

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9238.91
52 周最高	10111.12
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：医药板块连续回撤，关注资金面及政策催化

(2023. 2. 27-2023. 3. 5)

【中邮证券】医药周报：投融资仍处于低位，偏后期融资占比开始提升

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

【中邮证券】阳光诺和(688621):仿创CRO 双布局，研发转化+权益分成驱动业绩进入加速期

【中邮证券】医药周报：辉瑞 430 亿

医药生物行业周报 (2023. 03. 27-2023. 04. 02)

医药板块触底回升，外部环境或出现边际变化

● 本周观点

本期周报我们对全球 GLP 实验室产能及相关情况进行梳理。

药品非临床实验管理规范(Good Laboratory Practice, GLP) 是为了提高药品非临床研究的质量，确保实验资料的真实性、完整性和可靠性，保证用药安全，且针对药物非临床安全性评价研究机构制定的基本要求。一个高质量的安全性评价工作必须遵循 GLP，这已是各国主管部门和新药研究单位的共识。

FDA 不对实验室进行 GLP 认证，而是针对具体试验项目开展是否符合 GLP 要求的检查。在我国，新版《药品管理法》对新药注册也需要递交遵循 GLP 的非临床研究，且 GLP 实验室需要认证。

从全球 GLP 实验室分布情况来看，主要分布在美国，经历过 FDA 检查的美国本土实验室数量超过 400 家，主要集中于大学、CRO 和大型制药企业，其中近 10% 为大学实验室，另外 5% 为查尔斯河的实验室。

非美地区 GLP 实验室的总数量约为 45 家，仅占全球 GLP 实验室的 9%，远远少于美国本土。其中，中国大陆地区占 13 个，占比约为 30%。

● 投资建议

医药板块本周触底回升，跑赢沪深 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，医药外包、药用包装和设备、生命科学跌幅靠前，中药、体外诊断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)、阳光诺和(688621)、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

美元收购 Seagen，海外并购潮预期再起（2023. 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（2023. 3. 20-2023. 3. 26）

【中邮证券】加科思-B(1167)：核心催化剂明确，关注 ASCO 和 ESMO 数据更新

【中邮证券】昭衍新药（603127）：业绩略超市场预期，国际化持续加速

（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）

● 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	11
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	14
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: 非美地区 GLP 实验室分布情况	5
图表 2: 非美地区 GLP 实验室全球各大洲分布情况	7
图表 3: 接受过 FDA GLP 检查的中国大陆机构 (2000. 10. 1-2022. 9. 30)	7
图表 4: 一级行业本周涨跌幅 (%)	12
图表 5: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	12
图表 6: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	13
图表 7: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 8: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	13
图表 9: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 10: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 11: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 12: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 13: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 14: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	14
图表 15: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023. 3. 27-2023. 3. 31)	15
图表 16: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 11 月 28 日-2023 年 4 月 2 日) (单位: 疗程)	16

1 中邮观点：

1.1 本周观点

本期周报我们将对全球 GLP 实验室产能及相关情况进行梳理。药品非临床实验管理规范 (Good Laboratory Practice, GLP)，是为了提高药品非临床研究的质量，确保实验资料的真实性、完整性和可靠性，保证用药安全，且针对药物非临床安全性评价研究机构制定的基本要求；旨在规范新药非临床安全性研究的规范性、科学性与可重复性。

GLP 概念的提出首先来自于 1973 年新西兰颁布的《实验室注册法》，该法涉及到实验室的记录、实验步骤、仪器和设施，并成立实验室注册委员会，负责《实验室注册法》在各实验室执行和实施。该法规出台的意义在于第一次把“优良实验室规范”引入实验研究。之后，FDA 在 1976 年 11 月颁布《GLP 规范（草案）》，我国则在 1993 年 12 月由科委发布了《药品非临床研究质量管理规定》。

新药临床前安全性评价对新药能否进入临床研究、预测临床研究的风险程度和最终评价其开发价值起着举足轻重的作用，而一个高质量的安全性评价工作必须遵循 GLP，这已是各国主管部门和新药研究单位的共识。

GLP 的实施旨在规范药品安全性研究的全过程，包括试验设计、给药、观察、检测、记录、报告等，以确保试验结果能够客观、真实、全面地反映受试物的安全性特征。在缺乏科学性与规范性的基础上所产生的试验资料，将会直接影响审评员的分析、判断与综合评价，这种情况下对药品安全性进行技术审评时会存在许多问题，将会影响评价的科学性；换言之，技术审评人员只有面对规范、真实、完整的研究资料，才能在审评过程中排除诸多的干扰因素或不确定性因素，集中精力关注主要问题或更深层次问题，从而对审评对象做出更科学、合理的评价，也最终保证药品的安全、有效和质量可控性。

图表1：非美地区 GLP 实验室分布情况

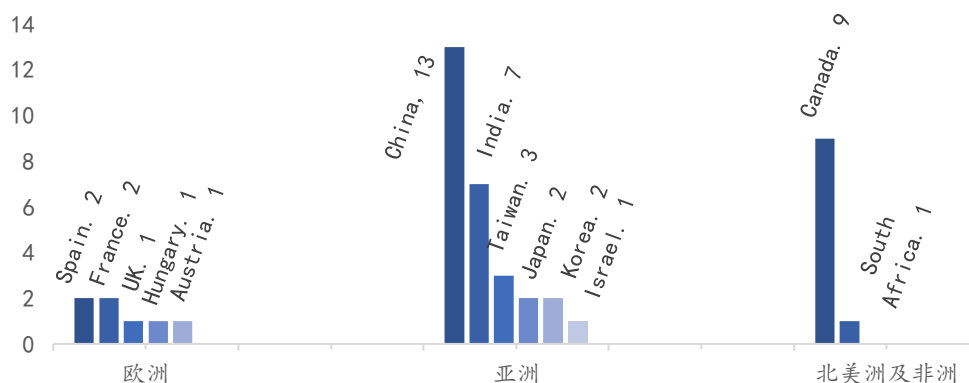
序号	国家或地区	公司/实验室名称
1	Korea	Korea Institute of Toxicology
2	China	National Beijing Center For Drug Safety Evaluation And Resea
3	China	Joinn Laboratories Co. Ltd.
4	China	Pharmaron
5	China	Sanitation & Environmental Technology Institute
6	India	Adgyl Lifesciences Private Limited
7	China	National Shanghai Center for New Drug Safety Evaluation Ctr
8	China	Wuxi Apptec Suzhou Co.,Ltd
9	Korea	Biotoxtech Co. Ltd.
10	Taiwan	Quest Pharmaceutical Services Co Ltd
11	Taiwan	Center of Toxicology and Preclinical Sciences (CTPS)
12	China	Covance Pharmaceutical R&D (Shanghai) Co
13	India	Zydus Healthcare

14	India	Indian Institute of Toxicology
15	China	JOINN LABORATORIES (CHINA) CO., LTD.
16	China	Centre for Drug Safety Evaluation and Research
17	India	Bionees India Pvt Ltd
18	India	Aurigen Discovery Technologies Limited
19	China	West China-Frontier Pharma Tech Co., Ltd.
20	China	Shanghai Medicilon Inc.
21	India	CDMO Pharma Company
22	China	Yunnan Institute of Medicine
23	China	Shenyang SYRICI Testing Co. Ltd
24	Japan	Central Institute For Experimental Animals
25	India	Vimta Labs Ltd.
26	Japan	CMIC Bioresearch Center
27	Taiwan	Level Biotechnology Inc
28	Israel	Novocure
29	Spain	Centro de Investigacion y Desarrollo Farmaceutico
30	Spain	Centro de Investigacion y Desarrollo Aplicado, S.A.L.
31	Hungary	Chinoin Co., Ltd. - Ferenc Levai
32	United Kingdom	Charles River Laboratories Edinburgh Ltd.
33	France	Imm Recherche
34	France	CiToxLAB
35	Austria	Sandoz GmbH
36	Canada	LAB Pre-Clinical Research International, Inc.
37	Canada	International Bio-Institute Corporation
38	Canada	Charles River Laboratories Montreal ULC
39	Canada	MDS Pharma Services
40	Canada	Itr Laboratories Canada Inc.
41	Canada	AccelLAB
42	Canada	Kingfisher International Inc
43	South Africa	Clinvet International
44	Canada	Public Health Agency of Canada
45	Canada	Citoxlab North America Inc

资料来源：FDA，中邮证券研究所

FDA 不对实验室进行 GLP 认证，而是针对具体试验项目开展是否符合 GLP 要求的检查。在我国，新版《药品管理法》对新药注册也需要递交遵循 GLP 的非临床研究，且 GLP 实验室需要认证。从全球 GLP 实验室分布情况来看，主要分布在美国，经历过 FDA 检查的美国本土实验室数量超过 400 家，主要集中于大学、CRO 和大型制药企业，其中近 10% 为大学实验室，另外 5% 为查尔斯河的实验室。

图表2：非美地区 GLP 实验室全球各大洲分布情况



资料来源：FDA，中邮证券研究所

而非美地区 GLP 实验室的总数量约为 45 家，仅占全球 GLP 实验室的 9%，远远少于美国本土。其中，中国大陆地区占 13 个，占比约为 30%。

图表3：接受过 FDA GLP 检查的中国大陆机构（2000. 10. 1-2022. 9. 30）

机构名称	所属城市或省份	最后一次检查结束时间	检查结果
中国人民解放军军事医学科学院毒物药物研究所	北京	2017 年 4 月 28 日	VAI
北京昭衍新药研究中心股份有限公司	北京	2013 年 9 月 20 日	VAI
康龙化成（北京）生物技术股份有限公司	北京	2019 年 5 月 24 日	VAI
上海益诺思生物技术有限公司	上海	2018 年 5 月 22 日	VAI
苏州大学卫生与环境技术研究所	苏州	2016 年 12 月 2 日	NAI
苏州药明康德新药开发股份有限公司	苏州	2019 年 3 月 8 日	VAI
科文斯医药研发（上海）有限公司	上海	2015 年 7 月 24 日	VAI
沈阳化工研究院有限公司安全评价中心	沈阳	2018 年 7 月 6 日	NAI
昭衍（苏州）新药研究中心有限公司	太仓	2019 年 3 月 15 日	VAI
中国科学院上海药物研究所	上海	2016 年 8 月 19 日	VAI
成都华西海圻医药科技有限公司	四川	2017 年 4 月 21 日	VAI
上海美迪西生物医药股份有限公司	上海	2017 年 9 月 15 日	VAI
云南省药物研究所	昆明	2018 年 5 月 14 日	VAI

资料来源：FDA，中邮证券研究所（VAI：Voluntary Action Indicated）

1.2 投资建议

医药板块本周触底回升，跑赢沪深 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，医药外包、药用包装和设备、生命科学跌幅靠前，中药、体外诊断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)、阳光诺和(688621)、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

本周医药板块上涨 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64pct。医药生物行业二级子行业中，中药(6.16%)、体外诊断(3.38%)、医疗设备(2.92%)表现居前，医药外包(-4.25%)、药用包装和设备(-3.71%)、生命科学(-2.49%)表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为太极集团(23.57%)、达仁堂(18.55%)、成都先导(17.78%)；周跌幅榜前 3 位为*ST 和佳(-16.02%)、康龙化成(-15.25%)、博腾股份(-10.63%)。

估值方面，截至 3 月 31 日收盘，以 TTM 整体法(剔除负值)计算，医药行业整体市盈率为 24.89 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 30.72%。

1.4 公司动态

同仁堂 (600085): 3 月 27 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 1,537,242.34 万元, 同比增长 5.27%; 实现归属于母公司所有者的净利润 142,581.17 万元, 同比增长 16.17%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 139,857.54 万元, 同比增长 15.67%。

华润三九 (000999): 3 月 28 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 1,807,946.15 万元, 同比增长 16.31%; 实现归属于母公司所有者的净利润 244,880.21 万元, 同比增长 19.16%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 221,891.72 万元, 同比增长 19.75%。

微电生理 (688351): 3 月 28 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 26,032.50 万元, 同比增长 36.99%; 实现归属于母公司所有者的净利润 297.18 万元, 同比增长 124.82%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1,139.33 万元, 同比增长 61.54%。

泰格医药 (300347): 3 月 28 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 708,547.15 万元, 同比增长 35.91%; 实现归属于母公司所有者的净利润 200,655.20 万元, 同比下降 30.19%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 153,951.98 万元, 同比增长 25.01%。

百克生物 (688276): 3 月 29 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 107,144.60 万元, 同比下降 10.86%; 实现归属于母公司所有者的净利润 18,153.67 万元, 同比下降 25.46%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 16,675.40 万元, 同比下降 28.62%。

华兰疫苗 (301207): 3 月 29 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 182,564.10 万元, 同比下降 0.23%; 实现归属于母公司所有者的净利润 51,963.48 万元, 同比下降 16.32%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 45,168.06 万元, 同比下降 22.84%。

荣昌生物 (688331): 3 月 29 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 77,210.89 万元, 同比下降 45.87%; 实现归属于母公司所有者的净利润-99,883.04 万元, 同比下降 461.56%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-111,682.45 万元, 同比下降 734.62%。

威高骨科 (688161): 3 月 29 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 184,811.65 万元, 同比下降 14.18%; 实现归属于母公司所有者的净利润 54,420.58 万元, 同比下降 21.17%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 53,268.67 万元, 同比下降 21.43%。

心脉医疗 (688016): 3 月 29 日, 公司发布 2022 年年报, 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%。

华大基因 (300676): 3 月 30 日, 公司发布 2022 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入

704,613.21 万元,同比增长 4.14%;实现归属于母公司所有者的净利润 80,292.27 万元,同比下降 45.06%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 71,753.97 万元,同比下降 47.18%。

康龙化成(300759):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 1,026,628.82 万元,同比增长 37.92%;实现归属于母公司所有者的净利润 142,138.83 万元,同比下降 17.24%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 71,753.97 万元,同比增长 6.01%。

昭衍新药(603127):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 226,797.10 万元,同比增长 49.54%;实现归属于母公司所有者的净利润 107,425.72 万元,同比增长 92.71%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 101,943.54 万元,同比增长 92.27%。

特宝生物(688278):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 152,690.51 万元,同比增长 34.86%;实现归属于母公司所有者的净利润 28,701.99 万元,同比增长 58.40%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 33,378.05 万元,同比增长 69.95%。

凯莱英(002821):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 1,025,532.54 万元,同比增长 121.08%;实现归属于母公司所有者的净利润 330,163.50 万元,同比增长 208.77%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 323,057.96 万元,同比增长 245.44%。

万孚生物(300482):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 568,051.32 万元,同比增长 69.01%;实现归属于母公司所有者的净利润 119,696.83 万元,同比增长 88.67%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 110,500.67 万元,同比增长 100.70%。

君实生物(688180):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 145,349.27 万元,同比下降 63.89%;实现归属于母公司所有者的净利润-238,804.99 万元,同比下降 231.26%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-245,019.76 万元,同比下降 177.16%。

长春高新(000661):3月30日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 1,262,718.90 万元,同比增长 17.50%;实现归属于母公司所有者的净利润 414,011.41 万元,同比增长 10.18%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 411,841.36 万元,同比增长 10.06%。

达仁堂(600329):3月31日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 824,924.96 万元,同比增长 19.42%;实现归属于母公司所有者的净利润 86,179.39 万元,同比增长 12.05%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 76,922.71 万元,同比增长 3.94%。

达仁堂(600329):3月31日,公司发布 2022 年年报,报告期内,公司实现营业收入 152,531.91 万元,同比增长 17.78%;实现归属于母公司所有者的净利润 62,373.61 万元,同

比增长 12.44%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 55,953.62 万元，同比增长 14.69%。

1.5 行业动态

【辉瑞和默克终止 PD-L1 单抗全球合作】

3 月 27 日，德国默克宣布，在与辉瑞终止联盟协议后，重新获得 PD-L1 单抗 Bavencio（avelumab，阿维鲁单抗）的全球独家开发、生产和商业化权益，目前，产品生产和供应链仍将完全由默克负责，以确保患者长期可靠地获得 Bavencio。（医药魔方）

【中成药国家集采规则落地】

3 月 27 日，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》的征求意见稿，集采品种明确为复方斑蝥、复方血栓通、冠心宁等 16 类 42 个品种，覆盖湖北、河北等全国 30 个省级单位，采购周期为 2 年。

（医药魔方）

【GSK RSV 疫苗在华申报临床】

3 月 28 日，CDE 网站显示，GSK 研发的呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗 RSVPreF3（GSK3844766A）在国内申报临床，早在 2022 年 10 月，GSK 向 FDA 提交该产品的上市申请，预计该申请有望于今年 5 月获得批准。（医药魔方）

【世卫组织不再推荐接种新冠加强针】

3 月 28 日，世界卫生组织发布了一份经免疫战略咨询专家修订的新冠疫苗接种使用优先次序路线图。其中明确提到，除老年人、一线卫生工作者等“高优先级群体”外，其他人群不必再继续打新冠加强针。（WHO）

【强生终止开发 III 期 RSV 疫苗产品】

3 月 29 日，强生旗下公司杨森制药宣布，在对其投资组合进行审查以确定产品开发优先级以及对呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗的前景进行评估后，决定退出 RSV 成人疫苗项目并终止正在开展的 III 期 EVERGREEN 研究。（杨森）

【第八批国家药品集采拟中选结果出炉】

3 月 29 日，第八批国家组织药品集中采购在海南省陵水县产生拟中选结果。本次集采有 39 种药品采购成功，拟中选药品平均降价 56%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用 167 亿元。据悉，全国患者有望于今年 7 月用上本次集采降价后的中选产品。（中国医药报）

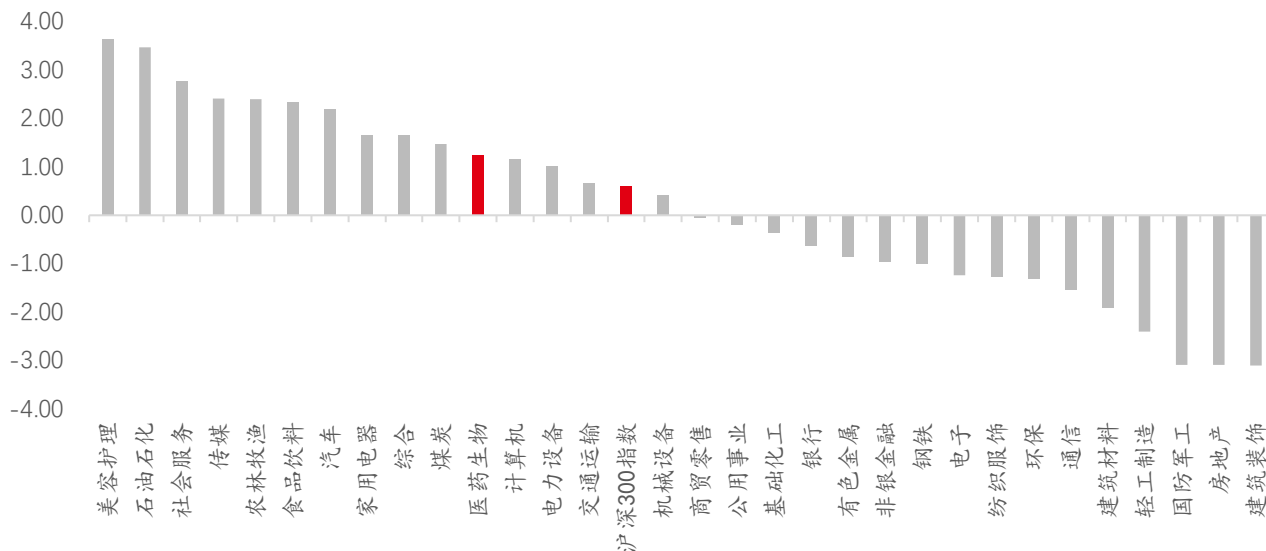
2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

本周医药板块上涨 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.64pct。医药生物行业二级子行业中，中药（6.16%）、体外诊断（3.38%）、医疗设备（2.92%）表现居前，医药外包（-4.25%）、药用包装和设备（-3.71%）、生命科学（-2.49%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为太极

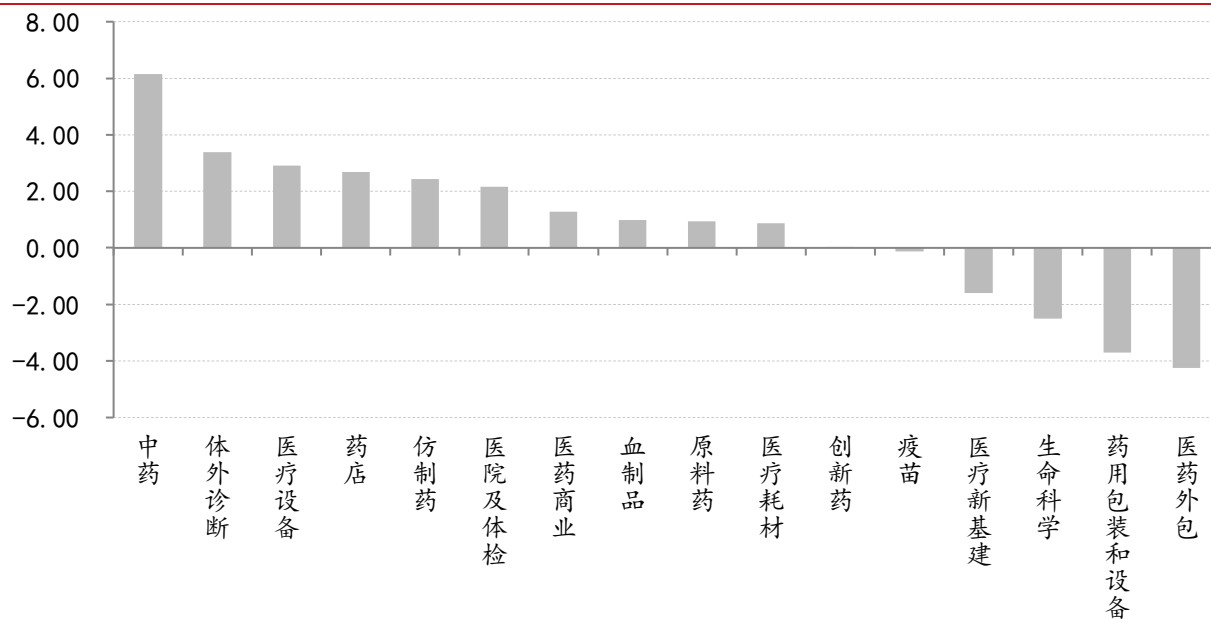
集团(23.57%)、达仁堂(18.55%)、成都先导(17.78%);周跌幅榜前3位为*ST和佳(-16.02%)、康龙化成(-15.25%)、博腾股份(-10.63%)。

图表4：一级行业本周涨跌幅(%)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表5：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6：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 (%)
600129.SH	太极集团	23.57%	300273.SZ	*ST 和佳	-16.02%
600329.SH	达仁堂	18.55%	300759.SZ	康龙化成	-15.25%
688222.SH	成都先导	17.78%	300363.SZ	博腾股份	-10.63%
600557.SH	康缘药业	17.03%	600781.SH	*ST 辅仁	-10.16%
000423.SZ	东阿阿胶	16.98%	300347.SZ	泰格医药	-9.86%
688626.SH	翔宇医疗	16.95%	603456.SH	九洲药业	-9.79%
600422.SH	昆药集团	15.12%	688331.SH	荣昌生物	-9.50%
600055.SH	万东医疗	14.42%	000150.SZ	*ST 宜康	-8.65%
301239.SZ	普瑞眼科	13.87%	688192.SH	迪哲医药-U	-8.57%
300633.SZ	开立医疗	13.86%	000504.SZ	南华生物	-8.36%

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31日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.89倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为30.72%。

图表7：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



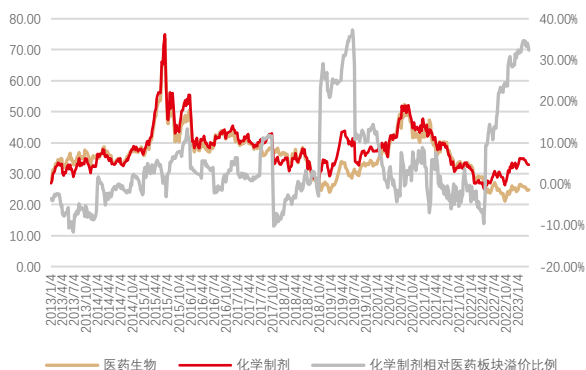
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表8：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



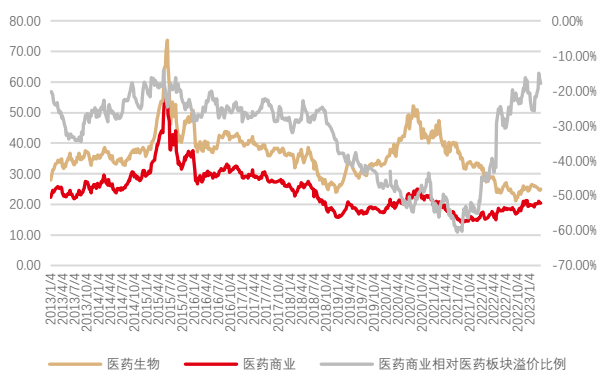
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：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10：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11：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



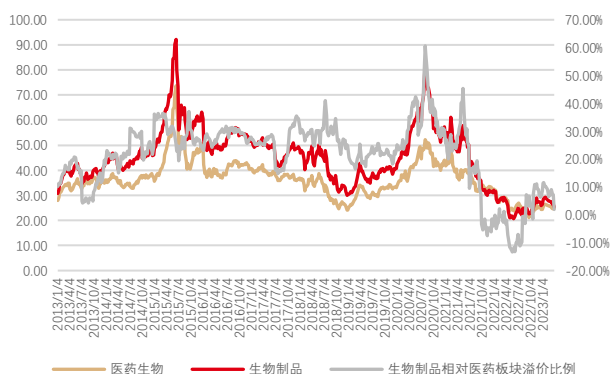
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



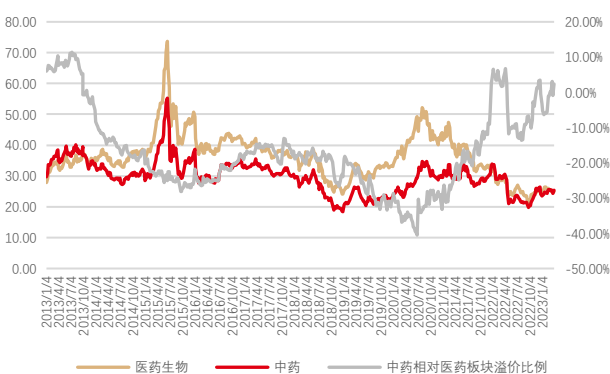
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：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14：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15：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023. 3. 27-2023. 3. 31）

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	拱东医疗	1.06%	荣昌生物	-0.67%	艾德生物	10.34%
2	翔宇医疗	0.86%	上海莱士	-0.59%	山东药玻	10.31%
3	迪哲医药-U	0.35%	江中药业	-0.55%	泰格医药	9.72%
4	新华制药	0.33%	佐力药业	-0.39%	金域医学	9.61%
5	一心堂	0.27%	西藏药业	-0.36%	海尔生物	8.39%
6	诺禾致源	0.27%	皓元医药	-0.33%	益丰药房	7.81%
7	寿仙谷	0.26%	花园生物	-0.30%	迪安诊断	7.09%
8	贵州三力	0.26%	诺泰生物	-0.25%	华特达因	6.77%
9	老百姓	0.25%	润达医疗	-0.24%	皓元医药	6.44%
10	纳微科技	0.24%	之江生物	-0.24%	药明康德	6.23%

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16: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 11 月 28 日-2023 年 4 月 2 日) (单位: 疗程)

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
3.27-4.02	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
3.20-3.26	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
3.13-3.19	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
3.06-3.12	612,165	48,604	0	660,769	92.64%
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	204096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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