

医药生物

中航证券医药生物行业周报：国家医保局 2022 年医疗保障事业统计快报发布，关注国产替代和创新主线

报告摘要

投资要点：

本期（3.4-3.11）上证综指收于 3230.08，下跌 2.95%；沪深 300 指数收于 3967.14，下跌 3.96%；中小 100 收于 7442.76，下跌 3.76%；本期申万医药生物行业指数收于 9325.39，下跌 1.57%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 4 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械板块均跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

◆ 2023 政府工作报告“药重点”

3 月 5 日，十四届全国人大一次会议在北京开幕，政府工作报告中指出，2022 年及过去五年，国家持续推行药品和医用耗材集采，降低费用负担超过 4000 亿元；将更多急需药品纳入医保，住院和门诊费用实现跨省直接结算，惠及 5700 多万人次；促进中医药传承创新发展。严格食品药品疫苗监管。

今年，推进疫苗迭代升级和新药研制，切实保障群众就医用药需求，守护好人民生命安全和身体健康。政府工作报告指出，当前我国疫情防控已进入“乙类乙管”常态化防控阶段，要更加科学、精准、高效做好防控工作，围绕保健康、防重症，重点做好老年人、儿童、患基础性疾病群体的疫情防控和医疗救治，推进疫苗迭代升级和新药研制，切实保障群众就医用药需求，守护好人民生命安全和身体健康。

◆ 2023 健康中国任务发布

近日，国家卫健委官网发布《健康中国行动推进委员会办公室关于印发健康中国行动 2023 年工作要点的通知》（下称《通知》），其中

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 —2023-03-05

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

多处与医疗器械领域息息相关。《通知》指出，由国家卫健委牵头负责，加强高血压、糖尿病等慢性病患者健康管理，推进医防融合，提升服务质量。

同时，《通知》强调“加强慢性病患者健康管理，推进医防融合”，属于分级诊疗的一种表现形式。慢性病管理的过程较为漫长，出于对医疗资源合理使用的考虑，推行社区化和家庭化管理是大势所趋，这也将带动血糖仪、血压仪等家用医疗器械市场快速扩容。

除了慢性病领域，《通知》还指出，要针对新冠病毒感染、心血管、脑病、肿瘤、神志病、肺病、内分泌、康复等中医诊疗具有优势的专科专病，开展国家中医优势专科建设，提升专科临床疗效。

◆ 国家医保局：2022 年谈判药报销 1.8 亿人次 为患者减负 2100 余亿元

3 月 9 日，国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报。快报显示，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2022 年)》收载西药和中成药共 2967 种，西药 1586 种，中成药 1381 种，另含中药饮片 892 种。自 2018 年国家医保局成立以来，连续 5 年开展医保药品目录准入谈判，累计 618 种药品新增进入目录范围，其中 2022 年新增 111 种。2022 年，协议期内 275 种谈判药报销 1.8 亿人次，当年累计为患者减负 2100 余亿元。

核心观点：

3 月 9 日，国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报显示：2022 年，我国基本医保基金收入 30697.72 亿元，增速为 6.86%，较为平稳；同期我国基本医保基金支出为 24431.72 亿元，增速为 1.62%，收入增速大于支出增速。医保基金支出增速下滑明显的原因主要是：2021 年年同期有支付新冠疫苗及接种费用，今年来相关支出大幅减少，以及防疫政策下医疗需求压制；此外，国家医保局开展了价格谈判、集采等控制药价的措施，有效缓解了医保基金的压力。医保基金盈余方面，2022 年我国医保基金盈余为 6266 亿元，增速为 33.76%，与前两年相比，增速有较大幅度的提升。

此外，随着国家实力的整体提升，我国医保基金的结余金额增速较高。我国医保基金统筹账户结余 2022 年为 21470.04 亿元，增速为 21.40%，较 2020 年水平相似。医保基金个人账户结余方面，2022 年为 13353.8 亿元，增速为 15.14%，较 2021 年水平略有下降。

2022 年，我国 206 个统筹地区实现 DRG/DIP 支付方式改革实际

付费。实际付费地区中，按 DRG/DIP 付费的定点医疗机构达到 52%，病种覆盖范围达到 78%，按 DRG/DIP 付费的医保基金支出占统筹地区内医保基金住院支出比例达到 77%。

整体来看，集采、创新药价格谈判、DRG/DIP 支付方式改革体现医保控费目标。行业国产替代逻辑继续，未来生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的药品、器械龙头企业有望受益于行业集中度和国产利用率提升的趋势，在竞争中脱颖而出，实现长期稳健增长。

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：国家医保局 2022 年医疗保障事业统计快报发布，关注国产替代和创新主线.....	1
一、 市场行情回顾（2023.3.4-2023.3.11）	6
（一） 医药行业本期表现排名居前	6
（二） 本期个股表现	6
（三） 本期科创板个股表现	7
二、 2022 年医疗保障数据情况跟踪	8
（一） 医保基金盈余增速较大幅度提升	8
（二） 医保支付方式改革	11
三、 行业重要新闻	11
（一） 2023 政府工作报告“药重点”	11
（二） 2023 健康中国任务发布	12
（三） 国家医保局：2022 年谈判药报销 1.8 亿人次 为患者减负 2100 余亿元	12
四、 重要公告	12
五、 核心观点	19

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	6
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	6
图 3 我国医保基金收入及增速	9
图 4 我国医保基金支出及增速	9
图 5 我国医保基金盈余及增速	10
图 6 我国医保基金统筹账户结余（亿元）及增速（%）	10
图 7 我国医保基金统筹账户结余（亿元）及增速（%）	10

表 1 医药生物本期涨幅前五	6
表 2 医药生物本期跌幅前五	7
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....	7
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	8
表 5 医药行业本周重要公告	12
表 6 医药生物行业 2022 年报披露情况	13

一、市场行情回顾（2023.3.4-2023.3.11）

（一）医药行业本期表现排名居前

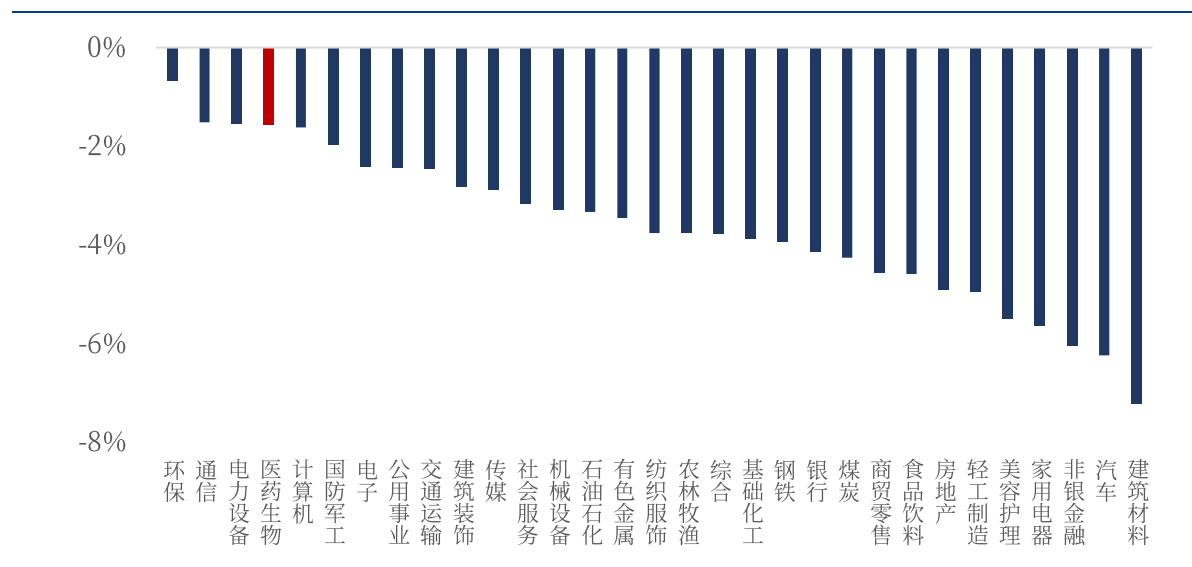
本期(3.4-3.11)上证综指收于 3230.08, 下跌 2.95%; 沪深 300 指数收于 3967.14, 下跌 3.96%; 中小 100 收于 7442.76, 下跌 3.76%; 本期申万医药生物行业指数收于 9325.39, 下跌 1.57%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 4 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-1.60%, -1.43%, -2.36%, -0.02%, -2.13%, -2.60%, -0.89%。

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	-1.60%	-1.43%	-2.36%	-0.02%	-2.13%	-2.60%	-0.89%	-1.57%	-3.96%	-2.95%	-3.76%
月涨跌	-2.39%	-2.60%	-4.16%	-0.97%	-2.51%	-4.01%	-2.07%	-2.63%	-2.51%	-1.51%	-3.30%
年涨跌	7.33%	2.11%	3.02%	3.84%	-0.53%	0.12%	2.46%	2.82%	2.47%	4.56%	1.40%
收盘价	7,695.06	6,514.42	7,259.27	9,114.62	8,566.31	10,449.74	8,039.69	9,325.39	3,967.14	3,230.08	7,442.76

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: 润达医疗(24.23%)、成都先导(22.72%)、*ST 和佳(19.91%)、圣诺生物(17.67%)、*ST 辅仁(15.70%)。市场跌幅前五的个股分别为: 维力医疗(-12.35%)、共同药业(-10.65%)、澳洋健康(-9.41%)、万泽股份(-9.11%)、振东制药(-9.01%)。

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
603108.SH	润达医疗	14.97	24.23	48.07	24.05	2.37
688222.SH	成都先导	17.61	22.72	30.64	271.23	5.42
300273.SZ	*ST 和佳	2.59	19.91	28.22	-2.77	1.12
688117.SH	圣诺生物	35.49	17.67	59.72	45.09	3.44
600781.SH	*ST 辅仁	1.40	15.70	-36.07	-0.27	4.03

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 11 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
603309.SH	维力医疗	18.53	-12.35	-7.26	33.58	3.24
300966.SZ	共同药业	27.59	-10.65	2.19	49.55	3.83
002172.SZ	澳洋健康	3.85	-9.41	-6.78	-28.62	33.50
000534.SZ	万泽股份	18.16	-9.11	28.79	89.38	7.63
300158.SZ	振东制药	6.87	-9.01	-7.79	3.04	1.32

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 11 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 3 月 11 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：成都先导（22.72%）、圣诺生物（17.67%）、仁度生物（15.45%）、上海谊众（12.73%）、诺泰生物（11.25%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：华熙生物（-9.24%）、美迪西（-8.45%）、毕得医药（-7.51%）、诺唯赞（-5.96%）、华大智造（-5.59%）。

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
688222.SH	成都先导	17.61	22.72	30.64	271.23	5.42
688117.SH	圣诺生物	35.49	17.67	59.72	45.09	3.44
688193.SH	仁度生物	63.52	15.45	35.96	133.18	2.64
688091.SH	上海谊众	98.13	12.73	40.59	98.84	10.70
688076.SH	诺泰生物	34.60	11.25	50.83	57.36	3.86

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 11 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
688363.SH	华熙生物	111.70	-9.24	-17.43	55.39	8.10
688202.SH	美迪西	170.10	-8.45	-20.47	40.78	9.11
688073.SH	毕得医药	131.39	-7.51	59.94	58.50	4.11
688105.SH	诺唯赞	50.83	-5.96	-4.35	31.21	4.36
688114.SH	华大智造	98.02	-5.59	-11.78	20.19	4.32

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 3 月 11 日

二、2022 年医疗保障数据情况跟踪

（一）医保基金盈余增速较大幅度提升

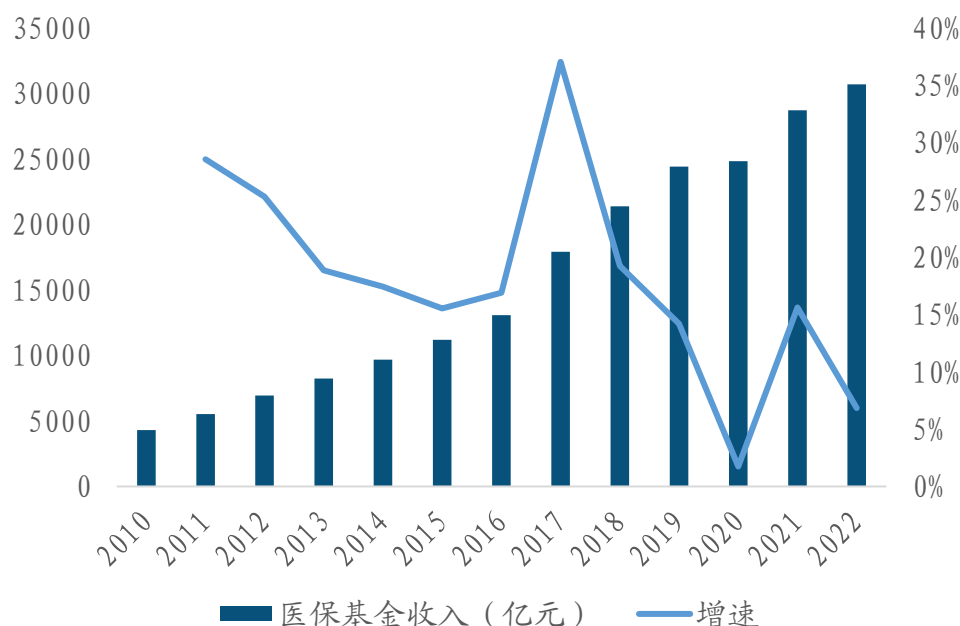
2022 年，我国基本医保基金收入 30697.72 亿元，增速为 6.86%；同期我国基本医保基金支出为 24431.72 亿元，增速为 1.62%，收入增速大于支出增速。医保基金盈余方面，2022 年我国医保基金盈余为 6266 亿元，增速为 33.76%，与前两年相比，增速有较大幅度的提升。

医保基金支出增速下滑明显的原因主要是：2021 年年同期有支付新冠疫苗及接种费用，今年来相关支出大幅减少，以及防疫政策下医疗需求压制；此外，国家医保

局开展了价格谈判、集采等控制药价的措施，有效缓解了医保基金的压力。

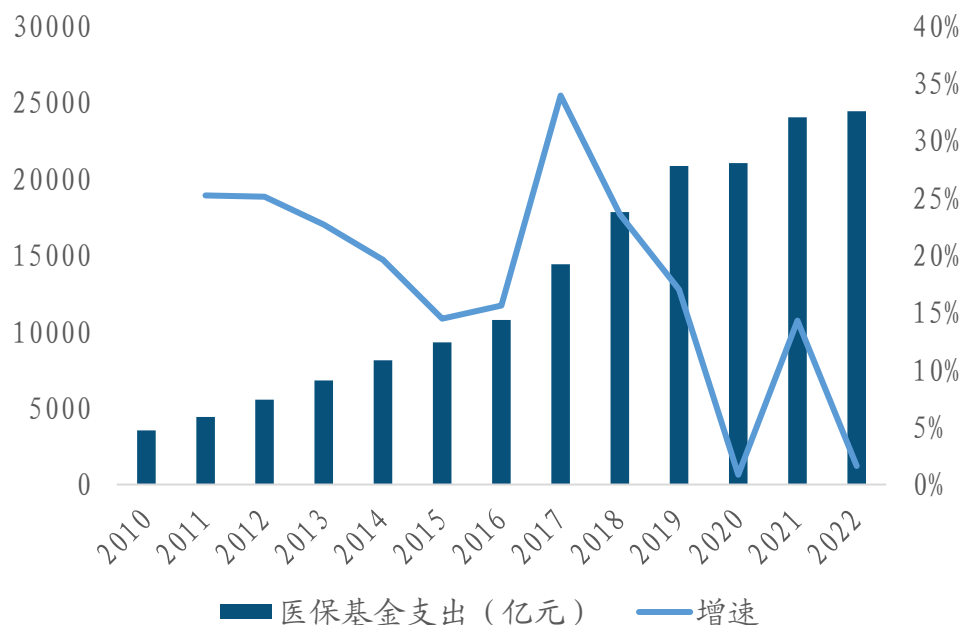
随着国家经济实力的整体提升，我国医保基金的结余金额增速较高。我国医保基金统筹账户结余 2022 年为 21470.04 亿元，增速为 21.40%，较 2020 年水平相似。医保基金个人账户结余方面，2022 年为 13353.8 亿元，增速为 15.14%，较 2021 年水平略有下降。

图3 我国医保基金收入及增速



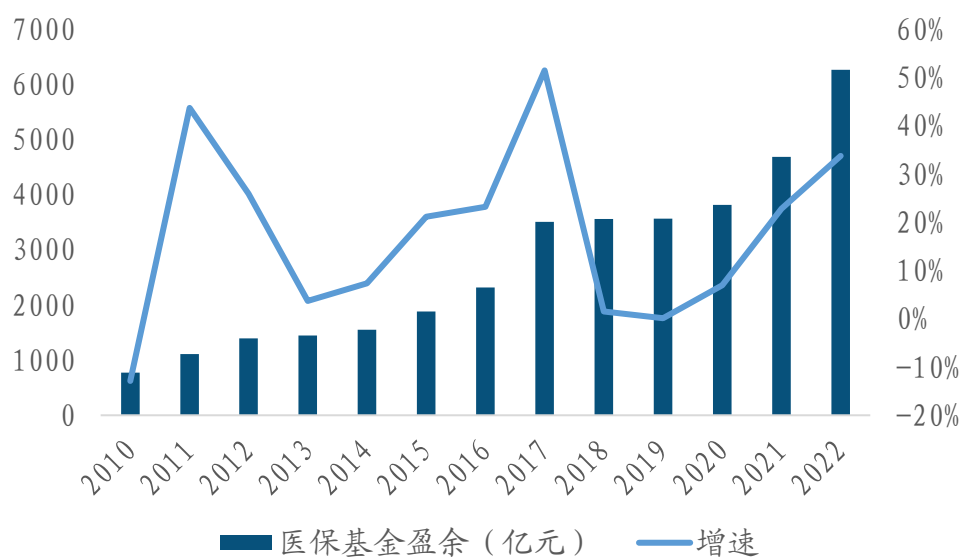
资料来源：wind、中航证券研究所

图4 我国医保基金支出及增速



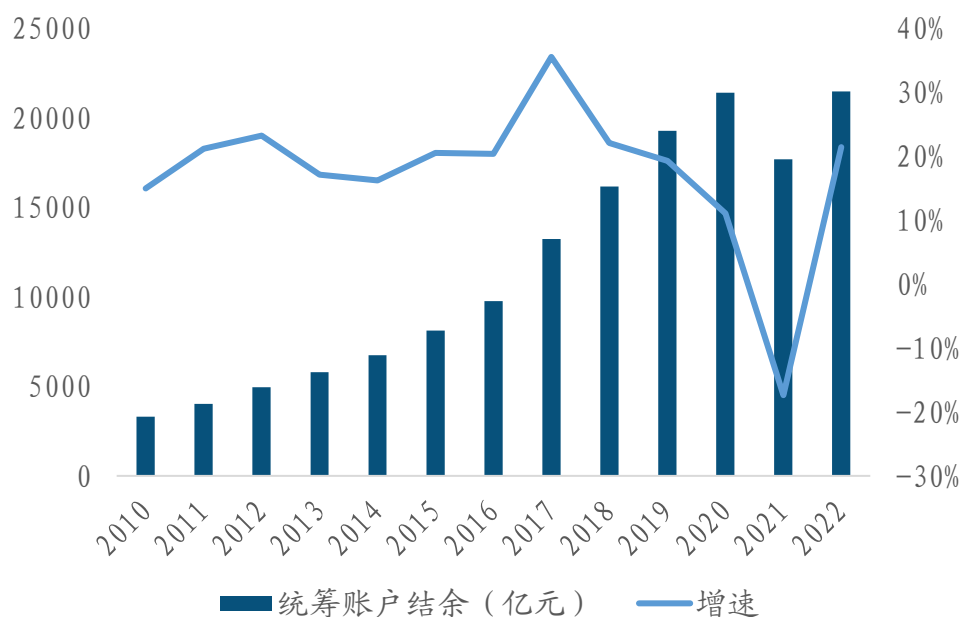
资料来源：wind、中航证券研究所

图5 我国医保基金盈余及增速



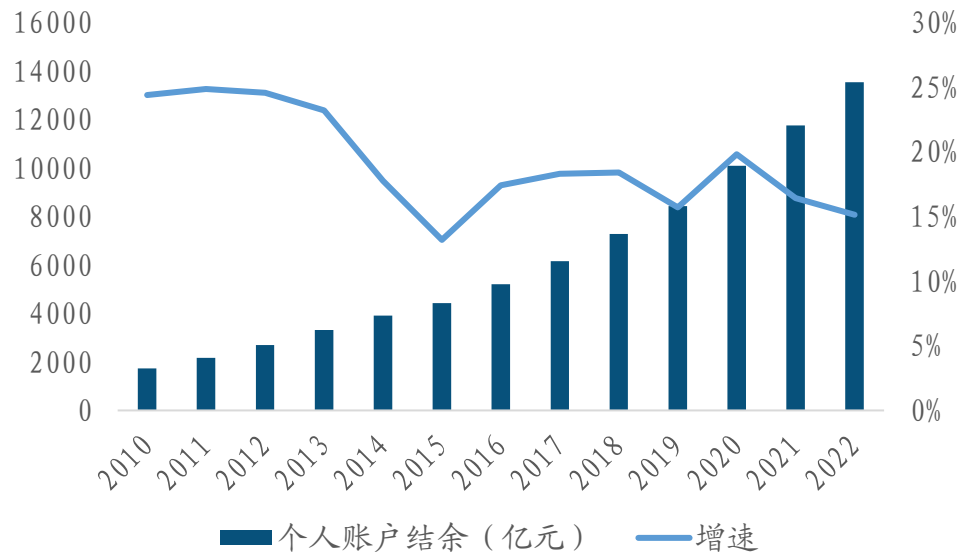
资料来源：wind、中航证券研究所

图6 我国医保基金统筹账户结余（亿元）及增速（%）



资料来源：wind、中航证券研究所

图7 我国医保基金统筹账户结余（亿元）及增速（%）



资料来源: wind、中航证券研究所

(二) 医保支付方式改革

2022 年, 206 个统筹地区实现 DRG/DIP 支付方式改革实际付费。实际付费地区中, 按 DRG/DIP 付费的定点医疗机构达到 52%, 病种覆盖范围达到 78%, 按 DRG/DIP 付费的医保基金支出占统筹地区内医保基金住院支出比例达到 77%。整体来看, DRG/DIP 支付方式的改革使得医疗机构的控费意愿增强, 对我国企业实现进口替代具有促进作用。

三、行业重要新闻

(一) 2023 政府工作报告“药重点”

3 月 5 日, 十四届全国人大一次会议在北京开幕, 政府工作报告中指出, 2022 年及过去五年, 国家持续推行药品和医用耗材集采, 降低费用负担超过 4000 亿元; 将更多急需药品纳入医保, 住院和门诊费用实现跨省直接结算, 惠及 5700 多万人次; 促进中医药传承创新发展。严格食品药品疫苗监管。

今年, 推进疫苗迭代升级和新药研制, 切实保障群众就医用药需求, 守护好人民生命安全和身体健康。政府工作报告指出, 当前我国疫情防控已进入“乙类乙管”常态化防控阶段, 要更加科学、精准、高效做好防控工作, 围绕保健康、防重症, 重点做好老年人、儿童、患基础性疾病群体的疫情防控和医疗救治, 推进疫苗迭代升级和新药研制, 切实保障群众就医用药需求, 守护好人民生命安全和身体健康。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzAxODA5MTU3NQ==&mid=2650291472&idx=3&sn=5ca89260fc99b4d6c60d39542088b54c&chksm=83d70648b4a08f5ea040c86b3da0420f8d61be9e47765818d563c4a50e8f4aab0408962c7d9b#rd

(二) 2023 健康中国任务发布

近日，国家卫健委官网发布《健康中国行动推进委员会办公室关于印发健康中国行动 2023 年工作要点的通知》（下称《通知》），其中多处与医疗器械领域息息相关。《通知》指出，由国家卫健委牵头负责，加强高血压、糖尿病等慢性病患者健康管理，推进医防融合，提升服务质量。

同时，《通知》强调“加强慢性病患者健康管理，推进医防融合”，属于分级诊疗的一种表现形式。慢性病管理的过程较为漫长，出于对医疗资源合理使用的考虑，推行社区化和家庭化管理是大势所趋，这也将带动血糖仪、血压仪等家用医疗器械市场快速扩容。

除了慢性病领域，《通知》还指出，要针对新冠病毒感染、心血管、脑病、肿瘤、神志病、肺病、内分泌、康复等中医诊疗具有优势的专科专病，开展国家中医优势专科建设，提升专科临床疗效。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MTIwODc3MQ==&mid=2650834408&idx=2&sn=07c63313e1a0b981e28ad36e965d4a8f&chksm=84c53fc4b3b2b6d285d4e1f94beaa705dd612aefd181b20e29f5f8811b9911f89a3cbc97bb1b#rd

(三) 国家医保局：2022 年谈判药报销 1.8 亿人次 为患者减负 2100 余亿元

3 月 9 日，国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报。快报显示，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2022 年)》收载西药和中成药共 2967 种，西药 1586 种，中成药 1381 种，另含中药饮片 892 种。自 2018 年国家医保局成立以来，连续 5 年开展医保药品目录准入谈判，累计 618 种药品新增进入目录范围，其中 2022 年新增 111 种。2022 年，协议期内 275 种谈判药报销 1.8 亿人次，当年累计为患者减负 2100 余亿元。

<https://www.chinanews.com/cj/2023/03-09/9968583.shtml>

四、重要公告

表5 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-03-04	海思科	关于收购控股子公司股权的公告
2023-03-04	广济药业	关于拟向控股股东借款暨关联交易的公告

2023-03-04	万泽股份	万泽股份关于子公司签订某型涡轮叶片框架采购协议的自愿性信息披露公告
2023-03-04	派林生物	关于 2023 年度子公司申请银行授信及为子公司提供担保的公告
2023-03-06	爱尔眼科	关于回购注销部分已授予限制性股票的公告
2023-03-06	利德曼	关于收购国拓(厦门)冷链物流有限公司 51%股权的进展公告
2023-03-06	宝莱特	关于为全资子公司深圳宝原提供担保的公告
2023-03-08	国新健康	关于全资子公司北京海协与中国联合数据签署《信息化平台系统软件开发合同补充协议书》暨关联交易的进展公告
2023-03-09	阳光诺和	关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的进展公告
2023-03-09	美年健康	关于为下属子公司提供担保及反担保额度的公告
2023-03-10	步长制药	关于拟对外投资暨关联交易的进展公告
2023-03-10	中恒集团	关于拟投资设立全资子公司的公告
2023-03-10	楚天科技	关于与关联方共同投资设立产业基金暨关联交易的进展公告
2023-03-10	欧普康视	欧普康视关于第三类医疗器械产品硬性接触镜护理液注册变更的公告
2023-03-10	贝达药业	关于 BPB-101 双抗注射液获得临床试验批准通知书的公告
2023-03-11	重药控股	关于为控股子公司申请银行授信提供担保的公告
2023-03-11	新和成	关于合资公司取得营业执照暨对外投资进展公告
2023-03-11	四环生物	江苏四环生物股份有限公司关于全资子公司关联交易的公告
2023-03-11	鹭燕医药	2023002 关于投资设立子公司的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

表6 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	预告净利润	预告净利润	预告净利润	预告净利润	年报披露日期
		同比增长上	同比增长中	同比增长下	上限 (亿	下限 (亿	
		限 (%)	位数 (%)	限 (%)	元)	元)	

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(3.4-3.11)上证综指收于 3230.08, 下跌 2.95%; 沪深 300 指数收于 3967.14, 下跌 3.96%; 中小 100 收于 7442.76, 下跌 3.76%; 本期申万医药生物行业指数收于 9325.39, 下跌 1.57%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 4 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械板块均跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100

3 月 9 日, 国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报显示: 2022 年, 我国基本医保基金收入 30697.72 亿元, 增速为 6.86%, 较为平稳; 同期我国基本医保基金支出为 24431.72 亿元, 增速为 1.62%, 收入增速大于支出增速。医保基金支出增速下滑明显的原因主要是: 2021 年年同期有支付新冠疫苗及接种费用, 今年来相关支出大幅减少, 以及防疫政策下医疗需求压制; 此外, 国家医保局开展了价格谈判、集采等控制药价的措施, 有效缓解了医保基金的压力。医保基金盈余方面, 2022 年我国医保基金盈余为 6266 亿元, 增速为 33.76%, 与前两年相比, 增速有较大幅度的提升。

此外, 随着国家实力的整体提升, 我国医保基金的结余金额增速较高。我国医保基金统筹账户结余 2022 年为 21470.04 亿元, 增速为 21.40%, 较 2020 年水平相似。医保基金个人账户结余方面, 2022 年为 13353.8 亿元, 增速为 15.14%, 较 2021 年水平略有下降。

2022 年, 我国 206 个统筹地区实现 DRG/DIP 支付方式改革实际付费。实际付费地区中, 按 DRG/DIP 付费的定点医疗机构达到 52%, 病种覆盖范围达到 78%, 按 DRG/DIP 付费的医保基金支出占统筹地区内医保基金住院支出比例达到 77%。

整体来看, 集采、创新药价格谈判、DRG/DIP 支付方式改革体现医保控费目标。行业国产替代逻辑继续, 未来生产管线丰富, 研发能力突出, 竞争格局较好的药品、器械龙头企业有望受益于行业集中度和国产利用率提升的趋势, 在竞争中脱颖而出,

实现长期稳健增长。

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, liyoul@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