

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/2/6-2023/2/10）

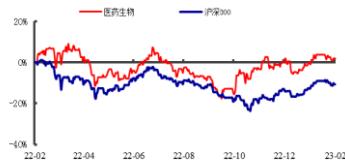
关注受益于院内诊疗恢复的器械板块

2023年2月12日

分析师：魏红梅
SAC执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谢雄雄
SAC执业证书编号：
S0340121110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢深300指数。**2023年2月6日-2月10日，SW医药生物行业下跌0.65%，跑赢同期沪深300指数约0.20个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中其他生物制品和医疗耗材板块涨幅居前，分别上涨2.04%和1.56%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌3.30%和2.67%。
- **本周医药生物行业净流入1.45亿元。**2023年2月6日-2月10日，陆股通净流入29.33亿元，其中沪股通净流入50.35亿元，深股通净流出21.02亿元。申万一级行业中，食品饮料和非银金融净流入额居前，电力设备和汽车净流出额居前。本周医药生物行业净流入1.45亿元。
- **行业新闻。**为巩固分级诊疗制度建设成效，加快完善分级诊疗体系，推进网格化布局建设紧密型城市医疗集团，不断满足人民群众全生命周期卫生健康服务需要。在每个省份选择2-3个设区的市（直辖市的区），统筹区域内医疗资源，科学合理网格化布局紧密型城市医疗集团，推动医疗服务供给侧结构性改革。到2023年上半年，试点城市完成紧密型城市医疗集团网格化布局。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物行业整体表现较弱，CXO板块继续回调，受益于疫后院内流量恢复的器械个股收到市场关注，短期建议继续关注有望迎来疫后复苏的医疗服务和受益于疫后院内流量恢复的医疗器械等板块机会。关注板块包括CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1.本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 行业内约 48%个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2.本周陆股通净流入流出情况	4
3.行业重要新闻	5
4.上市公司重要公告	6
5.行业周观点	7
6.风险提示	7

插图目录

图 1：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，亿元）	5

表格目录

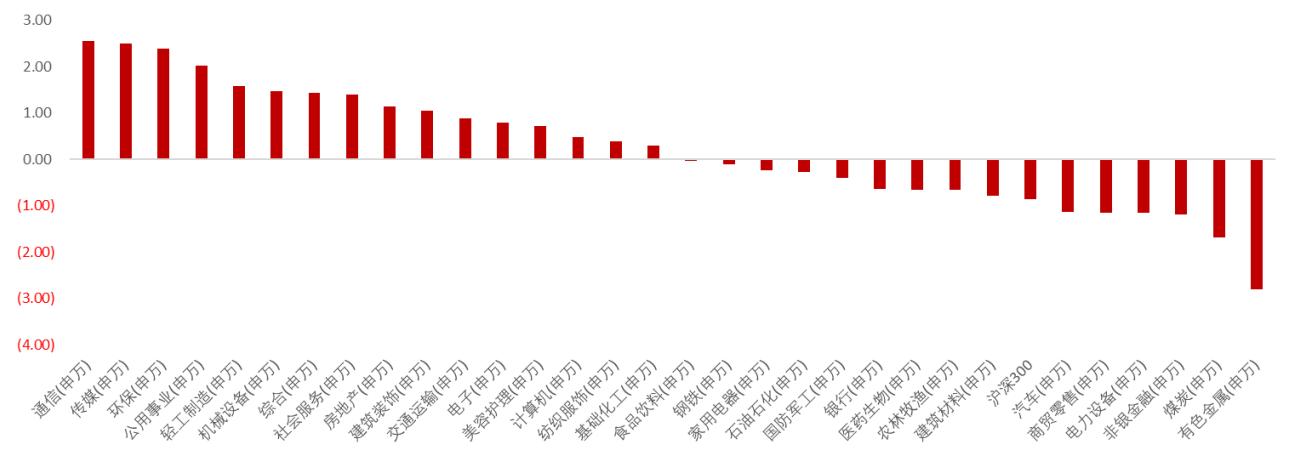
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

1. 本周行情回顾

1. 1SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 医药生物行业下跌 0.65%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.20 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日申万一级行业涨幅 (%)

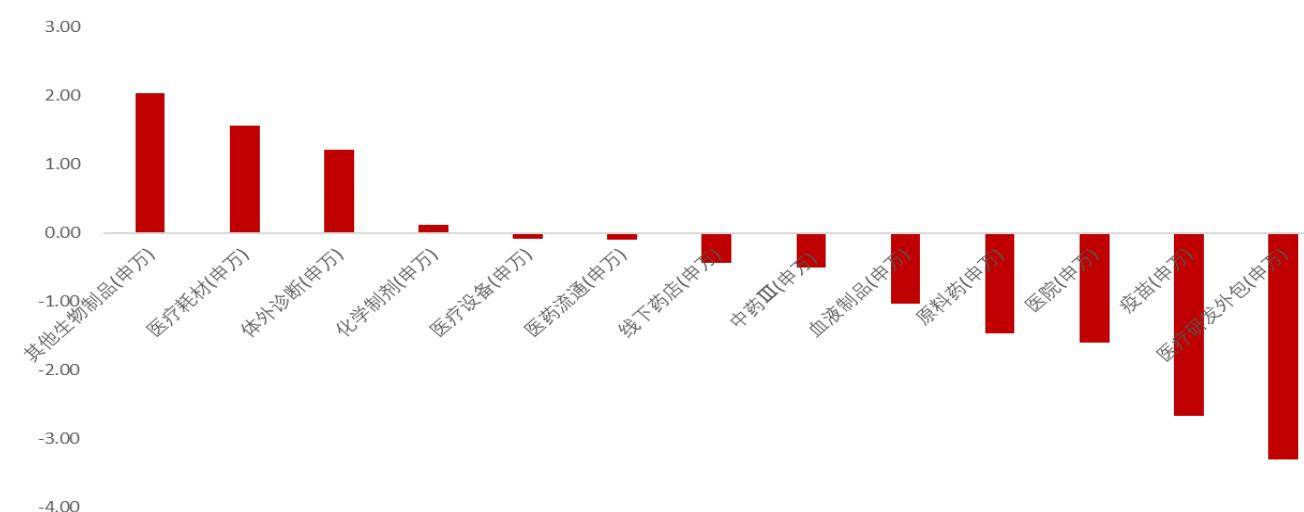


数据来源：wind，东莞证券研究所

1. 2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中其他生物制品和医疗耗材板块涨幅居前，分别上涨 2.04% 和 1.56%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌 3.30% 和 2.67%。

图 2：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



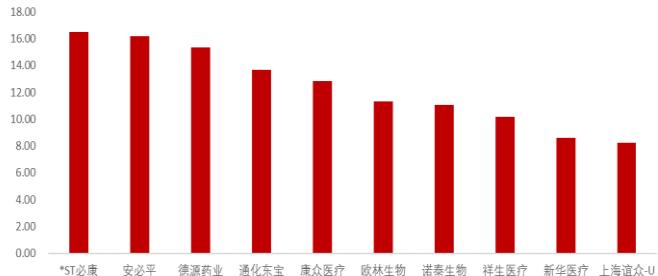
资料来源：wind，东莞证券研究所

1. 3 行业内约 48% 个股录得正收益

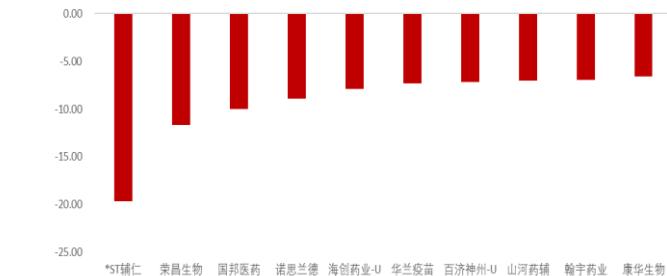
行业内约 48% 的个股录得正收益。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 医药生物行业约 48% 的个股录得正收益，约有 52% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，*ST 必康涨幅最大，周

涨幅为 16.51%，有 8 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，*ST 辅仁跌幅最大，周跌幅 19.64%，有 2 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

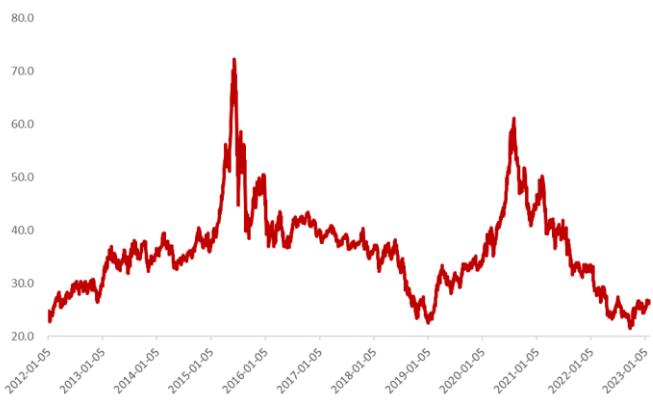


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

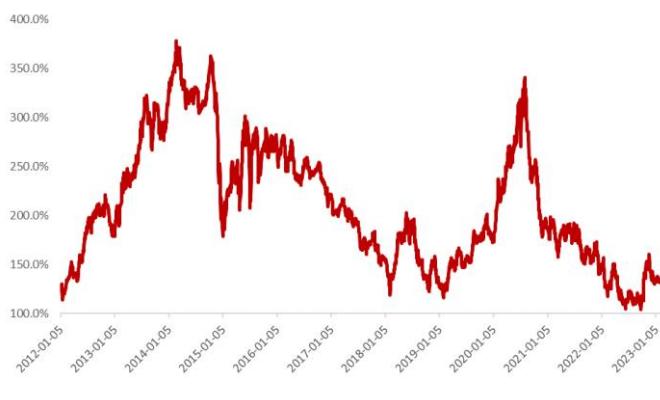
本周行业估值变化不大。截至 2023 年 2 月 10 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法，剔除负值) 约 26.3 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 73% 的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 135.2%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64% 分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

图 5：SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)

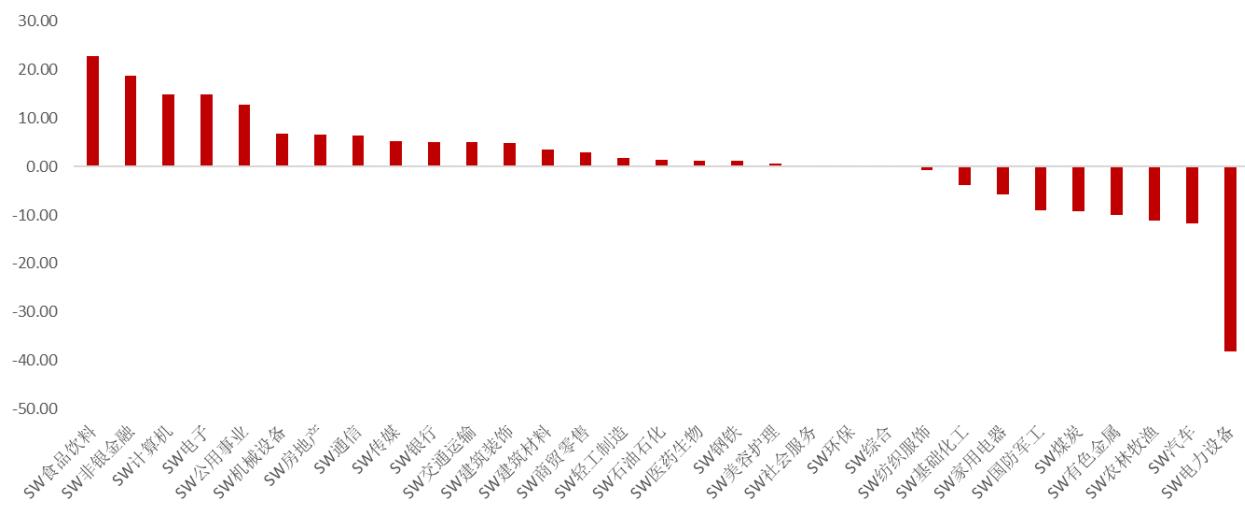


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 1.45 亿元。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，陆股通净流入 29.33 亿元，其中沪股通净流入 50.35 亿元，深股通净流出 21.02 亿元。申万一级行业中，食品饮料和非银金融净流入额居前，电力设备和汽车净流出额居前。本周医药生物行业净流入 1.45 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于开展紧密型城市医疗集团建设试点工作的通知（医政司，2023/2/9）

为贯彻落实《国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》（国办发〔2015〕70号）、《国务院办公厅关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》（国办发〔2017〕32号）、《国务院办公厅关于推动公立医院高质量发展的意见》（国办发〔2021〕18号）等文件要求，按照深化医药卫生体制改革重点工作任务安排，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家中医药局、国家疾控局决定联合在全国开展紧密型城市医疗集团建设试点。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，推进健康中国建设，落实深化医药卫生体制改革工作安排，在每个省份选择2-3个设区的市（直辖市的区），统筹区域内医疗资源，科学合理网格化布局紧密型城市医疗集团，推动医疗服务供给侧结构性改革。到2023年上半年，试点城市完成紧密型城市医疗集团网格化布局。试点城市进一步健全支持紧密型城市医疗集团建设发展的配套政策，创新完善体制机制，推动各级各类医疗卫生机构落实功能定位，形成科学有序的就医格局和系统连续的诊疗格局，不断巩固分级诊疗制度建设成效。到2023年底，基本形成系统集成的配套政策，推动紧密型城市医疗集团建设发展的体制机制取得新突破。

➤ 行业新闻

■ 针对HER2低表达乳腺癌！恒瑞医药ADC疗法拟纳入突破性治疗品种（医药观澜，2023/2/11）

2月10日，中国国家药监局药品审评中心(CDE)官网公示，恒瑞医药1类新药注射用SHR-A1811两项临床试验申请拟纳入突破性治疗品种，分别用于：人表皮生长因子受体2

(HER2) 低表达的复发或转移性乳腺癌，以及HER2阳性的复发或转移性乳腺癌患者。公开资料显示，SHR-A1811是恒瑞医药自主研发的以HER2为靶点的抗体偶联药物(ADC)。

4. 上市公司重要公告

■ 华北制药:关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告 (2023/2/11)

近日,华北制药股份有限公司(以下简称“公司”)收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发苯磺酸左氨氯地平片(2.5mg、5mg)的《药品补充申请批准通知书》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价(以下简称“一致性评价”)。

■ 中源协和:关于全资子公司获得药物临床试验批准通知书的公告 (2023/2/11)

中源协和细胞基因工程股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司武汉光谷中源药业有限公司于2月10日收到国家药品监督管理局核准签发的关于VUM02注射液的《药物临床试验批准通知书》。

■ 恒瑞医药:关于子公司获得药品注册证书的公告 (2023/2/11)

近日,江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)子公司山东盛迪医药有限公司(以下简称“山东盛迪”)收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《药品注册证书》。恒瑞医药目前在售的布洛芬混悬液(商品名:吉浩, 规格100ml:2g)于1998年获批上市。本次山东盛迪获批的布洛芬混悬液经全面体内外评价,与参比制剂美林在质量和疗效上均显现出良好的一致性。

■ 信立泰:关于苯甲酸复格列汀片上市申请获得受理的公告 (2023/2/11)

近日,深圳信立泰药业股份有限公司(下称“公司”)提交的苯甲酸复格列汀片(信复清)申报上市申请获得国家药品监督管理局受理。苯甲酸复格列汀片为二肽基肽酶-4(DPP-4)抑制剂,目标适应症为2型糖尿病。

■ 五洲医疗:关于医疗器械产品完成延续注册的公告 (2023/2/10)

安徽宏宇五洲医疗器械股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年1月16日取得国家药品监督管理局《中华人民共和国医疗器械注册证》,公司医疗器械产品一次性使用胰岛素注射笔用针头完成延续注册。

■ 众生药业:关于获得地夸磷索钠滴眼液《药品注册证书》的公告 (2023/2/10)

广东众生药业股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到国家药品监督管理局核准签发的地夸磷索钠滴眼液《药品注册证书》。地夸磷索钠最早由美国Inspire制药公司开发,是一种P2Y2受体激动剂。日本参天制药株式会社获得Inspire制药公司授权后开发了地夸磷索钠滴眼液,并最早于2010年4月在日本获批,用于干眼症的治疗,商品名为Diquas®,规格为3% (5ml : 150mg)。原研地夸磷索钠滴眼液于2017年10月在中国获批上市,商品名为Diquas, 规格为3% (5ml : 150mg)。本次地夸磷索钠滴眼液以化学

药品新注册分类4类获批上市，标志着此产品视同通过仿制药一致性评价。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 2 月 10 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法，剔除负值) 约 26.3 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 73% 的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 135.2%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64% 分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本周医药生物行业整体表现较弱，CXO 板块继续回调，受益于疫后院内流量恢复的器械个股收到市场关注，短期建议继续关注有望迎来疫后复苏的医疗服务和受益于疫后院内流量恢复的医疗器械等板块机会。关注板块包括 CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务龙头，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
603259	药明康德	CXO 一体化龙头，长期确定性高成长
300122	智飞生物	国内疫苗龙头企业，代理 HPV 疫苗加速放量
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
002821	凯莱英	业绩保持高景气度增长，产能持续扩建
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- (1) 疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- (2) 行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- (3) 研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- (4) 产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。

-
- (5) 原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
 - (6) 竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
 - (7) 其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000