



2023年04月10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. 中成药集采规则温和，第八批集采降价符合预期——医药生物行业周报（2023/03/27-2023/04/02）

2. 大型医用设备许可放宽，市场空间扩大——医药生物行业周报（2023/03/20-2023/03/26）

3. 辉瑞430亿美元收购Seagen，ADC赛道热度持续——医药生物行业周报（2023/03/13-2023/03/19）

近视防控再发力，眼科赛道再迎利好

——医药生物行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

投资要点：

市场表现：

上周（4月3日至4月7日）医药生物板块整体上涨2.54%，在申万31个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.75个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨4.45%，在申万31个行业中排第13位，跑输沪深300指数2.05个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.3倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为119%。子板块中，上周生物制品涨幅最高，达到3.93%。个股方面，上周上涨的个股为357只（占比76.6%），涨幅前五的个股分别为首药控股-U（26.5%），益方生物-U（22.4%），海创药业-U（21.6%），亚虹医药-U（21.5%），诺诚健华-U（19.8%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.73万亿，在全部A股市值占比为8.00%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3041亿元，占全部A股成交额的6.30%，板块单周成交额环比减少4.08%。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73.25亿元；净流出前五为爱尔眼科、药明康德、康龙化成、智飞生物、润达医疗。

行业要闻：

4月7日，教育部印发《2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》，全面部署年度全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划。《工作计划》首先明确，要将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核。此外，《工作计划》强调了要指导地方教育行政部门督促和确保落实学生健康体检制度和每学期视力监测制度，及时把视力监测结果记入儿童青少年视力健康电子档案，并按规定上报全国学生体质健康系统。

近两年，教育部及卫健委多次发文推进完善青少年近视防控体系，提高儿童眼保健、视力检查覆盖率及屈光不正矫正覆盖率，对于眼科视光赛道形成重大利好，眼科医院有望通过和各级政府、学校合作，开展大范围定期普查从而直接获得更多需要配镜矫正的生源，常规视光配镜及OK镜业务等有望逐步放量。此外，伴随年龄的增长，白内障的发生率逐步提升，眼健康“十四五”中提出全国CSR要达到3500，有效白内障手术覆盖率需要不断提高，老年人通过手术重现光明的需求通过政策推进也将进一步提升。眼科覆盖生命全周期，业务全面的眼科医院有望通过青少年屈光矫正及老年人白内障手术而进一步彰显业务与技术能力，增加客户粘性，将患者家庭成员逐步转换为医院用户。建议关注眼科医院及眼科治疗耗材赛道。

投资建议：

上周，大盘呈上行走势，医药生物指数跑赢大盘，其中生物制品板块涨幅居前。当前医药生物板块市场关注度相对较低，板块成交量也相对低迷，板块内细分子行业表现分化明显。当前更宜以中长线视角发掘板块投资机会，重点关注市场前景广阔、行业景气度高、政策支持友好的相关细分子板块。建议重点关注创新药、血制品、医疗服务、研发外包、连锁药店、特色器械、品牌中药、二类疫苗等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、华兰生物、丽珠集团、益丰药房、凯莱英；

个股关注组合：华夏眼科、荣昌生物、康泰生物、老百姓、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

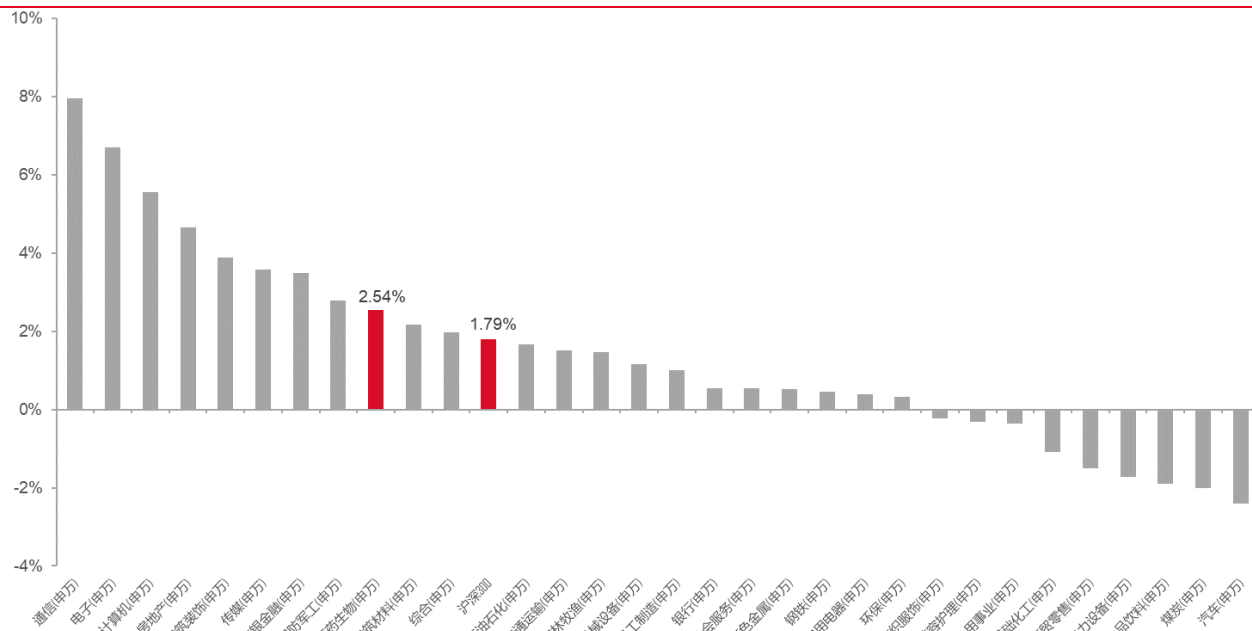
图表目录

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 近两年眼科政策梳理	11

1. 市场表现

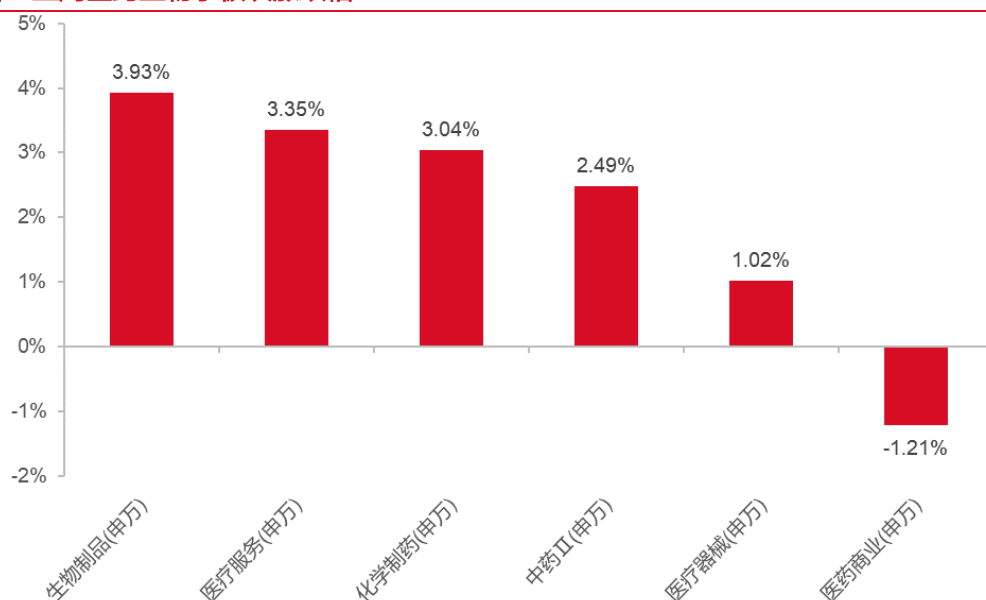
上周（4月3日至4月7日）医药生物板块整体上涨2.54%，在申万31个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.75个百分点。子板块中，生物制品涨幅最高，达到3.93%；医药商业跌幅最高，达到-1.21%，其余子板块均有涨幅。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



料来源：Wind，东海证券研究所

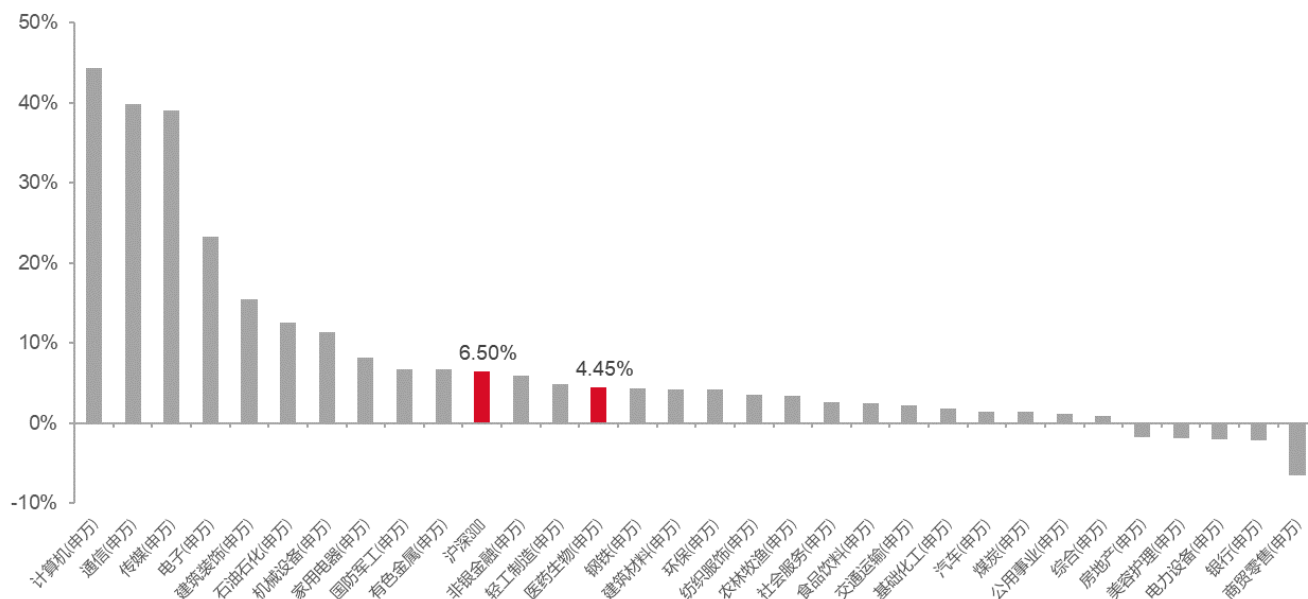
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

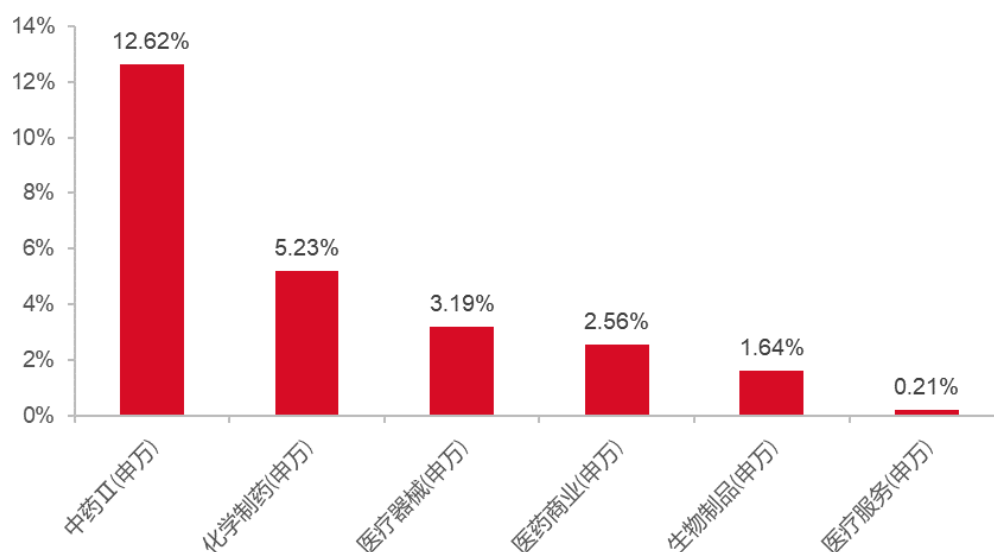
年初至今，医药生物板块整体上涨4.45%，在申万31个行业中排第13位，跑输沪深300指数2.05个百分点。子板块中，中药涨幅最高，达到12.62%；其次化学制药，涨幅达到5.23%。

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

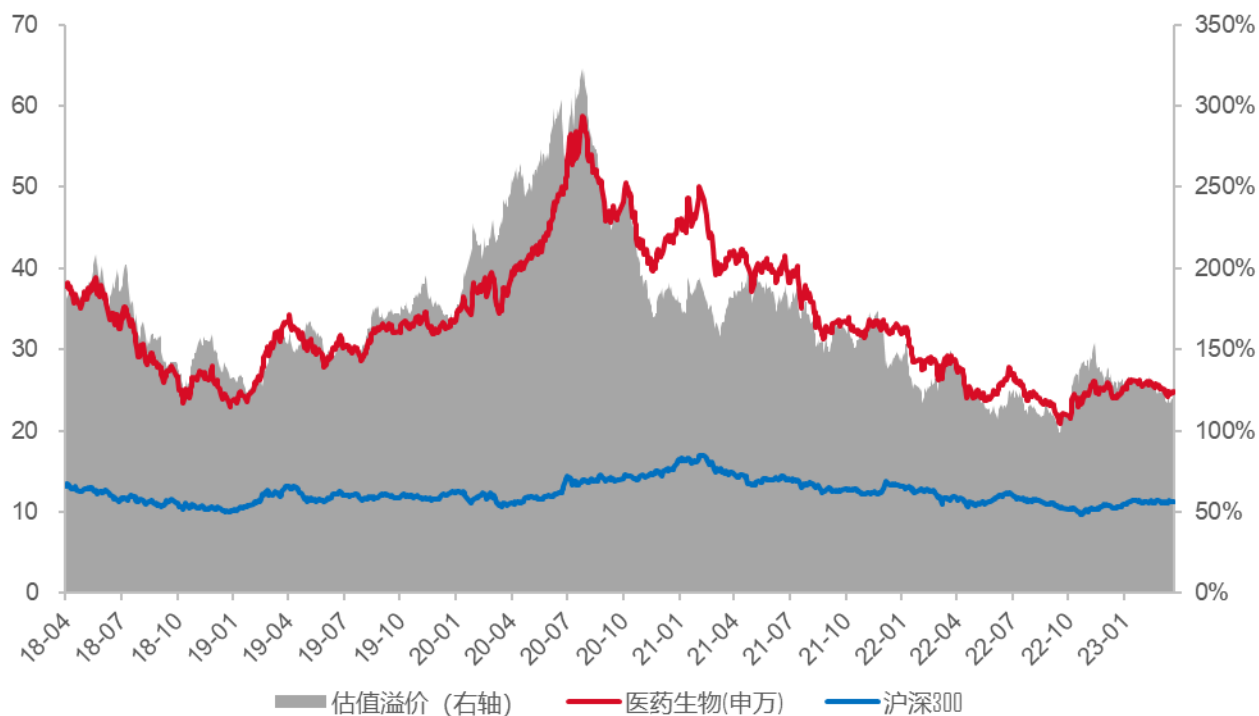
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

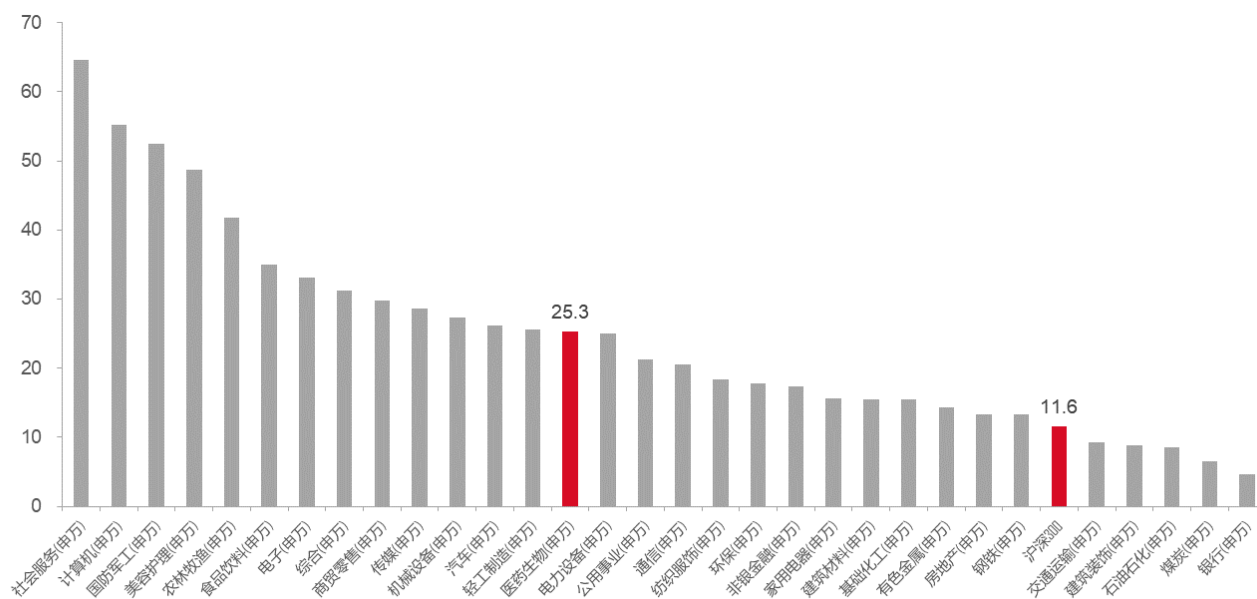
截止 2023 年 4 月 7 日，医药生物板块 PE 估值为 25.3 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 119%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 31.8 倍、31.4 倍、26.3 倍、25.9 倍、20.0 倍和 18.0 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



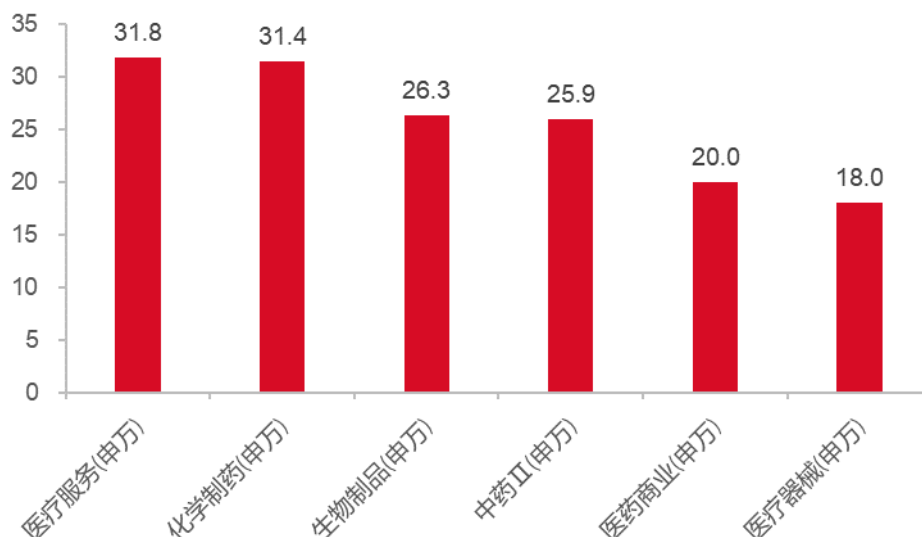
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 357 只(占比 76.6%), 下跌的个股 102 只(占比 21.9%)。涨幅前五的个股分别为首药控股-U(26.5%), 益方生物-U(22.4%), 海创药业-U(21.6%), 亚虹医药-U(21.5%), 诺诚健华-U(19.8%); 跌幅前五的个股分别为润达医疗(-11.8%), ST 三圣(-11.5%), 健之佳(-11.5%), 向日葵(-8.5%), *ST 宜康(-7.4%)。

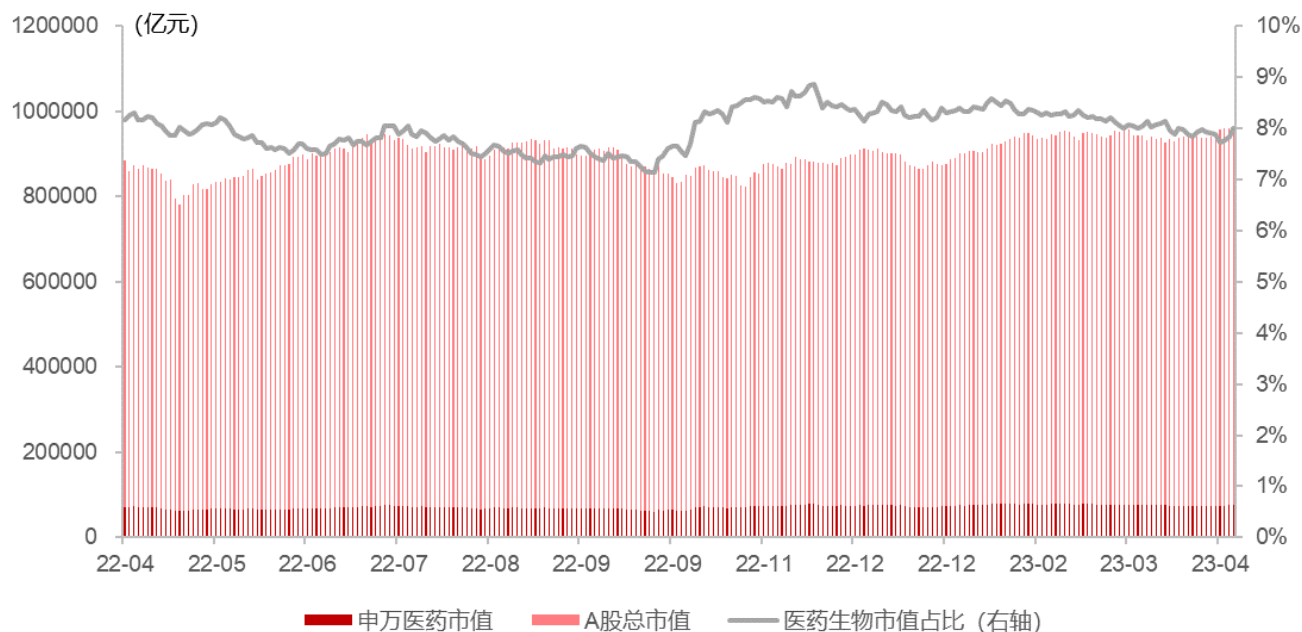
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688197.SH	首药控股-U	26.5%	化学制剂	603108.SH	润达医疗	-11.8%	医药流通
688382.SH	益方生物-U	22.4%	化学制剂	002742.SZ	ST 三圣	-11.5%	化学制剂
688302.SH	海创药业-U	21.6%	化学制剂	605266.SH	健之佳	-11.5%	线下药店
688176.SH	亚虹医药-U	21.5%	化学制剂	300111.SZ	向日葵	-8.5%	化学制剂
688428.SH	诺诚健华-U	19.8%	化学制剂	000150.SZ	*ST 宜康	-7.4%	医院
688073.SH	毕得医药	19.6%	医疗研发外包	002727.SZ	一心堂	-6.4%	线下药店
000989.SZ	九芝堂	19.5%	中药 III	002940.SZ	昂利康	-6.0%	化学制剂
688192.SH	迪哲医药-U	19.2%	化学制剂	688393.SH	安必平	-5.5%	体外诊断
688578.SH	艾力斯-U	19.0%	化学制剂	688606.SH	奥泰生物	-5.4%	体外诊断
688235.SH	百济神州-U	18.2%	其他生物制品	301239.SZ	普瑞眼科	-5.3%	医院

资料来源: Wind, 东海证券研究所

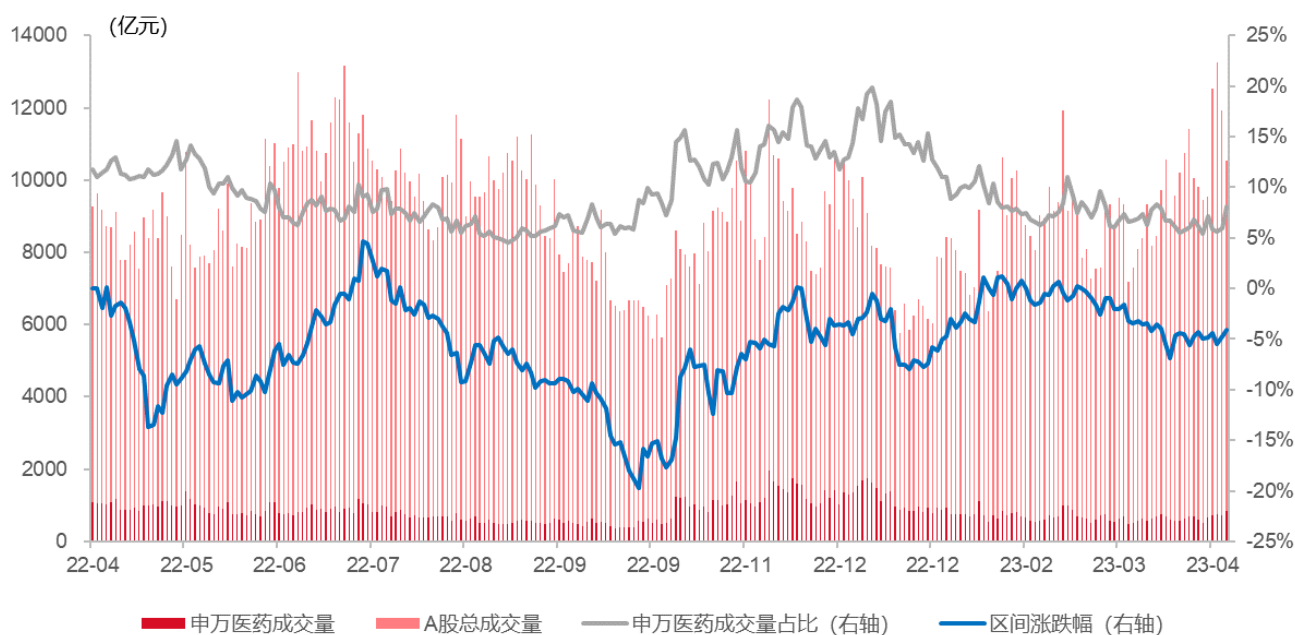
4月7日, A股申万医药生物板块总市值为 7.73 万亿, 在全部 A 股市值占比为 8.00%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3041 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.30%, 申万医药生物板块单周成交额环比下降 4.08%。

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

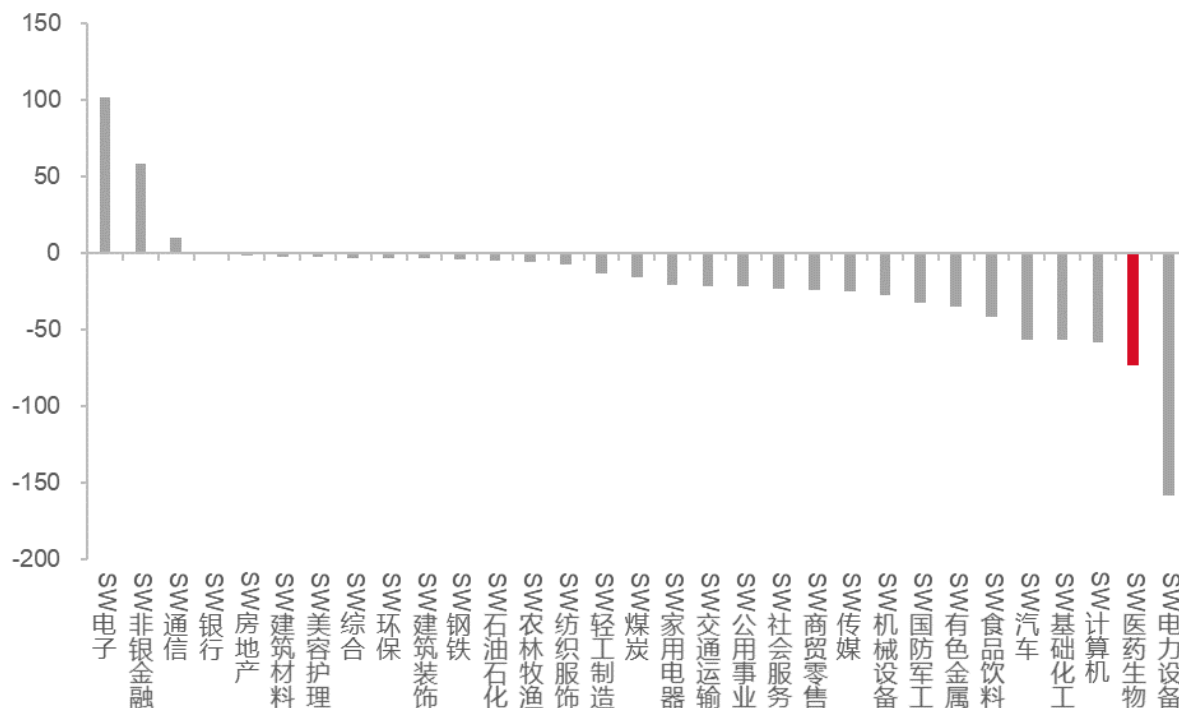
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 73.25 亿元，在申万一级行业中排名第 30 位。个股方面，主力净流入的前五为以岭药业、恒瑞医药、华大基因、国际医学、未名医药；净流出前五为爱尔眼科、药明康德、康龙化成、智飞生物、润达医疗。

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
002603.SZ	以岭药业	40618	中药Ⅲ	300015.SZ	爱尔眼科	-60636	医院
600276.SH	恒瑞医药	20755	化学制剂	603259.SH	药明康德	-40822	医疗研发外包
300676.SZ	华大基因	19856	诊断服务	300759.SZ	康龙化成	-38955	医疗研发外包
000516.SZ	国际医学	12481	医院	300122.SZ	智飞生物	-27679	疫苗
002581.SZ	未名医药	10902	其他生物制品	603108.SH	润达医疗	-22496	医药流通
000566.SZ	海南海药	10231	化学制剂	300142.SZ	沃森生物	-19996	疫苗
600535.SH	天士力	9117	中药Ⅲ	603456.SH	九洲药业	-17625	原料药
000999.SZ	华润三九	7631	中药Ⅲ	600085.SH	同仁堂	-16733	中药Ⅲ
301281.SZ	C 科源	7547	原料药	002821.SZ	凯莱英	-15966	医疗研发外包
300204.SZ	舒泰神	7391	化学制剂	603658.SH	安图生物	-14526	体外诊断

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

国家药监局发布《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则（征求意见稿）》

4月7日，国家药监局发布《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则（征求意见稿）》。意见稿提出，检查要点适用于省、自治区、直辖市药品监督管理部门对本行政区域内新备案的医疗器械临床试验机构在备案后60日内开展的监督检查，对本行政区域内医

疗器械临床试验机构日常监督检查，以及国家药品监督管理局根据需要对医疗器械临床试验机构进行的监督检查。检查要点分为机构和临床试验专业两部分，涵盖对条件与备案管理、运行情况等方面的现场检查内容。现场检查中发现的问题将根据所对应的检查项目进行分级。其中，关键项目不符合要求者应当判为严重缺陷，主要项目不符合要求者应当判为主要缺陷，一般项目不符合要求者应当判为一般缺陷。(资料来源：国家药监局)

教育部发布《2023 年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》

4 月 7 日，教育部印发《2023 年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》，全面部署年度全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划。

《工作计划》首先明确，要将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核，严禁地方各级人民政府片面以学生考试成绩和学校升学率考核教育行政部门和学校。此外，《工作计划》强调了要指导地方教育行政部门督促和确保落实学生健康体检制度和每学期视力监测制度，及时把视力监测结果记入儿童青少年视力健康电子档案，并按规定上报全国学生体质健康系统。(资料来源：教育部)

近两年，教育部及卫健委多次发文推进完善青少年近视防控体系，提高儿童眼保健、视力检查覆盖率及屈光不正矫正覆盖率，对于眼科视光赛道形成重大利好，眼科医院有望通过和各级政府、学校合作，开展大范围定期普查从而直接获得更多需要配镜矫正的生源，常规视光配镜及 OK 镜业务等有望逐步放量。此外，伴随年龄的增长，白内障的发生率逐步提升，眼健康“十四五”中提出全国 CSR 要达到 3500，有效白内障手术覆盖率需要不断提高，老年人通过手术重现光明的需求通过政策推进也将进一步提升。眼科覆盖生命全周期，业务全面的眼科医院有望通过青少年屈光矫正及老年人白内障手术而进一步彰显业务与技术能力，增加客户粘性，将患者家庭成员逐步转换为医院用户。建议关注眼科医院及眼科治疗耗材赛道。

表3 近两年眼科政策梳理

时间	发文机构	政策	主要内容
2021 年 4 月 28 日	教育部	《儿童青少年近视防控光明行动工作方案（2021—2025 年）》	合力开展儿童青少年近视防控光明行动，克服新冠肺炎疫情影响，健全完善儿童青少年近视防控体系，到 2025 年每年持续降低儿童青少年近视率，有效提升儿童青少年视力健康水平
2022 年 1 月 4 日	国家卫健委	国家卫生健康委关于印发“十四五”全国眼健康规划（2021-2025 年）的通知	1. 到 2025 年，力争实现以下目标：0-6 岁儿童每年眼保健和视力检查覆盖率达到 90% 以上，儿童青少年眼健康整体水平不断提升；有效屈光不正矫正覆盖率不断提高，高度近视导致的视觉损伤人数逐步减少。 2. 全国 CSR 达到 3500 以上，有效白内障手术覆盖率不断提高
2023 年 4 月 7 日	教育部	教育部办公厅关于印发《2023 年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》的通知	将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

3.投资建议

上周，大盘呈上行走势，医药生物指数跑赢大盘，其中生物制品板块涨幅居前。当前医药生物板块市场关注度相对较低，板块成交量也相对低迷，板块内细分子行业表现分化明显。当前更宜以中长线视角发掘板块投资机会，重点关注市场前景广阔、行业景气度高、政策支持友好的相关细分子板块。建议重点关注创新药、血制品、医疗服务、研发外包、连锁药店、特色器械、品牌中药、二类疫苗等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、华兰生物、丽珠集团、益丰药房、凯莱英；

个股关注组合：华厦眼科、荣昌生物、康泰生物、老百姓、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，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

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
 电话：（8621）20333619
 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
 电话：（8610）59707105
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089