



关注低估值底部标的

投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2023 年初以来至今，医药行业上涨 4.45%，跑输沪深 300 指数 2.23 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 79.5%(-2.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.8%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 127.1%(-5.8pp)。医药子行业来看，医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 2.2%，其次是中药 III、医疗研发外包，涨幅分别为 0.7% 和 0.4%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 12.4%。
- **关注低估值底部标的。** 近期，中药板块再度迎来政策利好，国务院发布《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。且中药板块基本面恢复预期较强，精选低估值品种。此外国家医保局宣布持续扩大药品集采覆盖面，对于价格偏高品种要持续挤压价格水分，我们认为集采常态化背景下，药企仍需回到创新本源，大力发展创新品种。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)、祥生医疗(688358.SH)、迈得医疗(688310.SH)、柳药集团(603368.SH)、上海医药(601607.SH)、寿仙谷(603896.SH)、首药控股-U(688197.SH)、盟科药业(688373.SH)、太极集团(600129.SH)。
- **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:** 瑞尔集团(6639.HK)、诺辉健康(6606.HK)、康方生物-B(9926.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)、和黄医药(0013.HK)、药明生物(2269.HK)、君实生物(1877.HK)。
- **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	363
行业总市值(亿元)	62,270.18
流通市值(亿元)	60,272.82
行业市盈率 TTM	24.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 2023 年 2 月第四周创新药周报(附小专题-Claudin 18.2 靶点药物研发概况) (2023-02-28)
2. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2023-02-27)
3. 医药行业周报(2.20-2.24): 轮动行情, 关注底部个股 (2023-02-26)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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	19
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	20
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: 2023/02/27-2023/03/3 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/02/27-2023/03/03 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/02/27-2023/03/03 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/02/27-2023/03/03 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(2023/03/06-2023/06/06)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 3 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(2023/03/06-2023/06/06)	14
表 12: 2023/02/27-2023/03/03 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 03 月 03 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 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。2023 年初以来至今，医药行业上涨 4.45%，跑输沪深 300 指数 2.23 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 79.5%(-2.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.8%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 127.1%(-5.8pp)。医药子行业来看，医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 2.2%，其次是中药 III、医疗研发外包，涨幅分别为 0.7%和 0.4%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 12.4%。

关注低估值底部标的。近期，中药板块再度迎来政策利好，国务院发布《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。且中药板块基本面恢复预期较强，精选低估值品种。此外国家医保局宣布持续扩大药品集采覆盖面，对于价格偏高品种要持续挤压价格水分，我们认为集采常态化背景下，药企仍需回到创新本源，大力发展创新品种。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)、祥生医疗(688358.SH)、迈得医疗(688310.SH)、柳药集团(603368.SH)、上海医药(601607.SH)、寿仙谷(603896.SH)、首药控股-U(688197.SH)、盟科药业(688373.SH)、太极集团(600129.SH)。

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：瑞尔集团(6639.HK)、诺辉健康-B(6606.HK)、康方生物-B(9926.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)、和黄医药(0013.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	57.3	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-16	-15	-17	买入
	688358.SH	祥生医疗	35.3	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	21	16	买入
	688310.SH	迈得医疗	40.1	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	43	33	27	买入
	603368.SH	柳药集团	23.8	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	13	12	10	买入
	601607.SH	上海医药	19.7	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	10	9	买入
	603896.SH	寿仙谷	49.4	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	36	27	20	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	
稳健组合	688197.SH	首药控股-U	41.0	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.8	-24	-14	-15	买入
	688373.SH	盟科药业-U	9.8	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-41	-14	-23	买入
	600129.SH	太极集团	34.2	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	32	22	买入
	600276.SH	恒瑞医药	43.4	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	64	56	46	买入
	300015.SZ	爱尔眼科	30.8	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入
	300760.SZ	迈瑞医疗	313.1	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	25	买入
	000538.SZ	云南白药	57.3	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入
	300357.SZ	我武生物	51.6	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	53	41	买入
	300896.SZ	爱美客	582.2	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	87	60	42	买入
科创板组合	300122.SZ	智飞生物	88.7	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	14	12	买入
	600763.SH	通策医疗	143.1	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	64	45	34	买入
	688235.SH	百济神州	142.7	17%	28%	26%	-5.99	-4.31	-3.17	-	-	-	-
	688331.SH	荣昌生物	74.9	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	70	-
	688266.SH	泽璟制药-U	49.9	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-38	-169	72	持有
	688271.SH	联影医疗	160.2	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	75	57	44	-
	688212.SH	澳华内镜	68.0	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	149	92	64	-
	688293.SH	奥浦迈	114.0	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	91	57	39	买入
	688185.SH	康希诺	124.6	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	47	23	19	买入
港股组合	688114.SH	华大智造	103.8	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	47	买入
	688105.SH	诺唯赞	54.1	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	24	22	18	买入
	688050.SH	爱博医疗	209.3	42%	38%	39%	2.3	3.18	4.41	91	66	47	买入
	6639.HK	瑞尔集团	14.1	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	820	88	61	买入
	6606.HK	诺辉健康-B	33.1	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-45	-116	378	-
	9926.HK	康方生物-B	38.6	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入
	2252.HK	微创机器人-B	23.4	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-44	-48	-77	-
	6078.HK	海吉亚医疗	60.0	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	61	38	36	买入
	1951.HK	锦欣生殖	6.7	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.3	37	29	22	买入
	2500.HK	启明医疗-B	13.9	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-24	-26	买入
	0013.HK	和黄医药	27.1	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-18	-286	-533	买入
	2269.HK	药明生物	57.8	45%	38%	35%	1.17	1.6	2.16	50	36	27	-
	1877.HK	君实生物	31.8	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-47	-66	-75	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
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
冠昊生物(300238): 业绩增长迅速, 产品结构逐步优化
柳药集团(603368): 三季度业绩超预期, 工业板块增速亮眼

寿仙谷 (603896.SH): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

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

太极集团 (600129.SH): 混改稳步推进, 盈利能力持续提升

华润三九 (000999.SZ): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待

组合收益简评: 上周弹性组合整体上升 0.3%, 跑输大盘 1.4 个百分点, 跑赢医药指数 0.7 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
688302.SH	祥生医疗	52.3	0.2	57.3	2.4%
688310.SH	盟科药业-U	35.7	0.8	40.1	5.1%
300238.SZ	冠昊生物	11.5	2.7	11.3	-2.3%
603368.SH	柳药集团	20.3	3.6	23.8	8.6%
603896.SH	寿仙谷	46.8	2.0	49.4	5.4%
688358.SH	祥生医疗	42.6	1.1	35.3	-13.7%
688197.SH	首药控股-U	41.5	0.4	41.0	-2.4%
688373.SH	盟科药业-U	11.2	1.2	9.8	-4.4%
600129.SH	太极集团	32.8	5.6	34.2	2.2%
000999.SZ	华润三九	47.2	9.8	50.7	2.1%
加权平均涨跌幅					0.3%
000300.SH	沪深 300	4106.3	-	4130.6	1.7%
跑赢大盘					-1.4%
801150.SI	医药生物(申万)	9604.1	-	9474.0	-0.4%
跑赢指数					0.7%

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, 加速味喹替尼全球化

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: 上周港股组合整体上升 2.7%, 跑赢大盘 5.7 个百分点, 跑赢医药指数 6.1 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	-	22.9	2.2%
0013.HK	和黄医药	27.0	-	27.1	7.3%
9926.HK	康方生物-B	44.5	-	43.9	5.9%
2171.HK	科济药业-B	18.0	-	16.9	0.1%
2252.HK	微创机器人-B	31.2	-	26.6	-14.1%
6078.HK	海吉亚医疗	58.7	-	60.0	7.8%
1951.HK	锦欣生殖	6.6	-	6.7	8.2%
2500.HK	启明医疗-B	14.7	-	13.9	4.0%
2269.HK	药明生物	64.6	-	57.8	8.3%
1877.HK	君实生物	34.8	-	31.8	-2.6%
加权平均涨跌幅					2.7%
HSI.HI	恒生指数	21190.4	-	20567.5	-2.9%
跑赢大盘					5.7%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	4009.3	-	3872.6	-3.4%
跑赢指数					6.1%

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 1.2%, 跑输大盘 2.9 个百分点, 跑输医药指数 0.8 个百分点。

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	142.7	4.8%
688331.SH	荣昌生物	82.5	2.3	74.9	-1.0%
688266.SH	泽璟制药-U	52.7	1.4	49.9	2.0%
688271.SH	联影医疗	189.8	0.5	160.2	-5.2%
688212.SH	澳华内镜	75.8	0.9	68.0	-3.9%
688293.SH	奥浦迈	115.4	0.2	114.0	0.7%
688185.SH	康希诺	139.1	2.0	124.6	-7.2%
688114.SH	华大智造	118.7	0.3	103.8	-0.7%
688105.SH	诺唯赞	59.2	1.7	54.1	-0.3%
688050.SH	爱博医疗	230.3	0.7	209.3	-4.0%
加权平均涨跌幅					-1.2%
000300.SH	沪深 300	4106.3	-	4130.6	1.7%
跑赢大盘					-2.9%
801150.SI	医药生物(申万)	9604.1	-	9474.0	-0.4%
跑赢指数					-0.8%

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

图 1：本周行业涨跌幅

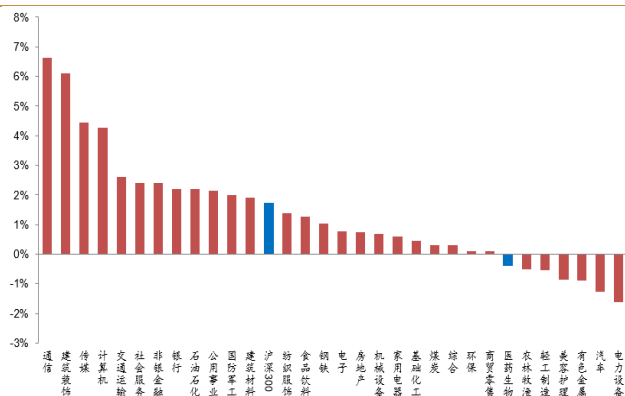
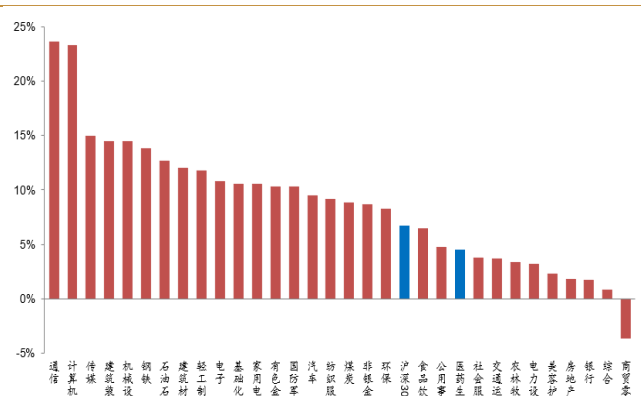
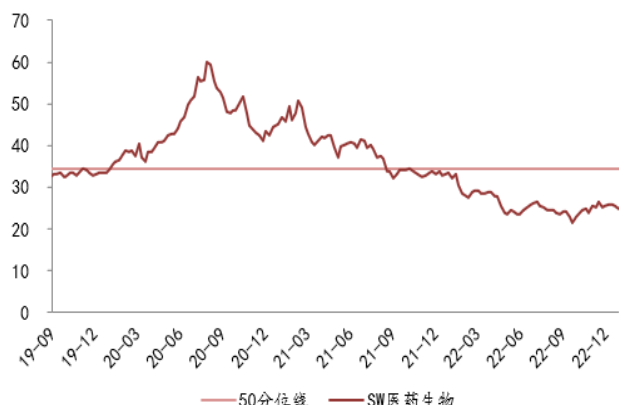


图 2: 年初以来行业涨跌幅



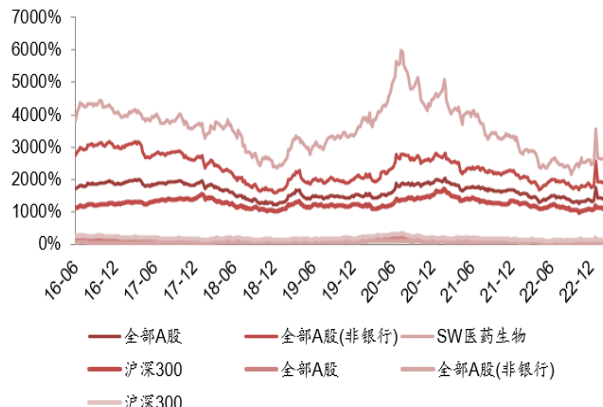
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 26 倍，相对全部 A 股溢价率为 79.5%(-2.9pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 32.8%(-2pp)，相对沪深 300 溢价率为 127.1%(-5.8pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



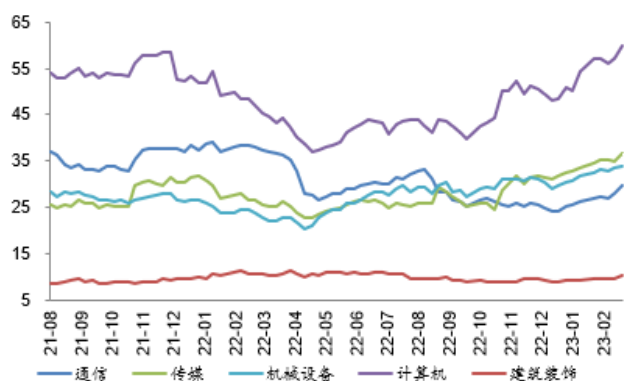
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



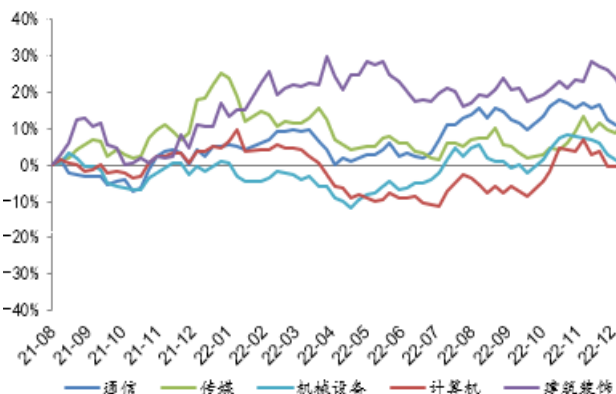
数据来源：Wind，西南证券整理

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

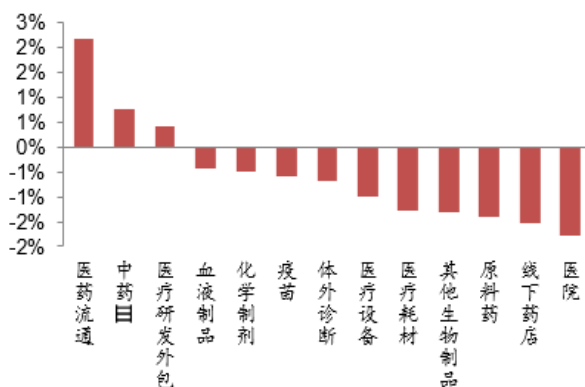
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



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

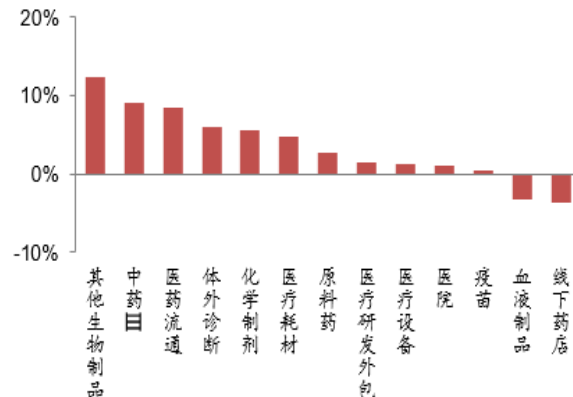
医药子行业来看，医药流通为涨幅最大子行业，涨幅为 2.2%，其次是中药 III、医疗研发外包，涨幅分别为 0.7%和 0.4%。年初至今表现最好的子行业是其他生物制品，上涨幅度为 12.4%。

图 7：本周子行业涨跌幅



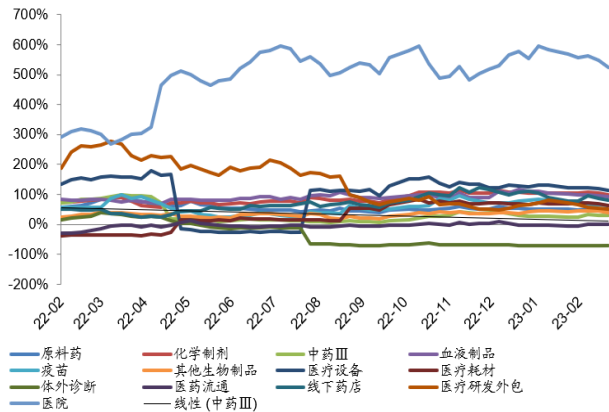
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



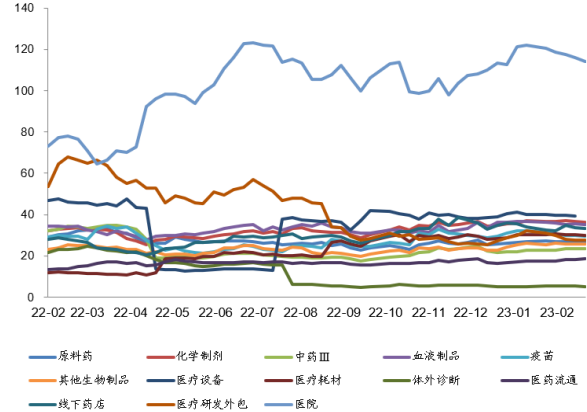
数据来源：Wind，西南证券整理

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 198 家股票涨幅为正，262 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：吉贝尔(+19.59%)、英诺特(+17.18%)、可孚医疗(+14.3%)、圣诺生物(+12.62%)、九芝堂(+12.6%)、特一药业(+11.34%)、新里程(+10.86%)、奥赛康(+9.4%)、立方制药(+8.99%)、金陵药业(+8.74%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：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%)、热景生物(-8.91%)、康拓医疗(-8.7%)、百利天恒-U(-8.26%)、通策医疗 (-8.16%)、益方生物-U (-7.82%)。

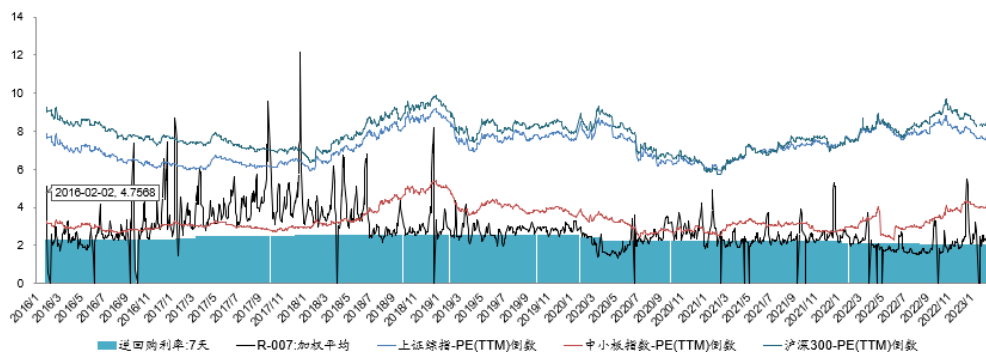
表 5：2023/02/27-2023/03/3 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.37%	医药流通	2.2%	化学制剂	-0.5%
		中药Ⅲ	0.7%	疫苗	-0.6%
		医疗研发外包	0.4%	体外诊断	-0.7%
		血液制品	-0.4%	医疗设备	-1.0%
医药行业个股周内涨跌前十位					
688566.SH	吉贝尔	19.6%	688091.SH	上海谊众	-16.3%
688253.SH	英诺特	17.2%	300573.SZ	兴齐眼药	-14.8%
301087.SZ	可孚医疗	14.3%	688358.SH	祥生医疗	-13.7%
688117.SH	圣诺生物	12.6%	301033.SZ	迈普医学	-10.6%
000989.SZ	九芝堂	12.6%	301408.SZ	C 华人	-9.3%
002728.SZ	特一药业	11.3%	688068.SH	热景生物	-8.9%
002219.SZ	新里程	10.9%	688314.SH	康拓医疗	-8.7%
002755.SZ	奥赛康	9.4%	688506.SH	百利天恒-U	-8.3%
003020.SZ	立方制药	9.0%	600763.SH	通策医疗	-8.2%
000919.SZ	金陵药业	8.7%	688382.SH	益方生物-U	-7.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

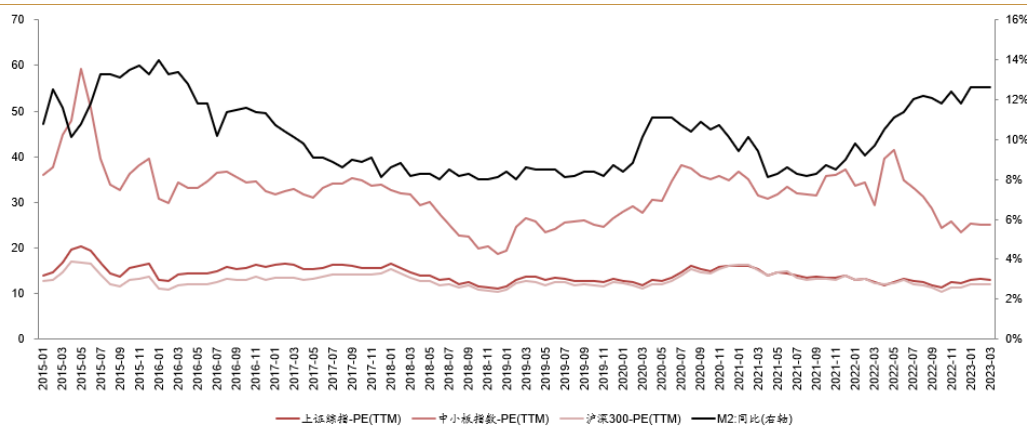
3月M2同比增长13%，增速环比为0%。短期指标来看，R007加权平均利率近期有所增长，实际上1月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



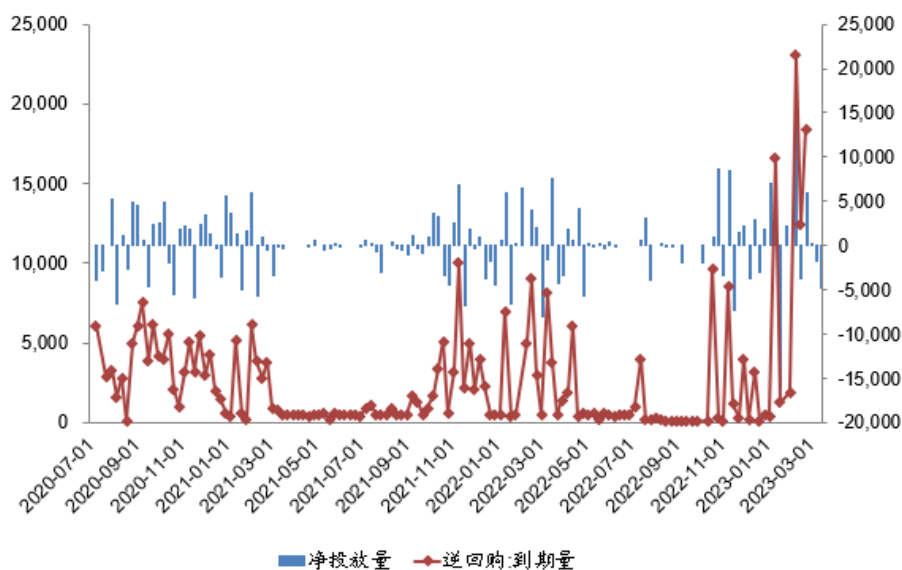
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



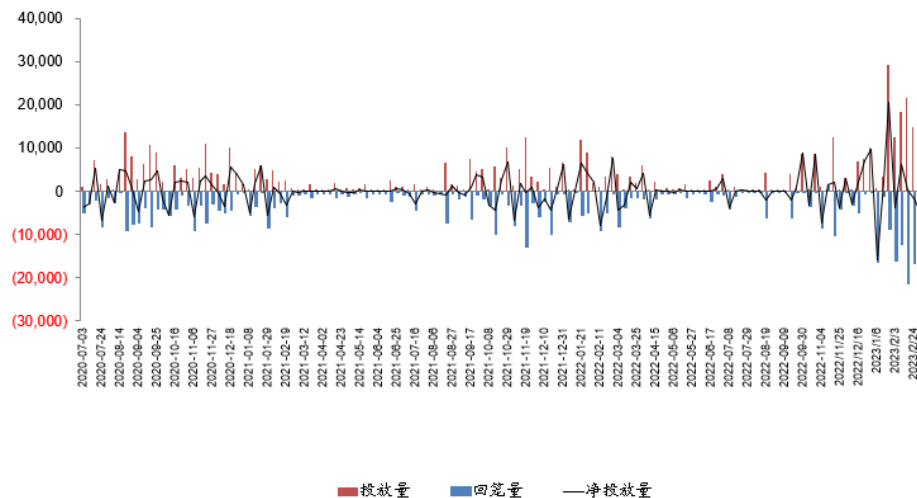
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



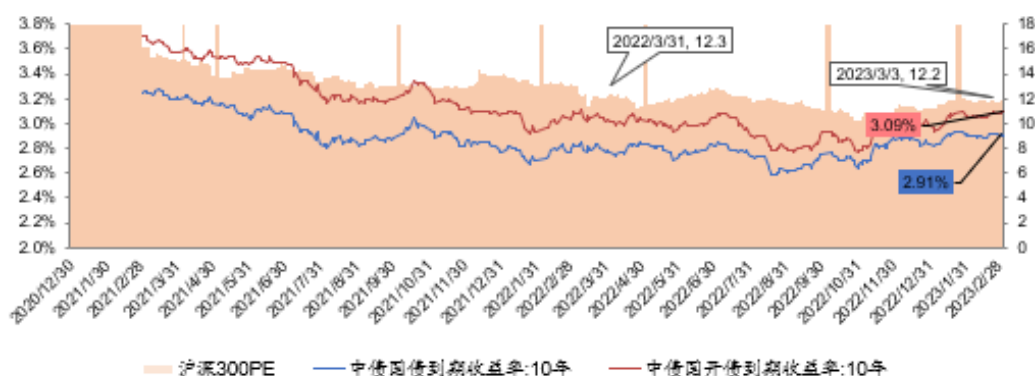
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 投放量和回笼量时间序列图



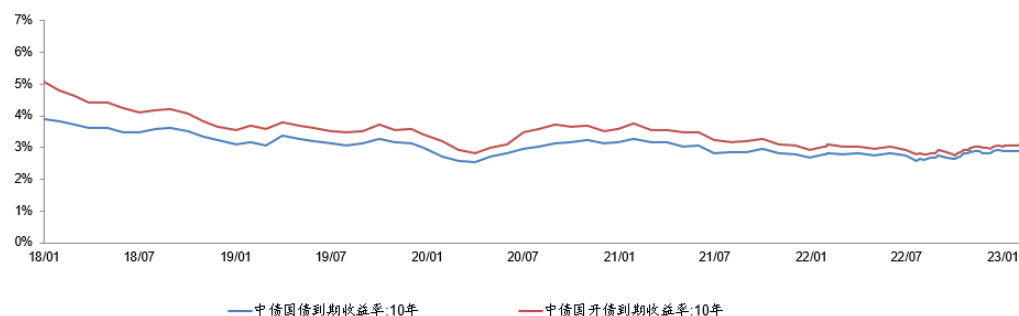
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 139.28 亿元，港股通(沪)累计净买入 48.38 亿元，港股通(深)累计净买入 90.90 亿元；北向资金合计卖出 66.19 亿元，沪港通累计净买入 65.84 亿元，深港通累计净卖出 0.35 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：九强生物、理邦仪器、三诺生物、兴齐眼药、京新药业；
- 医药陆股通减持前五分别为：花园生物、羚锐制药、药石科技、一心堂、昆药集团。

表 6：陆港通 2023/02/27-2023/03/03 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%		1.2%		-1.1%		9941	8909	
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
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939.SH	益丰药房	17.9%	0.0%	17.8%	0.0%	74.0	-1.6	-2.3%
300685.SZ	艾德生物	15.1%	-0.1%	15.0%	-0.1%	17.8	0.2	1.5%
300347.SZ	泰格医药	14.6%	-0.2%	9.6%	-0.1%	95.1	-1.5	-0.1%
603882.SH	金域医学	14.2%	0.1%	14.1%	0.1%	53.3	-1.5	-3.2%
600529.SH	山东药玻	13.4%	-0.3%	12.1%	-0.3%	23.2	-1.4	-3.3%
300206.SZ	理邦仪器	13.0%	0.6%	7.6%	0.4%	5.6	0.2	-1.7%
300760.SZ	迈瑞医疗	12.3%	0.0%	12.3%	0.0%	468.3	-4.0	-1.0%
688139.SH	海尔生物	11.0%	0.0%	11.0%	0.0%	24.9	-1.7	-6.7%
300298.SZ	三诺生物	10.4%	0.4%	8.4%	0.3%	16.2	0.4	-1.4%
002727.SZ	一心堂	9.7%	-0.7%	6.5%	-0.5%	13.3	-0.7	1.7%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300406.SZ	九强生物	1.9%	0.8%	1.1%	0.5%	1.2	0.6	5.8%
300206.SZ	理邦仪器	13.0%	0.6%	7.6%	0.4%	5.6	0.2	-1.7%
300298.SZ	三诺生物	10.4%	0.4%	8.4%	0.3%	16.2	0.4	-1.4%
300573.SZ	兴齐眼药	2.5%	0.4%	2.0%	0.3%	2.1	0.0	-16.6%
002020.SZ	京新药业	4.1%	0.4%	3.1%	0.3%	3.5	0.1	-6.3%
002603.SZ	以岭药业	2.5%	0.3%	2.0%	0.3%	10.2	1.4	-0.2%
600750.SH	江中药业	2.9%	0.3%	2.8%	0.3%	2.9	0.4	0.6%
300463.SZ	迈克生物	3.2%	0.3%	2.6%	0.2%	3.0	0.3	1.8%
002044.SZ	美年健康	3.6%	0.2%	3.5%	0.2%	9.4	0.9	2.6%
600763.SH	通策医疗	2.7%	0.2%	2.7%	0.2%	12.4	-0.1	-9.5%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300401.SZ	花园生物	1.0%	-1.3%	1.0%	-1.3%	0.8	-1.0	-1.5%
600285.SH	羚锐制药	2.0%	-0.9%	2.0%	-0.9%	1.8	-0.8	1.2%
300725.SZ	药石科技	0.6%	-0.8%	0.5%	-0.7%	0.8	-1.0	2.3%

002727.SZ	一心堂	9.7%	-0.7%	6.5%	-0.5%	13.3	-0.7	1.7%
600422.SH	昆药集团	1.3%	-0.6%	1.3%	-0.6%	1.8	-0.7	6.0%
002422.SZ	科伦药业	8.7%	-0.5%	7.0%	-0.4%	28.7	-1.3	-2.4%
002737.SZ	葵花药业	2.1%	-0.5%	2.1%	-0.5%	2.9	-0.7	0.4%
600673.SH	东阳光	1.4%	-0.4%	1.4%	-0.4%	3.8	-1.3	-2.0%
603520.SH	司太立	2.6%	-0.4%	2.6%	-0.4%	1.9	-0.4	-5.8%
600380.SH	健康元	6.1%	-0.4%	6.1%	-0.4%	15.1	-0.5	2.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 36 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 8.71 亿元, 大宗交易成交前三名一心堂、特一药业及诺泰生物, 占总成交额的 35.91%。

表 7: 2023/02/27-2023/03/03 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	002727.SZ	一心堂	175.28
2	002728.SZ	特一药业	82.17
3	688076.SH	诺泰生物	55.29
4	002349.SZ	精华制药	49.41
5	603567.SH	珍宝岛	43.60
6	300401.SZ	花园生物	39.64
7	301201.SZ	诚达药业	39.37
8	300463.SZ	迈克生物	36.89
9	300558.SZ	贝达药业	30.73
10	002422.SZ	科伦药业	29.99
11	301089.SZ	拓新药业	26.43
12	002435.SZ	长江健康	25.58
13	002653.SZ	海思科	25.49
14	688319.SH	欧林生物	20.90
15	000513.SZ	丽珠集团	19.92
16	300142.SZ	沃森生物	18.29
17	688029.SH	南微医学	15.37
18	600436.SH	片仔癀	14.73
19	688317.SH	之江生物	13.41
20	300573.SZ	兴齐眼药	12.46
21	300642.SZ	透景生命	9.20
22	002390.SZ	信邦制药	8.32
23	300760.SZ	迈瑞医疗	7.48
24	430047.BJ	诺思兰德	7.17
25	300015.SZ	爱尔眼科	7.10
26	688176.SH	亚虹医药-U	6.82
27	688321.SH	微芯生物	6.69
28	301207.SZ	华兰疫苗	6.55

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
29	600998.SH	九州通	6.19
30	002773.SZ	康弘药业	5.84
31	600645.SH	中源协和	5.42
32	002923.SZ	润都股份	5.40
33	603087.SH	甘李药业	4.95
34	600161.SH	天坛生物	3.88
35	000953.SZ	河化股份	2.99
36	603259.SH	药明康德	2.05

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: 药明康德、新华制药、以岭药业、上海凯宝、恒瑞医药;

本周融券卖出标的前五名分别为: 恒瑞医药、以岭药业、亨迪药业、百克生物、科伦药业。

表 8: 2023/02/27-2023/03/03 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)
603259.SH	药明康德	465.48	600276.SH	恒瑞医药	49.10
000756.SZ	新华制药	414.42	002603.SZ	以岭药业	38.47
002603.SZ	以岭药业	387.34	301211.SZ	亨迪药业	33.35
300039.SZ	上海凯宝	360.24	688276.SH	百克生物	31.38
600276.SH	恒瑞医药	321.66	002422.SZ	科伦药业	28.34

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 03 月 03 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(2023/03/06-2023/03/10)召开的公司有 5 家。

表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/03/06-2023/06/06)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	605177.SH	东亚药业	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
2	301166.SZ	优宁维	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
3	002411.SZ	*ST 必康	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)
4	600521.SH	华海药业	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
5	002693.SZ	双成药业	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
6	603939.SH	益丰药房	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
7	603233.SH	大参林	临时股东大会	广州市荔湾区龙溪大道 410 号大参林集团综合楼 4 楼会议室
8	603087.SH	甘李药业	临时股东大会	北京市通州区潮县镇南凤西一路 8 号二层会议室
9	300363.SZ	博腾股份	临时股东大会	重庆市北碚区水土园方正大道重庆博腾制药科技股份有限公司新药外包服务基地研发

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
				中心 2 楼视频会议室
10	000650.SZ	仁和药业	临时股东大会	南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 B 区元创国际 1810 会议室
11	000423.SZ	东阿阿胶	临时股东大会	山东省东阿县阿胶街 78 号东阿阿胶股份有限公司会议室
12	688273.SH	麦澜德	临时股东大会	南京市雨花台区凤展路 32 号 A2 栋北 公司会议室
13	002923.SZ	润都股份	临时股东大会	珠海市金湾区三灶镇机场北路 6 号公司会议室
14	688298.SH	东方生物	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
15	000534.SZ	万泽股份	临时股东大会	深圳市福田区福田路 24 号海岸环庆大厦八楼会议室
16	301257.SZ	普蕊斯	临时股东大会	上海市黄浦区广东路 500 号世界贸易大厦 23 楼大会议室
17	002317.SZ	众生药业	临时股东大会	广东省东莞市石龙镇西湖工业区信息产业园公司会议室
18	000919.SZ	金陵药业	临时股东大会	南京市中央路 238 号公司本部六楼会议室
19	688161.SH	威高骨科	临时股东大会	山东威高骨科材料股份有限公司会议室(威海市旅游度假区香江街 26 号)
20	688117.SH	圣诺生物	临时股东大会	四川省成都市大邑县晋原镇工业大道一段(工业集中发展区内)成都圣诺生物科技股份有限公司会议室
21	600721.SH	百花医药	临时股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司 22 楼会议室
22	002864.SZ	盘龙药业	临时股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路 2801 号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
23	000931.SZ	中关村	临时股东大会	北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 22 层 1 号会议室
24	603880.SH	南卫股份	临时股东大会	江苏省常州市武进经济开发区果香路 1 号江苏南方卫材医药股份有限公司二楼会议室
25	300981.SZ	中红医疗	临时股东大会	北京市大兴区科创六街 87 号四楼会议室
26	688091.SH	上海谊众	股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室(上海市奉贤区仁齐路 79 号)

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 03 月 03 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 50 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 17 家, 处于股东大会通过阶段的有 23 家, 处于证监会通过阶段的有 8 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 3 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
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
688202.SH	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880.SZ	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	证监会通过
000411.SZ	英特集团	2022-05-26	证监会通过
300111.SZ	向日葵	2022-05-17	证监会通过
600521.SH	华海药业	2022-08-31	股东大会未通过
002317.SZ	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
688016.SH	心脉医疗	2022-07-26	证监会通过
603538.SH	美诺华	2022-08-16	证监会通过

代码	名称	预案公告日	方案进度
300358.SZ	楚天科技	2022-07-11	证监会通过
301060.SZ	兰卫医学	2022-09-03	证监会通过
000534.SZ	万泽股份	2022-10-28	证监会通过
002864.SZ	盘龙药业	2022-10-28	证监会通过
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-10-28	证监会通过
603233.SH	大参林	2023-01-19	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
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
300937.SZ	药易购	2022-12-14	股东大会通过
603087.SH	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300636.SZ	同和药业	2022-07-02	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-03-02	股东大会通过
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	股东大会通过
603520.SH	司太立	2022-08-26	股东大会通过
002022.SZ	*ST科华	2022-09-29	股东大会通过
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	股东大会通过
300086.SZ	康芝药业	2022-08-11	股东大会通过
301126.SZ	达嘉维康	2022-07-22	股东大会通过
300583.SZ	赛托生物	2022-05-25	股东大会通过
603998.SH	方盛制药	2022-03-07	股东大会通过
000153.SZ	丰原药业	2023-01-04	发审委/上市委通过
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
000919.SZ	金陵药业	2023-02-28	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

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 03 月 3 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 64 家, 其中下周(2023/03/06-2023/03/10)解禁的公司有 6 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/03/06-2023/06/06)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
002082.SZ	万邦德	2023-03-06	定向增发机构配售股份
835892.BJ	中科美菱	2023-03-06	其他类型
603259.SH	药明康德	2023-03-07	股权激励限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
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
688221.SH	前沿生物-U	2023-03-21	定向增发机构配售股份
688428.SH	诺诚健华-U	2023-03-21	首发一般股份,首发机构配售股份
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
688189.SH	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2023-03-27	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
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
688137.SH	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份,首发机构配售股份
002252.SZ	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
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
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
000952.SZ	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
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
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
688426.SH	康为世纪	2023-04-25	首发一般股份,首发机构配售股份
603439.SH	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
688739.SH	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
301230.SZ	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301367.SZ	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
603392.SH	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	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
301267.SZ	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
603259.SH	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688247.SH	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
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
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
688314.SH	康拓医疗	2023-05-18	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
688076.SH	诺泰生物	2023-05-22	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
600529.SH	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份
600976.SH	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
688276.SH	百克生物	2023-05-26	首发原股东限售股份
688166.SH	博瑞医药	2023-05-29	定向增发机构配售股份
301290.SZ	东星医疗	2023-05-30	首发一般股份,首发机构配售股份
600538.SH	国发股份	2023-05-31	定向增发机构配售股份
688117.SH	圣诺生物	2023-06-05	首发战略配售股份
688180.SH	君实生物-U	2023-06-05	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 03 月 03 日, 本周共 4 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 2023/02/27-2023/03/03 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	301089.SZ	拓新药业	进行中	北京新华联产业投资有限公司	2.00
2	301089.SZ	拓新药业	进行中	路可可作企业有限公司	2.00
3	301089.SZ	拓新药业	进行中	SHENGLIN HOLDING CO.LTD.	2.00
4	603716.SH	塞力医疗	进行中	黄剑锋	1.15
5	002435.SZ	长江健康	进行中	中山松德张家港保税区医药产业股权投资企业(有限合伙)	2.00
6	000953.SZ	河化股份	进行中	何建国,何卫国	2.00

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 03 月 03 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、海王生物、万邦德、*ST 必康、荣丰控股、ST 三圣、ST 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 03 月 03 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	51.49
600682.SH	南京新百	51.04
603567.SH	珍宝岛	49.36
000078.SZ	海王生物	44.14
002082.SZ	万邦德	42.77
002411.SZ	*ST 必康	39.91
000668.SZ	荣丰控股	39.28
002742.SZ	ST 三圣	38.29
600568.SH	ST 中珠	37.10
600664.SH	哈药股份	36.69
603880.SH	南卫股份	35.50
002437.SZ	誉衡药业	33.91
002793.SZ	罗欣药业	33.75
000518.SZ	四环生物	32.73
000813.SZ	德展健康	32.70
002435.SZ	长江健康	32.44
000538.SZ	云南白药	30.38
603439.SH	贵州三力	30.14
000766.SZ	通化金马	29.90
000150.SZ	*ST 宜康	29.59

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

- 1) 2月27日，翰宇药业 HY3000 鼻喷雾剂获得 FDA 临床试验批准。
- 2) 2月27日，华兰生物收到 NMPA 批准颁发的吸附破伤风疫苗《药品注册证书》。
- 3) 2月27日，新华制药收到 NMPA 签发的碳酸司维拉姆片的《药品注册证书》。
- 4) 2月27日，双成药业收到海南省药监局批准签发的关于“冻干粉针剂三车间小容量注射液生产线”的《药品 GMP 符合性检查结果通知书》。
- 5) 2月27日，科伦药业子公司创新药物注射用 SKB410 获国家药监局临床试验通知书。
- 6) 2月27日，一品红全资子公司收到国家药监局核准签发的关于注射用醋酸卡泊芬净 50mg、70mg 双规格的《药品注册证书》。
- 7) 2月27日，迈克生物收到四川省药监局颁发的抗 Xa 测定试剂盒（发色底物法）《医疗器械注册证》。

- 8) 2月27日,海思科注射用醋酸卡泊芬净通过仿制药一致性评价。
- 9) 2月28日,福安药业子公司人民制药收到 NMPA 签发的注射用甲泼尼龙琥珀酸钠的药品补充申请批准通知书,该药品通过一致性评价。
- 10) 2月28日,普利制药碘帕醇注射液获得 FDA 上市许可。
- 11) 2月28日,汇宇制药收到法国药监局签发的关于普乐沙福注射液的上市许可。
- 12) 2月28日,昂利康与美福润、海鹤药业合作研发的艾地骨化醇软胶囊获得 NMPA 的药品注册批准。
- 13) 2月28日,前沿生物收到 FDA 下发的关于公司在研产品 FB4001 特立帕肽注射液的 ANDA 注册申请《受理通知书》。
- 14) 2月28日,赛诺菲四价流感病毒裂解疫苗婴幼儿适应症在中国获批。
- 15) 3月1日,百时美施贵宝 PD-1 抑制剂纳武利尤单抗单药辅助治疗 IIB 或 IIC 期黑色素瘤患者的补充生物制剂许可申请已受理。
- 16) 3月1日, SpringWorks Therapeutics γ -分泌酶抑制剂 nirogacestat 用于治疗成人硬纤维瘤的新药申请 (NDA) 已获 FDA 优先审评。
- 17) 3月1日,再生元和赛诺菲 sarilumab (商品名: Kevzara) 治疗对皮质类固醇 (CS) 反应不佳或无法耐受皮质类固醇减量的风湿性多肌痛成年患者的上市申请已被批准。
- 18) 3月2日,默沙东 PD-1 单抗帕博利珠单抗 (Keytruda) 的 III 期新适应症上市申请获 FDA 申请。
- 19) 3月2日,恒瑞 1 类新药 HRS-8427 获批开展肺部感染临床研究。
- 20) 3月3日,上海莱士全资子公司郑州莱士收到多部门联合颁发的《高新技术企业证书》,正式通过了国家高新技术企业认定。
- 21) 3月3日,联环药业药品他达拉非原料药收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》,适用于治疗勃起功能障碍合并良性前列腺增生的症状和体征。
- 22) 3月3日,维力医疗一次性使用呼吸回路包收到广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》,产品供医疗单位在临床使用呼吸机、湿化器时,对患者进行呼吸控制或支持时一次性使用。
- 23) 3月3日,博瑞医药全资子公司博瑞制药产品甲磺酸艾立布林注射液收到 NMPA 签发的《药品注册证书》。
- 24) 3月3日,科伦药业子公司湖南科伦制药药品“泊沙康唑口服混悬液”获得 NMPA 的药品注册批准。
- 25) 3月3日,迈威生物控股子公司诺艾新产品 9MW3911 注射液获得药物临床试验申请受理通知书。
- 26) 3月3日,中国医药全资子公司通用三洋药品注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠通过仿制药一致性评价。

- 27) 3月3日,仁和药业全资子公司江西药都仁和药品他达拉非片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》。
- 28) 3月3日,九典制药药品酮洛芬凝胶贴膏收到 NMPA 签发的《药品注册证书》,主要用于骨关节炎、肩周炎、肌腱炎、腱鞘炎、腱鞘周围炎、肱骨外上髁炎(网球肘等),肌肉疼痛、外伤所致肿胀疼痛的抗炎镇痛。
- 29) 3月3日,亿帆医药全资子公司合肥亿帆生物药品硫酸长春新碱注射液收到 NMPA 签发的《药品注册证书》,适用于治疗急性白血病、霍奇金淋巴瘤、非霍奇金淋巴瘤,也用于乳腺癌、支气管肺癌、软组织肉瘤、神经母细胞瘤等的治疗。
- 30) 3月3日,恒瑞医药阿得贝利单抗在华获批上市,人源化抗 PD-L1 单克隆抗体,能通过特异性结合 PD-L1 分子从而阻断导致肿瘤免疫耐受的 PD-1/PD-L1 通路,重新激活免疫系统的抗肿瘤活性,从而达到治疗肿瘤的目的。
- 31) 3月3日,海正生物曲妥珠单抗曲妥珠单抗生物类似药 HS022 上市申请已获得批准,HS022 主要用于 HER2 阳性的转移性乳腺癌、早期乳腺癌以及转移性胃癌的治疗。
- 32) 3月3日,正大天晴贝伐珠单抗生物类似药 TQB2302 的上市申请已获得批准,贝伐珠单抗是一种血管内皮生长因子(VEGF)抑制剂。

3.2 研发进展

- 1) 2月27日,诺华 first-in-class 口服 PNH 新药拟纳入突破性疗法。
- 2) 2月27日,强生古塞奇尤单抗拟纳入突破性疗法,治疗中重度活动性克罗恩病。
- 3) 2月28日,基石药业舒格利单抗申报新适应症,用于治疗胃癌。
- 4) 2月28日,君实生物抗 PCSK9 单抗两项 3 期临床达主要研究终点,治疗原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症。
- 5) 2月28日诺华 TPO 受体激动剂在中国获批新适应症用于既往对免疫抑制治疗缓解不充分的重型再生障碍性贫血(SAA)患者。
- 6) 3月1日,浙江医药注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物 II/III 期多中心临床研究期中分析结果已达到期中分析的界值,并申请提前终止 ARX788-211 研究并提交新药上市申请。
- 7) 3月1日,诺思兰德 1 类创新药“注射用重组人胸腺素 β 4”IIb 期临床试验完成全部受试者入组工作。
- 8) 3月1日,君实生物抗 PCSK9 单克隆抗体昂戈瑞西单抗治疗原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症的两项随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究均达到主要研究终点。
- 9) 3月2日,Inovio 全球首款 DNA 治疗性疫苗 VGX-3100 III 期临床试验数据积极。

3.3 企业动态

- 1) 3月3日, Debiopharm 宣布与诺和诺德达成协议, 收购 USP1 抑制剂 FT-3171 的全球权益, 但未披露具体交易金额。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

【创新药周报】2月第四周创新药周报(附小专题-Claudin18.2靶点药物研发概况)

【原料药月报】布洛芬和扑热息痛价格环比大幅提升

【CXO行业专题报告】CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题

【医药行业周报】轮动行情, 关注底部个股

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): 人二倍体狂犬苗产能扩张可期, 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, 高速增长可期
- 【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+全球领先的金葡菌疫苗—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 表现业绩有明显改善 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 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【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

2023/03/03	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	3796	313.10	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	39	32	25	买入	2022-10-31
600276.SH	恒瑞医药	2768	43.40	43.17	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	64	56	46	买入	2023-02-15
2269.HK	药明生物	2442	57.75	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.60	2.16	50	36	27	-	2022-08-22
603259.SH	药明康德	2437	83.25	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.76	3.24	4.27	30	25	19	买入	2022-10-28
300015.SZ	爱尔眼科	2210	30.79	35.51	45.75	58.97	53%	29%	29%	0.49	0.64	0.82	62	48	37	买入	2022-10-27
600436.SH	片仔癀	1864	309.00	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	1737	142.70	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-5.99	-4.31	-3.17	-	-	-	-	2022-11-20
300122.SZ	智飞生物	1419	88.69	72.76	98.55	116.60	-29%	35%	18%	4.55	6.16	7.29	20	14	12	买入	2023-02-01
688271.SH	联影医疗	1320	160.20	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	75	57	44	-	2022-10-31
300896.SZ	爱美客	1260	582.20	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	87	60	42	买入	2022-10-27
000538.SZ	云南白药	1030	57.32	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	25	22	19	买入	2022-05-19
300347.SZ	泰格医药	951	113.93	35.55	40.68	47.66	24%	14%	17%	4.07	4.66	5.46	27	23	20	持有	2022-10-28
000661.SZ	长春高新	782	193.31	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	676	60.12	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	667	48.60	15.46	19.62	24.36	26%	27%	24%	1.13	1.43	1.78	43	34	27	-	2022-11-03
601607.SH	上海医药	662	19.67	57.22	64.18	73.25	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	10	9	买入	2022-11-02
688363.SH	华熙生物	592	123.07	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	59	44	34	买入	2022-11-08
1877.HK	君实生物	526	31.75	-11.26	-8.03	-7.04	-56%	29%	12%	-1.14	-0.81	-0.71	-47	-66	-75	买入	2022-11-05
002821.SZ	凯莱英	514	142.76	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	504	30.18	16.22	19.94	24.78	21%	23%	24%	0.97	1.19	1.48	31	25	20	买入	2022-11-03
000999.SZ	华润三九	501	50.67	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	18	16	买入	2022-08-28
1548.HK	金斯瑞生物科技	484	22.85	-18.18	-11.50	0.69	24%	37%	-	-0.86	-0.54	0.03	-	-	705	买入	2022-08-31
600763.SH	通策医疗	459	143.09	7.16	10.15	13.35	2%	42%	32%	2.23	3.17	4.16	64	45	34	买入	2022-10-26
301267.SZ	华厦眼科	445	79.40	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	85	64	49	买入	2022-12-23
688114.SH	华大智造	430	103.82	20.25	7.19	9.08	318%	-64%	26%	4.89	1.74	2.19	21	60	47	买入	2022-10-21
300003.SZ	乐普医疗	427	22.72	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	17	15	买入	2022-08-31
603939.SH	益丰药房	416	57.65	11.30	14.47	18.36	27%	28%	27%	1.57	2.00	2.54	37	29	23	买入	2022-11-03
002007.SZ	华兰生物	403	22.11	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	384	34.30	5.68	21.91	27.04	-55%	286%	23%	0.51	1.96	2.41	68	18	14	买入	2022-10-30
6078.HK	海吉亚医疗	379	60.00	6.19	9.98	10.45	44%	61%	5%	0.98	1.58	1.65	61	38	36	买入	2021-12-13
600161.SH	天坛生物	379	22.97	8.84	10.15	11.77	16%	15%	16%	0.54	0.62	0.71	43	35	32	买入	2022-10-28
603882.SH	金域医学	377	80.75	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	15	14	13	买入	2022-08-23
9926.HK	康方生物-B	369	38.57	-8.72	-8.58	-1.30	19%	2%	85%	-1.04	-1.02	-0.15	-	-	-	买入	2022-11-03
603658.SH	安图生物	369	62.88	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	30	24	19	买入	2022-10-27
688331.SH	荣昌生物	356	74.88	-1.87	-0.05	5.11	-168%	97%	9886%	-0.34	-0.01	0.94	-	-	70	-	2022-10-29
603233.SH	大参林	354	37.28	11.40	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.20	1.44	1.75	31	26	21	买入	2023-01-18

2023/03/03	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		
603456.SH	九洲药业	348	38.70	8.97	11.97	15.54	42%	33%	30%	1.00	1.33	1.73	39	29	22	买入	2022-10-28
002223.SZ	鱼跃医疗	326	32.50	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	22	19	16	买入	2022-10-30
000423.SZ	东阿阿胶	309	47.30	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	31	25	21	买入	2022-05-20
300595.SZ	欧普康视	302	33.79	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	48	35	28	买入	2022-12-23
603127.SH	昭衍新药	284	57.05	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	36	27	21	买入	2022-09-08
002653.SZ	海思科	278	24.88	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.42	0.61	80	59	41	买入	2022-10-28
600998.SH	九州通	274	14.62	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	10	9	8	买入	2022-06-17
603707.SH	健友股份	273	16.86	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	22	17	13	持有	2022-09-01
2096.HK	先声药业	271	10.20	10.11	14.67	19.64	33%	-45%	-34%	0.38	0.55	0.74	27	18	14	买入	2023-01-07
300357.SZ	我武生物	270	51.61	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	66	53	41	买入	2022-10-27
600566.SH	济川药业	266	28.84	20.54	22.78	26.12	19%	11%	15%	2.23	2.47	2.83	13	12	10	买入	2022-10-28
002262.SZ	恩华药业	259	25.70	9.95	11.47	13.13	25%	15%	14%	0.99	1.14	1.30	26	23	20	买入	2022-10-29
300529.SZ	健帆生物	258	31.97	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.81	15	11	8	买入	2022-08-28
2252.HK	微创机器人-B	255	23.40	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-44	-48	-77	-	2022-09-05
688276.SH	百克生物	243	58.94	2.81	5.73	8.08	16%	103%	41%	0.68	1.39	1.96	86	42	30	买入	2023-02-01
300676.SZ	华大基因	240	57.92	10.27	10.94	11.34	-30%	7%	4%	2.48	2.64	2.74	23	22	21	持有	2022-04-24
300363.SZ	博腾股份	238	43.64	13.46	13.87	15.44	157%	3%	11%	2.47	2.54	2.83	18	17	15	买入	2022-10-28
300558.SZ	贝达药业	236	56.60	4.15	5.88	8.92	8%	42%	52%	0.99	1.41	2.14	57	40	26	持有	2022-11-02
0013.HK	和黄医药	234	27.10	-13.07	-0.82	-0.44	-4%	-94%	-46%	-1.51	-0.09	-0.05	-18	-286	-533	买入	2022-11-25
603883.SH	老百姓	226	38.70	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	28	23	19	买入	2022-09-02
688050.SH	爱博医疗	220	209.34	2.42	3.34	4.64	42%	38%	39%	2.30	3.18	4.41	91	66	47	买入	2022-10-27
600329.SH	达仁堂	219	34.97	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	24	19	15	买入	2022-08-16
688105.SH	诺唯赞	216	54.05	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	24	22	18	买入	2022-08-26
688185.SH	康希诺	213	124.60	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	47	23	19	买入	2022-06-08
002727.SZ	一心堂	204	34.22	10.50	12.55	15.23	14%	20%	21%	1.76	2.11	2.56	19	16	13	买入	2022-11-05
300171.SZ	东富龙	200	26.51	11.26	14.62	19.26	36%	30%	32%	1.49	1.94	2.55	18	14	10	买入	2022-10-30
300298.SZ	三诺生物	193	34.17	3.51	4.10	5.11	225%	17%	25%	0.62	0.73	0.91	55	47	38	买入	2022-10-27
600529.SH	山东药玻	193	29.01	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	28	22	19	-	2022-09-29
600129.SH	太极集团	190	34.19	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	58	32	22	买入	2022-11-03
300009.SZ	安科生物	186	11.13	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	30	22	16	买入	2022-04-28
1951.HK	锦欣生殖	183	6.74	4.92	6.43	8.16	32%	31%	27%	0.18	0.24	0.30	37	29	22	买入	2021-09-03
002399.SZ	海普瑞	182	13.71	10.59	14.92	21.13	339%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	17	12	9	买入	2022-08-27
688198.SH	佰仁医疗	180	132.99	0.90	1.46	1.92	76%	62%	32%	0.66	1.08	1.42	200	124	94	买入	2022-10-28
301363.SZ	美好医疗	180	44.18	4.12	5.29	7.03	33%	28%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-04
300677.SZ	英科医疗	175	26.56	15.83	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.28	11	9	8	买入	2022-04-28
000403.SZ	派林生物	162	22.16	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	28	24	20	买入	2022-08-30
688202.SH	美迪西	162	185.80	5.31	8.30	12.49	88%	56%	50%	6.10	9.54	14.35	30	19	13	持有	2022-08-26
002019.SZ	亿帆医药	161	13.13	8.92	12.26	15.83	221%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	18	13	10	持有	2022-04-14
300725.SZ	药石科技	155	77.60	3.94	5.19	6.85	-19%	32%	32%	1.97	2.60	3.43	39	30	23	买入	2022-08-15

2023/03/03	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		
688029.SH	南微医学	154	81.86	3.96	5.32	7.05	22%	34%	33%	2.11	2.83	3.75	39	29	22	买入	2022-08-27
6606.HK	诺辉健康-B	151	33.10	-3.40	-1.30	0.40	-89%	-62%	-131%	-0.74	-0.28	0.09	-45	-116	378		2023-01-20
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	145	15.08	-6.50	-5.75	-2.78	58%	12%	52%	-0.67	-0.60	-0.29	-22	-25	-52	买入	2021-05-26
600211.SH	西藏药业	136	54.88	7.70	10.20	13.05	268%	32%	28%	3.11	4.11	5.26	18	13	10	买入	2022-04-28
603567.SH	珍宝岛	136	14.40	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	33	21	18	-	2022-08-31
2273.HK	固生堂	135	58.40	1.71	2.42	4.06	139%	42%	68%	0.74	1.05	1.76	79	56	33	-	2022-02-18
300841.SZ	康华生物	132	97.81	8.53	11.98	13.27	3%	40%	11%	6.33	8.90	9.86	15	11	10	买入	2022-10-25
688131.SH	皓元医药	126	117.68	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	49	33	23	-	2022-08-30
688266.SH	泽璟制药-U	120	49.93	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-38	-169	72	持有	2022-10-31
600993.SH	马应龙	115	26.78	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	20	18	16	-	2022-08-25
002020.SZ	京新药业	111	12.89	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入	2022-10-30
688389.SH	普门科技	110	25.94	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	44	33	26	买入	2022-11-01
603301.SH	振德医疗	103	38.67	7.09	8.57	10.33	19%	21%	21%	2.66	3.22	3.88	15	12	10	买入	2022-11-01
688166.SH	博瑞医药	100	23.70	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.80	1.10	1.55	30	22	15	持有	2022-04-27
600976.SH	健民集团	100	65.01	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	25	20	15	买入	2022-10-27
000915.SZ	华特达因	98	41.86	5.09	6.48	8.15	34%	27%	26%	2.17	2.77	3.48	19	15	12	-	2022-10-20
603896.SH	寿仙谷	97	49.44	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	36	27	20	买入	2022-09-01
002390.SZ	信邦制药	97	5.00	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	97	16.86	-16.03	-4.73	-3.07	-	-	-	-	-0.83	-0.54	-	-	-	-	2022-10-24
688293.SH	奥浦迈	93	114.00	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	91	57	39	买入	2022-10-28
300358.SZ	楚天科技	92	15.99	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	13	11	10	买入	2022-10-25
688212.SH	澳华内镜	91	67.99	0.61	0.99	1.42	7%	62%	43%	0.46	0.74	1.06	149	92	64	-	2022-10-27
603368.SH	柳药集团	86	23.79	6.56	7.47	8.90	16%	14%	19%	1.81	2.06	2.46	13	12	10	买入	2022-11-03
688319.SH	欧林生物	86	21.10	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	74	44	26	买入	2022-10-31
300181.SZ	佐力药业	85	12.18	2.33	3.17	4.63	49%	32%	32%	0.38	0.50	0.66	32	24	18	买入	2022-11-05
300049.SZ	福瑞股份	83	31.44	1.51	2.51	3.29	59%	66%	31%	0.57	0.95	1.25	55	33	25	买入	2022-10-30
6639.HK	瑞尔集团	82	14.08	0.10	0.93	1.34	-101%	830%	45%	0.02	0.16	0.23	820	88	61	买入	2023-01-29
603108.SH	润达医疗	70	12.05	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	14	11	8	买入	2022-09-09
002880.SZ	卫光生物	68	30.05	2.07	2.35	2.72	1%	14%	16%	0.91	1.04	1.20	33	29	25	买入	2022-09-01
688076.SH	诺泰生物	66	31.10	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.68	0.86	1.09	46	36	29	买入	2022-05-02
688373.SH	盟科药业-U	64	9.83	-1.58	-4.50	-2.82	-30%	184%	-37%	-0.24	-0.69	-0.43	-41	-14	-23	买入	2023-02-09
2500.HK	启明医疗-B	61	13.94	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-15	-24	-26	买入	2022-09-11
688197.SH	首药控股-U	61	41.00	-2.58	-4.40	-4.17	78%	71%	-5%	-1.73	-2.96	-2.80	-24	-14	-15	买入	2023-02-16
688179.SH	阿拉丁	61	42.94	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	55	40	30	买入	2023-02-08
688302.SH	海创药业-U	57	57.32	-3.60	-3.81	-3.26	18%	6%	-14%	-3.63	-3.85	-3.29	-16	-15	-17	买入	2023-02-03
688221.SH	前沿生物-U	53	14.07	-3.60	-2.23	-1.29	-38%	38%	42%	-0.96	-0.59	-0.35	-15	-24	-41	-	2023-01-31
603590.SH	康辰药业	50	31.48	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	32	28	24	买入	2023-01-13
605186.SH	健麾信息	43	31.97	1.87	2.49	3.22	58%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	23	17	14	买入	2022-11-05
688580.SH	伟思医疗	43	63.08	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.40	4.05	24	19	16	买入	2022-08-30

2023/03/03	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		
300452.SZ	山河药辅	41	17.55	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.64	0.79	35	28	22	买入	2022-10-29
688358.SH	祥生医疗	40	35.29	1.48	1.86	2.48	32%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	21	16	买入	2022-10-31
300453.SZ	三鑫医疗	37	9.39	2.03	2.40	3.18	30%	18%	33%	0.51	0.60	0.80	18	16	12	买入	2022-10-24
688310.SH	迈得医疗	34	40.08	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	43	33	27	买入	2022-09-02
300238.SZ	冠昊生物	30	11.29	0.97	1.22	1.58	31%	26%	30%	0.37	0.46	0.60	31	25	19	买入	2022-04-17
688656.SH	浩欧博	26	41.20	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	19	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	cyryf@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	卞黎旸	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	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	cyryf@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