

医药生物行业 06 月周报（6.19-6.24）

关注自免赛道及中成药集采受益标的

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

投资要点：

➤ 本周医药表现弱于大盘

本周申万医药生物同比下跌3.16%，表现弱于大盘。其中本周医药商业子行业下跌1.39%；医疗器械子行业下跌2.07%，中药子行业下跌2.13%，生物制品子行业下跌2.33%，化学制药子行业下跌2.43%；医疗服务子行业下跌7.57%。医疗服务子行业跌幅较大，主要由于龙头企业药明生物披露2023年截至5月底的新签项目共25个，公司2023年全年新签订单数量或存在压力，受此影响，CXO子行业下滑10.65%。股价表现较好的主要为AI医疗概念标的以及业务有突破性进展的公司。

➤ 下周展望：关注自免赛道及中成药集采受益标的

智翔金泰上市，自身免疫病赛道的景气度改善，建议关注相关公司如三生国健；短期内建议关注医保谈判节点前有新药或大适应症获批的企业如贝达药业、信立泰等。ADC赛道建议关注拥有领先的ADC产品设计平台和差异化适应症布局的科伦药业（科伦博泰）、百利天恒、迈威生物。细胞治疗赛道推荐已有BCMA CAR-T产品上市或关键II期临床推进顺利的企业，如金斯瑞和科济药业。建议关注百济神州和君实生物的PD-1出海。

医疗器械重点推荐经营情况良好，产品力处于行业领先位置的个股，包括迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物，建议关注在临床细分检测菜单具有优势的公司，包括透景生命、科美诊断等；持续推荐高成长性赛道代表企业，包括华大智造、澳华内镜、海泰新光；关注电生理集采落地执行情况，推荐惠泰医疗，建议关注微电生理。

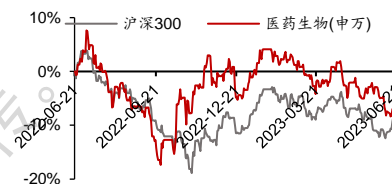
全国中成药采购联盟集采开始落地，在上游中药材布局、数字化智能制造、循证证据打造领域中的优势企业有望持续受益，推荐康缘药业、华润三九，建议关注以岭药业、天士力、珍宝岛等。目前药店和港股医疗服务的估值处于历史较低水平。药店行业随着老店增速提升、门诊统筹政策的逐步落地，部分公司H1业绩仍然稳健，逐步向好，建议关注大参林、老百姓、健之佳。港股医疗服务基本面仍然向好，建议关注海吉亚、固生堂、锦欣生殖、瑞尔集团。

➤ 6月月度金股

迈瑞医疗（300760）：公司是国内医疗器械龙头，未来持续加强各产线竞争力，产品丰富度不断提高。短期体外诊断联盟集采利空因素出清，估值有望修复；中长期公司产品力引导进口替代，品牌力奠定用户口碑，正加速进入全球器械20强。对应6月21日收盘价，2023-2025估值分别为31X，26X，22X，维持“买入”评级。

风险提示：临床试验结果不及预期；企业经营风险；贸易摩擦超预期；政策性风险。

相对大盘走势



分析师：郑薇
 执业证书编号：S0590521070002
 邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《降糖减肥双线开花，GLP-1RA 开启新成长周期医药生物》2023.06.21
- 2、《关注医疗服务消费复苏和医保谈判品种医药生物》2023.06.17
- 3、《关注集采政策披露及医疗服务消费复苏医药生物》2023.06.10

正文目录

1	行情回顾与下周投资策略.....	3
1.1	本周行情回顾.....	3
1.2	下周投资策略.....	3
2	产业及政策总结.....	4
3	一级投融资热点跟踪.....	5
4	二级医药公司动态更新.....	6
4.1	重要公司公告.....	6
4.2	拟上市公司动态.....	6
5	一周行情更新.....	7
6	风险提示	9

图表目录

图表 1: 本周一级投融资事件 (海外投融资金额前十, 国内投融资金额前十)	5
图表 2: 本周重要公司公告.....	6
图表 3: 医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况	7
图表 4: SW 医药各子行业周涨跌幅.....	7

1 行情回顾与下周投资策略

1.1 本周行情回顾

本周申万医药生物同比下跌 3.16%，表现弱于大盘。其中本周医药商业子行业下跌 1.39%；医疗器械子行业下跌 2.07%，中药子行业下跌 2.13%，生物制品子行业下跌 2.33%，化学制药子行业下跌 2.43%；医疗服务子行业下跌 7.57%。其中，医疗服务跌幅较大主要由于 CXO（医疗研发外包）子行业本周回调较多。

6 月 20 日药明生物召开投资者开放日活动，根据公司公开信息，截至 2023 年 5 月底，公司新签 25 个项目。考虑到 2022 年公司累计新签 136 个项目，公司 2023 年全年新签订单数量或存在压力，受此影响，本周公司股价下跌 20.44%，并带动 CXO 子行业回调，申万医疗研发外包指数下跌 10.96%。

本周股价表现较好的为 AI 医疗概念标的以及业务有突破性进展的公司，如润达医疗（+23.03%，括号中为本周涨幅，下同）、祥生医疗（+9.75%）等 AI 医疗概念公司表现较好；凯普生物（+11.10%）子公司“高危型人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）”率先获批增加宫颈癌初筛、宫颈癌联合筛查和 ASC-US 人群分流预期用途，为国家药监局批准的第一个用于宫颈癌筛查预期用途的产品，涨幅较为靠前。

1.2 下周投资策略

药品：本周申万化学制药下跌 2.43%，表现和上证指数基本持平。智翔金泰上市，自身免疫病赛道的景气度改善，我们建议关注相关公司如三生国健；业绩真空期阶段，参考 2022 年 6 月节点前有医保谈判预期的企业走强，短期内建议关注节点前有新药或大适应症获批的企业如贝达药业（贝福替尼、伏罗尼布）、信立泰（恩那度司他）等企业的短期表现。

ADC 赛道，默沙东即将启动多项 Keytruda 与 Trop-2 ADC SKB264 联用的全球多中心 III 期临床试验，建议关注拥有领先的 ADC 产品设计平台和差异化适应症布局的创新药公司，如科伦药业（科伦博泰）、百利天恒、迈威生物。细胞治疗赛道，本周吉利德旗下 Kite 公司从 Arcellx 引进的治疗复发难治性多发性骨髓瘤的细胞疗法 CART-ddBCMA 的 II 期临床因出现患者死亡被 FDA 叫停，利好已有 BCMA CAR-T 产品上市或关键 II 期临床推进顺利的药企，推荐金斯瑞和科济药业。创新药出海方面，百济神州和君实生物的替雷利珠单抗和特瑞普利单抗两款 PD-1 药物预计将很快完成现场核查，有望在美国获批上市，建议关注百济神州和君实生物。

医疗器械：6 月份安徽体外诊断联盟集采或将进一步披露信息，利空情绪阶段性落地，对于子行业估值压制有望修复。细分行业，包括诊断、高值耗材等，基于 2022 年相对低基数，月度同比增长数据将是印证复苏力度的量化指标，重点推荐经营情况良好，产品力处于行业领先位置的个股，包括迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物，建议关注在临床细分检测菜单具有优势的公司，包括透景生命、科美诊断等；持续推荐高成长性赛道代表企业，包括华大智造、澳华内镜、海泰新光；关注电生理集采落地执行情况，推荐惠泰医疗，建议关注微电生理。

医疗服务：本周医院板块经历较大的跌幅，主要是缘于市场对后续业绩和估值的担心，我们认为业绩是估值的基础，我们认为目前港股医疗服务的估值水平已经下降到较低的水平，但其基本面仍然向好，建议关注：海吉亚、固生堂、锦欣生殖、瑞尔集团。同时本周药店和流通行业较为平淡，我们认为药店行业估值水平仍处于历史较低水平，药店行业的发展逻辑并未发生较大的变化，随着老店增速提升、门诊统筹政策的逐步落地，部分公司 H1 业绩仍然稳健，逐步向好，建议关注大参林、老百姓、健之佳。

中药：全国中成药采购联盟（第一批）集中带量采购开始落地，政策推动中医药下沉，渗透率有望持续提升中，中成药集采未来或将成常态化，而《全国中成药采购联盟集中采购文件》、《中药保护品种条例》（征求意见稿）支持非独家品种优质优价，预期未来将有更多细则政策出台支持高质量中成药的议价，在上游中药材布局、数字化智能制造、循证证据打造领域中的优势企业有望持续受益，推荐康缘药业、华润三九，建议关注以岭药业、天士力、珍宝岛等。

2023年下半年基药目录或将调整，被纳入多项临床诊疗指南与专家共识中、2018年后获批中药新药、儿童药等中成药有望新进基药目录快速增长，推荐康缘药业，建议关注康恩贝、珍宝岛、羚锐制药、盘龙药业等。

本周发布 1 篇行业专题报告《降糖减肥双线开花，GLP-1RA 开启成长新周期》。

2 产业及政策总结

➤ 宁夏医保局发布《关于做好首次中药饮片联采中选产品约定采购量确认工作的通知》

6 月 20 日，宁夏医疗保障局发布《关于做好首次中药饮片联采中选产品约定采购量确认工作的通知》。通知提出：根据采购文件，医药机构填报采购需求的产品若中选，同时该中选药品的供应区域包含该医药机构所在地区，则该医药机构填报的约定采购量的 50% 分配给该中选药品，剩余 50% 纳入待分配量。医药机构填报采购需求的产品未中选，或该中选药品的供应区域未包含该医药机构所在地区，则该医药机构填报的约定采购量全部纳入到待分配量中。待分配量由医药机构在供应本地区的中选药品中结合样品质量、中选价格自主选择分配，并可在同品种各品规间调剂分配。鼓励医药机构优先选择原材料符合《中药材生产质量管理规范》（GAP）、具有追溯体系、道地产区的中药饮片。

➤ 山东省医保局发布《关于执行国家组织第八批集中带量采购药品中选结果的通知》

6 月 16 日，山东省医疗保障局发布《于执行国家组织第八批集中带量采购药品中选结果的通知》。通知提出：2023 年 7 月 10 日起，全省参加第八批国采的公立医疗机构和医保定点社会办医疗机构，按规定执行第八批国采中选结果。2023 年 7 月 1 日前，主供企业、备供企业、第二备供企业按供应清单分别将中选药品、备供药品在省药械集中采购平台按中选价格挂网，完成配送关系建立，供医疗机构购进

适量中选药品备货。按照属地化管理的原则，2023年7月6日前，各市医保部门指导药品采购联合体已遴选确定的医疗机构为代表，统一与主供企业通过省药械集中采购平台签订购销协议，购销协议每年一签，首年采购周期为：2023年7月1日-2024年6月30日。

3 一级投融资热点跟踪

本周海内外一级投融资均聚焦于药物研发、医疗器械、医疗服务。此外，疫苗研发、养老服务、医疗器械等方向也是本周国内投融资热点。

图表 1：本周一级投融资事件（海外投融资金额前十，国内投融资金额前十）

公司名称	简要介绍	地区	获投轮次	时间	金额	投资方
Idorsia	药品研发商	瑞士-巴塞尔乡村州	IPO 后其它轮次	2023/6/20	CHF7500 万	未披露
Attovia Therapeutics	生物治疗管道开发商	美国-加利福尼亚州	A 轮	2023/6/20	\$6000 万	Frazier Management、Illumina Ventures、VenBio Partners
Delve Bio	测序诊断测试开发商	美国-加利福尼亚州	A 轮	2023/6/20	\$3500 万	Perceptive Advisors、GV、Section 32
CorWave	心脏辅助设备研发商	法国-法兰西岛大区	C 轮	2023/6/20	€2600 万	Bpifrance、EXOR
Caraway	女性健康服务提供商	美国-纽约州	A 轮	2023/6/20	\$1675 万	GV、Maveron、The Venture Collective、Wellington Access Ventures、Hopelab Ventures、7wireVentures
Turbine	基于人工智能的生物新药研发商	匈牙利-佩斯州	A 轮	2023/6/20	€550 万	MassMutual Ventures
Solenic Medical	人工关节感染（PJI）治疗器械开发商	美国-得克萨斯州	A 轮	2023/6/20	\$510 万	Johnson & Johnson Innovation、Shangbay Capital
BrainTale	脑损伤诊断和预后工具研发商	法国-法兰西岛大区	未公开	2023/6/20	€450 万	MACSF、Capital Grand Est
Gradient Health	人工智能诊断技术研究商	美国-北卡罗来纳州	未公开	2023/6/20	\$275 万	Wavemaker 360、Venture South、Social Venture Fund、Triangle Tweener Fund、MedMountain Ventures、Supernode Ventures
AccurKardia	医疗设备原始设备制造商	美国-纽约州	种子轮	2023/6/20	\$270 万	未披露

智翔金泰	新型单克隆抗体药物开发商	中国-重庆	IPO	2023/6/20	RMB¥32.91 亿	未披露
锦欣福星康养集团	城市养老综合服务运营商	中国-四川	未公开	2023/6/20	\$8000 万	春华资本、奥博资本
格登特	口腔器械材料研发商	中国-四川	天使轮	2023/6/17	RMB¥1500 万	成都天府国际生物城投资
鼎持生物	疫苗研发商	中国-北京	B 轮	2023/6/20	数千万人民币	首都大健康基金
晴采智能	新一代人工智能与虚拟现实解决方案提供商	中国-北京	PreA 轮	2023/6/19	数千万人民币	中经合鲁信创投基金、锦信资本、张家港沙洲科创
清湃科技	光声成像技术开发商	中国-北京	天使轮	2023/6/21	数千万人民币	FreesFund 峰瑞资本、全球健康产业创新中心、北京市医疗器械产业创新中心

资料来源：动脉网，国联证券研究所整理

4 二级医药公司动态更新

4.1 重要公司公告

图表 2：本周重要公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
复星医药	2023/6/17	研发进展	控股子公司重庆吉斯瑞制药有限责任公司研制的注射用拉氧头孢钠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。
复星医药	2023/6/17	研发进展	控股子公司苏州二叶制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局关于同意注射用SZEY-2108（用于临床治疗选择有限的耐碳青霉烯肠杆菌（CRE）感染治疗的临床试验批准。苏州二叶拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区）开展该新药的 I 期临床试验。
恒瑞医药	2023/6/21	研发进展	子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用卡瑞利珠单抗的《药品补充申请批准通知书》。

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

4.2 拟上市公司动态

6 月 20 日，山东百诺医药股份有限公司在创业板已获受理。公司致力于打造国内领先的医药研发技术平台公司，业务范围包括仿制药（3/4 类）研究与开发、创新药（1/2 类）研究与开发、药物一致性评价、生物等效性研究（BE）及生物样本检测、包材相容性试验、药品国内/国际注册与咨询、上市后药品不良反应监测。

6 月 20 日，苏州韬略生物科技股份有限公司在科创板终止。公司专注于一类小分子靶向创新药物的设计、研发与产业化，针对目前临床上尚无有效治疗手段、有迫切临床需求的肿瘤疾病领域，寄希望服务于人类健康。公司的技术优势在于新药项目都是以最先进的计算机辅助新药筛选技术、药物研发理论和实践经验相结合，设计出针对抗肿瘤的创新候选药物，并在临床前实验中得到充分验证。公司大多数新药项目

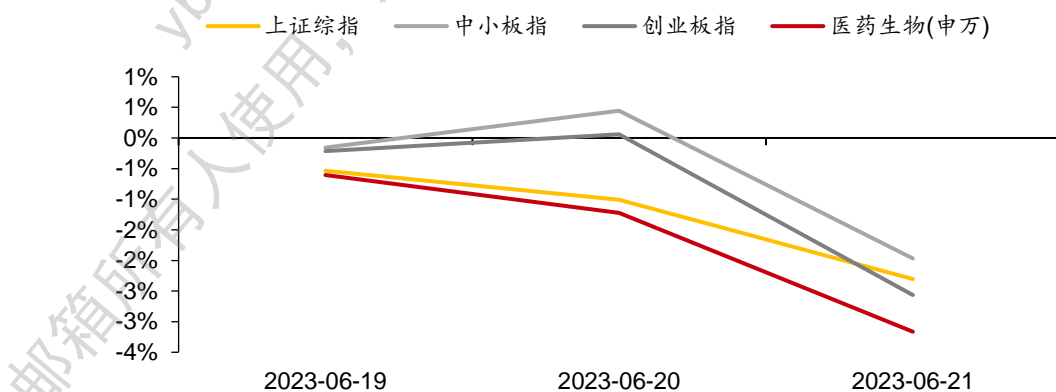
均具有独特的入脑通透性和高成药性，为肿瘤的脑转移患者带来崭新的药物治疗的希望。

6月20日，百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司在科创板已受理。公司是一家创新技术驱动新药研发的国际性生物技术公司，致力于成为全球新药发源地，以专注技术创新、持续新药产出、守护人类健康为使命。基于百奥赛图自主研发并拥有完全独立知识产权的全人抗体RenMice®平台（RenMab®、RenLite®和RenNano®小鼠），将单抗、双抗和纳米抗体开发技术平台、动物体内药效筛选平台、强大的临床开发能力有机整合在一起，形成了独具特色、涵盖药物研发全流程的新药研发能力。

5 一周行情更新

本周申万医药生物同比下跌 3.16%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.3%，报 3197.9 点，中小板下跌 1.97%，报 7275.93 点，创业板下跌 2.57%，报 2211.84 点。医药生物（申万）同比下跌 3.16%，报 8476.07 点，表现弱于上证 0.86 个 pp，弱于中小板 1.2 个 pp，弱于创业板 0.6 个 pp。

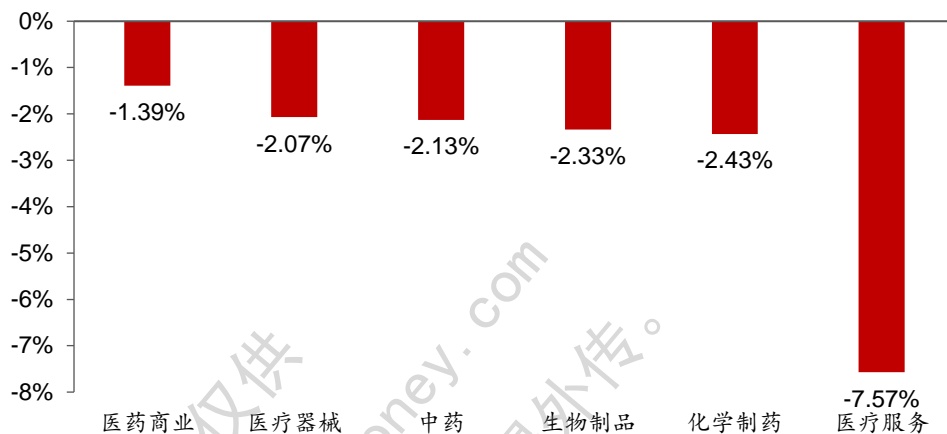
图表 3：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

本周医药商业子行业跌幅较小。本周医药商业子行业下跌 1.39%；医疗器械子行业下跌 2.07%，中药子行业下跌 2.13%，生物制品子行业下跌 2.33%，化学制药子行业下跌 2.43%；医疗服务子行业下跌 7.57%。

图表 4：SW 医药各子行业周涨跌幅



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

图表 5：SW 医药生物行业个股周涨幅前十

代码	简称	1 周内 (%)	1 月内 (%)	6 月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿元)
603108.SH	润达医疗	23.03	55.25	85.76	20.00	8.69	109.59
300639.SZ	凯普生物	11.10	0.32	-19.11	16.61	8.24	61.09
301060.SZ	兰卫医学	11.02	-0.38	-10.69	60.60	15.80	72.61
688358.SH	祥生医疗	9.75	-2.89	64.64	66.00	22.83	63.63
002166.SZ	莱茵生物	6.88	1.97	-21.36	14.82	7.01	57.66
600557.SH	康缘药业	4.70	-9.35	39.42	33.71	10.10	153.63
688197.SH	首药控股	4.43	-18.31	116.96	68.00	17.52	77.82
688338.SH	赛科希德	4.14	-1.57	59.82	59.00	28.34	43.52
301363.SZ	美好医疗	4.12	9.08	12.34	52.85	34.75	181.74
688566.SH	吉贝尔	4.01	15.00	45.96	38.75	14.98	66.50

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 21 日，剔除 2023 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

图表 6：SW 医药生物行业个股周跌幅前十

代码	简称	1 周内 (%)	1 月内 (%)	6 月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿元)
300759.SZ	康龙化成	-17.33	-16.86	-31.50	114.14	39.50	436.79
688236.SH	春立医疗	-13.77	-20.41	31.58	38.41	14.98	95.85
603259.SH	药明康德	-11.85	-4.54	-14.94	119.05	61.53	1852.13
688331.SH	荣昌生物	-10.77	-12.01	-18.95	95.50	28.18	264.02
002821.SZ	凯莱英	-10.30	-7.70	-2.03	300.86	123.20	451.65
300199.SZ	翰宇药业	-10.07	-4.74	-52.76	24.44	8.95	92.30
688202.SH	美迪西	-9.97	-15.64	-37.47	291.80	83.93	102.40
300347.SZ	泰格医药	-9.51	-26.09	-26.47	134.80	66.05	547.30
300723.SZ	一品红	-8.86	-14.22	25.80	34.21	14.49	118.08

301089.SZ	拓新药业	-8.56	-18.42	-24.40	229.50	52.13	79.23
-----------	------	-------	--------	--------	--------	-------	-------

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 21 日，剔除 2023 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

6 风险提示

临床试验结果不及预期；企业经营风险；贸易摩擦超预期；政策性风险。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

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该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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695