



Research and  
Development Center

# 医疗反腐下板块短期承压，看好医药商业行业集中度加速提升

医药生物行业周报

2023年8月14日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

吴欣 医药行业分析师

执业编号: S1500523050001

联系电话: 15821927090

邮箱: wuxin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

阮帅 医药行业研究助理

联系电话: 13229421730

邮箱: ruanshuai@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 医疗反腐下板块短期承压，看好医药商业行业集中度加速提升

2023年8月14日

### 本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周医药生物板块收益率为-1.48%，板块相对沪深300收益率为+1.91%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第4。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅0.14%（相对沪深300收益率为+3.53%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅为-3.25%（相对沪深300收益率为+0.14%）。
- **周观点:** 上周医药商业表现相对突出，市场认为医疗反腐下SPD因帮助医院减少成本，医疗反腐下有望加快渗透率，未来医药商业相关企业可能受益，我们认为国内药品批发配送集中度相对较高，器械领域有望受益于集采及医疗反腐加快行业集中度提升，医药商业平台企业市场份额有望提升。
- **重大政策:** 1) 国家卫健委发布10项2023-2025年基层医疗卫生机构便民惠民服务举措；2) 国家卫健委发布《县级综合医院设备配置标准》，规定了不超过1500床位规模的县级综合医院万元及以上设备配置的基本原则，并根据医院规模提出设备配置的品目和数量；3) 广东省医疗保障局发布《关于做好第六批国家组织药品集中带量采购（胰岛素专项）中选结果第二采购年续签工作的通知》。
- **重点关注:** ①医疗器械建议关注：威高骨科、三友医疗、大博医疗、微创系、乐普系；国产化率低的微电生理、惠泰医疗、微创脑科学、开立医疗、澳华内镜；海外出口占比较大的祥生医疗、采纳股份等。②中药建议关注：华润三九、昆药集团、东阿阿胶、寿仙谷等。③医疗消费建议关注：固生堂、普瑞眼科、海吉亚医疗、新里程、爱尔眼科、华夏眼科、何氏眼科、通策医疗、瑞尔集团。④CXO建议关注：药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、普蕊斯、百诚医药、阳光诺和等。⑤生物类似药赛道建议关注：百奥泰、甘李药业、复宏汉霖、迈威生物；⑥医药商业：板块受益于器械领域行业集中度提升加速，建议关注九州通、国药控股。
- **风险因素:** 改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

## 目录

1. 医药行业周观点.....	4
1.1 上周重点关注 .....	4
1.2 上周核心观点 .....	4
1.3 投资思路 .....	5
1.4 本周重点关注 .....	5
2. 医药板块走势与估值.....	7
3. 行情跟踪 .....	9
3.1 行业月度涨跌幅 .....	9
3.2 行业周度涨跌幅 .....	10
3.3 子行业相对估值 .....	10
3.4 子行业涨跌幅 .....	11
3.5 医药板块个股周涨跌幅 .....	11
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值 .....	13
5. 行业及公司动态.....	14

## 表目录

表 1: 医药生物指数涨跌幅.....	8
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍） .....	8
表 3: 近期行业重要政策梳理 .....	14
表 4: 近期行业要闻梳理.....	14
表 5: 周重要上市公司公告.....	15

## 图目录

图 1: 上周周观点个股 2023-25 年盈利预测及估值.....	7
图 2: 医药生物指数走势.....	8
图 3: 医药生物 Band 估值走势 .....	8
图 4: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍） .....	9
图 5: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍） .....	9
图 6: 医药生物板块一月涨幅排序 .....	10
图 7: 医药生物板块一周涨幅排序 .....	10
图 8: 细分子行业一年涨跌幅 .....	11
图 9: 细分子行业 PE (TTM) .....	11
图 10: 细分子行业周涨跌幅 .....	11
图 11: 细分子行业月涨跌幅 .....	11
图 12: 医药板块个股上周表现 .....	12
图 13: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	13

## 1.医药行业周观点

### 1.1 上周重点关注

- 上周医药生物板块收益率为-1.48%，板块相对沪深300收益率为+1.91%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第4。6个子板块中，医疗商业板块周涨幅最大，涨幅0.14%（相对沪深300收益率为+3.53%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅为-3.25%（相对沪深300收益率为+0.14%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.46%，板块相对沪深300收益率为-2.84%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第20。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅6.22%（相对沪深300收益率为5.84%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅7.27%（相对沪深300收益率为-7.65%）。
- 8月7日，国家卫生健康委办公厅发布《国家卫生健康委办公厅关于印发基层卫生健康便民惠民服务举措的通知》。通知制定了10项2023-2025年基层医疗卫生机构便民惠民服务举措：1) 预约号源向基层下沉；2) 推进中高级职称医师值守门诊；3) 方便居民配药开药；4) 加强与签约居民的联系；5) 深化“一老一小”健康管理服务；6) 延长城市社区门诊服务时间；7) 推行“先诊疗、后结算”；8) 提供周末疫苗接种；9) 为糖尿病、高脂血症、高血压等慢性病患者提供运动、饮食处方或建议；10) 改善就医服务环境。
- 8月9日，国家卫健委发布了《县级综合医院设备配置标准》，规定了不超过1500床位规模的县级综合医院万元及以上设备配置的基本原则，并根据医院规模提出设备配置的品目和数量。《标准》要求县级综合医院应在明确功能定位的基础上，科学合理配置与自身规模和服务量相适应的设备品目及数量。不同规模的县级综合医院临床科室、医技科室、辅助科室万元以上设备配置数量可参照《标准》执行，万元以下设备如输液泵等，县级综合医院根据自身发展需求进行配置。
- 8月10日，广东省医疗保障局发布《关于做好第六批国家组织药品集中带量采购（胰岛素专项）中选结果第二采购年续签工作的通知》。其主要任务为1) 组织签订合同；2) 强化中选产品采购和供应监测；3) 严格集采协议量的执行；4) 促进医疗机构合理用药；5) 指导各级医疗机构做好用药衔接；6) 压实企业供应配送责任。

### 1.2 上周核心观点

- 三医联动改革形成闭环，长周期政策利空有望全部出尽，产业发展有望迎来“新常态”。新的投资周期建议配置“院内临床疗效确切的创新性壁垒产品”+“院外消费属性的品牌资产”。
  - 医药：2015年“722临床自查”改革后建立了药品审批+仿制药一致性评价的常态化管理机制，解决了药品创新及药品质量历史问题；
  - 医保：2018年国家医保局成立后“4+7”仿制药带量采购建立了“集采常态化、医保目录扩容谈判、DRG/DIP”常态化机制，支付端解决历史以药养医的弊病；
  - 医疗：我们认为2023年，中央纪委国家监委牵头“部署纪检监察机关配合开展全国医药领域腐败问题集中整治”有望在阵痛下完成医生薪酬改革，改变医院收入结构，建立医生薪酬收入合理化透明化的常态化管理机制，解决医生服务价值定价太低的问题，实现合理利益分配。
- 二级市场观点：反腐政策持续1年，并不代表医药行情持续低迷1年，复盘2018年底开始4+7集采试点，因为价格下降幅度超市场预期，二级市场恐慌性短期抛盘，但因为当时医药行业估值处于底部区域，在2019集采持续推动执行下医药指数涨幅近30%，2020年医药行业领涨。
- 不破不立，大变局酝酿新机遇：例如2016山东疫苗案（当时只有3家疫苗上市公司，业绩表现惨淡）、2018年疫苗造假后（当时也引起疫苗企业连续跌停），两次疫苗事件倒逼疫苗行业在销售及生产环节都加强了管

控，实现了严格约束与监管，利好行业长期健康发展。

### 1.3 投资思路

- **投资思路：**人口老龄化及经济发展下对生命健康的总投入稳健增长，需求依然朝阳景气，医疗反腐有效规范和监管行业，推动医药健康市场内部调结构。考虑企业销售行为受到反腐影响销售节奏，短期建议回避院内资产而布局院外消费属性的品牌资产或海外资产；同时中长期建议回避销售驱动型企业，重点布局产品力、技术创新、品牌力企业。
- **我们预判医疗反腐后，中长期有望推动医药产业以下变化：**
  - 1) **处方药外流加速**有望助力连锁药店业务量客流量增多；
  - 2) **检验外包率提高**，ICL 行业未来有望迎来市场渗透率的提升。
  - 3) 医疗反腐推动医生收入及薪酬考核变化，医生多点执业有望实质性落地，**给民营医疗机构招聘人才带来契机。**
  - 4) **用药市场结构变化：**医疗反腐后，医生更关注患者的疗效和获益，治疗性药品有望获得更好认同，辅助用药等疗效不明确的利益品种有望逐步出清。
  - 5) **行业市场进一步集中，规模性大的品牌药品和器械企业有望获益**，新产品伪创新产品进院困难，已经进院的产品有望受益，倒逼企业对价值不高的新药不再发力，发力有突破性疗法确实有效的产品。
  - 6) 医药代表人数进一步大幅减少，无效学术会议减少，尤其短期线下学术活动大程度压缩，**企业销售费用降低，更关注研发和创新。**

### 1.4 本周重点关注

- **医疗器械：**随着医疗反腐工作的持续推进，我们认为短期会对医疗产品入院产生一定负面影响，但长期来看一方面有利于改善行业经营秩序，另一方面有利于行业改善竞争格局，优质创新及合规程度高的企业有望提升市场份额。我们建议关注几类公司：1) **刚需品种：**部分刚需品种如骨科、介入已进入集采，中间环节相对简单化，此次反腐对其影响较小；同时部分头部企业多年来已深耕赛道多年，院内渠道相对成熟，有望借助此次反腐进一步巩固其市场份额，建议关注：威高骨科、三友医疗、大博医疗、微创系、乐普系。2) **国产化率低产品：**随着医疗水平的不断提升，创新性医疗手段及耗材不断被医学界认可，进一步在临床当中扩大使用，如电生理、神经介入、内窥镜等行业，其不仅属于创新性产品，同时具有国产化率低、替代空间大等特点。由于其临床效果显著，此次反腐对其影响较小，建议关注：微电生理、惠泰医疗、微创脑科学、开立医疗、澳华内镜等。3) **海外收入占比高：**此次反腐主要影响国内收入，海外收入占比高的企业受影响相对较小，建议关注：祥生医疗、采纳股份等。
- **中药行业：**本周医疗反腐短期扰动市场情绪，长期来看有望改善行业经营秩序，中药行业近年来一直获政策大力支持，终端需求持续提升，行业景气度有望持续。秋冬是中药消费旺季，我们看好 OTC 行业龙头企业华润三九，昆药集团，羚锐制药，同时建议关注中药保健品行业相关龙头，如东阿阿胶、寿仙谷等。
- **医疗消费：**1) 年初疫情管控放开，市场对医疗消费板块市场预期较高，股价大幅反弹，随着上半年消费复苏缓慢，股价逐步回落，近期受医疗反腐影响股价进一步下跌。我们认为医疗反腐对民营医院影响较小，民营医院药品耗材基本均为集团统一采购，药品耗材占比逐步下行。下半年公立医院反腐，医生及患者有望外流到民营医院，民营医疗服务有望加速复苏，随着民营医院股价下跌，估值回到近几年低点，性价比较高，建议关注：固生堂、普瑞眼科、海吉亚医疗、新里程、爱尔眼科、华夏眼科、何氏眼科。2) 上半年口腔医院受种植牙集采落地影响，复苏较弱，我们认为近期随着种植牙快速放量，口腔医院有望迎来较快增长，建议关注通策医疗、瑞尔集团。
- **CXO 行业：**1) 目前海外研发景气度逐渐回暖，海外业务占比较高的公司优势明显；叠加 GLP-1 减肥药物销售创新高，多业务布局的龙头公司受益明显，建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药等；

2) 国内研发景气度依旧有待观察，建议关注在细分领域形成较高竞争壁垒的龙头公司普蕊斯、百诚医药、阳光诺和等。

- **生物类似药赛道：**我们认为现阶段欧洲与美国医保控费日趋严格，生物类似药审批速度加快，同时美国专利诉讼时间缩短，上市速度有望进一步加快。随着诸多重磅原研药专利到期，生物类似药行业有望迎来第二波发展浪潮。国内企业在临床进度与生产合规性在全球处于较为领先地位，并在海外选择了大药企作为销售合作伙伴，中国生物类似药有望迎来出海机遇。建议关注百奥泰、甘李药业、复宏汉霖、迈威生物。
- **医药商业：**我们认为板块有望受益于器械领域行业集中度提升加速，建议关注九州通、国药控股。
- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

**图 1：上周周观点个股 2023-25 年盈利预测及估值**

主线	股票代码	公司简称	收盘价&总市值 币种	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万, 币种均为CNY)			PE		
						2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
连锁药店	603233.SH	大参林	CNY	28.6	325	1336	1681	2084	24	19	16
	605266.SH	健之佳	CNY	57.9	75	429	541	677	17	14	11
	002727.SZ	一心堂	CNY	25.1	150	1208	1428	1684	12	10	9
	603883.SH	老百姓	CNY	28.2	165	957	1169	1420	17	14	12
	603939.SH	益丰药房	CNY	38.7	390	1514	1879	2321	26	21	17
血制品	002880.SZ	卫光生物	CNY	34.6	78	227	258	315	35	30	25
	600161.SH	天坛生物	CNY	24.5	403	1034	1241	1493	39	32	27
	300294.SZ	博雅生物	CNY	31.8	160	536	636	757	30	25	21
消费医疗	000661.SZ	长春高新	CNY	137.1	555	5067	6162	7372	11	9	8
	300009.SZ	安科生物	CNY	9.7	162	911	1147	1441	18	14	11
	600664.SH	哈药股份	CNY	3.4	85	466	554	646	18	15	13
	000623.SZ	吉林敖东	CNY	17.0	197	1985	2258	2595	10	9	8
	000650.SZ	仁和药业	CNY	6.6	93	676	736	804	14	13	12
	002044.SZ	美年健康	CNY	6.8	267	624	866	1136	43	31	23
	2219.HK	朝聚眼科	HKD	4.5	32	229	283	337	12	9	8
	2273.HK	固生堂	HKD	45.6	110	257	344	454	36	27	20
	6639.HK	瑞尔集团	HKD	7.4	43	57	142	184	64	25	20
医药商业	600998.SH	九州通	CNY	9.6	267	2590	3053	3607	10	9	7
	1099.HK	国药控股	HKD	21.6	673	9574	10629	11722	6	5	5
	601607.SH	上海医药	CNY	19.3	714	6318	7026	7933	11	10	9
	000411.SZ	英特集团	CNY	13.1	66	-	-	-	-	-	-
	600713.SH	南京医药	CNY	5.4	71	-	-	-	-	-	-
家用品牌器械&器械上游	688626.SH	翔宇医疗	CNY	39.7	63	219	279	349	29	23	18
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	33.1	331	1944	2210	2611	17	15	13
	688677.SH	海泰新光	CNY	48.4	59	240	322	420	25	18	14
	301363.SZ	美好医疗	CNY	44.4	181	522	674	870	35	27	21

注：“-”表示暂无一致预期，收盘价统计日期为 2023-8-11，市值和股价截止 2023-8-11 收盘价，1 港元 ≈ 0.9180 人民币

资料来源：Wind 一致预期，信达证券研发中心

## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近 1 月跌幅为 2.46%，跑输沪深 300 指数 2.84 百分点

医药生物行业指数最近一月（2023/7/11-2023/8/11）跌幅为-2.46%，跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点；

最近 3 个月（2023/5/11-2023/8/11）跌幅为 10.14%，跑输沪深 300 指数 6.54 个百分点；

最近 6 个月（2023/2/11-2023/8/11）跌幅为 14.49%，跑输沪深 300 指数 8.28 个百分点。

**图 2：医药生物指数走势**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

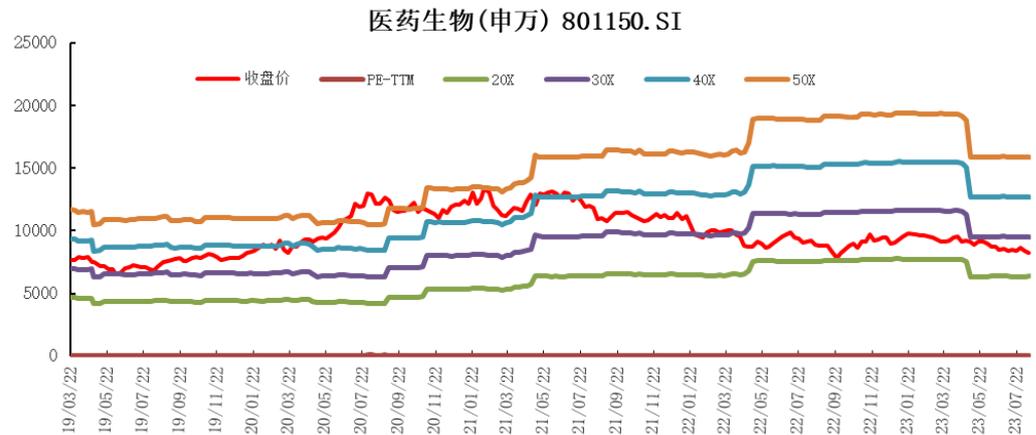
**表 1：医药生物指数涨跌幅**

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-2.46	-10.14	-14.49
相对表现	-2.84	-6.54	-8.28

资料来源：Wind，信达证券研发中心

➤ **医药生物行业估值处于历史底部**

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 26.03 倍，近 5 年历史平均 PE 36.25 倍。

**图 3：医药生物 Band 估值走势**


资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计日期为 2018-8-11 至 2023-8-11

**表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）**

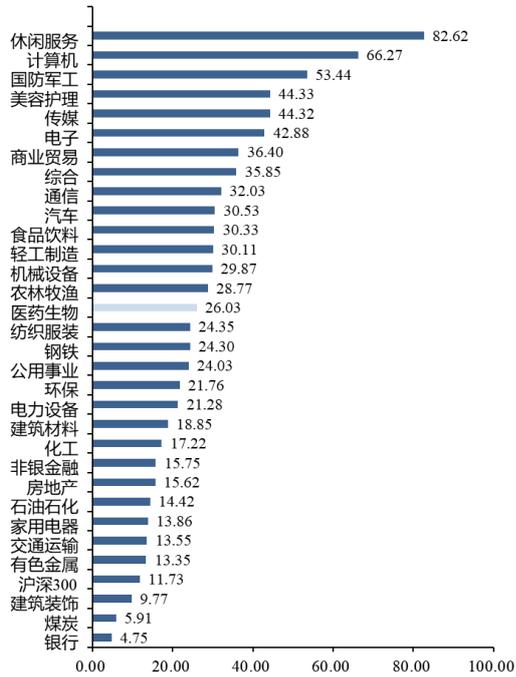
当前 PE	26.03
平均 PE	36.05
历史最高	62.65
历史最低	20.54

资料来源：Wind，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 26.03 倍，申万一级行业中排名第 17

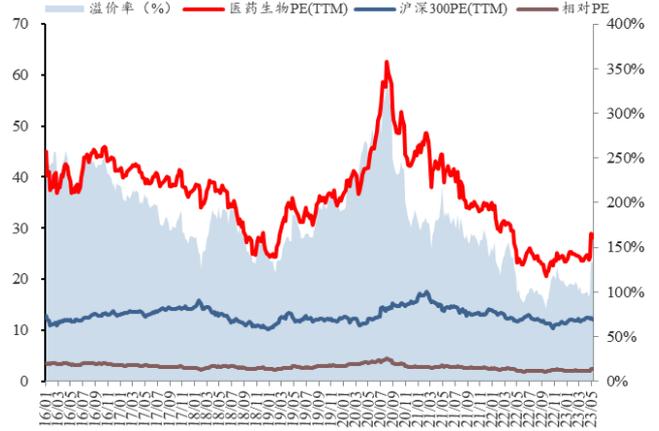
医药生物行业指数 PE (TTM) 26.03 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 121.9%。

图 4：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）



注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

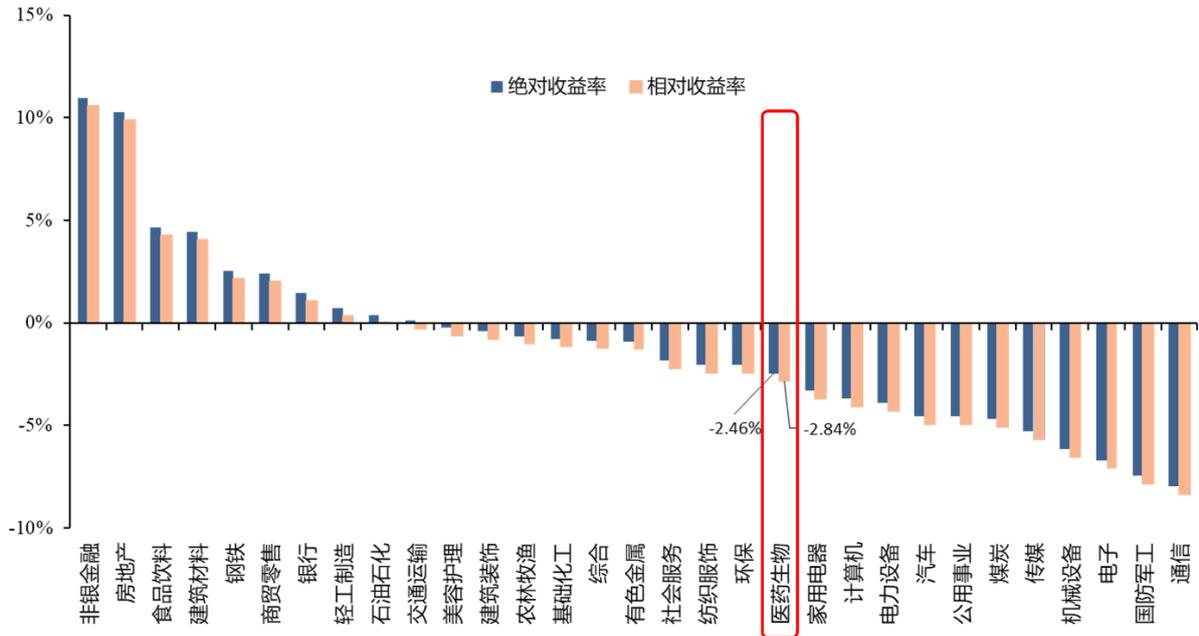
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 3. 行情跟踪

### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2023/7/11-2023/8/11）跌幅为 2.46%，跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 19 位。

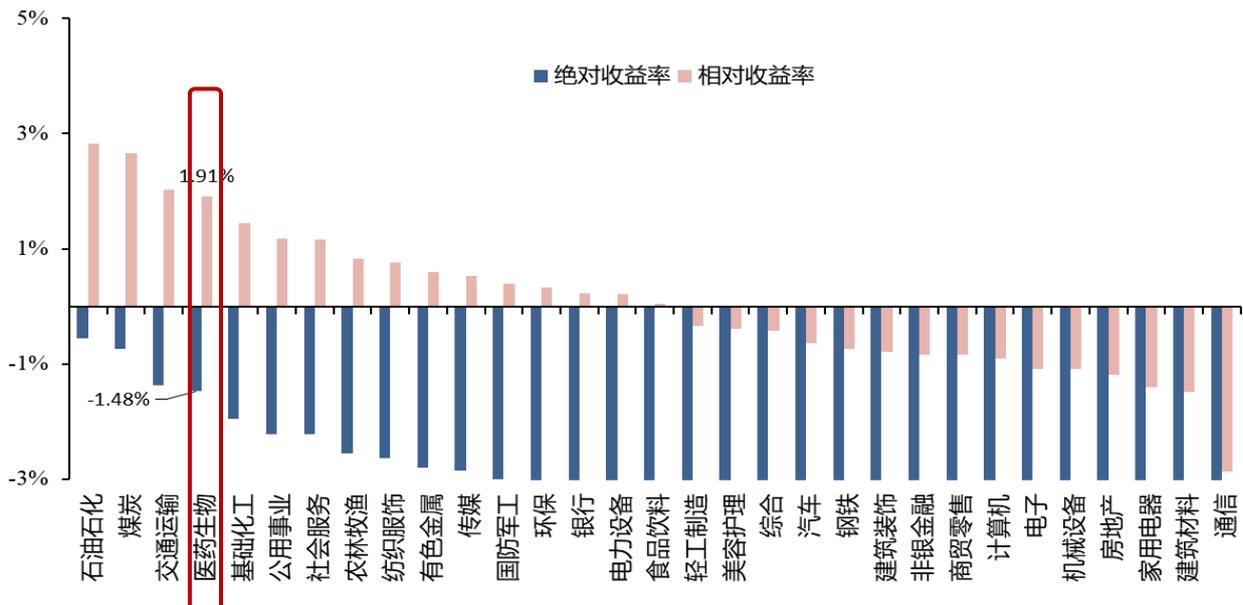
**图 6：医药生物板块一月涨幅排序**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.2 行业周度涨跌幅

#### ➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 1.91 个百分点，涨幅排名第 4

医药生物行业指数最近一周（2023/8/7-2023/8/11）跌幅为 1.48%，跑赢沪深 300 指数 1.91 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 4 位。

**图 7：医药生物板块一周涨幅排序**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.3 子行业相对估值

➤ **分细分子行业来看，最近一年(2022/8/11-2023/8/11)，中药涨幅最大**

中药涨幅最大，1年期涨幅9.46%；PE(TTM)目前为29.53倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅23.01%；PE(TTM)目前为29.65倍。

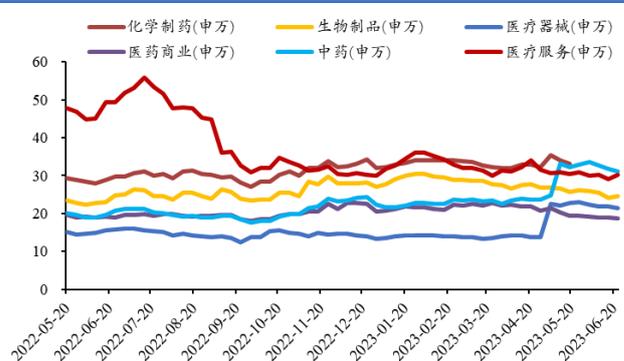
化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业1年期变动分别为-5.37%、-21.45%、-14.47%、7.21%。

图 8：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：细分子行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

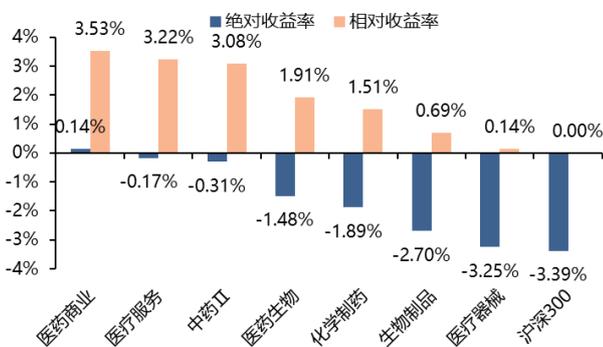
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ **子行业医药商业周涨幅最大，医疗服务月跌幅最小**

最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅0.14%（相对沪深300：+3.53%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅3.25%（相对沪深300：+0.14%）。

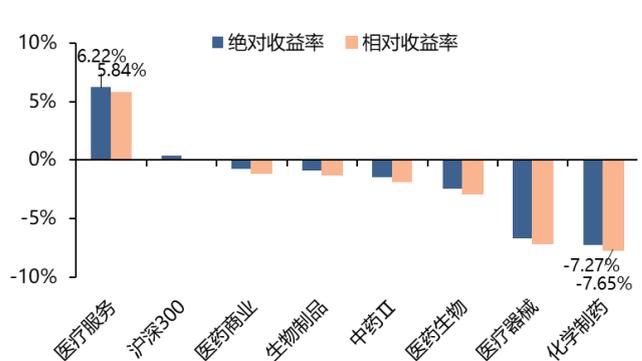
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅6.22%（相对沪深300：+5.84%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅7.27%（相对沪深300：-7.65%）。

图 10：细分子行业周涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：细分子行业月涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

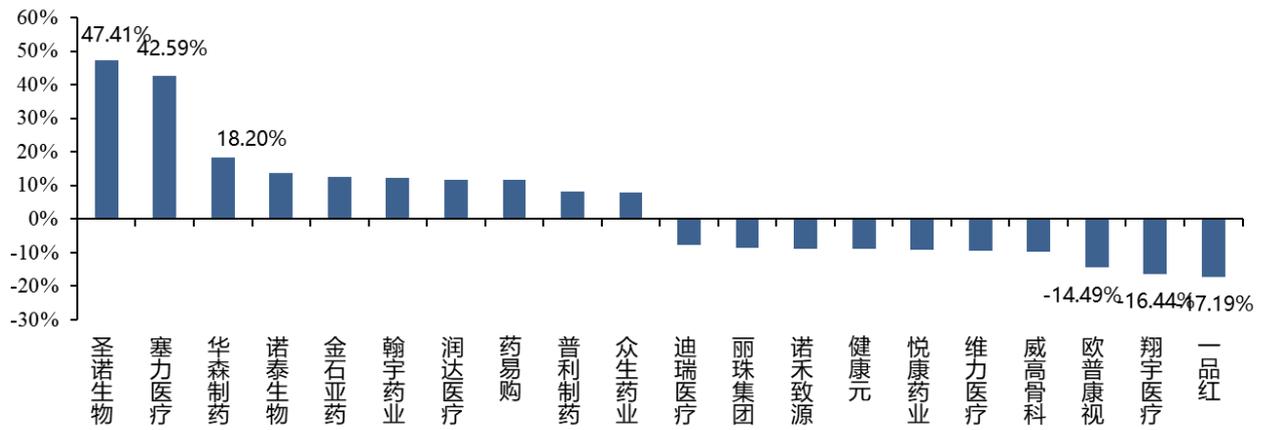
### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ **上周在医药板块的个股表现中，圣诺生物、塞力医疗、华森制药涨幅排名前三，分别上涨47.41%、42.59%、18.20%：**

圣诺生物(+47.41%)：减肥药多肽产品主题

塞力医疗(+42.59%)：SPD 受益于反腐市场渗透率加速提升

华森制药(+18.20%)：公司为集药品研发、生产、销售于一体的综合型制药企业，业态覆盖医药工业、医药商业及医药零售。

**图 12：医药板块个股上周表现**


资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计日期为 2023-7-29 至 2023-8-4

## 4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

图 13：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	上周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)
					2023E	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	-6.91	-9.64	28	23	19	10.1	10.3	3229
	300633	开立医疗	-2.37	-16.77	37	29	22	6.7	9.9	183
	688626.SH	翔宇医疗	-16.44	-11.67	29	23	18	3.3	10.3	63
	688273.SH	麦澜德	0.03	-2.84	22	17	13	2.5	8.0	33
	002223.SZ	鱼跃医疗	-2.94	-9.20	17	15	13	3.4	4.2	331
	688677.SH	海泰新光	-3.01	-13.79	25	18	14	4.8	11.2	59
IVD	300832.SZ	新产业	-1.97	-9.52	26	20	16	6.8	13.8	433
	603658	安图生物	-4.54	-7.55	21	16	13	3.8	6.7	295
	300482	万孚生物	0.04	-2.47	20	16	12	2.8	3.0	117
	300396.SZ	迪瑞医疗	-7.89	-19.44	19	14	10	3.3	4.9	64
ICL	300639	凯普生物	-0.51	-8.48	17	13	10	1.3	1.4	64
	603882	金城医学	-7.60	-15.35	24	18	14	3.4	2.2	295
	300244.SZ	迪安诊断	-1.98	-10.74	13	10	8	1.9	0.8	143
器械耗材	688029	南微医学	-2.86	-8.06	28	22	17	4.3	6.4	140
	300529	健帆生物	-1.92	0.70	17	13	11	5.4	8.0	186
	603309	维力医疗	-9.37	-16.22	17	13	10	2.2	2.7	37
服务	603259	药明康德	4.02	23.00	23	19	15	5.0	5.8	2333
	2269.HK	药明生物	-3.56	12.74	35	27	20	4.7	10.9	1842
	300015	爱尔眼科	-5.30	-0.16	49	38	30	10.4	10.5	1732
	688315	诺禾致源	-8.95	-7.82	37	28	21	4.7	4.6	92
中药	000999.SZ	华润三九	4.57	-4.29	18	15	13	3.1	2.6	520
	002275.SZ	桂林三金	-1.53	-8.07	19	16	14	3.2	4.2	91
	600664.SH	哈药股份	0.60	4.67	18	15	13	2.0	0.6	85
	600750.SH	江中药业	-1.34	-0.57	17	15	12	3.1	2.8	121
	600332.SH	白云山	-2.58	-1.74	12	11	10	1.6	0.7	504
	002737.SZ	葵花药业	4.28	-0.74	11	10	9	3.2	2.3	134
	600572.SH	康恩贝	-2.76	-4.69	19	15	13	2.0	2.0	136
	0570.HK	中国中药	-11.24	-6.51	12	9	8	0.7	1.0	159
原料药	600521.SH	华海药业	-2.29	-0.33	19	14	12	3.7	3.2	272
	603707	健友股份	-0.52	0.23	16	13	10	3.5	5.7	216
	000739.SZ	普洛药业	-0.57	0.00	17	14	11	3.7	1.8	206
	603538.SH	美诺华	5.18	-3.42	13	10	8	1.9	3.1	39
	300452.SZ	山河药辅	0.40	-4.88	23	19	15	4.9	4.4	35
	300636.SZ	同和药业	0.53	-7.42	29	20	14	3.6	6.3	48
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	-5.10	-5.29	11	9	8	3.1	4.5	555
	300009.SZ	安科生物	-5.64	-4.80	18	14	11	5.1	6.9	162
	300122	智飞生物	-4.32	0.56	11	9	8	4.4	2.7	1074
	300601	康泰生物	-1.11	7.03	29	21	16	3.8	10.8	318
	301207.SZ	华兰疫苗	-4.23	-3.03	21	16	13	3.6	10.2	196
	688670.SH	金迪克	-2.44	-25.38	39	31	26	2.7	9.3	39
血制品	002007.SZ	华兰生物	-3.31	0.77	28	23	20	3.9	8.7	405
	600161.SH	天坛生物	-2.74	-2.70	39	32	27	4.6	8.1	403
	002880.SZ	卫光生物	-6.18	-3.65	35	30	25	4.3	10.7	78
	300294.SZ	博雅生物	-2.22	-10.63	30	25	21	2.2	5.5	160
连锁药店	603233	大参林	-2.69	3.22	24	19	16	5.4	1.4	325
	605266.SH	健之佳	-1.63	-2.67	17	14	11	2.9	0.9	75
	002727.SZ	一心堂	-5.10	-0.67	12	10	9	2.0	0.8	150
医药流通	600998.SH	九州通	-1.03	-2.74	10	9	7	1.2	0.2	267
	601607.SH	上海医药	-3.50	-7.62	11	10	9	1.1	0.3	714
	600332.SH	白云山	-2.58	-1.74	12	11	10	1.6	0.7	504
	603368.SH	柳药集团	-1.99	-12.34	9	7	6	1.3	0.4	73
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	-4.55	-18.74	52	43	36	6.6	12.0	2501
	300357	我武生物	-5.18	0.58	40	32	26	9.2	20.9	182
	3933.HK	联邦制药	-4.01	2.39	6	6	5	0.9	0.9	109
	002422.SZ	科伦药业	-1.75	-9.31	8	17	15	2.5	1.9	381
	688266.SH	泽璟制药-U	-7.53	-11.94	32	-9	41	14.8	31.2	112
	688302.SH	海创药业-U	-2.43	-14.24	12	-12	-16	2.8	-	45
	688176.SH	亚虹医药-U	-6.30	-11.20	#DIV/0!	-18	-12	2.2	-	61
	1801.HK	信达生物	1.07	8.16	35	-5	34	4.3	9.7	511
	688331.SH	荣昌生物	-2.29	-11.24	42	-6	74	6.4	40.5	318
	688180.SH	君实生物-U	-1.58	0.28	23	-37	-33	4.1	36.0	386
	9926.HK	康方生物	-8.08	-8.08	4	-53	87	9.6	30.6	282
	2096.HK	先声药业	-9.92	-14.34	7	8	7	2.2	2.5	172
	2162.HK	康诺亚-B	-13.87	-1.18	32	-20	-18	3.4	118.1	129

注：盈利预测及估值数据均为wind一致预期；A股市值单位为人民币，港股为港币；1港元≈0.9180人民币。

资料来源：Wind，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为2023-8-5至2023-8-11；近一个月涨跌幅统计日期为2023-7-11至2023-8-11

## 5.行业及公司动态

表 3：近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
8月8日	《2023年08月08日中药品种保护受理公示》	国家药品监督管理局	序号：1 申请事项：续保 品种名称：麝香通心滴丸 剂型：丸剂 生产企业：内蒙古康恩贝药业有限公司圣龙分公司
8月8日	《国家药监局关于注销金属套筒接骨板等3个医疗器械注册证书的公告（2023年第96号）》	国家药品监督管理局	按照《医疗器械监督管理条例》规定，根据企业申请，现注销苏州微创脊柱创伤医疗科技有限公司以下3个产品的医疗器械注册证书：金属套筒接骨板，注册证编号：国械注准20153131159。带锁髓内钉，注册证编号：国械注20153130911。颌面接骨板，注册证编号：国械注20153171907。
8月7日	《国家医保局开展2023年上半年医疗保障形势分析工作》	国家医疗保障局	为总结上半年医疗保障发展形势，分析当前工作存在的问题与风险，研究部署下半年重点任务，国家医保局于2023年7月25日开展上半年医保形势分析线上调研。局党组成员、副局长黄华波出席调研活动。

资料来源：国家医保局，国家药监局，信达证券研发中心

表 4：近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月11日	近日，国家药品监督管理局经审查，批准了杭州柳叶刀机器人有限公司生产的“髌关节置换手术导航定位系统”创新产品注册申请。该产品由机械臂台车、主控操作台车、光学追踪台车、脚踏开关、医用电动骨钻和手术工具组成，与经验证的髌关节假体和手术工具联合使用，可以在髌关节置换手术中辅助医生完成髌臼打磨、股骨截骨、髌关节假体安装等工作。该产品具有自主知识产权，各项性能指标达到国际同品种器械水平。与传统人工髌关节置换术相比，该产品可以提升手术定位精度，减轻不良事件和并发症的发生概率，降低X射线对医生和患者的辐射损伤。药品监督管理部门将加强该产品上市后监管，保护患者用械安全。
8月11日	8月3日，按照学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作安排，广东省医保局党组书记、局长肖学带队到佛山市开展医保工作调研。调研组听取了佛山市在医保公共服务、信息化建设、基金预（决）算和保障能力、异地就医直接结算、人才队伍和经办体系建设等工作汇报，并与基层同志深入交流，听取意见建议。
8月10日	根据《广东省卫生健康委关于印发乙类大型医用设备配置许可与监督管理办法的通知》（粤卫规〔2019〕8号）、《广东省卫生健康委关于印发广东省2018-2020年乙类大型医用设备配置规划和技术评估标准（试行）的通知》（粤卫财务〔2019〕28号）、各医疗器械使用单位自主申请以及专家论证评审结果，经研究，同意广东药科大学附属第一医院、广州医科大学附属第五医院等49家医疗机构乙类大型医用设备配置许可（见附件）。现将名单予以发布，并发放《乙类大型医用设备配置许可证》正本。
8月8日	为切实组织开展好2023年全省医疗保障基金交叉检查工作，8月1日至2日，省医保局在广州举办了2023年全省医疗保障基金交叉检查启动及培训会。党组成员、副局长陈启坚同志出席开班仪式并作动员讲话。各检查组组长、小组负责人，全省医保基金监管领域业务骨干，参与检查的第三方机构代表共130余人参加。

资料来源：国家药品监督管理局，广东省医疗保障局，广东省卫生健康委员会，信达证券研发中心

**表 5：周重要上市公司公告**

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
8月10日	68073.SH	毕得医药	人事变动	上市公司,董事,监事,高级管理人员,控股股东及实际控制人,中介机构及其相关人员 处分日期: 2023-08-10 处理事由: 关于上海毕得医药科技股份有限公司董事会秘书离职相关事项的监管工作函
8月10日	002589.SH	瑞康医药	质押解除	瑞康医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到实际控制人张仁华女士的函告,获悉张仁华女士所持有本公司的部分股份已解除质押,具体事项如下:
8月9日	301331.SZ	恩威医药	个股其他公告	河南信心药业有限公司管理人于2023年8月7日发布《河南信心药业有限公司重整投资人招募评审结果公告》,确认恩威医药股份有限公司为河南信心药业有限公司重整投资人。公司本次参与信心药业重整投资金额为10,648.07万元,主要标的资产包括125项境内药品批准文号、商标18项等。
8月8日	301211.SZ	亨迪药业	个股其他公告	湖北亨迪药业股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于硫酸阿托品(以下简称“药品”)的《化学原料药上市申请批准通知书》(证书编号:2023YS00490)。
8月8日	300760.SZ	迈瑞医疗	股本变动	近日公司收到 Ever Union 出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》,截至本公告日, Ever Union 前述减持计划已期限届满,在该减持计划期限内, Ever Union 通过集中竞价交易方式累计减持公司股份2,043,998股,占公司目前总股本的0.1686%。
8月7日	002755.SZ	奥赛康	其他补充更正	关于子公司恩格列净片获得药品补充申请批准通知书的公告: 北京奥赛康药业股份有限公司(以下简称“公司”)的子公司江苏奥赛康药业有限公司(以下简称“子公司”)于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“药监局”)核准签发的恩格列净片《药品补充申请批准通知书》。
8月7日	002644.SZ	佛慈制药	权益变动	2023年7月30日,根据2023年7月29日兰州市人民政府第49次常务会议精神,兰州市国资委出具《关于将兰州国资投资(控股)建设集团有限公司持有的兰州佛慈医药产业发展集团有限公司84.1617%国有股权无偿划转至市政府国资委相关事宜的批复》,将兰国投持有的佛慈集团84.1617%股权无偿划转至兰州市国资委持有。本次无偿划转完成后,上市公司控股股东仍为佛慈集团,兰州市国资委直接持有佛慈集团84.1617%的股权,继而通过佛慈集团间接控制上市公司61.63%股权。

资料来源: Wind, 公司公告, 信达证券研发中心

## 研究团队简介

**唐爱金**，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

**史慧颖**，医药研究员，上海交通大学药学硕士，曾在PPC佳生和Parexel从事临床CRO工作，2021年加入信达证券，负责CXO行业研究。

**王桥天**，医药研究员，中国科学院化学研究所有机化学博士，北京大学博士后。2021年12月加入信达证券，负责科研服务与小分子创新药行业研究。

**阮帅**，医药研究员，暨南大学经济学硕士，2年证券从业经验。曾在明亚基金从事研究工作，2022年加入信达证券，负责医药消费、原料药行业研究。

**吴欣**，医药研究员，上海交通大学生物医学工程本科及硕士，曾在长城证券研究所医药团队工作，2022年4月加入信达证券，负责医疗器械和中药板块行业研究。

**赵晓翔**，医药研究员，上海交通大学生物技术专业学士，卡耐基梅隆大学信息管理专业硕士，2年证券从业经验，2022年加入信达证券，负责医疗器械、医疗设备、AI医疗、数字医疗等行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。