

医药生物

中航证券医药生物行业周报：国常会审议通过医药行业高质量发展行动计划等文件，看好创新药及产业链、中药和高端医疗器械

报告摘要

投资要点：

本期（8.19-8.26）上证综指收于 3,064.07，下跌 2.17%；沪深 300 指数收于 3,709.15，下跌 1.98%；中小 100 收于 6,484.31，下跌 3.47%；本期申万医药生物行业指数收于 7,852.96，下跌 2.62%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。其中，化学制剂、医疗服务子板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

● 《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》印发

据国家卫生健康委 8 月 23 日消息，为进一步满足儿科临床用药需求，国家卫生健康委同科技部、工业和信息化部、国家医保局、国家药监局持续围绕我国儿童用药临床需求以及相关企业研发生产能力，组织遴选制定了《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》。第四批清单有 24 个品种，涉及 30 个品规、9 种剂型，覆盖神经系统用药、消化道和新陈代谢用药、抗肿瘤药及免疫调节剂等治疗领域。

● 国家卫健委：多措并举完善基层医疗服务

8 月 25 日，国家卫生健康委就近日印发的《基层卫生健康便民惠民服务举措》召开例行新闻发布会。会议上，国家卫健委基层卫生健康司监察专员傅卫就相关问题答记者问。

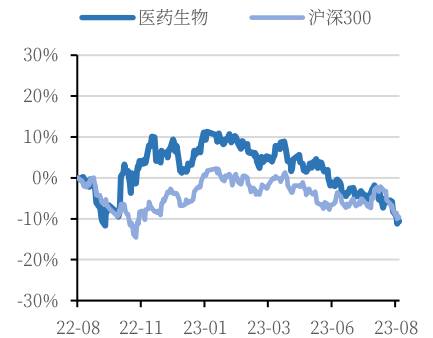
傅卫表示，为进一步便利城乡居民就近获得卫生健康服务，提升群众获得感，近日，国家卫健委办公厅印发了《基层卫生健康便民惠民服务举措》，围绕 6 个方面提出 10 条具体措施。傅卫谈到，各地将根据三年行动安排，结合各自实际，稳步推进、逐步到位。同时，提出有条件的地方可以进一步丰富和细化相关措施。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

沈文文 分析师

SAC 执业证书: S0640513070003

联系电话: 010-59219558

邮箱: shenww@avicsec.com

李蔚 分析师

SAC 执业证书: S0640523060001

联系电话: 010-59219559

邮箱: liwjir@avicsec.com

相关研究报告

中航证券 CXO 系列深度报告（一）：创新是主旋律，成长是大逻辑 —2023-08-20

中航证券医药生物行业周报：热度持续提升，关注创新主线 —2023-08-01

中航证券医药生物行业周报：医疗服务板块反弹能够持续 —2023-07-17

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

- 国常会审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》等文件

国务院总理李强8月25日主持召开国务院常务会议，审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025年）》、《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023—2025年）》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。会议强调，医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局。要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。

核心观点：

国务院常务会议审议通过了《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025年）》和《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023—2025年）》。会议强调医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局，并提出了以下几点目标与行动要求：

- 要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。
- 要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。
- 要充分发挥我国中医药独特优势，加大保护力度，维护中医药发展安全。
- 要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。
- 要加大医工交叉复合型人才培养力度，支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

结合会议内容，医药生物行业中的创新药及创新药产业链、中药和高端医疗装备或将受益：

创新药价值凸显，创新药产业链或将持续受益。会议强调要提升医药工业产业韧性。补齐短板、提升高端药品、关键技术和原辅料的供给能力对于我国医药产业抵抗外部冲击带来的供应链“断链”风险，提升产业发展的稳定性具有至关重要的意义。真正解决患者临床需求的国产创新药、实现自主可控的高端医疗器械的价值将会持续凸显。此外，会议强调了需要对医药研发给予全链条支持，预计创新药产业链将持续受益，建议关注恒瑞医药、药明康德等。

中医药传承创新或将步入“快车道”。会议强调要充分发挥我国中医药的独特优势，加大对我国中医药的保护力度。近年来，国务院连续发布相关政策文件，鼓励中医药产业发展。在政策支持下，近年来中药新药审评审批全程加速。根据近日公布的《2022 国家中药监管蓝皮书》，2018 年至今，共有 31 个中药新药获批上市；2023 年上半年，国家药监局共受理了 54 件中药新药临床申请，数量创同期新高。此次会议再次强调了中医药的独特价值，预计具有传统名方验方以及创新研发能力的中药企业或将受益，建议关注天士力、康缘药业等。

高端医疗装备的国产替代逻辑或将持续。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。近年来，国家药监局与工信部、国家卫健委等部门联合印发了《“十四五”医疗装备产业发展规划》等文件，先后印发《创新医疗器械特别审查程序》《医疗器械优先审批程序》等，让创新产品和临床急需产品加速上市。此外，随着“医疗新基建”的系列政策陆续发布，需求端的扩容或将加速国内医疗器械企业国产替代的步伐，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头或将持续受益，建议关注迈瑞医疗等。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，或将成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、开立医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药和华东医药等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：国常会审议通过医药行业高质量发展行动计划等文件，看好创新药及产业链、中药和高端医疗器械	1
一、 市场行情回顾（2023.8.19-2023.8.26）	7
（一） 医药行业本期表现排名居上游	7
（二） 本期个股表现	7
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 国常会审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025）》等文件，支持行业高质量发展	9
三、 行业重要新闻	10
（一） 《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》印发	10
（二） 国家卫健委：多措并举完善基层医疗服务	11
（三） 国常会审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》等文件	11
四、 重要公告	12
五、 核心观点	13

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	7
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行	7
表 1 医药生物本期涨幅前五	8
表 2 医药生物本期跌幅前五	8
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五	9
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五	9
表 5 医药行业本周重要公告	12



一、市场行情回顾（2023.8.19-2023.8.26）

（一）医药行业本期表现排名居上游

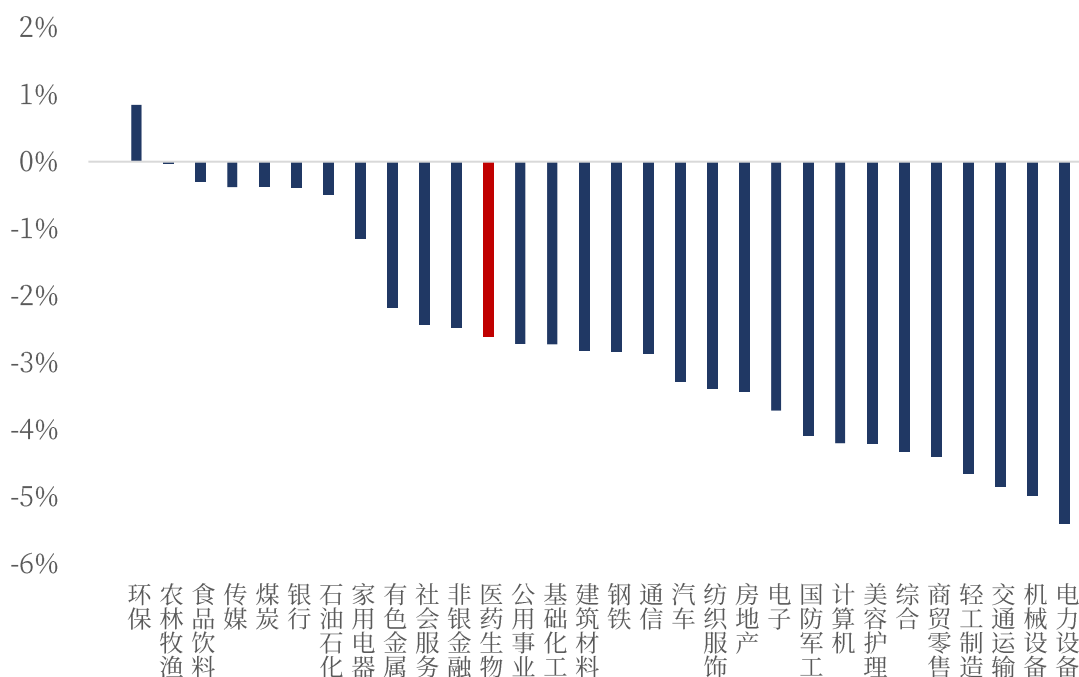
本期（8.19-8.26）上证综指收于 3,064.07，下跌 2.17%；沪深 300 指数收于 3,709.15，下跌 1.98%；中小 100 收于 6,484.31，下跌 3.47%；本期申万医药生物行业指数收于 7,852.96，下跌 2.62%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-2.93%、-4.96%、-1.18%、-4.64%、-1.35%、-4.74%、-2.37%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-2.93%	-4.96%	-1.18%	-4.64%	-1.35%	-4.74%	-2.37%	-2.62%	-1.98%	-2.17%	-3.47%
月涨跌	-5.93%	-6.14%	-8.46%	-10.18%	-4.71%	-7.96%	-9.15%	-7.47%	-7.61%	-6.90%	-10.36%
年涨跌	-2.55%	-11.69%	-8.38%	-19.83%	-20.06%	-17.18%	-16.69%	-13.42%	-4.20%	-0.82%	-11.66%
收盘价	6,986.62	5,634.00	6,455.57	7,036.97	6,884.54	8,643.39	6,537.44	7,852.96	3,709.15	3,064.07	6,484.31

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行



资料来源：WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：诺思格(14.33%)、力生制药(13.68%)、通化金马(11.40%)、药易购(8.46%)、康为世纪(8.33%)。市场跌幅前五的个股分别为：金凯生科(-18.65%)、联影医疗(-20.44%)、合富中国(-21.93%)、

人民同泰 (-22.04%)、港通医疗 (-24.99%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
301333.SZ	诺思格	58.00	14.33	13.03	48.15	3.48
002393.SZ	力生制药	26.60	13.68	26.50	43.76	1.12
000766.SZ	通化金马	6.06	11.40	14.99	175.37	2.49
300937.SZ	药易购	38.06	8.46	32.70	44.71	4.31
688426.SH	康为世纪	31.98	8.33	9.89	28.86	2.06

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 8 月 26 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
301509.SZ	金凯生科	73.20	-18.65	0.94	37.28	3.10
688271.SH	联影医疗	104.40	-20.44	-40.92	47.28	4.71
603122.SH	合富中国	8.01	-21.93	-27.16	41.52	2.83
600829.SH	人民同泰	7.64	-22.04	19.75	14.25	1.69
301515.SZ	港通医疗	33.65	-24.99	-18.21	43.04	2.69

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 8 月 26 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 8 月 26 日，科创板共有医药行业上市公司 109 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：嘉必优 (13.90%)、康为世纪 (8.33%)、澳华内镜 (7.93%)、惠泰医疗 (7.39%)、百利天恒-U (6.76%)。市场涨跌幅后五的个股分别为：博拓生物 (-14.33%)、西山科技 (-14.25%)、宣泰医药 (-13.53%)、药康生物 (-11.28%)、康希诺 (-10.63%)。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688089.SH	嘉必优	21.71	13.90	-32.22	65.89	2.60
688426.SH	康为世纪	31.98	8.33	9.89	28.86	2.06
688212.SH	澳华内镜	54.83	7.93	-16.28	134.21	5.51
688617.SH	惠泰医疗	318.19	7.39	4.11	46.59	13.07
688506.SH	百利天恒-U	89.67	6.76	179.78	-89.09	47.07

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 8 月 26 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688767.SH	博拓生物	25.40	-14.33	-40.94	9.25	1.16
688576.SH	西山科技	92.32	-14.25	-51.71	55.81	2.37
688247.SH	宣泰医药	10.93	-13.53	-34.43	61.63	4.28
688046.SH	药康生物	16.84	-11.28	-29.83	41.75	3.46
688185.SH	康希诺	70.84	-10.63	-51.49	-14.98	2.65

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 8 月 26 日

二、国常会审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025）》等文件，支持行业高质量发展

据新华社报道，国务院总理李强 8 月 25 日主持召开国务院常务会议，审议通过了《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》、《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》。会议强调医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局，并提出了以下几点目标与行动要求：

1. 要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。
2. 要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。
3. 要充分发挥我国中医药独特优势，加大保护力度，维护中医药发展安全。
4. 要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。
5. 要加大医工交叉复合型人才培养力度，支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

结合会议内容，医药生物行业中的创新药及创新药产业链、中药和高端医疗装备或将受益：

创新药价值凸显，创新药产业链或将持续受益。会议强调要提升医药工业产业韧性。补齐短板、提升高端药品、关键技术和原辅料的供给能力对于我国医药产业抵抗外部冲击带来的供应链“断链”风险，提升产业发展的稳定性具有至关重要的意义。真正解决患者临床需求的国产创新药、实现自主可控的高端医疗器械的价值将会持续凸显。此外，会议强调了需要对医药研发给予全链条支持，预计创新药产业链将持续受益，建议关注恒瑞医药、药明康德等。

中医药传承创新或将步入“快车道”。会议强调要充分发挥我国中医药的独特优势，加大对我国中医药的保护力度。近年来，国务院连续发布相关政策文件，鼓励中医药产业发展。在政策支持下，近年来中药新药审评审批全程加速。根据近日公布的《2022 国家中药监管蓝皮书》，2018 年至今，共有 31 个中药新药获批上市；2023 年上半年，国家药监局共受理了 54 件中药新药临床申请，数量创同期新高。此次会议再次强调了中医药的独特价值，预计具有传统名方验方以及创新研发能力的中药企业或将受益，建议关注天士力、康缘药业等。

高端医疗装备的国产替代逻辑或将持续。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。近年来，国家药监局与工信部、国家卫健委等部门联合印发了《“十四五”医疗装备产业发展规划》等文件，先后印发《创新医疗器械特别审查程序》《医疗器械优先审批程序》等，让创新产品和临床急需产品加速上市。此外，随着“医疗新基建”的系列政策陆续发布，需求端的扩容或将加速国内医疗器械企业国产替代的步伐，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头或将持续受益。

三、行业重要新闻

（一）《**第四批鼓励研发申报儿童药品清单**》印发

据国家卫生健康委 8 月 23 日消息，为进一步满足儿科临床用药需求，国家卫生健康委会同科技部、工业和信息化部、国家医保局、国家药监局持续围绕我国儿童用药

临床需求以及相关企业研发生产能力，组织遴选制定了《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》。第四批清单有 24 个品种，涉及 30 个品规、9 种剂型，覆盖神经系统用药、消化道和新陈代谢用药、抗肿瘤药及免疫调节剂等治疗领域。

第四批清单主要有四个特点：一是突出临床用药需求。清单中绝大多数药品国内暂无通用名上市，有助于填补国内用药空白；二是贴近儿童用药特点。多为口服溶液剂、鼻用散剂等低龄儿童适宜剂型，且同品种下规格更为丰富，能更好匹配不同年龄段的儿童用药需求；三是关注罕见病患者群体。经多部门组织专家遴选论证，听取临床一线意见，遴选药品中包括了部分罕见病用药；四是兼顾企业研发积极性。清单遴选过程中，通过数据分析和专家论证等方式综合评估了品种潜在的临床应用前景和市场空间。

http://www.ce.cn/cysc/yy/hydt/202308/24/t20230824_38686466.shtml

（二）国家卫健委：多措并举完善基层医疗服务

8 月 25 日，国家卫生健康委就近日印发的《基层卫生健康便民惠民服务举措》召开例行新闻发布会。会议上，国家卫健委基层卫生健康司监察专员傅卫就相关问题答记者问。

傅卫表示，为进一步便利城乡居民就近获得卫生健康服务，提升群众获得感，近日，国家卫健委办公厅印发了《基层卫生健康便民惠民服务举措》，围绕 6 个方面提出 10 条具体措施。

傅卫谈到，各地将根据三年行动安排，结合各自实际，稳步推进、逐步到位。同时，提出有条件的地方可以进一步丰富和细化相关措施。

就目前来看，各地正积极推进和落实相关措施，例如，北京、上海的一些社区卫生服务中心开展门诊延时服务，方便社区居民获得基本医疗、慢病配药、家医签约、健康咨询等服务；浙江、广东等省份积极推进慢病长处方服务，方便居民特别是老年居民配药开药，减少开药频次；吉林、湖南等省份全面推进村卫生室门诊医保结算工作，便利村民就近看病开药。这些做法让基层群众看病就医更加省心、舒心，得到了广大居民朋友的欢迎和肯定。

<http://www.jwview.com/jingwei/html/08-26/555656.shtml>

（三）国常会审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025 年）》等文件

国务院总理李强 8 月 25 日主持召开国务院常务会议，审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》、《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。

会议强调，医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局。要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg4ODU1NDA1Ng==&mid=2247673559&idx=1&sn=30d1aa3cc049f11e2a0ed7e5dced9c03&chksm=cff531f0f882b8e6517ed5b6b81fb64f515ef9e935f92500753c67e71c02e6304c9a060fdee8&scene=0&xtrack=1#rd

四、重要公告

表5 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-08-25	英科医疗	关于为全资子公司提供担保事项的进展公告
2023-08-26	溢多利	关于签署收购控股孙公司少数股东股权意向协议的公告
2023-08-26	一心堂	关于使用募集资金对全资子公司鸿翔中药有限公司增加注册资本的公告
2023-08-26	一心堂	关于全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司收购平遥济仁堂大药房连锁有限公司 27 家门店资产及其存货的公告
2023-08-26	万泽股份	万泽股份关于控股股东计划增持公司股份的公告
2023-08-26	君实生物—U	自愿披露关于 senaparib 用于晚期卵巢癌全人群一线维持治疗的新药上市申请获得受理的公告
2023-08-26	长药控股	关于控股股东部分股份质押的公告
2023-08-26	沃森生物	关于公司及子公司收到发明专利证书的公告
2023-08-26	派林生物	关于公司第一大股东一致行动人沈和平先生增持公司股份计划的公告
2023-08-26	悦康药业	自愿披露关于多肽药物 YKYY017 获得 II/III 期临床试验伦理审查批件的公告
2023-08-26	华海药业	关于制剂产品坎地沙坦酯片获得美国 FDA 批准文号的公告

2023-08-26	美迪西	关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告
2023-08-26	健之佳	关于公司对七家全资子公司进行增资公告的更正公告
2023-08-26	科华生物	关于产品获得医疗器械注册证的公告
2023-08-26	康希诺	自愿披露关于全资子公司对外投资的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期(8.19-8.26)上证综指收于 3,064.07, 下跌 2.17%; 沪深 300 指数收于 3,709.15, 下跌 1.98%; 中小 100 收于 6,484.31, 下跌 3.47%; 本期申万医药生物行业指数收于 7,852.96, 下跌 2.62%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。其中, 化学制剂、医疗服务子板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

国务院常务会议审议通过了《医药工业高质量发展行动计划(2023—2025 年)》和《医疗装备产业高质量发展行动计划(2023—2025 年)》。会议强调医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础, 事关人民群众生命健康和高质量发展全局, 并提出了以下几点目标与行动要求:

- 要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平, 增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力, 加快补齐我国高端医疗装备短板。
- 要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点, 给予全链条支持, 鼓励和引导龙头医药企业发展壮大, 提高产业集中度和市场竞争力。
- 要充分发挥我国中医药独特优势, 加大保护力度, 维护中医药发展安全。
- 要高度重视国产医疗装备的推广应用, 完善相关支持政策, 促进国产医疗装备迭代升级。
- 加大医工交叉复合型人才培养力度, 支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

结合会议内容, 医药生物行业中的创新药及创新药产业链、中药和高端医疗装备或将受益:

创新药价值凸显, 创新药产业链或将持续受益。会议强调要提升医药工业产业韧性。补齐短板、提升高端药品、关键技术和原辅料的供给能力对于我国医药产业抵抗外部冲击带来的供应链“断链”风险, 提升产业发展的稳定性具有至关重要的意义。真正解决患者临床需求的国产创新药、实现自主可控的高端医疗器械的价值将会持续凸显。此外, 会议强调了需要对医药研发给予全链条支持, 预计创新药产业链将持续受益, 建议关注恒瑞医药、药明康德等。

中医药传承创新或将步入“快车道”。会议强调要充分发挥我国中医药的独特优势, 加大对我国中医药的保护力度。近年来, 国务院连续发布相关政策文件, 鼓励中医药产业

发展。在政策支持下，近年来中药新药审评审批全程加速。根据近日公布的《2022 国家中药监管蓝皮书》，2018 年至今，共有 31 个中药新药获批上市；2023 年上半年，国家药监局共受理了 54 件中药新药临床申请，数量创同期新高。此次会议再次强调了中医药的独特价值，预计具有传统名方验方以及创新研发能力的中药企业或将受益，建议关注天士力、康缘药业等。

高端医疗装备的国产替代逻辑或将持续。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。近年来，国家药监局与工信部、国家卫健委等部门联合印发了《“十四五”医疗装备产业发展规划》等文件，先后印发《创新医疗器械特别审查程序》《医疗器械优先审批程序》等，让创新产品和临床急需产品加速上市。此外，随着“医疗新基建”的系列政策陆续发布，需求端的扩容或将加速国内医疗器械企业国产替代的步伐，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头或将持续受益，建议关注迈瑞医疗等。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，或将成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、开立医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药和华东医药等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637