

2022 年 9 月 5 日

医药生物行业

证券研究报告--行业周报

医药生物行业周报：创新器械迎利好，药品网售新规出台

(2022.08.29-2022.09.02)

分析日期 2022 年 9 月 5 日

行业评级：超配
证券分析师：杜永宏

执业证书编号：S0630522040001

电话：021-20333240

邮箱：dyh@longone.com.cn

证券分析师：陈成

执业证书编号：S0630522080001

电话：021-20333618

邮箱：chencheng@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ 市场表现：

本周医药生物板块整体下跌 0.07%，在申万 31 个行业中排第 10 位，跑赢沪深 300 指数 1.97 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 22.85%，在申万 31 个行业中排第 27 位，跑输沪深 300 指数 4.30 个百分点。当前医药生物板块估值（PE-TTM）为 23.6 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价在 117%。从子板块看，本周医药商业、生物制品和医疗器械上涨，涨幅分别为 2.66%、1.70%和 1.54%。个股方面，本周上涨的个股为 263 只（占比 58.8%），涨幅前五的个股分别为祥生医疗（15.9%）、特宝生物（15.4%）、惠泰医疗（15.0%）、立方制药（14.4%）、*ST 和佳（13.9%）。

◆ 行业要闻：

9 月 3 日，医保局对十三届全国人大五次会议第 4955 号建议的答复中提到以下几点：一、关于完善创新医疗器械平台挂网机制。针对创新医疗器械在挂网过程中存在的问题，国家医保局正在研究完善医药集中采购平台挂网机制，推动建立全国统一的挂网和交易规则，加强医药集中采购平台标准化、规范化、专业化建设，在挂网时优化流程、及时响应、公开透明，降低企业相关成本，助力新的医疗器械顺利参与市场交易。二、关于完善创新医疗器械价格形成机制。将着力完善以市场为主导的价格形成机制，反映产品价值和供求关系，综合考虑其同类医疗器械价格、临床疗效、健康收益和国际同类产品使用情况等因素形成创新医疗器械合理价格。同时，加强对市场价格的监测，提升医药价格治理水平，根据市场竞争情况，动态调整挂网价格，更好地支持医药市场运作。三、关于创新医疗器械集中带量采购。集中带量采购重点将部分临床用量较大、临床使用较成熟、采购金额较高、市场竞争较充分的医用耗材纳入采购范围，通过公开透明的竞争规则，促使价格回归合理水平，医疗机构根据历史使用量，结合临床使用情况和医疗技术进步确定采购量。由于创新医疗器械临床使用尚未成熟、使用量暂时难以预估，尚难以实施带量方式。在集中采购过程中，我们根据临床使用特性、市场竞争格局和中选企业数量等因素合理确定带量比例，在集中采购之外留出一定市场为创新产品开拓市场提供空间。

随着医疗器械带量采购在多个省份集中采购试点工作的展开，越来越多的耗材品类纳入集采领域，引发市场密切关注和讨论。医保局在此次回复中明确表态，集采涉及品类应为临床使用量大、市场竞争充分的成熟产品。对于创新医疗器械采取市场化定价机制，尚不纳入集采，在集采之外留出市场拓展空间。医保局将成熟产品和创新产品加以区分对待，为创新器械留有较大利润空间，以鼓励创新器械研发，利好创新器械研发生产企业。

◆ **投资建议：**

本周大盘呈下行走势，医药生物板块表现平稳，跑赢大盘指数。行业要闻方面，医保局在建议答复中明确表明给予创新器械市场化定价空间，暂不予以集采，与成熟器械产品区分开来；显示国家对带量采购政策进一步的细化，对创新药械的鼓励支持进一步明确。此外，《药品网络销售监督管理办法》正式发布，近年来互联网线上购药快速发展，很大程度上增加了药物的可及性，已成为线下购药之外的重要补充，线上线下双渠道共同发展、相互融合是未来发展趋势，利好连锁药店和医药电商等相关标的。本周半年报披露全部结束，建议重点关注资金实力雄厚、现金流充裕、基本面稳健向好的优质企业，关注创新药、特色器械、连锁药店、血制品、二类疫苗、医疗服务、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、丽珠集团、华兰生物、益丰药房、凯莱英；

个股关注组合：康泰生物、惠泰医疗、特宝生物、信邦制药、乐普医疗等。

◆ **风险提示：**政策风险，业绩风险，事件风险。

正文目录

1. 市场表现.....	4
2. 行业要闻.....	7
3. 投资建议.....	9
4. 风险提示.....	9

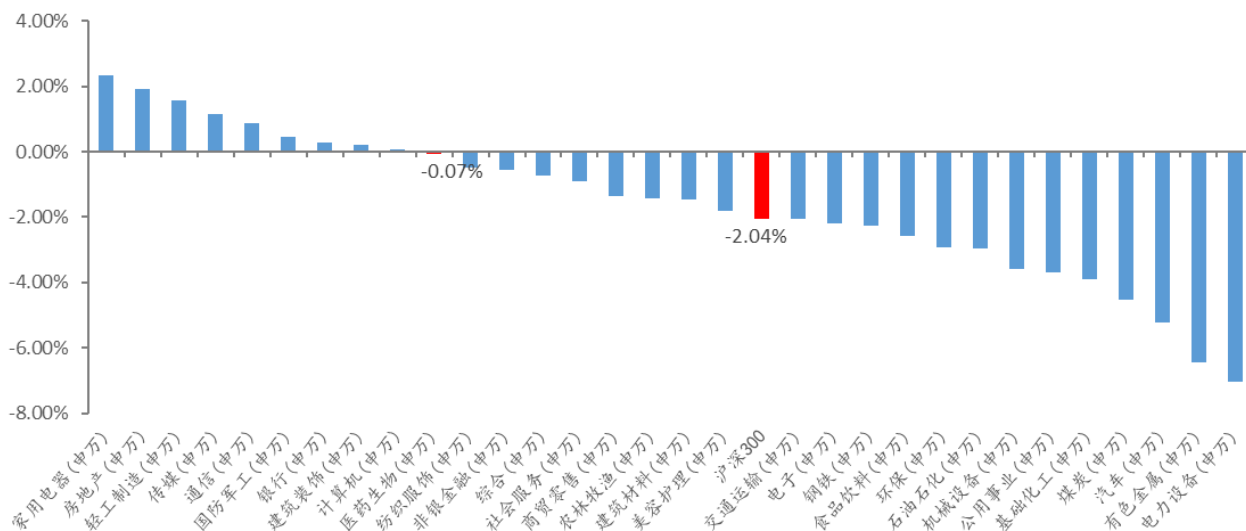
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅.....	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅.....	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅.....	5
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况.....	6
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）	6
图 7 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）	7
图 8 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）	7

1. 市场表现

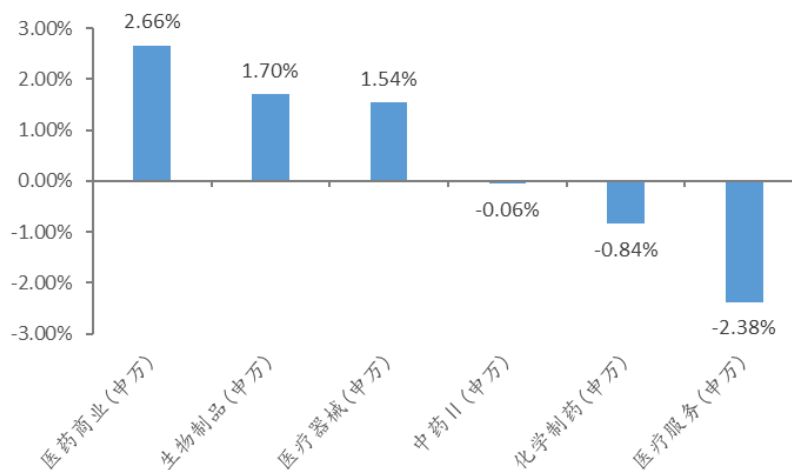
本周医药生物板块整体下跌 0.07%，在申万 31 个行业中排第 10 位，跑赢沪深 300 指数 1.97 个百分点。从子板块看，医药商业、生物制品和医疗器械上涨，涨幅分别为 2.66%、1.70%和 1.54%，中药、化学制药和医疗服务下跌，跌幅分别为-0.06%、-0.84%和-2.38%。

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

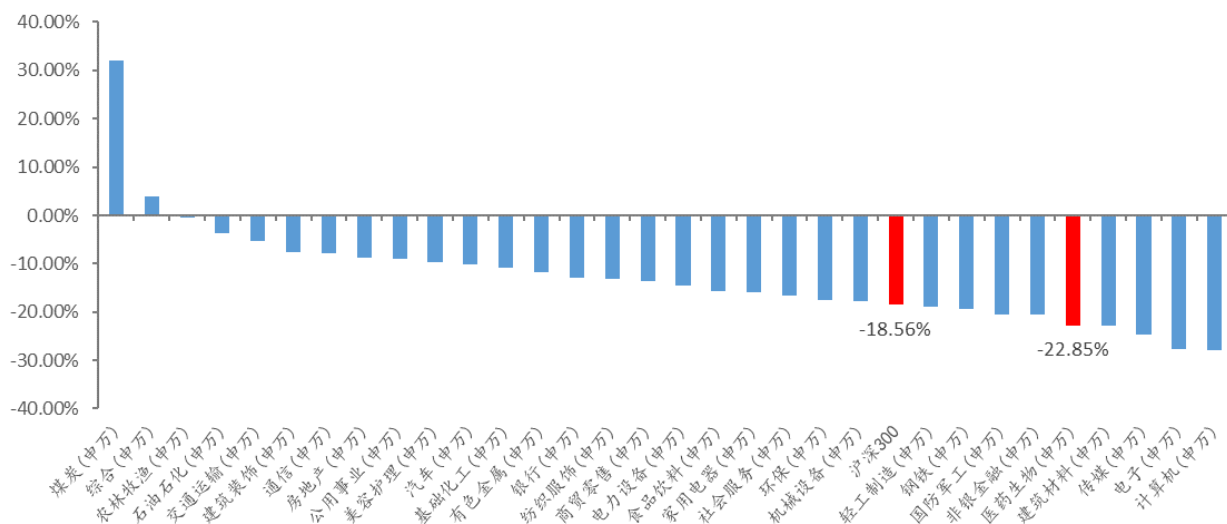
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

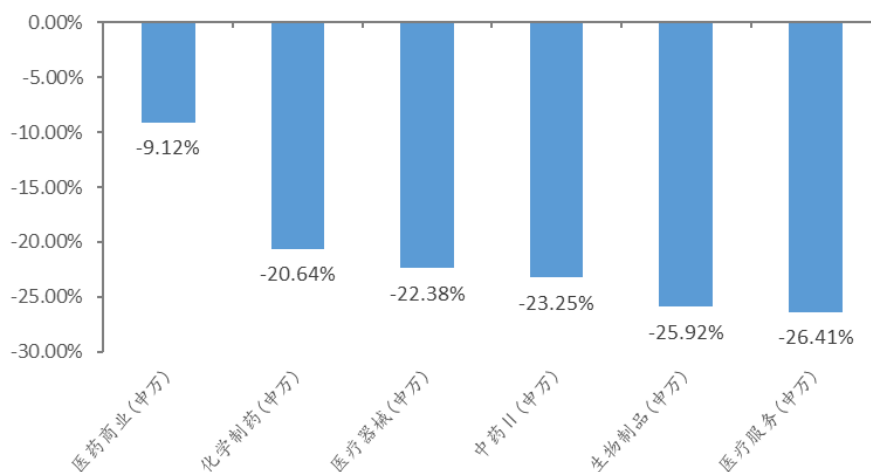
年初至今，医药生物板块整体下跌 22.85%，在申万 31 个行业中排第 27 位，跑输沪深 300 指数 4.30 个百分点。从子板块看，医药商业、化学制药和医疗器械跌幅相对较小，分别为-9.12%、-20.64%和-22.38%；中药、生物制品和医疗服务跌幅相对较大，分别为-23.25%、-25.92%和-26.41%。

图3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

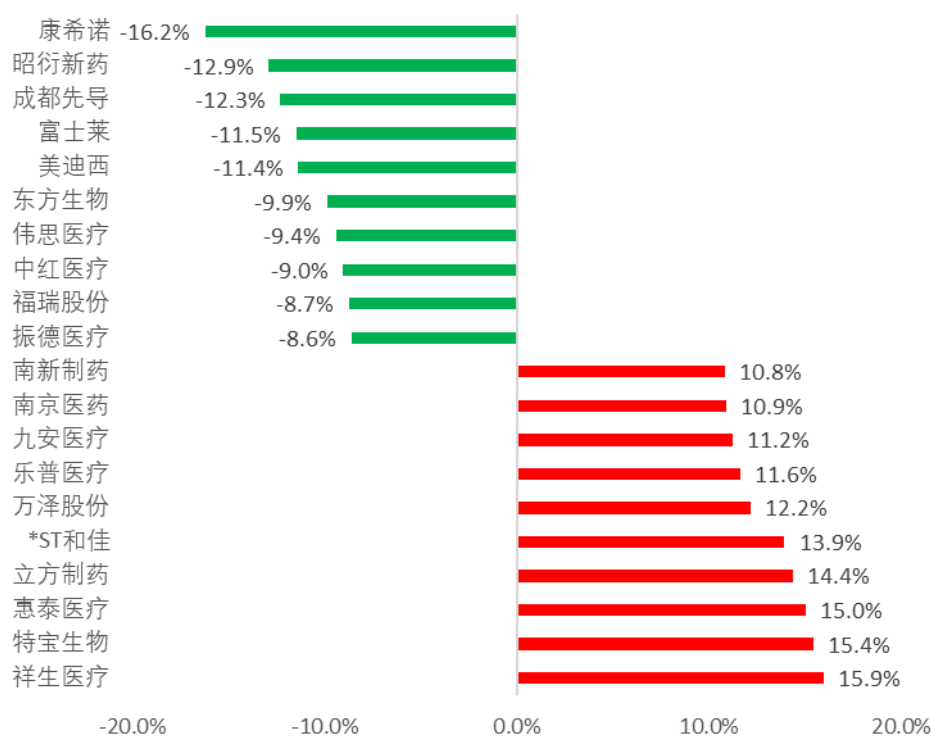
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为263只(占比58.8%),下跌的个股179只(占比40.0%)。涨幅前五的个股分别为祥生医疗(15.9%)、特宝生物(15.4%)、惠泰医疗(15.0%)、立方制药(14.4%)、*ST和佳(13.9%);跌幅前五的个股分别为康希诺(-16.2%)、昭衍新药(-12.9%)、成都先导(-12.3%)、富士莱(-11.5%)、美迪西(-11.4%)。

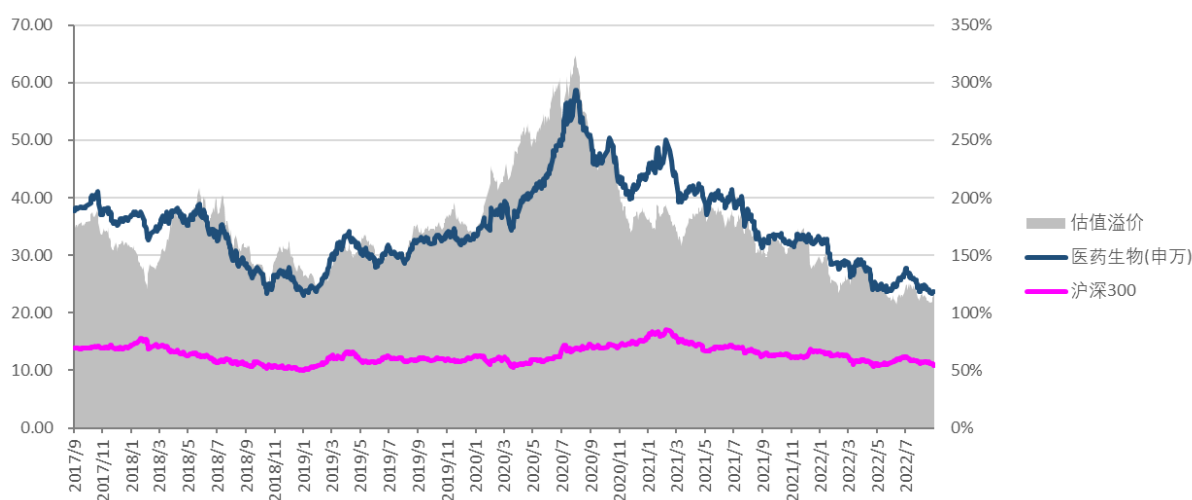
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

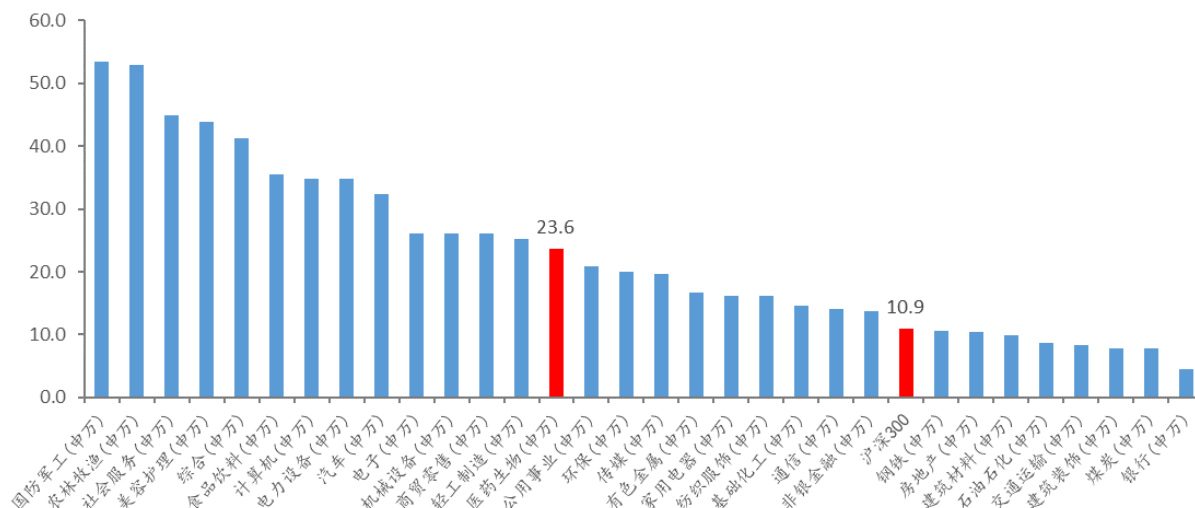
截止9月2日，医药生物板块PE估值为23.6倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第14位，相对于沪深300的估值溢价在117%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的PE估值分别为34.4倍、28.1倍、25.4倍、21.4倍、18.4倍和17.2倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



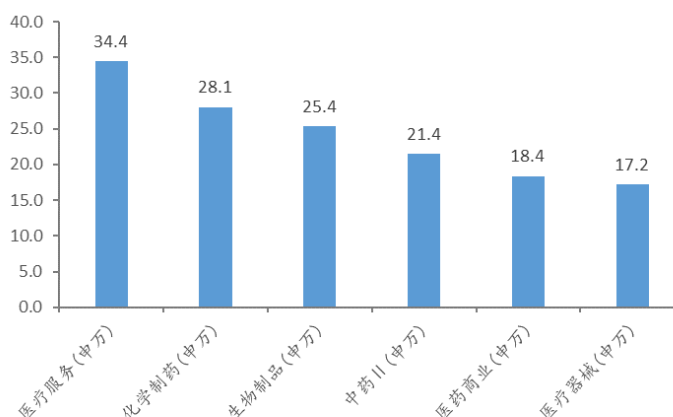
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

国家医疗保障局办公室关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知

为加快推进统一的医保信息业务编码标准,形成全国“通用语言”,8月31日,国家医保局研究制定了医保中药配方颗粒统一编码规则和方法。中药颗粒配方编码在现有中药饮片编码规则基础上,借鉴西药、中成药编码规则制定,分为7个部分,共20位,通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。其中第1部分是中药配方颗粒识别码,第2部分是标准分类码,第3部分是功效分类码,第4部分是中药配方颗粒名称码,第5部分是道地药材识别码,第6部分是中药配方颗粒规格包装码,第7部分是中药配方颗粒企业码。(资料来源:国家医保局)

市场监管总局发布《药品网络销售监督管理办法》

9月1日,市场监管总局发布《药品网络销售监督管理办法》(国家市场监督管理总局令第58号),自2022年12月1日起施行,《办法》共6章42条,对药品网络销售管理、平台责任履行、监督检查措施及法律责任作出了规定,主要内容包括:一是落实药品经营企业主体责任。明确从事药品网络销售的药品经营企业主体资格和要求,并依法明确疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品等国家实行特殊管理的药品不得在网络上销售。同时,严格药品经营全过程管理,对药品网络销售企业的质量安全管理制度、药学服务、药品储存配送、药品追溯、风险控制、信息公开等全过程管理提出明确要求。二是压实药品网络销售平台责任。明确第三方平台应当设立药品质量安全管理机构,配备药学技术人员,建立并实施药品质量安全、药品信息展示、处方审核、处方药实名购买、药品配送、交易记录保存、不良反应报告、投诉举报处理等管理制度,并按规定备案。同时,要求平台与药品网络销售企业签订协议,明确双方药品质量安全责任,规定平台应当履行审核、检查监控以及发现严重违法行为的停止服务和报告等义务,并强化平台在药品召回、突发事件应急处置以及监督检查中的配合义务。三是明确处方药网络销售管理。考虑用药安全风险和线上线下一致性管理要求,明确对处方药网络销售实行实名制,并按规定进行处方审核调配;规定处方药与非处方药应当区分展示,并明确在处方药销售主页面、首页面不得直接公开展示包装、标签等信息;通过处方审核前,不得展示说明书等信息,不得提供处方药购买的相关服务,意在强调“先方后药”和处方审核的管理要求。同时,要求处方药销售前应当向消费者充分告知相关风险警示信息并经消费者确认知情,切实防范用药安全风险。四是落实“四个最严”要求,强化各级监管部门的监管措施。明确各级药品监督管理部门在药品网络销售监管中的职责划分和违法行为查处的管辖权,要求强化药品网络销售监测工作,对监测发现的违法行为依法按照职责进行调查处置。强化药品安全风险控制,对有证据证明可能存在安全隐患的,依法明确药品监管部门可以采取告诫、约谈、限期整改以及暂停生产、销售、使用、进口等措施。(资料来源:市场监管总局)

关于《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知(征求意见稿)》公开征求意见情况的通告

2022年8月18日至8月27日在国家医保局门户网站、微信公众号向社会公开征求意见建议。9月2日,国家医保局将具体情况通告如下:一、约60%的反馈意见支持开展专项治理;二、约30%的反馈意见在表达支持的同时提出建设性意见:此类反馈意见关注度最高的是全流程价格调控的具体目标,相当数量的反馈意见认为,种植牙的手术价格和耗材费用总体应控制在一万元以内,构成上要能够充分体现种植体植入、牙冠置入等技术劳务服务的主体地位。部分意见认为,价格治理调控目标不宜一刀切,应考虑地区差异等因素允许浮动,促进行业可持续发展。也有部分意见强调降价力度,希望总体降至3000元左右。此外,还有人士从价格透明、品质保障、医保支付、强化监管等方面提出建设性意见建议;三、约10%的反馈意见表达了反对或保留态度,有的认为医院收费高是合理的,有的担心降价影响医院积极性和服务品质,有的认为口腔种植属于消费型改善型服务,政府不应干预市场价格。后期,医保局将综合考虑各方意见建议,尽快修改完善《征求意见稿》并组织实施。(资料来源:国家医保局)

医保局针对创新医疗器械平台挂网、价格机制、带量采购等问题做出答复

9月3日,医保局对十三届全国人大五次会议第4955号建议的答复中提到以下几点:一、关于完善创新医疗器械平台挂网机制。针对创新医疗器械在挂网过程中存在的问题,

国家医保局正在研究完善医药集中采购平台挂网机制，推动建立全国统一的挂网和交易规则，加强医药集中采购平台标准化、规范化、专业化建设，在挂网时优化流程、及时响应、公开透明，降低企业相关成本，助力新的医疗器械顺利参与市场交易。二、关于完善创新医疗器械价格形成机制。将着力完善以市场为主导的价格形成机制，反映产品价值和供求关系，综合考虑其同类医疗器械价格、临床疗效、健康收益和国际同类产品使用情况等因素形成创新医疗器械合理价格。同时，加强对市场价格的监测，提升医药价格治理水平，根据市场竞争情况，动态调整挂网价格，更好地支持医药市场运作。三、关于创新医疗器械集中带量采购。集中带量采购重点将部分临床用量较大、临床使用较成熟、采购金额较高、市场竞争较充分的医用耗材纳入采购范围，通过公开透明的竞争规则，促使价格回归合理水平，医疗机构根据历史使用量，结合临床使用情况和医疗技术进步确定采购量。由于创新医疗器械临床使用尚未成熟、使用量暂时难以预估，尚难以实施带量方式。在集中采购过程中，我们根据临床使用特性、市场竞争格局和中选企业数量等因素合理确定带量比例，在集中采购之外留出一定市场为创新产品开拓市场提供空间。（资料来源：国家医保局）

随着医疗器械带量采购在多个省份集中采购试点工作的展开，越来越多的耗材品类纳入集采领域，引发市场密切关注和讨论。医保局在此次回复中明确表态，集采涉及品类应为临床使用量大、市场竞争充分的成熟产品。对于创新医疗器械采取市场化定价机制，尚不纳入集采，在集采之外留出市场拓展空间。医保局将成熟产品和创新产品加以区分对待，为创新器械留有较大利润空间，以鼓励创新器械研发，利好创新器械研发生产企业。

3.投资建议

本周大盘呈下行走势，医药生物板块表现平稳，跑赢大盘指数。行业要闻方面，医保局在建议答复中明确表明给予创新器械市场化定价空间，暂不予以集采，与成熟器械产品区分开来；显示国家对带量采购政策进一步的细化，对创新药械的鼓励支持进一步明确。此外，《药品网络销售监督管理办法》正式发布，近年来互联网线上购药快速发展，很大程度上增加了药物的可及性，已成为线下购药之外的重要补充，线上线下双渠道共同发展、相互融合是未来发展趋势，利好连锁药店和医药电商等相关标的。本周半年报披露全部结束，建议重点关注资金实力雄厚、现金流充裕、基本面稳健向好的优质企业，关注创新药、特色器械、连锁药店、血制品、二类疫苗、医疗服务、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。推荐组合：贝达药业、丽珠集团、华兰生物、益丰药房、凯莱英；关注组合：康泰生物、惠泰医疗、特宝生物、信邦制药、乐普医疗等。

4.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

分析师简介:

杜永宏: 东海证券分析师, 2022年4月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

陈成: 东海证券分析师, 2022年8月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 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多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089