	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	19	买入
	300357.SZ	我武生物	52.4	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	67	53	42	买入
	300896.SZ	爱美客	586.0	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	88	61	42	买入
	300122.SZ	智飞生物	89.9	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	12	买入
	600763.SH	通策医疗	155.8	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	70	49	37	买入
科创板组合	688235.SH	百济神州	136.2	17%	28%	26%	-6	-4.32	-3.18	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	75.6	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-
	688266.SH	泽璟制药-U	48.9	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-37	-165	70	持有
	688271.SH	联影医疗	168.9	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	79	60	46	-
	688212.SH	澳华内镜	70.8	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	155	95	66	-
	688293.SH	奥浦迈	113.2	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	90	57	39	买入
	688185.SH	康希诺	134.3	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	51	25	20	买入
	688114.SH	华大智造	104.5	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	48	买入
	688105.SH	诺唯赞	54.2	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	24	22	18	买入
	688050.SH	爱博医疗	218.0	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	95	69	49	买入
港股组合	1548.HK	金斯瑞生物科技	22.4	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	692	买入
	0013.HK	和黄医药	25.3	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-266	-496	买入
	9926.HK	康方生物-B	36.6	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2171.HK	科济药业	16.8	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-
	2252.HK	微创机器人-B	27.4	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-51	-55	-89	-
	6078.HK	海吉亚医疗	55.7	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	57	35	34	买入
	1951.HK	锦欣生殖	6.2	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.3	34	26	21	买入
	2500.HK	启明医疗-B	13.4	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-23	-25	买入
	2269.HK	药明生物	53.3	45%	38%	35%	1.17	1.6	2.16	46	33	25	-
	1877.HK	君实生物	32.6	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-48	-67	-77	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

以岭药业 (002603): 业绩超预期, 医保谈判可期

华润三九 (000999.SZ): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待

寿仙谷 (603896.SH): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

太极集团 (600129.SH): 混改稳步推进, 盈利能力持续提升

佐力药业 (300181.SZ): 业绩持续高增, 主力产品优势显著

海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即

首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

迈得医疗(688310): 22H1 业绩符合预期, 血液透析类产品贡献主要增量

盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

组合收益简评: 上周弹性组合整体下跌 0.7%, 跑输大盘 1.3 个百分点, 跑赢医药指数 0.2 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
002603.SZ	以岭药业	29.2	13.8	30.0	-7.9%
000999.SZ	华润三九	47.2	9.8	49.7	-4.8%
603896.SH	寿仙谷	46.8	2.0	46.9	1.0%
600129.SH	太极集团	32.8	5.6	33.5	-2.5%
300181.SZ	佐力药业	11.2	5.1	12.0	-2.7%
688302.SH	海创药业-U	52.3	0.2	56.0	6.7%
688197.SH	首药控股-U	41.5	0.4	42.0	3.1%
688310.SH	迈得医疗	35.7	0.8	38.1	7.4%
688373.SH	盟科药业-U	11.2	1.2	10.3	-5.7%
688358.SH	祥生医疗	42.6	1.1	40.9	-1.4%
加权平均涨跌幅					-0.7%
000300.SH	沪深 300	4106.3	-	4061.0	0.7%
跑赢大盘					-1.3%
801150.SI	医药生物(申万)	9604.1	-	9509.4	-0.9%
跑赢指数					0.2%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

金斯瑞生物科技(1548): 非细胞疗法持续增长, Carvykti 放量值得期待

和黄医药(0013): 11.3 亿美元携手武田, 加速呋喹替尼全球化

康方生物-B(9926): 伊努西单抗III期研究达到预设终点

科济药业-B(2171): 深耕 CAR-T, 剑指实体瘤

微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量

海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进

锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

启明医疗-B(2500): 2022H1 手术量受疫情影响, 在研管线巩固长期竞争优势

药明生物(2269): CRDMO 持续兑现, 中报业绩再创新高

君实生物(1877): PD-1 销售环比持续增长, 新药研发快速推进

组合收益简评: 上周港股组合整体下跌 3.3%, 跑赢大盘 2.2 个百分点, 跑赢医药指数 3.3 个百分点。

表 3: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (港元)	上周涨跌幅
1548.HK	金斯瑞生物科技	24.8	-	22.4	0.9%
0013.HK	和黄医药	27.0	-	25.3	-2.5%
9926.HK	康方生物-B	44.5	-	41.4	-2.1%
2171.HK	科济药业-B	18.0	-	16.8	3.3%
2252.HK	微创机器人-B	31.2	-	31.0	-2.4%
6078.HK	海吉亚医疗	58.7	-	55.7	-5.4%
1951.HK	锦欣生殖	6.6	-	6.2	-3.9%
2500.HK	启明医疗-B	14.7	-	13.4	-9.5%
2269.HK	药明生物	64.6	-	53.3	-5.9%
1877.HK	君实生物	34.8	-	32.6	-6.1%
加权平均涨跌幅					-3.3%
HSI.HI	恒生指数	21190.4	-	20010.0	-5.6%
跑赢大盘					2.2%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	4009.3	-	3743.3	-6.6%
跑赢指数					3.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

百济神州-U(688235): 泽布替尼临床优效性持续验证, 海内外加速放量

荣昌生物(688331): 研发销售齐头并进, 国际化征途提速

泽璟制药-U(688266.SH): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即

联影医疗(688271.SH): 服务收入和海外收入持续高增长, 长期成长空间确定

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即

奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期

康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量

华大智造(688114.SH): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可期

诺唯赞(688105.SH): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

爱博医疗(688050.SH): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 2.5%, 跑输大盘 3.2 个百分点, 跑输医药指数 1.6 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
688235.SH	百济神州-U	147.3	13.5	136.2	-3.4%
688331.SH	荣昌生物	82.5	2.3	75.6	-5.0%
688266.SH	泽璟制药-U	52.7	1.4	48.9	1.3%
688271.SH	联影医疗	189.8	0.5	168.9	-5.6%
688212.SH	澳华内镜	75.8	0.9	70.8	0.7%
688293.SH	奥浦迈	115.4	0.2	113.2	-2.1%
688185.SH	康希诺	139.1	2.0	134.3	-2.4%
688114.SH	华大智造	118.7	0.3	104.5	-3.2%
688105.SH	诺唯赞	59.2	1.7	54.2	-3.0%
688050.SH	爱博医疗	230.3	0.7	218.0	-3.1%
加权平均涨跌幅					-2.5%
000300.SH	沪深 300	4106.3	-	4061.0	0.7%
跑赢大盘					-3.2%
801150.SI	医药生物(申万)	9604.1	-	9509.4	-0.9%
跑赢指数					-1.6%

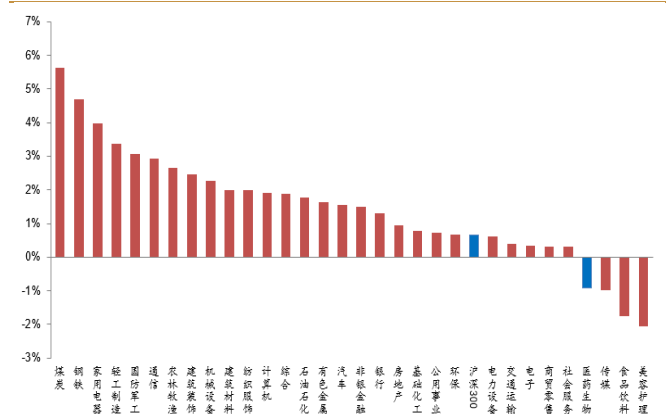
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

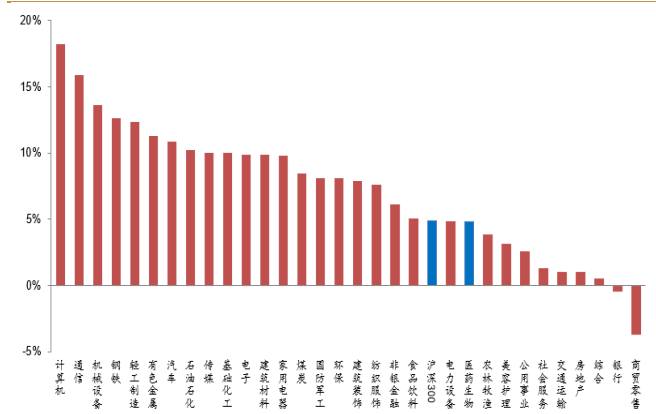
本周医药生物指数下跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 28。2023 年初以来至今，医药行业上涨 4.85%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

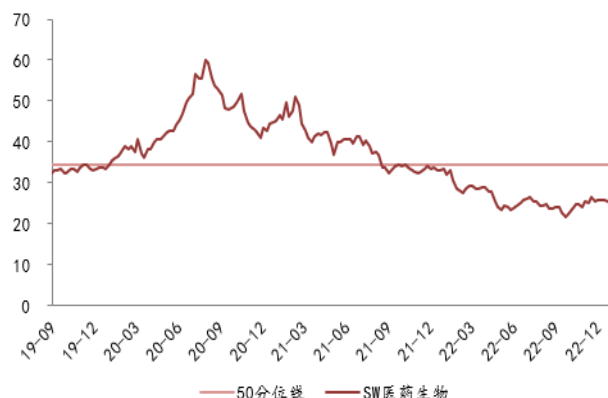
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 82.4 %(-4pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 34.8%(-3pp)，相对沪深 300 溢价率为 132.9%(-4.5pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



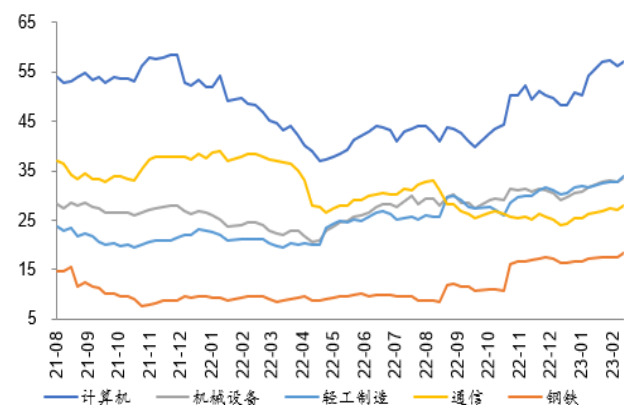
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



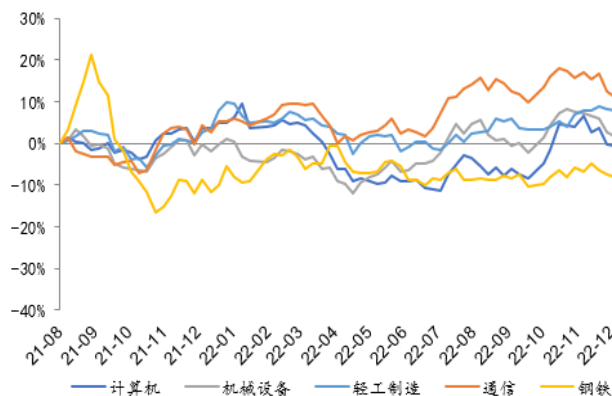
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

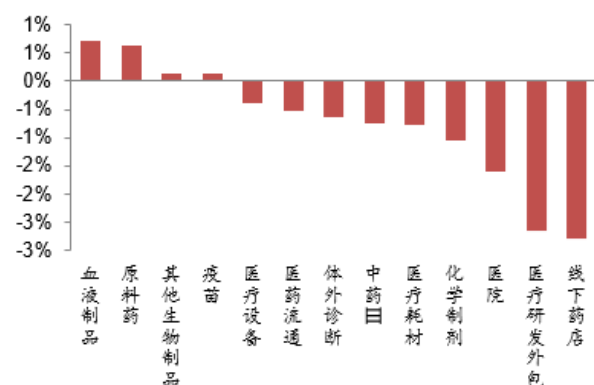
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

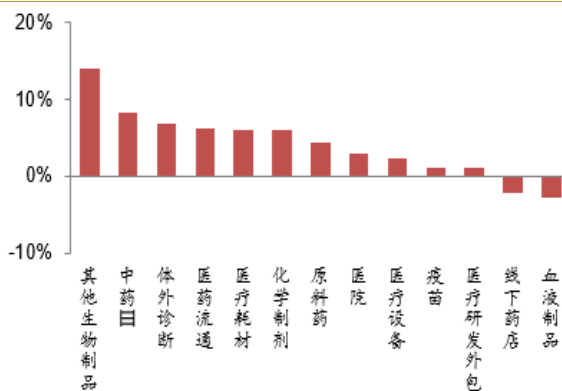
医药子行业来看，血液制品为涨幅最大子行业，涨幅为 0.7%，其次是原料药、其他生物制品，涨幅分别为 0.6%和 0.1%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 13.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅



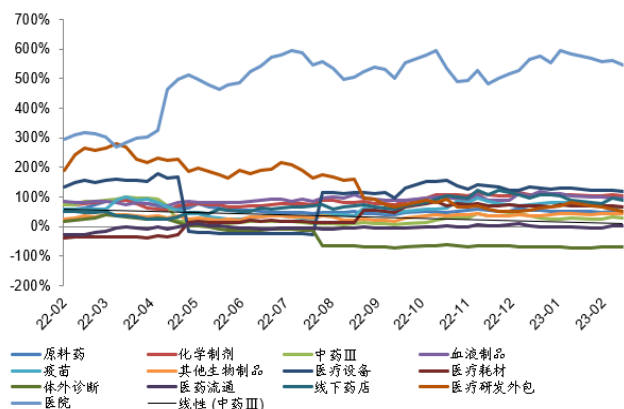
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



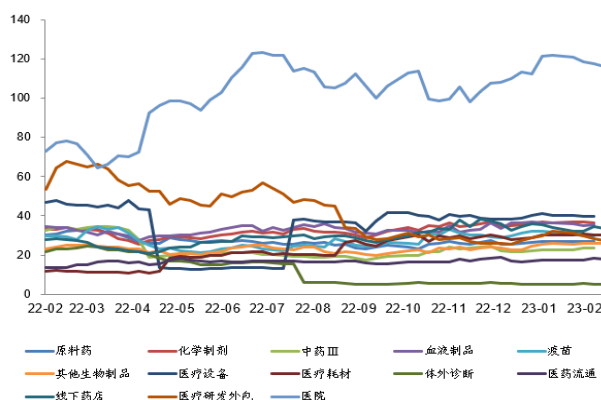
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 247 家股票涨幅为正，219 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：西藏医药(+16.81%)、浩欧博(+16.07%)、福瑞股份(+14.2%)、三友医疗(+13.88%)、金迪克(+13.87%)、仁度生物(+12.63%)、上海谊众-U(+12.31%)、诚意药业(+12.19%)、康拓医疗(+11.85%)、迈普医学(+11.71%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：宣泰医药(-12.26%)、*ST 辅仁(-11.11%)、药易购(-10.41%)、振东制药(振东制药)、华森制药(-9.48%)、龙津药业(-9.31%)、众生药业(-9.11%)、贵州三力(-8.87%)、陇神戎发(-8.81%)、多瑞医药(-8.68%)。

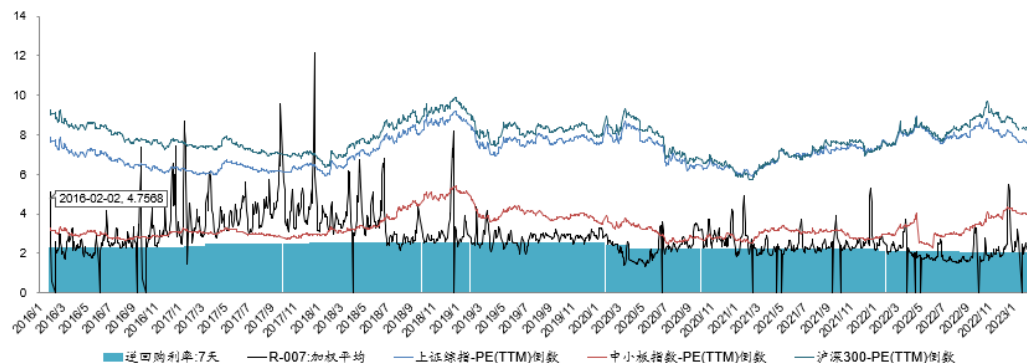
表 5：2023/02/20-2023/02/24 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.91%	血液制品	0.7%	医疗设备	-0.4%
		原料药	0.6%	医药流通	-0.5%
		其他生物制品	0.1%	体外诊断	-0.6%
		疫苗	0.1%	中药 III	-0.7%
医药行业个股周内涨跌前十位					
600211.SH	西藏药业	16.81%	688247.SH	宣泰医药	-12.26%
688656.SH	浩欧博	16.07%	600781.SH	*ST 辅仁	-11.11%
300049.SZ	福瑞股份	14.20%	300937.SZ	药易购	-10.41%
688085.SH	三友医疗	13.88%	300158.SZ	振东制药	-10.22%
688670.SH	金迪克	13.87%	002907.SZ	华森制药	-9.48%
688193.SH	仁度生物	12.63%	002750.SZ	龙津药业	-9.31%
688091.SH	上海谊众-U	12.31%	002317.SZ	众生药业	-9.11%
603811.SH	诚意药业	12.19%	603439.SH	贵州三力	-8.87%
688314.SH	康拓医疗	11.85%	300534.SZ	陇神戎发	-8.81%
301033.SZ	迈普医学	11.71%	301075.SZ	多瑞医药	-8.68%

数据来源：Wind，西南证券整理

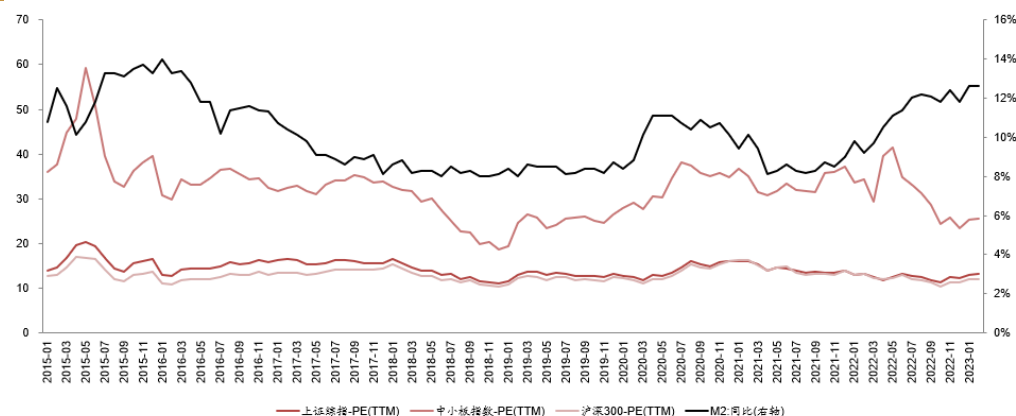
2 月 M2 同比增长 13%，增速环比增加 1%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



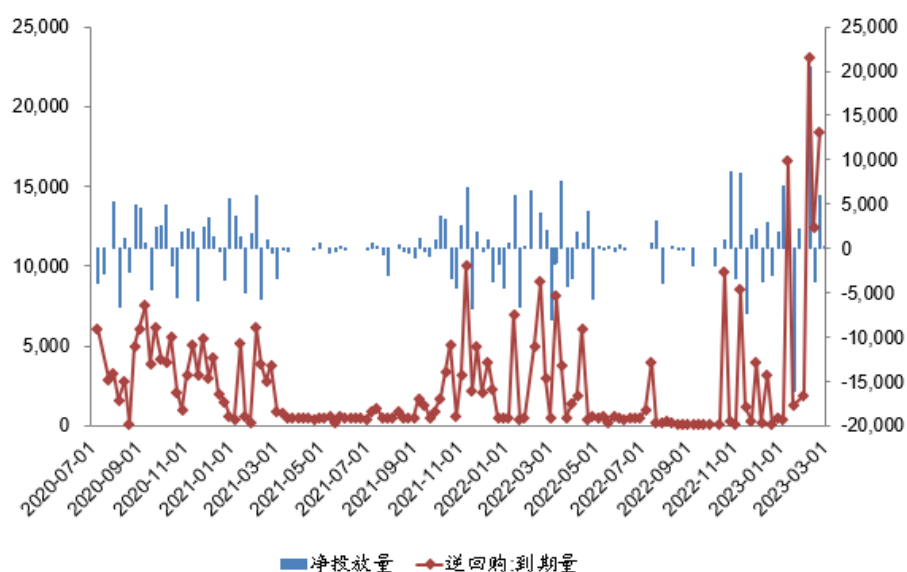
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



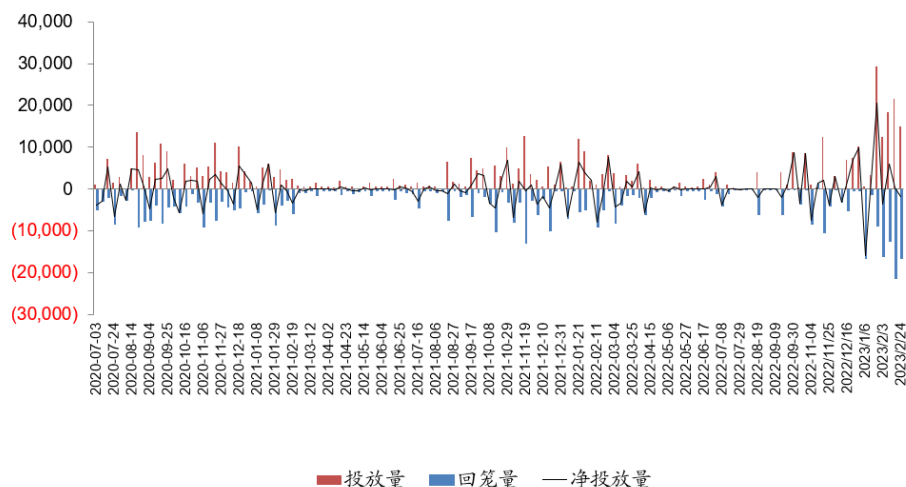
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



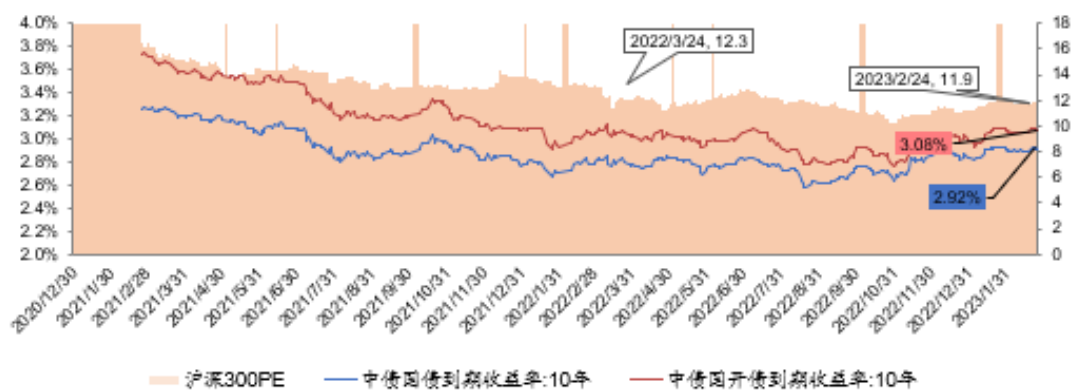
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



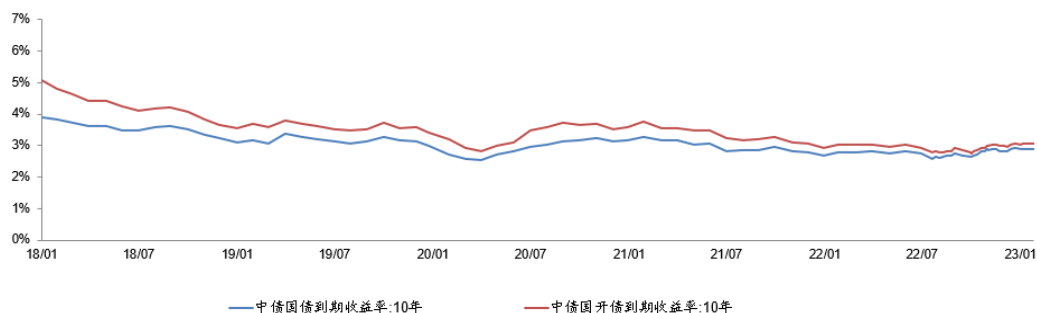
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 39.97 亿元，港股通(沪)累计净买入 7.96 亿元，港股通(深)累计净买入 32.01 亿元；北向资金合计卖出 41.24 亿元，沪港通累计净买入 24.83 亿元，深港通累计净卖出 66.07 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、艾德生物、泰格医药、金域医学、山东药玻；
- 医药陆股通增持前五分别为：司太立、江中药业、金域医学、爱美客、理邦仪器；
- 医药陆股通减持前五分别为：众生药业、马应龙、信邦制药、凯莱英、瑞康医药。

表 6：陆股通 2023/02/20-2023/02/24 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通	深股通	
0.7%		1.3%		-0.9%		9875	8908	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.8%	-0.1%	17.8%	-0.1%	75.8	-3.4	0.8%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	0.0%	15.1%	0.0%	17.4	0.3	-2.4%
300347.SZ	泰格医药	14.9%	-0.1%	9.7%	-0.1%	94.9	-2.2	-2.2%
603882.SH	金域医学	14.2%	0.3%	14.1%	0.3%	54.1	-2.1	-7.3%
600529.SH	山东药玻	13.8%	-0.4%	12.4%	-0.4%	24.3	-0.8	0.2%
300206.SZ	理邦仪器	12.4%	0.3%	7.3%	0.2%	5.4	0.0	-0.8%
300760.SZ	迈瑞医疗	12.3%	0.0%	12.3%	0.0%	470.8	-5.4	-2.4%
688139.SH	海尔生物	11.0%	0.0%	11.0%	0.0%	26.2	-0.7	1.5%
002727.SZ	一心堂	10.4%	0.2%	7.0%	0.1%	14.2	0.3	5.6%
300298.SZ	三诺生物	10.0%	0.3%	8.1%	0.2%	15.4	-0.9	-10.4%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
603520.SH	司太立	3.0%	0.5%	3.0%	0.5%	2.4	0.6	7.7%
600750.SH	江中药业	2.5%	0.5%	2.5%	0.5%	2.6	0.6	4.3%
603882.SH	金域医学	14.2%	0.3%	14.1%	0.3%	54.1	-2.1	-7.3%
300896.SZ	爱美客	9.6%	0.3%	3.9%	0.1%	50.0	0.0	-4.3%
300206.SZ	理邦仪器	12.4%	0.3%	7.3%	0.2%	5.4	0.0	-0.8%
000513.SZ	丽珠集团	5.1%	0.3%	3.3%	0.2%	10.8	0.9	2.3%
300298.SZ	三诺生物	10.0%	0.3%	8.1%	0.2%	15.4	-0.9	-10.4%
688505.SH	复旦张江	1.9%	0.2%	0.5%	0.1%	0.5	0.1	0.4%
300653.SZ	正海生物	1.4%	0.2%	1.4%	0.2%	1.2	0.1	-4.5%
600998.SH	九州通	4.4%	0.2%	4.4%	0.2%	11.6	0.6	2.1%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002317.SZ	众生药业	0.8%	-0.8%	0.7%	-0.7%	1.3	-1.6	-1.1%
600993.SH	马应龙	1.0%	-0.6%	1.0%	-0.6%	1.2	-0.6	7.5%
002390.SZ	信邦制药	2.0%	-0.6%	1.8%	-0.5%	1.8	-0.6	-0.6%

002821.SZ	凯莱英	3.4%	-0.6%	3.0%	-0.5%	16.3	-3.1	-2.0%
002589.SZ	瑞康医药	0.7%	-0.6%	0.5%	-0.4%	0.3	-0.3	2.4%
300401.SZ	花园生物	2.2%	-0.6%	2.2%	-0.5%	1.8	-0.5	-1.6%
000650.SZ	仁和药业	0.5%	-0.5%	0.5%	-0.5%	0.5	-0.5	0.6%
600529.SH	山东药玻	13.8%	-0.4%	12.4%	-0.4%	24.3	-0.8	0.2%
000756.SZ	新华制药	0.5%	-0.4%	0.3%	-0.3%	0.7	-0.5	11.5%
002603.SZ	以岭药业	2.1%	-0.4%	1.7%	-0.3%	8.7	-2.4	-2.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 26 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.53 亿元, 大宗交易成交前三名蓝帆医疗、普门科技及一心堂, 占总成交额的 32.93%。

表 7: 2023/02/20-2023/02/24 医药行业大宗交易情况

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
1	002382.SZ	蓝帆医疗	154.20
2	688389.SH	普门科技	80.00
3	002727.SZ	一心堂	79.49
4	688289.SH	圣湘生物	71.07
5	600080.SH	金花股份	57.48
6	002653.SZ	海思科	56.90
7	000989.SZ	九芝堂	53.61
8	300841.SZ	康华生物	51.14
9	002349.SZ	精华制药	48.52
10	000403.SZ	派林生物	46.00
11	603122.SH	合富中国	42.40
12	603087.SH	甘李药业	39.59
13	300759.SZ	康龙化成	39.50
14	300966.SZ	共同药业	26.09
15	688276.SH	百克生物	26.00
16	301201.SZ	诚达药业	25.75
17	300142.SZ	沃森生物	14.64
18	300642.SZ	透景生命	9.25
19	300832.SZ	新产业	6.46
20	002422.SZ	科伦药业	6.33
21	300049.SZ	福瑞股份	5.19
22	600511.SH	国药股份	3.22
23	600682.SH	南京新百	2.69
24	000953.SZ	河化股份	2.67
25	688217.SH	睿昂基因	2.39
26	301093.SZ	华兰股份	2.04

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：以岭药业、新华制药、药明康德、众生药业、上海凯宝；

本周融券卖出标的前五名分别为：以岭药业、恒瑞医药、科伦药业、美迪西、鱼跃医疗。

表 8：2023/02/20-2023/02/24 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
002603.SZ	以岭药业	110.10	002603.SZ	以岭药业	24.05
000756.SZ	新华制药	7.36	600276.SH	恒瑞医药	22.81
603259.SH	药明康德	42.07	002422.SZ	科伦药业	22.02
002317.SZ	众生药业	82.19	688202.SH	美迪西	21.13
300039.SZ	上海凯宝	288.84	002223.SZ	鱼跃医疗	19.24

数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2023 年 02 月 25 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 26 家，其中下周(2023/02/27-2023/03/3)召开的公司有 12 家。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/02/27-2023/05/27)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	以岭药业	2023-02-27	临时股东大会	石家庄高新区天山大街 238 号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
2	海思科	2023-02-27	临时股东大会	四川海思科制药有限公司办公楼三楼会议室(成都市温江区海峡两岸科技产业开发园百利路 136 号)
3	辽宁成大	2023-02-27	临时股东大会	公司会议室
4	美迪西	2023-02-27	临时股东大会	上海市浦东新区川大路 585 号公司会议室
5	睿昂基因	2023-02-27	临时股东大会	上海市奉贤区金海公路 6055 号 3 幢睿昂基因会议室
6	圣湘生物	2023-02-27	临时股东大会	湖南省长沙市高新区麓松路 680 号圣湘生物科技股份有限公司
7	艾德生物	2023-02-28	临时股东大会	厦门市海沧区鼎山路 39 号公司 1 楼会议室
8	津药药业	2023-02-28	临时股东大会	天津开发区西区新业九街 19 号津药药业办公楼四楼会议室
9	川宁生物	2023-03-01	临时股东大会	新疆维吾尔自治区伊犁哈萨克自治州伊宁市阿拉木图亚村 516 号 4 楼会议室
10	赛隆药业	2023-03-02	临时股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
11	精华制药	2023-03-03	临时股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路 198 号国城生活广场办公楼 A 幢 23 层会议室
12	采纳股份	2023-03-03	临时股东大会	江苏省江阴市祝塘镇环西路 23 号采纳医疗办公楼一楼会议室
13	赛托生物	2023-03-06	临时股东大会	山东省菏泽市定陶区东外环路南段,山东赛托生物科技股份有限公司二楼会议室
14	多瑞医药	2023-03-06	临时股东大会	湖北省武汉市江汉区万松街街道云彩路泛海国际 SoHo 城 4 栋 6 楼
15	方盛制药	2023-03-06	临时股东大会	公司新厂办公大楼一楼会议室(一)(长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号)
16	百利天恒-U	2023-03-06	临时股东大会	成都市高新区高新国际广场 B 座 10 楼 10 号会议室
17	荣丰控股	2023-03-07	临时股东大会	北京市西城区广安门外大街 305 号八区 17 号楼商业二层荣丰控股会议室
18	博济医药	2023-03-07	临时股东大会	广州市天河区华观路 1933 号万科云广场 A 栋 7 层公司会议室一
19	共同药业	2023-03-07	临时股东大会	湖北省襄阳市襄城区伺服产业园 A2 栋五楼,湖北共同药业股份有限公司会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
20	*ST 必康	2023-03-09	临时股东大会	公司会议室(陕西省西安市锦业一路与丈八二路十字东南角永威时代中心 31 楼)
21	优宁维	2023-03-09	临时股东大会	上海市浦东新区古丹路 15 弄 16 号 1 楼公司会议室
22	华海药业	2023-03-09	临时股东大会	浙江省临海市汛桥镇浙江华海药业股份有限公司高级报告厅
23	东亚药业	2023-03-09	临时股东大会	浙江省台州市黄岩区劳动北路 118 号总商会大厦 23 层公司会议室
24	双成药业	2023-03-10	临时股东大会	海南省海口市秀英区兴国路 16 号公司会议室
25	益丰药房	2023-03-13	临时股东大会	湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼
26	东方生物	2023-03-15	临时股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段 东方基因会议室

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2023 年 02 月 25 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 51 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 13 家, 处于股东大会通过阶段的有 19 家, 处于证监会通过阶段的有 6 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 02 月 25 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
603520.SH	司太立	2022-08-26	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
002022.SZ	*ST 科华	2022-09-29	董事会预案
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300143.SZ	盈康生命	2022-08-13	董事会预案
002219.SZ	新里程	2022-12-08	董事会预案
300404.SZ	博济医药	2023-02-16	董事会预案
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	发审委/上市委通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	发审委/上市委通过
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	股东大会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
300436.SZ	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
300482.SZ	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
600200.SH	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721.SH	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000504.SZ	南华生物	2022-03-23	股东大会通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2022-05-21	股东大会未通过
688315.SH	诺禾致源	2022-03-24	证监会通过
688266.SH	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
688277.SH	天智航-U	2022-06-14	证监会通过
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	证监会通过

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2023 年 02 月 25 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 65 家, 其中下周(2023/02/27-2023/03/3)解禁的公司有 9 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/02/20-2023/05/20)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688677.SH	海泰新光	2023-02-27	首发战略配售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-02-27	首发一般股份, 首发机构配售股份
688238.SH	和元生物	2023-02-28	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2023-03-01	股权激励一般股份
603259.SH	药明康德	2023-03-01	股权激励限售股份
833266.BJ	生物谷	2023-03-01	首发原股东限售股份
688351.SH	微电生理-U	2023-03-01	首发一般股份, 首发机构配售股份
688293.SH	奥浦迈	2023-03-02	首发一般股份, 首发机构配售股份
600664.SH	哈药股份	2023-03-02	股权激励限售股份
002082.SZ	万邦德	2023-03-06	定向增发机构配售股份
688114.SH	华大智造	2023-03-09	首发一般股份, 首发机构配售股份
688163.SH	赛伦生物	2023-03-13	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2023-03-17	股权激励限售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-03-21	首发一般股份, 首发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2023-03-21	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301103.SZ	何氏眼科	2023-03-22	首发原股东限售股份
688238.SH	和元生物	2023-03-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688197.SH	首药控股-U	2023-03-23	首发原股东限售股份
002821.SZ	凯莱英	2023-03-24	股权激励限售股份
688606.SH	奥泰生物	2023-03-27	首发战略配售股份
688189.SH	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
688137.SH	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份,首发机构配售股份
301263.SZ	泰恩康	2023-03-29	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301258.SZ	富士莱	2023-03-29	首发原股东限售股份
688193.SH	仁度生物	2023-03-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
002252.SZ	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
688331.SH	荣昌生物	2023-03-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688626.SH	翔宇医疗	2023-03-31	首发战略配售股份
002793.SZ	罗欣药业	2023-04-10	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2023-04-10	首发原股东限售股份
688468.SH	科美诊断	2023-04-10	首发战略配售股份
688073.SH	毕得医药	2023-04-11	首发一般股份,首发机构配售股份
301363.SZ	美好医疗	2023-04-12	首发一般股份,首发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
000952.SZ	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2023-04-14	定向增发机构配售股份
300683.SZ	海特生物	2023-04-17	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2023-04-17	首发原股东限售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-04-18	首发战略配售股份
301087.SZ	可孚医疗	2023-04-25	首发原股东限售股份
688426.SH	康为世纪	2023-04-25	首发一般股份,首发机构配售股份
688046.SH	药康生物	2023-04-25	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688739.SH	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
603439.SH	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
301367.SZ	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301230.SZ	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2023-05-04	首发原股东限售股份
603392.SH	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
301093.SZ	华兰股份	2023-05-05	首发原股东限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
301267.SZ	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688520.SH	神州细胞-U	2023-05-10	定向增发机构配售股份
300832.SZ	新产业	2023-05-12	首发原股东限售股份
600488.SH	津药药业	2023-05-15	股权激励限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
301277.SZ	新天地	2023-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688217.SH	睿昂基因	2023-05-16	首发战略配售股份
301257.SZ	普蕊斯	2023-05-17	首发原股东限售股份
688575.SH	亚辉龙	2023-05-17	首发战略配售股份
688566.SH	吉贝尔	2023-05-18	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2023-05-18	首发战略配售股份
688613.SH	奥精医疗	2023-05-22	首发战略配售股份
688076.SH	诺泰生物	2023-05-22	首发战略配售股份
600976.SH	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
600529.SH	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 02 月 25 日, 本周共 7 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 2023/02/20-2023/02/24 医药上市公司本周股东减持情况

序号	证券代码	证券简称	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
1	688553.SH	汇宇制药-W	进行中	湖州意诺特企业管理合伙企业(有限合伙)	1.55
2	600538.SH	国发股份	进行中	姚芳媛	0.34
3	688613.SH	奥精医疗	进行中	BioVeda China RMB Investment Limited	3.00
4	300534.SZ	陇神戎发	进行中	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	7.11
5	002826.SZ	易明医药	进行中	高帆	5.00
6	002653.SZ	海思科	进行中	申萍	0.90
7	688580.SH	伟思医疗	进行中	钟益群	0.00
8	688580.SH	伟思医疗	进行中	陈莉莉	0.00
9	688580.SH	伟思医疗	进行中	张辉	0.01
10	688580.SH	伟思医疗	进行中	仇凯	0.01

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2023 年 02 月 25 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为南京新百、珍宝岛、海王生物、万邦德、ST 三圣、*ST 必康、荣丰控股、T 中珠、哈药股份。

表 13：医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 02 月 25 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267.SZ	尔康制药	51
600682.SH	南京新百	51
603567.SH	珍宝岛	49
000078.SZ	海王生物	44
002082.SZ	万邦德	43
002742.SZ	ST 三圣	41
002411.SZ	*ST 必康	40
000668.SZ	荣丰控股	39
600568.SH	ST 中珠	37
600664.SH	哈药股份	37
603880.SH	南卫股份	36
002437.SZ	誉衡药业	34
002793.SZ	罗欣药业	34
002435.SZ	长江健康	33
000518.SZ	四环生物	33
000813.SZ	德展健康	33
000538.SZ	云南白药	30
603439.SH	贵州三力	30
000766.SZ	通化金马	30
000150.SZ	*ST 宜康	30

数据来源：Wind，西南证券整理

3 最新新闻与政策

3.1 审批及新药上市新闻

- 2 月 20 日，苏庇医药尼替西农胶囊以及口服混悬液获国家药监局批准上市，适应症为结合酪氨酸和苯丙氨酸饮食限制，用于治疗成人和儿科患者(任何年龄阶段)的遗传性酪氨酸血症 I 型(HT-1)。
- 2 月 20 日，罗欣药业 1 类新药替戈拉生片新适应症的上市申请获药监局受理，适应症为十二指肠溃疡。
- 2 月 20 日，艾伯维旗下 JAK1 抑制剂乌帕替尼缓释片获批新适应症，用于治疗对一种或多种肿瘤坏死因子(TNF)抑制剂应答不佳或不耐受或禁忌的中重度活动性溃疡性结肠炎(UC)成人患者。
- 2 月 20 日，吉利德安必速(AmBisome，注射用两性霉素 B 脂质体，50mg)上市许可申请获 NMPA 批准，用于治疗侵袭性真菌病。
- 2 月 20 日，人福医药 RFUS-144 注射液获批美国 FDA 临床试验资格，磷酸奥司他韦干混悬剂获得美国 FDA 批准文号。

- 6) 2月20日, 华纳药厂替格瑞洛片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 7) 2月20日, 立方制药帕利哌酮原料药上市登记申请获 NMPA 受理。
- 8) 2月20日, 上海医药子公司上药信谊新型抑酸剂 X842 项目的上市许可申请正式获 NMPA 受理。
- 9) 2月20日, 科伦药业子公司湖南科伦注射用阿莫西林钠克拉维酸钾通过仿制药一致性评价。
- 10) 2月21日, 金城医药公司控股子公司广东金城金素制药有限公司收到 NMPA 下发的普瑞巴林胶囊药品注册证书。
- 11) 2月21日, 新产业谷氨酸脱羧酶抗体测定试剂盒获广东省药监局颁发的《医疗器械注册证》。
- 12) 2月21日, 司太立子公司上海司太立制药有限公司碘美普尔注射液获 NMPA 签发的《药品注册证书》。
- 13) 2月21日, 维力医疗子公司江西狼和医疗器械有限公司获欧盟医疗器械法规认证证书。
- 14) 2月21日, 浙江医药黄体酮软胶囊获 NMPA 签发的批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 15) 2月21日, 中国医药子公司科益药业盐酸伐昔洛韦片获 NMPA 签发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 16) 2月21日, 之江生物及子公司上海之江生物医药科技有限公司 4 项产品获得相关认证。
- 17) 2月21日, 长春高新子公司长春金赛药业有限责任公司聚乙二醇重组人生长激素注射液药品获 NMPA 签发的《药品补充申请批准通知书》。
- 18) 2月21日, 茂行生物靶向 B7-H3 的同种异体通用型 CAR-T 细胞治疗产品 MT027 被美国 FDA 授予孤儿药资格, 用于治疗复发性高级别胶质瘤。
- 19) 2月21日, 远大蜀阳药业人凝血因子 IX 上市申请已获批, 用于预防和治疗人凝血因子 IX 缺乏症(血友病 B)导致的出血。
- 20) 2月22日, 福安药业全资子公司只楚药业、天衡药业获 NMPA 签发的药品注册证书及药品上市申请不予批准通知书。
- 21) 2月22日, 上海医药子公司赤峰蒙欣吡达帕胺片获 NMPA 颁发的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 22) 2月22日, 康恩贝全资子公司金华康恩贝获 NMPA 颁发的注射用阿奇霉素的《药品补充申请批准通知书》, 通过仿制药一致性评价。
- 23) 2月22日, 鲁抗医药原料药枸橼酸托法替布获 NMPA 颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》。

- 24) 2月22日,赛诺菲与再生元联合开发的度普利尤单抗注射液新适应症拟纳入CDE优先审评,拟用于治疗成人结节性痒疹。
- 25) 2月22日,联拓生物心肌肌球蛋白抑制剂 mavacamten 胶囊拟纳入CDE优先审评,用于治疗纽约心脏病协会(NYHA)心功能II-III级的症状性梗阻性肥厚型心肌病(oHCM)。
- 26) 2月22日,亚虹医药引进的Uro-G一次性使用手持式电子膀胱内窥镜导管的注册申请已获NMPA受理。
- 27) 2月23日,默沙东与Moderna合作开发的个性化肿瘤疫苗获FDA突破性疗法认定。
- 28) 2月23日,再鼎医药新药SUL-DUR上市申请获NMPA受理,用于治疗鲍曼不动杆菌引起的感染。
- 29) 2月23日,辉瑞CD3/BCMA双特异性抗体(elranatamab)获FDA优先审评,通过EMS上市许可申请。
- 30) 2月23日,三鑫医疗一次性使用透析留置针收到NMPA签发的《医疗器械注册证》。
- 31) 2月23日,中关村重组新型冠状病毒S蛋白三聚体及其制备方法与应用取得发明专利。
- 32) 2月23日,甘李药业甘精胰岛素注射液上市许可受FDA受理,系糖尿病治疗的重要组成部分,控血糖效果好。
- 33) 2月23日,翰宇药业子公司瀚宇武汉醋酸加尼瑞克原料药及卡贝缩宫素原料药收到NMPA签发的上市申请批准通知书。
- 34) 2月24日,华兰生物子公司华兰生物重庆公司取得NMPA签发的人凝血因子VIII(规格:200IU/瓶和300IU/瓶)和人凝血酶原复合物(规格:200IU/瓶和300IU/瓶)的《药品注册证书》。
- 35) 2月24日,众生药业子公司先强药业收到NMPA核准签发的原料药普拉洛芬《化学原料药上市申请批准通知书》,普拉洛芬滴眼液适应症为外眼及眼前节炎症的对症治疗。
- 36) 2月24日,恩华药业子公司远恒药业获得NMPA核准签发的化学药品依托咪酯中/长链脂肪乳注射液的《药品注册证书》,依托咪酯中/长链脂肪乳注射液用于全身麻醉诱导。
- 37) 2月24日,伟思医疗获江苏省药监局颁发的关于高频电灼仪的《医疗器械注册证》。
- 38) 2月24日,欧普康视收到NMPA换发的关于日戴型硬性角膜接触镜产品的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
- 39) 2月24日,福安药业子公司天衡药业收到NMPA签发的关于盐酸昂丹司琼片的药品补充申请批准通知书,通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 40) 2月24日,辉瑞SHP2抑制剂在中国获批临床,拟开发用于治疗晚期实体瘤。

- 41) 2月24日,阿斯利康(AstraZeneca)和第一三共(DaiichiSankyo)联合开发的注射用德曲妥珠单抗已正式在中国获批上市,单药适用于治疗既往接受过一种或一种以上抗HER2药物治疗的不可切除或转移性HER2阳性成人乳腺癌患者。

3.2 研发进展

- 1) 2月20日,康希诺发表了新型冠状病毒 mRNA 疫苗 CS-2034 序贯加强 IIb 期临床研究最新数据。在奥密克戎 BA.5.2 和 BF.7 变异株流行期间,CS-2034 展现出良好的安全性和免疫原性,接种 7 天后抗体水平即可达到峰值,是灭活疫苗同源加强的 29 倍。
- 2) 2月21日,上海医药子公司上海上药信谊药厂有限公司 WST01 制剂 I 期临床试验获美国 FDA 批准启动。
- 3) 2月21日,君实生物抗 PD-1 单抗三阴性乳腺癌 3 期研究达主要终点。
- 4) 2月22日,和誉医药新一代抗 FGFR 耐药突变抑制剂 ABSK121 获 NMPA 临床研究许可。
- 5) 2月23日,礼来启动阿尔茨海默病新药 donanema 一项 IIIb 期临床研究,评估不同给药方案的效果。
- 6) 2月24日,迈威生物 IL-11 单抗 9MW3811 启动 I 期研究,IL-11 在特发性肺纤维化患者的侵袭性肺成纤维细胞中表达上调,还参与肿瘤的发生过程。
- 7) 2月24日,泰格医药蔗糖羟基氧化铁咀嚼片获批上市,用于治疗 12 岁及以上 CKD4-5 期(定义为肾小球滤过率 $<30\text{mL/min/1.73m}^2$)或接受透析的 CKD 儿科患者的高磷血症。

3.3 企业动态

- 1) 2月22日,百克生物与医科院病原所就应用新发突发传染病防控新技术研发疫苗产品及后续业务合作事宜签订了《中国医学科学院病原生物学研究所与长春百克生物科技股份公司科研合作框架协议》。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【创新药周报】2月第三周创新药周报(附小专题-PSMA 靶点药物研发概况)
- 【医药行业月报】平衡短期和中长期配置机会
- 【医药行业周报】医药板块内部轮动,结合短期和中长期进行配置
- 【2022 年血制品签发】静丙、因子类产品签发批次增长较快
- 【创新器械专题】出海水到渠成,空间大有可为
- 【创新疫苗专题】带状疱疹疫苗:百亿级别成人疫苗品种,渗透率提升空间巨大

【原料药月报】布洛芬和扑热息痛价格环比大幅提升

4.2 核心公司深度报告

A股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760.SZ): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259.SH): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015.SZ): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】片仔癀(600436.SH): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2021-01-13】爱美客(300896.SZ): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【2023-02-01】智飞生物(300122.SZ): HPV疫苗续签落地, 业绩确定性增强
- 【2021-04-15】云南白药(000538.SZ): 国企混改落地, 新白药快速启航
- 【2020-12-03】长春高新(000661.SZ): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2021-06-30】泰格医药(300347.SZ): 中国临床CRO领军企业, 开启全球发展新征程
- 【2022-02-16】同仁堂(600085.SH): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2021-03-17】康龙化成(300759.SZ): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2020-03-24】凯莱英(002821.SZ): 发展正当时, CDMO龙头未来可期
- 【2022-08-28】华润三九(000999.SZ): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待
- 【2020-10-22】通策医疗(600763.SH): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603.SZ): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2022-12-23】华厦眼科(301267.SZ): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2021-01-13】安图生物(603658.SH): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2021-03-18】九洲药业(603456.SH): CDMO业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2021-05-10】康泰生物(300601.SZ): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2023-01-09】大参林(603233.SH)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2022-12-23】欧普康视(300595.SZ): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-01-21】博腾股份(300363.SZ): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2020-10-31】我武生物(300357.SZ): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-05-16】济川药业(600566.SH): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423.SZ): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2021-11-02】海思科(002653.SZ): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2022-09-27】山东药玻(600529.SH): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2022-11-04】美好医疗(301363.SZ): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-08-19】三诺生物(300298.SZ): 点线面全面测糖, CGM开启第二成长曲线
- 【2021-07-06】东富龙(300171.SZ): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2021-07-03】英科医疗(300677.SZ): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2022-04-03】振德医疗(603301.SH): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入

- 【2020-11-12】康华生物(300841.SZ): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2023-01-20】大参林(603233.SH)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567.SH): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293.SH): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地
- 【2022-06-16】信邦制药(002390.SZ): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2022-03-22】华特达因(000915.SZ): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-05-23】楚天科技(300358.SZ): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2022-02-11】马应龙(600993.SH): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-28】健民集团(600976.SH): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2021-03-28】润达医疗(603108.SH): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2020-12-23】健麾信息(605186.SH): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2022-01-25】佐力药业(300181.SZ): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049.SZ): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-01-13】康辰药业(603590.SH): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238.SZ): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

科创板个股报告

- 【2022-08-17】联影医疗(688271.SH): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级”打开成长空间
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【2021-12-12】百济神州(688235.SH): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331.SH): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2021-08-14】百克生物(688276.SH): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105.SH): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2023-02-01】百克生物(688276.SH): 带状疱疹疫苗获批, 未来放量可期
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050.SH): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198.SH): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2021-06-07】皓元医药(688131.SH): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速成长可期
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212.SH): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266.SH): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389.SH): “研发+市场”双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166.SH): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896.SH): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2021-07-19】欧林生物(688319.SH): 超预期的破伤风+全球领先的金葡萄疫苗—重新认识欧林生物!
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373.SH): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358.SH): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076.SH): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待

- 【2023-02-08】阿拉丁(688179.SH): 国内科研试剂领军企业
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221.SH): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302.SH): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580.SH): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2021-06-21】浩欧博(688656.SH): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310.SH): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点

港股深度报告

- 【2022-11-25】和黄医药(0013.HK): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-03-19】药明生物(2269.HK): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877.HK): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548.HK): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期
- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078.HK): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926.HK): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2023-01-07】先声药业(2096.HK): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252.HK): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2021-04-23】时代天使(6699.HK): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951.HK): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606.HK): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2022-02-18】固生堂(2273.HK): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2021-03-19】启明医疗(2500.HK): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185.HK): 创新疫苗平台型企业
- 【2021-07-22】雍禾医疗(H01595.HK): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639.HK): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进

海外个股报告

- 【2021-03-31】诺和诺德(NVO): 索马鲁肽逆势高增长, 引领降糖药市场变革
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球
- 【2021-02-09】强生(JNJ): 抗肿瘤药物延续强劲表现, 积极推进新药研发
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线
- 【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展
- 【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期
- 【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE): 预计 4 季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁

4.3 精选行业报告

- 【2023 年度投资策略】回归本源, 寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里, 王者归来 2023-01-12

- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归, 重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化, 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好, 看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气, 疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增, 受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化, 积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化, 积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响, 医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动, 中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化, 积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽, 持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响, 产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化, 差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏, 出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压, 下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表观业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响, 常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存, 供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代, 关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续, 业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化, 一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09

- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04
- 【基金持仓】2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇) 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26

- 【创新药】国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告：小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？ 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17
- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13

- 【血制品批签发】2022年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021年Q1血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020年血制品批签发：Q4国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2022年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2及H1疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2023/02/25	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300760.SZ	迈瑞医疗	3820	315.04	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	26	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2755	43.19	43.17	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	64	56	46	买入	2023-02-15
603259.SH	药明康德	2414	82.66	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	30	25	19	买入	2022-10-28
2269.HK	药明生物	2254	53.30	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.60	2.16	46	33	25	-	2022-08-22
300015.SZ	爱尔眼科	2246	31.30	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	63	49	38	买入	2022-10-27
600436.SH	片仔癀	1859	308.06	28.80	36.58	46.11	18%	27%	26%	4.77	6.06	7.64	65	51	40	持有	2022-10-27
688235.SH	百济神州	1625	136.21	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-6.00	-4.32	-3.18	-	-	-	-	2022-11-20
300122.SZ	智飞生物	1438	89.90	72.76	98.55	116.60	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	15	12	买入	2023-02-01
688271.SH	联影医疗	1392	168.92	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	79	60	46	-	2022-10-31
300896.SZ	爱美客	1268	586.00	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	88	61	42	买入	2022-10-27

2023/02/25	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
000538.SZ	云南白药	1025	57.05	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	21	19	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	937	112.00	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	26	23	20	持有	2022-10-28
000661.SZ	长春高新	790	195.12	50.43	63.49	75.66	34%	26%	19%	12.46	15.69	18.69	16	12	10	买入	2022-10-30
300759.SZ	康龙化成	675	60.24	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	35	26	19	-	2022-09-09
600085.SH	同仁堂	657	47.91	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	33	27	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	651	19.38	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	11	10	9	买入	2022-11-02
688363.SH	华熙生物	599	124.55	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	60	45	35	买入	2022-11-08
1877.HK	君实生物	541	32.60	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-48	-67	-77	买入	2022-11-05
002821.SZ	凯莱英	520	144.32	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.23	7.46	7.79	19	19	18	买入	2022-08-28
002603.SZ	以岭药业	502	30.04	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	31	25	20	买入	2022-11-03
600763.SH	通策医疗	500	155.80	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	70	49	37	买入	2022-10-26
000999.SZ	华润三九	491	49.65	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	17	15	买入	2022-08-28
1548.HK	金斯瑞生物科技	473	22.35	-18.13	-11.47	0.68	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	692	买入	2022-08-31
301267.SZ	华厦眼科	467	83.33	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	90	67	51	买入	2022-12-23
300003.SZ	乐普医疗	437	23.26	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	18	15	买入	2022-08-31
688114.SH	华大智造	433	104.50	20.25	7.19	9.08	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	48	买入	2022-10-21
603939.SH	益丰药房	427	59.14	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	38	29	23	买入	2022-11-03
002007.SZ	华兰生物	404	22.12	13.19	14.89	16.55	2%	13%	11%	0.72	0.82	0.91	31	27	24	-	2022-11-02
300601.SZ	康泰生物	395	35.24	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	70	18	15	买入	2022-10-30
603658.SH	安图生物	386	65.80	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	31	25	20	买入	2022-10-27
603882.SH	金域医学	384	82.25	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	15	14	13	买入	2022-08-23
600161.SH	天坛生物	381	23.14	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	43	35	32	买入	2022-10-28
603233.SH	大参林	360	37.88	11.40	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.20	1.44	1.75	32	26	22	买入	2023-01-18
688331.SH	荣昌生物	354	75.60	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	69	-	2022-10-29
603456.SH	九洲药业	353	39.28	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.00	1.33	1.73	39	30	23	买入	2022-10-28
6078.HK	海吉亚医疗	351	55.65	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	57	35	34	买入	2021-12-13
9926.HK	康方生物-B	348	36.40	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
000423.SZ	东阿阿胶	319	48.84	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	32	26	21	买入	2022-05-20
002223.SZ	鱼跃医疗	317	31.64	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	21	18	15	买入	2022-10-30
300595.SZ	欧普康视	310	34.67	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	50	36	28	买入	2022-12-23
2252.HK	微创机器人-B	297	27.21	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-51	-55	-89	-	2022-09-05
603127.SH	昭衍新药	288	58.21	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	36	27	21	买入	2022-09-08
603707.SH	健友股份	285	17.62	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	23	18	13	持有	2022-09-01
300357.SZ	我武生物	274	52.35	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	67	53	42	买入	2022-10-27
2096.HK	先声药业	272	10.22	10.11	14.67	19.64	33%	-45%	-34%	0.38	0.55	0.74	27	19	14	买入	2023-01-07
600566.SH	济川药业	269	29.13	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	13	12	10	买入	2022-10-28
600998.SH	九州通	263	14.06	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	9	8	7	买入	2022-06-17
002653.SZ	海思科	263	23.60	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.42	0.61	76	56	39	买入	2022-10-28
300529.SZ	健帆生物	261	32.35	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	16	12	8	买入	2022-08-28

2023/02/25	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
002262.SZ	恩华药业	259	25.67	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	26	23	20	买入	2022-10-29
688276.SH	百克生物	248	59.99	2.81	5.73	8.08	16%	103%	41%	0.68	1.39	1.96	88	43	31	买入	2023-02-01
300363.SZ	博腾股份	245	44.85	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	18	18	16	买入	2022-10-28
300558.SZ	贝达药业	244	58.40	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	0.99	1.41	2.14	59	41	27	持有	2022-11-02
300676.SZ	华大基因	232	56.00	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	23	21	20	持有	2022-04-24
688185.SH	康希诺	229	134.29	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	51	25	20	买入	2022-06-08
688050.SH	爱博医疗	229	217.96	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	95	69	49	买入	2022-10-27
603883.SH	老百姓	229	39.08	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	28	24	20	买入	2022-09-02
600329.SH	达仁堂	223	35.74	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	24	19	15	买入	2022-08-16
0013.HK	和黄医药	218	25.25	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-17	-266	-496	买入	2022-11-25
688105.SH	诺唯赞	217	54.21	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	24	22	18	买入	2022-08-26
300171.SZ	东富龙	212	28.06	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.49	1.94	2.55	19	15	11	买入	2022-10-30
002727.SZ	一心堂	204	34.21	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	19	16	13	买入	2022-11-05
600529.SH	山东药玻	197	29.69	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	29	23	19	-	2022-09-29
300298.SZ	三诺生物	191	33.82	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	54	47	37	买入	2022-10-27
300009.SZ	安科生物	191	11.40	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	30	22	17	买入	2022-04-28
301363.SZ	美好医疗	187	45.98	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
600129.SH	太极集团	186	33.47	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	57	31	22	买入	2022-11-03
002399.SZ	海普瑞	184	13.87	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
688202.SH	美迪西	172	197.61	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	32	21	14	持有	2022-08-26
300677.SZ	英科医疗	171	25.98	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.29	11	9	8	买入	2022-04-28
1951.HK	锦欣生殖	170	6.23	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.30	34	26	21	买入	2021-09-03
688198.SH	佰仁医疗	170	124.94	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	188	116	88	买入	2022-10-28
000403.SZ	派林生物	167	22.79	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	29	25	20	买入	2022-08-30
002019.SZ	亿帆医药	162	13.24	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
688029.SH	南微医学	155	82.53	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.83	3.75	39	29	22	买入	2022-08-27
300725.SZ	药石科技	150	74.92	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	38	29	22	买入	2022-08-15
6606.HK	诺辉健康-B	137	30.00	-3.40	-1.30	0.40	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-40	-105	343		2023-01-20
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	137	14.18	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.67	-0.60	-0.29	-21	-24	-49	买入	2021-05-26
603567.SH	珍宝岛	137	14.51	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	33	21	18	-	2022-08-31
688131.SH	皓元医药	134	125.00	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	52	35	25	-	2022-08-30
600211.SH	西藏药业	132	53.36	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	17	13	10	买入	2022-04-28
300841.SZ	康华生物	130	96.70	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	11	10	买入	2022-10-25
2273.HK	固生堂	127	55.15	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	74	53	31	-	2022-02-18
688266.SH	泽璟制药-U	117	48.94	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-37	-165	70	持有	2022-10-31
002020.SZ	京新药业	117	13.58	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	17	14	12	买入	2022-10-30
600993.SH	马应龙	117	27.08	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	21	18	16	-	2022-08-25
688389.SH	普门科技	106	25.14	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	42	32	25	买入	2022-11-01
603301.SH	振德医疗	104	39.18	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	15	12	10	买入	2022-11-01

2023/02/25	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
600976.SH	健民集团	102	66.45	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	26	20	16	买入	2022-10-27
688166.SH	博瑞医药	102	24.03	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	30	22	16	持有	2022-04-27
000915.SZ	华特达因	98	41.90	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-	2022-10-20
002390.SZ	信邦制药	97	4.99	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	29	24	19	买入	2022-08-28
2171.HK	科济药业	96	16.84	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
300358.SZ	楚天科技	95	16.46	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	14	12	10	买入	2022-10-25
688212.SH	澳华内镜	94	70.78	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	155	95	66	-	2022-10-27
688293.SH	奥浦迈	93	113.17	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	90	57	39	买入	2022-10-28
603896.SH	寿仙谷	93	46.91	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	34	25	19	买入	2022-09-01
300049.SZ	福瑞股份	89	33.85	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	59	35	27	买入	2022-10-30
300181.SZ	佐力药业	84	11.95	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.38	0.50	0.66	31	24	18	买入	2022-11-05
688319.SH	欧林生物	82	20.33	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	72	42	25	买入	2022-10-31
603368.SH	柳药集团	79	21.90	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	12	11	9	买入	2022-11-03
603108.SH	润达医疗	70	12.03	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	14	11	8	买入	2022-09-09
6639.HK	瑞尔集团	70	11.98	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	697	75	52	买入	2023-01-29
002880.SZ	卫光生物	68	30.08	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	33	29	25	买入	2022-09-01
688373.SH	盟科药业-U	67	10.28	-1.58	-4.50	-2.82	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-43	-15	-24	买入	2023-02-09
688197.SH	首药控股-U	62	42.00	-2.58	-4.40	-4.17	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.80	-24	-14	-15	买入	2023-02-16
688076.SH	诺泰生物	62	29.00	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	43	34	27	买入	2022-05-02
688179.SH	阿拉丁	60	42.70	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	55	39	30	买入	2023-02-08
2500.HK	启明医疗-B	59	13.40	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-23	-25	买入	2022-09-11
688302.SH	海创药业-U	55	56.00	-3.60	-3.81	-3.26	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-15	-17	买入	2023-02-03
688221.SH	前沿生物-U	55	14.66	-3.60	-2.23	-1.29	-38%	38%	42%	-0.96	-0.59	-0.35	-15	-25	-42	-	2023-01-31
603590.SH	康辰药业	50	31.29	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	32	28	24	买入	2023-01-13
688358.SH	祥生医疗	46	40.87	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	31	25	18	买入	2022-10-31
688580.SH	伟思医疗	45	65.45	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	25	19	16	买入	2022-08-30
605186.SH	健麾信息	42	30.52	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	22	17	13	买入	2022-11-05
300452.SZ	山河药辅	41	17.45	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	35	27	22	买入	2022-10-29
300453.SZ	三鑫医疗	36	9.14	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	18	15	11	买入	2022-10-24
688310.SH	迈得医疗	32	38.13	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	41	32	26	买入	2022-09-02
300238.SZ	冠昊生物	31	11.56	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	32	25	19	买入	2022-04-17
688656.SH	浩欧博	27	42.19	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	20	15	12	持有	2022-01-19

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn