



2023年07月03日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wux@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn



相关研究

1. 中药材价格持续涨价，重点关注——医药生物行业周报（2023/06/19-2023/06/25）
2. 药店门诊统筹相继落地，持续关注——医药生物行业周报（2023/06/12-2023/06/18）
3. 血制品行业利好频出，重点关注——医药生物行业周报（2023/06/05-2023/06/11）

大型设备配置细则发布，增量显著

——医药生物行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

投资要点：

市场表现：

上周（6月26日至6月30日）医药生物板块整体上升1.05%，在申万31个行业中排第16位，跑赢沪深300指数1.61个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌5.56%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数4.81个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为130%。上周子板块中，除医疗服务下跌（-1.78%）外，所有子板块均上涨，涨幅前三为医药商业、化学制药、中药，分别上涨2.75%、2.23%和1.88%。个股方面，上周上涨的个股为345只（占比72.9%），涨幅前五的个股分别为安必平（28.4%），柳药集团（22.2%），仟源医药（20.6%），嘉应制药（18.2%），东阿阿胶（13.2%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.99万亿，在全部A股市值占比为7.48%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2322亿元，占全部A股成交额的5.16%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为47.4亿元；净流出前五为爱尔眼科、药明康德、康龙化成、凯莱英、以岭药业。

行业要闻：

6月29日，国家卫健委发布“十四五”大型医用设备规划，规划“十四五”期间全国配置大型医用设备3645台，其中甲类117台，乙类3528台。

从医用设备项目的变化情况看，主要变化为：1）在甲类医用设备中，“十三五”时期对重离子放射治疗系统不制订新增配置规划，“十四五”时期将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统，将正电子发射型磁共振成像系统由甲类调整为乙类；2）在乙类医用设备中，“十四五”时期将64排及以上X线计算机断层扫描仪、1.5T及以上磁共振成像系统调出管理目录，新增常规放射治疗类设备规划，并将直线加速器合并至常规放射治疗类设备。从规划规模看，“十四五”时期相同医用设备的规划中，新增和规划医疗设备总数除高端放射治疗设备减少外（新增由188台降至76台，规划总数由216台降至125台），其他皆增长，增幅前三为正电子发射型磁共振成像系统（新增由28台增至141台，增幅403.57%；规划总数由33台增至125台，增幅536.36%），重离子质子放射治疗系统（新增由10台增至41台，增幅310.00%；规划总数由10台增至60台，增幅500.00%），内窥镜手术器械控制系统（新增由154台增至559台，增幅262.99%；规划总数由197台增至819台，增幅315.74%）。

大型医学设备配置管制进一步放宽，“十四五”期间规划数量显著增加，对技术成熟、性能稳定、应用规范的设备，积极推动由甲类改为乙类或由乙类调出目录。我们预计此前因缺乏配置证而受到采购限制的医院，以及新增的为提升学科能力而产生的采购需求的医院将陆续增加对相关设备的采购，推动相关医疗设备市场的进一步扩容。建议关注大型设备配置证限制进一步放开，行业持续高质量扩容，国产替代加速推进，与调整目录直接相关的医学影像、手术机器人、质子重离子系统等医疗设备生产商及相关上市公司。

投资建议：

上周，医药生物板块表现较好，小幅跑赢大盘指数，但板块成交量相对低迷，板块底部特征明显。近期，各地药店统筹持续推进，全国中成药集采落地，大型设备配置细则出台，建议关注相关政策利好企业。本周开始逐渐进入半年报披露期，重点关注基本面稳健

向好，业绩表现优秀，估值相对合理的细分板块及个股。建议关注连锁药店、血制品、品牌中药、创新药、二类疫苗、特色器械等。

个股推荐组合：益丰药房、华兰生物、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：老百姓、博雅生物、荣昌生物、开立医疗、华润三九等。

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.....	5
2. 行业要闻.....	10
3. 投资建议.....	12
4. 风险提示.....	12

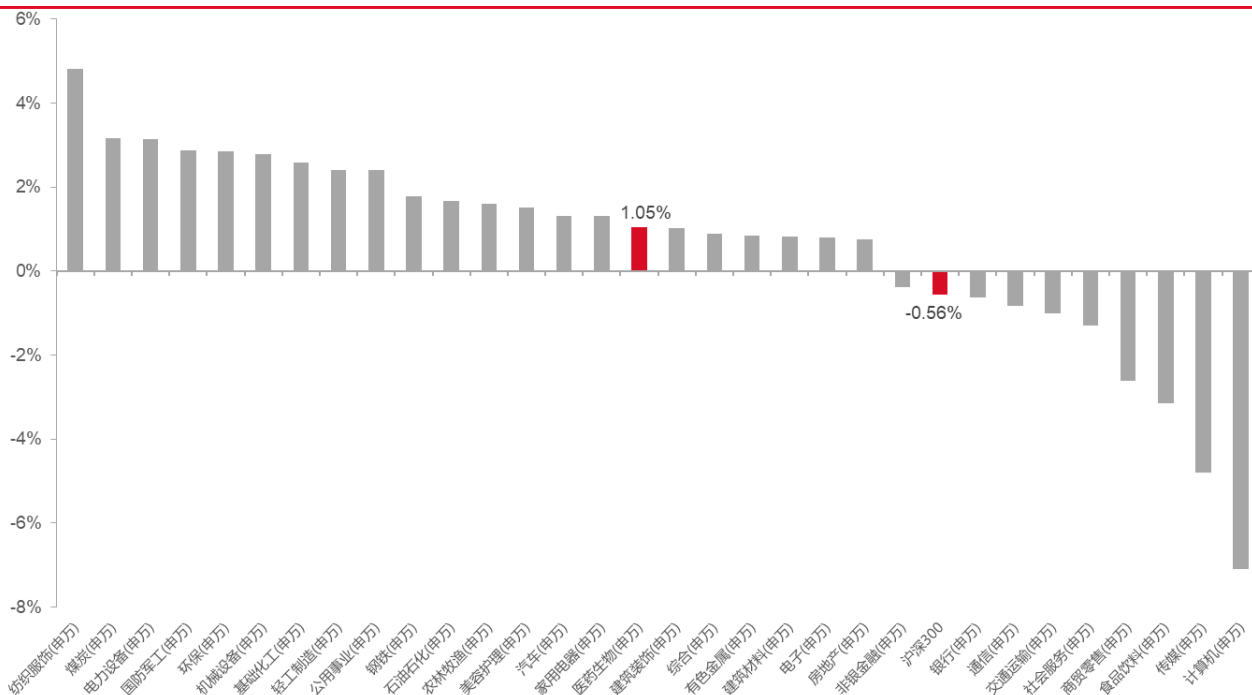
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅	5
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	5
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	6
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	6
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）	7
图 6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）	7
图 7 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）	8
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况	9
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况	9
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）	10
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	8
表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股	10
表 3 “十四五”与“十三五”时期大型医用设备配置规划数对比	12

1. 市场表现

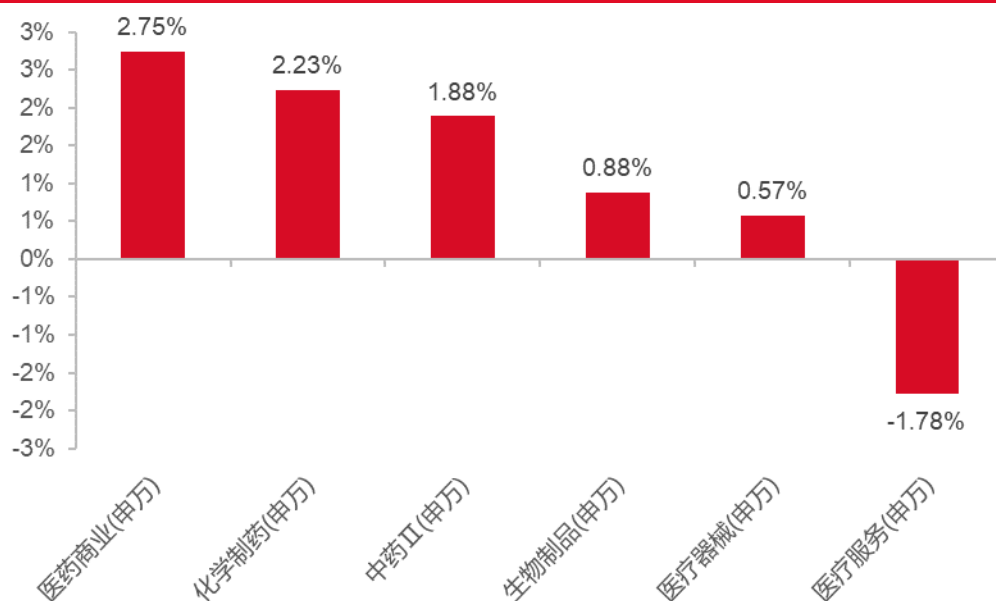
上周（6月26日至6月30日）医药生物板块整体上涨1.05%，在申万31个行业中排第16位，跑赢沪深300指数1.61个百分点。子板块中，除医疗服务（-1.78%）外所有子板块均上涨，涨幅前三为医药商业、化学制药、中药，分别上涨2.75%、2.23%和1.88%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

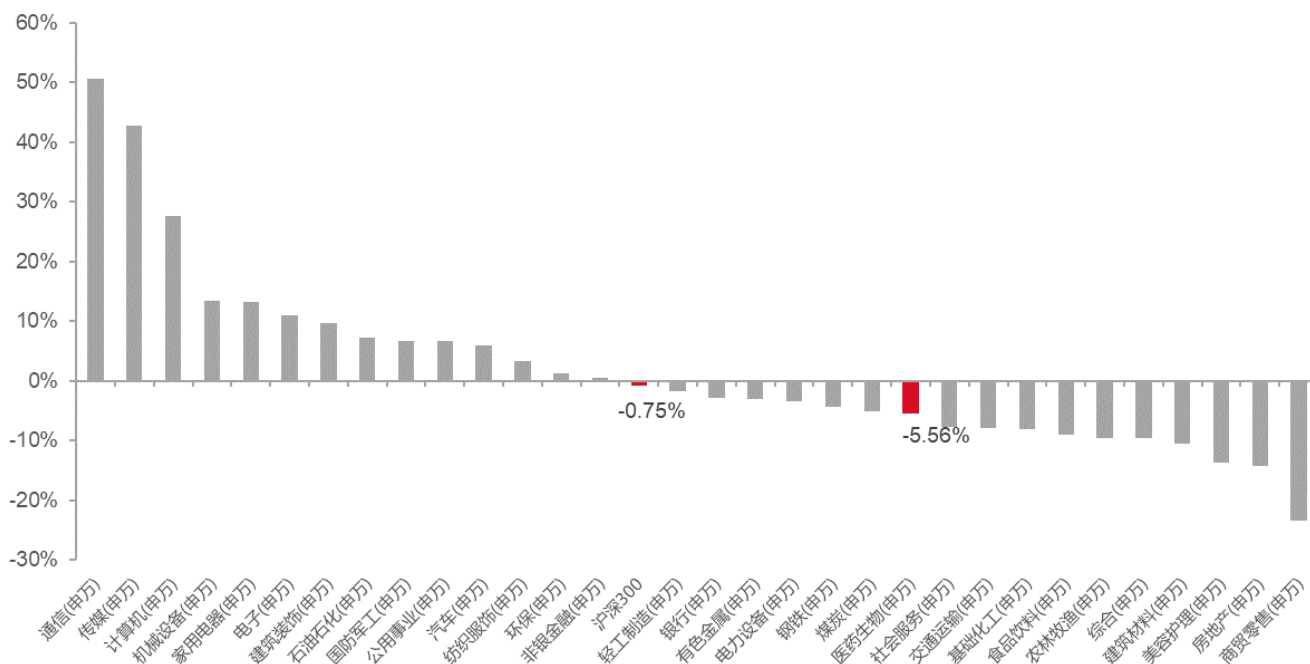
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

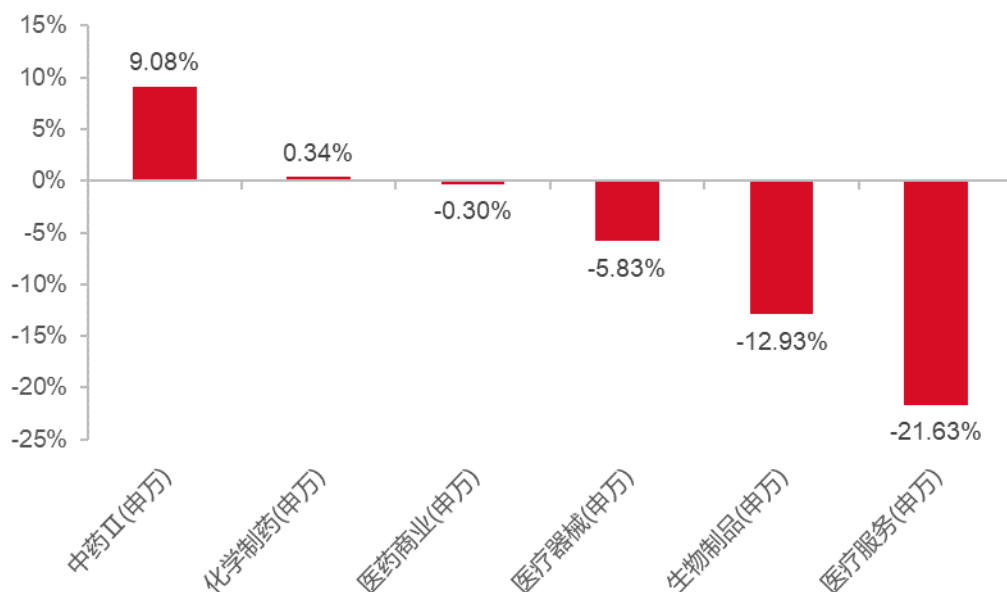
年初至今，医药生物板块整体下跌5.56%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数4.81个百分点。子板块中，中药（9.08%）和化学制药（0.34%）实现上涨，其余均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-21.63%）。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

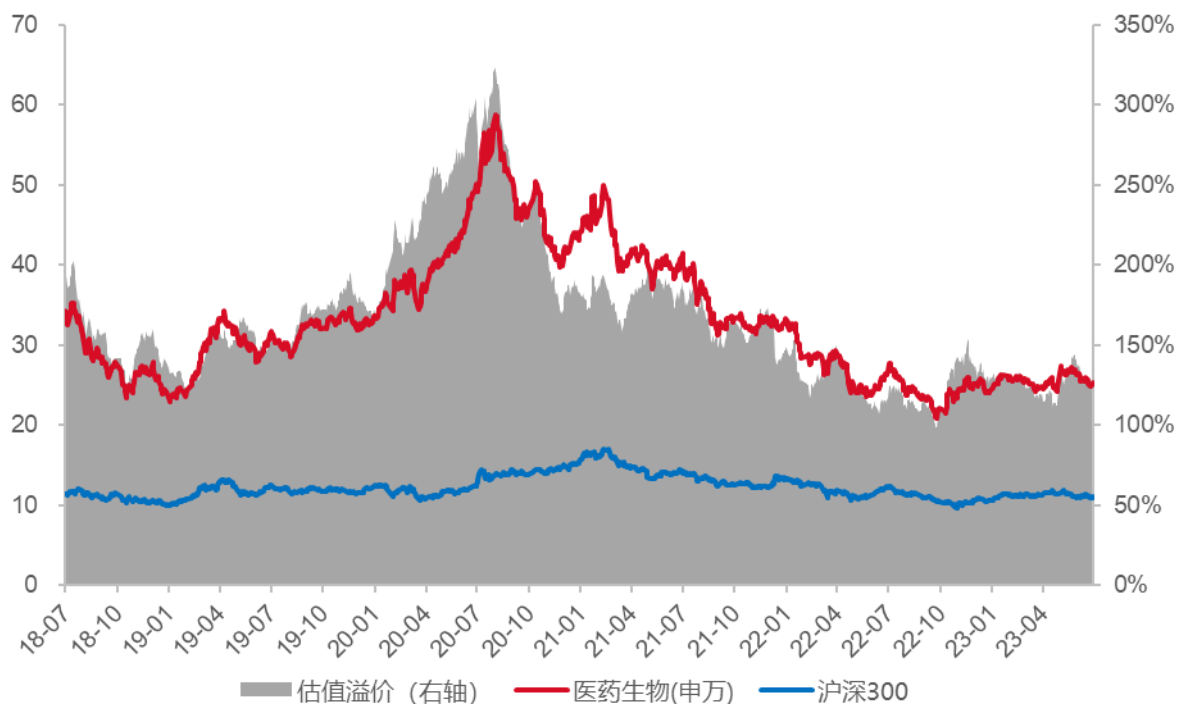
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

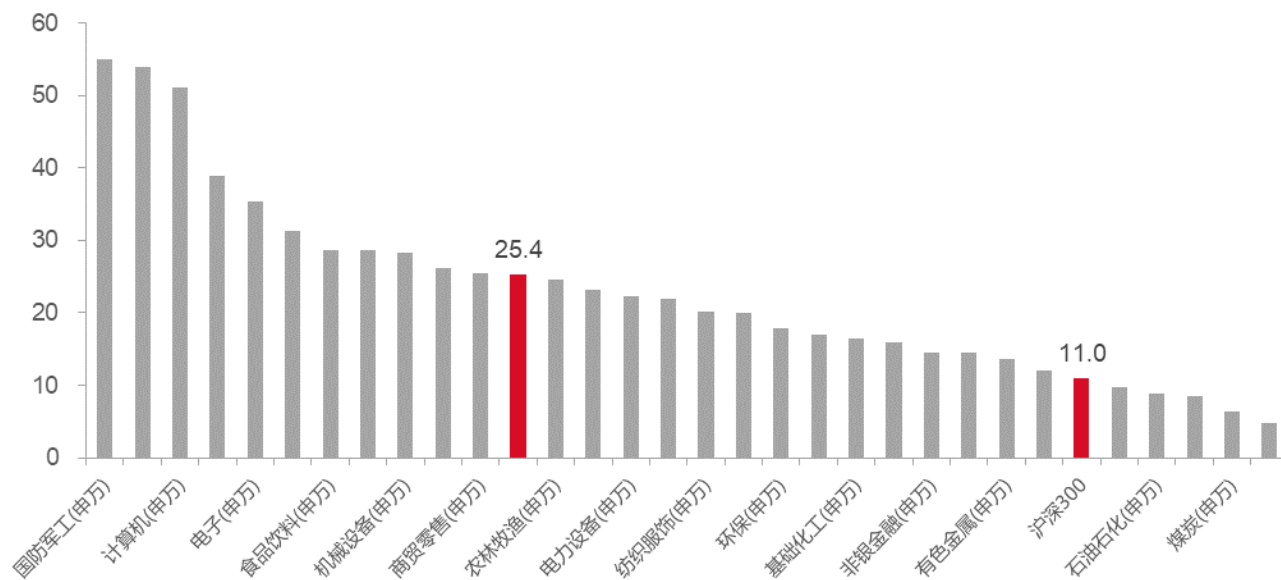
截止 2023 年 6 月 30 日，医药生物板块 PE 估值为 25.4 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 130%。医药生物子板块中，化学制药、中药、医疗服务、医疗器械、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 29.9 倍、27.6 倍、27.2 倍、23.3 倍、21.9 倍和 17.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



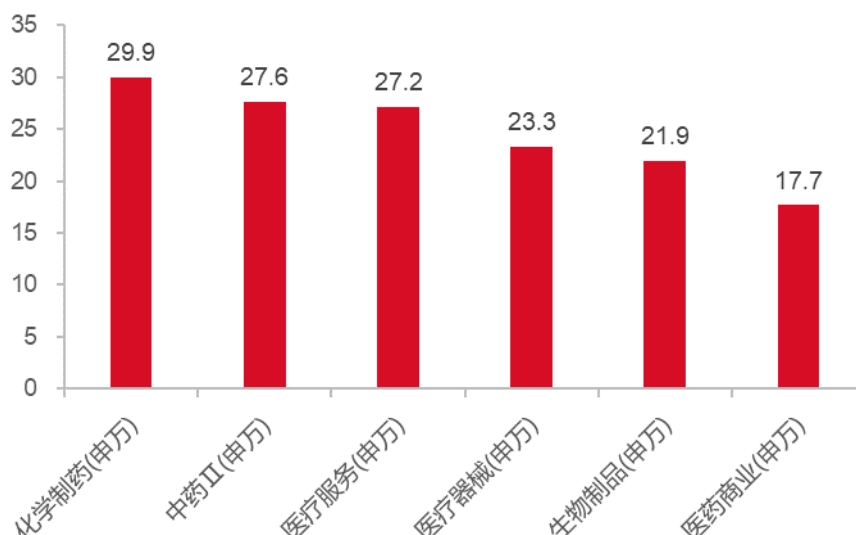
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 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7 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

个股方面, 上周上涨的个股为 345 只(占比 72.9%), 下跌的个股 124 只(占比 26.2%)。涨幅前五的个股分别为安必平(28.4%), 柳药集团(22.2%), 仟源医药(20.6%), 嘉应制药(18.2%), 东阿阿胶(13.2%); 跌幅前五的个股分别为春立医疗(-14.0%), 悦康药业(-13.1%), 福瑞股份(-11.0%), 山外山(-10.2%), 祥生医疗(-10.1%)。

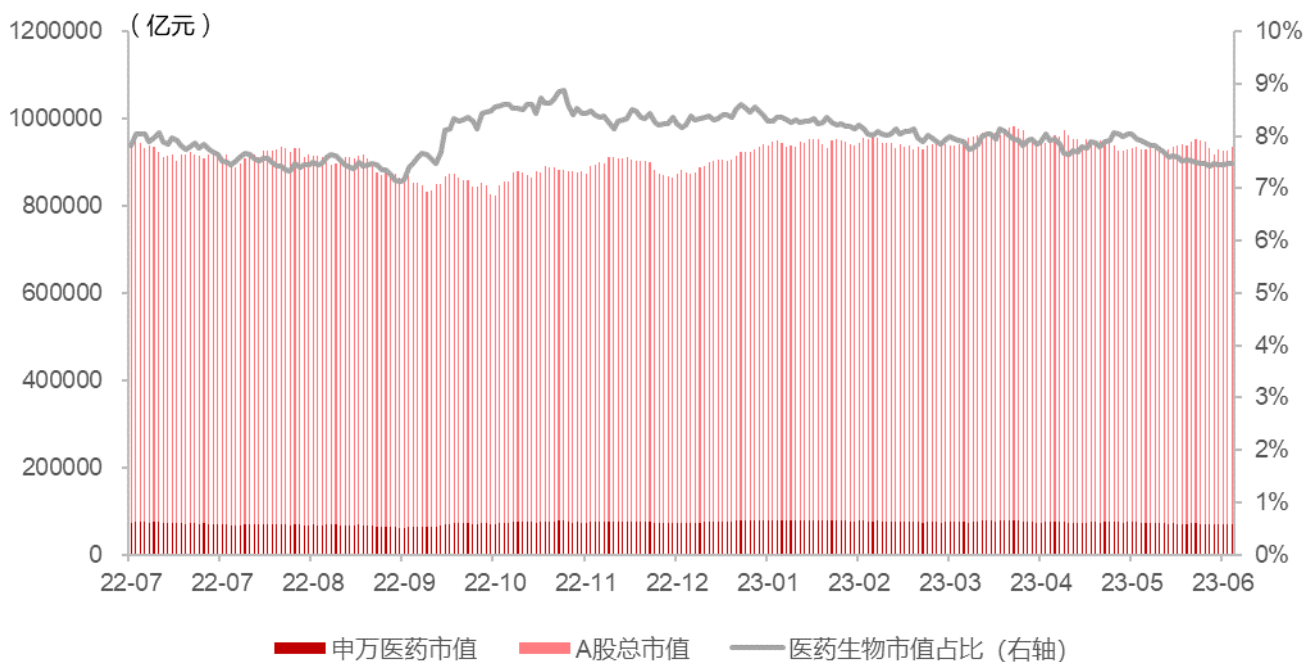
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
688393.SH	安必平	28.4%	体外诊断	688236.SH	春立医疗	-14.0%	医疗耗材
603368.SH	柳药集团	22.2%	医药流通	688658.SH	悦康药业	-13.1%	化学制剂
300254.SZ	仟源医药	20.6%	化学制剂	300049.SZ	福瑞股份	-11.0%	医疗设备
002198.SZ	嘉应制药	18.2%	中药Ⅲ	688410.SH	山外山	-10.2%	医疗设备
000423.SZ	东阿阿胶	13.2%	中药Ⅲ	688358.SH	祥生医疗	-10.1%	医疗设备
600211.SH	西藏药业	12.0%	中药Ⅲ	688443.SH	智翔金泰-U	-10.0%	其他生物制品
603963.SH	大理药业	11.0%	中药Ⅲ	688197.SH	首药控股-U	-8.9%	化学制剂
300246.SZ	宝莱特	10.6%	医疗设备	301333.SZ	诺思格	-8.2%	医疗研发外包
688566.SH	吉贝尔	10.4%	化学制剂	688488.SH	艾迪药业	-8.0%	其他生物制品
002581.SZ	未名医药	10.2%	其他生物制品	688222.SH	成都先导	-7.2%	医疗研发外包

资料来源: Wind, 东海证券研究所

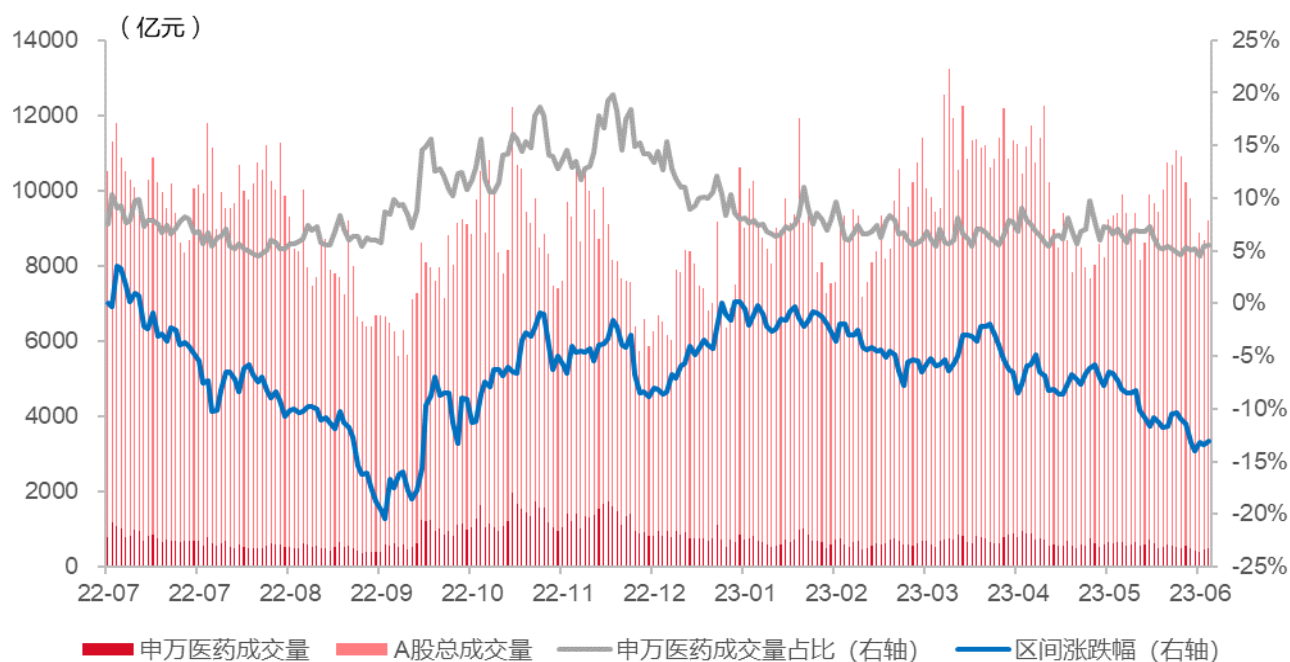
6月30日, A股申万医药生物板块总市值为6.99万亿, 在全部A股市值占比为7.48%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2322亿元, 占全部A股成交额的5.16%。

图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

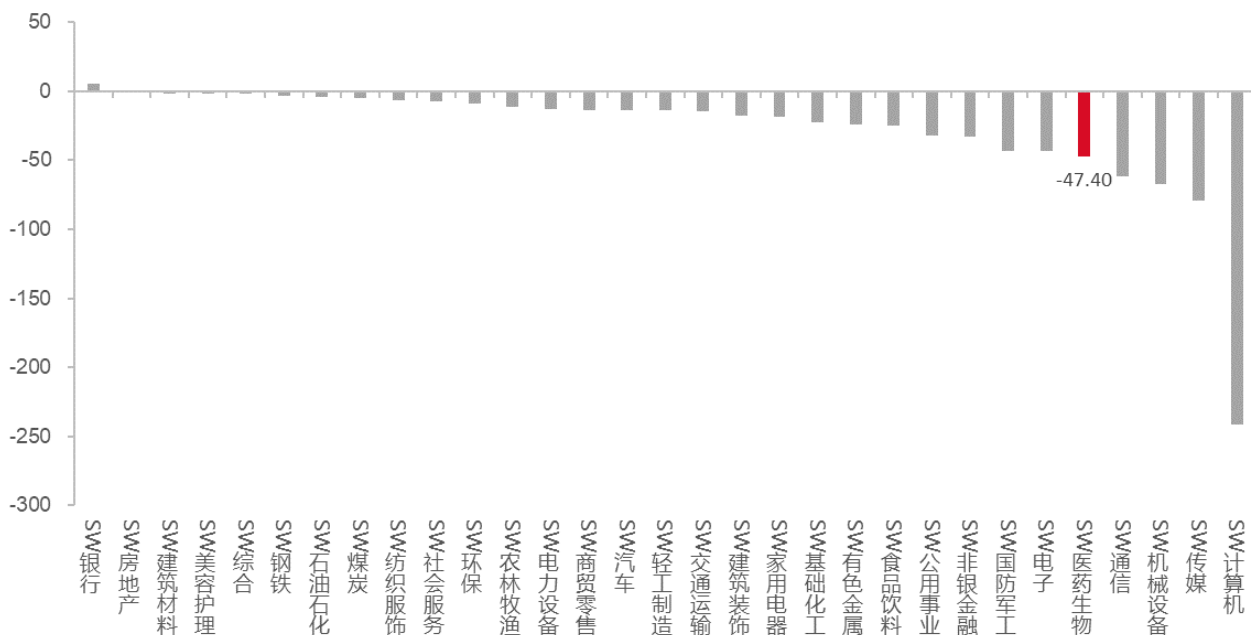
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为 47.40 亿元，在申万一级行业中排名第 27 位。个股方面，主力净流入的前五为同仁堂、西藏药业、鱼跃医疗、广誉远、恒瑞医药；净流出前五为爱尔眼科、药明康德、康龙化成、凯莱英、以岭药业。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额 (万元)	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额 (万元)	所属申万三级
600085.SH	同仁堂	11905	中药Ⅲ	300015.SZ	爱尔眼科	-44255	医院
600211.SH	西藏药业	9253	中药Ⅲ	603259.SH	药明康德	-31644	医疗研发外包
002223.SZ	鱼跃医疗	7210	医疗设备	300759.SZ	康龙化成	-24243	医疗研发外包
600771.SH	广誉远	6519	中药Ⅲ	002821.SZ	凯莱英	-18702	医疗研发外包
600276.SH	恒瑞医药	5912	化学制剂	002603.SZ	以岭药业	-15886	中药Ⅲ
600055.SH	万东医疗	5785	医疗设备	300122.SZ	智飞生物	-12031	疫苗
002044.SZ	美年健康	5492	亿元	002173.SZ	创新医疗	-12025	医院
300026.SZ	红日药业	4817	中药Ⅲ	301293.SZ	三博脑科	-10059	医院
688617.SH	惠泰医疗	4646	医疗耗材	300529.SZ	健帆生物	-9699	医疗耗材
300832.SZ	新产业	3909	体外诊断	603108.SH	润达医疗	-8913	医药流通

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

关于发布《人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品临床试验技术指导原则（试行）》的公告

6月26日，国家药监局药审中心组织制定了《人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品临床试验技术指导原则（试行）》，对人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品的临床试验设计、临床试验结果后研究和临床研究结果用于药品注册审评的评价要点作出规定。（资料来源：国家药监局）

关于发布《新药获益-风险评估技术指导原则》的通告

6月26日，国家药监局药审中心发布《新药获益-风险评估技术指导原则》，对新药上市申请的、临床研发中的获益的风险评估相关内容作出规定。（资料来源：国家药监局）

关于公布《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》及申报指南的公告

6月29日，国家医保局公布《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》及申报指南，目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果5个阶段，时间安排上分别为：1）准备阶段（2023年5-6月）；2）申报阶段（2023年7-8月）；（三）专家评审阶段（2023年8-9月）。（资料来源：国家医保局）

关于发布“十四五”大型医用设备配置规划的通知

6月29日，国家卫健委发布“十四五”大型医用设备规划，规划“十四五”期间全国配置大型医用设备3645台，其中甲类117台，乙类3528台。

从医用设备项目的变化情况看，主要变化为：1）在甲类医用设备中，“十三五”时期对重离子放射治疗系统不制订新增配置规划，“十四五”时期将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统，将正电子发射型磁共振成像系统由甲类调整为乙类；2）在乙类医用设备中，“十四五”时期将64排及以上X线计算机断层扫描仪、1.5T及以上磁共振成像系统调出管理目录，新增常规放射治疗类设备规划，并将直线加速器合并至常规放射治疗类设备。从规划规模看，“十三五”和“十四五”时期相同医用设备的规划中，新增和规划医疗设备总数除高端放射治疗设备减少外（新增由188台降至76台，规划总数由216台降至125台），其他皆增长，增幅前三为正电子发射型磁共振成像系统（新增由28台增至141台，增幅403.57%；规划总数由33台增至125台，增幅536.36%），重离子质子放射治疗系统（新增由10台增至41台，增幅310.00%；规划总数由10台增至60台，增幅500.00%），内窥镜手术器械控制系统（新增由154台增至559台，增幅262.99%；规划总数由197台增至819台，增幅315.74%）。（资料来源：中国政府网）

大型医学设备配置管制进一步放宽，“十四五”期间规划数量显著增加，对技术成熟、性能稳定、应用规范的设备，积极推动由甲类改为乙类或由乙类调出目录。我们预计此前因缺乏配置证而受到采购限制的医院，以及新增的为提升学科能力而产生的采购需求的医院将陆续增加对相关设备的采购，推动相关医疗设备市场的进一步扩容。建议关注大型设备配置证限制进一步放开，行业持续高质量扩容，国产替代加速推进，与调整目录直接相关的医学影像、手术机器人、质子重离子系统等医疗设备生产商及相关上市公司。

表3 “十四五”与“十三五”时期大型医用设备配置规划数对比

		十三五		十四五	
		新增 (台)	规划总数 (台)	新增 (台)	规划总数 (台)
甲类	重离子放射治疗系统	不制订新增配置规划, 加强对在用设备使用状况的跟踪和评价, 存量1		41	60
	质子治疗肿瘤系统	10	10	将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统	
	正电子发射型磁共振成像系统 (PET/MR)	28	33	145期间由甲类调整为乙类	
	高端放射治疗设备	188	216	76	125
乙类	X线正电子发射断层扫描仪 (PET/CT, 含PET)	377	710	860	1667
	内窥镜手术器械控制系统 (手术机器人)	154	197	559	819
	64排及以上X线计算机断层扫描仪 (64排及以上CT)	3535	8119	调出管理目录	
	1.5T及以上磁共振成像系统 (1.5T及以上MR)	4451	9846	调出管理目录	
	常规放射治疗类设备			95	327
常规放射治疗设备中	伽玛射线立体定向放射治疗系统	146	254	95	327
	直线加速器 (含X刀)	1208	3162	合并至常规放射治疗类设备	

资料来源: 中国政府网, 东海证券研究所

3. 投资建议

上周, 医药生物板块表现较好, 小幅跑赢大盘指数, 但板块成交量相对低迷, 板块底部特征明显。近期, 各地药店统筹持续推进, 全国中成药集采落地, 大型设备配置细则出台, 建议关注相关政策利好企业。本周开始逐渐进入半年报披露期, 重点关注基本面稳健向好, 业绩表现优秀, 估值相对合理的细分板块及个股。建议关注连锁药店、血制品、品牌中药、创新药、二类疫苗、特色器械等。

个股推荐组合: 益丰药房、华兰生物、贝达药业、丽珠集团、康泰生物;

个股关注组合: 老百姓、博雅生物、荣昌生物、开立医疗、华润三九等。

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。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089