

医药生物

2022 年 08 月 14 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《探索医保支付药店药学服务费，零售药店前景可期——行业周报》-2022.8.7

《深圳出台政策促进医疗器械、医美板块大力发展——行业周报》-2022.7.30

《继续重点推荐创新药产业链及消费医疗投资机会——行业周报》-2022.7.24

政策推动康复医疗高质量发展，康复产业链及中医板块有望受益

——行业周报

蔡明子（分析师）

caimingzi@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

龙永茂（联系人）

longyongmao@kysec.cn

证书编号：S0790121070011

余汝意（联系人）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790121070029

● **一周观点：政策推动康复医疗高质量发展，康复产业链及中医板块有望受益**
8 月 10 日，北京卫健委联合北京发改委、医保局等八部门发布《关于印发北京市加快推进康复医疗工作实施方案的通知》，提出进一步加强康复医疗服务体系建设，加快推动康复医疗服务高质量发展，逐步满足群众多样化、差异化的康复医疗服务需求。《通知》提出支持和引导规模化、连锁化的民营康复医疗机构发展；补充康复医疗供给缺口，加强康复医学科建设，提升康复医疗服务质量；统筹完善康复医疗服务价格和医保支付管理；充分发挥中医药在疾病康复中的重要作用；积极支持康复治疗设备创新，康复产业链及中医板块有望受益。

● **一周观点：药店同店增速持续回暖，下半年增速拐点显现确定性强**
疫情防控措施更加精准的背景，疫情区域四类药销售不再实行一刀切下架等措施，有利于零售药店客流、销售恢复，同店增速不改向好趋势，我们预计 Q3 业绩拐点有望显现。2022 年 7 月 31 日老百姓发布公告拟推行股权激励计划，彰显业绩恢复及长期发展决心，提振市场对于板块发展信心。长期来看，预计药店龙头 2022 年仍将保持较快扩张速度，新增门店未来将持续为公司贡献业绩；疫情常态化下，各大药房通过提升中药等高毛利率品类占比，探索药妆等差异化业务等方式积极应对，为公司提供活力以及业绩增量，助力可持续增长。

● **一周观点：继续重点推荐创新药产业链及消费医疗投资机会**
2022 下半年我们继续重点推荐创新药产业链以及消费医疗板块。（1）创新药产业链：中国拥有成熟基础化工体系及医药制造全产业链的布局，具有更低的上游原材料成本、更稳定、可持续供应的能力。从上半年业绩来看，整体业绩依然强劲，多数公司业绩预告超预期，创新药产业链依然保持高景气。（2）消费医疗，包括医疗服务（尤其消费型服务）、中药（品牌 OTC 业绩受疫情影响较小，且产品结构优化、渠道推广成效明显）、零售药店（出行政策放开、四类药销售管控边际放松）、医美等细分板块。

● 推荐及受益标的

推荐标的：皓元医药、药石科技、博腾股份、康龙化成、义翘神州、东诚药业、昌红科技、康拓医疗、开立医疗、海泰新光、澳华内镜、迈瑞医疗、翔宇医疗、国际医学、海吉亚医疗、寿仙谷、益丰药房、老百姓、昊海生科、华东医药、复锐医疗科技、普洛药业、天士力、新天药业、以岭药业、寿仙谷、羚锐制药、中国中药（以上排名不分先后）。**受益标的：**诺唯赞、百普赛斯、天坛生物、博雅生物、君实生物、爱尔眼科、迪安诊断、金域医学、一心堂、大参林、健之佳、爱美客、华熙生物、同仁堂、红日药业、华润三九、健民集团、康缘药业、济川药业（以上排名不分先后）。

● **风险提示：**行业黑天鹅事件、疫情恶化影响生产运营。

目 录

1、一周观点：政策推动康复医疗服务高质量发展，康复产业链及中医板块有望受益	3
2、看好估值合理、基本面向好标的未来成长性	4
3、本周医药生物同比上涨 0.75%，医药商业和化学制药以外的子板块均上涨	11
3.1、医药生物板块行情：本周医药生物同比上涨 0.75%，表现弱于上证 0.8 个 pct	11
3.2、子板块行情：医药商业和化学制药以外的子板块均上涨	11
3.3、医药市盈率行情：医药生物估值为 24.46 倍，对全部 A 股溢价率为 91.41%	12
4、风险提示	12

图表目录

图 1：本周医药生物同比上涨 0.75%，表现弱于上证 0.8 个 pct	11
图 2：医药商业和化学制药以外的子板块均上涨	12
图 3：医药生物估值为 24.46 倍，对全部 A 股溢价率为 91.41%	12
表 1：沪深股医药外包服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 55.8/40.6/29.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.2/0.9 ...	4
表 2：沪深股生命科学上游 2022-2024 年平均 PE 分别为 45.8/34.3/25.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.9/0.8 ...	5
表 3：沪深股生物制品 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.4/27.7/23.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8	6
表 4：沪深股化学制药 2022-2024 年平均 PE 分别为 30.4/23.8/19.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/1.1/0.9	6
表 5：沪深股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 40.8/42.0/30.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.3/1.3/1.1	7
表 6：港股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.3/30.2/30.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.7/0.5	7
表 7：沪深股医疗器械 2022-2024 年平均 PE 分别为 39.9/28.5/22.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.1/0.9	8
表 8：沪深股医药商业 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.4/16.6/11.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/0.8/0.6	8
表 9：港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.0/7.2/6.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.5/0.6/0.4	9
表 10：沪深股中药 2022-2024 年平均 PE 分别为 23.5/19.1/15.5 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9	9
表 11：港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.6/7.6/4.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.6/0.6	10
表 12：沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 52.6/39.1/31.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.1/1.2	10
表 13：港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.5/22.2/17.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.3/0.7/0.8	11

1、一周观点：政策推动康复医疗服务高质量发展，康复产业链及中医板块有望受益

8月10日，北京卫健委联合北京发改委、医保局等八部门发布《关于印发北京市加快推进康复医疗工作实施方案的通知》（下称“通知”），提出进一步加强康复医疗服务体系建设，加快推动康复医疗服务高质量发展，逐步满足群众多样化、差异化的康复医疗服务需求。

（1）支持和引导规模化、连锁化的民营康复医疗机构发展

原文：通过预算内固定资产投资引导，带动各区、社会力量投入，增加康复医疗机构和床位数量。支持和引导社会力量举办规模化、连锁化的康复医疗中心，增加提供康复医疗服务机构数量。

公立三级医院要承担辖区内康复医疗学科建设、人才培养、技术支持、研究成果推广等任务，发挥帮扶和带动作用，鼓励社会力量举办的三级医院积极参与。

点评：康复医疗服务行业对大型设备、高学历人才的依赖程度不高，盈亏平衡周期较短，盈利能力处于较高水平，民营康复医院适宜规模化、连锁化的发展道路。政策支持将进一步推动民营康复医疗机构发展。此外，康复医学科建设以及康复医疗中心机构数量提升，有望增加康复医疗器械的配置需求，康复医疗器械板块有望受益。

（2）补充康复医疗供给缺口，加强康复医学科建设，提升康复医疗服务质量

原文：力争到2025年，逐步建立一支数量合理、素质优良的康复医疗专业队伍，每10万常住人口康复医师数达到8人、康复治疗师数达到12人，每千常住人口康复医疗服务床位数达到0.5张。持续完善北京市康复医疗服务体系，开展多元化服务方式，推动康复医疗服务能力稳步提升，康复医疗服务领域不断拓展，让人民群众享有全方位、全周期、更便捷的康复医疗服务。

严格落实二、三级综合医院（含中医、中西医结合医院）设置康复医学科的要求，其中三级综合医院康复医学科床位占医院总床位数不低于2%、二级综合医院康复医学科床位占医院总床位数不低于2.5%。

点评：《通知》的主要目标提出每10万常住人口康复医师数达到8人、康复治疗师数达到12人，每千常住人口康复医疗服务床位数达到0.5张，针对当前康复医疗供给不足的现状，《通知》对于康复医师、康复治疗师以及二、三级医院床位数占比提出了具体要求，有利于补充康复医疗供给缺口。

（5）统筹完善康复医疗服务价格和医保支付管理

原文：将康复医疗服务价格纳入我市深化医疗服务价格改革中统筹考虑，做好相关项目价格的调整和优化工作。实施医疗服务价格动态调整时，重点调整包括康复综合评定在内的技术劳务项目价格，体现康复医疗专业人员技术劳务价值。加强医疗康复项目支付管理，结合我市实际，适当扩大纳入基本医保支付范围的康复医

疗项目，不断提高康复医疗保障水平。

点评：《通知》提出适当扩大纳入基本医保支付范围的康复医疗项目，有望提高医院发展康复医学学科的积极性，且民营康复医院走特色康复专科路线，特需项目较多，有望受益。

（4）提升中医康复服务能力，充分发挥中医药在疾病康复中的重要作用

原文：充分发挥中医药在疾病康复中的重要作用。鼓励有条件的医疗机构积极提供中医药康复服务。加强中医药康复服务机构建设和管理，强化中医药康复专业人才培养和队伍建设，开展中医康复方案和技术规范研究，积极发展中医特色康复服务，增加基层康复服务供给，切实提高中医药康复服务能力和水平。

点评：《通知》肯定了中医在疾病康复中的重要作用，有利于增加基层康复服务供给，完善三级康复医疗体系的建设，促使基层医疗机构能够更好的承接上级医院的康复需求。《通知》鼓励积极发展中医特色康复服务，借助多种形式建立定位明确的康复医疗服务网络有助于提升康复诊疗效率及质量。

（5）推动康复医疗相关产业发展，积极支持康复治疗设备创新

原文：积极支持研发和创新一批高智能、高科技、高品质的康复辅助器具产品和康复治疗设备等，逐步满足人民群众健康需要。

点评：《通知》积极支持康复治疗设备及康复辅具的创新研发，推进康复医疗服务和康复设备、康复辅助器具深度融合，有望在提升康复器械需求的同时带动康复器械的技术创新与迭代，带动康复器械板块发展。

（6）推荐及受益标的

我们认为以下标的已经具备一定康复医疗服务规模，旗下康复医院凭借差异化优势经营良好，未来具备较大发展潜力，**推荐标的：**盈康生命、国际医学；**受益标的：**三星医疗、华邦健康、大湖股份、澳洋健康、和佳医疗。同时，康复器械板块、中医板块也有望迎来快速发展，**推荐标的：**翔宇医疗；**受益标的：**伟思医疗、普门科技、固生堂等。

2、看好估值合理、基本面向好标的未来成长性

（1）沪深股医药外包服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 55.8/40.6/29.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.2/0.9。

表1：沪深股医药外包服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 55.8/40.6/29.4 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.2/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
沪深医药外包服务							
	平均	55.8	40.6	29.4	1.1	1.2	0.9
300759.SZ	康龙化成	43.7	33.3	25.2	2.3	1.1	0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
300363.SZ	博腾股份	23.5	23.4	20.1	0.1	41.1	1.2
300725.SZ	药石科技	45.9	31.6	23.1	(1.9)	0.7	0.6
688131.SH	皓元医药	63.0	43.0	29.6	1.5	0.9	0.7
603259.SH	药明康德	33.2	28.5	22.2	0.5	1.7	0.8
300347.SZ	泰格医药	28.6	23.7	19.5	1.9	1.2	0.9
002821.SZ	凯莱英	24.9	23.6	20.7	0.2	4.3	1.4
603456.SH	九洲药业	39.3	29.0	22.0	0.9	0.8	0.7
603127.SH	昭衍新药	55.6	42.7	33.3	1.5	1.4	1.2
688202.SH	美迪西	68.1	44.3	29.8	1.0	0.8	0.6
301096.SZ	百诚医药	49.1	31.9	22.0	0.7	0.6	0.5
688621.SH	阳光诺和	56.3	39.6	28.6	1.3	0.9	0.7
688076.SH	诺泰生物	36.8	29.0	22.6	1.6	1.1	0.8
688238.SH	和元生物	176.3	112.1	71.2	3.6	2.0	1.2
688222.SH	成都先导	93.3	73.5	51.6	5.6	2.7	1.2

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除康龙化成、博腾股份、药石科技、皓元医药，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日；平均值剔除极大值

(2) 沪深股生命科学上游板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 45.8/34.3/25.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.9/0.8。

表2：沪深股生命科学上游 2022-2024 年平均 PE 分别为 45.8/34.3/25.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/0.9/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深生命科学上游平均	45.8	34.3	25.7	1.1	0.9	0.8
301047.SZ	义翘神州	29.0	33.0	28.6	(1.0)	(2.8)	1.9
301080.SZ	百普赛斯	49.1	35.2	25.0	1.2	0.9	0.6
688105.SH	诺唯赞	31.1	29.7	24.9	0.9	6.1	1.3
688046.SH	药康生物	73.5	52.0	37.2	1.8	1.3	0.9
688265.SH	南模生物	52.8	39.0	29.1	1.1	1.1	0.7
688690.SH	纳微科技	110.5	72.4	49.4	2.0	1.4	1.1
688179.SH	阿拉丁	57.4	42.2	32.4	1.6	1.2	1.1
688133.SH	泰坦科技	54.6	37.5	27.2	1.2	0.8	0.7
688026.SH	洁特生物	23.2	17.4	13.1	0.5	0.5	0.4
301166.SZ	优宁维	35.6	27.4	20.9	1.1	0.9	0.7
300171.SZ	东富龙	17.9	14.2	11.1	0.7	0.5	0.4
300358.SZ	楚天科技	14.4	11.8	9.6	0.6	0.5	0.4

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除义翘神州，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(3) 沪深股生物制品板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.4/27.7/23.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8。

表3：沪深股生物制品 2022-2024 年平均 PE 分别为 38.4/27.7/23.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.5/0.9/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深生物制品平均	38.4	27.7	23.3	1.5	0.9	0.8
300122.SZ	智飞生物	20.4	16.4	13.6	(0.8)	0.7	0.7
000661.SZ	长春高新	18.6	14.9	12.1	0.6	0.6	0.5
002007.SZ	华兰生物	23.2	19.4	16.5	1.0	1.0	1.0
300601.SZ	康泰生物	27.7	20.3	15.8	1.7	0.6	0.6
300142.SZ	沃森生物	57.7	38.6	30.8	0.3	0.8	1.2
300841.SZ	康华生物	16.0	10.8	8.7	4.3	0.2	0.4
600161.SH	天坛生物	40.7	34.3	28.4	3.2	1.8	1.4
688185.SH	康希诺	62.1	37.1	27.4	(1.0)	0.6	0.8
000403.SZ	派林生物	25.1	20.2	16.6	0.5	0.8	0.8
300294.SZ	博雅生物	36.0	29.9	24.6	0.9	1.5	1.1
688276.SH	百克生物	57.4	38.6	28.6	0.7	0.8	0.8
300357.SZ	我武生物	59.1	46.5	36.3	2.4	1.7	1.3
688278.SH	特宝生物	35.4	23.2	15.9	0.5	0.4	0.3
688319.SH	欧林生物	58.1	37.3	26.6	2.8	0.7	0.7
688520.SH	神州细胞-U	(39.3)	(358.0)	48.0	(1.3)	(4.0)	0.1
688331.SH	荣昌生物	(36.9)	(57.5)	(138.2)	0.1	(1.6)	(2.4)
688180.SH	君实生物-U	(54.1)	(170.6)	182.5	1.4	(2.5)	0.9
688235.SH	百济神州-U	(16.8)	(25.6)	(53.6)	(2.3)	(0.7)	(1.0)

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：以上公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(4) 沪深股化学制药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 30.4/23.8/19.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/1.1/0.9。

表4：沪深股化学制药 2022-2024 年平均 PE 分别为 30.4/23.8/19.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.0/1.1/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深化学制药平均	30.4	23.8	19.1	1.0	1.1	0.9
002675.SZ	东诚药业	27.6	23.4	-	0.2	1.3	-
600196.SH	复星医药	21.5	18.2	15.8	1.4	1.0	1.0
600276.SH	恒瑞医药	52.0	43.8	37.5	36.7	2.4	2.2
000513.SZ	丽珠集团	15.2	13.1	11.2	1.3	0.8	0.7
600079.SH	人福医药	17.4	16.2	13.4	0.4	2.1	0.6
603707.SH	健友股份	23.0	17.9	14.0	0.8	0.6	0.5
002422.SZ	科伦药业	24.6	20.9	18.1	1.2	1.2	1.2
600062.SH	华润双鹤	20.9	19.2	17.9	2.4	2.2	2.4
002262.SZ	恩华药业	16.2	13.4	11.1	1.0	0.6	0.5
600521.SH	华海药业	35.3	26.8	20.6	0.4	0.8	0.7
002294.SZ	信立泰	43.0	36.2	29.9	1.8	1.9	1.4
300558.SZ	贝达药业	44.1	31.8	23.5	1.6	0.8	0.7
000915.SZ	华特达因	21.0	16.5	13.3	0.7	0.6	0.5
603520.SH	司太立	15.5	11.5	8.9	0.3	0.3	0.3

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
002653.SZ	海思科	55.6	35.6	25.4	(23.7)	0.6	0.6
688166.SH	博瑞医药	29.2	21.6	16.3	0.9	0.6	0.5
300705.SZ	九典制药	28.2	19.6	15.1	1.0	0.4	0.5
688356.SH	健凯科技	56.6	42.5	32.0	1.5	1.3	1.0

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除东诚药业外，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(5) 沪深股医疗服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 40.8/42.0/30.1 倍，
2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.3/1.3/1.1。

表5：沪深股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 40.8/42.0/30.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.3/1.3/1.1

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医疗服务平均	40.8	42.0	30.1	1.3	1.3	1.1
000516.SZ	国际医学	(54.2)	116.0	62.5	(1.20)	0.8	0.7
300143.SZ	盈康生命	63.3	49.6	38.0	0.5	1.8	1.2
002044.SZ	美年健康	48.1	39.5	31.7	0.1	1.8	1.3
300015.SZ	爱尔眼科	69.7	53.3	41.2	2.3	1.7	1.4
600763.SH	通策医疗	58.0	45.5	35.4	3.4	1.7	1.2
301103.SZ	何氏眼科	50.4	37.4	29.5	1.6	1.1	1.1
603882.SH	金城医学	13.0	13.7	12.6	1.0	-2.5	1.4
300244.SZ	迪安诊断	10.5	11.9	11.0	0.2	-1.0	1.2
603108.SH	润达医疗	13.8	10.6	8.6	1.2	0.4	0.4

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除国际医学、美年健康、盈康生命，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日；平均值剔除极大值

(6) 港股医疗服务板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.3/30.2/30.3 倍，
2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.7/0.5。

表6：港股医疗服务 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.3/30.2/30.3 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.7/0.5

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医疗服务平均	20.3	30.2	30.3	0.7	0.7	0.5
0286.HK	爱帝宫	14.9	11.2	8.7	0.6	0.3	0.3
6078.HK	海吉亚医疗	38.8	29.2	22.6	1.2	0.9	0.8
1951.HK	锦欣生殖	20.2	15.4	12.7	0.1	0.5	0.6
6618.HK	京东健康	304.5	130.0	73.5	2.0	1.0	1.0
0241.HK	阿里健康	(368.4)	(8031.7)	110.6	(8.3)	(83.8)	0.0
2359.HK	药明康德	29.9	25.3	19.9	0.5	1.4	0.7
1515.HK	华润医疗	10.6	9.5	8.5	0.8	0.9	0.7
1833.HK	平安好医生	(16.4)	(25.2)	(87.6)	(0.7)	(0.7)	(1.2)
2666.HK	环球医疗	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6127.HK	昭衍新药	27.9	21.1	16.2	0.7	0.6	0.5

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除爱帝宫、锦欣生殖、海吉亚医疗，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日；平均值剔除极值

(7) 沪深股医疗器械板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 39.9/28.5/22.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.1/0.9。

表7：沪深股医疗器械 2022-2024 年平均 PE 分别为 39.9/28.5/22.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.2/1.1/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深器械平均	39.9	28.5	22.1	1.2	1.1	0.9
300151.SZ	昌红科技	52.7	40.6	31.4	0.7	1.4	1.1
688212.SH	澳华内镜	161.2	71.6	47.8	(5.4)	0.6	1.0
688314.SH	康拓医疗	36.0	26.8	19.9	2.2	0.8	0.6
300633.SZ	开立医疗	50.3	38.5	29.4	1.7	1.3	1.0
300760.SZ	迈瑞医疗	38.0	31.4	26.0	1.7	1.5	1.3
688677.SH	海泰新光	45.3	33.4	25.3	1.0	0.9	0.8
603658.SH	安图生物	22.2	17.3	13.6	0.8	0.6	0.5
301122.SZ	采纳股份	36.0	24.4	17.8	0.7	0.5	0.5
002901.SZ	大博医疗	18.8	14.8	12.0	0.8	0.5	0.5
688139.SH	海尔生物	39.3	29.6	22.5	(1.4)	0.9	0.7
300676.SZ	华大基因	25.0	23.1	21.5	(0.8)	2.9	2.9
688617.SH	惠泰医疗	43.9	31.0	22.9	1.1	0.7	0.6
300003.SZ	乐普医疗	15.7	13.5	11.4	0.7	0.9	0.6
300298.SZ	三诺生物	45.1	38.7	31.9	0.2	2.3	1.5
688085.SH	三友医疗	26.4	21.1	16.7	1.8	0.8	0.6
300482.SZ	万孚生物	10.5	12.5	11.7	0.1	(0.8)	1.5
688161.SH	威高骨科	27.1	22.3	18.0	1.6	1.0	0.8
002223.SZ	鱼跃医疗	17.7	15.0	12.6	2.7	0.8	0.7
300653.SZ	正海生物	46.2	35.4	27.7	1.9	1.1	1.0

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除昌红科技、澳华内镜、康拓医疗、开立医疗、迈瑞医疗、海泰新光外，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(8) 沪深股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.4/16.6/11.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/0.8/0.6。

表8：沪深股医药商业 2022-2024 年平均 PE 分别为 20.4/16.6/11.9 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.9/0.8/0.6

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医药商业平均	20.4	16.6	11.9	0.9	0.8	0.6
603883.SH	老百姓	22.7	18.3	14.8	1.0	0.8	0.6
603939.SH	益丰药房	31.1	24.8	19.8	1.2	1.0	0.8
600998.SH	九州通	7.1	6.0	5.1	0.3	0.3	0.3
603233.SH	大参林	28.3	22.9	18.6	1.0	1.0	0.8
301017.SZ	漱玉平民	48.9	39.1	31.1	1.9	1.6	1.2
002727.SZ	一心堂	14.1	11.7	9.8	0.8	0.6	0.5
605266.SH	健之佳	13.7	10.7	8.5	1.2	0.4	0.3
301015.SZ	百洋医药	26.0	21.3	17.5	1.1	1.0	0.8
600511.SH	国药股份	10.0	8.9	7.9	0.9	0.7	0.6

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
603368.SH	柳药股份	9.1	7.9	6.9	0.6	0.5	0.5
601607.SH	上海医药	10.6	9.6	8.2	0.6	0.9	0.5
000028.SZ	国药一致	8.3	7.3	6.3	0.6	0.5	0.4
301126.SZ	达嘉维康	35.7	27.3	0.0	0.6	0.9	0.0

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除老百姓、益丰药房、九州通，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(9) 港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.0/7.2/6.2 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.5/0.6/0.4。

表9：港股医药商业板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.0/7.2/6.2 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.5/0.6/0.4

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医药商业平均	8.0	7.2	6.2	0.5	0.6	0.4
1099.HK	国药控股	5.5	4.8	4.2	0.4	0.4	0.3
2607.HK	上海医药	10.6	9.6	8.2	0.6	0.9	0.5

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：收盘价日期 2022 年 8 月 12 日，公司盈利预测和估值数据来自 Wind 一致预期

(10) 沪深股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 23.5/19.1/15.5 倍, 2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9。

表10：沪深股中药 2022-2024 年平均 PE 分别为 23.5/19.1/15.5 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.0/0.9

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深中药平均	23.5	19.1	15.5	1.1	1.0	0.9
002390.SZ	信邦制药	32.3	25.9	20.7	1.1	1.1	0.8
002603.SZ	羚锐制药	15.9	12.7	10.6	0.4	0.5	0.5
600285.SH	寿仙谷	26.3	20.1	15.5	0.8	0.7	0.5
600535.SH	新天药业	19.1	15.0	12.1	0.6	0.5	0.5
603896.SH	以岭药业	22.7	19.0	16.0	1.0	1.0	0.9
000423.SZ	天士力	13.8	12.2	10.9	(0.3)	1.0	0.9
000538.SZ	东阿阿胶	26.8	20.4	16.6	0.3	0.6	0.7
000650.SZ	云南白药	23.1	20.2	18.1	-	1.4	1.6
000989.SZ	仁和药业	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
000999.SZ	九芝堂	13.7	12.5	10.7	0.1	1.3	0.6
002287.SZ	华润三九	15.4	13.4	11.6	0.9	0.9	0.8
002317.SZ	奇正藏药	25.6	22.9	19.5	(0.8)	2.0	1.1
002873.SZ	众生药业	34.1	29.7	26.3	1.1	2.0	2.1
600085.SH	同仁堂	45.4	38.9	33.3	2.1	2.3	2.0
600129.SH	太极集团	47.1	29.9	20.2	0.3	0.5	0.4
600211.SH	西藏药业	13.1	9.9	8.6	0.1	0.3	0.5
600329.SH	中新药业	18.7	14.9	11.7	1.0	0.6	0.4
600332.SH	白云山	11.1	9.6	0.0	1.1	0.7	0.0
600422.SH	昆药集团	15.0	13.1	11.2	1.0	0.9	0.7

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
600436.SH	片仔癀	62.1	51.1	42.2	3.1	2.4	2.0
600557.SH	康缘药业	19.3	15.3	12.5	0.7	0.6	0.6
600750.SH	江中药业	19.4	18.1	17.0	4.8	2.6	2.5
600976.SH	健民集团	16.8	13.5	11.0	0.7	0.5	0.5
603567.SH	珍宝岛	26.2	20.5	16.7	1.0	0.7	0.7

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除信邦制药、羚锐制药、寿仙谷、新天药业，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(11) 港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.6/7.6/4.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.6/0.6。

表11：港股中药板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 8.6/7.6/4.7 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.7/0.6/0.6

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股中药平均	8.6	7.6	4.7	0.7	0.6	0.6
0570.HK	中国中药	6.3	5.3	4.3	0.5	0.3	0.2
0874.HK	白云山	6.5	5.9	5.7	0.5	0.6	1.5
1666.HK	同仁堂科技	10.0	9.2	0.0	0.9	1.0	0.0
3613.HK	同仁堂国药	11.6	10.2	8.9	0.8	0.7	0.6

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除中国中药，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(12) 沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 52.6/39.1/31.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.1/1.2。

表12：沪深股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 52.6/39.1/31.1 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 1.1/1.1/1.2

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	沪深医美平均	52.6	39.1	31.1	1.1	1.1	1.2
000963.SZ	华东医药	25.3	21.1	17.5	0.9	1.0	0.9
688366.SH	昊海生科	23.0	19.5	17.7	0.4	1.1	1.8
600200.SH	江苏吴中	68.4	37.2	28.8	0.3	0.4	1.0
300896.SZ	爱美客	79.3	55.9	42.6	1.3	1.3	1.4
688363.SH	华熙生物	69.1	52.9	41.1	2.2	1.7	1.4
600223.SH	鲁商发展	14.3	11.5	9.4	0.2	0.5	0.4
002612.SZ	朗姿股份	77.6	55.4	44.4	(17.2)	1.4	1.8
300238.SZ	冠昊生物	36.8	29.0	22.4	1.2	1.1	0.8
000615.SZ	奥园美谷	45.9	35.8	28.7	0.3	1.3	1.2
688050.SH	爱博医疗	87.1	61.5	44.8	2.0	1.5	1.2
300595.SZ	欧普康视	60.4	45.9	35.4	2.4	1.5	1.2
002762.SZ	金发拉比	74.6	64.4	55.5	0.4	4.1	3.5
600196.SH	复星医药	21.5	18.2	15.8	1.4	1.0	1.0

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除华东医药、昊海生科、江苏吴中、爱美客、华熙生物、鲁商发展，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

(13) 港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.5/22.2/17.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.3/0.7/0.8。

表13：港股医美板块 2022-2024 年平均 PE 分别为 29.5/22.2/17.6 倍，2022-2024 年平均 PEG 分别为 0.3/0.7/0.8

证券代码	简称	PE			PEG		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
	港股医美平均	29.5	22.2	17.6	0.3	0.7	0.8
1696.HK	复锐医疗科技	18.5	14.1	12.1	0.5	0.4	0.8
2138.HK	医思健康	22.7	16.3	12.3	0.3	0.4	0.4
0460.HK	四环医药	13.4	10.2	9.3	0.2	0.3	1.0
6699.HK	时代天使	63.4	48.2	36.8	3.3	1.5	1.2

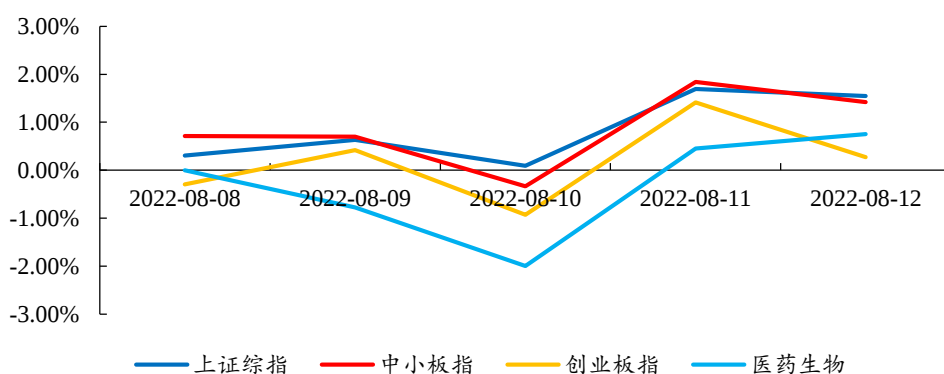
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：除复锐医疗科技，其余公司 PE/PEG 预测参考 Wind 一致预期；收盘价日期 2022 年 8 月 12 日

3、本周医药生物同比上涨 0.75%，医药商业和化学制药以外的子板块均上涨

3.1、医药生物板块行情：本周医药生物同比上涨 0.75%，表现弱于上证 0.8 个 pct

2022 年 8 月 8 日至 8 月 12 日，本周上证综指上涨 1.55%，报 3276.89，中小板上涨 1.42%，报 8526.83，创业板上涨 0.27%，报 2690.83。医药生物同比上涨 0.75%，报 9193.86，表现弱于上证 0.8 个 pct，弱于中小板 0.67 个 pct，强于创业板 0.48 个 pct。

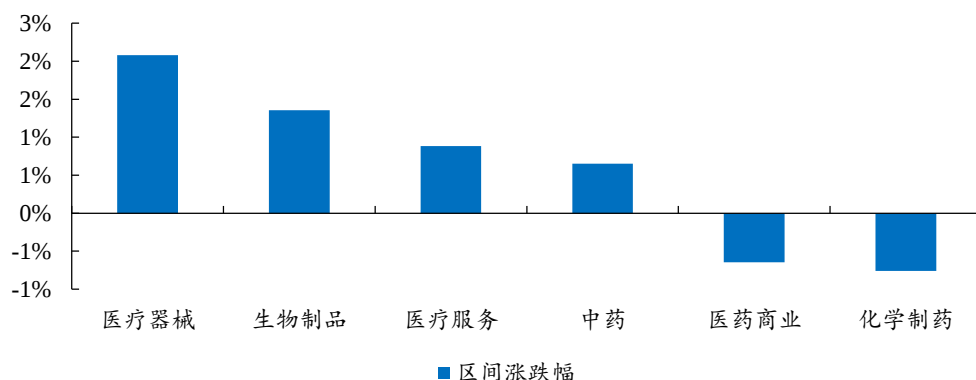
图1：本周医药生物同比上涨 0.75%，表现弱于上证 0.8 个 pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、子板块行情：医药商业和化学制药以外的子板块均上涨

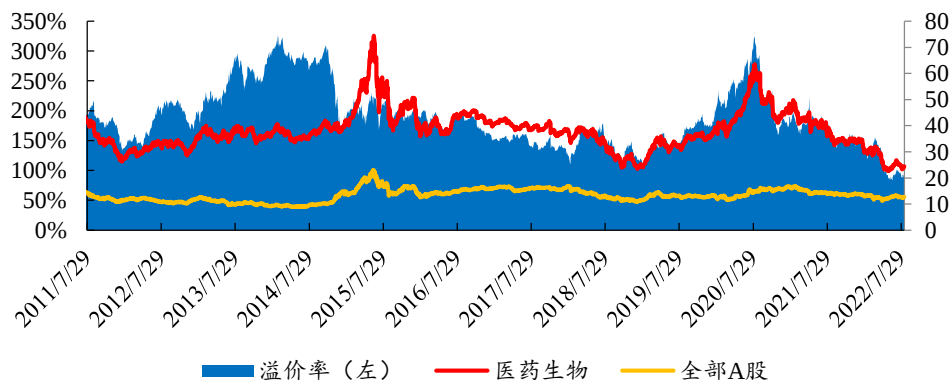
2022 年 8 月 8 日至 8 月 12 日，本周医疗器械板块涨幅最大，上涨 2.08%；生物制品板块上涨 1.36%，医疗服务板块上涨 0.88%，中药板块上涨 0.65%，医药商业板块下跌 0.64%；化学制药板块跌幅最大，下跌 0.76%。

图2：医药商业和化学制药以外的子板块均上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、医药市盈率行情：医药生物估值为 24.46 倍，对全部 A 股溢价率为 91.41%

2022 年 8 月 8 日至 8 月 12 日，全部 A 股估值为 12.78 倍，医药生物估值为 24.46 倍，对全部 A 股溢价率为 91.41%，低于历史均值 98.58 个 pct（2011 年初至今）。各子行业分板块具体表现为：化学制药 31.5 倍，中药 19.4 倍，生物制品 25.6 倍，医药商业 19.2 倍，医疗器械 14.6 倍，医疗服务 47.7 倍。

图3：医药生物估值为 24.46 倍，对全部 A 股溢价率为 91.41%


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

行业黑天鹅事件、疫情恶化影响生产运营。

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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

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，属于机密材料，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16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