



2023年02月27日

超配

深化改革乡村医疗卫生体系，基层医疗信息化加速

——医药生物行业周报（2023/02/20-2023/02/26）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wxk@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（2月20日至2月26日）医药生物板块整体下跌0.91%，在申万31个行业中排第28位，跑输沪深300指数1.57个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨4.85%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数0.05个百分点。医药生物板块PE估值为25.6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129%。上周医药生物子板块中，生物制品上涨0.22%，其他子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大，下跌2.33%。个股方面，上周上涨的个股为173只（占比37.4%），涨幅前五的个股分别为西藏药业（16.8%）、浩欧博（16.1%）、福瑞股份（14.2%）、三友医疗（13.9%）、金迪克（13.9%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.70万亿，在全部A股市值占比为8.18%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3383亿元，占全部A股成交额的8.78%，申万医药生物板块单周成交额环比下降17.05%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为118.4亿元；主力净流入前五个股为人福医药、佛慈制药、广誉远、健民集团、济民医疗；净流出前五个股为以岭药业、新华制药、众生药业、恒瑞医药、中国医药。



相关研究

1. 定点药店纳入门诊统筹，利好连锁药店龙头——医药生物行业周报（2023/02/13-2023/02/19）
2. 积极布局疫后复苏主线，精选优质个股——医药生物行业周报（2023/02/06-2023/02/12）
3. 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）

行业要闻：

2月23日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》。意见中提到以下几项措施：一、强化县域内医疗卫生资源统筹和布局优化：优化乡村医疗卫生机构布局；强化和拓展县域医疗卫生体系服务功能；加强乡村医疗卫生体系疾病预防控制能力建设；加快推进县域内医疗卫生服务信息化。二、发展壮大乡村医疗卫生人才队伍：多渠道引才育才；创新人才使用机制；完善收入和待遇保障机制；盘活用好县域编制资源；分类解决乡村医生养老和医疗保障问题。三、改革完善乡村医疗卫生体系运行机制：加快构建紧密型县域医共体；健全乡村医疗卫生体系投入机制；建立健全城市支援健康乡村建设机制；四、提高农村地区医疗保障水平：巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果；加大医保基金支持力度；优化农村医保管理服务。五、加强组织领导。

深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展有助于强化区域医疗卫生资源统筹和布局优化，推动重心下移和资源下沉，乡村医疗卫生服务体系在政策支持下有望逐步完善。一方面，基础设施建设有望加快乡村医疗基建的发展；另一方面，医疗卫生信息服务化将推动互联网在基层医疗机构的应用，利好相关医疗信息化公司及互联网医院的建设和发展。关注医疗新基建、设备器械、医疗信息化等相关投资机会。

投资建议：

上周，医药生物指数呈震荡下行走势，跑输大盘指数，前期热点板块回落。政策方面，国务院印发深化促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见，乡村医疗基建和信息化建设进程有望加速推进，关注相关投资机会。第一三共用于治疗二线乳腺癌的HER2 ADC新药获批上市，创新药企科伦博泰申请港股IPO，国内上市创新药质量不断提升，创新药企迈向高质量发展阶段，建议关注创新药械中长期发展逻辑。近期国内部分地区流感发病率有所提

升，短期内关注相关疫苗及治疗性药物的投资机会。建议重点关注连锁药店、医疗服务、二类疫苗、创新药、特色器械、血制品、品牌中药、研发外包等细分板块及个股。

个股推荐组合：益丰药房、贝达药业、丽珠集团、华兰生物、凯莱英；

个股关注组合：南新制药、老百姓、康泰生物、新产业、普洛药业等。

➤ **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	5
2. 行业要闻	10
3. 投资建议	12
4. 风险提示	13

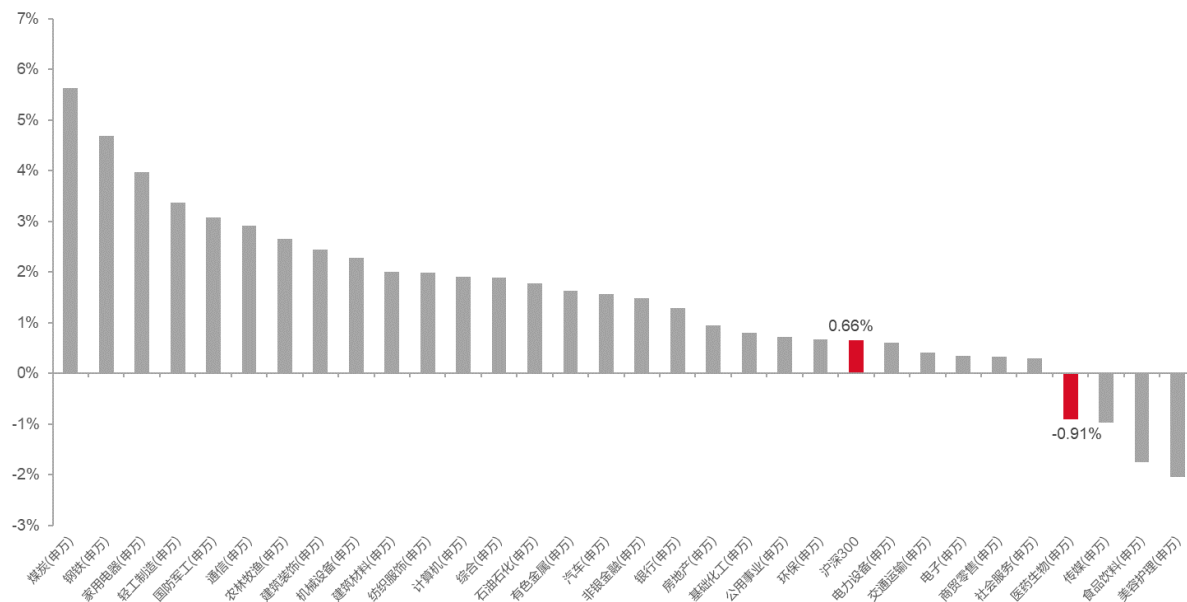
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅	5
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	5
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	6
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	6
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）	7
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）	8
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况	9
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况	9
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）	10
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	8
表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股	10

1. 市场表现

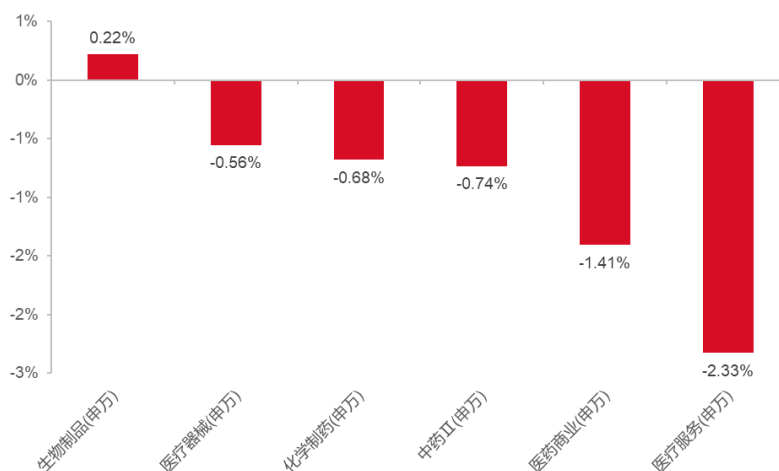
上周（2月20日至2月24日）医药生物板块整体下跌0.91%，在申万31个行业中排第28位，跑输沪深300指数1.57个百分点。上周医药生物子板块中生物制品上涨0.22%；其他子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大，下跌2.33%。

图1 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

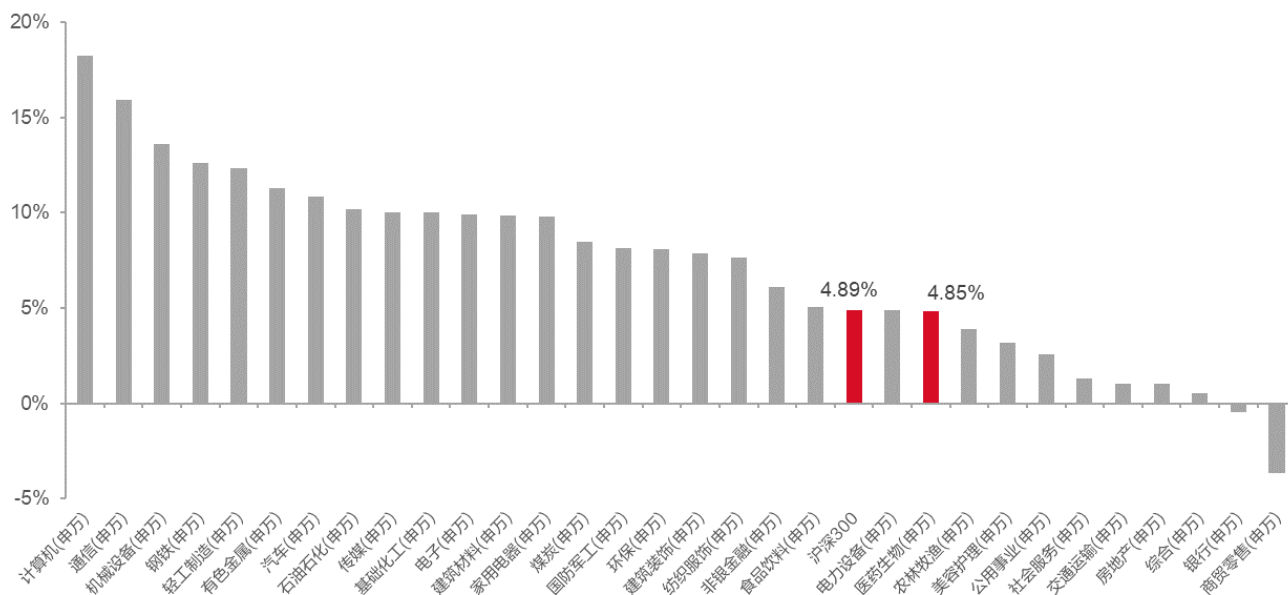
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

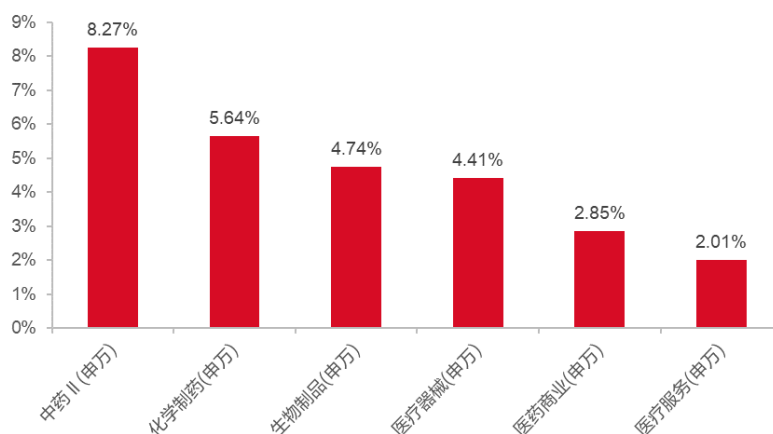
年初至今，医药生物板块整体上涨4.85%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数0.05个百分点。子板块均呈上涨态势，其中中药涨幅最高，达到8.27%；医疗服务涨幅最低，为2.01%。

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

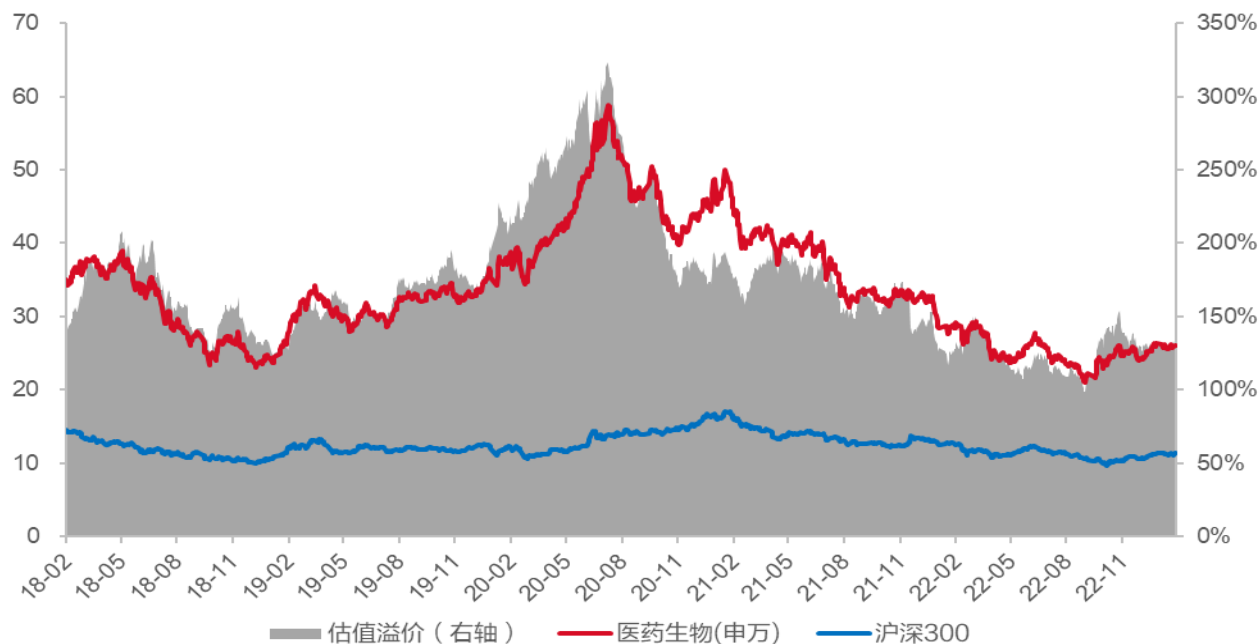
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

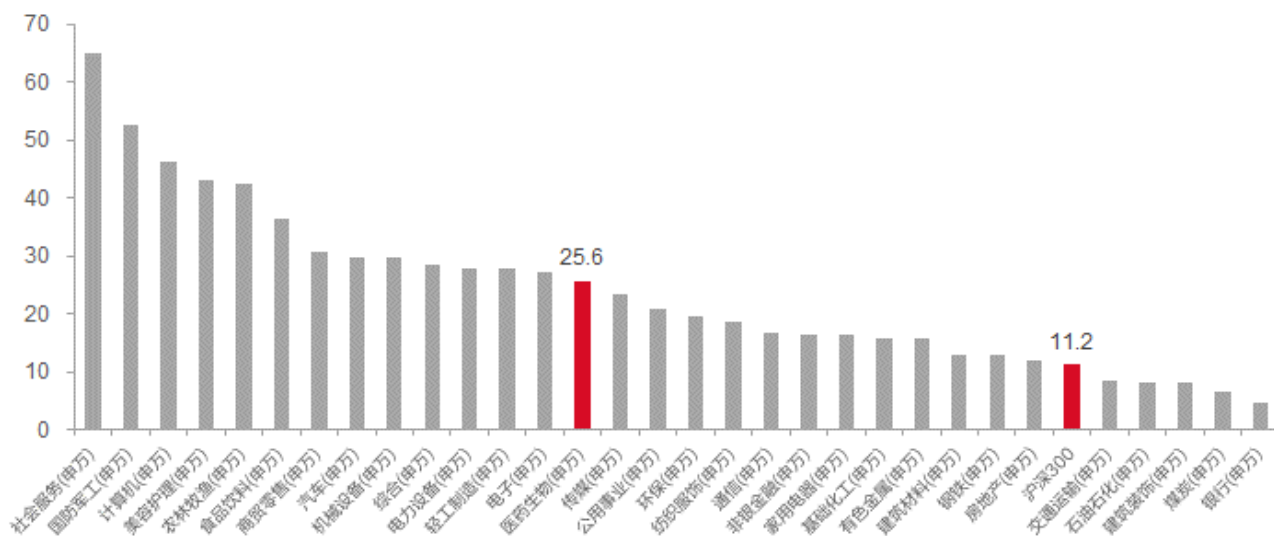
截止 2023 年 2 月 24 日，医药生物板块 PE 估值为 25.6 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 129%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 32.2 倍、32.0 倍、27.7 倍、25.3 倍、20.1 倍和 18.0 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



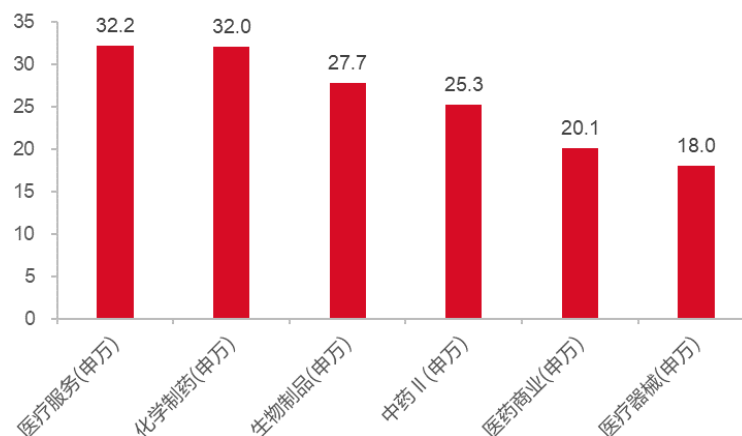
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

个股方面, 上周上涨的个股为 173 只(占比 37.4%), 下跌的个股 282 只(占比 60.9%)。涨幅前五的个股分别为西藏药业(16.8%)、浩欧博(16.1%)、福瑞股份(14.2%)、三友医疗(13.9%)、金迪克(13.9%); 跌幅前五的个股分别为宣泰医药(-12.3%)、*ST 辅仁(-11.1%)、药易购(-10.4%)、振东制药(-10.2%)、华森制药(-9.5%)。

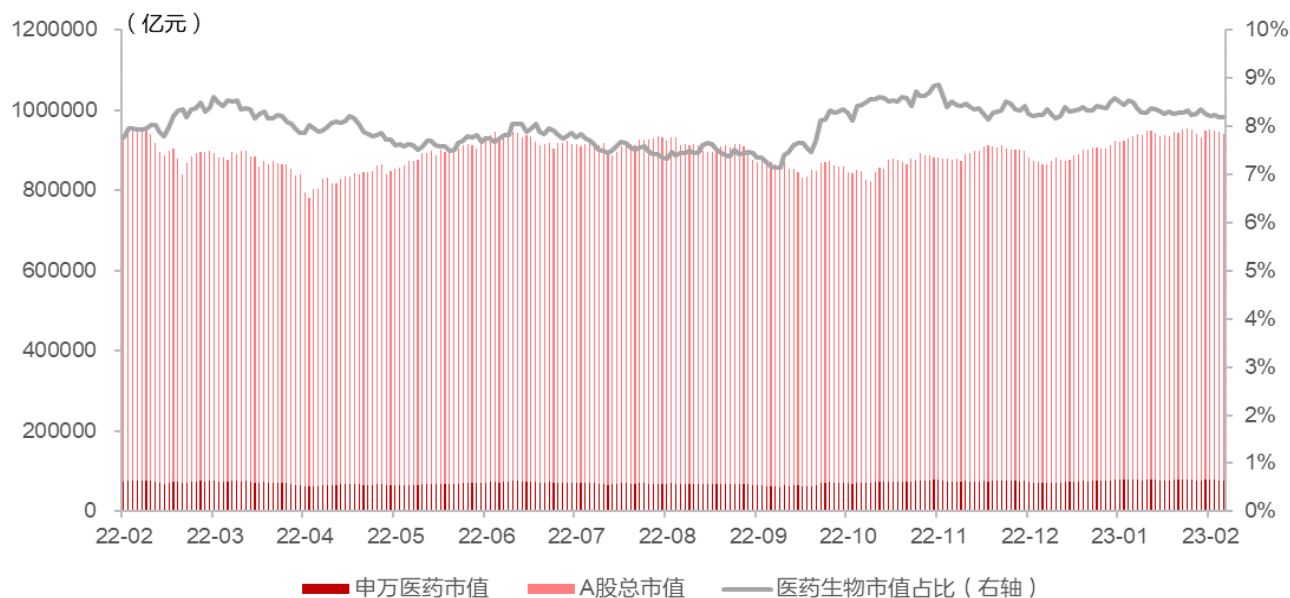
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
600211.SH	西藏药业	16.8%	中药III	688247.SH	宣泰医药	-12.3%	化学制剂
688656.SH	浩欧博	16.1%	体外诊断	600781.SH	*ST 辅仁	-11.1%	化学制剂
300049.SZ	福瑞股份	14.2%	医疗设备	300937.SZ	药易购	-10.4%	医药流通
688085.SH	三友医疗	13.9%	医疗耗材	300158.SZ	振东制药	-10.2%	化学制剂
688670.SH	金迪克	13.9%	疫苗	002907.SZ	华森制药	-9.5%	中药III
688193.SH	仁度生物	12.6%	体外诊断	002750.SZ	龙津药业	-9.3%	中药III
688091.SH	上海谊众-U	12.3%	化学制剂	002317.SZ	众生药业	-9.1%	中药III
603811.SH	诚意药业	12.2%	化学制剂	603439.SH	贵州三力	-8.9%	中药III
688314.SH	康拓医疗	11.9%	医疗耗材	300534.SZ	陇神戎发	-8.8%	中药III
301033.SZ	迈普医学	11.7%	医疗耗材	301075.SZ	多瑞医药	-8.7%	化学制剂

资料来源: Wind, 东海证券研究所

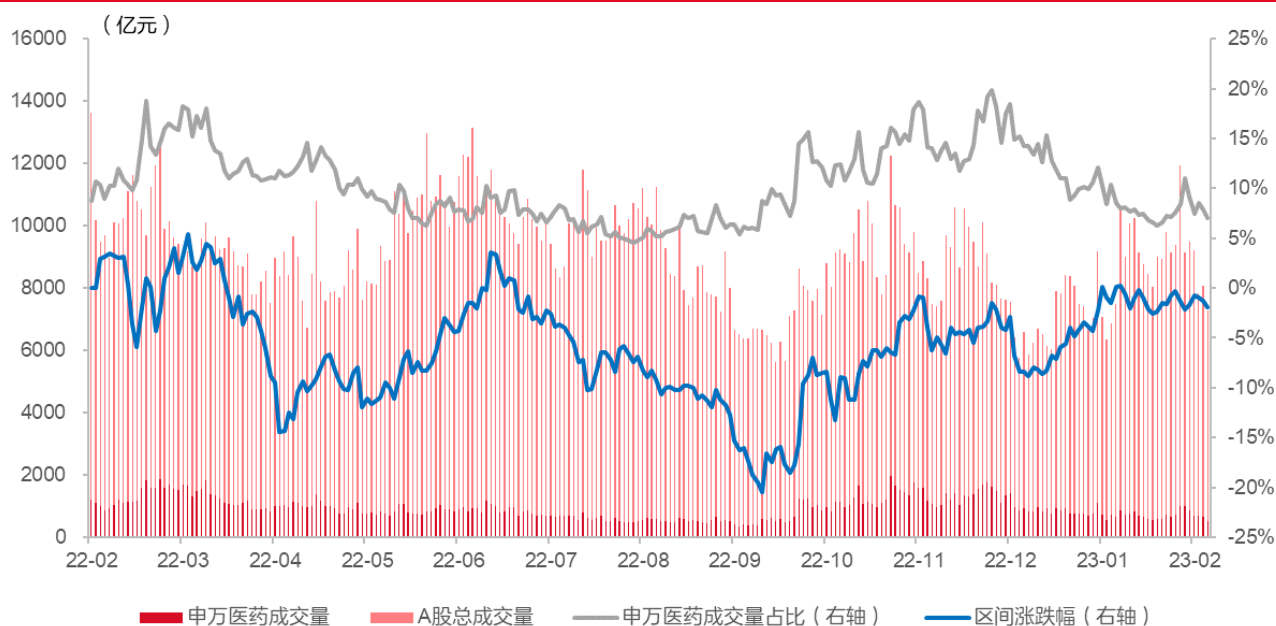
2月24日, A股申万医药生物板块总市值为 7.70 万亿, 在全部 A 股市值占比为 8.18%。上周申万医药板块合计成交额为 3383 亿元, 占全部 A 股成交额的 8.78%, 申万医药生物板块单周成交额环比下降 17.05%。

图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

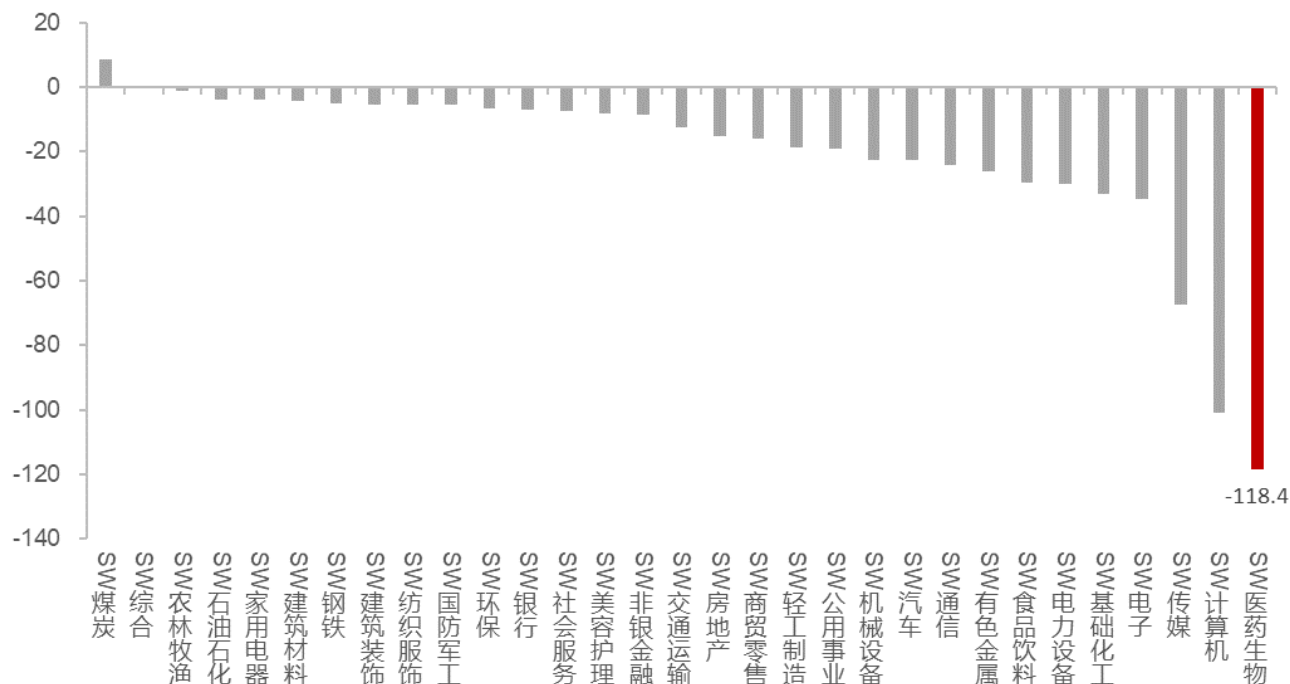
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为 118.4 亿元，在申万一级行业中排名第 31 位。个股方面，主力净流入的前五个股为人福医药、佛慈制药、广誉远、健民集团、济民医疗；净流出前五个股为以岭药业、新华制药、众生药业、恒瑞医药、中国医药。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额 (万元)	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额 (万元)	所属申万三级
600079.SH	人福医药	7718	化学制剂	002603.SZ	以岭药业	-79164	中药III
002644.SZ	佛慈制药	7432	中药III	000756.SZ	新华制药	-65802	原料药
600771.SH	广誉远	5696	中药III	002317.SZ	众生药业	-61042	中药III
600976.SH	健民集团	5523	中药III	600276.SH	恒瑞医药	-60019	化学制剂
603222.SH	济民医疗	4925	医疗耗材	600056.SH	中国医药	-34756	医药流通
002940.SZ	昂利康	4605	化学制剂	300759.SZ	康龙化成	-31522	医疗研发外包
002223.SZ	鱼跃医疗	4577	医疗设备	300015.SZ	爱尔眼科	-30670	医院
002755.SZ	奥赛康	4575	化学制剂	000538.SZ	云南白药	-30055	中药III
600380.SH	健康元	4370	化学制剂	603259.SH	药明康德	-27975	医疗研发外包
000423.SZ	东阿阿胶	4133	中药III	300122.SZ	智飞生物	-27342	疫苗

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

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

2月22日,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,财政部办公厅、国家卫生健康委办公

厅就申报 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做出通知。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。（资料来源：国家卫健委）

国家医保局办公室关于印发医保体外诊断试剂编码规则和方法的通知

2 月 23 日，为加快推进统一的医药信息业务编码标准，形成全国“通用语言”，根据《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》有关要求，研究制定并发布医保体外诊断试剂编码和方法。体外诊断试剂编码分 5 个部分共 19 位，通过大写英文字母和阿拉伯数字顺序排列表示。其中，第 1 部分是体外诊断试剂标识码，第 2 部分是体外诊断试剂分类代码，第 3 部分是检测指标码，第 4 部分是体外诊断特征码，第 5 部分是体外诊断试剂企业码。（资料来源：国家医保局）

两部门印发关于进一步加强耐药结核病防治工作通知

2 月 23 日，为进一步加强耐药结核病防治工作，持续推进遏制耐药结核病防治行动，提升耐药结核病防治水平，国家疾控局、国家卫生健康委两部门发布《关于进一步加强耐药结核病防治工作的通知》。中国疾控中心公布信息显示，2021 年我国估算的结核病新发患者数为 78.0 万，结核病发病率为 55/10 万。耐药结核病存在治疗时间长、治疗花费高等特点。为指导各地做好今后一段时间耐药结核病防治工作，通知从提升耐药结核病防治服务能力、关口前移减少耐药结核病发生、提高耐药结核病发现水平、提升耐药结核病诊疗质量、减轻患者用药负担等共七个方面提出工作要求。关口前移是减少耐药结核病发生的关键之举。通知还要求各级医疗机构要按照肺结核诊疗规范、临床路径、诊断标准等技术指南和工作规范要求，对普通肺结核患者进行规范诊疗，并加强规范化管理，以有效减少和避免耐药结核病的发生。（资料来源：中国政府网）

中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》

2 月 23 日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》。目标为到 2025 年，乡村医疗卫生体系改革发展取得明显进展。乡村医疗卫生机构功能布局更加均衡合理，基础设施条件明显改善，智能化、数字化应用逐步普及，中医药特色优势进一步发挥，防病治病和健康管理能力显著提升，乡村重大疫情和突发公共卫生事件应对处置能力不断增强。乡村医疗卫生人才队伍发展壮大，人员素质和结构明显优化，待遇水平得到提高，养老等社会保障问题有效解决。乡村医疗卫生体系运行机制进一步完善，投入机制基本健全，基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗格局初步形成。意见中提到以下几项措施：一、强化县域内医疗卫生资源统筹和布局优化：优化乡村医疗卫生机构布局；强化和拓展县域医疗卫生体系服务功能；加强乡村医疗卫生体系疾病预防控制能力建设；加快推进县域内医疗卫生服务信息化。二、发展壮大乡村医疗卫生人才队伍：多渠道引才育才；创新人才使用机制；完善收入和待遇保障机制；盘活用好县域编制资源；分类解决乡村医生养老和医疗保障问题。三、改革完善乡村医疗卫生体系运行机制：加快构建紧密型县域医共体；健全乡村医疗卫生体系

投入机制；建立健全城市支援健康乡村建设机制；四、提高农村地区医疗保障水平：巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果；加大医保基金支持力度；优化农村医保管理服务。五、加强组织领导。(资料来源：中国政府网)

深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展有助于强化区域医疗卫生资源统筹和布局优化，推动重心下移和资源下沉，乡村医疗卫生服务体系在政策支持下有望逐步完善。一方面，基础设施建设有望加快乡村医疗基建的发展；另一方面，医疗卫生信息服务化将推动互联网在基层医疗机构的应用，利好相关医疗信息化公司及互联网医院的建设和发展。关注医疗新基建、设备器械、医疗信息化等相关投资机会。

国务院联防联控机制召开新闻发布会

2月23日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍巩固疫情防控重大成果有关情况。国家卫健委新闻发言人米锋介绍：近期，各地疫情呈局部零星散发状态，防控形势总体向好，平稳进入“乙类乙管”常态化防控阶段。经过全党全国各族人民的同心抗疫，我国取得疫情防控重大决定性胜利。如果从疫情本身的特点来看，可以说这个疫情已经基本结束，但不能说它是完全的结束。现在的感染在我们国家来看，还是处在零星的、局部性的散发状态。当前，全球疫情仍在流行，病毒还在不断变异。要围绕“保健康、防重症”，压实“四方责任”，盯紧关键环节，继续完善“乙类乙管”各项措施，进一步提升常态化防控和应急处置能力。中国疾控中心传防处研究员常昭瑞介绍：今年1月8日实施新冠病毒感染“乙类乙管”以来，我国已监测发现7例XBB.1.5输入病例。虽然XBB.1.5传播力较强，但目前数据显示，个体感染XBB.1.5后出现的症状与其他奥密克戎毒株症状相似，没有发现其致病力增加。我国刚刚经历了疫情大流行，人群体内留存的中和抗体会在短期内提供免疫保护作用，专家研判分析认为，近期引发新一轮规模流行的可能性较小。(资料来源：中国政府网)

第一三共 ADC 药物德曲妥珠单抗国内获批上市

2月24日，国家药监局官网公示，第一三共与阿斯利康联合开发推广的抗体偶联(ADC)药物注射用德曲妥珠单抗(商品名：优赫得)获国家药监局批准，单药用于治疗既往接受过一种或一种以上抗人表皮生长因子受体2(HER2)药物治疗的不可切除或转移性HER2阳性成人乳腺癌患者。(资料来源：和讯网)

3.投资建议

上周，医药生物指数呈震荡下行走势，跑输大盘指数，前期热点板块回落。政策方面，国务院印发深化促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见，乡村医疗基建和信息化建设进程有望加速推进，关注相关投资机会。第一三共用于治疗二线乳腺癌的HER2 ADC新药获批上市，创新药企科伦博泰申请港股IPO，国内上市创新药质量不断提升，创新药企迈向高质量发展阶段，建议关注创新药械中长线发展逻辑。近期国内部分地区流感发病率有所提升，短期内关注相关疫苗及治疗性药物的投资机会。建议重点关注连锁药店、医疗服务、二类疫苗、创新药、特色器械、血制品、品牌中药、研发外包等细分板块及个股。

个股推荐组合：益丰药房、贝达药业、丽珠集团、华兰生物、凯莱英；

个股关注组合：南新制药、老百姓、康泰生物、新产业、普洛药业等。

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