

医药生物

中航证券医药生物行业周报：第八批国采如期推进，肝素首次纳入集采范围，国产替代逻辑延续

报告摘要

投资要点：

本期（2.25-3.4）上证综指收于 3328.39，上涨 1.87%；沪深 300 指数收于 4130.55，上涨 1.71%；中小 100 收于 7733.87，上涨 0.21%；本期申万医药生物行业指数收于 9473.96，下跌 0.37%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。其中，中药、医药商业板块跑赢中小 100。

重要资讯：

◆《中医药振兴发展重大工程实施方案》印发，中医药行业景气度持续提升

国务院办公厅日前印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度，着力推动中医药振兴发展。《方案》提出，到 2025 年，优质高效中医药服务体系加快建设，中医药防病治病水平明显提升，中西医结合服务能力显著增强，中医药科技创新能力显著提高，高素质中医药人才队伍逐步壮大，中药质量不断提升，中医药文化大力弘扬，中医药国际影响力进一步提升，符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善，中医药振兴发展取得明显进展，中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。

《方案》明确推进中医药振兴发展的基本原则，即：增强能力，服务群众；遵循规律，发挥优势；提高质量，均衡发展；创新机制，激发活力。

《方案》统筹部署了 8 项重点工程，包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程，安排了 26 个建设项目。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

沈文文

分析师

SAC 执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业双周报：政策加持催化发展，关注连锁药店黄金赛道 —2023-02-26

中航证券医药生物行业周报：基金持仓数据显示医药配置比例上升，创新药、医疗服务和高端医疗器械为短期投资热点 —2023-02-12

中航证券医药生物行业周报：行业景气度上行，创新药迎来春天 —2023-02-05

http://www.ce.cn/cysc/yy/hydt/202303/01/t20230301_38420025.shtml

◆ 国家医保局明确今年集采重点：继续扩大覆盖面，省级与国家集采互补

3月1日，国家医保局，国家医疗保障局办公室发布《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》，从推进药品耗材集中带量采购、提高集采精细化管理水平、加强药品价格综合治理、着力推进医疗服务价格和管理等六个方面，进一步完善医药价格形成机制，促进医保、医疗、医药协同发展和治理。

通知要求，到2023年底，每个省份的国家和省级集采药品数累计达到450种，其中省级集采药品应达到130种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。

在推进药品耗材集中带量采购方面，通知指出，一是持续扩大药品集采覆盖面，二是扎实推进医用耗材集中带量采购。在持续扩大药品集采覆盖面方面，通知提及开展第八批国家组织药品集采并落地实施，适时推进新批次药品集采。规范国家组织集采药品协议期满接续工作，指导上海、江苏、河南、广东牵头开展联盟接续采购，鼓励同一品种由多家企业中选，促进价差公允合理，并统一采购周期；上一轮集采中选价格偏高的品种要持续挤压价格水分，市场情况发生变化后上一轮集采中选价格偏低的品种，经充分竞争后形成新的中选价格。

对于各省的重点工作，通知作出指导。其中，湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围，江西牵头开展干扰素省际联盟采购，广东牵头开展易短缺和急救药省际联盟采购。省级药品集采重点针对未纳入国家集采的品种和未过评品种，从“填空”和“补缺”两个维度扩大集采覆盖范围，积极探索尚未纳入国家和省级集采的“空白”品种集采，鼓励对已有省份集采、价格竞争充分的品种开展带量价格联动。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22125649

◆ 第八批药品国采文件正式发布

3月2日晚间，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2023-1）》（以下简称《文件》），第八批国采官宣，共涉及40个大品种。此次集采共涉及40个大品种，包括阿加曲班注射剂、阿托西班注射剂、丙戊酸钠注射剂、呋塞米注射剂、依诺肝素注射剂、托拉塞米注射剂、头孢哌酮舒巴坦注射剂等，覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等用药范围，其中，肝素类产品首次被纳入国采。

从企业角度看，倍特药业、扬子江药业、齐鲁制药、石药集团、中国

生物制药、复星医药、华北制药、华润医药、鲁南制药等涉及的品种较多。

https://mp.weixin.qq.com/s/XxskyvAvh4E_sEx1G4eL1Q

核心观点：

国家药品集采自 2018 年第一批启动以来，已经发展到目前的第八批，相关政策经过逐步完善细化已经趋于完善。随着集采中选品种越来越多，价格降幅预期、中选比例或将逐步趋于成熟稳定。随着药品集采逐渐步入常态化，未来行业持续分化，龙头效应进一步凸显。在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出。

同时，此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围。从需求角度来看，肝素是目前使用范围最广、凝血作用最有效的抗凝血和抗血栓药物之一，其在心内科、肾内科、神经内科、骨科、普通外科、肿瘤科、妇科、呼吸科以及儿科治疗中均可发挥作用，市场需求旺盛，且逐年增长。以心内疾病为例，随着人们生活方式、饮食习惯的变化，人口老龄化不断加快，各类慢性病发病率随之增加，全球心血管和脑血管疾病的发病率及死亡率逐年递增，肝素类产品市场需求逐步扩大，在我国药品集采“应采尽采”的背景下，延续了对集采药品普惠性的重视程度。而依诺肝素和那屈肝素注射液是目前我国低分子肝素制剂产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品，同时大部分市场份额长期由海外企业占据，再次验证了在药品、耗材集采加速推进的背景下，集采多针对发展成熟、同类产品丰富度较高的行业，研发能力和产品能力仍旧是企业价值的重要考量，国产替代仍将是行业主要投资逻辑，市占率较小的企业有望通过集采实现以价换量，实现业绩增长，建议关注华润双鹤等。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，随着年报和一季报逐渐披露，部分业绩超出预期的个股值得关注。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、

科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房、老百姓和健之佳等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：第八批国采如期推进，肝素首次纳入集采范围，国产替代逻辑延续	1
一、 市场行情回顾（2023.2.25-2023.3.4）	7
（一） 医药行业本期表现排名居后	7
（二） 本期个股表现	7
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 第八批国家药品集采情况跟踪	9
（一） 国家药品集采发展到第八批，体系成熟稳定	9
（二） 集采规则在第七批基础上进一步完善	10
（三） 肝素类产品被纳入全国集采范围，国产企业有望实现以价换量	11
三、 行业重要新闻	14
（一） 《中医药振兴发展重大工程实施方案》印发，中医药行业景气度持续提升	14
（二） 国家医保局明确今年集采重点：继续扩大覆盖面，省级与国家集采互补	14
（三） 第八批药品国采文件正式发布	15
四、 重要公告	15
五、 核心观点	22

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	7
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	7
图 3 肝素行业产业链	11
图 4 我国低分子肝素市场主要竞争厂商	12

图 5 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局	13
图 6 我国那屈肝素市场规模及市场格局	13
表 1 医药生物本期涨幅前五	8
表 2 医药生物本期跌幅前五	8
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....	9
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	9
表 5 历轮药品集采工作开展情况.....	10
表 6 我国主要肝素制剂产品	12
表 7 医药行业本周重要公告	15
表 8 医药生物行业 2022 年报披露情况	17

一、市场行情回顾（2023.2.25-2023.3.4）

（一）医药行业本期表现排名居后

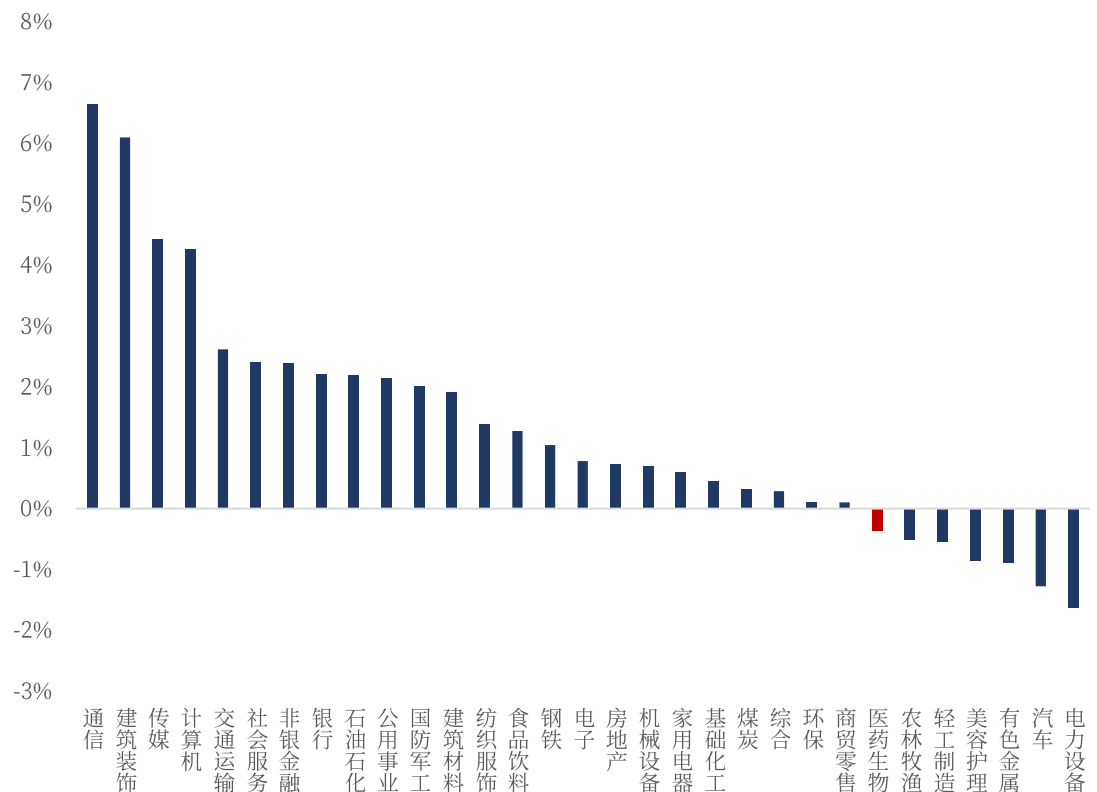
本期(2.25-3.4)上证综指收于 3328.39, 上涨 1.87%; 沪深 300 指数收于 4130.55, 上涨 1.71%; 中小 100 收于 7733.87, 上涨 0.21%; 本期申万医药生物行业指数收于 9473.96, 下跌 0.37%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 0.75%, 0.73%, -0.33%, -0.83%, -0.37%, -1.00%, -0.99%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	0.75%	0.73%	-0.33%	-0.83%	-0.37%	-1.00%	-0.99%	-0.37%	1.71%	1.87%	0.21%
月涨跌	-0.80%	-1.18%	-1.67%	-0.95%	-0.39%	-1.04%	-1.19%	-1.08%	1.50%	1.49%	0.48%
年涨跌	9.07%	3.60%	5.70%	3.86%	1.63%	3.23%	3.38%	4.45%	6.69%	7.74%	5.36%
收盘价	7820.36	6609.26	7447.56	9116.75	8752.71	10773.41	8111.91	9473.96	4130.55	3328.39	7733.87

资料来源: WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源: WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：吉贝尔（19.59%）、英诺特（17.18%）、可孚医疗（14.30 %）、圣诺生物（12.62%）、九芝堂（12.60%）。市场跌幅前五的个股分别为：上海谊众（-16.28%）、兴齐眼药（-14.79%）、祥生医疗（-13.65%）、迈普医学（-10.62%）、C 华人（-9.28%）。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688566.SH	吉贝尔	30.16	19.59	40.80	36.64	3.34
688253.SH	英诺特	28.92	17.18	21.41	26.11	2.33
301087.SZ	可孚医疗	42.60	14.30	16.78	30.42	1.82
688117.SH	圣诺生物	30.16	12.62	35.73	38.31	2.92
000989.SZ	九芝堂	10.81	12.60	22.70	23.62	2.31

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 4 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688091.SH	上海谊众	87.05	-16.28	24.71	87.68	9.49
300573.SZ	兴齐眼药	121.93	-14.79	-2.52	44.72	7.06
688358.SH	祥生医疗	35.29	-13.65	2.59	34.43	2.99
301033.SZ	迈普医学	47.91	-10.62	29.91	73.93	5.31
301408.SZ	C 华人	22.96	-9.28	-9.28	56.92	5.03

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 4 日

（三）本期科创板个股表现

截至 3 月 4 日，科创板共有医药行业上市公司 106 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：吉贝尔（19.59%）、英诺特（17.18%）、圣诺生物（12.62%）、诺泰生物（7.24%）、艾力斯-U（7.06%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：上海谊众（-

-16.28%)、祥生医疗 (-13.65%)、热景生物 (-8.91%)、康拓医疗 (-8.70%)、百利天恒-U (-8.26%)。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688566.SH	吉贝尔	30.16	19.59	40.80	36.64	3.34
688253.SH	英诺特	28.92	17.18	21.41	26.11	2.33
688117.SH	圣诺生物	30.16	12.62	35.73	38.31	2.92
688076.SH	诺泰生物	31.10	7.24	35.57	51.56	3.47
688578.SH	艾力斯-U	24.41	7.06	24.03	82.60	3.44

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 4 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688091.SH	上海谊众	87.05	-16.28	24.71	87.68	9.49
688358.SH	祥生医疗	35.29	-13.65	2.59	34.43	2.99
688068.SH	热景生物	54.16	-8.91	-11.07	4.45	1.42
688314.SH	康拓医疗	52.04	-8.70	8.48	39.89	5.56
688506.SH	百利天恒-U	69.40	-8.26	116.54	-97.28	28.50

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 4 日

二、第八批国家药品集采情况跟踪

(一) 国家药品集采发展到第八批，体系成熟稳定

根据 3 月 2 日发布的《全国药品集中采购文件》，第八批国采品种共涉及 40 个大品种，包括阿加曲班注射剂、阿托西班注射剂、丙戊酸钠注射剂、呋塞米注射剂、

依诺肝素注射剂、托拉塞米注射剂、头孢哌酮舒巴坦注射剂等，将于 3 月 29 日在海南开标。此次集采覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等药品领域。其中，肝素类产品首次被纳入国采。

国家药品集采自 2018 年第一批启动以来，已经发展到目前的第八批，相关政策经过逐步完善细化已经趋于完善。截至目前，国家已经组织开展了 294 种药品集采，一批高血压、冠心病、糖尿病等门诊常见病、慢性病用药平均降价超过 50%。我们认为，随着集采中选品种越来越多，今后价格降幅预期、中选比例或将逐步趋于成熟稳定。

表5 历轮药品集采工作开展情况

	首轮药品 集采	药品集采 扩面	二轮药品 集采	三轮药品 集采	四轮药品 集采	五轮药品 集采	七轮药品 集采	八轮药品集 采
座谈会日期	2018 年 9 月 11 日	2019 年 7 月 1 日	2019 年 11 月 27 日	2020 年 6 月 25 日	2020 年 12 月 8 日	2021 年 3 月 5 日	2022 年 2 月 17 日	2023 年 1 月 11 日
启动日期	2019 年 3 月	2019 年 12 月	2020 年 5 月	2020 年 11 月	2021 年 2 月	2021 年 6 月	2022 年 7 月	—
涉及品种 数量 (个)	31	25	33	56	45	62	61	40
中选品种 数量 (个)	25	25	32	55	45	61	60	—
参加企业 数量 (家)	49	77	122	194	152	201	295	—
中选企业 数量 (家)	20	45	77	125	118	148	217	—
降价最高 幅度	96%	98%	93%	98.72%	96.82%	98.9%	97%	—
平均降价 幅度	52%	59%	53%	53%	52%	56%	48%	—

资料来源：上海阳光药品采购网、各政府官网、央视新闻、中航证券研究所

（二）集采规则在第七批基础上进一步完善

此次集采在规则上与第七批相比整体变化不大。在拟中选企业的确定上，企业获得拟中选资格的条件沿袭了第七批集采的规则：最多允许 10 家企业中

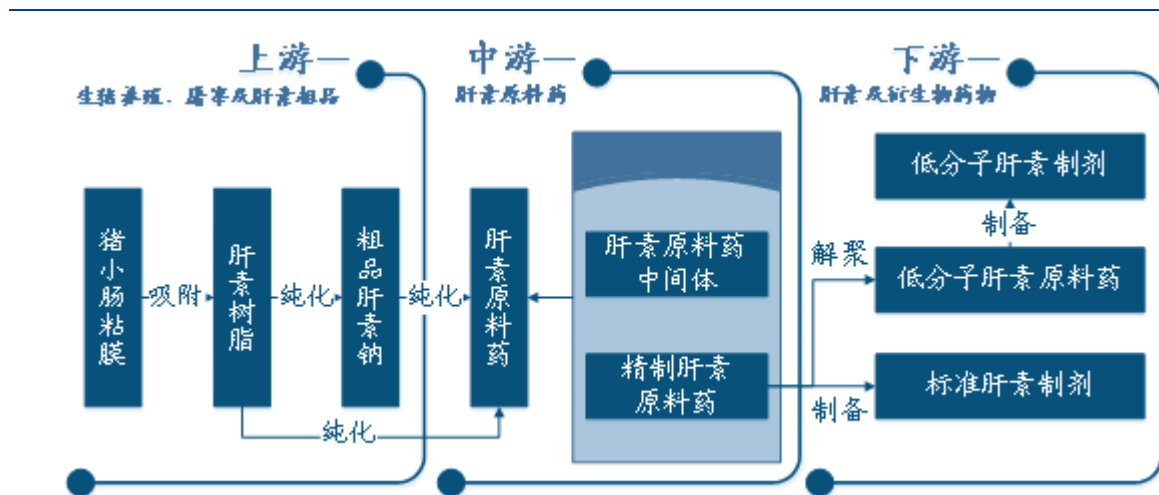
选。

此外，第八批针对特定的产品设置了具体的规则。对于新纳入国采的两个肝素品种，以及氨甲环酸注射剂、丙戊酸钠注射剂、呋塞米注射剂，此次集采采取了除“主供+备供”，再增加第二备供企业的方式，并且额外备供的企业产品，可更高价挂网供应。以保障首次进入集采的肝素品种、以及可能出现断供的产品的供应。

（三）肝素类产品被纳入全国集采范围，国产企业有望实现以价换量

从产业链上分析，肝素类产品主要包括肝素粗品、肝素原料药、标准肝素制剂以及低分子肝素制剂等。从肝素行业产业链分析，产业链上游为生猪养殖、屠宰及肝素粗品生产，肝素粗品主要由通过健康生猪的猪小肠粘膜吸附提出获得，得到肝素树脂及粗品肝素钠产品，肝素粗品作为一种肝素基础材料可以进行进一步加工提纯。产业链中游为肝素原料药的生产制造，肝素原料药通过对肝素树脂、粗品肝素钠等肝素粗品产品初步纯化获得，不可直接作为药品销售，肝素原料药主要包括肝素原料药中间体和精制肝素原料药。产业链下游为肝素及衍生物药物，主要为肝素制剂产品，包括由精制肝素原料药制备的标准肝素制剂和低分子肝素制剂等。

图3 肝素行业产业链



资料来源：《供给修复，静待花开》、中航证券研究所

从分子量来看，我国主要的肝素制剂产品包括低分子肝素和标准肝素。其中，低分子肝素产品主要包括：依诺肝素、那屈肝素和达肝素。被纳入此次第八轮集采的肝素的产品为依诺肝素和那屈肝素。从市场情况来看，目前我国依诺肝素有赛诺菲（原研）、海普瑞（天道医药）、常山药业、健友股份、红日药业、千红制药、华润双鹤（天冬制药）、双鹭药业、辰欣药业、九源基因、苏州二叶和新时代药业合计 12 家公司满足此次竞争条件；那屈肝素有阿斯彭制药（原研）、常山药业、红日药业、东诚

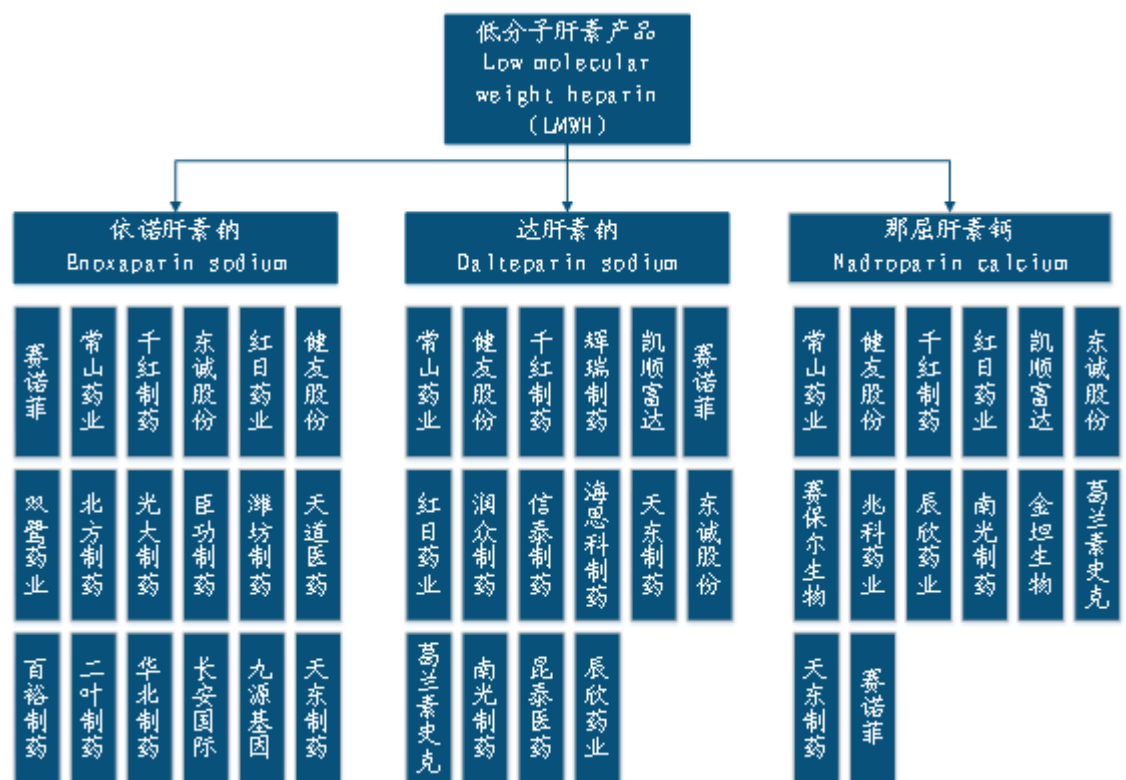
药业和兆科药业 5 家公司满足此次竞争条件。

表6 我国主要肝素制剂产品

	药物名称	平均分子量 D
低分子肝素	依诺肝素钠	3500-5500
	那屈肝素钙	3600-5000
	达肝素钠	5600-6400
标准肝素	标准肝素	5000-30000

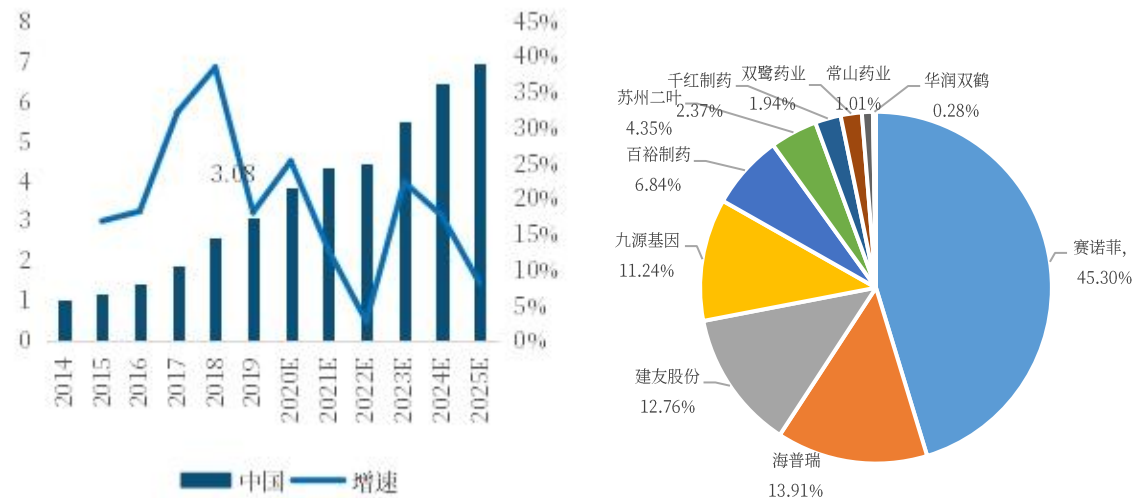
资料来源：低分子肝素的临床应用、中航证券研究所

图4 我国低分子肝素市场主要竞争厂商



资料来源：药智网、中航证券研究所

依诺肝素市场规模方面来看，2019 年依诺肝素全球市场规模为 27.05 亿美元，同比增长 0.08%，其中欧洲市场为 16.65 亿美元，美国市场为 4.55 亿美元，中国市场为 3.08 亿美元。从我国 2022H 依诺肝素市场格局来看，我国依诺肝素市场 40% 以上市场份额由海外依诺肝素原研企业赛诺菲占据，随后为海普瑞、健友股份、九源基因等公司，分别占据市场比重的 13.91%、12.76% 和 11.24%。

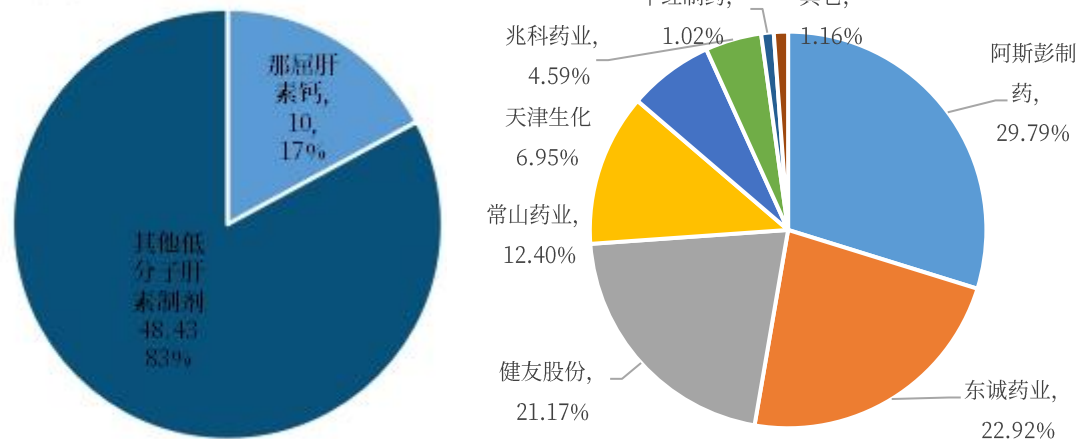
图5 我国依诺肝素市场规模（亿美元）及市场格局


资料来源：Wind、通联数据、中航证券研究所

从那屈肝素市场规模方面来看，2018 年我国那屈肝素市场规模为 10 亿元，占我国全部低分子肝素制剂市场规模比重的 17%。从我国 2022H 那屈肝素市场格局来看，海外那屈肝素原研阿斯彭制药，以 29.79%的市场占比位居我国市场第一，随后为东诚药业、健友股份和常山药业等公司，占比分别为 22.92%、21.17%和 12.40%。

图6 我国那屈肝素市场规模及市场格局

单位：亿元



资料来源：Wind、通联数据、中航证券研究所

整体来看，第八轮药品集采在前七轮药品集采的基础上发展而来，在政策上已经趋于完善。随着集采中选品种越来越多，今后价格降幅预期、中选比例或将逐步趋于成熟稳定。随着药品集采逐渐步入常态化，未来行业持续分化，龙头效应进一步凸显。

在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出。

同时，此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围。从需求角度来看，肝素是目前使用范围最广、凝血作用最有效的抗凝血和抗血栓药物之一，其在心内科、肾内科、神经内科、骨科、普通外科、肿瘤科、妇科、呼吸科以及儿科治疗中均可发挥作用，市场需求旺盛，且逐年增长。以心内疾病为例，随着人们生活方式、饮食习惯的变化，人口老龄化不断加快，各类慢性病发病率随之增加，全球心血管和脑血管疾病的发病率及死亡率逐年递增，肝素类产品市场需求逐步扩大，在我国药品集采“应采尽采”的背景下，延续了对集采药品普惠性的重视程度。而依诺肝素和那屈肝素注射液是目前我国低分子肝素制剂产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品，同时大部分市场份额长期由海外企业占据，再次验证了在药品、耗材集采加速推进的背景下，集采多针对发展成熟、同类产品丰富度较高的行业，研发能力和产品能力仍旧是企业价值的重要考量，国产替代仍将是行业主要投资逻辑，市占率较小的企业有望通过集采实现以价换量，实现业绩增长。建议关注：华润双鹤等。

三、行业重要新闻

（一）《中医药振兴发展重大工程实施方案》印发，中医药行业景气度持续提升

国务院办公厅日前印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度，着力推动中医药振兴发展。《方案》提出，到2025年，优质高效中医药服务体系加快建设，中医药防病治病水平明显提升，中西医结合服务能力显著增强，中医药科技创新能力显著提高，高素质中医药人才队伍逐步壮大，中药质量不断提升，中医药文化大力弘扬，中医药国际影响力进一步提升，符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善，中医药振兴发展取得明显进展，中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。

《方案》明确推进中医药振兴发展的基本原则，即：增强能力，服务群众；遵循规律，发挥优势；提高质量，均衡发展；创新机制，激发活力。

《方案》统筹部署了8项重点工程，包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程，安排了26个建设项目。

http://www.ce.cn/cysc/yy/hydt/202303/01/t20230301_38420025.shtml

（二）国家医保局明确今年集采重点：继续扩大覆盖

面，省级与国家集采互补

3月1日，国家医保局，国家医疗保障局办公室发布《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》，从推进药品耗材集中带量采购、提高集采精细化管理水平、加强药品价格综合治理、着力推进医疗服务价格和管理等六个方面，进一步完善医药价格形成机制，促进医保、医疗、医药协同发展和治理。

通知要求，到2023年底，每个省份的国家和省级集采药品数累计达到450种，其中省级集采药品应达到130种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。

在推进药品耗材集中带量采购方面，通知指出，一是持续扩大药品集采覆盖面，二是扎实推进医用耗材集中带量采购。在持续扩大药品集采覆盖面方面，通知提及开展第八批国家组织药品集采并落地实施，适时推进新批次药品集采。规范国家组织集采药品协议期满接续工作，指导上海、江苏、河南、广东牵头开展联盟接续采购，鼓励同一品种由多家企业中选，促进价差公允合理，并统一采购周期；上一轮集采中选价格偏高的品种要持续挤压价格水分，市场情况发生变化后上一轮集采中选价格偏低的品种，经充分竞争后形成新的中选价格。

对于各省的重点工作，通知作出指导。其中，湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围，江西牵头开展干扰素省际联盟采购，广东牵头开展易短缺和急抢救药省际联盟采购。省级药品集采重点针对未纳入国家集采的品种和未过评品种，从“填空”和“补缺”两个维度扩大集采覆盖范围，积极探索尚未纳入国家和省级集采的“空白”品种集采，鼓励对已有省份集采、价格竞争充分的品种开展带量价格联动。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22125649

（三）第八批药品国采文件正式发布

3月2日晚间，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2023-1）》（以下简称《文件》），第八批国采官宣，共涉及40个大品种。此次集采共涉及40个大品种，包括阿加曲班注射剂、阿托西班注射剂、丙戊酸钠注射剂、呋塞米注射剂、依诺肝素注射剂、托拉塞米注射剂、头孢哌酮舒巴坦注射剂等，覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等用药范围，其中，肝素类产品首次被纳入国采。

从企业角度看，倍特药业、扬子江药业、齐鲁制药、石药集团、中国生物制药、复星医药、华北制药、华润医药、鲁南制药等涉及的品种较多。

https://mp.weixin.qq.com/s/XxskyvAvh4E_sEx1G4eL1Q

四、重要公告

表7 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-02-27	麦澜德	2023 年限制性股票激励计划草案
2023-02-27	华兰股份	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-02-28	景峰医药	关于与常德市德源投资集团有限公司签订《战略合作框架协议》的自愿性公告
2023-02-28	汇宇制药	关于吸收合并全资子公司的公告
2023-03-01	博士眼镜	关于对外投资的公告
2023-03-01	科伦药业	关于回购公司股份进展的公告
2023-03-02	健康元	关于以集中竞价交易方式回购股份进展情况的公告
2023-03-02	珍宝岛	关于为全资子公司提供担保进展的公告
2023-03-02	贵州百灵	关于回购股份进展的公告
2023-03-02	中国医药	关于为控股公司提供担保的公告
2023-03-02	诺思兰德	关于 NL005 项目 IIb 期临床试验完成全部受试者入组的公告
2023-03-02	国新健康	关于与特定对象重新签署《关于向特定对象发行股票之附条件生效的股份认购协议》暨关联交易的公告
2023-03-02	康希诺	关于吸入用重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）获得印度尼西亚紧急使用许可的公告
2023-03-02	步长制药	关于拟对外投资暨关联交易的公告
2023-03-02	漱玉平民	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-03-03	热景生物	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-03-03	德展健康	关于回购公司股份的进展公告
2023-03-03	圣湘生物	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告
2023-03-03	恒瑞医药	关于回购公司股份的进展公告
2023-03-03	白云山	关于广州广药基金股权投资合伙企业（有限合伙）参与投资设立子基金暨关联交易的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

表8 医药生物行业 2022 年报披露情况

证券代码	证券简称	预告净利润 同比增长上 限 (%)	预告净利润 同比增长中 位数 (%)	预告净利润 同比增长下 限 (%)	预告净利润 上限 (亿 元)	预告净利润 下限 (亿 元)	年报披露日期
688091.SH	上海谊众-U	4102.90	3977.81	3852.72	1.60	1.50	2023-03-01
002198.SZ	嘉应制药	3419.94	3081.48	2743.02	0.52	0.42	2023-04-29
002432.SZ	九安医疗	1825.95	1770.93	1715.90	175.00	165.00	2023-04-29
688578.SH	艾力斯-U	725.82	657.64	589.45	1.51	1.26	2023-04-15
300937.SZ	药易购	564.06	485.94	407.81	0.43	0.33	2023-04-21
002102.SZ	ST 冠福	493.55	399.57	305.59	6.00	4.10	2023-04-20
688575.SH	亚辉龙	437.25	417.71	398.17	11.00	10.20	2023-04-29
301089.SZ	拓新药业	373.28	341.33	309.37	3.11	2.69	2023-04-26
688075.SH	安旭生物	357.40	324.73	292.06	33.78	28.95	2023-04-29
603998.SH	方盛制药	356.88	328.33	299.77	3.20	2.80	2023-03-31
300298.SZ	三诺生物	327.63	299.74	271.85	4.60	4.00	2023-04-07
300534.SZ	陇神戎发	319.63	297.67	275.70	0.20	0.16	2023-04-15
688114.SH	华大智造	317.29	309.12	300.95	20.18	19.39	2023-04-25
300363.SZ	博腾股份	310.00	285.00	260.00	21.50	18.85	2023-03-25
000597.SZ	东北制药	303.93	243.34	182.75	4.00	2.80	2023-03-30
300434.SZ	金石亚药	296.89	238.53	180.16	2.64	1.86	2023-04-25
600080.SH	金花股份	294.38	268.22	242.07	0.35	0.26	2023-04-22
300009.SZ	安科生物	287.17	258.13	229.09	8.00	6.80	2023-03-28
301301.SZ	川宁生物	286.18	268.22	250.26	4.30	3.90	2023-04-04
301060.SZ	兰卫医学	267.94	233.60	199.25	7.50	6.10	2023-04-27
002932.SZ	明德生物	253.80	239.65	225.50	50.00	46.00	2023-04-21
600538.SH	国发股份	243.00	243.00	243.00	0.36	0.36	2023-04-18
002399.SZ	海普瑞	221.03	188.64	156.24	7.73	6.17	2023-03-30
300239.SZ	东宝生物	215.21	180.95	146.68	1.15	0.90	2023-04-26
688410.SH	山外山	213.25	197.85	182.44	0.61	0.55	2023-04-03
002821.SZ	凯莱英	213.00	210.50	208.00	33.47	32.93	2023-03-31
300149.SZ	睿智医药	211.87	193.23	174.58	4.50	3.00	2023-04-27
600833.SH	第一医药	204.00	183.50	163.00	1.50	1.30	2023-04-01
300233.SZ	金城医药	196.34	173.19	150.04	3.20	2.70	2023-03-31
300194.SZ	福安药业	180.83	172.41	163.99	2.40	1.90	2023-03-31
301367.SZ	怡和嘉业	179.67	160.26	140.85	4.07	3.51	2023-03-30
688336.SH	三生国健	176.88	149.19	121.50	0.50	0.40	2023-03-22
600129.SH	太极集团	170.72	164.99	159.25	3.70	3.10	2023-03-31
603538.SH	美诺华	166.78	146.77	126.76	3.80	3.23	2023-04-25
002693.SZ	双成药业	166.42	155.35	144.28	0.14	0.09	2023-04-21
600521.SH	华海药业	146.00	138.00	130.00	12.00	11.20	2023-04-29
002219.SZ	新里程	143.00	140.50	138.00	1.60	1.40	2023-04-14

002675.SZ	东诚药业	130.93	107.84	84.74	3.50	2.80	2023-04-29
301017.SZ	漱玉平民	126.24	104.49	82.73	2.60	2.10	2023-04-27
688351.SH	微电生理-U	125.05	122.97	120.88	0.03	0.03	2023-03-29
002435.SZ	长江健康	123.00	119.37	115.74	0.95	0.65	2023-04-28
002773.SZ	康弘药业	121.00	115.00	109.00	9.30	8.80	2023-04-28
300639.SZ	凯普生物	120.62	111.23	101.84	18.80	17.20	2023-04-15
300381.SZ	溢多利	116.82	108.41	100.00	0.20	0.00	2023-04-22
300267.SZ	尔康制药	108.22	106.95	105.69	0.65	0.45	2023-04-27
688189.SH	南新制药	105.99	97.00	88.02	0.10	-0.20	2023-04-28
300765.SZ	新诺威	103.44	88.19	72.93	8.00	6.80	2023-03-17
603127.SH	昭衍新药	101.50	91.50	81.50	11.23	10.12	2023-03-31
002172.SZ	澳洋健康	100.72	100.60	100.48	0.08	0.05	2023-03-17
000566.SZ	海南海药	100.58	100.48	100.39	0.09	0.06	2023-04-11
300482.SZ	万孚生物	100.00	90.00	80.00	12.69	11.42	2023-03-31
002550.SZ	千红制药	98.81	79.48	60.15	3.60	2.90	2023-04-15
600272.SH	开开实业	98.00	81.89	65.77	0.43	0.36	2023-03-30
900943.SH	开开 B 股	98.00	81.89	65.77	0.43	0.36	2023-03-30
600079.SH	人福医药	97.40	82.22	67.03	26.00	22.00	2023-03-24
600624.SH	复旦复华	96.21	95.26	94.31	-0.04	-0.06	2023-04-26
603676.SH	卫信康	95.00	82.50	70.00	1.87	1.63	2023-04-26
300318.SZ	博晖创新	84.48	76.72	68.96	-0.50	-1.00	2023-04-26
688606.SH	奥泰生物	84.15	81.87	79.58	14.10	13.75	2023-04-29
000423.SZ	东阿阿胶	84.00	78.50	73.00	8.10	7.60	2023-03-25
603259.SH	药明康德	83.17	83.17	83.17	93.99	93.99	2023-03-21
600211.SH	西藏药业	81.00	81.00	81.00	3.77	3.77	2023-03-11
002603.SZ	以岭药业	80.00	70.00	60.00	24.19	21.50	2023-04-26
688617.SH	惠泰医疗	79.39	70.74	62.08	3.73	3.37	2023-04-07
688293.SH	奥浦迈	78.83	72.21	65.58	1.08	1.00	2023-03-30
300142.SZ	沃森生物	78.00	63.00	48.00	7.60	6.31	2023-03-30
301096.SZ	百诚医药	77.34	71.04	64.73	1.97	1.83	2023-03-29
600789.SH	鲁抗医药	76.00	70.00	64.00	1.46	1.36	2023-04-19
688399.SH	硕世生物	71.80	57.56	43.31	20.50	17.10	2023-04-27
603229.SH	奥翔药业	70.01	60.04	50.07	2.48	2.19	2023-04-28
000403.SZ	派林生物	70.00	60.00	50.00	6.65	5.87	2023-04-29
000908.SZ	景峰医药	69.45	54.17	38.90	-0.50	-1.00	2023-04-29
301258.SZ	富士莱	68.88	53.91	38.93	2.03	1.67	2023-04-18
688198.SH	佰仁医疗	68.37	68.37	68.37	0.86	0.86	2023-04-20
002252.SZ	上海莱士	65.00	52.50	40.00	21.36	18.12	2023-04-25
603963.SH	大理药业	61.81	58.22	54.64	-0.16	-0.19	2023-04-28
002424.SZ	贵州百灵	61.02	48.95	36.87	2.00	1.70	2023-04-26
832735.BJ	德源药业	60.48	50.85	41.22	1.25	1.10	2023-03-31
000150.SZ	*ST 宜康	60.41	50.88	41.34	-2.70	-4.00	2023-04-22
002030.SZ	达安基因	60.30	50.63	40.95	58.00	51.00	2023-03-31
603309.SH	维力医疗	60.24	53.17	46.10	1.70	1.55	2023-04-20
300181.SZ	佐力药业	58.86	54.68	50.49	2.85	2.70	2023-04-26

301263.SZ	泰恩康	58.24	52.00	45.75	1.90	1.75	2023-04-27
300452.SZ	山河药辅	57.98	46.22	34.45	1.41	1.20	2023-04-08
300633.SZ	开立医疗	57.74	49.65	41.56	3.90	3.50	2023-04-12
002422.SZ	科伦药业	56.00	50.56	45.12	17.20	16.00	2023-04-14
688677.SH	海泰新光	54.02	54.02	54.02	1.81	1.81	2023-04-21
300108.SZ	*ST 吉药	53.47	45.71	37.96	-2.10	-2.80	2023-04-28
688278.SH	特宝生物	53.42	52.32	51.21	2.78	2.74	2023-03-31
002742.SZ	ST 三圣	52.02	44.52	37.02	-1.60	-2.10	2023-04-29
000813.SZ	德展健康	50.51	34.01	17.51	-0.29	-0.48	2023-03-18
688690.SH	纳微科技	50.46	45.15	39.83	2.83	2.63	2023-04-26
000504.SZ	南华生物	50.33	38.57	26.80	-0.10	-0.14	2023-03-31
002370.SZ	亚太药业	47.43	38.67	29.91	-1.20	-1.60	2023-04-25
000931.SZ	中关村	47.34	42.95	38.56	-0.60	-0.70	2023-04-27
002173.SZ	创新医疗	46.78	35.38	23.97	-0.56	-0.80	2023-04-28
300006.SZ	莱美药业	45.29	35.34	25.39	-0.55	-0.75	2023-03-11
002728.SZ	特一药业	44.19	40.25	36.31	1.83	1.73	2023-04-26
688520.SH	神州细胞-U	42.68	40.95	39.22	-5.00	-5.30	2023-04-26
300110.SZ	华仁药业	42.63	29.60	16.56	1.86	1.52	2023-03-25
603439.SH	贵州三力	42.50	35.61	28.71	2.17	1.96	2023-04-01
002898.SZ	赛隆药业	35.74	14.32	-7.11	-0.15	-0.25	2023-04-20
002022.SZ	*ST 科华	35.23	19.94	4.65	11.50	8.90	2023-03-23
300147.SZ	香雪制药	34.25	21.47	8.68	-4.53	-6.29	2023-04-22
603880.SH	南卫股份	34.10	34.10	34.10	-0.15	-0.15	2023-04-28
300705.SZ	九典制药	33.66	31.22	28.77	2.73	2.63	2023-04-15
600781.SH	*ST 辅仁	29.67	23.41	17.16	-22.50	-26.50	2023-04-29
300244.SZ	迪安诊断	28.99	20.39	11.79	15.00	13.00	2023-04-13
000999.SZ	华润三九	25.02	20.04	15.05	25.70	23.65	2023-03-29
002262.SZ	恩华药业	25.00	15.00	5.00	9.97	8.38	2023-03-21
301267.SZ	华夏眼科	23.10	18.71	14.31	5.60	5.20	2023-04-24
300595.SZ	欧普康视	23.00	13.00	3.00	6.82	5.71	2023-04-01
603368.SH	柳药集团	22.79	22.79	22.79	6.92	6.92	2023-03-28
301015.SZ	百洋医药	20.62	15.89	11.16	5.10	4.70	2023-04-25
688016.SH	心脉医疗	20.00	15.00	10.00	3.79	3.47	2023-03-30
301290.SZ	东星医疗	17.91	13.38	8.84	1.30	1.20	2023-04-25
301277.SZ	新天地	14.80	13.07	11.33	1.32	1.28	2023-03-31
688266.SH	泽璟制药-U	13.70	-0.90	-15.50	-3.89	-5.21	2023-04-22
688373.SH	盟科药业-U	11.61	0.56	-10.49	-2.00	-2.50	2023-03-25
600267.SH	海正药业	10.91	1.16	-8.60	5.40	4.45	2023-03-31
002864.SZ	盘龙药业	10.01	5.72	1.43	1.03	0.95	2023-04-22
300049.SZ	福瑞股份	10.00	0.00	-10.00	1.05	0.86	2023-04-27
002433.SZ	ST 太安	9.75	5.39	1.03	-7.25	-7.95	2023-04-29
300254.SZ	仟源医药	7.04	-12.10	-31.24	-0.85	-1.20	2023-04-25
688302.SH	海创药业-U	6.92	1.20	-4.51	-2.85	-3.20	2023-04-28
300357.SZ	我武生物	6.51	3.85	1.19	3.60	3.42	2023-04-21
430300.BJ	辰光医疗	4.63	-3.80	-12.23	0.24	0.20	2023-04-13

300878.SZ	维康药业	3.84	-6.47	-16.78	1.00	0.80	2023-04-28
688176.SH	亚虹医药-U	1.58	-7.95	-17.47	-2.31	-2.76	2023-04-18
300519.SZ	新光药业	0.00	-5.00	-10.00	1.14	1.03	2023-04-25
002872.SZ	ST 天圣	-3.24	-23.88	-44.53	-0.70	-0.98	2023-04-27
300026.SZ	红日药业	-3.68	-11.32	-18.96	6.62	5.57	2023-03-31
301230.SZ	泓博医药	-4.86	-14.38	-23.89	0.70	0.56	2023-04-22
688062.SH	迈威生物-U	-9.66	-20.51	-31.35	-8.44	-10.11	2023-04-07
300529.SZ	健帆生物	-10.00	-20.00	-30.00	10.77	8.38	2023-03-31
688192.SH	迪哲医药-U	-10.00	-10.00	-10.00	-7.40	-7.40	2023-03-24
002118.SZ	紫鑫药业	-12.31	-35.96	-59.60	-11.21	-15.93	2023-04-29
300759.SZ	康龙化成	-13.00	-17.00	-21.00	14.45	13.12	2023-03-31
600771.SH	广誉远	-13.84	-26.48	-39.13	-3.60	-4.40	2023-04-27
300404.SZ	博济医药	-16.41	-26.06	-35.70	0.33	0.25	2023-04-26
002086.SZ	ST 东洋	-17.73	-37.35	-56.97	-12.00	-16.00	2023-04-29
300143.SZ	盈康生命	-21.13	-47.22	-73.31	-4.41	-6.31	2023-03-30
000516.SZ	国际医学	-21.63	-32.58	-43.52	-10.00	-11.80	2023-04-19
688108.SH	赛诺医疗	-21.92	-21.92	-21.92	-1.59	-1.59	2023-04-27
000518.SZ	四环生物	-23.60	-85.40	-147.20	-0.43	-0.86	2023-04-27
688277.SH	天智航-U	-25.10	-37.62	-50.13	-1.00	-1.20	2023-04-26
688197.SH	首药控股-U	-25.59	-25.59	-25.59	-1.82	-1.82	2023-04-28
300676.SZ	华大基因	-28.84	-37.05	-45.26	10.40	8.00	2023-03-31
300204.SZ	舒泰神	-31.45	-46.06	-60.66	-1.81	-2.21	2023-03-21
688221.SH	前沿生物-U	-34.59	-40.35	-46.12	-3.50	-3.80	2023-03-31
300942.SZ	易瑞生物	-36.58	-45.04	-53.49	1.50	1.10	2023-04-26
600671.SH	ST 目药	-36.91	-43.62	-50.33	-0.41	-0.45	2023-03-31
688382.SH	益方生物-U	-37.00	-37.00	-37.00	-4.91	-4.91	2023-04-26
688670.SH	金迪克	-43.00	-50.28	-57.56	0.47	0.35	2023-04-20
603976.SH	正川股份	-43.72	-48.41	-53.10	0.60	0.50	2023-04-27
688026.SH	洁特生物	-44.50	-48.02	-51.54	0.95	0.82	2023-04-28
600216.SH	浙江医药	-44.67	-49.70	-54.72	5.78	4.73	2023-04-26
000590.SZ	启迪药业	-44.98	-49.92	-54.85	0.20	0.16	2023-03-28
002411.SZ	*ST 必康	-45.92	-106.72	-167.52	-12.00	-22.00	2023-03-30
688656.SH	浩欧博	-49.27	-53.88	-58.49	0.44	0.36	2023-04-26
603079.SH	圣达生物	-49.84	-55.78	-61.72	0.38	0.29	2023-03-25
301093.SZ	华兰股份	-50.38	-54.89	-59.40	1.07	0.88	2023-04-24
000952.SZ	广济药业	-50.96	-56.59	-62.22	0.54	0.42	2023-04-20
300558.SZ	贝达药业	-53.01	-60.84	-68.67	1.80	1.20	2023-04-24
301047.SZ	义翘神州	-54.72	-56.67	-58.61	3.26	2.98	2023-04-22
688222.SH	成都先导	-55.75	-62.62	-69.48	0.28	0.19	2023-04-29
688212.SH	澳华内镜	-57.05	-61.00	-64.94	0.25	0.20	2023-04-25
301103.SZ	何氏眼科	-60.05	-66.71	-73.37	0.35	0.23	2023-04-26
300246.SZ	宝莱特	-60.81	-67.08	-73.35	0.25	0.17	2023-04-27
301075.SZ	多瑞医药	-64.24	-68.33	-72.41	0.25	0.19	2023-04-25
688193.SH	仁度生物	-66.00	-69.00	-72.00	0.22	0.18	2023-04-26
603139.SH	康惠制药	-67.11	-79.45	-91.78	0.12	0.03	2023-04-22

603222.SH	济民医疗	-70.85	-74.24	-77.63	0.43	0.33	2023-04-20
600252.SH	中恒集团	-72.38	-76.99	-81.59	0.85	0.57	2023-03-22
688319.SH	欧林生物	-74.99	-77.31	-79.62	0.27	0.22	2023-04-26
301239.SZ	普瑞眼科	-75.73	-78.52	-81.31	0.23	0.18	2023-04-26
688151.SH	华强科技	-78.76	-80.01	-81.26	0.68	0.60	2023-04-21
600572.SH	康恩贝	-80.17	-81.91	-83.64	4.00	3.30	2023-04-15
000710.SZ	贝瑞基因	-80.48	-116.58	-152.67	-2.00	-2.80	2023-04-08
002901.SZ	大博医疗	-80.69	-82.92	-85.15	1.30	1.00	2023-04-29
300584.SZ	海辰药业	-87.50	-88.75	-90.00	0.36	0.29	2023-04-25
300016.SZ	北陆药业	-88.00	-90.00	-92.00	0.15	0.10	2023-04-24
300255.SZ	常山药业	-89.72	-91.44	-93.15	0.24	0.16	2023-04-22
002900.SZ	哈三联	-90.74	-91.64	-92.53	0.33	0.26	2023-04-26
300677.SZ	英科医疗	-91.25	-92.26	-93.27	6.50	5.00	2023-04-28
002581.SZ	未名医药	-94.14	-94.14	-94.14	0.16	0.16	2023-04-27
688265.SH	南模生物	-95.07	-95.89	-96.71	0.03	0.02	2023-04-28
300981.SZ	中红医疗	-97.00	-97.50	-98.00	0.73	0.49	2023-04-25
603716.SH	塞力医疗	-97.96	-143.41	-188.86	-0.98	-1.43	2023-04-27
300326.SZ	凯利泰	-100.00	-115.45	-130.91	0.00	-0.50	2023-04-22
300158.SZ	振东制药	-102.10	-102.49	-102.87	-0.55	-0.75	2023-03-31
300111.SZ	向日葵	-102.34	-102.90	-103.46	-0.01	-0.02	2023-04-26
688607.SH	康众医疗	-103.53	-105.29	-107.05	-0.03	-0.06	2023-04-28
300601.SZ	康泰生物	-106.02	-108.95	-111.87	-0.76	-1.50	2023-04-24
600535.SH	天士力	-108.00	-111.00	-114.00	-1.79	-3.35	2023-03-28
000668.SZ	荣丰控股	-114.86	-118.04	-121.22	-0.35	-0.50	2023-04-28
300391.SZ	康跃科技	-120.36	-130.55	-140.73	-0.10	-0.20	2023-04-28
603520.SH	司太立	-121.62	-126.26	-130.89	-0.70	-1.00	2023-04-26
600518.SH	ST 康美	-123.24	-129.05	-134.86	-18.40	-27.60	2023-04-29
002382.SZ	蓝帆医疗	-125.09	-130.29	-135.48	-2.90	-4.10	2023-04-29
603087.SH	甘李药业	-126.85	-129.60	-132.35	-3.90	-4.70	2023-03-31
600721.SH	百花医药	-141.00	-151.00	-161.00	-0.25	-0.37	2023-04-12
300702.SZ	天宇股份	-141.53	-153.01	-164.49	-0.85	-1.32	2023-04-27
688185.SH	康希诺	-143.36	-147.69	-152.03	-8.30	-9.96	2023-03-28
300683.SZ	海特生物	-147.01	-155.15	-163.28	-0.13	-0.18	2023-04-25
002755.SZ	奥赛康	-152.64	-163.17	-173.70	-2.00	-2.80	2023-04-29
688136.SH	科兴制药	-177.75	-193.30	-208.85	-0.75	-1.05	2023-04-22
300273.SZ	*ST 和佳	-182.84	-209.28	-235.71	-10.70	-12.70	2023-04-24
600568.SH	ST 中珠	-183.98	-254.97	-325.97	-6.00	-9.00	2023-04-20
300436.SZ	广生堂	-200.98	-258.30	-315.63	-1.05	-1.45	2023-04-21
603858.SH	步长制药	-222.86	-236.51	-250.16	-15.84	-19.36	2023-04-28
300753.SZ	爱朋医疗	-225.78	-244.27	-262.77	-0.68	-0.88	2023-04-24
688180.SH	君实生物-U	-232.36	-232.36	-232.36	-23.96	-23.96	2023-03-31
688488.SH	艾迪药业	-233.49	-300.19	-366.89	-1.00	-1.40	2023-04-15
300289.SZ	利德曼	-233.81	-300.72	-367.63	-0.30	-0.60	2023-03-25
002524.SZ	光正眼科	-235.40	-269.25	-303.10	-0.50	-0.75	2023-04-22
600594.SH	益佰制药	-250.55	-265.52	-280.50	-3.67	-4.40	2023-04-28

300497.SZ	富祥药业	-259.29	-290.47	-321.65	-0.78	-1.08	2023-04-26
002793.SZ	罗欣药业	-311.77	-363.48	-415.20	-8.60	-12.80	2023-04-28
603669.SH	灵康药业	-338.23	-367.82	-397.40	-1.57	-1.96	2023-04-22
300562.SZ	乐心医疗	-415.71	-472.09	-528.47	-0.28	-0.38	2023-04-28
600200.SH	江苏吴中	-430.16	-474.18	-518.20	-0.75	-0.95	2023-04-27
688331.SH	荣昌生物	-451.48	-451.48	-451.48	-9.71	-9.71	2023-03-24
300238.SZ	冠昊生物	-507.13	-547.84	-588.55	-3.00	-3.60	2023-04-20
688177.SH	百奥泰	-563.77	-661.41	-759.05	-3.80	-5.40	2023-04-27
002437.SZ	誉衡药业	-699.44	-743.84	-788.25	-2.70	-3.10	2023-04-24
002551.SZ	尚荣医疗	-740.97	-825.31	-909.65	-3.80	-4.80	2023-04-11
002044.SZ	美年健康	-801.63	-879.59	-957.55	-4.50	-5.50	2023-04-25
000078.SZ	海王生物	-957.49	-1043.24	-1128.99	-8.00	-9.60	2023-04-28
000953.SZ	河化股份	-998.36	-1098.17	-1197.99	-0.90	-1.10	2023-04-20
300030.SZ	阳普医疗	-1015.53	-1204.02	-1392.51	-1.70	-2.40	2023-04-27
002589.SZ	瑞康医药	-1167.25	-1357.83	-1548.41	-14.00	-19.00	2023-04-29
300199.SZ	翰宇药业	-1171.16	-1252.31	-1333.45	-3.30	-3.80	2023-04-27
600222.SH	太龙药业	-1200.84	-1309.26	-1417.68	-0.66	-0.79	2023-04-08
688428.SH	诺诚健华-U	-1309.85	-1309.85	-1309.85	-9.10	-9.10	2023-04-27
002750.SZ	龙津药业	-1328.42	-1635.53	-1942.63	-0.38	-0.57	2023-04-21
300086.SZ	康芝药业	-1665.42	-1997.61	-2329.81	-1.72	-2.45	2023-04-24
600812.SH	华北制药	-3751.90	-3751.90	-3751.90	-6.84	-6.84	2023-04-15

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期(2.25-3.4)上证综指收于 3328.39, 上涨 1.87%; 沪深 300 指数收于 4130.55, 上涨 1.71%; 中小 100 收于 7733.87, 上涨 0.21%; 本期申万医药生物行业指数收于 9473.96, 下跌 0.37%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。其中, 中药、医药商业板块跑赢中小 100。

国家药品集采自 2018 年第一批启动以来, 已经发展到目前的第八批, 相关政策经过逐步完善细化已经趋于完善。随着集采中选品种越来越多, 今后价格降幅预期、中选比例或将逐步趋于成熟稳定。随着药品集采逐渐步入常态化, 未来行业持续分化, 龙头效应进一步凸显。在此背景下, 生产管线丰富, 研发能力突出, 竞争格局较好的企业有望从中获益, 在竞争中脱颖而出。

同时, 此次全国集采首次将肝素类产品纳入进集采范围。从需求角度来看, 肝素是目前使用范围最广、凝血作用最有效的抗凝血和抗血栓药物之一, 其在心内科、肾内科、神经内科、骨科、普通外科、肿瘤科、妇科、呼吸科以及儿科治疗中均可发挥作用, 市场需求旺盛, 且逐年增长。以心内疾病为例, 随着人们生活方式、饮食习惯的变化, 人口老龄化不断加快, 各类慢性病发病率随之增加, 全球心血管和脑血管疾病的发病率及死亡率逐年递增, 肝素类产品市场需求逐步扩大, 在我国药品集采“应采尽采”的背景下, 延续了对集采药品普惠性的重视程度。而依诺肝素和那屈肝素注

注射液是目前我国低分子肝素制剂产品中市场最为成熟、使用最为广泛的低分子肝素制剂产品，同时大部分市场份额长期由海外企业占据，再次验证了在药品、耗材集采加速推进的背景下，集采多针对发展成熟、同类产品丰富度较高的行业，研发能力和产品能力仍旧是企业价值的重要考量，国产替代仍将是行业主要投资逻辑，市占率较小的企业有望通过集采实现以价换量，实现业绩增长。建议关注：华润双鹤等。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，随着年报和一季报逐渐披露，部分业绩超出预期的个股值得关注。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药等；
- 2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；
- 3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房、老百姓和健之佳等；
- 4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；
- 5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoulin@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637