



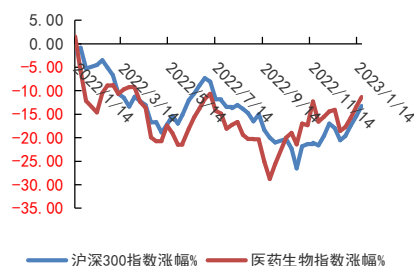
行业周报

行业评级:

报告期: 2023.1.9-2023.1.29

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 2 期总第 76 期

经济活动回升，正常医疗正在恢复

行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 5.29%，在申万 31 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数 0.25 Pct。从子行业来看，医疗研发外包、医院、其他生物制品涨幅居前，分别上涨 11.77%、8.95%、6.41%；仅线下药店下跌，跌幅为 5.47%。

估值方面，截至 2023 年 1 月 20 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.14（上期末为 24.87x），估值小幅回升，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（91.33x）、其他医疗服务（69.01x）、医疗设备（44.18x），中位数为 34.38x，体外诊断行业（6.29x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 42 家上市公司的股东净减持 102.45 亿元。其中，3 家增持 0.11 亿元，39 家减持 102.56 亿元。

截止 2023 年 1 月 20 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 105 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 43/13/7 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 44 家。

重要行业资讯

- ◆全国医疗保障工作会议在京召开
- ◆国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》
- ◆FDA 正式发布 2022 年新药年度报告
- ◆武田 1 类新药「莫博赛替尼」在中国获批，治疗非小细胞肺癌
- ◆国家药监局附条件批准新冠病毒感染治疗药物先诺特韦片/利托那韦片组合包装、氢溴酸氖瑞米德韦片上市

投资建议:

分析师:

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120002

联系电话: 010-68080680

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



上个报告期受益疫情管控政策调整，医药行业指数触底回升，推动医药行业指数回升的因素，持续边际向好。春节假期的高频数据显示经济活动显著回升。根据国务院联防联控机制 2023 年 1 月 19 日召开的新闻发布会，正常医疗正在恢复。

我们建议继续关注受益疫后恢复，正常医疗需求修复的子行业：

一是过去需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、口腔科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）；

二是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

三是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

四是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

此外，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》自 2023 年 3 月 1 日起正式执行，建议关注此次有创新药新品种纳入、续约品种价格降幅较小的上市公司。

风险提示：

医疗门诊恢复不及预期，疫情反复。



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	14
3.4 医药生物行业 2022 年业绩预告披露情况	15
4 投资建议	19



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	14
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	16

图目录

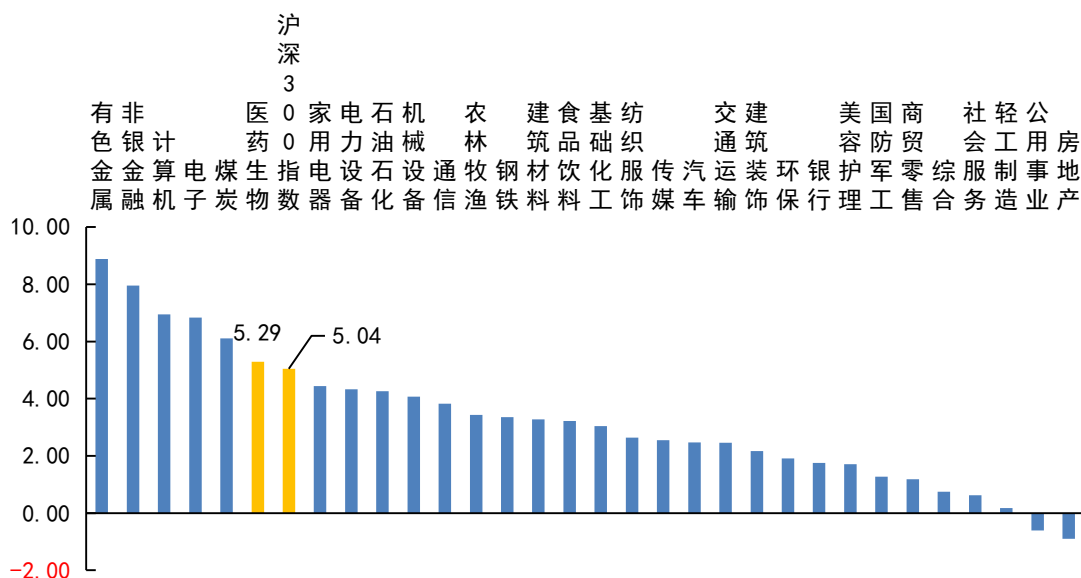
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6



1 行情回顾

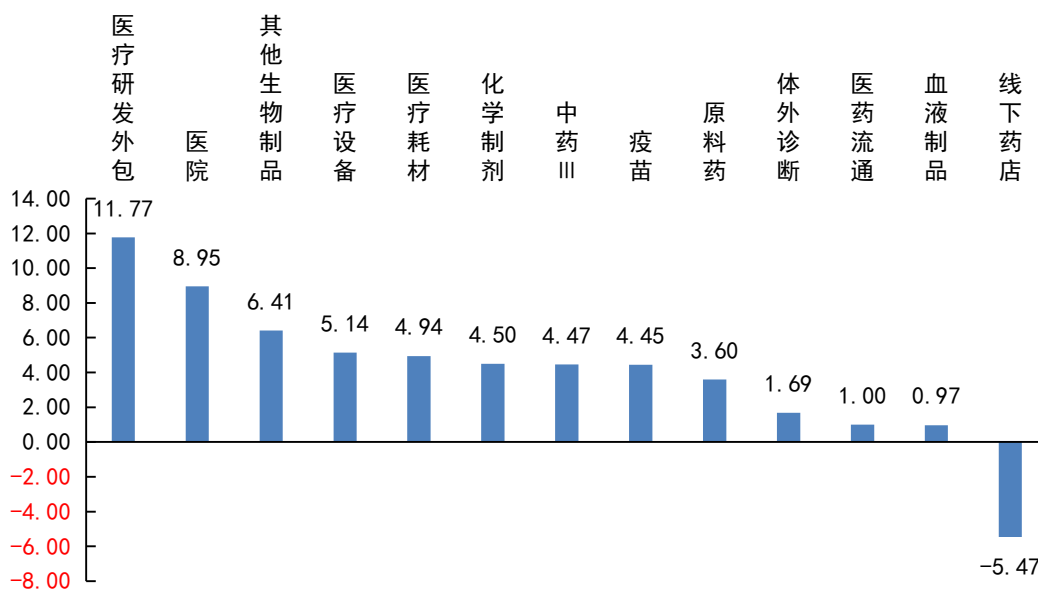
本报告期医药生物行业指数涨幅为 5.29%，在申万 31 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数 0.25 Pct。从子行业来看，医疗研发外包、医院、其他生物制品涨幅居前，分别上涨 11.77%、8.95%、6.41%；仅线下药店下跌，跌幅为 5.47%。

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（%）

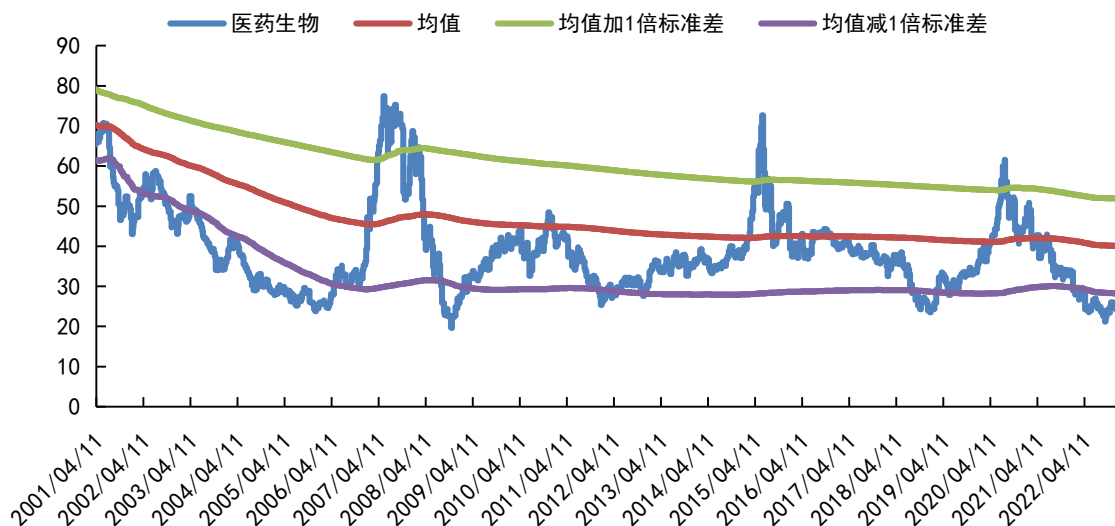


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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。

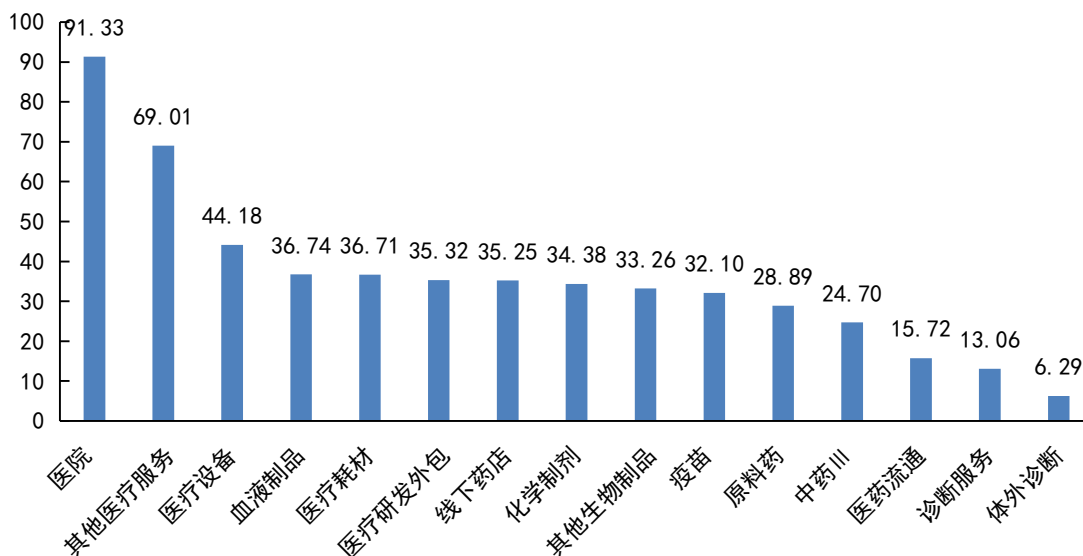
估值方面，截至 2023 年 1 月 20 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.14（上期末为 24.87x），估值小幅回升，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院(91.33x)、其他医疗服务(69.01x)、医疗设备(44.18x)，中位数为 34.38x，体外诊断行业（6.29x）估值最低。

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

◆全国医疗保障工作会议在京召开

2023 年 1 月 12 日，全国医疗保障工作会议在北京召开。

会议指出，2022 年，全国医疗保障系统坚决贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，始终坚持以人民为中心，推进医保工作取得积极进展。持续降低疫情防控成本，4 批次降低新冠病毒疫苗价格，全国范围 2 轮下调核酸检测价格，2 轮下调抗原检测政府指导价。深入融入乡村振兴，农村低收入人口参保率稳定在 99% 以上，累计减负超千亿元。推动职工医保门诊共济保障机制改革，覆盖超七成职工参保人。持续推进药品耗材集采，第七批药品集采平均降价 48%，脊柱类耗材集采产品平均降价 84%，胰岛素集采中选结果落地，惠及超 1000 万患者。扎实推进基金监管，全年检查医药机构 76.7 万家，查处 39.8 万家，追回医保基金 188.4 亿元，移交公安司法、纪检监察机关 6478 家（人）。实现普通门诊费用跨省直接结算县域可及，实现门诊慢特病跨省直接结算统筹地区全覆盖。医保电子凭证激活人数超 9 亿。

2018 年，以习近平同志为核心的党中央战略决策组建国家医保局。过去五年，全国医保系统始终锚定习近平总书记赋予的“解除全体人民的疾病医疗后顾之忧”的重大政治任务，奔跑开局、全力改革、奋力攻坚。一是探索防范化解因病返贫致贫风险的长效机制，综合帮扶政策累计为困难群众减负近 6000 亿元。二是改革门诊保障政策，推动建立职工医保门诊统筹，建立健全高血压、糖尿病门诊用药保障机制。三是挤压药品耗材虚高价格水分，国家组织集采 7 批 294 种药品平均降价超 50%，3 批 4 类耗材平均降价超 80%；叠加地方联盟集采，累计降低药耗费用超 4000 亿元。四是通过谈判降低新药价格，250 种新药平均降价超 50% 并纳入医保报销，群众更快用上原本用不起的救命药。五是打击欺诈骗保，累计检查医药机构 318.9 万家次，处理 154.3 万家次，追回医保基金 771.3 亿元，曝光典型案例 24.5 万件，评定 184 家医药企业失信等级并实施惩戒。六是支持疫情防控，第一时间实施“两个确保”政策，全力保障患者救治费用；全力保障疫苗和接种费用；推动降低疫苗、核酸检测、抗原检测等价格超九成。七是异地住院就医直接结算率提高到 60% 以上，累计结算超 6000 万人次。八是扩大长期护理保险制度试点，试点城市增至 49 个，惠及超 180 万名失能群众。

会议指出，过去五年，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，在习近平新时代中国特色社会主义思想的科学指引下，我国医保实现了跨越式发展，让过去五年成为群众医保获益最多的五年。医保脱贫攻坚助力近千万户因病致贫家庭精准脱贫，实现 1 亿多脱贫人口“基本医疗有保障”。医保目录内药品数量较 2017 年新增 618 种。我国药品价格指数连续 5 年下降。

集采品种中使用高质量药品的患者比例从 50% 提高到 90% 以上。在广大参保群众获得感持续增强的同时，药品“带金销售”的空间持续被压缩，越来越多药品生产企业走上重创新、重质量的发展新路。医保基金监管初步形成对欺诈骗保的强大震慑，辅助用药、高值医用耗材等被滥用的情况初步逆转，助推医疗卫生事业走上健康发展的道路。（资料来源：国家医保局）

◆国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》

按照党中央、国务院决策部署，国家医保局会同人力资源社会保障部等部门组织开展了 2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作，现已顺利结束。

本次调整，共有 111 个药品新增进入目录，3 个药品被调出目录。从谈判和竞价情况看，147 个目录外药品参与谈判和竞价（含原目录内药品续约谈判），121 个药品谈判或竞价成功，总体成功率达 82.3%。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达 60.1%。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达到 2967 种，其中西药 1586 种，中成药 1381 种；中药饮片未作调整，仍为 892 种。

本次调整中，国家医保局在加强研究论证、广泛征求意见的基础上，引入竞价机制、完善续约规则、优化评审程序，目录调整的科学性、规范性、精细化水平再上新台阶。在调整中，国家医保局牢牢把握“保基本”的功能定位，将基金承受能力作为必须坚守的“底线”，尽力而为、量力而行，着力满足广大参保人基本用药需求；紧盯国家新冠疫情防控大局，将符合条件的新冠治疗用药纳入目录范围，以实际行动助力疫情防控；引入临床价值和性价比更高的品种，成功实现药品保障升级换代。同时，本次调整在确保基金安全的基础上，继续适当放宽了部分目录内品种的支付范围，药品可及性和用药公平性得到进一步提升。

国家医保局成立以来，已连续 5 年开展药品目录调整工作，累计将 618 个药品新增进入目录范围，同时将一批疗效不确切、临床易滥用的或被淘汰的药品调出目录，引领药品使用端发生深刻变化。中国药学会发布的《中国医保药品管理改革进展与成效蓝皮书》显示，自 2018 年以来，医保药品在医疗机构药品使用占比逐年上升，主导地位进一步巩固，临床用药合理性得到积极改善。同时，创新药进入医保速度明显加快，常用药品价格水平显著下降，重大疾病和特殊人群用药保障水平大幅提升，显著降低了群众用药负担。（资料来源：国家医保局）

◆FDA 正式发布 2022 年新药年度报告

新年伊始，美国 FDA 药物评价和研究中心（CDER）发布了 2022 年度的新药获批报告。在这一年里，CDER 一共批准了 37 款新药。过去 10 年里，CDER 每年平均批准 43 款新药。

从创新性上看，今年 FDA 批准的新药里，共有 20 款为“first-in-class”疗法，占全年获批

新药总数的 54.1% (20/37)！从历史上看，“first-in-class”新药的占比与去年的 54% 非常接近，为近十年来的最高值。这些新药的作用机制不同于已有疗法，有潜力为大众健康带来重要的积极影响。

在 2022 年获批的 37 款新药中，12 款获得快速通道资格，13 款获得突破性疗法认定，21 款获得优先审评资格（不包括使用优先审评券递交监管申请的药物），6 款药物获得加速批准。总计 24 款药物使用了一种或多种加快审评过程的资格认定。（资料来源：药明康德）

◆武田 1 类新药「莫博赛替尼」在中国获批，治疗非小细胞肺癌

近日，中国国家药监局（NMPA）官网最新公示，武田（Takeda）申报的 1 类新药琥珀酸莫博赛替尼胶囊（mobocertinib）已通过优先审评获得附条件获批，用于含铂化疗期间或之后进展且携带表皮生长因子受体（EGFR）20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。公开资料显示，mobocertinib 是一种靶向 EGFR 第 20 外显子插入突变的不可逆的酪氨酸激酶抑制剂。

携带表皮生长因子受体（EGFR）外显子 20 插入突变的 NSCLC，是非小细胞肺癌中治疗选择非常有限的一类患者，约占 NSCLC 患者的 1%~2%，在亚洲人群中更常见。携带这种基因突变的患者比其他 EGFR 突变患者预后更差，现有的 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂和化疗为这些患者带来的获益有限。

Mobocertinib（TAK-788）是一种专门设计用于选择性靶向 EGFR 外显子 20 插入突变的强效口服小分子酪氨酸激酶抑制剂，曾获得美国 FDA 授予优先审评资格和突破性疗法认定。2021 年 9 月，该产品在美国获得加速批准，用于治疗携带 EGFR 外显子 20 插入突变的局部晚期或转移性 NSCLC 患者，他们在接受含铂化疗治疗中或治疗后疾病出现进展。武田曾在新闻稿指出，这是 FDA 批准的首款专门为携带 EGFR 外显子 20 插入突变的 NSCLC 患者设计的口服疗法。在中国，mobocertinib 曾于 2020 年 9 月被中国国家药监局药品审评中心（CDE）纳入突破性治疗品种，拟用于治疗既往至少接受过一次全身化疗的携带 EGFR 20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性 NSCLC 患者。2021 年 7 月，武田在中国递交了 mobocertinib 针对上述适应症的新药上市申请并获得受理，该申请随后又被 CDE 纳入优先审评。（资料来源：药明康德）

◆国家药监局附条件批准新冠病毒感染治疗药物先诺特韦片/利托那韦片组合包装、氢溴酸氩瑞米德韦片上市

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，进行应急审评审批，附条件批准海南先声药业有限公司申报的 1 类创新药先诺特韦片/利托那韦片组合包装（商品名称：先诺欣）、上海旺实生物医药科技有限公司申报的 1 类创新药氢溴酸氩瑞米德韦片（商

品名称：民得维）上市。

上述两款药物均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：国家药监局）

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）	
		2023/1/20	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	46.03	1.08	1.49	2.01	42.62	30.89	22.90
原料药	美诺华	26.72	1.46	1.77	2.17	18.30	15.10	12.31
化学制剂	健友股份	19.47	0.83	0.99	1.20	23.46	19.67	16.23
体外诊断	基蛋生物	13.16	1.70	1.45	1.58	7.74	9.08	8.33
化学制剂	华东医药	48.91	1.60	2.00	2.42	30.57	24.46	20.21
其他专用机械	美亚光电	27.37	0.74	0.81	0.94	36.99	33.79	29.12

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
丽珠集团	药品注册	公司从国家药品监督管理局网站查询获悉，公司控股子公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司提交的托珠单抗注射液（安维泰®）的药品上市许可申请已获批准。安维泰®是一款靶向白介素-6 受体(IL-6R)的重组人源化单克隆抗体,可与可溶性和膜结合型 IL-6 受体(sIL-6R 和 mL-6R)特异性结合，并抑制由 sIL-6R 或 mL-6R 介导的信号传导。通过全面的质量相似性研究、临床前研究、临床药代动力学比对研究以及临床有效性和安全性比对研究，已充分证实了安维泰®与参照药雅美罗®在质量、安全性和有效性上高度相似。安维泰®获批上市后可进一步惠及国内广大的自身免疫疾病患者。根据 CDE 审评中心网站显示，截至公告日，国内获批注册生产托珠单抗注射液生物类似药的企业有两家（包含丽珠单抗）。根据 IQVIA 抽样统计估测数据，国内托珠单抗 2021 年度终端销售金额约为人民币 1.22 亿元，2022 年前三季度终端销售金额约为人民币 1.21 亿元。
伟思医疗	器械注册	公司于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的上肢运动康复训练系统《医疗器械注册证》。
恒瑞医院	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的环磷酰胺胶囊《药品注册证书》。环磷酰胺涉及肿瘤细胞 DNA 的交联作用，主要通过混合功能微粒体氧化酶系统在肝脏中生物转化为活性烷基化代谢产物。这些代谢产物可干扰敏感快速增殖的恶性细胞生长。环磷酰胺对易感恶性肿瘤单独有效，更常与其他抗肿瘤药联合使用。环磷酰胺胶囊由 HIKMA PHARMACEUTICALS USA INC 开发，2013 年 9 月在美国获批上市。截至目前，国内暂无环磷酰胺胶囊上市。公司环磷酰胺胶囊（25mg）于 2021 年 10 月被纳入优先审评审批程序，本次两规格（25mg 和 50mg）获批均视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。经查询，2021 年环磷酰胺相关剂型全球销售额约为 3.25 亿美元。



华仁药业	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的“碳酸氢钠林格注射液”的《药品注册证书》。根据米内网数据统计，2021 年碳酸氢钠林格注射液在中国城市公立医院销售额为 33,845 万元。
德源药业	药品注册	公司于 2023 年 1 月 11 日取得国家药品监督管理局签发的按照化学药品 4 类申报的卡格列净片（规格：0.1g）的药品注册证书，且视同通过一致性评价。卡格列净为钠-葡萄糖协同转运蛋白 2（SGLT2）抑制剂，用于治疗 2 型糖尿病，通过抑制 SGLT2，减少肾脏对葡萄糖的重吸收，增加尿液中葡萄糖的排出，从而降低血糖。该类靶点药物与其他降糖药很大的不同是非胰岛素依赖型降糖，可以跟其他降糖药合用，起到协同作用，核心优点是心血管获益、可显著降低主要心血管不良事件风险，显著的肾脏获益，改善心衰，降低体重。
宝莱特	器械注册	公司于近日获得广东省药品监督管理局颁发的腹膜透析设备（PD600）《医疗器械注册证》。PD600 腹膜透析设备获得医疗器械注册证，是首家取得腹膜透析设备医疗器械注册证的 A 股上市公司。
复星医药	药品注册	公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司自主研发的汉斯状®（即斯鲁单抗注射液，以下简称“该药品”）联合卡铂和依托泊苷适用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）的一线治疗的上市注册申请获国家药品监督管理局批准。该药品为本集团（即本公司及控股子公司/单位，下同）自主研发的创新型抗 PD-1 单抗，拟用于多种实体瘤治疗。截至本公告日，除复宏汉霖的汉斯状®外，于中国境内（不包括港澳台地区，下同）已上市的其他靶向 PD-1 的单克隆抗体药品包括苏州盛迪亚生物医药有限公司的艾瑞卡®、信达生物制药（苏州）有限公司的达伯舒®以及默沙东制药有限公司的可瑞达®等。根据 IQVIA CHPA 最新数据（由 IQVIA 提供，IQVIA 是全球领先的医药健康产业专业信息和战略咨询服务提供商；IQVIA CHPA 数据代表中国境内 100 张床位以上的医院药品销售市场，不同的药品因其各自销售渠道布局的不同，实际销售情况可能与 IQVIA CHPA 数据存在不同程度的差异），2021 年度，靶向 PD-1 的单克隆抗体药品于中国境内的销售额约为人民币 48.37 亿元。
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非洛地平缓释片的《药品注册证书》。非洛地平缓释片主要用于高血压和稳定性心绞痛的治疗。非洛地平缓释片最早由阿斯利康研发，于 1987 年 12 月在丹麦上市。目前国内获得该药品注册证书的生产厂家主要有阿斯利康制药有限公司、北京四环科宝制药股份有限公司、合肥立方制药股份有限公司等。据米内网数据显示，非洛地平缓释片 2021 年国内医院及零售终端市场销售金额约 33 亿元。
海南海药	药品注册	2023 年 1 月 5 日，公司全资子公司海口市制药厂有限公司（收到国家药品监督管理局核发的地氯雷他定口服溶液药品注册证书。地氯雷他定用于治疗过敏性鼻炎、荨麻疹、瘙痒性皮肤病以及其他过敏性皮肤病。地氯雷他定是第三代抗组胺药，与第一代和第二代抗组胺药物相比，具有作用强起效快、作用时间长、毒副反应低等优点。
白云山	药品注册	公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂收到国家药品监督管理局核准签发关于盐酸达泊西汀片（30mg、60mg）的《药品注册证书》（证书编号：2022S01218、2022S01217）。盐酸达泊西汀是一种短效选择性 5-羟色胺再摄取抑制剂（SSRIs），用于 18 岁以上患者治疗早泄，于 2010 年在中国获批上市。根据米内网数据，2021 年盐酸达泊西汀片在国内城市、县级公



		立医院和城市零售药店的销售额分别为人民币 5,138 万元和人民币 19,402 万元。
一品红	药品注册	公司全资子公司广州一品红制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于氨甲环酸注射液的《药品注册证书》。根据核准的药品说明书，氨甲环酸注射液主要用于急性或慢性、局限性或全身性原发性纤维蛋白溶解亢进所致的各种出血。氨甲环酸注射液属于国家医保甲类产品，国家基药品种。公司获批的氨甲环酸注射液是以化学药品 3 类申报注册，视同通过仿制药一致性评价。据米内网数据统计，氨甲环酸注射液 2021 年在国内城市公立医院、县级公立医院销售金额为 60,785 万元。

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 42 家上市公司的股东净减持 102.45 亿元。其中，3 家增持 0.11 亿元，39 家减持 102.56 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)
835892. BJ	中科美菱	3	3	增持	16.72	202.33
603538. SH	美诺华	1	1	增持	0.34	8.88
300601. SZ	康泰生物	5	4	增持	26.19	911.31
600079. SH	人福医药	4	1	减持	-91	-2442.34
301126. SZ	达嘉维康	2	1	减持	-25	-395.35
301089. SZ	拓新药业	8	2	减持	-92.43	-8682.77
300832. SZ	新产业	1	1	减持	-157.32	-7825.43
300759. SZ	康龙化成	8	3	减持	-1288.4	-88769.06
300725. SZ	药石科技	1	1	减持	-199.66	-16643.68
300705. SZ	九典制药	8	2	减持	-328.18	-8871.87
300653. SZ	正海生物	6	3	减持	-298	-13971.33
300583. SZ	赛托生物	2	2	减持	-3.32	-77.37
300519. SZ	新光药业	2	1	减持	-115.06	-2152.79
300396. SZ	迪瑞医疗	2	2	减持	-540	-13497.7
300347. SZ	泰格医药	1	1	减持	-1	-123.14
300239. SZ	东宝生物	1	1	减持	-650.89	-4922.06
300142. SZ	沃森生物	2	2	减持	-29.41	-1174.56
002821. SZ	凯莱英	1	1	减持	-500.49	-80511.48
002411. SZ	*ST 必康	25	1	减持	-821.86	-6574.39
603087. SH	甘李药业	1	1	减持	-349.19	-12406.84
002382. SZ	蓝帆医疗	1	1	减持	-23.47	-186.63
603108. SH	润达医疗	2	1	减持	-84.24	-905.92
603351. SH	威尔药业	1	1	减持	-1.25	-29.87
835670. BJ	数字人	1	1	减持	-55.85	-503.96



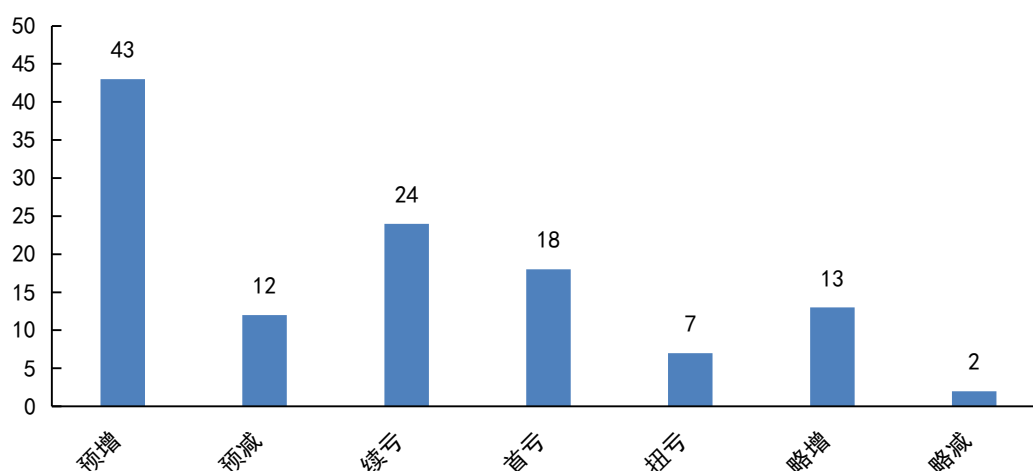
830946. BJ	森萱医药	1	1	减持	-50	-519.48
688607. SH	康众医疗	2	2	减持	-10.93	-239.82
688580. SH	伟思医疗	1	1	减持	-423.57	-24693.61
688468. SH	科美诊断	1	1	减持	-421	-4675.12
688389. SH	普门科技	4	4	减持	-230.54	-4826.61
688338. SH	赛科希德	2	1	减持	-1.39	-63.61
603259. SH	药明康德	2	1	减持	-6499.03	-574792.75
688212. SH	澳华内镜	1	1	减持	-6	-424.46
688139. SH	海尔生物	3	3	减持	-2.6	-184.07
688131. SH	皓元医药	3	3	减持	-523.34	-65451.5
688117. SH	圣诺生物	1	1	减持	-10	-262.41
688091. SH	上海谊众-U	1	1	减持	-104.76	-8249.66
688029. SH	南微医学	2	1	减持	-112.11	-10352.01
605266. SH	健之佳	4	4	减持	-196.92	-14789.17
603963. SH	大理药业	10	2	减持	-187.7	-2398.19
603882. SH	金域医学	3	3	减持	-312.09	-23451.97
688202. SH	美迪西	1	1	减持	-0.2	-46.97
002252. SZ	上海莱士	1	1	减持	-3469.41	-19507.2

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 1 月 20 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 105 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 43/13/7 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 44 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	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 (%)
688091.SH	上海谊众-U	-4.00	扭亏	4,102.90	3,852.72
002198.SZ	嘉应制药	1.48	预增	3,419.94	2,743.02
002432.SZ	九安医疗	908.64	预增	1,825.95	1,715.90
688575.SH	亚辉龙	204.75	预增	437.25	398.17
603998.SH	方盛制药	70.04	预增	356.88	299.77
300534.SZ	陇神戎发	-9.11	扭亏	319.63	275.70
300363.SZ	博腾股份	523.92	预增	310.00	260.00
301301.SZ	川宁生物	111.35	预增	286.18	250.26
600538.SH	国发股份	10.49	预增	243.00	243.00
600080.SH	金花股份	-18.16	扭亏	294.38	242.07
300009.SZ	安科生物	206.63	预增	287.17	229.09
000597.SZ	东北制药	99.03	预增	303.93	182.75
600129.SH	太极集团	-523.17	扭亏	170.72	159.25
300233.SZ	金城医药	107.98	预增	196.34	150.04
300239.SZ	东宝生物	36.48	预增	215.21	146.68
301367.SZ	怡和嘉业	145.68	预增	179.67	140.85
002219.SZ	新里程	-371.43	扭亏	143.00	138.00
600521.SH	华海药业	487.54	预增	146.00	130.00
688336.SH	三生国健	18.06	预增	176.88	121.50
688351.SH	微电生理-U	-11.97	扭亏	125.05	120.88
688410.SH	山外山	19.47	预增	226.50	117.68
002435.SZ	长江健康	-412.99	扭亏	123.00	115.74
002773.SZ	康弘药业	421.08	预增	121.00	109.00
300639.SZ	凯普生物	852.16	预增	120.62	101.84



603127. SH	昭衍新药	557. 46	预增	101. 50	81. 50
600211. SH	西藏药业	208. 94	预增	81. 00	81. 00
300482. SZ	万孚生物	634. 43	预增	100. 00	80. 00
688606. SH	奥泰生物	765. 69	预增	84. 15	79. 58
300765. SZ	新诺威	317. 07	预增	103. 44	72. 93
603676. SH	卫信康	95. 91	预增	95. 00	70. 00
600079. SH	人福医药	1, 317. 15	预增	97. 40	67. 03
600272. SH	开开实业	21. 72	预增	98. 00	65. 77
688293. SH	奥浦迈	60. 39	预增	78. 83	65. 58
301096. SZ	百诚医药	111. 09	预增	77. 34	64. 73
600789. SH	鲁抗医药	82. 69	预增	76. 00	64. 00
688617. SH	惠泰医疗	207. 92	预增	79. 39	62. 08
002550. SZ	千红制药	181. 08	预增	98. 81	60. 15
688677. SH	海泰新光	117. 73	预增	54. 02	54. 02
688278. SH	特宝生物	181. 20	预增	53. 42	51. 21
300181. SZ	佐力药业	179. 41	预增	58. 86	50. 49
603229. SH	奥翔药业	145. 93	预增	70. 01	50. 07
300142. SZ	沃森生物	427. 75	预增	78. 00	48. 00
603309. SH	维力医疗	106. 09	预增	60. 24	46. 10
301263. SZ	泰恩康	120. 07	预增	58. 24	45. 75
002422. SZ	科伦药业	1, 102. 55	预增	56. 00	45. 12
300633. SZ	开立医疗	247. 24	预增	57. 74	41. 56
002252. SZ	上海莱士	1, 294. 51	预增	65. 00	40. 00
688690. SH	纳微科技	188. 09	预增	50. 46	39. 83
688520. SH	神州细胞-U	-866. 85	续亏	42. 68	39. 22
301258. SZ	富士莱	120. 20	预增	68. 88	38. 93



000931. SZ	中关村	-113. 93	续亏	47. 34	38. 56
002742. SZ	ST 三圣	-333. 44	续亏	52. 02	37. 02
002728. SZ	特一药业	126. 92	略增	44. 19	36. 31
300452. SZ	山河药辅	89. 25	预增	57. 98	34. 45

资料来源：Wind,长城国瑞证券研究所

4 投资建议

上个报告期受益疫情管控政策调整，医药行业指数触底回升。当前，推动医药行业指数回升的因素，持续边际向好。

春节假期的高频数据显示经济活动显著回升。1) 国务院联防联控机制春运工作专班数据，2023 年春节假期（1 月 21 日至 27 日），全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客约 2.26 亿人次，远高于 2022 年春节假期 1.3 亿人次的数据。2) 经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%。实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%。3) 国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长 12.2%，比 2019 年春节假期年均增长 12.4%，总体保持平稳增长态势。

根据国务院联防联控机制 2023 年 1 月 19 日召开的新闻发布会，正常医疗正在恢复。第一，全国普通门诊在逐步恢复。同时，普通门诊当中新冠患者比例在逐步降低，到 1 月 17 日非新冠的在普通门诊的就诊率达到 99.5%，提示门诊正常诊疗在逐步恢复。第二，住院患者呈现波动上升趋势，住院患者中非新冠患者的住院比例大幅度提升，1 月 17 日已经达到了 85%，提示住院的正常诊疗也在恢复。特别要指出的是住院患者手术量在 12 月 9 日到 31 日呈现下降趋势，1 月 1 日以后就呈现了稳步提升的态势。1 月 17 日比 12 月 7 日住院的手术量，已经上升超过了 20%。

我们建议继续关注受益疫后恢复，正常医疗需求修复的子行业：

一是过去需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、口腔科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）；

二是 CRO 行业（药明康德、康龙化成、昭衍新药），疫情期间临床试验受到疫情影响，进度有所耽误，疫后有利于加快推进积压的订单；

三是当城市地铁日客运量等指标回升后，预计医院门诊量和手术量恢复，建议关注手术相关的麻醉药品（人福医药）、血液制品（华兰生物、天坛生物）、体外诊断、高值耗材相关公司；

四是商业化能力成熟，具备自我造血能力，同时在创新药领域布局逐步进入收获期的传统药企，如恒瑞医药、科伦药业、华东医药、丽珠集团。

此外，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》自 2023 年 3 月 1 日起正式执行，建议关注此次有创新药新品种纳入、续约品种价格降幅较小的上市公司。

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。