

医药生物

为什么看好制药板块医药“老朋友”的投资机会

行业动态

2023年6月9日，国家医保局就《2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，而《谈判药品续约规则》与《非独家药品竞价规则》将另行公开征求意见。药品申报2023年医保目录调整的时间节点变更为2023年6月30日，意味着今年6月30日之前获批的药品均可以参与2023年医保目录调整工作。从征求意见稿看，新冠药、罕见病药以及儿童药依然是2023年医保目录调整的侧重点。

市场观察

上周医药生物板块下跌2.63%（排名27/31），年初至今板块下跌4.07%（排名19/31）。近期整体行情以震荡为主，主线相对模糊。

站在当前位置，我们依然推荐制药板块的“老朋友”系列公司：

1) “老朋友”系列公司在整个板块中性价比较高。我们提炼的“老朋友”系列公司的典型特征是①影响主业发展不利因素基本消化，②估值相对较低，③新业务带来的业绩增长第二曲线较为清晰。在板块整体增速换挡的大背景下，“老朋友”们业绩持续稳健增长（10-20%）具有了显著优势。

2) 穿越政策周期本身就是一种核心竞争力。在带量采购和医保谈判降价的影响下，制药工业企业超过4000家，A股制药板块超过120家，穿越周期的企业预计仅有20-30家。换言之，过去几年还能保持增长的制药企业的业务能力非常具有竞争力。

3) “老朋友”系列公司在配置策略上占优。在存量市场风格的大背景下，资金偏好决定边际定价，医药板块吸引消费等全市场基金的特点是复苏的确定性高，并且我们认为“老朋友”叠加有筹码交易结构优的特点。

我们建议基于影响主业发展不利因素消化程度，估值以及新业务发展趋势三个维度，建议关注相关个股：

①京新药业，恩华药业，信立泰，海思科

②康弘药业，通化东宝，仙琚制药，健康元，华润双鹤

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，疫情风险

证券研究报告

2023年06月12日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001
yangsong@tfzq.com
曹文清 联系人
caowenqing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:周观点:高景气度下持续紧抓中药主线机会》
2023-05-22
- 2 《医药生物-行业专题研究:中国创新药出海展望——量变积累引发质变》
2023-05-13
- 3 《医药生物-行业研究周报:周观点:创新药和中药，两手抓两手都要硬》
2023-04-26

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com