



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

医保谈判进行时，关注大产品受益医保快速放量标的

医药生物行业周报

2023 年 11 月 20 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

吴欣 医药行业分析师

执业编号: S1500523050001

联系电话: 15821927090

邮箱: wuxin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

医保谈判进行时, 关注大产品受益医保快速放量标的

2023 年 11 月 20 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周医药生物板块收益率为 0.49%, 板块相对沪深 300 收益率为 +0.80%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 12。6 个子板块中, 生物制品板块周涨幅最大, 涨幅 0.87% (相对沪深 300 收益率为 +1.18%); 跌幅最大的为医药商业, 跌幅为 0.32%。
- **重大政策:** 1) 11 月 16 日, 国家组织药品联合采购办公室公布正式中选结果, 第九批集采中选结果将于 2024 年 3 月实施。此次集采有 41 种药品采购成功, 平均降价 58%, 预计每年可节约药费 182 亿元。2) 2023 年国家医保谈判于 11 月 17 日在北京举行, 总共为期四天, 预计 12 月初公布目录调整结果, 计划从 2024 年 1 月 1 日起正式执行新版医保药品目录。据 9 月 1 日国家医保局发布的《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通过形式审查药品名单的公告》显示, 386 个药品通过形式审查, 其中包括 222 个目录外药品, 164 个目录内药品。
- **上周重点关注:** 2023 年国家医保谈判于 11 月 17 日举行, 医保局在 2023 年 7 月发布的《谈判药品续约规则 (2023 年版征求意见稿) 》, 对简易续约进行了调整和优化。我们预计本次续约规则的调整从多个方面使得降幅更加合理温和。关注有重点产品参与本次医保谈判的标的, 有望通过医保实现快速放量。
- **本周核心观点, 建议关注:** 1) 连锁药店门诊统筹逐步推广落地, 药店板块迎来客流及交易次数提升的契机, 2024 年处方外流有望显著加速, 建议关注益丰药房、老百姓、大参林、一心堂、健之佳、以及以院外为主的批发流通企业九州通; 2) 新冠基数基本消化, 估值历史底部, 常态化业务竞争力优势渐恢复增长: 建议关注华大智造、健友股份、万孚生物、康德莱、金域医学、迪安诊断、振德医疗; 3) 消费医疗及老龄化下的银发经济: ① 康复医疗设备建议关注翔宇医疗、伟思医疗、诚益通; ② 带疱疫苗建议关注智飞生物、百克生物; ③ 家用品牌器械建议关注鱼跃医疗 (家用器械第一品牌、血糖血压呼吸制氧机等); 康德莱 (注射针头终端因减肥药及美容等需求高景气)。4) 短期关注医保谈判受益标的: 如贝达药业、荣昌生物、亿帆医药、艾迪药业、君实生物、云顶新耀。中长期布局创新&国际化龙头企业: ① 具备技术平台优势和较强出海能力的创新药龙头, 如信达生物, 康方生物。② 创新器械国产替代+出海加速, 建议关注华大智造、迈瑞医疗、联影医疗、万孚生物等。③ 建议关注创新产业链的药明生物、皓元医药、百普赛斯、药康生物等。
- **风险因素:** 改革进度不及预期; 销售不及预期; 临床数据不及预期; 集采降价幅度高于预期; 市场竞争加剧。

目 录

1. 医药行业周观点	3
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	3
1.2 本周核心观点	3
1.3 本周细分子行业观点	4
2. 医药板块走势与估值	6
3. 行情跟踪	8
3.1 行业月度涨跌幅	8
3.2 行业周度涨跌幅	8
3.3 子行业相对估值	8
3.4 子行业涨跌幅	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅	9
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值	11
5. 行业及公司动态	12

表 目 录

表 1：本周周观点个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值	6
表 2：医药生物指数涨跌幅	7
表 3：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	7
表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态	11
表 5：近期行业重要政策和要闻梳理	12
表 6：近期行业要闻梳理	12
表 7：周重要上市公司公告	13

图 目 录

图 1：医药生物指数走势	7
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	7
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	7
图 4：医药生物板块一月涨幅排序	8
图 5：医药生物板块一周涨幅排序	8
图 6：细分子行业一年涨跌幅	9
图 7：细分子行业 PE（TTM）	9
图 8：细分子行业周涨跌幅	9
图 9：细分子行业月涨跌幅	9
图 10：医药板块个股本周表现	10

1.医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为 0.49%，板块相对沪深 300 收益率为+0.80%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 12。6 个子板块中，生物制品板块周涨幅最大，涨幅 0.87%（相对沪深 300 收益率为+1.18%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅为 0.32%。
- 近一个月医药生物板块收益率为 2.50%，板块相对沪深 300 收益率为+4.46%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 9。6 个子板块中，生物制药子板块月涨幅最大，涨幅 6.57%（相对沪深 300 收益率为+8.53%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 0.24%（相对沪深 300 收益率为+1.72%）。
- 11 月 16 日，国家组织药品联合采购办公室公布正式中选结果，第九批集采中选结果将于 2024 年 3 月实施。此次集采有 41 种药品采购成功，平均降价 58%，预计每年可节约药费 182 亿元。
- 2023 年国家医保谈判于 11 月 17 日在北京举行，总共为期四天，预计 12 月初公布目录调整结果，计划从 2024 年 1 月 1 日起正式执行新版医保药品目录。据 9 月 1 日国家医保局发布的《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通过形式审查药品名单的公告》显示，386 个药品通过形式审查，其中包括 222 个目录外药品，164 个目录内药品。
- 11 月 14 日，国家卫生健康委、国家发展改革委等 14 部门发布了《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030 年）》，《实施方案》提出的目标是到 2030 年建立覆盖全国的心脑血管疾病综合防控和早诊早治体系；各级医疗卫生机构的心脑血管疾病防治能力和质量进一步改善，人民群众心脑血管相关健康素养显著提升，心脑血管疾病防治技术取得较大突破；心脑血管疾病发病率及危险因素水平上升趋势得到有效控制，心脑血管疾病死亡率下降到 190.7/10 万以下。

1.2 本周核心观点

投资思路：2023 年国家医保谈判于 11 月 17 日举行，我们预计本次续约规则的调整从多个方面使得降幅更加合理温和。关注有重点产品参与本次医保谈判的标的，有望通过医保实现快速放量。当前建议关注医药积极布局超跌业绩反转个股，及中长期布局银发经济下的医疗消费和创新国际化核心资产。

1) 连锁药店门诊统筹逐步推广落地，药店板块迎来客流及交易次数提升的契机，展望 2023Q4 及 2024 年，我们认为门诊统筹带来的增量贡献有望抵消 2022Q4 业绩高基数的影响。且 2024 年处方外流有望显著加速，当前药店板块估值偏低，建议关注益丰药房、老百姓、大参林、一心堂、健之佳、以及以院外市场为主的批发流通企业九州通；

2) 新冠基数基本消化，估值历史底部，常态化业务竞争力优势渐恢复增长：建议关注华大智造、健友股份、万孚生物、康德莱、金域医学、迪安诊断、振德医疗；

3) 消费医疗及老龄化下的银发经济：①康复医疗设备建议关注翔宇医疗、伟思医疗、诚益通；②带疱疫苗建议关注智飞生物、百克生物；③家用品牌器械建议关注鱼跃医疗（家用器械第一品牌、血糖血压呼吸制氧机等）；康德莱（注射针头终端因减肥药及美容等需求高景气）。

4) 短期关注医保谈判受益标的：如贝达药业、荣昌生物、亿帆医药、艾迪药业、君实生物、云顶新耀。中长期布局创新&国际化龙头企业：①具备技术平台优势和较强出海能力的创新药龙头，如信达生物，康方生物。②创新器械国产替代+出海加速，建议关注华大智造、迈瑞医疗、联影医疗、万孚生物等。③建议关注创新产业链的药明生物、皓元医药、百普赛斯、药康生物等。

1.3 本周细分子行业观点

➤ 药品行业：

1) 11月16日，第九批国家集采中选结果正式发布，将于2024年3月实施。此次集采有41种药品采购成功，平均降价58%，重点企业中标品种符合预期，集采压力趋于平缓。2018年以来，国家集采已经进行到第九批，共纳入374种药品，各企业存量品种已陆续集采完毕，国家集采进入后半程，看好集采压力降级甚至出清，带来企业业绩触底反弹。

2) 2023年国家医保谈判于11月17日举行，我们预计本次续约规则的调整从多个方面使得降幅更加合理温和。关注有重点产品参与本次医保谈判的标的，有望通过医保实现快速放量。

短期关注医保谈判受益标的：如贝达药业、荣昌生物、亿帆医药、艾迪药业、君实生物、云顶新耀。中长期布局创新&国际化龙头企业：①创新药政策边际变好+流动性改善，建议关注研发能力优异，具备技术平台优势和较强出海能力的创新药龙头，如信达生物、康方生物。

➤ 医疗器械：看好进口替代及器械出海业务拓展 较为领先的标的。

展望四季度，反腐情绪面影响逐渐被市场消化，且随着行业常规诊疗恢复，政策边际缓和，我们认为医疗设备和ivd等企业业务有望恢复常态增长。长期来看，在国家鼓励创新药械，以及重视医疗设备补短板的政策趋势下，我们建议关注：

1) 在进口替代加速推进的环境下，当前国产化率较低、技术自主可控的高端器械企业成长可期，建议关注内窥镜等行业，相关企业包括海泰新光、开立医疗、澳华内镜等。

2) 海外市场拓展较好，有望为公司打开第二发展空间，建议关注迈瑞医疗、新产业、万孚生物、美好医疗、迪瑞医疗等。

3) 市场空间较大，产业集中度低，份额有望提升的头部企业：

① 康复行业供需缺口亟需补齐，在行业扩容初期，建设先行，康复设备等器械类产品采购需求有望上升，建议关注翔宇医疗、诚益通（龙之杰）、伟思医疗、麦澜德、普门科技。

② DRGS等控费政策的实行，有望加速医院检验外包，叠加医疗反腐下，业务模式不合规的小企业将会逐步出清，头部企业规模效应凸显，有望获得更多市场份额，建议关注金域医学、迪安诊断。

③ 科学仪器市场，随着中国企业在过去十几年的技术研发沉淀，逐渐实现从无到有，建议关注华大智造、禾信仪器、聚光科技、莱伯泰科。

④ 制药设备行业市场格局较为分散，市场集中度较低，建议关注楚天科技、东富龙。

➤ 医疗耗材：

人口老龄化的不断加深，我国糖尿病及肥胖人群逐渐增多，GLP-1具有丰富的生理功能，降糖与减肥市场空间较大。我们建议关注以下几类公司：

1) 阿尔茨海默产业链：东诚药业、金域医学、诺唯赞、北陆药业、热景生物。

2) 国产化率低、临床价值高产品：随着医疗水平的不断提升，创新性医疗手段及耗材不断被医学界认可，进一步在临床当中扩大使用，如电生理、神经介入等行业，其不仅属于创新性产品，同时具有国产化率低、替代空间大等特点。由于其临床效果显著，此次反腐对其影响较小，建议关注：微电生理、赛诺医疗、微创脑科学等。

3) GLP-1产业链：注射是GLP-1主流使用方式，注射笔具备精准定量注射、使用安全便捷核心优势，符合糖尿病、肥胖等患者人群需求，建议关注：美好医疗、康德莱、迈得医疗。

4) RDN：RDN技术优势：1) 24小时全天候降压，不受患者行为影响；2) 非永久植入，侵入性低，副作用小，安全性高；3) 减少降压药物使用量，降低药物负荷，建议关注：微创电生理、百心安、康津生物。

➤ 中药：近年来获政策大力支持，终端需求持续提升，行业景气度有望持续。

中药行业近年来获政策大力支持，终端需求持续提升，行业景气度有望持续。我们认为，四季度是呼吸系统疾病高发季节和中药保健品消费旺季，短期看，品牌 OTC 零售端在医疗反腐背景下影响较小，看好四季度业绩表现，长期看品牌 OTC 的品牌价值具备稀缺性；我们建议关注 OTC 行业公司羚锐制药、仁和药业和健民集团，同时建议关注中药保健品行业相关龙头，如东阿阿胶、寿仙谷等。

➤ **医疗服务&消费：疫后复苏叠加反腐影响小，精选估值性价比个股。**

1) 医疗反腐背景下，部分医生及患者或外流到民营医院，民营医疗服务有望加速复苏，建议关注：新里程、固生堂、海吉亚医疗。

2) 2023Q3 通策医疗种植量同比增长 58%，增长态势较好，随着下半年种植业务快速增长、正畸业务逐步复苏，口腔医疗有望迎来触底回升的趋势，建议关注：通策医疗、瑞尔集团、时代天使。

➤ **疫苗：大品种推动行业快速增长，行业低预期下有望迎来快速反弹。**

重视疫苗大品种的投资机会：①**重组带状疱疹疫苗**，智飞生物与 GSK 就重组带状疱疹疫苗代理协议达成合作，标志着老年人疫苗或进入快速增长期，中国老龄化趋势持续加强，老年人口规模持续增长，市场潜力较大。国内带状疱疹疫苗市场仅有 GSK 及百克生物两家上市，市场渗透率较低，智飞生物与 GSK 达成代理协议，我们认为有望快速提升行业渗透率，推动市场快速增长。考虑带状疱疹疫苗在国内处于推广初期，建议重点关注：智飞生物、百克生物。②**重组金葡菌疫苗**，欧林生物重组金葡菌疫苗临床 III 期正在推行，且我们预计会在重组金葡菌疫苗临床试验入组过半的时候开展期中分析。我们认为若重组金葡菌疫苗期中分析结论较优，有望提升市场整体预期，值得重点关注。

➤ **CXO 行业：海外研发景气度逐渐回暖，国内研发景气度依旧有待观察。**

1) 海外研发景气度逐渐回暖，海外业务占比较高的公司优势明显；叠加 GLP-1 减肥药物销售创新高，多业务布局的龙头公司受益明显，建议关注药明康德、药明生物、康龙化成、凯莱英、泰格医药等；

2) 国内研发景气度依旧有待观察，建议关注在细分领域形成较高竞争壁垒的龙头公司普蕊斯、百诚医药、阳光诺和等。

3) 受益于 GLP-1 销售额连攀高峰及适应症拓展预期，多肽 CDMO 产业链潜力较大，建议关注九洲药业、诺泰生物、圣诺生物等。

➤ **生命科学服务上游：Q3 部分上游业绩持续承压，有望随美联储加息周期结束从而带动投融资等创新药景气度回暖。**

从近期行情来看，上游板块目前缺少独立行情，多为跟随短期 GLP-1 产业链、CXO 涨跌以及美联储加息预期等宏观环境变化，从而导致资金外溢带来间歇性的交易行情，我们认为持续性行情还需基本面明确好转来支撑。

➤ **零售连锁药店：低估值+门诊统筹落地+集中度提升，建议关注健之佳、大参林。**

随着门诊统筹逐步推广落地，药店板块迎来客流及交易次数提升的契机，展望 2023Q4 及 2024 年，我们认为门诊统筹带来的增量贡献有望抵消 2022Q4 业绩高基数的影响。当前看药店板块整体估值较低（2024 年 wind 一致预期对应的 PE 分别为：益丰药房 21 倍、大参林 18 倍、老百姓 15 倍、一心堂 11 倍、健之佳 14 倍、漱玉平民 22 倍），叠加短期各省门诊统筹落地催化&2023Q3 业绩，中长期连锁药店受益于集中度提升+处方外流，当前药店板块有望迎来拐点，板块性机会值得重点关注，建议关注：健之佳、大参林。

➤ **医药商业批发：器械业务规范化加速行业整合。**

板块整体具防御属性，随着 2023Q4 医疗机构恢复正常运转，2023Q4 有望环比持续改善。中长期看，医药商业的集中度仍有提升空间，叠加器械业务规范化有望带动医药流通龙头提升医药器械业务占比。此外，为提升企业自身毛利率，医药批发企业均有进行业务创新，诸如：①提升工业占比，如布局创新药业务或中药工业（成药&配方颗粒）；②提升器械分销占比业务；③提升产品总代理业务或布局产品推广销售业务等。建议关注：九州通、上海医药、国药控股、柳药集团。

➤ **风险因素：改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。**

表 1：本周周观点个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值

主线	股票代码	公司简称	收盘价&总市值币种	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万, 币种均为CNY)			PE		
						2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
连锁药店	603233.SH	大参林	CNY	25.6	292	1,320	1,659	2,045	22	18	14
	605266.SH	健之佳	CNY	58.4	75	418	525	653	18	14	12
	002727.SZ	一心堂	CNY	24.6	147	1,099	1,296	1,500	13	11	10
	603883.SH	老百姓	CNY	29.4	172	935	1,139	1,389	18	15	12
	603939.SH	益丰药房	CNY	37.7	381	1,467	1,824	2,242	26	21	17
血制品	002880.SZ	卫光生物	CNY	36.0	82	222	257	302	37	32	27
	600161.SH	天坛生物	CNY	30.0	495	1,103	1,329	1,617	45	37	31
	300294.SZ	博雅生物	CNY	32.6	164	514	594	679	32	28	24
消费医疗	000661.SZ	长春高新	CNY	158.2	640	4,908	5,879	7,007	13	11	9
	300009.SZ	安科生物	CNY	10.5	176	879	1,103	1,357	20	16	13
	600664.SH	哈药股份	CNY	3.6	91	-	-	-	-	-	-
	000623.SZ	吉林敖东	CNY	16.4	190	1,962	2,235	2,563	10	9	7
	000650.SZ	仁和药业	CNY	7.0	98	-	-	-	-	-	-
	002044.SZ	美年健康	CNY	6.2	242	577	829	1,077	42	29	23
	2219.HK	朝聚眼科	HKD	4.3	30	-	-	-	-	-	-
	2273.HK	固生堂	HKD	49.3	118	-	-	-	-	-	-
	6639.HK	瑞尔集团	HKD	7.6	44	-	-	-	-	-	-
医药商业	600998.SH	九州通	CNY	7.3	284	2,454	2,841	3,327	12	10	9
	1099.HK	国药控股	HKD	18.7	584	-	-	-	-	-	-
	601607.SH	上海医药	CNY	18.0	600	5,349	6,391	7,123	11	9	8
	000411.SZ	英特集团	CNY	12.0	63	-	-	-	-	-	-
	600713.SH	南京医药	CNY	5.1	67	-	-	-	-	-	-
家用品牌器械&器械上游	688626.SH	翔宇医疗	CNY	52.8	85	232	289	360	36	29	23
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	32.3	324	2,367	2,225	2,584	14	15	13
	688677.SH	海泰新光	CNY	58.5	71	186	257	331	38	28	22
	301363.SZ	美好医疗	CNY	35.6	145	439	553	702	33	26	21

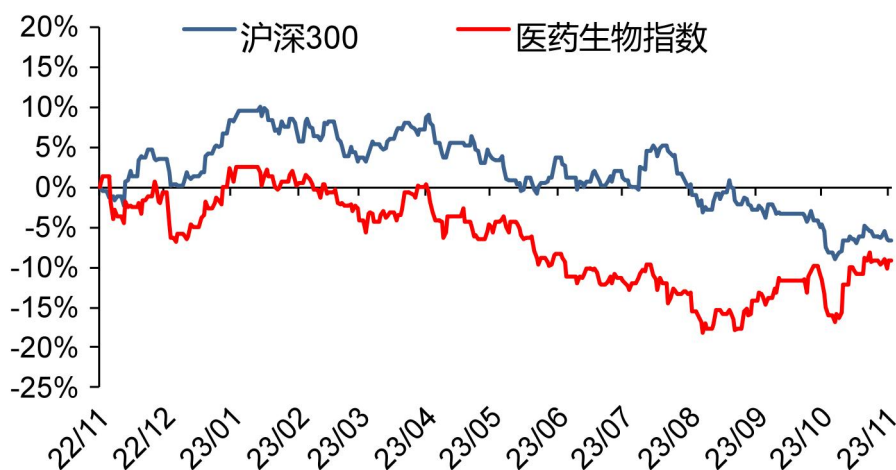
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：“-”表示暂无一致预期，收盘价和市值统计日期为 2023-11-17，1 港元 ≈ 0.9180 人民币

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 4.46 百分点，涨幅排名第 9

医药生物行业指数最近一月（2023/10/18-2023/11/17）涨幅为 2.50%，跑赢沪深 300 指数 4.46 个百分点；
最近 3 个月（2023/8/18-2023/11/17）涨幅为 4.73%，跑赢沪深 300 指数 11.29 个百分点；
最近 6 个月（2023/5/18-2023/11/17）跌幅为 4.85%，跑赢沪深 300 指数 5.46 个百分点。

图 1：医药生物指数走势


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 2：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	2.50	4.73	-4.85
相对表现	4.46	11.29	5.46

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 28.38 倍，近 5 年历史平均 PE 32.59 倍。

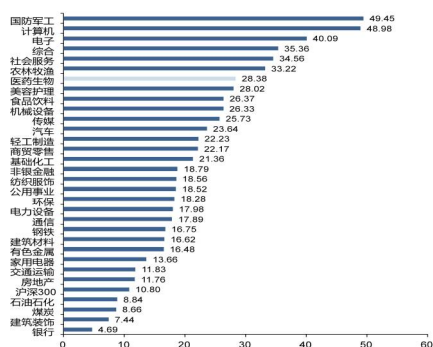
表 3：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	28.38
平均 PE	32.59
历史最高	52.76
历史最低	21.11

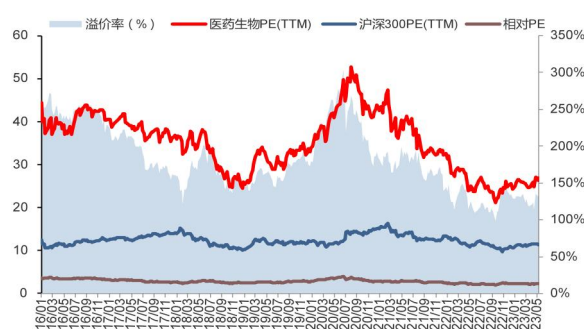
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 本周医药行业 PE (TTM) 28.38 倍，申万一级行业中排名第 7

医药生物行业指数 PE (TTM) 28.38 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 162.7%。

图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

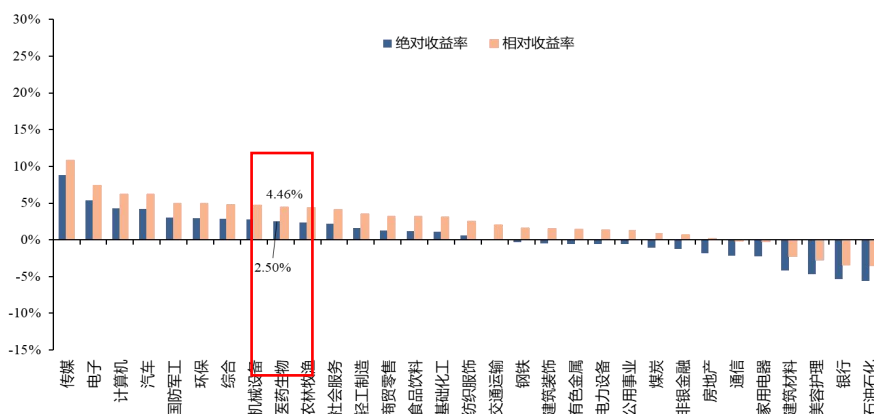
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 4.46 个百分点，涨幅排名第 9

医药生物行业指数最近一月（2023/10/18-2023/11/17）涨幅为 2.50%，跑赢沪深 300 指数 4.46 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 9 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



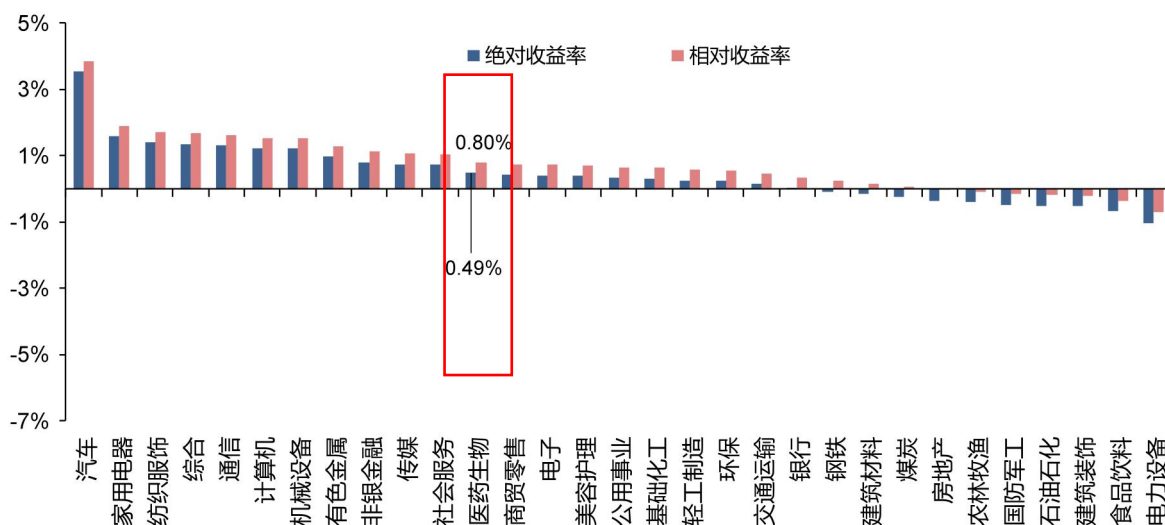
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 0.80 个百分点，涨幅排名第 12

医药生物行业指数最近一周（2023/11/13-2023/11/17）涨幅为 0.49%，跑赢沪深 300 指数 0.80 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 12 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序

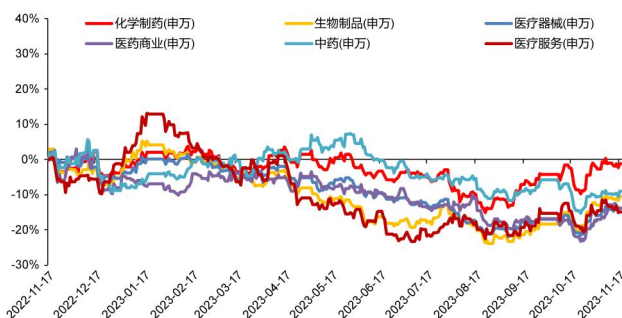


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

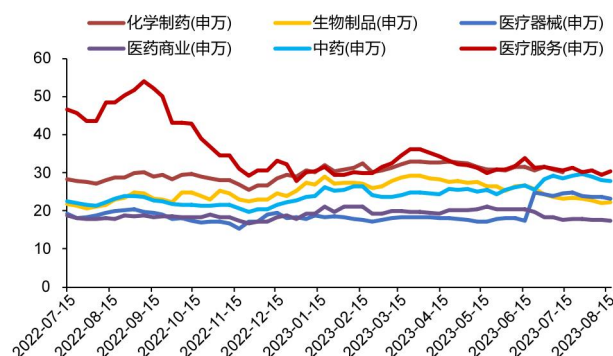
- 分细分子行业来看，最近一年(2022/11/18-2023/11/17)，化学制药跌幅最小
化学制药跌幅最小，1 年期跌幅 2.37%；PE（TTM）目前为 31.73 倍。
医疗器械跌幅最大，1 年期跌幅 15.68%；PE（TTM）目前为 31.52 倍。
生物制品、医药商业、中药、医疗服务 1 年期变动分别为-13.17%、-13.68%、-10.26%、-15.11%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE（TTM）

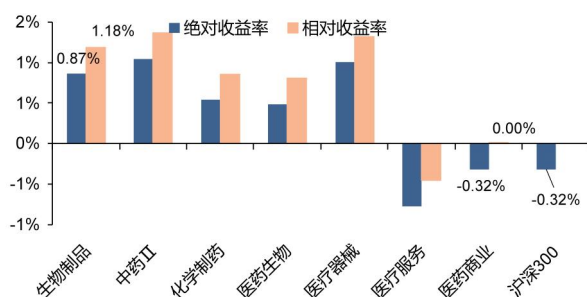


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

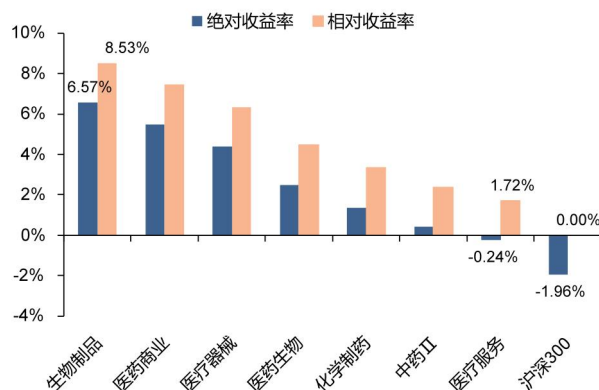
- 子行业生物制品周涨幅最大，生物制品月涨幅最大
最近一周涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅 0.87%（相对沪深 300：+1.18%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅 0.32%（相对沪深 300 持平）。
最近一月涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅 6.57%（相对沪深 300：+8.53%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 0.24%（相对沪深 300：+1.72%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

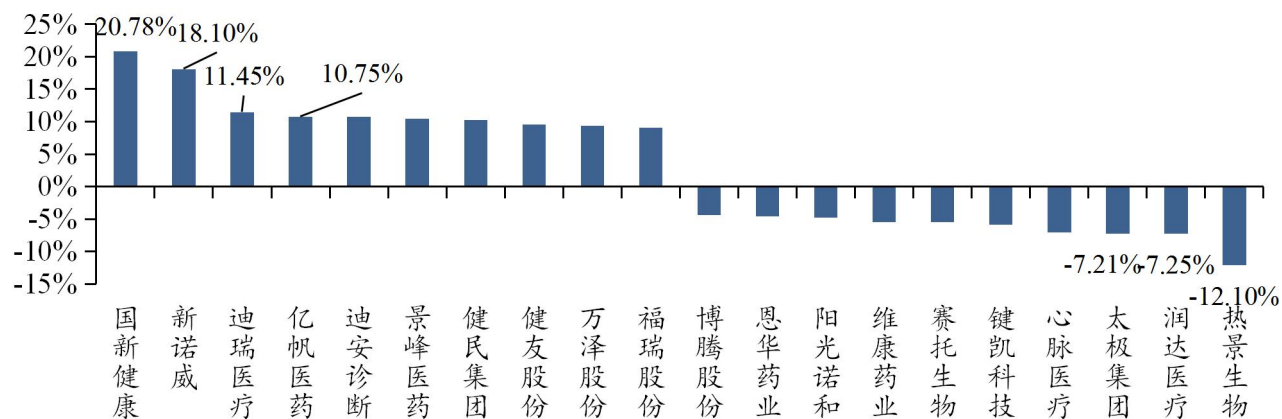
图 9：细分子行业月涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

- 本周在医药板块的个股表现中，国新健康、新诺威、迪瑞医疗涨幅排名前三，分别上涨 20.78%、18.10%、11.45%：
国新健康（+20.78%）：AI 医疗概念受关注度高
新诺威（+18.10%）：公司基本面正常,经营情况稳定
迪瑞医疗（+11.45%）：第四批国家组织高值医用耗材集采将于 11 月 30 日开标，共包含人工晶体类、运动医学类耗材产品。行业集中度有望提升。
亿帆医药（+10.75%）：公司在研产品艾贝格司亭 α 注射液获 FDA 批准上市。

图 10： 医药板块个股本周表现


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2023-11-12 至 2023-11-17

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	上周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023E	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	0.10	7.93	30	25	20	10.8	10.1	3,462
	300633	开立医疗	0.86	3.01	42	32	25	7.5	10.4	206
	688626.SH	翔宇医疗	3.69	18.24	36	29	23	4.4	12.5	85
	688273.SH	麦澜德	7.09	19.75	30	21	16	2.8	10.3	38
	002223.SZ	鱼跃医疗	0.72	-4.83	14	15	13	3.3	3.7	324
	688677.SH	海泰新光	-1.25	11.43	38	28	22	5.8	13.9	71
IVD	300832.SZ	新产业	0.91	9.71	32	25	20	8.3	14.6	533
	603658	安图生物	0.43	10.52	21	17	14	3.6	6.3	277
	300482	万孚生物	-1.40	5.33	22	18	14	2.8	4.0	119
	300396.SZ	迪瑞医疗	11.45	32.43	25	19	14	4.3	5.6	82
ICL	300639	凯普生物	-0.31	2.56	13	9	13	1.3	2.9	63
	603882	金域医学	-0.69	12.81	38	25	20	3.7	3.3	319
	300244.SZ	迪安诊断	10.70	17.75	20	14	11	2.3	1.1	169
器械耗材	688029	南微医学	-1.41	17.38	34	26	20	5.1	7.5	166
	300529	健帆生物	-0.69	5.56	26	20	17	5.4	9.5	185
	603309	维力医疗	-3.07	16.65	20	15	12	2.4	3.1	42
服务	603259	药明康德	-3.21	-2.46	25	21	17	5.4	6.3	2,535
	2269.HK	药明生物	-3.28	-0.21	-	-	-	5.1	11.2	1,849
	300015	爱尔眼科	-1.58	2.23	47	36	28	9.8	8.5	1,626
	688315	诺禾致源	-0.57	12.61	47	36	28	5.1	5.1	101
中药	000999.SZ	华润三九	3.78	0.73	15	13	11	2.6	1.8	448
	002275.SZ	桂林三金	1.15	-0.53	19	15	13	3.1	4.1	88
	600664.SH	哈药股份	-0.28	6.78	-	-	-	2.1	0.6	91
	600750.SH	江中药业	3.11	11.02	19	16	14	3.3	3.2	129
	600332.SH	白云山	0.48	0.10	10	9	9	1.5	0.6	457
	002737.SZ	葵花药业	0.77	3.90	12	12	10	3.4	2.4	145
	600572.SH	康恩贝	0.96	2.94	19	15	13	2.0	2.0	135
原料药	0570.HK	中国中药	-0.28	4.11	-	-	-	0.8	0.9	164
	600521.SH	华海药业	-0.57	-3.44	18	15	12	3.2	2.7	233
	603707	健友股份	9.53	11.03	19	15	12	3.6	5.6	223
	000739.SZ	普洛药业	-1.89	-10.93	16	13	11	3.6	1.7	196
	603538.SH	美诺华	-0.65	1.07	23	16	12	2.1	3.7	42
	300452.SZ	山河药辅	0.86	3.81	23	19	15	5.0	4.4	36
疫苗等生物制品	300636.SZ	同和药业	1.82	5.39	43	30	21	3.8	6.6	50
	000661.SZ	长春高新	-1.41	17.00	13	11	9	3.5	4.7	640
	300009.SZ	安科生物	-0.57	5.84	20	16	13	5.5	6.6	176
	300122	智飞生物	1.85	12.40	17	13	11	6.4	3.1	1,544
	300601	康泰生物	-3.35	3.52	34	22	18	3.9	10.9	335
	301207.SZ	华兰疫苗	1.07	1.93	19	15	12	3.3	9.1	181
血制品	688670.SH	金迪克	5.26	8.70	19	13	-	2.9	19.3	42
	002007.SZ	华兰生物	0.61	4.71	29	25	21	4.1	8.7	422
	600161.SH	天坛生物	0.97	10.28	45	37	31	5.6	9.2	495
	002880.SZ	卫光生物	1.78	6.22	37	32	27	4.4	8.2	82
连锁药店	300294.SZ	博雅生物	4.12	9.76	32	28	24	2.3	5.7	164
	603233	大参林	0.83	8.56	22	18	14	4.8	1.2	292
	605266.SH	健之佳	0.26	22.33	18	14	12	2.9	0.8	75
医药流通	002727.SZ	一心堂	-3.71	13.18	13	11	10	2.0	0.8	147
	600998.SH	九州通	-2.94	-4.72	12	10	9	1.3	0.2	284
	601607.SH	上海医药	-0.99	4.04	11	9	8	1.0	0.3	600
	600332.SH	白云山	0.48	0.10	10	9	9	1.5	0.6	457
	603368.SH	柳药集团	-2.21	3.12	9	8	6	1.3	0.4	75
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	-2.58	7.58	65	54	44	8.0	13.5	3,007
	300357	我武生物	-0.64	4.49	39	31	26	7.8	17.7	154
	3933.HK	联邦制药	-0.26	-8.72	-	-	-	1.2	1.0	130
	002422.SZ	科伦药业	-2.06	-3.25	17	15	13	2.6	1.9	400
	688266.SH	泽璟制药-U	0.02	20.29	-41	-10	47	17.1	33.7	130
	688302.SH	海创药业-U	3.32	8.00	-13	-14	-33	2.9	-	47
	688176.SH	亚虹医药-U	4.02	9.70	-21	-16	-18	2.4	-	66
	1801.HK	信达生物	-4.39	4.32	-	-	-	6.0	13.3	664
	688331.SH	荣昌生物	-2.02	5.57	-31	-47	-110	7.0	36.1	305
	688180.SH	君实生物-U	0.28	5.27	-22	-48	-110	4.4	34.2	368
	9926.HK	康方生物	-2.40	22.03	-	-	-	13.2	8.3	362
	2096.HK	先声药业	0.41	12.69	-	-	-	2.4	2.5	176
	2162.HK	康诺亚-B	-4.82	-0.65	-	-	-	4.0	42.8	137

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，本周涨跌幅统计日期为 2023-11-12 至 2023-11-17；近一个月涨跌幅统计日期为 2023-10-19 至 2023-11-17

注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期；A 股市值单位为人民币，港股为港币；1 港元≈ 0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 5：近期行业重要政策和要闻梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
11 月 16 日	《关于公布全国药品集中采购（GY-YD2023-2）中选结果的通知》	国家组织药品联合采购办公室	正式公布第九批国家组织药品集采中选的 41 种药品和价格,本次集采中选结果将于 2024 年 3 月实施,具体执行日期以各地发布通知为准。
11 月 15 日	《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030 年）》	国家卫生健康委、国家发展改革委等 14 部门	《实施方案》提出的目标是到 2030 年建立覆盖全国的心脑血管疾病综合防控和早诊早治体系；各级医疗卫生机构的心脑血管疾病防治能力和质量进一步改善，人民群众心脑血管相关健康素养显著提升，心脑血管疾病防治技术取得较大突破；心脑血管疾病发病率及危险因素水平上升趋势得到有效控制，心脑血管疾病死亡率下降到 190.7/10 万以下。
11 月 13 日	《2022 年药品流通行业运行统计分析报告》	商务部市场运行和消费促进司	统计显示，全国七大类医药商品销售总额 27516 亿元，扣除不可比因素同比增长 6.0%，增速同比放缓 2.5 个百分点。

资料来源：国家组织药品联合采购办公室，国家卫生健康委，上海阳光医药采购网，财经网，信达证券研发中心

表 6：近期行业要闻梳理

时间	新闻
11 月 17 日	2023 年国家医保谈判在北京全国总工会国际交流中心拉开序幕。根据此前发布的 2023 年通过形式审查药品名单，386 个药品通过形式审查，其中包括 222 个目录外药品，164 个目录内药品。谈判结果预计 12 月左右公布，明年 1 月 1 日落地实施。
11 月 17 日	国家疾控局通报 2023 年 10 月全国法定传染病疫情概况：2023 年 10 月（10 月 1 日 0 时至 10 月 31 日 24 时），全国（不含香港、澳门特别行政区和台湾地区，下同）共报告法定传染病 935171 例，死亡 2501 人。
11 月 15 日	郑州市市场监督管理局网站发布药品监督抽检结果公告。公告称，2022 年，郑州市市场监督管理局对药品组织监督抽检 220 批次，不合格 1 批次。
11 月 14 日	国家药品监督管理局公布对麻醉机和呼吸机用呼吸管路、电动洗胃机等 11 个品种产品质量监督抽检结果，共 20 批（台）产品不符合标准规定。
11 月 13 日	在新探健康发展研究中心举办的烟草使用与糖尿病信息交流会上，中日友好医院内分泌首席专家李光伟教授强调：“主动和被动吸烟都显著增加发生糖尿病的风险。糖尿病患者心脑血管病和癌症的双重风险因为吸烟而加剧。”

资料来源：北京日报，国家疾控局，郑州市市场监督管理局，新京报，信达证券研发中心

表 7：周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
11 月 18 日	688198.SH	佰仁医疗	产品获批	司在研产品 Renatus® 经导管主动脉瓣系统提交注册申请并获国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心正式受理。
11 月 17 日	002019.SZ	亿帆医药	产品获批	公司在研产品艾贝格司亭 α 注射液获 FDA 批准上市。
11 月 17 日	300639.SZ	凯普生物	专利获批	公司及全资子公司收到检测结直肠癌的引物探针组合、试剂盒及应用的《授予发明专利权通知书》。
11 月 17 日	600196.SH	复星医药	产品获批	控股子公司自主研发的肝素钠注射液的药品注册申请获得国家药品监督管理局受理。
11 月 17 日	002793.SZ	罗欣药业	产品中标	第九批全国药品集中采购中，公司投标的盐酸乌拉地尔注射液及注射用盐酸头孢替安 2 个产品中标。
11 月 16 日	300630.SZ	普利制药	股份回购	公司完成回购注销限制性股票 68.88 万股，占回购注销前公司总股本的 0.15%。本次回购注销限制性股票的价格为 23.782 元/股，回购金额合计 1638.10 万元。
11 月 16 日	300636.SZ	同和药业	专利获批	公司一种噻吩类化合物及其制备方法与应用获得发明专利证书。
11 月 16 日	688108.SH	赛诺医疗	产品获批	公司 HT Supreme™ 药物洗脱支架系统获得巴西卫生监督管理局（ANVISA）的批准。
11 月 16 日	600056.SH	中国医药	产品获批	全资子公司天方药业替米沙坦片通过仿制药质量和疗效一致性评价。
11 月 15 日	300562.SZ	乐心医疗	产品获批	公司产品上臂式电子血压计获得《医疗器械注册证》。
11 月 15 日	002435.SZ	长江健康	产品获批	全资子公司海灵药业注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠获得《药品补充申请批准通知书》。
11 月 15 日	603309.SH	维力医疗	产品获批	公司产品硅胶输尿管支架套件获得二类医疗器械注册证。
11 月 14 日	002907.SZ	华森制药	产品获批	公司收到关于苍耳子鼻炎胶囊的《药品生产许可证》、《药品 GMP 符合性检查结果通知书》。
11 月 13 日	300463.SZ	迈克生物	产品获批	公司收到包括单纯疱疹病毒 1 型 IgG 抗体检测试剂盒（直接化学发光法）在内 6 个新产品的产品注册证书。

资料来源：IFinD，公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超 9 年。

史慧颖，医药研究员，上海交通大学药学硕士，曾在 PPC 佳生和 Parexel 从事临床 CRO 工作，2021 年加入信达证券，负责 CXO 行业研究。

王桥天，医药研究员，中国科学院化学研究所有机化学博士，北京大学博士后。2021 年 12 月加入信达证券，负责科研服务与小分子创新药行业研究。

阮帅，医药研究员，暨南大学经济学硕士，2 年证券从业经验。曾在明亚基金从事研究工作，2022 年加入信达证券，负责医药消费、原料药行业研究。

吴欣，医药研究员，上海交通大学生物医学工程本科及硕士，曾在长城证券研究所医药团队工作，2022 年 4 月加入信达证券，负责医疗器械和中药板块行业研究。

赵晓翔，医药研究员，上海交通大学生物技术专业学士，卡耐基梅隆大学信息管理专业硕士，2 年证券从业经验，2022 年加入信达证券，负责医疗器械、医疗设备、AI 医疗、数字医疗等行业研究。

曹佳琳，团队成员，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2 年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL 等领域的研究工作。

宋丹，团队成员，中山大学中山医学院基础医学硕士，2 年证券从业经验，2 年创新药研发产业工作经验，曾任职于方正证券研究所、强生研发部。2023 年加入信达证券，负责创新药板块行业研究。

章钟涛，团队成员，暨南大学国际投融资硕士，1 年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。