

超配

证券分析师

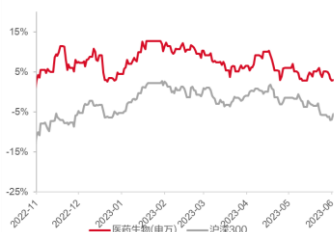
杜永宏 S0630522040001
dyh@longone.com.cn

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. 饮片联采降价温和，中药行业利好频出——医药生物行业周报（2023/05/22-2023/05/28）
2. 医用耗材支付管理升级，关注相关投资机会——医药生物行业周报（2023/05/15-2023/05/21）
3. DRG付费带量采购联动，关注相关机会——医药生物行业周报（2023/05/08-2023/05/14）

2023 ASCO 召开，关注相关创新药企

——医药生物行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（5月29日至6月2日）医药生物板块整体下跌2.07%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数2.35个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌1.48%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数1.23个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为137%。子板块中，仅医疗服务板块上涨，涨幅为1.47%，其余子板块均下跌，跌幅前三的是化学制药、医疗器械和中药，跌幅分别为3.69%、2.80%和2.47%。个股方面，上周上涨的个股为126只（占比26.9%），涨幅前五的个股分别为创新医疗（52.8%），三博脑科（38.1%），爱朋医疗（24.8%），华大智造（13.9%），冠昊生物（13.5%）。

市值方面，A股申万医药生物板块总市值为7.33万亿，在全部A股市值占比为7.81%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3138亿元，占全部A股成交额的7.11%，板块单周成交额环比下降2.67%。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96.47亿元；净流出前五个股为博济医药、丽珠集团、创新医疗、步长制药、阳普医疗。

➤ 行业要闻：

美国临床肿瘤学会（ASCO）大会即将于6月2日-6月6日在芝加哥召开。ASCO年会主要致力于癌症的预防、治疗和改善对患者护理，以展示肿瘤的基础研究和临床最新研究为特点，讨论当前国际先进的治疗方法。作为肿瘤领域最具权威性的年度盛会，ASCO每年都会以“重磅研究摘要”的形式公布癌症领域的前沿重磅研究。本年度ASCO年会的主题为“与患者合作：癌症治疗与研究的基石”。会议将围绕医患关系变化以及改善医患关系的主题进行深入讨论。

美国临床肿瘤学会（ASCO）作为全球三大癌症学会之一，汇聚了全球临床肿瘤学前沿的研究观点以及先进的治疗方法。会议研究摘要陆续公布，众多全球创新药企均在会议中展示最新的研发进展及关键临床数据。此次国内多家药企的研究成果成功入选值得关注，包括百济神州泽尼达妥单抗的关键性2b期研究成果，恒瑞医药卡瑞利珠单抗与阿帕替尼的联合疗法的一项单臂2期试验，君实生物抗PD-1单抗特瑞普利单抗的多项临床研究等。建议重点关注研发管线丰富、商业化能力强、国际化进展顺利的相关创新企业。

➤ 投资建议：

上周，大盘呈震荡走势，医药生物指数跑输大盘。近期受港股部分上市企业的影响，国内创新药企业市场表现亦欠佳，近期ASCO大会召开，国内多家药企研究成果成功入选，充分证明国内创新药企依然充满活力，研发进展持续推进，我们认为创新药板块整体持续低迷一年多时间，板块利空基本出清，未来板块有望逐步企稳向好。建议重点关注基本面稳健向好，估值相对合理，市场前景广阔，政策支持友好的相关细分板块及个股。建议关注创新药、血制品、连锁药店、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

个股推荐组合：贝达药业、益丰药房、华兰生物、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：开立医疗、华夏眼科、荣昌生物、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

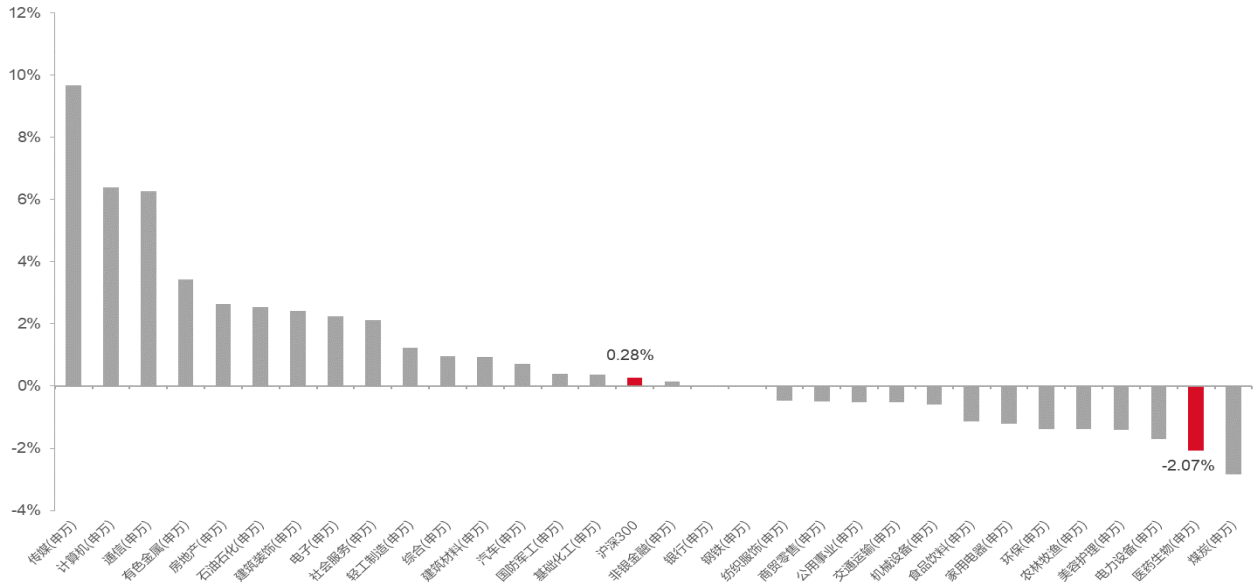
图表目录

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

1.市场表现

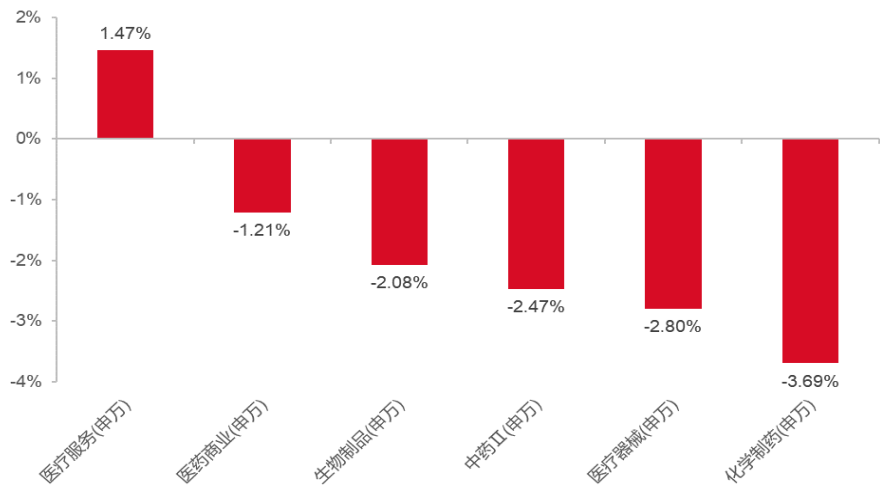
上周（5月29日至6月2日）医药生物板块整体下跌2.07%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数2.35个百分点。子板块中，仅医疗服务板块上涨，涨幅为1.47%，其余子板块均下跌，跌幅前三的是化学制药、医疗器械和中药，跌幅分别为3.69%、2.80%和2.47%。

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

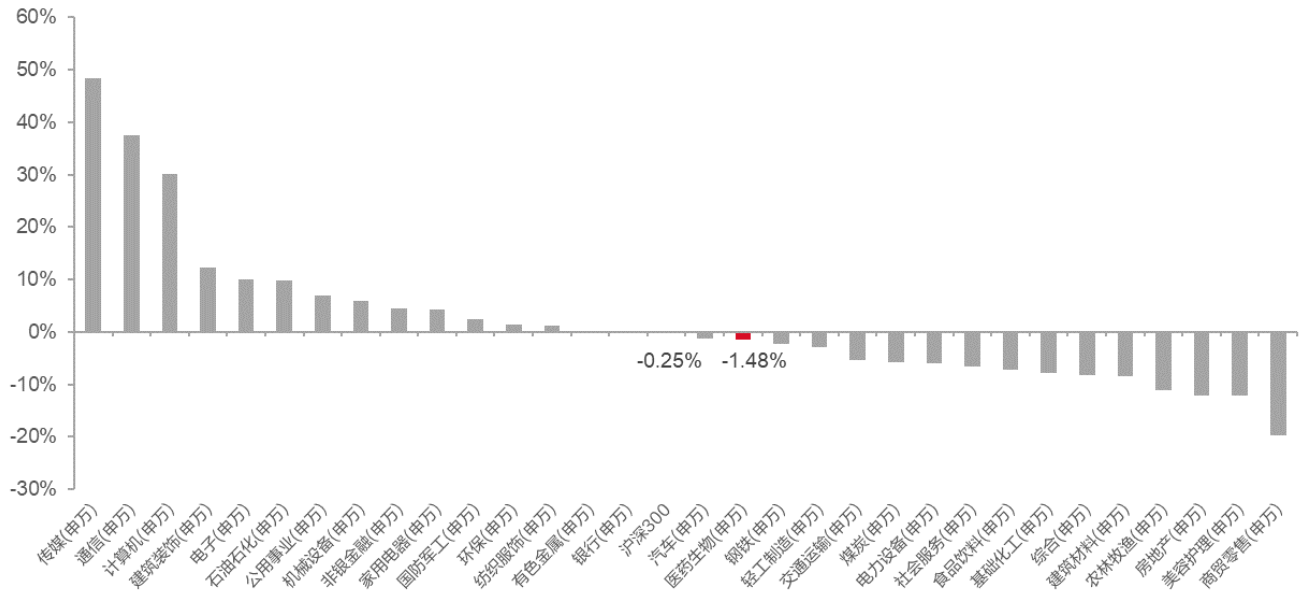
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

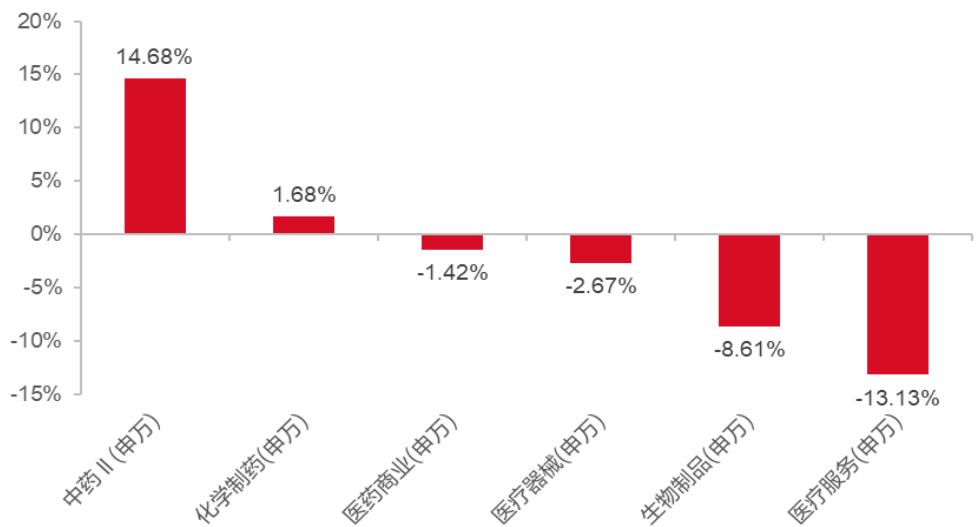
年初至今，医药生物板块整体下跌1.48%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数1.23个百分点。子板块中，仅中药（14.68%）、化学制药（1.68%）实现上涨，其余均下跌，跌幅最大的为医疗服务（-13.13%）。

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

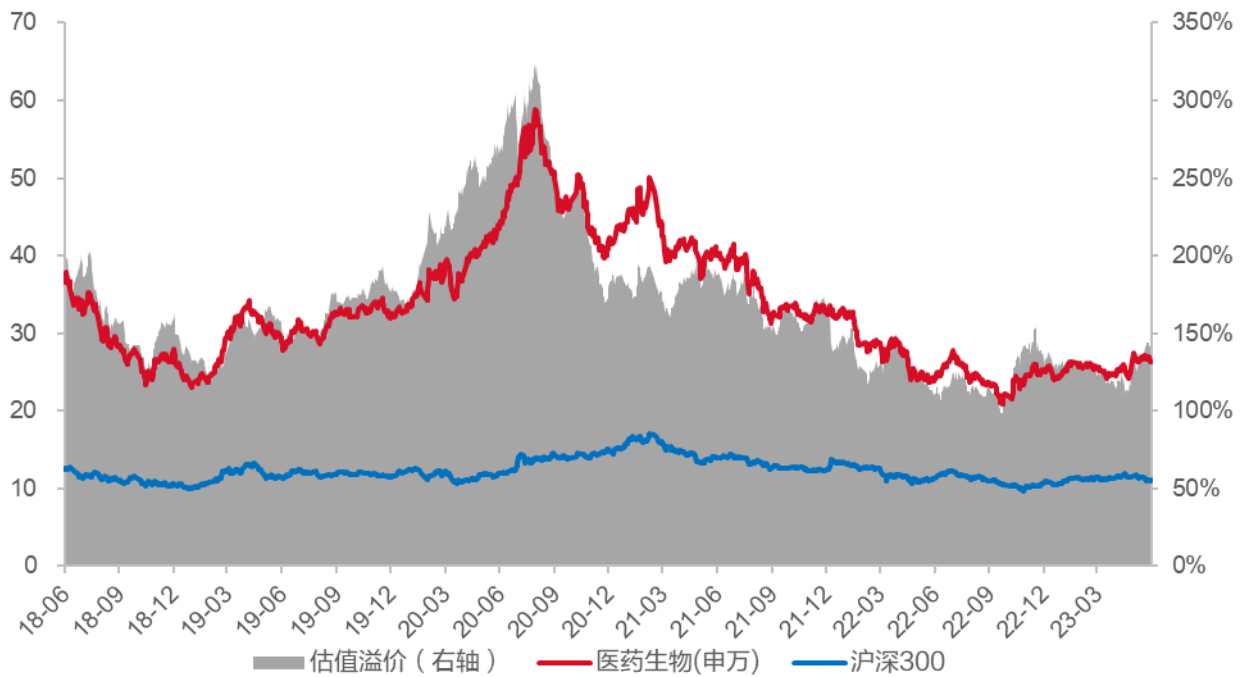
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

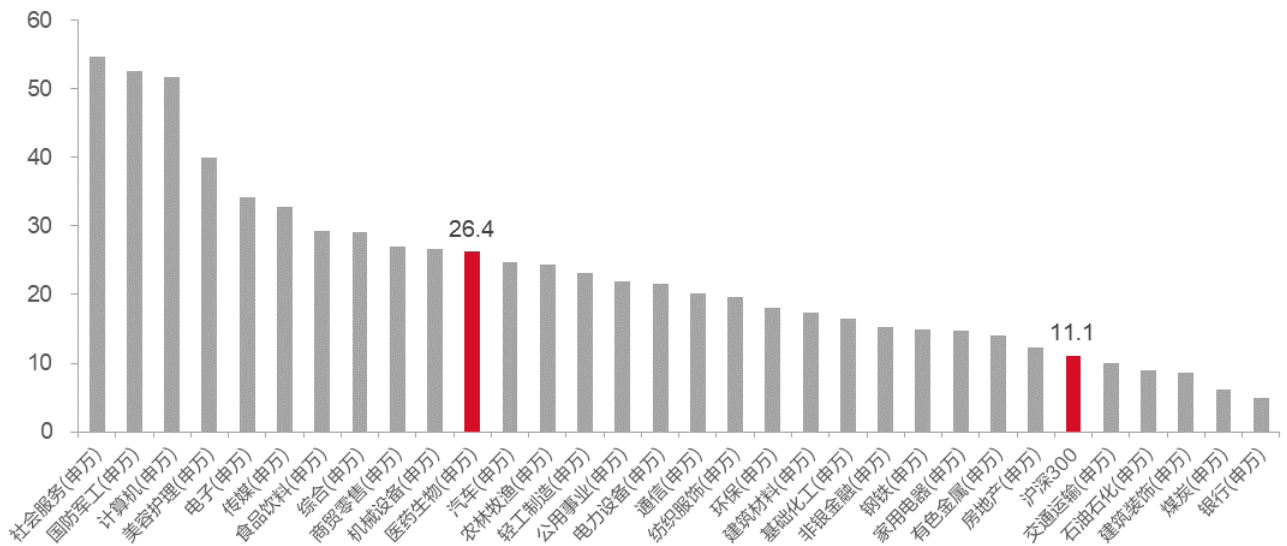
截止 2023 年 6 月 2 日，医药生物板块 PE 估值为 26.4 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 137%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、中药、医疗器械、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 30.6 倍、30.3 倍、28.9 倍、24.0 倍、22.8 倍和 17.6 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



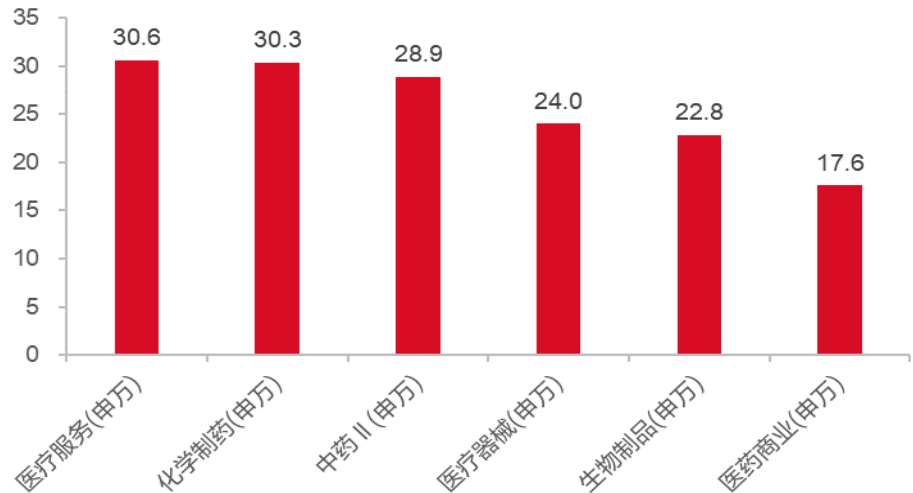
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 126 只(占比 26.9%),下跌的个股 334 只(占比 71.2%)。涨幅前五的个股分别为创新医疗(52.8%),三博脑科(38.1%),爱朋医疗(24.8%),华大智造(13.9%),冠昊生物(13.5%);跌幅前五的个股分别为退市辅仁(-23.8%),*ST 紫鑫(-21.6%),贝达药业(-20.1%),百利天恒-U(-13.6%),怡和嘉业(-11.8%)。

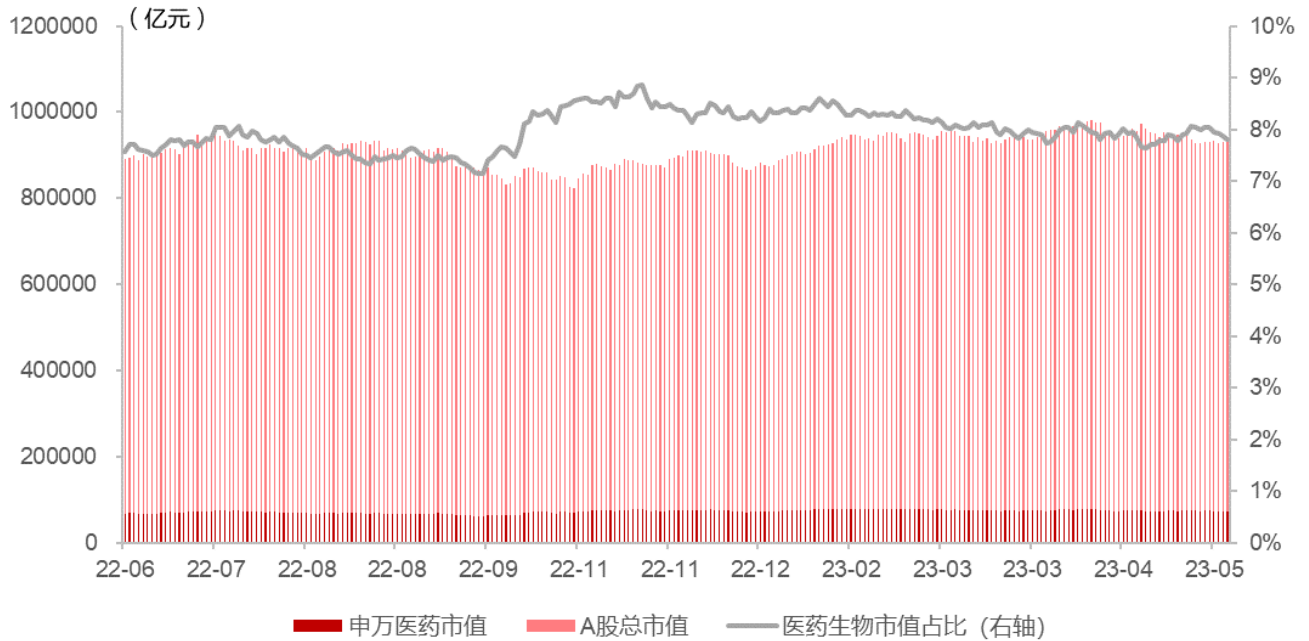
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
002173.SZ	创新医疗	52.8%	医院	600781.SH	退市辅仁	-23.8%	化学制剂
301293.SZ	三博脑科	38.1%	医院	002118.SZ	*ST 紫鑫	-21.6%	中药 III
300753.SZ	爱朋医疗	24.8%	医疗设备	300558.SZ	贝达药业	-20.1%	化学制剂
688114.SH	华大智造	13.9%	医疗设备	688506.SH	百利天恒-U	-13.6%	化学制剂
300238.SZ	冠昊生物	13.5%	医疗耗材	301367.SZ	怡和嘉业	-11.8%	医疗设备
688301.SH	奕瑞科技	12.3%	医疗设备	002433.SZ	*ST 太安	-10.2%	中药 III
688222.SH	成都先导	9.3%	医疗研发外包	301089.SZ	拓新药业	-9.9%	原料药
002219.SZ	新里程	9.3%	医院	688176.SH	亚虹医药-U	-9.8%	化学制剂
603880.SH	ST 南卫	8.3%	医疗耗材	300298.SZ	三诺生物	-9.5%	医疗设备
600568.SH	ST 中珠	8.2%	医院	688180.SH	君实生物-U	-9.5%	其他生物制品

资料来源: Wind, 东海证券研究所

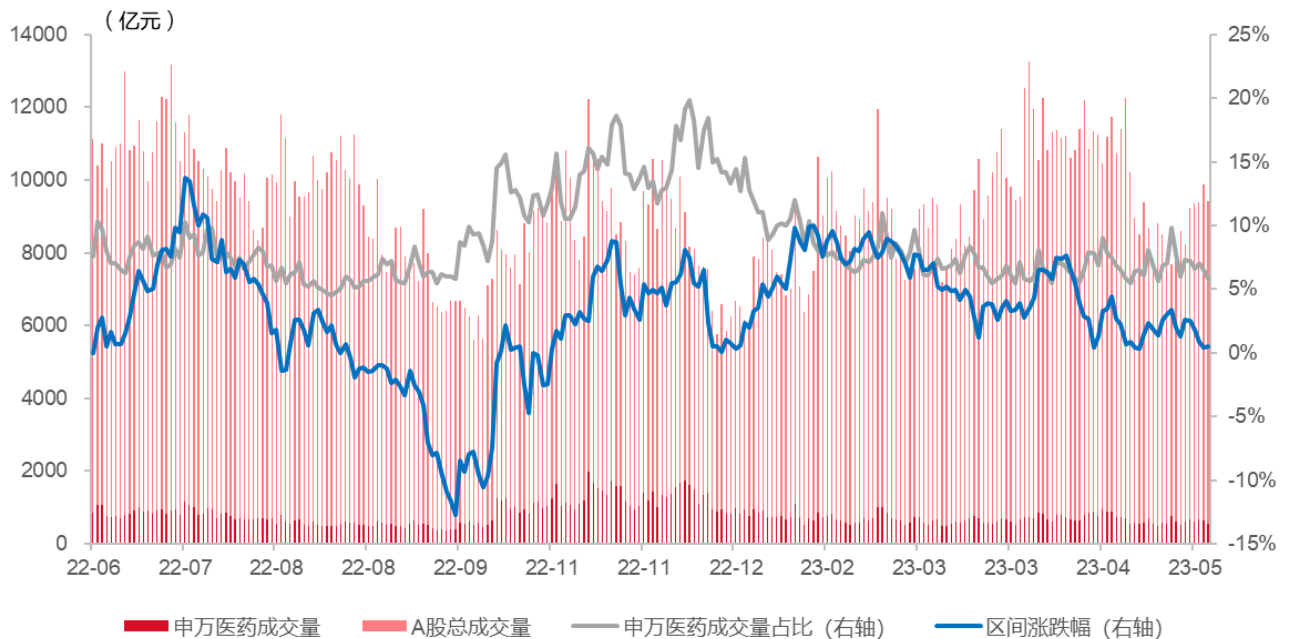
6月2日,A股申万医药生物板块总市值为7.33万亿,在全部A股市值占比为7.81%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为3138亿元,占全部A股成交额的7.11%,板块单周成交额环比下降2.67%。

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

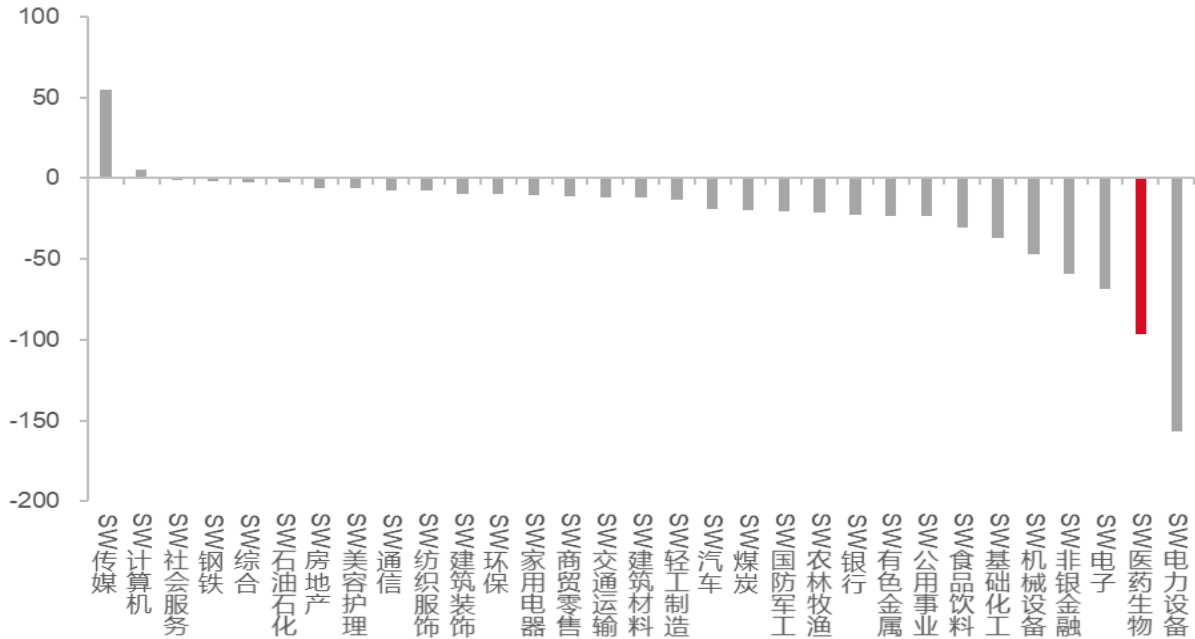
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 96.47 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博济医药、丽珠集团、创新医疗、步长制药、阳普医疗；净流出前五为恒瑞医药、众生药业、爱尔眼科、以岭药业、翰宇药业。

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
300404.SZ	博济医药	7538	医疗研发外包	600276.SH	恒瑞医药	-67049	化学制剂
000513.SZ	丽珠集团	7328	原料药	002317.SZ	众生药业	-41897	中药Ⅲ
002173.SZ	创新医疗	6576	医院	300015.SZ	爱尔眼科	-36926	医院
603858.SH	步长制药	5538	中药Ⅲ	002603.SZ	以岭药业	-29431	中药Ⅲ
300030.SZ	阳普医疗	5103	医疗设备	300199.SZ	翰宇药业	-27198	化学制剂
600572.SH	康恩贝	4689	中药Ⅲ	300122.SZ	智飞生物	-22608	疫苗
603896.SH	寿仙谷	4666	中药Ⅲ	301089.SZ	拓新药业	-21414	原料药
688222.SH	成都先导	4434	医疗研发外包	000963.SZ	华东医药	-20620	化学制剂
600833.SH	第一医药	3796	线下药店	000661.SZ	长春高新	-19924	其他生物制品
688050.SH	爱博医疗	3672	医疗耗材	002728.SZ	特一药业	-18483	中药Ⅲ

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

国家医保局办公室 教育部办公厅关于做好大学生参加基本医疗保险相关工作的通知

5月29日，为进一步保障大学生基本医疗需求，提高大学生健康水平，国家医保局联合教育部印发《国家医保局办公室 教育部办公厅关于做好大学生参加基本医疗保险相关工作的通知》，以进一步提高大学生参保水平。通知更加注重有效扩面，要求各级医疗保障、教育部门要加强动员，统筹兼顾，鼓励各类全日制普通高等学校(包括民办高校)中全日制本专科生、全日制研究生参加高校所在地基本医疗保险，提高基本医疗保险覆盖面。贯彻落实通知需要把握的重点工作：把握时间节点、做好家庭经济困难学生资助、加强部门协同合作。

(资料来源：国家医保局)

关于开展全面提升医疗质量行动（2023-2025年）的通知

5月29日，为深入推进健康中国建设，进一步深化医药卫生体制改革，全面提升医疗质量安全水平，建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系，医政司印发《全面提升医疗质量行动计划（2023-2025年）》。本次行动以从基础质量安全管理、关键环节和行为管理、质量安全管理体系建设等维度提出了28项具体措施和5个专项行动。主要内容包括3大方面：一是加强基础质量安全管理，夯实结构质量。二是强化关键环节和行为管理，提高过程质量。三是织密质量管理网络，完善工作机制。（资料来源：国家医政司）

国家药监局关于发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》的公告

5月29日，为完善药品说明书儿童用药信息，提升儿童安全用药水平，国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》的公告。工作程序包括（一）符合条件的儿科相关医疗机构、学会、行业协会向国家药品监督管理局药品审评中心提出对已上市药品说明书增加儿童用药信息的书面建议。（二）药审中心开展技术审评，并组织召开专家咨询会议对建议品种及说明书修订内容进行评估。（三）药审中心分批对外公示审核结果，完成公示后，报国家药品监督管理局以公告形式发布。（四）具体品种的药品说明书修订建议正式发布后，药品上市许可持有人可依据发布的信息，按程序提交已上市药品说明书增加儿童用药信息的相应补充申请。提出建议的相关单位应结合我国儿童临床需求充分开展研究论证，确保说明书修订内容的合理性和科学性，保证提供的资料真实准确。（资料来源：国家药监局）

国务院办公厅关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见

5月30日，为进一步贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进医保基金使用常态化监管工作，国务院办公厅发布关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见。意见要求明确各方职责，强化医保行政部门监管责任、医保经办机构审核检查责任、定点医药机构自我管理主体责任、行业部门主管责任、地方政府属地监管责任；要求做实常态化监管，推进飞行检查常态化、专项整治常态化、日常监管常态化、智能监控常态化、社会监督常态化；要求健全完善制度机制，完善监管制度机制、部门间协同监管机制、健全信用管理制度、异地就医跨区域监管工作机制、健全重大事项处置机制；要求强化保障措施，加强组织实施、提升监管能力、强化责任追究、做好宣传教育。（资料来源：中国政府网）

直击 ASCO 2023 年会，这些新技术给肿瘤患者带来新的希望！

美国临床肿瘤学会（ASCO）大会于6月2日-6月6日在芝加哥召开。ASCO年会主要致力于癌症的预防、治疗和改善对患者护理，以展示肿瘤的基础研究和临床最新研究为特点，讨论当前国际先进的治疗方法。作为肿瘤领域最具权威性的年度盛会，ASCO每年都会以“重磅研究摘要”的形式公布癌症领域的前沿重磅研究。本年度ASCO年会的主题为“与患者合作：癌症治疗与研究的基石”。会议将围绕医患关系变化以及改善医患关系的主题进行深入讨论。（资料来源：新浪财经）

美国临床肿瘤学会（ASCO）作为全球三大癌症学会之一，汇聚了全球临床肿瘤学前沿的研究观点以及先进的治疗方法。会议研究摘要陆续公布，众多全球创新药企均在会议中展示最新的研发进展及关键临床数据。此次国内多家药企的研究成果成功入选值得关注，包括百济神州泽尼达妥单抗的关键性2b期研究成果，恒瑞医药卡瑞利珠单抗与阿帕替尼的联合疗法的一项单臂2期试验，君实生物抗PD-1单抗特瑞普利单抗的多项临床研究等。建议重点关注研发管线丰富、商业化能力强、国际化进展顺利的相关创新企业。

3.投资建议

上周，大盘呈震荡走势，医药生物指数跑输大盘。近期受港股部分上市企业的影响，国内创新药企业市场表现亦欠佳，近期 ASCO 大会召开，国内多家药企研究成果成功入选，充分证明国内创新药企依然充满活力，研发进展持续推进，我们认为创新药板块整体持续低迷一年多时间，板块利空基本出清，未来板块有望逐步企稳向好。建议重点关注基本面稳健向好，估值相对合理，市场前景广阔，政策支持友好的相关细分板块及个股。建议关注创新药、血制品、连锁药店、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

个股推荐组合：贝达药业、益丰药房、华兰生物、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：开立医疗、华夏眼科、荣昌生物、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。

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)
 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](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089