

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/3/27-2023/4/2）

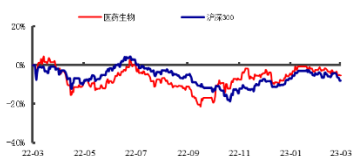
第八批国采拟中选结果公布

2023 年 4 月 2 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3月27日-4月2日，SW医药生物行业上涨1.24%，跑赢同期沪深300指数约0.65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，其中中药和医疗设备块涨幅居前，分别上涨5.08%和3.54%；医疗研发外包和疫苗块跌幅居前，分别下跌4.80%和3.91%。
- **本周医药生物行业净流入27.70亿元。**2023年3月27日-4月2日，陆股通净流入104.65亿元，其中沪股通净流入53.92亿元，深股通净流入50.73亿元。申万一级行业中，汽车和医药生物净流入额居前，家用电器和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入27.70亿元。
- **行业新闻。**3月29日晚，上海阳光医药采购网正式公布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，第八批国采拟中选结果公布，公示时间为2023年3月30日至2023年4月1日。本次国采共有39种药品采购成功，拟中选药品平均降价56%。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物跑赢沪深300指数，整体走势较好，中药板块再度走强，涨幅居前。3月29日晚，上海阳光医药采购网正式公布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，拟中选药品平均降价56%，符合预期。3月27日晚，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》的征求意见稿，预计后续降价幅度较为温和，建议关注受政策支持的中药板块及个股。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 52%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.....	6
5.行业周观点	7
6.风险提示	7

插图目录

图 1：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 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 3 月 27 日-4 月 2 日，亿元）	5

表格目录

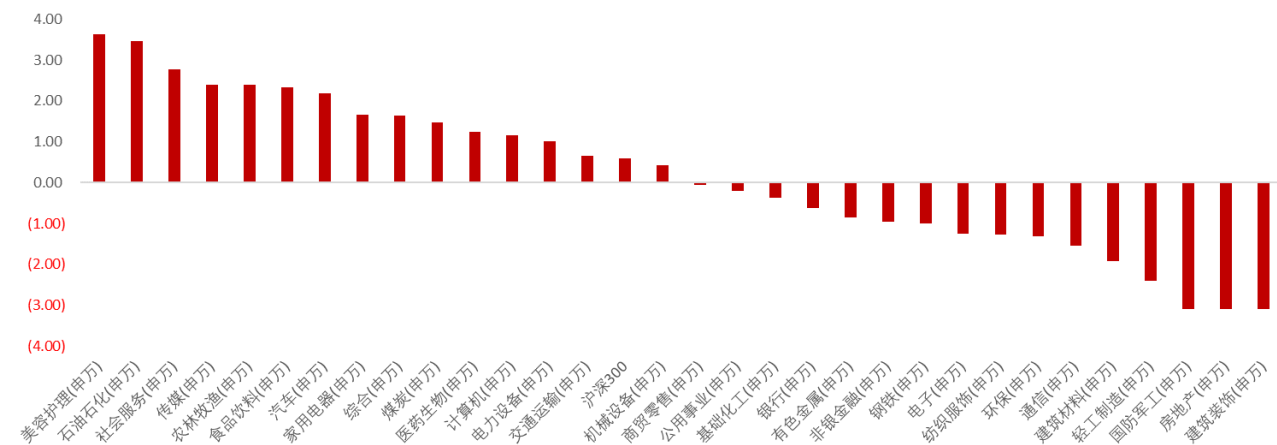
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

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 3 月 27 日-4 月 2 日，SW 医药生物行业上涨 1.24%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.65 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

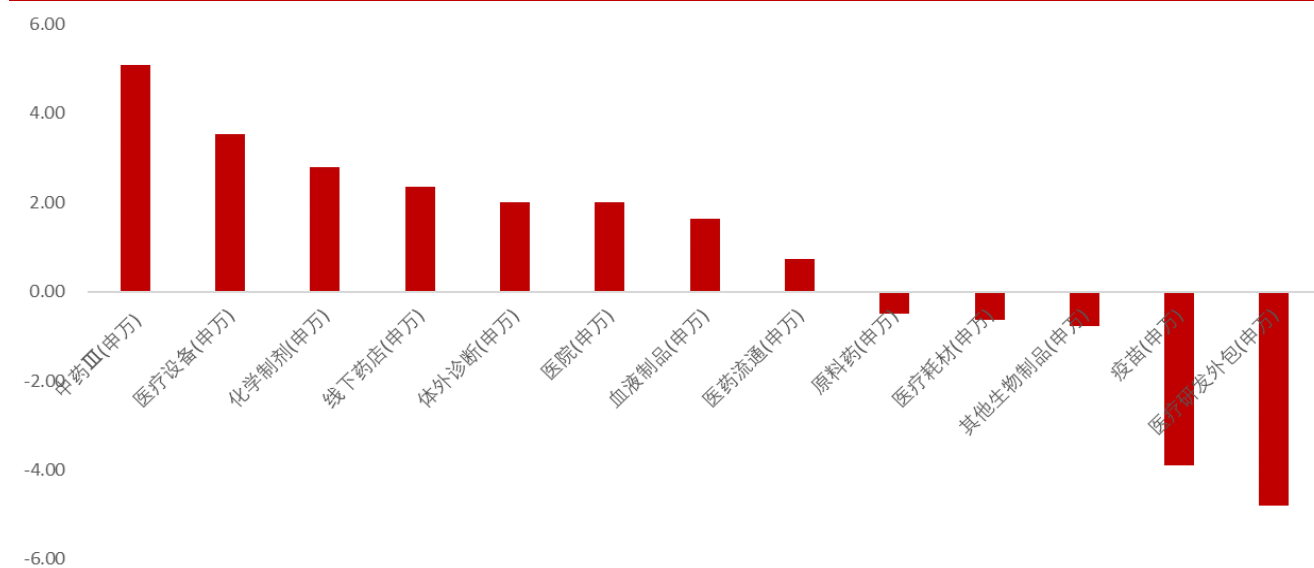


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得负收益。2023 年 3 月 27 日-4 月 2 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，其中中药和医疗设备块涨幅居前，分别上涨 5.08%和 3.54%；医疗研发外包和疫苗块跌幅居前，分别下跌 4.80%和 3.91%。

图 2：2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



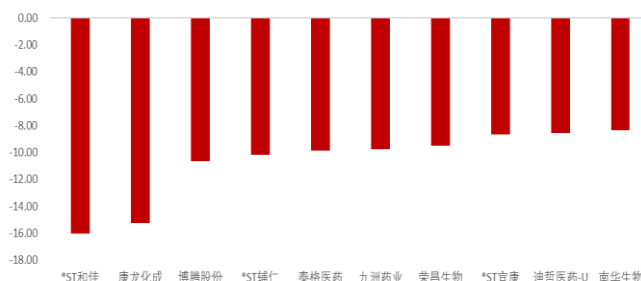
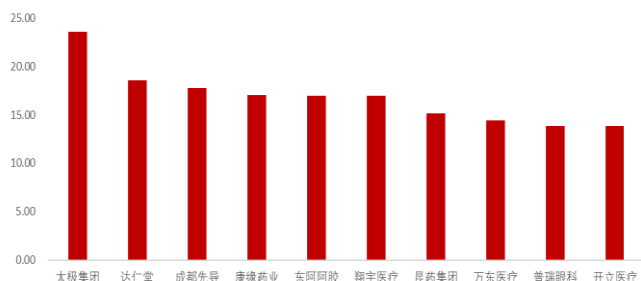
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 52%个股录得正收益

行业内约 52%的个股录得正收益。2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日，SW 医药生物行业约 52%

的个股录得正收益, 约有 48% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上, 太极集团涨幅最大, 周涨幅为 23.57%, 有 9 只个股涨幅区间均在 10%-20%; 跌幅榜上, *ST 和佳跌幅最大, 周跌幅 16.02%, 有 4 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3: 2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2023 年 3 月 27 日-4 月 2 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

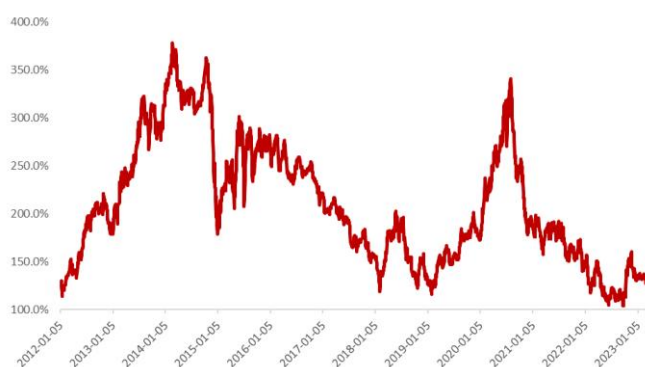
本周行业估值变化不大。截至 2023 年 3 月 31 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.2 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 70% 的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 123.0%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 59% 分位。本周行业估值变化不大, 目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

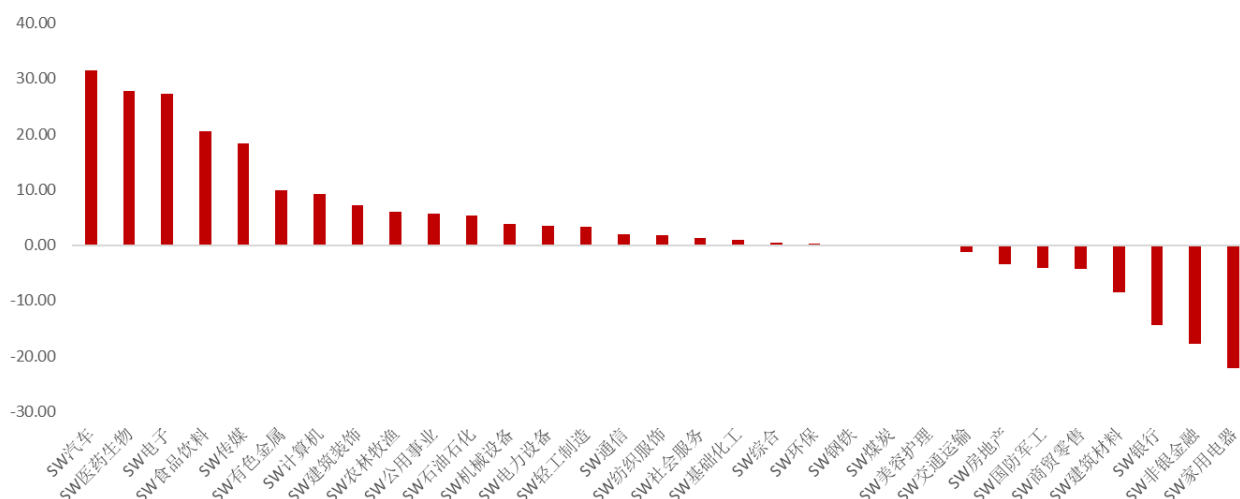


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 27.70 亿元。2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日, 陆股通净流入 104.65 亿元, 其中沪股通净流入 53.92 亿元, 深股通净流入 50.73 亿元。申万一级行业中, 汽车和医药生物净流入额居前, 家用电器和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入 27.70 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 3 月 27 日-4 月 2 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

■ 关于印发2023年国家随机监督抽查计划的通知（国家卫生健康委，2023/3/21）

加强公共卫生、医疗卫生监督执法工作，按照2023年卫生健康重点工作有关要求，国家卫生健康委和国家疾控局联合制定了2023年国家随机监督抽查计划。2023年国家随机监督抽查工作由各省级卫生健康行政部门（疾控主管部门）按照要求自行抽取，对同一检查对象，要在兼顾各专业需求的基础上争取一次性完成抽查事项，避免对检查单位造成不必要的干扰。要做好国家随机监督抽查任务与地方日常监督工作的衔接，将国家随机监督抽查作为日常监督工作的一部分进行统筹安排。已下发省级抽查计划的省份及新疆生产建设兵团可将相关任务纳入国家抽查任务一并统计。

➤ 行业新闻

■ 第八批国采拟中选结果公布（赛柏蓝，2023/3/30）

3月29日晚，上海阳光医药采购网正式公布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，第八批国采拟中选结果公布，公示时间为2023年3月30日至2023年4月1日。本次国采共有39种药品采购成功，拟中选药品平均降价56%。第八批国采共有251家企业的366个产品参与投标，最终，174家企业的252个产品获得拟中选资格，其中包括5家跨国药企的5个产品，169家国内药企的247个产品，投标企业中选比例约70%，平均每个品种有6.5家企业中选。第八批国采涵盖抗感染、心脑血管疾病、抗过敏、精神疾病等常见病、慢性病用药——治疗甲型流感的磷酸奥司他韦干混悬剂平均降价83%；常用降压药氨氯地平阿托伐他汀钙片降价48%；此外，治疗早产的阿托西班注射剂集采前单支价格超过千元，此次集采降至平均240元/支，降幅80%。

4. 上市公司重要公告

■ 丽珠集团: 关于公司药品在全国药品集中采购中拟中选的公告（2023/4/1）

近日，丽珠医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）参加了联合采购办公室（以下简称“联采办”）组织的第八批全国药品集中采购。公司注射用伏立康唑及注射用头孢地嗪钠拟中选本次集中采购。

■ 迈威生物: 自愿披露关于迈利舒获得国家药品监督管理局批准上市的公告（2023/4/1）

近日，迈威（上海）生物科技股份有限公司（以下简称“公司”或“迈威生物”）全资子公司江苏泰康生物医药有限公司提交的地舒单抗注射液（迈利舒®）上市申请获得国家药品监督管理局批准，用于骨折高风险的绝经后妇女的骨质疏松症；在绝经后妇女中，本品可显著降低椎体、非椎体和髌部骨折的风险。

■ 赛诺医疗: 关于子公司产品获得国内医疗器械注册证的自愿性披露公告（2023/4/1）

近日，赛诺医疗科学技术股份有限公司（以下简称“赛诺医疗”或“公司”）控股子公司赛诺神畅医疗科技有限公司（以下简称“赛诺神畅”）两款通路类产品收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。

■ 中恒集团: 关于控股子公司参加第八批全国药品集中采购拟中选的公告（2023/4/1）

近日，广西梧州中恒集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司重庆莱美药业股份有限公司（以下简称“莱美药业”）参加了由国家组织药品联合采购办公室（简称“联采办”）组织开展的第八批全国药品集中采购投标工作。据联采办发布的《全国药品集中采购拟中选结果公示》，莱美药业产品氨甲环酸注射液拟中选本次集中采购。

■ 复星医药: 关于控股子公司获药品临床试验批准的公告（2023/4/1）

上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司重庆复创医药研究有限公司（以下简称“复创医药”）于近日收到国家药品监督管理局关于同意FCN-338片（以下简称“该新药”）开展联合阿扎胞苷或化疗治疗髓系恶性血液疾病临床试验的通知书。复创医药拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该适应症的II期临床试验。

■ 华东医药: 关于全资子公司获得药品注册证书的公告（2023/3/31）

2023年3月30日，华东医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司杭州中美华东制药有限公司（以下简称“中美华东”）收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药品注册证书》，由中美华东申报的利拉鲁肽注射液“适用于成人2型糖尿病患者控制血糖”的上市许可申请获得批准。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 3 月 31 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.2 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 70%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 123.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 59%分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本周医药生物跑赢沪深 300 指数，整体走势较好，中药板块再度走强，涨幅居前。3 月 29 日晚，上海阳光医药采购网正式公布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，拟中选药品平均降价 56%，符合预期。3 月 27 日晚，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》的征求意见稿，预计后续降价幅度较为温和，建议关注受政策支持的中药板块及个股。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