



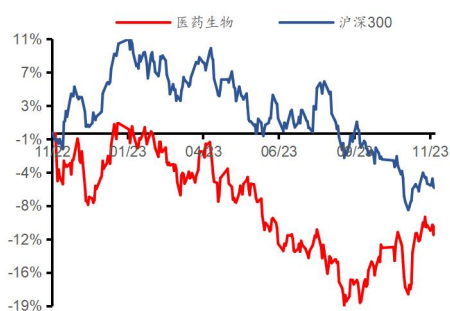
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2023年11月19日

分析师： 邓周宇
Tel: 0755-23603292
E-mail: dengzhouyu@shzq.com
SAC 编号: S0870523040002
分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001
联系人： 王真真
SAC 编号: S0870122020012
联系人： 尤靖宜
Tel: 021-53686160
E-mail: youjingyi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080015
联系人： 李天成
SAC 编号: S0870123060009

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破，关注精神类药物板块机会；第九批国采拟中选结果公布，平均降价 58%》

——2023 年 11 月 12 日

《创新药大单品迎来黄金放量期，高成长性带动板块景气度》

——2023 年 11 月 05 日

《情绪回暖，静候反弹》

——2023 年 11 月 03 日

建议关注 AD 检测、AI 医疗和诊断服务领域

——医药生物行业周报（20231113-1117）

主要观点

行情回顾：过去一周（11.13-11.17 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 0.51%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.68pct，跑输创业板综指 2.22pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 26 位。

港股恒生医疗保健指数过去一周上涨 0.68%，跑输恒生指数 1.71pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 8 位。

本周观点：建议关注 AD 检测、AI 医疗和诊断服务领域

医疗器械景气度不减。我们认为，高端医疗设备、耗材进口替代率提升是长期趋势，建议关注低进口替代率方向；医疗基础建设属国家长期工程，对相关医疗设备、耗材需求持续性强。低值耗材方面建议持续关注相关企业国/内外业绩修复拐点，高值耗材建议关注电生理和骨科细分方向；关注化学发光集采，头部及专业领域优质企业有望进一步抢占市场份额。

AD 检测值得关注。中长期看，随着人口老龄化趋势阿尔兹海默症检测及治疗需求有望不断增长，相关优质检测及药物研发企业有望获益。建议关注 ICL 独立实验室行业。

医疗 AI 化是长期趋势。我们认为医疗大数据价值将有望进一步被挖掘。AI 有望进一步赋能医疗大数据进一步造福社会。

投资建议

建议关注：迪安诊断、维力医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、普门科技、昌红科技、乐心医疗、迪瑞医疗、联影医疗、迈瑞医疗。

风险提示

行业政策变动风险；药品/耗材降价风险；研发失败风险；医疗事故风险；市场竞争加剧风险等。

目 录

1 本周观点：建议关注 AD 检测、AI 医疗和诊断服务领域	3
2 过去一周市场回顾	3
2.1 板块行情回顾	3
3 风险提示	5

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.13-11.17）	4
图 2：恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.13-11.17）	4
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.13-11.17）	5

1 本周观点：建议关注 AD 检测、AI 医疗和诊断

服务领域

医疗器械景气度不减。我们认为，高端医疗设备、耗材进口替代率提升是长期趋势，建议关注低进口替代率方向；医疗基础设施建设属国家长期工程，对相关医疗设备、耗材需求持续性强。低值耗材方面建议持续关注相关企业国/内外业绩修复拐点，高值耗材建议关注电生理和骨科细分方向；关注化学发光集采，头部及专业领域优质企业有望进一步抢占市场份额。

AD 检测值得关注。中长期看，随着人口老龄化趋势阿尔兹海默症检测及治疗需求有望不断增长，相关优质检测及药物研发企业有望获益。建议关注 ICL 独立实验室行业。

医疗 AI 化是长期趋势。我们认为医疗大数据价值将有望进一步被挖掘。AI 有望进一步赋能医疗大数据进一步造福社会。

建议关注：迪安诊断、维力医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、普门科技、昌红科技、乐心医疗、迪瑞医疗、联影医疗、迈瑞医疗

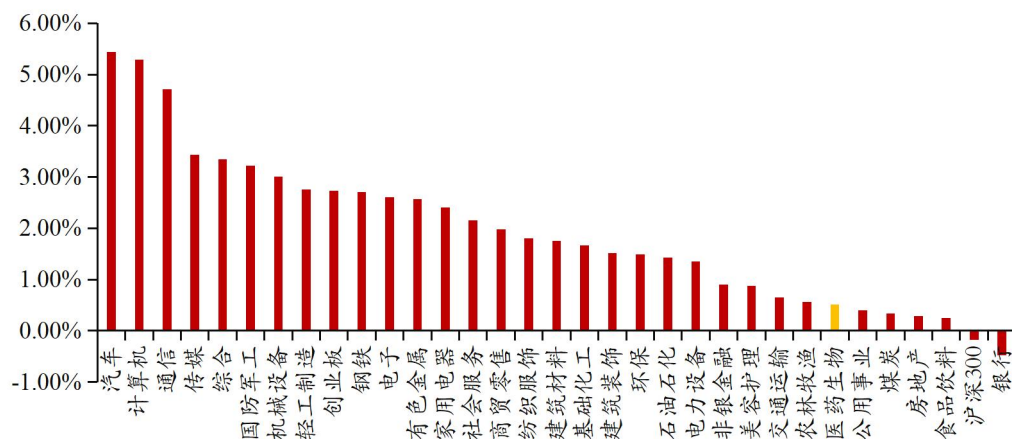
2 过去一周市场回顾

2.1 板块行情回顾

过去一周（11.13-11.17 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 0.51%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.68pct，跑输创业板综指 2.22pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 26 位。

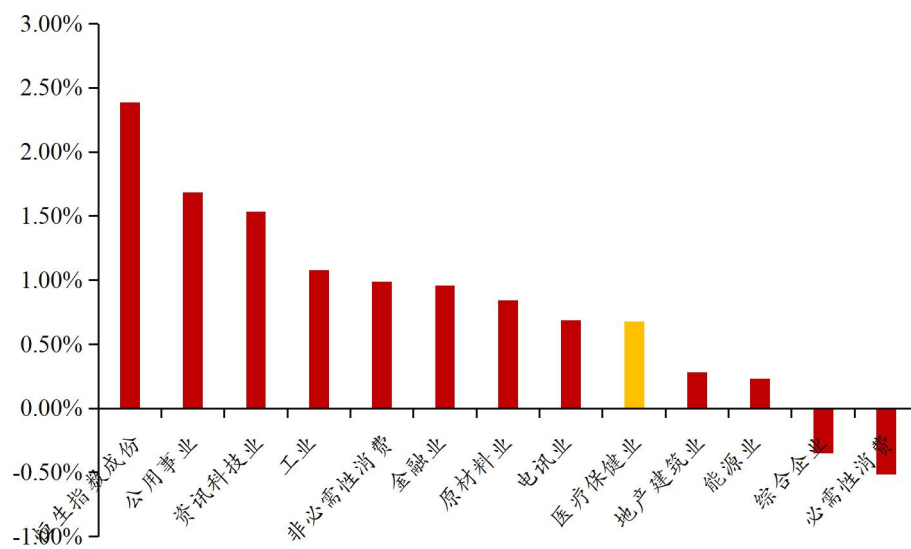
港股恒生医疗保健指数过去一周上涨 0.68%，跑输恒生指数 1.71pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 8 位。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：同花顺，上海证券研究所

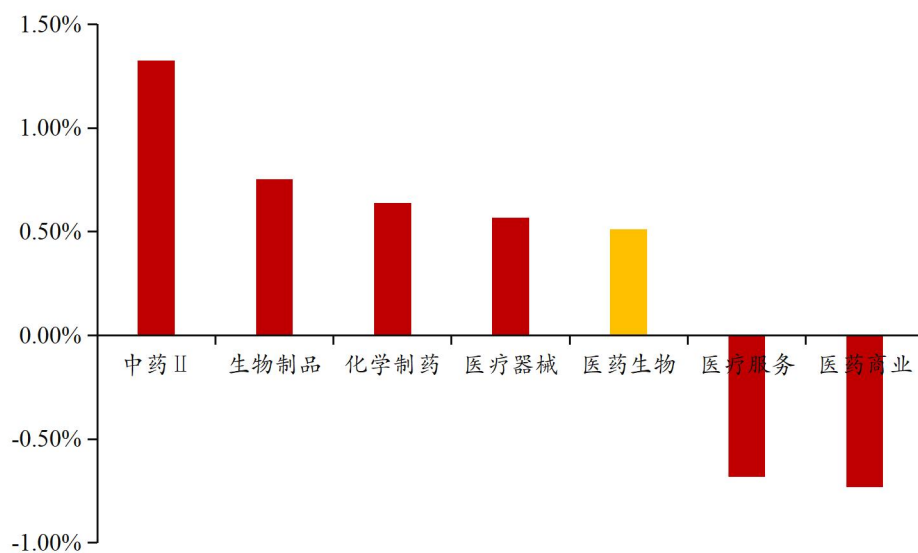
图 2：恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：同花顺，上海证券研究所

过去一周 SW 医药生物细分子行业中，涨幅最大的是中药板块，上涨 1.3%。跌幅最大的是医药商业板块，下跌 0.7%。

图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：同花顺，上海证券研究所

3 风险提示

行业政策变动风险；药品/耗材降价风险；研发失败风险；医疗事故风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。