



行业周报

医药生物行业双周报 2023 年第 4 期总第 78 期

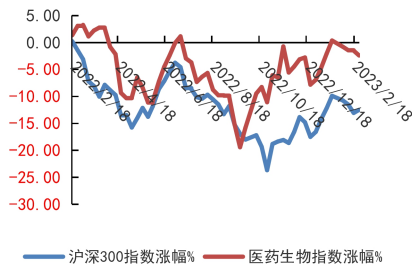
第八批国采启动，持续关注五大投资机会

行业评级：

报告期：2023.2.13-2023.2.26

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 0.99%，在申万 31 个一级行业中位居第 20，跑赢沪深 300 指数 (-1.10%)。从子行业来看，线下药店、中药、医药流通涨幅居前，涨幅分别为 4.77%、3.88%、3.69%；医疗研发外包、疫苗、医院跌幅居前，跌幅分别为 8.25%、2.80%、2.12%。

估值方面，截至 2023 年 2 月 24 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 25.39x (上期末为 25.65x)，估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为医院 (84.87x)、其他医疗服务 (60.44x)、医疗设备 (42.05x)，中位数为 32.90x，体外诊断行业 (6.45x) 估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 42 家上市公司的股东净减持 21.76 亿元。其中，5 家增持 0.08 亿元，37 家减持 21.84 亿元。

截止 2023 年 2 月 26 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 234 家披露了 2022 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/14 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

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

重要行业资讯：

- ◆ 第八批国采官宣，注射剂占比超六成
- ◆ DS-8201 在华获批上市
- ◆ 中国首款 CLDN18.2 ADC 新药 license-out
- ◆ 特瑞普利单抗治疗晚期三阴性乳腺癌 III 期成功

投资建议：

第八批国采正式启动，未来保质控费依旧是医药板块的主旋律。同时，受益疫情管控政策调整、春节后经济活动显著回升，正常医疗得到修



复；Claudin 18.2 ADC 药物授权阿斯利康、成功出海，君实生物特瑞普利单抗治疗晚期三阴性乳腺癌三期临床成功、将提交新适应症上市申请，创新亦将持续推动医药板块长远发展。我们建议关注以下领域的投资机会：

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

二是 2022 年报及 2023 年一季报披露在即，关注有望出现业绩超预期的公司；

三是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

四是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

五是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

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

风险提示：

医疗门诊恢复不及预期，疫情反复，医药投融资不及预期。



目录

1 行情回顾.....	5
2 行业重要资讯.....	7
3 公司动态.....	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	10
3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况.....	12
4 投资建议.....	16



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	10
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	11
表 5：医药生物行业 2022 年年报预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司.....	12

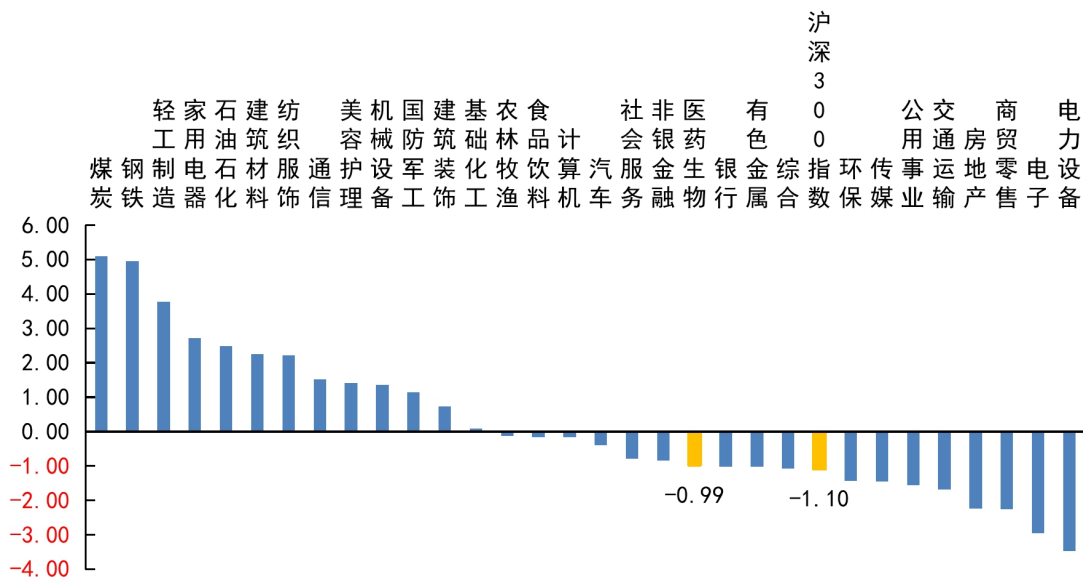
图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 5：医药生物行业 2022 年业绩预告情况（单位：家数）.....	12

1 行情回顾

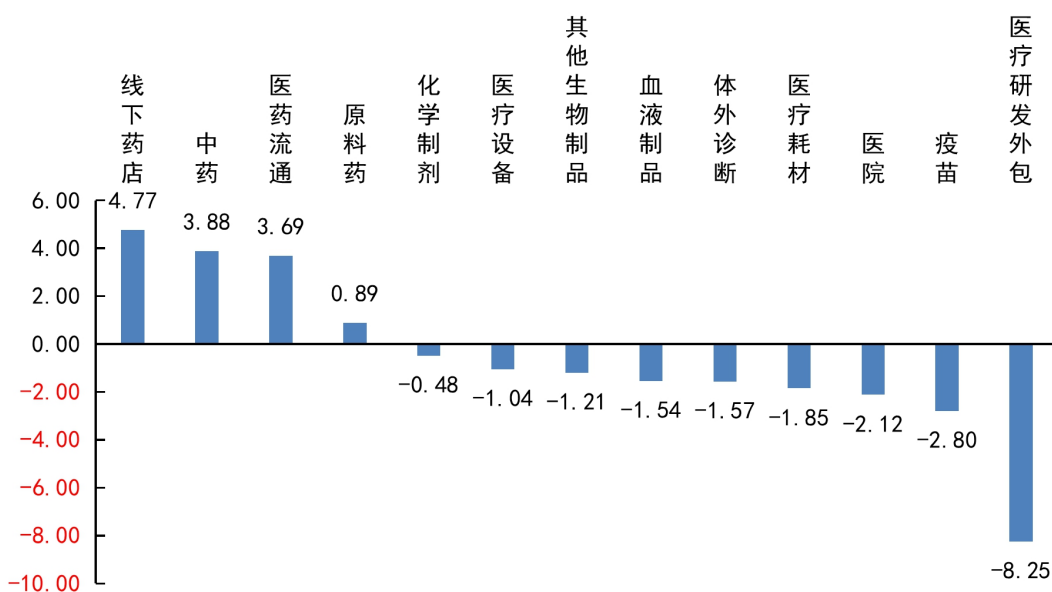
本报告期医药生物行业指数跌幅为 0.99%，在申万 31 个一级行业中位居第 20，跑赢沪深 300 指数 (-1.10%)。从子行业来看，线下药店、中药、医药流通涨幅居前，涨幅分别为 4.77%、3.88%、3.69%；医疗研发外包、疫苗、医院跌幅居前，跌幅分别为 8.25%、2.80%、2.12%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



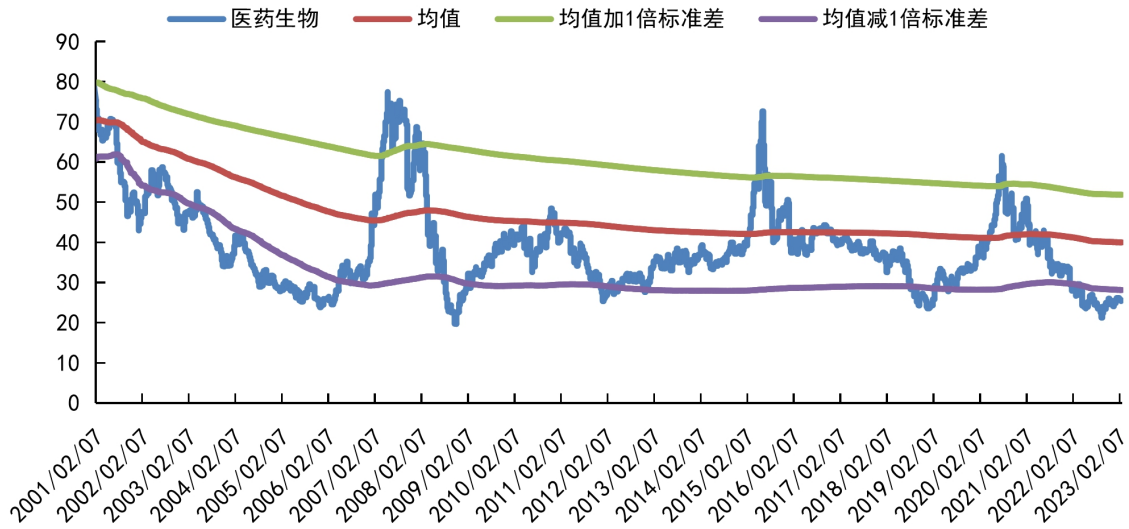
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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



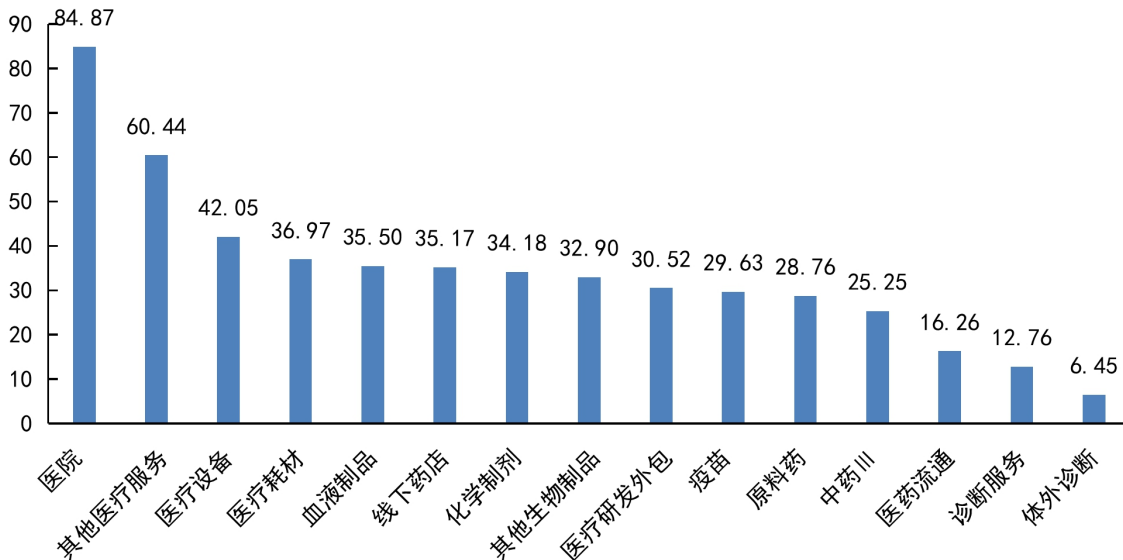
估值方面，截至 2023 年 2 月 24 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 25.39x (上期末为 25.65x)，估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为医院(84.87x)、其他医疗服务(60.44x)、医疗设备(42.05x)，中位数为 32.90x，体外诊断行业 (6.45x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

2 行业重要资讯

◆第八批国采官宣，注射剂占比超六成

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》（下称《通知》），正式拉开新一轮国家集采序幕。根据《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。

本次国采共涉及41个品种（以药品名称计），181个品规，包括成都倍特、正大天晴、石药集团、济川药业、四川科伦等上百家药企入场。本次国采整体市场规模较大，或超600亿元，品种纳入门槛从第七批国采的4家上升到至少5家（4+1/5+0），竞争或将更为激烈。

业内人士指出，随着越来越多的品种被纳入国采，各个治疗领域的药物基本被一网打尽。本次国采同样颇具看点，抗感染药物市场持续洗牌，肝素类产品首次进入国采名单，抗血栓、高血压用药市场再迎变局。另一方面，注射剂剂型仍然是本次国采的“大头”，占比超过60%，达到27个品种。具体来看，本次国采品种覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等用药范围。米内网数据显示，41个品种中有22个2021年在中国公立医疗机构终端的销售额超过10亿元，其中TOP10品种合计市场规模接近400亿元。（资料来源：医药经济报）

◆DS-8201 在华获批上市

2023年2月24日，国家药品监督管理局宣布，由阿斯利康和第一三共联合开发和商业化的ADC药物DS-8201（英文商品名Enhertu、中文商品名优赫得）已获得上市许可，获批适应症为HER2阳性乳腺癌。2019年12月20日，DS-8201在美国获批，适应症为HER2阳性乳腺癌。此后4年，陆续在日本、欧盟、英国等地相继获批。

作为第一三共重磅药物，DS-8201在美国获得特殊审评5种：优先审评、突破性疗法、快速通道、加速批准、孤儿药；在中国获得特殊审评2种：优先审评、突破性疗法；在日本获得特殊审评1种：先驱策略。

DS-8201已在全球不同地区获批上市7种适应症：HER2突变型非小细胞肺癌、HER2低表达乳腺癌、胃食管交界处腺癌、HER2阳性胃癌、胃癌、乳腺癌、HER2阳性乳腺癌。

HER2阳性乳腺癌：根据2022年12月DS-8201的一项3期临床试验数据显示，与T-DM1相比，在既往接受过曲妥珠单抗和紫杉醇类药物治疗的HER2阳性不可切除和/或转移性乳腺癌患者中，DS-8201显示出具有统计学显著性和极具临床意义的总生存（OS）改善。与T-DM1相比，DS-8201可降低死亡风险36%。（资料来源：药时代）

◆中国首款CLDN18.2 ADC 新药 license-out



2023年2月23日，乐普生物与康诺亚生物共同宣布，已与阿斯利康就 Claudin 18.2 抗体偶联（ADC）药物 CMG901 达成全球独家授权协议。根据许可协议，阿斯利康将负责 CMG901 的全球研发、制造和商业化。

基于此协议及条款，由康诺亚和乐普生物合资设立的 KYM Biosciences 将获得 6300 万美元的预付款和 11.25 亿美元的潜在额外研发和销售相关的里程碑付款，以及两位数的分层特许权使用费，总计金额高达 11.88 亿美元。该交易预计于 2023 年上半年完成。

CMG901 是一款 CLDN18.2（Claudin 18.2）抗体偶联药物。早些时间，CMG901 公布了目前正在进行的 1a 期临床试验初步数据，结果显示，CMG901 表现出良好的安全性和耐受性，并且在受试患者中展示出了良好的抗肿瘤疗效。8 例接受 CMG901 治疗的患者中，客观缓解率（ORR）达 75%，疾病控制率（DCR）达 100%。目前 CMG901 正在开展（晚期）胃食管交界腺癌、胰腺癌、胃癌、实体瘤相关适应症的 1 期临床试验。（资料来源：药时代）

◆特瑞普利单抗治疗晚期三阴性乳腺癌 III 期成功

2月20日，君实生物宣布，特瑞普利单抗（商品名：拓益®）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 III 期 TORCHLIGHT 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。君实生物将于近期与监管部门沟通递交该新适应症上市申请事宜。

TORCHLIGHT 研究是国内首个在晚期三阴性乳腺癌免疫治疗领域取得阳性结果的 III 期注册研究。这是一项随机双盲、安慰剂对照、多中心的 III 期临床，旨在首诊 IV 期或复发转移性三阴性乳腺癌患者中比较特瑞普利单抗联合注射用紫杉醇（白蛋白结合型）与安慰剂联合注射用紫杉醇（白蛋白结合型）的疗效和安全性。

期中分析结果显示，与注射用紫杉醇（白蛋白结合型）相比，特瑞普利单抗联合注射用紫杉醇（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可显著延长 PD-L1 阳性人群的无进展生存期。同时，全人群和 PD-L1 阳性人群的次要终点——总生存期也显示出明显获益趋势。特瑞普利单抗安全性数据与已知风险相符，未发现新的安全性信号。

特瑞普利单抗是中国首个批准上市的国产 PD-1 单抗，至今已在全球（包括中国、美国、东南亚及欧洲等地）开展了覆盖超过 15 个适应症的 30 多项临床研究。截至现在，特瑞普利单抗的 6 项适应症已在中国获批。2020 年 12 月，特瑞普利单抗首次通过国家医保谈判，目前已有 3 项适应症纳入国家医保目录（2022 年版），是国家医保目录中唯一用于治疗黑色素瘤的 PD-1 单抗。（资料来源：医药魔方）



3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

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

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。



表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）		PE（倍）		
		2023/2/24	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	39.28	1.08	1.49	2.01	36.37	26.36	19.54
原料药	美诺华	26.66	1.46	1.77	2.17	18.26	15.06	12.29
化学制剂	健友股份	17.62	0.83	0.99	1.20	21.23	17.80	14.68
体外诊断	基蛋生物	13.32	1.70	1.45	1.58	7.84	9.19	8.43
化学制剂	华东医药	48.15	1.60	2.00	2.42	30.09	24.08	19.90
其他专用机械	美亚光电	27.01	0.74	0.81	0.94	36.50	33.35	28.73

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
亿帆医药	药品注册	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于今年 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》。药品名称：拉考沙胺片，剂型：片剂，规格：50mg；100 mg。
恩华药业	药品注册	公司的控股子公司江苏远恒药业有限公司于近日获得国家药品监督管理局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》。药品通用名称：依托咪酯中/长链脂肪乳注射液，规格：10ml:20mg，剂型：注射剂。
司太立	药品注册	公司全资子公司上海司太立制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的碘美普尔注射液《药品注册证书》。药品名称：碘美普尔注射液，剂型：注射剂，规格：100ml:40g（I）。
汇宇制药	药品注册	公司于 2 月 20 日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：注射用盐酸表柔比星，规格：10mg，剂型：注射剂。
华纳药厂	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛片《药品注册证书》。药品名称：替格瑞洛片，剂型：片剂，规格：90mg。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 42 家上市公司的股东净减持 21.76 亿元。其中，5 家增持 0.08 亿元，37 家减持 21.84 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
600420.SH	国药现代	2	1	增持	0.20	2.05
300289.SZ	利德曼	2	1	增持	114.00	698.93
300142.SZ	沃森生物	1	1	增持	196.82	--
002864.SZ	盘龙药业	1	1	增持	0.05	1.91
000661.SZ	长春高新	2	2	增持	0.64	127.01
872925.BJ	锦好医疗	1	1	减持	-8.10	-120.52
688658.SH	悦康药业	2	2	减持	-1,474.59	-31,026.97
688613.SH	奥精医疗	1	1	减持	-45.11	-1,186.85
688553.SH	汇宇制药-W	3	3	减持	-411.61	-7,179.82
688468.SH	科美诊断	6	4	减持	-903.14	-11,138.64
688399.SH	硕世生物	2	2	减持	-46.39	-4,319.09
688389.SH	普门科技	3	2	减持	-3.60	-89.74
688217.SH	睿昂基因	2	2	减持	-71.10	-3,622.60
688139.SH	海尔生物	1	1	减持	-0.92	-70.99
688091.SH	上海谊众-U	1	1	减持	-142.69	-11,732.20
688029.SH	南微医学	1	1	减持	-0.57	-51.17
603963.SH	大理药业	1	1	减持	-110.00	-1,533.19
603669.SH	灵康药业	1	1	减持	-259.26	-1,560.38
603108.SH	润达医疗	1	1	减持	-126.77	-1,402.29
603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-137.32	-4,966.87
600998.SH	九州通	1	1	减持	-320.01	-4,393.54
600285.SH	羚锐制药	2	2	减持	-10.30	-160.38
600080.SH	金花股份	1	1	减持	-746.54	-6,311.54
301235.SZ	华康医疗	1	1	减持	-120.00	-4,643.30
301089.SZ	拓新药业	4	2	减持	-18.50	-1,347.41
301060.SZ	兰卫医学	2	1	减持	-110.00	-2,170.38
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-131.87	-12,927.05
300832.SZ	新产业	2	1	减持	-157.33	-9,793.06
300705.SZ	九典制药	10	3	减持	-93.94	-2,666.85
300685.SZ	艾德生物	2	1	减持	-455.35	-13,302.64
300404.SZ	博济医药	1	1	减持	-1.00	-11.38
300158.SZ	振东制药	1	1	减持	-1.00	-7.70
300110.SZ	华仁药业	1	1	减持	-598.98	-2,780.41
300026.SZ	红日药业	5	1	减持	-1,976.81	-12,535.82
002727.SZ	一心堂	2	1	减持	-300.00	-10,293.27
002435.SZ	长江健康	4	4	减持	-818.48	-4,615.44
002432.SZ	九安医疗	1	1	减持	-112.80	-7,029.69
002382.SZ	蓝帆医疗	2	2	减持	-3,700.19	-30,559.03
002020.SZ	京新药业	2	2	减持	-37.06	-513.21



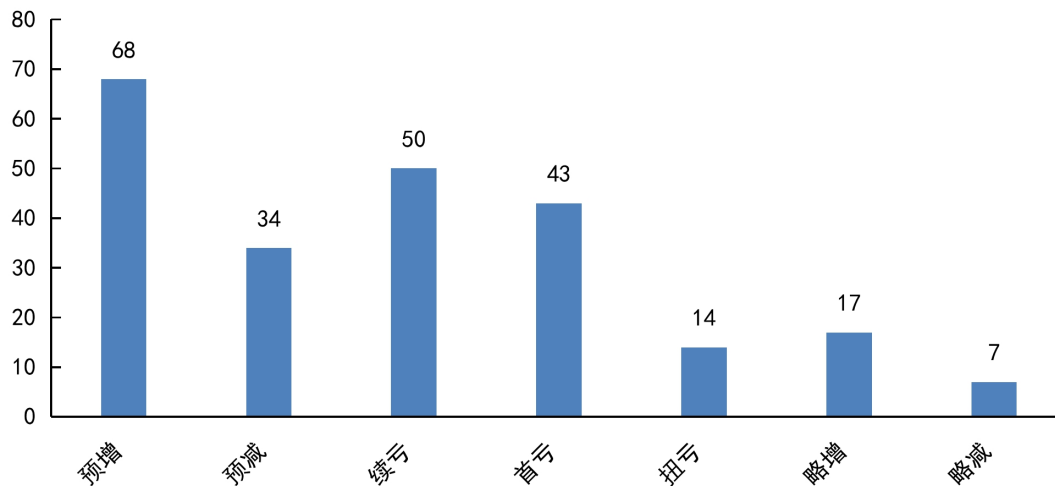
000989.SZ	九芝堂	1	1	减持	-555.00	-5,292.87
000953.SZ	河化股份	2	2	减持	-366.14	-2,496.98
000403.SZ	派林生物	1	1	减持	-200.00	-4,589.28

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况

截止 2023 年 2 月 26 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 234 家披露了 2022 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/14 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

图 5：医药生物行业 2022 年业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

备注：有 1 家公司业绩预告披露为“不确定”

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

证券代码	证券简称	2021 年归属母公司股东的净利润 (百万元)	业绩预告类型	2022 年预告净利润同比增长上限 (%)	2022 年预告净利润同比增长下限 (%)
603880.SH	南卫股份	-22.76	续亏	34.10	34.10
300452.SZ	山河药辅	89.25	预增	57.98	34.45
002728.SZ	特一药业	126.92	略增	44.19	36.31
002424.SZ	贵州百灵	124.21	预增	61.02	36.87
002742.SZ	ST 三圣	-333.44	续亏	52.02	37.02
300108.SZ	*ST 吉药	-451.32	续亏	53.47	37.96
000931.SZ	中关村	-113.93	续亏	47.34	38.56



000908.SZ	景峰医药	-163.66	续亏	69.45	38.90
301258.SZ	富士莱	120.20	预增	68.88	38.93
688520.SH	神州细胞-U	-866.85	续亏	42.68	39.22
688690.SH	纳微科技	188.09	预增	50.46	39.83
002252.SZ	上海莱士	1,294.51	预增	65.00	40.00
002030.SZ	达安基因	3,618.19	预增	60.30	40.95
832735.BJ	德源药业	77.89	预增	60.48	41.22
000150.SZ	*ST 宜康	-681.95	续亏	60.41	41.34
300633.SZ	开立医疗	247.24	预增	57.74	41.56
688399.SH	硕世生物	1,193.21	预增	71.80	43.31
002422.SZ	科伦药业	1,102.55	预增	56.00	45.12
301263.SZ	泰恩康	120.07	预增	58.24	45.75
603309.SH	维力医疗	106.09	预增	60.24	46.10
300142.SZ	沃森生物	427.75	预增	78.00	48.00
000403.SZ	派林生物	391.06	预增	70.00	50.00
603229.SH	奥翔药业	145.93	预增	70.01	50.07
300181.SZ	佐力药业	179.41	预增	58.86	50.49
688278.SH	特宝生物	181.20	预增	53.42	51.21
688677.SH	海泰新光	117.73	预增	54.02	54.02
603963.SH	大理药业	-41.89	续亏	61.81	54.64
002603.SZ	以岭药业	1,343.86	预增	80.00	60.00
002550.SZ	千红制药	181.08	预增	98.81	60.15
688617.SH	惠泰医疗	207.92	预增	79.39	62.08
600789.SH	鲁抗医药	82.69	预增	76.00	64.00
301096.SZ	百诚医药	111.09	预增	77.34	64.73
688293.SH	奥浦迈	60.39	预增	78.83	65.58
600272.SH	开开实业	21.72	预增	98.00	65.77
600079.SH	人福医药	1,317.15	预增	97.40	67.03
688198.SH	佰仁医疗	51.20	预增	68.37	68.37
300318.SZ	博晖创新	-322.18	续亏	84.48	68.96
603676.SH	卫信康	95.91	预增	95.00	70.00
300765.SZ	新诺威	317.07	预增	103.44	72.93
000423.SZ	东阿阿胶	440.44	预增	84.00	73.00
688606.SH	奥泰生物	765.69	预增	84.15	79.58
300482.SZ	万孚生物	634.43	预增	100.00	80.00
600211.SH	西藏药业	208.94	预增	81.00	81.00
603127.SH	昭衍新药	557.46	预增	101.50	81.50
301017.SZ	漱玉平民	114.92	预增	126.24	82.73
603259.SH	药明康德	5,097.16	预增	83.17	83.17
002675.SZ	东诚药业	151.56	预增	130.93	84.74
688189.SH	南新制药	-166.89	不确定	105.99	88.02



600624.SH	复旦复华	-105.42	续亏	96.21	94.31
300381.SZ	溢多利	-118.91	扭亏	116.82	100.00
000566.SZ	海南海药	-1,555.42	扭亏	100.58	100.39
002172.SZ	澳洋健康	-1,038.91	扭亏	100.72	100.48
300639.SZ	凯普生物	852.16	预增	120.62	101.84
300267.SZ	尔康制药	-791.20	扭亏	108.22	105.69
002773.SZ	康弘药业	421.08	预增	121.00	109.00
002435.SZ	长江健康	-412.99	扭亏	123.00	115.74
688351.SH	微电生理-U	-11.97	扭亏	125.05	120.88
688336.SH	三生国健	18.06	预增	176.88	121.50
603538.SH	美诺华	142.53	预增	166.78	126.76
600521.SH	华海药业	487.54	预增	146.00	130.00
002219.SZ	新里程	-371.43	扭亏	143.00	138.00
301367.SZ	怡和嘉业	145.68	预增	179.67	140.85
002693.SZ	双成药业	-20.33	扭亏	166.42	144.28
300239.SZ	东宝生物	36.48	预增	215.21	146.68
300233.SZ	金城医药	107.98	预增	196.34	150.04
002399.SZ	海普瑞	240.79	预增	221.03	156.24
600129.SH	太极集团	-523.17	扭亏	170.72	159.25
600833.SH	第一医药	49.42	预增	204.00	163.00
300194.SZ	福安药业	-296.91	扭亏	180.83	163.99
300149.SZ	睿智医药	-402.25	扭亏	211.87	174.58
300434.SZ	金石亚药	66.48	预增	296.89	180.16
688410.SH	山外山	19.47	预增	213.25	182.44
000597.SZ	东北制药	99.03	预增	303.93	182.75
301060.SZ	兰卫医学	203.84	预增	267.94	199.25
002821.SZ	凯莱英	1,069.27	预增	213.00	208.00
002932.SZ	明德生物	1,413.22	预增	253.80	225.50
300009.SZ	安科生物	206.63	预增	287.17	229.09
600080.SH	金花股份	-18.16	扭亏	294.38	242.07
600538.SH	国发股份	10.49	预增	243.00	243.00
301301.SZ	川宁生物	111.35	预增	286.18	250.26
300363.SZ	博腾股份	523.92	预增	310.00	260.00
300298.SZ	三诺生物	107.57	预增	327.63	271.85
300534.SZ	陇神戎发	-9.11	扭亏	319.63	275.70
688075.SH	安旭生物	738.53	预增	357.40	292.06
603998.SH	方盛制药	70.04	预增	356.88	299.77
688114.SH	华大智造	483.60	预增	317.29	300.95
002102.SZ	ST冠福	101.09	预增	493.55	305.59
301089.SZ	拓新药业	65.71	预增	373.28	309.37
688575.SH	亚辉龙	204.75	预增	437.25	398.17



300937.SZ	药易购	6.40	预增	564.06	407.81
688578.SH	艾力斯-U	18.27	预增	725.82	589.45
002432.SZ	九安医疗	908.64	预增	1,825.95	1,715.90
002198.SZ	嘉应制药	1.48	预增	3,419.94	2,743.02
688091.SH	上海谊众-U	-4.00	扭亏	4,102.90	3,852.72

资料来源：Wind,长城国瑞证券研究所



4 投资建议

第八批国采正式启动，未来保质控费依旧是医药板块的主旋律。同时，受益疫情管控政策调整、春节后经济活动显著回升，正常医疗得到修复；Claudin 18.2 ADC 药物授权阿斯利康、成功出海，君实生物特瑞普利单抗治疗晚期三阴性乳腺癌三期临床成功、将提交新适应症上市申请，创新亦将持续推动医药板块长远发展。我们建议关注以下领域的投资机会：

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

二是 2022 年报及 2023 年一季报披露在即，关注有望出现业绩超预期的公司；

三是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

四是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

五是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

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

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

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