行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9509.41
52 周最高	10284.08
52 周最低	7763.61

行业相对指数表现

资料来源：iFind，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】医药周报：医药持续强势，流动性支撑子板块接续轮动（2022.1.09-2023.1.15）

【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（2022.1.30-2023.2.05）

【中邮证券】医药周报：批签发数据梳理，2023 年生物制品基本面有望修复（2022.2.06-2023.2.12）

【中邮证券】医药周报：医药表现持

医药生物行业周报 （2023.02.20-2023.02.26）

海外 CXO 年报披露完毕，Q4 非新冠业务表现较好

本周观点

本月海外 CXO 企业陆续发布其 2022 年年度报告，本期周报对其中 8 家主要公司进行了梳理。

赛默飞 2022 年 Q4 公司财报实现营收 114.5 亿美元，环比增长 7%；每股收益为 5.40 美元。2022 年营业收入 449.2 亿美元，同比增长 15%。

Catalent 公司 Q4(其 2023 财年 Q2)实现营收 11.50 亿美金，同比下滑 5.7%，按固定汇率计算下滑 2%，非新冠业务实现固定汇率下 4%左右的增长，内生增速约为 12%。

IQVIA 公司 2022 年全年新签订单 108 亿美元，截至年末在手订单约为 272 亿美元，全年询单量增长 13%，其中 Q4 实现 22%的增速水平。Q4 营收为 37.39 亿美金，按固定汇率计算增长 7%，非新冠业务以固定汇率计算增长 10%。

LabCorp 公司 Q4 实现营收 36.7 亿美元，同比下滑 9.4%，扣除新冠后基础业务增长 4.8%，全年收入达 148.8 亿美金，同比下滑 8%。利润端，Q4 实现 7600 万美金，同比下降 86%。

ICON 公司 Q4 实现营收 19.63 亿美元，经调整后同比增长 4.3%，按固定汇率计算为 7.6%；EBITDA 为 4.05 亿美元，同比增长 21.8%。截至 Q4 在手订单 207 亿美金，环比增长 2.4%，同比增长 8.7%，本季度订单转化率为 9.7%，转化率与 Q3 保持一致。全年收入为 77.41 亿美元，同比增长 41.2%，固定汇率来看增长 45.4%。

查尔斯河 Q4 实现收入 11 亿美元，同比增长 21.5%，每股收益为 2.98 美元，同比增长 19.7%。全年实现营收 39.8 亿美元，同比增长 12.3%，内生增长 13.4%，超过公司预期上线 140 个基点；每股收益为 11.12 美元，同比增长 7.8%。

Medpace 公司 Q4 实现营收 3.94 亿美元，同比增长 27.7%，按固定汇率计算增速为 28.9%。全年营收为 14.6 亿，同比增长 27.8%，按固定汇率计算增速为 29.2%。利润端，EBITDA 为 8040 万美金，同比增长 30.9%，按固定汇率计算，同比增长 23.3%，Q4 净利润为 6870 万美金，同比增长 37.2%，全年净利润为 2.454 亿美金，同比增长 34.9%。

Syneos 公司 Q4 实现营收 13.6 亿美元，同比下滑 1%，按固定汇率计算+1.7%。利润端，Q4 调整后 EBITDA 为 2.09 亿美金，同比下滑 11.8%，利润率为 15.4%，同比下滑 190pp；全年调整后 EBITDA 增长 4.6%至 8.01 亿美元。

总体来看，2022 年 Q4 海外 CXO 企业的收入完成情况相对较好，其中除了 LabCorp 和 ICON 略低于前期指引外，其余六家企业均完成或超额完成前期收入指引。即使 LabCorp 和 ICON 不及预期也跟新冠业务下滑超预期相关，扣除新冠外整体业务是有持续超预期的表现。

续优于大盘，交投活跃度提升
（2022.2.13-2023.2.19）

● 投资建议

本周医药整体表现相对较差，显著跑输沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现缩量，交投处于较低水平。板块内部来看，子板块涨跌互现，药店、医疗新基建和医药外包跌幅靠前，血制品、疫苗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）。

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）

● 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..... 7
1.3 本周行业表现..... 8
1.4 公司动态..... 8
1.5 行业动态..... 10
2 医药生物行业市场表现..... 11
2.1 医药生物行业表现比较..... 11
2.2 医药生物行业估值跟踪..... 12
2.3 沪深港通资金持仓情况汇总..... 14
3 海外新冠药物分发汇总..... 15
4 风险提示..... 15

图表目录

图表 1： 海外部分 CXO 企业 2022 年业绩情况 7
图表 2： 一级行业本周涨跌幅（%） 11
图表 3： 本周医药生物二级行业涨跌幅（%） 12
图表 4： 医药生物行业个股周涨跌幅前十 12
图表 5： 医药行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 6： 原料药行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 7： 化学制剂行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 8： 医药商业行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 9： 医疗器械行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 10： 医疗服务行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 13
图表 11： 生物制品行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 14
图表 12： 中药行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值） 14
图表 13： 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.2.20-2023.2.24） 14
图表 14： 美国新冠口服药周分发量（2022 年 10 月 17 日-2023 年 2 月 26 日）（单位：疗程） 15

1 中邮观点：

1.1 本周观点

本月海外 CXO 企业陆续发布其 2022 年年度报告，本期周报对其中 8 家主要公司进行了梳理，海外 CXO 企业 2022 年 Q4 是否有持续超预期的表现。

赛默飞 2021 年 12 月收购了 PPD，2022 年 Q4 公司财报实现营收 114.5 亿美元，环比增长 7%；每股收益为 5.40 美元，前值为 5.08 美元，预期为 5.17 美元，超过市场预期。2022 年营业收入 449.2 亿美元，同比增长 15%，调整后每股收益为 23.24 美元。其中实验室产品和生物制药服务业务 Q4 的表观收入增长约为 42%，内生增长为 11%，临床研究业务表现出色，实现营收 19 亿美金，增速超过 20%。2022 年全年实验室产品和生物制药服务业务实现营收增长 51%，内生增长约为 10%。2023 年指引情况，内生增速预计为 7%，约实现营收为 453 亿美金，营业利润率约为 23.9%，比 2022 年下滑 60 个基点，经调整后的每股收益约为 23.70 美元，同比增长 2%，其中非新冠业务增速约为 12%。

Catalent 公司 Q4(其 2023 财年 Q2)实现营收 11.50 亿美金，同比下滑 5.7%，按固定汇率计算下滑 2%，非新冠业务实现固定汇率下 4%左右的增长，内生增速约为 12%。非 GAAP 每股收益为 0.67 美元，低于预期 0.02 美元。调整后的 EBITDA 为 2.83 亿美元，同比固定汇率计算下降 6%。2023 年度指引收入中值为 47.5 亿美金，其中新冠业务将超过 6 亿美金，超过上期预计的 5.5 亿美金，非新冠业务增速则将为近 20%水平，经调整后的 EBITDA 为 12.2-13 亿美元。2023 财年的资本开支比例维持 10-11%不变。

IQVIA 公司 2022 年全年新签订单 108 亿美元，截至年末在手订单约为 272 亿美元，全年询单量增长 13%，其中 Q4 实现 22%的增速水平。Q4 营收为 37.39 亿美金，按固定汇率计算增长 7%，其中新冠业务从 2021Q4 的 3.4 亿美金下滑至 2022Q4 的 1.9 亿美元，非新冠业务以固定汇率计算增长 10%。研发解决方案业务第四季度营收为 14.99 亿美元，同比增长 0.2%，按固定汇率计算增长 4.7%，扣除新冠业务影响固定货币下实现营收增长为 7%；CRO 板块本季度营收为 20.58 亿美元，按实际汇率计算增长 5.9%，按固定汇率计算增长 9.3%，扣除新冠相关业务，收入端增长为 14%。Q4 调整后 EBITDA 增长 11.1%，新签订单 31 亿美金。全年来看，CRO 业务营收为 79.21 亿美元，增长 4.8%,按固定汇率计算增长 7.7%，剔除新冠业务增速为 17%。2023 年预计营收为 151.5-154 亿美元，同比增长 5.1%-6.9%，其中 1.1%正向影响来自于并购和汇率，EBITDA 指引为 36.25-36.95 亿美金，增速为 8.3%-10.4%，调整后摊薄每股收益为 10.26-10.56 美元，同比增长 1%-3.9%。其中 Q1 预计实现营收 35.7-36.4 亿美元，按固定汇率计算增长 2.4%-4.3%。

LabCorp 公司 Q4 实现营收 36.7 亿美元，同比下滑 9.4%，扣除新冠后基础业务增长 4.8%，全年收入达 148.8 亿美金，同比下滑 8%。利润端，Q4 实现 7600 万美金，同比下降 86%。分业务来看，诊断业务收入 22.9 亿美金，同比下滑 12.8%；药物发现 Q4 实现营收 14 亿美金，同比下降 4.1%，内生增长 3.7%。截至 Q4 在手订单 163 亿美金，未来 12 个月预计有 49 亿美金将

转化为收入。全年指引情况来看，收入将实现 1%-4%增长，非新冠业务增速为 8.5%-10.5%，新冠业务预计将下降 75%-90%,其中药物发现业务将增长 5%-7%。利润端,调整后每股收益为 16.00 美元-18.00 美元。

ICON 公司 Q4 实现营收 19.63 亿美元,经调整后同比增长 4.3%,按固定汇率计算为 7.6%;EBITDA 为 4.05 亿美元，同比增长 21.8%。截至 Q4 在手订单 207 亿美金，环比增长 2.4%，同比增长 8.7%，本季度订单转化率为 9.7%，转化率与 Q3 保持一致。全年收入为 77.41 亿美元，同比增长 41.2%，固定汇率来看增长 45.4%，公司前 25 个客户集中度比 Q3 持续增加，TOP1 占收入的 9.2%(Q3 是 8.6%),TOP5 占收入的 29.3%(Q3 是 27.8%),TOP25 占 67.8%(Q3 是 62.6%)。本季度公司的毛利率为 29.9%，比 Q3 提升 0.4%，比 2022 年全年提升 1%。2023 年收入指引为 79.4-83.4 亿美金，同比增长 2.6-7.7%，调整后每股收益在 12.40-13.05 美元，同比增长 5.5-11.1%。

查尔斯河 Q4 实现收入 11 亿美元，同比增长 21.5%，每股收益为 2.98 美元，同比增长 19.7%。全年实现营收 39.8 亿美元，同比增长 12.3%，内生增长 13.4%，超过公司预期上线 140 个基点；每股收益为 11.12 美元，同比增长 7.8%，也超出了 10.80-10.95 美元的最新指引范围，这得益于 DSA 业务超预期的增长。其中 DSA 业务 Q4 营收为 6.917 亿美金，内生实现增长 26.5%，截至 Q4 在手订单增长 32%至 31.5 亿美元;RMS 营收为 1.961 亿美金，同比内生增长 10.8%，2022 年全年内生增长为 9%；CDMO 业务营收为 2.121 亿美金，同比内生增速为 5.3%，全年内生增长同为 5.3%。2023 年收入指引增速为 1.5-4.5%，内生增速为 4.5%-7.5%。

Medpace 公司 Q4 实现营收 3.94 亿美元,同比增长 27.7%,按固定汇率计算增速为 28.9%。全年营收为 14.6 亿,同比增长 27.8%,按固定汇率计算增速为 29.2%。利润端,EBITDA 为 8040 万美金，同比增长 30.9%，按固定汇率计算，同比增长 23.3%，Q4 净利润为 6870 万美金，同比增长 37.2%，全年净利润为 2.454 亿美金，同比增长 34.9%。截至 Q4 在手订单 23 亿美元，同比 17.2%，预计未来 12 个月内将有 12.1 亿订单转化为收入。员工人数方面，Q4 同比去年增加 15.8%。

Syneos 公司 Q4 实现营收 13.6 亿美元，同比下滑 1%，按固定汇率计算+1.7%。其中临床项目营收 10.2 亿美金，同比下滑 2.1%，按固定汇率计算+0.7%。利润端，Q4 调整后 EBITDA 为 2.09 亿美金,同比下滑 11.8%,利润率为 15.4%,同比下滑 190pp;全年调整后 EBITDA 增长 4.6%至 8.01 亿美元。2023 年收入指引在 49.8-51.8 亿美元，下滑 7.8%-4%，摊薄每股收益在 3.26-3.53 美元之间，同比下降 30.95-25.2%，其中 Q1 预计营收在 12.6 亿-13.1 亿美金，同比下滑 5.7%-2%，调整后的 EBITDA 为 1.36 亿-1.48 亿美金，同比下降 21.7%-14.8%。

图表1：海外部分 CXO 企业 2022 年业绩情况

公司名称	Q4 营收增速	Q4 利润端增速	前期 2022 年指引（百万美元）	指引实际完成情况（百万美元）
Thermo Fisher	+7%	-17%	43,800	44,920
Catalent	-5.7%	-6%	4,625-4,875	4,750
IQVIA	+7%	+11.1%	14,325-14,425	14,806
LabCorp	-9.4%	-86%	-6%至-7.5%	-8%
ICON	+4.3%	+21.8%	7,690-7,810	7,741
Charles River	+21.5%	+19.7%	10%-11%	12.3%
Medpace	+27.7%	+37.2%	1,440-1,460	1,460
Syneos	-1%	-11.8%	5,300-5,360	5,394

资料来源：Seeking alpha，中邮证券研究所

总体来看，2022 年 Q4 海外 CXO 企业的收入完成情况相对较好，其中除了 LabCorp 和 ICON 略低于前期指引外，其余六家企业均完成或超额完成前期收入指引。即使 LabCorp 和 ICON 不及预期也跟新冠业务下滑超预期相关，扣除新冠外整体业务是有持续超预期的表现。

1.2 投资建议

本周医药整体表现相对较差，显著跑输沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现缩量，交投处于较低水平。板块内部来看，子板块涨跌互现，药店、医疗新基建和医药外包跌幅靠前，血制品、疫苗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）

1.3 本周行业表现

本周医药板块下跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.57pct。医药生物行业二级子行业中，血制品（1.12%）、疫苗（0.37%）、医药商业（0.32%）表现居前，医药外包（-2.20%）、医疗新基建（-2.27%）、药店（-2.73%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为西藏药业（16.81%）、浩欧博（16.07%）、福瑞股份（14.20%）；周跌幅榜前 3 位为宣泰医药（-12.26%）、*ST 辅仁（-11.11%）、药易购（-10.41%）。

估值方面，截至 2 月 24 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 24.60 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 25.57%。

1.4 公司动态

美迪西（688202）：2 月 21 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 170,245.40 万元，同比增长 45.85%；实现归属于母公司所有者的净利润 36,294.38 万元，同比增长 28.60%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 33,283.06 万元，同比增长 22.78%。

君实生物（688180）：2 月 21 日，公司发布公告称，公司产品特瑞普利单抗（商品名：拓益®，产品代号：JS001）联合注射用紫杉醇（白蛋白结合型）用于首诊 IV 期或复发转移性三阴性乳腺癌患者治疗的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究（NCT04085276）已完成方案预设的期中分析，独立数据监查委员会（IDMC）判定研究的主要终点达到方案预设的优效界值。公司将于近期与监管部门沟通递交该新适应症上市申请事宜。

此外，公司收到英国药品和保健品管理局的通知，特瑞普利单抗（产品代号：TAB001/JS001）联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗、特瑞普利单抗联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞癌患者的一线治疗的上市许可申请已获得 MHRA 受理。

人福医药（600079）：2 月 21 日，公司发布公告称，公司全资子公司 Epic Pharma, LLC 收到 FDA 关于磷酸奥司他韦干混悬剂的批准文号，用于：（1）2 周及以上年龄并且症状不超过 48 小时的急性普通型甲型和乙型流感治疗；（2）1 岁及以上年龄病人的甲型和乙型流感的预防。

天坛生物（600161）：2 月 22 日，公司发布公告称，公司所属国药集团兰州生物制药有限

公司张家川回族自治县兰生单采血浆有限责任公司、靖远兰生单采血浆有限责任公司、康县兰生单采血浆有限责任公司、民乐县兰生单采血浆有限责任公司于近日收到甘肃省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。公司所属国药集团贵州血液制品有限公司罗甸中生单采血浆站于近日收到贵州省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

百克生物（688276）：2 月 22 日，公司发布公告称，公司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（尤其是新型疫苗）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》。

上海医药（601607）：2 月 22 日，公司发布公告称，公司全资子公司上药信谊收到美国 FDA 通知：上药信谊申报的 WST01 制剂临床试验申请获得美国 FDA 批准（IND 编号：29173），可以启动Ⅰ期临床试验。WST01 是一种口服微生态活菌制剂，由上药信谊和上海市内分泌代谢研究所合作研发并共享知识产权。2023 年 1 月 17 日，上药信谊向美国 FDA 递交了 WST01 的 IND 申请并获受理；2 月 17 日获得 FDA 临床试验申请批准。

伟思医疗（688580）：2 月 23 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司营业总收入 32,162.14 万元，同比下降 25.21%；营业利润 10,445.82 万元，同比下降 46.34%；利润总额 10,584.18 万元，同比下降 46.38%；归属于母公司所有者的净利润 9,388.87 万元，同比下降 47.20%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7,664.81 万元，同比下降 48.95%。总资产 168,420.72 万元，同比上升 2.77%；归属于母公司的所有者权益 152,861.01 万元，同比下降 0.29%。

神州细胞（688520）：2 月 24 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 102,317.67 万元，同比增长 661.33%；实现归属于母公司所有者的净亏损 51,899.58 万元，同比减少 40.13%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损 39,567.66 万元，同比减少 55.35%。

和元生物（688238）：2 月 24 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 29,361.53 万元，同比增长 15.17%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,091.33 万元，同比下降 24.59%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,265.87 万元，同比下降 20.32%。

三鑫医疗（300453）：2 月 24 日，公司发布公告称，公司全资子公司云南三鑫于近日取得了云南省昆明市市场监督管理局颁发的《医疗器械经营许可证》，有利于拓展营销渠道，扩大公司在西南地区、东南亚市场的开拓力度。

派林生物（000403）：2 月 24 日，公司发布公告称，公司收到股东杨峰《关于通过大宗交易减持公司股份的告知函》，因为自身资金需求，杨峰通过大宗交易减持 200 万股股份。2022 年 7 月 6 日至本公告披露日，兰香生物、杨峰和杨莉通过大宗交易方式合计减持公司股份 893 万股，减持股数占公司总股本比例 1.22%。

甘李药业（603087）：2 月 24 日，公司发布公告称，公司此前向美国 FDA 递交了甘精胰岛素注射液的生物制品许可申请，并于近日收到美国 FDA 的正式受理通知，进入实质审查阶段。甘精胰岛素作为一种长效胰岛素类似物，其经过修饰后可在较长时间内提供稳定水平的血浆胰岛素，仅需每天注射一次。

澳华内镜（688212）：2 月 25 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 44,525.90 万元,同比增长 28.30%;实现归属于母公司所有者的净利润 2,051.95 万元，同比下降 64.02%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 886.21 万元，同比下降 81.43%。

百克生物（688276）：2 月 25 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司营业总收入 107,144.60 万元，上年同期 120,202.66 万元，减少 13,058.06 万元，下降 10.86%；归属于母公司所有者的净利润 18,163.54 万元,上年同期 24,355.34 万元,减少 6,191.80 万元，下降 25.42%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 16,685.25 万元，上年同期 23,362.57 万元，减少 6,677.32 万元，下降 28.58%。

金迪克（688670）：2 月 25 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司 2022 年实现营业收入 31,848.61 万元，同比下降 18.81%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,216.74 万元，同比下降 48.86%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2,193.24 万元，同比下降 66.68%。

伟思医疗（688580）：2 月 25 日，公司于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，产品名称：高频电灼仪；适用范围：用于皮肤科及妇科的体表、浅表自然腔道的手术中，对相应组织进行凝固、使组织变性。

亿帆医药（002019）：2 月 25 日，公司发布公告称，公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于 2023 年 2 月 24 日收到国家药品监督管理局核准签发的拉考沙胺片《药品注册证书》。拉考沙胺片适用于 4 岁及以上癫痫患者部分性发作的单药治疗和联合治疗。

百济神州（688235）：2 月 25 日，公司发布公告称，公司近日获悉国家药监局已批准公司核心产品百泽安®（替雷利珠单抗注射液）联合氟尿嘧啶类和铂类药物化疗用于 PD-L1 高表达的局部晚期不可切除的或转移性的胃或胃食管结合部腺癌（G/GEJ）的一线治疗。

1.5 行业动态

【国务院国资委：督促有关中央企业加大疫苗、特效药物等研发力度】

2 月 20 日，国资委党委召开扩大会议，紧密结合国资央企实际，研究贯彻落实工作措施。会议提到，督促有关中央企业加大疫苗、特效药物、诊疗设备研发力度。

会议认为，要做好“乙类乙管”常态化疫情防控，督促指导中央企业所属医疗机构落实地方政府要求，做好监测预警、医疗救治等工作。要持续做好医疗物资保供，配合国务院联防联控机制医疗物资保障组，督促涉医药中央企业继续做好治疗药品、重症诊疗设备等物资生产供应，督促有关中央企业加大疫苗、特效药物、诊疗设备研发力度，推进卫生健康领域科技攻关，提升科技水平。（国务院国资委）

【5 亿元中央财政补助即将下达公立医院，支持重点聚焦三大方面】

2 月 22 日，财政部办公厅与国家卫生健康委办公厅联合发布了《关于组织申报 2023 年中央财政支持公立医院改革与高质量发展示范项目的通知》（以下简称《通知》）。要求各省份在 3 月 15 日前择优选择 1 个地市进行申报，每个示范项目将获得中央财政补助 5 亿元，其中 10%的资金专门作为绩效奖补资金。同 2022 年一致，2023 年的支持重点仍聚焦于“县级公立医院

诊疗能力”、“智慧医院建设”、“控制医疗费用不合理增长”三大方面。（财政部办公厅与国家卫生健康委）

【工信部等七部门发布《智能检测装备产业发展行动计划（2023—2025 年）》】

2 月 23 日，工信部等七部门发布《智能检测装备产业发展行动计划（2023—2025 年）》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》指出，到 2025 年，智能检测技术基本满足用户领域制造工艺需求，核心零部件、专用软件和整机装备供给能力显著提升，重点领域智能检测装备示范带动和规模应用成效明显，产业生态初步形成，基本满足智能制造发展需求。推动 100 个以上智能检测装备示范应用，培育一批优秀场景和示范工厂，深化智能检测装备在机械、汽车、航空航天、电子、钢铁、石化、纺织、医药等 8 个领域的规模化应用。（工信部）

【明星 ADC 疗法 DS-8201 在中国获批上市】

2 月 24 日，中国国家药监局（NMPA）官网最新公示，阿斯利康（AstraZeneca）和第一三共（Daiichi Sankyo）联合开发的注射用德曲妥珠单抗已正式在中国获批上市。

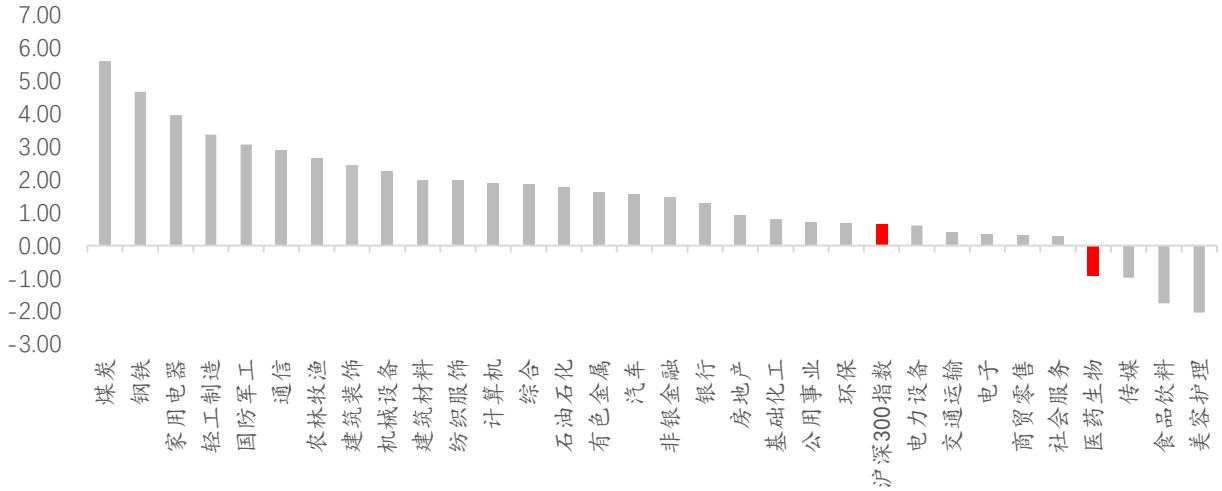
公开资料显示，DS-8201（英文商品名：Enhertu，通用名：德曲妥珠单抗）是一款靶向 HER2 的抗体偶联药物（ADC），其连接子为可裂解连接子，链接的细胞毒药物为拓扑异构酶 1 抑制剂。（中国国家药监局）

2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

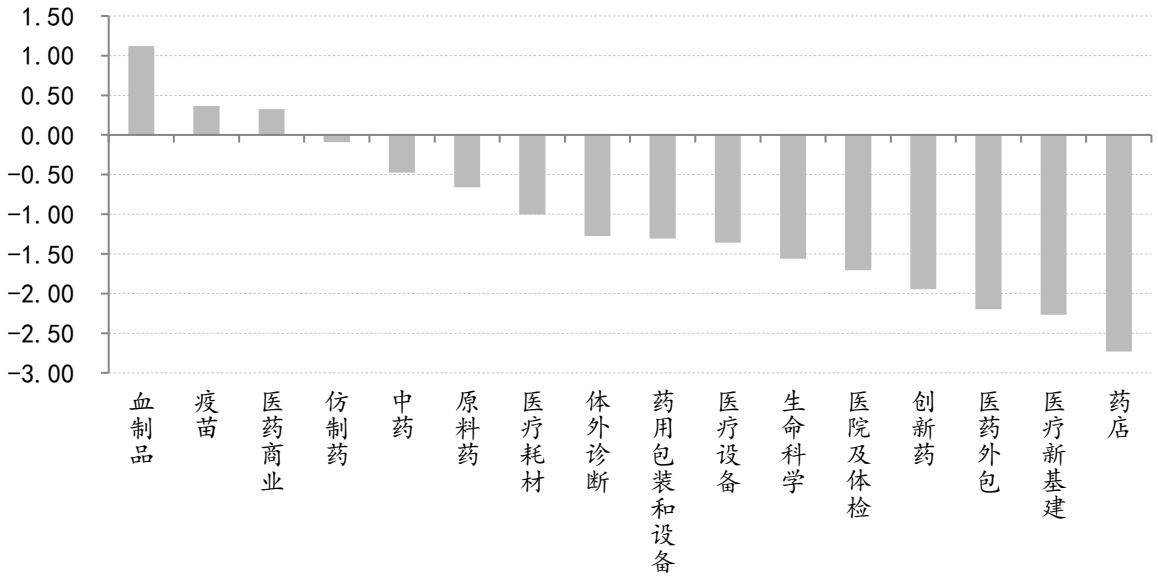
本周医药板块下跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.57pct。医药生物行业二级子行业中，血制品（1.12%）、疫苗（0.37%）、医药商业（0.32%）表现居前，医药外包（-2.20%）、医疗新基建（-2.27%）、药店（-2.73%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为西藏药业（16.81%）、浩欧博（16.07%）、福瑞股份（14.20%）；周跌幅榜前 3 位为宣泰医药（-12.26%）、*ST 辅仁（-11.11%）、药易购（-10.41%）。

图表2：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：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4：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（%）
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%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

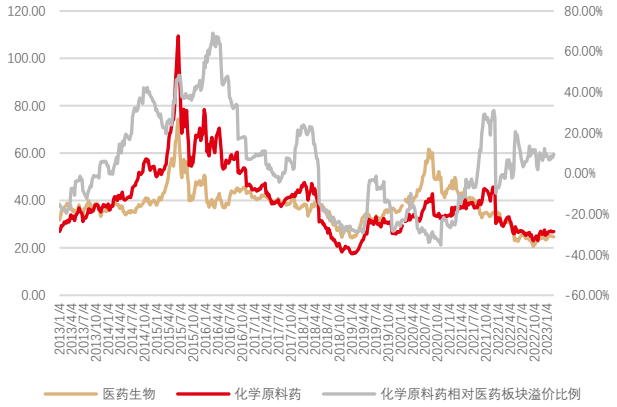
2.2 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至 2 月 24 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 24.60 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 25.57%。

图表5：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6：原料药行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值）

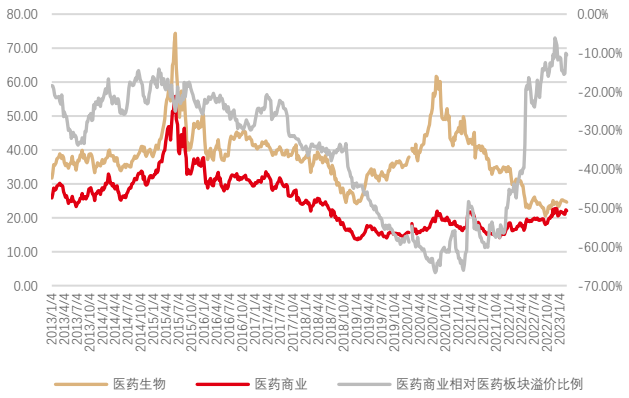


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表7：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8：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

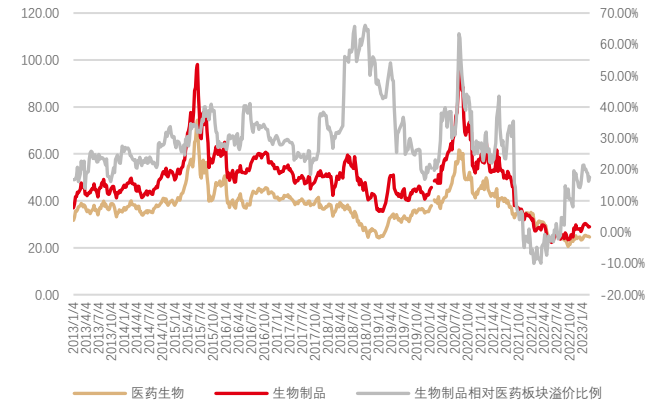
图表9：医疗器械行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值）

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：医疗服务行业估值变化趋势（PE,TTM 剔除负值）

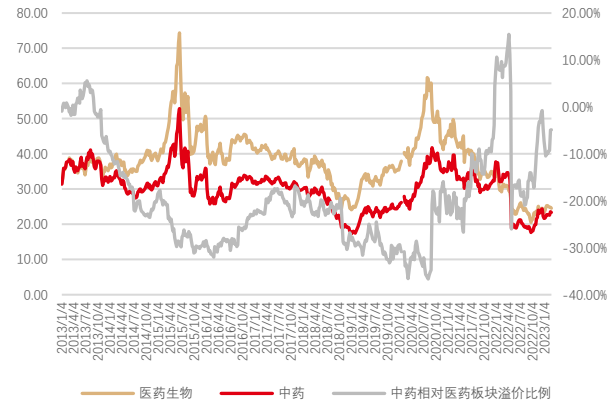
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：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12：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

2.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表13：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.2.20-2023.2.24）

	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	0.60%	花园生物	-0.61%	益丰药房	17.83%
2	司太立	0.52%	康希诺	-0.52%	艾德生物	15.12%
3	江中药业	0.37%	羚锐制药	-0.51%	泰格医药	14.87%
4	金域医学	0.34%	凯莱英	-0.47%	金域医学	14.16%
5	振东制药	0.29%	马应龙	-0.45%	山东药玻	13.78%
6	理邦仪器	0.26%	荣昌生物	-0.45%	理邦仪器	12.39%
7	上海凯宝	0.24%	新华制药	-0.44%	迈瑞医疗	12.32%
8	丽珠集团	0.23%	信邦制药	-0.42%	海尔生物	11.01%
9	三诺生物	0.21%	山东药玻	-0.40%	一心堂	10.45%
10	华兰疫苗	0.20%	西藏药业	-0.37%	三诺生物	10.02%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 海外新冠药物分发汇总

图表14：美国新冠口服药周分发量（2022 年 10 月 17 日-2023 年 2 月 26 日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
2. 20-2. 26	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
2. 13-2. 19	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
2. 06-2. 12	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 30-2. 05	613, 655	48, 791	0	662, 446	662, 446	92. 63%
1. 23-1. 29	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 16-1. 22	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 09-1. 15	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
1. 02-1. 08	613, 580	48, 735	204, 096	866, 411	662, 315	92. 64%
12. 26-1. 01	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 19-12. 25	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 12-12. 18	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 05-12. 11	613, 580	48, 735	204096	866, 411	662, 315	92. 64%
11. 28-12. 04	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 21-11. 27	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 14-11. 20	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 07-11. 13	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
10. 31-11. 06	613, 580	48, 735	204, 096	866, 411	662, 315	92. 64%
10. 24-10. 30	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
10. 17-10. 23	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%

资料来源：HHS，中邮证券研究所

4 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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