

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	67.44	2.98	3.31	3.98	5.40	22.63	20.40	16.94	12.48	0.73	买入
药明生物	44.85	8.98	1.32	9.98	2.11	4.99	34.06	4.49	21.25	1.28	买入
爱尔眼科	19.78	0.27	0.39	0.50	0.65	73.10	51.35	39.25	30.46	1.72	买入
同仁堂	56.28	1.04	1.23	1.41	1.61	54.14	45.67	39.83	34.96	3.19	买入
华润三九	61.69	2.48	3.06	3.49	4.01	24.90	20.18	17.68	15.40	1.39	买入
康龙化成	45.97	4.98	1.70	5.98	3.23	9.23	27.10	7.69	14.24	0.71	买入
东阿阿胶	51.48	1.19	1.66	2.05	2.57	43.17	30.97	25.05	20.01	1.27	买入
百克生物	60.87	0.44	1.13	1.68	2.21	138.43	53.70	36.16	27.55	1.36	买入
迪安诊断	25.56	2.29	1.78	2.24	2.74	11.17	14.33	11.40	9.32	0.60	买入
仙琚制药	14.50	0.76	0.76	0.91	1.10	19.14	19.10	15.87	13.18	0.94	买入
九强生物	22.82	0.66	0.89	1.14	1.46	34.53	25.60	20.00	15.68	0.92	买入
一品红	30.18	0.68	0.97	1.27	1.66	44.66	30.98	23.73	18.13	1.01	买入
联邦制药	6.96	0.87	0.98	1.07	1.29	8.00	7.12	6.49	5.41	0.48	买入
九典制药	28.00	0.78	0.44	0.62	0.87	35.76	63.87	45.49	32.36	1.58	买入
天宇股份	25.90	-0.34	0.92	1.28	1.80	75.77	28.25	20.16	14.35	0.70	买入
诺泰生物	37.10	12.98	0.62	13.98	1.17	2.86	59.47	2.65	31.64	1.60	买入
百诚医药	62.05	10.98	2.58	11.98	4.92	5.65	24.06	5.18	12.62	0.63	买入

备注：截至 2023.6.11

投资要点

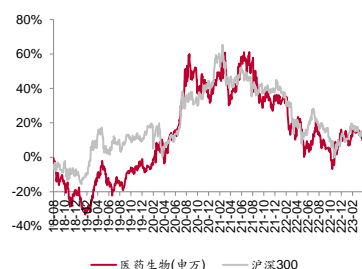
本周观点：

- **多肽、AI 主题持续表现，把握内需复苏，关注出口拐点。**本周沪深 300 下跌 0.65%，医药生物行业下跌 2.63%，处于 31 个一级子行业第 27 位，本周医药商业子板块不涨不跌；其余中药、化学制药、医疗器械、生物制品、医疗服务子板块均下跌 3.22%、1.59%、1.44%、5.07%、3.69%。受宏观环境预期影响，板块波动较大，但部分主题性机会如多肽、AI 等表现亮眼。随着二季度进入尾声，Q2 业绩逐渐明朗，建议关注真正有望实现盈利修复或延续增长的内需型企业。继续看好整体药品板块，中药、仿制药、创新药；其次是院内诊疗复苏与集采拐点的体外诊断、高值耗材等；以及暑期旺季来临的消费医疗的复苏。此外，我们认为出口型企业，主要集中在产业链上游环节，有望在下半年逐步迎来拐点，看好原料药的盈利周期拐点与增量市场；CRO/CDMO 在各方面出清后的估值修复；试剂耗材等上游赛道的业绩拐点。
- **多肽减重领域研发持续火热，产业链投资价值逐步凸显。**①6 月 3 日，CDE 官网公布诺和诺德司美格鲁肽注射液新适应症上市申请获得国家药品监督管理局受理，据解放日报数据，此次申报的适应症预计为减重适应症；②此外，5 月 31 日，clinicaltrials.gov 网站显示，礼来登记了一项 III 期临床试验（TRIUMPH-3），旨在评估每周 1 次 retatrutide（LY3437943）治疗伴有心血管疾病的肥胖受试者的疗效和安全性。该产品也是首个进入 III 期临床阶段的 GLP-1R/GCGR/GIPR 激动剂；③实际上，今年以来国内多肽减重领域研发同样如火如荼，5 月 11 日，信达生物披露了玛仕度肽（IBI362）作为国内首款双靶点减重药的 II 期研究数据，结果表明高剂量 9 毫克的玛仕度肽在治疗 24 周后取得了显著的减重效果，减重幅度达到了 15%。我们认为随着多肽减重领域研发不断取得进展，有望带动产业链上下游投资

基本状况

上市公司数 487
行业总市值(亿元) 74324
行业流通市值(亿元) 56557

行业-市场走势对比



相关报告

1、医药生物行业 6 月月报：把握内需复苏，关注出口拐点-增持-中泰医药祝嘉琦、崔少煜

热情提升，建议关注相关投资机会。

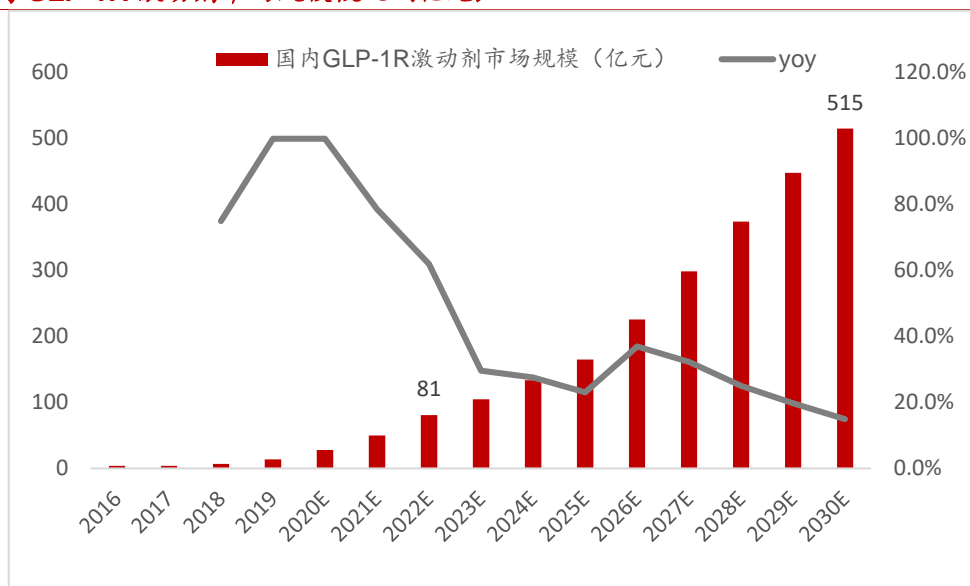
降糖、减重市场前景广阔，国内 GLP-1R 激动剂有望持续保持快速增长。①据 Insight 数据显示，2019 年国内成人的超重和肥胖率分别为 34.3%和 16.4%，且世界肥胖联盟预测国内 2035 年约 18%成人 BMI \geq 30kg/m²，年增速高达 5.4%，患者基数庞大；②经历了传统口服、胰岛素的迭代，GLP-1R 激动剂凭借降糖效果显著、减肥效果较好等优势，逐步成为新一代降糖减重药物；③据沙利文数据，预计 2030 年国内 GLP-1R 激动剂市场规模约 515 亿元，2022E-2030E 约 26.0%；④据诺和诺德财报数据，2022 年全球利拉鲁肽减重产品 Saxenda 及司美格鲁肽减重产品 Wegovy 合计销售约 24.3 亿美元（同比+101%，其中 Saxenda 约 15.4 亿美元，Wegovy 约 8.9 亿美元，以美元：丹麦克朗约 6.93 计算），此外，据医药魔方数据，2022 年礼来替尔泊肽上市 9 个月销售约 4.83 亿美元。

多肽产业链上中游有望率先增益，持续看好。①多肽产业链可分为以多肽合成试剂、固相载体树脂、填料、固相合成仪为主的上游，以仿制药原料药及多肽 CDMO 公司为主的中游以及仿制药制剂、多肽创新药为主的下游；②源于历史上多肽行业增长稳健（据沙利文数据，预计 2022 年全球多肽药物销售达 729 亿美元，2016-2022 年 CAGR 约 4.2%），但多肽合成、纯化具有一定壁垒，因此我们预计上游及中游格局有望较好；③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公司诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业等、多肽 CDMO 头部公司药明康德、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 0.61%，跑赢医药行业 2.38%；本周平均下跌 0.86%，跑赢医药行业 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-4.1%，同期沪深 300 收益率-0.9%，医药板块跑输沪深 300 收益率 3.2%。本周沪深 300 下跌 0.65%，医药生物行业下跌 2.63%，处于 31 个一级子行业第 27 位，本周医药商业子板块不涨不跌；其余中药、化学制药、医疗器械、生物制品、医疗服务子板块均下跌 3.22%、1.59%、1.44%、5.07%、3.69%。以 2023 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 24.0 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 46.1%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 36.2 倍 PE，低于历史平均水平（36.3 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 56.4%。
- **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。

- **多肽、AI 主题持续表现，把握内需复苏，关注出口拐点。**本周沪深 300 下跌 0.65%，医药生物行业下跌 2.63%，处于 31 个一级子行业第 27 位，本周医药商业子板块不涨不跌；其余中药、化学制药、医疗器械、生物制品、医疗服务子板块均下跌。受宏观环境预期影响，板块波动较大，但部分主题性机会如多肽、AI 等表现亮眼。随着二季度进入尾声，Q2 业绩逐渐明朗，建议关注真正有望实现盈利修复或延续增长的内需型企业。继续看好整体药品板块，中药、仿制药、创新药；其次是院内诊疗复苏与集采拐点的体外诊断、高值耗材等；以及暑期旺季来临的消费医疗的复苏。此外，我们认为出口型企业，主要集中在产业链上游环节，有望在下半年逐步迎来拐点，看好原料药的盈利周期拐点与增量市场；CRO/CDMO 在各方面出清后的估值修复；试剂耗材等上游赛道的业绩拐点。
- **多肽减重领域研发持续火热，产业链投资价值逐步凸显。**①6 月 3 日，CDE 官网公布诺和诺德司美格鲁肽注射液新适应症上市申请获得国家药品监督管理局受理，据解放日报数据，此次申报的适应症预计为减重适应症；②此外，5 月 31 日，clinicaltrials.gov 网站显示，礼来登记了一项 III 期临床试验（TRIUMPH-3），旨在评估每周 1 次 retatrutide（LY3437943）治疗伴有心血管疾病的肥胖受试者的疗效和安全性。该产品也是首个进入 III 期临床阶段的 GLP-1R/GCGR/GIPR 激动剂；③实际上，今年以来国内多肽减重领域研发同样如火如荼，5 月 11 日，信达生物披露了玛仕度肽（IBI362）作为国内首款双靶点减重药的 II 期研究数据，结果表明高剂量 9 毫克的玛仕度肽在治疗 24 周后取得了显著的减重效果，减重幅度达到了 15%。我们认为随着多肽减重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，建议关注相关投资机会。
- **降糖、减重市场前景广阔，国内 GLP-1R 激动剂有望持续保持快速增长。**①据 Insight 数据显示，2019 年国内成人的超重和肥胖率分别为 34.3%和 16.4%，且世界肥胖联盟预测国内 2035 年约 18%成人 BMI \geq 30kg/m²，年增速高达 5.4%，患者基数庞大；②经历了传统口服、胰岛素的迭代，GLP-1R 激动剂凭借降糖效果显著、减肥效果较好等优势，逐步成为新一代降糖减重药物；③据沙利文数据，预计 2030 年国内 GLP-1R 激动剂市场规模约 515 亿元，2022E-2030E 约 26.0%；④据诺和诺德财报数据，2022 年全球利拉鲁肽减重产品 Saxenda 及司美格鲁肽减重产品 Wegovy 合计销售约 24.3 亿美元（同比+101%，其中 Saxenda 约 15.4 亿美元，Wegovy 约 8.9 亿美元，以美元：丹麦克朗约 6.93 计算），此外，据医药魔方数据，2022 年礼来替尔泊肽上市 9 个月销售约 4.83 亿美元。

图表 1：国内 GLP-1R 激动剂市场规模概况（亿元）

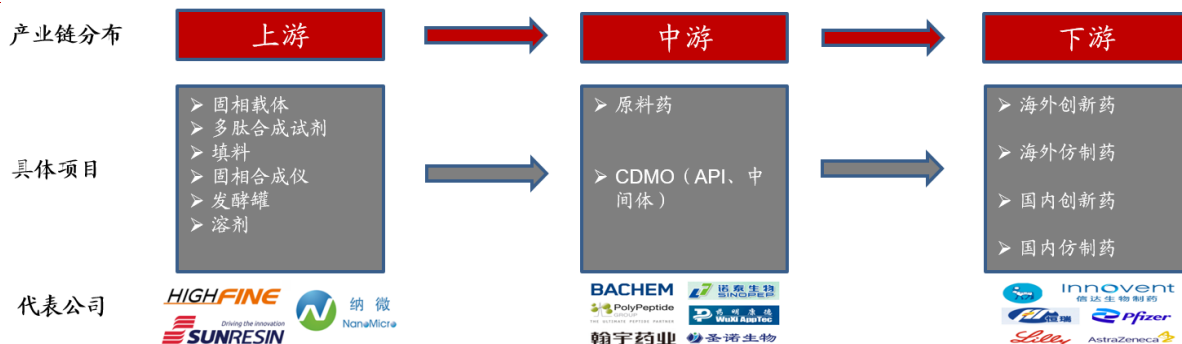


来源：沙利文，中泰证券研究所

- **多肽产业链上中游有望率先增益，持续看好。**①多肽产业链可分为以多肽合成试剂、固相载体树脂、填料、固相合成仪为主的上游，以仿制药原料药及多肽 CDMO 公司为主的中游以及仿制药制剂、多肽创新药为主的下游；②源于历史上多肽行业增长稳健（据沙利文数据，预计 2022 年全球多肽药物销售达 729 亿美元，

2016-2022 年 CAGR 约 4.2%)，但多肽合成、纯化具有一定壁垒，因此我们预计上游及中游格局有望较好；③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公司**诺泰生物**、**圣诺生物**、**翰宇药业**等、多肽 CDMO 头部公司**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**等。

图表 2：多肽产业链概况



来源：各公司招股书，各公司官网，中泰证券研究所

■ 行业热点聚焦：

- 1) 6 月 3 日，CDE 官网公布诺和诺德司美格鲁肽注射液新适应症上市申请获得国家药品监督管理局受理。
- 2) 6 月 5 日，广州发出对阿托品等 25 个药品进行信息采集的通告。
- 3) 6 月 7 日，安徽省医保局、安徽省卫健委和安徽省药监局三部门联合印发《关于推进医保电子处方流转应用工作的实施方案》。
- 4) 6 月 8 日，广东省卫生健康委发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》。提出 13 项重点任务。
- 5) 6 月 9 日，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家中医药局和国家疾控局确定了 81 个紧密型城市医疗集团建设试点城市（地级市和直辖市的区）。

- **医药生物行业科创板申报情况：本周荣盛生物上市委会议通过，长风药业已受理；当前申报企业共 170 家，其中已发行 101 家，终止注册 2 家，提交注册 1 家，注册生效 64 家，已问询 4 家，已受理 1 家，中止（财报更新）3 家，终止状态 22 家。**

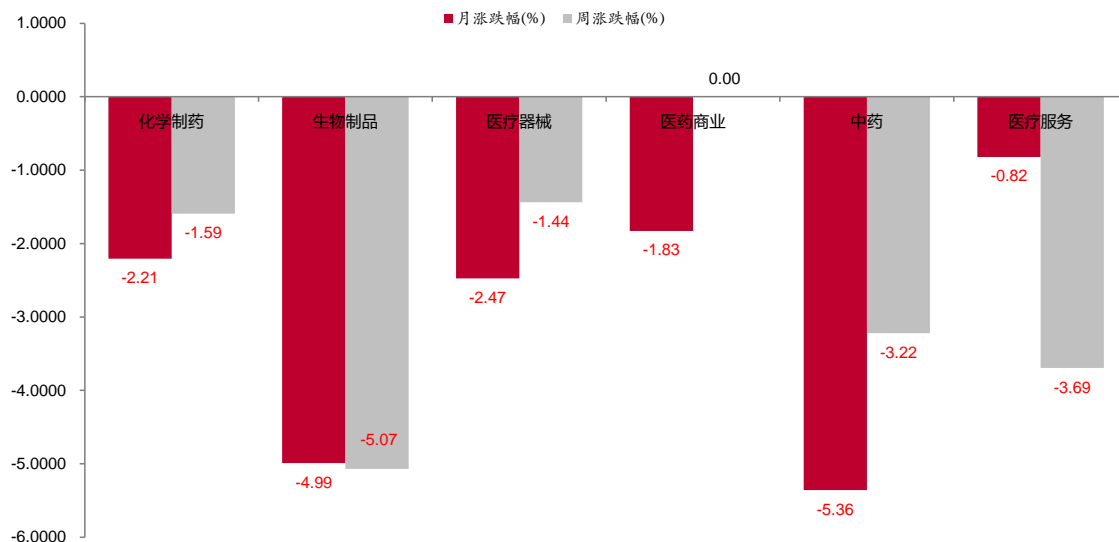
图表 3：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

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	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
6	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
7	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
8	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
9	广州必贝特医药股份有限公司	上市委会议通过	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2023/5/25	2022/6/29
10	上海荣盛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
11	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
12	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	2023/5/19	2022/10/19
13	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
14	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
15	南通益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
16	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
17	苏州铂略生物科技股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/3/31	2022/6/21
18	安徽贝克隆医药股份有限公司	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
19	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
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	艾柯医药器械（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
31	上海辉宇医疗科技股份有限公司	已受理	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2023/3/1	2023/3/1
32	安徽贝克隆医药股份有限公司	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
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	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
35	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
36	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
37	安徽贝克隆医药股份有限公司	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
38	武汉米元生物技术股份有限公司	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
39	上海荣盛生物药业股份有限公司	中止（财报更新）	上海	医药制造业	安信证券股份有限公司	2023/3/31	2022/6/27
40	上海健翔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
41	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
42	武汉新华物生物股份有限公司	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
43	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
44	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
45	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
46	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
47	拜耳医药科技（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
48	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
49	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
50	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
51	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
52	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
53	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
54	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
55	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
56	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
57	武汉迦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
58	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
59	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
60	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
61	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
62	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
63	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
64	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
65	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
66	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
67	江苏阿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
68	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
69	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
70	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
71	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

- **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-4.1%，同期沪深 300 收益率-0.9%，医药板块跑输沪深 300 收益率 3.2%。本周沪深 300 下跌 0.65%，医药生物行业下跌 2.63%，处于 31 个一级子行业第 27 位，本周医药商业子板块不涨不跌；其余中药、化学制药、医疗器械、生物制品、医疗服务子板块均下跌 3.22%、1.59%、1.44%、5.07%、3.69%。

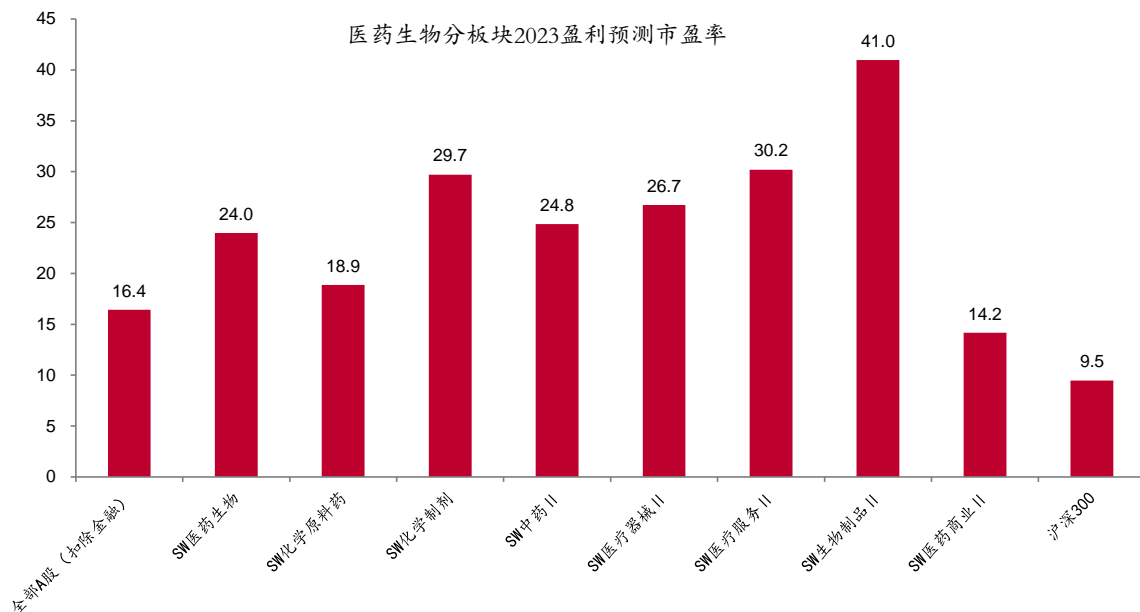
图表 4：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



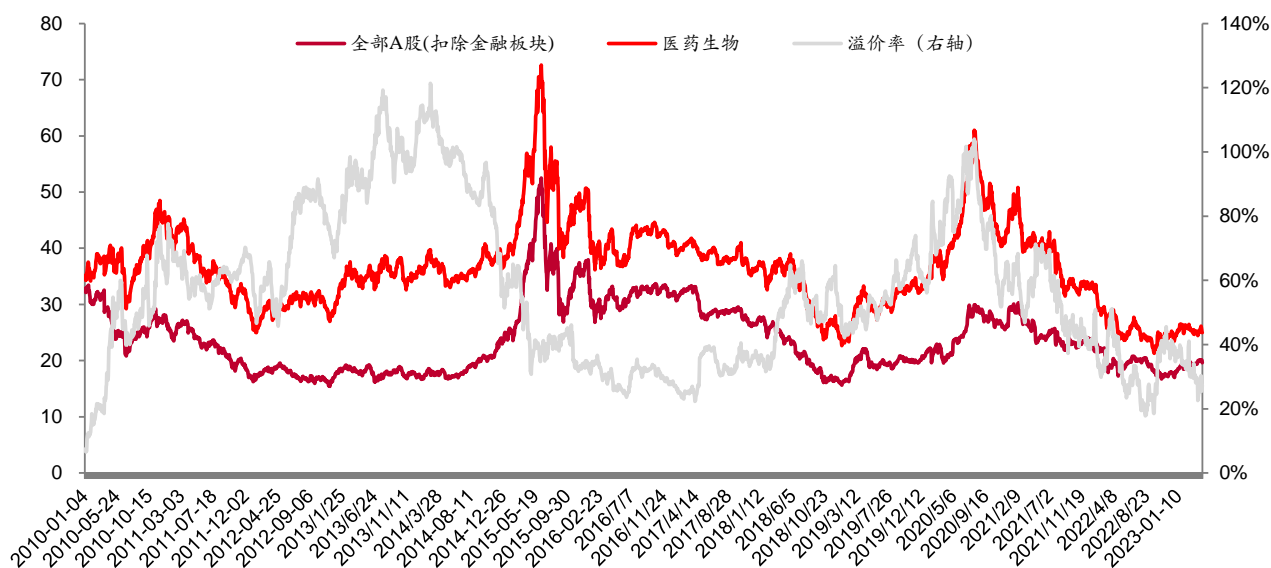
来源：Wind，中泰证券研究所

- **板块估值：**以 2023 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 24.0 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 46.1%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 36.2 倍 PE，低于历史平均水平（36.3 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 56.4%。

图表 5：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 11 日

图表 6：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 7：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	14.69	23.97
000989.SZ	九芝堂	14.79	17.60
002880.SZ	卫光生物	38.15	13.78
688331.SH	荣昌生物	67.43	12.65
688117.SH	圣诺生物	42.41	12.55
600833.SH	第一医药	14.68	11.81
688076.SH	诺泰生物	37.10	10.12
002038.SZ	双鹭药业	10.15	9.97
688488.SH	艾迪药业	14.00	8.02
000950.SZ	重药控股	7.73	7.81
688105.SH	诺唯赞	36.2	7.22
002252.SZ	上海莱士	7.08	6.63
600079.SH	人福医药	27.25	6.61
002262.SZ	恩华药业	31.32	6.60
603716.SH	塞力医疗	9.95	6.42

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：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 (%)
688382.SH	益方生物-U	14.36	-22.84
002793.SZ	罗欣药业	5.01	-19.19
000661.SZ	长春高新	137.04	-14.78
688176.SH	亚虹医药-U	11.35	-14.73
603590.SH	康辰药业	33.09	-13.20
300347.SZ	泰格医药	71.54	-12.63
688139.SH	海尔生物	51.03	-12.49
688177.SH	百奥泰	25.61	-12.47
430300.BJ	辰光医疗	7.86	-11.69
300529.SZ	健帆生物	24.76	-11.51
688131.SH	皓元医药	58.66	-11.42
688192.SH	迪哲医药-U	39.71	-10.56
300357.SZ	我武生物	33.74	-10.03
000403.SZ	派林生物	19.8	-10.00
603538.SH	美诺华	18.26	-9.60

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 本周中泰医药报告:

图表 9: 本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	联系人
行业月报	把握内需复苏, 关注出口拐点	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 0.61%, 跑赢医药行业 2.38%; 本周平均下跌 0.86%, 跑赢医药行业 1.77%。

图表 10: 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	67.44	买入	3.75	-0.59
2269.HK	药明生物	44.85	买入	11.99	0.90
300015.SZ	爱尔眼科	19.78	买入	-3.68	-6.50
600085.SH	同仁堂	56.28	买入	-7.11	-2.63
000999.SZ	华润三九	61.69	买入	-5.56	-2.97
300759.SZ	康龙化成	45.97	买入	-0.28	-5.61
000423.SZ	东阿阿胶	51.48	买入	4.27	2.75
688276.SH	百克生物	60.87	买入	-8.53	-8.82
300244.SZ	迪安诊断	25.56	买入	0.04	0.12
002332.SZ	仙琚制药	14.50	买入	-3.09	0.76
300406.SZ	九强生物	22.82	买入	-7.05	0.09
300723.SZ	一品红	30.18	买入	-5.51	-2.24
3933.HK	联邦制药	7.14	买入	3.48	3.48
300705.SZ	九典制药	28.00	买入	-3.85	-3.15
300702.SZ	天宇股份	25.90	买入	-2.37	0.08
688076.SH	诺泰生物	37.10	买入	12.83	10.12
301096.SZ	百诚医药	62.05	买入	0.32	-0.37
平均				-0.61	-0.86
801150.SI	医药生物			-2.99	-2.63

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 重点公司动态:

1. 【健帆生物】公司拟对中层管理人员及核心骨干人员实施股权激励计划, 本员工持股计划的员工自筹资金总额为不超过 5,562 万元, 公司提取激励基金的配比为 1:1, 提取激励基金的金额为不超过 5,562 万元。本司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%, 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。
2. 【普利制药】注射用伏立康唑获得乌克兰卫生部上市许可。
3. 【华兰生物】公司药品生产许可证变更并增加了吸附破伤风疫苗生产。
4. 【恒瑞医药】公司收到国家药监局核准签发关于 HRS-5041 片的《药物临床试验批准通知书》。
5. 【安科生物】精子活率染色液 (伊红-苯胺黑法)、精子色霉素 A3 染色液获得第一类医疗器械备案凭证。
6. 【君实生物】公司拟面向合格国际投资者发行 GDR, 其以公司新增发的 A 股股票作为基础证券, 并在瑞士证券交易所挂牌上市。
7. 【健友股份】1) 子公司产品注射用盐酸苯达莫司汀获得 FDA 批准。
2) 子公司产品唑来膦酸注射液获得 FDA 药品注册批件。
8. 【康诺亚】执行董事、董事会主席及一名主要股东 Bo CHEN 博士于 6 月 7 日通过其控股的实体 Moonshot

在市场上增持 2.7 万股股份，总金额为 110 万港元。

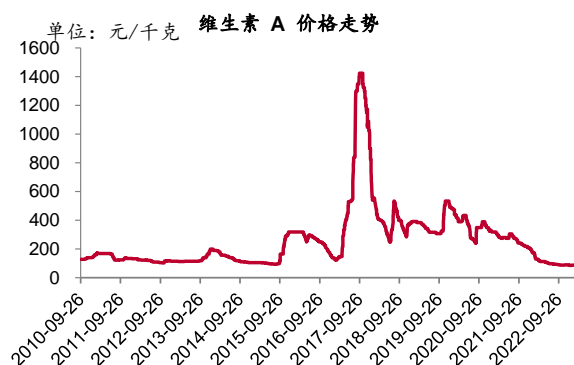
9. 【美诺华】瑞舒伐他汀钙路线 II 原料药获得欧洲 CEP 证书。
10. 【九强生物】万古霉素测定试剂盒（均相酶免疫法）、甲氨蝶呤测定试剂盒（均相酶免疫法）取得医疗器械注册证书。
11. 【贝达药业】伏罗尼布片（商品名：伏美纳®）获得国家药监局批准上市。
12. 【成都先导】公司收到政府补助款项人民币 282 万元，均为与收益相关的政府补助。

重点公司股东大会提示：

6 月 12 日：人福医药、百花医药、诺泰生物、昊海生科、神州细胞 6 月 13 日：马应龙
6 月 14 日：中关村、光正眼科
6 月 15 日：振东制药、片仔癀、哈药股份、海欣股份、药康生物、百济神州、泽璟制药、海欣 B 股
6 月 16 日：浙江震元、德展健康、嘉应制药、东亚药业

维生素价格重点跟踪：本周维生素 B2 价格上涨，其余维生素价格保持不变。

图表 11：国产维生素 A 的价格变化



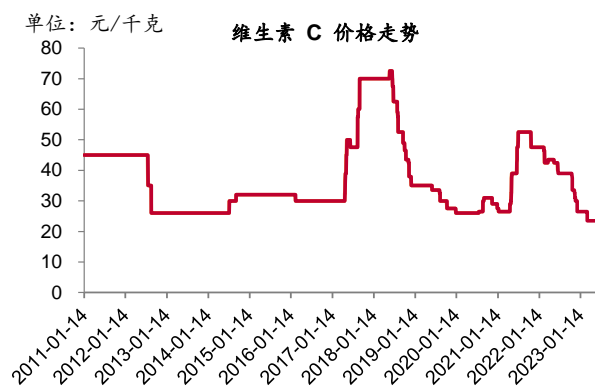
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 E 的价格变化



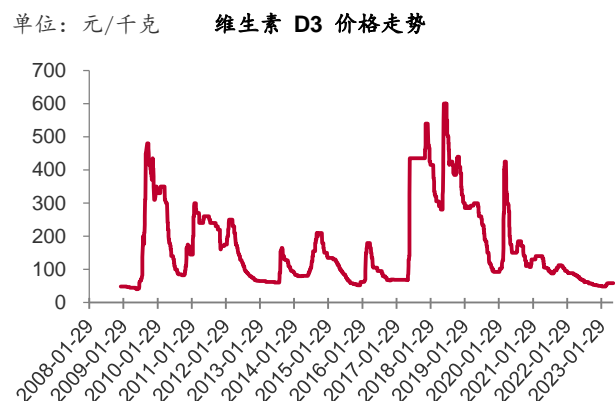
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 C 的价格变化



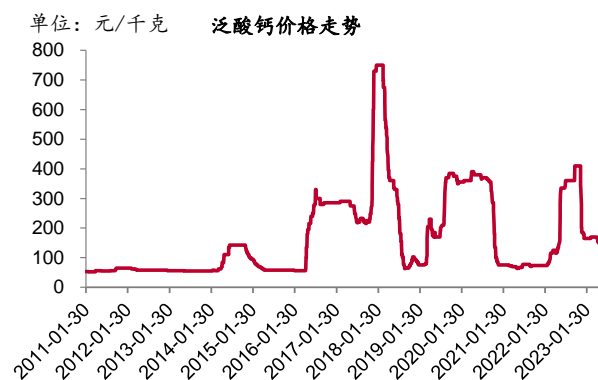
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：国产维生素 D3 的价格变化



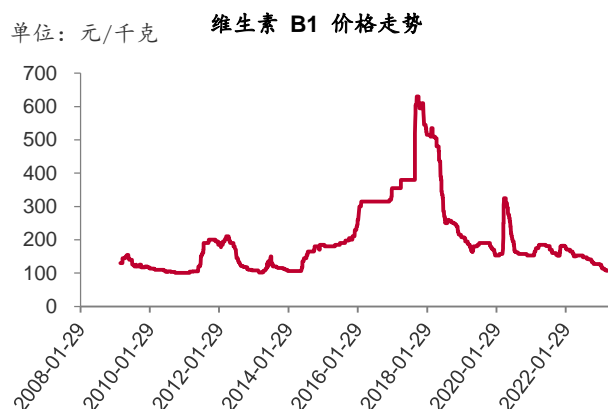
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：泛酸钙的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 17：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。