



## 超配

## 加快补齐高端医疗装备短板，鼓励龙头医药企业发展

——医药生物行业周报（2023/08/21-2023/08/27）

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. 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）
2. 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）
3. 重点关注精选细分分子领域的投资机会—医药生物行业周报（2023/07/31-2023/08/06）

## 投资要点：

## ➤ 市场表现：

上周（8月21日至8月25日）医药生物板块整体下跌2.62%，在申万31个行业中排第12位，跑输沪深300指数0.64个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌13.42%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数9.22个百分点。当前，医药生物板块PE估值为23.3倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为118%。上周子板块中，所有子板块均下跌，跌幅前三为医药商业、生物制品、中药，分别下跌4.96%、4.64%、2.93%。个股方面，上周上涨的个股为60只（占比12.6%），涨幅前五的个股分别为诺思格（14.3%），力生制药（13.7%），通化金马（11.4%），药易购（8.5%），康为世纪（8.3%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.39万亿，在全部A股市值占比为7.19%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2574亿元，占全部A股成交额的6.85%，板块单周成交额环比下降25.88%。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76.10亿元；净流出前五为金凯生科、沃森生物、联影医疗、万泰生物、普利制药。

## ➤ 行业要闻：

8月25日，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）》。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。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。

此次会议为我国医药行业指明发展方向及重点，政策端释放积极信号，再次为市场注入“强心剂”。会议指出要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，同时要发挥我国中医药独特优势，聚焦创新药和中医药机遇，建议关注综合实力强劲、研发能力突出的创新药企。会议强调加快补齐我国高端医疗装备短板，促进迭代升级和推广应用，高端医疗装备再受关注，或将推动大型医疗设备市场扩容，建议重点关注产品性能优越、品类丰富的国产高端医疗设备龙头公司。

## ➤ 投资建议：

上周医药生物板块整体表现低迷，持续回调。国务院常务会议通过《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）》，政策端再次释放积极信号，强调提升我国医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，鼓励真创新、加强补短板。药监局对药品附条件批准上市申请审评审批工作程序公开征求意见，药品附条件上市规则进一步明确，利好具备良好先发优势、临床布局领先的创新药企。目前医药板块估值较低，投资价值凸显，建议结合中报业绩边际变化，积极布局

基本面稳健向好、政策支持友好的细分板块及个股。建议关注创新药械、医疗服务、研发外包、二类疫苗、连锁药店、品牌中药等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、康泰生物、微电生理、国际医学、百诚医药、老百姓；

个股关注组合：荣昌生物、华夏眼科、开立医疗、丽珠集团、益丰药房、特宝生物等。

➤ **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 .....	13
4. 风险提示 .....	13

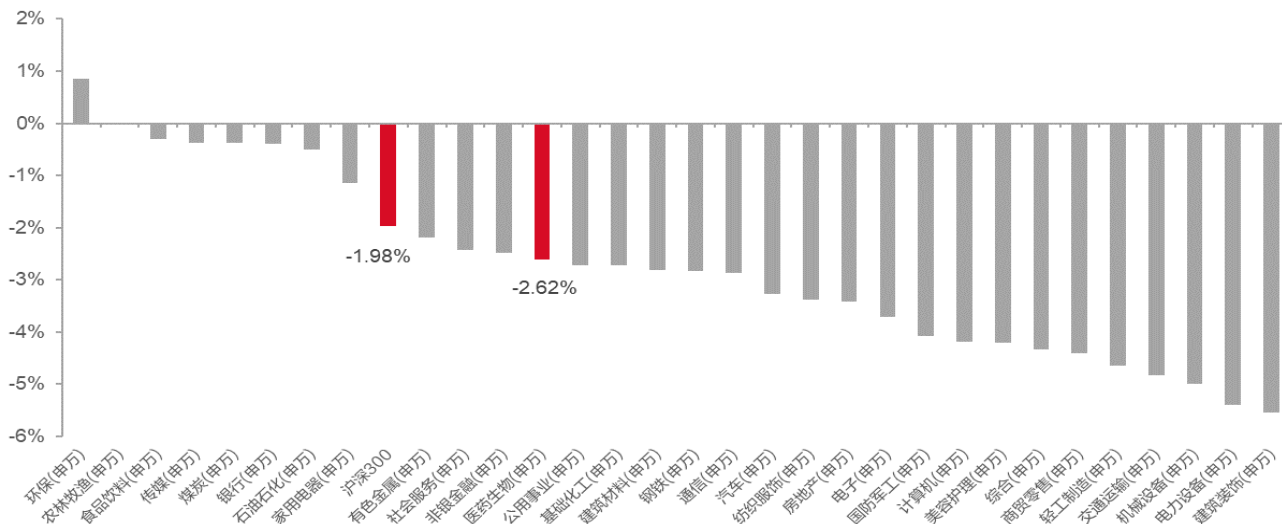
## 图表目录

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 采购单元划分 .....	11
表 4 系统采购模式的采购单元划分 .....	11

# 1.市场表现

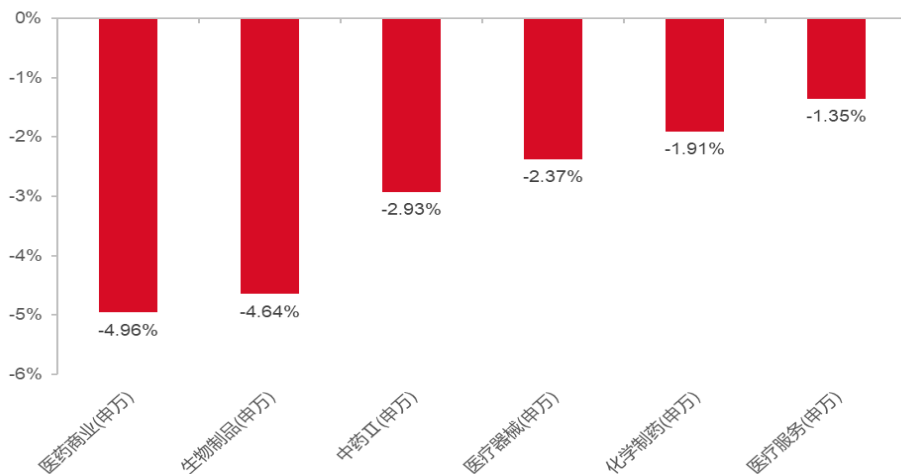
上周（8月21日至8月25日）医药生物板块整体下跌2.62%，在申万31个行业中排第12位，跑输沪深300指数0.64个百分点。子板块中，所有子板块均下跌，跌幅前三为医药商业、生物制品、中药，分别下跌4.96%、4.64%、2.93%。

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

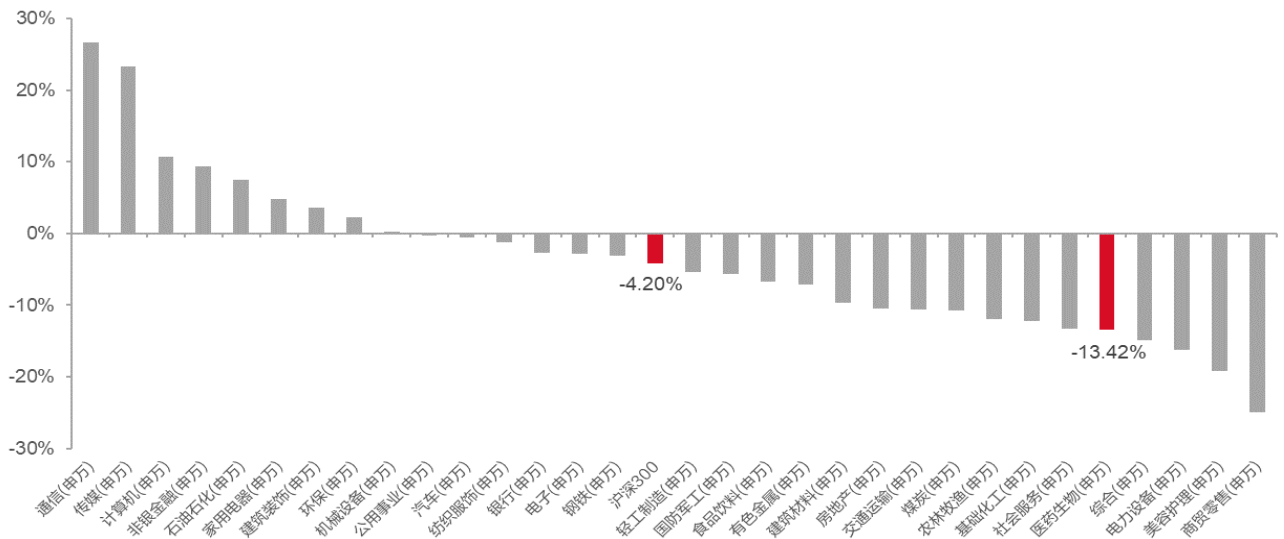
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

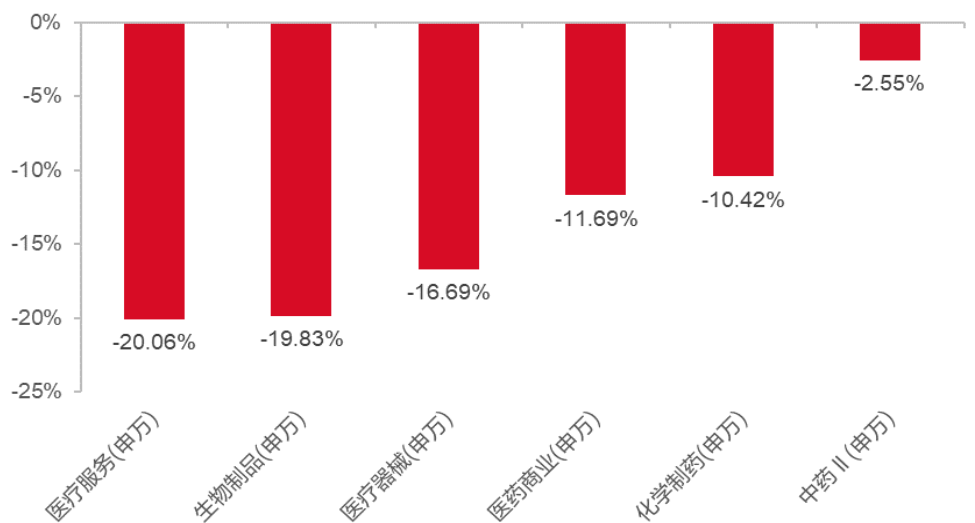
年初至今，医药生物板块整体下跌13.42%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数9.22个百分点。子板块中，所有子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大(-20.06%)。

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

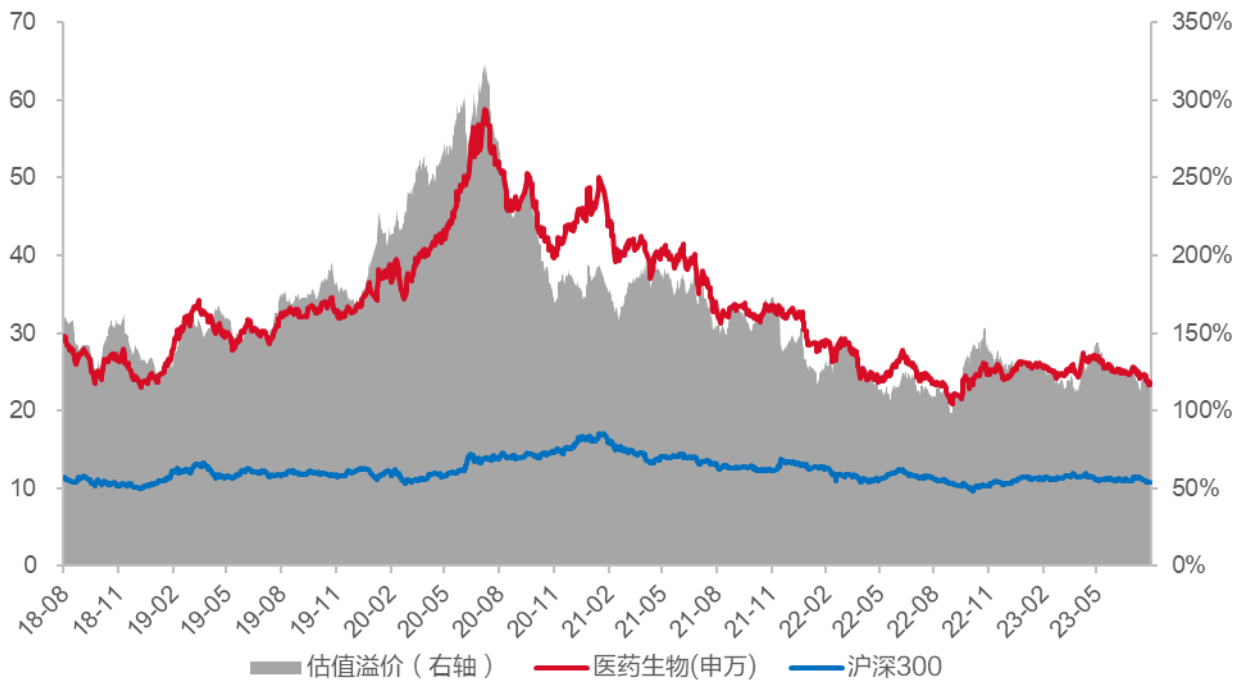
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

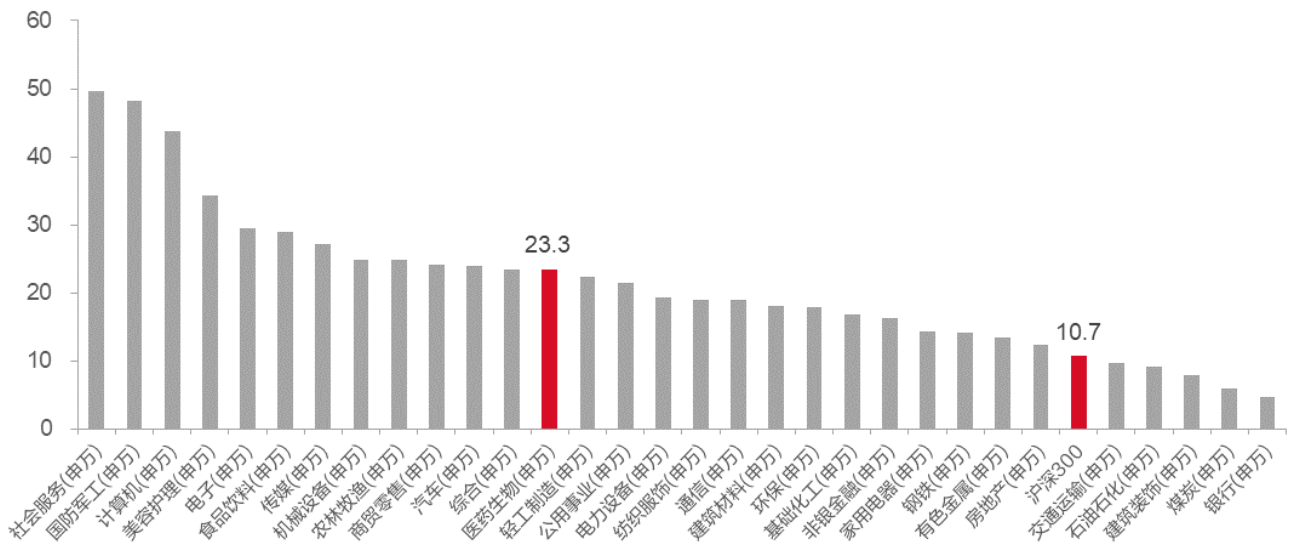
截止 2023 年 8 月 25 日, 医药生物板块 PE 估值为 23.3 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 118%。医药生物子板块中, 医疗服务、化学制药、中药、医疗器械、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 28.1 倍、26.5 倍、24.0 倍、22.0 倍、20.7 倍和 15.3 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



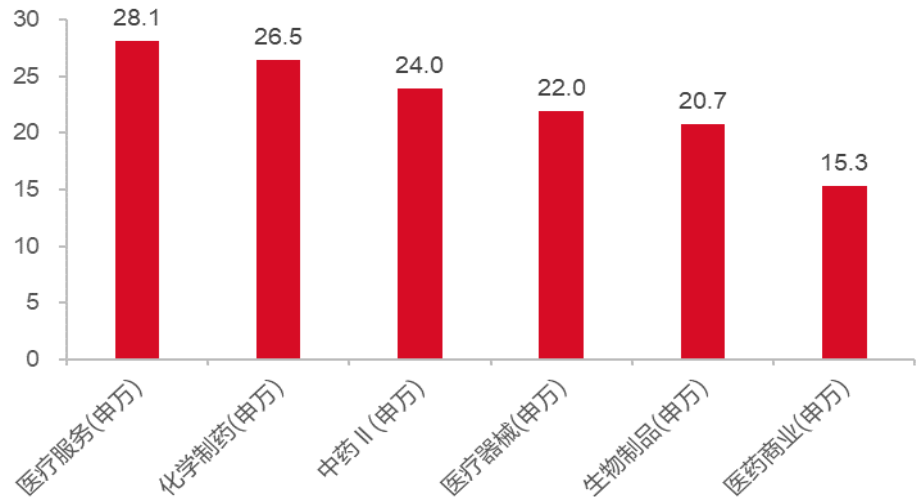
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 60 只 (占比 12.6%), 下跌的个股 409 只 (占比 86.1%)。涨幅前五的个股分别为诺思格 (14.3%), 力生制药 (13.7%), 通化金马 (11.4%), 药易购 (8.5%), 康为世纪 (8.3%); 跌幅前五的个股分别为港通医疗 (-25.0%), 人民同泰 (-22.0%), 合富中国 (-21.9%), 联影医疗 (-20.4%), 金凯生科 (-18.6%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

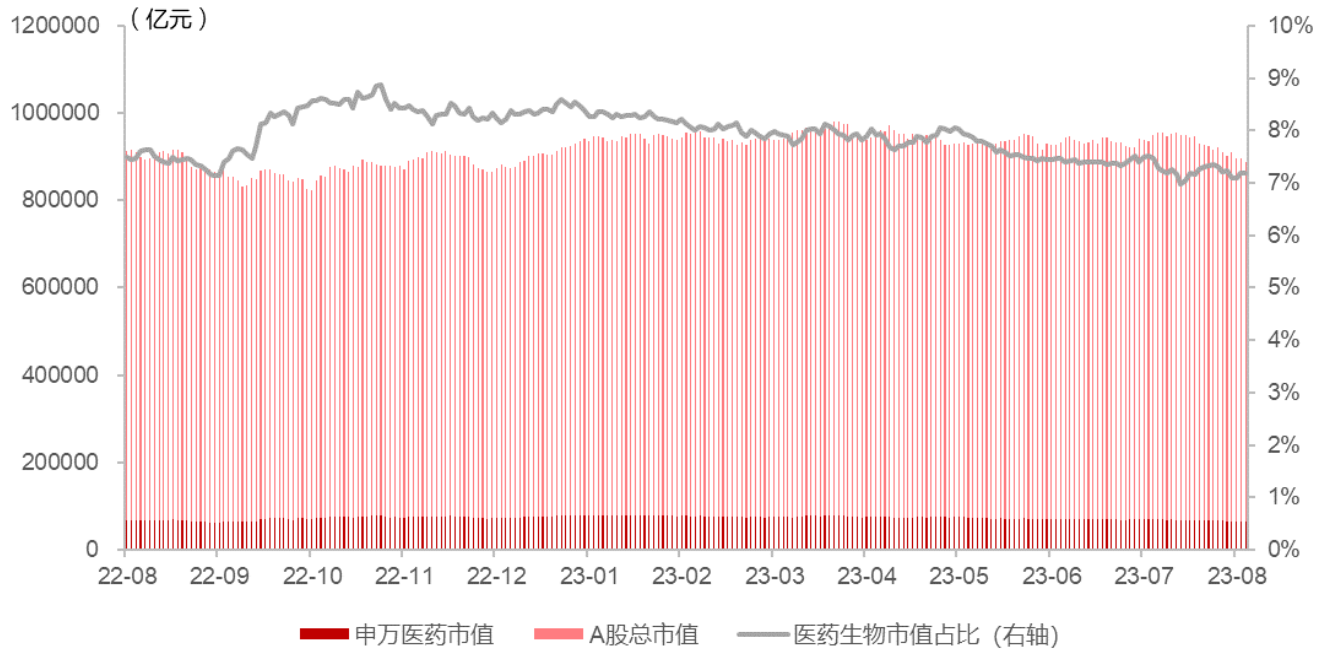
周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
301333.SZ	诺思格	14.3%	医疗研发外包	301515.SZ	港通医疗	-25.0%	医疗设备
002393.SZ	力生制药	13.7%	化学制剂	600829.SH	人民同泰	-22.0%	医药流通
000766.SZ	通化金马	11.4%	化学制剂	603122.SH	合富中国	-21.9%	医药流通
300937.SZ	药易购	8.5%	医药流通	688271.SH	联影医疗	-20.4%	医疗设备
688426.SH	康为世纪	8.3%	其他生物制品	301509.SZ	金凯生科	-18.6%	医疗研发外包
688212.SH	澳华内镜	7.9%	医疗设备	301281.SZ	科源制药	-18.6%	原料药
688617.SH	惠泰医疗	7.4%	医疗耗材	000710.SZ	贝瑞基因	-17.8%	诊断服务
300942.SZ	易瑞生物	7.3%	体外诊断	603392.SH	万泰生物	-17.4%	疫苗
301239.SZ	普瑞眼科	7.0%	医院	001367.SZ	海森药业	-17.3%	原料药
688506.SH	百利天恒-U	6.8%	化学制剂	301234.SZ	五洲医疗	-17.0%	医疗耗材

资料来源: Wind, 东海证券研究所

8月25日, A股申万医药生物板块总市值为6.39万亿, 在全部A股市值占比为7.19%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2574亿元, 占全部A股成交额的6.85%, 板块单周成交额环比下降25.88%。

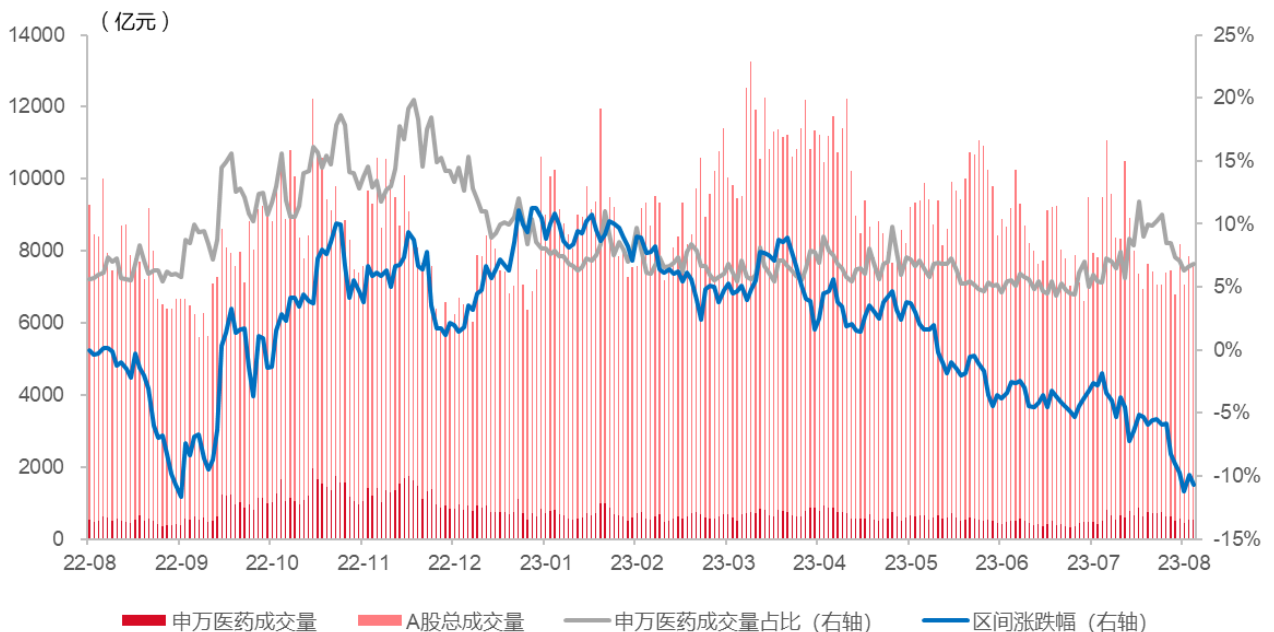


图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

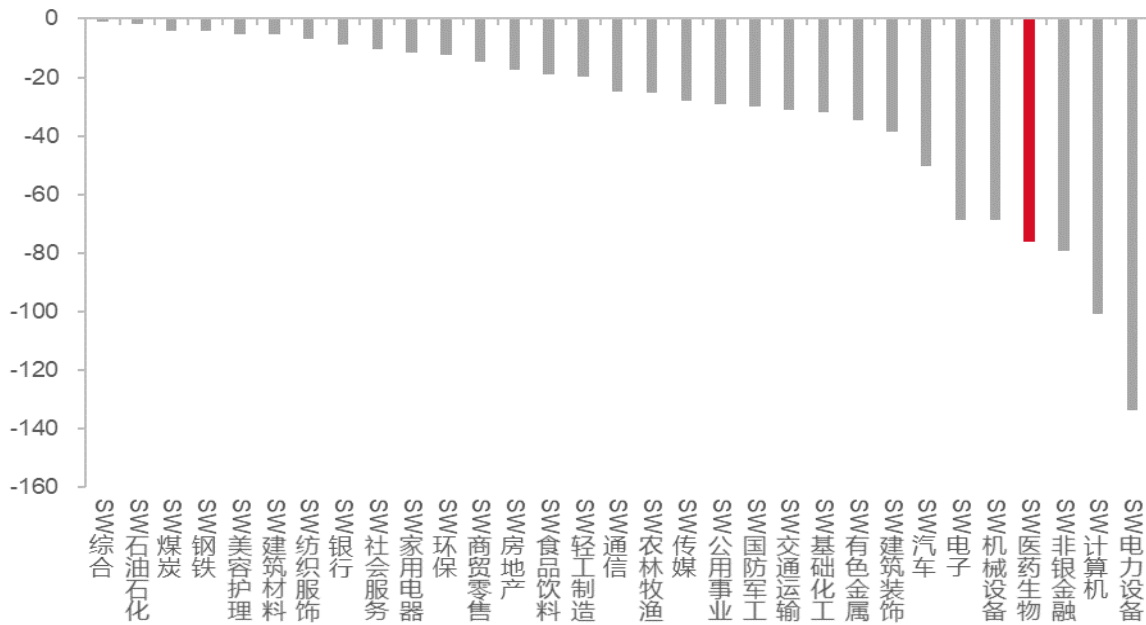
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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76.10亿元，在申万一级行业中排名第28位。个股方面，主力净流入的前五为药明康德、迈瑞医疗、康龙化成、同仁堂、仁和药业；净流出前五为金凯生科、沃森生物、联影医疗、万泰生物、普利制药。

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
603259.SH	药明康德	9131	医疗研发外包	301509.SZ	金凯生科	-23669	医疗研发外包
300760.SZ	迈瑞医疗	8224	医疗设备	300142.SZ	沃森生物	-20360	疫苗
300759.SZ	康龙化成	6962	医疗研发外包	688271.SH	联影医疗	-18231	医疗设备
600085.SH	同仁堂	5212	中药III	603392.SH	万泰生物	-16071	疫苗
000650.SZ	仁和药业	4904	中药III	300630.SZ	普利制药	-13784	化学制剂
600351.SH	亚宝药业	4494	中药III	002317.SZ	众生药业	-12268	中药III
603139.SH	康惠制药	4069	中药III	600763.SH	通策医疗	-12085	医院
300937.SZ	药易购	4056	医药流通	300199.SZ	翰宇药业	-11263	化学制剂
000766.SZ	通化金马	3777	化学制剂	300347.SZ	泰格医药	-11243	医疗研发外包
300633.SZ	开立医疗	3749	医疗设备	301370.SZ	国科恒泰	-11065	医疗耗材

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.行业要闻

关于开展京津冀“3+N”联盟内镜切割吻/缝合器类医用耗材带量联动采购有关工作的通知

8月24日，为推进京津冀医用耗材联合采购工作，各联盟地区开展京津冀“3+N”联盟内镜切割吻/缝合器类医用耗材带量联动采购项目。根据动力传输方式不同分为手动和电动两个采购单元，各采购单元内镜切割吻/缝合器与对应的钉仓(钉匣)按照1:5的配比关系组成

系统。手动内镜切割吻/缝合器钉仓(钉匣)产品中可适配电动内镜切割吻/缝合器产品的,按照手动内镜切割吻/缝合器钉仓(钉匣)申报,不纳入电动内镜切割吻/缝合器钉仓(钉匣)申报范围。(资料来源:京津冀医药联合采购平台)

**表3 采购单元划分**

采购单元	部件产品名称
手动内镜切割吻/缝合器+钉仓(钉匣)	手动内镜切割吻/缝合器 手动内镜切割吻/缝合器钉仓(钉匣) (含适配电动内镜切割吻/缝合器的产品)
电动内镜切割吻/缝合器+钉仓(钉匣)	电动内镜切割吻/缝合器 电动内镜切割吻/缝合器钉仓(钉匣) (含适配电动内镜切割吻/缝合器的产品)

资料来源: 山东省公共资源交易中心, 东海证券研究所

### 关于开展京津冀“3+N”联盟电生理类医用耗材带量联动采购有关工作的通知

8月24日,为推进京津冀医用耗材联合采购工作,各联盟地区开展京津冀“3+N”联盟电生理类医用耗材带量联动采购项目。本次集中带量采购品种为获得国内有效注册证的心脏介入电生理类医用耗材。射频消融治疗用非线性诊断导管与压力消融治疗导管,以及冷冻消融治疗用冷冻环形诊断导管与冷冻治疗导管,按照1:1的配比关系组成系统。根据系统属性不同,分为4个采购单元符合系统申报条件的产品必须以系统的形式申报。申报企业可在同一采购单元内自行组建并申报符合要求的多个系统,同一产品可参与多个系统申报。(资料来源:京津冀医药联合采购平台)

**表4 系统采购模式的采购单元划分**

组别	采购单元
采购单元 1	磁定位导/星形诊断导管+磁定位压力感应治疗导管
采购单元 2	磁定位环形诊断导管+磁定位压力感应治疗导管
采购单元 3	电定位环形诊断导管+电定位压力感应治疗导管(允许同企业的磁定位产品参与本采购单元的申报)
采购单元 4	冷冻环形诊断导管+冷冻治疗导管

资料来源: 山东省公共资源交易中心, 东海证券研究所

### 国家药监局综合司公开征求《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序(试行)(修订稿征求意见稿)》意见

8月25日,为进一步完善药品附条件批准上市申请审评审批制度,国家药品监督管理局组织起草了《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序(试行)(修订稿征求意见稿)》及有关政策解读。文件中表明:拟申请附条件批准上市的,药品上市许可申请递交前,申请人应当就附条件批准上市的条件和上市后继续完成的研究工作、研究完成时限等与药审中心沟通交流,申请人应已启动确证性研究(以首例受试者入组为标准)。审评通过,附条件批准药品上市的,发给药品注册证书,并载明附条件批准药品注册证书的有效期、上市后需要继续完成的研究工作及完成时限等相关事项,完成时限原则上不超过4年。附条件批准上市

的药品，药品上市许可持有人应当在药品上市后采取相应的风险管理措施，并在规定期限内按照要求完成药物临床试验等相关研究，自附条件批准上市起每 12 个月向药审中心书面报告上市后研究进展。在政策解读中，药监局表明某药品获附条件批准上市后，原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药品开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。（资料来源：药监局）

### 关于开展京津冀“3+N”联盟部分西药和中成药带量联动采购有关工作的通知

8 月 26 日，为推进京津冀医用耗材联合采购工作，各联盟地区开展京津冀“3+N”联盟部分西药和中成药带量联动采购项目，本次联动品种 40 个。联盟地区有采购相应药品需求的公立医疗机构（含军队医疗机构，下同）均应参加。社会办医药机构按所在联盟地区相关规定自愿参加。支持京津冀“3+N”医药采购联盟其他省（自治区、直辖市）医疗机构按照所在地医疗保障部门要求参加。本次药品带量联动采购周期一年，中选结果实际执行日由联盟各地区确定。到期后联盟各地区可根据采购和供应等实际情况延长采购期限。申报企业与采购主体双向选择，确定中选产品及协议采购量。申报企业针对采购主体的采购需求量，结合自身供应能力，进行供应意向确认。对于申报企业确认供应的，选择成功。（资料来源：天津市医药采购中心）

### 李强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）》

8 月 25 日，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）》。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。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。（资料来源：中国政府网）

此次会议为我国医药行业指明发展方向及重点，政策端释放积极信号，再次为市场注入“强心剂”。会议指出要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，同时要发挥我国中医药独特优势，聚焦创新药和中医药机遇，建议关注综合实力强劲、研发能力突出的创新药企。会议强调加快补齐我国高端医疗装备短板，促进迭代升级和推广应用，高端医疗装备再受关注，或将推动大型医疗设备市场扩容，建议重点关注产品性能优越、品类丰富的国产高端医疗设备龙头公司。

### 3.投资建议

上周医药生物板块整体表现低迷，持续回调。国务院常务会议通过《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）》，政策端再次释放积极信号，强调提升我国医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，鼓励真创新、加强补短板。药监局对药品附条件批准上市申请审评审批工作程序公开征求意见，药品附条件上市规则进一步明确，利好具备良好先发优势、临床布局领先的创新药企。目前医药板块估值较低，投资价值凸显，建议结合中报业绩边际变化，积极布局基本面稳健向好、政策支持友好的细分板块及个股。建议关注创新药械、医疗服务、研发外包、二类疫苗、连锁药店、品牌中药等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、康泰生物、微电生理、国际医学、百诚医药、老百姓；

个股关注组合：荣昌生物、华夏眼科、开立医疗、丽珠集团、益丰药房、特宝生物等。

### 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