

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

辅助生殖纳入北京医保

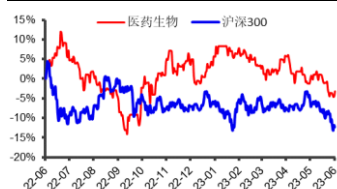
2023 年 6 月 18 日

投资要点：

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

- **本周SW医药生物行业跑输深300指数。**2023年6月12日-6月18日，SW医药生物行业上涨0.60%，跑输同期沪深300指数约2.70个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨8.53%和3.94%；医药流通和体外诊断板块跌幅居前，分别下跌3.51%和2.73%。
- **本周医药生物行业净流入15.85亿元。**2023年6月12日-6月18日，陆股通净流入143.91亿元，其中沪股通净流出3.78亿元，深股通净流入147.70亿元。申万一级行业中，电子和电力设备净流入额居前，计算机和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入15.85亿元。
- **行业新闻。**6月15日，北京市医保局发布通知，自7月起，16项治疗性辅助生殖技术项目纳入北京市基本医保，按医保甲类纳入门诊报销。项目包含促排卵检查、采卵、人工授精、胚胎移植术等。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物细分板块多数上涨，线下药店板块表现靓丽，板块整体还是跑输同期沪深300指数。目前整个板块缺乏表现较为突出的投资主线，后续建议关注中药和创新药等细分板块投资机会。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 多数细分板块均录得正收益 .....	3
1.3 行业内约 41%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 .....	8

## 插图目录

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%） .....	3
图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） .....	4
图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 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 6 月 12 日-6 月 18 日，亿元） .....	5

## 表格目录

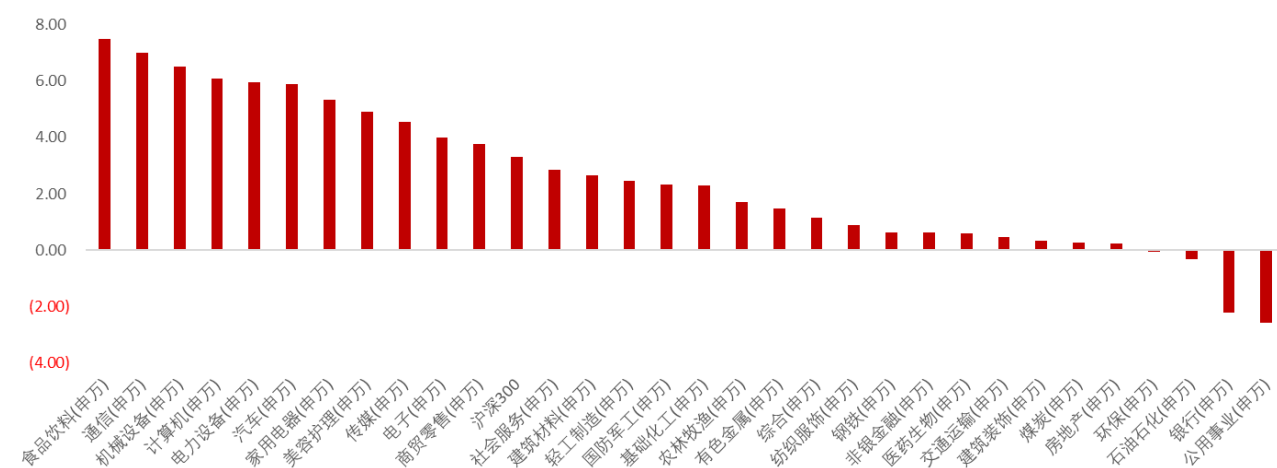
表 1：建议关注标的理由 .....	7
--------------------	---

## 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 6 月 12 日-6 月 18 日，SW 医药生物行业上涨 0.60%，跑输同期沪深 300 指数约 2.70 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日申万一级行业涨幅（%）

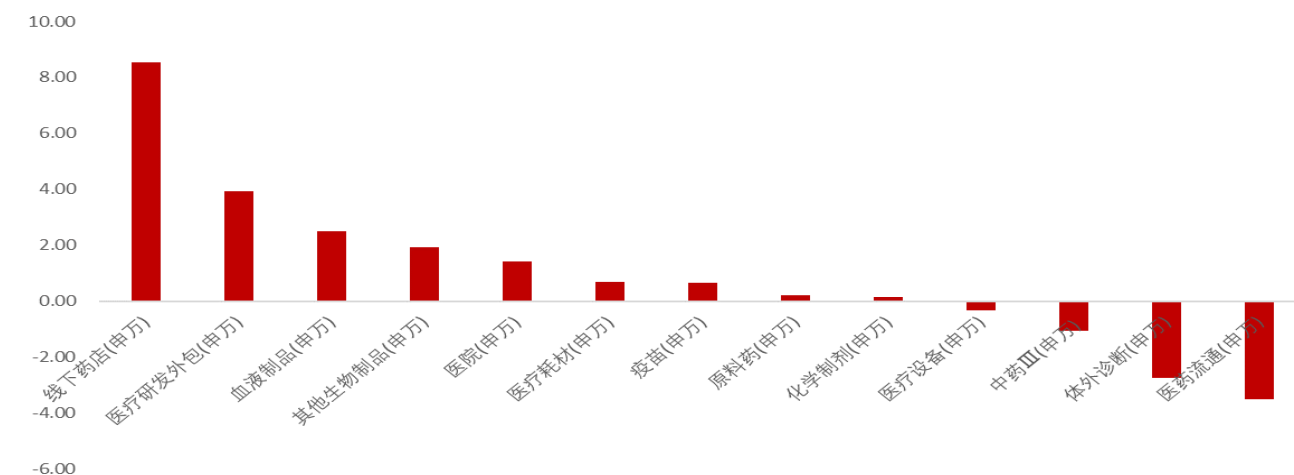


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块均录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 8.53%和 3.94%；医药流通和体外诊断板块跌幅居前，分别下跌 3.51%和 2.73%。

图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



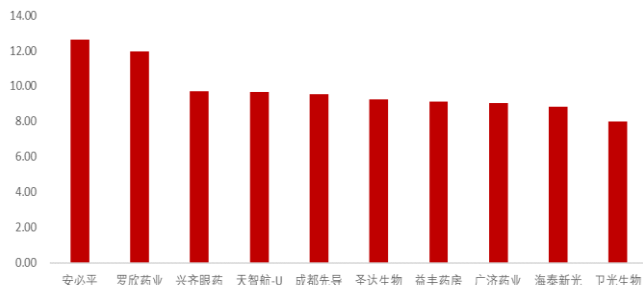
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 41%个股录得正收益

行业内约 41%的个股录得正收益。2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日，SW 医药生物行业约 41%的个股录得正收益，约有 59%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，安必平涨幅最大，周

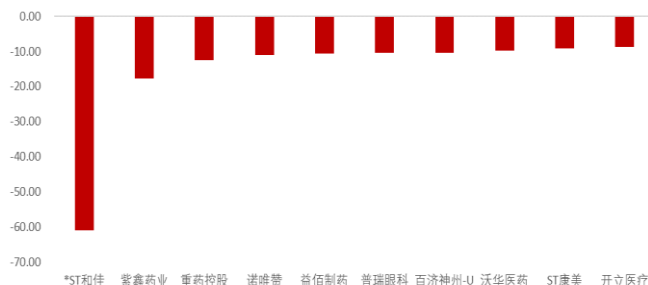
涨幅为 12.64%，有 2 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，\*ST 和佳跌幅最大，周跌幅 60.91%，有 6 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 18 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

## 1.4 估值

本周行业估值变化不大。截至 2023 年 6 月 16 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 27.0 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于历史均值的 75%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 138.4%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 67%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）

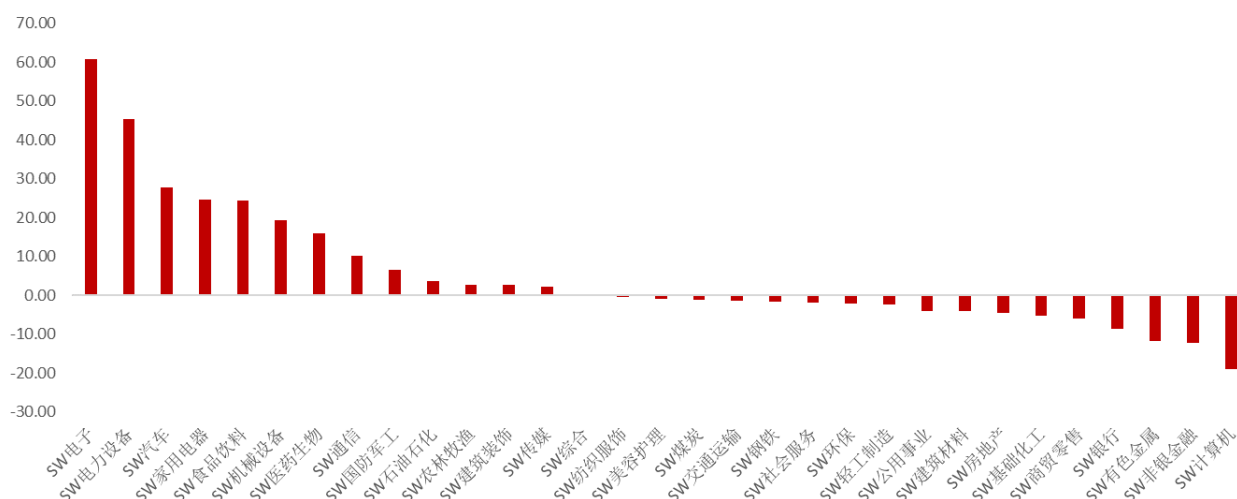


资料来源：wind，东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 15.85 亿元。2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日，陆股通净流入 143.91 亿元，其中沪股通净流出 3.78 亿元，深股通净流入 147.70 亿元。申万一级行业中，电子和电力设备净流入额居前，计算机和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入 15.85 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 6 月 12 日-6 月 18 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

- 国家卫生健康委办公厅关于开展老年痴呆防治促进行动(2023-2025年)的通知（天国家卫生健康委办公厅，2023/6/14）

随着人口老龄化进程的加快，以阿尔茨海默病为主的老年痴呆疾病发病人数持续增加，严重威胁老年人健康和生命质量，给家庭和社会带来沉重负担。为认真贯彻落实《中共中央 国务院关于加强新时代老龄工作的意见》《健康中国行动（2019—2030年）》有关要求，预防和减缓老年痴呆发生，切实增强老年人的健康获得感，促进健康老龄化，我委决定2023-2025年在全国组织开展老年痴呆防治促进行动。各地卫生健康行政部门要高度重视，将老年痴呆防治促进行动作为健康中国建设的重要内容，纳入当地促进健康老龄化发展规划，统筹各方资源，保障工作开展。引导各类媒体加大宣传力度，在全社会形成关心关爱痴呆老年人的良好氛围。各省级卫生健康行政部门要会同有关部门，定期对本省份老年痴呆防治促进行动工作情况进行指导评估，推动各项任务有效落实。

#### ➤ 行业新闻

- 全国首批，16项辅助生殖进入医保（健识局，2023/6/15）

6月15日，北京市医保局发布通知，自7月起，16项治疗性辅助生殖技术项目纳入北京市基本医保，按医保甲类纳入门诊报销。项目包含促排卵检查、采卵、人工授精、胚胎移植术等。据悉，北京市具有辅助生殖技术资质的医疗机构共18家。其中，北京协和医院、北京大学第一医院、北京大学人民医院等16家为医保定点医疗机构，可享医保基金报销。其余非医保定点医院的辅助生殖项目，医保基金不予支付。此前，国家医保局曾在提案答复中称，将逐步把适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目纳入医保支付范围。不过，因为辅助生殖项目费用高昂，大部分地区都采取的是给予补贴的政策。北京是少数且首个

直接将辅助生殖纳入医保的地区，去年2月北京医保局就曾发文称将辅助生殖纳入医保报销，此后进展一度搁置，直到本次发文。

## 4. 上市公司重要公告

### ■ 国药现代:关于全资子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/6/17）

近日，上海现代制药股份有限公司（以下简称公司）全资子公司国药集团容生制药有限公司（以下简称国药容生）收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准克林霉素磷酸酯注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称一致性评价）。克林霉素磷酸酯注射液适用于敏感厌氧菌、革兰氏阳性菌引起的严重感染，包括下呼吸道感染、皮肤和皮肤结构感染、妇科感染、腹腔感染、骨和关节感染、败血症。其作为临床常用抗生素，适用于对青霉素过敏或不宜使用青霉素的患者、毒性较低的替代药（如红霉素）无法治疗的严重细菌感染。

### ■ 福元医药:关于获得化学原料药上市申请批准通知书的公告（2023/6/17）

近日，北京福元医药股份有限公司(以下简称“公司”或“福元医药”)收到国家药品监督管理局核准签发的利多卡因《化学原料药上市申请批准通知书》。利多卡因(Lidocaine)是一种中效局部麻醉药，通过阻滞神经冲动的产生和传导所需的离子流而稳定神经细胞膜，从而产生局部麻醉作用。同时，利多卡因还具有广谱抗心律失常作用，是防治急性心肌梗死及各种心脏病并发快速室性心律失常的常用药物。近年来，随着药理研究及临床应用的不断深入，还被广泛用于减轻术后疼痛、促进术后康复。

### ■ 复星医药:关于控股子公司获药品注册批准的公告（2023/6/17）

上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司重庆吉斯瑞制药有限公司（以下简称“吉斯瑞”）研制的注射用拉氧头孢钠（以下简称“该新药”）用于敏感菌引起的各种感染症的上市注册申请于近日获国家药品监督管理局批准。

### ■ 广生堂:关于自愿披露取得医疗器械注册证的公告（2023/6/17）

福建广生堂药业股份有限公司（简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸达泊西汀片的《药品补充申请批准通知书》，同意公司作为上述药品的上市许可持有人。本次公司成为盐酸达泊西汀片上市许可持有人，有利于进一步丰富男性健康产品管线，形成 ED（勃起功能障碍）治疗劲哥西地那非片（50mg、100mg）、久哥他达拉非片（5mg）和 PE（早泄）治疗达歌盐酸达泊西汀片（30mg）的男科系列产品，打造男科用药专业品牌，为公司带来新的利润增长点。盐酸达泊西汀片是国内外《早泄诊治指南》等用药指南推荐的一线治疗药物。米内网数据显示，2022 年盐酸达泊西汀片在零售药店终端的销售额突破10亿元，市场空间广阔。

### ■ 亿帆医药:关于全资子公司收到药品一致性评价受理通知书的公告（2023/6/17）

亿帆医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司四川德峰药业有限公司于2023



年6月15日收到国家药品监督管理局（以下简称“药监局”）签发的富马酸依美斯汀缓释胶囊境内生产药品一致性评价申请《受理通知书》。

#### ■ 恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2023/6/16）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于SHR-3167注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR-3167注射液拟用于治疗糖尿病，有望实现长效降血糖作用。经查询，目前国内外尚无同类药物获批上市。截至目前，SHR-3167注射液相关项目累计已投入研发费用约1,223万元。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的超配评级。**截至2023年6月16日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约27.0倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于历史均值的75%分位；相对沪深300整体PE溢价率为138.4%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的67%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。本周医药生物细分板块多数上涨，线下药店板块表现靓丽，板块整体还是跑输同期沪深300指数。目前整个板块缺乏表现较为突出的投资主线，后续建议关注中药和创新药等细分板块投资机会。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
600085	同仁堂	国内资源型中药龙头企业，营销改革持续深化
300896	爱美客	国内医美龙头企业，一季度业绩表现靓丽
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

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn