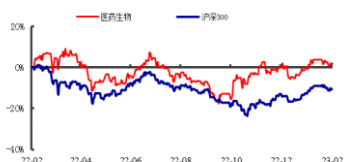


超配（维持）
医药生物行业周报（2023/2/13-2023/2/19）
第八批国采开始报量
2023 年 2 月 19 日

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：
 xiexiongxiang@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13日-2月17日，SW医药生物行业下跌0.07%，跑赢同期沪深300指数约1.67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，其中线下药店和中药板块涨幅居前，分别上涨7.78%和4.65%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌5.75%和2.94%。
- 本周医药生物行业净流出3.56亿元。**2023年2月13日-2月17日，陆股通净流入29.33亿元，其中沪股通净流入31.06亿元，深股通净流入51.45亿元。申万一级行业中，食品饮料和机械设备净流入额居前，农林牧渔和公共事业净流出额居前。本周医药生物行业净流出3.56亿元。
- 行业新闻。**2月17日，上海市阳光采购网发布公告称，自2023年2月20日起，联合采购办公室开展第8批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作，本次填报工作涉及41个药品共181个品规，涉及上百家企业。
- 维持对行业的超配评级。**受医保局将定点零售药店纳入门诊统筹管理政策刺激，本周线下药店细分板块表现强势。2月15日，中国疾控中心发布通报，在国内首次检测出XBB.1.5毒株，与新冠相关的中药个股以及退烧药等疫情相关个股又开始受到市场关注。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。

目录

1.本周行情回顾	3
1.1SW 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 54%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 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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 13 日-2 月 17 日，亿元）	5

表格目录

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

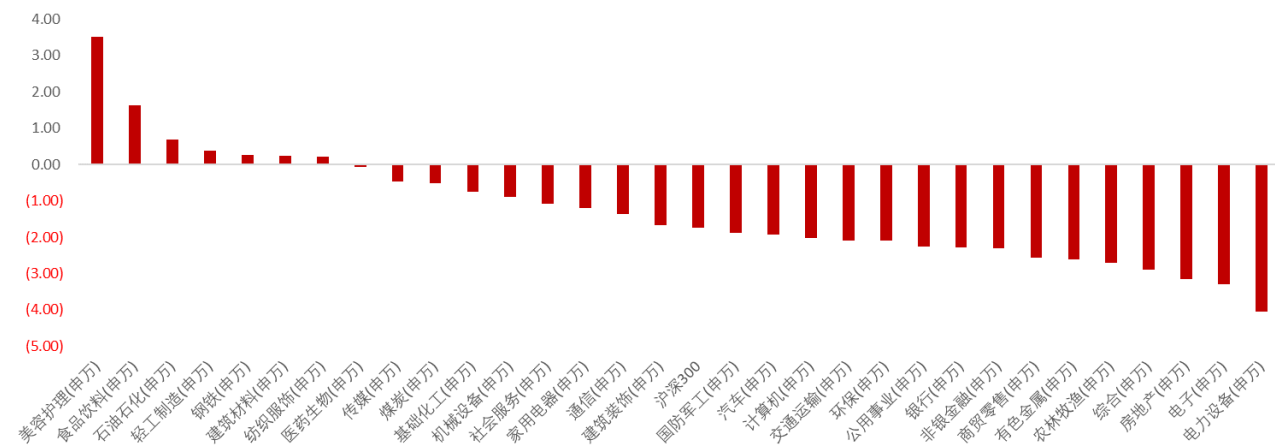


1. 本周行情回顾

1.1 SW 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 13 日-2 月 17 日，SW 医药生物行业下跌 0.07%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.67 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

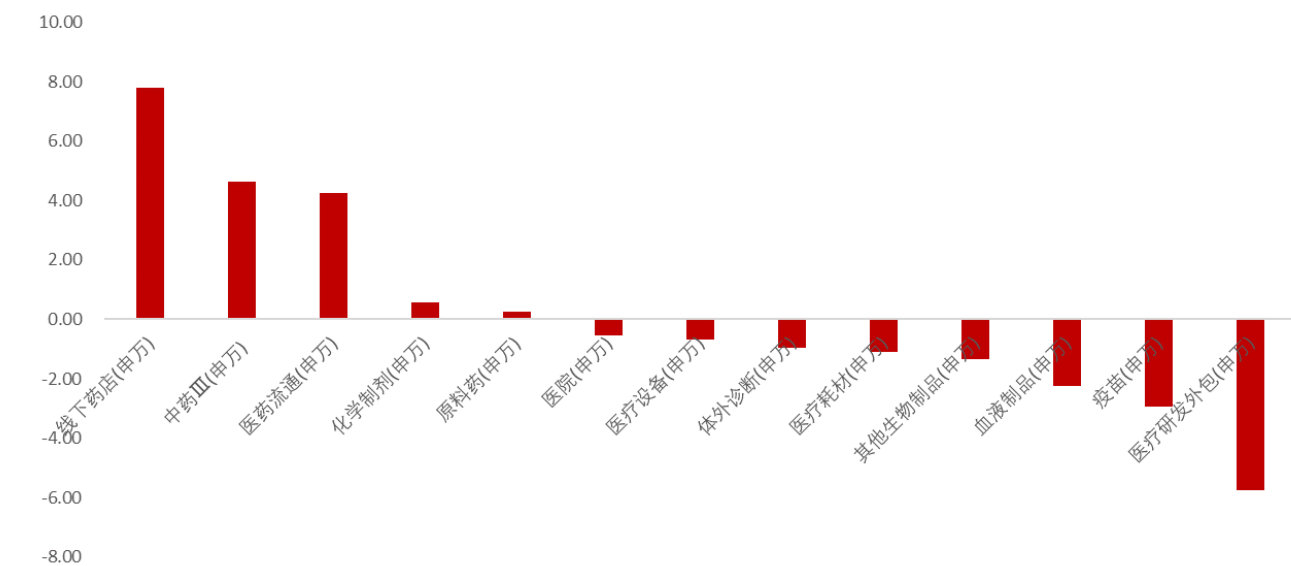


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 13 日-2 月 17 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，其中线下药店和中药板块涨幅居前，分别上涨 7.78% 和 4.65%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌 5.75% 和 2.94%。

图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



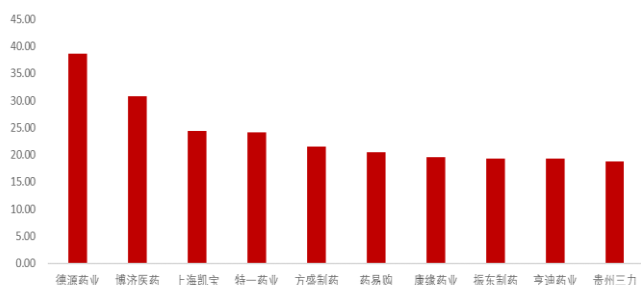
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 54%个股录得正收益

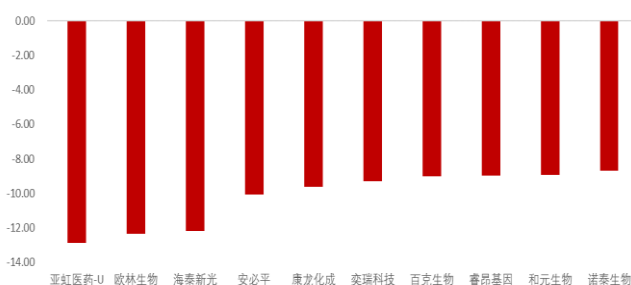
行业内约 54%的个股录得正收益。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，SW 医药生物行业约 54%

的个股录得正收益，约有 46% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，德源药业涨幅最大，周涨幅为 38.62%，有 2 只个股涨幅区间在 30%-40%；跌幅榜上，亚虹医药-U 跌幅最大，周跌幅 12.89%，有 4 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3: 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



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

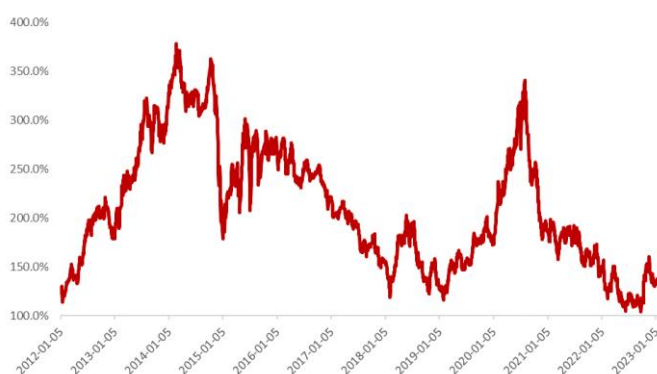
本周行业估值变化不大。截至 2023 年 2 月 17 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.2 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 73% 的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 137.4%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 66% 分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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）

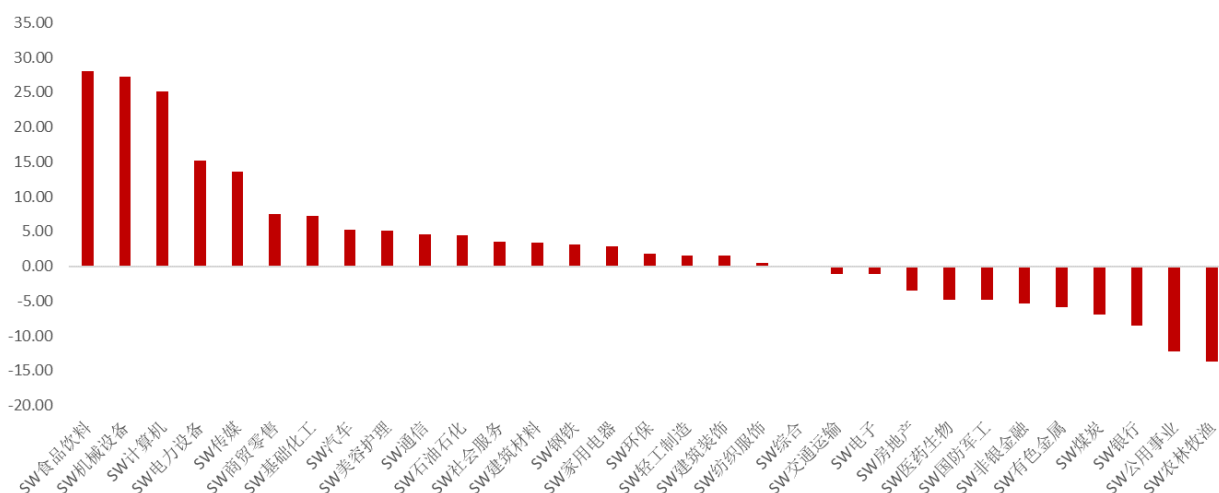


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 3.56 亿元。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，陆股通净流入 29.33 亿元，其中沪股通净流入 31.06 亿元，深股通净流入 51.45 亿元。申万一级行业中，食品饮料和机械设备净流入额居前，农林牧渔和公共事业净流出额居前。本周医药生物行业净流出 3.56 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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

■ 国家医疗保障局办公室关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知（医保局，2023/2/15）

为更好推进职工医保门诊共济保障机制改革，不断提高人民群众医疗保障水平，将定点零售药店纳入门诊统筹管理有利于提升参保人员就医购药的便利性、可及性。鼓励符合条件的定点零售药店自愿申请开通门诊统筹服务，为参保人员提供门诊统筹用药保障。申请开通门诊统筹服务的定点零售药店应当符合医保部门规定的医保药品管理、财务管理、人员管理、信息管理以及医保费用结算等方面的要求，能够开展门诊统筹联网直接结算。省级医保部门要因地制宜制定具体的管理办法、公开办理流程，并加强对统筹地区相关政策的协调。统筹地区医保部门要优化申请条件、完善服务流程，及时为符合条件的定点零售药店开通门诊统筹服务。《通知》提出要明确门诊统筹基金支付范围，完善门诊统筹总额预算管理，加强门诊统筹医保服务协议管理和做好门诊统筹费用审核结算。《通知》提出要进一步明确和完善纳入门诊统筹的配套政策，其中包括加强药品价格协同和基金监管，以及依托全国统一的医保信息平台，加快医保电子处方中心落地应用，实现定点医疗机构电子处方顺畅流转至定点零售药店，加强处方流转管理。

➤ 行业新闻

■ 第八批国家集采报量（键识局，2023/2/17）

2月17日，上海市阳光采购网发布公告称，自2023年2月20日起，联合采购办公室开展第8批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作，本次填报工作涉及41个药品共181个品规，涉及上百家企业。根据文件要求，本次参与集采报量的企业，应填写提供药品及伴随服务的国内药品生产企业、药品上市许可持有人、境外药品上市许可持有人境内代

理人。此前，网络曾流传出联采办要求：各地医院在2月21日前完成报量审核工作。本次集采列入了不少大品种，包括“抗流感神药”奥司他韦、“特效抗感染”的哌拉西林他唑巴坦、“低分子量肝素”的那屈肝素、“预防静脉栓”的依诺肝素、“治疗慢性肾衰”的左卡尼汀等众多明星药入围。

4. 上市公司重要公告

■ 常山药业:常山药业关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告（2023/2/18）

根据国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局发布的《关于印发第29批新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技〔2023〕139号）文件，河北常山生化药业股份有限公司（以下简称“公司”）技术中心被认定为第29批国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家相关税收优惠及政策支持。

■ 东诚药业:关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告（2023/2/18）

近日，烟台东诚药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司烟台东诚大洋制药有限公司（以下简称“东诚大洋”）收到由山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局批准下发的《高新技术企业证书》。

■ 上海医药:关于甲硫酸新斯的明注射液通过仿制药一致性评价的公告（2023/2/18）

近日，上海医药集团股份有限公司（以下简称“上海医药”或“公司”）全资子公司上海信谊金朱药业有限公司（以下简称“信谊金朱”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的关于甲硫酸新斯的明注射液（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2023B00131），该药品通过仿制药一致性评价。

■ 迦南科技:关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告（2023/2/18）

浙江迦南科技股份有限公司全资子公司南京迦南比逊科技有限公司（以下简称“迦南比逊”）于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR202232017150，发证时间为2022年12月12日，有效期三年。

■ 国药现代:关于控股子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/2/18）

近日，上海现代制药股份有限公司（以下简称公司）控股子公司国药集团致君（深圳）制药有限公司（以下简称国药致君）收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准注射用头孢噻肟钠（1.0g）通过仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称一致性评价）。

■ 上海莱士:关于全资子公司获批设置单采血浆站的公告（2023/2/17）

近日，上海莱士血液制品股份有限公司（“公司”）全资子公司同路生物制药有限公司（“同路生物”）收到内蒙古自治区卫生健康委员会下发给乌兰察布市卫生健康委的《内蒙古自治区卫生健康委关于同意设置丰镇市同路单采血浆站的批复》（内卫医字[2023]43号）。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 2 月 17 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.2 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 137.4%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 66%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。受医保局将定点零售药店纳入门诊统筹管理政策刺激，本周线下药店细分板块表现强势。2月15日，中国疾控中心发布通报，在国内首次检测出 XBB.1.5 毒株，与新冠相关的中药个股以及退烧药等疫情相关个股又开始受到市场关注。关注板块包括 CX0：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平台，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	CX0一体化龙头，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综合性综合类证券公司，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