



## 超配

## 合规学术会议获支持鼓励，国谈初审药品名单公布

——医药生物行业周报（2023/08/14-2023/08/20）

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

wkw@longone.com.cn



## 相关研究

1. 情绪回暖，降糖减重市场再获关注——医药生物行业周报（2023/08/07-2023/08/13）
2. 重点关注精选细分子领域的投资机会——医药生物行业周报（2023/07/31-2023/08/06）
3. 深化医改重点工作任务发布，医改持续纵深推进——医药生物行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

## 投资要点：

## ➤ 市场表现：

上周（8月14日至8月18日）医药生物板块整体下跌2.44%，在申万31个行业中排第22位，跑赢沪深300指数0.14个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌11.09%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数8.83个百分点。当前，医药生物板块PE估值为23.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为120%。上周子板块中，所有子板块均下跌，跌幅前三为医疗服务、中药、生物制品，分别下跌3.68%、2.79%、2.45%。个股方面，上周上涨的个股为71只（占比14.9%），涨幅前五的个股分别为开开实业（38.3%），\*ST太安（27.5%），人民同泰（26.9%），昊海生科（11.5%），华人健康（9.2%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.58万亿，在全部A股市值占比为7.22%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3471亿元，占全部A股成交额的9.53%，板块单周成交额环比下降6.26%。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96.99亿元；净流出前五为爱尔眼科、昊帆生物、众生药业、浙江震元、云南白药。

## ➤ 行业要闻：

8月15日，国家卫生健康委就全国医药领域腐败问题集中整治工作发布有关问答。本次集中整治工作明确了三项工作原则：一是全面覆盖、聚焦重点。二是集中突破、纠建并举。三是统一实施、分级负责。整治的内容重点在六个方面：一是医药领域行政管理部门以权寻租；二是医疗卫生机构内“关键少数”和关键岗位，以及药品、器械、耗材等方面的“带金销售”；三是接受医药领域行政管理部门管理指导的社会组织利用工作便利牟取利益；四是涉及医保基金使用的有关问题；五是医药生产经营企业在购销领域的不法行为；六是医务人员违反《医疗机构工作人员廉洁从业九项准则》。同时，卫健委明确表态：医药行业的学术会议是学术交流、经验分享、促进医药技术进步和创新发展的重要平台，按照国家有关规定，规范开展的学术会议和正常医学活动是要大力支持、积极鼓励的。需要整治的是那些无中生有、编造虚假学术会议的名头，进行违法违规利益输送，或者违规将学术会议赞助费私分的不法行为。

此次医药领域反腐工作力度较以往覆盖更广、力度更大，根本目的在于纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风、促进医药行业高质量发展、完善医药治理体系建设。短期内市场对其产生较大的恐慌情绪，板块呈现一定波动，长期来看行业在合规监管下有望迈向健康高质量发展。同时，卫健委明确支持和鼓励开展规范的学术会议和正常的医学活动，部分学术推广活动短期内或受到暂缓和调整，但长期来看，在以临床价值为导向的原则下，具备创新和差异化的药品和器械在合规学术推广下依然具备广阔成长空间，推荐关注综合实力强劲、研发实力雄厚的创新药械公司。

## ➤ 投资建议：

上周大盘走势疲软，医药生物板块亦表现较弱。卫健委就全国医药领域腐败问题集中整治工作做出答复，明确对于规范学术会议和正常医学活动的鼓励和持续态度，建议理性看待反腐，有利于进一步稳定市场情绪和预期。国家医保局公布了2023年国谈进入初步审查的390个药品名单，建议关注相关创新药企的投资机会。目前为中报密集披露期，密切

关注上市公司业绩边际变化，精选细分领域优质个股。当前板块处于多重底部，建议以中长期视角布局板块投资机会。建议关注：连锁药店、医疗服务、创新药链、二类疫苗、血制品、品牌中药、特色原料药等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、康泰生物、老百姓、百诚医药、羚锐制药、华兰生物；

个股关注组合：国际医学、华夏眼科、九洲药业、益丰药房、信邦制药、丽珠集团、博雅生物等。

➤ **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 .....	13

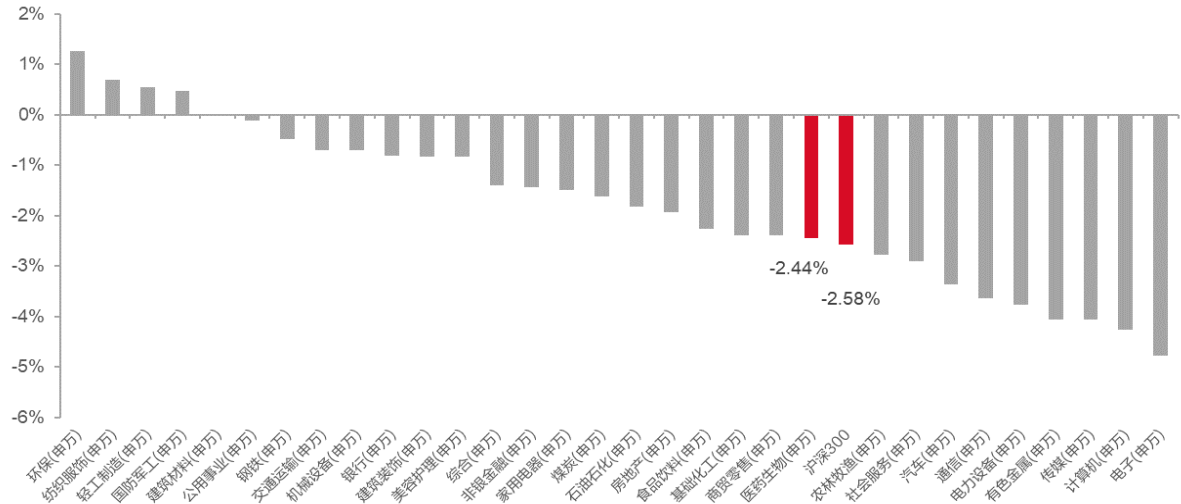
## 图表目录

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 拟中选企业确定规则 .....	11

# 1.市场表现

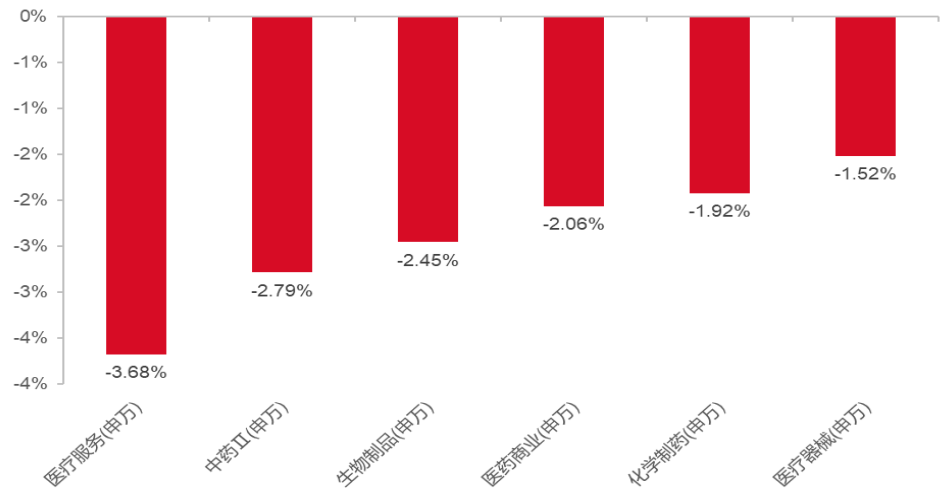
上周（8月14日至8月18日）医药生物板块整体下跌2.44%，在申万31个行业中排第22位，跑赢沪深300指数0.14个百分点。子板块中，所有子板块均下跌，跌幅前三为医疗服务、中药、生物制品，分别下跌3.68%、2.79%、2.45%。

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

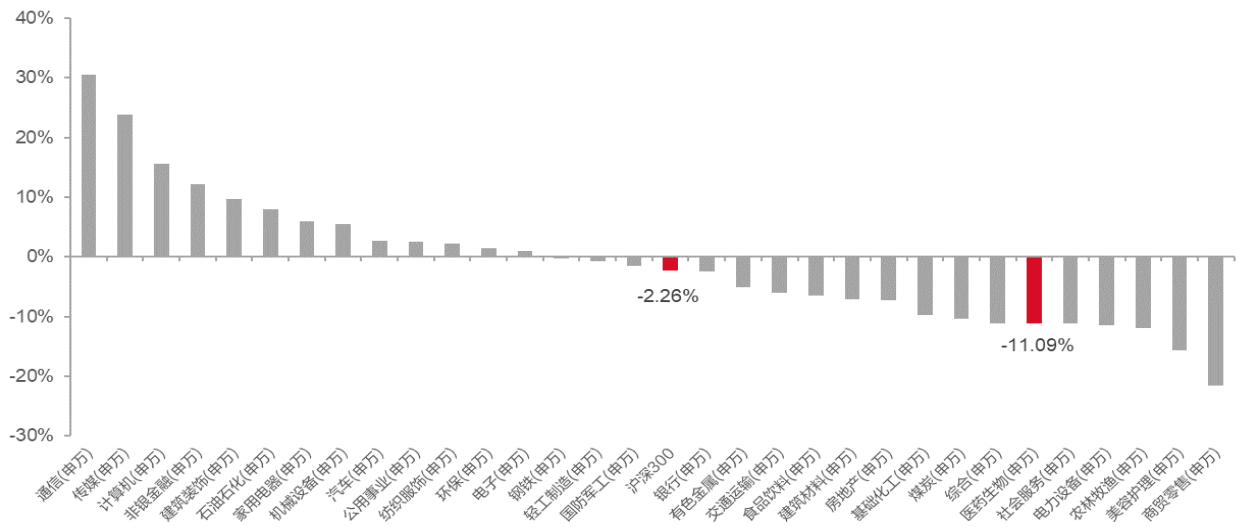
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

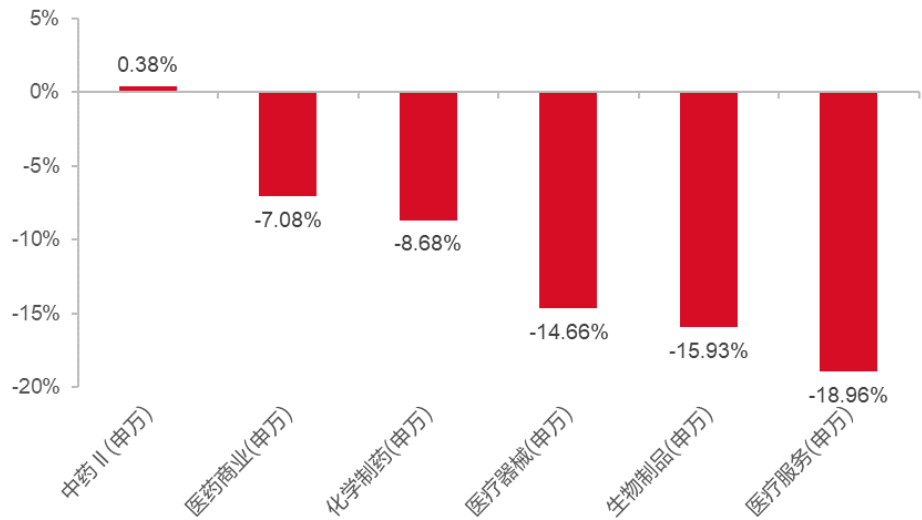
年初至今，医药生物板块整体下跌11.09%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数8.83个百分点。子板块中，仅中药（0.38%）实现上涨，其余均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-18.96%）。

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

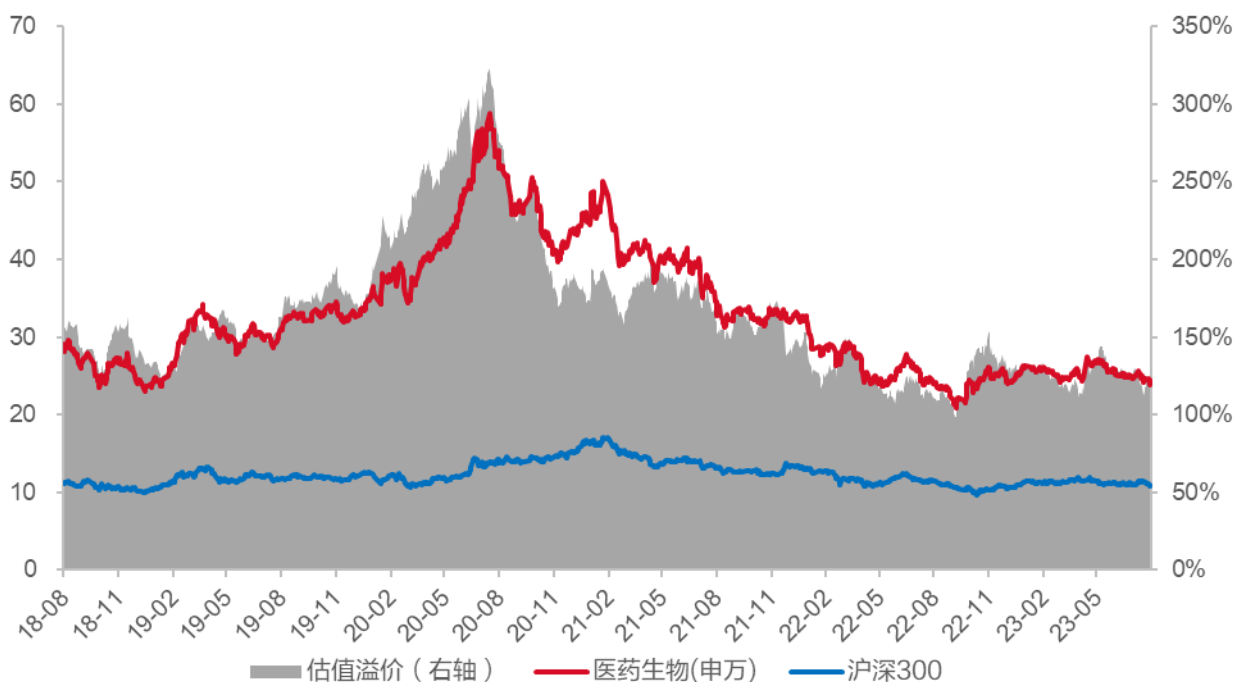
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

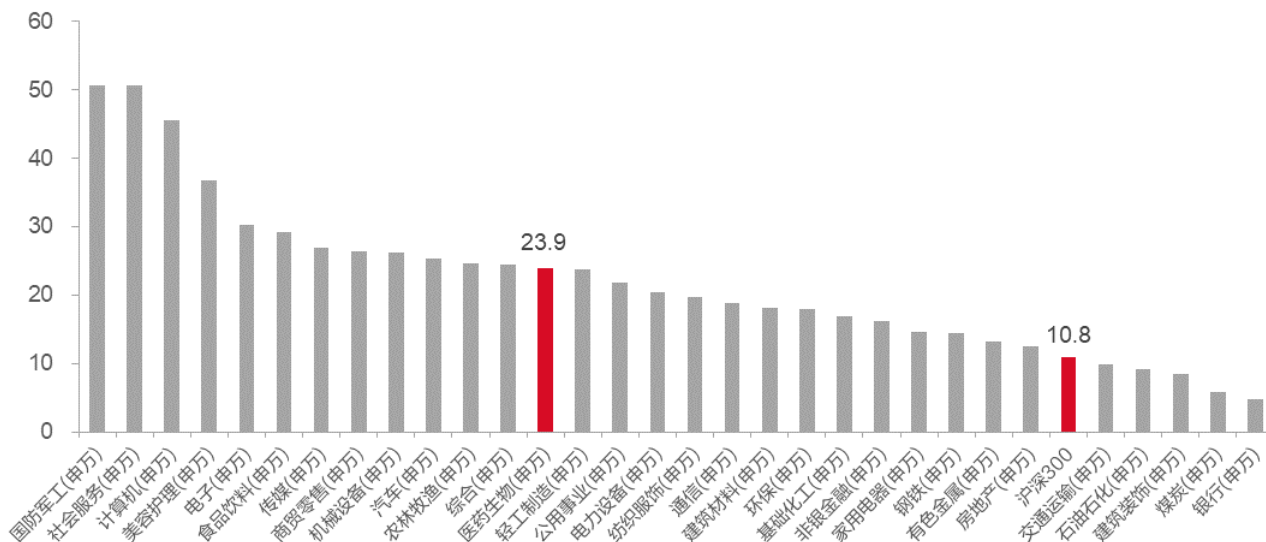
截止 2023 年 8 月 18 日，医药生物板块 PE 估值为 23.9 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 120%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、中药、医疗器械、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 28.0 倍、27.2 倍、24.8 倍、22.3 倍、21.3 倍和 16.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



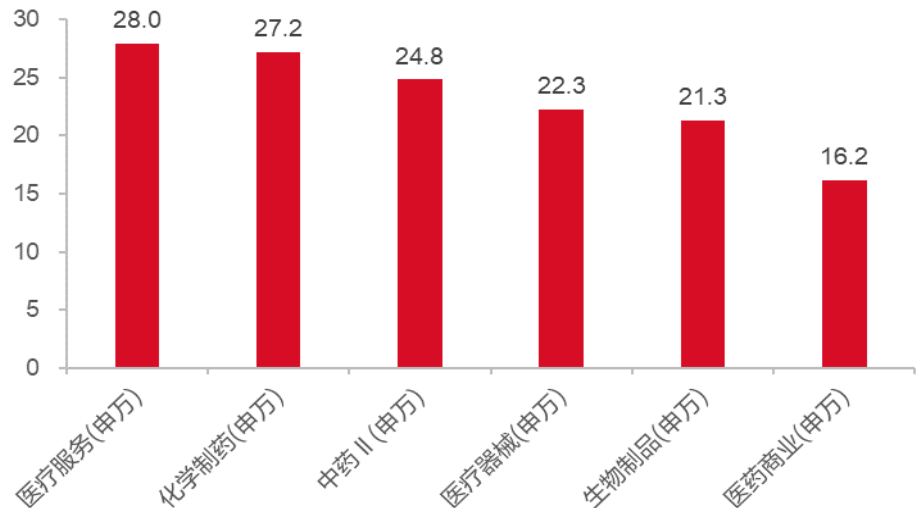
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 71 只 (占比 14.9%), 下跌的个股 392 只 (占比 82.5%)。涨幅前五的个股分别为开开实业 (38.3%), \*ST 太安 (27.5%), 人民同泰 (26.9%), 昊海生科 (11.5%), 华人健康 (9.2%); 跌幅前五的个股分别为圣诺生物(-28.5%), 昊帆生物(-22.1%), 多瑞医药(-17.6%), 西点药业(-17.1%), 华康医疗(-16.2%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

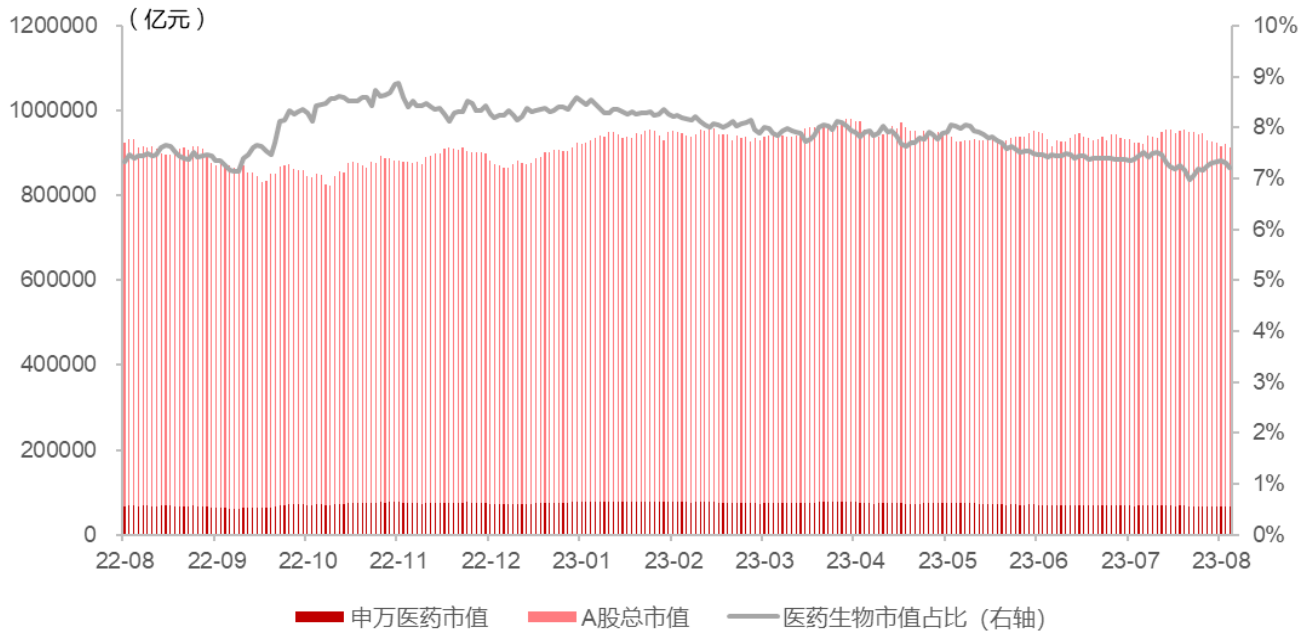
周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
600272.SH	开开实业	38.3%	医药流通	688117.SH	圣诺生物	-28.5%	化学制剂
002433.SZ	*ST 太安	27.5%	中药III	301393.SZ	昊帆生物	-22.1%	其他生物制品
600829.SH	人民同泰	26.9%	医药流通	301075.SZ	多瑞医药	-17.6%	化学制剂
688366.SH	昊海生科	11.5%	医疗耗材	301130.SZ	西点药业	-17.1%	化学制剂
301408.SZ	华人健康	9.2%	线下药店	301235.SZ	华康医疗	-16.2%	医疗设备
300942.SZ	易瑞生物	7.7%	体外诊断	301277.SZ	新天地	-15.3%	原料药
300583.SZ	赛托生物	7.6%	原料药	688076.SH	诺泰生物	-14.8%	医疗研发外包
300108.SZ	*ST 吉药	7.2%	中药III	301363.SZ	美好医疗	-14.2%	医疗设备
688513.SH	苑东生物	6.0%	化学制剂	603108.SH	润达医疗	-13.8%	医药流通
688321.SH	微芯生物	5.4%	化学制剂	300199.SZ	翰宇药业	-13.5%	化学制剂

资料来源: Wind, 东海证券研究所

8月18日, A股申万医药生物板块总市值为6.58万亿, 在全部A股市值占比为7.22%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为3471亿元, 占全部A股成交额的9.53%, 板块单周成交额环比下降6.26%。

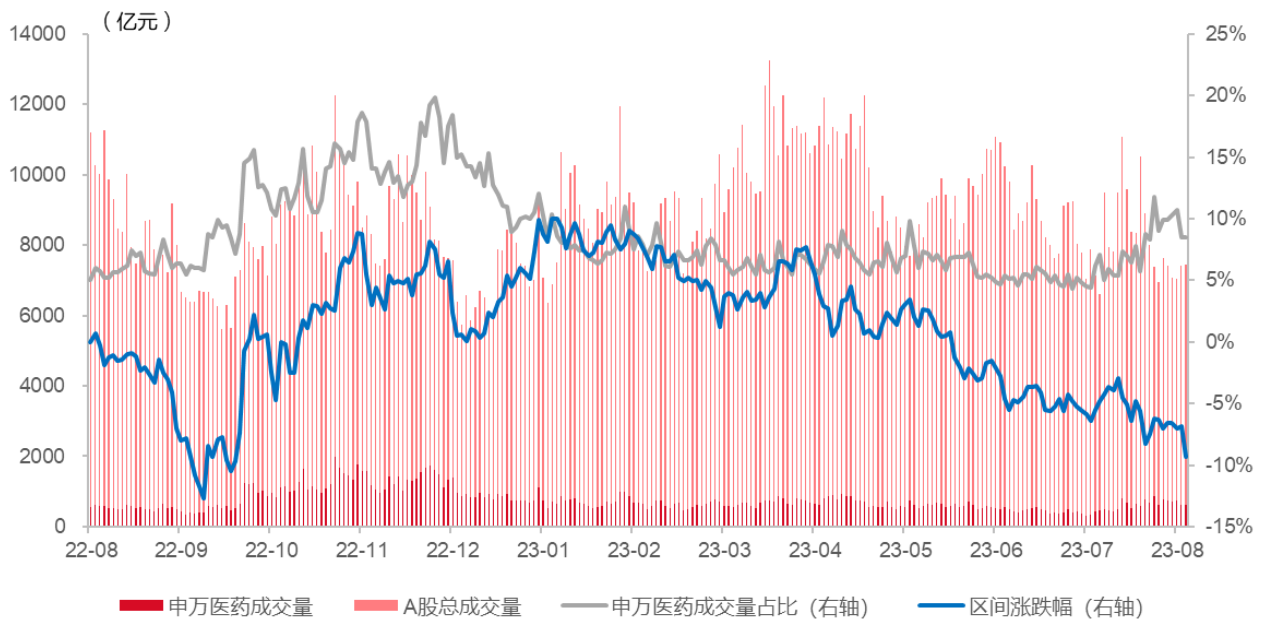


图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

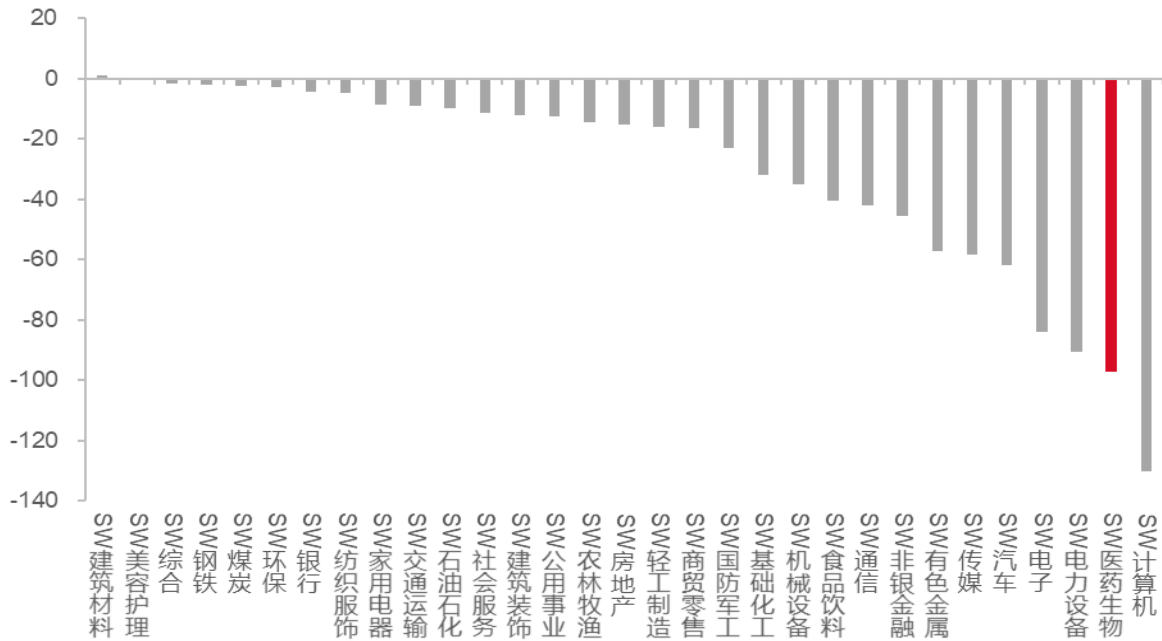
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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96.99亿元，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迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、同仁堂、合富中国；净流出前五为爱尔眼科、昊帆生物、众生药业、浙江震元、云南白药。

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
300760.SZ	迈瑞医疗	35752	医疗设备	300015.SZ	爱尔眼科	-35066	医院
600276.SH	恒瑞医药	30483	化学制剂	301393.SZ	昊帆生物	-33063	其他生物制品
603259.SH	药明康德	21964	医疗研发外包	002317.SZ	众生药业	-31509	中药Ⅲ
600085.SH	同仁堂	11517	中药Ⅲ	000705.SZ	浙江震元	-24912	医药流通
603122.SH	合富中国	11113	医药流通	000538.SZ	云南白药	-24444	中药Ⅲ
301515.SZ	港通医疗	9363	医疗设备	000963.SZ	华东医药	-22889	化学制剂
002223.SZ	鱼跃医疗	8260	医疗设备	300759.SZ	康龙化成	-22535	医疗研发外包
002422.SZ	科伦药业	6868	化学制剂	002603.SZ	以岭药业	-22349	中药Ⅲ
000028.SZ	国药一致	6392	医药流通	002173.SZ	创新医疗	-21844	医院
301408.SZ	华人健康	5766	线下药店	603716.SH	塞力医疗	-20504	医药流通

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.行业要闻

### 国家药监局关于调整《医疗器械分类目录》部分内容的公告（2023年第101号）

8月17日，对58类医疗器械涉及《医疗器械分类目录》内容进行调整。此次对相应医疗器械涉及《医疗器械分类目录》中的产品描述、预期用途、品名举例、管理类别等内容进行调整。其中，24类医疗器械的管理类别进行调整。分离控制盒、导引套管等医疗器械的管理类别由Ⅲ类降为Ⅱ类，防散射滤线栅、X射线摄影暗盒、自动加样系统的管理类别由Ⅱ类

降为 I 类。对于公告发布之日前已受理尚未完成注册审批（包括首次注册和延续注册）的医疗器械，药品监督管理部门继续按照原受理类别审评审批，准予注册的，核发医疗器械注册证，限定医疗器械注册证有效期截止日期为 2025 年 12 月 31 日，并在注册证备注栏注明调整后的产品管理类别。对于已取得二类医疗器械注册证的，2025 年 12 月 31 日前产品注册证继续有效，所涉及注册人应当按照相应管理类别的有关要求积极开展注册证转换工作，在 2025 年 12 月 31 日之前完成转换。开展转换工作期间原医疗器械注册证到期的，在产品安全有效且上市后未发生严重不良事件或质量事故的前提下，注册人可按原管理属性和类别向原审批部门提出延期申请，予以延期的，原医疗器械注册证有效期不得超过 2025 年 12 月 31 日。自 2026 年 1 月 1 日起，该类产品未依法取得第三类医疗器械注册证不得生产、进口和销售。相关生产企业应当切实落实产品质量安全主体责任，确保上市产品的安全有效。（资料来源：药监局）

### 关于公示《中药配方颗粒采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》的通知

8 月 17 日，山东省公共资源交易中心发布《中药配方颗粒采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》将对 200 个具有中药配方颗粒国家药品标准的品种进行集采，涉及金银花、北柴胡、炒酸枣仁、黄芪、党参、当归等。此次联盟集采囊括山东、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、陕西等 15 个省级单位。文件明确，各品种采购周期为 2 年，自中选后实际执行日起计算。按照规则，降幅达到 40% 即可获得拟中选资格；报价降幅不足 40% 的企业若获得拟中选资格，须报价  $\leq$  同品种所有有效申报企业最低报价 1.5 倍，且视报价降幅达到 40% 及以上企业的数量，按照报价由低到高顺序确定。（资料来源：山东省公共资源交易中心）

**表3 拟中选企业确定规则**

序号	报价降幅在 40% 及以上的企业数量	报价降幅不足 40% 的产品拟中选企业数量（须报价 $\leq$ 同品种所有有效申报企业最低报价 1.5 倍）
1	$\leq 3$ 家	9
2	4-6 家	6
3	7-9 家	3
4	10 家及以上	0

资料来源：山东省公共资源交易中心，东海证券研究所

### 关于公示 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通过初步形式审查的药品及相关信息的公告

8 月 18 日，国家医保局公示《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通过初步形式审查的药品名单》。通过形式审查不等于纳入国家医保药品目录，后续还需要按程序开展专家评审、谈判竞价等环节。目录外 226 个产品通过初审，目录内 164 个产品通过初审。目录外药品申报条件为：（1）2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。但仅因为转产、再注册等原因，单纯更改通用名的药品除外。符合本条件的新冠抗病毒用药可按程序申报；（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通用名药品。（3）纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。（4）2023 年 6 月 30 日前经国家药监部门批准上市，纳入卫生健康委等部门《首批鼓励研发申报儿童药品清单》《第二批鼓励研发申报儿童药品清单》

《第三批鼓励研发申报儿童药品清单》以及《第一批鼓励仿制药品目录》《第二批鼓励仿制药品目录》的药品；（5）5.2023年6月30日前经国家药监部门批准上市，说明书适应症或功能主治中包含有卫生健康委《第一批罕见病目录》所收录罕见病的药品。目录内药品申报条件为：（1）2023年12月31日协议到期，且不申请调整医保支付范围的谈判药品。（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，申请调整医保支付范围的药品。（3）2023年12月31日协议到期，适应症或功能主治未发生重大变化，因适应症或功能主治与医保支付范围不一致，主动申请调整支付范围的谈判药品。（资料来源：国家医保局）

### 卫健委就全国医药领域腐败问题集中整治工作做有关问答

8月15日，国家卫生健康委就全国医药领域腐败问题集中整治工作发布有关问答。本次集中整治工作明确了三项工作原则：一是全面覆盖、聚焦重点。二是集中突破、纠建并举。三是统一实施、分级负责。整治的内容重点在六个方面：一是医药领域行政管理部门以权寻租；二是医疗卫生机构内“关键少数”和关键岗位，以及药品、器械、耗材等方面的“带金销售”；三是接受医药领域行政部门管理指导的社会组织利用工作便利牟取利益；四是涉及医保基金使用的有关问题；五是医药生产经营企业在购销领域的不法行为；六是医务人员违反《医疗机构工作人员廉洁从业九项准则》。同时，卫健委明确表态：医药行业的学术会议是学术交流、经验分享、促进医药技术进步和创新发展的重要平台，按照国家有关规定，规范开展的学术会议和正常医学活动是要大力支持、积极鼓励的。需要整治的是那些无中生有、编造虚假学术会议的名头，进行违法违规利益输送，或者违规将学术会议赞助费私分的不法行为。（资料来源：国家卫健委）

此次医药领域反腐工作力度较以往覆盖更广、力度更大，根本目的在于纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风、促进医药行业高质量发展、完善医药治理体系建设。短期内市场对其产生较大的恐慌情绪，板块呈现一定波动，长期来看行业在合规监管下有望迈向健康高质量发展。同时，卫健委明确支持和鼓励开展规范的学术会议和正常的医学活动，部分学术推广活动短期内或受到暂缓和调整，但长期来看，在以临床价值为导向的原则下，具备创新和差异化的药品和器械在合规学术推广下依然具备广阔成长空间，推荐关注综合实力强劲、研发实力雄厚的创新药械公司。

## 3.投资建议

上周大盘走势疲软，医药生物板块亦表现较弱。卫健委就全国医药领域腐败问题集中整治工作做出答复，明确对于规范学术会议和正常医学活动的鼓励和持续态度，建议理性看待反腐，有利于进一步稳定市场情绪和预期。国家医保局公布了2023年国谈进入初步审查的390个药品名单，建议关注相关创新药企的投资机会。目前为中报密集披露期，密切关注上市公司业绩边际变化，精选细分领域优质个股。当前板块处于多重底部，建议以中长期视角布局板块投资机会。建议关注：连锁药店、医疗服务、创新药链、二类疫苗、血制品、品牌中药、特色原料药等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、康泰生物、老百姓、百诚医药、羚锐制药、华兰生物；

个股关注组合：国际医学、华夏眼科、九洲药业、益丰药房、信邦制药、丽珠集团、博雅生物等。

## 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)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 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)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089