

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/2/20-2023/2/26）

重磅新药在国内获批

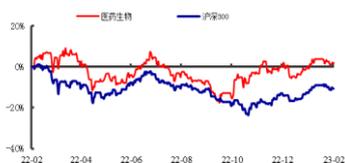
2023年2月26日

投资要点：

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

- **本周SW医药生物行业跑输深300指数。**2023年2月20日-2月24日，SW医药生物行业下跌0.96%，跑输同期沪深300指数约1.57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，其中血液制品和原料药板块涨幅居前，分别上涨0.73%和0.63%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌2.79%和2.65%。
- **本周医药生物行业净流出3.56亿元。**2023年2月20日-2月24日，陆股通净流出41.24亿元，其中沪股通净流入24.83亿元，深股通净流出66.07亿元。申万一级行业中，机械设备和基础化工净流入额居前，电子和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流出16.95亿元，净流出额较上周有所增加。
- **行业新闻。**2023年2月24日，NMPA(国家药品监督管理局)宣布，由阿斯利康和第一三共联合开发和商业化的ADC药物DS-8201(英文商品名Enhertu、中文商品名优赫得)已获得上市许可，获批适应症为HER2阳性乳腺癌。
- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物各个细分板块走势都较弱，上周受政策刺激上涨的线下药店板块出现回调。2月24日，重磅新药ADC药物DS-8201在国内获批，在目前医药生物整个板块没有主线的行情下，创新药板块短期可能受到市场关注。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 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 行业内约 40%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 20 日-2 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 2 月 20 日-2 月 24 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 20 日-2 月 24 日，亿元）	5

表格目录

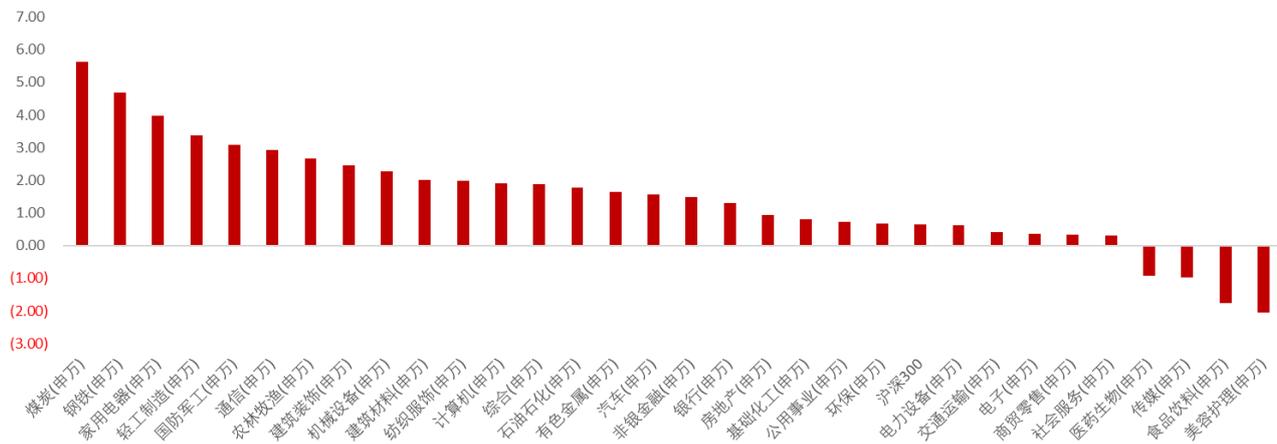
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日，SW 医药生物行业下跌 0.96%，跑输同期沪深 300 指数约 1.57 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日申万一级行业涨幅 (%)

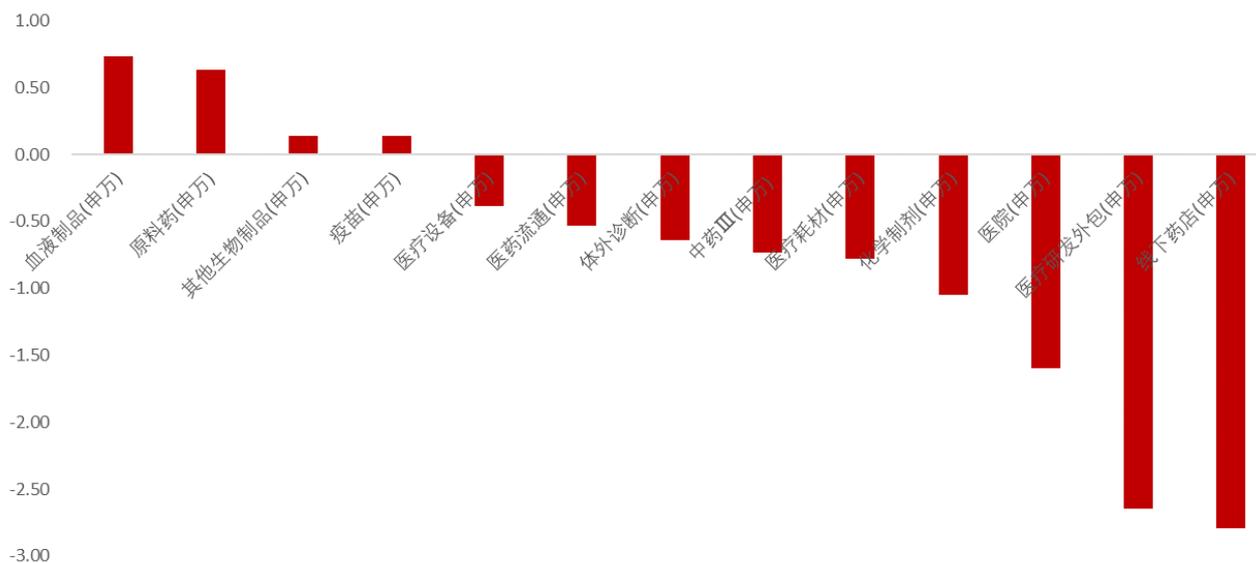


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 20 日-2 月 24 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，其中血液制品和原料药板块涨幅居前，分别上涨 0.73% 和 0.63%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌 2.79% 和 2.65%。

图 2：2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



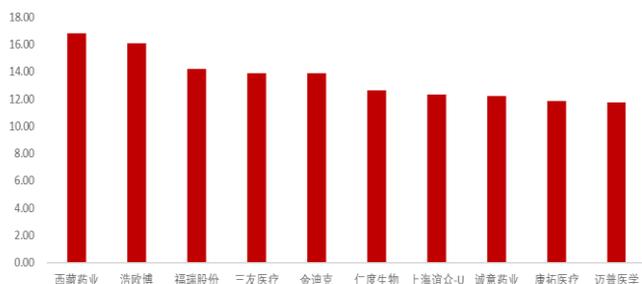
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 40%个股录得正收益

行业内约 40%的个股录得正收益。2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日，SW 医药生物行业约 40%

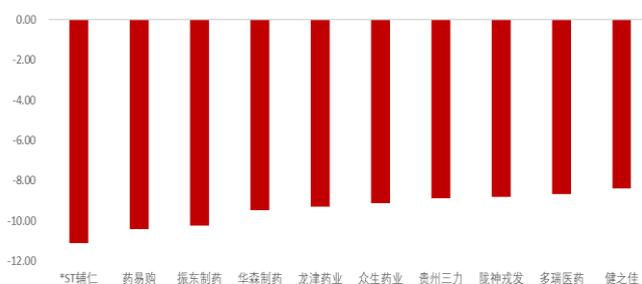
的个股录得正收益, 约有 60% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上, 西藏药业涨幅最大, 周涨幅为 16.81%, 10 只个股涨幅区间均在 10%-20%; 跌幅榜上, *ST 辅仁跌幅最大, 周跌幅 11.11%, 有 3 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3: 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 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

图 4: 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)

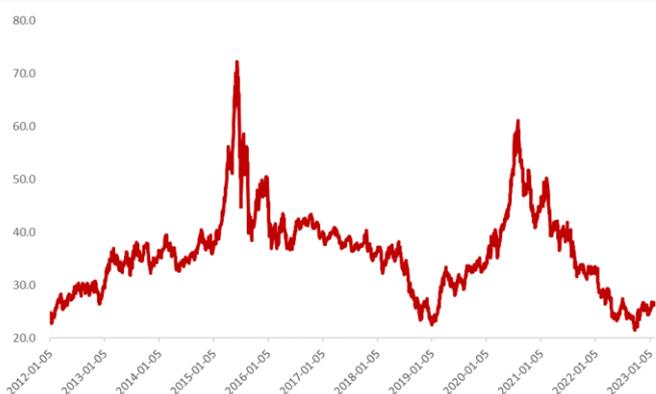


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

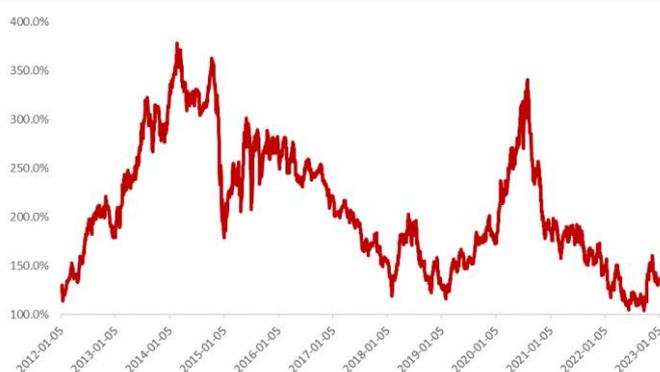
本周行业估值有所降低。截至 2023 年 2 月 24 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 26.0 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 72% 的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 132.9%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 63% 分位。本周行业估值有所降低, 目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

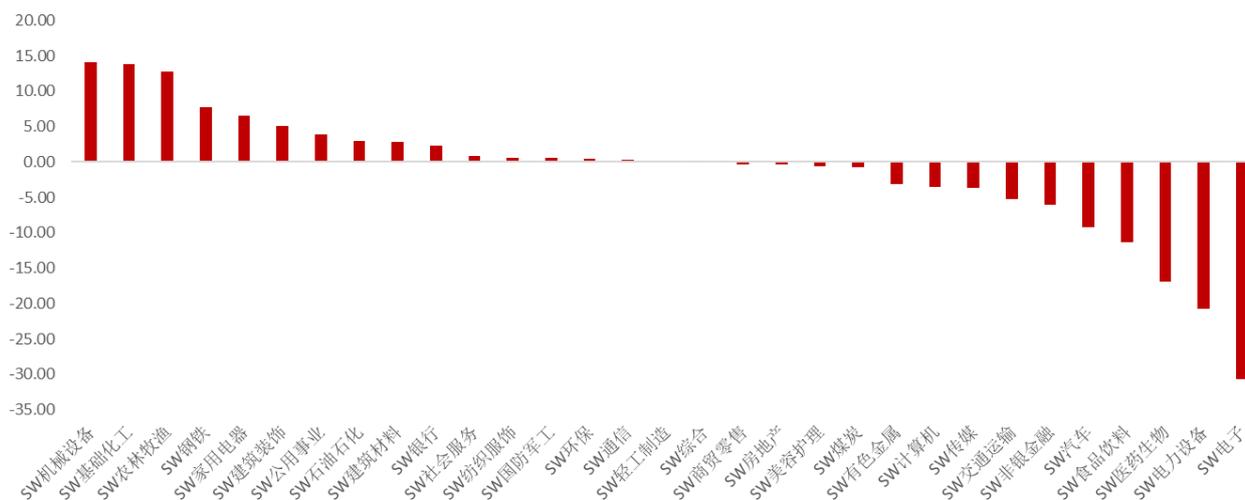


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 16.95 亿元。2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日, 陆股通净流出 41.24 亿元, 其中沪股通净流入 24.83 亿元, 深股通净流出 66.07 亿元。申万一级行业中, 机械设备和基础化工净流入额居前, 电子和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流出 16.95 亿元, 净流出额较上周有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 2 月 20 日-2 月 24 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

- 财政部办公厅 国家卫生健康委办公厅关于组织申报2023年中央财政支持公立医院改革与高质量发展示范项目的通知（体制改革司，2023/2/22）

为贯彻落实习近平总书记关于深化医药卫生体制改革的重要指示批示精神，深入推广三明市医改经验，推动公立医院高质量发展，现就申报2023年中央财政支持公立医院改革与高质量发展示范项目有关事项通知如下：按照中央与地方财政事权和支出责任划分改革要求，在深化医药卫生体制改革期间，中央财政对地方推进公立医院综合改革等按规定给予补助。公立医院改革与高质量发展示范项目主要聚焦三个方面：一是着力提升市县级公立医院诊疗能力。规范诊疗行为，落实分级诊疗制度，支持市县级公立医院传染病、精神病、急诊急救、重症医学、心脑血管、妇产科、儿科等临床专科建设，加强人才培养，打造一批市县级公立医院重点专科，做到大病重病在本省就能解决，一般病在市县解决，缓解群众看病难问题。二是着力加强智慧医院建设。推进电子病历、智慧服务、智慧管理“三位一体”的智慧医院建设和医院信息标准化建设，支持建立区域内检查检验结果互通共享信息化规范，减少患者在不同公立医院检查化验次数，让群众少跑腿。三是着力控制医疗费用不合理增长。加强医院全面预算管理，实行全口径、全过程、全方位预算绩效管理，强化预算约束，深化医保支付方式改革，推动公立医院积极参与药品和医用耗材集中采购使用改革，加强全流程成本控制，促进资源有效分配和使用，减轻群众看病贵负担。

➤ 行业新闻

- DS-8201在华获批上市（药时代，2023/2/24）

2023年2月24日，NMPA(国家药品监督管理局)宣布，由阿斯利康和第一三共联合开发和商业

化的ADC药物DS-8201（英文商品名Enhertu、中文商品名优赫得）已获得上市许可，获批适应症为HER2阳性乳腺癌。

4. 上市公司重要公告

- **百济神州:自愿披露关于国家药品监督管理局批准百泽安用于一线治疗PD-L1高表达的晚期或转移性胃或胃食管结合部腺癌的公告（2023/2/25）**

百济神州有限公司（以下简称“公司”）近日获悉国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）已批准公司核心产品百泽安®（替雷利珠单抗注射液）联合氟尿嘧啶类和铂类药物化疗用于PD-L1高表达的局部晚期不可切除的或转移性的胃或胃食管结合部腺癌（G/GEJ）的一线治疗。

- **南新制药:关于自愿披露贝那普利氢氯噻嗪片通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告（2023/2/25）**

近日，湖南南新制药股份有限公司（以下简称“公司”）的子公司广州南新制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于贝那普利氢氯噻嗪片的《药品补充申请批准通知书》。

- **沃森生物:关于公司及子公司收到发明专利证书的公告（2023/2/25）**

云南沃森生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司玉溪沃森生物技术有限公司于2023年2月24日收到一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。本发明涉及疫苗制备技术领域，公开了一种疫苗制备用智能化冻干系统。本发明通过一个动力源即可实现疫苗的自动上料和下料操作，避免了传统需要独立的控制系统分别控制进出料，不仅操作简单，进出料效率高，能有效提高疫苗冻干量，还能节省制备成本，大大提高了整体的实用性和操作的灵活性。

- **中国医药:关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/2/25）**

近日，中国医药健康产业股份有限公司（以下简称“公司”）下属子公司湖北科益药业股份有限公司（以下简称“科益药业”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的一份注射用阿奇霉素（以下简称“该药品”）《药品补充申请批准通知书》。

- **恩华药业:关于控股子公司远恒药业获得《药品注册证书》的公告（2023/2/25）**

江苏恩华药业股份有限公司（简称“公司”）的控股子公司江苏远恒药业有限公司（简称“远恒药业”）于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品依托咪酯中/长链脂肪乳注射液的《药品注册证书》。

- **欧普康视:欧普康视关于硬性角膜接触镜产品延续注册完成并换发第三类医疗器械注册证的公告（2023/2/24）**

欧普康视科技股份有限公司（以下简称“欧普康视”或“公司”）于近日收到国家药品监督管理局换发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，完成了日戴型硬性角膜接触镜产品的医疗器械注册证延续注册审批。该注册证有效期变更延续至：2029年1月24日。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2023年2月24日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约26.0倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于72%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为132.9%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的63%分位。本周行业估值有所降低，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本周医药生物各个细分板块走势都较弱，上周受政策刺激上涨的线下药店板块出现回调。2月24日，重磅新药ADC药物DS-8201在国内获批，在目前医药生物整个板块没有主线的行情下，创新药板块短期可能受到市场关注。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。

表 1：建议关注标的的理由

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	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
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
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