

2023年01月30日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wzx@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn



相关研究

1. 丽珠集团(000513) 深度：创新发展，多元前进
2. 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)
3. 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)

新版医保目录公布，持续看好创新药链

——医药生物行业周报 (2023/01/16-2023/01/22)

投资要点：

➤ 市场表现：

上周 (1月16日至1月20日)，医药生物板块整体上涨2.50%，在申万31个行业中排第14位，跑输沪深300指数0.13个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨7.83%，在申万31个行业中排第9位，跑输沪深300指数0.18个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.3倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第13位，相对于沪深300的估值溢价为131%。上周，仅医药商业小幅下跌1.09%，其他子板块均实现上涨，其中医疗服务涨幅最高，达到5.09%。个股方面，上周上涨的个股为335只 (占比72.8%)，涨幅前五的个股分别为广誉远 (26.7%)、微芯生物 (21.5%)、普瑞眼科 (15.8%)、诺思格 (15.7%)、特宝生物 (15.1%)。

➤ 行业要闻：

1月18日，国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2022年)》，《2022年药品目录》收载西药和中成药共2967种，其中西药1586种，中成药1381种，中药饮片892种。新版目录将于3月1日落实。

本次目录调整共计147个药品参加谈判，最终121个谈判成功，总体成功率为82.3%，创近年新高。其中108个目录外新增药品的价格降幅达60.1%，与往年基本持平。本次医保谈判成功，被纳入新版医保目录的有105个药品是近五年之内获批上市的，23个药品是2022年获批上市，包括肿瘤、罕见病这些重点领域的重大创新药品；本次有24个国产重大创新药品被纳入，20个药品谈判成功。总体来看，此次医保谈判优质创新品种谈判价格整体良好，体现了医保局对创新药的积极鼓励态度。随着新版医保目录的正式发布，新冠治疗药、肿瘤创新药、慢性病用药、罕见病用药、儿童用药等领域的保障水平将得到进一步的提升，关注相关受益品种的重点上市药企。

➤ 投资建议：

节前最后一周，大盘延续上行走势，医药生物板块表现良好。随着新版医保目录正式公布，创新药板块关注度持续提升，板块热点聚焦主流发展方向。春节假期全国疫情形势基本平稳，预计本轮疫情影响接近尾声，医药医疗服务消费将加快恢复到常态化运转。接下来开始进入到年报密集披露期，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.....	8
4. 风险提示.....	8

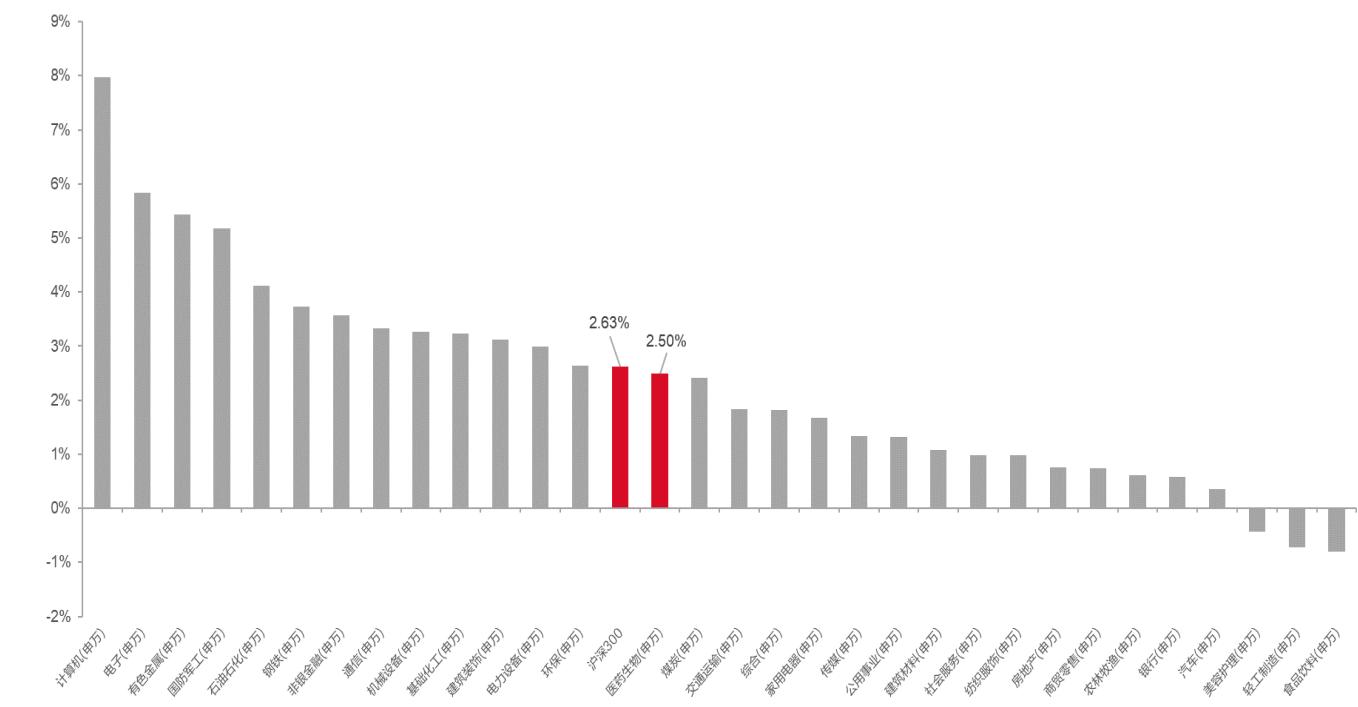
图表目录

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	6

1. 市场表现

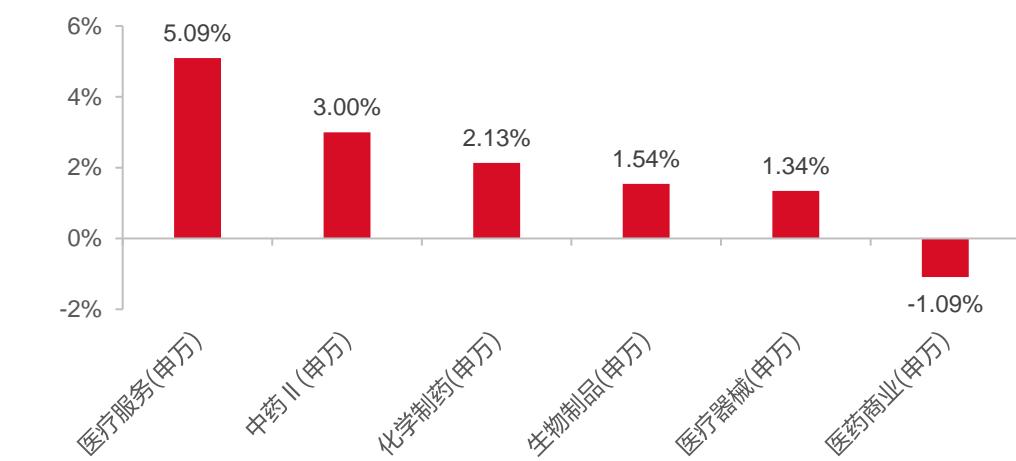
上周(1月16日至1月20日)医药生物板块整体上涨2.50%，在申万31个行业中排名第14位，跑输沪深300指数0.13个百分点。除医药商业小幅下跌1.09%，其他子板块均实现上涨，其中医疗服务涨幅最高，达到5.09%。

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

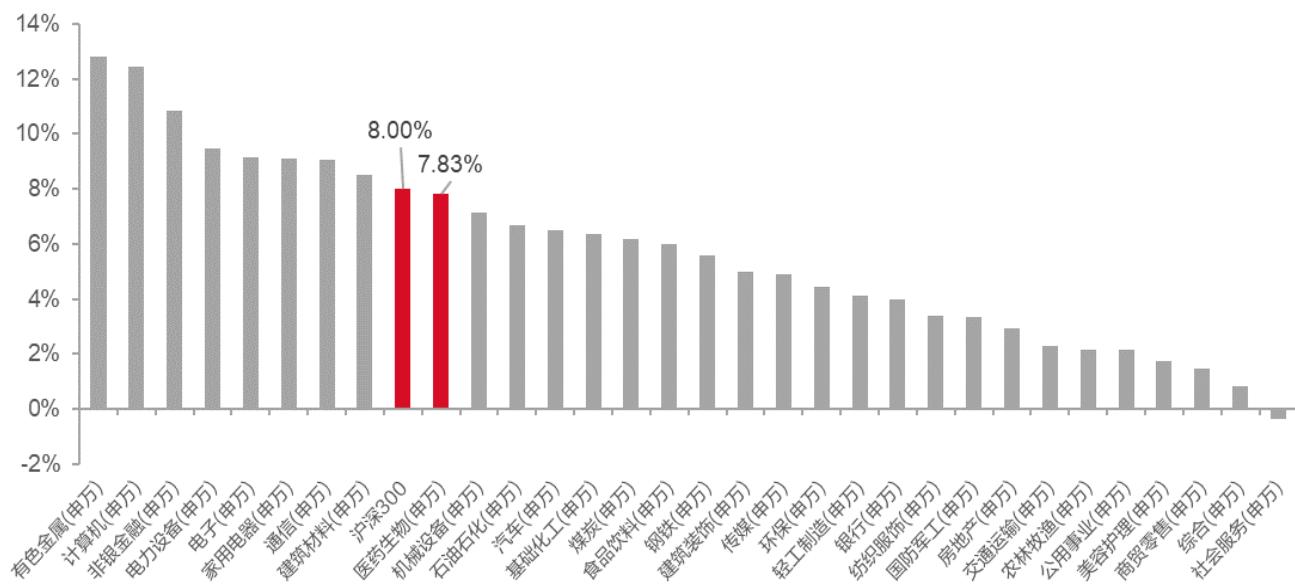
图2 2023年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

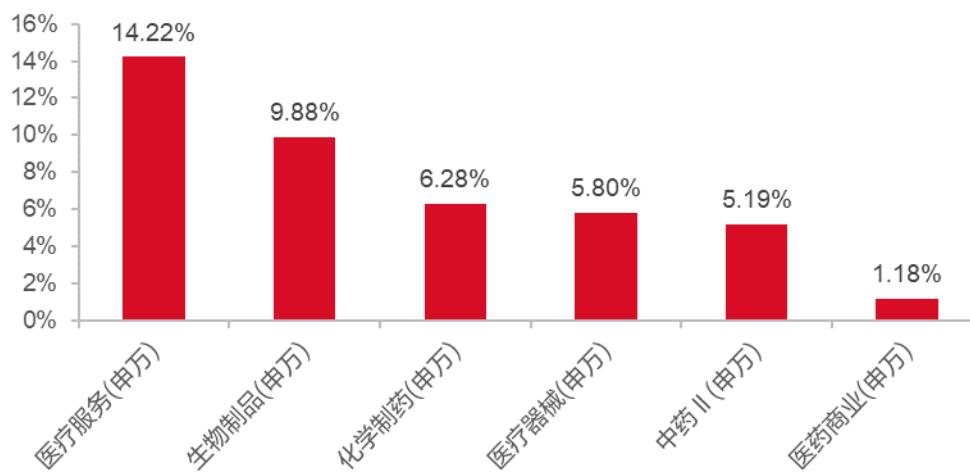
年初至今，医药生物板块整体上涨 7.83%，在申万 31 个行业中排第 9 位，跑输沪深 300 指数 0.18 个百分点。子板块均呈上涨态势，医疗服务涨幅最大，上涨 14.22%；医药商业涨幅最小，上涨 1.18%。

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，上周上涨的个股为 335 只(占比 72.8%)，下跌的个股 122 只(占比 26.5%)。涨幅前五的个股分别为广誉远 (26.7%)、微芯生物 (21.5%)、普瑞眼科 (15.8%)、诺思格 (15.7%)、特宝生物 (15.1%)；跌幅前五的个股分别为悦康药业 (-14.9%)、翰宇药业 (-13.6%)、拱东医疗 (-10.7%)、大参林 (-8.4%)、广生堂 (-8.3%)。

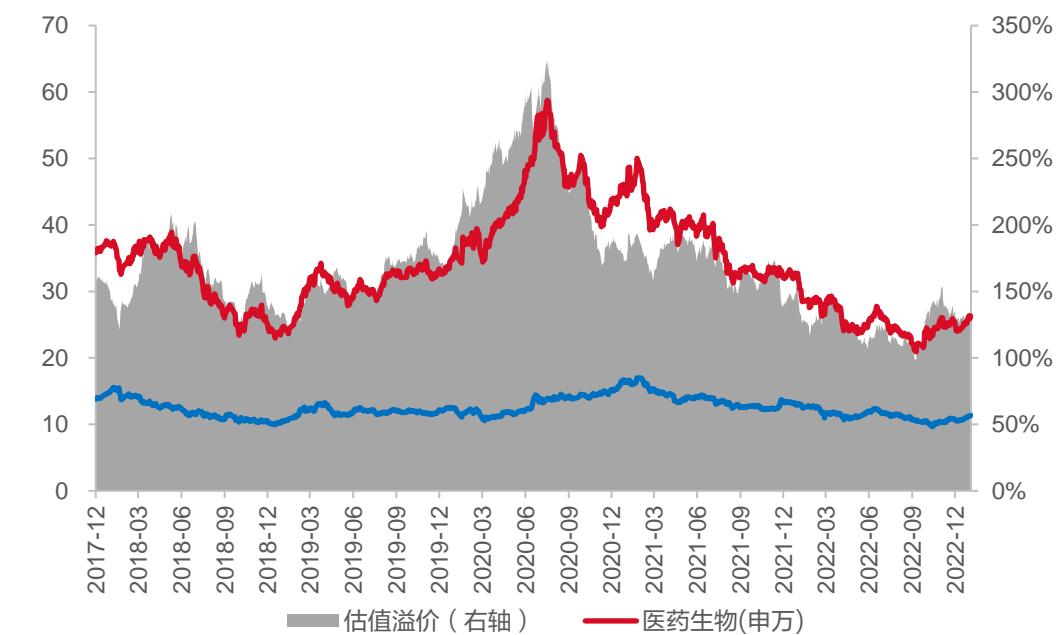
表1 医药生物板块本周个股涨跌幅情况

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
600771.SH	广誉远	26.7%	中药III	688658.SH	悦康药业	-14.9%	化学制剂
688321.SH	微芯生物	21.5%	化学制剂	300199.SZ	翰宇药业	-13.6%	化学制剂
301239.SZ	普瑞眼科	15.8%	医院	605369.SH	拱东医疗	-10.7%	医疗耗材
301333.SZ	诺思格	15.7%	医疗研发外包	603233.SH	大参林	-8.4%	线下药店
688278.SH	特宝生物	15.1%	其他生物制品	300436.SZ	广生堂	-8.3%	化学制剂
688073.SH	毕得医药	14.8%	医疗研发外包	002433.SZ	ST 太安	-8.1%	中药III
688687.SH	凯因科技	14.6%	其他生物制品	002317.SZ	众生药业	-7.9%	中药III
688114.SH	华大智造	14.2%	医疗设备	300314.SZ	戴维医疗	-6.8%	医疗设备
300363.SZ	博腾股份	13.8%	医疗研发外包	688221.SH	前沿生物-U	-6.4%	化学制剂
688139.SH	海尔生物	13.2%	医疗设备	300584.SZ	海辰药业	-6.3%	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

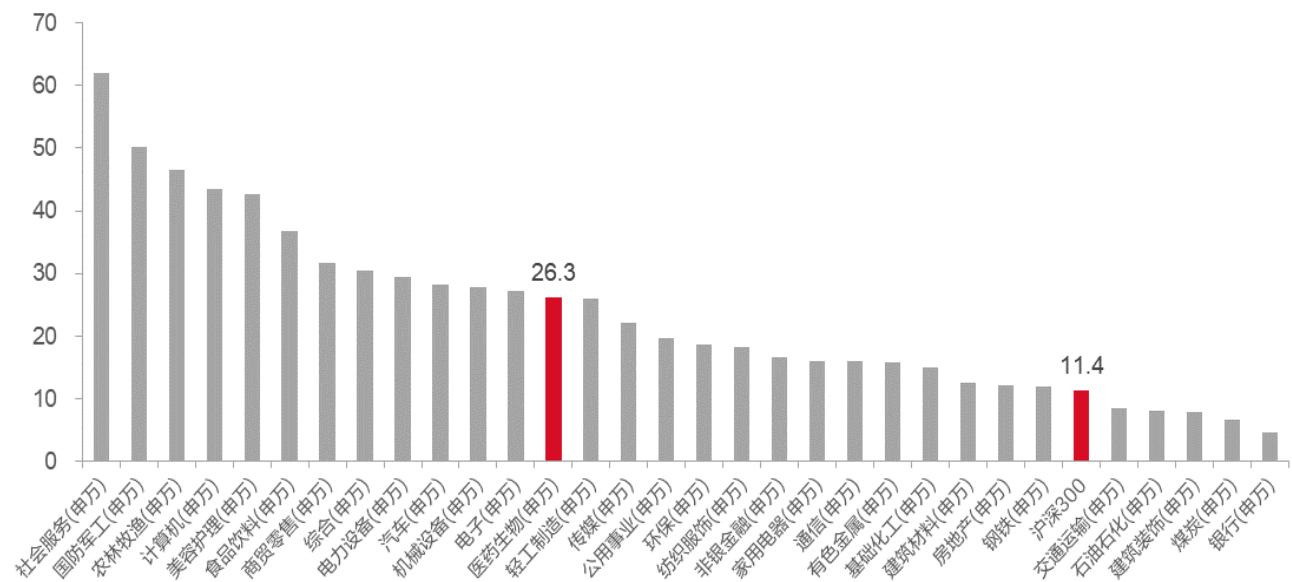
截止 2023 年 1 月 20 日，医药生物板块 PE 估值为 26.3 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 13 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 131%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 36.3 倍、32.3 倍、29.1 倍、24.7 倍、19.7 倍和 18.4 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



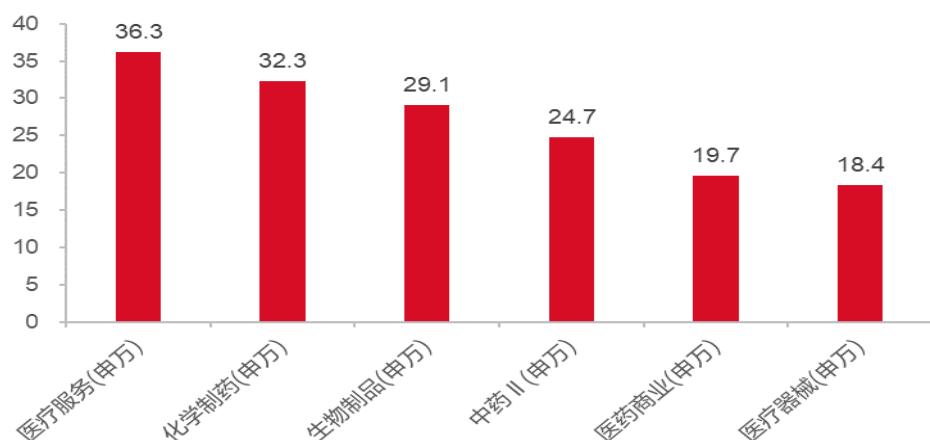
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录 (2022 年)》发布

1月18日，国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录 (2022 年)》，《2022 年药品目录》收载西药和中成药共 2967 种，其中西药 1586 种，中成药 1381 种，中药饮片 892 种。新版目录将于 3 月 1 日落实。(资料来源：国家医保局)

本次目录调整共计 147 个药品参加谈判，最终 121 个谈判成功，总体成功率为 82.3%，创近年新高。其中 108 个目录外新增药品的价格降幅达 60.1%，与往年基本持平。本次医保谈判成功，被纳入新版医保目录的有 105 个药品是近五年之内获批上市的，23 个药品是 2022 年获批上市，包括肿瘤、罕见病这些重点领域的重大创新药品；本次有 24 个国产重大创新药品被纳入，20 个药品谈判成功。总体来看，此次医保谈判优质创新品种谈判价格整体良好，体现了医保局对创新药的积极鼓励态度。随着新版医保目录的正式发布，新冠治疗药、肿瘤创新药、慢性病用药、罕见病用药、儿童用药等领域的保障水平将得到进一步的提升，关注相关受益品种的重点上市药企。

卫健委在内的十部委联合印发《加速消除宫颈癌行动计划（2023—2030 年）》

1 月 20 日，卫健委、医保局、教育部等十部委联合印发《加速消除宫颈癌行动计划（2023—2030 年）》，主要目标为，到 2025 年，试点推广适龄女孩 HPV 疫苗接种服务；适龄妇女宫颈癌筛查率达到 50%；宫颈癌及癌前病变患者治疗率达到 90%。到 2030 年，持续推进适龄女孩 HPV 疫苗接种试点工作；适龄妇女宫颈癌筛查率达到 70%；宫颈癌及癌前病变患者治疗率达到 90%。（资料来源：中国政府网）

3. 投资建议

节前最后一周，大盘延续上行走势，医药生物板块表现良好。随着新版医保目录正式公布，创新药板块关注度持续提升，板块热点聚焦主流发展方向。春节假期全国疫情形势基本平稳，预计本轮疫情影响接近尾声，医药医疗服务消费将加快恢复到常态化运转。接下来开始进入到年报密集披露期，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