

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/7/3-2023/7/9）

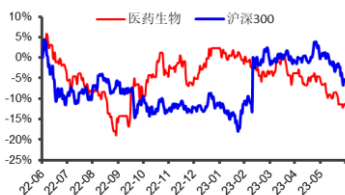
医保谈判药品续约规则优化

2023 年 7 月 9 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7月3日-7月9日，SW医药生物行业下跌2.06%，跑输同期沪深300指数约1.62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负收益，其中医疗研发外包和其他生物制品板块涨幅居前，分别上涨1.11%和0.14%；医药流通和中药板块跌幅居前，分别下跌4.74%和4.50%。
- **本周医药生物行业净流出24.99亿元。**2023年7月3日-7月9日，陆股通净流出91.60亿元，其中沪股通净流出51.58亿元，深股通净流出40.02亿元。申万一级行业中，汽车和通信净流入额居前，食品饮料和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出24.99亿元。
- **行业新闻。**7月5日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家药品监督管理局局长焦红谈到，国家药监局持续深化药品医疗器械的审评审批制度改革，鼓励创新相关的政策红利也正在不断地释放。通过这些年药品、医疗器械产品的受理量、审批量，包括今年上半年的受理量和审评量，就能够明显看出我国的药品医疗器械创新成果已经进入了爆发期。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物板块整体走势较差，跑输同期沪深300指数1.62个百分点，细分板块中仅医疗研发外包和其他生物制品板块小幅上涨。7月4日，医保局就《谈判药品续约规则》及《非独家药品竞价规则》公开征求意见，药品续约多个规则优化，整体更加合理温和，创新药板块情绪有望有所回暖，后续建议关注创新药和医疗器械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负收益 .....	3
1.3 行业内约 32%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 .....	5
5.行业周观点 .....	7
6.风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%） .....	3
图 3：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） .....	4
图 4：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 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 7 月 3 日-7 月 9 日，亿元） .....	5

## 表格目录

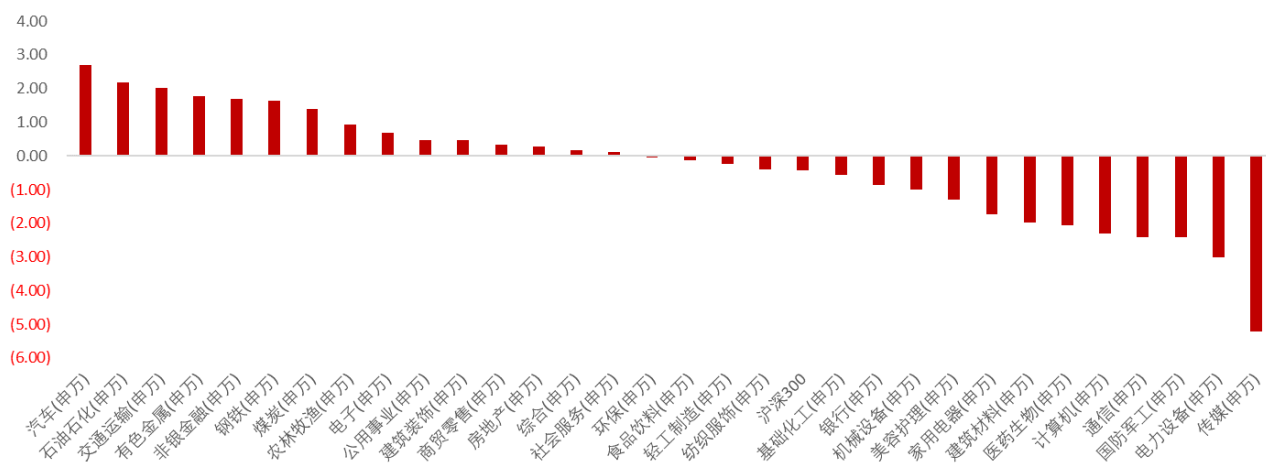
表 1：建议关注标的理由 .....	7
--------------------	---

## 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 7 月 3 日-7 月 9 日，SW 医药生物行业下跌 2.06%，跑输同期沪深 300 指数约 1.62 个百分点。

图 1：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日申万一级行业涨幅（%）

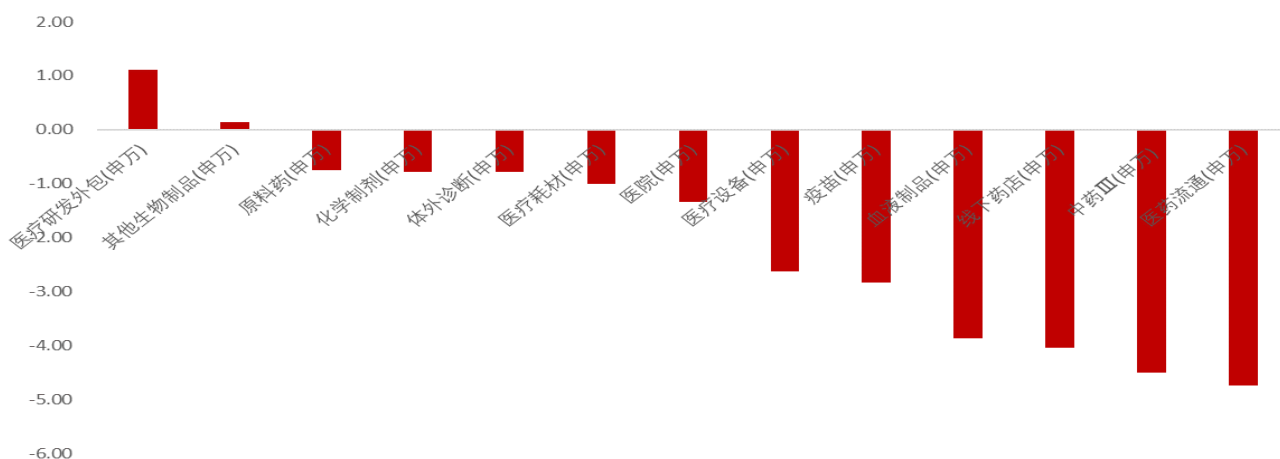


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块均录得负收益

多数细分板块均录得负收益。2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得负收益，其中医疗研发外包和其他生物制品板块涨幅居前，分别上涨 1.11%和 0.14%；医药流通和中药板块跌幅居前，分别下跌 4.74%和 4.50%。

图 2：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 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 32%个股录得正收益

行业内约 32%的个股录得正收益。2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日，SW 医药生物行业约 32%的个股录得正收益，约有 68%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，通化金马涨幅最大，周

涨幅为 15.63%，有 5 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，\*ST 必康跌幅最大，周跌幅 24.10%，有 8 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股图 4：2023 年 7 月 3 日-7 月 9 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

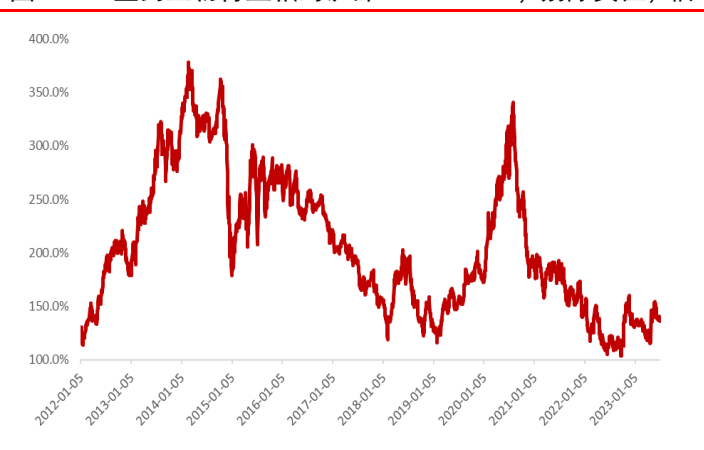
本周行业估值有所下降。截至 2023 年 7 月 7 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.0 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于历史均值的 73%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 136.7%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 66%分位。本周行业估值有所下降，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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）

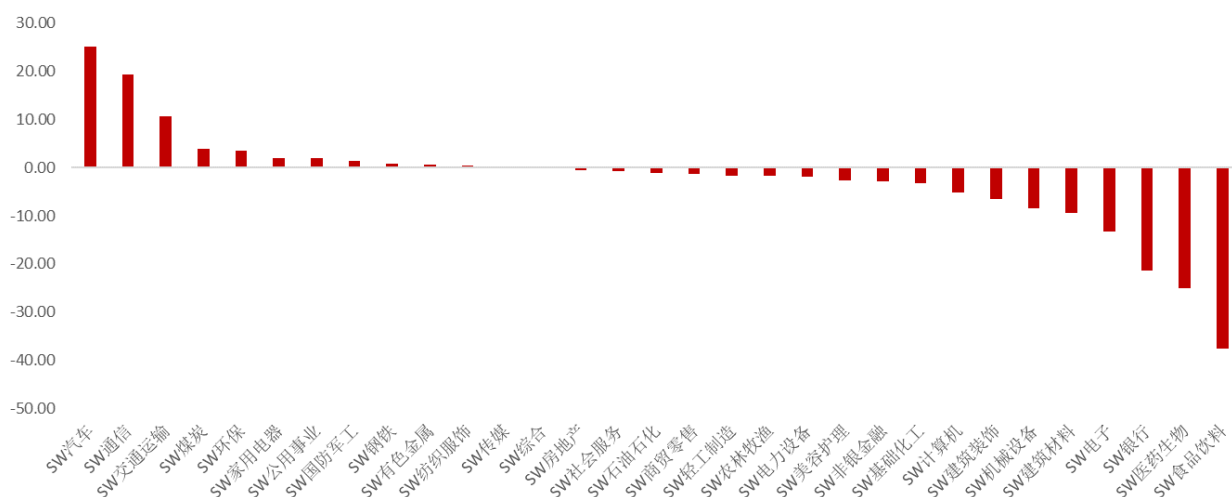


资料来源：wind，东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 24.99 亿元。2023 年 7 月 3 日-7 月 9 日，陆股通净流出 91.60 亿元，其中沪股通净流出 51.58 亿元，深股通净流出 40.02 亿元。申万一级行业中，汽车和通信净流入额居前，食品饮料和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出 24.99 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 7 月 3 日-7 月 9 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

- 《谈判药品续约规则》及《非独家药品竞价规则》公开征求意见（国家医疗保障局，2023/7/4）

根据《基本医疗保险用药管理暂行办法》等有关文件，结合2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录管理工作重点，我们研究起草了《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

#### ➤ 行业新闻

- 国家开会：鼓励创新医疗器械上市（赛柏蓝器械，2023/7/5）

7月5日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家药品监督管理局局长焦红介绍“强化药品监管切实保障人民群众用药安全”有关情况。此次会议中谈到了医疗器械审评审批、医疗器械监管、创新医疗器械、医疗器械网售等行业关心理题。国家药品监督管理局局长焦红在会上指出，坚持创新驱动，服务支持医药产业高质量发展。药品医疗器械审评审批制度有序推进，审评审批流程持续优化，一大批创新药、创新医疗器械获批上市。近年来，累计批准了创新药品130个、创新医疗器械217个，仅今年上半年就有24个创新药、28个创新医疗器械获批上市。焦红谈到，国家药监局持续深化药品医疗器械的审评审批制度改革，鼓励创新相关的政策红利也正在不断地释放。通过这些年药品、医疗器械产品的受理量、审批量，包括今年上半年的受理量和审评量，就能够明显看出我国的药品医疗器械创新成果已经进入了爆发期。

### 4. 上市公司重要公告

- 康辰药业:关于犬用注射用尖吻蝮蛇血凝酶注册申请获受理的公告（2023/7/7）

近日，北京康辰药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到《农业农村部行政审批受理通知书》，犬用注射用尖吻蝮蛇血凝酶注册申请获农业农村部受理。公司自研产品人用版注射用尖吻蝮蛇血凝酶（“苏灵”）2009年成功上市，打破了20年多组分止血药垄断中国市场的格局，是一种高纯度、单组分血凝酶临床止血药物，是目前国内血凝酶制剂市场唯一国家一类创新药，是“国家863计划”自主开发项目，是迄今为止我国上市产品中唯一完成全部氨基酸测序的单一组分的蛇毒血凝酶类药物。“苏灵”其止血效果显著、质量可控、安全可靠，在止血药领域具有显著竞争优势。

■ **华兰生物:关于参股公司取得药品注册受理通知书的公告（2023/7/7）**

近日，公司参股公司华兰基因工程有限公司（以下简称“基因公司”）收到国家药品监督管理局签发的贝伐珠单抗注射液境内生产药品注册上市许可《受理通知书》（受理号：CXSS2300048），国家药品监督管理局根据《中华人民共和国行政许可法》第三十二条的规定，对上述药品的药品注册上市许可申请进行了审查，决定予以受理。

■ **上海医药:关于卡培他滨片获得批准生产的公告（2023/7/7）**

近日，上海医药集团股份有限公司（以下简称“上海医药”或“公司”）下属全资子公司上海上药信谊药厂有限公司（以下简称“上药信谊”）的卡培他滨片（以下简称“该药品”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的《药品注册证书》（证书编号：2023S01113），该药品获得批准生产。

■ **济川药业:关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告（2023/7/7）**

湖北济川药业股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年7月3日召开了第十届董事会第二次会议、第十届监事会第二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币2,000万元（含）且不超过人民币4,000万元（含），回购价格不超过人民币43元/股（含）。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。

■ **中恒集团:关于控股子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/7/7）**

广西梧州中恒集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中恒集团”）的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”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的规格为5ml:30mg的紫杉醇注射液（以下简称“药品”或“产品”）的《药品补充申请批准通知书》。

■ **恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2023/7/7）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司广东恒瑞医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”）核准签发关于SHR-1703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-1703注射液是人源化抗IL-5单克隆抗体（IgG1亚型），可与IL-5结合，抑制其与嗜酸性粒细胞表面的IL-5R结合，



从而抑制IL-5/IL-5R信号通路及嗜酸性粒细胞的增殖和活化，以减少嗜酸性粒细胞介导的炎症和损伤。目前全球已有三款针对IL-5/IL-5R的单克隆抗体获批上市，分别为葛兰素史克公司的Mepolizumab（商品名Nucala），Teva公司的Reslizumab（商品名Cinqair）和阿斯利康公司的Benralizumab（商品名Fasenra）。经查询，2022年上述3款同类产品的全球销售额约为32.67亿美元。截至目前，SHR-1703注射液相关项目累计已投入研发费用约5,177万元。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的超配评级。**截至2023年7月7日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约26.0倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于历史均值的73%分位；相对沪深300整体PE溢价率为136.7%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的66%分位。本周行业估值有所下降，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本周医药生物板块整体走势较差，跑输同期沪深300指数1.62个百分点，细分板块中仅医疗研发外包和其他生物制品板块小幅上涨。7月4日，医保局就《谈判药品续约规则》及《非独家药品竞价规则》公开征求意见，药品续约多个规则优化，整体更加合理温和，创新药板块情绪有望有所回暖，后续建议关注创新药和医疗器械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

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn