

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9473.96
52 周最高	10284.08
52 周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:周豫
SAC 登记编号:S1340522090001
Email:zhouyu@cnpsec.com
分析师:霍亮
SAC 登记编号:S1340522090004
Email:huoliang@cnpsec.com
研究助理:乔露阳
SAC 登记编号:S1340122080011
Email:qiaoluyang@cnpsec.com
研究助理:任雯萱
SAC 登记编号:S1340122110023
Email:renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】医药周报：2022Q4 公募医药股持仓环比提升，非药基金仍处低配 (2022.1.30-2023.2.05)

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

【中邮证券】医药周报：医药表现持续优于大盘，交投活跃度提升 (2022.2.13-2023.2.19)

【中邮证券】医药周报：海外 CXO 年

医药生物行业周报 (2023.02.27-2023.03.05)

医药板块连续回撤，关注资金面及政策催化

● 本周观点

继今年 1 月我们就医药板块的交投活跃度和轮动情况进行跟踪，本期周报我们再次对近两个月的医药板块进行复盘和总结。今年医药板块主要以春节为界分为两个阶段，第一个阶段为 1 月 2 日-1 月 20 日，虽然交投活跃度并不是很高，但是整体板块出现明显上涨；第二个阶段为 1 月 30 日-3 月 3 日，交投活跃度维持较高水平，但周度间波动较大，整体板块连续小幅回撤，连跌五周。

其中，从周换手率数据上来看，仿制药、中药、医疗设备和医疗新基建板块呈现出跟医药板块整体相匹配的情况，资金面相对没有出现明显阶段性冲击。第一阶段 (1.2-1.20) 医药各子板块中，创新药、CXO、原料药、生命科学、疫苗和医院及体检都有流动性的冲击，且持续时间相对较长。第二阶段 (1.30-3.3) 医药各子板块中，原料药、IVD、药用包装设备、药店、医药流通和医院及体检都有短暂的流动性冲击。

从第二阶段医药子板块的轮动和流动性冲击情况来看，流动性的轮动明显更快更短，维持一周即退潮的表现较为常见。虽然医药整体流动性仍旧维持相对不错的水平，但板块主线在第二阶段 (1.30-3.3) 相对混乱，资金面持续性较差。

● 投资建议

医药板块连续第五周出现回调，本周继续跑输沪深 300 指数。从交易量来看，仍旧维持较低水平。板块内部来看，子板块涨跌互现，药用包装和设备、医疗设备和原料药跌幅靠前，医药商业、中药和创新药涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药 (603127)、药明康德* (603259)、泰格医药* (300347) 等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022 年 CDE 批准创新药数量、科创板医药类企业 IPO 数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求 3 期临床使用阳性药物或最佳 SOC 作为对照、NDA 申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发硬实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂

报披露完毕，Q4 非新冠业务表现较好
(2023. 2. 20-2023. 2. 26)

丰富、核心管线进入密集数据发布期的加科思 (01167. HK)、海创药业* (688302)、德琪医药* (06996. HK)、康宁杰瑞* (09966. HK)、康方生物* (09926. HK)。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学* (000516)、爱尔眼科* (300015) 等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物* (000403)、博雅生物* (300294)、天坛生物 (600161)。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业 (300636) 等。

(其中，标注*的暂未深度覆盖)

● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

目录

1 中邮观点:	5
1.1 本周观点	5
1.2 投资建议	9
1.3 本周行业表现	10
1.4 公司动态	10
1.5 行业动态	12
2 医药生物行业市场表现	13
2.1 医药生物行业表现比较	13
2.2 医药生物行业估值跟踪	14
2.3 沪深港通资金持仓情况汇总	15
3 海外新冠药物分发汇总	16
4 风险提示	17

图表目录

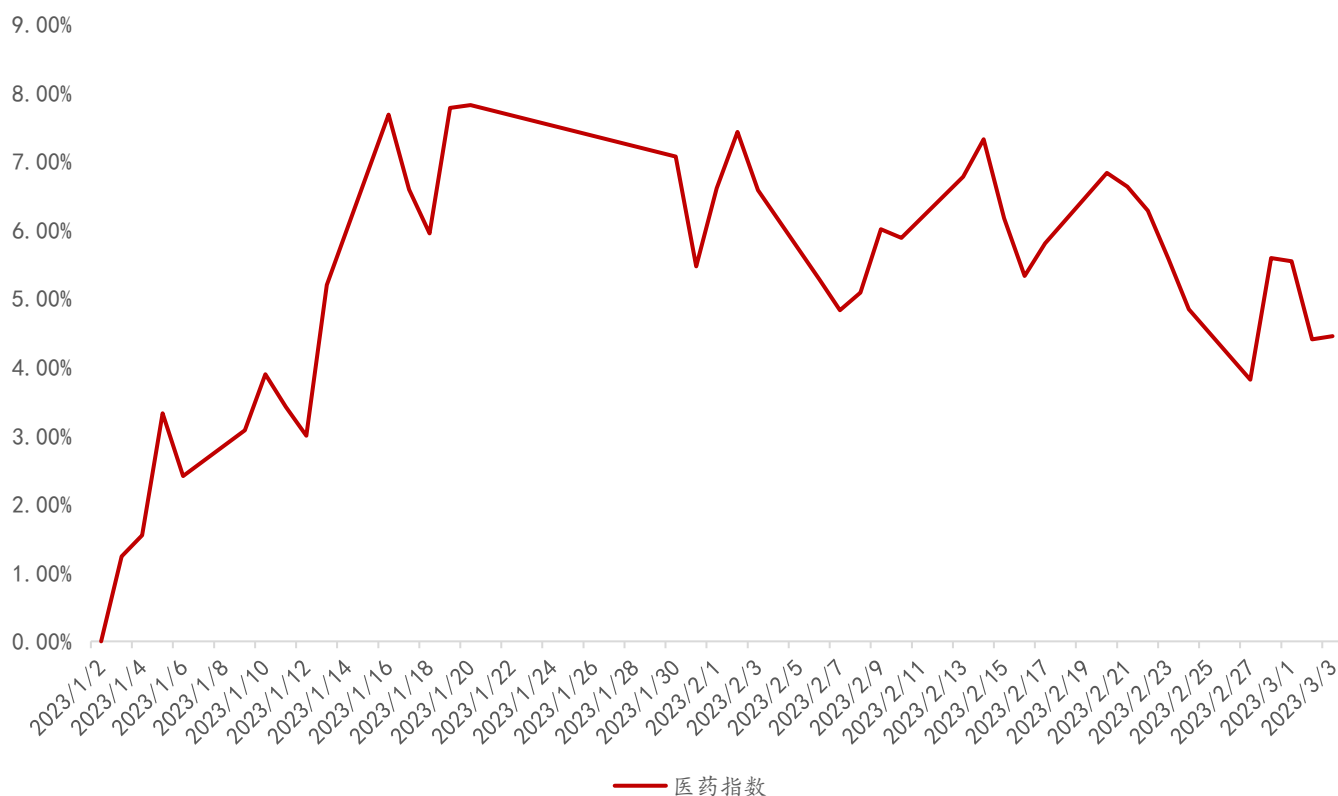
图表 1: 2023 年 1 月至今医药板块涨跌幅.....	5
图表 2: 仿制药板块与医药板块周换手率比较	6
图表 3: 中药板块与医药板块周换手率比较	6
图表 4: 医疗设备板块与医药板块周换手率比较	6
图表 5: 医疗新基建板块与医药板块周换手率比较	6
图表 6: 疫苗板块与医药板块周换手率比较	7
图表 7: 原料药板块与医药板块周换手率比较	7
图表 8: 创新药板块与医药板块周换手率比较	7
图表 9: CXO 板块与医药板块周换手率比较.....	7
图表 10: 医院及体检板块与医药板块周换手率比较	8
图表 11: 生命科学板块与医药板块周换手率比较	8
图表 12: 药用包装设备板块与医药板块周换手率比较	8
图表 13: 原料药板块与医药板块周换手率比较	8
图表 14: 药店板块与医药板块周换手率比较	9
图表 15: 医药流通板块与医药板块周换手率比较	9
图表 16: 医院及体检板块与医药板块周换手率比较	9
图表 17: IVD 板块与医药板块周换手率比较.....	9
图表 18: 一级行业本周涨跌幅 (%)	13
图表 19: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	13
图表 20: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	14
图表 21: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 22: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 23: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 24: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 25: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 26: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 27: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 28: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 29: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)	16
图表 30: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 10 月 24 日-2023 年 3 月 05 日) (单位: 疗程)	16

1 中邮观点：

1.1 本周观点

继今年 1 月我们就医药板块的交投活跃度和轮动情况进行跟踪，本期周报我们再次对近两个月的医药板块进行复盘和总结。今年医药板块主要以春节为界分为两个阶段，第一个阶段为 1 月 2 日-1 月 20 日，虽然交投活跃度并不是很高，但是整体板块出现明显上涨；第二个阶段为 1 月 30 日-3 月 3 日，交投活跃度维持较高水平，但周度间波动较大，整体板块连续小幅回撤，连跌五周。

图表1：2023 年 1 月至今医药板块涨跌幅

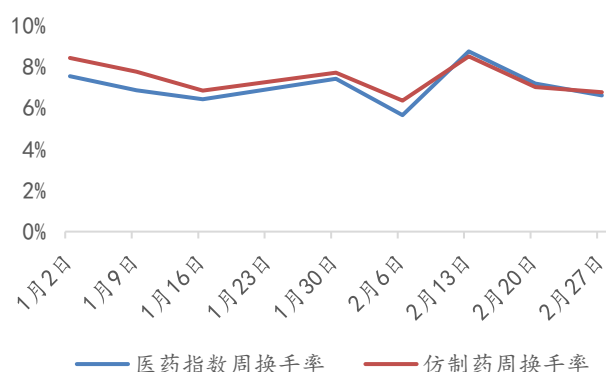


资料来源：iFind, 中邮证券研究所

从子板块角度来看，医药子板块可分为两类，一类是跟着指数涨跌，交投活跃度与医药指数相匹配的。第二类是有资金面的支撑或冲击，不同阶段起到提振医药板块表现，推动板块轮动作用的子板块。

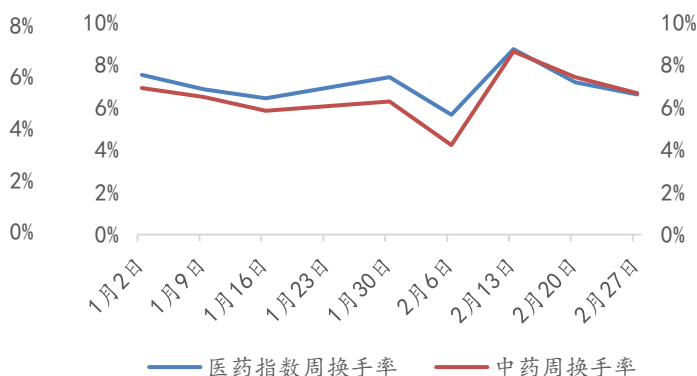
从周换手率数据上来看，仿制药、中药、医疗设备和医疗新基建板块呈现出跟医药板块整体相匹配的情况，资金面相对没有出现明显阶段性冲击。

图表2：仿制药板块与医药板块周换手率比较



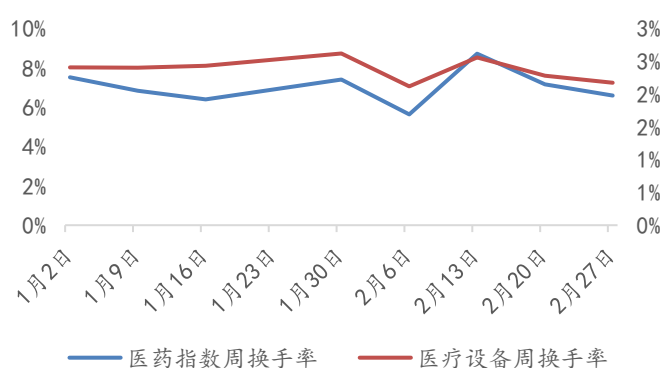
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：中药板块与医药板块周换手率比较



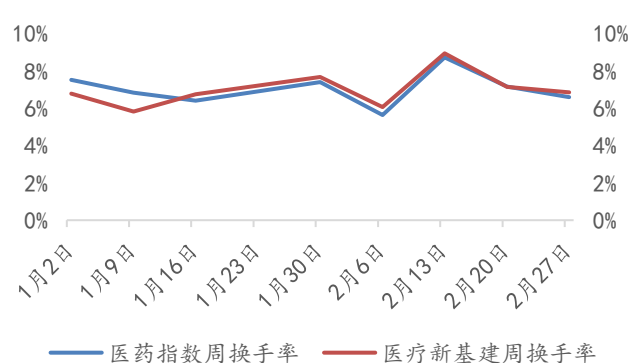
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：医疗设备板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：医疗新基建板块与医药板块周换手率比较



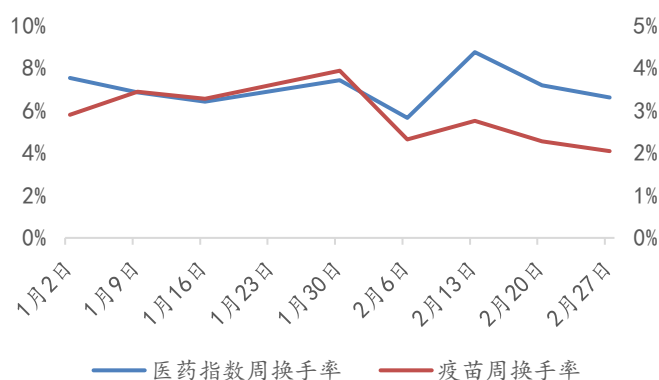
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

第一阶段（1.2-1.20）医药各子板块中，创新药、CXO、原料药、生命科学、疫苗和医院及体检都有流动性的冲击。其中：

疫苗板块：1月2日-1月13日交投活跃度较高。

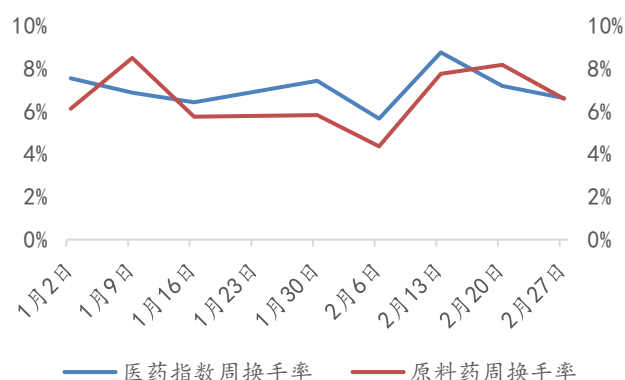
原料药板块：1月2日-1月13日交投活跃度较高。

图表6：疫苗板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表7：原料药板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

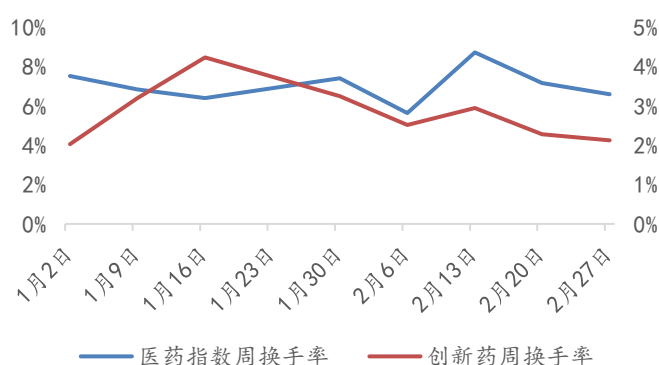
创新药板块：1月2日-1月20日交投活跃度较高。

CXO 板块：1月2日-1月20日交投活跃度较高。

生命科学板块：1月2日-1月20日交投活跃度较高。

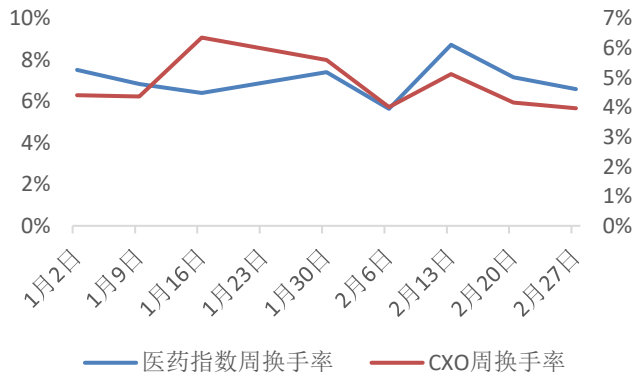
医院及体检板块：1月2日-1月20日交投活跃度较高。

图表8：创新药板块与医药板块周换手率比较



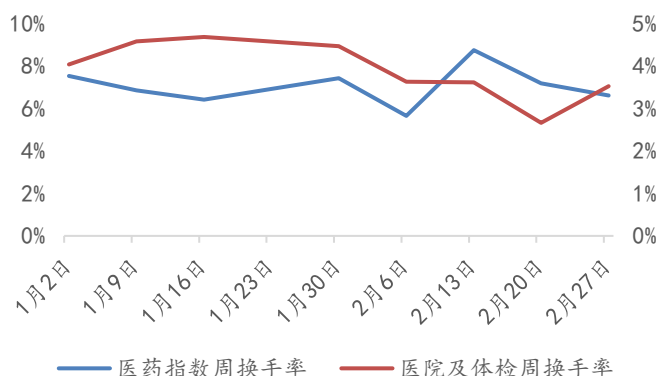
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：CXO 板块与医药板块周换手率比较



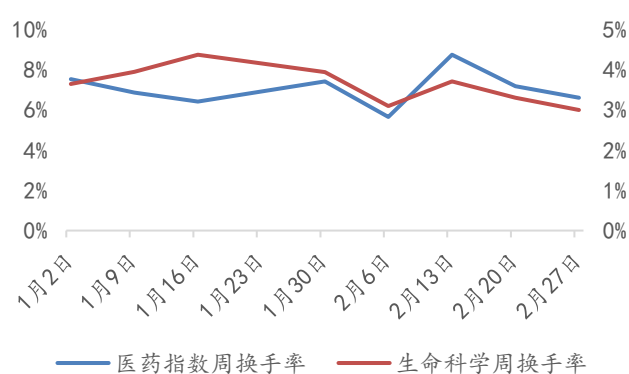
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：医院及体检板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：生命科学板块与医药板块周换手率比较



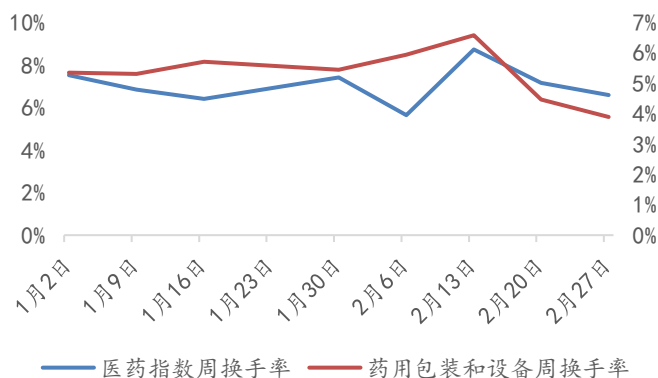
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

第二阶段（1.30-3.3）医药各子板块中，原料药、IVD、药用包装设备、药店、医药流通和医院及体检都有短暂的流动性冲击。其中：

药用包装设备板块：1月30日-2月3日交投活跃度较高。

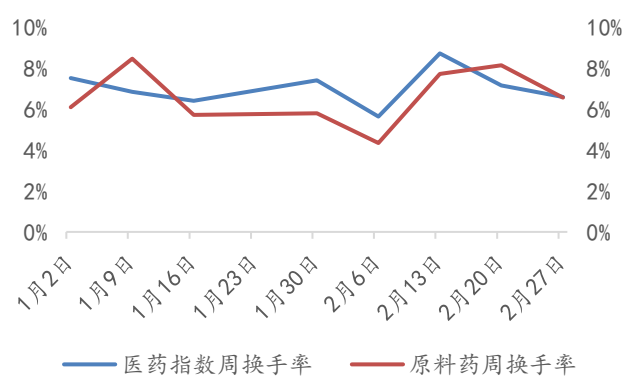
原料药板块：2月13日-2月24日交投活跃度较高。

图表12：药用包装设备板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：原料药板块与医药板块周换手率比较

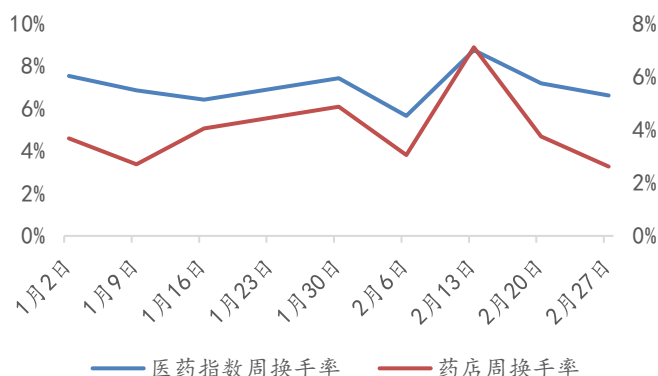


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

药店板块：2月13日-2月17日交投活跃度较高。

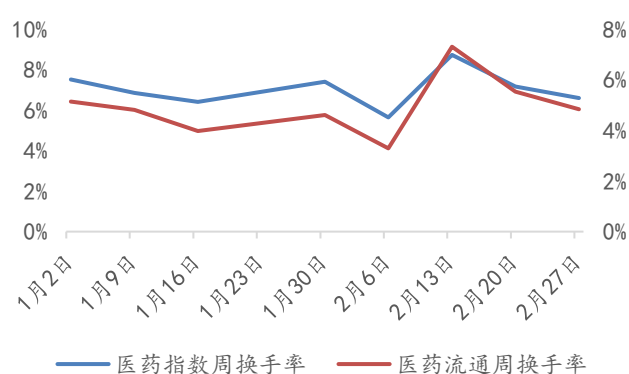
医药流通板块：2月13日-2月17日交投活跃度较高。

图表14：药店板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：医药流通板块与医药板块周换手率比较

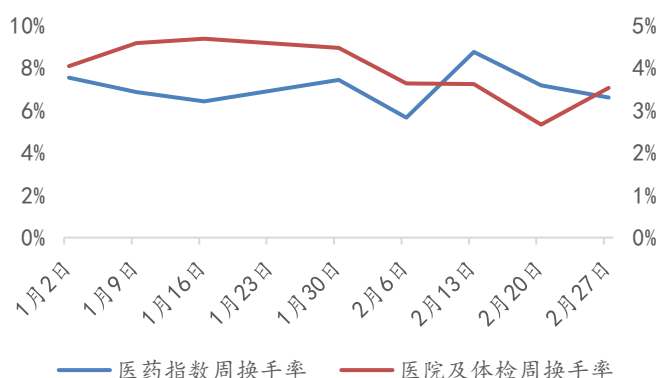


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

医院及体检板块：2月27日-3月3日交投活跃度较高。

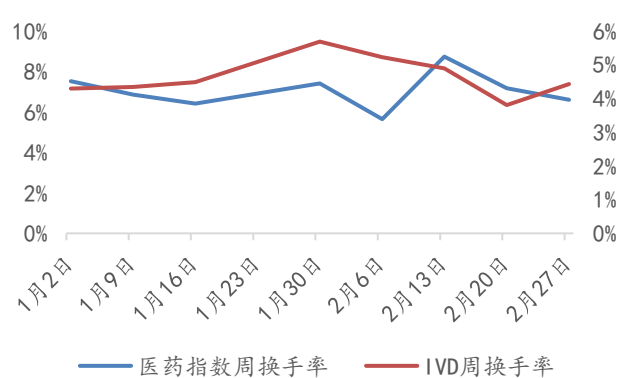
IVD 板块：2月27日-3月3日交投活跃度较高。

图表16：医院及体检板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：IVD 板块与医药板块周换手率比较



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

从第二阶段医药子板块的轮动和流动性冲击情况来看，流动性的轮动明显更快更短，维持一周即退潮的表现较为常见。虽然医药整体流动性仍旧维持相对不错的水平，但板块主线在第二阶段（1.30-3.3）相对混乱，资金面持续性较差。

1.2 投资建议

医药板块连续第五周出现回调，本周继续跑输沪深 300 指数。从交易量来看，仍旧维持较低水平。板块内部来看，子板块涨跌互现，药用包装和设备、医疗设备和原料药跌幅靠前，医药商业、中药和创新药涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药(603127)、

药明康德* (603259)、泰格医药* (300347) 等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022 年 CDE 批准创新药数量、科创板医药类企业 IPO 数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求 3 期临床使用阳性药物或最佳 SOC 作为对照、NDA 申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发硬实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂丰富、核心管线进入密集数据发布期的加科思(01167.HK)、海创药业*(688302)、德琪医药*(06996.HK)、康宁杰瑞* (09966.HK)、康方生物* (09926.HK)。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学* (000516)、爱尔眼科* (300015) 等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物* (000403)、博雅生物* (300294)、天坛生物 (600161)。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗* (300760)、华康医疗* (301235)、康众医疗* (688607)、祥生医疗* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业 (300636) 等。

(其中，标注*的暂未深度覆盖)

1.3 本周行业表现

本周医药板块下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08pct。医药生物行业二级子行业中，医药商业 (2.28%)、中药 (0.90%)、创新药 (0.33%) 表现居前，药用包装和设备 (-1.90%)、医疗设备 (-1.68%)、原料药 (-1.66%) 表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为吉贝尔 (19.59%)、英诺特 (17.18%)、可孚医疗 (14.30%)；周跌幅榜前 3 位为上海谊众 (-16.28%)、兴齐眼药 (-14.79%)、祥生医疗 (-13.65%)。

估值方面，截至 3 月 3 日收盘，以 TTM 整体法 (剔除负值) 计算，医药行业整体市盈率为 25.59 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 32.59%。

1.4 公司动态

百济神州 (688235)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 956,640.90 万元，同比增长 26.1%；实现归属于母公司所有者的净利润-1,364,204.10

万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1,382,436.70 万元。

祥生医疗 (688358)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 41,203.67 万元，同比增长 3.58%；实现归属于母公司所有者的净利润 11,493.49 万元，同比增长 2.19%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10,721.18 万元，同比增长 37.08%。

健凯科技 (688356)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 40,720.40 万元，同比增长 15.95%；实现归属于母公司所有者的净利润 18,169.20 万元，同比增长 3.36%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17,342.50 万元，同比增长 10.34%。

亚辉龙 (688575)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 398,402.55 万元，同比增长 238.23%；实现归属于母公司所有者的净利润 102,019.61 万元，同比增长 398.27%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 96,066.71 万元，同比增长 427.97%。

心脉医疗 (688016)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 89,650.04 万元，同比增长 30.95%；实现归属于母公司所有者的净利润 35,687.85 万元，同比增长 12.99%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 32,379.40 万元，同比增长 12.25%。

微芯生物 (688321)：2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 53,346.22 万元，同比增长 23.93%；实现归属于母公司所有者的净利润 1,732.80 万元，同比增长-21.09%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 605.65 万元，同比增长 255.04%。

福瑞股份 (300049)：2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 105,026.33 万元，同比增长 16.89%；实现归属于母公司所有者的净利润 9,833.52 万元，同比增长 3.00%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10,086.17 万元，同比增长 9.92%。

上海谊众 (688091)：2 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 23,595.70 万元，同比增长 5686.75%；实现归属于母公司所有者的净利润 14,285.49 万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10,278.68 万元；经营活动产生的现金流量净额为 11,078.47 万元。

前沿生物 (688221)：2 月 28 日，公司发布公告称，近日收到 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》，特立帕肽注射液用于治疗具有高骨折风险的绝经后妇女及男性骨质疏松症患者，也可用于具有高骨折风险的糖皮质激素相关的骨质疏松症患者。

普利制药 (300630)：2 月 28 日，公司发布公告称，近日收到 FDA 签发的碘帕醇注射液上市许可，碘帕醇注射液为公司开发的第一个造影剂仿制药，用于成人神经放射学，包括脊髓造影，以及脑池造影和脑室造影增强扫描 CT，及适用于两岁以上儿童的胸腰椎脊髓造影。

康希诺 (688185)：3 月 1 日，公司发布公告称，公司研发的吸入用重组新型冠状病毒疫

苗（5 型腺病毒载体）于近日获得印度尼西亚药品和食品管理局的紧急使用许可。

康泰生物（300601）：3 月 2 日，公司发布公告称，公司研发的口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero 细胞）已完成 I 期临床试验准备工作，开启 I 期临床试验，并于近日成功完成首例受试者入组。

益丰药房（603939）：3 月 3 日，公司发布公告称，公司关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理，公司拟发行可转债数量不超过 2,547.4324 万张，每张面值为人民币 100 元，按面值发行，募集资金拟全部用于江苏二期、湖北医药分拣加工中心及河北医药库房建设项目、益丰数字化平台升级项目、新建连锁药店项目及补充流动资金项目。

1.5 行业动态

【拜耳发布 2022 年财报】

2 月 28 日，拜耳发布 2022 年财报，全年营收 507.39 亿欧元，同比增长 15.1%，中国区收入 42.59 亿欧元，同比增长 10.4%。Eylea（阿柏西普）和 Xarelto（利伐沙班）是 2022 年拜耳制药业务表现最好的两款药物，眼科用药 Eylea 2022 年销售额达到 32.13 亿欧元（+10.1%），口服抗凝药物 Xarelto 销售额为 45.16 亿欧元（-4.6%）。（拜耳）

【国务院发文推动中医药振兴】

2 月 28 日，国务院办公厅发布《关于印发中医药振兴发展重大工程实施方案》的通知，从医疗、医保、医药端继续推动中医药振兴发展，目标到 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。（国务院办公厅）

【医保局发布重磅集中采购和价格管理工作通知】

3 月 1 日，国家医保局发布《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》，首次提出“新获批药品价格形成机制”，仿照新冠药制定创新药价格形成机制，启动医疗服务管理医务人员收入阳光化，促进医保、医疗、医药协同发展和治理，向人民群众提供优质高效、经济合理、方便可及的医药服务。（国家医保局）

【礼来宣布胰岛素产品降价】

3 月 1 日，礼来对外宣布，将其最常用的处方胰岛素产品的价格降低 70%，并将某些零售药店的每月自付费用限制在 35 美元。自 5 月 1 日起，非品牌赖脯胰岛素注射液的价格将调至每瓶 25 美元的史低价，并从第四季度开始，主力产品 Humalog（赖脯胰岛素品牌药）和二代人胰岛素 Humulin 注射液价格将下调 70%。另外，甘精胰岛素类似药每 5 支的包装调价至 92 美元，今年 4 月 1 日起生效。（礼来）

【第八批国采正式发文】

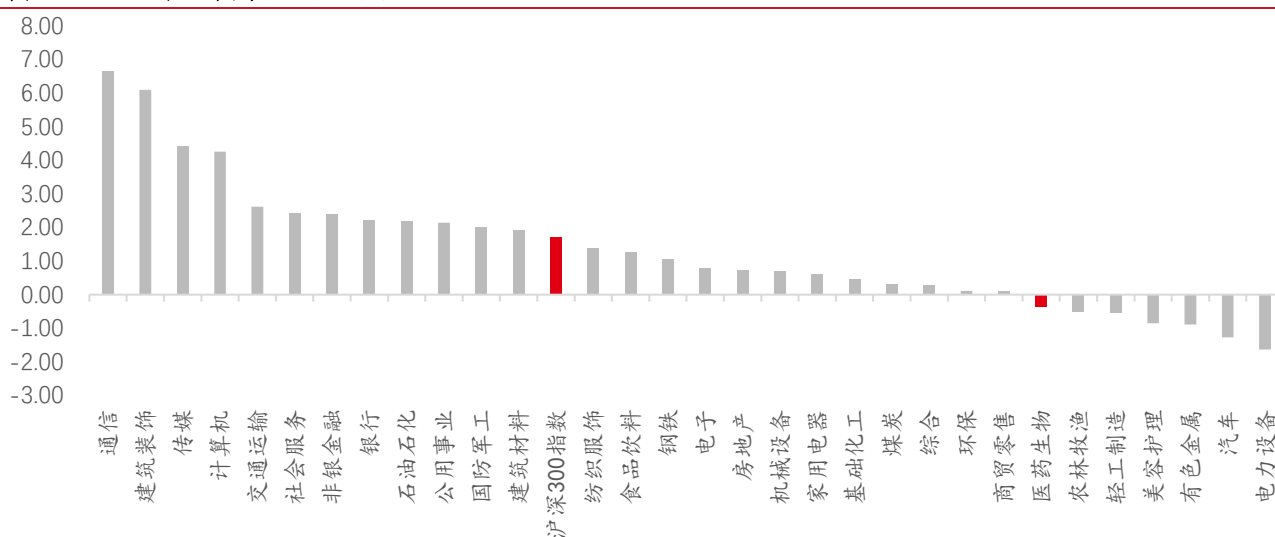
3 月 2 日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2023-1）》，第八批国采官宣，共涉及 40 个大品种，覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等用药范围，其中，肝素类产品首次被纳入国采。（上海阳光医药采购网）

2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

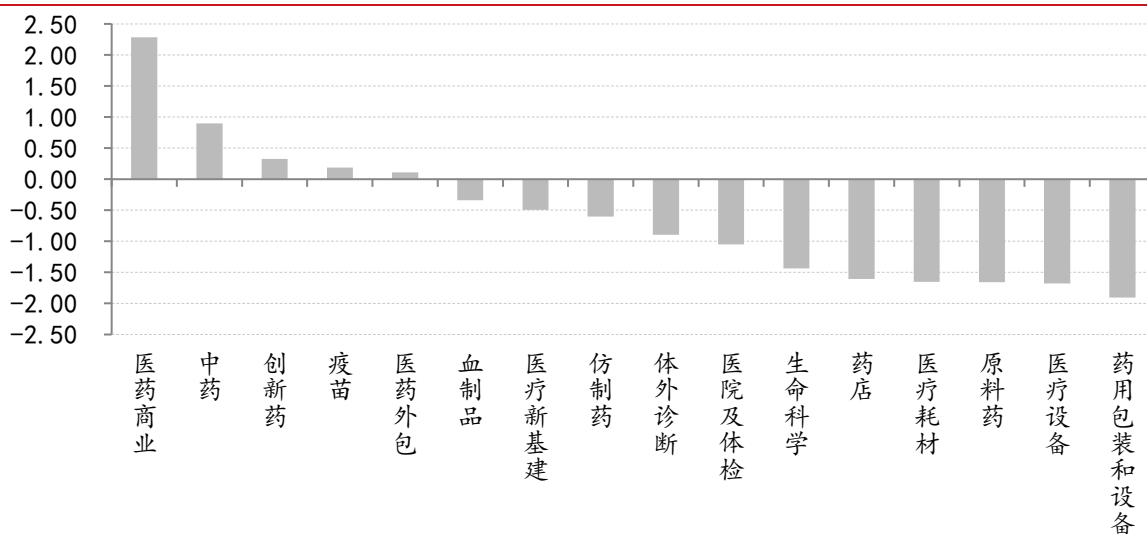
本周医药板块下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08pct。医药生物行业二级子行业中，医药商业（2.28%）、中药（0.90%）、创新药（0.33%）表现居前，药用包装和设备（-1.90%）、医疗设备（-1.68%）、原料药（-1.66%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为吉贝尔（19.59%）、英诺特（17.18%）、可孚医疗（14.30%）；周跌幅榜前 3 位为上海谊众（-16.28%）、兴齐眼药（-14.79%）、祥生医疗（-13.65%）。

图表18：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表19：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表20：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688566. SH	吉贝尔	19.59%	688091. SH	上海谊众	-16.28%
688253. SH	英诺特	17.18%	300573. SZ	兴齐眼药	-14.79%
301087. SZ	可孚医疗	14.30%	688358. SH	祥生医疗	-13.65%
688117. SH	圣诺生物	12.62%	301033. SZ	迈普医学	-10.62%
000989. SZ	九芝堂	12.60%	688068. SH	热景生物	-8.91%
002728. SZ	特一药业	11.34%	688314. SH	康拓医疗	-8.70%
002219. SZ	新里程	10.86%	600763. SH	通策医疗	-8.16%
002755. SZ	奥赛康	9.40%	688382. SH	益方生物-U	-7.82%
003020. SZ	立方制药	8.99%	603520. SH	司太立	-7.74%
000919. SZ	金陵药业	8.74%	688185. SH	康希诺	-7.22%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.2 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至3月3日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为25.59倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为32.59%。

图表21：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



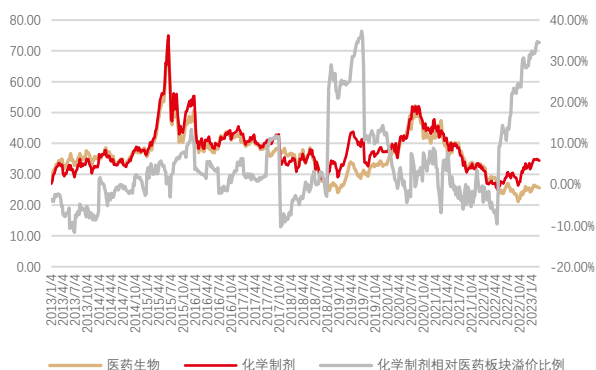
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表22：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



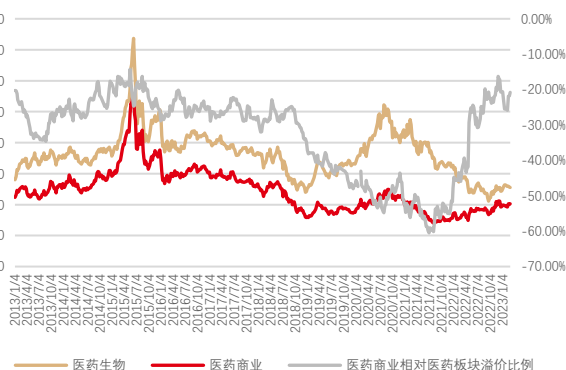
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表23：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



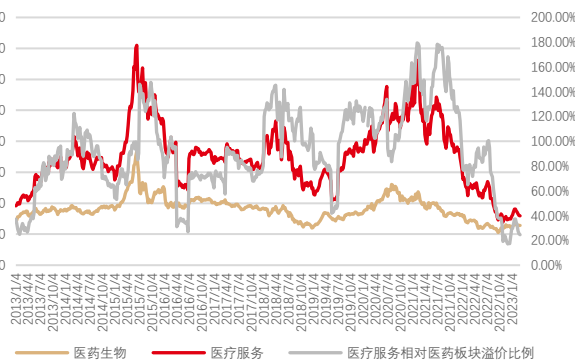
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



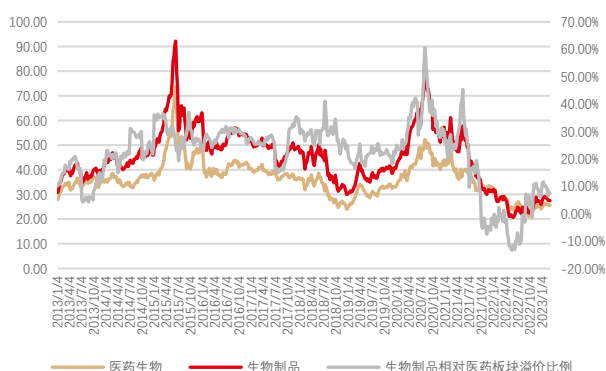
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



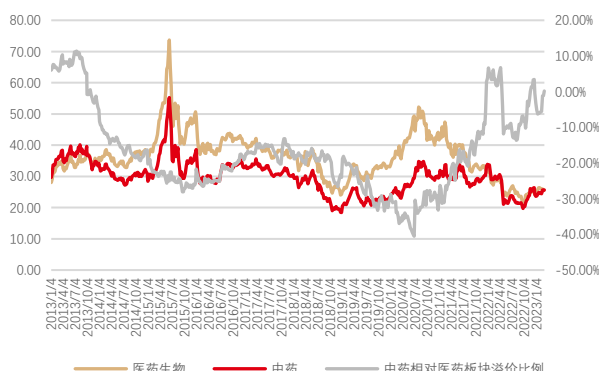
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表29：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023. 2. 27-2023. 3. 3）

沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十		
序号	股票简称	流通 A 股占比 变动	股票简称	流通 A 股占比 变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	迈克生物	0.26%	花园生物	-0.81%	山东药玻	10.52%
2	九强生物	0.25%	药石科技	-0.56%	泰格医药	10.10%
3	三诺生物	0.23%	羚锐制药	-0.52%	艾德生物	10.02%
4	众生药业	0.21%	一心堂	-0.41%	金城医学	9.99%
5	理邦仪器	0.21%	昆药集团	-0.34%	益丰药房	8.16%
6	美年健康	0.18%	西藏药业	-0.29%	海尔生物	7.55%
7	以岭药业	0.16%	国际医学	-0.26%	迪安诊断	6.45%
8	东富龙	0.15%	山东药玻	-0.24%	华特达因	6.17%
9	京新药业	0.15%	葵花药业	-0.23%	迈瑞医疗	5.98%
10	信邦制药	0.13%	药明康德	-0.22%	药明康德	5.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 海外新冠药物分发汇总

图表30：美国新冠口服药周分发量（2022 年 10 月 24 日-2023 年 3 月 05 日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
2.27-3.05	613,705	49,099	0	662,804	92.59%
2.20-2.26	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
2.13-2.19	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
2.06-2.12	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.30-2.05	613,655	48,791	0	662,446	92.63%
1.23-1.29	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.16-1.22	612,115	48,296	0	660,411	92.69%
1.09-1.15	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
1.02-1.08	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
12.26-1.01	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.19-12.25	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.12-12.18	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
12.05-12.11	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	204,096	866,411	92.64%

资料来源：HHS，中邮证券研究所

4 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期；美联储加息超预期；一级市场投融资不及预期；医药政策推进不及预期；疫情防控政策超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048