

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/4/3-2023/4/9）

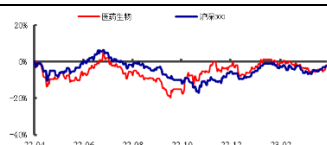
全国首次中药饮片集采拉开帷幕

2023 年 4 月 9 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340121110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiang@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢深300指数。**2023年4月3日-4月9日，SW医药生物行业上涨2.54%，跑赢同期沪深300指数约0.75个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中医疗研发外包和血液制品涨幅居前，分别上涨5.79%和4.74%；线下药店和医院块跌幅居前，分别下跌3.55%和0.42%。
- **本周医药生物行业净流出0.11亿元。**2023年4月3日-4月9日，陆股通净流出30.72亿元，其中沪股通净流出17.87亿元，深股通净流出12.85亿元。申万一级行业中，非银金融和电力设备净流入额居前，电子和计算机净流出额居前。本周医药生物行业净流出0.11亿元。
- **行业新闻。**4月4日，三明采购联盟省际中药（材）采购联盟采购办公室发布了《关于公布中药饮片联合采购（ZY-YP2022-1）入围竞价报价环节企业名单的通知》，共130家药企入围竞价报价环节，这也意味着全国首次中药饮片集采正式拉开帷幕。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物继续跑赢沪深300指数，整体走势较好，受创新药板块情绪带动，医疗研发外包板块强势反弹，涨幅居前。目前国内多家创新药企业经过多年发展，创新药产品逐步进入收获阶段，近期创新药海外授权事件不断，创新药出海步伐不断加快，建议关注创新药板块以及创新药产业链。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

目录

1.本周行情回顾	3
1.1SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 78%个股录得正收益.....	3
1.4 估值	4
2.本周陆股通净流入流出情况	4
3.行业重要新闻	5
4.上市公司重要公告.....	5
5.行业周观点	7
6.风险提示	8

插图目录

图 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，亿元）	5

表格目录

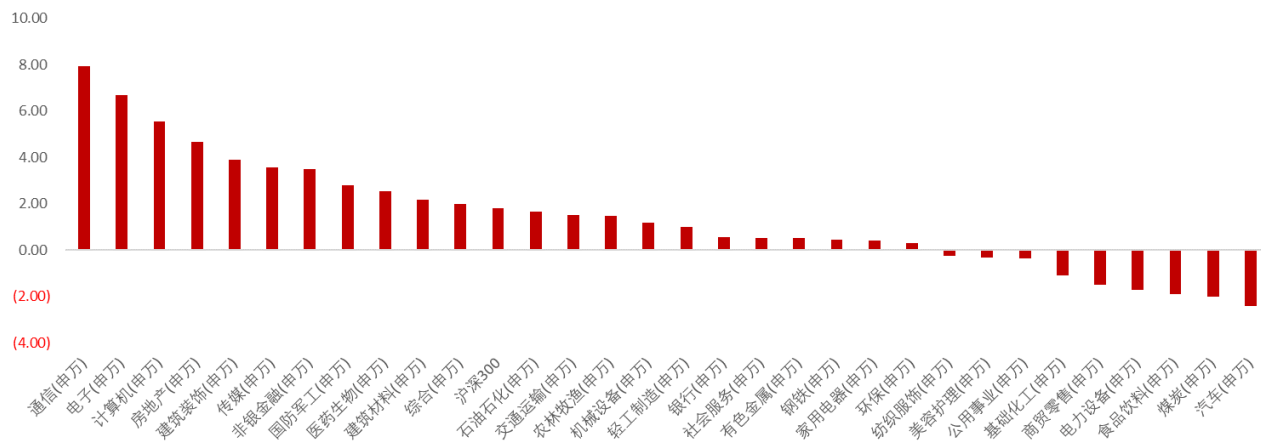
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，SW 医药生物行业上涨 2.54%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.75 个百分点。

图 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日申万一级行业涨幅（%）

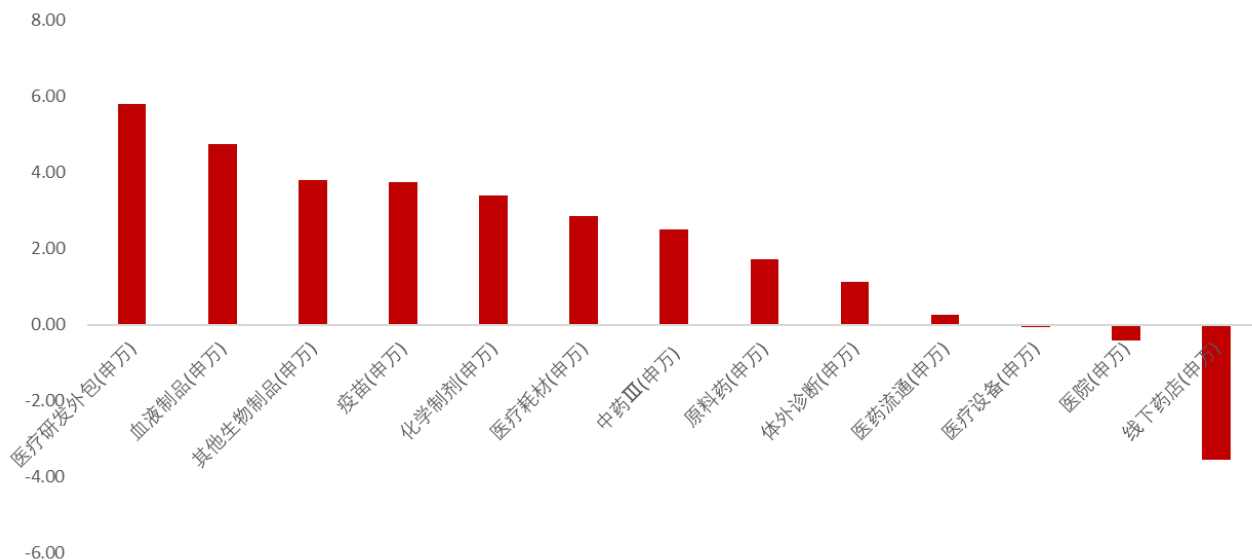


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中医疗研发外包和血液制品块涨幅居前，分别上涨 5.79% 和 4.74%；线下药店和医院块跌幅居前，分别下跌 3.55% 和 0.42%。

图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



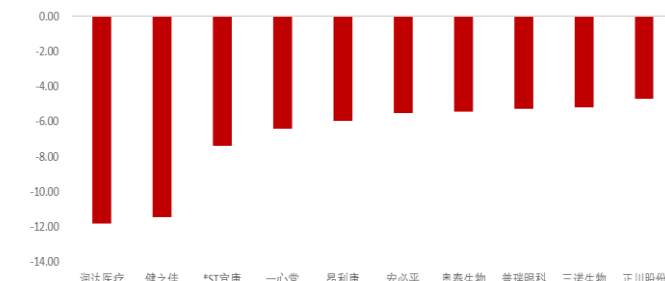
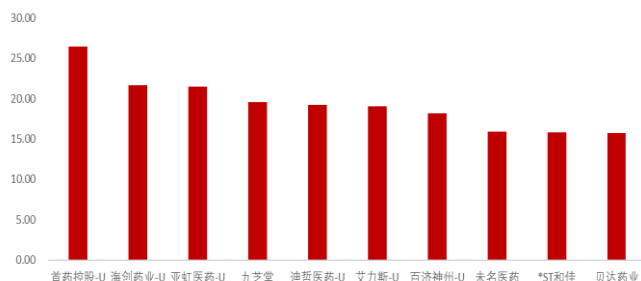
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 78%个股录得正收益

行业内约 78%的个股录得正收益。2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，SW 医药生物行业约 78%的

个股录得正收益，约有 22% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，首药控股-U 涨幅最大，周涨幅为 26.46%，有 3 只个股涨幅区间均在 20%-30%；跌幅榜上，润达医疗跌幅最大，周跌幅 11.82%，有 2 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3: 2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股图 4: 2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

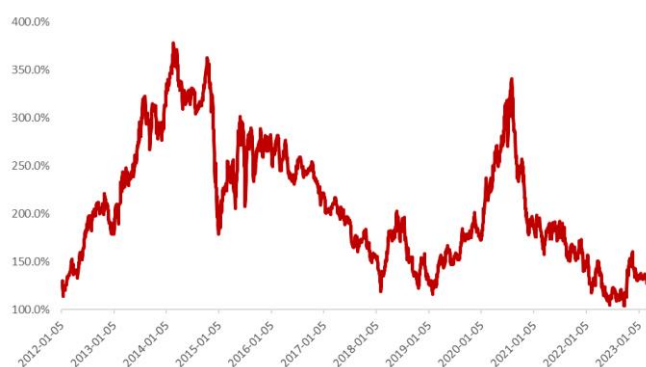
本周行业估值有所上涨。截至 2023 年 4 月 7 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.8 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 72% 的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 123.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 59% 分位。本周行业估值有所上涨，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

图 5: SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

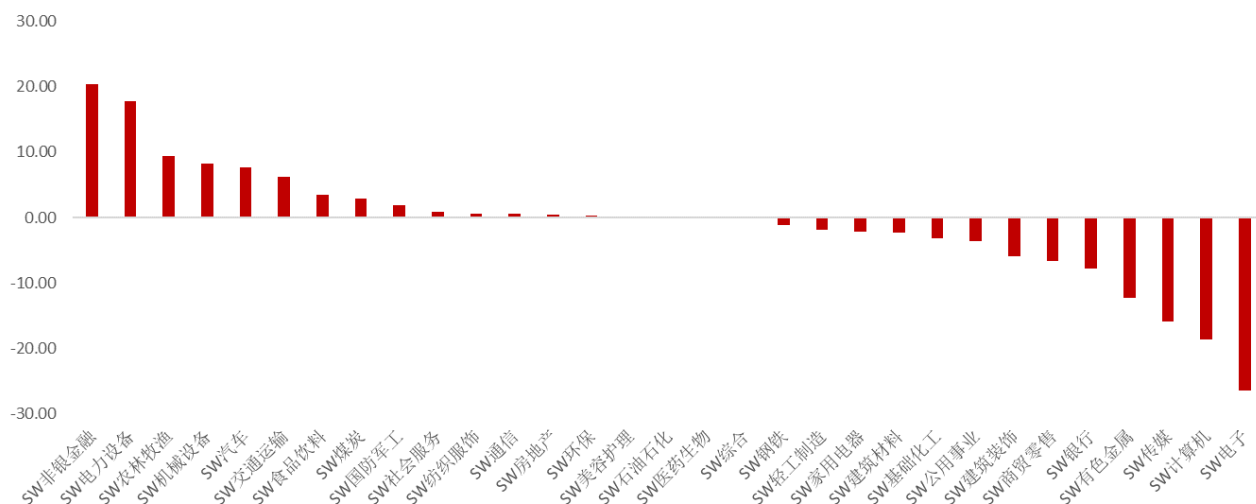


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 0.11 亿元。2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，陆股通净流出 30.72 亿元，其中沪股通净流出 17.87 亿元，深股通净流出 12.85 亿元。申万一级行业中，非银金融和电力设备净流入额居前，电子和计算机净流出额居前。本周医药生物行业净流出 0.11 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于开展2023年《职业病防治法》宣传周活动的通知（职业健康司，2023/4/6）

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，深入学习贯彻习近平总书记关于卫生健康工作的一系列重要论述和重要指示批示精神，贯彻落实党中央、国务院关于职业病防治工作的决策部署，以宣传落实《职业病防治法》和《国家职业病防治规划（2021-2025年）》为主要内容，普及职业病防治和职业健康知识，进一步推动落实用人单位、政府有关部门和劳动者的责任，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，营造全社会关心关注职业健康的文化氛围。

➤ 行业新闻

■ 130家药企入围！全国首次中药饮片集采正式启动（新康界，2023/4/7）

4月4日，三明采购联盟省际中药（材）采购联盟采购办公室发布了《关于公布中药饮片联合采购（ZY-YP2022-1）入围竞价报价环节企业名单的通知》，共130家药企入围竞价报价环节，这也意味着全国首次中药饮片集采正式拉开帷幕。此前发布的采购目录涉及21个品种，本次公示的入围企业中，安徽九洲方圆、亳州市沪谯药业、山东百味堂中药饮片等9家企业入围全部21个品种的竞价报价。近四成企业入围10个以上品种竞价报价。《通知》还要求，入围企业请按要求提交入围各品规样品，参加样品评审工作。由专家进行质量等级符合性检查，不符合要求的取消其入围资格。

4. 上市公司重要公告

■ 乐心医疗:关于申报医疗器械注册证的进展公告（2023/4/8）

广东乐心医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年12月02日披露了《关于申报医疗器械注册证获得受理及变更医疗器械生产许可证的公告》（公告编号：2022-102），公司申请电子血压计医疗器械注册证事宜已获得FDA受理，具体详见公司披露在巨潮咨询网（www.cninfo.com.cn）的相关内容。近日，公司收到相关通知，公司上述申请医疗器械注册证事宜（提交号：K223571）将予以终止。

■ **亿帆医药:关于收到药品注册证书的公告（2023/4/8）**

亿帆医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司北京新沿线医药科技发展有限公司（以下简称“北京新沿线”）于2023年4月6日收到国家药品监督管理局（以下简称“药监局”）核准签发的《药品注册证书》（境外生产），公司拥有中国境内及澳大利亚独家进口经销权的丁甘交联玻璃酸钠注射液获批上市。

■ **鱼跃医疗:关于公司半自动体外除颤器(AED)产品取得医疗器械注册证的公告(2023/4/8)**

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司普美康（江苏）医疗科技有限公司（以下简称“江苏普美康”）已于2023年4月7日收到了国家药品监督管理局颁发的关于半自动体外除颤器产品（以下简称“AED”）的《医疗器械注册证》。

■ **以岭药业:关于创新药XY0206片III期临床试验完成CDE公示的公告（2023/4/8）**

近日，石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”或“以岭药业”）化学药品1类创新药XY0206片用于治疗FLT3-ITD突变的复发/难治性急性髓系白血病的III期临床试验方案完成国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）药物临床试验登记与信息公示平台的登记与公示，可以启动III期临床试验工作。

■ **康泰生物:关于吸附破伤风疫苗获得药物临床试验批准通知书的公告（2023/4/7）**

深圳康泰生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司北京民海生物科技有限公司（以下简称“民海生物”）研发的吸附破伤风疫苗近日获得国家药品监督管理局出具的《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》《中华人民共和国疫苗管理法》及有关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，同意本品进行临床试验。

■ **复星医药:关于控股子公司药品纳入突破性治疗药物程序的公告（2023/4/7）**

根据国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）药品审评中心发布的公示信息，上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司（以下简称“复宏汉霖”）的HLX208（即BRAF V600E抑制剂，以下简称“该新药”）用于治疗BRAF V600E突变的成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和Erdheim-Chester病（ECD）已被纳入突破性治疗药物程序。该新药为复宏汉霖自苏州润新生物科技有限公司许可引进的靶向人类BRAF 蛋白V600E突变的小分子抑制剂，潜在适应症包括结直肠癌、甲状腺瘤、黑色素瘤、肺癌、脑癌等在内的多种肿瘤及成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和Erdheim-Chester病（ECD）。截至本

公告日，该新药单药或联合治疗BRAF V600E或BRAF V600突变阳性的晚期实体瘤的Ib/II期临床试验申请已获国家药监局批准、该新药用于BRAF V600E突变的成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和Erdheim-Chester病（ECD）的治疗于中国境内（不包括港澳台地区、下同）处于II期临床试验阶段、该新药联合汉斯状®（即斯鲁单抗注射液）用于非小细胞肺癌（NSCLC）的治疗于中国境内处于Ib/II期临床试验阶段。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 4 月 7 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.8 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 72%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 123.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 59%分位。本周行业估值有所上涨，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本周医药生物继续跑赢沪深 300 指数，整体走势较好，受创新药板块情绪带动，医疗研发外包板块强势反弹，涨幅居前。目前国内多家创新药企业经过多年发展，创新药产品逐步进入收获阶段，近期创新药海外授权事件不断，创新药出海步伐不断加快，建议关注创新药板块以及创新药产业链。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
301207	华兰疫苗	国内流感疫苗龙头企业，近期各地甲流进入高发期
300122	智飞生物	国内疫苗龙头企业，代理HPV疫苗加速放量
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- （2）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （5）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （6）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （7）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000