

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

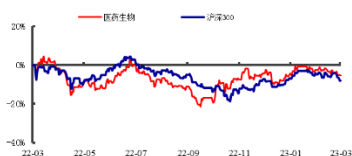
《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》出台

2023 年 3 月 26 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医药生物行业跑输深300指数。**2023年3月20日-3月24日，SW医药生物行业下跌0.15%，跑输同期沪深300指数约1.87个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中医疗研发外包和医疗耗材块涨幅居前，分别上涨6.22%和1.60%；中药和医药流通板块跌幅居前，分别下跌4.12%和2.54%。
- **本周医药生物行业净流入34.97亿元。**2023年3月20日-3月24日，陆股通净流入109.50亿元，其中沪股通净流入48.83亿元，深股通净流入60.68亿元。申万一级行业中，电子和医药生物净流入额居前，通信和计算机净流出额居前。本周医药生物行业净流入34.97亿元。
- **行业新闻。**3月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。《意见》提出，到2025年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物继续跑输沪深300指数，整体走势较弱，前期涨幅居前的中药板块本周出现回调。目前上市公司已经陆续开始披露2022年年报以及2023年一季报业绩，建议关注业绩有望超预期的板块和个股。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 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 行业内约 30%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 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 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 20 日-3 月 24 日，亿元）	5

表格目录

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

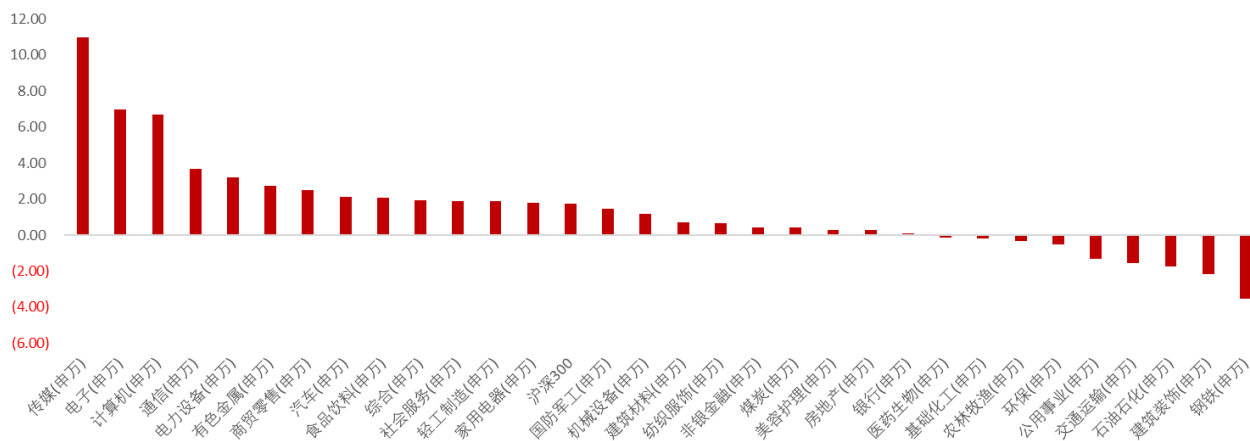


1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 医药生物行业下跌 0.15%，跑输同期沪深 300 指数约 1.87 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

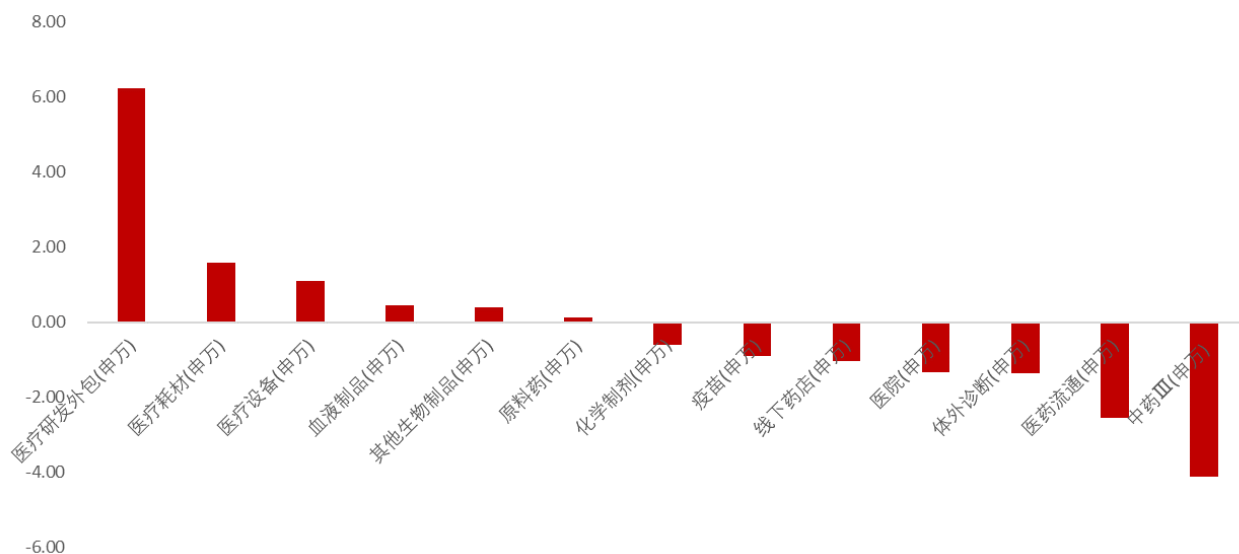


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中医疗研发外包和医疗耗材块涨幅居前，分别上涨 6.22%和 1.60%；中药和医药流通板块跌幅居前，分别下跌 4.12%和 2.54%。

图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



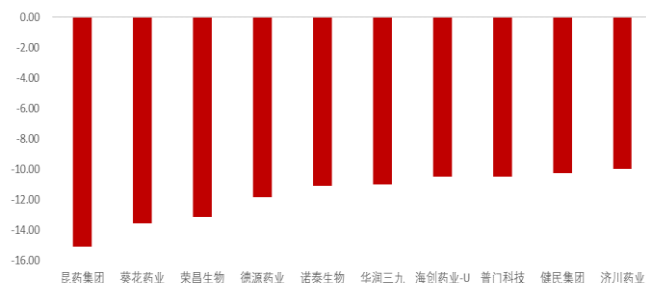
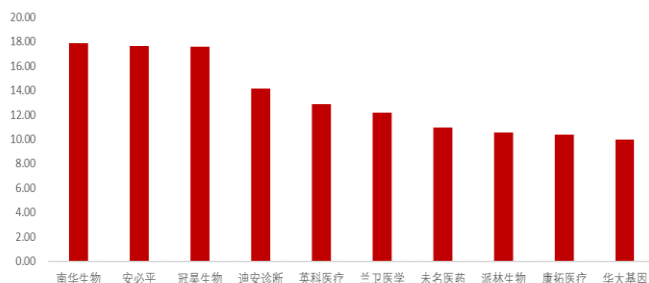
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 40%个股录得正收益

行业内约 40%的个股录得正收益。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 医药生物行业约 40%

的个股录得正收益，约有 60%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，南华生物涨幅最大，周涨幅为 17.86%，有 9 只个股涨幅区间均在 10%-20%；跌幅榜上，昆药集团跌幅最大，周跌幅 15.06%，有 9 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3: 2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2023 年 3 月 20 日-3 月 24 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

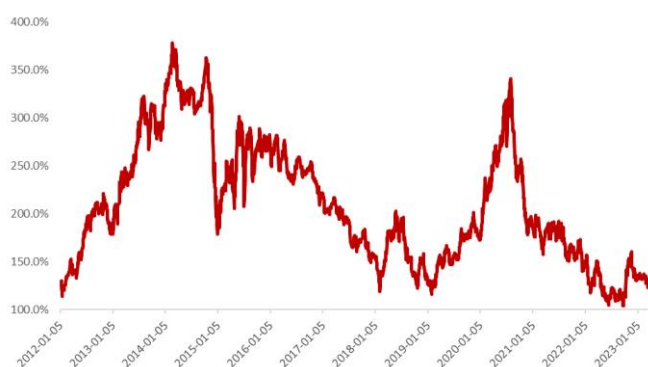
本周行业估值变化不大。截至 2023 年 3 月 24 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.0 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 69%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 120.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 58%分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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）



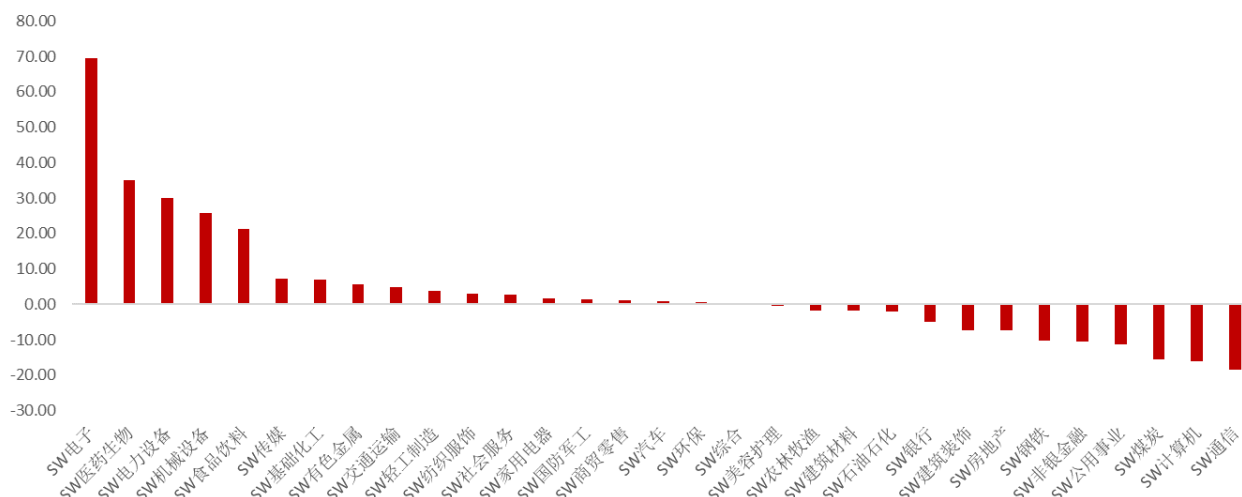
资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 34.97 亿元。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，陆股通净流入 109.50 亿元，其中沪股通净流入 48.83 亿元，深股通净流入 60.68 亿元。申万一级行业中，电子和医药生物净流入额居前，通信和计算机净流出额居前。本周医药生物行业净流入 34.97 亿元。



图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 3 月 20 日-3 月 24 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

- 国家卫生健康委关于发布大型医用设备配置许可管理目录（2023年）的通知（国家卫生健康委，2023/3/21）

为深入贯彻习近平总书记关于卫生健康工作的重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，立足卫生健康事业新发展阶段，进一步落实“放管服”改革要求，国家卫生健康委根据《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》《医疗器械监督管理条例》等法律法规和制度规定，在全面梳理大型医用设备配置管理工作基础上，结合高端医用设备研发生产和应用现状，对2018年版大型医用设备管理目录进行评估，广泛征求地方卫生健康行政部门、公立医疗机构、社会办医疗机构、生产企业等相关各方面意见，制定了《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》，会同有关部门报国务院批准同意。

➤ 行业新闻

- 中央发布重磅医药利好文件（赛柏蓝，2023/3/23）

3月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到2025年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到2035年，形成与基本实现社会主义现代化相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系，医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力明显增强。



4. 上市公司重要公告

■ 华仁药业:关于全资子公司硫酸特布他林原料药获得上市申请批准通知书的公告（2023/3/25）

近日，华仁药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司安徽恒星制药有限公司（以下简称“安徽恒星制药”）硫酸特布他林原料药收到国家药品监督管理局核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》（通知书编号：2023YS00127）。

■ 新产业:关于公司获得发明专利证书的公告（2023/3/25）

近日，深圳市新产业生物医学工程股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家知识产权局颁发的1项《发明专利证书》，上述专利保护技术为公司自主研发，应用于公司全自动化学发光免疫分析仪器MAGLUMI X8。本发明涉及一种医用耗材盒的扫描检测装置，该装置主要通过耗材盒抓取装置上设置感应装置，随着抓取装置的平移，即可实现耗材盒与耗材的双重检测，进而实现精准抓取或放置医用耗材盒。

■ 广济药业:关于获评绿色工厂的自愿性信息披露公告（2023/3/25）

中华人民共和国工业和信息化部办公厅于2023年3月24日发布《工业和信息化部办公厅关于公布2022年度绿色制造名单的通知》（工信厅节函〔2023〕64号）。经申报单位自我评价、第三方机构评价、省级工业和信息化主管部门评估确认及专家论证、公示等程序，湖北广济药业股份有限公司（以下简称“广济药业”“公司”）被认定为“绿色工厂”。

■ 珍宝岛:关于全资子公司获得药品注册证书的公告（2023/3/25）

近日，公司全资子公司哈尔滨珍宝制药有限公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的盐酸二甲双胍缓释片《药品注册证书》（证书编号：2023S00351）。盐酸二甲双胍缓释片属于双胍类降血糖药，可减少肝脏葡萄糖的生成量及肠道对葡萄糖的吸收，并通过增加外周葡萄糖的摄取和利用，提高胰岛素敏感性，降低基础和餐后血糖。本药为单纯饮食及体育锻炼控制血糖无效的II型糖尿病患者的首选，尤其是肥胖和伴高胰岛素血症者。本药可单用，也可与磺酰脲类药或胰岛素联用。

■ 凯因科技:自愿披露关于获得1类新药KW-027注射液药物临床试验批准通知书的公告（2023/3/25）

近日，北京凯因科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，KW-027注射液的临床试验申请获得批准。KW-027注射液是一种全人源单克隆抗体，本产品为全球首创，为境内外均未上市的治疗用生物制品。注册分类为治疗用生物制品1类产品。

■ 华润双鹤:关于全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司胞磷胆碱钠注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告（2023/3/24）

近日，华润双鹤药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司华润双鹤利民药业(济



南)有限公司(以下简称“双鹤利民”)收到了国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)颁发的胞磷胆碱钠注射液(以下简称“该药品”)《药品补充申请批准通知书》(通知书编号: 2023B01109, 2023B01110), 该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价(以下简称“一致性评价”)。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 3 月 24 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.0 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 69%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 120.5%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 58%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。本周医药生物继续跑输沪深 300 指数, 整体走势较弱, 前期涨幅居前的中药板块本周出现回调。目前上市公司已经陆续开始披露 2022 年年报以及 2023 年一季报业绩, 建议关注业绩有望超预期的板块和个股。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