



行业周报

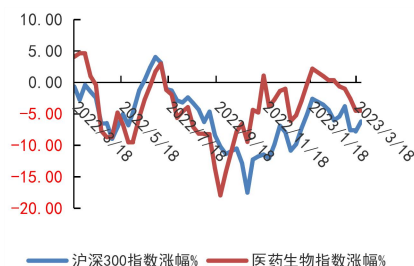
行业评级：

报告期：2023.3.13-2023.3.26

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势：



医药生物行业双周报 2023 年第 6 期总第 80 期

全球 GLP-1 类降糖药市场规模首超胰岛素，关注未来国

内糖尿病药物市场更迭变迁

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 2.14%，在申万 31 个一级行业中位居第 27，跑输沪深 300 指数（1.51%）。从子行业来看，仅血液制品、线下药店和医药流通板块上涨，涨幅分别为 3.24%、0.34%、0.31%；其他生物制品、疫苗、医疗设备跌幅居前，跌幅分别为 5.73%、4.66%、3.11%。

估值方面，截至 2023 年 3 月 24 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 24.48x（上期末为 25.18x），估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（80.32x）、其他医疗服务（62.41x）、医疗设备（39.44x），中位数为 29.25x，体外诊断行业（6.54x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 44 家上市公司的股东净减持 45.87 亿元。其中，3 家增持 0.78 亿元，41 家减持 46.65 亿元。

截止 2023 年 3 月 26 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 238 家披露了 2022 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/13 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层

重要行业资讯：

◆国内首个 mRNA 疫苗获紧急使用授权

◆辉瑞 430 亿美元收购 Seagen

◆国家药监局附条件批准新冠病毒感染治疗药物来瑞特韦片上市

◆诺和诺德口服司美格鲁肽新规格 III 期研究成功，拟今年申报上市

◆继礼来之后，赛诺菲、诺和诺德胰岛素在美国纷纷降价

投资建议：

今年3月以来，全球胰岛素三巨头纷纷宣布降价，除去胰岛素市场内部竞争格局变化的因素外，新型降糖药物的出现也在不断挤压胰岛素市场。2022年全球糖尿病药物的市场规模为596亿美元，其中前4位的为2款GLP-1受体激动剂和2款SGLT2抑制剂；GLP-1受体激动剂的市场规模更是首次超过胰岛素，成为糖尿病市场的驱动力之一。诺和诺德的司美格鲁肽（糖尿病适应症的两款产品：Ozempic和Ryblesue）销售额更是超过100亿美元，成为首个年销售额破百亿的GLP-1类药物。

GLP-1受体激动剂作为新型降糖类药物，近年来市场规模不断扩张，除优秀的降糖作用外，在降低体重、降低收缩压、改善血脂紊乱等方面也有优异的表现。由于GLP-1受体激动剂药物在国内上市时间较晚，受治疗费用较高、患者认知程度不高等因素的影响，中国GLP-1受体激动剂药物仍处于起步阶段，具有较高的成长性。随着糖尿病药物市场的更新迭代，我们认为中国糖尿病药物市场将跟随全球糖尿病药物市场的变迁轨迹，新型糖尿病药物在未来将占据主导地位。我们建议关注在GLP-1类药物有布局且研发进度较快的国内药企，他们将受益于GLP-1类药物市场规模的快速扩张和国产替代的双重利好。

风险提示：

政策不及预期，疫情反复，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
3 公司动态	11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告	12
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	13
3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况	14
4 投资建议	18



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	11
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	12
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	12
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	13
表 5：医药生物行业 2022 年年报预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司	14

图目录

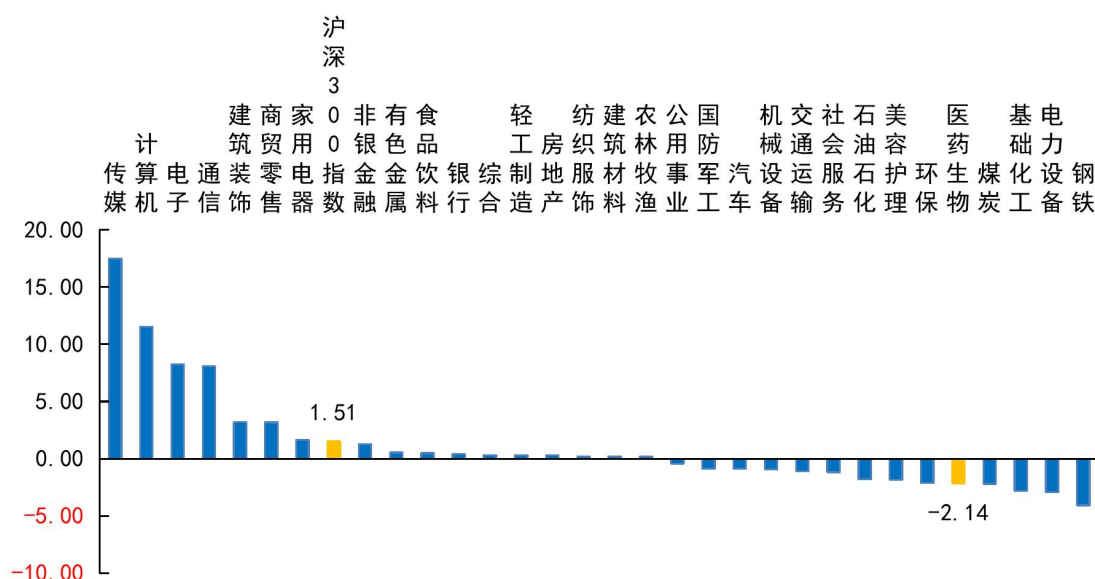
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物行业 2022 年业绩预告情况（单位：家数）	14



1 行情回顾

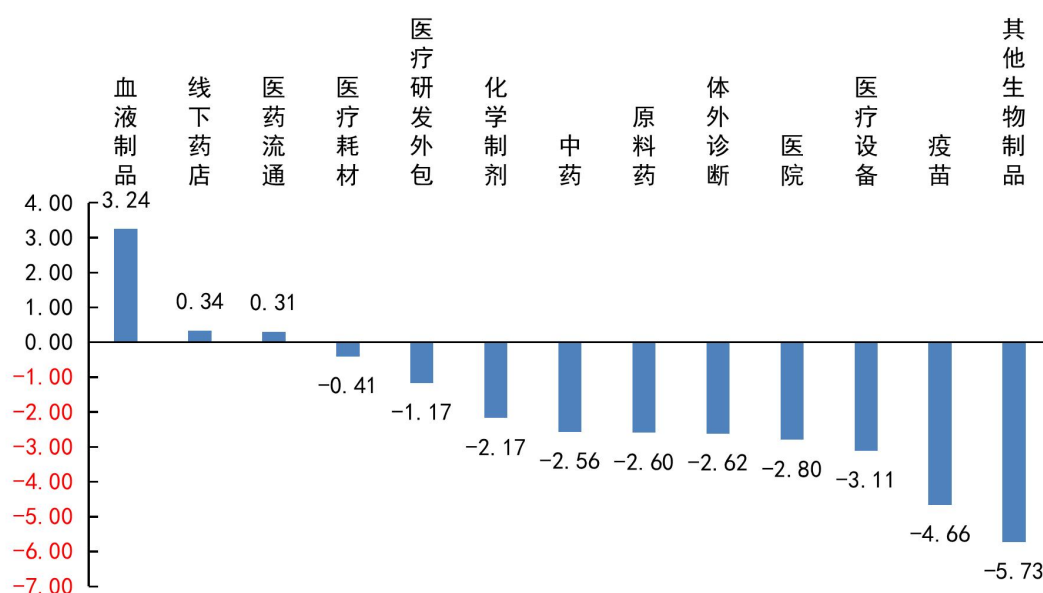
本报告期医药生物行业指数跌幅为 2.14%，在申万 31 个一级行业中位居第 27，跑输沪深 300 指数（1.51%）。从子行业来看，仅血液制品、线下药店和医药流通板块上涨，涨幅分别为 3.24%、0.34%、0.31%；其他生物制品、疫苗、医疗设备跌幅居前，跌幅分别为 5.73%、4.66%、3.11%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

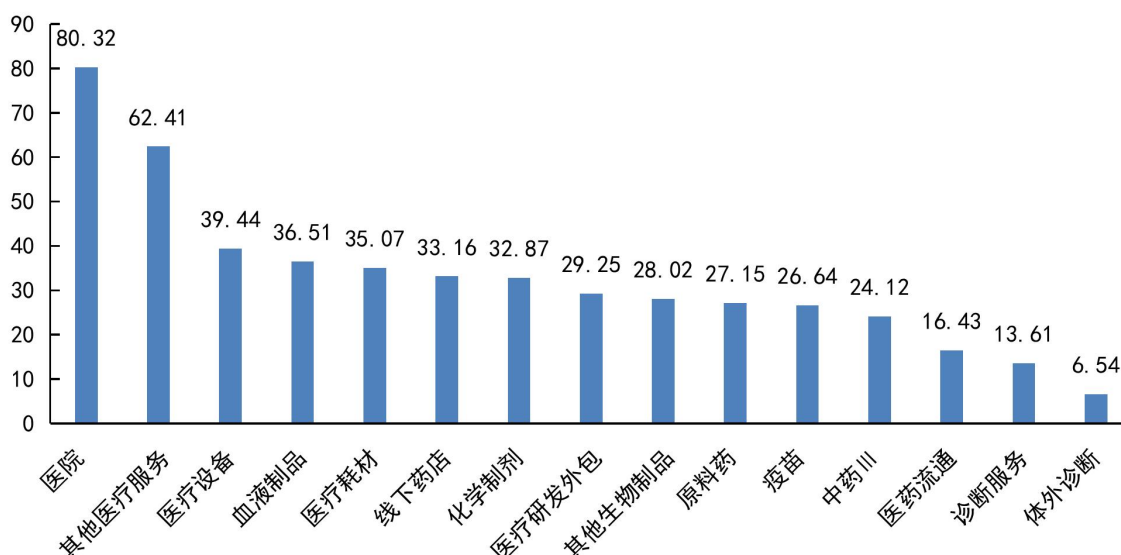
估值方面，截至 2023 年 3 月 24 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 24.48x（上期末为 25.18x），估值小幅下降，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（80.32x）、其他医疗服务（62.41x）、医疗设备（39.44x），中位数为 29.25x，体外诊断行业（6.54x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

◆国内首个 mRNA 疫苗获紧急使用授权

3月22日，石药集团发布公告，经中华人民共和国国家卫生健康委员会提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意，本集团的新型新型冠状病毒 mRNA 疫苗（SYS6006）在中国纳入紧急使用，用于预防新型冠状病毒（SARS-CoV-2）感染引起的疾病（COVID-19）。

SYS6006 为石药集团自主研发涵盖 Omicron BA.5 突变株核心突变位点的 mRNA 疫苗，于 2022 年 4 月获得国家药监局的应急批准进行临床试验，目前已在中国完成 I、II 期和序贯加强免疫临床研究，通过超过 5500 人的临床研究结果证明了其安全性、免疫原性和保护效力。

临床研究结果显示，SYS6006 的各种不良事件发生率较低且程度较轻，主要不良事件为发热、注射部位疼痛，且主要为 1、2 级。相比于成年组，老年组的不良事件发生率及严重程度大幅降低，在老年人群中具有更好的风险获益比。加强接种 1 剂 SYS6006 后，14 天的针对 Omicron BA.5 中和抗体的几何平均滴度（GMT）为 236，是加强接种前的 83 倍。在灭活疫苗 2 剂或 3 剂基础上接种 1 剂 SYS6006 的序贯加强免疫，SYS6006 显示出对 Omicron BA.5、BF.7、BQ.1.1、XBB.1.5、CH.1.1 毒株有很好的交叉中和作用。临床研究结果表明，无论是基础免疫，还是序贯加强免疫，SYS6006 都可以持续诱导针对野生株、Delta、Omicron BA.2 和 BA.5 株的特异性 T 细胞免疫，并在较长时间内维持高水平，且针对不同毒株的细胞免疫强度大致相当。

在疫情期间（2022 年 12 月 10 日-2023 年 1 月 18 日）开展的 4000 例序贯加强免疫临床研究（研究编号：SYS6006-008）中，以重组蛋白疫苗为对照，观察加强接种后 7-28 天，SYS6006 的保护效力为 70.2%（95% CI: 53.6%-80.9%）；观察加强接种后 14-28 天，SYS6006 的保护效力为 85.3%（95% CI: 56.9%-95.0%）。

SYS6006 采用先进的自主知识产权的工艺技术，具有生产能力更强，工艺重现性更好，容易实现放大和规模化生产的优点。该产品质量一致性好，所有送交中国食品药品检定研究院的批次样品检验结果均合格；且产品稳定性好，可在 2-8°C 长期贮藏。

新冠三年到如今，虽然随着病毒变异，感染后症状相对减轻，但是 Omicron 等变异株的传播性依然很强，疫苗也许是未来减少交叉感染的最有效的手段之一。SYS6006 是中国首个自主研发，获得紧急授权使用的 mRNA 疫苗产品。期待更多的有效疫苗上市，全球早日能摆脱这场“阴霾”。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆辉瑞 430 亿美元收购 Seagen

3月13日，辉瑞宣布将以每股 229 美元的价格现金收购 Seagen，总价约 430 亿美元。据悉，

预计 2030 年 Seagen 的经风险调整后营收贡献将超过 100 亿美元。辉瑞董事长兼首席执行官 Albert Bourla 在一份声明中表示：“辉瑞和 Seagen 共同寻求加速下一代癌症治疗突破，并通过结合 Seagen 的 ADC 技术与辉瑞的专业能力，为患者带来新的治疗方案。”

公开资料显示，Seagen 成立于 1998 年，由前百时美施贵宝(BMS)高管 Clay Siegall 博士创办，2001 年在纳斯达克上市，其在医药圈最为人所熟知的核心能力是雄厚的 ADC 管线布局 and 研发能力。2011 年，Seagen 研发的首个 ADC 药物 Adcetris 正式获得 FDA 批准上市，也成为全球首个 CD30-ADC 药物。2022 年该药销售额为 8.4 亿美元，目前 Adcetris 已获批 6 个成人适应症，包括霍奇金淋巴瘤和 T 细胞淋巴瘤等。

Seagen 其他批准的产品包括 Padcev、Tukysa、Tivdak 等。Padcev 于 2019 年 12 月获批，是全球首个获批治疗局部晚期或转移性尿路上皮癌的 ADC 药物，2022 年销售额为 4.5 亿美元。Tivdak 于 2021 年 9 月获批，为首款上市 TF-ADC 药物，2022 年销售额为 0.63 亿美元。

Seagen 财报显示，2022 年公司总营收 20 亿美元，同比增长 25%；产品净销售收入 17 亿美元，同比增长 23%；研发支出为 13 亿美元，约占当年营业收入的 65%。目前该公司有 38 项产品在研，其中有 8 项已到临床 III 期阶段。Seagen 预计 2023 总营收将达到 21.4-22.4 亿美元，产品净销售额将达到 19.25-20 亿美元，同比增长 13%-17%。

在 ADC 领域，辉瑞目前有两款产品上市，分别为吉妥珠单抗奥唑米星以及与 Celltech 合作开发的奥加伊妥珠单抗，其他在研 ADC 产品大多处于 I/II 期或临床前阶段，此次的收购对于辉瑞来说，不仅会丰富其产品管线，也有望使其在 ADC 领域占据一席之地。（资料来源：医谷）

◆国家药监局附条件批准新冠病毒感染治疗药物来瑞特韦片上市

近日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，附条件批准广东众生睿创生物科技有限公司申报的 1 类创新药来瑞特韦片（商品名称：乐睿灵）上市。

来瑞特韦片为口服小分子新冠病毒感染治疗药物，用于治疗轻中度新型冠状病毒感染（COVID-19）的成年患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药。国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关研究工作，限期完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。（资料来源：中国医药报）

◆诺和诺德口服司美格鲁肽新规格 III 期研究成功，拟今年申报上市

3 月 24 日，诺和诺德公布了口服司美格鲁肽 Rybelsus（25mg 和 50mg）治疗 2 型糖尿病成人患者的 IIIb 期 PIONEER PLUS 研究的关键积极结果。该研究持续 68 周，旨在评估 Rybelsus（50mg 或和 25mg，每日 1 次）对比 Rybelsus（14mg，每日 1 次）治疗既往接受过其它口服降糖药治疗的 2 型糖尿病成人患者的有效性和安全性。研究的主要终点为患者在第 52 周和第 68

周的糖化血红蛋白水平（HbA1c）变化。

结果显示，从试验药物角度（所有受试者均坚持 Rybelsus 治疗且无需接受其他 2 型糖尿病药物治疗）评估时：

在第 52 周，与 14mg 剂量 Rybelsus 相比，25mg 剂量 Rybelsus 和 50mg 剂量 Rybelsus 的 HbA1c 降低效果更为显著。此外，Rybelsus (25mg) 和 Rybelsus (50mg) 组患者的体重相比基线 (96.4kg) 分别减轻 7.0kg 和 9.2kg，减重效果显著优于 Rybelsus (14mg) 组 (4.5kg)。

从治疗策略角度（受试者坚持 Rybelsus 治疗或开始接受其它 2 型糖尿病药物治疗）评估时：

在第 52 周，与 14mg 剂量 Rybelsus 相比，25mg 剂量 Rybelsus 和 50mg 剂量 Rybelsus 的 HbA1c 降低效果更为显著。此外，Rybelsus (25mg) 和 Rybelsus (50mg) 组患者的体重相比基线 (96.4kg) 分别减轻 6.7kg 和 8.0kg，减重效果显著优于 Rybelsus (14mg) 组 (4.4kg)。

安全性方面，所有剂量的口服司美格鲁肽的安全性和耐受性良好。最常见的不良事件是胃肠道反应，且绝大多数为轻度至中度，并随着时间的推移而减少。胃肠道反应在剂量递增期间最为常见，Rybelsus (25mg 和 50mg) 组发生率高于 Rybelsus (14mg) 组。

基于以上积极结果，诺和诺德预计将于 2023 年在美国和欧盟提交 Rybelsus 新规格的上市申请。目前，Rybelsus (7mg 或 14mg) 已在美国和日本获批上市，今年上半年其有望在中国获批上市。（资料来源：医药魔方）

◆继礼来之后，赛诺菲、诺和诺德胰岛素在美国纷纷降价

3 月 16 日，赛诺菲宣布将其在美国最广泛使用的胰岛素 Lantus（甘精胰岛素注射液）100 单位/mL 的标价下调 78%。该公司还将为所有有商业保险的患者规定 35 美元的自付费用上限，这些措施将于 2024 年 1 月 1 日生效。

目前为止，美国胰岛素三巨头礼来、诺和诺德、赛诺菲均做出胰岛素降价的决定。

本月初（3 月 1 日），礼来宣布其胰岛素类药品在美国全线降价。其中，畅销全球的胰岛素品牌 Humalog（赖脯胰岛素）和 Humulin（重组人胰岛素）降价 70%，于 2023 年第四季度生效；非品牌赖脯胰岛素注射液（100 单位/mL）的价格将会降至 25 美元/瓶的历史最低，甚至低于 1999 年 Humalog 的价格；可互换甘精胰岛素生物类似药 Rezvoglar（insulin glargine-aglr，5 支/包）的价格为 92 美元，仅为赛诺菲 Lantus 的 78%，于 2023 年 4 月 1 日生效。礼来同时宣布将患者每月的自付费用限制在 35 美元或以下，立即生效。

3 月 14 日，诺和诺德也宣布将在美国大幅降低胰岛素类药物的价格，其中 NovoLog 和 NovoLog Mix 70/30 的价格降为现行定价的 75%，Novolin 和 Levemir 的价格降为现行定价的 65%。诺和诺德还降低了非品牌生物制剂的标价，以配合各自品牌胰岛素的降价。这些变化将

于 2024 年 1 月 1 日生效。

制药巨头在美国纷纷降低胰岛素价格主要与美国胰岛素价格连年上涨导致的定价过高有关，据估计，2020 年美国使用胰岛素患者每人每年的胰岛素费用接近 6000 美元。

胰岛素过高的定价导致许多美国患者无力支付，成为了严重的公共问题。美国国会于 2022 年 8 月通过了《通胀削减法案》，规定医疗保险 D 部分（Medicare Part D）覆盖患者的胰岛素自付费用上限为每月 35 美元，自 2023 年 1 月 1 日起生效；普通医疗保险患者将从 2023 年 7 月 1 日起享受每月自费 35 美元的价格上限。在今年 2 月的国情咨文演讲中，美国总统拜登呼吁将胰岛素每月 35 美元的上限扩大到医疗保险之外的所有糖尿病患者。

三巨头降价消息的宣布正值美国民主党要求降低胰岛素成本的压力越来越大之际，此举可能是应对《通胀削减法案》做出的呼应。中国的胰岛素集采以及美国胰岛素的降价意味着胰岛素高毛利的时代将逐渐远去。同时，更多即将到来的生物类似药也预示着全球胰岛素市场将迎来大洗牌。（资料来源：医药魔方）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2022/8/9	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.79 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.01 元。考虑持续提升全球领先的核心技术平台，赋能新药研发；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，商业化项目数量进入快速增长期，已上市项目持续稳定放量；通过“内部新建，外部并购”结合的方式，加快 CDMO 产能建设。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022/8/18	因燎原药业股权转让交割时间不确定，我们暂未考虑燎原药业转让产生的投资收益，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.10/3.77/4.63 亿元，EPS 分别为 1.46/1.77/2.17 元，当前股价对应 PE 为 19/16/13 倍。考虑公司“以特色原料药为基石，CDMO 业务与制剂业务两翼齐飞”的战略升级转型稳步推进，CDMO 业务已建立厚实的客户基础，发展后劲足，制剂业务充分把握国家集采政策带来的快速商业化放量机遇，我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022/9/2	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.41/16.03/19.46 亿元，EPS 分别为 0.83/0.99/1.20 元，当前股价对应 PE 为 21/18/15 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	买入	2022/8/19	我们预计公司 2022-2024 年的净利润分别为 6.51/7.16/8.28 亿元，EPS 分别为 0.74/0.81/0.94 元，当前股价对应 PE 为 35/32/28 倍。考虑公司色选机业务海外市场回暖，口腔 CBCT 疫情短期影响不改长期增长趋势，我们维持其“买入”投资评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）	
		2023/3/24	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	36.89	1.08	1.49	2.01	34.16	24.76	18.35
原料药	美诺华	25.83	1.46	1.77	2.17	17.69	14.59	11.90
化学制剂	健友股份	15.59	0.83	0.99	1.20	18.78	15.75	12.99
体外诊断	基蛋生物	13.64	1.70	1.45	1.58	8.02	9.41	8.63
化学制剂	华东医药	43.60	1.60	2.00	2.42	27.25	21.80	18.02
其他专用机械	美亚光电	28.27	0.74	0.81	0.94	38.20	34.90	30.07

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
普利制药	药品注册	公司于近日收到了国家药品监督管理局签发的碘帕醇注射液的药品注册批件。药品名称：碘帕醇注射液，剂型：注射剂，规格：10ml:2g(l)、20ml:4g(l)。
亿帆医药	药品注册	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于 2023 年 3 月 25 日收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸去氧肾上腺素注射液《药品注册证书》。药品名称：盐酸去氧肾上腺素注射液，剂型：注射剂，规格：1ml:10mg。
华海药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用伏立康唑、培哌普利叔丁胺片的《药品注册证书》。药品名称：注射用伏立康唑，剂型：注射剂，规格：0.2g。
科伦药业	药品注册	公司的化学药品“恩扎卢胺软胶囊”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：恩扎卢胺软胶囊，剂型：胶囊剂，规格：40mg。
奥赛康	药品注册	公司的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的塞瑞替尼胶囊《药品注册证书》。药品名称：塞瑞替尼胶囊，剂型：胶囊剂，规格：150mg。
上海医药	药品注册	近日，公司下属控股子公司常州制药厂有限公司的瑞舒伐他汀钙片收到菲律宾食品药品监督管理局颁发的药品注册证书，该药品获得批准上市。药品名称：瑞舒伐他汀钙片，剂型：片剂，规格：5mg、10mg、20mg、40mg。
双鹭药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的达格列净片（商标名：立生恒®）（5mg，10mg）《药品注册证书》。药品名称：达格列净片，剂型：片剂，规格：5mg、10mg。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 44 家上市公司的股东净减持 45.87 亿元。其中，3 家增持 0.78 亿元，41 家减持 46.65 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
300142.SZ	沃森生物	1	1	增持	66.76	2,580.55
002773.SZ	康弘药业	3	1	增持	125.25	2,250.34
000661.SZ	长春高新	1	1	增持	17.95	3,002.47
688621.SH	阳光诺和	3	1	减持	-30.00	-3,333.45
688613.SH	奥精医疗	1	1	减持	-72.34	-1,937.14
688580.SH	伟思医疗	2	2	减持	-27.13	-1,658.53
688553.SH	汇宇制药-W	1	1	减持	-654.73	-11,575.48
688468.SH	科美诊断	1	1	减持	-430.00	-5,824.39
688321.SH	微芯生物	2	2	减持	-156.00	-4,428.89
688166.SH	博瑞医药	1	1	减持	-298.37	-6,787.89
688091.SH	上海谊众	2	1	减持	-123.12	-11,453.03
688026.SH	洁特生物	2	1	减持	-357.20	-8,317.71
688013.SH	天臣医疗	1	1	减持	-2.10	-50.31
603880.SH	南卫股份	5	2	减持	-788.80	-4,959.64
603168.SH	莎普爱思	1	1	减持	-22.00	-186.63
603127.SH	昭衍新药	1	1	减持	-328.37	-21,290.27
603108.SH	润达医疗	1	1	减持	-1,044.40	-12,940.78
600998.SH	九州通	1	1	减持	-310.65	-4,516.03
600538.SH	国发股份	1	1	减持	-1,000.00	-4,656.06
600285.SH	羚锐制药	2	2	减持	-14.50	-226.37
301235.SZ	华康医疗	2	1	减持	-316.80	-11,427.05
301201.SZ	诚达药业	4	1	减持	-331.91	-15,762.84
301130.SZ	西点药业	5	2	减持	-38.99	-1,151.31
301089.SZ	拓新药业	2	2	减持	-208.62	-15,288.54
301075.SZ	多瑞医药	2	1	减持	-80.00	-2,254.76
300942.SZ	易瑞生物	2	1	减持	-262.61	-4,312.39
300869.SZ	康泰医学	3	1	减持	-90.34	-2,156.99
300759.SZ	康龙化成	4	2	减持	-1,969.99	-126,415.95
300753.SZ	爱朋医疗	2	1	减持	-19.79	-294.52
300562.SZ	乐心医疗	6	1	减持	-215.72	-2,265.31
300558.SZ	贝达药业	1	1	减持	-478.90	-27,730.39
300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-63.00	-1,074.14
300358.SZ	楚天科技	4	1	减持	-340.33	-5,767.65
300147.SZ	香雪制药	1	1	减持	-139.41	-846.35



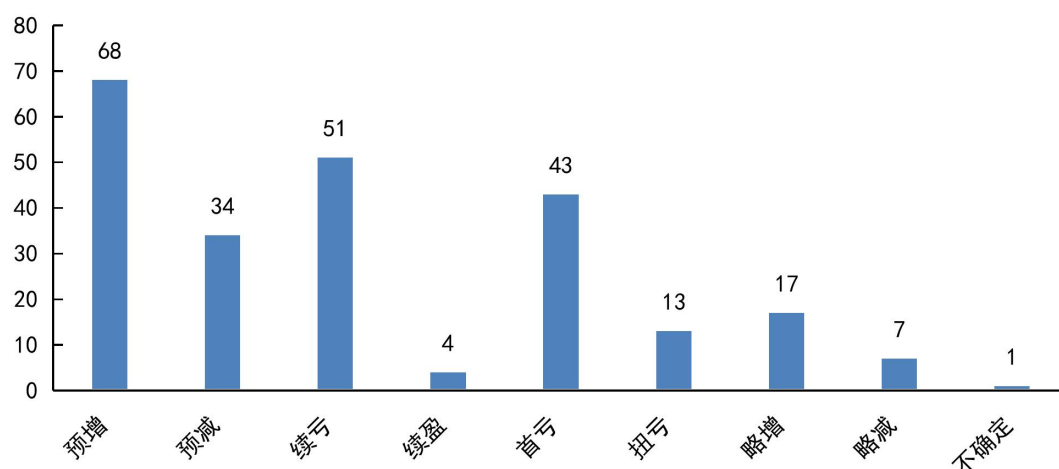
002950.SZ	奥美医疗	1	1	减持	-189.90	-2,831.04
002940.SZ	昂利康	4	1	减持	-3.90	-116.24
002737.SZ	葵花药业	1	1	减持	-377.70	-9,220.42
002727.SZ	一心堂	8	1	减持	-473.22	-16,518.88
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-2,662.16	-33,691.41
002038.SZ	双鹭药业	7	2	减持	-470.00	-4,259.31
000766.SZ	通化金马	11	1	减持	-875.30	-4,773.06
000516.SZ	国际医学	4	3	减持	-6,330.00	-73,348.07
000403.SZ	派林生物	2	1	减持	-9.10	-224.39
000150.SZ	*ST 宜康	2	2	减持	-561.81	-646.40

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况

截止 2023 年 3 月 26 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 238 家披露了 2022 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 68/17/13 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年归母净利润为正的公司有 69 家。

图 5：医药生物行业 2022 年业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2022 年年报预告净利润增速下限 $\geq$ 30%的公司

证券代码	证券简称	2021 年归属母公司股东的净利润 (百万元)	业绩预告类型	2022 年预告净利润同比增长上限 (%)	2022 年预告净利润同比增长下限 (%)
603880.SH	南卫股份	-22.76	续亏	34.10	34.10
300452.SZ	山河药辅	89.25	预增	57.98	34.45
002728.SZ	特一药业	126.92	略增	44.19	36.31
002424.SZ	贵州百灵	124.21	预增	61.02	36.87



002742.SZ	ST 三圣	-333.44	续亏	52.02	37.02
300108.SZ	*ST 吉药	-451.32	续亏	53.47	37.96
000931.SZ	中关村	-113.93	续亏	47.34	38.56
000908.SZ	景峰医药	-163.66	续亏	69.45	38.90
301258.SZ	富士莱	120.20	预增	68.88	38.93
688520.SH	神州细胞-U	-866.85	续亏	42.68	39.22
688690.SH	纳微科技	188.09	预增	50.46	39.83
002252.SZ	上海莱士	1,294.51	预增	65.00	40.00
002030.SZ	达安基因	3,618.19	预增	60.30	40.95
832735.BJ	德源药业	77.89	预增	60.48	41.22
000150.SZ	*ST 宜康	-681.95	续亏	60.41	41.34
300633.SZ	开立医疗	247.24	预增	57.74	41.56
688399.SH	硕世生物	1,193.21	预增	71.80	43.31
002422.SZ	科伦药业	1,102.55	预增	56.00	45.12
301263.SZ	泰恩康	120.07	预增	58.24	45.75
603309.SH	维力医疗	106.09	预增	60.24	46.10
300142.SZ	沃森生物	427.75	预增	78.00	48.00
000403.SZ	派林生物	391.06	预增	70.00	50.00
603229.SH	奥翔药业	145.93	预增	70.01	50.07
300181.SZ	佐力药业	179.41	预增	58.86	50.49
688278.SH	特宝生物	181.20	预增	53.42	51.21
688677.SH	海泰新光	117.73	预增	54.02	54.02
603963.SH	大理药业	-41.89	续亏	61.81	54.64
002603.SZ	以岭药业	1,343.86	预增	80.00	60.00
002550.SZ	千红制药	181.08	预增	98.81	60.15
688617.SH	惠泰医疗	207.92	预增	79.39	62.08
600789.SH	鲁抗医药	82.69	预增	76.00	64.00
301096.SZ	百诚医药	111.09	预增	77.34	64.73
688293.SH	奥浦迈	60.39	预增	78.83	65.58
600272.SH	开开实业	21.72	预增	98.00	65.77
600079.SH	人福医药	1,317.15	预增	97.40	67.03
688198.SH	佰仁医疗	51.20	预增	68.37	68.37
300318.SZ	博晖创新	-322.18	续亏	84.48	68.96
603676.SH	卫信康	95.91	预增	95.00	70.00
300765.SZ	新诺威	317.07	预增	103.44	72.93
000423.SZ	东阿阿胶	440.44	预增	84.00	73.00
688606.SH	奥泰生物	765.69	预增	84.15	79.58
300482.SZ	万孚生物	634.43	预增	100.00	80.00
600211.SH	西藏药业	208.94	预增	81.00	81.00
603127.SH	昭衍新药	557.46	预增	101.50	81.50
301017.SZ	漱玉平民	114.92	预增	126.24	82.73



603259.SH	药明康德	5,097.16	预增	83.17	83.17
002675.SZ	东诚药业	151.56	预增	130.93	84.74
688189.SH	南新制药	-166.89	不确定	105.99	88.02
600624.SH	复旦复华	-105.42	续亏	96.21	94.31
300381.SZ	溢多利	-118.91	扭亏	116.82	100.00
000566.SZ	海南海药	-1,555.42	扭亏	100.58	100.39
002172.SZ	澳洋健康	-1,038.91	扭亏	100.72	100.48
300639.SZ	凯普生物	852.16	预增	120.62	101.84
300267.SZ	尔康制药	-791.20	扭亏	108.22	105.69
002773.SZ	康弘药业	421.08	预增	121.00	109.00
002435.SZ	长江健康	-412.99	扭亏	123.00	115.74
688351.SH	微电生理-U	-11.97	扭亏	125.05	120.88
688336.SH	三生国健	18.06	预增	176.88	121.50
603538.SH	美诺华	142.53	预增	166.78	126.76
600521.SH	华海药业	487.54	预增	146.00	130.00
002219.SZ	新里程	-371.43	扭亏	143.00	138.00
301367.SZ	怡和嘉业	145.68	预增	179.67	140.85
002693.SZ	双成药业	-20.33	扭亏	166.42	144.28
300239.SZ	东宝生物	36.48	预增	215.21	146.68
300233.SZ	金城医药	107.98	预增	196.34	150.04
002399.SZ	海普瑞	240.79	预增	221.03	156.24
600129.SH	太极集团	-523.17	扭亏	170.72	159.25
600833.SH	第一医药	49.42	预增	204.00	163.00
300194.SZ	福安药业	-296.91	扭亏	180.83	163.99
300149.SZ	睿智医药	-402.25	扭亏	211.87	174.58
300434.SZ	金石亚药	66.48	预增	296.89	180.16
688410.SH	山外山	19.47	预增	213.25	182.44
000597.SZ	东北制药	99.03	预增	303.93	182.75
301060.SZ	兰卫医学	203.84	预增	267.94	199.25
002821.SZ	凯莱英	1,069.27	预增	213.00	208.00
002932.SZ	明德生物	1,413.22	预增	253.80	225.50
300009.SZ	安科生物	206.63	预增	287.17	229.09
600080.SH	金花股份	-18.16	扭亏	294.38	242.07
600538.SH	国发股份	10.49	预增	243.00	243.00
301301.SZ	川宁生物	111.35	预增	286.18	250.26
300363.SZ	博腾股份	523.92	预增	310.00	260.00
300298.SZ	三诺生物	107.57	预增	327.63	271.85
300534.SZ	陇神戎发	-9.11	扭亏	319.63	275.70
688075.SH	安旭生物	738.53	预增	357.40	292.06
603998.SH	方盛制药	70.04	预增	356.88	299.77
688114.SH	华大智造	483.60	预增	317.29	300.95



002102.SZ	ST 冠福	101.09	预增	493.55	305.59
301089.SZ	拓新药业	65.71	预增	373.28	309.37
688575.SH	亚辉龙	204.75	预增	437.25	398.17
300937.SZ	药易购	6.40	预增	564.06	407.81
688578.SH	艾力斯-U	18.27	预增	725.82	589.45
002432.SZ	九安医疗	908.64	预增	1,825.95	1,715.90
002198.SZ	嘉应制药	1.48	预增	3,419.94	2,743.02
688091.SH	上海谊众-U	-4.00	扭亏	4,102.90	3,852.72

资料来源：Wind,长城国瑞证券研究所

4 投资建议

今年3月以来，全球胰岛素三巨头纷纷宣布降价，除去胰岛素市场内部竞争格局变化的因素外，新型降糖药物的出现也在不断挤压胰岛素市场。2022年全球糖尿病药物的市场规模为596亿美元，其中前4位的为2款GLP-1受体激动剂和2款SGLT2抑制剂；GLP-1受体激动剂的市场规模更是首次超过胰岛素，成为糖尿病市场的驱动力之一。诺和诺德的司美格鲁肽（糖尿病适应症的两款产品：Ozempic和Ryblesue）销售额更是超过100亿美元，成为首个年销售额破百亿的GLP-1类药物。

GLP-1受体激动剂作为新型降糖类药物，近年来市场规模不断扩张，除优秀的降糖作用外，在降低体重、降低收缩压、改善血脂紊乱等方面也有优异的表现。由于GLP-1受体激动剂药物在国内上市时间较晚，受治疗费用较高、患者认知程度不高等因素的影响，中国GLP-1受体激动剂药物仍处于起步阶段，具有较高的成长性。随着糖尿病药物市场的更新迭代，我们认为中国糖尿病药物市场将跟随全球糖尿病药物市场的变迁轨迹，新型糖尿病药物在未来将占据主导地位。我们建议关注在GLP-1类药物有布局且研发进度较快的国内药企，他们将受益于GLP-1类药物市场规模的快速扩张和国产替代的双重利好。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。