

2023年11月20日

## 超配

## 证券分析师

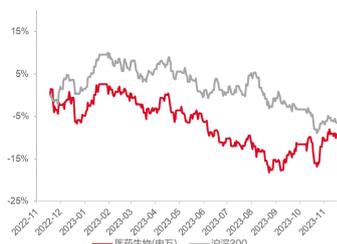
杜永宏 S0630522040001  
dyh@longone.com.cn

## 证券分析师

伍可心 S0630522120001  
wkk@longone.com.cn

## 证券分析师

陈成 S0630522080001  
chencheng@longone.com.cn



## 相关研究

1. 处方外流持续兑现，建议关注连锁药店——医药生物行业周报（20231106-20231112）
2. 业绩短期放缓，政策逐渐转暖——医药生物行业周报（20231030-20231105）
3. 多重筑底，积极布局——医药生物行业周报（2023/10/23-2023/10/29）

## 慢病防治方案发布，关注相关投资机会

### ——医药生物行业周报（2023/11/13-2023/11/19）

## 投资要点：

## ➤ 市场表现：

上周（11月13日至11月17日）医药生物板块整体下跌0.17%，在申万31个行业中排第24位，跑赢沪深300指数0.34个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌4.52%，在申万31个行业中排第18位，跑赢沪深300指数3.32个百分点。当前，医药生物板块PE估值为28.4倍，处于历史中低位水平，相对于沪深300的估值溢价为165%。子板块中，上涨的有中药、医疗器械、生物制品，分别上涨0.91%、0.34%、0.28%。个股方面，上周上涨的个股为253只（占比53.0%），涨幅前五的个股分别为新诺威（18.1%），首药控股-U（17.9%），通化金马（15.6%），迪瑞医疗（11.5%），康为世纪（11.0%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.07万亿元，在全部A股市值占比为7.87%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2930亿元，占全部A股成交额的6.60%，板块单周成交额环比下降26.75%。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53.23亿元；主力净流入的前五为润达医疗、翰宇药业、药明康德、康龙化成、长春高新。

## ➤ 行业要闻：

11月15日，国家卫健委联合多个部门制定了《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030年）》和《健康中国行动—癌症防治行动实施方案（2023—2030年）》。1）心脑血管疾病防治行动实施方案提出，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。2）癌症防治行动实施方案提出，到2030年，癌症防治体系进一步完善，危险因素综合防控、癌症筛查和早诊早治能力显著增强，规范诊疗水平稳步提升，癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制，总体癌症5年生存率达到46.6%，患者疾病负担得到有效控制。

心脑血管疾病和癌症防治行动实施方案（2023—2030年）的发布，显示出国家对心脑血管疾病和癌症等慢病的重视态度。1）心脑血管疾病防治行动实施方案中提到要加强心脑血管疾病风险监测、加大先天性心脏病防控力度、加强公共场所自动体外除颤器等急救设施设备配备、加快防治科技成果转化与推广等，或将推动心脑血管药物、器械和养老市场扩容，促进心脑血管行业的发展；2）癌症防治行动实施方案从七大方面为我国肿瘤行业指明发展方向及重点，提出深入推进癌症早期筛查、早诊早治，鼓励仿制临床必需的抗肿瘤药物，并推动癌症疫苗开发、免疫治疗技术、生物治疗技术发展，进一步打开国内肿瘤相关的市场空间。建议关注慢病相关的预防、诊断、治疗、康复的投资标的。

## ➤ 投资建议：

上周大盘走势较弱，医药生物板块表现低迷。近期，心脑血管疾病和癌症防治行动实施方案发布，对心脑血管和肿瘤行业的长期发展指明方向及重点，或将推动心脑血管等相关慢病市场的进一步扩容。此外，第九批国采中选结果公布，此次采购周期延长至四年，集采规则持续优化，有利于入选企业依据实际情况制定长期计划，助力企业降本增效。当前集采、医保谈判等政策相对温和，政策消极影响持续减弱，医疗反腐逐步进入“平稳期”，行业整体呈积极复苏态势。我们预计行业整体经营状况有望持续向好，当前医药生物投资

价值显著，建议关注连锁药店、创新药链、特色器械、民营医院、二类疫苗等细分板块及个股。

个股推荐组合：老百姓、贝达药业、国际医学、普门科技、诺泰生物、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、百普赛斯、康龙化成、微电生理-U、荣昌生物、华夏眼科等。

➤ 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. 重点公司..... | 11 |
| 3. 行业要闻..... | 12 |
| 4. 投资建议..... | 15 |
| 5. 风险提示..... | 15 |

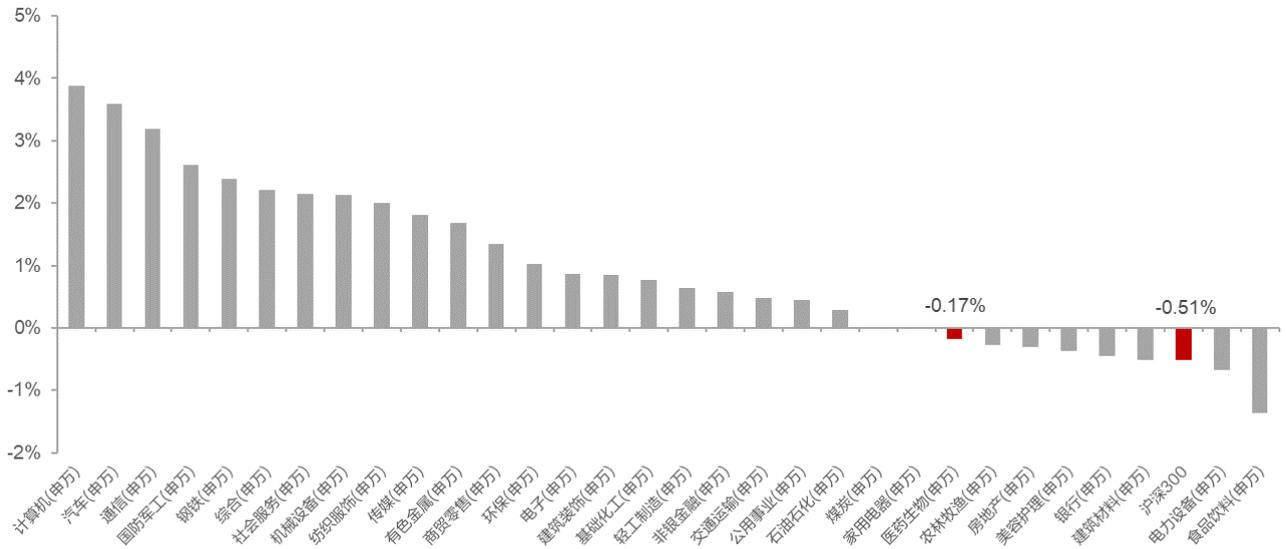
## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 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 重点覆盖推荐公司周度表现 .....                | 11 |
| 表 4 重点覆盖推荐公司公告 .....                  | 11 |
| 表 5 心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030 年） ..... | 12 |
| 表 6 癌症防治行动实施方案（2023—2030 年） .....     | 13 |

# 1.市场表现

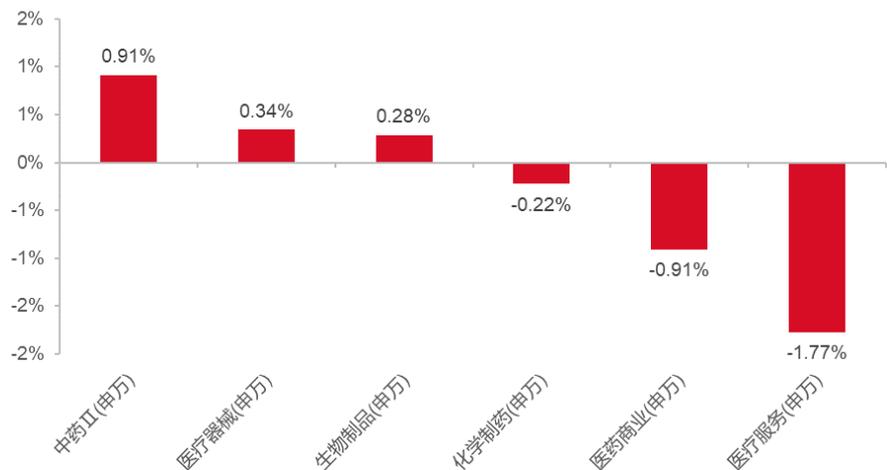
上周（11月13日至11月17日）医药生物板块整体下跌0.17%，在申万31个行业中排第24位，跑赢沪深300指数0.34个百分点。子板块中，上涨的有中药、医疗器械、生物制品，分别上涨0.91%、0.34%、0.28%。

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

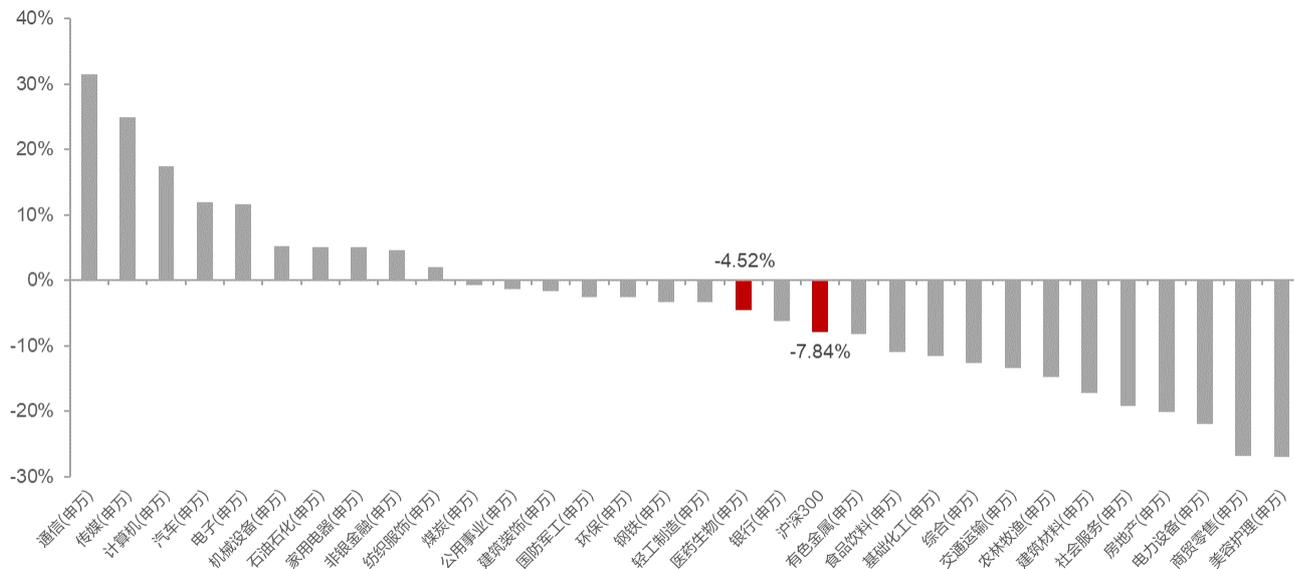
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

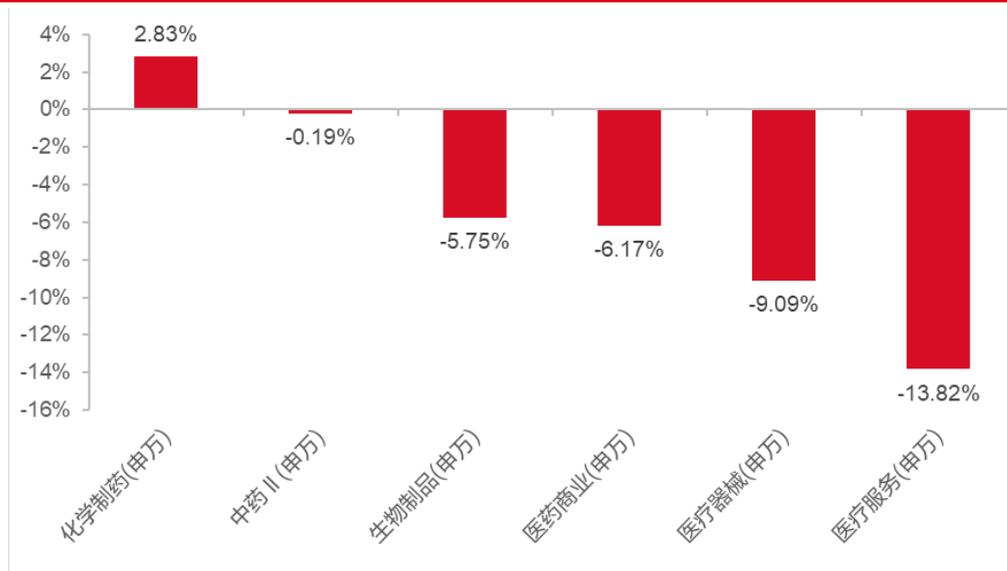
年初至今，医药生物板块整体下跌4.52%，在申万31个行业中排第18位，跑赢沪深300指数3.32个百分点。子板块中，化学制药实现上涨，其余子板块均下跌，其中化学制药上涨2.83%，医疗服务跌幅最大（-13.82%）。

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

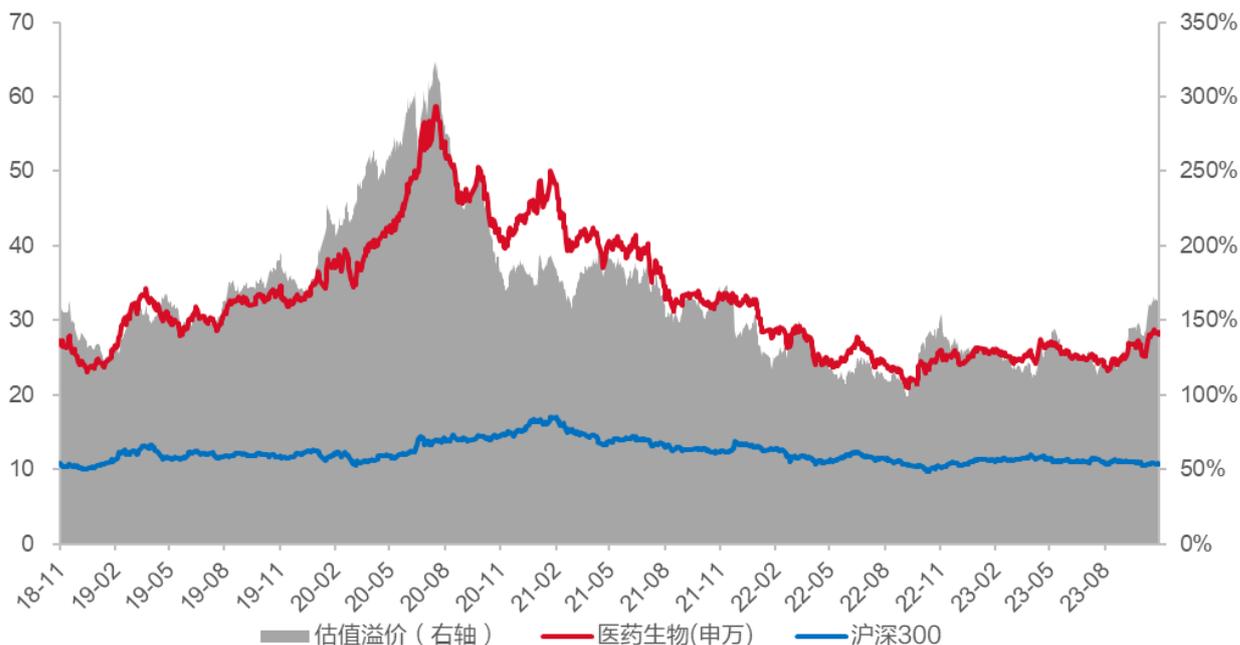
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

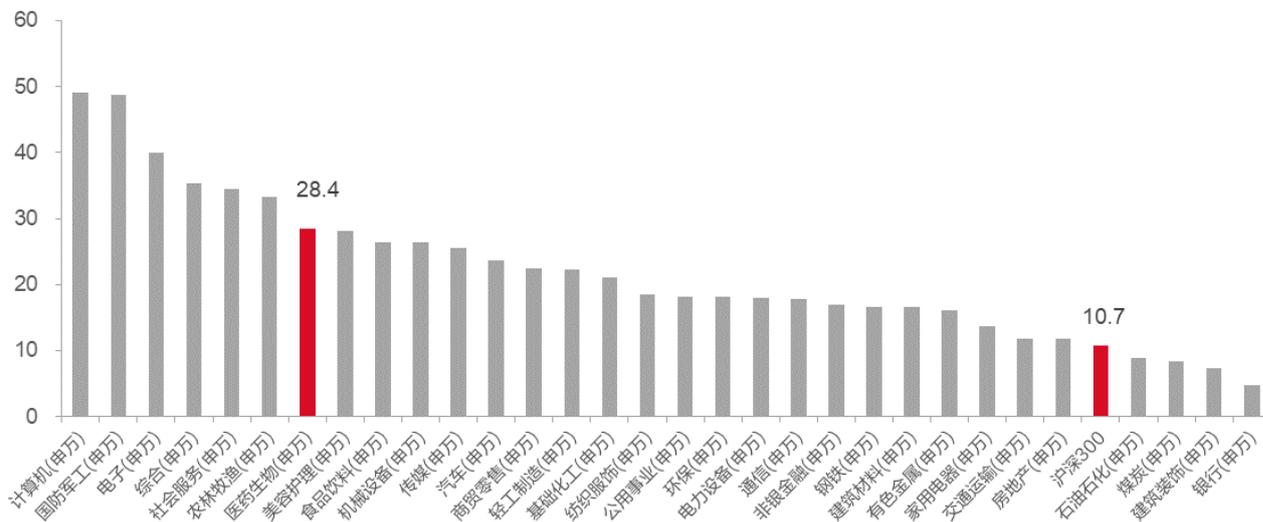
截止 2023 年 11 月 17 日，医药生物板块 PE 估值为 28.4 倍，处于历史中低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 165%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、医疗器械、生物制品、中药和医药商业的 PE 估值分别为 34.8 倍、31.7 倍、31.5 倍、28.0 倍、22.8 倍和 17.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



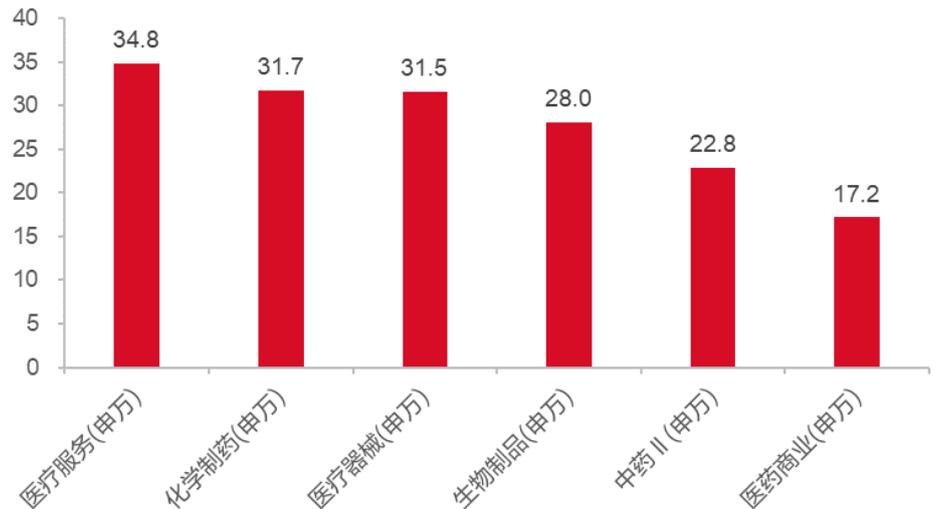
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 253 只(占比 53.0%),下跌的个股 204 只(占比 42.8%)。涨幅前五的个股分别为新诺威(18.1%),首药控股-U(17.9%),通化金马(15.6%),迪瑞医疗(11.5%),康为世纪(11.0%);跌幅前五的个股分别为热景生物(-12.1%),诺唯赞(-11.3%),润达医疗(-7.3%),太极集团(-7.2%),心脉医疗(-7.0%)。

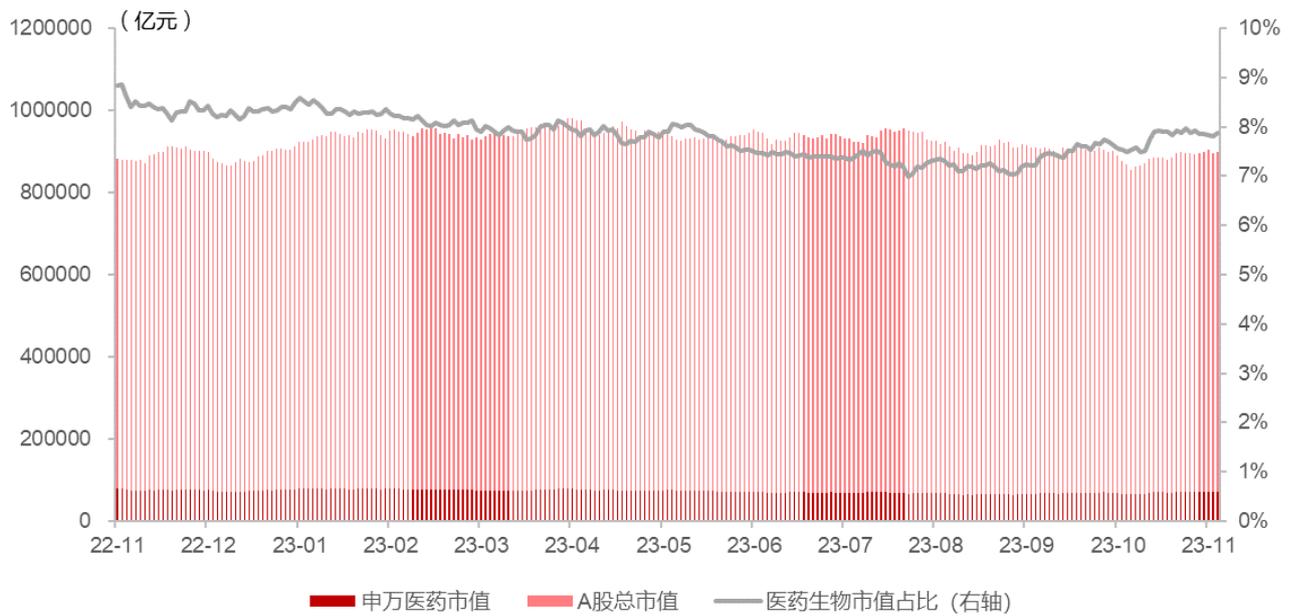
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

| 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 |
| 300765.SZ | 新诺威    | 18.1% | 原料药    | 688068.SH | 热景生物 | -12.1% | 体外诊断   |
| 688197.SH | 首药控股-U | 17.9% | 化学制剂   | 688105.SH | 诺唯赞  | -11.3% | 其他生物制品 |
| 000766.SZ | 通化金马   | 15.6% | 化学制剂   | 603108.SH | 润达医疗 | -7.3%  | 医药流通   |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗   | 11.5% | 体外诊断   | 600129.SH | 太极集团 | -7.2%  | 中药III  |
| 688426.SH | 康为世纪   | 11.0% | 其他生物制品 | 688016.SH | 心脉医疗 | -7.0%  | 医疗耗材   |
| 002019.SZ | 亿帆医药   | 10.7% | 化学制剂   | 688356.SH | 键凯科技 | -5.8%  | 原料药    |
| 300244.SZ | 迪安诊断   | 10.7% | 诊断服务   | 300583.SZ | 赛托生物 | -5.5%  | 原料药    |
| 000908.SZ | 景峰医药   | 10.4% | 化学制剂   | 300878.SZ | 维康药业 | -5.5%  | 中药III  |
| 600976.SH | 健民集团   | 10.2% | 中药III  | 688621.SH | 阳光诺和 | -4.8%  | 医疗研发外包 |
| 002198.SZ | 嘉应制药   | 10.1% | 中药III  | 002262.SZ | 恩华药业 | -4.6%  | 化学制剂   |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

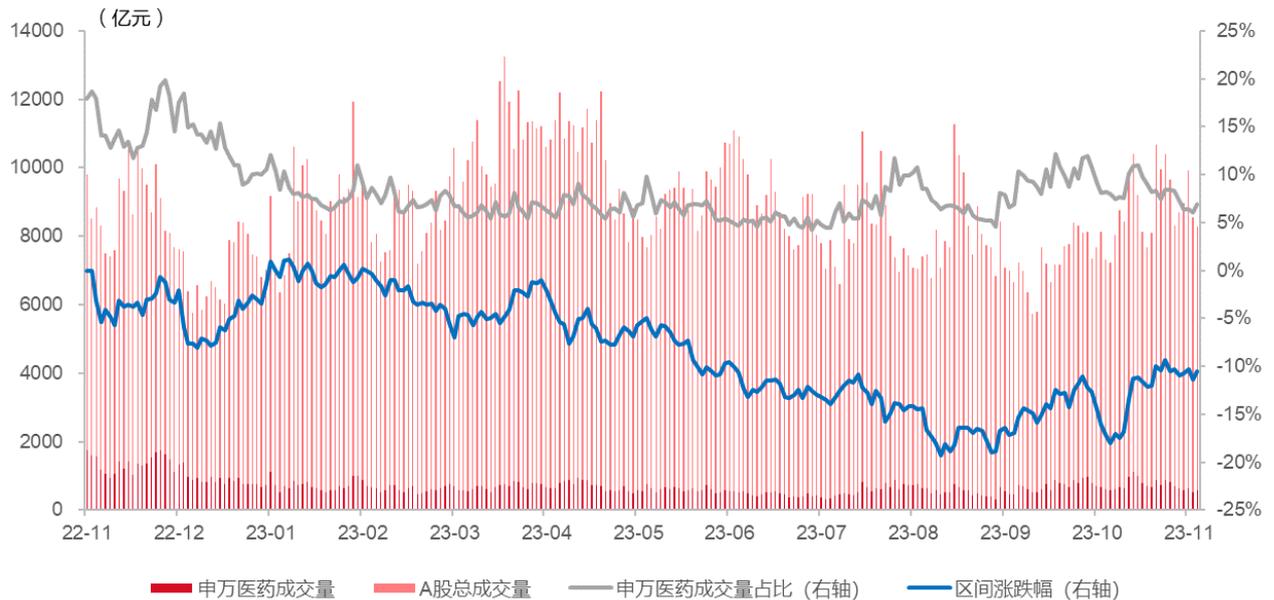
11月17日,A股申万医药生物板块总市值为7.07万亿元,在全部A股市值占比为7.87%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2930亿元,占全部A股成交额的6.60%,板块单周成交额环比下降26.75%。

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

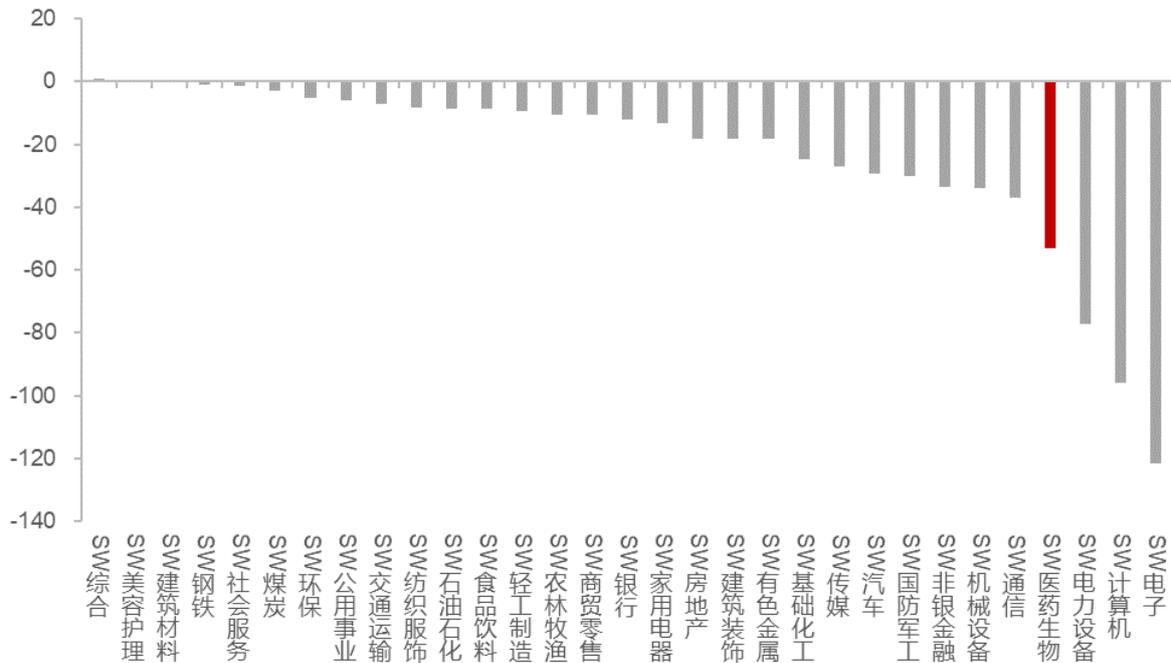
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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53.23亿元，在申万一级行业中排名第28位。个股方面，主力净流入的前五为通化金马、迪安诊断、美年健康、国药一致、仙琚制药；净流出前五为润达医疗、翰宇药业、药明康德、康龙化成、长春高新。

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<br>(万元) | 所属申万三级 | 证券代码      | 公司名称 | 净流出额<br>(万元) | 所属申万三级 |
| 000766.SZ | 通化金马 | 18798        | 化学制剂   | 603108.SH | 润达医疗 | -31535       | 医药流通   |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 15801        | 诊断服务   | 300199.SZ | 翰宇药业 | -26858       | 化学制剂   |
| 002044.SZ | 美年健康 | 11587        | 医院     | 603259.SH | 药明康德 | -22413       | 医疗研发外包 |
| 000028.SZ | 国药一致 | 10259        | 医药流通   | 300759.SZ | 康龙化成 | -20602       | 医疗研发外包 |
| 002332.SZ | 仙琚制药 | 10192        | 原料药    | 000661.SZ | 长春高新 | -16612       | 其他生物制品 |
| 000908.SZ | 景峰医药 | 8316         | 化学制剂   | 300347.SZ | 泰格医药 | -15167       | 医疗研发外包 |
| 688658.SH | 悦康药业 | 6411         | 化学制剂   | 002728.SZ | 特一药业 | -13257       | 中药III  |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 5743         | 血液制品   | 600276.SH | 恒瑞医药 | -12741       | 化学制剂   |
| 600267.SH | 海正药业 | 5634         | 化学制剂   | 600129.SH | 太极集团 | -12546       | 中药III  |
| 600285.SH | 羚锐制药 | 5489         | 中药III  | 300015.SZ | 爱尔眼科 | -11989       | 医院     |

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.重点公司

重点覆盖推荐公司方面，上周上涨的有 8 家，下跌的有 16 家。涨幅前三的个股分别为微电生理-U (8.83%)，羚锐制药 (5.81%)，百普赛斯 (2.97%)；跌幅前三的个股分别为九洲药业 (-4.13%)，康泰生物 (-3.35%)，国际医学 (-2.60%)。

表3 重点覆盖推荐公司周度表现

| 证券代码      | 公司名称   | 收入增速<br>(2023E) | 归母增速<br>(2023E) | PE<br>(2023E) | 涨跌幅    | 周度涨跌幅          |                  |
|-----------|--------|-----------------|-----------------|---------------|--------|----------------|------------------|
|           |        |                 |                 |               |        | 相对沪深 300<br>指数 | 相对 SW 医药生<br>物指数 |
| 688351.SH | 微电生理-U | 32.02%          | 892.27%         | 400.67        | 8.83%  | 9.34%          | 9.00%            |
| 600285.SH | 羚锐制药   | 15.49%          | 16.56%          | 17.83         | 5.81%  | 6.32%          | 5.98%            |
| 301080.SZ | 百普赛斯   | 20.10%          | 1.03%           | 39.74         | 2.97%  | 3.48%          | 3.14%            |
| 603883.SH | 老百姓    | 21.28%          | 19.28%          | 18.38         | 1.55%  | 2.07%          | 1.72%            |
| 688076.SH | 诺泰生物   | 30.33%          | 5.15%           | 66.56         | 1.19%  | 1.70%          | 1.36%            |
| 301267.SZ | 华夏眼科   | 24.08%          | 40.50%          | 48.67         | 1.01%  | 1.53%          | 1.18%            |
| 300633.SZ | 开立医疗   | 23.62%          | 36.99%          | 40.64         | 0.86%  | 1.38%          | 1.03%            |
| 002007.SZ | 华兰生物   | 22.40%          | 32.80%          | 29.67         | 0.61%  | 1.12%          | 0.78%            |
| 688278.SH | 特宝生物   | 25.61%          | 37.88%          | 44.41         | -0.02% | 0.49%          | 0.15%            |
| 688139.SH | 海尔生物   | 9.52%           | 10.76%          | 18.60         | -0.38% | 0.13%          | -0.22%           |
| 688581.SH | 安杰思    | 35.79%          | 33.25%          | 34.04         | -0.50% | 0.01%          | -0.33%           |
| 603939.SH | 益丰药房   | 24.48%          | 27.44%          | 23.54         | -0.58% | -0.07%         | -0.41%           |
| 688389.SH | 普门科技   | 30.61%          | 35.00%          | 28.64         | -0.91% | -0.39%         | -0.74%           |
| 000513.SZ | 丽珠集团   | 19.00%          | 15.10%          | 14.15         | -1.47% | -0.95%         | -1.30%           |
| 300759.SZ | 康龙化成   | 23.01%          | 36.03%          | 32.56         | -1.64% | -1.13%         | -1.47%           |
| 300558.SZ | 贝达药业   | 29.10%          | 139.60%         | 70.55         | -1.81% | -1.30%         | -1.64%           |
| 301096.SZ | 百诚医药   | 47.67%          | 43.10%          | 26.44         | -1.88% | -1.36%         | -1.71%           |
| 000739.SZ | 普洛药业   | 18.37%          | 25.04%          | 15.83         | -1.89% | -1.38%         | -1.72%           |
| 688331.SH | 荣昌生物   | 64.30%          | 37.40%          | -56.01        | -2.02% | -1.51%         | -1.85%           |
| 002821.SZ | 凯莱英    | -7.75%          | -28.02%         | 22.61         | -2.03% | -1.51%         | -1.86%           |
| 002422.SZ | 科伦药业   | 9.90%           | 36.20%          | 17.15         | -2.06% | -1.55%         | -1.89%           |
| 000516.SZ | 国际医学   | 64.32%          | 63.76%          | -47.32        | -2.60% | -2.09%         | -2.43%           |
| 300601.SZ | 康泰生物   | 27.50%          | 887.99%         | 31.87         | -3.35% | -2.84%         | -3.19%           |
| 603456.SH | 九洲药业   | 22.72%          | 31.64%          | 20.27         | -4.13% | -3.62%         | -3.97%           |

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2023 年 11 月 17 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

| 公司简称 | 上周公告   |
|------|--|
| 科伦药业 | 11 月 14 日，公司发布中长期事业合伙人持股计划之第三期持股计划管理办法，本期持股计划的资金总额为 7104 万元，持股计划总人数 84 人<br>11 月 17 日，发布关于不提前赎回“科伦转债”的公告 |
| 贝达药业 | 11 月 17 日，发布 2023 年限制性股票激励计划，拟向 675 名激励对象授予第二类限制性股票为 1333 万股，授予价格为 41.17 元/股，对 2024-2026 三年业绩制定考核目标      |
| 荣昌生物 | 11 月 19 日，发布 2023 年 A 股限制性股票激励计划，拟向 24 名激励对象授予限制性股票数量为 178 万股，授予价格为 49.77 元/股                            |

|      |   |
|------|---|
| 丽珠集团 | 11月17日，使用自有资金共计人民币6552万元收购控股子公司珠海丽珠试剂股份有限公司8%股权 |
| 诺泰生物 | 11月16日，可转债发行申请获批                                |

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.行业要闻

#### 第九批国采药品中选结果公布

11月16日，国家组织药品集中采购办公室发布公告，正式公布第九批国家组织药品集中采购中选的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，采购周期延长为4年。本次集采涵盖感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以及急救药、短缺药等重点药品。据国家医保局此前公布的数据，拟中选药品平均降价58%。（信息来源：国家组织药品集中采购办公室）

#### 二十五省（区、兵团）体外诊断试剂省际联盟集中带量采购公告发布

11月17日，安徽医保局正式发布《二十五省（区、兵团）2023年体外诊断试剂省际联盟集中带量采购公告（第1号）》，明确由安徽、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆兵团25省组成采购联盟，对人乳头瘤病毒(HPV-DNA)检测、人绒毛膜促性腺激素(HCG)检测、性激素六项、传染病八项、糖代谢两项五大品种开展带量采购。采购周期为2年，自中选结果实际执行日起计算，采购周期届满后可根据实际情况适当延长采购期限。（信息来源：安徽省医药集中采购平台）

#### 美敦力 Symplicity Spyral™ RDN 系统获得 FDA 批准

当地时间11月17日，美敦力发布消息称，公司研发14年的 Symplicity Spyral 肾动脉交感神经多极射频消融导管系统，获得FDA批准上市，适应症为“适用于辅助治疗改变生活方式和抗高血压药物不能充分控制血压的高血压患者”。美敦力 SPYRAL HTN 全球临床项目是研究RDN最全面的临床项目，虽然目前在日本、中国和加拿大的研究用途有限，但 Symplicity Spyral RDN 系统已在全球70多个国家/地区获准用于商业用途。（信息来源：美敦力官网）

#### 心脑血管疾病和癌症防治行动实施方案（2023—2030年）发布

11月15日，国家卫健委联合多个部门制定了《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030年）》和《健康中国行动—癌症防治行动实施方案（2023—2030年）》。

《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030年）》提出，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。（信息来源：国家卫健委）

表5 心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030年）

| 六大方面               | 措施              | 关注细则                   |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| 实施危险因素控制，降低发病和死亡风险 | 强化部门责任，落实健康政策   |                        |
|                    | 树立个人健康观念，加强健康监测 | 开展覆盖35岁以上人群的心脑血管疾病风险监测 |

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| 加大全民健康教育力度，不断提高健康素养   | 向公众提供权威健康知识<br>拓展健康知识传播渠道                            | 到 2030 年，30 岁及以上居民高血压知晓率达到 65%，18 岁及以上居民糖尿病知晓率达到 60%   |
| 加强心脑血管疾病综合监测，不断提高监测质量 | 加强全国心脑血管疾病综合监测<br>拓展社区心脑血管疾病防治服务范围                   | 到 2030 年，高血压、糖尿病患者基层规范管理服务率均达到 70%；到 2030 年，乡镇卫生院、社区卫生服务中心提供 6 类以上中医非药物疗法的比例达 100%                   |
| 强化关口前移，创新心脑血管疾病同防同治路径 | 加大心脑血管疾病早期筛查和早诊早治力度<br>提升心脑血管疾病防治能力<br>推进心脑血管疾病防治新模式 | 推进出生缺陷综合防治，加大先天性心脏病防控力度<br>丰富“互联网+医疗健康”服务  |
| 完善急救体系，提高规范化、同质化诊疗水平  | 加强急救知识与技能普及<br>加强院前院内急救衔接<br>加强心脑血管疾病医疗质量管理          | 加强公共场所自动体外除颤器（AED）等急救设施设备配备<br>到 2030 年，所有二级以上医院卒中中心均开展静脉溶栓技术<br>推动心脑血管疾病相关医疗质控中心地市级全覆盖，并延伸至 50%以上县域 |
| 加强科技创新攻关，解决防治关键技术问题   | 加强临床医学研究和协同网络建设<br>加快防治科技成果转化与推广                     | 充分发挥中央财政科技计划在心脑血管疾病防治科技攻关方面的作用<br>加大对应用价值突出的心脑血管疾病防治科技成果支持力度，在财政投入、政府采购等方面加强支持                       |

资料来源：国家卫健委，东海证券研究所

《健康中国行动—癌症防治行动实施方案（2023—2030）》提出，到 2030 年，癌症防治体系进一步完善，危险因素综合防控、癌症筛查和早诊早治能力显著增强，规范诊疗水平稳步提升，癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制，总体癌症 5 年生存率达到 46.6%，患者疾病负担得到有效控制。（信息来源：国家卫健委）

表6 癌症防治行动实施方案（2023—2030 年）

| 七大方面              | 措施                    | 关注细则  |
|-------------------|-----------------------|---|
| 控制危险因素，降低癌症患病风险   | 开展全民健康促进              | 深入组织开展全国肿瘤防治宣传周等活动，普及防癌健康科普知识                                 |
|                   | 减少致癌相关感染<br>加强环境与健康工作 | 对于符合要求的国产 HPV 疫苗加快审评审批，提高 HPV 疫苗可及性                           |
|                   | 推进职业性肿瘤防治工作           | 用人单位依法依规组织开展工作场所职业危害因素的定期检测、劳动者职业健康检查和个体防护管理等                 |
| 完善癌症防治服务体系，加强信息共享 | 完善高质量癌症防治体系           | 推进以肿瘤专科为重点的国家区域医疗中心设置与建设                                      |
|                   | 加强癌症防治机构协作            | 充分发挥国家癌症中心、以肿瘤专科为重点的国家区域医疗中心等医疗机构、疾控机构作用，加强协同配合，进一步完善癌症防治协作网络 |

|                     |  |  |
|---------------------|--|--|
|                     | 进一步提升肿瘤登记报告规范化、制度化程度<br>促进癌症防治信息资源共享             | 到 2030 年，肿瘤登记工作所有县区全覆盖，建立不少于 1145 个国家级肿瘤登记处  |
| 推广癌症早诊早治，强化筛查长效机制   | 完善并推广重点癌症早诊早治指南<br>深入推进癌症早期筛查和早诊早治<br>构建分层癌症筛查体系 | 组织完善筛查和早诊早治系列技术指南，并在全国推广应用，进一步提升癌症规范化防治水平<br>适龄妇女宫颈癌人群筛查率达到 70%，乳腺癌人群筛查覆盖率逐步提高               |
| 规范癌症诊疗，提升管理服务水平     | 加强诊疗规范化管理<br>加强诊疗质量控制<br>优化诊疗模式                  | 进一步完善癌症临床诊疗指南、技术操作规范、临床路径<br>积极运用互联网、人工智能等技术，开展远程医疗服务  |
| 促进中西医结合创新，发挥中医药独特作用 | 加强癌症中医药防治网络建设<br>提升癌症中医药防治能力<br>强化癌症中医药预防及早期干预   | 制订完善癌症中医药防治技术方案，推广应用成熟的癌症中医药防治技术<br>推广中医治未病干预指南，积极开展癌前病变人群的中西医综合干预                           |
| 加强救助救治保障，减轻群众就医负担   | 加强综合医疗保障<br>提高抗肿瘤药物可及性<br>加强脱贫地区癌症防治工作           | 鼓励有资质的商业保险机构开发癌症防治相关商业健康保险产品<br>建立完善抗肿瘤药物临床综合评价体系。鼓励仿制临床必需的抗肿瘤药物，按程序纳入鼓励仿制药品目录，引导企业研发、注册和生产。 |
| 加快重大科技攻关，推广创新成果转化   | 加强癌症相关学科专业建设<br>集中力量加快科研攻关<br>加强癌症防治科研成果的推广应用    | 加强临床研究质量评价，促进临床研究成果转化<br>加快基础前沿研究成果在临床和健康产业发展中的应用，推动癌症疫苗开发、免疫治疗技术、生物治疗技术等研究取得突破。             |

资料来源：国家卫健委，东海证券研究所

心脑血管疾病和癌症防治行动实施方案（2023—2030 年）的发布，显示出国家对心脑血管疾病和癌症等慢病的重视态度。1）心脑血管疾病防治行动实施方案中提到要加强心脑血管疾病风险监测、加大先天性心脏病防控力度、加强公共场所自动体外除颤器等急救设施设备配备、加快防治科技成果转化与推广等，或将推动心脑血管药物、器械和养老市场扩容，促进心脑血管行业的发展；2）癌症防治行动实施方案从七大方面为我国肿瘤行业指明发展方向及重点，提出深入推进癌症早期筛查、早诊早治，鼓励仿制临床必需的抗肿瘤药物，并推动癌症疫苗开发、免疫治疗技术、生物治疗技术发展，进一步打开国内肿瘤相关的市场空间。建议关注慢病相关的预防、诊断、治疗、康复的投资标的。

## 4.投资建议

上周大盘走势较弱，医药生物板块表现低迷。近期，心脑血管疾病和癌症防治行动实施方案发布，对心脑血管和肿瘤行业的长期发展指明方向及重点，或将推动心脑血管等相关慢病市场的进一步扩容。此外，第九批国采中选结果公布，此次采购周期延长至四年，集采规则持续优化，有利于入选企业依据实际情况制定长期计划，助力企业降本增效。当前集采、医保谈判等政策相对温和，政策消极影响持续减弱，医疗反腐逐步进入“平稳期”，行业整体呈积极复苏态势。我们预计行业整体经营状况有望持续向好，当前医药生物投资价值显著，建议关注连锁药店、创新药链、特色器械、民营医院、二类疫苗等细分板块及个股。

个股推荐组合：老百姓、贝达药业、国际医学、普门科技、诺泰生物、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、百普赛斯、康龙化成、微电生理-U、荣昌生物、华夏眼科等。

## 5.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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089