

2023年03月25日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (3.20-3.24)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

建议乐观配置医药板块

投资要点

- **行情回顾:** 本周医药生物指数下跌 0.15%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 74.6%(-2.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 29.4%(-2.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 120.5%(-2.5pp)。医药子行业来看，医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 6.2%，其次是医疗耗材、医疗设备，涨幅分别为 1.6% 和 1.1%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 7.9%。
- **建议乐观配置医药板块。** 本周板块表现分化。CXO 领涨主要系药明康德公布 2022 年业绩强劲增长及 2023 年业绩指引，提振市场对 2023 年医疗研发外包板块的订单信心。中药板块调整明显主要由于全国中成药集采的工作推进，3 月 23 日，全国中成药联合采购办公室组织召开“中成药联盟采购企业沟通会”，共计邀请 110 家企业，会议内容围绕全国中成药联盟采购相关规则的介绍和征求相关企业意见建议，国内首次以全国为范围的中成药集采正式拉开帷幕。此外，本周大型设备配置管理目录调整，与 2018 年版目录相比，管理品由 10 个调整为 6 个，其中甲类由 4 个调减为 2 个，乙类由 6 个调减为 4 个，并上调兜底标准，体现出对简政放权、监管放松，利好大型设备产业发展。我们认为展望后市，结合一季报预期进行配置。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。
- **本周弹性组合:** 新华医疗(600587)、祥生医疗(688358)、京新药业(002020)、海创药业(688302)、首药控股-U(688197)、盟科药业(688373)、佐力药业(300181)、寿仙谷(603896)、迈得医疗(688310)、上海医药(601607)。
- **本周稳健组合:** 恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华夏眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、爱美客(300896)。
- **本周科创板组合:** 荣昌生物(688331)、泽璟制药-U(688266)、康希诺(688185)、诺维赞(688105)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、百济神州(688235)、奥浦迈(688293)、华大智造(688114)、爱博医疗(688050)。
- **本周港股组合:** 基石药业(2616)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、微创机器人-B(2252)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、药明生物(2269)、海吉亚医疗(6078)。
- **风险提示:** 医药行业政策风险超预期；新冠疫情爆发风险；业绩不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	365
行业总市值(亿元)	60,179.60
流通市值(亿元)	58,773.70
行业市盈率 TTM	23.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 2023 年 3 月第三周创新药周报(附小专题-IL-5 靶点药物研发概况)(2023-03-20)
2. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题(2023-03-20)
3. 原料药板块 2 月跟踪报告：肝素价格环比大幅提升(2023-03-20)
4. 医药行业周报(3.13-3.17)：流动性改善，关注一季度业绩预期(2023-03-19)
5. 小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命(2023-03-14)
6. 2023 年 3 月第二周创新药周报(附小专题-Nectin-4 ADC 药物研发概况)(2023-03-13)

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 上周弹性组合分析	3
1.3 上周港股组合分析	3
1.4 上周科创板组合分析	4
2 医药行业二级市场表现	5
2.1 行业及个股涨跌情况	5
2.2 资金流向及大宗交易	9
2.3 期间融资融券情况	12
2.4 医药上市公司股东大会召开信息	12
2.5 医药上市公司定增进展信息	14
2.6 医药上市公司限售股解禁信息	15
2.7 医药上市公司本周股东减持情况	17
2.8 医药上市公司股权质押情况	18
3 最新新闻与政策	19
3.1 审批及新药上市新闻	19
3.2 研发进展	21
3.3 企业动态	22
4 研究报告	22
4.1 上周研究报告	22
4.2 核心公司深度报告	22
4.3 精选行业报告	25
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	29
6 风险提示	32

图 目 录

图 1: 本周行业涨跌幅	5
图 2: 年初以来行业涨跌幅	5
图 3: 最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)	6
图 4: 最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)	6
图 5: 行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)	6
图 6: 行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率	6
图 7: 本周子行业涨跌幅	6
图 8: 2023 年初至今医药子行业涨跌幅	6
图 9: 子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)	7
图 10: 子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)	7
图 11: 短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系	8
图 12: 2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系	8
图 13: 净投放量和逆回购到期量对比图	8
图 14: 投放量和回笼量时间序列图	9
图 15: 最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值	9
图 16: 最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)	9

表 目 录

表 1: 本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测	1
表 2: 上周弹性组合表现情况	3
表 3: 上周港股组合表现情况	4
表 4: 上周科创板组合表现情况	5
表 5: 2023/03/20-2023/03/24 医药行业及个股涨跌幅情况	7
表 6: 陆港通 2023/03/20-2023/03/24 医药行业持股比例变化分析	10
表 7: 2023/03/20-2023/03/24 医药行业大宗交易情况	11
表 8: 2023/03/20-2023/03/24 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	12
表 9: 医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/03/27-2023/06/27)	12
表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 24 日已公告预案但未实施汇总)	14
表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/03/27-2023/06/27)	15
表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 03 月 24 日)	17
表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 03 月 24 日)	18
表 14: 重点覆盖公司盈利预测及估值	29

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

行情回顾：本周医药生物指数下跌 0.15%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 74.6%(-2.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 29.4%(-2.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 120.5%(-2.5pp)。医药子行业来看，医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 6.2%，其次是医疗耗材、医疗设备，涨幅分别为 1.6%和 1.1%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 7.9%。

建议乐观配置医药板块。本周板块表现分化。CXO 领涨主要系药明康德公布 2022 年业绩强劲增长及 2023 年业绩指引,提振市场对 2023 年医疗研发外包板块的订单信心。中药板块调整明显主要由于全国中成药集采的工作推进，3 月 23 日，全国中成药联合采购办公室组织召开“中成药联盟采购企业沟通会”，共计邀请 110 家企业，会议内容围绕全国中成药联盟采购相关规则的介绍和征求相关企业意见建议，国内首次以全国为范围的中成药集采正式拉开帷幕。此外，本周大型设备配置管理目录调整，与 2018 年版目录相比，管理品由 10 个调整为 6 个，其中甲类由 4 个调减为 2 个，乙类由 6 个调减为 4 个，并上调调底标准，体现出对简政放权、监管放松，利好大型设备产业发展。我们认为展望后市，结合一季报预期进行配置。全年来看，持续看好三条投资主线：确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源；确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。确定性之 3——自主可控/产业链安全。

本周弹性组合：新华医疗(600587)、祥生医疗(688358)、京新药业(002020)、海创药业(688302)、首药控股-U(688197)、盟科药业(688373)、佐力药业(300181)、寿仙谷(603896)、迈得医疗(688310)、上海医药(601607)。

本周稳健组合：恒瑞医药(600276)、爱尔眼科(300015)、迈瑞医疗(300760)、华厦眼科(301267)、太极集团(600129)、我武生物(300357)、智飞生物(300122)、通策医疗(600763)、华润三九(000999)、云南白药(000538)、爱美客(300896)。

本周科创板组合：荣昌生物(688331)、泽璟制药-U(688266)、康希诺(688185)、诺维赞(688105)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、百济神州(688235)、奥浦迈(688293)、华大智造(688114)、爱博医疗(688050)。

本周港股组合：基石药业(2616)、和黄医药(0013)、康方生物-B(9926)、诺辉健康(6606)、瑞尔集团(6639)、微创机器人-B(2252)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)、药明生物(2269)、海吉亚医疗(6078)。

表 1：本周港股组合、弹性组合、科创板组合、稳健组合公司盈利预测

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
弹性组合	600587	新华医疗	25.7	1%	28%	25%	1.21	1.54	1.93	21	17	13	-
	688358	祥生医疗	35.4	31%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	21	16	买入
	002020	京新药业	12.6	13%	20%	21%	0.8	0.96	1.16	16	13	11	买入
	688302	海创药业-U	56.3	-18%	-6%	14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-15	-17	买入

	代码	公司	股价 (元)	归母净利润同比增速			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
	688197	首药控股-U	42.9	-78%	-71%	5%	-1.73	-2.96	-2.8	-25	-14	-15	买入
	688373	盟科药业-U	9.7	30%	-184%	37%	-0.24	-0.69	-0.43	-40	-14	-23	买入
	300181	佐力药业	13.2	39%	31%	36%	0.35	0.47	0.63	37	28	21	买入
	603896	寿仙谷	49.2	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	35	26	20	买入
	688310	迈得医疗	39.1	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	42	32	26	买入
	601607	上海医药	20.1	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	11	9	买入
稳健组合	600276	恒瑞医药	41.7	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	62	54	44	买入
	300015	爱尔眼科	30.5	31%	31%	29%	0.42	0.56	0.72	72	55	43	买入
	300760	迈瑞医疗	304.0	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	38	31	25	买入
	301267	华厦眼科	75.5	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	81	61	47	买入
	600129	太极集团	34.7	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	59	32	22	买入
	300357	我武生物	49.3	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入
	300122	智飞生物	86.8	-26%	25%	14%	4.71	5.89	6.72	18	15	13	买入
	600763	通策医疗	131.7	-2%	39%	34%	2.15	3	4.02	61	44	33	买入
	000999	华润三九	51.3	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	18	16	买入
	000538	云南白药	53.2	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	17	-
	300896	爱美客	520.2	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	78	54	37	买入
科创板组合	688331	荣昌生物	65.1	-174%	97%	9886%	-0.37	-0.01	0.94	-152	-5929	61	-
	688266	泽璟制药-U	47.6	29%	78%	336%	-1.33	-0.3	0.7	-36	-161	68	持有
	688185	康希诺	121.5	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	43	21	17	-
	688105	诺唯赞	41.4	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	18	17	14	-
	688105	诺唯赞	41.4	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	18	17	14	-
	688271	联影医疗	155.9	24%	32%	30%	2.13	2.8	3.64	73	56	43	-
	688212	澳华内镜	61.1	-39%	162%	84%	0.26	0.68	1.26	234	89	49	买入
	688235	百济神州	134.0	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-20	-27	-37	-
	688293	奥浦迈	107.5	70%	60%	45%	1.25	2	2.89	86	54	37	-
	688114	华大智造	88.9	332%	-64%	24%	5.05	1.81	2.24	18	49	40	-
	688050	爱博医疗	194.1	41%	38%	39%	2.3	3.17	4.41	84	61	44	买入
港股组合	2616	基石药业-B	3.6	-370%	-6%	5%	-0.7	-0.75	-0.71	-5	-5	-5	买入
	0013	和黄医药	22.1	-85%	47%	51%	-2.91	-1.55	-0.75	-8	-14	-29	买入
	9926	康方生物-B	35.2	-9%	281%	-118%	-1.39	2.51	-0.45	-29	16	-89	持有
	6606	诺辉健康	31.3	89%	62%	131%	-0.74	-0.28	0.09	-42	-110	358	-
	6639	瑞尔集团	14.0	17%	-101%	830%	-1.21	0.02	0.16	-12	813	87	买入
	2252	微创机器人-B	24.7	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-47	-51	-82	-
	1951	锦欣生殖	5.4	32%	31%	5%	0.18	0.24	0.25	30	23	22	-
	2500	启明医疗-B	11.5	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	-
	2269	药明生物	48.9	45%	38%	35%	1.17	1.6	2.16	42	30	23	-
	6078	海吉亚医疗	61.5	44%	61%	0%	0.98	1.58	1.59	63	39	39	买入

数据来源: Wind, 西南证券

1.2 上周弹性组合分析

祥生医疗(688358): 三季度业绩延续高增长, 高端产品持续放量

新华医疗 (600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期

海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即

迈得医疗(688310): 22H1 业绩符合预期, 血液透析类产品贡献主要增量

上海医药(601607): 三季度业绩符合预期, 创新驱动加速转型

寿仙谷(603896): 疫情短期影响有限, 看好省外扩张

首药控股-U (688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品

盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场

太极集团(600129): 混改稳步推进, 盈利能力持续提升

组合收益简评: 上周弹性组合整体下降 3.1%, 跑输大盘 4.8 个百分点, 跑输医药指数 2.9 个百分点。

表 2: 上周弹性组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	最新收盘价 (元)	上周涨跌幅
688358	祥生医疗	33.9	1.1	35.4	4.5%
600587	新华医疗	27.2	4.0	25.7	-5.8%
688302	海创药业-U	62.9	0.2	56.3	-10.5%
688310	迈得医疗	35.5	0.8	39.1	10.1%
601607	上海医药	21.3	28.5	20.1	-5.7%
603896	寿仙谷	52.8	2.0	49.2	-6.7%
688197	首药控股-U	45.3	0.5	42.9	-5.2%
688373	盟科药业-U	10.0	1.2	9.7	-2.7%
600129	太极集团	37.9	5.6	34.7	-8.4%
加权平均涨跌幅					-3.1%
000300	沪深 300	3958.8	-	4027.0	1.7%
跑赢大盘					-4.8%
801150.SI	医药生物(申万)	9139.9	-	9126.2	-0.2%
跑赢指数					-2.9%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.3 上周港股组合分析

基石药业-B(2616): 业绩符合预期, 发展路径清晰

瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推

诺辉健康(6606): 中国癌症早筛行业先行者

康方生物-B(9926): 业绩超预期, 多项适应症加速推进

微创机器人-B(2252): 重磅产品图迈和鸿鹄已经上市, 收入有望快速放量

海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进

锦欣生殖(1951): 业绩与并购超预期, 生育全周期服务打开成长空间

启明医疗-B(2500): 2022H1 手术量受疫情影响, 在研管线巩固长期竞争优势

和黄医药(0013): 11.3 亿美元携手武田, 加速吠喹替尼全球化

药明生物(2269): CRDMO 持续兑现, 中报业绩再创新高

组合收益简评: 上周港股组合整体下降 1.5%, 跑输大盘 3.5 个百分点, 跑输医药指数 0.5 个百分点。

表 3: 上周港股组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价(港元)	流通股(亿股)	最新收盘价(港元)	上周涨跌幅
2616	基石药业-B	3.9	-	3.6	-8.5%
6639	瑞尔集团	13.7	-	14.0	2.0%
6606	诺辉健康	34.0	-	31.3	-7.8%
9926	康方生物-B	46.0	-	40.5	-12.0%
2252	微创机器人-B	26.5	-	28.4	7.0%
6078	海吉亚医疗	58.7	-	61.5	4.8%
1951	锦欣生殖	5.3	-	5.4	0.9%
2500	启明医疗-B	11.6	-	11.5	-0.3%
0013	和黄医药	22.8	-	22.1	-3.1%
2269	药明生物	48.0	-	48.9	1.9%
加权平均涨跌幅					-1.5%
HSI.HI	恒生指数	19518.6	-	19915.7	2.0%
跑赢大盘					-3.5%
HSHCI.HI	恒生医疗保健	3642.4	-	3606.6	-1.0%
跑赢指数					-0.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 上周科创板组合分析

百济神州-U(688235): 泽布替尼临床优效性持续验证, 海内外加速放量

荣昌生物(688331): 研发销售齐头并进, 国际化征途提速

泽璟制药-U(688266): 业绩符合预期, 两款重磅单品落地在即

联影医疗(688271): 服务收入和海外收入持续高增长, 长期成长空间确定

澳华内镜(688212): 三季度收入大幅提速, AQ300 上市在即

奥浦迈(688293): 前三季度收入快速增长, 业绩符合预期

康希诺(688185): 新冠疫苗增速放缓, 期待新品种放量

华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可期

诺唯赞(688105): 新冠业务增厚利润, 常规业务略受疫情影响

爱博医疗(688050): 疫情影响减弱, 单三季度提速超预期

组合收益简评: 上周科创板组合整体下跌 1.7%, 跑输大盘 3.4 个百分点, 跑输医药指数 1.6 个百分点。

表 4：上周科创板组合表现情况

周度组合	公司名称	期初收盘价（元）	流通股（亿股）	最新收盘价（元）	上周涨跌幅
688235	百济神州-U	135.6	13.5	134.0	-1.2%
688331	荣昌生物	75.0	2.3	65.1	-13.1%
688266	泽璟制药-U	49.2	1.4	47.6	-3.2%
688271	联影医疗	156.8	0.5	155.9	-0.6%
688212	澳华内镜	61.0	0.9	61.1	0.2%
688293	奥浦迈	102.5	0.2	107.5	4.9%
688185	康希诺	118.3	2.0	121.5	2.7%
688114	华大智造	88.7	0.3	88.9	0.2%
688105	诺唯赞	43.6	1.7	41.4	-5.2%
688050	爱博医疗	197.2	0.7	194.1	-1.6%
加权平均涨跌幅					-1.7%
000300	沪深 300	3958.8	-	4027.0	1.7%
跑赢大盘					-3.4%
801150.SI	医药生物(申万)	9139.9	-	9126.2	-0.2%
跑赢指数					-1.6%

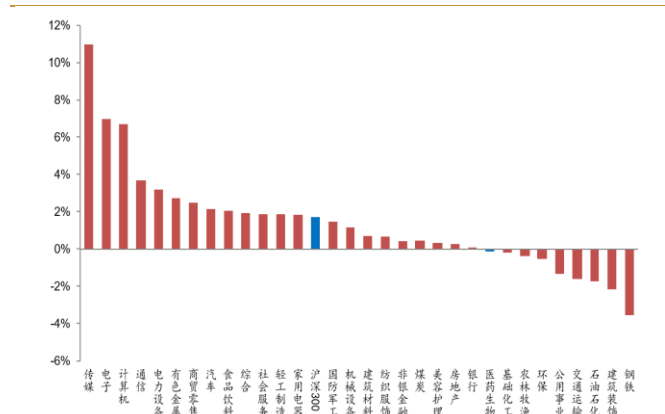
数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

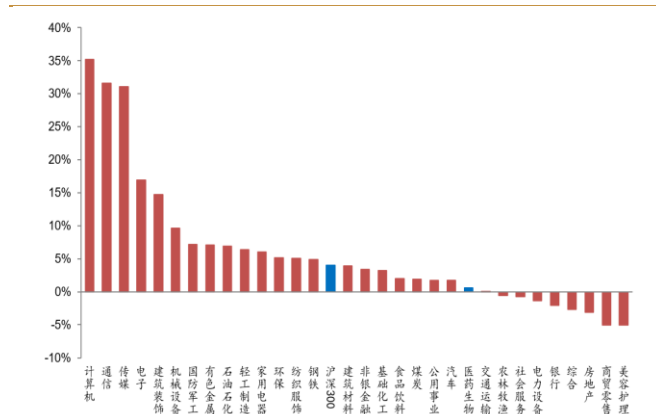
本周医药生物指数下跌 0.15%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，行业涨跌幅排名第 23。2023 年初以来至今，医药行业上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

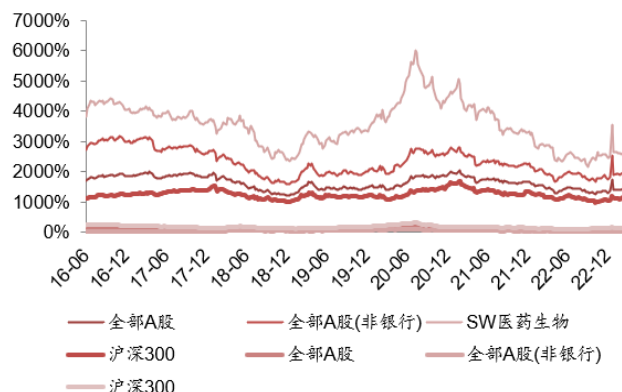
本周医药行业估值水平(PE-TTM)为 25 倍，相对全部 A 股溢价率为 74.6%(-2.6pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 29.4%(-2.3pp)，相对沪深 300 溢价率为 120.5%(-2.5pp)。

图 3：最近两年医药行业估值水平(PE-TTM)



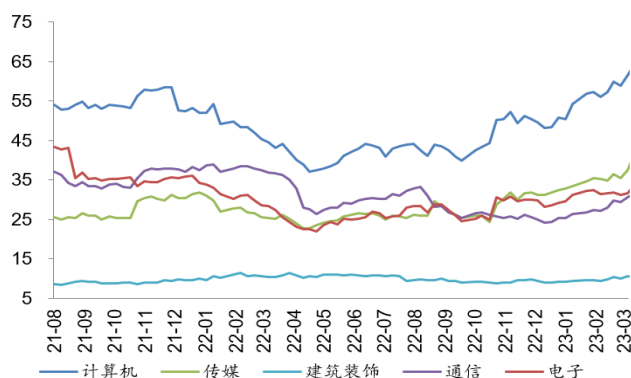
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：最近 5 年医药行业溢价率(整体法 PE-TTM 剔除负值)



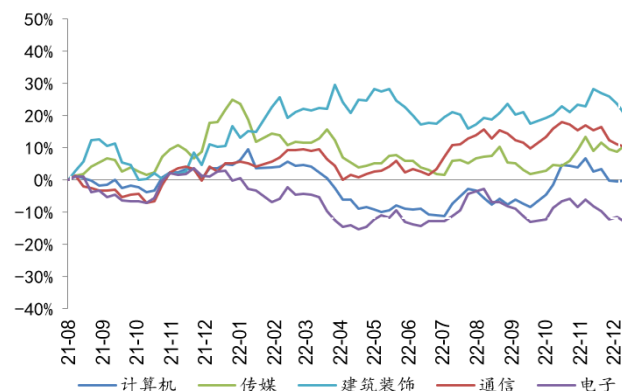
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：行业间估值水平走势对比(PE-TTM 整体法)



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

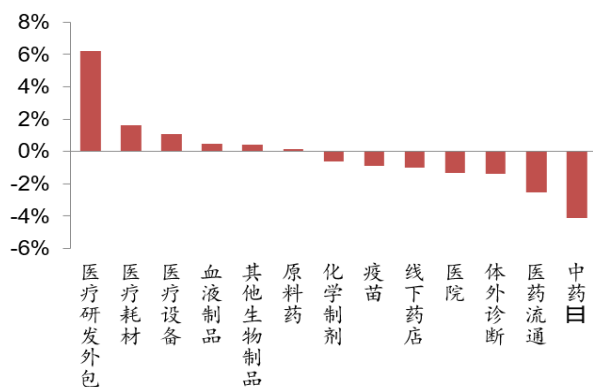
图 6：行业间对比过去 2 年相对沪深 300 超额累计收益率



数据来源：Wind，西南证券整理；选取年初以来涨幅前五的一级行业

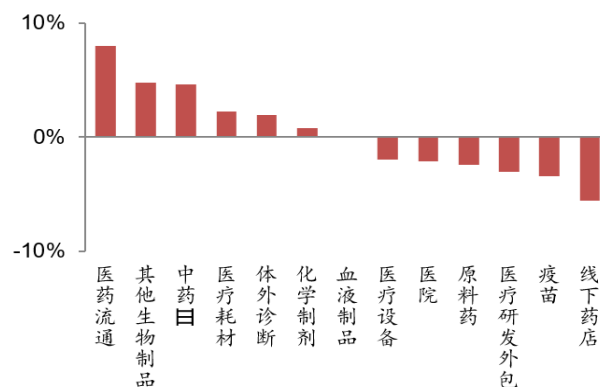
医药子行业来看，医疗研发外包为涨幅最大子行业，涨幅为 6.2%，其次是医疗耗材、医疗设备，涨幅分别为 1.6%和 1.1%。年初至今表现最好的子行业是医药流通，上涨幅度为 7.9%。

图 7：本周子行业涨跌幅



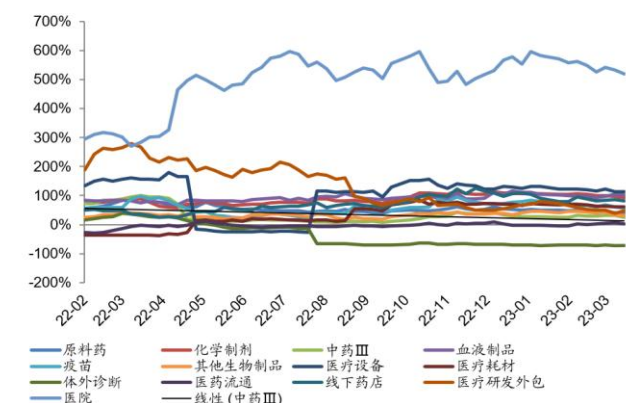
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：2023 年初至今医药子行业涨跌幅



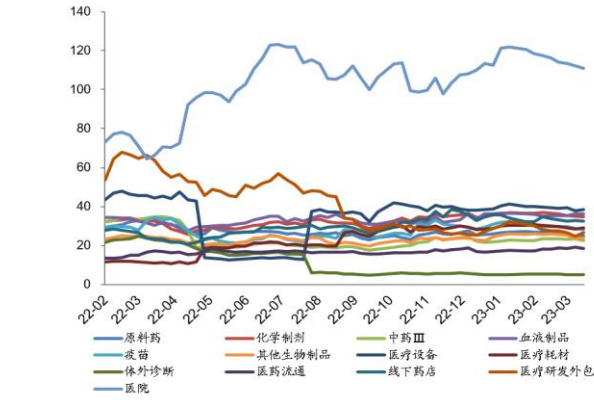
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：子行业相对全部 A 股估值水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

图 10：子行业相对全部 A 股溢价率水平(PE-TTM)



数据来源：Wind，西南证券整理；全部 A 股为万得全 A 指数

个股方面，本周医药行业 A 股(包括科创板)有 170 家股票涨幅为正，295 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：泓博医药(+24.6%)、南华生物(+17.9%)、安必平(+17.6%)、冠昊生物(+17.6%)、迪安诊断(+14.2%)、英科医疗(+12.9%)、兰卫医学(+12.2%)、ST 三圣(+11.7%)、未名医药(+11%)、派林生物(+10.5%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：葵花药业 (-13.6%)、荣昌生物 (-13.1%)、百利天恒-U(-12.3%)、诺泰生物(-11.1%)、华润三九(-11%)、海创药业-U(-10.5%)、普门科技(-10.5%)、健民集团 (-10.2%)、济川药业 (-10%)、诺思兰德 (-10%)。

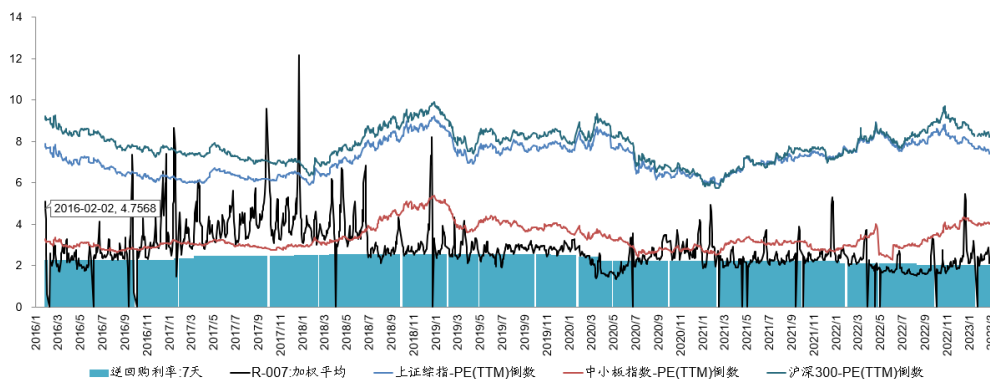
表 5：2023/03/20-2023/03/24 医药行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	-0.15%	医疗研发外包	6.2%	其他生物制品	0.4%
		医疗耗材	1.6%	原料药	0.1%
		医疗设备	1.1%	化学制剂	-0.6%
		血液制品	0.5%	疫苗	-0.9%
医药行业个股周内涨跌前十位					
301230	泓博医药	24.6%	002737	葵花药业	-13.6%
000504	南华生物	17.9%	688331	荣昌生物	-13.1%
688393	安必平	17.6%	688506	百利天恒-U	-12.3%
300238	冠昊生物	17.6%	688076	诺泰生物	-11.1%
300244	迪安诊断	14.2%	000999	华润三九	-11.0%
300677	英科医疗	12.9%	688302	海创药业-U	-10.5%
301060	兰卫医学	12.2%	688389	普门科技	-10.5%
002742	ST 三圣	11.7%	600976	健民集团	-10.2%
002581	未名医药	11.0%	600566	济川药业	-10.0%
000403	派林生物	10.5%	430047	诺思兰德	-10.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

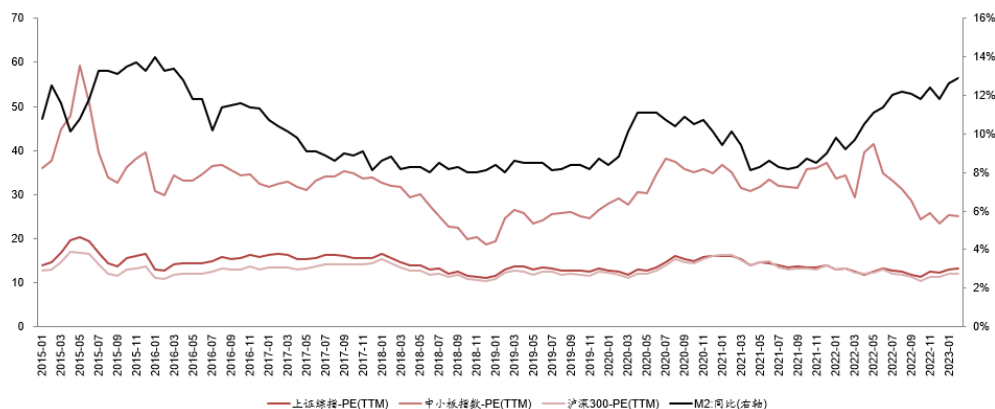
3 月 M2 同比增长 13%，增速环比为 0%。短期指标来看，R007 加权平均利率近期有所增长，实际上 1 月以来与股指倒数空间略有缩小，流动性有偏紧趋势。

图 11：短期流动性指标 R007 与股指市盈率的关系



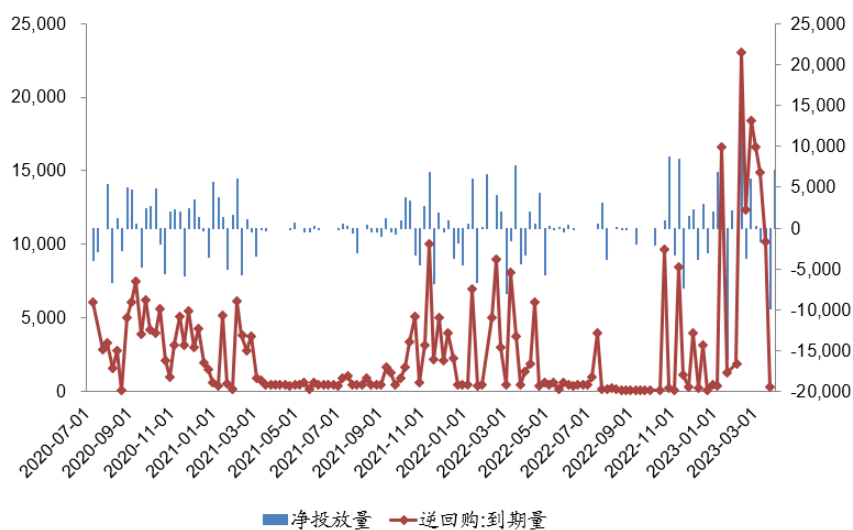
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12：2015 年至今的 M2 同比数据与股指市盈率的关系



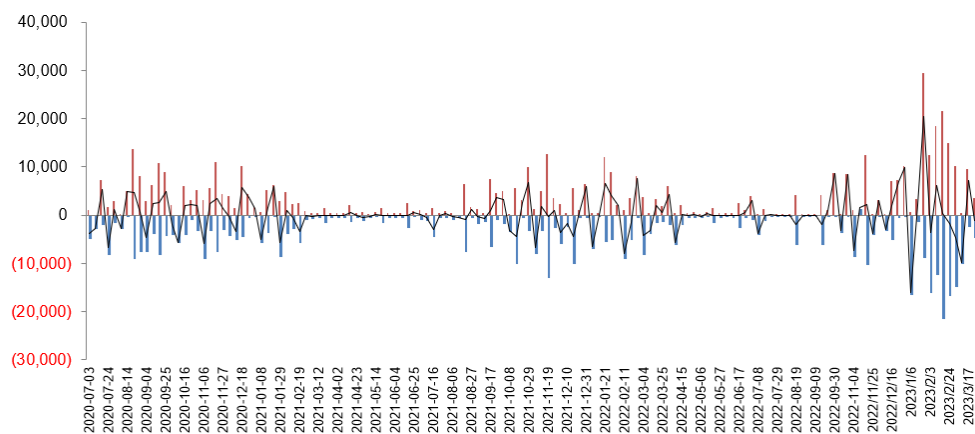
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13：净投放量和逆回购到期量对比图



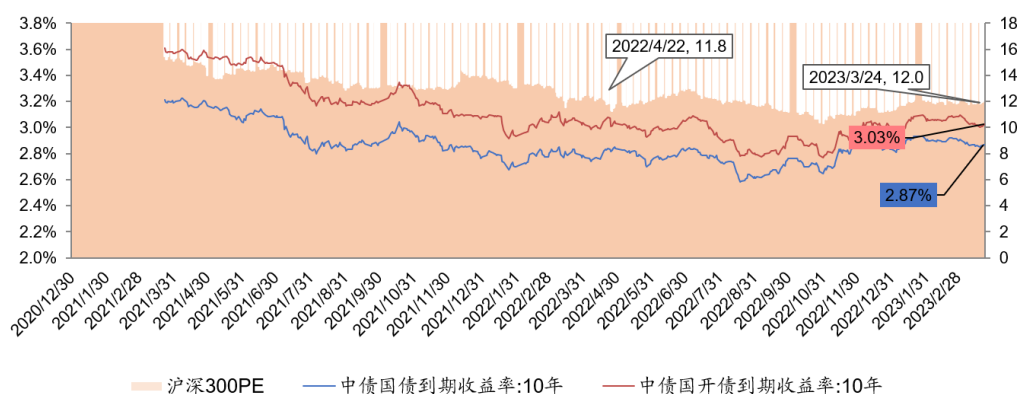
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14：投放量和回笼量时间序列图



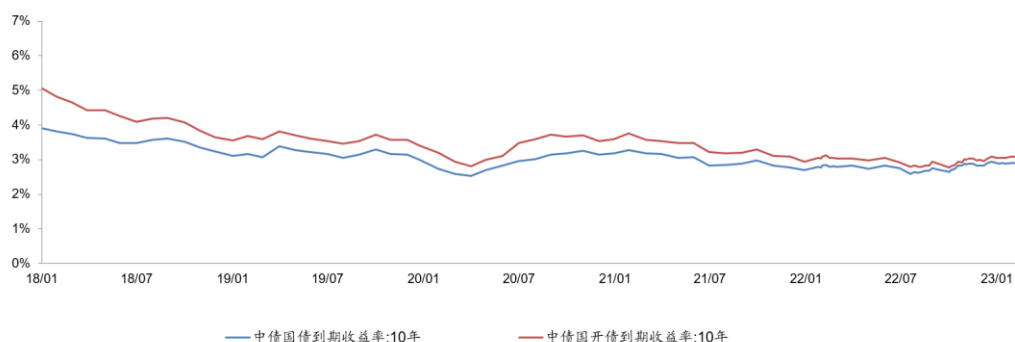
数据来源：Wind，西南证券整理

图 15：最近 2 年十年国债到期收益率情况与大盘估值



数据来源：Wind，西南证券整理

图 16：最近 5 年十年国债到期收益率情况(月线)



数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

本周南向资金合计买入 146.52 亿元，港股通(沪)累计净买入 71.11 亿元，港股通(深)累计净买入 75.41 亿元；北向资金合计卖出 109.5 亿元，沪股通累计净卖出 48.83 亿元，深港通累计净卖出 60.68 亿元。按流通 A 股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、艾德生物、泰格医药、金域医学、理邦仪器；
- 医药陆股通增持前五分别为：西藏药业、国药一致、昊海生科、英科医疗、柳药股份；
- 医药陆股通减持前五分别为：复旦张江、金域医学、步长制药、美迪西、贵州百灵。

表 6：陆港通 2023/03/20-2023/03/24 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		开通以来累计净买入(亿元)		
						沪股通	深股通	
2.2%		1.2%		-1.7%		9973	9028	
代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603939	益丰药房	17.1%	0.0%	17.1%	0.0%	70.8	0.4	0.9%
300685	艾德生物	15.3%	0.2%	15.3%	0.2%	16.4	-1.1	-7.2%
300347	泰格医药	14.4%	0.0%	9.4%	0.0%	87.4	1.9	2.0%
603882	金域医学	13.6%	-0.4%	13.5%	-0.4%	53.6	1.8	6.4%
300206	理邦仪器	13.5%	-0.1%	7.9%	0.0%	5.8	0.1	1.9%
600529	山东药玻	12.8%	-0.2%	11.5%	-0.2%	21.0	-1.3	-4.3%
300760	迈瑞医疗	12.5%	0.1%	12.5%	0.1%	460.1	-11.2	-3.2%
688139	海尔生物	12.3%	-0.1%	12.3%	-0.1%	26.3	-1.0	-2.9%
300298	三诺生物	10.4%	-0.2%	8.4%	-0.1%	14.6	-0.8	-3.3%
300244	迪安诊断	9.8%	0.3%	7.8%	0.3%	14.2	2.1	13.2%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
600211	西藏药业	1.7%	0.8%	1.7%	0.8%	2.1	0.7	-15.8%
000028	国药一致	4.1%	0.8%	3.5%	0.6%	6.7	1.0	-4.5%
688366	昊海生科	2.3%	0.6%	0.8%	0.2%	1.3	0.3	-7.9%
300677	英科医疗	2.0%	0.6%	1.5%	0.4%	2.7	1.0	14.7%
603368	柳药股份	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	0.9	0.5	-8.3%
000999	华润三九	4.5%	0.5%	4.5%	0.5%	22.7	-0.6	-14.1%
600750	江中药业	3.5%	0.5%	3.5%	0.5%	3.9	0.4	-5.7%
002317	众生药业	1.6%	0.5%	1.4%	0.4%	2.3	0.6	-4.5%
000403	派林生物	1.5%	0.4%	1.3%	0.4%	2.3	0.8	11.3%
300406	九强生物	1.9%	0.4%	1.1%	0.2%	1.2	0.2	-6.6%
陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
688505	复旦张江	1.0%	-0.8%	0.3%	-0.2%	0.3	-0.2	6.3%
603882	金域医学	13.6%	-0.4%	13.5%	-0.4%	53.6	1.8	6.4%
603858	步长制药	4.5%	-0.4%	4.5%	-0.4%	9.6	-1.1	-2.7%
688202	美迪西	2.3%	-0.3%	1.6%	-0.2%	2.3	-0.3	1.9%

002424	贵州百灵	0.8%	-0.3%	0.7%	-0.3%	0.7	-0.4	-3.4%
300026	红日药业	1.1%	-0.3%	1.0%	-0.3%	1.8	-0.7	-9.5%
000650	仁和药业	0.6%	-0.3%	0.6%	-0.3%	0.5	-0.3	-3.2%
000950	重药控股	0.7%	-0.3%	0.7%	-0.3%	0.7	-0.3	-4.4%
002038	双鹭药业	1.5%	-0.3%	1.3%	-0.2%	1.1	-0.2	-1.7%
000989	九芝堂	1.2%	-0.2%	0.9%	-0.2%	0.9	-0.2	-4.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 28 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 7.58 亿元, 大宗交易成交前三名诚达药业、迈瑞医疗、沃森生物, 占总成交额的 33.56%。

表 7: 2023/03/20-2023/03/24 医药行业大宗交易情况

序号	代码	公司名称	成交额(百万元)
1	301201	诚达药业	115.00
2	300760	迈瑞医疗	72.77
3	300142	沃森生物	66.76
4	688166	博瑞医药	54.75
5	300573	兴齐眼药	52.23
6	002349	精华制药	50.95
7	688029	南微医学	50.38
8	300702	天宇股份	49.03
9	300942	易瑞生物	35.29
10	300358	楚天科技	35.12
11	002422	科伦药业	30.01
12	600535	天士力	21.09
13	000516	国际医学	19.15
14	600276	恒瑞医药	14.92
15	300723	一品红	14.50
16	688212	澳华内镜	14.12
17	688238	和元生物	11.04
18	600750	江中药业	8.82
19	688321	微芯生物	7.03
20	301096	百诚医药	6.57
21	600380	健康元	5.59
22	300642	透景生命	5.39
23	600721	百花医药	4.80
24	301093	华兰股份	3.16
25	300562	乐心医疗	2.81
26	600196	复星医药	2.54
27	600161	天坛生物	2.52
28	300391	长药控股	2.06

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

本周融资买入标的前五名分别为：长春高新、药明康德、沃森生物、智飞生物、康龙化成；

本周融券卖出标的前五名分别为：恒瑞医药、联影医疗、爱尔眼科、奕瑞科技、长春高新。

表 8：2023/03/20-2023/03/24 医药行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000661	长春高新	817.60	600276	恒瑞医药	36.72
603259	药明康德	596.23	688271	联影医疗	21.36
300142	沃森生物	311.21	300015	爱尔眼科	21.24
300122	智飞生物	273.10	688301	奕瑞科技	18.38
300759	康龙化成	243.78	000661	长春高新	16.92

数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 医药上市公司股东大会召开信息

截至 2023 年 03 月 24 日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有 61 家，其中下周(2023/03/27-2023/03/31)召开的公司有 23 家。

表 9：医药上市公司未来三个月股东大会召开信息(2023/03/27-2023/06/27)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	重药控股	2023-03-27	临时股东大会	重庆市渝北区金石大道 303 号公司会议室
2	陇神戎发	2023-03-27	临时股东大会	甘肃省兰州市榆中县定远镇国防路 10 号公司六楼会议室
3	百洋医药	2023-03-27	临时股东大会	山东省青岛市市北区开封路 88 号青岛百洋医药股份有限公司会议室
4	普瑞眼科	2023-03-27	临时股东大会	上海市浦东新区昌邑路 607 弄 4 号 5 楼会议室
5	华北制药	2023-03-27	临时股东大会	石家庄经济技术开发区海南路 98 号九楼会议室
6	万泰生物	2023-03-27	临时股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
7	*ST 辅仁	2023-03-28	临时股东大会	河南省郑州市花园路 25 号辅仁大厦 10 楼会议室
8	九洲药业	2023-03-28	临时股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路 99 号)
9	澳华内镜	2023-03-28	临时股东大会	上海市闵行区光中路 133 弄 66 号澳华内镜大厦十楼会议室
10	*ST 吉药	2023-03-29	临时股东大会	梅河口市环城北路 6 号吉药控股集团股份有限公司四楼会议室
11	药石科技	2023-03-29	临时股东大会	江苏省南京市江北新区华盛路 81 号南京药石科技股份有限公司 A 栋会议室
12	三友医疗	2023-03-29	临时股东大会	上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路 385 号公司会议室
13	赛隆药业	2023-03-30	临时股东大会	湖南省长沙市长沙县星沙产业基地红枫路 1 号湖南赛隆药业(长沙)有限公司会议室
14	向日葵	2023-03-30	临时股东大会	浙江绍兴市袍江工业区三江路浙江向日葵大健康科技股份有限公司办公楼五楼会议室
15	联环药业	2023-03-30	股东大会	扬州生物健康产业园健康一路 9 号 联环药业会议室
16	柳药集团	2023-03-30	临时股东大会	广西柳州市官塘大道 68 号 公司六楼会议室
17	生物谷	2023-03-30	临时股东大会	云南昆明市高新区马金铺新区生物谷街 999 号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
18	亚太药业	2023-03-31	临时股东大会	浙江省绍兴滨海新城沥海镇南滨西路 36 号办公楼三楼会议室
19	立方制药	2023-03-31	临时股东大会	安徽省合肥市望江西路 522 号公司会议室
20	亨迪药业	2023-03-31	临时股东大会	湖北亨迪药业股份有限公司会议室(湖北省荆门市杨湾路 122 号)

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
21	富士莱	2023-03-31	临时股东大会	江苏省常熟市新材料产业园海旺路 16 号
22	西藏药业	2023-03-31	股东大会	四川省成都市锦江区三色路 427 号公司办公楼会议室
23	阳光诺和	2023-03-31	股东大会	北京市昌平区科技园区双营西路 79 号院 30 号楼公司会议室
24	创新医疗	2023-04-03	临时股东大会	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
25	上海谊众	2023-04-03	股东大会	上海谊众药业股份有限公司会议室(上海市奉贤区仁齐路 79 号)
26	新赣江	2023-04-03	临时股东大会	公司会议室
27	博济医药	2023-04-04	临时股东大会	广州市天河区华观路 1933 号万科云广场 A 栋 7 层公司会议室一
28	拓新药业	2023-04-04	临时股东大会	新乡拓新药业股份有限公司会议室
29	南华生物	2023-04-06	临时股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道 1698 号麓谷科技创新创业园 B1 栋三层会议室
30	尚荣医疗	2023-04-06	临时股东大会	深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙 5 路 2 号尚荣科技工业园尚荣医疗会议室
31	康恩贝	2023-04-06	临时股东大会	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心会议室
32	海泰新光	2023-04-06	临时股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路 100 号公司会议室
33	广济药业	2023-04-07	临时股东大会	湖北省武汉市光谷企业天地二号楼二楼会议室
34	莱美药业	2023-04-07	股东大会	重庆市渝北区黄山大道杨柳路 2 号重庆市科学技术研究院 1 期 B 栋 13 楼会议室
35	冠昊生物	2023-04-07	临时股东大会	广州市黄埔区玉岩路 12 号公司会议室
36	新诺威	2023-04-07	股东大会	河北省石家庄市高新区中山东路 896 号公司会议室
37	宏源药业	2023-04-07	临时股东大会	罗田县凤山镇经济开发区宏源路 6 号公司会议中心 1 号会议室
38	健民集团	2023-04-07	股东大会	武汉市汉阳区鹦鹉大道 484 号健民集团总部会议室
39	奕瑞科技	2023-04-07	股东大会	上海浦东新区金海路 1000 号 45 幢上海奕瑞光电子科技股份有限公司一楼会议室
40	诺禾致源	2023-04-07	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号院 301 号楼 101 栋诺禾致源大厦一楼多功能厅
41	百利天恒-U	2023-04-07	临时股东大会	成都市高新区高新国际广场 B 座 10 楼 10 号会议室
42	艾力斯-U	2023-04-07	临时股东大会	上海市浦东新区周浦镇凌霄花路 268 号 9 楼会议室
43	万泰生物	2023-04-10	股东大会	北京市昌平区科学园路 31 号公司会议室
44	奥精医疗	2023-04-10	临时股东大会	北京市大兴区永旺西路 26 号院 2 号楼 4 层会议室
45	舒泰神	2023-04-11	股东大会	北京经济技术开发区经海二路 36 号公司会议室
46	皓元医药	2023-04-11	股东大会	上海市浦东新区张衡路 1999 弄 3 号楼公司会议室
47	康乐卫士	2023-04-11	临时股东大会	北京市亦庄经济开发区荣华南路 15 号中航技广场 D 座 1402-1403 室会议室
48	华特达因	2023-04-13	股东大会	济南市经十路 17703 号华特广场公司会议室
49	沃华医药	2023-04-13	股东大会	山东省潍坊高新技术产业开发园区梨园街 3517 号公司会议室
50	三鑫医疗	2023-04-13	股东大会	江西南昌县小蓝经济开发区富山大道 999 号江西三鑫医疗科技股份有限公司二楼会议室
51	海南海药	2023-04-14	临时股东大会	海南省海口市秀英区南海大道 192 号海药工业园公司会议室
52	澳洋健康	2023-04-14	股东大会	张家港市杨舍镇塘市澳洋国际大厦 A 座会议室
53	恩华药业	2023-04-14	股东大会	徐州市经济技术开发区龙湖西路 31 号恩华科技大厦 3 楼 301 会议室
54	东宝生物	2023-04-14	股东大会	内蒙古包头市稀土高新技术产业开发园区黄河大街 46 号包头东宝生物技术股份有限公司办公楼二楼会议室
55	康拓医疗	2023-04-14	股东大会	西安市高新区毕原一路西段 1451 号西安康拓医疗技术股份有限公司三楼会议室
56	普洛药业	2023-04-18	股东大会	浙江省东阳市横店镇江南路 399 号公司一楼会议室
57	人福医药	2023-04-18	股东大会	武汉市东湖高新区高新大道 666 号人福医药集团会议室
58	智飞生物	2023-04-20	股东大会	安徽省合肥市高新区明珠大道 5008 号智飞龙科马会议室
59	国药股份	2023-04-25	股东大会	北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场西塔 8 层会议室

序号	名称	会议日期	会议类型	召开地点
60	中科美菱	2023-04-25	股东大会	安徽省合肥市经济技术开发区紫石路 1862 号公司会议室
61	合富中国	2023-04-28	股东大会	上海市徐汇区宜山路 650 号神旺大酒店

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.5 医药上市公司定增进展信息

截至 2023 年 03 月 24 日, 已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有 44 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 19 家, 处于股东大会通过阶段的有 19 家, 处于证监会通过阶段的有 5 家, 处于发审委/上市委通过的有 1 家。

表 10: 医药上市公司定增进展信息(截至 2023 年 03 月 24 日已公告预案但未实施汇总)

代码	名称	预案公告日	方案进度
688315	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过
688266	泽璟制药-U	2022-11-30	证监会通过
688202	美迪西	2023-02-11	证监会通过
002880	卫光生物	2022-03-09	证监会通过
000411	英特集团	2022-05-26	证监会通过
688016	心脉医疗	2022-07-26	股东大会通过
300204	舒泰神	2022-12-23	股东大会通过
600521	华海药业	2022-08-31	股东大会通过
603538	美诺华	2022-08-16	股东大会通过
002317	众生药业	2022-07-06	股东大会通过
300358	楚天科技	2022-07-11	股东大会通过
603233	大参林	2023-01-19	股东大会通过
002864	盘龙药业	2022-10-28	股东大会通过
000534	万泽股份	2022-10-28	股东大会通过
002382	蓝帆医疗	2022-10-28	股东大会通过
300482	万孚生物	2022-08-20	股东大会通过
301060	兰卫医学	2022-09-03	股东大会通过
300436	广生堂	2023-01-07	股东大会通过
600200	江苏吴中	2022-10-29	股东大会通过
600721	百花医药	2022-05-25	股东大会通过
000919	金陵药业	2023-02-28	股东大会通过
300937	药易购	2022-12-14	股东大会通过
300404	博济医药	2023-02-16	股东大会通过
603087	甘李药业	2022-10-25	股东大会通过
300636	同和药业	2022-07-02	发审委/上市委通过
603079	圣达生物	2023-03-25	董事会预案
688177	百奥泰	2023-03-02	董事会预案
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
688192	迪哲医药-U	2023-03-25	董事会预案

代码	名称	预案公告日	方案进度
002022	*ST 科华	2022-09-29	董事会预案
603520	司太立	2022-08-26	董事会预案
688621	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300583	赛托生物	2022-05-25	董事会预案
300273	*ST 和佳	2021-06-01	董事会预案
301126	达嘉维康	2022-07-22	董事会预案
300086	康芝药业	2022-08-11	董事会预案
000153	丰原药业	2023-01-04	董事会预案
603998	方盛制药	2022-03-07	董事会预案
300238	冠昊生物	2023-03-23	董事会预案
688621	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案
300110	华仁药业	2023-03-25	董事会预案
002219	新里程	2022-12-08	董事会预案
000504	南华生物	2023-03-22	董事会预案
300143	盈康生命	2022-08-13	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.6 医药上市公司限售股解禁信息

截至 2023 年 03 月 24 日公告信息, 未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有 71 家, 其中下周(2023/03/27-2023/03/31)解禁的公司有 7 家。

表 11: 医药上市公司未来三个月限售股解禁信息(2023/03/27-2023/06/27)

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688606	奥泰生物	2023-03-27	首发战略配售股份
688189	南新制药	2023-03-27	首发原股东限售股份
301263	泰恩康	2023-03-29	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301258	富士莱	2023-03-29	首发原股东限售股份
688137	近岸蛋白	2023-03-29	首发一般股份,首发机构配售股份
002252	上海莱士	2023-03-30	定向增发机构配售股份
688193	仁度生物	2023-03-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688331	荣昌生物	2023-03-31	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688626	翔宇医疗	2023-03-31	首发战略配售股份
002793	罗欣药业	2023-04-10	定向增发机构配售股份
688468	科美诊断	2023-04-10	首发战略配售股份
688085	三友医疗	2023-04-10	首发原股东限售股份
688073	毕得医药	2023-04-11	首发一般股份,首发机构配售股份
301363	美好医疗	2023-04-12	首发一般股份,首发机构配售股份
688315	诺禾致源	2023-04-13	首发战略配售股份
000952	广济药业	2023-04-13	定向增发机构配售股份
300015	爱尔眼科	2023-04-14	定向增发机构配售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
688222	成都先导	2023-04-17	首发原股东限售股份
300683	海特生物	2023-04-17	定向增发机构配售股份
835892	中科美菱	2023-04-18	首发战略配售股份
688426	康为世纪	2023-04-25	首发一般股份,首发机构配售股份
301087	可孚医疗	2023-04-25	首发原股东限售股份
688046	药康生物	2023-04-25	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688739	成大生物	2023-04-28	首发原股东限售股份
603439	贵州三力	2023-04-28	首发原股东限售股份
688366	昊海生科	2023-05-04	首发原股东限售股份
301230	泓博医药	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
603392	万泰生物	2023-05-04	首发原股东限售股份
301367	怡和嘉业	2023-05-04	首发一般股份,首发机构配售股份
301093	华兰股份	2023-05-05	首发原股东限售股份
603259	药明康德	2023-05-08	股权激励限售股份
688247	宣泰医药	2023-05-08	首发原股东限售股份
301267	华夏眼科	2023-05-08	首发一般股份,首发机构配售股份
688520	神州细胞-U	2023-05-10	定向增发机构配售股份
300832	新产业	2023-05-12	首发原股东限售股份
600488	津药药业	2023-05-15	股权激励限售股份
301277	新天地	2023-05-16	首发一般股份,首发机构配售股份
688217	睿昂基因	2023-05-16	首发战略配售股份
688575	亚辉龙	2023-05-17	首发战略配售股份
301257	普蕊斯	2023-05-17	首发原股东限售股份
688314	康拓医疗	2023-05-18	首发战略配售股份
688566	吉贝尔	2023-05-18	首发原股东限售股份
688076	诺泰生物	2023-05-22	首发战略配售股份
688613	奥精医疗	2023-05-22	首发战略配售股份
600529	山东药玻	2023-05-24	定向增发机构配售股份
600976	健民集团	2023-05-24	股权激励限售股份
688276	百克生物	2023-05-26	首发原股东限售股份
688166	博瑞医药	2023-05-29	定向增发机构配售股份
301290	东星医疗	2023-05-30	首发一般股份,首发机构配售股份
600538	国发股份	2023-05-31	定向增发机构配售股份
688117	圣诺生物	2023-06-05	首发战略配售股份
688180	君实生物-U	2023-06-05	定向增发机构配售股份
430300	辰光医疗	2023-06-07	首发战略配售股份
688131	皓元医药	2023-06-08	首发战略配售股份
688319	欧林生物	2023-06-08	首发战略配售股份
833230	欧康医药	2023-06-09	首发战略配售股份
688238	和元生物	2023-06-12	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁股份类型
300181	佐力药业	2023-06-13	定向增发机构配售股份
688302	海创药业-U	2023-06-15	首发原股东限售股份
688067	爱威科技	2023-06-16	首发战略配售股份
300841	康华生物	2023-06-16	首发原股东限售股份
688238	和元生物	2023-06-19	首发原股东限售股份
688505	复旦张江	2023-06-19	首发原股东限售股份
688621	阳光诺和	2023-06-21	首发战略配售股份
688690	纳微科技	2023-06-26	首发战略配售股份
688276	百克生物	2023-06-26	首发战略配售股份
688520	神州细胞-U	2023-06-26	首发原股东限售股份
688410	山外山	2023-06-26	首发一般股份,首发机构配售股份
301122	采纳股份	2023-06-26	首发原股东限售股份
301301	川宁生物	2023-06-27	首发一般股份,首发机构配售股份
000538	云南白药	2023-06-27	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.7 医药上市公司本周股东减持情况

截至 2023 年 03 月 24 日, 本周共 27 家医药上市公司存在股东减持。

表 12: 医药上市公司股东减持情况(截至 2023 年 03 月 24 日)

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
688553	汇宇制药-W	2023-03-21	进行中	黄乾益	3.00
301103	何氏眼科	2023-03-23	进行中	共青城鹏信投资管理合伙企业(有限合伙)	1.71
688613	奥精医疗	2023-03-21	进行中	北京奇伦天佑创业投资有限公司	1.87
688613	奥精医疗	2023-03-21	进行中	嘉兴华控股股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5.14
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	拉萨经济技术开发区华博医疗器械有限公司	1.50
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	安吉东方佳钰企业管理合伙企业(有限合伙)	4.00
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	深圳市钧天投资企业(有限合伙)	2.50
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	杭州鼎晖新趋势股权投资合伙企业(有限合伙)	1.74
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	钧天创业投资有限公司	1.50
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	Long Star Growth Group Limited	1.26
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	Jumbo Kindness Limited	3.46
688222	成都先导	2023-03-24	进行中	重庆渤溢新天股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2.99
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	彭九莲	0.57
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	毛志平	0.09
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	刘明	0.01
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	余珍珠	0.02
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	张琳	0.02
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	乐珍荣	0.05

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	股东名称	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	王甘英	0.02
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	冷玲丽	0.01
300453	三鑫医疗	2023-03-20	进行中	邹蓓廷	0.01
688091	上海谊众	2023-03-21	进行中	孙菁	0.22
688177	百奥泰	2023-03-21	进行中	珠海吉富启恒医药投资合伙企业(有限合伙)	1.50
688177	百奥泰	2023-03-21	进行中	合肥启兴股权投资合伙企业(有限合伙)	0.55
688177	百奥泰	2023-03-21	进行中	汇天泽投资有限公司	0.50
688177	百奥泰	2023-03-21	进行中	安徽汇智富创业投资有限公司	0.45
688217	睿昂基因	2023-03-24	进行中	上海辰贺投资中心(有限合伙)	2.91

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.8 医药上市公司股权质押情况

截至 2023 年 03 月 24 日, 医药上市公司股权质押前 10 名的公司分别为尔康制药、南京新百、珍宝岛、海王生物、万邦德、*ST 必康、荣丰控股、ST 三圣、ST 中珠、哈药股份。

表 13: 医药上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 03 月 24 日)

证券代码	证券简称	质押股份占总市值比重(%)
300267	尔康制药	51.49
600682	南京新百	51.04
603567	珍宝岛	49.36
000078	海王生物	44.14
002082	万邦德	42.77
002411	*ST 必康	39.85
000668	荣丰控股	39.28
002742	ST 三圣	38.29
600568	ST 中珠	37.10
600664	哈药股份	36.69
002437	誉衡药业	33.91
002793	罗欣药业	33.75
000518	四环生物	32.73
000813	德展健康	32.70
002435	长江健康	32.44
000538	云南白药	30.38
603439	贵州三力	30.14
603998	方盛制药	29.59
000150	*ST 宜康	29.59
603351	威尔药业	29.49

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 最新新闻与政策

3.1 审批及新药上市新闻

- 1) 3月20日, 戴维医疗全资子公司维尔凯迪的一次性呼吸管路获浙江省药监局颁发的《医疗器械注册证》, 用于防止冷凝水产生。
- 2) 3月20日, 莎普爱思新药硫酸阿托品滴眼液获 NMPA 核准签发的《药物临床实验批准通知书》。
- 3) 3月20日, 津药药业子公司天津金耀药业乌美溴铵维兰特罗吸入粉雾剂获 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 4) 3月20日, 以岭药业生物创新药 BIO-008 获 NMPA 核准签发的《药物临床实验批准通知书》。
- 5) 3月20日, 恒瑞医药子公司成都盛迪医药有限公司的 SHR8028 滴眼液上市许可申请获 NMPA 受理, 拟用于治疗干眼。
- 6) 3月20日, 上海医药控股子公司常州制药厂瑞舒伐他汀钙片获菲律宾药监局颁发的药品注册证书。
- 7) 3月20日, 康恩贝全资子公司金华康恩贝注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠获 NMPA 颁发的《药品补充申请批准通知书》。
- 8) 3月20日, 凯普生物公司及全资子公司凯普医药、凯普智造一种地中海贫血基因检测质控品及其制备方法、一种用于样本管开盖过程中的夹紧方法获授予发明专利权通知书。
- 9) 3月20日, *ST 科华人类免疫缺陷病毒抗原抗体(HIV Ag/Ab)检测试剂盒(化学发光法)获 NMPA 颁发的《医疗器械注册证》。
- 10) 3月20日, 亿帆医药控股子公司在研产品重组人白介素 22-Fc 融合蛋白获 NMPA 批准开展 II 期临床试验, 适应症为酒精性肝炎。
- 11) 3月20日, 蔼晨医疗景深延长型(EDOF)人工晶状体 MINI WELL 系列, 以及单焦点人工晶状体 MINI 4 Ready 获中国台湾地区食品药物管理署批准, 用于白内障手术治疗。
- 12) 3月20日, 辉瑞 PF-07901801 注射液临床试验申请获 NMPA 批准, 拟用于治疗晚期血液系统恶性肿瘤患者。
- 13) 3月21日, 安必平控股子公司广州秉理科技下属控股子公司苏州秉理科技的全自动数字切片扫描系统获得《医疗器械注册证》。
- 14) 3月21日, 梓橦宫控股子公司昆明梓橦宫取得国家知识产权局颁发的 11 项《实用新型专利证书》。

- 15) 3月21日,百利天恒自主研发的创新生物药 BL-B01D1、SI-B003 相关的联合用药“BL-B01D1+化疗”及“BL-B01D1+SI-B003± 化疗”收到 NMPA 正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》。
- 16) 3月21日,博安生物肿瘤领域生物类似药 BA1102 的上市许可申请已获得 CDE 受理。
- 17) 3月21日,中国生物制药 TCC1727 是一种共济失调毛细血管扩张与 Rad3 相关蛋白抑制剂,适应症为晚期实体瘤,据 CDE 网站显示首次在中国获批临床。
- 18) 3月21日,轩竹生物 XZP-6877 是一种 DNA 依赖性蛋白激酶抑制剂,是国内首款申报临床的 DNA-PK 抑制剂,适应症为晚期实体瘤,据 CDE 网站显示首次在中国获批临床。
- 19) 3月22日,康弘药业子公司四川济生堂收到四川省药品监督管理局签发的关于渴络欣胶囊的《药品再注册批准通知书》。
- 20) 3月22日,双鹭药业公司获得达格列净片药品注册证书。
- 21) 3月22日,海创药业德思鲁胺(HC-1119 软胶囊)新药上市申请获得受理。
- 22) 3月22日,科伦药业公司恩扎卢胺软胶囊获得药品注册批准。
- 23) 3月22日,神州细胞控股子公司神州细胞工程自主研发的重组新冠病毒 4 价(Alpha/Beta/Delta/Omicron 变异株)S 三聚体蛋白疫苗经国家有关部门论证被纳入紧急使用。
- 24) 3月22日,亿帆医药全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司收到国家药监局签发的重酒石酸去甲肾上腺素注射液《药品注册证书》。
- 25) 3月22日,阿斯利康研发的 BTK 抑制剂阿可替尼胶囊(康可期)已在中国获得上市批准。
- 26) 3月22日,默沙东的帕博利珠单抗皮下注射剂在中国获批临床。
- 27) 3月22日,博安生物地舒单抗生物类似药递交上市申请。
- 28) 3月22日,永泰生物已获得中国药监局有关迪诺仑赛注射液的临床批准。
- 29) 3月23日,戴维医疗取得由浙江省药监局颁发的 1 项《医疗器械注册证》,产品新生儿黄疸治疗毯完成了延续注册。
- 30) 3月23日,普利制药收到国家药监局签发的盐酸林可霉素注射液的药品注册批件。
- 31) 3月23日,恒瑞医药收到国家药监局核准签发关于海曲泊帕乙醇胺片的《药物临床试验批准通知书》,子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签发关于 HRS-5965 的《药物临床试验批准通知书》。
- 32) 3月23日,步长制药全资子公司通化谷红收到国家药监局签发的关于盐酸法舒地尔注射液注册的《受理通知书》。控股子公司浙江天元的“四价流感病毒裂解疫苗(MDCK 细胞)”临床试验申请获国家药监局的受理。

- 33) 3月23日, 礼来 LY3502970 胶囊的临床试验申请已获药监局受理。
- 34) 3月23日, Cidara Therapeutic: rezafungin(雷扎芬净)用于治疗念珠菌血症和侵袭性念珠菌病的新药上市申请获 FDA 批准。
- 35) 3月23日, 阿斯利康的康可期(英文商品名: CALQUENCE, 通用名: 阿可替尼胶囊)已获药监局的附条件批准上市, 用于既往至少接受过一种治疗的成人套细胞淋巴瘤(MCL)患者。
- 36) 3月24日, 珍宝岛全资子公司哈尔滨珍宝制药有限公司药品盐酸二甲双胍缓释片收到 NMPA 颁发的药品注册证书。
- 37) 3月24日, 凯因科技获得 NMPA 签发的 KW-027 注射液药物临床试验批准通知书。
- 38) 3月24日, 新产业的抗凝血酶III测定试剂盒(发色底物法)、D-二聚体测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)、模块化生化免疫分析系统(型号: Biolumi CX8)收到广东省药品监督管理局颁发的3项II类《医疗器械注册证》; 医用耗材存储盒加载装置的扫描检测装置及方法收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。
- 39) 3月24日, 辉瑞开发的用于治疗晚期血液系统恶性肿瘤的新药 PF-07901801 注射液在中国获批临床。
- 40) 3月24日, 复宏汉霖用于联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌的抗 PD-1 单抗斯普利单抗的上市申请获 EMA 受理。

3.2 研发进展

- 1) 3月20日, 康朴生物医药小分子创新药 KPG-818 完成美国 2a 期临床患者入组, 用于系统性红斑狼疮(SLE)的治疗。
- 2) 3月20日, 礼来启动下一代 A β 单抗 AD 新药 III 期临床, 评估 remternetug 静脉输注治疗具有脑淀粉样蛋白和 tau 蛋白病理的早期症状性(AD)受试者中的安全性和有效性。
- 3) 3月21日, 默沙东 MK-3475A 是默沙东利用重组人玻璃酸酶技术开发的一款帕博利珠单抗皮下注射制剂, 目前处于 III 期研究阶段, 适应症为肺癌。
- 4) 3月22日, 安斯泰来将在 3 月份的美临床肿瘤学会(ASCO)全体大会系列会议上公布抗 Claudin 18.2 (CLDN18.2) 单克隆抗体 zolbetuximab 的 3 期临床研究 GLOW 的积极成果。
- 5) 3月22日, 艾美斐: 自主研发的用于治疗炎症性肠病(IBD)的创新药 IPG11406 获美国 FDA 的新药临床试验许可, 并将在美国开展 1 期临床试验。
- 6) 3月23日, 再生元/赛诺菲: Dupixent(度普利尤单抗)用于治疗慢性阻塞性肺病(COPD)的关键 III 期 BOREAS 研究成功。也标志着 Dupixent(度普利尤单抗)成为了首款显著改善 COPD 患者肺功能的生物药。
- 7) 3月24日, 创胜集团用于治疗实体瘤大的靶向 Gremlin1 的人源化单克隆抗体 TST003 在美完成首例患者给药。

- 8) 3月24日, 吉利德 CAR-T 疗法药品阿基仑赛 ZUMA-7 的 OS 结果显著优于既往标准治疗。

3.3 企业动态

- 1) 3月20日, 美诺华控股子公司安徽美诺华获《高新技术企业证书》。
- 2) 3月20日, 康德莱控股子公司制管公司获得《高新技术企业证书》。
- 3) 3月21日, 艾迪药业与中国医保达成合作意向并于近日签订了《合作框架协议》。
- 4) 3月21日, 兴齐眼药全资子公司兴齐眼科医院有限公司获得《高新技术企业证书》。
- 5) 3月22日, 海特生物公司药品生产许可证变更, 可进行磷酸奥司他韦干混悬剂的生产。
- 6) 3月24日, 罗氏与礼来宣布合作开发阿尔茨海默病血液诊断产品 EAPP。

4 研究报告

4.1 上周研究报告

- 【行业专题报告】原料药板块 2 月跟踪报告: 肝素价格环比大幅提升
- 【行业专题报告】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪
- 【医药行业周报】流动性改善, 关注一季度业绩预期
- 【创新药周报】3 月第三周创新药周报 (附小专题-IL-5 靶点药物研发概况)
- 【朝聚眼科】: 扎根内蒙, 走向全国
- 【长春高新】剥离地产板块, 聚焦主业发展
- 【智飞生物】代理品种维持增长, 自主产品蓄势待发
- 【海创药业】德恩鲁胺 NDA 获受理, 未来可期
- 【康方生物-B】业绩超预期, 多项适应症加速推进
- 【基石药业-B】业绩符合预期, 发展路径清晰

4.2 核心公司深度报告

A 股深度报告

- 【2021-04-10】迈瑞医疗(300760): “迈”向全球, “瑞”不可当
- 【2020-10-19】药明康德(603259): 中国医药外包龙头, 引擎澎湃动力充足
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015): 优质商业模式促发展, 全球眼科巨舰再启航
- 【2021-02-08】片仔癀(600436): 国宝名药走向全国, 一核两翼展翅腾飞
- 【2023-02-01】智飞生物(300122): HPV 疫苗续签落地, 业绩确定性增强
- 【2021-01-13】爱美客(300896): 挖掘细分市场需求, 做医美行业先行者
- 【2021-04-15】云南白药(000538): 国企混改落地, 新白药快速启航

- 【2021-06-30】泰格医药(300347): 中国临床 CRO 领军企业, 开启全球发展新征程
- 【2022-02-16】同仁堂(600085): 百年御药量价齐升, 国企混改值得期待
- 【2020-12-03】长春高新(000661): 生长激素龙头发展正当时, 未来仍可期
- 【2021-03-17】康龙化成(300759): 产业链协同效应凸显, 一体化布局带动长期发展
- 【2022-08-28】华润三九(000999): 中报业绩符合预期, 下半年表现值得期待
- 【2020-03-24】凯莱英(002821): 发展正当时, CDMO 龙头未来可期
- 【2022-05-20】以岭药业(002603): 连花出海市场可期, 中药创新持续推进
- 【2022-12-23】华厦眼科(301267): 眼科连锁龙头, 全国扩张可期
- 【2020-10-22】通策医疗(600763): 扩张模式成熟复制性高, 省内市场下沉可期
- 【2021-05-10】康泰生物(300601): 多联多价疫苗优势显著, 不改长期发展趋势
- 【2021-01-13】安图生物(603658): 国产化学发光龙头, 多元布局迈向卓越
- 【2023-01-09】大参林(603233)发布定增预案, 助力门店提速扩张
- 【2021-03-18】九洲药业(603456): CDMO 业务加速转型升级, 业绩高增长可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423): 阿胶行业龙头, 开启增长新起点
- 【2022-12-23】欧普康视(300595): 深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-11-02】海思科(002653): 创新研发步入收获期, 公司开启发展新起点
- 【2020-10-31】我武生物(300357): 国内脱敏治疗龙头, 发展空间巨大
- 【2022-05-16】济川药业(600566): 产品结构持续调整, 开启发展新征程
- 【2021-01-21】博腾股份(300363): 战略转型逐步推进, 开启发展新篇章
- 【2021-07-06】东富龙(300171): 制药机械龙头, 业绩迎来拐点
- 【2022-09-27】山东药玻(600529): 中硼硅替代加速, 产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-03】英科医疗(300677): 业绩爆发式增长, 全球一次性手套龙头隐现
- 【2022-08-19】三诺生物(300298): 点线面全面测糖, CGM 开启第二成长曲线
- 【2022-11-04】美好医疗(301363): 家用呼吸机组件龙头, 平台化渐成
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567): 中药板块乘政策春风, 投资特瑞思入局创新生物药
- 【2020-11-12】康华生物(300841): 人二倍体狂苗产能扩张可期, 在研品种逐步推进
- 【2023-03-12】西藏药业(600211): 新活素销售略超预期
- 【2023-03-05】新华医疗(600587): 聚焦医疗设备主业, 未来发展可期
- 【2022-02-11】马应龙(600993): 扎根主业、开拓边界, 肛肠百年品牌焕发活力
- 【2021-05-23】楚天科技(300358): 制药机械行业拐点已至, 公司加速发展可期
- 【2022-01-28】健民集团(600976): 儿科用药快速增长, 体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-06-16】信邦制药(002390): 区域医疗服务行业龙头, 多板块协同共创佳绩
- 【2022-04-03】振德医疗(603301): 凭风借力, “医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2022-01-25】佐力药业(300181): 乌灵胶囊龙头企业, 进入加速增长新阶段
- 【2021-03-28】润达医疗(603108): 打造院内第三方实验室检测服务平台型企业
- 【2022-10-08】奥浦迈(688293): 国产培养基龙头, 抢占自主可控高地

- 【2023-03-03】海泰新光(688677): 三重渠道布局整机, 做中国的“新光”
- 【2022-03-22】华特达因(000915): 维生素 AD 滴剂龙头, 长期发展动力充足
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049): 肝病诊疗龙头, 器械+药品+服务三发驱动
- 【2023-02-16】首药控股(688197): 三代 ALK 和 RET 有望成为首款国产产品
- 【2023-01-13】康辰药业(603590): KC1036 II 期临床获批开展, 首创新药加速推进
- 【2020-12-23】健麾信息(605186): 稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2020-07-26】冠昊生物(300238): 生物材料龙头, 借创新药二次起航

科创板个股报告

- 【2021-12-12】百济神州(688235): 自研+合作双轮驱动的全球化创新企业
- 【2022-08-17】联影医疗(688271): 国产影像设备龙头, “技术突破+产品升级” 打开成长空间
- 【2022-10-21】华大智造(688114): 国产基因测序龙头, 未来市场增量可
- 【2022-07-07】荣昌生物(688331): ADC 领域领军者, 研发商业化实力齐头并进
- 【2021-08-14】百克生物(688276): 国内领先疫苗企业, 带状疱疹疫苗值得期待
- 【2020-11-08】爱博医疗(688050): 高速成长的国内眼科器械创新型领军企业
- 【2020-11-24】佰仁医疗(688198): 动物源性植介入龙头, 三轮驱动业绩成长
- 【2020-11-11】诺唯赞(688105): 国产分子类生物试剂龙头企业
- 【2021-06-07】皓元医药(688131): 小分子研发&产业一体化服务商, 高速增长可期
- 【2020-10-30】泽璟制药-U(688266): 创新药研发新锐, 即将步入收获期
- 【2021-04-25】普门科技(688389): “研发+市场” 双轮驱动, 开拓康复与体外诊断蓝海
- 【2022-01-13】寿仙谷(603896): 现代科技延续百年品牌, 省外渠道打开成长空间
- 【2020-09-18】博瑞医药(688166): 高技术壁垒塑造多元业务, 丰富在研产品静待结果
- 【2021-07-19】欧林生物(688319): 超预期的破伤风+全球领先的金葡菌疫苗—重新认识欧林生物!
- 【2021-11-22】澳华内镜(688212): 国产软镜设备龙头, 向高端不断突破
- 【2023-02-09】盟科药业-U(688373): 耐药菌抗生素独树一帜, 本土创新引领全球市场
- 【2021-07-14】诺泰生物(688076): 小分子+多肽双轮驱动, 长期发展值得期待
- 【2023-02-03】海创药业-U(688302): PROTAC 和氘代技术先锋, 首款新药 NDA 在即
- 【2023-02-08】阿拉丁(688179): 国内科研试剂领军企业
- 【2023-01-31】前沿生物-U(688221): 艾可宁收入高增长, 原价续约医保彰显临床价值
- 【2020-07-22】伟思医疗(688580): 新型康复器械前景广阔, 国产龙头快速成长
- 【2022-08-23】祥生医疗(688358): 小而美超声龙头, 高端产品和掌超有望放量
- 【2021-12-06】迈得医疗(688310): 专精特新“小巨头”, 研发布局新增长点
- 【2021-06-21】浩欧博(688656): 过敏检测龙头, 长期发展空间广阔

港股深度报告

- 【2021-03-19】药明生物(2269): 生物药 CDMO 龙头, 独特优势造就行业护城河
- 【2020-08-11】君实生物(1877): 特瑞普利多个适应症有望集中上市, 中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548): 多板块协同加速成长, 四位一体战略未来可期

- 【2021-09-17】海吉亚医疗(6078): 肿瘤医疗服务优质龙头企业, 全国扩张有序推进
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926): 双抗龙头, 卡度尼利商业化启程
- 【2021-11-02】微创机器人-B(2252): 国产手术机器人龙头, 重磅产品进入收获期
- 【2023-01-07】先声药业(2096): 创新为矛, 业绩做盾
- 【2021-04-29】康希诺生物(6185): 创新疫苗平台型企业
- 【2022-11-25】和黄医药(0013): 创新起舞, 志在全球
- 【2021-04-23】时代天使(6699): 隐形正畸长坡厚雪, 数字赋能冠军微笑
- 【2021-04-14】锦欣生殖(1951): 民营辅助生殖龙头, 可复制模式下全球扩张
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606): 中国癌症早筛行业先行者
- 【2022-02-18】固生堂(2273): 中医诊疗方兴未艾, 新模式改革领路人
- 【2023-01-29】瑞尔集团(6639): 高端民营口腔医疗开拓者, 全国扩张持续推进
- 【2023-03-07】美丽田园医疗健康(2373): 深耕美丽&健康服务赛道, 连锁龙头成长可期
- 【2021-03-19】启明医疗(2500): 百亿 TAVR 赛道腾飞在即, 国产龙头乘风而起
- 【2023-02-23】基石药业-B (2616): 业绩拐点, 研发新引擎路径清晰
- 【2021-07-22】雍禾医疗(2279): 美丽, 从“头”开始
- 【2023-03-21】朝聚眼科(2219): 扎根内蒙, 走向全国

海外个股报告

- 【2021-02-09】强生(JNJ): 抗肿瘤药物延续强劲表现, 积极推进新药研发
- 【2021-03-31】诺和诺德(NVO): 索马鲁肽逆势高增长, 引领降糖药市场变革
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV.N): 免疫组合新药逐步放量, 艾尔建并购拓展药物管线
- 【2021-03-05】默沙东(MSD): K 药独尊, 中国市场业绩领涨全球
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE.N): 预计 4 季度剥离普强公司, 创新药增收强劲可挑大梁
- 【2020-10-09】阿斯利康(AZN): 业绩逆势表现强劲, 新药研发奠定长期增长基础
- 【2020-10-13】赛诺菲(SNY): 疫情持续影响至二季度, Dupixent 在华获批扩版图放量可期
- 【2020-10-26】安进(AMGN): 自身免疫药物表现强劲, 多领域药物研发助力持续发展

4.3 精选行业报告

- 【2023 年度投资策略】回归本源, 寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里, 王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归, 重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡, “穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下, “创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升, 创新药械时代共舞 2020-06-30
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化, 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04

- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19
- 【2021 年三季报总结】CXO 板块维持高景气，疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07
- 【2022 年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3 逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022 年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022 年中报总结】板块 Q2 受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021 年及 2022Q1 血制品板块总结】疫情影响仍存，供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021 年及 2022Q1 医药商业板块总结】后疫情时代，关注医药商业板块复苏机会 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 CXO 和原料药板块总结】行业高景气度持续，业绩进入高速兑现期 2022-05-10
- 【2021 年及 2022Q1 中药板块总结】板块走向分化，一季度疫情扰动较大 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 疫苗板块总结】新冠疫苗叠加重磅品种放量助力板块延续高增长 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗器械板块总结】2022Q1 因抗原检测放量提速，控费背景下关注医保免疫和两低赛道 2022-05-09
- 【2021 年及 2022Q1 医疗服务板块总结】受疫情影响短期承压，需求不减期待后续表现 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 创新药及制剂板块总结】多因素冲击下板块回调，看好差异化创新及出海逻辑 2022-05-08
- 【2021 年及 2022Q1 医药行业总结】中药消费品、疫苗、CXO 板块保持较快增长 2022-05-05
- 【2020 年及 2021Q1 总结】Q1 业绩复苏回暖，看好 CXO、疫苗等高景气板块 2021-05-07
- 【2020 年三季报总结】Q3 行业大幅回暖，持续看好 CXO、疫苗、药店、器械等板块 2020-11-04
- 【2020 年中报总结】结构分化明显，药店、CXO、器械等延续高景气 2020-09-04

- 【基金持仓】2022Q4: 医药仓位触底回升 2023-01-27
- 【基金持仓】2022Q3: 医药细分板块持仓结构性分化, 化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30
- 【基金持仓】2022Q2: 医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25
- 【基金持仓】2022Q1: 医药占比维持低位 2022-04-24
- 【基金持仓】2021Q4: 医药占比持续下降 2022-01-28
- 【基金持仓】2021Q3: 医药仓位小幅下降, CXO 板块占比增加 2021-11-03
- 【基金持仓】2021Q2: 医药仓位持续回升, 核心资产继续分化 2021-07-23
- 【基金持仓】2021Q1: 医药仓位略有回升, 核心资产有所分化 2021-04-25
- 【基金持仓】2020Q4: 医药仓位有所回落, 核心资产持续加强 2021-01-25
- 【基金持仓】2020Q3: 医药仓位有所回落, 紧握核心资产 2020-11-05
- 【国谈专题】医保启示录, “创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22
- 【国谈专题】2021 医保目录落地, 鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04
- 【国谈专题】回顾五次国谈, 持续看好创新型龙头企业 2020-12-29
- 【集采专题】第七批落地, 降价趋于理性, 首次引入备供 2022-07-21
- 【集采专题】第六批落地, 规则逐步温和完善 2021-12-30
- 【集采专题】集采重塑仿制药竞争格局, 重视创新及医保免疫方向 2020-12-15
- 【中药】中药集采专题: 中成药集采逐步扩面, 集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题: 国标切换加速, 行业迎来发展拐点
- 【中药】政策边际向好, 三维度看中药细分领域
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇) 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问, 行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结: 行业景气度保持高水平, CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段, 龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业, 景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【创新药】麻醉药专题: 重磅新药逐步兑现, 百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19
- 【创新药】ESMO 大会召开, 寻找潜在爆品 2022-09-05
- 【创新药】创新药简易估值方法 2022-09-02
- 【创新药】NASH 药物, 百亿市场下一城 2022-08-26
- 【创新药】国际化专题: 出海渐入佳境, 广阔天地大有作为 2022-07-28
- 【创新药】创新药行业报告: 创新时代大潮来临, 中国迎来新药收获期 2022-01-06
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告(更新): 中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31
- 【创新药】新冠药物研发跟踪报告: 小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04
- 【创新药】浪潮之巅, 中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07
- 【创新药】PD-1 专题: 百亿市场逐步兑现, 群雄逐鹿花落谁家? 2021-02-09
- 【创新药】创新驱动, ADC 药物发展加速 2022-06-10
- 【创新药】GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17

- 【创新药】新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【血制品批签发】2022 年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】2021 年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】2020 年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10
- 【疫苗批签发】2022 年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023 年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】2022Q2 及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】2021 年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13

- 【疫苗批签发】2021年1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从CSCO会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从CSCO会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 14：重点覆盖公司盈利预测及估值

2023/03/24	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
300760	迈瑞医疗	3686	304.00	97.86	120.30	148.94	22%	23%	24%	8.07	9.92	12.28	38	31	25	买入	2022-10-31
600276	恒瑞医药	2660	41.70	43.18	49.47	60.05	-5%	15%	21%	0.68	0.78	0.94	62	54	44	买入	2023-02-15
603259	药明康德	2347	80.14	81.73	95.92	126.33	60%	17%	32%	2.75	3.23	4.26	29	24	19	买入	2022-10-28
300015	爱尔眼科	2189	30.50	30.37	39.86	51.47	31%	31%	29%	0.42	0.56	0.72	72	55	43	买入	2022-10-27
2269	药明生物	2068	48.90	49.27	67.85	91.47	45%	38%	35%	1.17	1.60	2.16	42	30	23	-	2022-08-22
600436	片仔癀	1697	281.22	27.09	34.82	44.35	11%	29%	27%	4.49	5.77	7.35	63	49	38	持有	2022-10-27
688235	百济神州	1596	134.03	-81.16	-58.46	-43.00	17%	28%	26%	-5.98	-4.31	-3.17	-20	-27	-37	-	2022-11-20
300122	智飞生物	1388	86.75	75.39	94.24	107.57	-26%	25%	14%	4.71	5.89	6.72	18	15	13	买入	2023-03-22
688271	联影医疗	1284	155.85	17.53	23.11	30.00	24%	32%	30%	2.13	2.80	3.64	73	56	43	-	2022-10-31
300896	爱美客	1125	520.18	14.48	20.90	30.21	51%	44%	45%	6.69	9.66	13.96	78	54	37	买入	2022-10-27
000538	云南白药	957	53.24	41.64	47.83	55.29	49%	15%	16%	2.32	2.66	3.08	23	20	17	-	2022-05-19
300347	泰格医药	883	106.18	24.62	30.51	38.68	-14%	24%	27%	2.82	3.50	4.43	36	29	23	持有	2022-10-28
600085	同仁堂	680	49.58	13.91	17.54	21.63	13%	26%	23%	1.01	1.28	1.58	49	39	31	-	2022-11-03
000661	长春高新	677	167.37	44.63	57.68	70.20	19%	29%	22%	11.03	14.25	17.35	15	12	10	买入	2023-03-20
601607	上海医药	676	20.09	57.25	64.24	73.33	12%	12%	14%	1.55	1.74	1.98	12	11	9	买入	2022-11-02
300759	康龙化成	642	57.78	19.05	25.89	35.25	15%	36%	36%	1.60	2.17	2.96	34	25	18	买入	2022-09-09
688363	华熙生物	529	110.03	10.06	13.46	17.35	29%	34%	29%	2.09	2.80	3.61	53	39	31	买入	2022-11-08

2023/03/24	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
000999	华润三九	507	51.29	23.93	28.26	32.09	17%	18%	14%	2.42	2.86	3.25	21	18	16	买入	2022-08-28
002821	凯莱英	495	137.87	26.73	27.60	28.81	150%	3%	4%	7.23	7.46	7.79	19	18	17	买入	2022-08-28
1877	君实生物	495	28.30	-19.61	-8.67	-4.13	-172%	56%	52%	-1.99	-0.88	-0.42	-25	-57	-120	-	2022-11-05
002603	以岭药业	469	28.07	16.31	19.64	23.67	21%	20%	21%	0.98	1.18	1.42	29	24	20	买入	2022-11-03
300003	乐普医疗	433	23.00	21.49	24.55	28.76	25%	14%	17%	1.14	1.31	1.53	20	18	15	买入	2022-08-31
301267	华厦眼科	423	75.45	5.21	6.98	9.08	14%	34%	30%	0.93	1.25	1.62	81	61	47	买入	2022-12-23
600763	通策医疗	422	131.66	6.88	9.60	12.90	-2%	39%	34%	2.15	3.00	4.02	61	44	33	买入	2022-10-26
603939	益丰药房	415	57.51	11.01	13.77	16.91	24%	25%	23%	1.53	1.91	2.34	38	30	25	买入	2022-11-03
002007	华兰生物	403	22.11	13.19	14.89	16.55	2%	13%	11%	0.72	0.82	0.91	31	27	24	-	2023-01-06
600161	天坛生物	398	24.14	7.95	9.11	10.26	5%	15%	13%	0.48	0.55	0.62	50	35	39	买入	2022-10-28
603882	金域医学	396	84.68	25.42	26.72	29.17	15%	5%	9%	5.44	5.72	6.24	16	15	14	买入	2022-08-23
1548	金斯瑞生物科技	391	18.48	-18.12	-11.46	0.68	24%	37%	106%	-0.86	-0.54	0.03	-22	-34	572	买入	2022-08-31
6078	海吉亚医疗	388	61.45	6.19	9.98	10.03	44%	61%	0%	0.98	1.58	1.59	63	39	39	买入	2021-12-13
688114	华大智造	368	88.87	20.91	7.49	9.30	332%	-64%	24%	5.05	1.81	2.24	18	49	40	-	2022-10-21
300601	康泰生物	362	32.41	3.18	16.98	21.18	-75%	434%	25%	0.28	1.52	1.90	114	21	17	买入	2022-10-30
603658	安图生物	344	58.72	12.41	15.58	19.45	27%	26%	25%	2.12	2.66	3.32	28	22	18	买入	2022-10-27
9926	康方生物-B	341	35.50	-11.68	21.13	-3.81	-9%	281%	-118%	-1.39	2.51	-0.45	-29	16	-89	持有	2023-03-19
603233	大参林	340	35.83	11.40	13.68	16.66	44%	20%	22%	1.20	1.44	1.75	30	25	20	买入	2023-01-18
603456	九洲药业	332	36.89	9.29	12.14	15.78	47%	31%	30%	1.03	1.35	1.75	36	27	21	买入	2022-10-28
688331	荣昌生物	309	65.14	-2.04	-0.05	5.11	-174%	97%	9886%	-0.37	-0.01	0.94	-152	-5929	61	-	2022-10-29
002223	鱼跃医疗	303	30.19	14.93	17.60	20.62	1%	18%	17%	1.49	1.76	2.06	20	17	15	买入	2022-10-30
000423	东阿阿胶	296	45.30	9.85	12.41	14.86	124%	26%	20%	1.51	1.90	2.27	30	24	20	买入	2022-05-20
300595	欧普康视	294	32.87	6.25	8.52	10.94	13%	36%	28%	0.70	0.95	1.22	47	35	27	买入	2022-12-23
600998	九州通	281	15.00	28.26	32.16	36.30	15%	14%	13%	1.51	1.72	1.94	10	9	8	买入	2022-06-17
2252	微创机器人-B	272	24.85	-5.84	-5.36	-3.32	0%	8%	38%	-0.61	-0.56	-0.35	-47	-51	-82	-	2022-09-05
603127	昭衍新药	266	53.85	7.92	10.54	13.54	42%	33%	29%	1.48	1.97	2.53	34	25	20	买入	2022-09-08
002653	海思科	263	23.60	3.48	4.74	6.77	1%	36%	43%	0.31	0.43	0.61	76	55	39	买入	2022-10-28
300676	华大基因	262	63.19	10.27	10.94	11.34	-30%	6%	4%	2.48	2.64	2.74	25	24	23	持有	2022-04-24
300357	我武生物	258	49.30	4.08	5.13	6.55	21%	26%	28%	0.78	0.98	1.25	63	50	39	买入	2022-10-27
600566	济川药业	252	27.37	20.49	23.02	26.22	19%	12%	14%	2.22	2.50	2.84	12	11	10	买入	2022-10-28
603707	健友股份	252	15.59	12.41	16.06	21.50	17%	29%	34%	0.77	0.99	1.33	20	16	12	持有	2022-09-01
300529	健帆生物	248	30.74	16.72	22.53	30.81	40%	35%	37%	2.07	2.79	3.82	15	11	8	买入	2022-08-25
688276	百克生物	242	58.55	2.81	5.73	8.08	16%	103%	41%	0.68	1.39	1.96	86	42	30	买入	2023-02-01
002262	恩华药业	239	23.75	9.33	11.24	13.31	17%	20%	18%	0.93	1.12	1.32	26	21	18	买入	2022-10-27
2096	先声药业	231	8.68	10.11	14.67	19.64	-33%	45%	34%	0.38	0.55	0.74	23	16	12	买入	2023-01-06
300558	贝达药业	229	54.94	2.14	4.95	6.91	-44%	131%	40%	0.51	1.19	1.65	107	46	33	持有	2022-11-02
300363	博腾股份	227	41.50	16.10	13.23	15.76	207%	-18%	19%	2.95	2.42	2.89	14	17	14	买入	2022-10-26
603883	老百姓	216	36.94	8.06	9.70	11.65	20%	20%	20%	1.38	1.66	1.99	27	22	19	买入	2022-08-31
600329	达仁堂	214	34.07	9.18	11.59	14.68	19%	26%	27%	1.19	1.50	1.90	23	18	15	买入	2022-08-15

2023/03/24	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
688050	爱博医疗	204	194.12	2.42	3.34	4.64	41%	38%	39%	2.30	3.17	4.41	84	61	44	买入	2022-10-27
002727	一心堂	204	34.15	9.90	11.96	14.44	7%	21%	21%	1.66	2.01	2.42	21	17	14	买入	2022-11-05
300171	东富龙	198	26.21	10.10	13.34	16.62	22%	32%	25%	1.34	1.77	2.20	20	15	12	买入	2022-10-28
688185	康希诺	194	121.49	4.52	9.27	11.43	-76%	105%	23%	1.83	3.75	4.62	43	21	17	-	2022-06-08
600129	太极集团	193	34.71	3.27	6.01	8.64	163%	84%	44%	0.59	1.08	1.55	59	32	22	买入	2022-11-01
0013	和黄医药	191	22.10	-25.13	-13.38	-6.53	-85%	47%	51%	-2.91	-1.55	-0.75	-8	-14	-29	买入	2023-03-10
300009	安科生物	188	11.21	6.29	8.55	11.31	204%	36%	32%	0.38	0.51	0.68	30	22	17	买入	2022-04-27
002399	海普瑞	186	14.07	10.59	14.92	21.13	340%	41%	42%	0.72	1.02	1.44	18	12	9	买入	2022-08-24
600529	山东药玻	182	27.50	6.91	8.64	10.38	17%	25%	20%	1.04	1.30	1.56	26	21	18	-	2022-09-26
300677	英科医疗	181	27.39	15.84	19.11	21.67	-79%	21%	13%	2.40	2.90	3.28	11	9	8	买入	2022-04-28
000403	派林生物	177	24.21	5.81	6.65	8.22	49%	14%	24%	0.79	0.91	1.12	31	27	22	买入	2022-08-29
300298	三诺生物	174	30.88	4.11	4.78	5.73	283%	16%	20%	0.73	0.85	1.02	42	36	30	买入	2022-10-26
002019	亿帆医药	174	14.19	8.92	12.26	15.83	220%	37%	29%	0.73	1.00	1.29	20	14	11	持有	2022-04-12
688198	佰仁医疗	172	126.57	0.90	1.46	1.92	76%	62%	31%	0.66	1.08	1.41	191	117	90	买入	2022-10-27
688105	诺唯赞	165	41.36	9.08	9.87	11.81	34%	9%	20%	2.27	2.47	2.95	18	17	14	-	2022-08-25
301363	美好医疗	160	39.30	4.12	5.29	7.03	33%	29%	33%	1.01	1.30	1.73	44	34	26	买入	2022-11-03
300725	药石科技	147	73.71	3.84	5.19	6.85	-21%	35%	32%	1.92	2.60	3.43	38	28	21	买入	2022-08-15
1951	锦欣生殖	146	5.38	4.92	6.43	6.77	32%	31%	5%	0.18	0.24	0.25	30	23	22	-	2021-09-02
6606	诺辉健康	143	31.30	-3.40	-1.30	0.40	89%	62%	131%	-0.74	-0.28	0.09	-42	-110	358	-	2023-01-20
688029	南微医学	142	75.70	3.96	5.32	7.05	22%	34%	32%	2.11	2.83	3.75	36	27	20	买入	2022-08-27
688202	美迪西	142	163.27	5.31	8.30	12.49	88%	56%	51%	6.10	9.53	14.35	27	17	11	持有	2022-08-26
9966	康宁杰瑞制药-B	139	14.36	-7.95	-8.04	-6.26	-1%	22%	42%	-0.83	-0.65	-0.38	-17	-22	-38	-	2021-05-25
603567	珍宝岛	134	14.23	4.14	6.39	7.45	25%	54%	17%	0.44	0.68	0.79	32	21	18	-	2022-08-30
300841	康华生物	129	95.79	8.21	11.60	12.85	-1%	41%	11%	6.10	8.61	9.54	16	11	10	买入	2022-10-24
2273	固生堂	128	55.65	1.71	2.42	3.47	139%	42%	43%	0.74	1.05	1.50	75	53	37	-	2022-02-17
688131	皓元医药	127	119.00	2.58	3.82	5.41	35%	48%	42%	2.41	3.57	5.06	49	33	24	-	2022-08-29
600211	西藏药业	123	49.72	3.70	7.18	8.84	77%	94%	23%	1.49	2.90	3.57	33	17	14	买入	2023-03-12
600587	新华医疗	120	25.66	5.63	7.20	8.99	1%	28%	25%	1.21	1.54	1.93	21	17	13	-	2023-03-02
688266	泽璟制药-U	114	47.61	-3.19	-0.71	1.68	29%	78%	336%	-1.33	-0.30	0.70	-36	-161	68	持有	2022-10-29
600993	马应龙	113	26.27	5.65	6.42	7.38	22%	14%	15%	1.31	1.49	1.71	20	18	15	买入	2022-08-24
002020	京新药业	109	12.61	6.91	8.29	10.00	13%	20%	21%	0.80	0.96	1.16	16	13	11	买入	2022-10-28
300358	楚天科技	104	18.10	6.84	8.22	9.54	21%	20%	16%	1.19	1.43	1.66	15	13	11	买入	2022-10-24
600976	健民集团	104	67.85	3.97	5.05	6.51	22%	27%	29%	2.59	3.29	4.24	26	21	16	买入	2022-10-25
688389	普门科技	104	24.60	2.51	3.31	4.28	32%	32%	29%	0.59	0.78	1.01	41	31	24	买入	2022-11-01
002390	信邦制药	97	5.00	3.37	4.11	5.09	23%	22%	24%	0.17	0.21	0.26	29	24	19	买入	2022-08-27
603896	寿仙谷	97	49.20	2.74	3.67	4.86	36%	34%	32%	1.39	1.86	2.46	35	26	20	买入	2022-08-30
688166	博瑞医药	94	22.33	3.36	4.65	6.54	38%	38%	41%	0.79	1.10	1.55	28	20	14	持有	2022-04-27
603301	振德医疗	93	35.05	6.78	8.39	10.13	14%	24%	21%	2.54	3.15	3.80	14	11	9	买入	2022-10-29
300181	佐力药业	93	13.20	2.33	3.17	4.43	39%	31%	36%	0.35	0.47	0.63	37	28	21	买入	2022-11-03

2023/03/24	覆盖公司	市值 (亿)	股价	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级	最新报告 日期
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
603108	润达医疗	92	15.80	4.88	6.54	8.69	28%	34%	33%	0.84	1.13	1.50	19	14	11	买入	2022-04-27
688319	欧林生物	91	22.51	1.15	1.94	3.26	6%	69%	68%	0.28	0.48	0.80	80	47	28	买入	2022-10-28
688293	奥浦迈	88	107.50	1.03	1.64	2.37	70%	60%	45%	1.25	2.00	2.89	86	54	37	-	2022-10-28
688677	海泰新光	85	98.28	1.83	2.24	2.88	56%	22%	29%	2.11	2.57	3.32	47	38	30	持有	2022-01-19
000915	华特达因	84	36.00	5.27	6.93	8.63	39%	32%	25%	2.25	2.96	3.68	16	12	10	买入	2023-03-10
603368	柳药集团	83	22.82	6.82	8.21	9.82	21%	20%	20%	1.88	2.27	2.71	12	10	8	买入	2022-11-01
688212	澳华内镜	81	61.12	0.35	0.91	1.68	-39%	162%	84%	0.26	0.68	1.26	234	89	49	买入	2022-10-27
6639	瑞尔集团	81	13.96	-7.01	0.10	0.93	17%	-101%	830%	-1.21	0.02	0.16	-12	813	87	买入	2023-01-28
300049	福瑞股份	79	29.93	1.21	2.41	3.33	27%	99%	38%	0.46	0.92	1.26	65	33	24	买入	2022-10-30
2171	科济药业-B	74	12.98	-16.03	-4.73	-3.07	66%	70%	35%	-2.80	-0.83	-0.54	-5	-16	-24	-	2022-10-14
2373	美丽田园医疗健康	66	28.05	0.91	2.38	3.48	-53%	161%	46%	0.39	1.01	1.47	73	28	19	持有	2022-01-19
002880	卫光生物	66	29.18	2.07	2.35	2.72	1%	13%	16%	0.91	1.03	1.20	32	28	24	买入	2022-09-01
688197	首药控股-U	64	42.90	-2.58	-4.40	-4.17	-78%	-71%	5%	-1.73	-2.96	-2.80	-25	-14	-15	买入	2023-02-08
688373	盟科药业-U	63	9.68	-1.58	-4.50	-2.82	30%	-184%	37%	-0.24	-0.69	-0.43	-40	-14	-23	买入	2023-02-10
688076	诺泰生物	60	28.20	1.44	1.84	2.32	25%	28%	26%	0.67	0.86	1.09	42	33	26	买入	2022-05-02
688302	海创药业-U	56	56.29	-3.60	-3.81	-3.26	-18%	-6%	14%	-3.63	-3.85	-3.29	-15	-15	-17	买入	2023-03-22
688179	阿拉丁	53	37.70	1.11	1.53	2.02	24%	38%	32%	0.78	1.08	1.43	48	35	26	买入	2023-02-03
2500	启明医疗-B	51	11.54	-4.01	-2.52	-2.39	-7%	37%	5%	-0.91	-0.57	-0.54	-13	-20	-21	-	2022-09-11
688221	前沿生物-U	50	13.39	-3.60	-2.25	-1.29	-38%	37%	43%	-0.96	-0.60	-0.35	-14	-22	-39	-	2023-01-31
603590	康辰药业	50	30.98	1.56	1.77	2.12	5%	14%	20%	0.97	1.11	1.33	32	28	23	买入	2023-01-13
2616	基石药业-B	46	3.55	-9.03	-9.57	-9.14	-370%	-6%	5%	-0.70	-0.75	-0.71	-5	-5	-5	买入	2023-03-16
605186	健麾信息	45	32.88	1.87	2.49	3.22	59%	33%	29%	1.38	1.83	2.37	24	18	14	买入	2022-11-05
688580	伟思医疗	43	62.60	1.83	2.33	2.78	3%	27%	19%	2.67	3.39	4.05	23	18	15	买入	2022-08-30
688358	祥生医疗	40	35.41	1.48	1.86	2.48	31%	26%	33%	1.32	1.66	2.21	27	21	16	买入	2022-10-29
300452	山河药辅	40	16.85	1.17	1.49	1.85	31%	27%	24%	0.50	0.63	0.79	34	27	21	买入	2022-10-29
300453	三鑫医疗	39	9.80	1.84	2.22	2.79	18%	21%	25%	0.46	0.56	0.70	21	18	14	买入	2022-10-24
2219	朝聚眼科	37	5.22	1.70	2.10	2.57	5%	24%	22%	0.24	0.30	0.36	22	18	14	买入	2023-03-21
300238	冠昊生物	34	12.70	0.97	1.22	1.58	31%	27%	29%	0.36	0.46	0.60	35	28	21	买入	2022-04-17
688310	迈得医疗	33	39.10	0.78	1.02	1.25	20%	31%	23%	0.93	1.21	1.49	42	32	26	买入	2022-09-02
688656	浩欧博	24	38.27	1.35	1.72	2.15	30%	27%	25%	2.14	2.73	3.41	18	14	11	持有	2022-01-19

数据来源: Wind, 西南证券, 盈利预测为西南医药最新, 港股公司股价已换算为人民币

6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn