

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

分析师：崔少煜

执业证书编号：S0740522060001

Email: cuisy@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

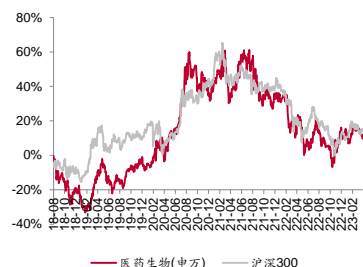
公司名称	股价	EPS				PE				PEG	
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E		
药明康德	63.30	2.97	3.31	4.21	5.40	21.31	19.14	15.04	11.71	0.69	买入
药明生物	19.57	0.27	0.39	0.50	0.65	72.32	50.81	38.83	30.14	1.70	买入
爱尔眼科	37.75	1.04	1.32	1.66	2.11	36.13	28.67	22.68	17.88	1.08	买入
同仁堂	54.27	1.04	1.23	1.41	1.61	52.20	44.04	38.41	33.71	3.08	买入
华润三九	61.51	2.48	2.89	3.39	4.18	24.83	21.29	18.15	14.72	1.05	买入
康龙化成	39.65	1.15	1.70	2.37	3.23	34.36	23.37	16.76	12.28	0.62	买入
东阿阿胶	47.20	1.21	1.69	2.09	2.61	38.97	27.96	22.62	18.06	1.14	买入
百克生物	57.50	0.44	1.13	1.68	2.21	130.76	50.72	34.16	26.03	1.28	买入
迪安诊断	26.16	2.29	1.78	2.24	2.74	11.43	14.67	11.66	9.53	0.61	买入
仙琚制药	14.00	0.76	0.76	0.91	1.10	18.48	18.44	15.32	12.73	0.91	买入
九强生物	21.53	0.66	0.89	1.14	1.46	32.58	24.15	18.87	14.79	0.87	买入
一品红	27.45	0.68	0.77	1.08	1.51	40.62	35.78	25.45	18.19	0.89	买入
联邦制药	6.87	0.87	0.98	1.07	1.29	7.90	7.02	6.41	5.34	0.48	买入
九典制药	26.08	0.78	1.06	1.43	1.87	33.31	24.63	18.24	13.98	0.75	买入
天宇股份	25.00	-0.34	0.92	1.28	1.80	-73.13	27.27	19.46	13.85	0.68	买入
诺泰生物	37.93	0.61	0.62	0.84	1.17	62.63	60.80	44.92	32.34	1.64	买入
百诚医药	60.46	1.80	2.58	3.62	4.92	33.68	23.44	16.68	12.29	0.62	买入

备注：截至 2023.6.25

基本状况

上市公司数	491
行业总市值(亿元)	68602
行业流通市值(亿元)	54090

行业-市场走势对比



相关报告

1、医药生物行业 6 月周报：板块轮动，把握超跌机会；调整中布局强势个股 -增持-中泰医药祝嘉琦、崔少煜

投资要点

本周观点：

- **多因素加速探底，调整中积极布局优势方向。**本周沪深 300 下跌 2.51%，医药生物行业下跌 3.16%，处于 31 个一级子行业第 20 位，本周中药、医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业分别下跌 2.13%、7.57%、2.33%、2.43%、2.07%及 1.39%。受前期强势赛道回调、汇率波动等影响，板块波动较大，但部分结构性机会如 GLP-1 多肽产业链、中药等依然表现亮眼。我们认为后续结构性机会核心把握是否有长逻辑的延续以及边际的重要催化，随着 Q3 拐点时间的临近，我们预计出口型的医药制造板块，包括 CRO/CDMO、原料药、低耗等板块，有望逐步走出阶段行情。集采出清的细分板块同样有望迎来修复。此外，随着二季度进入尾声，Q2 业绩逐渐明朗，基本面强劲的板块及个股有望继续表现，建议积极把握。继续看好中药、仿制药、GLP-1 多肽产业链等机会。
- **美国糖尿病协会（ADA）年会召开，GLP-1 研发持续火热，关注多肽产业链投资机会。**2023 年美国糖尿病协会（ADA）第 83 届年会将于当地时间 6 月 23-26 日在美国圣地亚哥召开，会上多家公司披露 GLP-1R 激动剂研发数据。①先为达：6 月 23 日，杭州先为达公布 Ecnoglutide (XW003) 三项临床研究的积极结果：Ecnoglutide 在成年肥胖患者中的临床 II 期研究、Ecnoglutide 用于成年 2 型糖尿病患者血糖控制的 II 期临床研究，以及 Ecnoglutide 用于成年超重/肥胖患者体重管理的临床 Ic 期研究，其中临床 I 期和 II 期研究数据将显示 Ecnoglutide 在治疗超重/肥胖症和 2 型糖尿病临床研究中的安全性和有效性；②勃林格殷格翰：6 月 23 日，勃林格殷格翰（BI）和 Zealand Pharma A/S 公布 survodutide (BI 456906) II 期临床数据，数据显示在治疗 46 周后，survodutide 对超重或肥胖但没有 2 型糖尿病的患者具有优于安慰剂的疗效，有 40%使用达 2 剂 survodutide 最高剂量的患者，

其体重减轻约 20%；③礼来：6 月 24 日，礼来公布了 GLP-1R 小分子激动剂治疗肥胖和糖尿病的 II 期临床数据，数据显示 Orforglipron 治疗组呈现剂量依赖性的体重减轻，使用 36 周时 45mg 剂量组减重 14.7%，相比于安慰剂组减重 12.2%。④投资建议：我们认为随着 GLP-1 领域研发不断取得进展，有望带动产业链上下游投资热情提升，建议关注多肽产业链投资机会。持续看好上游多肽合成试剂龙头**昊帆生物**、多肽固相载体龙头**蓝晓科技**等，中游多肽原料药头部企业**诺泰生物**、**圣诺生物**、**翰宇药业**等、多肽 CDMO 头部企业**药明康德**、**凯莱英**等，同时看好下游 GLP-1R 激动剂进展较快的**信达生物**、**恒瑞医药**、**华东医药**、**通化东宝**、**联邦制药**、**石药集团**等。

- **全国中成药集采拟中选结果公布，持续看好中药全年板块性机会。**6 月 21 日，全国中成药联合采购办公室公布全国中成药集采拟中选结果，此次集采共有 86 家企业、95 个报价代表品参与现场竞争，其中 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 49.4%。据湖北省医保局数据，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。本轮集采降幅温和，我们预计医保资金“腾笼换鸟”后有望继续推进中药创新药高质量发展。此外，今年以来，中药政策不断，《中药注册管理专门规定》、《中医药振兴发展重大工程实施方案》、《关于组织申报中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目的通知》等相继出台，我们认为中药板块进入政策红利密集释放期，看好全年板块性机会，推荐方向上：1) 国企改革：国企改革浪潮下企业内在活力有望激发，估值扩张持续性较强，重点看好**东阿阿胶**、**达仁堂**、**昆药集团**、**华润三九**、**太极集团**、**康恩贝**等；2) 中药创新药：院内诊疗复苏、新药审批红利释放，以及基药目录调整催化，看好管线布局及商业化能力强的公司业绩提速换挡，重点看好**方盛制药**、**康缘药业**、**一品红**等，此外，作为“卖水人”的中药 CRO 也有望受益，看好**博济医药**、**百诚医药**、**阳光诺和**等。
- **重点推荐个股表现：6 月重点推荐：**药明康德，爱尔眼科，药明生物，同仁堂，华润三九，康龙化成，东阿阿胶，百克生物，迪安诊断，仙琚制药，九强生物，一品红，联邦制药，九典制药，天宇股份，诺泰生物，百诚医药。中泰医药重点推荐本月平均下跌 5.28%，跑赢医药行业 0.21%；本周平均下跌 4.93%，跑输医药行业 1.77%。
- **一周市场动态：**对 2023 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-6.55%，同期沪深 300 收益率-0.20%，医药板块跑输沪深 300 收益率-6.35%。本周沪深 300 上涨下跌 2.51%，医药生物行业下跌 3.16%，处于 31 个一级子行业第 20 位，本周中药、医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业分别下跌 2.13%、7.57%、2.33%、2.43%、2.07%及 1.39%。以 2023 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 23.5 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.6 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 41.3%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.2 倍 PE，低于历史平均水平（36.2 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.0%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **多因素加速探底，调整中积极布局优势方向。**本周沪深 300 下跌 2.51%，医药生物行业下跌 3.16%，处于 31 个一级子行业第 20 位，本周中药、医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业分别下跌 2.13%、7.57%、2.33%、2.43%、2.07%及 1.39%。受前期强势赛道回调、汇率波动等影响，板块波动较大，但部分结构性机会如 GLP-1 多肽产业链、中药等依然表现亮眼。我们认为后续结构性机会核心把握是否有长逻辑的延续以及边际的重要催化，随着 Q3 拐点时间的临近，我们预计出口型的医药制造板块，包括 CRO/CDMO、原料药、低耗等板块，有望逐步走出阶段行情。集采出清的细分板块同样有望迎来修复。此外，随着二季度进入尾声，Q2 业绩逐渐明朗，基本面强劲的板块及个股有望继续表现，建议积极把握。继续看好中药、仿制药、GLP-1 多肽产业链等机会。
- **美国糖尿病协会（ADA）年会召开，GLP-1 研发持续火热，关注多肽产业链投资机会。**2023 年美国糖尿病协会（ADA）第 83 届年会将于当地时间 6 月 23-26 日在美国圣地亚哥召开，会上多家公司披露 GLP-1R 激动剂研发数据。①先为达：6 月 23 日，杭州先为达公布 Ecnoglutide（XW003）三项临床研究的积极结果：Ecnoglutide 在成年肥胖患者中的临床 II 期研究、Ecnoglutide 用于成年 2 型糖尿病患者血糖控制的 II 期临床研究，以及 Ecnoglutide 用于成年超重/肥胖患者体重管理的临床 Ic 期研究，其中临床 I 期和 II 期研究数据将显示 Ecnoglutide 在治疗超重/肥胖症和 2 型糖尿病临床研究中的安全性和有效性；②勃林格殷格翰：6 月 23 日，勃林格殷格翰（BI）和 Zealand Pharma A/S 公布 survodutide（BI 456906）II 期临床数据，数据显示在治疗 46 周后，survodutide 对超重或肥胖但没有 2 型糖尿病的患者具有优于安慰剂的疗效，有 40%使用达 2 剂 survodutide 最高剂量的患者，其体重减轻约 20%；③礼来：6 月 24 日，礼来公布了 GLP-1R 小分子激动剂治疗肥胖和糖尿病的 II 期临床数据，数据显示 Orforglipron 治疗组呈现剂量依赖性的体重减轻，使用 36 周时 45mg 剂量组减重 14.7%，相比于安慰剂组减重 12.2%。④投资建议：我们认为随着 GLP-1 领域研发不断取得进展，有望带动产业链上下游投资热情提升，建议关注多肽产业链投资机会。持续看好上游多肽合成试剂龙头**昊帆生物**、多肽固相载体龙头**蓝晓科技**等，中游多肽原料药头部企业**诺泰生物**、**圣诺生物**、**翰宇药业**等、多肽 CDMO 头部企业**药明康德**、**凯莱英**等，同时看好下游 GLP-1R 激动剂进展较快的**信达生物**、**恒瑞医药**、**华东医药**、**通化东宝**、**联邦制药**、**石药集团**等。
- **全国中成药集采拟中选结果公布，持续看好中药全年板块性机会。**6 月 21 日，全国中成药联合采购办公室公布全国中成药集采拟中选结果，此次集采共有 86 家企业、95 个报价代表品参与现场竞争，其中 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 49.4%。据湖北省医保局数据，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。本轮集采降幅温和，我们预计医保资金“腾笼换鸟”后有望继续推进中药创新药高质量发展。此外，今年以来，中药政策不断，《中药注册管理专门规定》、《中医药振兴发展重大工程实施方案》、《关于组织申报中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目的通知》等相继出台，我们认为中药板块进入政策红利密集释放期，看好全年板块性机会，推荐方向上：1）国企改革：国企改革浪潮下企业内在活力有望激发，估值扩张持续性较强，重点看好**东阿阿胶**、**达仁堂**、**昆药集团**、**华润三九**、**太极集团**、**康恩贝**等；2）中药创新药：院内诊疗复苏、新药审批红利释放，以及基药目录调整催化，看好管线布局及商业化能力强的公司业绩提速换挡，重点看好**方盛制药**、**康缘药业**、**一品红**等，此外，作为“卖水人”的中药 CRO 也有望受益，看好**博济医药**、**百诚医药**、**阳光诺和**等。

图 表 1：全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果概况

序号	采购组	药品名称	剂型	规格	包装数量	最小制剂单位	拟中选企业	拟中选价格(元)	中选前价格(元)	降幅 (%)	备注
1	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	每粒装0.25g	60	粒	贵州益佰制药股份有限公司	62.11	107.08	-42.0%	直接拟中选
2	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	陕西方丹制药有限公司	28.50	65.50	-56.5%	直接拟中选
3	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	每粒装0.25g	60	粒	山西黄河制药有限公司	30.24	83.99	-64.0%	直接拟中选
4	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	陕西华西制药有限公司	29.55	77.81	-62.0%	直接拟中选
5	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	30	粒	西安仁仁药业有限公司	13.43	49.80	-73.0%	直接拟中选
6	复方血栓通	复方血栓通注射液	注射液	0.74g	18	粒	广东广发制药有限公司	23.45	45.36	-48.3%	直接拟中选
7	复方血栓通	复方血栓通注射液	注射液	每粒装0.5g	30	粒	广东众生药业股份有限公司	12.62	20.55	-38.6%	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
8	复方血栓通	复方血栓通注射液	注射液	每九重30mg	270	丸	广州威神宝药业有限公司	22.35	40.69	-45.1%	直接拟中选
9	复方血栓通	复方血栓通片剂	片剂	每片重0.4g	36	片	扬州中惠制药有限公司	15.45	24.22	-36.2%	直接拟中选
10	冠心病	冠心病注射液	注射液	10ml	1	支	山西华卫药业有限公司	40.20	68.00	-40.9%	直接拟中选
11	冠心病	冠心病注射液	注射液	2ml	1	支	神威药业集团有限公司	5.48	9.97	-45.0%	直接拟中选
12	冠心病	冠心病注射液	注射液	10ml	1	支	石药银湖制药有限公司	7.40	11.39	-35.0%	直接拟中选
13	冠心病	冠心病注射液	注射液	10ml	5	支	亚宝药业集团股份有限公司	99.50	240.00	-58.5%	直接拟中选
14	华蟾素	华蟾素片	片剂	每素片重0.3g	20	片	安徽华润金蟾药业有限公司	66.10	155.50	-57.5%	直接拟中选
15	华蟾素	华蟾素胶囊	胶囊剂	每粒装0.25g	18	粒	陕西东泰制药有限公司	143.60	241.34	-40.5%	直接拟中选
16	接骨七厘	接骨七厘散	散剂	每袋装1.5g	12	袋	黑龙江参鹿药业有限公司	20.85	35.34	-41.0%	直接拟中选
17	接骨七厘	接骨七厘片	片剂	每片相当于原方剂量0.3g	75	片	湖南金沙药业有限责任公司	24.38	39.71	-38.6%	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
18	接骨七厘	接骨七厘丸	丸剂	每袋装1.5g(90粒)	10	袋	洛阳顺源药业有限公司	14.81	34.87	-57.5%	直接拟中选
19	接骨七厘	接骨七厘丸	丸剂	每袋装2g	12	袋	沈阳东新药业有限公司	27.70	51.80	-46.5%	直接拟中选
20	乐脉	乐脉丸	丸剂	1.2g	12	袋	康美保(四川)制药有限公司	11.33	24.27	-53.3%	直接拟中选
21	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	每粒装0.29g	24	粒	中玉制药(海口)有限公司(海南中玉药业有限公司受托生产)	22.54	40.25	-44.0%	直接拟中选
22	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	每粒装0.45g	36	粒	贵州健瑞安药业有限公司	15.78	34.35	-54.1%	直接拟中选
23	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	每粒装0.4g	36	粒	陕西万洛生物科技有限公司(陕西华乐制药有限公司受托生产)	10.78	22.00	-51.0%	直接拟中选
24	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	每粒装0.5g	36	粒	石家庄科迪药业有限公司(河北固全药业有限公司受托生产)	16.81	28.03	-40.0%	直接拟中选
25	脉管复康	脉管复康胶囊	胶囊剂	每粒装0.45g	48	粒	陕西东泰制药有限公司	26.53	40.91	-35.2%	直接拟中选
26	脉管复康	脉管复康片	片剂	0.6g	36	片	天津同仁堂集团股份有限公司	10.53	30.50	-65.5%	直接拟中选
27	脉安	脉安清丸	清丸剂	每九重50mg	200	丸	安徽雷允上药业有限公司	26.51	43.18	-38.6%	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
28	脉安	脉安片	片剂	0.53g	24	片	哈药集团制药六厂	22.41	27.00	-17.0%	按采购文件14.5.3增补拟中选
29	脉安	脉安颗粒	颗粒剂	每袋装1.2克	10	袋	河南省百泉制药有限公司	22.98	41.03	-44.0%	议价拟中选
30	藤黄健骨	藤黄健骨片	片剂	0.5g	36	片	湖南方盛制药股份有限公司	20.46	35.28	-42.0%	直接拟中选
31	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	每10丸重1.25g	200	丸	天圣制药集团山西有限公司	12.00	37.00	-67.6%	直接拟中选
32	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	12	丸	吉林吉泰制药有限公司	16.78	27.96	-40.0%	直接拟中选
33	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	20	丸	吉林吉泰制药有限公司	29.20	75.00	-61.1%	直接拟中选
34	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	每九重3.5g	32	丸	吉林省银河制药有限公司	7.75	14.36	-46.0%	直接拟中选
35	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	每10丸重1.25g	108	丸	内蒙古天奇中蒙制药有限公司(内蒙古蒙药股份有限公司受托生产)	1.74	2.69	-35.3%	直接拟中选
36	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	每10丸重1.25g	72	丸	山西旺龙药业集团有限公司	16.90	49.70	-66.0%	直接拟中选
37	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	每袋装2g	12	袋	长春人民药业集团有限公司	14.87	23.05	-35.5%	直接拟中选
38	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	河南省康华药业股份有限公司	81.60	160.00	-49.0%	直接拟中选
39	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	河南同源制药有限公司	99.60	169.00	-41.1%	直接拟中选
40	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	焦作福瑞堂制药有限公司	110.88	198.00	-44.0%	议价拟中选
41	香丹	香丹注射液	注射液	每支装10ml	6	支	正大青春宝药业有限公司	110.00	179.16	-38.6%	直接拟中选
42	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	5	支	河北天成药业股份有限公司	345.00	1490.00	-76.8%	直接拟中选
43	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	1	支	吉林松东药业集团延吉股份有限公司	13.70	48.50	-71.8%	直接拟中选
44	香丹	香丹注射液	注射液	每支装2ml	1	支	吉林龙泰制药有限公司	13.77	48.80	-71.8%	直接拟中选
45	香丹	香丹注射液	注射液	每支装10ml	1	支	朗致集团万荣药业有限公司	69.21	248.00	-72.1%	直接拟中选
46	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	1	支	山西华卫药业有限公司	13.80	37.44	-63.1%	直接拟中选
47	香丹	香丹注射液	注射液	每支装2ml	1	支	上海六合堂生物科技有限公司	0.62	0.65	-4.6%	按采购文件14.5.3增补拟中选
48	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	1	支	神威药业集团有限公司	12.40	40.00	-69.0%	直接拟中选
49	香丹	香丹注射液	注射液	每支装2ml	10	支	信合捷生制药有限公司	137.00	298.00	-54.0%	直接拟中选
50	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	36	粒	河北固全药业有限公司	4.09	9.30	-56.0%	直接拟中选
51	心可舒	心可舒片	片剂(薄膜衣片)	每片重0.31g	72	片	山东沃华医药科技股份有限公司	18.83	30.66	-38.6%	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
52	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	24	粒	山西迈迪制药有限公司	13.13	39.80	-67.0%	直接拟中选
53	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	72	粒	四川百草堂老人药业有限公司	13.64	25.30	-46.1%	直接拟中选
54	心可舒	心可舒颗粒	颗粒剂(混悬颗粒)	4g	10	袋	四川科伦药业股份有限公司	17.75	35.50	-50.0%	直接拟中选
55	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	60	粒	西安天一泰昆制药有限公司	8.65	21.43	-59.6%	直接拟中选
56	心可舒	心可舒颗粒	颗粒剂(薄膜衣片)	每袋装3g(未添加蔗糖)	18	袋	雅安迅康药业有限公司(四川奇力制药有限公司受托生产)	17.06	38.96	-56.2%	直接拟中选
57	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	72	粒	重庆希尔安药业有限公司	14.30	26.00	-45.0%	直接拟中选
58	醒脑静	醒脑静注射液	注射液	10ml	1	支	大理药业股份有限公司	15.18	38.97	-61.0%	直接拟中选
59	醒脑静	醒脑静注射液	注射液	每支装10ml(醒香)	6	支	无锡济煜山来药业股份有限公司	196.80	393.60	-50.0%	直接拟中选
60	鸦胆子油	鸦胆子油注射液	注射液	10ml	1	支	广州白云山明兴制药有限公司	9.00	28.29	-68.2%	直接拟中选
61	鸦胆子油	鸦胆子油注射液	注射液	10ml	1	支	沈阳药大雷允上药业有限责任公司	18.90	29.82	-36.6%	直接拟中选
62	银杏达莫	银杏达莫注射液	注射液	5ml	1	支	贵州益佰制药股份有限公司	6.25	11.80	-47.0%	直接拟中选
63	银杏达莫	银杏达莫注射液	注射液	10ml	1	支	通化合红制药有限公司	11.88	18.33	-35.2%	直接拟中选
64	振源	振源片	片剂	每片重0.15g(含人参皂甙Rg1)	48	片	吉林吉泰制药有限公司	18.37	39.09	-53.0%	直接拟中选
65	振源	振源片	片剂	每片含人参皂甙Rg1 25mg	48	片	吉林省东北亚药业股份有限公司	18.58	39.53	-53.0%	直接拟中选
66	振源	振源胶囊	胶囊剂	0.25g(含人参皂甙Rg1)	32	粒	吉林省集安益康药业股份有限公司	29.00	33.90	-14.5%	按采购文件14.5.3增补拟中选
67	振源	振源片	片剂	0.24g(含人参皂甙Rg1)	48	片	安徽九华药业股份有限公司	21.04	46.76	-55.0%	直接拟中选
68	振源	振源口服液	合剂	10ml	12	支	吉林省通化博祥药业股份有限公司	12.79	23.48	-45.5%	直接拟中选
平均										-49.4%	

来源：全国中成药联合采购办公室，中泰证券研究所

■ 行业热点聚焦：

- 1) 6月21日，全国中成药联合采购办公室公布全国中成药集采拟中选结果。
- 2) 6月23日，杭州先为达在2023年美国糖尿病协会（ADA）第83届年会上公布 Ecnoglutide 三项临床研究的积极结果。
- 3) 6月23日，勃林格殷格翰（BI）和 Zealand Pharma A/S 在2023年美国糖尿病协会（ADA）第83届年会上公布 survodutide（BI 456906）II期临床数据。
- 4) 6月24日，礼来在2023年美国糖尿病协会（ADA）第83届年会上公布了 GLP-1R 小分子激动剂治疗肥胖和糖尿病的II期临床数据。

■ **医药生物行业科创板申报情况：**本周**华理生物**已问询，**百奥赛图**已受理；当前申报企业共 74 家，其中终止注册 4 家，提交注册 2 家，注册生效 3 家，已问询 21 家，已受理 5 家，中止（财报更新）8 家，终止状态 30 家。

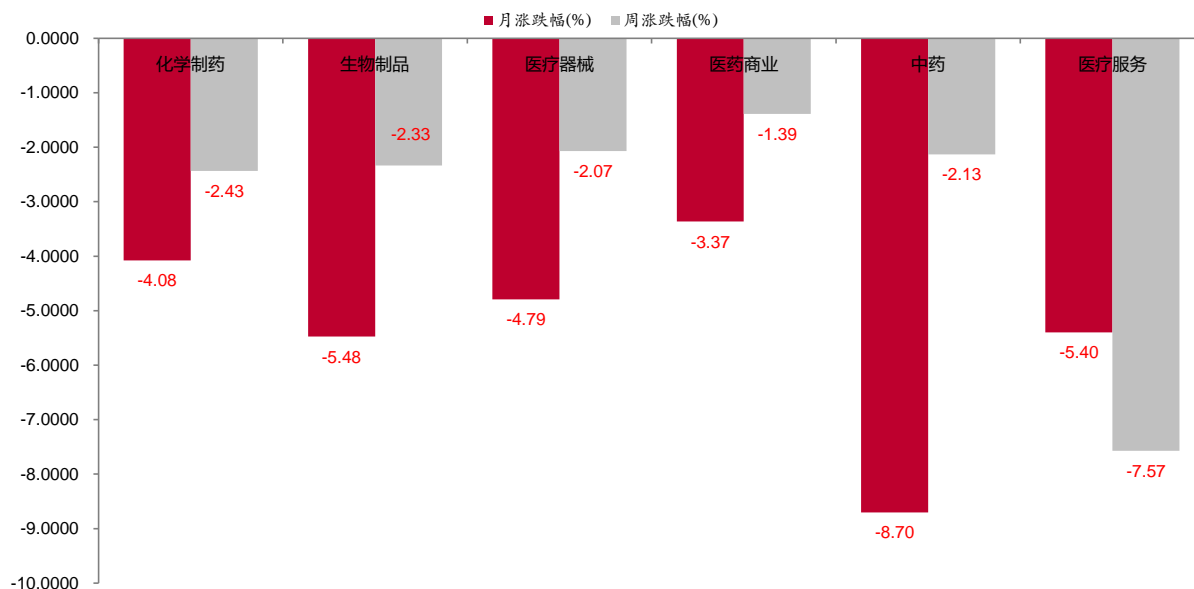
图表 2：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

	发行人名称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
1	力品药业（厦门）股份有限公司	终止注册	福建	医药制造业	海通证券股份有限公司	2023/3/2	2022-06-15
2	广东百合医疗科技股份有限公司	终止注册	广东	专用设备制造业	兴业证券股份有限公司	2022/4/21	2020/6/24
3	广州创尔生物技术股份有限公司	终止注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/12/31	2020/6/29
4	上海仁会生物制药股份有限公司	终止注册	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/10/14	2020/2/14
5	广州必贝特医药股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2023/6/1	2022/6/29
6	杭州安杰思医学科技股份有限公司	提交注册	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2022/11/15	2022/9/29
7	上海康鹏科技股份有限公司	注册生效	上海	化学原料和化学制品制造业	中信建投证券股份有限公司	2023/5/12	2022/6/30
8	西安新通药物研究股份有限公司	注册生效	陕西	医药制造业	中信证券股份有限公司	2023/4/26	2021/12/6
9	重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	注册生效	重庆	医药制造业	海通证券股份有限公司	2023/4/25	2022/6/20
10	吉林省中研高分子材料股份有限公司	上市委会议通过	吉林	化学原料和化学制品制造业	海通证券股份有限公司	2023/6/15	2022/9/16
11	上海荣业生物药业股份有限公司	上市委会议通过	上海	医药制造业	安信证券股份有限公司	2023/6/6	2022/6/27
12	大庆华理生物技术股份有限公司	已问询	黑龙江	化学原料和化学制品制造业	民生证券股份有限公司	2023/6/21	2022/6/23
13	上海祥宇医疗科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/6/14	2023/3/1
14	山东百多安医疗器械股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2023/6/13	2020/10/19
15	哈尔滨思睿智能医疗设备股份有限公司	已问询	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023/5/25	2022/10/31
16	南京轩凯生物科技股份有限公司	已问询	江苏	化学原料和化学制品制造业	华泰联合证券有限责任公司	2023/5/18	2022/12/29
17	上海爱科百发生物医药科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023/5/17	2023/4/20
18	南通联亚药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/4/25	2022/11/22
19	深圳善康医药科技股份有限公司	已问询	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2023/4/11	2022/12/21
20	安徽贝克制药股份有限公司	已问询	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023/3/1	2023/2/3
21	轩竹生物科技股份有限公司	已问询	河北	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/3/1	2022/9/26
22	上海益诺思生物科技股份有限公司	已问询	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023/1/19	2022/12/29
23	北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023/1/19	2022/12/30
24	飞依诺科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/1/18	2022/12/30
25	北京金式金生物科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	国泰君安证券股份有限公司	2022/12/30	2022/6/22
26	力品药业（厦门）股份有限公司	已问询	福建	医药制造业	海通证券股份有限公司	2022/12/30	2022/6/15
27	杭州联川生物技术股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	北京市君合律师事务所	2022/12/23	2022/6/29
28	浙江太美医疗科技股份有限公司	已问询	浙江	软件和信息技术服务业	华泰联合证券有限责任公司	2022/11/30	2021/12/29
29	望圣生物科技（上海）股份有限公司	已问询	上海	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2022/11/23	2022/6/23
30	澳斯康生物（南通）股份有限公司	已问询	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2022/9/22	2022/6/29
31	南京世和基因生物科技股份有限公司	已问询	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司律师事务所	2022/9/7	2022/5/16
32	百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	已受理	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2023/6/20	2023/6/20
33	四川锦江电子医疗器械科技股份有限公司	已受理	四川	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023/6/12	2023/6/12
34	长风药业股份有限公司	已受理	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2023/6/9	2023/6/9
35	艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	已受理	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023/4/20	2023/4/21
36	安徽贝克制药股份有限公司	已受理	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023/2/3	2023/2/3
37	大庆华理生物技术股份有限公司	中止（财报更新）	黑龙江	化学原料和化学制品制造业	民生证券股份有限公司	2023/3/31	2022/6/23
38	苏州赛分科技股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2023/3/31	2022/12/30
39	上海恒润达生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/3/31	2022/10/18
40	安徽贝克制药股份有限公司	中止（财报更新）	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023/3/31	2023/2/3
41	武汉东元生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2023/3/31	2022/12/29
42	上海健耕医药科技股份有限公司	中止（财报更新）	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2022/12/31	2022/11/24
43	深圳市爱康生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2022/12/31	2022/9/29
44	武汉新畅生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	湖北	食品制造业	中信建投证券股份有限公司	2022/3/31	2021/9/28
45	苏州福唯生物科技股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/6/20	2022/6/20
46	北京华昊中天生物医药股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/5/23	2022/6/30
47	先正达集团股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/5/18	2021/6/30
48	苏州好博医疗器械股份有限公司	终止	江苏	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2022/12/29	2022/6/30
49	北京盛诺医药科技股份有限公司	终止	北京	医药制造业	华西证券股份有限公司	2022/12/16	2020/5/28
50	拜柯莱生物科技（上海）股份有限公司	终止	上海	医药制造业	安信证券股份有限公司	2022/12/15	2022/6/30
51	西安天医集团股份有限公司	终止	陕西	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/12/29	2021/6/30
52	浙江和泽医药科技股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2021/12/22	2021/6/25
53	赛克赛斯生物科技股份有限公司	终止	山东	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/12/8	2020/6/30
54	杭州索元生物医药股份有限公司	终止	浙江	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/11/26	2021/6/30
55	上海海和药物研究开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/9/22	2021/2/3
56	浙江科惠医疗器械股份有限公司	终止	浙江	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/8/12	2020/9/29
57	北京乐普诊断科技股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/6/25	2020/12/1
58	苏州瑞博生物技术股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/5/21	2020/12/29
59	上海奥普生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/4/30	2020/9/25
60	武汉御创生物技术股份有限公司	终止	武汉	专业技术服务业	中国国际金融股份有限公司	2021/4/29	2020/12/18
61	北京天广实生物技术股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/3/29	2020/9/28
62	丹娜（天津）生物科技股份有限公司	终止	天津	医药制造业	西部证券股份有限公司	2021/1/25	2020/11/20
63	天士力生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/1/8	2020/9/3
64	山西锦波生物医药股份有限公司	终止	山西	医药制造业	华龙证券股份有限公司	2020/12/28	2020/6/1
65	江苏正济药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	华金证券股份有限公司	2020/12/25	2020/12/3
66	上海泽生科技开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2020/12/10	2020/6/17
67	泰州亿腾医药股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2020/12/3	2020/6/23
68	东软医疗系统股份有限公司	终止	辽宁	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2020/11/27	2020/6/30
69	长沙兴嘉生物工程股份有限公司	终止	湖南	食品制造业	西部证券股份有限公司	2020/11/26	2020/5/29
70	江苏柯菲平医药股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国金证券股份有限公司	2020/11/10	2020/6/1
71	宁波天益医疗器械股份有限公司	终止	浙江	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2020/10/30	2020/3/26
72	无锡市尚沃医疗电子股份有限公司	终止	江苏	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2020/3/2	2020/4/24
73	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2019/8/7	2019/3/27
74	北京诺康达医药科技股份有限公司	终止	北京	研究和试验发展	德邦证券股份有限公司	2019/7/24	2019/4/12

来源：上交所，中泰证券研究所注：数据截止 2023 年 6 月 25 日

- **一周市场动态：**对 2023 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-6.55%，同期沪深 300 收益率-0.20%，医药板块跑输沪深 300 收益率-6.35%。本周沪深 300 上涨下跌 2.51%，医药生物行业下跌 3.16%，处于 31 个一级子行业第 20 位，本周中药、医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业分别下跌 2.13%、7.57%、2.33%、2.43%、2.07%及 1.39%。

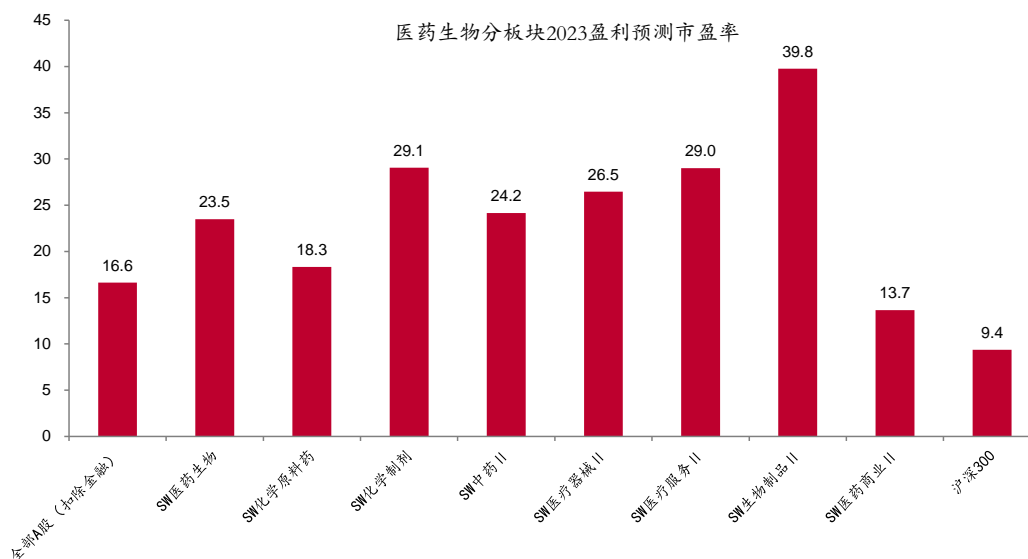
图表 3：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



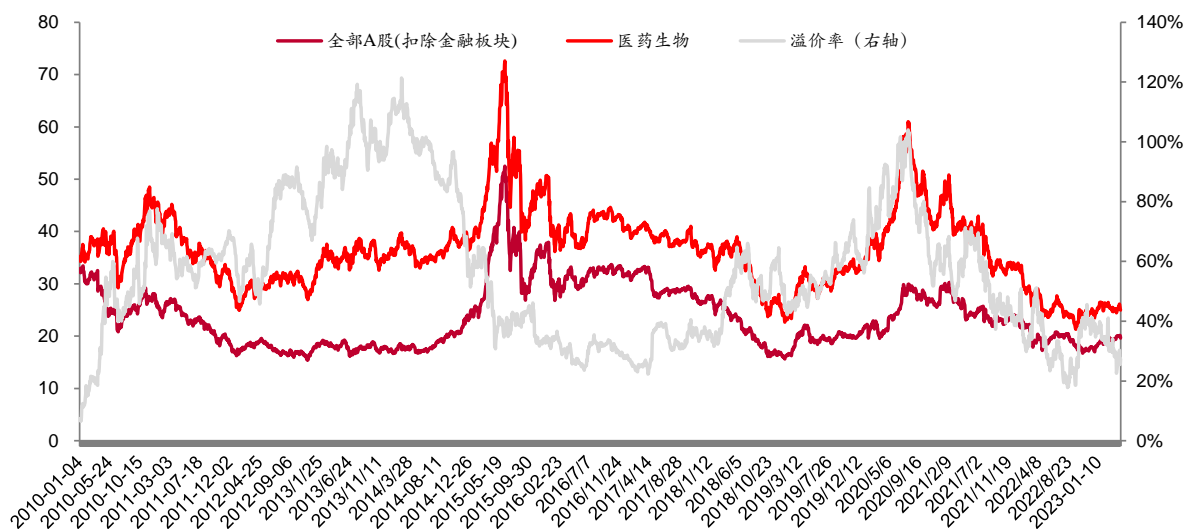
来源：Wind，中泰证券研究所

- **板块估值：**以 2023 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 23.5 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.6 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 41.3%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.2 倍 PE，低于历史平均水平（36.2 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.0%。

图表 4：医药板块整体估值溢价 (2023 盈利预测市盈率)



来源：Wind，中泰证券研究所注：数据截止 2023 年 6 月 25 日

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）


来源：Wind，中泰证券研究所

■ **个股表现：**受政策、销售数据、主题机会等因素催化的部分个股涨势靠前；部分前期涨幅较大的个股有所调整。

图表 6：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
603108.SH	润达医疗	18.91	23.03
300639.SZ	凯普生物	9.41	11.10
301060.SZ	兰卫医学	18.13	11.03
000790.SZ	华神科技	5.61	10.00
688358.SH	祥生医疗	56.75	9.75
688426.SH	康为世纪	28.50	7.02
600557.SH	康缘药业	26.28	4.70
688197.SH	首药控股-U	52.33	4.43
688338.SH	赛科希德	53.30	4.14
301363.SZ	美好医疗	44.69	4.12
688566.SH	吉贝尔	35.57	4.01
430300.BJ	辰光医疗	7.55	3.99
603998.SH	方盛制药	13.03	3.91
688076.SH	诺泰生物	37.93	3.78
603351.SH	威尔药业	26.68	3.65

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 7：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300759.SZ	康龙化成	39.65	-17.33
688236.SH	春立医疗	28.50	-13.77
603259.SH	药明康德	63.30	-11.85
301293.SZ	三博脑科	88.79	-11.79
688331.SH	荣昌生物	58.18	-10.77
002821.SZ	凯莱英	125.40	-10.30
300199.SZ	翰宇药业	10.45	-10.07
688202.SH	美迪西	84.06	-9.97
300347.SZ	泰格医药	66.19	-9.51
300723.SZ	一品红	27.45	-8.86
301089.SZ	拓新药业	62.88	-8.56
603127.SH	昭衍新药	41.79	-8.36
300363.SZ	博腾股份	28.78	-8.29
688073.SH	毕得医药	70.08	-8.18
688105.SH	诺唯赞	29.6	-7.99

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 本周中泰医药报告:

图表 8: 本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	联系人
行业周报	板块轮动, 把握超跌机会; 调整中布局强势个股	祝嘉琦, 崔少煜

来源: Wind, 中泰证券研究所

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 5.28%, 跑赢医药行业 0.21%; 本周平均下跌 4.93%, 跑输医药行业 1.77%。

图表 9: 中泰医药重点推荐本月表现

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
603259.SH	药明康德	63.30	买入	-1.34	-11.85
2269.HK	药明生物	37.75	买入	-5.74	-20.44
300015.SZ	爱尔眼科	19.57	买入	-4.70	-4.26
600085.SH	同仁堂	54.27	买入	-10.43	-2.57
000999.SZ	华润三九	61.51	买入	-4.29	1.42
300759.SZ	康龙化成	39.65	买入	-13.99	-17.33
000423.SZ	东阿阿胶	47.20	买入	-2.01	-1.41
688276.SH	百克生物	57.50	买入	-13.39	-3.43
300244.SZ	迪安诊断	26.16	买入	2.39	-1.54
002332.SZ	仙琚制药	14.00	买入	-6.43	-1.27
300406.SZ	九强生物	21.53	买入	-12.30	-3.97
300723.SZ	一品红	27.45	买入	-14.06	-8.86
3933.HK	联邦制药	6.87	买入	-0.43	-4.98
300705.SZ	九典制药	26.08	买入	-10.44	-2.07
300702.SZ	天宇股份	25.00	买入	-5.77	-2.19
688076.SH	诺泰生物	37.93	买入	15.36	3.78
301096.SZ	百诚医药	60.46	买入	-2.25	-2.88
平均				-5.28	-4.93
801150.SI	医药生物			-5.49	-3.16

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 重点公司动态:

1. 【联邦制药】全资子公司自主研的 1 类创新药 UBT251 注射液于成人 2 型糖尿病、重管理和非酒精性脂肪肝/非酒精性脂肪肝炎适应症的临床试验注册申请中获得受理及缴费通知书。
2. 【复星医药】(1) 其控股子公司吉斯瑞研制的注射用拉氧头孢钠获得上市注册申请批准。(2) 其控股子公司苏州二叶获得注射用 SZEY-2108 的临床试验批准。
3. 【天宇股份】发布可转换公司债券预案。
4. 【凯普生物】公司及子公司获得关于《一种基于飞行时间质谱的同时检测 26 个耳聋易感基因突变位点的试剂盒及其应用》的授予发明专利权通知书。
5. 【华海 药业】收到氨磺必利片的《药品注册证书》。
6. 【欧普康视】(1) 发布欧普康视 2023 年限制性股票激励计划(草案)。(2) 公司拟以现金收购 13 家控股子公司/孙公司部分股东权益, 交易对价合计 5.06 亿元, 收完后将单独或与下属子公司合计持有该等控股子公司/孙公司 90% 的股权。
7. 【上海医药】全资子公司上药信谊提交的“SPH3127 片”的药品上市许可申请获国家药监局受理。

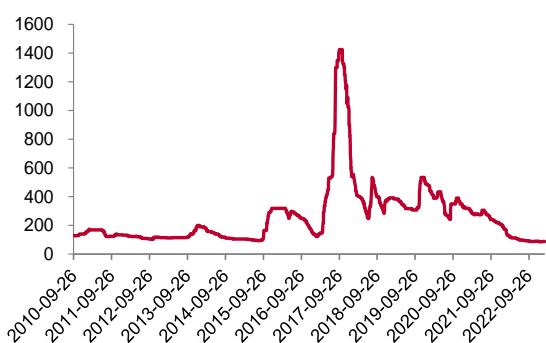
8. 【君实生物】公司注射用 JS207 的临床试验申请获得受理，JS207 主要用于晚期恶性肿瘤的治疗。
9. 【康弘 药业】子公司生产的胆舒胶囊继续获得 2 级保护。

重点公司股东大会提示：

- 6 月 26 日：凯普生物、康缘药业、通策医疗
 6 月 28 日：兴齐眼药、万泰生物、春立医疗
 6 月 29 日：益方生物-U、上海医药
 6 月 30 日：康希诺、安必平、君实生物-U

维生素价格重点跟踪：本周维生素价格保持不变。

图表 10：国产维生素 A 的价格变化



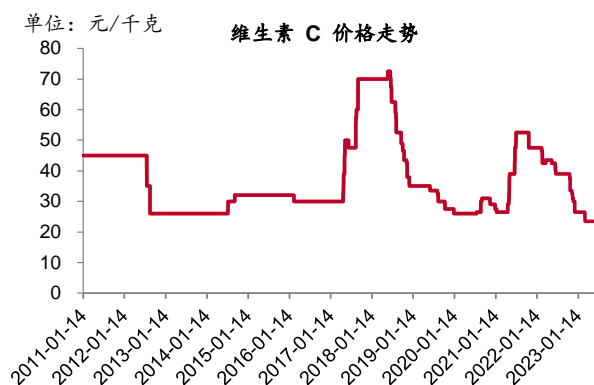
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 E 的价格变化



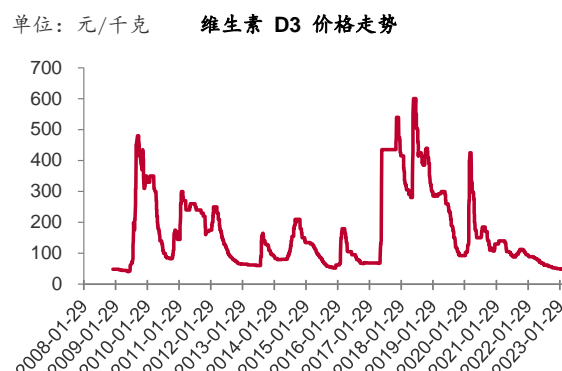
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 C 的价格变化



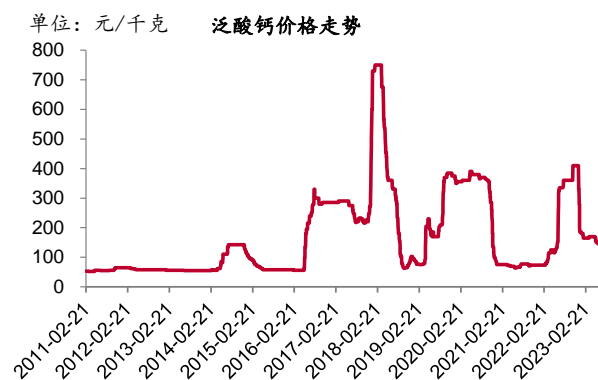
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 D3 的价格变化



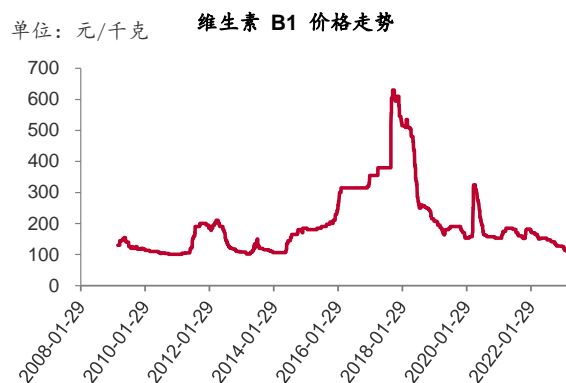
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：泛酸钙的价格变化



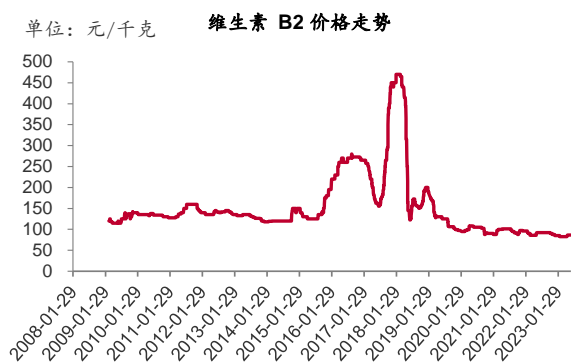
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：国产维生素 B2 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。