

2023年01月16日

超配

种植体集采降幅符合预期，创新主线回归市场热点

——医药生物行业周报（2023/01/09-2023/01/13）

证券分析师

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

wkx@longone.com.cn



相关研究

- 常态化后，重点关注消费复苏和创新发展——医药生物行业周报（2023/01/02-2023/01/08）
- 新冠药物可及性提升，疫后复苏主线强化——医药生物行业周报（2022/12/26-2022/12/30）
- 创新药又现大合作，持续关注创新和消费复苏

投资要点：

➤ 市场表现：

本周医药生物板块整体上涨2.72%，在申万31个行业中排第6位，跑赢沪深300指数0.37个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨5.20%，在申万31个行业中排第9位，跑输沪深300指数0.04个百分点。当前医药生物板块PE估值为25.8倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为131%。本周，医疗服务涨幅最高，达到5.19%。个股方面，本周上涨的个股为279只（占比60.3%），涨幅前五的个股分别为百利天恒-U（51.2%）、赛科希德（26.3%）、首药控股-U（25.6%）、春立医疗（25.3%）、亚虹医药-U（25.3%）。

➤ 行业要闻：

1月11日，口腔种植体系统集中带量采购在四川开标，四川省医保局牵头形成口腔种植体系统省际采购联盟，全国各省份均积极参加。拟中选产品平均中选价格降至900余元，与集采前中位采购价相比，平均降幅55%。本次集采汇聚全国近1.8万家医疗机构的需求量，其中1.4万家民营医疗机构积极参加此次集采，占医疗机构总数的80%；达287万套种植体系统，约占国内年种植牙数量（400万颗）的72%，预计每年可节约患者费用40亿元左右。本次集采共有55家企业参与，其中39家拟中选，中选率71%，中选企业既包括一些知名国际企业，也包括威海威高、常州百康特等国内企业。

口腔种植领域价格调控采取技耗分离模式，本次首先对种植体耗材进行集中带量采购。本次口腔种植体系统集中带量采购产品以种植体、修复基台、配件各1件组成种植体产品系统，并根据种植体材质，分为四级纯钛种植体产品系统和钛合金种植体产品系统共两个产品系统类别。从中标结果上看，产品平均降幅为55%，基本符合市场预期，企业中选率为71%。从产品报量上看，1.8万家医疗机构报量287万套，民营医疗机构积极参与（1.4万家报量）。在种植体之后，还将对牙冠耗材进行集采，并落实医疗服务价格的调控。口腔种植全流程费用的下降有望提升种植牙渗透率，利好该领域相关耗材生产商和医疗机构。

➤ 投资建议：

本周，大盘呈上行走势，医药生物板块小幅跑赢大盘。受医保谈判和JPM大会召开等利好因素影响，创新药领域个股涨幅居前，重回市场关注热点，显示市场正逐步回归到主流方向。据国务院联防联控机制组披露数据，目前我国发热门诊和新冠住院患者已达峰并且呈现回落趋势，本周莫诺拉韦正式于国内上市，第四版冠状病毒感染重症病例诊疗方案发布，防重症相关药物和方案不断完善，初步显示新冠疫情高峰开始告一段落。本周种植体集采开标，平均降幅总体符合预期，有利于行业信心的进一步提振。当前开始进入到年报业绩披露期，已有31家医药生物上市公司披露2022年业绩预告，建议关注业绩稳健向好、基本面持续改善、估值相对合理的优质个股。建议重点关注创新药、研发外包、医疗服务、特色器械、血制品、连锁药店、二类疫苗、品牌中药等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、凯莱英、丽珠集团、华兰生物、益丰药房；

个股关注组合：恒瑞医药、普洛药业、康泰生物、老百姓、惠泰医疗等。

➤ 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	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	10
4. 风险提示	10

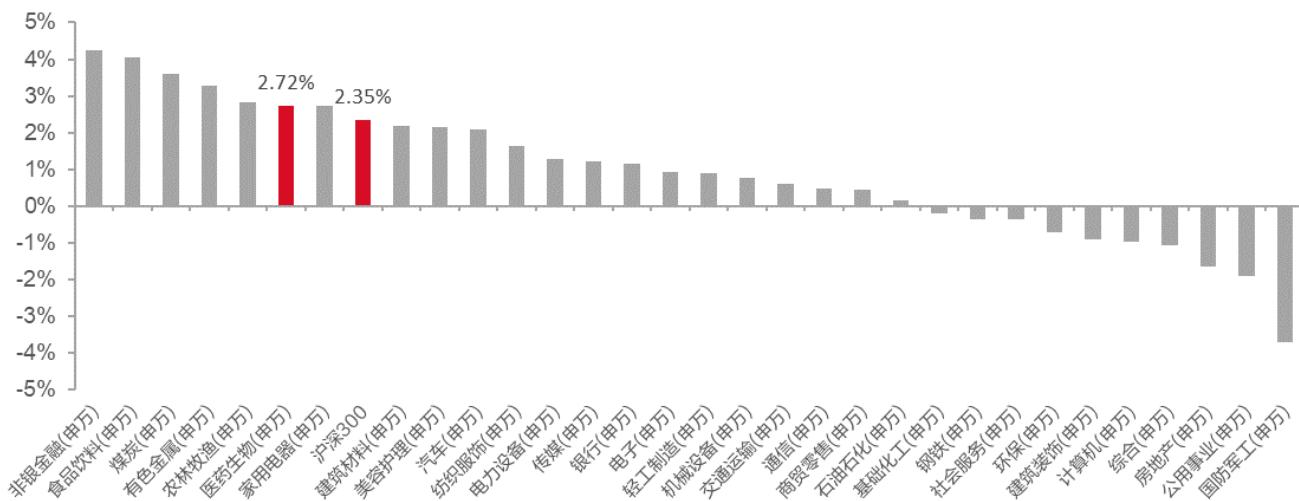
图表目录

图 1 2023 年本周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 2023 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
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)	7
表 1 医药生物板块本周个股涨跌幅情况	5

1. 市场表现

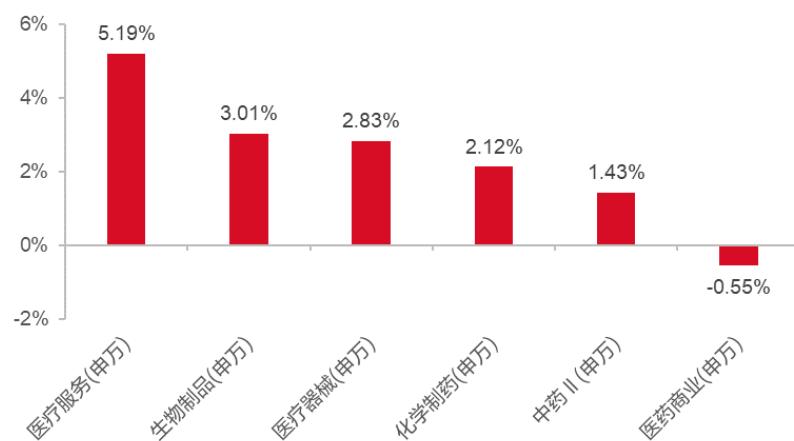
本周医药生物板块整体上涨 2.72%，在申万 31 个行业中排第 6 位，跑赢沪深 300 指数 0.37 个百分点。除医药商业小幅下跌 0.55%，其他子板块均实现上涨，其中医疗服务涨幅最高，达到 5.19%。

图1 2023 年本周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

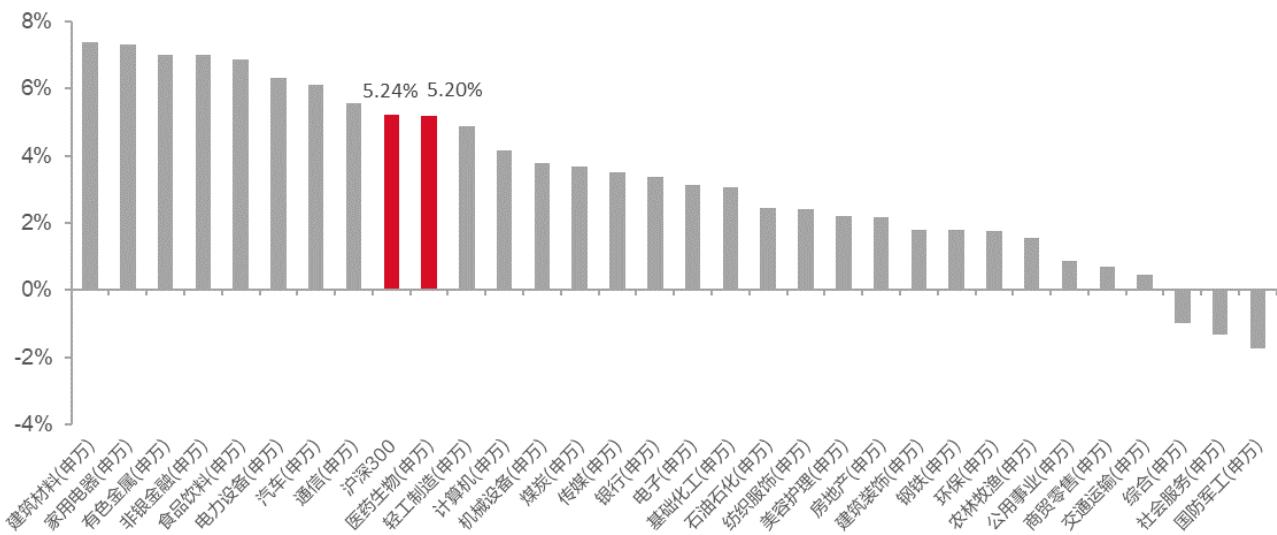
图2 2023 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

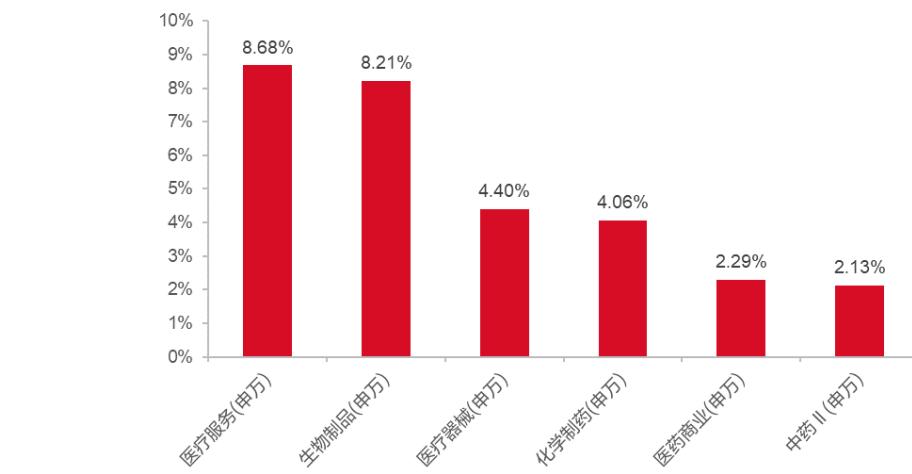
年初至今，医药生物板块整体上涨 5.20%，在申万 31 个行业中排第 9 位，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点。子板块均呈上涨态势，医疗服务涨幅最大，上涨 8.68%；中药涨幅最小，上涨 2.13%。

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

个股方面，本周上涨的个股为 279 只(占比 60.3%)，下跌的个股 181 只(占比 39.1%)。涨幅前五的个股分别为百利天恒-U (51.2%)、赛科希德 (26.3%)、首药控股-U (25.6%)、春立医疗 (25.3%)、亚虹医药-U (25.3%)；跌幅前五的个股分别为翰宇药业 (-10.4%)、爱朋医疗 (-8.9%)、康泰医学 (-7.1%)、中国医药 (-7.0%)、*ST 必康 (-6.5%)。

表1 医药生物板块本周个股涨跌幅情况

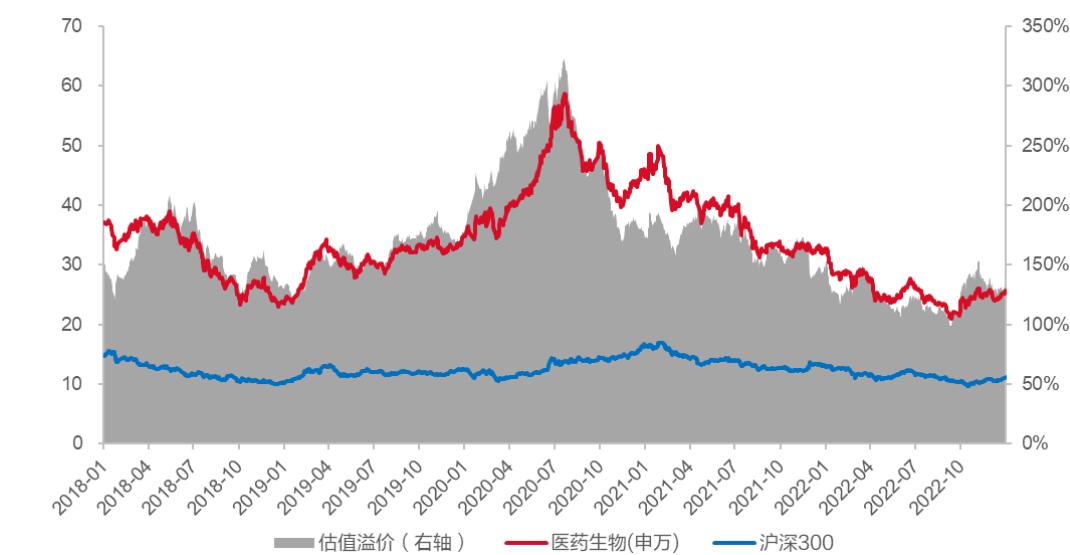
周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
688506.SH	百利天恒-U	51.2%	化学制剂	300199.SZ	翰宇药业	-10.4%	化学制剂
688338.SH	赛科希德	26.3%	体外诊断	300753.SZ	爱朋医疗	-8.9%	医疗设备
688197.SH	首药控股-U	25.6%	化学制剂	300869.SZ	康泰医学	-7.1%	医疗设备

688236.SH	春立医疗	25.3%	医疗耗材	600056.SH	中国医药	-7.0%	医药流通
688176.SH	亚虹医药-U	25.3%	化学制剂	002411.SZ	*ST 必康	-6.5%	医药流通
688076.SH	诺泰生物	24.6%	医疗研发外包	301211.SZ	亨迪药业	-6.5%	原料药
688302.SH	海创药业-U	23.9%	化学制剂	000953.SZ	河化股份	-6.5%	原料药
688192.SH	迪哲医药-U	23.5%	化学制剂	301367.SZ	怡和嘉业	-6.1%	医疗设备
300049.SZ	福瑞股份	22.2%	医疗设备	000153.SZ	丰原药业	-5.8%	化学制剂
688177.SH	百奥泰	18.9%	其他生物制品	002437.SZ	誉衡药业	-5.5%	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

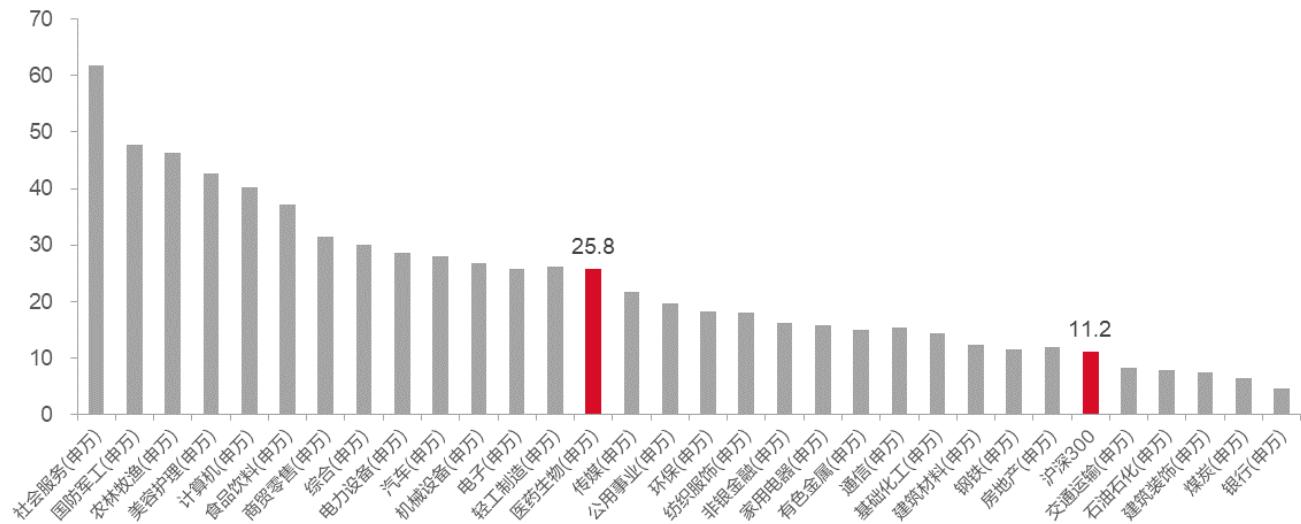
截止 2023 年 1 月 13 日，医药生物板块 PE 估值为 25.8 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 131%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 34.5 倍、31.8 倍、28.8 倍、24.2 倍、19.8 倍和 18.1 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



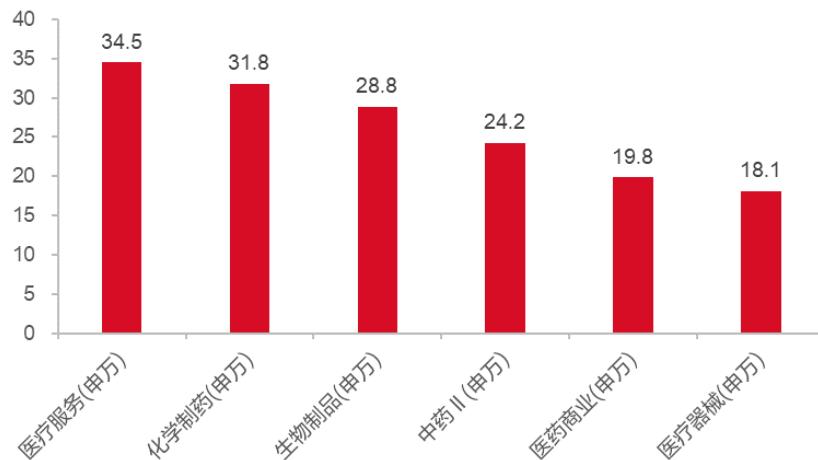
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

2. 行业要闻

国家卫生健康委关于印发突发事件紧急医学救援“十四五”规划的通知

1月10日，国家卫生健康委发布《突发事件紧急医学救援“十四五”规划》。《规划》包括规划基础与面临形势，指导思想、基本原则和规划目标，主要任务和措施，政策和保障四部分内容：第一部分规划基础与面临形势。总结“十三五”时期我国突发事件紧急医学救援工作取得的主要成就，分析“十四五”时期面临的形势和挑战。第二部分指导思想、基本原则和规划目标。明确到2025年末，建立健全紧急医学救援管理机制，全面提升现场紧急医学救援处置能力和收治能力，构建陆海空立体化协同救援，进一步推进医疗救援信息指挥、陆海空伤员转运、大批量伤员救治、突发中毒事件医学救援、突发核辐射事件医学救援、基层突发事件快速医疗应急处置、紧急医学救援培训演练、专业人才培养、相关研究和成果转化

及推广等方面工作。《规划》提出 4 项主要工作指标。第三部分主要任务和措施。《规划》提出 3 项任务和 9 个重点项目，一是完善紧急医学救援基地网络，构建紧急医学救援核心支撑；二是完善紧急医学救援队伍类别，提升队伍实战能力，形成紧急医学救援现场中坚力量；三是推进基层紧急医学救援能力建设，组成紧急医学救援工作基层抓手。第四部分政策和保障。包括落实政府责任，加强组织领导；立足地区实际，推进工作落实；强化评估指导，提升工作成效等。（资料来源：国家卫健委）

默沙东新冠药首发定价 1500 元

1 月 10 日，天津市医药采购中心发布《新冠治疗药品莫诺拉韦胶囊首发报价公示》，国内第二款进口新冠口服药物——默沙东莫诺拉韦胶囊定价对外披露，首发报价为 1500 元/瓶。根据国家医保局发布的相关文件，莫诺拉韦胶囊等新冠治疗药物，医保都将临时性支付到 2023 年 3 月 31 日。1 月 11 日，国药控股总裁刘勇表示，莫诺拉韦胶囊由国药代理，已于今日通过首次进口的药品检验，预计本周五在国内上市。（资料来源：同花顺财经）

第八批国家药品集采或将启动

1 月 11 日，国家组织药品联合采购办公室发布《关于报送第八批国家组织药品集中采购品种范围相关采购数据的通知》。根据文件，各省份开始组织本地区医疗机构开展第八批国采药品采购需求量填报工作。文件显示，医疗机构报量阶段将在 1 月 13 日启动，预计于 2 月 21 日报送联合采购办公室，第八批药品国家采购即将启动。（资料来源：搜狐新闻）

口腔种植体系统集采平均降价 55%

1 月 11 日，口腔种植体系统集中带量采购在四川开标，四川省医保局牵头形成口腔种植体系统省际采购联盟，全国各省份均积极参加。拟中选产品平均中选价格降至 900 余元，与集采前中位采购价相比，平均降幅 55%。本次集采汇聚全国近 1.8 万家医疗机构的需求量，其中 1.4 万家民营医疗机构积极参加此次集采，占医疗机构总数的 80%；达 287 万套种植体系统，约占国内年种植牙数量（400 万颗）的 72%，预计每年可节约患者费用 40 亿元左右。本次集采共有 55 家企业参与，其中 39 家拟中选，中选率 71%，中选企业既包括一些知名国际企业，也包括威海威高、常州百康特等国内企业。（资料来源：四川省医疗保障局）

口腔种植领域价格调控采取耗材分离模式，本次首先对种植体耗材进行集中带量采购。本次口腔种植体系统集中带量采购产品以种植体、修复基台、配件包各 1 件组成种植体产品系统，并根据种植体材质，分为四级纯钛种植体产品系统和钛合金种植体产品系统共两个产品系统类别。从中标结果上看，产品平均降幅为 55%，基本符合市场预期，企业中选率为 71%。从产品报量上看，1.8 万家医疗机构报量 287 万套，民营医疗机构积极参与（1.4 万家报量）。在种植体之后，还将对牙冠耗材进行集采，并落实医疗服务价格的调控。口腔种植全流程费用的下降有望提升种植牙渗透率，利好该领域相关耗材生产商和医疗机构。

全国医疗保障工作会议在北京召开

1 月 12 日，全国医疗保障工作会议在北京召开，对 2023 年医保工作做出如下要求：一是进一步巩固拓展医保脱贫攻坚成果，做好农村群众医疗保障工作。二是切实做好实施“乙类乙管”后新冠病毒感染患者治疗费用医疗保障工作，方便群众享受直接结算服务，加快费用清算结算速度，减轻救治医疗机构垫资压力。三是加强生育医疗费用保障。统一规范生育

津贴支付政策，落实探索将灵活就业人员纳入生育保险覆盖范围。四是持续加大基金监管力度。五是持续挤压药品耗材虚高价格水分。开展新批次国家组织药品和高值医用耗材集采，扩大地方集采覆盖品种，实现国家和省级集采药品数合计达到 450 个。引导新冠治疗药品合理形成价格。六是落实异地就医结算。七是推进扩大长期护理保险制度试点。八是全面建立职工医保普通门诊统筹，谋划门诊高血压、糖尿病“两病”用药保障机制向其他病种扩容。九是稳妥系统有序推进医保引导分级诊疗、医保省级统筹等基础性、长远性重大改革。（资料来源：国家医保局）

国家卫健委印发新型冠状病毒感染重症病例诊疗方案（试行第四版）

1月13日，为进一步做好新型冠状病毒感染重症病例医疗救治工作，国家卫生健康委同国家中医药局，结合奥密克戎变异毒株特点和感染者疾病特征，总结前期医疗救治工作经验，组织对《新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案（试行第三版）》进行了修订，形成了《新型冠状病毒感染重症诊疗方案（试行第四版）》。重点修订内容如下：一、对疾病名称进行调整将“新型冠状病毒肺炎”调整为“新型冠状病毒感染”。二、关口前移加强重症临床预警：《方案》进一步明确了重症高危人群，对未达到重症诊断标准，但是年龄 >65 岁、未完成全程疫苗接种、合并较为严重慢性疾病的新冠病毒感染肺炎患者，可以按重症病例管理。对重症高危人群进行生命体征监测，特别是对静息和活动后的指氧饱和度等进行监测；强调低氧在重症临床预警方面的作用，轻微活动后指氧饱和度 $<94\%$ ，应警惕病情恶化。三、将临床实践中行之有效的治疗方法纳入《方案》：在一般治疗中增加了高热和咳嗽等对症处理；在抗病毒治疗中增加了已在我国审批上市的小分子药物；增加了抗凝治疗；强调了清醒俯卧位通气的重要性；在氧疗和呼吸支持治疗方面，结合最新认识和研究证据，指出经鼻高流量氧疗优于鼻导管或面罩吸氧，改进了呼气末正压（PEEP）的设定方法，加强机械通气的肺保护措施。四、修订完善中医治疗部分：增加了部分证型及“病证结合救治”内容，加强对重型、危重型病例中西医结合临床救治指导，更好的发挥中医药特色优势。（资料来源：国家卫健委）

发热门诊和新冠住院人次已达峰回落

1月14日，国务院联防联控机制举办新闻发布会，就重点人群健康保障有关情况做出相应答复。发布会上提到：全国发热门诊的诊疗量在2022年的12月23日达到高峰，是286.7万人次，之后持续下降，到1月12日回落到47.7万人次，较峰值时数量减少83.3%。监测数据显示，目前住院的新冠感染者的数量呈现出连续下降的趋势，在1月5日达到了住院新冠感染者峰值162.5万人，之后连续下降，1月12日回落到127万人。目前在院的重症患者的数据仍然处于高位，2023年1月5日，在院新冠阳性重症患者数量达峰12.8万人，之后连续波动下降，到1月12日在院的阳性重症患者人数回落到10.5万人。据死亡病例系统分析显示，2022年12月8日至2023年1月12日，全国医疗机构累计发生在院新冠病毒感染相关死亡病例59938例，其中新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡病例5503例，基础疾病合并新冠病毒感染死亡病例54435例；死亡病例平均年龄80.3岁，65岁及以上约占90.1%，其中80岁及以上约占56.5%，死亡病例中90%以上合并有基础疾病，主要合并疾病为心血管疾病、晚期肿瘤、脑血管疾病、呼吸系统疾病、代谢性疾病、肾功能不全。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

本周，大盘呈上行走势，医药生物板块小幅跑赢大盘。受医保谈判和 JPM 大会召开等利好因素影响，创新药领域个股涨幅居前，重回市场关注热点，显示市场正逐步回归到主流方向。据国务院联防联控机制组披露数据，目前我国发热门诊和新冠住院患者已达峰并且呈现回落趋势，本周莫诺拉韦正式于国内上市，第四版冠状病毒感染重症病例诊疗方案发布，防重症相关药物和方案不断完善，初步显示新冠疫情高峰开始告一段落。本周种植体集采开标，平均降幅总体符合预期，有利于行业信心的进一步提振。当前开始进入到年报业绩披露期，已有 31 家医药生物上市公司披露 2022 年业绩预告，建议关注业绩稳健向好、基本面持续改善、估值相对合理的优质个股。建议重点关注创新药、研发外包、医疗服务、特色器械、血制品、连锁药店、二类疫苗、品牌中药等细分板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、凯莱英、丽珠集团、华兰生物、益丰药房；

个股关注组合：恒瑞医药、普洛药业、康泰生物、老百姓、惠泰医疗等。

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，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

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)
电话：(8621) 20333619
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)
电话：(8610) 59707105
传真：(8610) 59707100
邮编：100089