

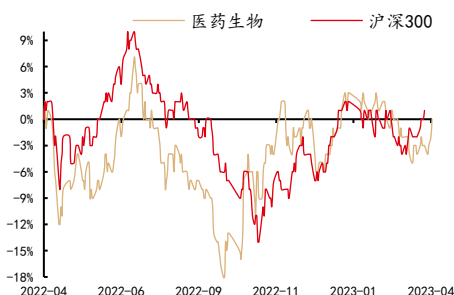
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9473.83
52 周最高	10111.12
52 周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：iFind，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：投融资仍处低位，偏后期融资占比开始提升

(2022. 3. 06-2023. 3. 12)

【中邮证券】医药周报：辉瑞 430 亿美元收购 Seagen，海外并购潮预期再起 (2022. 3. 13-2023. 3. 19)

【中邮证券】医药周报：关注产能投放较为“激进”的原料药企业投资机会 (2022. 3. 20-2023. 3. 26)

【中邮证券】医药周报：医药板块触

医药生物行业周报 (2023. 04. 03-2023. 04. 09)

医药板块触底回升，地缘政治缓解有望推升行业估值

● 本周观点

本周周报我们对全球和中国一级市场投融资 2023Q1 的情况进行梳理。从全球情况来看，今年 Q1 全球生物医药领域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，单季度看，3 月融资事件数较 2 月有明显改善，环比提升 11.56%。从 2023 年 Q1 全球生物医药领域融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比已从去年的 66.4% 降至今年 Q1 的 62.7%。B 轮融资事件数占比出现大幅提升，从去年 22.8% 的占比快速提升至今年的 27.7%，提升 4.9pct。

从我国情况来看，今年 3 月，无论是事件数还是融资金额均已出现明显回升，维持了去年下半年的平均水平。从 2023 年 Q1 我国生物医药投融资轮次来看，今年种子轮及天使轮的融资事件数占比出现下降，从去年的 23.3% 下滑至今年 Q1 的 12.2%；A 轮融资事件数占比有小幅提升，从去年的 48.3% 提升至今年的 51.0%；B 轮事件数占比出现大幅提升，从去年的 15.0% 快速上涨至今年的 26.5%，提升了 11.5 个百分点。

● 投资建议

本周医药整体表现相对较好，涨幅好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周虽然持续出现缩量，但后半周受中美关系可能边际出现变化影响资金流入迹象明显。板块内部来看，子板块涨多于跌，其中药店、医院及体检跌幅靠前，医疗新基建、创新药和血制品涨幅居前。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)。

底回升，外部环境或出现边际变化
(2022. 3. 27-2023. 4. 02)

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。

● 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.....	8
1.3 本周行业表现.....	9
1.4 公司动态.....	9
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.....	13
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.....	16

图表目录

图表 1: 2022 年-2023 年全球生物医药领域融资总额及事件数汇总.....	5
图表 2: 2022 年-2023 年全球生物医药领域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	7
图表 4: 2022 年-2023 年中国生物医药投融资轮次事件数占比	8
图表 5: 一级行业本周涨跌幅 (%)	12
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	13
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)	14
图表 11: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 12: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 13: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
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. 4. 03-2023. 4. 09)	15
图表 17: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 11 月 28 日-2023 年 4 月 9 日) (单位: 疗程)	16

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 2023Q1 的情况进行梳理。从全球情况来看，今年 Q1 全球生物医药领域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，单季度看，3 月融资事件数较 2 月有明显改善，环比提升 11.56%。

图表1：2022 年-2023 年全球生物医药领域融资总额及事件数汇总

2022 年全球生物医药领域融资总额及事件数（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	26.36	80	-32.51%	-21.57%	2.37%	-16.67%
11 月	31.44	85	-31.74%	-29.17%	19.27%	6.25%
12 月	23.30	87	-53.26%	-25.64%	-25.89%	2.35%
2023 年全球生物医药领域融资总额及事件数（亿美金）						
1 月	27.75	90	-45.40%	-24.37%	19.10%	3.45%
2 月	20.25	84	-23.96%	-8.70%	-27.03%	-6.67%
3 月	22.59	84	-24.19%	-30.00%	11.56%	0.00%

资料来源：动脉网, 中邮证券研究所

从 2023 年 Q1 全球生物医药领域融资轮次来看，今年 A 轮以前的融资事件数占比已从去年的 66.4% 降至今年 Q1 的 62.7%。B 轮融资事件数占比出现大幅提升，从去年 22.8% 的占比快速提升至今年的 27.7%，提升 4.9pct，表现亮眼。

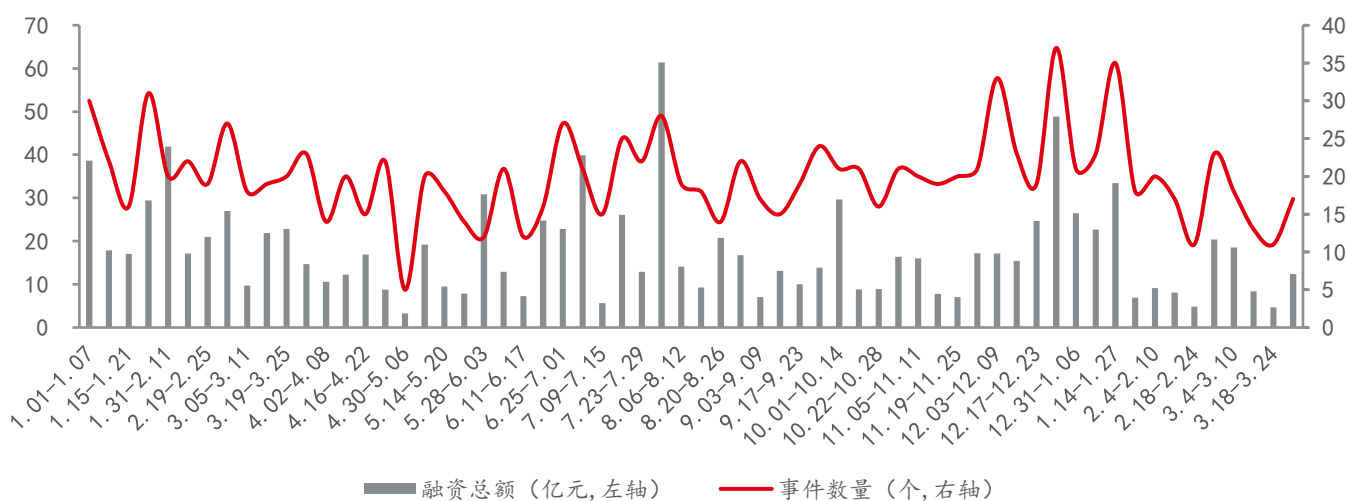
图表2：2022 年-2023 年全球生物医药领域融资轮次事件数占比

2022 年全球生物医药领域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%	19%	9%	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	22%	47%	21%	9%	2%
11 月	20%	48%	16%	7%	9%
12 月	23%	36%	27%	9%	5%
年平均	22.6%	43.8%	22.8%	7.2%	3.6%
2023 年全球生物医药领域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	17%	31%	37%	13%	2%
2 月	19%	51%	21%	2%	6%
3 月	19%	52%	24%	5%	0%
平均	18.2%	44.4%	27.7%	6.9%	2.7%

资料来源：动脉网, 中邮证券研究所

从我国情况来看, 今年 1 月医疗健康产业融资总额及事件数较去年平均有明显改善, 其中融资事件数表现亮眼, 但今年 2 月融资总额及事件数处于绝对低谷, 较今年 1 月出现环比大幅下降, 进入 3 月, 无论是事件数还是融资金额均已出现明显回升, 维持了去年下半年的平均水平。

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 Q1 我国生物医药投融资轮次来看，今年种子轮及天使轮的融资事件数占比出现下降，从去年的 23.3% 下滑至今年 Q1 的 12.2%；A 轮融资事件数占比有小幅提升，从去年的 48.3% 提升至今年的 51.0%；B 轮事件数占比出现大幅提升，从去年的 15.0% 快速上涨至今年的 26.5%，提升了 11.5 个百分点。

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%
3 月	0%	67%	33%	0%	0%
平均	12.2%	51.0%	26.5%	6.1%	4.1%

资料来源：凯莱英药闻，中邮证券研究所

1.2 投资建议

本周医药整体表现相对较好，涨幅好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周虽然持续出现缩量，但后半周受中美关系可能边际出现变化影响资金流入迹象明显。板块内部来看，子板块涨多于跌，其中药店、医院及体检跌幅靠前，医疗新基建、创新药和血制品涨幅居前。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

本周医药板块上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.76pct。医药生物行业二级子行业中，医疗新基建(12.55%)、创新药(10.54%)、血制品(5.68%)表现居前，药店(-3.19%)、医院及体检(-0.43%)、疫苗(0.70%)表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为首药控股-U(26.46%)、益方生物-U(22.41%)、海创药业-U(21.63%)；周跌幅榜前 3 位为润达医疗(-11.82%)、三圣股份(-11.53%)、健之佳(-11.46%)。

估值方面，截至 4 月 7 日收盘，以 TTM 整体法(剔除负值)计算，医药行业整体市盈率为 25.42 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 30.47%。

1.4 公司动态

加科思(HK.1167)：4 月 4 日，公司发布公告称，集团自主研发的 LIF(白血病抑制因数)单抗 JAB-BX300 于 2023 年 4 月 4 日收到国家药品监督管理局(NMPA)药品审评中心(CDE)临新药临床试验批准(IND)，将在中国开展 I/IIa 期晚期实体瘤临床试验。JAB-BX300 在人源化胰腺癌异种移植小鼠模型中表现出显著的抗肿瘤活性。

百克生物(688276)：4 月 4 日，公司发布公告称，公司收到持股 5%以上股东、董事、总经理孔维先生的《关于持股 5%以上股东增持的告知函》，孔维先生于 2023 年 4 月 3 日以集中

竞价方式增持 187,913 股公司股份，占总股本 0.0455%。

以岭药业 (002603): 4 月 6 日，公司发布公告称，公司于 2023 年 4 月 4 日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。药物名称：G201-Na 胶囊，注册分类：化学药品 1 类，适应症：需要雄激素去势治疗的前列腺癌，受理号：CXHL2300099 /CXHL2300100。4 月 8 日，公司发布公告称，化学药品 1 类创新药 XY0206 片用于治疗 FLT3-ITD 突变的复发/难治性急性髓系白血病的 III 期临床试验方案完成国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）药物临床试验登记与信息公示平台的登记与公示，可以启动 III 期临床试验工作。

舒泰神 (300204): 4 月 6 日，公司发布公告称，公司近日从 FDA 网站及 InflaRx GmbH 网站获悉，公司全资子公司舒泰神香港参股公司 InflaRx 研发药物 Gohibic (Vilobelimab) 注射液用于治疗 COVID-19 获得 FDA 紧急使用授权（EUA）。

五洲医疗 (301234): 4 月 6 日，公司发布公告称，公司 2023 年 3 月 24 日收到美国 FDA 的通知，公司产品 Blood Collection Needle (with/without Needle Holder) 已经获得美国 FDA 批准注册。产品配套一次性使用静脉血样采集容器，用于静脉血样的采集。

复星医药 (600196): 4 月 6 日，公司发布公告称，公司控股子公司复宏汉霖的 HLX208（即 BRAF V600E 抑制剂）用于治疗 BRAF V600E 突变的成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和 Erdheim-Chester 病（ECD）已被纳入突破性治疗药物程序。

鱼跃医疗 (002223): 4 月 8 日，公司发布公告称，公司控股子公司江苏普美康已于 2023 年 4 月 7 日收到了国家药品监督管理局颁发的关于半自动体外除颤器产品的《医疗器械注册证》，注册分类 III 类。

沃森生物 (300142): 4 月 8 日，公司发布公告称，公司于 2023 年 4 月 4 日召开董事会，通过了《关于〈回购公司股份方案〉的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式或法律法规允许的其他方式回购公司股份，回购股份的种类为公司发行的 A 股社会公众股份。本次回购股份上限为 400 万股，占公司目前总股本的 0.25%，回购股份下限为 200 万股，占公司目前总股本的 0.12%，回购价格不超过人民币 50 元/股。

1.5 行业动态

【国家药品监督管理局药品审评中心新政鼓励新药研制】

4 月 2 日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》，旨在鼓励研究与创制新药、满足临床用药需求，加快创新药品的审评制度。《工作规范》明确：1. 适用范围：儿童专用创新药、用于治疗罕见病的创新药以及纳入突破性治疗药物程序的创新药，特别审评审批品种除外；2. 使用研发阶段：探索性临床试验完成后，已具备开展确证性临床试验条件至批准上市前；3. 时限要求：沟通交流时限为 30 日，品种审评时限同优先审评品种时限为 130 日，按照单独序列管理。（国家药品监督管理局药品审评中心）

【南方甲流来袭，发热门诊就诊量上升】

4 月 5 日，国家流感中心公布的中国流感流行情况概要第 13 周周报显示，3 月 27 日至 4 月 2 日期间，南方省份哨点医院报告的 ILI%（流感样病例百分比）为 10.0%，虽然略低于前一

周水平的 10.1%，但远高于 2020 至 2022 年同期水平的 2.5%、3.0%和 3.5%；北方省份检出率虽然持续下降，但依然同样远高于 2020 至 2022 年同期水平。流感药物奥司他韦在广东地区货源紧俏，同时存在价格大幅上涨情况。（国家流感中心）

【国家药监局：公开征求《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则（征求意见稿）》意见】

4 月 7 日，为贯彻落实《医疗器械注册与备案管理办法》《体外诊断试剂注册与备案管理办法》《医疗器械临床试验机构条件和备案管理办法》《医疗器械临床试验质量管理规范》，指导药品监督管理部门规范开展医疗器械临床试验机构监督检查工作，国家药监局组织制定了《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则（征求意见稿）》并公开征求意见。（国家药品监督管理局）

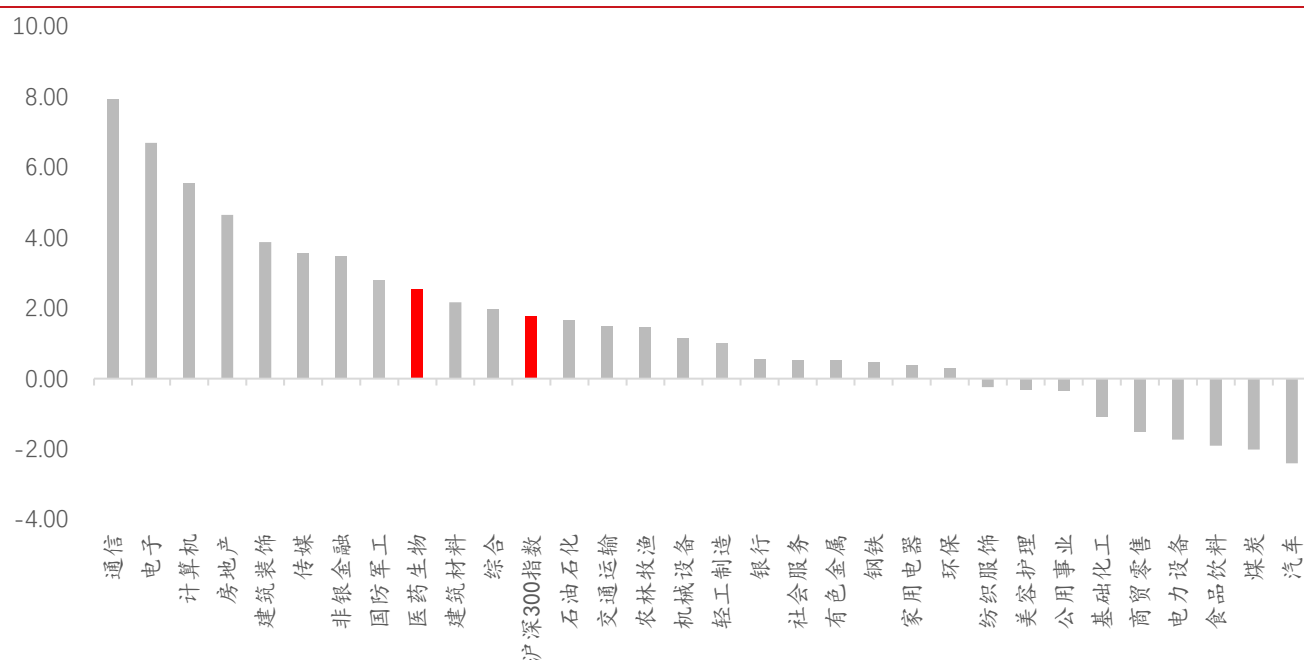
【超 20 家创新药企业将参与 AACR 大会】

4 月 14 日至 19 日，2023 年 AACR 大会将在美国佛罗里达奥兰多举办。今年超过 20 家 A+H 创新药企业将在本次 AACR 上披露创新品种的数据，包括和黄医药、诺诚健华、恒瑞医药、百济神州、信达生物等。（公司官网）

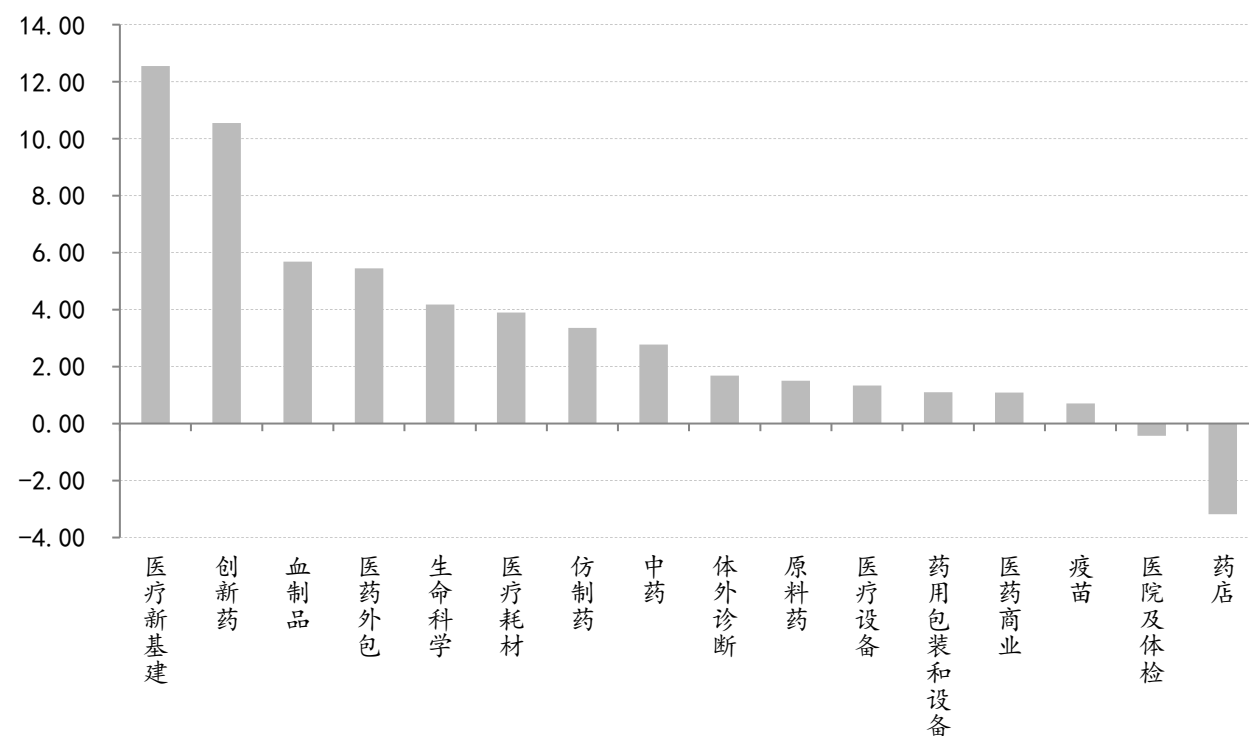
2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

本周医药板块上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.76pct。医药生物行业二级子行业中，医疗新基建（12.55%）、创新药（10.54%）、血制品（5.68%）表现居前，药店（-3.19%）、医院及体检（-0.43%）、疫苗（0.70%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为首药控股-U（26.46%）、益方生物-U（22.41%）、海创药业-U（21.63%）；周跌幅榜前 3 位为润达医疗（-11.82%）、三圣股份（-11.53%）、健之佳（-11.46%）。

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

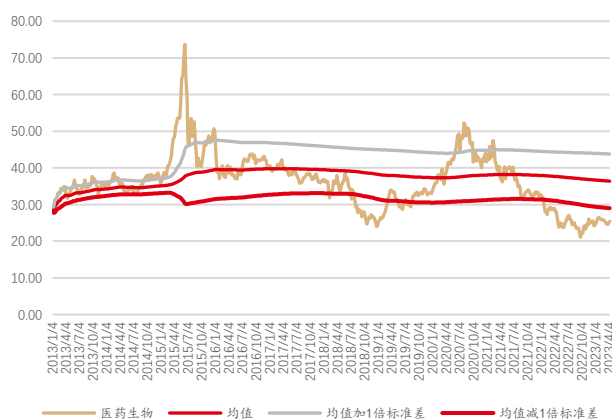
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688197. SH	首药控股-U	26.46%	603108. SH	润达医疗	-11.82%
688382. SH	益方生物-U	22.41%	002742. SZ	三圣股份	-11.53%
688302. SH	海创药业-U	21.63%	605266. SH	健之佳	-11.46%
688176. SH	亚虹医药-U	21.52%	300111. SZ	向日葵	-8.48%
000989. SZ	九芝堂	19.54%	000150. SZ	*ST 宜康	-7.37%
688192. SH	迪哲医药-U	19.19%	002727. SZ	一心堂	-6.41%
688578. SH	艾力斯-U	19.05%	002940. SZ	昂利康	-5.97%
688235. SH	百济神州-U	18.17%	688393. SH	安必平	-5.51%
002581. SZ	未名医药	15.93%	688606. SH	奥泰生物	-5.43%
300273. SZ	*ST 和佳	15.81%	301239. SZ	普瑞眼科	-5.27%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 医药生物行业估值跟踪

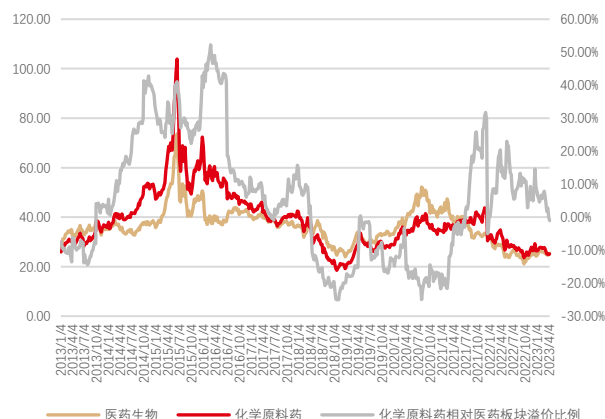
估值方面，截至4月7日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为25.42倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为30.47%。

图表8：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



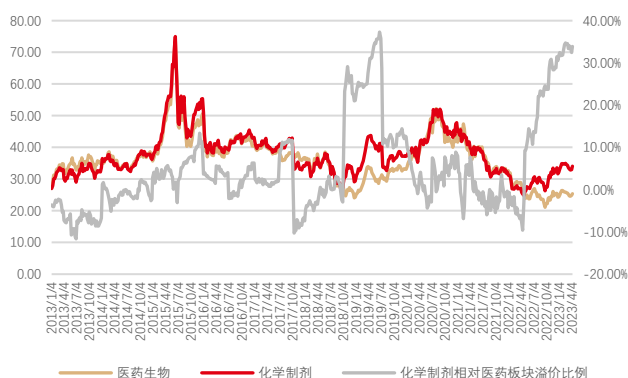
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



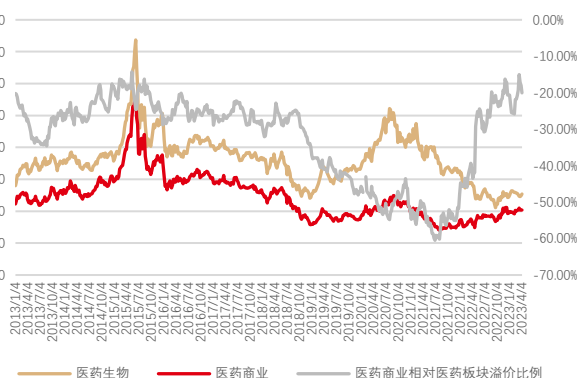
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



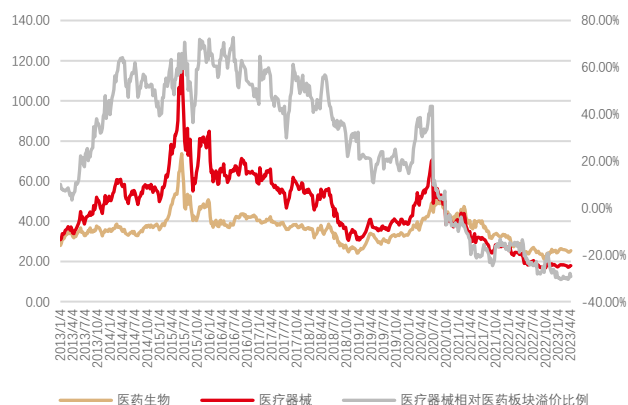
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



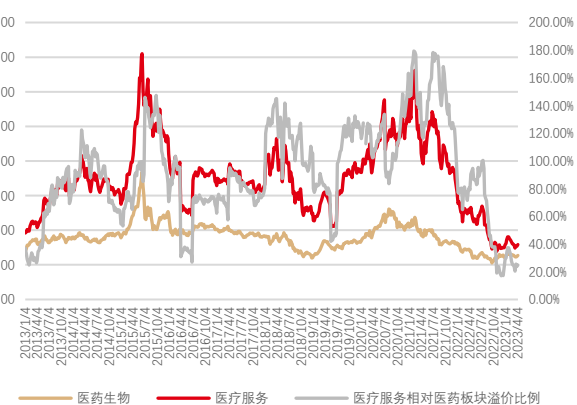
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



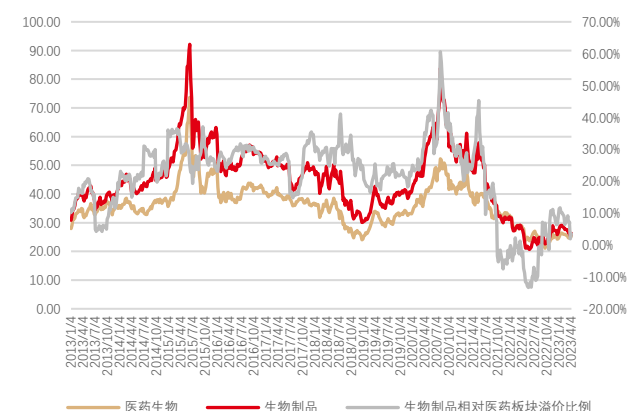
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



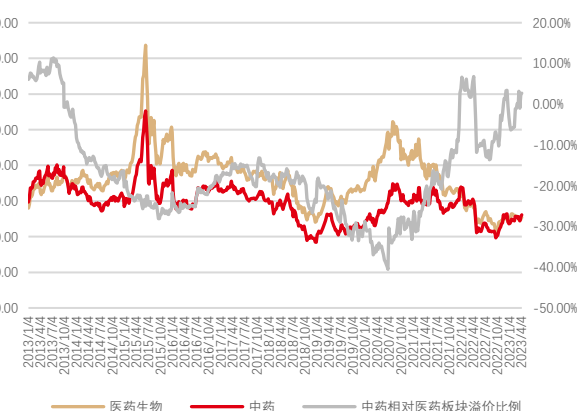
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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

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（2023.4.03-2023.4.09）

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	华兰生物	0.43%	美诺华	-0.27%	艾德生物	10.54%
2	润达医疗	0.27%	明德生物	-0.24%	山东药玻	10.24%
3	仁和药业	0.26%	兰卫医学	-0.22%	泰格医药	9.77%
4	贵州三力	0.24%	翰宇药业	-0.22%	金城医学	9.53%
5	海泰新光	0.22%	美迪西	-0.19%	海尔生物	8.34%
6	悦康药业	0.16%	众生药业	-0.18%	益丰药房	7.67%
7	贵州百灵	0.16%	翔宇医疗	-0.17%	迪安诊断	7.25%
8	九洲药业	0.13%	安旭生物	-0.16%	华特达因	6.57%
9	一心堂	0.12%	天智航-U	-0.16%	皓元医药	6.40%
10	理邦仪器	0.11%	健之佳	-0.16%	理邦仪器	6.38%

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 11 月 28 日-2023 年 4 月 9 日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
4. 03-4. 09	613, 705	49, 099	0	662, 804	662, 804	92. 59%
3. 27-4. 02	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
3. 20-3. 26	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
3. 13-3. 19	612, 165	48, 604	0	660, 769	660, 769	92. 64%
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%

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