



2023年02月06日

超配

本轮疫情影响近尾声，关注常规医疗复苏相关投资机会

——医药生物行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wky@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn



相关研究

1.新版医保目录公布，坚定看好创新药链——医药生物行业周报（2023/01/16-2023/01/22）

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）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（1月30日至2月3日），医药生物板块整体下跌1.15%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数0.20个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨6.58%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数0.39个百分点。当前医药生物板块PE估值为25.9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130%。上周，医药生物各板块均有一定幅度下跌，其中医疗服务跌幅最大，达2.63%。个股方面，上周上涨的个股为301只（占比65.0%），涨幅前五的个股分别为百利天恒（47.7%）、睿昂基因（25.1%）、首药控股-U（24.4%）、漱玉平民（22.6%）、益方生物-U（21.5%）。

➤ 行业要闻：

1月30日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍春节期间疫情防控有关情况。整个春节期间（1月21日至27日），发热诊室的诊疗量处于低位，初一诊疗量最低，之后有一定的回升，但一直低于节前的诊疗量，大约减少40%左右。和12月23日的峰值比，下降94%。1月27日，基层机构的普通门急诊的诊疗量是203.6万人次，与节前相比减少近三成，约为12月29日普通门急诊峰值的44%。基层医疗卫生机构的运行整体平稳。从各地监测数据看，1月份以来，乡镇卫生院和社区卫生服务中心药品配备状况在持续改善，目前94%以上城乡基层医疗机构所配的中药、解热、止咳三类药品可用一周以上，85%以上的基层医疗机构达到了两周以上的储备量，一些乡镇卫生院和社区中心还配备了小分子抗病毒药物。在相关设备配置方面，截止到1月27日，全国基层医疗卫生机构共配备指氧仪289.4万个，制氧机21.9万台。

从权威数据来看，春节假期全国疫情形势基本平稳，发热门诊量等数据较前期高点回落明显，预计本轮疫情影响已接近尾声。节后各地各级医疗机构正逐渐回归到常态化运转，常规门诊、住院手术等就诊人数持续增加，常规医疗的恢复将对常规诊断试剂、常规药品、常规器械耗材等带来明显的拉动作用，建议关注相关细分板块及上市公司。

➤ 投资建议：

上周，大盘指数与医药生物指数均呈小幅回调。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，常规医药医疗服务消费将持续复苏向好。年前受防疫政策调整影响，新冠主题热点为主，板块成交量显著放大，板块出现一波系统性反弹行情；年后随着疫情形势的平稳，板块成交量较前期高点回落明显，板块热点正逐渐回归到常规医疗复苏和创新发展主题，板块行情呈结构化演绎，当前建议结合年报业绩披露情况，以精选个股为主，重点关注基本面稳健向好，竞争格局良好，估值相对合理的细分领域龙头型公司。建议关注医疗服务、创新药、研发外包、二类疫苗、特色器械、血制品、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、凯莱英、丽珠集团、华兰生物、益丰药房；

个股关注组合：新产业、康泰生物、恒瑞医药、普洛药业、老百姓等。

➤ 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.....	9
4. 风险提示.....	9

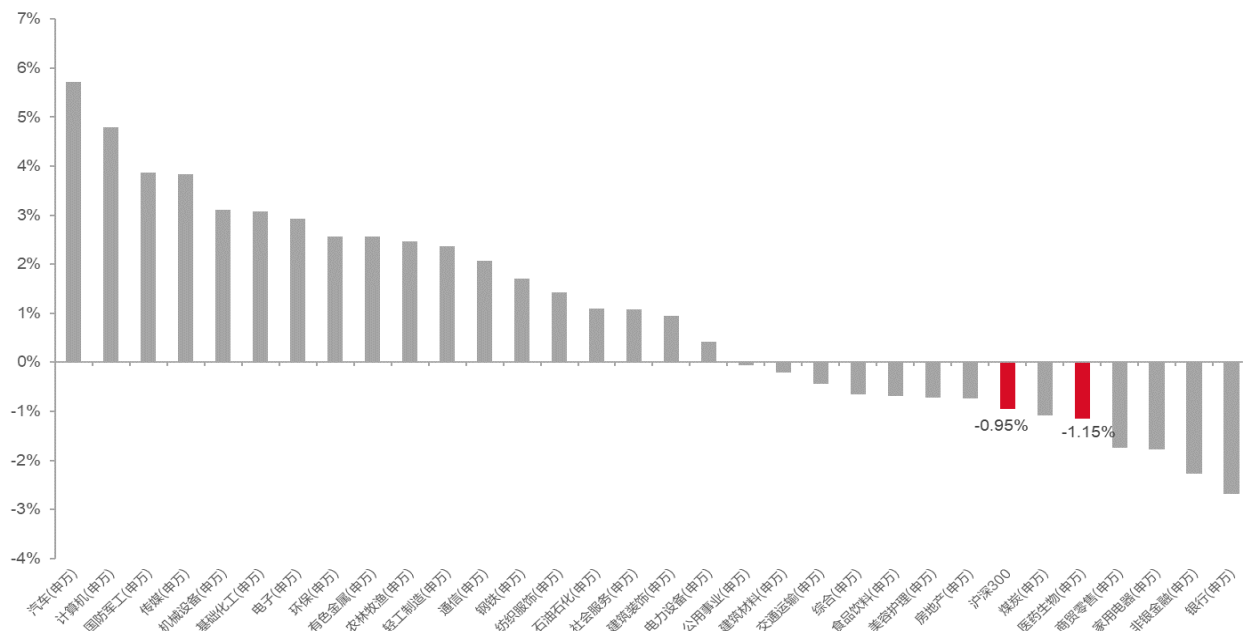
图表目录

图 1 2023 年上周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 2023 年上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 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	6

1. 市场表现

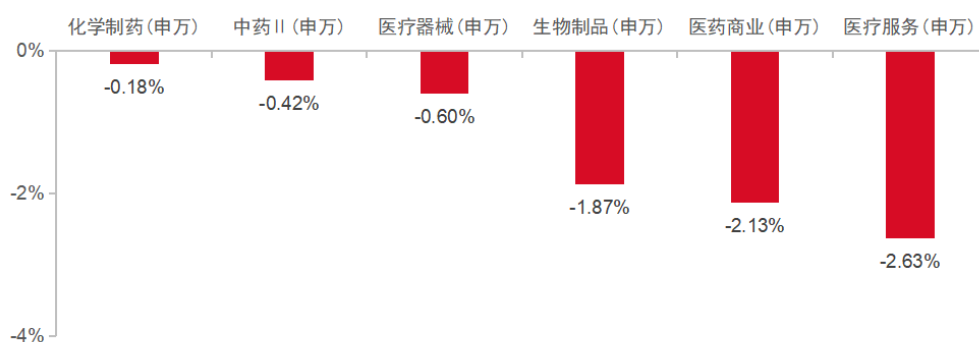
上周（1月27日至2月3日）医药生物板块整体下跌1.15%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数0.20个百分点。上周医药生物各板块均有一定幅度下跌，其中医疗服务跌幅最大，达2.63%。

图1 2023年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

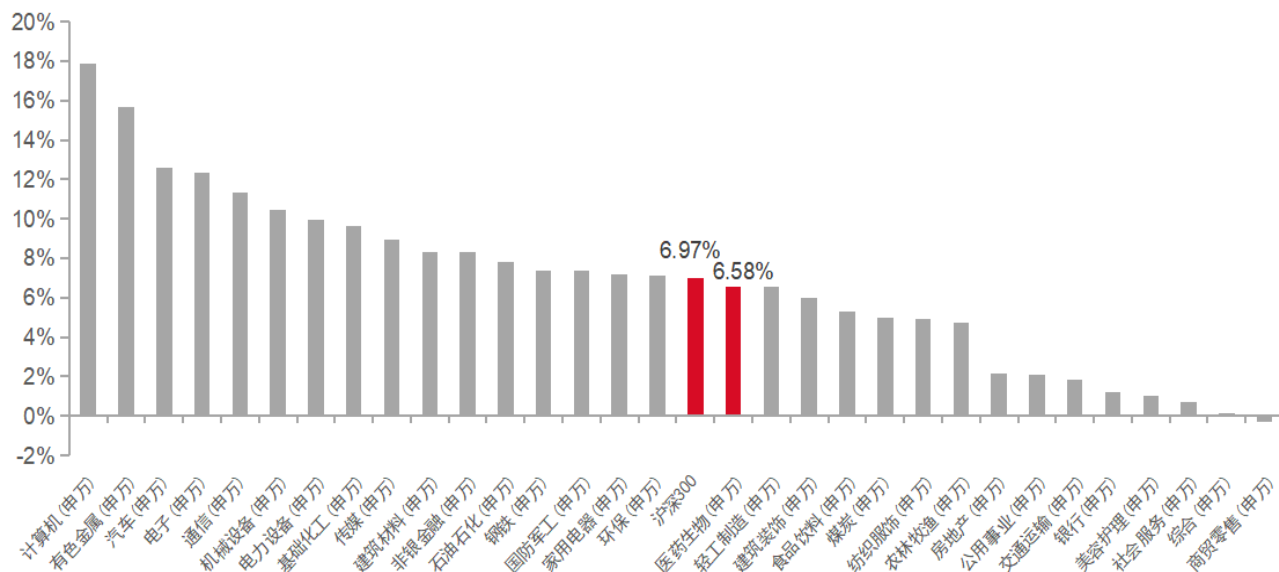
图2 2023年上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

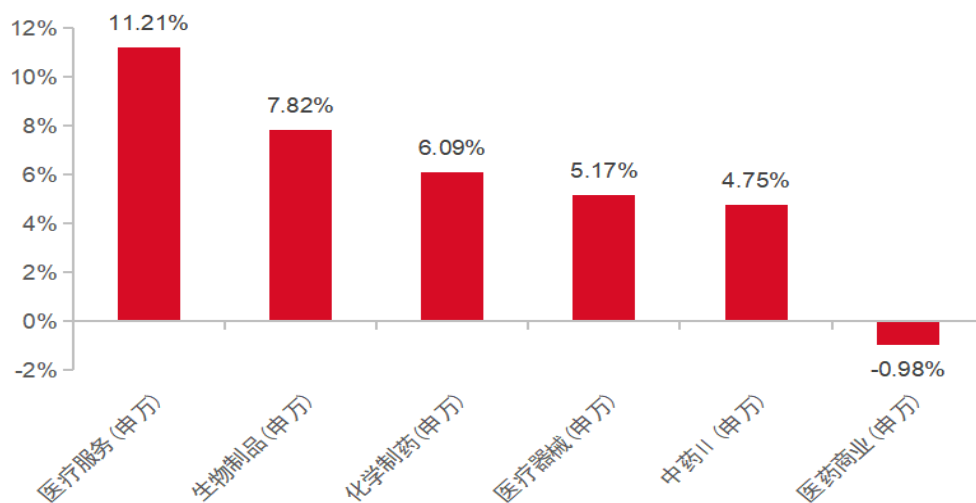
年初至今，医药生物板块整体上涨6.58%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数0.39个百分点。子板块除医药商业外均呈上涨态势，其中医疗服务涨幅最大，上涨11.21%；医药商业下跌0.98%。

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 301 只(占比 65.0%),下跌的个股 155 只(占比 33.5%)。涨幅前五的个股分别为百利天恒(47.7%)、睿昂基因(25.1%)、首药控股-U(24.4%)、漱玉平民(22.6%)、益方生物-U(21.5%);跌幅前五的个股分别为*ST 辅仁(-18.0%)、百克生物(-14.4%)、*ST 必康(-11.0%)、美迪西(-10.3%)、健之佳(-10.2%)。

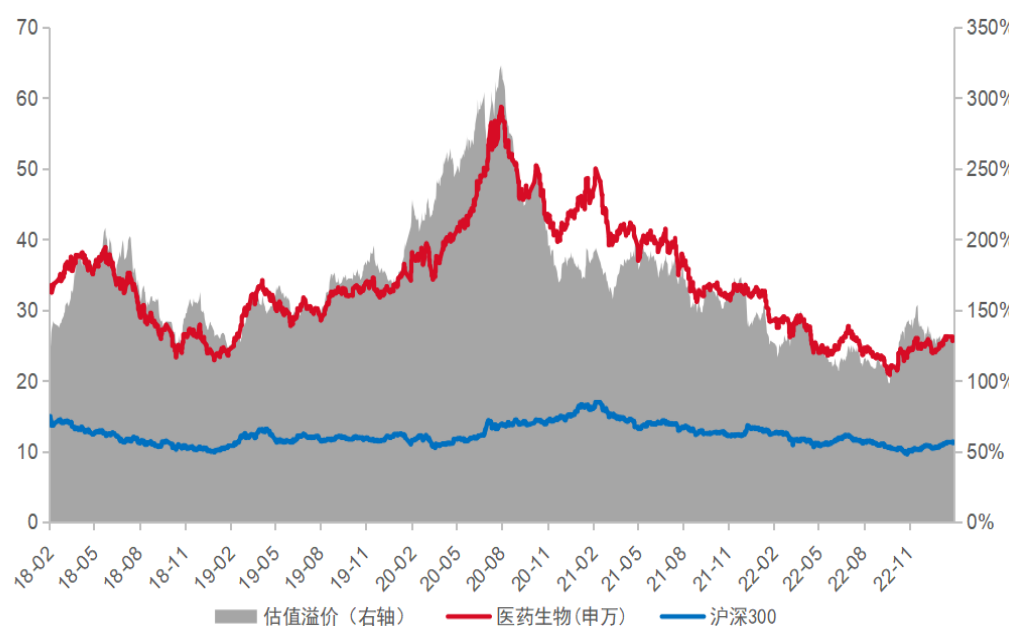
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688506.SH	百利天恒-U	47.7%	化学制剂	600781.SH	*ST 辅仁	-18.0%	化学制剂
688217.SH	睿昂基因	25.1%	体外诊断	688276.SH	百克生物	-14.4%	疫苗
688197.SH	首药控股-U	24.4%	化学制剂	002411.SZ	*ST 必康	-11.0%	医药流通
301017.SZ	漱玉平民	22.6%	线下药店	688202.SH	美迪西	-10.3%	医疗研发外包
688382.SH	益方生物-U	21.5%	化学制剂	605266.SH	健之佳	-10.2%	线下药店
600211.SH	西藏药业	21.0%	中药 III	688180.SH	君实生物-U	-9.9%	其他生物制品
688302.SH	海创药业-U	19.2%	化学制剂	300759.SZ	康龙化成	-9.6%	医疗研发外包
688176.SH	亚虹医药-U	17.8%	化学制剂	603858.SH	步长制药	-9.1%	中药 III
002219.SZ	新里程	16.5%	医院	300199.SZ	翰宇药业	-8.6%	化学制剂
688426.SH	康为世纪	14.8%	其他生物制品	000516.SZ	国际医学	-7.8%	医院

资料来源：Wind，东海证券研究所

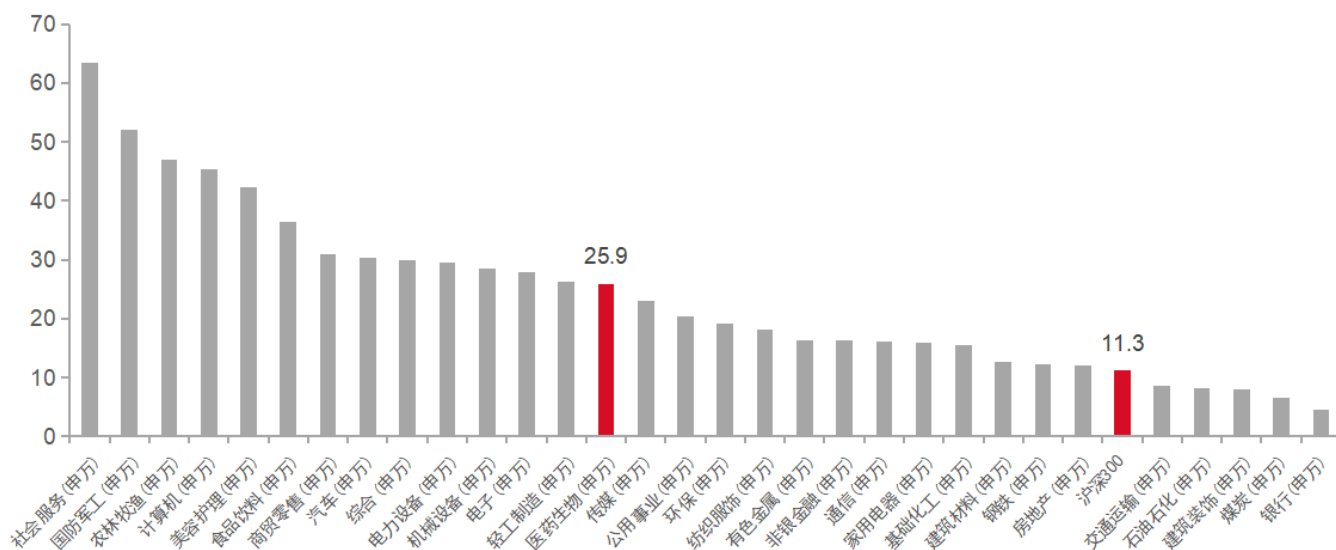
截止 2023 年 2 月 3 日，医药生物板块 PE 估值为 25.9 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 130%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 35.1 倍、32.2 倍、28.5 倍、24.5 倍、19.4 倍和 18.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



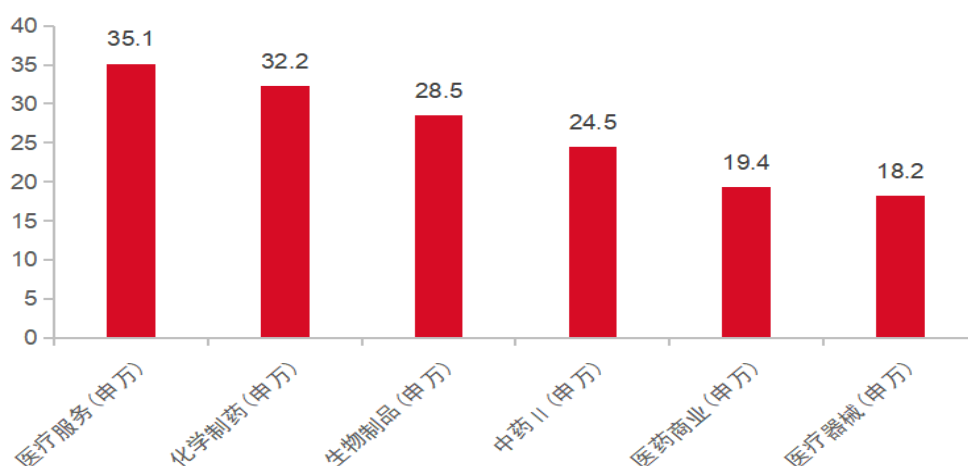
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

国务院联防联控机制就春节期间疫情防控有关情况举行新闻发布会

1月30日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍春节期间疫情防控有关情况。整个春节期间（1月21日至27日），发热诊室的诊疗量处于低位，初一诊疗量最低，之后有一定的回升，但一直低于节前的诊疗量，大约减少40%左右。和12月23日的峰值比，下降94%。1月27日，基层机构的普通门急诊的诊疗量是203.6万人次，与节前相比

减少近三成，约为 12 月 29 日普通门急诊峰值的 44%。基层医疗卫生机构的运行整体平稳。从各地监测数据看，1 月份以来，乡镇卫生院和社区卫生服务中心药品配备状况在持续改善，目前 94% 以上城乡基层医疗机构所配的中药、解热、止咳三类药品可用一周以上，85% 以上的基层医疗机构达到了两周以上的储备量，一些乡镇卫生院和社区卫生服务中心还配备了小分子抗病毒药物。在相关设备配置方面，截止到 1 月 27 日，全国基层医疗卫生机构共配备指氧仪 289.4 万个，制氧机 21.9 万台。（资料来源：中国政府网）

从权威数据来看，春节假期全国疫情形势基本平稳，发热门诊量等数据较前期高点回落明显，预计本轮疫情影响已接近尾声。节后各地各级医疗机构正逐渐回归到常态化运转，常规门诊、住院手术等就诊人数持续增加，常规医疗的恢复将对常规诊断试剂、常规药品、常规器械耗材等带来明显的拉动作用，建议关注相关细分板块及上市公司。

在综合医院、专科医院进一步加强新型冠状病毒感染中西医协同救治工作

1 月 31 日，国务院联防联控机制医疗救治组印发《关于在综合医院、专科医院进一步加强新型冠状病毒感染中西医协同救治工作的通知》，《通知》要求：1、完善中西医协同救治指挥机制；2、落实中西医结合的医疗模式；3、提高综合医院、专科医院中医药服务能力。二级以上综合医院、专科医院要建立完善新冠救治中西医协作工作机制，中医医师和西医医师共同组建院级专家组，共同研究确定重症、危重症患者的中西医结合治疗措施。各综合医院、专科医院要加强新冠病毒感染相关中成药和中药饮片的采购和储备，特别是针对重症、危重症患者医疗救治的中药品种(包括中药注射剂)，要重点储备、保证供应。（资料来源：国家中医药管理局）

2023 年药品注册管理和药品上市后监管要在五条主线进行

2 月 1 日，2023 年全国药品注册管理和药品上市后监管工作会议召开，会议指出 2023 年药品注册管理和药品上市后监管要在“疫情防控、风险化解、创新发展、能力提升、廉政建设”五条主线上实现稳中求进：做好新冠病毒疫苗药物研发服务、应急审评审批、质量监管工作，服务保障疫情防控大局；加强重点品种、重点环节、重点领域监管，巩固拓展专项整治行动成果，有效防范化解安全风险隐患；持续深化审评审批制度改革，加快临床急需新药、罕见病用药、儿童用药等上市速度，创新监管方式和手段，推动产业高质量发展；完善法规制度体系，推进药品注册受理、审评和审批全程电子化，推动药品检查体系规范化发展，提升监管效能。（资料来源：国家药监局）

四川省医疗保障局公示新冠治疗药品氢溴酸氘瑞米德韦片首发报价：795 元/盒

2 月 3 日，四川省医疗保障局正式公示上海旺实生物医药科技有限公司自主申报的氢溴酸氘瑞米德韦片（商品名：民得维）首发报价，每疗程 795 元，根据国家医保局办公室印发的《新冠治疗药品价格形成指引（试行）》，对首次进入国内医药集中采购市场销售的新冠治疗药品，实行首发报价集中受理、全国通行。（资料来源：四川省医保局）

3.投资建议

上周，大盘指数与医药生物指数均呈小幅回调。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，常规医药医疗服务消费将持续复苏向好。年前受防疫政策调整影响，新冠主题热点为主，板块成交量显著放大，板块出现一波系统性反弹行情；年后随着疫情形势的平稳，板块成交量较前期高点回落明显，板块热点正逐渐回归到常规医疗复苏和创新发

展主题，板块行情呈结构化演绎，当前建议结合年报业绩披露情况，以精选个股为主，重点关注基本面稳健向好，竞争格局良好，估值相对合理的细分领域龙头型公司。建议关注医疗服务、创新药、研发外包、二类疫苗、特色器械、血制品、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、凯莱英、丽珠集团、华兰生物、益丰药房；

个股关注组合：新产业、康泰生物、恒瑞医药、普洛药业、老百姓等。

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所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
 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
 电话：（8610）59707105
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089