

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

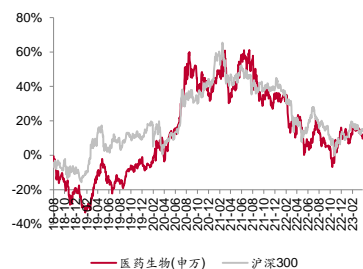
公司名称	股价	EPS				PE				PEG	
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E		
药明康德	71.81	2.97	3.31	4.21	5.40	24.18	21.72	17.06	13.29	0.78	买入
药明生物	20.44	0.27	0.39	0.50	0.65	75.54	53.07	40.56	31.48	1.78	买入
爱尔眼科	47.45	1.04	1.32	1.66	2.11	45.41	36.04	28.51	22.48	1.35	买入
同仁堂	55.70	1.04	1.23	1.41	1.61	53.58	45.20	39.42	34.60	3.16	买入
华润三九	60.65	2.48	2.89	3.39	4.18	24.48	21.00	17.89	14.51	1.03	买入
康龙化成	47.96	1.15	1.70	2.37	3.23	41.56	28.27	20.27	14.85	0.74	买入
东阿阿胶	49.07	1.21	1.69	2.09	2.61	40.51	29.07	23.51	18.78	1.19	买入
百克生物	59.54	0.44	1.13	1.68	2.21	135.40	52.52	35.37	26.95	1.33	买入
迪安诊断	26.57	2.29	1.78	2.24	2.74	11.61	14.90	11.85	9.68	0.62	买入
仙琚制药	14.18	0.76	0.76	0.91	1.10	18.72	18.68	15.52	12.89	0.92	买入
九强生物	22.42	0.66	0.89	1.14	1.46	33.93	25.15	19.65	15.40	0.91	买入
一品红	30.12	0.68	0.77	1.08	1.51	44.57	39.26	27.92	19.96	0.98	买入
联邦制药	7.23	0.87	0.98	1.07	1.29	8.31	7.39	6.74	5.62	0.50	买入
九典制药	26.63	0.78	1.06	1.43	1.87	34.01	25.15	18.62	14.28	0.77	买入
天宇股份	25.56	-0.34	0.92	1.28	1.80	-74.77	27.88	19.90	14.16	0.69	买入
诺泰生物	36.55	0.61	0.62	0.84	1.17	60.35	58.59	43.29	31.17	1.58	买入
百诚医药	62.25	1.80	2.58	3.62	4.92	34.68	24.13	17.18	12.66	0.63	买入

备注：截至 2023.6.18

基本状况

上市公司数	490
行业总市值(亿元)	70844
行业流通市值(亿元)	55683

行业-市场走势对比



相关报告

1、医药生物行业 6 月周报：GLP-1 多肽药物产业链投资机会梳理 - 增持-中泰医药祝嘉琦、崔少煜

投资要点

本周观点：

- **医药板块内部轮动，把握超跌个股的修复机会，同时在调整中积极布局强势的细分方向。**本周沪深 300 上涨 3.30%，医药生物行业上涨 0.60%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药分别上涨 3.20%、1.86%及 0.53%；其余中药、医疗器械、医药商业子板块下跌 1.43、0.32%、0.18%。受地缘博弈、宏观环境预期改善影响，板块结构性反弹，其中 CRO、CDMO、创新药等表现亮眼，同时其他前期大幅调整的个股同样迎来反弹。我们认为超跌反弹的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，本周前期强势的赛道及个股均有所调整，随着 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。
- **GLP-1 领域进展不断，关注多肽产业链投资机会。**①BD 方面，6 月 13 日，中国生物制药宣布与鸿运华宁达成合作协议，以最高 5700 万美元的首付款与里程碑付款共同开发减重创新药 GMA106（GIPR 拮抗/GLP-1R 激动剂），并获得 GMA106 在大中华区的独家开发和商业化权益；②原料药方面，6 月 14 日，翰宇药业公告公司司美格鲁肽原料药于 6 月 9 日获 FDA 审批受理；③仿制药方面，6 月 15 日，CDE 官网显示，石药集团以化药 2.2 类递交的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得受理；④国内创新药方面，6 月 16 日，联邦制药公告公司自主研发的 1 类创新药 UBT251 注射液（GLP-1/GIP/GCG 三靶点激动剂）关于成人 2 型糖尿病、体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申请获得受理；⑤海外创新药方面，6 月 12 日，默沙东宣布将于 2023 年欧洲肝脏研究协会（EASL）口头公布

Efinopegdutide (GLP-1/ GCGR 双重激动剂) 用于非酒精性脂肪肝 (NAFLD) 患者的 IIa 期临床研究最新结果, 其中会议摘要数据显示每周注射 10mg 的 Efinopegdutide 治疗后患者的平均肝脂肪含量 (LFC) 较基线降低 72.7%, 而司美格鲁肽组为 42.3%, 降低更为显著, 有望为 NASH 患者提供有效的治疗选择。⑥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。

- **蛋白降解领域持续火热, 关注 PROTAC 领域投资机会。**6月15日, Astellas 宣布和 Cullgen Inc. (睿跃生物) 达成一项研发合作和独家选择协议, 以发现多种创新蛋白质降解剂。Astellas 将向睿跃生物支付 3500 万美元的预付款, 此外在 Astellas 行使相关项目的许可选择权时, 睿跃生物还有权获得额外的 8500 万美元付款。如果 Astellas 行使其所有许可选择权并实现所有项目的里程碑, 睿跃生物获得的总金额可能超 19 亿美元。同时, 睿跃生物也有资格从 Astellas 获得任何潜在商业销售的特许权使用费。实际上, 国内 PROTAC 研发也如火如荼, 珞诺生物用于治疗晚期实体瘤以及淋巴瘤的 RNK05047 已经推进至临床 I/II 期, 海思科靶向 BTK 的口服 PROTAC 小分子抗肿瘤药物 HSK29116 也于 2021 年 4 月获批临床, 开拓药业用于雄激素性脱发和痤疮治疗的 GT20029 于 2021 年 4 月和 7 月分别获国家药监局和美国 FDA 批准开展临床试验。此外, 除了创新药企, 我们看到国内 CRO 公司也在加大 PROTAC 技术领域的布局, 如药明康德于 2014 年布局了 PROTAC 药物发现和测试平台, 美迪西 PROTAC 药物发现技术平台可以帮助快速高效的合成大量高活性 PROTAC 双特异性小分子及后续生物筛选与测试, 成都先导靶向蛋白降解平台涵盖 PROTAC 库设计、合成、筛选及三元复合物形成实验在内的生物评价, 累计完成了超 50 个新颖的 E3 泛素连接酶的制备。我们有理由相信, 国内 PROTAC 领域有望迎来高速发展的大时代, 看好研发管线进度领先创新药企恒瑞医药、百济神州、海思科、开拓药业等, 拥有 PROTAC 研发平台的 CRO 企业药明康德、康龙化成、美迪西、成都先导等。
- **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 0.11%, 跑赢医药行业 2.29%; 本周平均上涨 0.43%, 跑输医药行业 0.17%。
- **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-3.49%, 同期沪深 300 收益率 2.37%, 医药板块跑输沪深 300 收益率 5.86%。本周沪深 300 上涨 3.30%, 医药生物行业上涨 0.60%, 处于 31 个一级子行业第 23 位, 本周医疗服务、生物制品、化学制药分别上涨 3.20%、1.86%及 0.53%; 其余中药、医疗器械、医药商业子板块下跌 1.43、0.32%、0.18%。以 2023 年盈利预测估值来计算, 目前医药板块估值 24.3 倍 PE, 全部 A 股 (扣除金融板块) 市盈率大约为 17.0 倍 PE, 医药板块相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 42.9%。以 TTM 估值法计算, 目前医药板块估值 27.0 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 37.0%。
- **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。

- **医药板块内部轮动，把握超跌个股的修复机会，同时在调整中积极布局强势的细分方向。**本周沪深 300 上涨 3.30%，医药生物行业上涨 0.60%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药分别上涨 3.20%、1.86%及 0.53%；其余中药、医疗器械、医药商业子板块下跌 1.43、0.32%、0.18%。受地缘博弈、宏观环境预期改善影响，板块结构性反弹，其中 CRO、CDMO、创新药等表现亮眼，同时其他前期大幅调整的个股同样迎来反弹。我们认为超跌反弹的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，本周前期强势的赛道及个股均有所调整，随着 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。
- **GLP-1 领域进展不断，关注多肽产业链投资机会。**
  - ①BD 方面，6 月 13 日，中国生物制药宣布与鸿运华宁达成合作协议，以最高 5700 万美元的首付款与里程碑付款共同开发减重创新药 GMA106（GIPR 拮抗/GLP-1R 激动剂），并获得 GMA106 在大中华区的独家开发和商业化权益；
  - ②原料药方面，6 月 14 日，翰宇药业公告公司司美格鲁肽原料药于 6 月 9 日获 FDA 审批受理；
  - ③仿制药方面，6 月 15 日，CDE 官网显示，石药集团以化药 2.2 类递交的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得受理；
  - ④国内创新药方面，6 月 16 日，联邦制药公告公司自主研发的 1 类创新药 UBT251 注射液（GLP-1/GIP/GCG 三靶点激动剂）关于成人 2 型糖尿病、体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申请获得受理；
  - ⑤海外创新药方面，6 月 12 日，默沙东宣布将于 2023 年欧洲肝脏研究协会（EASL）口头公布 Efinopegdutide（GLP-1/ GCGR 双重激动剂）用于非酒精性脂肪肝（NAFLD）患者的 IIa 期临床研究最新结果，其中会议摘要数据显示每周注射 10mg 的 Efinopegdutide 治疗后患者的平均肝脂肪含量（LFC）较基线降低 72.7%，而司美格鲁肽组为 42.3%，降低更为显著，有望为 NASH 患者提供有效的治疗选择。
  - ⑥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。
- **蛋白降解领域持续火热，关注 PROTAC 领域投资机会。**6 月 15 日，Astellas 宣布和 Cullgen Inc.（睿跃生物）达成一项研发合作和独家选择协议，以发现多种创新蛋白质降解剂。Astellas 将向睿跃生物支付 3500 万美元的预付款，此外在 Astellas 行使相关项目的许可选择权时，睿跃生物还有权获得额外的 8500 万美元付款。如果 Astellas 行使其所有许可选择权并实现所有项目的里程碑，睿跃生物获得的总金额可能超 19 亿美元。同时，睿跃生物也有资格从 Astellas 获得任何潜在商业销售的特许权使用费。实际上，国内 PROTAC 研发也如火如荼，珞诺生物用于治疗晚期实体瘤以及淋巴瘤的 RNK05047 已经推进至临床 I/II 期，海思科靶向 BTK 的口服 PROTAC 小分子抗肿瘤药物 HSK29116 也于 2021 年 4 月获批临床，开拓药业用于雄激素性脱发和痤疮治疗的 GT20029 于 2021 年 4 月和 7 月分别获国家药监局和美国 FDA 批准开展临床试验。此外，除了创新药企，我们看到国内 CRO 公司也在加大 PROTAC 技术领域的布局，如药明康德于 2014 年布局了 PROTAC 药物发现和测试平台，美迪西 PROTAC 药物发现技术平台可以帮助快速高效的合成大量高活性 PROTAC 双特异性小分子及后续生物筛选与测试，成都先导靶向蛋白降解平台涵盖 PROTAC 库设计、合成、筛选及三元复合物形成实验在内的生物评价，累计完成了超 50 个新颖的 E3 泛素连接酶的制备。我们有理由相信，国内 PROTAC 领域有望迎来高速发展的大时代，看好研发管线进度领先创新药企恒瑞医药、百济神州、海思科、开拓药业等，拥有 PROTAC 研发平台的 CRO 企业药明康德、康龙化成、美迪西、成都先导等。



## ■ 行业热点聚焦：

- 1) 6月12日，国家药监局综合司印发《中药材生产质量管理规范》监督实施示范建设方案。
- 2) 6月12日，默沙东宣布，将于欧洲肝脏研究协会（EASL）2023年会口头公布 Efinopegdutide（MK-6024）用于非酒精性脂肪肝（NAFLD）患者的 IIa 期临床研究最新结果。
- 3) 6月13日，中国生物制药宣布与鸿运华宁（杭州）生物医药有限公司共同开发双靶点减重创新药 GMA106，中国生物制药将得到 GMA106 在大中华区的独家开发和商业化权益。
- 4) 6月14日，翰宇药业公告公司司美格鲁肽原料药于6月9日获FDA审批受理。
- 5) 6月15日，CDE官网显示，石药集团以化药2.2类递交的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得受理。
- 6) 6月15日，Astellas 宣布和 Cullgen Inc.（睿跃生物）达成一项研发合作和独家选择协议，以发现多种创新蛋白质降解剂。
- 7) 6月16日，国家药监局核准四川济生堂药业有限公司生产的胆舒胶囊中药保护品种继续给予2级保护。
- 8) 6月16日，联邦制药公告公司自主研发的1类创新药 UBT251 注射液（GLP-1/GIP/GCG 三靶点激动剂）关于成人2型糖尿病、体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申请获得受理。

- **医药生物行业科创板申报情况：**本周中研高分子上市会议通过，捍宇医疗、百多安已问询，锦江电子已受理；当前申报企业共 72 家，其中终止注册 4 家，提交注册 2 家，注册生效 3 家，已问询 20 家，已受理 4 家，中止（财报更新）8 家，终止状态 28 家。

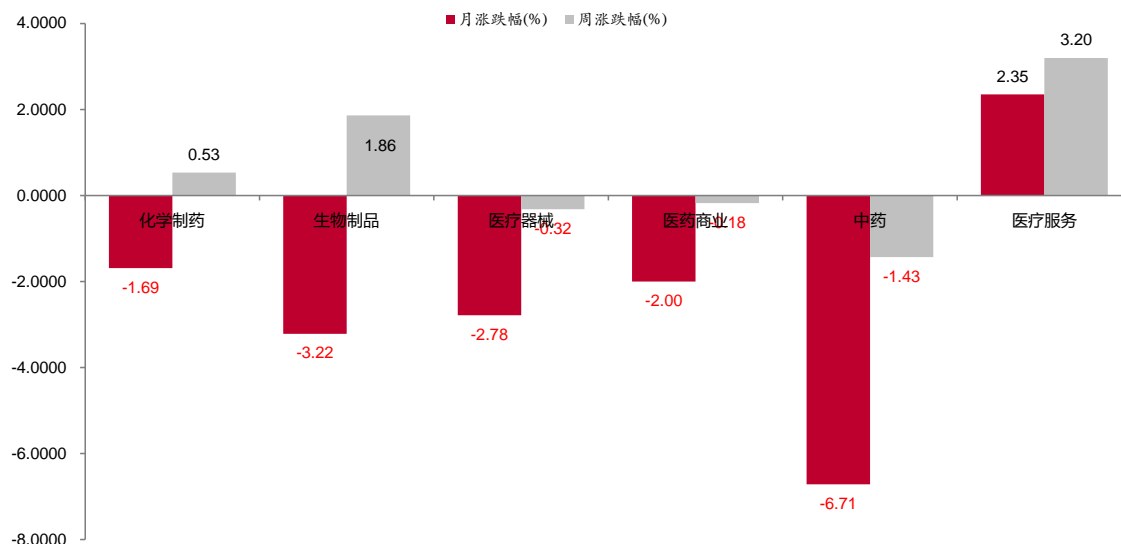
**图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）**

序号	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	西安神通医药股份有限公司	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	上海荣盛生物药业股份有限公司	上市会议通过	上海	医药制造业	安信证券股份有限公司	2023/6/6	2022/6/27
12	上海捍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
13	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	2022/10/19
14	哈尔滨智慧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
15	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
16	上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	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
17	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
18	深圳普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
19	苏州福略生物科技有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/3/31	2022/6/21
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	上海益诺思生物技术股份有限公司	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	北京金式金生物技术股份有限公司	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	南京世和基因生物技术股份有限公司	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	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	武汉禾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
41	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
42	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
43	武汉新华扬生物股份有限公司	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
44	北京华夏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
45	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
46	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
47	北京益诺基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
48	拜耳医药（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
49	西安大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
50	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
51	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
52	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
53	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
54	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
55	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
56	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
57	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
58	武汉微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
59	北京天广安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
60	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
61	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
62	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
63	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
64	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
65	泰州化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
66	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
67	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
68	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
69	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
70	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
71	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
72	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 18 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-3.49%，同期沪深 300 收益率+2.37%，医药板块跑输沪深 300 收益率 5.86%。本周沪深 300 上涨 3.30%，医药生物行业上涨 0.60%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药分别上涨 3.20%、1.86%及 0.53%；其余中药、医疗器械、医药商业子板块下跌 1.43、0.32%、0.18%。

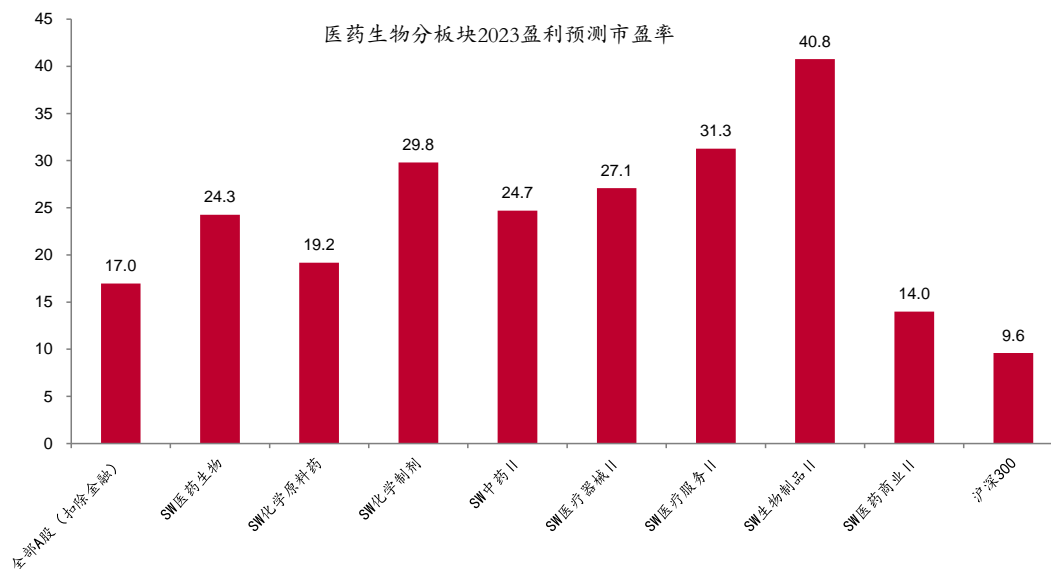
图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



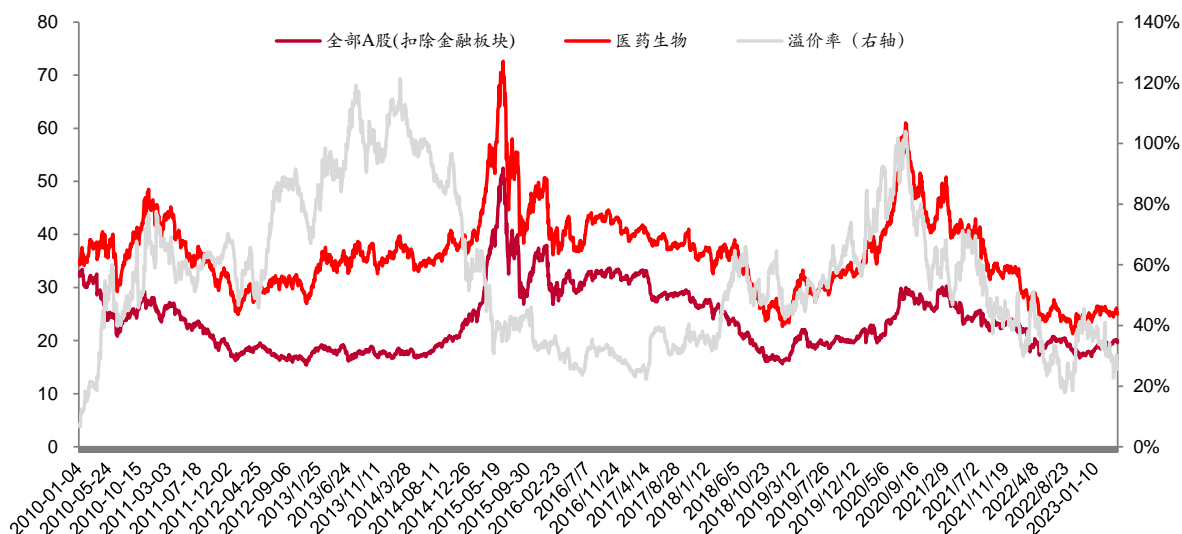
来源：Wind，中泰证券研究所

- **板块估值：**以 2023 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 24.3 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 17.0 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 42.9%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 27.0 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 37.0%。

图表 3：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 18 日

**图表 4：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 5：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 (%)
688393.SH	安必平	26.20	12.64
688410.SH	山外山	58.80	12.43
002793.SZ	罗欣药业	5.61	11.98
300573.SZ	兴齐眼药	200.65	9.69
688277.SH	天智航-U	18.25	9.68
688222.SH	成都先导	18.15	9.54
603079.SH	圣达生物	13.13	9.23
603939.SH	益丰药房	37.98	9.14
000952.SZ	广济药业	8.10	9.02
002880.SZ	卫光生物	41.2	7.99
301122.SZ	采纳股份	34.93	7.88
603259.SH	药明康德	71.81	7.88
603233.SH	大参林	28.84	7.45
688108.SH	赛诺医疗	10.95	7.35
605266.SH	健之佳	82.16	7.33

来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 6：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 (%)
000950.SZ	重药控股	6.76	-12.55
688105.SH	诺唯赞	32.17	-11.13
600594.SH	益佰制药	5.24	-10.58
301239.SZ	普瑞眼科	109.85	-10.44
688235.SH	百济神州-U	117.42	-10.33
301367.SZ	怡和嘉业	161.93	-9.94
002107.SZ	沃华医药	5.84	-9.88
300633.SZ	开立医疗	55.28	-8.72
430047.BJ	诺思兰德	13.91	-8.49
688606.SH	奥泰生物	54.59	-7.93
688426.SH	康为世纪	26.63	-7.92
688319.SH	欧林生物	21.36	-7.85
000989.SZ	九芝堂	13.63	-7.84
688302.SH	海创药业-U	54.97	-7.69
688578.SH	艾力斯	25.48	-7.68

来源：Wind，中泰证券研究所

## ■ 本周中泰医药报告：

**图表 7：本周中泰医药报告**

报告类型	报告标题	联系人
行业周报	GLP-1 多肽药物产业链投资机会梳理	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 0.11%，跑赢医药行业 2.29%；本周平均上涨 0.43%，跑输医药行业 0.17%。

**图表 8：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	71.81	买入	11.92	7.88
2269.HK	药明生物	47.45	买入	18.48	5.80
300015.SZ	爱尔眼科	20.44	买入	-0.46	3.34
600085.SH	同仁堂	55.70	买入	-8.07	-1.03
000999.SZ	华润三九	60.65	买入	-5.63	-0.08
300759.SZ	康龙化成	47.96	买入	4.03	4.33
000423.SZ	东阿阿胶	49.07	买入	-0.61	-4.68
688276.SH	百克生物	59.54	买入	-10.31	-1.94
300244.SZ	迪安诊断	26.57	买入	3.99	3.95
002332.SZ	仙琚制药	14.18	买入	-5.23	-2.21
300406.SZ	九强生物	22.42	买入	-8.68	-1.75
300723.SZ	一品红	30.12	买入	-5.70	-0.20
3933.HK	联邦制药	7.23	买入	4.78	1.26
300705.SZ	九典制药	26.63	买入	-8.55	-4.89
300702.SZ	天宇股份	25.56	买入	-3.66	-1.31
688076.SH	诺泰生物	36.55	买入	11.16	-1.48
301096.SZ	百诚医药	62.25	买入	0.65	0.32
平均				-0.11	0.43
801150.SI	医药生物			-2.40	0.60

来源：Wind，中泰证券研究所

## ■ 重点公司动态：

1. 【阳光诺和】BTP0611 药品获得药物临床试验批准通知书。
2. 【恒瑞医药】硫酸艾玛昔替尼片药品上市许可申请获国家药监局受理。
3. 【百济神州】公布血液肿瘤产品组合与管线的最新研究数据。
4. 【华海药业】收到国家药品监督管理局核准签发的硝苯地平控释片的《药品注册证书》。
5. 【科伦药业】公司  $\omega$ -3 甘油三酯 (2%) 中/长链脂肪乳/氨基酸 (16) /葡萄糖 (36%) 注射液获得药品注册批准。
6. 【普洛药业】公司与苏州泽璟生物制药股份有限公司签订了《战略合作框架协议》。
7. 【九强生物】全资子公司北京美创新跃医疗器械有限公司收到国家知识产权局颁发的 2 项专利证书。
8. 【圣诺生物】发布 2023 年限制性股票激励计划 (草案)，拟授予激励对象的限制性股票数量为 160.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,000.00 万股的 2.00%。
9. 【恒瑞医药】收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，公司碘佛醇注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。



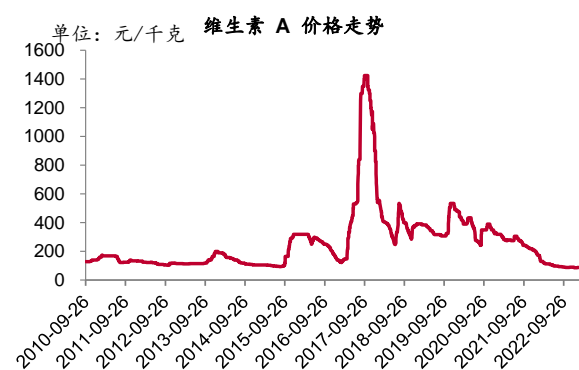
10. 【诺泰生物】注射用比伐芦定获得药品注册证书。
11. 【华海 药业】收到艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊的《药品注册证书》。
12. 【九强生物】公司获得发明专利证书。
13. 【海思科】复方氨基酸注射液（18AA-VII）通过仿制药一致性评价。
14. 【翰宇药业】司美格鲁肽原料药获得美国 FDA 受理。
15. 【博济医药】“一种高生物利用度的续断皂苷 VI 的提取纯化方法”获得发明专利。
16. 【天宇股份】子公司浙江京圣药业氯沙坦钾原料药通过国家药品监督管理局药品审评中心 CDE 技术审评。
17. 【百济神州】将在第 17 届国际恶性淋巴瘤会议上公布泽布替尼重要研究数据。
18. 【复星医药】控股子公司复宏汉霖及其控股子公司自主研发的 HLX26（重组抗 LAG-3 人源化单克隆抗体注射液）联合汉斯状（即斯鲁利单抗注射液）用于治疗既往接受过三线治疗的转移性结直肠癌（mCRC）患者启动 II 期临床试验。
19. 【恒瑞医药】获得 SHR-3167 注射液药物临床试验批准通知书。

#### ■ 重点公司股东大会提示：

- 6 月 19 日：健之佳、健帆生物  
 6 月 20 日：广誉远、诺思 兰德、怡和嘉业  
 6 月 21 日：艾力斯、康龙化成、冠昊生物

#### ■ 维生素价格重点跟踪：本周维生素 B2 价格继续上涨，其余维生素价格保持不变。

图表 9：国产维生素 A 的价格变化



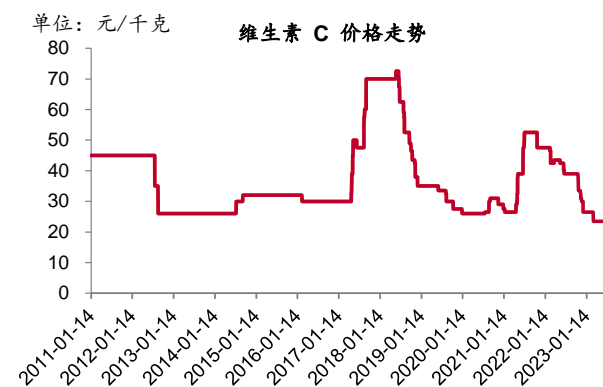
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：国产维生素 E 的价格变化



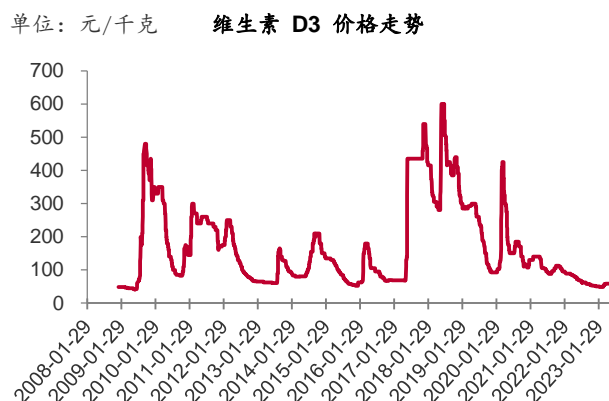
来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 11：国产维生素 C 的价格变化**



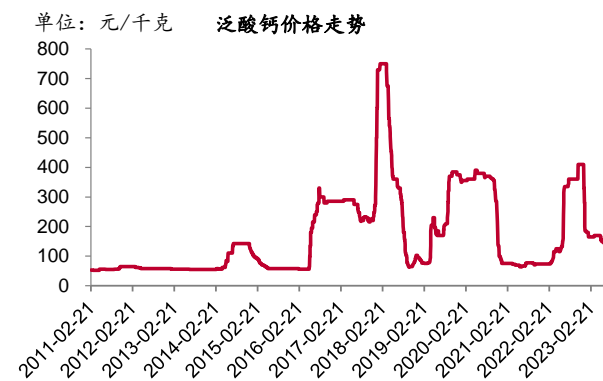
来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 12：国产维生素 D3 的价格变化**



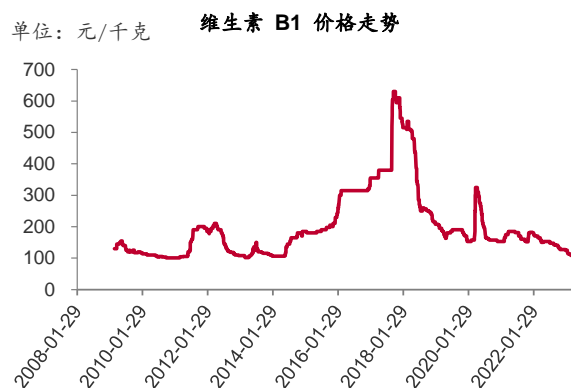
来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 13：泛酸钙的价格变化**



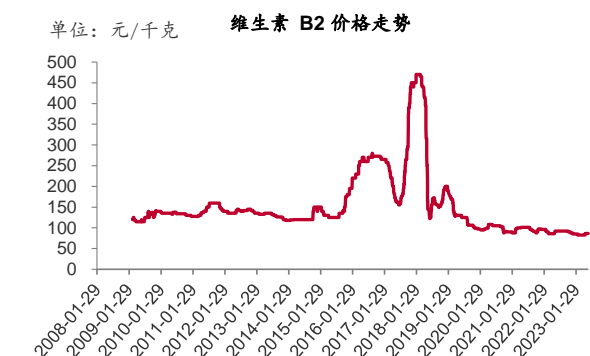
来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 14：国产维生素 B1 的价格变化**



来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 15：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。