

医药生物

2023年07月02日

政策利好优质供给扩容，医药反攻时点或已至

——行业周报

投资评级：看好（维持）

蔡明子（分析师）

古意涵（分析师）

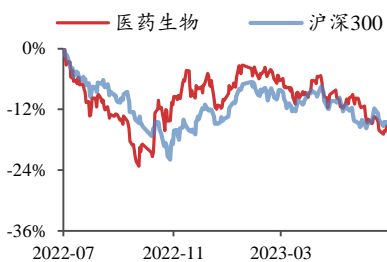
caimingzi@kysec.cn

guyihan@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

证书编号：S0790523020001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《“十四五”大型医用设备配置规划出台，高端影像设备、手术机器人等板块有望显著受益—行业点评报告》-2023.6.30

《关注中药、IVD 及高值耗材的投资机会—行业周报》-2023.6.25

《医药反攻时点或已至，关注细分赛道低估值成长股—行业周报》-2023.6.18

● 一周观点：大型医用设备配置许可政策宽松化，高端影像设备等有望受益

2023年6月29日，国家卫生健康委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》（下称《规划》）。《规划》提及聚焦提升医疗卫生服务公平性和可及性，缩小区域之间资源配置和服务能力差异，科学规划配置数量，优化完善配置标准，促进优质医疗资源扩容下沉，优化区域均衡布局。上述举措有望推动优质医疗资源扩容下沉，促进医疗事业高质量发展。重离子质子放射治疗系统、高端放射治疗类设备、PET/MR、PET/C、腹腔内窥镜手术系统，常规放射治疗类设备等十四五新增配置设备数量均有较大幅度增加，将带动大型医用设备产业链升级，促进高端医疗设备创新发展。随着国产设备厂家近年在高端市场的快速崛起，我们认为国产品牌有望在增量市场抢占较大市场份额，实现高端医用设备进口替代，相关标的包括联影医疗、新华医疗、东诚药业、奕瑞科技等大型医学影像及放疗类设备厂家、微创机器人等手术机器人厂家，盈康生命、国际医学、海吉亚医疗等民营医院。

● 本周医药生物同比上涨1.05%，医药流通、化学制剂、中药等子板块皆上涨从月度数据来看，2023年初至今医药生物在6月跌幅较大，尤其在第一周和第三周，本周医药生物扭转跌势，在沪深300下跌0.56%的情况下实现上涨1.05%，在31个子行业中排名第16位。分板块来看，本周医药流通板块涨幅最大，上涨4.62%；化学制剂板块上涨2.85%，中药板块上涨1.88%，其他生物制品板块上涨1.58%，医疗耗材板块上涨0.79%；医院板块跌幅最大，下跌2.23%，医疗研发外包板块下跌1.99%，线下药店板块下跌0.74%，原料药板块下跌0.13%，体外诊断板块下跌0.09%。

● 一周观点：医药反攻时点或已至，关注细分赛道低估值成长股

医药整体板块一季度业绩预期稳健增长，院内外疫后复苏兑现，当前企业生产、订单、销售、服务等回归正常秩序，我们预计，整个板块在2023Q2经营业绩韧性较强，建议当前阶段重点关注板块的投资机会。

● 推荐及受益标的

推荐标的：中药：太极集团、悦康药业；零售药店：益丰药房、老百姓、健之佳；服务：美年健康、锦欣生殖、盈康生命；CXO：泰格医药、康龙化成、泓博医药；科研服务：皓元医药、毕得医药；生物制品：博雅生物；创新药：东诚药业；化药原料药：人福医药、华东医药；医疗器械：振德医疗、康为世纪、戴维医疗。
受益标的：中药：片仔癀、康恩贝、桂林三金；零售药店：大参林、一心堂；服务：爱尔眼科、希玛眼科、通策医疗；CXO：九洲药业、诺思格、普蕊斯；科研服务：百普赛斯、阿拉丁、药康生物；生物制品：神州细胞；创新药：荣昌生物、科伦药业、乐普生物；化药原料药：远大医药、恩华药业、九典制药；器械：迈瑞医疗、联影医疗。

● **风险提示：**政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

目 录

| | |
|--|----|
| 1、大型医用设备配置规划落地，多品种十四五新增数量较大..... | 3 |
| 2、本周医药生物上涨 1.05%，医药流通板块涨幅最大 | 7 |
| 2.1、板块行情：医药生物上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61pct..... | 7 |
| 2.2、子板块行情：医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大..... | 8 |
| 3、风险提示 | 10 |

图表目录

| | |
|---|---|
| 图 1：十四五期间大型医用设备配置规划数占总规数比例较高..... | 5 |
| 图 2：2018-2020 年期间大型医用设备配置规划数量乙类占主导 | 6 |
| 图 3：2023 年初至今医药生物在 6 月跌幅较大..... | 7 |
| 图 4：本周医药生物上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61pct..... | 8 |
| 图 5：本周医药流通板块涨幅最大，上涨 4.62%，医院板块跌幅最大，下跌 2.23% | 8 |
| 表 1：十四五期间大型医用设备规划数增幅较大..... | 3 |
| 表 2：2023 年初以来子板块月度涨跌幅：中药涨幅最大，医疗服务跌幅最大 | 8 |
| 表 3：子板块中个股涨跌幅（%）前 5 | 9 |

1、大型医用设备配置规划落地，多品种十四五新增数量较大

事件：2023年6月29日，国家卫生健康委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》（下称《规划》）。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备3645台，其中：甲类117台，乙类3528台。此前，2023年3月21日，国家卫生健康委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》。与2018年版目录相比，管理品目由10个调整为6个，其中，甲类由4个调减为2个，乙类由6个调减为4个，将64排及以上CT和1.5T及以上MR设备调出配置许可管理目录。

点评：《规划》有望推动优质医疗资源扩容下沉，促进医疗事业高质量发展。《规划》提及聚焦提升医疗卫生服务公平性和可及性，缩小区域之间资源配置和服务能力差异，科学规划配置数量，优化完善配置标准，促进优质医疗资源扩容下沉，优化区域均衡布局。上述举措有望解决优质医疗资源不均衡、高水平医疗服务供给差异大等问题，将进一步促进国家医学中心、国家区域医疗中心和高水平医院的建设发展，同时支持市县级医疗机构设备配置，提升县域医疗服务能力，提高医疗卫生服务公平性、可及性，让患者就近能够获得高水平医疗服务，减少跨区域就医，减轻群众的就医负担，提升人民群众的健康水平。

十四五新增配置设备数量均有较大幅度增加。重离子质子放射治疗系统新增41台、高端放射治疗类设备新增76台、PET/MR新增141台、PET/CT新增860台、腹腔内窥镜手术系统新增559套，常规放射治疗类设备新增1968台，将带动大型医用设备产业链升级，促进高端医疗设备创新发展。各类大型医用设备十四五新增台数较当前存量百分比比较大，腹腔内窥镜手术系统达215%。年均配置数量来看，较十三五，十四五重离子质子放射治疗系统增幅达53.8%，腹腔内窥镜手术系统增幅达49.1%。随着国产设备厂家近年在高端市场的快速崛起，我们认为国产品牌有望在增量市场抢占较大市场份额，实现高端医用设备进口替代。

表1：十四五期间大型医用设备规划数增幅较大

| 类别 | 品种 | 新增/存量 | 数量（台） |
|----|-------------|------------------|-------|
| 甲类 | 重离子质子放射治疗系统 | 十三五新增 | 16 |
| | | 年均新增（2018-2020年） | 5.3 |
| | | 十四五新增 | 41 |
| | | 年均新增（2021-2025年） | 8.2 |
| | | 当前存量 | 19 |
| | | 规划总数 | 60 |
| | | 十四五新增较当前存量比例 | 216% |
| 乙类 | PET/MR | 十三五新增 | 77 |
| | | 年均新增（2018-2020年） | 25.7 |
| | | 十四五新增 | 141 |
| | | 年均新增（2021-2025年） | 15.2 |
| | | 当前存量 | 49 |
| | | 规划总数 | 125 |
| | | 十四五新增较当前存量比例 | 155% |
| 乙类 | 高端放射治疗类设备 | 十三五新增 | 188 |
| | | 年均新增（2018-2020年） | 62.7 |
| | | 十四五新增 | 76 |
| | | 年均新增（2021-2025年） | 15.2 |
| | | 当前存量 | 49 |
| | | 规划总数 | 125 |
| | | 十四五新增较当前存量比例 | 155% |

| | | |
|----------------|--------------------|-------|
| | 年均新增 (2021-2025 年) | 28.2 |
| | 当前存量 | 69 |
| | 规划总数 | 210 |
| | 十四五新增较当前存量比例 | 204% |
| | 十三五新增 | 551 |
| | 年均新增 (2018-2020 年) | 183.7 |
| | 十四五新增 | 860 |
| PET/CT | 年均新增 (2021-2025 年) | 172 |
| | 当前存量 | 807 |
| | 规划总数 | 1667 |
| | 十四五新增较当前存量比例 | 107% |
| | 十三五新增 | 225 |
| | 年均新增 (2018-2020 年) | 75 |
| | 十四五新增 | 559 |
| 腹腔内窥镜手术系统 | 年均新增 (2021-2025 年) | 111.8 |
| | 当前存量 | 260 |
| | 规划总数 | 819 |
| | 十四五新增较当前存量比例 | 215% |
| | 十三五新增 | 188 |
| | 年均新增 (2018-2020 年) | 62.67 |
| | 十四五新增 | 95 |
| 伽玛射线立体定向放射治疗系统 | 年均新增 (2021-2025 年) | 19 |
| | 当前存量 | 232 |
| | 规划总数 | 327 |
| | 十四五新增较当前存量比例 | 41% |

数据来源：国家卫健委、开源证券研究所

图1：十四五期间大型医用设备配置规划数占总规数比例较高

“十四五”大型医用设备配置规划数

单位：台

| 省 (区、市) | 甲类 | | | | 乙类 | | | | | | | | | |
|------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 重离子质子放射 治疗系统 | | 高端放射 治疗类设备 | | 正电子发射型磁 共振成像系统 (PET/MR) | | X线正电子发射断 层扫描仪 (PET/CT) | | 腹腔镜窥镜 手术系统 | | 常规放射 治疗类设备 | | 其中： 伽玛射线立体定向 放射治疗系统 | |
| | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 | 规划 总数 | 其中： 十四五 规划数 |
| 合计 | 60 | 41 | 125 | 76 | 210 | 141 | 1667 | 860 | 819 | 559 | 5333 | 1968 | 327 | 95 |
| 北京 | 4 | 2 | 5 | 4 | 16 | 10 | 87 | 48 | 42 | 26 | 121 | 56 | 9 | 6 |
| 天津 | 2 | 1 | 3 | 2 | 4 | 3 | 22 | 10 | 20 | 12 | 54 | 23 | 6 | 3 |
| 河北 | 2 | 1 | 6 | 3 | 9 | 7 | 71 | 35 | 33 | 24 | 284 | 98 | 16 | 3 |
| 山西 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 2 | 44 | 22 | 19 | 12 | 151 | 52 | 10 | 2 |
| 内蒙古 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 2 | 26 | 14 | 10 | 7 | 104 | 32 | 7 | 2 |
| 辽宁 | 2 | 1 | 11 | 4 | 10 | 6 | 66 | 30 | 26 | 18 | 187 | 85 | 13 | 4 |
| 吉林 | 2 | 1 | 6 | 3 | 6 | 3 | 38 | 16 | 21 | 15 | 130 | 45 | 11 | 2 |
| 黑龙江 | 1 | 1 | 2 | 2 | 4 | 3 | 42 | 20 | 26 | 18 | 154 | 68 | 12 | 3 |
| 上海 | 4 | 2 | 6 | 4 | 21 | 10 | 87 | 45 | 50 | 30 | 136 | 46 | 13 | 6 |
| 江苏 | 4 | 4 | 7 | 2 | 13 | 8 | 113 | 50 | 50 | 35 | 365 | 103 | 28 | 5 |
| 浙江 | 2 | 2 | 7 | 4 | 9 | 8 | 89 | 49 | 44 | 32 | 218 | 105 | 8 | 5 |
| 安徽 | 2 | 1 | 3 | 2 | 7 | 5 | 73 | 30 | 30 | 20 | 234 | 73 | 13 | 3 |
| 福建 | 2 | 2 | 4 | 3 | 10 | 6 | 72 | 42 | 34 | 25 | 147 | 73 | 9 | 3 |
| 江西 | 1 | 1 | 5 | 3 | 6 | 5 | 50 | 30 | 26 | 20 | 164 | 65 | 11 | 4 |
| 山东 | 3 | 2 | 6 | 3 | 10 | 7 | 100 | 46 | 43 | 29 | 458 | 109 | 21 | 4 |
| 河南 | 2 | 1 | 8 | 4 | 8 | 6 | 83 | 46 | 32 | 22 | 365 | 124 | 12 | 4 |
| 湖北 | 3 | 1 | 4 | 3 | 9 | 5 | 69 | 35 | 28 | 20 | 282 | 73 | 15 | 3 |
| 湖南 | 1 | 1 | 4 | 2 | 7 | 4 | 65 | 32 | 28 | 18 | 227 | 90 | 14 | 4 |
| 广东 | 4 | 3 | 7 | 4 | 16 | 10 | 134 | 50 | 57 | 35 | 409 | 105 | 24 | 5 |
| 广西 | 1 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 34 | 22 | 24 | 16 | 125 | 52 | 6 | 2 |
| 海南 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 13 | 10 | 12 | 8 | 38 | 21 | 2 | 1 |
| 重庆 | 2 | 1 | 3 | 2 | 6 | 4 | 34 | 22 | 23 | 17 | 135 | 58 | 13 | 3 |
| 四川 | 3 | 1 | 5 | 3 | 9 | 6 | 78 | 45 | 35 | 24 | 306 | 130 | 18 | 4 |
| 贵州 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 21 | 12 | 13 | 8 | 79 | 42 | 5 | 2 |
| 云南 | 1 | 1 | 4 | 2 | 3 | 2 | 30 | 20 | 13 | 8 | 87 | 52 | 4 | 2 |
| 西藏 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 8 | 6 | 5 | 4 | 10 | 8 | 1 | 1 |
| 陕西 | 2 | 1 | 4 | 3 | 3 | 3 | 59 | 32 | 27 | 18 | 187 | 88 | 16 | 3 |
| 甘肃 | 2 | 1 | 1 | 1 | 4 | 2 | 13 | 8 | 9 | 6 | 59 | 31 | 1 | 1 |
| 青海 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 10 | 6 | 5 | 4 | 14 | 9 | 1 | 1 |
| 宁夏 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 9 | 7 | 7 | 5 | 21 | 11 | 3 | 1 |
| 新疆 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 | 21 | 15 | 21 | 18 | 63 | 32 | 3 | 2 |
| 兵团 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 6 | 5 | 6 | 5 | 19 | 9 | 2 | 1 |

数据来源：国家卫健委

图2：2018-2020年期间大型医用设备配置规划数量乙类占主导
2018—2020年大型医用设备配置规划数量分布表
 (调整后)

单位：台

| 区域 | 省(区、市) | 甲类 | | | | | | 乙类 | | | | | | | | | | | |
|-----------|----------|----------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | | 质子放射治疗系统 | | 正电子发射型磁共振成像系统(PET/MR) | | 高端放射治疗类设备 | | X线正电子发射断层扫描仪(PET/CT) | | 内窥镜手术器械控制系统(手术机器人) | | 64排及以上X线计算机断层扫描仪(64排及以上CT) | | 1.5T及以上磁共振成像系统(1.5T及以上MR) | | 直线加速器(含X刀) | | 伽玛射线立体定向放射治疗系统 | |
| | | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 | 规划总数 | 其中: 2018—2020年规划数 |
| 华北 | 北京 | | | | | 16 | 9 | 40 | 19 | 18 | 12 | 362 | 141 | 338 | 120 | 84 | 40 | 5 | 3 |
| | 天津 | | | | | 4 | 3 | 17 | 13 | 8 | 7 | 159 | 120 | 154 | 115 | 37 | 25 | 4 | 2 |
| | 河北 | 3 | 3 | 14 | 13 | 8 | 8 | 36 | 25 | 9 | 9 | 465 | 195 | 525 | 260 | 190 | 80 | 13 | 8 |
| | 山西 | | | | | 5 | 5 | 22 | 14 | 7 | 6 | 263 | 160 | 308 | 170 | 89 | 45 | 10 | 9 |
| | 内蒙古 | | | | | 4 | 4 | 13 | 9 | 5 | 5 | 196 | 83 | 205 | 90 | 68 | 30 | 8 | 5 |
| 东北 | 辽宁 | | | | | 9 | 9 | 36 | 18 | 9 | 8 | 426 | 160 | 422 | 235 | 122 | 64 | 9 | 7 |
| | 吉林 | 2 | 2 | 8 | 7 | 6 | 5 | 22 | 13 | 6 | 5 | 244 | 130 | 274 | 142 | 74 | 46 | 10 | 7 |
| | 黑龙江 | | | | | 6 | 5 | 26 | 10 | 8 | 7 | 247 | 120 | 324 | 153 | 92 | 40 | 9 | 5 |
| 华东 | 上海 | | | | | 12 | 10 | 42 | 22 | 20 | 13 | 359 | 127 | 369 | 171 | 84 | 30 | 7 | 4 |
| | 江苏 | | | | | 15 | 11 | 63 | 30 | 15 | 13 | 649 | 295 | 787 | 368 | 240 | 60 | 23 | 14 |
| | 浙江 | | | | | 8 | 8 | 48 | 31 | 13 | 10 | 344 | 215 | 574 | 260 | 159 | 97 | 15 | 12 |
| | 安徽 | 3 | 3 | 29 | 28 | 6 | 5 | 43 | 28 | 10 | 9 | 309 | 187 | 402 | 184 | 147 | 72 | 14 | 10 |
| | 福建 | | | | | 8 | 6 | 30 | 17 | 9 | 8 | 252 | 130 | 321 | 153 | 93 | 54 | 8 | 6 |
| | 江西 | | | | | 4 | 4 | 23 | 16 | 6 | 5 | 261 | 80 | 290 | 133 | 107 | 55 | 7 | 5 |
| | 山东 | | | | | 15 | 12 | 72 | 50 | 14 | 13 | 780 | 380 | 763 | 390 | 334 | 110 | 21 | 13 |
| 中南 | 河南 | | | | | 8 | 7 | 39 | 20 | 10 | 9 | 522 | 225 | 635 | 270 | 230 | 60 | 11 | 4 |
| | 湖北 | | | | | 10 | 9 | 34 | 23 | 8 | 6 | 415 | 210 | 434 | 164 | 202 | 54 | 12 | 4 |
| | 湖南 | | | | | 7 | 6 | 36 | 27 | 10 | 8 | 290 | 140 | 405 | 180 | 133 | 50 | 13 | 6 |
| | 广东 | 4 | 4 | 21 | 20 | 17 | 16 | 84 | 48 | 22 | 18 | 587 | 300 | 726 | 415 | 278 | 120 | 19 | 13 |
| | 广西 | | | | | 6 | 5 | 16 | 11 | 8 | 7 | 196 | 150 | 281 | 200 | 87 | 36 | 8 | 5 |
| | 海南 | | | | | 3 | 3 | 4 | 3 | 4 | 4 | 53 | 26 | 58 | 30 | 13 | 5 | 2 | 1 |
| 西南 | 重庆 | | | | | 5 | 4 | 18 | 15 | 6 | 5 | 201 | 105 | 254 | 130 | 75 | 35 | 10 | 5 |
| | 四川 | | | | | 9 | 9 | 34 | 24 | 11 | 9 | 439 | 255 | 539 | 270 | 173 | 82 | 20 | 9 |
| | 贵州 | 3 | 3 | 7 | 6 | 4 | 4 | 12 | 10 | 5 | 5 | 233 | 140 | 243 | 125 | 51 | 31 | 5 | 2 |
| | 云南 | | | | | 5 | 5 | 16 | 14 | 5 | 4 | 300 | 218 | 272 | 145 | 45 | 25 | 10 | 9 |
| | 西藏 | | | | | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 19 | 14 | 14 | 10 | 3 | 3 | 1 | 1 |
| 西北 | 陕西 | | | | | 6 | 6 | 27 | 20 | 9 | 8 | 298 | 175 | 333 | 195 | 83 | 46 | 13 | 12 |
| | 甘肃 | | | | | 2 | 2 | 9 | 7 | 4 | 3 | 166 | 100 | 145 | 80 | 33 | 15 | 1 | 1 |
| | 青海 | | | | | 2 | 2 | 4 | 2 | 2 | 2 | 42 | 20 | 42 | 20 | 15 | 10 | 1 | 1 |
| | 宁夏 | 1 | 1 | 3 | 3 | 2 | 2 | 4 | 3 | 2 | 2 | 56 | 35 | 57 | 30 | 16 | 11 | 2 | 2 |
| | 新疆 | | | | | 2 | 2 | 9 | 5 | 3 | 3 | 150 | 80 | 172 | 80 | 38 | 15 | 3 | 2 |
| | 新疆生产建设兵团 | | | | | 1 | 1 | 3 | 2 | 1 | 1 | 55 | 38 | 47 | 30 | 10 | 5 | 2 | 1 |
| 合计 | | 16 | 16 | 82 | 77 | 216 | 188 | 884 | 551 | 268 | 225 | 9338 | 4754 | 10713 | 5318 | 3405 | 1451 | 296 | 188 |

数据来源：国家卫健委

推荐及受益标的：

(1) 大型医学影像及放疗类设备厂家：《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》中将64排及以上CT和1.5T及以上MR设备调出配置许可管理目录，PET/MR调整为乙类。此次《“十四五”大型医用设备配置规划》中PET/CT、PET/MR、放射治疗类设备均有较大增量，相关国产设备及上游厂家有望受益。

受益标的：联影医疗、新华医疗、东诚药业、奕瑞科技。

(2) 手术机器人厂家：当前存量装机台数为260台，十四五新增559台，十四五新增较当前存量比例高达215%，随着国产腹腔镜内窥镜手术系统性能快速追赶并接近进口品牌，有望抢占较大市场份额。

受益标的：微创机器人。

(3) 民营医院：在不受高端CT、MR配置数限制的背景下，大型民营医疗集团在资金调配、经营调整上更具灵活性，民营医院设备配置更加灵活，有望快速扩大规模，进一步提升医疗服务能力，满足差异化服务需求。

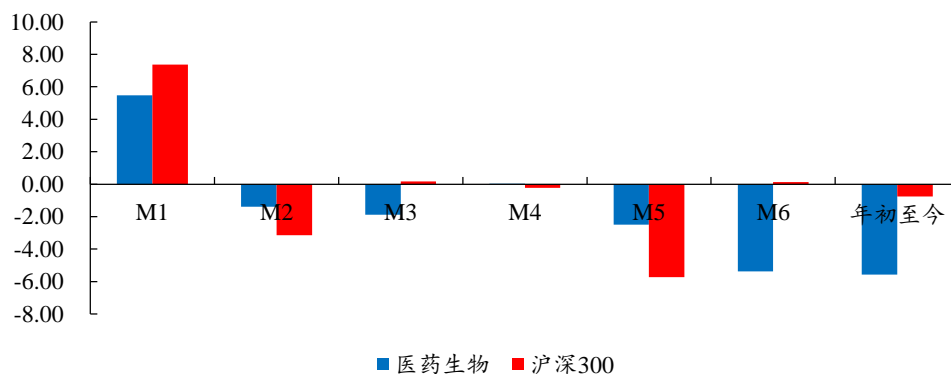
推荐标的：盈康生命、国际医学、海吉亚医疗。

2、本周医药生物上涨1.05%，医药流通板块涨幅最大

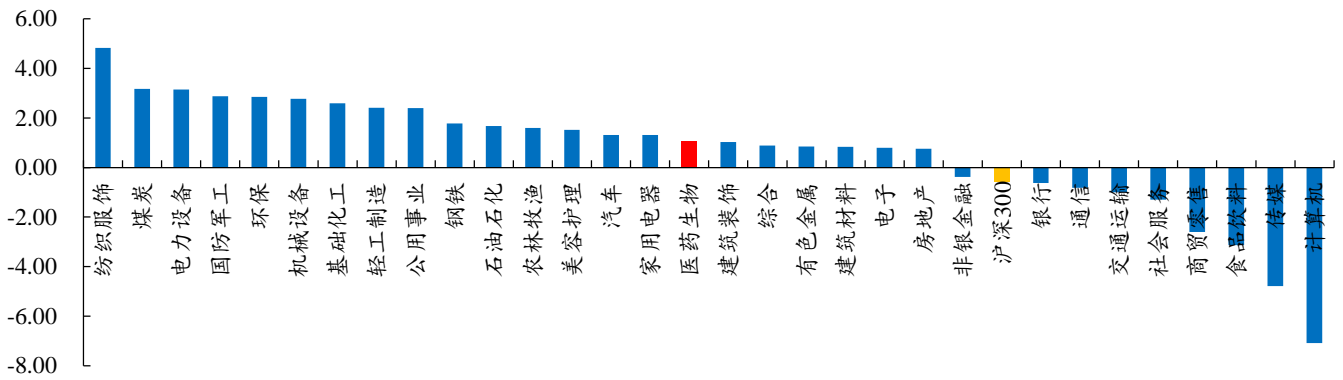
2.1、板块行情：医药生物上涨1.05%，跑赢沪深300指数1.61pct

从月度数据来看，2023年初至今医药生物在6月跌幅较大，尤其在第一周和第三周，本周医药生物扭转跌势，在沪深300下跌0.56%的情况下实现上涨1.05%，在31个子行业中排名第16位。

图3：2023年初至今医药生物在6月跌幅较大



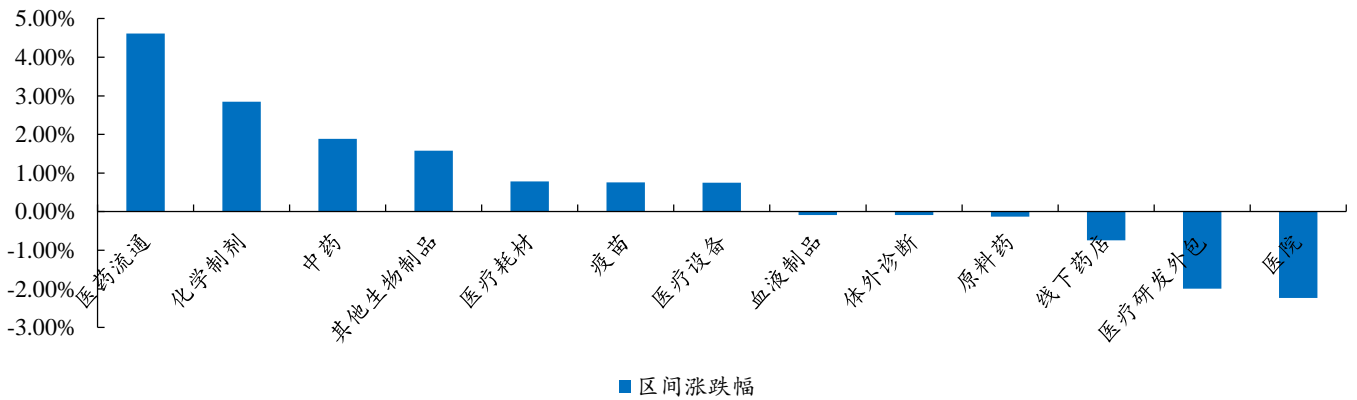
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周医药生物上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.61pct（单位：%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、子板块行情：医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大

2023年6月26日至6月30日，本周医药流通板块涨幅最大，上涨4.62%；化学制剂板块上涨2.85%，中药板块上涨1.88%，其他生物制品板块上涨1.58%，医疗耗材板块上涨0.79%；医院板块跌幅最大，下跌2.23%，医疗研发外包板块下跌1.99%，线下药店板块下跌0.74%，原料药板块下跌0.13%，体外诊断板块下跌0.09%。

图5：本周医药流通板块涨幅最大，上涨 4.62%，医院板块跌幅最大，下跌 2.23%


数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：2023年初以来子板块月度涨跌幅：中药涨幅最大，医疗服务跌幅最大

| 子板块 | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | 年初至今 | 预测 PE (2023) | 预测 PEG (2023) |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------------|---------------|
| 中药 | 4.43% | 4.28% | 2.40% | 5.64% | 3.90% | -7.01% | 9.08% | 24.54 | 0.94 |
| 化学制药 | 4.51% | 1.16% | -2.44% | 4.61% | -3.11% | -3.56% | 0.34% | 24.62 | 1.12 |
| 原料药 | 4.66% | -0.60% | -5.45% | 1.24% | -4.65% | -5.32% | -10.89% | 18.32 | 0.77 |
| 化学制剂 | 4.47% | 1.67% | -1.59% | 5.54% | -2.70% | -3.11% | 3.61% | 26.96 | 1.28 |
| 医药商业 | -0.64% | 5.23% | 1.46% | 0.54% | -2.96% | -0.49% | -0.30% | 15.12 | 1.04 |
| 医药流通 | 2.71% | 5.06% | 3.09% | 8.07% | -2.69% | -0.53% | 10.99% | 13.13 | 1.09 |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| 子板块 | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | 年初至今 | 预测 PE (2023) | 预测 PEG (2023) |
|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| 线下药店 | -5.56% | 5.49% | -1.11% | -11.16% | -3.55% | -0.38% | -16.43% | 20.76 | 0.94 |
| 医疗器械 | 4.11% | -0.63% | -1.40% | -2.03% | -1.74% | -5.21% | -5.83% | 29.24 | 1.11 |
| 医疗设备 | 3.92% | -3.24% | 0.18% | -0.64% | -0.92% | -3.26% | -1.98% | 32.36 | 1.23 |
| 医疗耗材 | 4.45% | 0.92% | -3.17% | -2.82% | -0.82% | -6.57% | -7.08% | 27.06 | 0.83 |
| 体外诊断 | 4.11% | 2.78% | -2.42% | -3.80% | -4.30% | -7.70% | -11.91% | 23.24 | 4.35 |
| 生物制品 | 7.06% | -3.41% | -5.36% | -0.57% | -5.76% | -5.14% | -12.93% | 20.37 | 0.75 |
| 血液制品 | -0.66% | -1.46% | 5.98% | 8.20% | 0.90% | 2.42% | 9.65% | 29.35 | 1.58 |
| 疫苗 | 5.82% | -5.99% | -7.05% | -3.71% | -9.41% | -5.80% | -22.95% | 16.90 | 0.49 |
| 其他生物制品 | 12.63% | -0.38% | -7.46% | 0.08% | -3.88% | -7.99% | -7.38% | 23.81 | 1.31 |
| 医疗服务 | 9.35% | -9.73% | -3.81% | -9.21% | -6.36% | -8.37% | -21.63% | 27.47 | 1.50 |
| 医院 | 5.32% | -5.14% | -1.15% | -2.24% | -7.29% | -8.57% | -16.78% | 51.30 | 0.44 |
| 医疗研发外包 | 12.03% | -12.92% | -7.66% | -13.57% | -5.07% | -10.26% | -27.93% | 21.12 | 1.42 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：子板块中个股涨跌幅（%）前5

| | 原料药 | 化学制剂 | 中药 | 生物制品 | 医药商业 | | | | | |
|------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 涨幅前5 | 1 河化股份 | 5.82 | 仟源医药 | 20.59 | 嘉应制药 | 18.18 | 未名医药 | 10.22 | 柳药集团 | 22.21 |
| | 2 东亚药业 | 5.30 | 吉贝尔 | 10.36 | 东阿阿胶 | 13.24 | 百克生物 | 8.87 | 上海医药 | 8.31 |
| | 3 赛托生物 | 5.30 | 健友股份 | 9.93 | 西藏药业 | 12.01 | 奥浦迈 | 7.03 | 国药股份 | 8.22 |
| | 4 科源制药 | 4.64 | 誉衡药业 | 9.74 | 大理药业 | 10.99 | 康为世纪 | 5.96 | 九州通 | 7.40 |
| | 5 本立科技 | 4.39 | 上海谊众 | 8.47 | *ST 太安 | 9.73 | 凯因科技 | 5.55 | 漱玉平民 | 6.55 |
| 跌幅前5 | 1 仙琚制药 | (5.36) | 悦康药业 | (13.07) | 华神科技 | (6.24) | 智翔金泰-U | (10.01) | 药易购 | (3.08) |
| | 2 富祥药业 | (4.85) | 首药控股-U | (8.92) | 方盛制药 | (3.22) | 艾迪药业 | (7.99) | 开开 B 股 | (2.91) |
| | 3 纳微科技 | (4.48) | 百利天恒-U | (6.55) | 太极集团 | (1.94) | 荣昌生物 | (4.18) | 益丰药房 | (1.88) |
| | 4 海翔药业 | (3.70) | 圣诺生物 | (6.14) | 寿仙谷 | (1.71) | 神州细胞-U | (3.04) | 润达医疗 | (1.75) |
| | 5 天宇股份 | (2.92) | 迪哲医药-U | (4.06) | 生物谷 | (1.52) | 卫光生物 | (2.91) | 老百姓 | (1.65) |
| | 医疗研发外包 | 医疗服务 | 医疗设备 | 医疗耗材 | 体外诊断 | | | | | |
| 涨幅前5 | 1 泓博医药 | 11.18 | 美年健康 | 9.72 | 宝莱特 | 10.57 | 洁特生物 | 8.75 | 安必平 | 36.51 |
| | 2 诺泰生物 | 7.43 | 金域医学 | 7.49 | 翔宇医疗 | 9.78 | 心脉医疗 | 7.71 | 凯普生物 | 9.27 |
| | 3 百花医药 | 1.52 | 华大基因 | 1.75 | 奕瑞科技 | 6.74 | 采纳股份 | 7.32 | 赛科希德 | 6.33 |
| | 4 诚达药业 | (3.42) | 澳洋健康 | 0.57 | 理邦仪器 | 6.20 | ST 南卫 | 6.61 | *ST 东洋 | 2.49 |
| | 5 百诚医药 | (4.19) | 迪安诊断 | 0.51 | 康众医疗 | 6.10 | 惠泰医疗 | 6.09 | 新产业 | 0.18 |
| 跌幅前5 | 1 泰格医药 | (21.67) | 三博脑科 | (25.94) | 福瑞股份 | (10.99) | 春立医疗 | (14.04) | 普门科技 | (8.05) |
| | 2 康龙化成 | (20.78) | 普瑞眼科 | (19.72) | 山外山 | (10.23) | 赛诺医疗 | (6.47) | 艾德生物 | (8.00) |
| | 3 诺思格 | (18.72) | 诺禾致源 | (16.19) | 祥生医疗 | (10.13) | 维力医疗 | (4.21) | 博晖创新 | (7.20) |
| | 4 皓元医药 | (15.31) | 华夏眼科 | (14.91) | 西山科技 | (5.63) | 健帆生物 | (3.90) | 易瑞生物 | (7.14) |
| | 5 博济医药 | (13.85) | 国际医学 | (12.67) | 三诺生物 | (4.79) | 冠昊生物 | (3.32) | 之江生物 | (7.13) |

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn