

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9325.39
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：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 年报披露完毕，Q4 非新冠业务表现较好（2022.2.20-2023.2.26）

【中邮证券】医药周报：医药板块连

医药生物行业周报（2023.03.06-2023.03.12）

投融资仍处低位，偏后期融资占比开始提升

● 本周观点

本周周报我们对全球和中国一级市场投融资前两个月的情况进行梳理。

从全球情况来看，今年 1 月和 2 月全球医疗健康产业融资总额及事件数仍旧处于较低水平，但融资事件数略好于去年 Q4。

从 2023 年 1-2 月全球健康产业融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比已从去年的 66.2% 降至今年 1-2 月的 59.4%。偏后期轮融资，尤其 D 轮及以上事件数占比出现大幅提升，从去年 3.6% 的占比快速提至今年的 10.4%，表现亮眼。

从我国情况来看，今年 2 月医疗健康产业融资总额及事件数处于绝对低谷，但进入 3 月，无论是事件数还是融资金额均已出现明显回升，与去年下半年平均水平相当。

从 2023 年 1-2 月我国生物医药投融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比皆出现下降，其中种子轮和天使轮融资事件数占比已从去年的 23.3% 下滑至今年前两个月的 17.4%，A 轮则从 47.8% 下滑至 43.8%。偏后期轮融资，B 轮和 C 轮事件数占比出现大幅提升，从去年的 20.2% 快速提至今年的 33.3%。

● 投资建议

本周医药整体表现不佳，跌幅来看略好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周持续出现缩量。板块内部来看，子板块跌多于涨，其中医药外包、药店和创新药跌幅靠前，血制品、医药商业和医疗设备涨幅居前。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

续回撤，关注资金面及政策催化
(2022. 2. 27-2023. 3. 05)

* (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。

● 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.....	7
1.3 本周行业表现.....	8
1.4 公司动态.....	8
1.5 行业动态.....	10
2 医药生物行业市场表现.....	11
2.1 医药生物行业表现比较.....	11
2.2 医药生物行业估值跟踪.....	12
2.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	14
3 海外新冠药物分发汇总.....	15
4 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 2022 年-2023 年全球医疗健康产业融资总额及事件数汇总.....	5
图表 2: 2022 年-2023 年全球医疗健康产业融资轮次事件数占比.....	6
图表 3: 2022 年-2023 年中国医疗健康产业融资总额及事件数	6
图表 4: 2022 年-2023 年中国生物医药投融资轮次事件数占比	7
图表 5: 一级行业本周涨跌幅 (%)	11
图表 6: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	12
图表 7: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	12
图表 8: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 9: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 10: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 11: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 12: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 13: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 14: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 15: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 16: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023. 3. 06-2023. 3. 10)	14
图表 17: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 10 月 31 日-2023 年 3 月 12 日) (单位: 疗程)	15

1 中邮观点：

1.1 本周观点

本周周报我们对全球和中国一级市场投融资前两个月的情况进行梳理。从全球情况来看，今年 1 月和 2 月全球医疗健康产业融资总额及事件数仍旧处于较低水平，但融资事件数略好于去年 Q4。

图表1：2022 年-2023 年全球医疗健康产业融资总额及事件数汇总

2022 年全球医疗健康产业融资总额及事件数（亿美金）						
月份	总融资额	事件数	融资额同比	事件数同比	融资额环比	事件数环比
1 月	50.82	119	14.61%	36.78%	1.95%	1.71%
2 月	26.63	92	-32.46%	5.75%	-47.60%	-22.69%
3 月	29.80	120	-63.23%	-8.40%	11.90%	30.43%
4 月	27.36	86	-30.54%	-5.49%	-8.19%	-28.33%
5 月	27.47	77	-47.19%	-23.76%	0.40%	-10.47%
6 月	34.70	89	-20.23%	-12.75%	26.32%	15.58%
7 月	22.75	80	-42.36%	-26.61%	-34.44%	-10.11%
8 月	23.56	83	-51.68%	-14.43%	3.56%	3.75%
9 月	25.75	96	-30.48%	0.00%	9.30%	15.66%
10 月	26.23	75	-32.85%	-26.47%	1.86%	-21.88%
11 月	28.80	79	-37.47%	-34.17%	9.80%	5.33%
12 月	24.78	83	-50.29%	-29.06%	-13.96%	5.06%
2023 年全球医疗健康产业融资总额及事件数（亿美金）						
1 月	27.74	90	-45.42%	-24.37%	11.95%	8.43%
2 月	20.25	84	-23.96%	-8.70%	-27.00%	-6.67%

资料来源：动脉网，中邮证券研究所

从 2023 年 1-2 月全球健康产业融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比已从去年的 66.2% 降至今年 1-2 月的 59.4%。偏后轮投融资，尤其 D 轮及以上事件数占比出现大幅提升，从去年 3.6% 的占比快速提至今年的 10.4%，表现亮眼。

图表2：2022 年-2023 年全球医疗健康产业融资轮次事件数占比

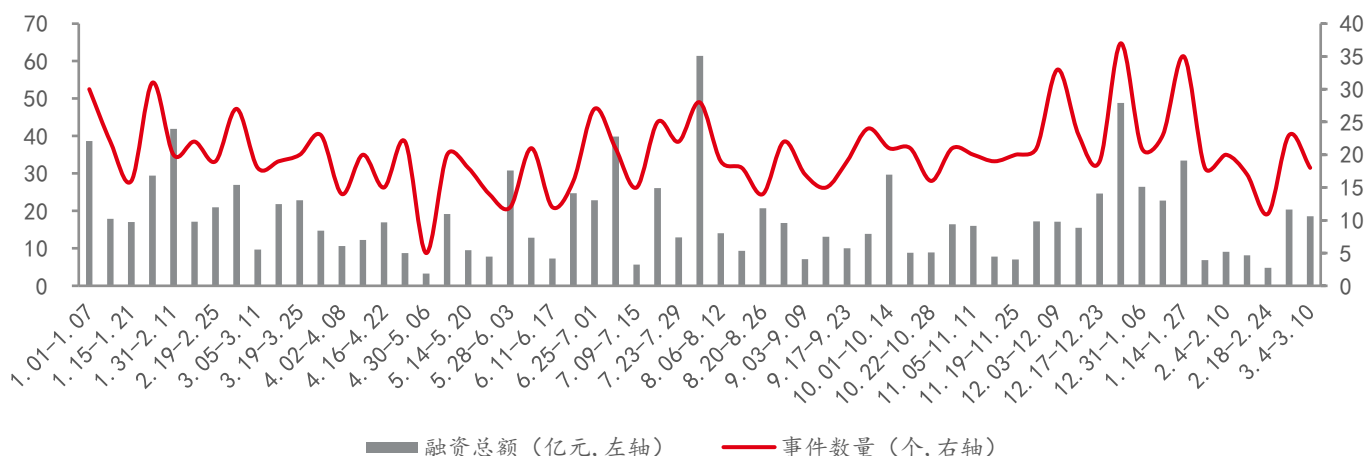
2022 年全球医疗健康产业融资轮次事件数占比					
月份	种子轮/天使轮	A 轮	B 轮	C 轮	D 轮及以上
1 月	15%	49%	27%	8%	0%
2 月	22%	48%	20%	7%	3%
3 月	19%	47%	23%	8%	3%
4 月	27%	42%	25%	4%	1%
5 月	32%	29%	27%	11%	2%
6 月	17%	54%	18%	6%	5%
7 月	17%	47%	23%	3%	9%
8 月	32%	33%	29%	5%	2%
9 月	28%	41%	19%	7%	4%
10 月	23%	46%	20%	9%	2%
11 月	20%	47%	17%	8%	9%
12 月	23%	35%	27%	10%	5%
年平均	22.5%	43.7%	23.0%	7.2%	3.6%

2023 年全球医疗健康产业融资轮次事件数占比					
月份	种子轮/天使轮	A 轮	B 轮	C 轮	D 轮及以上
1 月	16%	31%	38%	13%	2%
2 月	41%	31%	6%	2%	20%
平均	28.3%	31.1%	22.6%	7.5%	10.4%

资料来源：动脉网, 中邮证券研究所

从我国情况来看, 今年 2 月医疗健康产业融资总额及事件数处于绝对低谷, 但进入 3 月, 无论是事件数还是融资金额均已出现明显回升, 与去年下半年平均水平相当。

图表3：2022 年-2023 年中国医疗健康产业融资总额及事件数



资料来源：财联社创投通, 中邮证券研究所

从 2023 年 1-2 月我国生物医药投融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比皆出现下降，其中种子轮和天使轮投融资事件数占比已从去年的 23.3% 下滑至今年前两个月的 17.4%，A 轮则从 47.8% 下滑至 43.8%。偏后轮投融资，B 轮和 C 轮事件数占比出现大幅提升，从去年的 20.2% 快速提升至今年的 33.3%。

图表4：2022 年-2023 年中国生物医药投融资轮次事件数占比

2022 年中国生物医药投融资轮次事件数占比					
月份	种子轮/天使轮	A 轮	B 轮	C 轮	D 轮及以上
1 月	22%	54%	15%	7%	2%
2 月	33%	48%	10%	0%	10%
3 月	16%	63%	13%	3%	6%
4 月	14%	38%	29%	0%	19%
5 月	32%	32%	9%	9%	18%
6 月	20%	52%	4%	4%	20%
7 月	22%	43%	22%	4%	9%
8 月	32%	41%	18%	5%	5%
9 月	25%	67%	8%	0%	0%
10 月	13%	50%	13%	25%	0%
11 月	28%	33%	22%	6%	11%
12 月	24%	53%	18%	0%	6%
年平均	23.3%	47.8%	15.0%	5.2%	8.8%

2023 年中国生物医药投融资轮次事件数占比					
月份	种子轮/天使轮	A 轮	B 轮	C 轮	D 轮及以上
1 月	13%	38%	38%	13%	0%
2 月	22%	50%	11%	6%	11%
平均	17.4%	43.8%	24.3%	9.0%	5.6%

资料来源：凯莱英药闻，中邮证券研究所

1.2 投资建议

本周医药整体表现不佳，跌幅来看略好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周持续出现缩量。板块内部来看，子板块跌多于涨，其中医药外包、药店和创新药跌幅靠前，血制品、医药商业和医疗设备涨幅居前。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 1.57%，跑赢沪深 300 指数 2.39pct。医药生物行业二级子行业中，血制品(+0.33%)、医药商业(+0.16%)、医疗设备(+0.14%) 表现居前，创新药(-2.07%)、药店(-2.20%)、医药外包(-2.67%) 表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为润达医疗(+24.23%)、成都先导(+22.72%)、*ST 和佳(+19.91%)；周跌幅榜前 3 位为维力医疗(-12.35%)、共同药业(-10.65%)、澳洋健康(-9.41%)。

估值方面，截至 3 月 10 日收盘，以 TTM 整体法(剔除负值) 计算，医药行业整体市盈率为 24.60 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 34.53%。

1.4 公司动态

迈普医学(301033)：3 月 7 日，公司发布公告称，公司已取得国家药品监督管理局下发的《中华人民共和国医疗器械注册证》(注册证编号：国械注准 20233130224)，公司自主研发

的“颅颌面内固定钛钉”首次注册已完成并获得第三类医疗器械注册证。

赛诺医疗 (688108): 3月8日, 公司发布公告称, 公司控股子公司赛诺神畅医疗科技有限公司(以下简称“赛诺神畅”)收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 产品名称: 远端通路导管, 适用范围: 该产品适用于在神经血管系统、外周血管中将介入器械或诊断器械引入血管内。

万泰生物 (603392): 3月9日, 公司发布2023年员工持股计划, 参加本员工持股计划的总人数不超过45人, 持股计划涉及的标的股票规模不超过86.035万股, 占目前公司股本总额的0.0950%。业绩考核目标: 2021年净利润为基数, 2023年度净利润增长率不低于176%, 或以2021年营业收入为基数, 2023年度营业收入增长率不低于144%; 以2021年净利润为基数, 2024年度净利润增长率不低于247%, 或以2021年营业收入为基数, 2024年度营业收入增长率不低于195%; 以2021年净利润为基数, 2025年度净利润增长率不低于304%; 或以2021年营业收入为基数, 2025年度营业收入增长率不低于242%。

普洛药业 (000739): 3月10日, 公司发布2022年年报, 报告期内, 实现营业总收入105.45亿元, 同比增幅17.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润9.89亿元, 同比增长3.52%。

贝达药业 (300558): 3月10日, 公司发布公告称, 公司收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》(通知书编号: 2023LP00310), 公司申报的BPB-101双抗注射液药物临床试验已获得NMPA批准开展。BPB-101双抗注射液是由公司自主研发的第一款全新的、拥有完全自主知识产权的潜在First-in-class (FIC)大分子新药, 是具有三功能的双特异性IgG1亚型人源化抗体。本品拟用于晚期实体瘤患者的治疗。

复星医药 (02196): 3月10日, 公司发布公告称, 公司附属公司石药集团巨石生物制药有限公司的恩朗苏拜单抗注射液(商品名: 恩舒幸)的上市申请已获国家药监局受理, 并获附条件批准上市资格。恩朗苏拜单抗注射液是本集团开发的重组抗PD-1全人源单克隆抗体, 属IgG4型单抗药物, 按照治疗用生物制品1类新药申报, 用于治疗至少一线含铂方案化疗失败的PD-L1表达阳性的复发或转移性宫颈癌患者。

加科思 (1167): 3月12日, 公司发布公告称, 公司截至2023年3月9日晚(美国东部时间)在矽谷银行的现金存款余额不足40万美元, 约占本集团总现金及银行结余的0.2%。公司已于2023年3月9日晚(美国东部时间)执行了全部矽谷银行余额转出手续。

康希诺 (6185): 3月12日, 公司发布公告称, 集团开发的重组肺炎球菌蛋白疫苗(‘PBPV’)于近日正式启动Ib期临床试验, 并完成首例受试者入组。PBPV是全球创新的在研肺炎球菌疫苗。

华润三九 (000999): 3月12日, 公司发布2022年度业绩快报, 报告期内, 实现营业收入180.79亿元, 同比增幅16.31%; 实现营业利润29.47亿元, 同比增长19.21%; 实现归属于上市公司股东的净利润24.49亿元, 同比增长19.16%。资产总额为271.23亿元, 较期初增长10.52%; 归属于上市公司股东的所有者权益为170.10亿元, 较期初增长11.08%。

博雅生物 (300294): 3月12日, 公司发布2022年度业绩快报, 报告期内, 实现营业收入180.79亿元, 同比增幅16.31%; 实现营业利润27.59亿元, 同比增长4.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润4.32亿元, 同比增长25.45%。其中, 血液制品业务实现营业收入

13.42 亿元，比上年同期增长 8.96%；血液制品业务实现净利润 4.98 亿元，比上年同期增长 29.45%。

基石药业 (2616): 3 月 12 日，公司发布公告称，截至公告日期，公司在 SVB 设立的营运账户中仅有少量现金结余。公司在 SVB 的账户超出 FDIC 承保金额的部分低于 600,000 美元，且占本公司现金、现金等价物及定期存款总额低于 0.5%（基于本公司截至 2023 年 2 月 28 日的合并管理报表）。公司将积极保护其存款。

1.5 行业动态

【陕西西安印发流感大流行应急预案】

3 月 8 日，西安市印发《西安市流感大流行应急预案》，加强对流感大流行的应对准备，指导和规范流感大流行的应急处置等工作，最大程度减少流感大流行对公众健康与生命安全造成的危害，保障经济可持续发展，维护社会稳定。（西安市政府）

【国务院机构改革方案：重新组建科学技术部】

3 月 7 日，十四届全国人大一次会议在人民大会堂举行第二次全体会议。受国务院委托，国务委员兼国务院秘书长肖捷作关于国务院机构改革方案的说明。其中提出科学技术部的组织拟订科技促进社会发展规划和政策职责分别划入国家发展和改革委员会、生态环境部、国家卫生健康委员会等部门。（国务院）

【2023 年全国两会期间多位代表就医药行业发展做出多项提议】

3 月 9 日，2023 年全国两会期间，第十四届全国人大代表，通用技术集团董事长、党组书记于旭波围绕加强航天医学领域科技创新策源能力、逐步健全已使用医疗器械流通市场保障体系等议题提出多项建议。

贝达药业董事长丁列明提出三方面建议，涉及创新药定价、金融投资支持生物医药发展、打造更好创新创业人才环境。

全国人大代表王玲向十四届全国人大一次会议提交《关于推动血透医疗资源下沉至基层的建议》。

全国政协委员、上海浦东新区人大常委会副主任李国华提交的建议，涉及大力推动我国干细胞药物的研发及产业化进程，加快干细胞药物上市步伐等内容。

全国人大代表、华海药业总裁陈保华就新药专利延期制度、国家集采药品价格执行进度、非过评药品挂网采购等议题提出建议。（两会）

【2023 健康中国任务发布】

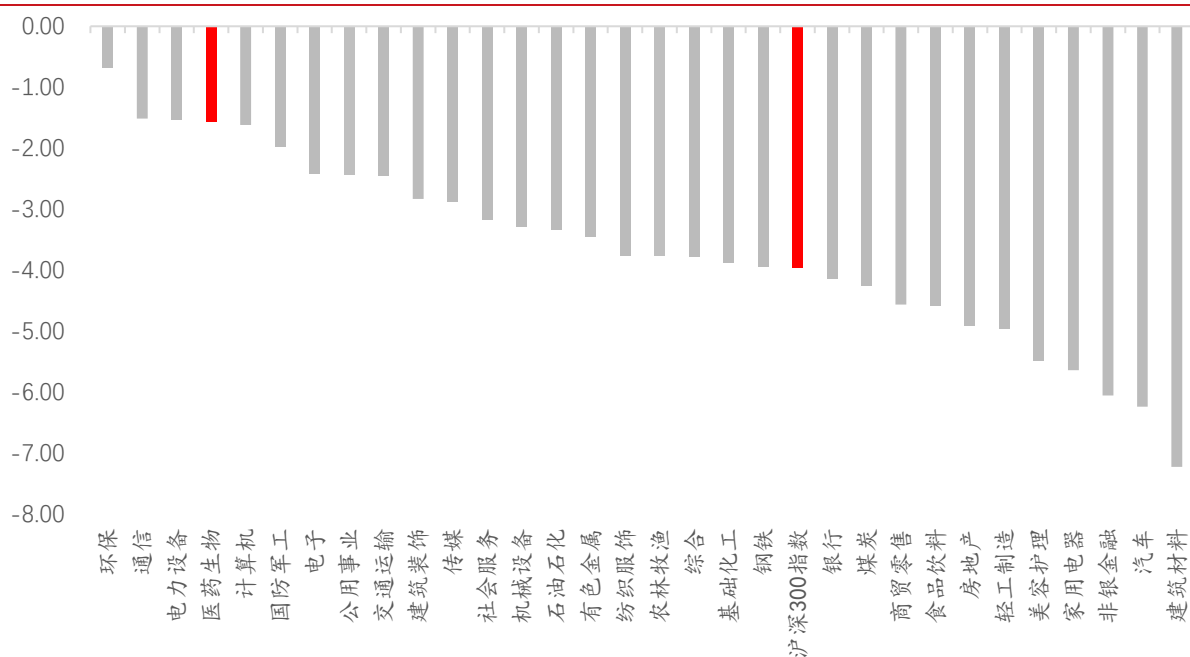
3 月 9 日，国家卫健委官网发布《健康中国行动推进委员会办公室关于印发健康中国行动 2023 年工作要点的通知》，其中指出，由国家卫健委牵头负责，加强高血压、糖尿病等慢性病患者健康管理，推进医防融合，提升服务质量。（国家卫健委）

2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

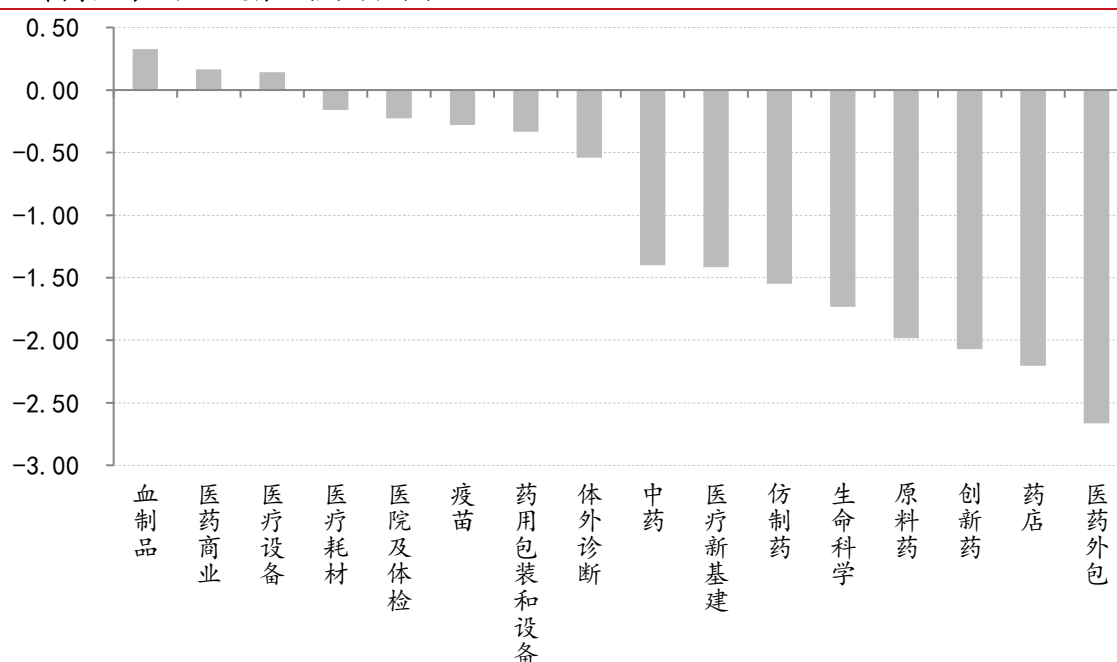
本周医药板块下跌 1.57%，跑赢沪深 300 指数 2.39pct。医药生物行业二级子行业中，血制品（+0.33%）、医药商业（+0.16%）、医疗设备（+0.14%）表现居前，创新药（-2.07%）、药店（-2.20%）、医药外包（-2.67%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为润达医疗（+24.23%）、成都先导（+22.72%）、*ST 和佳（+19.91%）；周跌幅榜前 3 位为维力医疗（-12.35%）、共同药业（-10.65%）、澳洋健康（-9.41%）。

图表5：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表6：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7：医药生物行业个股周涨跌幅前十

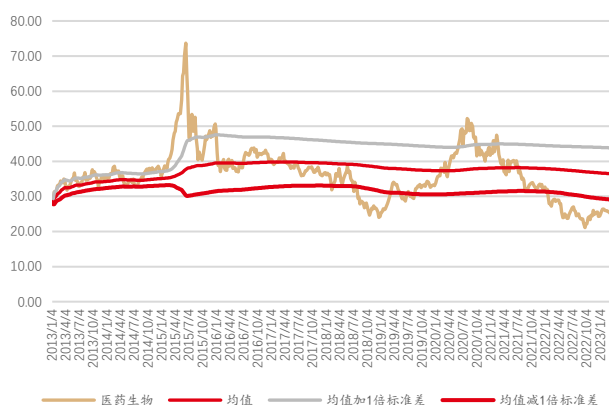
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603108. SH	润达医疗	24. 23%	603309. SH	维力医疗	-12. 35%
688222. SH	成都先导	22. 72%	300966. SZ	共同药业	-10. 65%
300273. SZ	*ST 和佳	19. 91%	002172. SZ	澳洋健康	-9. 41%
688117. SH	圣诺生物	17. 67%	300158. SZ	振东制药	-9. 01%
600781. SH	*ST 辅仁	15. 70%	002435. SZ	长江健康	-8. 80%
688193. SH	仁度生物	15. 45%	301126. SZ	达嘉维康	-8. 68%
301333. SZ	诺思格	14. 15%	300434. SZ	金石亚药	-8. 57%
688091. SH	上海谊众-U	12. 73%	688202. SH	美迪西	-8. 45%
300573. SZ	兴齐眼药	12. 47%	300039. SZ	上海凯宝	-7. 73%
002901. SZ	大博医疗	12. 43%	000756. SZ	新华制药	-7. 72%

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10日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.60倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为25.57%。

图表8：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



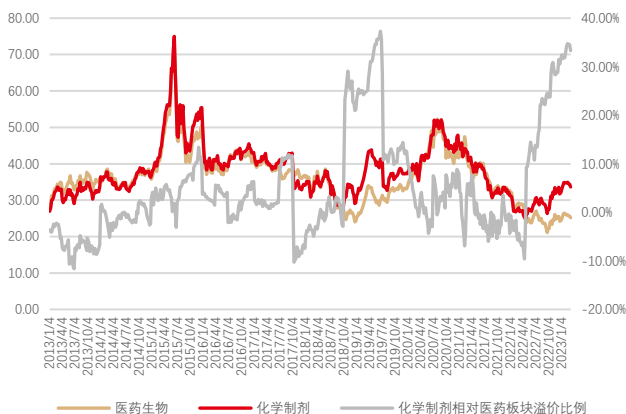
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



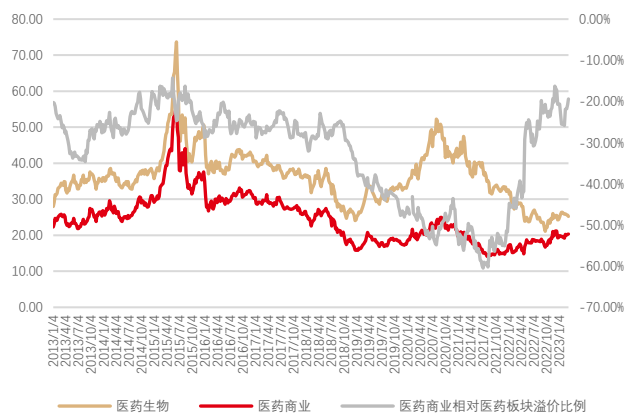
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



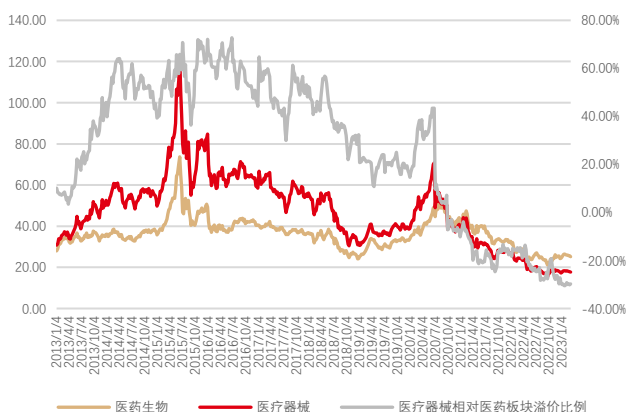
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



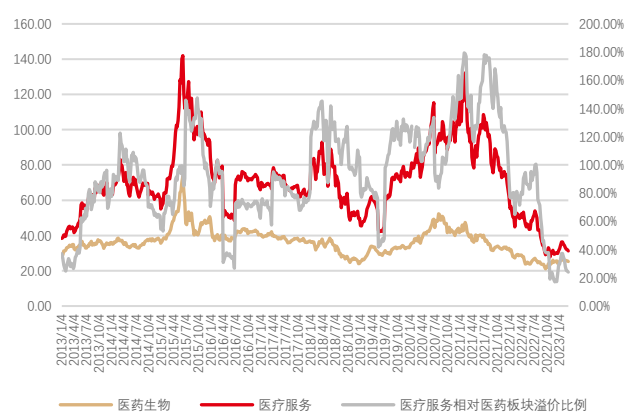
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



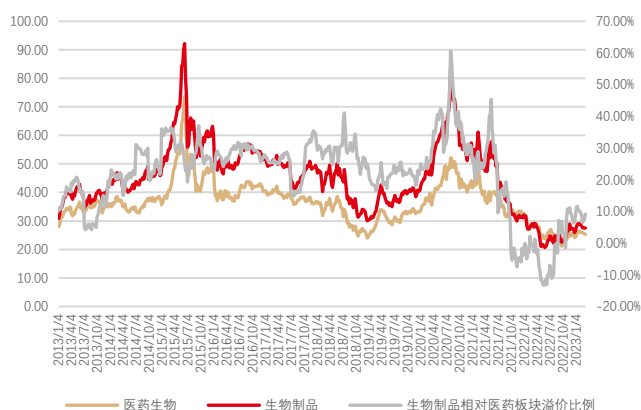
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

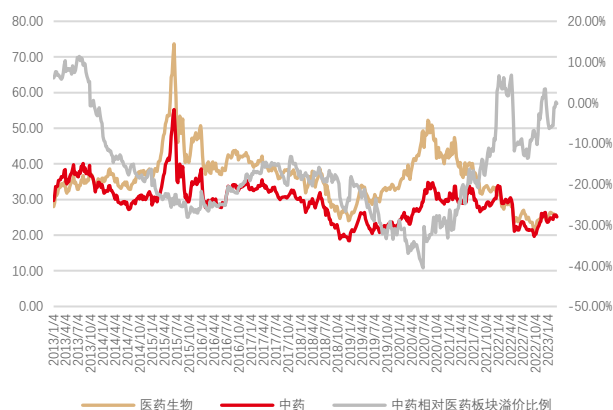


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



图表15：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

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16：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.3.06-2023.3.10）

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	康希诺	1.21%	春立医疗	-0.42%	山东药玻	10.39%
2	美迪西	0.87%	润达医疗	-0.38%	艾德生物	10.06%
3	兴齐眼药	0.70%	泰格医药	-0.31%	金域医学	9.92%
4	海尔生物	0.63%	国际医学	-0.24%	泰格医药	9.74%
5	华特达因	0.44%	基蛋生物	-0.23%	海尔生物	8.44%
6	振东制药	0.32%	益丰药房	-0.19%	益丰药房	7.97%
7	翰宇药业	0.27%	荣昌生物	-0.18%	迪安诊断	6.85%
8	羚锐制药	0.26%	浙江医药	-0.18%	华特达因	6.53%
9	众生药业	0.25%	复旦张江	-0.16%	药明康德	6.15%
10	迪安诊断	0.25%	盈康生命	-0.16%	迈瑞医疗	5.97%

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17：美国新冠口服药周分发量（2022 年 10 月 31 日-2023 年 3 月 12 日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
3. 06-3. 12	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
2. 27-3. 05	613, 705	49, 099	0	662, 804	662, 804	92. 59%
2. 20-2. 26	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
2. 13-2. 19	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
2. 06-2. 12	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 30-2. 05	613, 655	48, 791	0	662, 446	662, 446	92. 63%
1. 23-1. 29	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 16-1. 22	612, 115	48, 296	0	660, 411	660, 411	92. 69%
1. 09-1. 15	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
1. 02-1. 08	613, 580	48, 735	204, 096	866, 411	662, 315	92. 64%
12. 26-1. 01	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 19-12. 25	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 12-12. 18	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
12. 05-12. 11	613, 580	48, 735	204096	866, 411	662, 315	92. 64%
11. 28-12. 04	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 21-11. 27	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 14-11. 20	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
11. 07-11. 13	612, 060	48, 240	0	660, 300	660, 300	92. 69%
10. 31-11. 06	613, 580	48, 735	204, 096	866, 411	662, 315	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