

# 底部特征已然明确，静待业绩持续兑现

## ——医药生物行业2023年7月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：张佳博

zhangjiabo@guosen.com.cn  
S0980523050001

证券分析师：陈益凌

021-60933167  
chenyiling@guosen.com.cn  
S0980519010002

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939  
chenxibing@guosen.com.cn  
S0980521120001

证券分析师：周章庆

021-60375489  
zhouzhangqing@guosen.com.cn  
S0980523040002

证券分析师：彭思宇

0755-81982723  
pengsiyu@guosen.com.cn  
S0980521060003

证券分析师：马千里

010-88005445  
maqianli@guosen.com.cn  
S0980521070001

证券分析师：张超

0755-81982940  
zhangchao4@guosen.com.cn  
S0980522080001

## ■ 7月医药行业投资观点：

此前我们在6月月报中提到，在医药部分细分行业估值不断收敛的情况下，建议投资者仓位向成长资产集中，从3-5年的维度关注创新药、创新器械行业优质企业的长期投资机会。随着《谈判药品续约规则》等政策的落地，医药行业政策底基本出现，疫情对行业的影响在今年二季度以后也逐步出清（预计2023年第二季度医院诊疗量已经恢复至2019年同期水平甚至实现双位数增长，由此带动院内诊断及治疗需求相关的处方药、耗材、诊断试剂、医疗服务实现快速反弹式增长），医药行业部分细分子行业正式进入基本面的右侧，在中报业绩密集披露期，建议关注创新药、医疗器械及部分超跌医疗服务公司的投资机会，做多这些企业由于创新兑现、组织变革等带来的竞争力不断增强和成长空间不断打开。

## ■ 7月细分板块投资策略：

- ✓ **创新药**：短期而言，集采对存量仿制药业务的影响逐步消退，药品领域相关价格规则更加合理和可预期，此外今年也是不少重磅产品国内商业化放量，以及验证出海潜力的关键时间点，建议持续关注临床进度、数据读出、上市申请等事件，以及潜在的对外授权合作事项。中长期而言，持续看好国产创新药投资机会，行业遇冷后头部企业的差异化创新能力和对全球规则的适应能力快速提升，部分企业的产品已经具备国际竞争力。推荐恒瑞医药、康方生物、荣昌生物、康诺亚、百济神州等公司。
- ✓ **医疗器械**：短期而言，关注“疫后复苏+集采预期带来的超跌反弹”两条主线带来的投资机会，推荐关注骨科板块爱康医疗、威高骨科、大博医疗，IVD领域新产业、亚辉龙、安图生物；中长期而言，关注具备“创新+国际化”潜力的平台型公司：迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、南微医学、微创医疗、威高股份、惠泰医疗、沛嘉医疗、新产业等；以及产业链自主可控的上游公司：美好医疗、海泰新光等。
- ✓ **医疗服务**：短期而言，关注疫后复苏理想且商业模式优异的专科连锁公司，如爱尔眼科、华厦眼科、通策医疗、锦欣生殖、海吉亚医疗、固生堂、金域医学等；中长期而言，同时需关注定位第二国家队的国企办医医院集团华润医疗、环球医疗的运营及管理能力改善带来的投资机会。

■ **风险提示**：研发进度不及预期的风险、监管政策调整的风险、医保降价超预期的风险、商业化进度不及预期的风险。

表：国信医药2023年7月策略组合

	代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
A股组合	300760	迈瑞医疗	3,635	96.1	116.38	140.12	168.26	37.8	31.2	25.9	21.6	30.0%	1.5	买入
	603259	药明康德	1,831	88.1	101.28	121.27	158.02	20.8	18.1	15.1	11.6	18.9%	0.8	买入
	300015	爱尔眼科	1,730	25.2	34.55	45.36	57.83	68.6	50.1	38.1	29.9	15.1%	1.6	买入
	300832	新产业	464	13.3	16.61	21.64	27.75	34.9	27.9	21.4	16.7	20.8%	1.0	买入
	688212	澳华内镜	91	0.2	0.81	1.40	2.01	418.9	112.3	65.0	45.3	1.7%	1.0	买入
	688161	威高骨科	173	5.4	5.97	7.57	9.39	31.8	29.0	22.9	18.4	11.2%	1.5	增持
	688331	荣昌生物	258	(10.0)	(7.4)	(4.2)	1.5				172.9			增持
	603882	金域医学	353	27.5	12.4	16.3	20.6	12.8	28.4	21.6	17.2	31.9%	-3.1	买入
	688046	药康生物	79	1.6	2.25	2.90	3.67	48.3	35.3	27.4	21.7	8.3%	1.2	增持
港股组合	2162. HK	康诺亚-B	114	(3.1)	(3.5)	(6.9)	(4.8)							买入
	9926. HK	康方生物	297	(11.7)	19.8	(2.6)	6.4		13.9		43.1			买入
	1789. HK	爱康医疗	76	2.0	2.7	3.6	4.7	34.5	26.4	19.8	15.1	9.1%	0.8	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/6/30股价计算；金域医学盈利预测为Wind一致预期

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表

- 生产端：2023年1-5月规模以上工业增加值同比增长3.6%，其中医药制造业工业增加值累计同比下降5.4%，1-5月累计营业收入10324.2亿元（-3.8%），累计利润总额1415.5亿元（-21.9%）。
- 需求端：2023年1-5月的社零总额18.76万亿元（+9.3%），限额以上中西药品类零售总额2722亿元（+12.0%）。
- 支付端：2023年1-5月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入13709.91亿元，同比增长8.2%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长23.0%与23.8%。

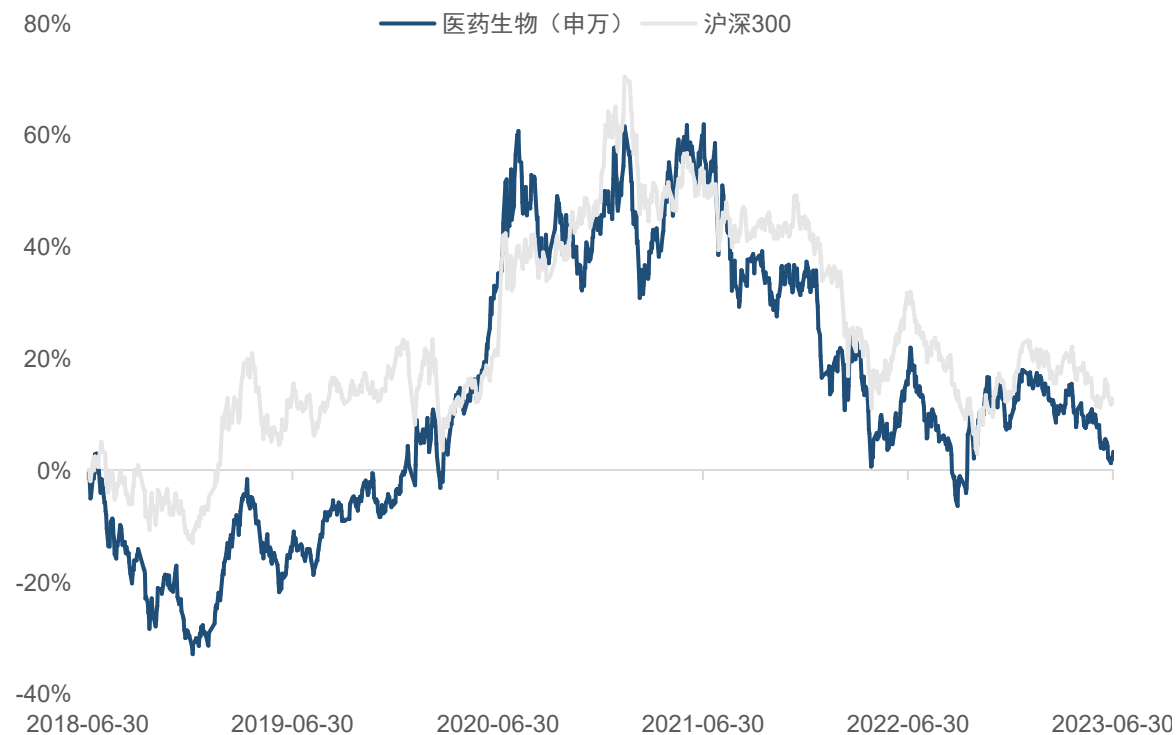
表：医药生产端和需求端宏观数据					
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-5月	工业增加值	亿元	-	-5.4%
	1-5月	营业收入	亿元	10,324.2	-3.8%
		利润总额	亿元	1,415.5	-21.9%
社会零售总额	1-5月	总计	亿元	187,636	9.3%
		限额以上中西药品类	亿元	2,722	12.0%
消费与收入	1-3月 (季度数据)	人均可支配收入	元	10,870	5.1%
		人均消费支出	元	6,738	5.4%
		人均医疗保健支出	元	605	14.7%
医保基金	1-5月	职工医保支出	亿元	6,521	23.0%
		居民医保支出	亿元	3,791	23.8%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

# 6月医药板块表现位于全行业下游

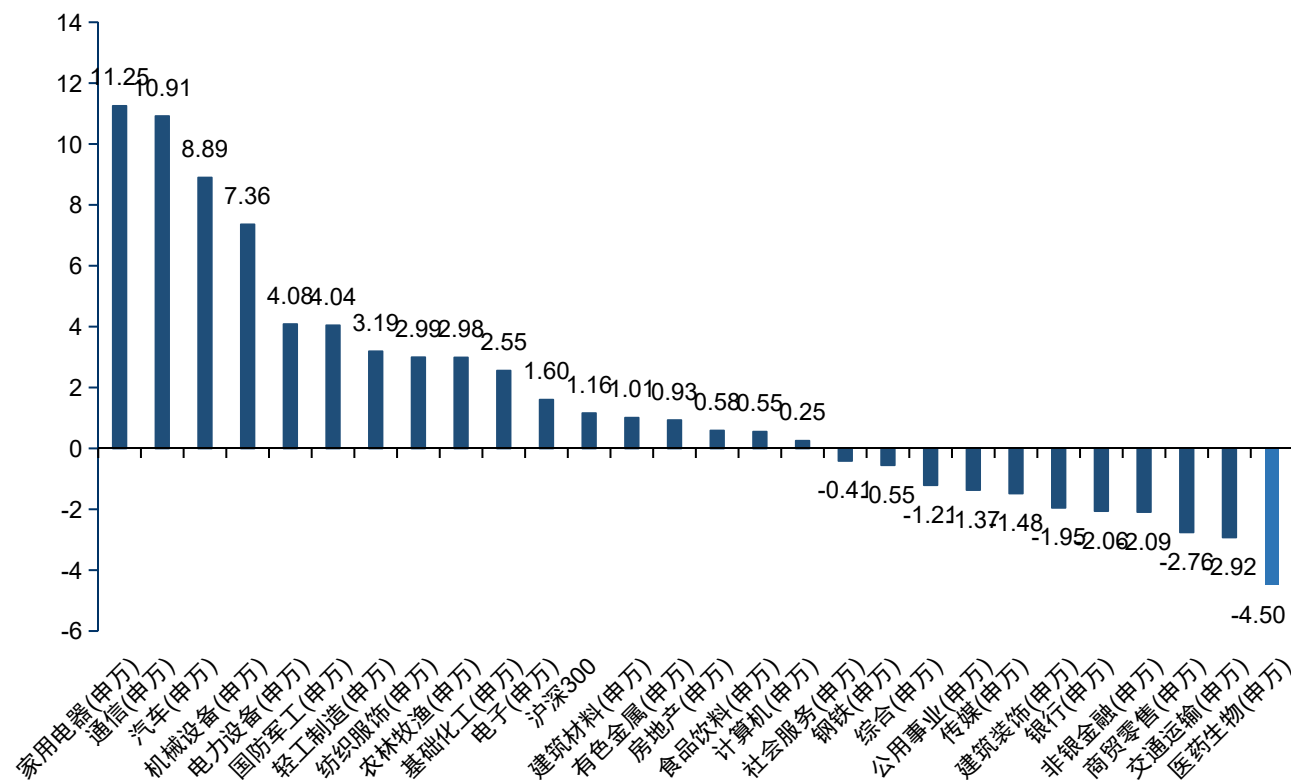
■ 医药行业在5月份整体下跌4.50%，跑输沪深300指数5.65%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30

图：申万一级行业2023年6月份涨跌幅（%）

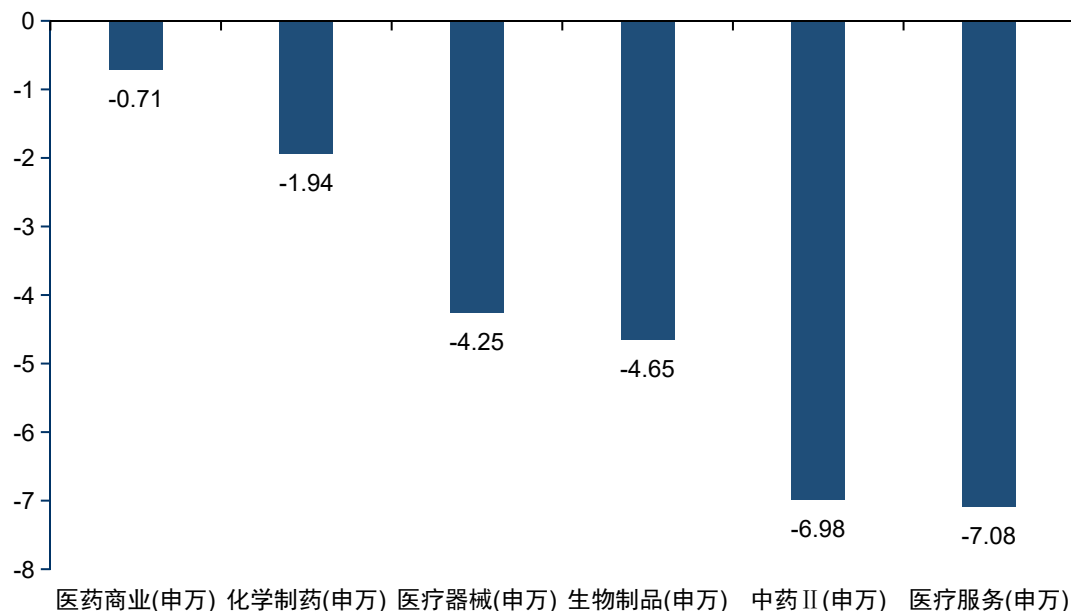


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30

## 子板块：医药商业板块基本持平，中药、医疗服务板块跌幅较大

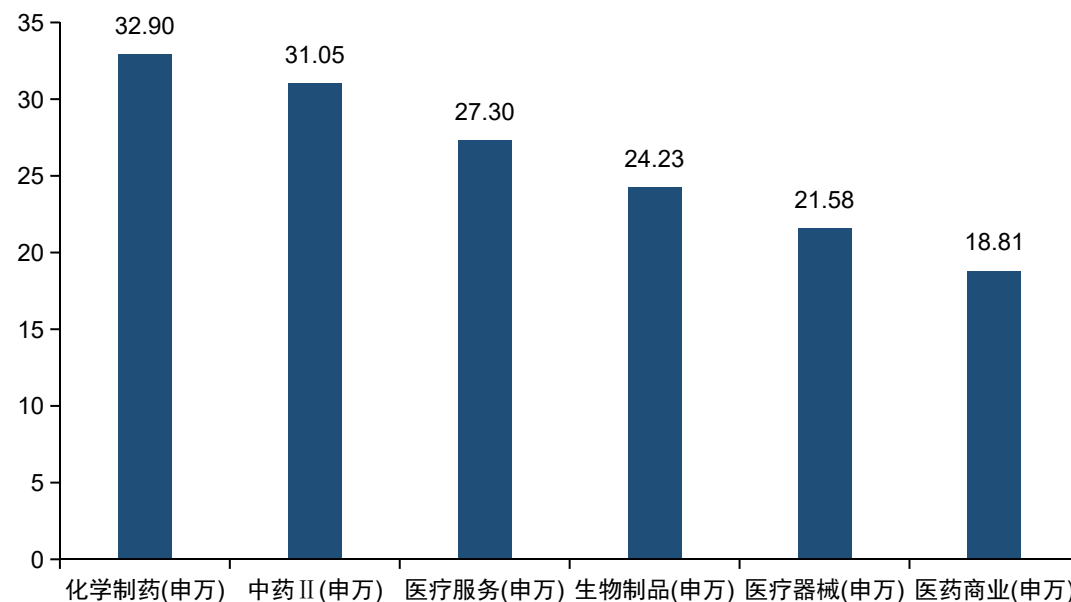
■ 分子板块看，医药商业、化学制药、医疗器械、生物制品、中药、医疗服务板块分别下跌0.71%、1.94%、4.25%、4.65%、6.98%、7.08%。

图：医药生物（申万）各子板块6月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

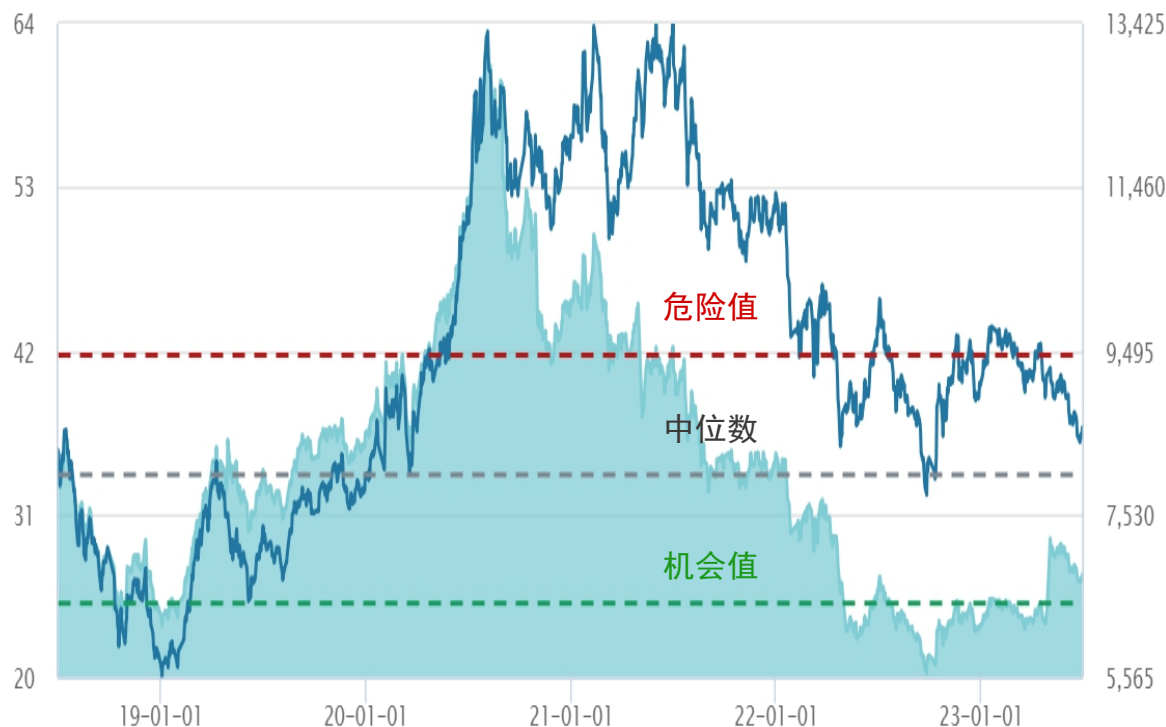


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30

# 医药生物行业估值仍处于历史低位区间

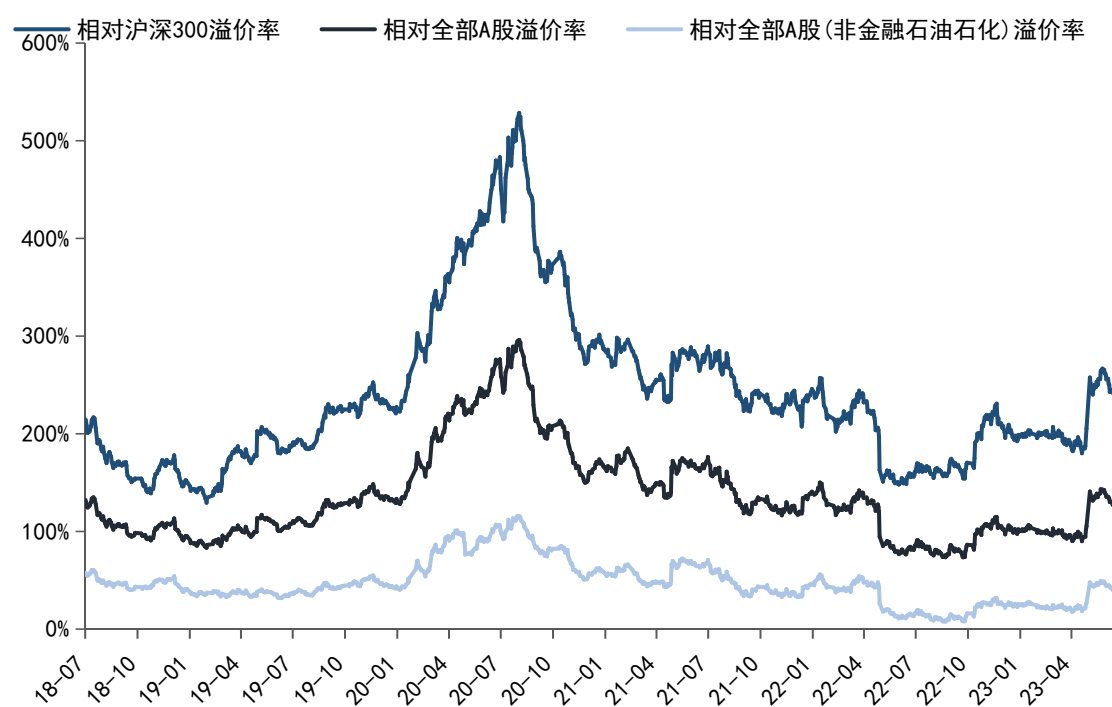
- 医药生物（申万）的整体估值水平已充分回调，当前PE（TTM）为26.92，处于近5年历史分位点25.7%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平也仍在历史5年低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-6-30



# 6月涨幅前十个股：“AI+医疗”企业表现优秀



■ 6月医药板块涨幅前十个股为：润达医疗（58.40%）、安必平（36.62%）、凯赛生物（18.82%）、嘉应制药（16.49%）、迈得医疗（16.16%）、泓博医药（15.45%）、兴齐眼药（15.22%）、凯因科技（14.36%）、仟源医药（13.89%）、心脉医疗（12.67%），“AI+医疗”企业领涨。

表：6月涨幅前十个股

股票简称	月涨跌幅	估计上涨原因
润达医疗	58.40%	6月6日公布与华为签订战略合作协议，AI+医疗持续推进
安必平	36.62%	受益于智能医疗概念
凯赛生物	18.82%	引入招商局间接持股成为关联方并签署合作协议，内容包括生物基聚酰胺材料战略采购，利好放量
嘉应制药	16.49%	独家品种接骨七厘片在全国中成药集采中选
迈得医疗	16.16%	受益于医用耗材智能装备的景气度提升
泓博医药	15.45%	有CADD/AIDD药物设计相关AI业务
兴齐眼药	15.22%	在研2.4类低浓度硫酸阿托品滴眼液境内上市许可申请处于优先审评阶段
凯因科技	14.36%	月初完成回购，拟用于股权激励，市场信心提振
仟源医药	13.89%	受益于三胎概念
心脉医疗	12.67%	预计23Q2疫后复苏强劲

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：剔除ST股

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表

# “十四五”大型医用设备配置规划发布，有望加速进口替代

- 事件：6月29日，国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划通知，计划“十四五”期间规划配置大型医用设备3645台：甲类117台，乙类3528台。
- 点评：
  - ✓ “十四五”大型医用设备配置规划发布，其中重离子质子放射治疗系统、腹腔内窥镜手术系统、PET/MR等配置需求较为旺盛。6月29日，国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划通知，对2023-2025年大型设备的安装起到重要指导作用，有助于推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，更好地满足人民群众多层次、多元化医疗服务需求。具体从规划数量看，本次全国规划配置大型医用设备（增量）3645台，其中甲类117台，包括乙类3528台。从具体品种看，相比“十三五”规划（2018-2020年规划（调整后）），重离子质子放射治疗系统、腹腔内窥镜手术系统、PET/MR的规划数增幅分别为156%、148%、83%，反映这些设备的实际配置需求较为旺盛。
  - ✓ 大型设备有望加速进口替代，关注相关受益标的。一方面，从历史看，配置证管理正在逐步放松，2023年3月21日，卫健委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》，与2018年版目录相比，管理品目由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。另一方面，目前大型设备国产化率普遍不高，其中高能放疗、腔镜手术机器人、重离子质子放疗系统领域目前基本被进口垄断，在MI领域，联影有望继续引领进口替代；在手术机器人领域，随着微创机器人、精锋、康多等厂商产品在2022年陆续上市，也有望打破直觉外科独家垄断的局面。过去由于配置证规划未出台，国产企业各地推广产品受到一定限制，随着配置证出台，大型设备有望加速进口替代，建议关注联影医疗等。

- 事件：6月21日，在湖北召开全国中成药采购联盟集中带量采购现场报价信息公开大会，共有86家企业、95个报价代表品参与现场竞争。
- 点评：
  - ✓ 全国中成药联盟集采湖北开标，预计每年节约药品费用超45亿元。6月21日，在湖北召开全国中成药采购联盟集中带量采购现场报价信息公开大会，共有86家企业、95个报价代表品参与现场竞争。63家企业、68个报价代表品中选，中选率达71.6%，中选品种平均降幅49.36%。中选产品剂型规格齐全，当前临床使用的主流产品大多中选，可有效满足临床用药需求。根据30省（区、市）联盟地区年度采购金额测算，预计每年可节约药品费用超过45亿元，患者药费负担有望进一步减轻。
  - ✓ 投资建议：推荐关注集采相对免疫相关标的：1）华润三九（OTC占比高）；2）以岭药业/康缘药业（创新能力优秀，持续出新能力强）；3）太极集团/达仁堂（存量品种丰富，改革带来发展新动力）。

- 事件：6月15日，北京市医保局召开16项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保报销新闻发布会，将“促排卵检查、胚胎移植术”等16项涉及人群广、诊疗必需、技术成熟、安全可靠的辅助生殖项目纳入基本医疗保险门诊甲类报销范围。
- 点评：
  - ✓ 纳入医保有望提升辅助生殖渗透率，提升可及性。国内不孕发病率已升至2020年的18%，以育龄妇女数量计算当前不孕夫妇达到近5000万对。2018年国内不到60万对不孕夫妇接受了辅助生殖服务，行业渗透率仅7%，远低于美国同期的30%。辅助生殖技术中试管婴儿的使用更广泛，是目前治疗不孕不育症最为有效的手段之一。此次纳入医保将显著降低不孕夫妇群体的经济负担，提升辅助生殖技术的可及性。
  - ✓ 鼓励生育政策频出，辅助生殖是高景气赛道。2021年7月，中共中央和国务院发布了《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，预计未来配套支持措施将陆续出台。自2021年以来，多省的卫健委已发布十四五辅助生殖技术应用规划，新增牌照将向资源匮乏地区倾斜，不断提高技术认知度和可及性。近期地方政府频繁发布鼓励生育和辅助生殖补贴政策，有望提升行业景气度。
  - ✓ 投资建议：看好辅助生殖优质赛道及公司的持续成长性，维持“买入”评级。考虑辅助生殖的复苏节奏、新一期股权激励计划所增加的摊销费用、美国通胀导致的员工成本增加等多重因素，预计归母净利润为3.62/4.51/5.79亿元，同比增速199.3%/24.6%/28.3%，当前股价对应PE=32/25/20x。公司是辅助生殖医疗服务的龙头，国内在平台总部医院支撑下打造生育全周期一体化产业链，同时加快拓展新区域，海外美国HRC持续扩大市场份额。公司在疫后已整装待发，期待业务快速复苏，维持“买入”。

- **事件：**2023年6月9日，国家医保局对《2023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方案》及相关文件公开征求意见。《谈判药品续约规则》与《非独家药品竞价规则》将另行公开征求意见。
- **点评：**
  - ✓ **调整方案与去年相比差别不大，医保谈判规则趋于成熟。**2022年7月1日至2023年6月30日获批上市的创新药将有资格申请参与今年的医保谈判，包括恒瑞医药的阿得贝利单抗，贝达药业的贝福替尼、伏罗尼布，亿一生物的贝格司亭，国产新冠小分子药物等。2023年底协议到期的药品将在今年展开续约谈判，包括荣昌生物的泰它西普，恒瑞医药的吡咯替尼、阿帕替尼，诺诚健华的奥布替尼，贝达药业的埃克替尼等。
  - ✓ **投资建议：**医保谈判有利于创新药的快速放量，关注拥有重磅产品的优质公司。医保谈判进入到常态化阶段，创新药获批上市之后有望快速进入医保，以实现以价换量。随着简易续约规则发布，谈判降价幅度趋于温和，利好国产创新药实现更大的商业化价值。建议关注拥有重磅产品的优质公司：恒瑞医药、荣昌生物、贝达药业、康方生物等。

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表



- 6月创新药获批情况：豪森、再鼎、特宝产品压哨获批。**江苏豪森的培莫沙肽、再鼎医药的艾加莫德和特宝生物的拓培非格司亭在6月30日获批上市，取得了年底医保谈判的资格。另外，齐鲁的ALK抑制剂伊鲁阿克、恒瑞的DPP4瑞格列汀、贝达的伏罗尼布、信立泰的恩那司他、康哲药业的地西洋鼻喷雾剂等均在6月份获批上市。
- 6月NDA申请情况：恒瑞JAK1抑制剂、两款PCSK9单抗申请上市。**恒瑞医药的JAK1抑制剂艾玛昔替尼的上市申请于6月9日获得药监局受理，申请适应症为中重度特应性皮炎。两款PCSK9单抗（康方生物伊努西单抗、恒瑞医药瑞卡西单抗）上市申请同样获得受理。

表：2023年6月获批上市的创新药

公司	产品	类型	靶点/形态	适应症	批准时间
特宝生物	拓培非格司亭	国产	CSF3R	化疗引起的中性粒细胞减少症	2023/6/30
江苏豪森	培莫沙肽	国产	EPOR	慢性肾性贫血	2023/6/30
再鼎医药	艾加莫德 α	进口	FcRn	重症肌无力	2023/6/30
齐鲁制药	伊鲁阿克	国产	ALK , ROS1	ALK+ NSCLC 2L	2023/6/27
恒瑞医药	瑞格列汀	国产	DPP4	2型糖尿病	2023/6/27
锐康迪医药	卡谷氨酸	进口	CPS1	高氨血症	2023/6/27
eVENUS	奥特康唑	进口	CYP51	重度外阴阴道假丝酵母菌病	2023/6/27
盐野义	芦曲泊帕	进口	TPOR	血小板减少症	2023/6/27
Menarini	比拉斯汀	进口	HRH1	慢性自发性荨麻疹	2023/6/21
轩竹医药	安奈拉唑	国产	H+/K+ ATPase	十二指肠溃疡	2023/6/21
Teva	格拉替雷	进口	MBP , HLA-DRB1-1 β	多发性硬化	2023/6/21
Immedica	苯丁酸甘油酯	进口	Glutamate	尿素循环障碍	2023/6/14
贝达药业	伏罗尼布	国产	多靶点TKI	RCC 2L	2023/6/7
信立泰	恩那司他	国产	HIF-PHI	慢性肾性贫血	2023/6/7
康哲药业	地西洋鼻喷雾剂	进口	GABRA	癫痫	2023/6/7

资料来源：Insight，国信证券经济研究所整理



# 创新药跟踪：2023年1-5月获批上市的创新药

表：2023年1-5月获批上市的创新药

公司	产品	类型	靶点/形态	适应症	批准时间
Mirum	氯马昔巴特	进口	ASBT	Alagille综合征	2023/5/29
贝达药业	贝福替尼	国产	三代EGFR-TKI	EGFRm NSCLC 2L	2023/5/29
康哲药业	替瑞奇珠单抗	进口	IL23A	银屑病	2023/5/26
拜耳	可泮利塞	进口	PI3K $\alpha$ , PI3K $\delta$	滤泡型淋巴瘤	2023/5/19
南京圣和	奥磷布韦	国产	NS5B抑制剂	丙肝	2023/5/12
浙江博锐	泽贝妥单抗	国产	CD20单抗	DLBCL 1L	2023/5/12
亿一生物	贝格司亭	国产	G-CSF	化疗引起的中性粒细胞减少	2023/5/6
安进	依特卡肽	进口	CASR	继发性甲状旁腺功能亢进症	2023/5/6
恩华药业	奥赛利定	国产	MOR	急性疼痛	2023/4/28
阿斯利康	司美替尼	进口	MAP2K2 , MAP2K1	I型神经纤维瘤	2023/4/28
第一三共	德曲妥珠单抗	进口	HER2	HER2阳性乳腺癌	2023/3/24
众生药业	来瑞特韦	国产	3CLpro	新冠病毒感染	2023/3/21
阿斯利康	阿可替尼	进口	BTK	套细胞淋巴瘤	2023/3/21
云顶新耀	依拉环素	进口	30S rProteins	复杂性腹腔感染	2023/3/16
上海海和	谷美替尼	国产	MET	MET ex14 skipping NSCLC	2023/3/7
恒瑞医药	阿得贝利单抗	国产	PD-L1单抗	ES-SCLC 1L	2023/2/28
南京柯菲平	凯普拉生	国产	H <sup>+</sup> /K <sup>+</sup> ATPase	反流性食管炎、十二指肠溃疡	2023/2/15
BMS	奥扎莫德	进口	S1PR1 , S1PR5	多发性硬化	2023/1/31
先声药业	先诺特韦/利托那韦	国产	3CLpro	新冠病毒感染	2023/1/28
君实生物	氩瑞米德韦	国产	RdRp	新冠病毒感染	2023/1/28
诺华	瑞波西利	进口	CDK4 , CDK6	HR <sup>+</sup> , HER2-乳腺癌	2023/1/19
罗氏	维泊妥珠单抗	进口	CD79B	DLBCL	2023/1/10
武田	莫博赛替尼	进口	多靶点TKI	EGFR ex20ins NSCLC 2L	2023/1/10

资料来源：Insight，国信证券经济研究所整理

# 创新药跟踪：2023年6月国产创新药的NDA、IND申请（1）



表：2023年6月国产创新药的NDA、IND申请（1）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHS2300057	泽布替尼	BTK	百济神州	2023-06-21	CXSL2300437	AHT-101		广西鹭港生物	2023-06-27
CXSS2300044	FRSW107	FVIII	晟斯制药	2023-06-21	CXSL2300435	LQ036	IL4R	上海洛启生物	2023-06-27
CXSS2300046	瑞卡西单抗	PCSK9	恒瑞医药	2023-06-21	CXSL2300434	AK131	CD73, PD-1	康方生物	2023-06-27
CXHS2300056	西格列他钠	PPAR	微芯生物	2023-06-20	CXHL2300694	TY-0540	CDK2, CDK4, CDK6	泰基鸿诺	2023-06-27
CXHS2300055	SPH3127	REN	上海医药	2023-06-17	CXHL2300699	UBT251	G1PR, GCGR, GLP1R	联邦制药	2023-06-27
CXHS2300052	艾玛昔替尼	JAK1	恒瑞医药	2023-06-09	CXHL2300698	VS-H101		复星医药	2023-06-27
CXSS2300040	伊努西单抗	PCSK9	康方生物	2023-06-02	CXSL2300429	CM310	IL4R	康诺亚生物	2023-06-26
CXSL2300447	HH-003	PreS1	华辉安健	2023-06-30	CXHL2300692	MK-1084	KRAS G12C	默沙东制药	2023-06-26
CXSL2300446	人脐带间充质干细胞		武汉汉密顿生物	2023-06-30	CXHL2300687	LIT-00814		上海辉启生物	2023-06-26
CXSL2300448	SBP101		中生制药	2023-06-30	CXHL2300689	AC201	IL1B, URAT1	爱科诺生物	2023-06-26
CXHL2300722	Risuteganib	Integrin	上海蔼睦医疗	2023-06-30	CXSL2300426	NCB003	IL2	浙江新码生物	2023-06-22
CXHL2300718	BW-00163		舶望制药	2023-06-30	CXSL2300427	B007	CD20	上海医药集团	2023-06-22
CXHL2300714	RBD1016	HBX	瑞博生物	2023-06-29	CXSL2300428	D3L-001	CD47, HER2	德昇济医药	2023-06-22
CXSL2300444	KT032	MSLN	南京卡提医学	2023-06-29	CXHL2300680	JYP0061		嘉越医药	2023-06-22
CXSL2300442	DR10624	GCGR, GLP1R, FGF21R	华东医药	2023-06-29	CXHL2300684	VV119		旺山旺水	2023-06-22
CXSL2300445	LBL-007	LAG3	百济神州	2023-06-29	CXSL2300425	SHR-2005		恒瑞医药	2023-06-21
CXHL2300715	HDM1002	GLP1R	华东医药	2023-06-29	CXHL2300673	HRS-7085		恒瑞医药	2023-06-21
CXHL2300712	HiD21		弘星相和	2023-06-29	CXHL2300678	LP-168	BTK	广州麓鹏制药	2023-06-21
CXSL2300439	DXC1002		杭州多禧生物	2023-06-28	CXHL2300676	TLL-041	JAK1, TYK2	高光制药	2023-06-21
CXSL2300440	EI-001	IFNG	安立玺荣	2023-06-28	CXHL2300675	熊去氧胆酸盐	FXR	深圳君圣泰	2023-06-21
CXHL2300705	MAX-001		安炎达	2023-06-28	CXSL2300423	JS207	PD-1, VEGF	君实生物	2023-06-20
CXHL2300703	达尔西利	CDK4, CDK6	恒瑞医药	2023-06-28	CXSL2300424	IHS002		无锡华泰	2023-06-20
CXHL2300701	TUL01101	JAK1	联邦制药	2023-06-28	CXSL2300422	BC001	VEGFR2	步长制药	2023-06-20
CXHL2300707	MI131		南京迈诺威	2023-06-28	CXHL2300666	AND017	PHD	杭州安道药业	2023-06-20
CXSL2300432	SHR-3032		恒瑞医药	2023-06-27	CXSL2300421	人肝细胞血浆灌流器		苏州瑞徕生物	2023-06-19

资料来源：Insight，国信证券经济研究所整理 注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请

# 创新药跟踪：2023年6月国产创新药的NDA、IND申请（2）



表：2023年6月国产创新药的NDA、IND申请（2）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2300664	HSK21542	KOR	海思科	2023-06-19	CXSL2300401	YH01		映辉医药	2023-06-08
CXHL2300662	TCIC-002		唐传生物	2023-06-19	CXSL2300400	MVR-T3011	IL12R, PD-1	上海医药	2023-06-08
CXHL2300658	泰普格雷		天津药研院	2023-06-17	CXHL2300617	WXWH182		健艾仕	2023-06-08
CXHL2300661	RAB001		中山莱博瑞辰	2023-06-17	CXHL2300625	伏美替尼	EGFR-T790M, Ex20Ins	艾力斯	2023-06-08
CXHL2300655	UBT251	GIPR, GCGR, GLP1R	联邦制药	2023-06-16	CXHL2300621	XH-S002	FXIa	浙江星浩澎博	2023-06-08
CXSL2300418	DB-1311	B7-H3	映恩生物	2023-06-15	CXHL2300623	QLH12016		齐鲁制药	2023-06-08
CXSL2300417	CUD002		四川康德赛	2023-06-15	CXSL2300396	KYS202002A	CD38	康缘药业	2023-06-07
CXSL2300416	EI-001	IFNG	安立玺荣	2023-06-14	CXHL2300616	氟[18F]-FTBF3-BPA		博锐创合	2023-06-07
CXSL2300414	恩朗苏拜单抗	PD-1	石药集团	2023-06-14	CXHL2300611	ABM-168	MAP2K1, MAP2K2	碧恩药方	2023-06-07
CXHL2300641	LN020		山东鲁宁药业	2023-06-14	CXHL2300614	BrP-01096		布瑞迅药业	2023-06-07
CXSL2300413	SMP-656	HER2	西岭源	2023-06-13	CXHL2300607	9-顺视黄醇乙酸酯		典晶生物	2023-06-07
CXSL2300410	IBI355	CD40L	信达生物	2023-06-13	CXHL2300612	ABM-168	MAP2K1, MAP2K2	碧恩药方	2023-06-07
CXSL2300412	恩沃利单抗	PD-L1	思路迪	2023-06-13	CXHL2300597	TLL-018	JAK1, TYK2	高光制药	2023-06-03
CXSL2300411	IBI355	CD40L	信达生物	2023-06-13	CXHL2300602	HW060015		人福医药	2023-06-03
CXHL2300638	XNW21015	HPK1	信诺维医药	2023-06-13	CXSL2300389	恩朗苏拜单抗	PD-1	石药集团	2023-06-02
CXSL2300408	TAV0412	EGFR, MET, VEGF	拓创生物	2023-06-10	CXSL2300388	BGB-A445	OX40	百济神州	2023-06-02
CXSL2300405	桑美威克	Methionine	广州华津医药	2023-06-10	CXHL2300589	JK0564		天津济坤医药	2023-06-02
CXSL2300404	SM17	IL17RB	中国抗体	2023-06-10	CXHL2300593	BGB-15025	HPK1	百济神州	2023-06-02
CXHL2300629	ISM4808	HIFPH2, HIFPH1	英矽智能	2023-06-10	CXHL2300595	HRS-6209	CDK4	恒瑞医药	2023-06-02
CXHL2300631	Pumecitinib	JAK	北京普祺医药	2023-06-10	CXHL2300591	司曲替尼	多靶点	百济神州	2023-06-02
CXHL2300634	ASC10	RdRp	歌礼制药	2023-06-10	CXSL2300387	SG1827		尚健生物	2023-06-01
CXHL2300626	APL-1401	DBH	亚虹医药	2023-06-10	CXHL2300588	希美替尼	CSF1R, VEGFR2, FGFR	石药集团	2023-06-01
CXHL2300635	ZX-7101A	RdRp	征祥医药	2023-06-10	CXHL2300586	HSK34890		海思科	2023-06-01
CXHL2300633	HRS-7450		恒瑞医药	2023-06-10	CXHL2300583	TQ-B3234	MAP2K1, MAP2K2	中生制药	2023-06-01

资料来源：Insight，国信证券经济研究所整理 注：同产品多个受理号仅列示其中一个

- 近日，康诺亚的核心产品IL4R单抗CM310在Lancet上发布了治疗重度慢性鼻窦炎伴鼻息肉（CNSwNP）的临床数据，在对照安慰剂的随机、双盲2期临床中，56名患者按照1：1分配到实验组（300mg Q2W）或对照组。试验包括16周的用药时间以及8周的随访时间，双重主要临床终点为16周的李氏鼻息肉评分（NPS）和李氏鼻塞评分（NCS）改善。结果表明，16周时CM310对比安慰剂的NPS和NCS的LS中位改变分别为-2.1（ $p < 0.0001$ ）和-0.9（ $p < 0.0001$ ），即在两个主要临床终点上均有显著的改善。

图：CM310针对CNSwNP的临床主要有效性数据

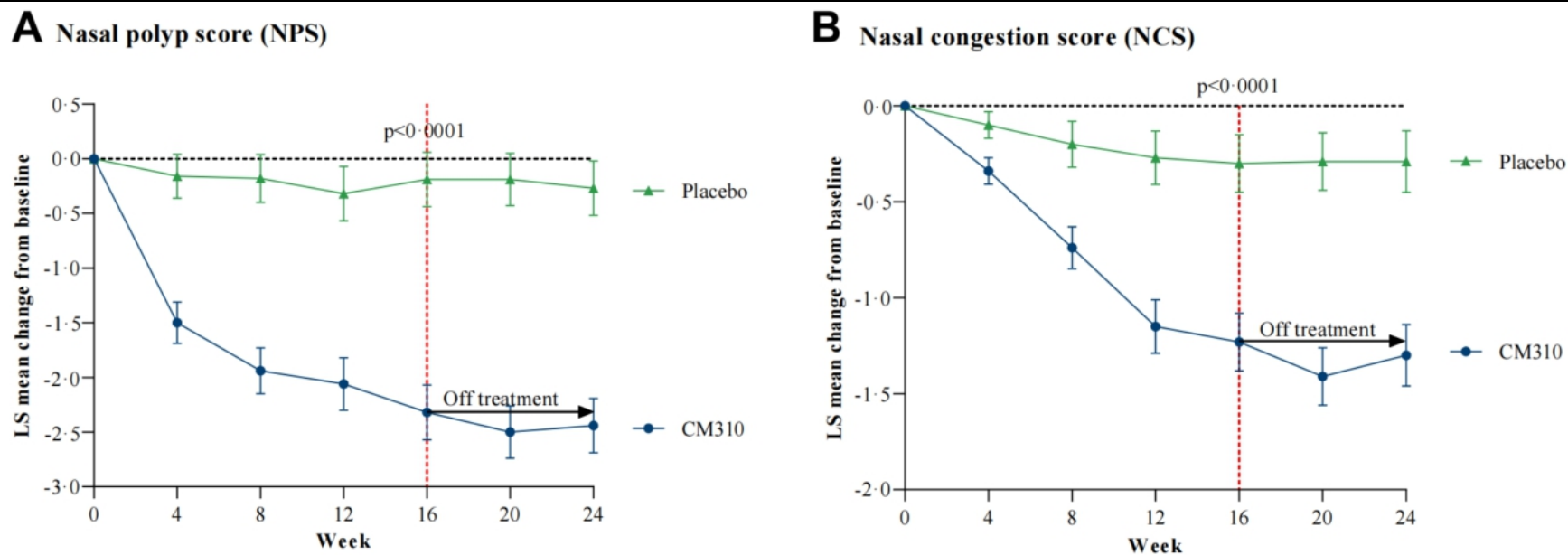


Fig. 2: Change from baseline over time in NPS (A) and NCS (B) based on MMRM. The p value represents the comparison between CM310 and placebo at week 16. Error bars indicated SE. LS, Least squares; NPS, Nasal polyp score; NCS, Nasal congestion score.

资料来源：<https://doi.org/10.1016/j.eclinm.2023.102076>，国信证券经济研究所整理

# 器械集采跟踪：6月新增启动多项省际联盟集采

■ 带量采购方面，多项联盟集采启动（如安徽、3+N吻合器接续、江苏接续等）。

表：2023年6月主要器械集采项目进展一览表

日期	集采项目	进展
2023/6/1	深圳公共资源交易中心关于开展一次性使用静脉留置针等九类医用耗材联盟地区集中带量采购的公告	3.13再次征求意见，5.12-5.18开展信息维护工作，6.1启动，6.7企业报名
2023/6/2	河北牵头三明联盟《关于公开19种集中带量采购医用耗材报价结果的通知》	4.10启动，5.6公开报价结果，5.11开展熔断补救工作，5.12公开熔断补救报价结果，6.2公示拟中选结果
2023/6/2	关于公布肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购中选结果的通知	-
2023/6/6	《关于开展止血材料医用耗材采购数据填报工作的通知》	4.27官宣，5.9-5.22集采信息集中维护，6.6开展采购数据填报，正式采购文件待发布
2023/6/7	《江苏省第三、四轮医用耗材集中带量采购协议期满接续采购公告（一）》	5.25征求意见、开展企业申报，6.7启动，6.16公示拟中选结果，6.27公布中选结果
2023/6/12	《关于公布京津冀“3+N”联盟关节骨水泥类医用耗材集中带量采购中选结果的通知》	1.4-1.13开展信息维护工作，5.20启动，6.8日公示中选结果，6.12公布中选结果
2023/6/12	关于征求《安徽省一次性射频、等离子刀头等医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）》意见的通知	6.12征求意见
2023/6/14	《关于做好冠脉导引导管等8类医用耗材省际联盟集中带量采购中选结果执行准备工作的通知》	-
2023/6/14	《关于开展肝功生化类检测试剂医用耗材协议采购量确定工作的通知》	6.14山西开展协议采购量确定工作
2023/6/16	《关于开展京津冀“3+N”联盟吻合器类医用耗材带量联动协议期满后接续工作的通知》	6.16启动，6.21公示拟中选结果，6.27公布中选结果
2023/6/19	《关于开展关节骨水泥类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知》	6.19山西开展协议采购量确定工作
2023/6/21	《安徽省心脏起搏器类医用耗材带量采购文件》	5.22征求意见，6.21启动
2023/6/27	《关于开展京津冀“3+N”联盟关节骨水泥类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知》	6.27北京开展协议采购量确定工作
2023/6/27	《关于开展京津冀“3+N”联盟关节骨水泥类医用耗材集中带量采购天津市中选产品三方协议签订工作的通知》	6.27天津开展三方协议签订工作
2023/6/28	《关于执行5类省际联盟耗材集中带量采购吉林省中选结果的通知》	6.28吉林落地：福建26省心脏介入电生理集采、福建15省腔镜切割吻合器集采、浙江16省冠脉导引导管集采、京津冀“3+N”联盟冠脉药物球囊、吻合器集采、京津冀“3+N”联盟起搏器第二周期集采

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理 注：截至2023年6月30日



# 器械集采跟踪：接续采购逐渐温和

- 当前接续采购的案例不断增加，值得关注。6月京津冀“3+N”联盟腔镜吻合器类接续和江苏省第三、四轮医用耗材接续结果落地。
  - 江苏本次接续的品种范围：省第三、四轮医用耗材集中带量采购协议期满且未纳入国家集采的品种（具体见右表）纳入本次接续范围。
  - 中选规则温和化：根据产品是否在省第三、四轮耗材集采中选，分为两组。A 组为省第三、四轮耗材集采中选产品，B组为省第三、四轮耗材集采未中选产品。
    - 1) A组接续采购规则：原中选企业按原中选产品（每一个平台挂网编码视为一个产品）报价，同接续品种所有原中选产品均应进行报价。企业报价不高于我省原中选价，且不高于我省原集采结果公布后新产生的外省集采中选价的，拟中选。如企业报价不符合要求，或同接续品种所有原中选产品未全部报价的，拟未中选。
    - 2) B组接续采购规则：B组产品包括原未中选企业所有产品、不愿接受 A 组规则的原中选企业所有产品、原中选企业的新增挂网产品。B组产品以企业代表品为单元进行竞价，并按代表品基准价和报价计算降幅。报价不高于 A 组拟中选企业代表品价格的最高价，且符合以下条件之一的企业拟中选：
      1. 报价由低至高排序，排名前70%（四舍五入取整）；
      2. 降幅最大。
- 拟中选企业同品种 B 组产品（不限规格型号）均为中选，并按照代表品降幅同步降价，降价后价格为拟中选价格。
- 从接续采购规则看，原中选产品只要不高于原中选价格且不高于外省中选价，都能中选，价格有望稳定，体现接续采购温和化的趋势。

表：江苏省第三、四轮医用耗材集采期满接续采购品种

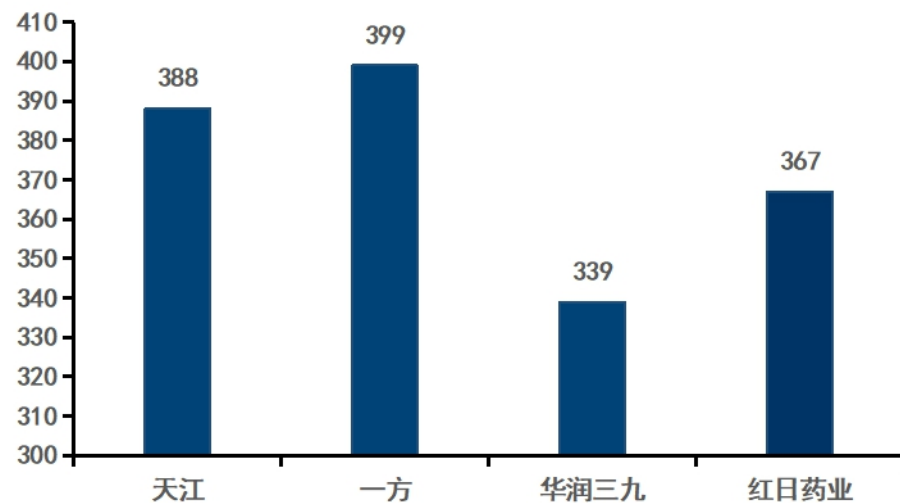
批次	序号	品种	国家医保医用 耗材代码
第三轮	1	人工脑（脊）膜	前10位为C040301118
	2	疝修补材料（平片网塞）	前15位为： C12050111801013、 C12050111801014、 C12050111802001、 C12050111802002、 C12050111802003、 C12050111802004、 C12050111802007、 C12050111802008、 C12050111802009、 C12050111802010、 C12050111802014
	3	疝修补材料（立体片）	前15位为： C12050111802005、 C12050111802006、 C12050111802011、 C12050111802012
	4	疝修补材料（腹壁疝补片）	前10位为C120502118
第四轮	5	热敏胶片	前10位为C140202259
	6	激光胶片	前10位为C140202259
	7	痔吻合器	前10位为C110207172
	8	开放直线型切割吻/缝合器	前10位为： C110201172、C110202173
	9	管型/端端吻合器	前10位为C110101172

资料来源：江苏省医保局，国信证券经济研究所整理

# 配方颗粒备案跟踪：四家头部企业国标与省标平均备案数均显较大差异

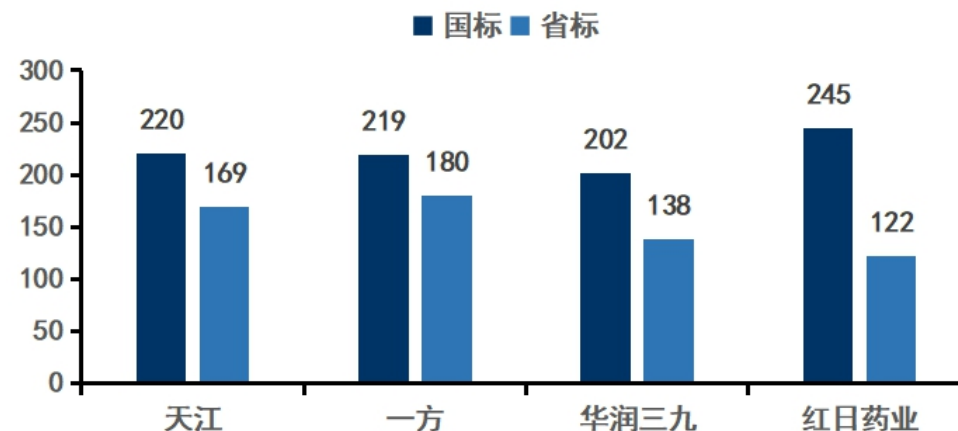
- **平均国标备案数差异显现。**中药配方颗粒行业头部四家企业天江、一方、华润三九、红日药业在全国31个省（市、自治区）平均国标备案数分别为220、219、202、245个，红日药业国标备案数领先，在全国各省份接近完成所有国标备案工作。
- **省标备案数差异明显。**天江、一方、华润三九、红日药业在全国31个省（市、自治区）平均省标备案数分别为169、180、138、122个，一方省标备案进度领先，天江紧随其后，华润三九和红日药业次之。

图：天江、一方、华润三九、红日药业各省平均备案数（个）



资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理  
注：数据截至2023年6月9日，备案数=国标备案数+省标备案数，并包含互认情况

图：天江、一方、华润三九、红日药业各省国标和省标平均备案数（个）



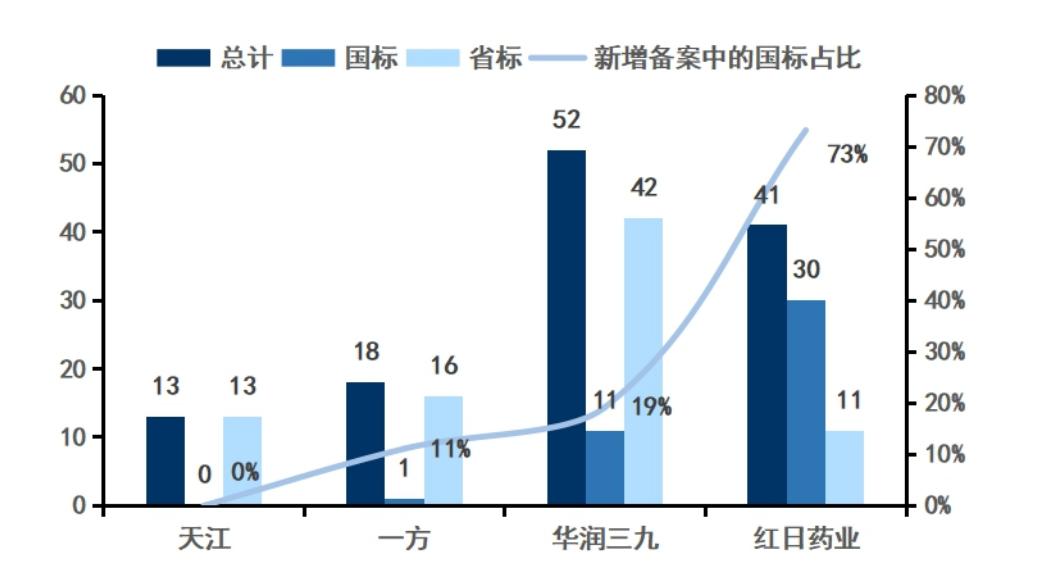
资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理  
注：数据截至2023年6月9日

# 配方颗粒备案跟踪：第四批48个国标颁布，国标备案数增长迅速



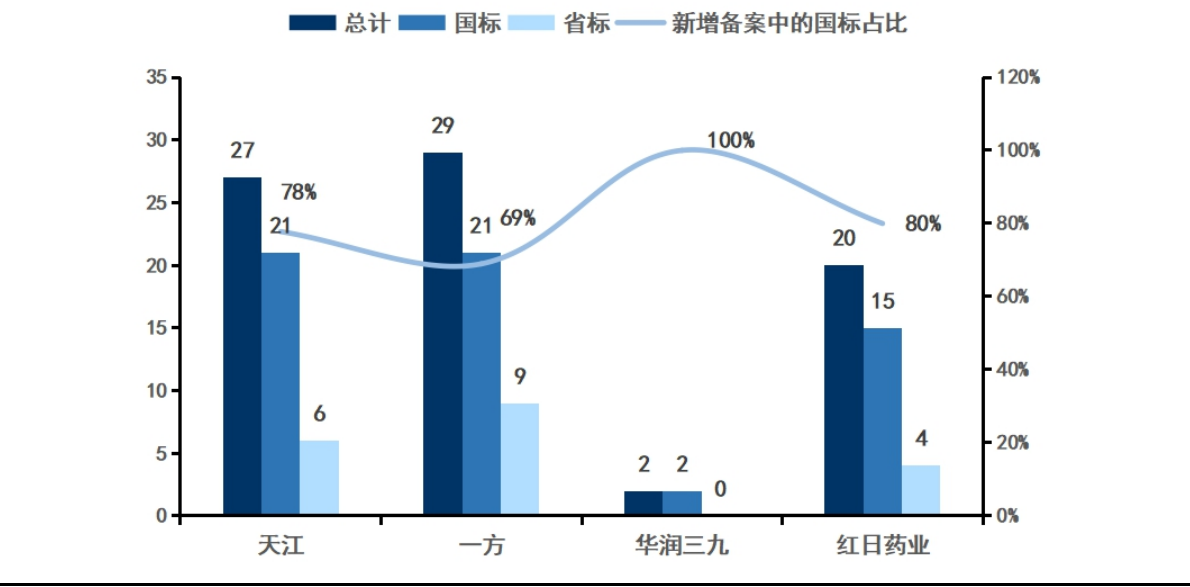
■ 第四批48个国标颁布，2023年4-5月平均新增备案数增长明显，以国标为主。2023年2月，国家药监局颁布实施第四批48个国标备案。天江、一方、华润三九、红日药业2023年4-5月平均每省新增备案数（国标+省标）为27、29、2、20个，平均每省新增国标备案数为21、21、2、15个，平均每省新增省标备案数为6、9、0、4个，新增备案数中国标占比分别为78%、69%、100%、80%，相较Q1新增备案中的省标占比（0%、11%、19%、73%）大幅提高。

图：天江、一方、华润三九、红日药业2023年Q1平均新增备案数（个/省）



资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理  
注：数据为2023年3月25日统计数据相较2022年12月31日统计数据新增数目

图：天江、一方、华润三九、红日药业2023年4-5月平均新增备案数（个/省）



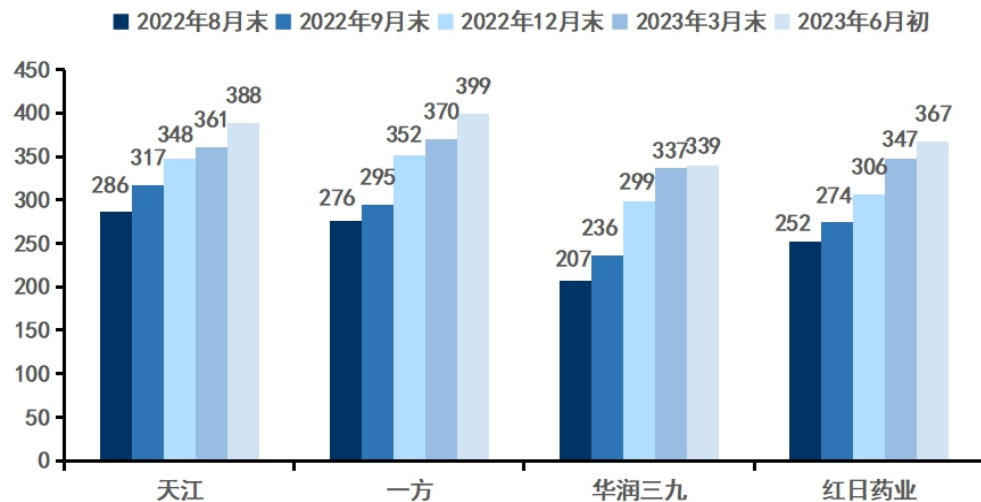
资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理  
注：数据为2023年6月9日统计数据相较2023年3月25日统计数据新增数目



# 配方颗粒备案跟踪：红日药业2023年以来新增备案数领先

- 天江、一方、华润三九、红日药业2023年4-5月平均每月新增备案数（国标+省标）为27、29、2、20个。其中天江和一方备案推进积极，新增备案数领先，31省总计新增备案（国标+省标）841、913个，平均每月新增备案（国标+省标）27、29个；红日药业备案推进平稳，31省总计新增备案605个，平均每月新增备案为20个，华润三九小幅提升备案，31省总计新增备案62个，平均每月新增备案为2个。从年初至6月初表现来看，红日药业新增备案数领先。

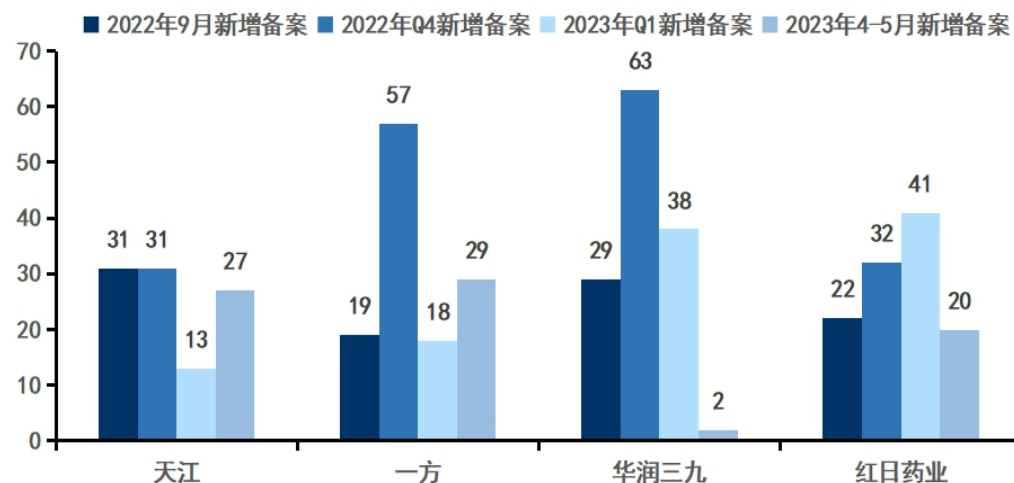
图：天江、一方、华润三九、红日药业平均备案数变化（个/省）



资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理

注：2022年8月末数据截至2022年8月25日，2022年9月末数据截至2022年9月27日，2022年12月末数据截至2022年12月31日，2023年3月末数据截至到2023年3月27日，2023年6月初数据截至到2023年6月9日；备案数=国标备案数+省标备案数，并包含跨省互认情况

图：天江、一方、华润三九、红日药业新增备案情况



资料来源：NMPA，国信证券经济研究所整理

注：2022年9月新增备案数为2022年9月27日统计数据相较于2022年8月25日统计数据新增数目，2022年Q4新增备案数为2022年12月31日统计数据相较于2022年9月27日统计数据新增数目，2023年Q1新增备案数为2023年3月27日统计数据相较于2022年12月31日统计数据新增数目，2023年4-5月新增备案数为2023年6月9日统计数据相较于2023年3月27日统计数据新增数目。

# 重点疫苗品种批签发跟踪

表：2021-2023M6 国内重点疫苗品种批签发批次数据

疫苗品种		企业名称	批签发批次					
			2021年	2022年	同比增速	2022M1-6	2023M1-6	同比增速
多联苗	百白破-Hib-IPV/五联苗	赛诺菲巴斯德	67	85	27%	52	49	-6%
	百白破-Hib/四联苗	康泰生物	42	31	-26%	15	9	-40%
HPV	2vHPV	GSK	10	6	-40%	2	4	100%
	2vHPV	万泰生物	163	288	77%	140	248	77%
	2vHPV	沃森生物		30		6	23	283%
	4vHPV	默沙东	39	59	51%	22	26	18%
	9vHPV	默沙东	43	65	51%	40	65	63%
	肺炎	PCV13	辉瑞	59	1	-98%	1	4
PCV13		沃森生物	42	70	67%	27	40	48%
PCV13		康泰生物	3	37	1133%	18	3	-83%
PPSV23		默沙东	7	4	-43%	4	3	-25%
PPSV23		科兴生物	10	7	-30%	7	3	-57%
PPSV23		康泰生物	10	3	-70%		9	
PPSV23		成都所	42	15	-64%		9	
PPSV23		沃森生物	9	15	67%	4	10	150%
流感	四价流感	科兴生物	36	28	-22%	12	1	-92%
	四价流感	华兰生物	96	91	-5%	64	3	-95%
	四价流感	江苏金迪克	98	71	-28%			
	四价流感	上海所	41	38	-7%	5		
	四价流感	武汉所	5	32	540%	9	6	-33%
	四价流感	长春所	46	31	-33%	8	1	-88%
	四价流感	国光生物		25				
	三价流感	科兴生物	23	17	-26%			
	三价流感	大连雅立峰	20	31	55%			
	三价流感	国光生物	14	6	-57%	5		
	三价流感	华兰生物	4	12	200%			
	三价流感	上海所						
	三价流感	赛诺菲巴斯德	51	40	-22%	7		
	三价流感	长春所	8	5	-38%			
	鼻喷流感	长春百克	25	11	-56%	4		
	亚单位流感	中逸安科	6	3	-50%	2		
带状疱疹疫苗	重组带状疱疹疫苗	GSK	5	7	40%		5	
	带状疱疹减毒活疫苗	百克生物					9	
破伤风疫苗	吸附破伤风疫苗	欧林生物	43	54	26%	23	16	-30%
	吸附破伤风疫苗	武汉所	2		-100%			
轮状病毒疫苗	口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero细胞）	默沙东	87	99	14%	57	77	35%
	口服轮状病毒活疫苗	兰州所	102	89	-13%	59	52	-12%
狂犬病疫苗	人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）	康华生物	63	106	68%	52	30	-42%

资料来源：中检院和地方所，国信证券经济研究所整理

# 医疗服务跟踪：复苏正当时，部分地区诊疗量超越疫情前水平



■ 以天津市（华北）、南宁市（华南）、重庆市（西南）为样本城市，最新（2023年4/5月）诊疗量数据显示：门急诊方面，样本城市门急诊人次已基本恢复至疫情前水平，其中南宁市2023年5月总诊疗人次较2019年同期增长10.4%；出院人次方面，天津市、南宁市出院人数同比和较疫情前均增长显著，2023年5月出院人次恢复至2019年同期的130%以上。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

天津市	2019年5月	2022年5月	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	相较于2019年5月恢复程度
医院门、急诊人次（万人次）	597.81	492.68	408.37	488.14	612.98	554.98	596.38	99.76%
同比增长		-11.00%	-3.40%	18.68%	27.66%	9.61%	21.05%	
医院出院人数（万人次）	13.82	13.16	12.94	15.09	18.77	18.02	18.95	137.17%
同比增长		-3.78%	14.26%	62.41%	36.13%	32.17%	44.03%	
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）	266.04	220.91	222.52	222.03	270.32	262.93	270.94	101.84%
同比增长		-9.31%	22.00%	29.44%	29.14%	13.36%	22.65%	
南宁市	2019年5月	2022年5月	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	相较于2019年5月恢复程度
总诊疗人次（万人）	403.72	428.74	291.43	342.89	427.33	432.93	445.69	110.4%
同比增长		6.04%	-23.38%	8.56%	2.20%	8.48%	3.95%	
出院人数（万人）	15.95	16.89	15.70	14.83	18.96	20.72	20.93	131.3%
同比增长		3.48%	-5.15%	36.47%	10.79%	34.10%	23.94%	
总医疗收入（亿元）	25.00	30.28	26.31	30.30	35.37	32.69	34.90	139.6%
同比增长		13.18%	-5.18%	40.82%	12.04%	17.52%	15.27%	
重庆市	2019年4月	2022年4月	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月		相较于2019年4月恢复程度
全市医院门急诊人次（万人次）	630.73	748.41	568.38	632.53	797.61	694.39		110.09%
同比增长		12.55%	-19.91%	-1.25%	-0.88%	-7.22%		
全市医院出院人数（万人次）	44.43	35.92	44.33	44.55	54.07	53.18		119.69%
同比增长		-4.70%	-3.61%	29.13%	37.02%	48.05%		
公立医院医疗收入（亿元）	60.06	66.89	65.04	70.18	79.5	74.74		124.44%
同比增长		-1.11%	-3.21%	21.82%	8.98%	11.74%		

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理

# 医疗服务跟踪：从服务结构上看，专科医院出院人数增长强劲

- 以天津市数据为例，从细化结构分析各类专科医院的恢复情况：
- ✓ 专科医院和中西医结合类医院诊疗人次同比增长强劲，2-5月专科类医院的诊疗人次和出院人数均表现出优于其他类型医疗服务机构的增长力度，环比仍在加速；

✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，各类专科医院的反弹力度不一，其中**耳鼻喉科类、皮肤病类、儿童类、眼科类**2-5月同比增长强劲，且增长持续性强，可能主要由于所对应疾病治疗的择期属性强，在去年同期有所管控情况下患者推迟了就诊。在偏刚需的严肃医疗领域内，**心血管类、骨科类、肿瘤类**相较22年同期均快速增长。而**妇产（科）类、康复类、美容类**的同比增长力度较为一般。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2023年）					出院人数（万人，2023年）				
	1月	2月	3月	4月	5月	1月	2月	3月	4月	5月
综合类医院	250.58	289.36	363.40	324.56	352.79	7.06	7.70	9.55	9.32	9.20
同比增长	-6.34%	15.19%	23.29%	3.24%	15.05%	14.41%	<b>52.97%</b>	28.02%	24.98%	28.82%
中医类医院	71.13	85.23	108.43	99.19	103.28	1.65	1.64	2.15	2.03	1.98
同比增长	-4.11%	11.21%	27.68%	12.74%	17.70%	29.19%	<b>78.85%</b>	<b>37.19%</b>	<b>34.24%</b>	<b>37.88%</b>
中西医结合类医院	5.91	6.59	8.79	7.71	8.67	0.32	0.39	0.48	0.49	0.48
同比增长	14.96%	<b>32.68%</b>	<b>39.63%</b>	16.08%	<b>36.69%</b>	5.78%	<b>57.44%</b>	30.35%	29.01%	<b>30.59%</b>
专科类医院	79.77	105.86	131.07	122.35	130.52	3.90	5.35	6.59	6.18	7.29
同比增长	5.20%	<b>34.93%</b>	<b>39.16%</b>	25.78%	<b>41.99%</b>	9.37%	<b>73.34%</b>	<b>50.04%</b>	<b>44.23%</b>	<b>73.16%</b>

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理      注：加粗为同比增长大于30%

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，20230年）				
	1月	2月	3月	4月	5月
口腔类	8.54	13.52	14.62	13.86	14.39
同比增长	8.17%	<b>55.99%</b>	<b>31.95%</b>	12.40%	<b>43.84%</b>
眼科类	7.88	12.21	13.72	13.22	13.22
同比增长	<b>26.11%</b>	<b>45.31%</b>	<b>59.27%</b>	<b>44.45%</b>	<b>53.51%</b>
耳鼻喉类	0.16	0.22	0.35	0.34	0.36
同比增长	<b>51.93%</b>	<b>526.91%</b>	<b>595.86%</b>	<b>649.78%</b>	<b>190.92%</b>
肿瘤类	9.51	14.07	16.76	14.55	16.22
同比增长	15.00%	<b>52.75%</b>	<b>38.02%</b>	20.36%	30.90%
心血管类	2.96	2.88	3.44	2.94	2.95
同比增长	<b>74.39%</b>	<b>58.29%</b>	<b>58.55%</b>	<b>35.80%</b>	<b>41.60%</b>
胸科类	5.96	5.94	6.63	5.52	5.64
同比增长	70.05%	37.95%	22.36%	6.79%	17.10%
妇产（科）类	9.90	12.94	16.04	15.24	16.08
同比增长	-16.82%	11.60%	6.70%	4.15%	11.59%
儿童类	11.61	17.51	27.24	26.07	30.06
同比增长	-24.87%	<b>48.98%</b>	<b>119.95%</b>	<b>114.12%</b>	<b>135.89%</b>
皮肤病类	0.30	0.67	0.80	0.90	1.10
同比增长	-6.24%	<b>94.70%</b>	<b>122.24%</b>	<b>118.62%</b>	<b>118.00%</b>
骨科类	2.04	2.58	3.25	3.22	3.31
同比增长	13.72%	<b>29.90%</b>	<b>37.53%</b>	28.27%	<b>39.91%</b>
康复类	0.33	0.25	0.25	0.61	1.07
同比增长	234.25%	79.97%	-0.28%	-40.99%	<b>130.71%</b>
美容类	1.35	1.72	2.31	2.18	1.91
同比增长	-30.11%	4.36%	28.70%	-16.43%	2.30%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表

■ **国谈规则微调，创新药商业化价值有望提升。**近日，2023年医保谈判药品续约规则征求意见稿发布，新增规则提出通过谈判进入医保目录超过4年的品种简易续约的降幅减半，利好创新药长期价格体系的维持。医保谈判连续两年释放温和的信号，对于国产创新药保持鼓励和支持，创新药通过国谈进入医保后，潜在的价格降幅将会收窄。我们看好临床数据优秀、竞争格局较好的创新药能够得到医保更好的支持，提升整个生命周期的商业化价值。我们看好优秀创新药在国内的持续销售放量，建议关注已上市产品或研发管线中拥有潜在重磅品种的优质公司：恒瑞医药、荣昌生物、康诺亚、康方生物。

表：创新药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
600276	恒瑞医药	3,056	39.1	47.5	57.5	69.8	78.2	64.3	53.1	43.8	10.3%	3.0	买入
688331	荣昌生物	258	(10.0)	(7.4)	(4.2)	1.5				172.9			增持
2162.HK	康诺亚-B	114	(3.1)	(3.5)	(6.9)	(4.8)							买入
9926.HK	康方生物	297	(11.7)	19.8	(2.6)	6.4		13.9		43.1			买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算



# 医疗器械：淡化集采，回归增长本源

- 器械板块处于历史估值低分位，板块有望触底反弹。从历史复盘看，器械板块受政策（支付、控费、创新、进口替代等）、宏观经济、疫情等影响较大，目前器械板块PE（TTM）估值22倍，处于历史较低分位，后续随着政策和疫情影响出清，以及宏观经济复苏，板块有望迎来触底反弹。
- 短期而言，关注“疫后复苏+集采预期带来的超跌反弹”两条主线带来的投资机会，推荐关注骨科板块爱康医疗、威高骨科、大博医疗，IVD领域新产业、亚辉龙、安图生物；中长期而言，关注具备“创新+国际化”潜力的平台型公司：迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、南微医学、微创医疗、威高股份、惠泰医疗、沛嘉医疗等；以及产业链自主可控的上游公司：美好医疗、海泰新光等。

表：医疗器械重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300760	迈瑞医疗	3,635	96.1	116.4	140.1	168.3	37.8	31.2	25.9	21.6	30.0%	1.5	买入
688050	爱博医疗	216	2.3	3.3	4.4	5.8	92.9	65.9	49.1	37.5	12.5%	1.9	增持
688161	威高骨科	173	5.4	6.0	7.6	9.4	31.8	29.0	22.9	18.4	11.2%	1.5	增持
688236	春立医疗	84	3.1	3.5	4.5	5.6	27.3	23.7	18.8	14.9	11.3%	1.1	买入
300832	新产业	464	13.3	16.6	21.6	27.8	34.9	27.9	21.4	16.7	20.8%	1.0	买入
688271	联影医疗	1,137	16.6	21.0	26.4	31.6	68.7	54.2	43.1	36.0	9.5%	2.3	增持
688114	华大智造	360	20.3	2.7	3.2	3.9	17.8	135.3	111.7	92.5	21.5%	6.5	增持
688016	心脉医疗	129	3.6	4.7	6.1	8.0	36.3	27.8	21.2	16.3	20.8%	0.9	增持
688576	西山科技	71	0.8	1.2	1.7	2.4	93.6	58.8	41.5	29.4	18.5%	1.2	增持
688212	澳华内镜	91	0.2	0.8	1.4	2.0	418.9	112.3	65.0	45.3	1.7%	1.0	买入
301363	美好医疗	179	4.0	5.2	6.8	9.0	44.5	34.3	26.2	19.9	13.3%	1.1	买入
1789.HK	爱康医疗	76	2.0	2.7	3.6	4.7	34.5	26.4	19.8	15.1	9.1%	0.8	买入
603658	安图生物	303	11.7	14.4	18.0	22.3	26.0	21.1	16.9	13.6	15.0%	0.9	无评级
300463	迈克生物	93	7.1	6.0	7.5	9.3	13.1	15.4	12.3	9.9	11.2%	1.6	无评级
300482	万孚生物	118	12.0	5.9	7.5	9.4	9.9	20.1	15.8	12.6	27.6%	0.8	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；迈克生物、安图生物、万孚生物为Wind一致预期

# 中药：关注集采相对免疫及业绩持续兑现标的



- **行情回顾：跑输医药生物板块整体。**2023年06月01日至06月30日，中药板块下跌7.0%，跑输医药生物板块整体（-4.5%）。嘉应制药（16.49%）、\*ST太安（12.78%）、迦南科技（12.52%）、贵州百灵（11.28%）、东阿阿胶（10.97%）、九芝堂（5.41%）涨幅领先，\*ST紫鑫（-42.19%）、昆药集团（-16.52%）、达仁堂（-16.13%）、千金药业（-15.98%）、ST康美（-15.32%）、红日药业（-15.05%）、盘龙药业（-13.87%）、益佰制药（-13.46%）跌幅居前。
- **全国中成药联盟集采湖北开标，预计每年节约药品费用超45亿元。**6月21日，在湖北召开全国中成药采购联盟集中带量采购现场报价信息公开大会，共有86家企业、95个报价代表品参与现场竞争。63家企业、68个报价代表品中选，中选率达71.6%，中选品种平均降幅49.36%。中选产品剂型规格齐全，当前临床使用的主流产品大多中选，可有效满足临床用药需求。根据30省（区、市）联盟地区年度采购金额测算，预计每年可节约药品费用超过45亿元，患者药费负担有望进一步减轻。推荐关注集采相对免疫相关标的：1）华润三九（OTC占比高）；2）以岭药业/康缘药业（创新能力优秀，持续出新能力强）；3）太极集团/达仁堂（存量品种丰富，改革带来发展新动力）。

表：中药重点公司盈利预测及估值表													
代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
000999	华润三九	600	24.5	28.0	32.6	37.5	24.5	21.4	18.4	16.0	14.4%	1.4	买入
300026	红日药业	163	6.2	8.0	10.3	13.6	26.1	20.3	15.7	12.0	7.5%	0.7	无评级
0570.HK	中国中药	184	7.6	12.9	16.8	19.3	22.2	13.2	10.1	8.8	3.8%	0.4	无评级
002603	以岭药业	429	23.6	25.1	28.8	33.1	18.2	17.1	14.9	13.0	21.6%	1.4	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；以华润三九外，其余均为wind一致预测



# 疫苗：重点品种批签发快速增长，关注困境反转的流感行业

- **上半年重点品种批签发数据继续快速增长。**默沙东4/9价HPV分别实现26/65批次（同比+18%/+63%）、5价轮状病毒疫苗实现77批次（同比+35%）、万泰生物2价HPV实现248批次（同比77%）、沃森生物PCV13实现40批次（同比+48%），疫情影响逐步消除，常规疫苗品种的生产、推广、销售等恢复正常，经营情况有望逐季度改善。
- **关注困境反转的流感行业。**2023~2024流感季首批产品于6月底获得批签发，行业整体批签发节奏略晚于22年同期（5月中旬），过去两年流感疫苗接种窗口期受到新冠疫苗接种及疫情大流行等因素扰动，行业整体销售表现不佳，产品报废率较高。展望2023年流感季，我们认为往年扰动因素影响基本消除，疫情后民众接种意识显著提升，建议关注国内流感疫苗相关企业。

表：疫苗重点公司盈利预测及估值表													
代码	公司简称	总市值 亿元/亿港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300122	智飞生物	1,061	75.4	95.0	113.1	124.5	14.1	11.2	9.4	8.5	31.1%	0.6	买入
603392	万泰生物	847	47.4	58.2	72.3	83.7	17.9	14.6	11.7	10.1	38.4%	0.7	买入
300601	康泰生物	284	(1.3)	11.3	15.6	19.9		25.1	18.1	14.3		0.8	买入
688319	欧林生物	88	0.3	0.7	1.2	2.1	329.9	129.5	70.5	41.5	3.0%	1.3	无评级
301207	华兰疫苗	200	5.2	9.0	11.9	15.0	38.4	22.1	16.8	13.3	9.5%	0.5	无评级
688670	金迪克	58	0.4	1.0	1.2	1.5	139.6	58.0	46.8	38.9	2.8%	1.1	无评级
6185.HK	康希诺生物	136	(9.1)	-5.8	-2.8	0.6				204.7		0.2	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测  
预测为Wind一致预测

注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；康希诺生物、欧林生物、华兰疫苗和金迪克业绩

# 药店：门诊统筹推进，集中度持续提升

- **短期小休整不改药店中长期景气度仍向上的趋势。**药店是政策敏感板块，除了门店扩展及业绩影响估值，政策端对板块估值影响更大。2022年下半年，随着网售处方趋严、四类药限制逐渐取消、防疫政策优化，药店板块迎来一波股价的反弹，结束了从2021年初开启的下行周期，2023年初以来，随着后续季度增速环比变弱，以及个账改革、药店门诊统筹政策加速推进，药店板块迎来一波回调。目前药店板块PE（TTM）估值22倍，处于历史较低分位，我们认为，此次板块的回调处于上行周期的休整，在处方外流、集中度提升的背景下，中长期药店的景气度仍持续向上。
- **药店门诊统筹政策加速推进。**从2021年个账改革到2023年的药店纳入门诊统筹，本身不是孤立的政策，而是医保局建立健全医保门诊共济保障机制的改革配套。这项改革计划从2021年初到2024年初花3年时间完成转轨，其中院内建立普通门诊统筹推进很顺利，目前全国已有99%的统筹地区开展了普通门诊统筹，但个账改革进入攻坚阶段，因此《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》（医保办发〔2023〕4号）的加速推进，预计有望抵消个账改革对药店的利空。一方面，本身个账资金减少对药店的销售、客流带来一定的影响，但长期看，药店纳入门诊统筹能够促进处方外流，给药店带来长期机会，利好龙头药店份额提升。
- **行业集中度有待提升。**2022年国内药店数量突破60万家，连锁化率57.8%，近年来持续提升，但目前行业集中度很低，6家上市药店门店合计约4万家，占比6.5%。2021年10月，商务部发布《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》指出：到2025年，培育形成5-10家超过500亿的专业化、多元化药品零售连锁企业，药品零售百强企业年销售额占药品零售市场总额65%以上，药品零售连锁率要接近70%。随着大型连锁药店的持续“内生增长+外延并购”，未来行业并购整合将会加速，行业连锁化率与集中度将进一步提升。
- **投资建议：**目前上市药店龙头门店扩张稳健增长，有望支撑公司业绩兑现，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳、漱玉平民。
- **风险提示：**政策风险、商誉风险、门店扩张不及预期。

# 生命科学上游：厚积薄发，静待行业景气拐点



- **行情回顾：整体呈现回调。**6月生命科学上游板块继续回调，除百普赛斯（+2.2%）略有上涨外，大部分标的继续回调，泰坦科技（-14.9%）、南模生物（-13.3%）、阿拉丁（-12.8%）、奥浦迈（-11.4%）等跌幅居前。当前时点生命科学上游板块重点公司2023年平均市盈率30x~35x，对应增速25%~30%，估值具有一定性价比。
- **短期看，疫情影响逐步消退，但行业景气度仍受限于全球医药市场投融资节奏。**国内生命科学上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入细胞基因治疗等前沿疗法领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户。长期看，随着投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速，国内企业有望学习海外龙头的成功经验，围绕生物药上下游一体化进行拓展。

表：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表													
代码	公司简称	总市值 亿元/亿港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
688046	药康生物	79	1.6	2.3	2.9	3.7	48.3	35.3	27.4	21.7	8.3%	1.2	增持
301080	百普赛斯	75	2.0	2.4	2.9	3.5	37.0	31.7	26.2	21.4	7.9%	1.6	增持
688356	键凯科技	64	1.9	2.5	3.2	4.1	34.4	25.5	19.9	15.8	15.3%	0.9	无评级
688105	诺唯赞	122	5.9	2.9	4.9	7.0	20.5	41.7	25.1	17.5	12.9%	7.7	无评级
301047	义翘神州	111	3.0	3.1	3.8	4.4	36.5	36.0	29.3	25.2	4.8%	2.7	无评级
688179	阿拉丁	42	0.9	1.3	1.8	2.3	45.8	31.8	23.8	18.1	9.5%	0.9	无评级
688133	泰坦科技	72	1.2	2.3	3.2	4.5	57.5	31.8	22.6	16.0	4.6%	0.6	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；除药康生物、百普赛斯外，其余均为Wind一致预测

# CX0及原料药：板块整体回调，估值处于低位

- **CX0行情回顾：整体呈现回调。**2023年06月01日至06月30日，CX0继续回调。除圣诺生物（+8.85%）、诺泰生物（+8.80%）、百花医药（+1.68%）有所上涨外，大部分标的呈现回调态势，泰格医药（-20.12%）、康龙化成（-16.96%）、皓元医药（-13.78%）、昭衍新药（-9.55%）、博济医药（-9.52%）、凯莱英（-9.27%）、美迪西（-8.27%）、成都先导（-7.77%）、药石科技（-6.74%）、九洲药业（-6.01%）跌幅居前。5月22日晚，诺泰生物发布公告：子公司杭州澳赛诺生物与某欧洲药企签订了主服务及供货合同（为客户提供cGMP高级医药中间体），合同累计金额为1.021亿美元（约合人民币7.2亿），引发次日股价积极表现（+12.98%），随着减肥药题材持续引关注，公司股价跑赢CX0整体。
- **原料药行情回顾：板块下跌4.6%。**2023年06月01日至06月30日，原料药板块下跌4.4%，基本持平医药生物板块整体（-4.5%）。除广济药业（10.06%）、新和成（5.26%）、圣达生物（4.06%）、威尔药业（2.17%）、东亚药业（0.51%）、富祥药业（0.16%）、永安药业（0.10%）有所上涨外，主要标的大部分呈现下滑，凯莱英（-9.27%）、天宇股份（-8.52%）、美诺华（-8.45%）、海翔药业（-7.73%）、新华制药（-7.10%）、海正药业（-7.10%）、亿帆医药（-7.07%）、冠福股份（-6.94%）、药石科技（-6.74%）跌幅居前。

表：CX0及原料药板块重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
603259	药明康德	1,831	88.1	101.3	121.3	158.0	20.8	18.1	15.1	11.6	18.9%	0.8	买入
603127	昭衍新药	206	10.7	10.8	13.8	16.5	19.2	19.1	15.0	12.5	13.1%	1.2	买入
000739	普洛药业	209	9.9	11.9	15.6	18.8	21.1	17.5	13.4	11.2	17.9%	0.7	买入
300347	泰格医药	534	20.1	25.4	32.2	40.6	26.6	21.1	16.6	13.2	10.2%	0.8	无评级
300759	康龙化成	424	13.7	21.5	29.0	38.1	30.8	19.7	14.6	11.1	13.0%	0.5	无评级
300725	药石科技	97	3.1	4.0	5.4	7.3	30.8	24.0	17.9	13.3	11.8%	0.7	无评级
300363	博腾股份	162	20.1	9.9	10.5	12.8	8.1	16.3	15.4	12.6	33.4%	1.2	无评级
603456	九洲药业	246	9.2	12.4	16.2	21.0	26.7	19.9	15.2	11.7	17.4%	0.6	无评级
2269. HK	药明生物	1,595	44.2	53.4	69.8	91.6	33.5	27.7	21.2	16.1	12.6%	1.0	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；除药明康德、昭衍新药、普洛药业外，其余均为wind一致预测



# 医疗服务：诊疗复苏进行中，院校企合作持续加速

## ■ 医疗服务子行业重点公司：

- ✓ **爱尔眼科**：7月初与东北大学正式达成战略合作，共建“东北大学附属爱尔眼科医院”、“东北大学爱尔眼科研究院”。6月末与大连医科大学签订战略合作协议，双方将就眼科人才联合培养、科研实验平台搭建、创业就业模式打造、社会科普教育服务等方面进行深度合作；公司与STAAR Surgical达成全球战略合作，正式成立EVO ICL国际培训中心。
- ✓ **普瑞眼科**：6月末，公司在上海布局的第二家医院上海普瑞尚视眼科医院开业启诊，“一体多翼”布局取得新突破。
- ✓ **锦欣生殖**：锦欣西囡妇儿医院毕昇院区于近期通过第三代试管技术试运行评审，适用于有染色体异常或有某些单基因遗传病的人群，通过筛选检测范围内未见异常的胚胎进行移植，可有效减少流产或胎儿出生缺陷的发生。北京医保局公告自7月1日起，16项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围，按医保甲类纳入门诊报销，项目包含促排卵检查、采卵、人工授精、胚胎移植术等。
- ✓ **海吉亚医疗**：6月末签约曲阜高铁医院项目，填补曲阜高铁新区南部新城大型医疗资源的空白。单县海吉亚医院二期项目已全面完工，即将投入使用，投用后医院可开放床位数将增加至1500张。集团各项在建医院工程项目进展顺利。
- ✓ **金域医学**：7月初，苏州金域与苏州大学神经科学研究所、苏州大学附属第二医院神经疾病研究中心签订战略合作协议，成立神经免疫疾病诊断联合实验室。6月末与上海交通大学医学院医学技术学院正式签订战略合作协议，双方将在人才培养、现代产业学院建设、医院协同发展等方面开展“产、学、研”一体化全面合作；同时还将围绕血液病诊疗，共建校企联合实验室。

表：医疗服务重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300015	爱尔眼科	1,730	25.2	34.6	45.4	57.8	68.6	50.1	38.1	29.9	15.1%	1.6	买入
1951.HK	锦欣生殖	113	1.2	3.5	4.6	5.7	86.2	29.5	22.6	18.3	1.4%	0.4	买入
2273.HK	固生堂	120	1.8	2.5	3.3	4.3	60.5	44.7	33.6	25.7	10.7%	1.4	买入
603882	金域医学	353	27.5	12.4	16.3	20.6	12.8	28.4	21.6	17.2	31.9%	-3.1	买入
300244	迪安诊断	161	14.3	11.3	14.0	16.9	11.2	14.3	11.5	9.5	19.3%	2.6	无评级
000516	国际医学	190	-11.8	0.1	2.6	5.4	(16.2)	1466.5	72.5	35.5	-27.7%	2.7	无评级
301267	华夏眼科	341	5.1	6.8	8.8	11.4	66.7	50.3	38.7	29.9	10.0%	1.6	无评级
301239	普瑞眼科	147	0.2	2.2	2.5	3.5	713.5	65.7	58.5	41.6	1.0%	0.4	无评级
600763	通策医疗	311	5.5	7.4	9.5	11.9	56.6	42.1	32.7	26.0	16.6%	1.4	无评级
6078.HK	海吉亚医疗	268	4.8	7.4	9.7	12.4	52.1	33.5	25.6	20.1	9.7%	0.9	无评级
2219.HK	朝聚眼科	33	1.9	2.3	2.8	3.4	16.2	13.5	10.9	9.1	8.3%	0.6	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/06/30股价计算；除爱尔眼科、固生堂、锦欣生殖外，其余均为wind一致预测

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2023-07-09	国信证券医药生物周报（23年第27周）-医保谈判续约征求意见稿发布，创新药商业化价值有望提升	行业研究	行业周报
2023-07-09	中药配方颗粒行业深度（5）-23年年中备案总结，上半年国标备案数增长明显	行业研究	
2023-07-05	医药生物行业2023年中报业绩前瞻：疫情影响褪去，院内诊疗刚需恢复强劲	行业研究	行业专题
2023-07-04	西山科技（688576.SH）：手术动力装置龙头，一次性耗材强劲增长	公司研究	深度报告
2023-07-02	医药生物周报（23年第26周）：“十四五”大型医用设备配置规划发布，有望加速进口替代	行业研究	行业快评
2023-06-29	寻找未被满足的临床需求（1）：EGFR突变的非小细胞肺癌	行业研究	行业专题
2023-06-26	医药生物周报（23年第25周）：全国中成药联盟集采湖北开标，配方颗粒头部各企业国标备案数增长迅速	行业研究	行业周报
2023-06-18	澳华内镜（688212.SH）：旗舰产品快速放量，国产软镜龙头加速进口替代	公司研究	财报点评
2023-06-18	医药生物周报（23年第24周）：医保目录调整方案征求意见稿发布，辅助生殖纳入地方医保	行业研究	行业周报
2023-06-15	骨科器械行业专题及财报总结：行而不辍，未来可期	行业研究	行业专题
2023-06-11	医药行业周报（23年第23周）：基药目录调整信号频出，关注儿童药、中成药领域投资机会	行业研究	行业周报
2023-06-05	医药生物行业2023年6月投资策略：成长资产性价比凸显，积极配置创新药械企业	行业研究	行业投资策略
2023-06-04	国信证券医药生物周报（23年第22周）：历次体外诊断集采主要事件的梳理和总结	行业研究	行业周报

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表



# 重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300760	迈瑞医疗	医疗器械	3,635	96.1	116.4	140.1	168.3	37.8	31.2	25.9	21.6	30.0%	1.5	买入
300832	新产业	医疗器械	464	13.3	16.6	21.6	27.8	34.9	27.9	21.4	16.7	20.8%	1.0	买入
688212	澳华内镜	医疗器械	91	0.2	0.8	1.4	2.0	418.9	112.3	65.0	45.3	1.7%	1.0	买入
688161	威高骨科	医疗器械	173	5.4	6.0	7.6	9.4	31.8	29.0	22.9	18.4	11.2%	1.5	增持
688271	联影医疗	医疗器械	1,137	16.6	21.0	26.4	31.6	68.7	54.2	43.1	36.0	9.5%	2.3	增持
688050	爱博医疗	医疗器械	216	2.3	3.3	4.4	5.8	92.9	65.9	49.1	37.5	12.5%	1.9	增持
688114	华大智造	医疗器械	360	20.3	2.7	3.2	3.9	17.8	135.3	111.7	92.5	21.5%	6.5	增持
301363	美好医疗	医疗器械	179	4.0	5.2	6.8	9.0	44.5	34.3	26.2	19.9	13.3%	1.1	买入
688016	心脉医疗	医疗器械	129	3.6	4.7	6.1	8.0	36.3	27.8	21.2	16.3	20.8%	0.9	增持
688236	春立医疗	医疗器械	84	3.1	3.5	4.5	5.6	27.3	23.7	18.8	14.9	11.3%	1.1	买入
688576	西山科技	医疗器械	71	0.8	1.2	1.7	2.4	93.6	58.8	41.5	29.4	18.5%	1.2	增持
688331	荣昌生物	生物药	258	(10.0)	(7.4)	(4.2)	1.5				172.9			增持
300601	康泰生物	生物药	284	(1.3)	11.3	15.6	19.9		25.1	18.1	14.3		0.8	买入
603392	万泰生物	生物药	847	47.4	58.2	72.3	83.7	17.9	14.6	11.7	10.1	38.4%	0.7	买入
300122	智飞生物	生物药	1,061	75.4	95.0	113.1	124.5	14.1	11.2	9.4	8.5	31.1%	0.6	买入
000999	华润三九	中药	600	24.5	28.0	32.6	37.5	24.5	21.4	18.4	16.0	14.4%	1.4	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/6/30股价计算

# 重点覆盖公司盈利预测与估值表（2）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
688046	药康生物	生命科学上游	79	1.6	2.3	2.9	3.7	48.3	35.3	27.4	21.7	8.3%	1.2	增持
301080	百普赛斯	生命科学上游	75	2.0	2.4	2.9	3.5	37.0	31.7	26.2	21.4	7.9%	1.6	增持
300171	东富龙	生命科学上游	173	8.5	10.6	13.5	16.9	20.4	16.3	12.8	10.2	11.4%	0.6	买入
300358	楚天科技	生命科学上游	86	5.7	7.1	8.6	10.1	15.1	12.1	10.0	8.5	13.5%	0.6	买入
603259	药明康德	CXO	1,831	88.1	101.3	121.3	158.0	20.8	18.1	15.1	11.6	18.9%	0.8	买入
000739	普洛药业	CXO	209	9.9	11.9	15.6	18.8	21.1	17.5	13.4	11.2	17.9%	0.7	买入
603127	昭衍新药	CXO	206	10.7	10.8	13.8	16.5	19.2	19.1	15.0	12.5	13.1%	1.2	买入
300015	爱尔眼科	医疗服务	1,730	25.2	34.6	45.4	57.8	68.6	50.1	38.1	29.9	15.1%	1.6	买入
2005. HK	石四药集团	化学制药	149	10.0	12.9	16.1	18.9	13.7	10.7	8.6	7.3	18.1%	0.5	买入
0512. HK	远大医药	化学制药	157	18.6	23.6	28.1	33.1	7.8	6.2	5.2	4.4	14.7%	0.3	买入
2162. HK	康诺亚-B	生物药	114	(3.1)	(3.5)	(6.9)	(4.8)							买入
9926. HK	康方生物	生物药	297	(11.7)	19.8	(2.6)	6.4		13.9		43.1			买入
1530. HK	三生制药	生物药	192	19.1	21.2	23.7	26.3	9.3	8.4	7.5	6.8	14.8%	0.7	买入
1066. HK	威高股份	医疗器械	468	27.2	31.5	36.6	43.0	15.9	13.7	11.9	10.1	12.6%	0.8	买入
9997. HK	康基医疗	医疗器械	101	4.8	6.1	7.7	9.5	19.6	15.4	12.2	9.9	14.2%	0.6	买入
1951. HK	锦欣生殖	医疗服务	113	1.2	3.5	4.6	5.7	86.2	29.5	22.6	18.3	1.4%	0.4	买入
2273. HK	固生堂	医疗服务	120	1.8	2.5	3.3	4.3	60.5	44.7	33.6	25.7	10.7%	1.4	买入
2666. HK	环球医疗	医疗服务	81	18.9	20.6	22.7	25.5	4.0	3.7	3.3	3.0	13.5%	0.3	买入
1789. HK	爱康医疗	医疗服务	76	2.0	2.7	3.6	4.7	34.5	26.4	19.8	15.1	9.1%	0.8	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2023/6/30股价计算

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032