



超配

证券分析师

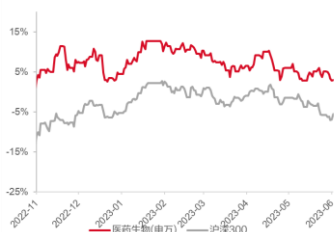
杜永宏 S0630522040001
dyh@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001
chencheng@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001
wkk@longone.com.cn



相关研究

- 2023ASCO召开，关注相关创新药企——医药生物行业周报（2023/05/29-2023/06/04）
- 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）
- 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）

血制品行业利好频出，重点关注

——医药生物行业周报（2023/06/05-2023/06/11）

投资要点：

市场表现：

上周（6月5日至6月9日）医药生物板块整体下跌2.63%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数1.98个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌4.07%，在申万31个行业中排第19位，跑输沪深300指数3.17个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.7倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为130%。上周子板块中，医药商业涨跌幅为0%，其他五个子板块均下跌，跌幅前三为生物制品、医疗服务、中药，分别下跌5.07%、3.70%和3.22%。个股方面，上周上涨的个股为94只（占比20.0%），涨幅前五的个股分别为退市辅仁（26.6%），润达医疗（24.0%），九芝堂（17.6%），卫光生物（13.8%），荣昌生物（12.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.14万亿，在全部A股市值占比为7.62%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3114亿元，占全部A股成交额的6.95%，板块单周成交额环比下降0.77%。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64.74亿元；净流出前五为爱尔眼科、长春高新、创新医疗、智飞生物、以岭药业。

血制品行业跟踪：

5月30日，天坛生物下属2家浆站获得单采血浆许可证正式开采，年初至今天坛生物已有10家浆站获得采浆许可证；5月30日，华兰生物下属3家浆站获得单采血浆许可证正式开采；6月3日，上海莱士发布回购公司股份方案，回购总金额在5-10亿；6月3日，卫光生物就变更控股股东、实际控制人暨股票复牌发布公告，变更后公司间接控股股东为中国生物，实际控制人为中国医药；6月6日，派林生物发布关于控股股东协议转让事项的进展公告，胜帮英豪已实际控制公司23.01%股份的表决权。

2023年1-5月，据中检所签发批次数据统计，人血白蛋白、静丙、凝血八因子、人凝血酶原复合物和人纤维蛋白原签发批次分别同比增长0.5%、48%、13%、26%和-0.02%，静丙批签发次数增幅明显，白蛋白和人纤维蛋白基本维持平稳，凝血八因子、人凝血酶原复合物维持良好增长。近期，血制品行业上市公司利好频出，多个新浆站获批，股东变更国资入主、上市公司增持等；随着疫情负面影响的褪去，采浆活动逐步恢复正常，浆站数量和单站采浆量都将得到提升，血制品行业在供给侧有望实现良好增长；强大的股东背景有助于增强公司浆站资源获取能力，随着血制品企业在拓浆能力、生产能力和销售能力差距的不断加大，血制品行业集中度将持续提升；需求端来看，疫情放开后，医疗服务行业的快速恢复，人们对血制品临床价值认知度的不断提升，血制品的需求量也有望持续提升。

投资建议：

上周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块持续回调，跑输大盘。板块整体表现低迷，呈较大分化态势，部分个股受到事件、政策等负面消息影响跌幅较大。近期血制品行业上市公司利好频出，部分上市公司在新建浆站、国资入主等方面迎来积极变化，我们认为血制品行业在供需两端均有提升空间且竞争格局良好，值得重点关注。建议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。关注血制品、连锁药店、创新药、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

个股推荐组合：华兰生物、益丰药房、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：博雅生物、老百姓、荣昌生物、开立医疗、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. 血制品行业跟踪.....	11
3.1. 上市公司近期重要事件.....	11
3.2. 血制品签发批次情况	12
4. 投资建议	16
5. 风险提示	17

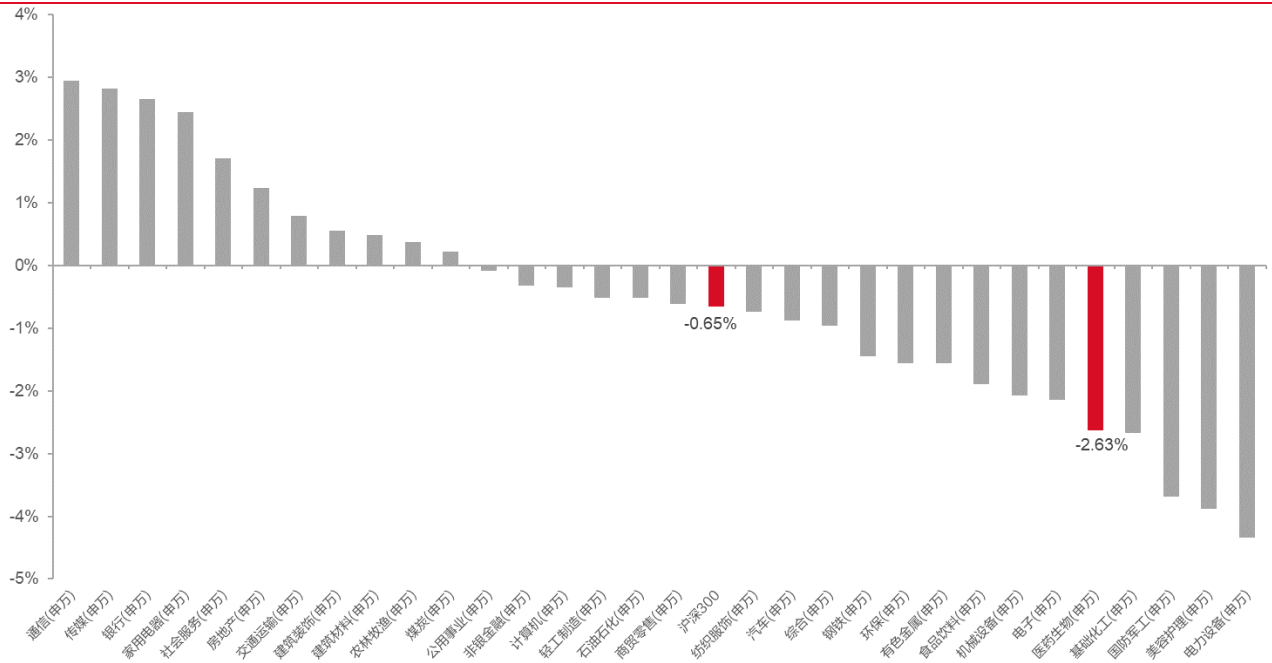
图表目录

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
图 11 人血白蛋白签发批数 (次)	13
图 12 人免疫球蛋白类产品签发批数 (次)	13
图 13 凝血因子类产品主要签发批数 (次)	14
图 14 2023 年 1-5 月国产人血白蛋白签发批数 (按集团公司统计, 次)	14
图 15 2023 年 1-5 月静丙签发批数 (按集团公司统计, 次)	15
图 16 2023 年 1-5 月凝血八因子签发批数 (按集团公司统计, 次)	15
图 17 2023 年 1-5 月人凝血酶原复合物签发批数 (按集团公司统计, 次)	16
图 18 2023 年 1-5 月人纤维蛋白原签发批数 (按集团公司统计, 次)	16
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 2023 年 1-5 月其他人免疫球蛋白类产品签发批数 (按集团公司统计, 次)	15

1.市场表现

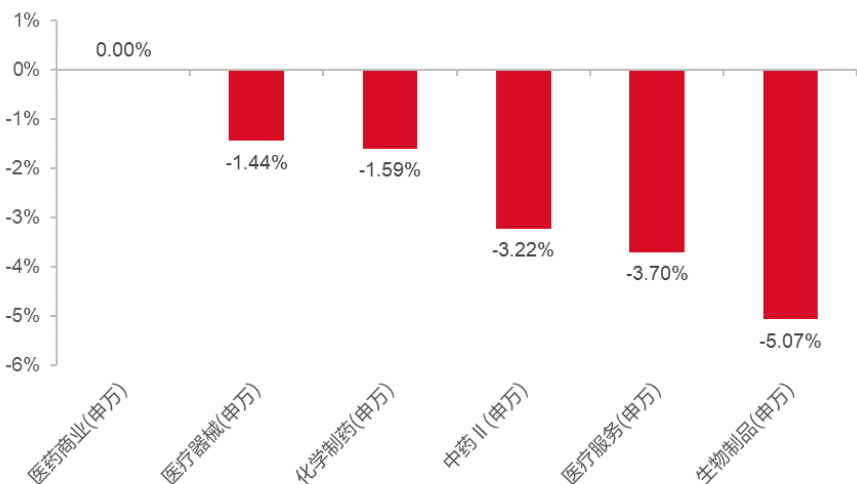
上周（6月5日至6月9日）医药生物板块整体下跌2.63%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数1.98个百分点。子板块中，医药商业涨跌幅为0%，其他五个子板块均下跌，跌幅前三为生物制品、医疗服务、中药，分别下跌5.07%、3.70%和3.22%。

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

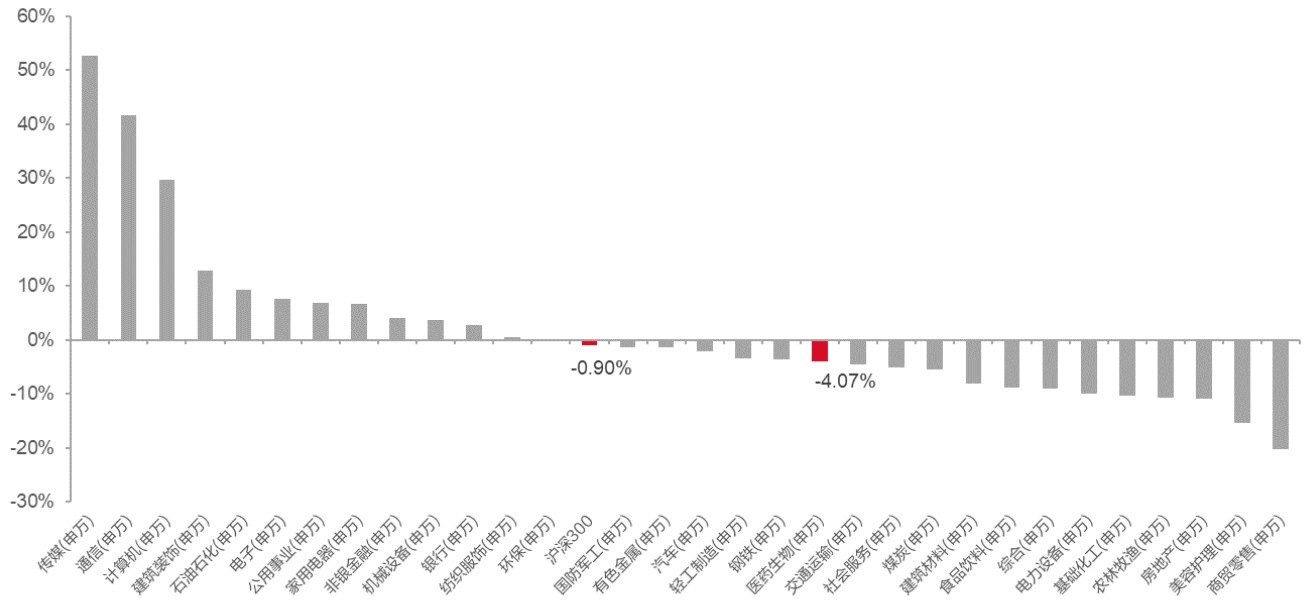
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

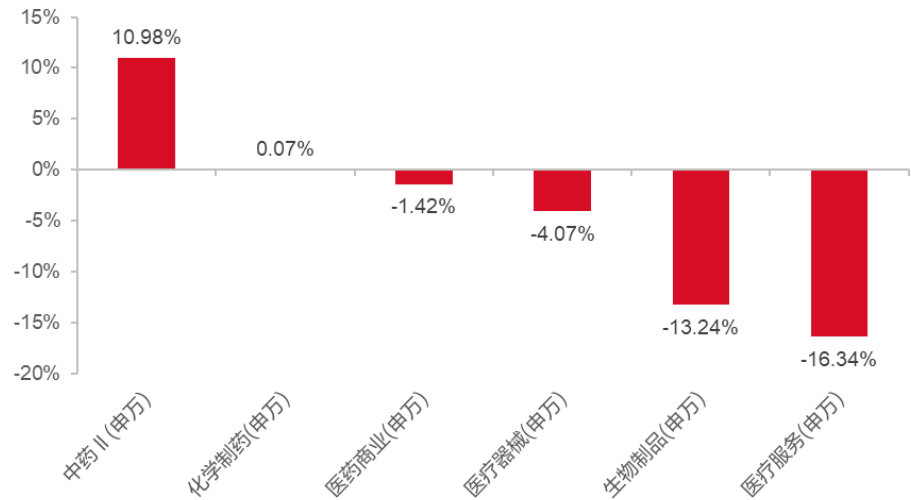
年初至今，医药生物板块整体下跌4.07%，在申万31个行业中排第19位，跑输沪深300指数3.17个百分点。子板块中，仅中药（10.98%）和化学制药（0.07%）实现上涨，其余均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-16.34%）。

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

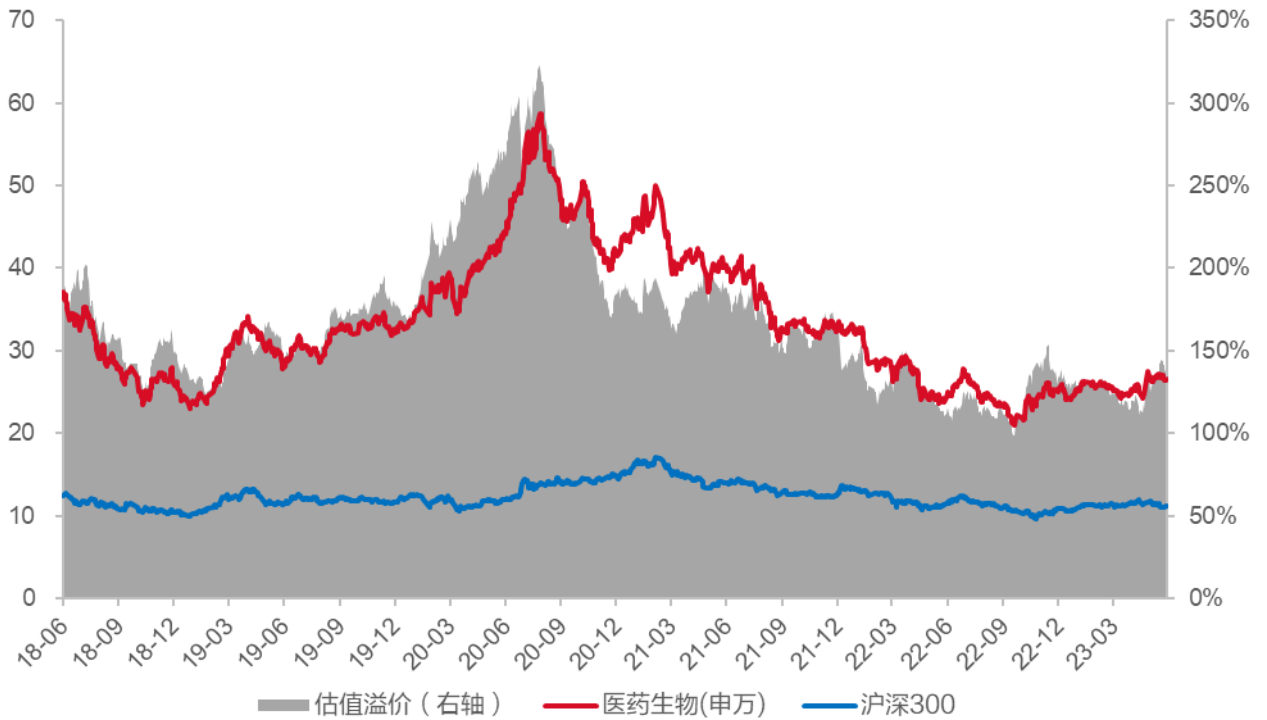
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

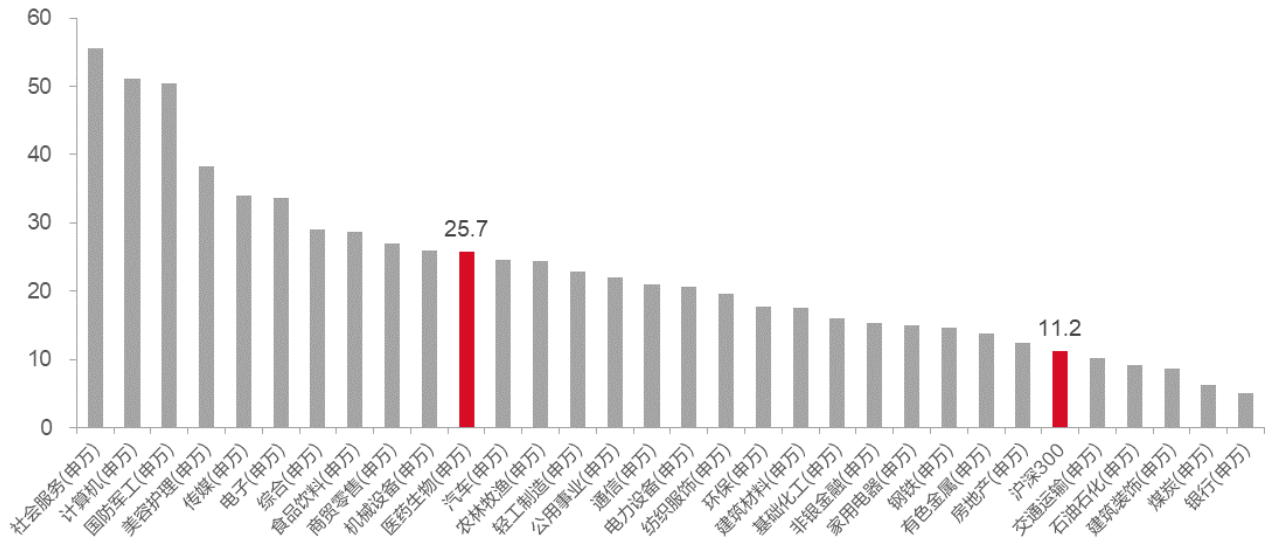
截止 2023 年 6 月 9 日，医药生物板块 PE 估值为 25.7 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 130%。医药生物子板块中，化学制药、医疗服务、中药、医疗器械、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 29.8 倍、29.4 倍、28.0 倍、23.7 倍、21.9 倍和 17.6 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



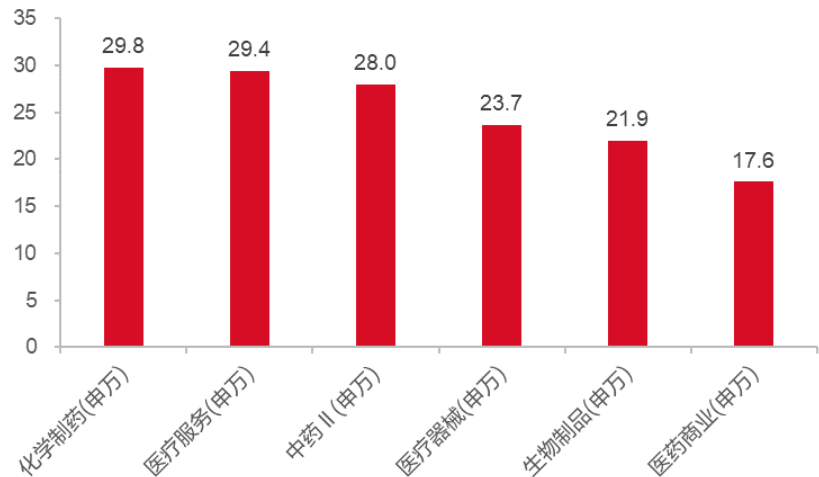
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 94 只 (占比 20.0%), 下跌的个股 372 只 (占比 79.1%)。涨幅前五的个股分别为退市辅仁 (26.6%), 润达医疗 (24.0%), 九芝堂 (17.6%), 卫光生物 (13.8%), 荣昌生物 (12.6%); 跌幅前五的个股分别为 C 西山 (-23.0%), 益方生物-U (-22.8%), *ST 紫鑫 (-22.4%), 罗欣药业 (-19.2%), 海泰新光 (-14.9%)。

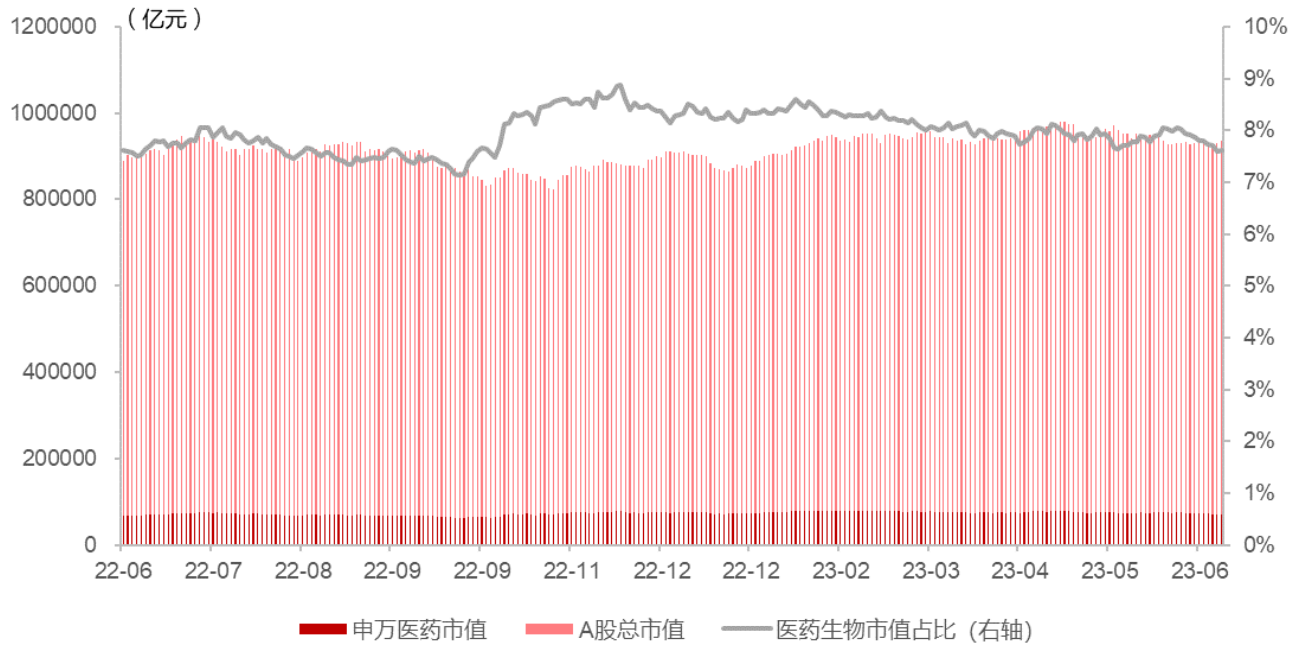
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
600781.SH	退市辅仁	26.6%	化学制剂	688576.SH	C 西山	-23.0%	医疗设备
603108.SH	润达医疗	24.0%	医药流通	688382.SH	益方生物-U	-22.8%	化学制剂
000989.SZ	九芝堂	17.6%	中药III	002118.SZ	*ST 紫鑫	-22.4%	中药III
002880.SZ	卫光生物	13.8%	血液制品	002793.SZ	罗欣药业	-19.2%	化学制剂
688331.SH	荣昌生物	12.6%	其他生物制品	688677.SH	海泰新光	-14.9%	医疗设备
688117.SH	圣诺生物	12.6%	化学制剂	000661.SZ	长春高新	-14.8%	其他生物制品
600833.SH	第一医药	11.8%	线下药店	688176.SH	亚虹医药-U	-14.7%	化学制剂
688076.SH	诺泰生物	10.1%	医疗研发外包	603590.SH	康辰药业	-13.2%	其他生物制品
002038.SZ	双鹭药业	10.0%	其他生物制品	300347.SZ	泰格医药	-12.6%	医疗研发外包
688488.SH	艾迪药业	8.0%	其他生物制品	688139.SH	海尔生物	-12.5%	医疗设备

资料来源: Wind, 东海证券研究所

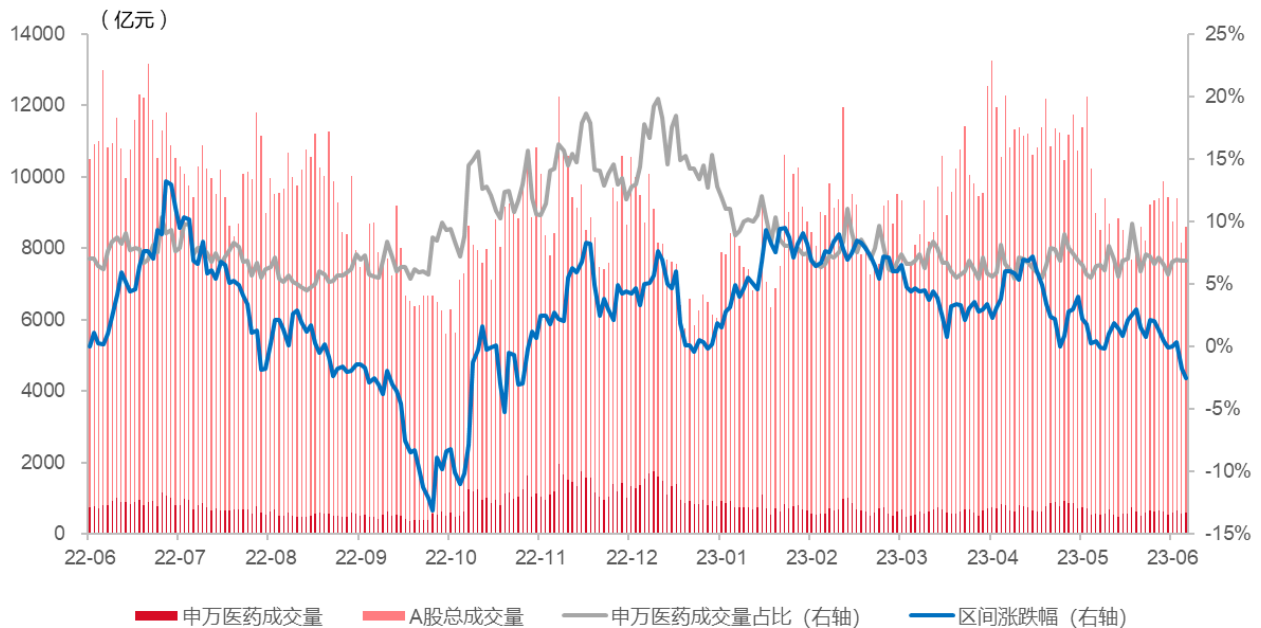
6月9日, A股申万医药生物板块总市值为7.14万亿, 在全部A股市值占比为7.62%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为3114亿元, 占全部A股成交额的6.95%, 板块单周成交额环比下降0.77%。

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

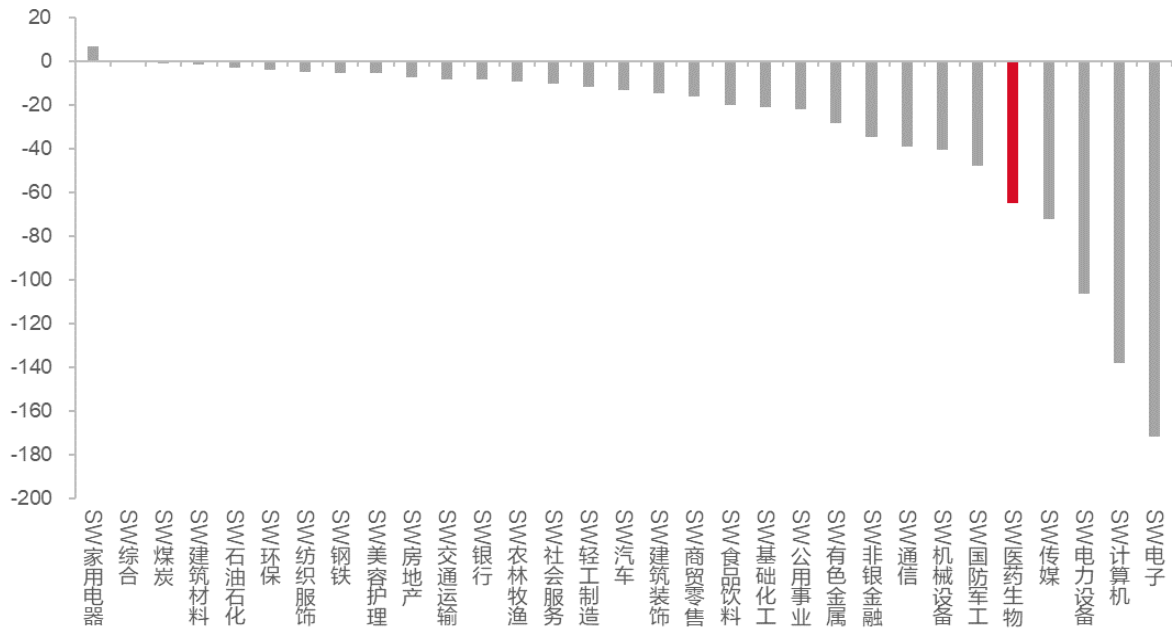
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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64.74亿元，在申万一级行业中排名第27位。个股方面，主力净流入的前五为C西山、上海医药、九芝堂、开立医疗、寿仙谷；净流出前五为爱尔眼科、长春高新、创新医疗、智飞生物、以岭药业。

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
688576.SH	C 西山	65126	医疗器械	300015.SZ	爱尔眼科	-53997	医院
601607.SH	上海医药	25129	医疗器械	000661.SZ	长春高新	-53896	其他生物制品
000989.SZ	九芝堂	19157	医疗器械	002173.SZ	创新医疗	-33964	医院
300633.SZ	开立医疗	13619	医疗器械	300122.SZ	智飞生物	-29773	疫苗
603896.SH	寿仙谷	11487	医疗器械	002603.SZ	以岭药业	-28563	中药III
000950.SZ	重药控股	11148	医疗器械	600276.SH	恒瑞医药	-24681	化学制剂
002038.SZ	双鹭药业	8724	医疗器械	300347.SZ	泰格医药	-23721	医疗研发外包
600557.SH	康缘药业	8147	医疗器械	300142.SZ	沃森生物	-23469	疫苗
603392.SH	万泰生物	7923	医疗器械	603259.SH	药明康德	-22958	医疗研发外包
600079.SH	人福医药	7717	医疗器械	301293.SZ	三博脑科	-22400	医疗服务

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

2023 年国家医保谈判工作即将开始

6月9日，国家医保局结合2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录管理工作重点，我们研究起草了《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工作方案（征求意见稿）》以及《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申报指南（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。

2023年国家药品目录调整分为准备阶段（2023年5-6月）、申报阶段（2023年7-8月）、专家评审（2023年8-9月）、谈判/竞价阶段（2023年9-11月）、公布结果（2023年11月）五个阶段。2023年药品目录调整范围如下：（一）目录外西药和中成药：1、2018

年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日（含，下同）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。符合本条件的新冠治疗用药，可按程序申报。2、2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，且针对此次变更获得药品批准证明文件的药品。3、纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。4、纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2023 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的药品。5、2023 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的罕见病治疗药品。

（二）目录内西药和中成药：1、2023 年 12 月 31 日协议到期的谈判药品。2、2024 年 12 月 31 日协议到期，且 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的谈判药品。3、2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的常规目录部分的药品。4、符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的药品。（三）其他：1、按规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围。2、完善药品目录凡例，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类结构、备注等内容。3、独家药品的认定以 2023 年 6 月 30 日为准。4、拟纳入药品目录的非独家药品，采用竞价等方式同步确定医保支付标准。（资料来源：国家医保局）

国家卫健委发布《疫苗生产车间生物安全标准》征求意见稿

6 月 9 日，国家卫健委根据国家标准化委员会标准制定计划，组织完成了强制性国家标准《疫苗生产车间生物安全标准》的征求意见稿，现公开征求意见。文件规定了不同生物安全防护级别疫苗生产车间的风险管理、设施设备和安全管理等方面的生物安全通用要求，适用于涉及使用病原微生物进行疫苗生产的车间建设、运行和管理。规范性引用文件包括了：GB 19489 实验室 生物安全通用要求、GB/T 23694 风险管理术语、GB 50140 建筑灭火器配置设计规范、GB 50346 生物安全实验室建筑技术规范、GB 0457 医药工业洁净厂房设计标准。（资料来源：国家卫健委）

3. 血制品行业跟踪

3.1. 上市公司近期重要事件

天坛生物下属 2 家浆站获得单采血浆许可证

5 月 30 日，天坛生物发布公告，公司所属国药集团上海血液制品有限公司凤庆上生单采血浆站、宁洱上生单采血浆站于近日收到云南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。上述两家浆站自本次取得《单采血浆许可证》之日起可正式采浆。上述浆站实现采浆将有利于提升公司原料血浆供应能力，对公司长期发展具有积极作用。2023 年初至今，据公司公告披露，公司下属已有 10 家单采血浆站获得单采血浆许可证。（资料来源：公司公告）

华兰生物下属 3 家浆站获得单采血浆许可证

5 月 31 日，华兰生物发布公告，公司下属的华兰生物伊川单采血浆站、华兰生物潢川单采血浆站、华兰生物商水单采血浆站取得河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》。上述三家单采血浆站自取得《单采血浆许可证》之日起可正式采浆。上述浆站实现采浆将有利于提升公司原料血浆供应能力，对公司长期发展具有积极作用。（资料来源：公司公告）

上海莱士发布股权回购方案

6 月 3 日，上海莱士发布关于回购公司股份方案公告。公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份。主要内容为：（1）回购资金总额：本次回购股份的

资金总额为不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含）；（2）回购价格区间：回购股份的价格为不超过人民币 8.00 元/股（含），价格上限未超过董事会本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；（3）回购数量及占公司总股本比例：按照回购金额下限、回购价格上限测算，本次预计可回购股份数量约为 6,250 万股，按照回购金额上限、回购价格上限测算，本次预计可回购股份数量约为 1.25 亿股，分别占公司总股本比例的 0.93%和 1.85%；（4）回购股份的实施期限：自股东大会审议通过本回购股份方案之日起 12 个月内；（5）本次回购股份用途：用于依法注销减少注册资本或实施股权激励/员工持股计划，其中用于实施股权激励/员工持股计划的股份占本次回购股份总数的 30%，用于依法注销减少注册资本的股份占本次回购股份总数的 70%。（资料来源：公司公告）

卫光生物变更控股股东、实际控制人的公告

6月3日，卫光生物发布关于控股股东、实际控制人拟发生变更暨股票复牌的相关公告。一、因控股股东深圳市光明区国有资产监督管理局筹划涉及深圳市卫光生物制品股份有限公司控制权变更的事项，公司股票（股票代码：002880）自2023年5月29日上午开市起停牌，自2023年6月5日开市起复牌。二、2023年6月2日，光明国资局与中国生物技术股份有限公司签署了《合作协议》，约定光明国资局与中国生物拟设立合资公司，光明国资局持有合资公司49%股权，中国生物持有合资公司51%股权。合资公司设立后，光明国资局向合资公司无偿划转公司79,947,000股股份，占公司总股本的35.25%。本次无偿划转将导致公司控股股东由光明国资局变更为拟设立的合资公司，中国生物成为公司的间接控股股东，公司实际控制人由光明国资局变更为中国医药集团有限公司。（资料来源：公司公告）

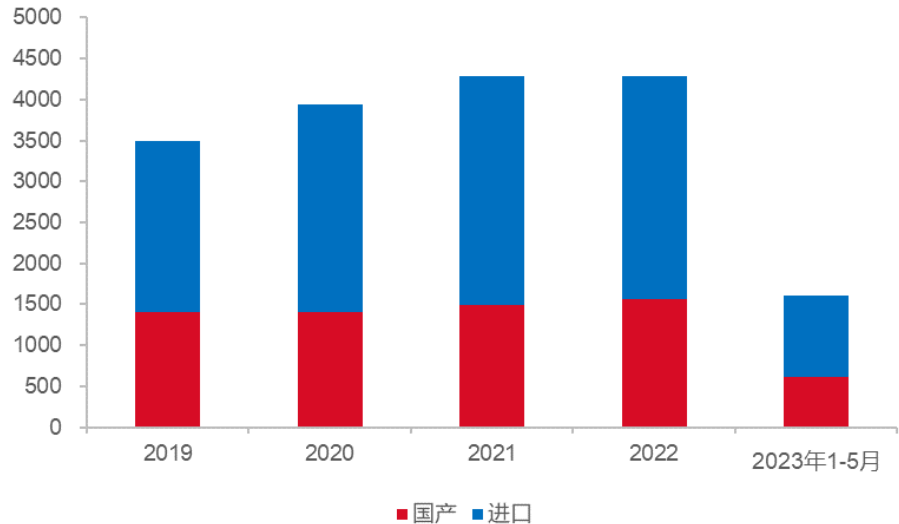
派林生物发布关于控股股东协议转让事项的进展公告

6月6日，派林生物发布关于控股股东协议转让事项的进展公告。2023年5月23日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司《证券过户登记确认登记书》，浙民投天弘、浙民投已将其所持派林生物153,752,812股股份（占派林生物总股本的20.99%）过户至胜帮英豪。近日，公司接到胜帮英豪通知，胜帮英豪已按照其与浙民投、浙民投天弘共同签署的《股份转让协议》约定支付完毕全部股份转让价款，浙岩投资将其持有的公司2.02%股份对应的表决权委托给胜帮英豪的委托期限已生效，该表决权委托有效期至浙岩投资不再持有公司股份或双方协商一致同意终止表决权委托之日为止。截至本公告披露之日，上述交易已实施完毕，胜帮英豪已实际控制公司23.01%股份的表决权。（资料来源：公司公告）

3.2.血制品签发批次情况

2023年1-5月，人血白蛋白签发批次为1614次，其中进口产品998批次（占比62%），国产产品616批次（占比38%）；去年同期人血白蛋白签发批次为1606次，其中进口产品969批次，国产产品637批次。从签发批次上看，2023年1-5月人血白蛋白签发批次同比增长0.5%。

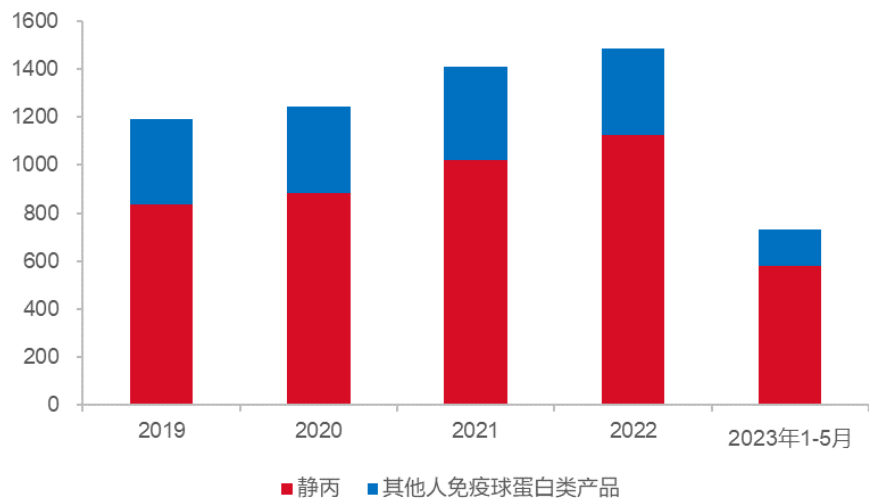
图11 人血白蛋白签发批数（次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

2023年1-5月，人免疫球蛋白类产品签发批次为730次，其中静丙签发批次为579批次，其他人免疫球蛋白类产品（肌丙、狂免、破免、乙免、组织胺人免疫球蛋白）签发批次为151批；去年同期人免疫球蛋白类产品签发批次为554次，其中静丙签发批次为392批次，其他人免疫球蛋白类产品签发批次为162批。从签发批次上看，2023年1-5月人免疫球蛋白类产品签发批次同比增长32%，静丙签发批次同比增长48%。

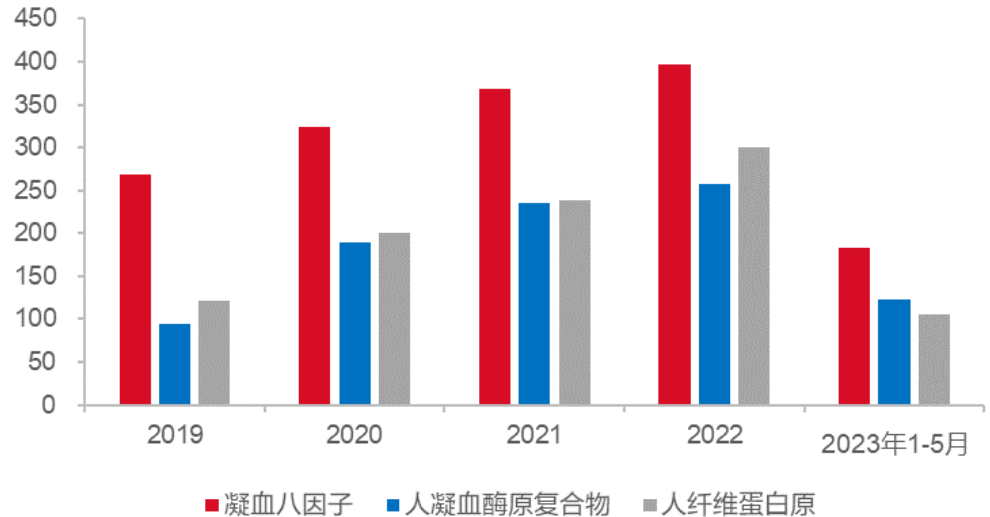
图12 人免疫球蛋白类产品签发批数（次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

2023年1-5月，凝血因子类产品主要品种凝血八因子签发批次为183次，人凝血酶原复合物签发批次为123批次，人纤维蛋白签发批次为105批次；去年同期凝血八因子、人凝血酶原复合物和人纤维蛋白原签发批次分别为162次、98次和107次。从签发批次上看，2023年1-5月凝血八因子、人凝血酶原复合物和人纤维蛋白原签发批次分别同比增长13%、26%和-0.02%。

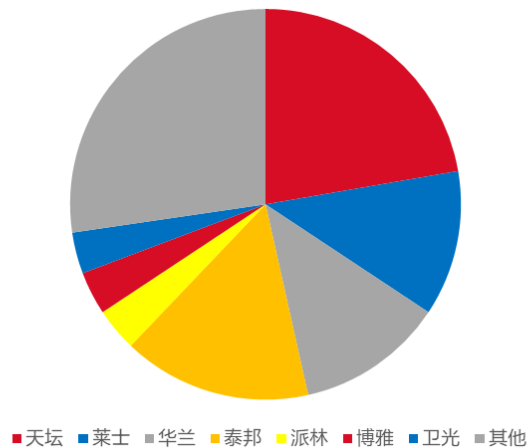
图13 凝血因子类产品主要签发批数（次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

从上市公司各产品签发批次占比上看，2023年1-5月共有25家血制品企业的人血白蛋白获批签发，按照集团口径统计，国产白蛋白签发批次前三集团为天坛生物、泰邦生物和华兰生物。

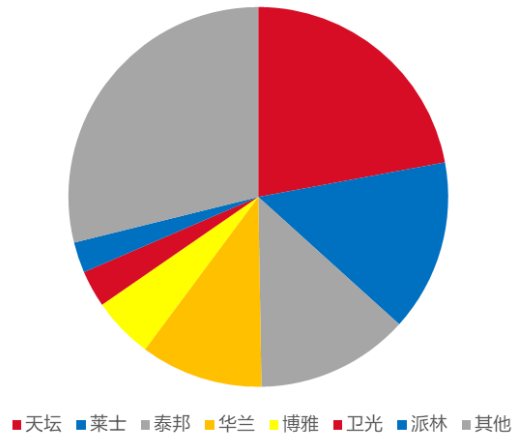
图14 2023年1-5月国产人血白蛋白签发批数（按集团公司统计，次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

2023年1-5月共有25家血制品企业的静丙获批签发，按照集团口径统计，国产白蛋白签发批次前三集团为天坛生物、上海莱士和泰邦生物；其他人免疫球蛋白类产品中，华兰生物在特免产品中签发批次数量较多。

图15 2023年1-5月静丙签发批数（按集团公司统计，次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

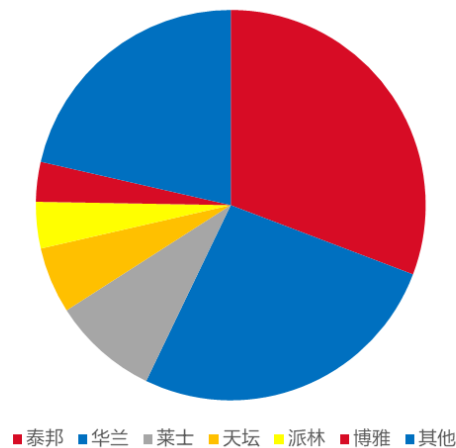
表3 2023年1-5月其他人免疫球蛋白类产品签发批数（按集团公司统计，次）

	天坛	莱士	华兰	泰邦	派林	博雅	卫光	其他	全部
破伤风人免疫球蛋白	5	4	30	13	5		1	7	65
狂犬病人免疫球蛋白	4		10	4	5	2	1	9	35
乙型肝炎人免疫球蛋白		2	9		0			1	12
人免疫球蛋白	3		6		0		1	13	23
组织胺人免疫球蛋白					0		6	9	15

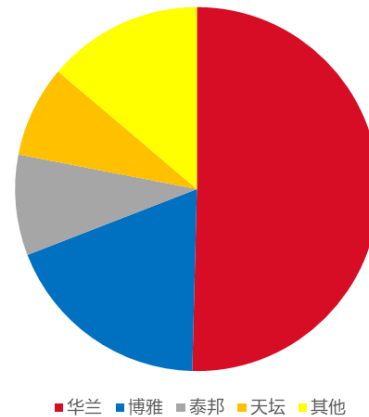
资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

凝血因子类产品中，2023年1-5月共有10家血制品企业的凝血八因子获批签发，按照集团口径统计，凝血八因子签发批次前三集团为泰邦生物、华兰生物和上海莱士；2023年1-5月共有5家血制品企业的人凝血酶原复合物获批签发，按照集团口径统计，人凝血酶原复合物签发批次前三集团为华兰生物、博雅生物和泰邦生物；2023年1-5月共有8家血制品企业的人纤维蛋白原获批签发，按照集团口径统计，人纤维蛋白原签发批次前三集团为上海莱士、博雅生物和派林生物。

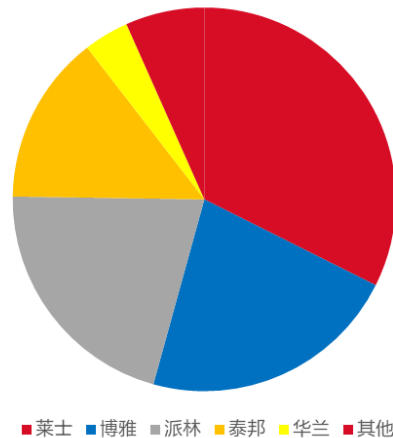
图16 2023年1-5月凝血八因子签发批数（按集团公司统计，次）



资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

图17 2023年1-5月人凝血酶原复合物签发批数（按集团公司统计，次）


资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

图18 2023年1-5月人纤维蛋白原签发批数（按集团公司统计，次）


资料来源：医药魔方，中检所，东海证券研究所

2023年1-5月，据中检所签发批次数据统计，人血白蛋白、静丙、凝血八因子、人凝血酶原复合物和人纤维蛋白原签发批次分别同比增长0.5%、48%、13%、26%和-0.02%，静丙批签发次数增幅明显，白蛋白和人纤维蛋白基本维持平稳，凝血八因子、人凝血酶原复合物维持良好增长。近期，血制品行业上市公司利好频出，多个新浆站获批，股东变更国资入主、上市公司增持等；随着疫情负面影响的褪去，采浆活动逐步恢复正常，浆站数量和单站采浆量都将得到提升，血制品行业在供给侧有望实现良好增长；强大的股东背景有助于增强公司浆站资源获取能力，随着血制品企业在拓浆能力、生产能力和销售能力差距的不断加大，血制品行业集中度将持续提升；需求端来看，疫情放开后，医疗服务行业的快速恢复，人们对血制品临床价值认知度的不断提升，血制品的需求量也有望持续提升。

4.投资建议

上周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块持续回调，跑输大盘。板块整体表现低迷，呈较大分化态势，部分个股受到事件、政策等负面消息影响跌幅较大。近期血制品行业上市公司利好频出，部分上市公司在新建浆站、国资入主等方面迎来积极变化，我们认为血制品行业在供需两端均有提升空间且竞争格局良好，值得重点关注。建议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。关注血制品、连锁药店、创新药、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

个股推荐组合：华兰生物、益丰药房、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：博雅生物、老百姓、荣昌生物、开立医疗、华润三九等。

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)
 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