

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

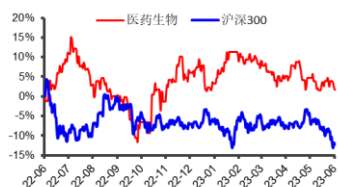
静待板块情绪回暖

2023 年 6 月 4 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5月29日-6月4日，SW医药生物行业下跌2.07%，跑输同期沪深300指数约2.35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，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨2.22%；医疗设备和化学制剂板块跌幅居前，分别下跌4.16%和3.73%。
- **本周医药生物行业净流出4.81亿元。**2023年5月29日-6月4日，陆股通净流出178.88亿元，其中沪股通净流出58.88亿元，深股通净流出120.00亿元。申万一级行业中，电子和石油石化净流入额居前，非银金融和银行净流出额居前。本周医药生物行业净流出4.81亿元。
- **行业新闻。**5月30日，国务院办公厅发布《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》，在贯彻落实党中央、国务院决策部署下，扎实推进医保基金使用常态化监督工作。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物板块跑输沪深300指数，跌幅在申万一级行业中居前，整体走势较差，脑机概念相关个股表现较好，涨幅居前。目前整个板块调整已经比较到位，板块估值处于低位，后续建议继续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负收益	3
1.3 行业内约 29%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	7

插图目录

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 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 5 月 29 日-6 月 4 日，亿元）	5

表格目录

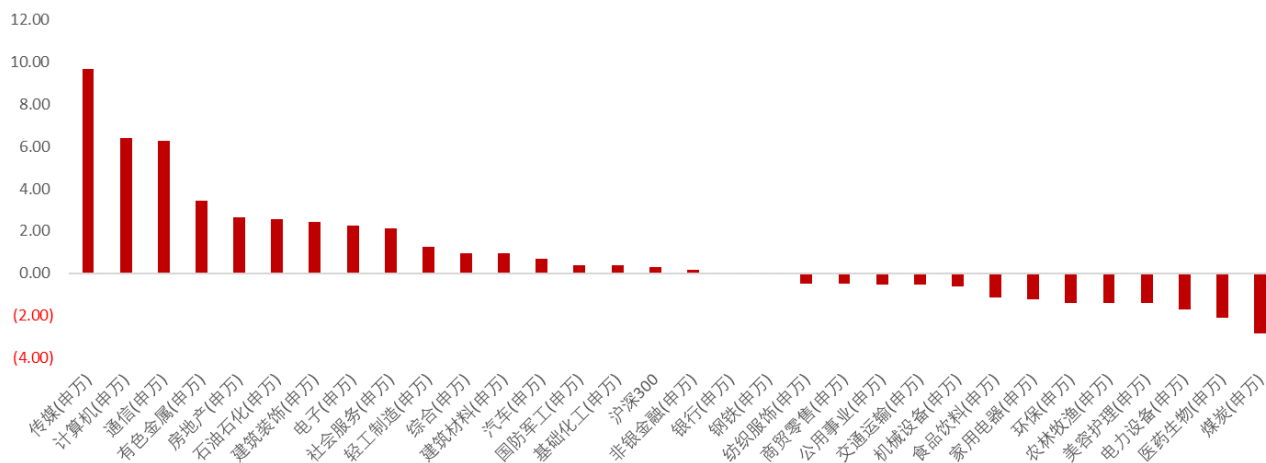
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

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 5 月 29 日-6 月 4 日，SW 医药生物行业下跌 2.07%，跑输同期沪深 300 指数约 2.35 个百分点。

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日申万一级行业涨幅（%）

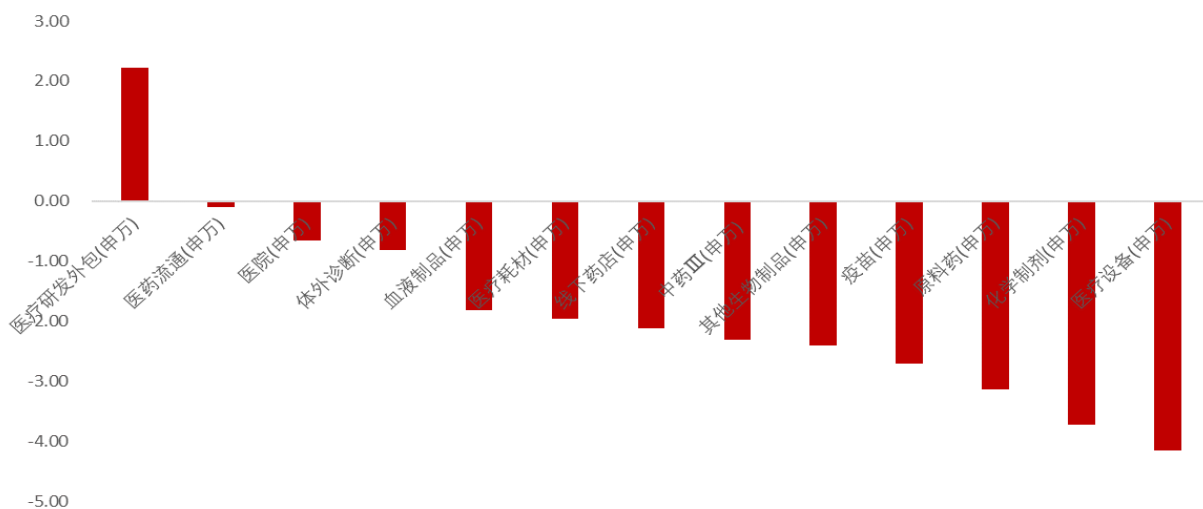


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 5 月 29 日-6 月 4 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，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨 2.22%；医疗设备和化学制剂板块跌幅居前，分别下跌 4.16%和 3.73%。

图 2：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



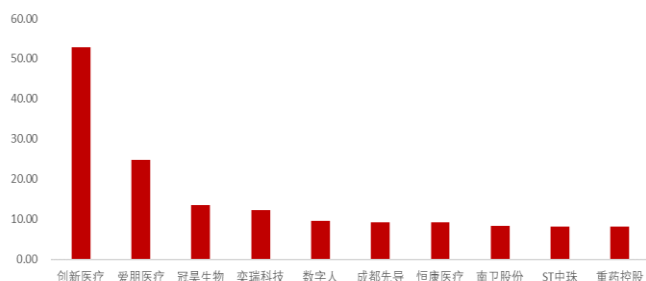
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 29%个股录得正收益

行业内约 29%的个股录得正收益。2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日，SW 医药生物行业约 29%

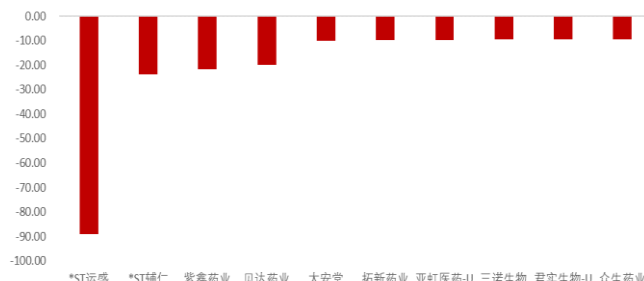
的个股录得正收益，约有 71%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，创新医疗涨幅最大，周涨幅为 52.79%，有 2 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，*ST 运盛跌幅最大，周跌幅 89.18%，有 3 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 4 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 5 月 29 日-6 月 4 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

本周行业估值有所下降。截至 2023 年 6 月 2 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 27.6 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 77%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 147.3%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 71%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）

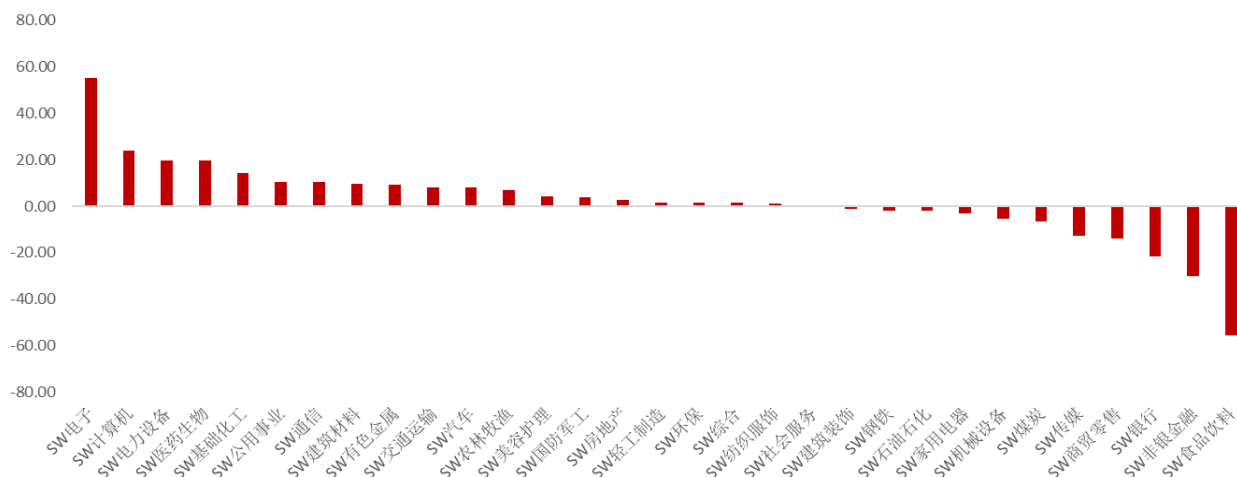


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 19.50 亿元。2023 年 5 月 29 日-6 月 4 日，陆股通净流入 50.22 亿元，其中沪股通净流出 45.36 亿元，深股通净流入 95.58 亿元。申万一级行业中，电子和计算机净流入额居前，食品饮料和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入 19.50 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 5 月 29 日-6 月 4 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

■ 关于开展全面提升医疗质量行动（2023-2025年）的通知（国家卫生健康委，2023/5/29）

为深入推进健康中国建设，进一步深化医药卫生体制改革，全面提升医疗质量安全水平，建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系，保障人民群众健康权益，在“以病人为中心，以提高医疗服务质量为主题”的医院管理年活动、“医疗质量万里行”活动、“三好一满意”活动、“方便看中医、放心用中药、看上好中医惠民便民活动”、改善医疗服务行动计划、“民营医院管理年”活动等工作的基础上，坚持继承与发展的原则，立足新发展阶段，紧扣公立医院高质量发展新形势、新任务，制定本行动计划。

➤ 行业新闻

■ 国务院发布医保文件！将深度影响医药产业（赛柏蓝，2023/5/31）

5月30日，国务院办公厅发布《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》（以下简称《实施意见》），在贯彻落实党中央、国务院决策部署下，扎实推进医保基金使用常态化监督工作。值得注意的是，国务院办公厅截至目前已经两次专门就医保基金监管工作发文，上一次的文件是2020年7月9日发布的《关于推进医疗保障基金监督制度体系改革的指导意见》。与此同时，针对深度影响医药产业的带量采购，国务院办公厅已于2021年1月28日发布《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》国办发〔2021〕2号一文。医保基金监管的重要程度可见一斑。

4. 上市公司重要公告

■ 赛诺医疗:关于公司新一代HT Infinity药物洗脱支架系统获得医疗器械变更注册批准的自愿性披露公告（2023/6/2）

近日，赛诺医疗科学技术股份有限公司（以下简称“赛诺医疗”或“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的公司新一代HT Infinity药物洗脱支架系统的《医疗器械变更注册文件》。

■ **白云山:关于子公司获得治疗性双质粒HBVDNA疫苗IIc期临床研究报告的公告（2023/6/2）**

广州白云山医药集团股份有限公司（“本公司”）分别于2013年12月13日、2014年3月13日、2016年3月29日和2018年6月27日发布《关于治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIb期临床试验初步结果的公告》《关于治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIb期临床试验总结会得出的试验结果的公告》《关于治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIc期临床研究的公告》和《关于开展治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIc期临床研究的进展公告》（公告编号分别为2013-057、2014-011、2016-020、2018-062），披露了有关本公司治疗性双质粒HBV DNA疫苗项目IIb期临床试验结果及IIc期临床研究的相关内容。2023年5月31日，本公司控股子公司广州广药益甘生物制品股份有限公司（“益甘生物”）开展的治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIc期临床试验方案A和方案B获得了《治疗性双质粒HBV DNA疫苗IIc期临床研究报告》。

■ **甘李药业:关于赖脯胰岛素注射液上市许可申请获得美国FDA正式受理的公告（2023/6/2）**

甘李药业股份有限公司（以下简称“公司”、“甘李药业”）此前向美国食品药品监督管理局（Food and Drug Administration，以下简称“美国FDA”）递交了生物类似药赖脯胰岛素注射液的生物制品许可申请（Biologics License Application，以下简称“BLA”），并于近日收到美国FDA的正式受理通知，进入实质审查阶段。

■ **华仁药业:关于全资子公司硫酸特布他林注射液取得药品注册证书的公告（2023/6/1）**

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”）收到国家药品监督管理局核准签发的硫酸特布他林注射液（1ml:0.5mg规格）和硫酸特布他林注射液（5ml:2.5mg规格）的《药品注册证书》。

■ **福安药业:关于子公司收到药品注册证书的公告（2023/6/1）**

福安药业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司福安药业集团庆余堂制药有限公司（以下简称“庆余堂”）于近日收到国家药品监督管理局签发的药品注册证书，盐酸美金刚片主要适用于治疗中重度至重度阿尔茨海默型痴呆。截止目前，该药品已有20家企业（含庆余堂）通过一致性评价或视同通过一致性评价。

■ **益方生物:关于自愿披露合作方贝达药业甲磺酸贝福替尼胶囊获批上市的公告（2023/6/1）**

2023年5月31日，根据国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）官方网站公示，益方生物科技（上海）股份有限公司（以下简称“公司”）与贝达药业股份有限公司（以下简称“贝达药业”）合作开发的1类创新药甲磺酸贝福替尼胶囊（商品名：赛美纳®）已获得国家药监局批准上市。根据公司与贝达药业的合作协议，贝达药业具有独家在约定区域内进行产品开发及商业化的权利，贝达药业将向公司支付首付款、后续研发里程

碑款项，以及产品上市后的销售里程碑款项及约定比率的销售提成费。贝福替尼获批上市具体销售情况可能受到政策环境、外部市场环境变化等多种因素的影响，对公司营业收入的影响具有不确定性，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 6 月 2 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 27.6 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 77%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 147.3%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 71%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。本周医药生物板块跑输沪深 300 指数，跌幅在申万一级行业中居前，整体走势较差，脑机概念相关个股表现较好，涨幅居前。目前整个板块调整已经比较到位，板块估值处于低位，后续建议继续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
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