行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

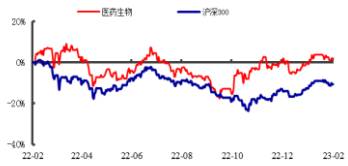
《中医药振兴发展重大工程实施方案》出台

2023 年 3 月 5 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医药生物行业跑输深300指数。**2023年2月27日-3月5日，SW医药生物行业下跌0.37%，跑输同期沪深300指数约2.08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，其中医药流通和中药板块涨幅居前，分别上涨2.16%和0.75%；医院和线下药店板块跌幅居前，分别下跌1.78%和1.52%。

- **本周医药生物行业净流出20.26亿元。**2023年2月27日-3月5日，陆股通净流入66.19亿元，其中沪股通净流入65.84亿元，深股通净流入0.35亿元。申万一级行业中，电子和公共事业净流入额居前，电力设备和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出20.26亿元，净流出额较上周有所增加。

- **行业新闻。**中医药是我国重要的卫生、经济、科技、文化和生态资源，传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，是中华民族伟大复兴的大事。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度，着力推动中医药振兴发展，国务院办公厅印发了《中医药振兴发展重大工程实施方案》。

- **维持对行业的超配评级。**本周医药生物继续走弱，仅医药流通等3个细分板块录得正收益，线下药店板块继续回调。3月2日晚间，第八批国采正式官宣，共涉及40个大品种，关注后续集采的变化情况。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
1.1SW 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 45%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 27 日-3 月 5 日申万一级行业涨幅（%） 3
图 2：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%） 3
图 3：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） 4
图 4：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 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 27 日-3 月 5 日，亿元） 5

表格目录

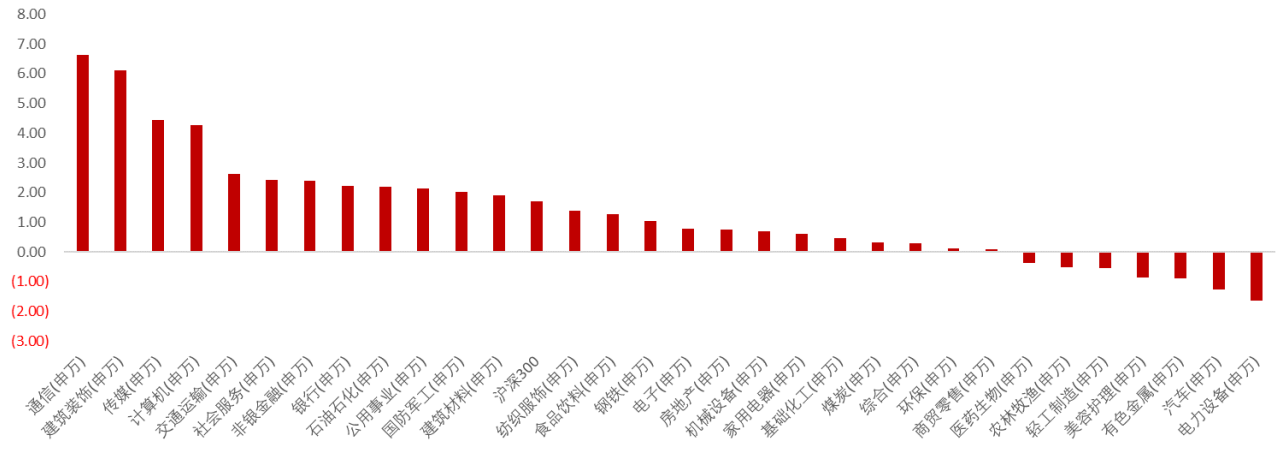
表 1：建议关注标的理由 7

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 27 日-3 月 5 日，SW 医药生物行业下跌 0.37%，跑输同期沪深 300 指数约 2.08 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日申万一级行业涨幅（%）

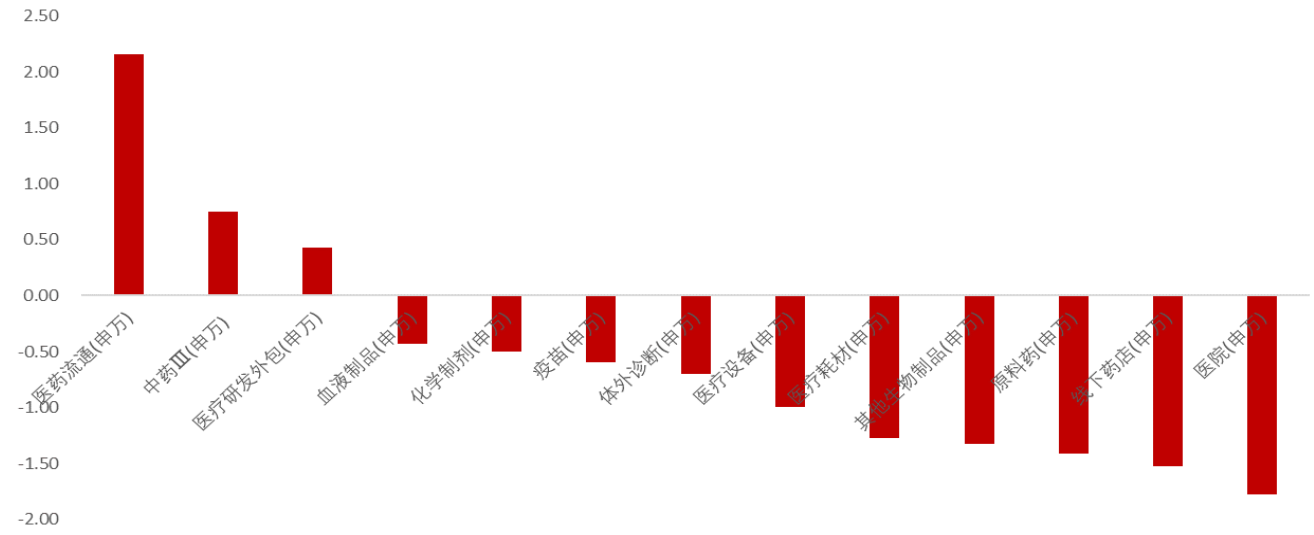


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 27 日-3 月 5 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，其中医药流通和中药板块涨幅居前，分别上涨 2.16%和 0.75%；医院和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 1.78%和 1.52%。

图 2：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



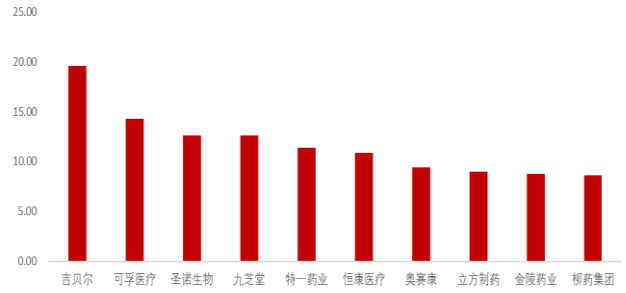
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 45%个股录得正收益

行业内约 45%的个股录得正收益。2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日，SW 医药生物行业约 45%

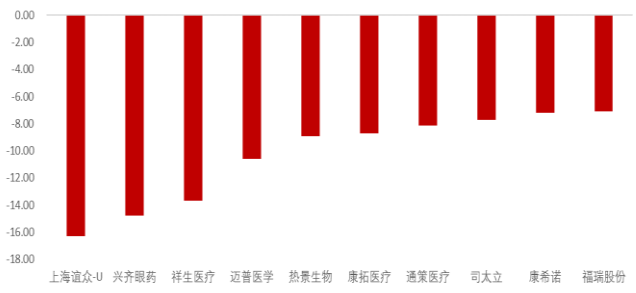
的个股录得正收益，约有 55%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，吉贝尔涨幅最大，周涨幅为 19.59%，有 6 只个股涨幅区间均在 10%-20%；跌幅榜上，上海谊众-U 跌幅最大，周跌幅 16.28%，有 4 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3：2023 年 2 月 27 日-3 月 5 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 27 日-3 月 5 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

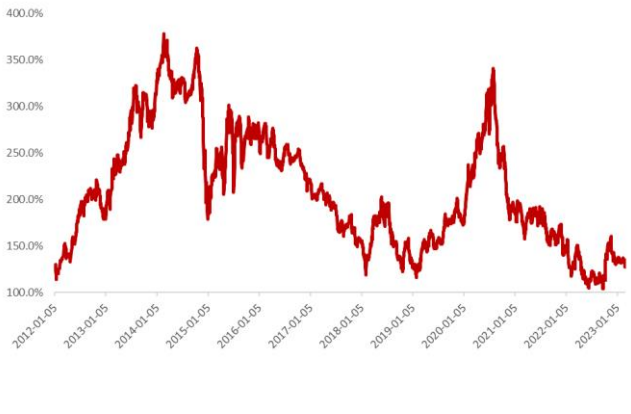
1.4 估值

本周行业估值变化不大。截至 2023 年 3 月 3 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 127.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 61%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）

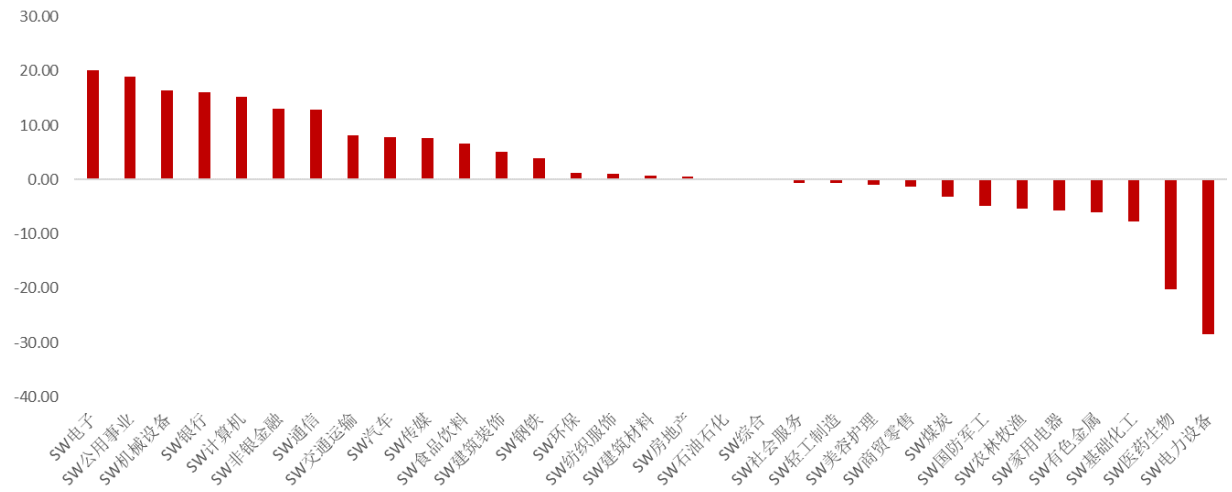


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 20.26 亿元。2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日，陆股通净流入 66.19 亿元，其中沪股通净流入 65.84 亿元，深股通净流入 0.35 亿元。申万一级行业中，电子和公共事业净流入额居前，电力设备和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出 20.26 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 27 日-3 月 5 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

■ **国务院办公厅关于印发中医药振兴发展重大工程实施方案的通知（国务院办公厅，2023/2/28）**

中医药是我国重要的卫生、经济、科技、文化和生态资源，传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，是中华民族伟大复兴的大事。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度，着力推动中医药振兴发展，制定本实施方案。中医药振兴发展重大工程作为党中央、国务院推动中医药传承创新发展的重要举措和抓手，在总结“十三五”建设成效、经验基础上，通过实施中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程等一系列工程、项目，计划到2025年，优质高效中医药服务体系加快建设，中医药防病治病水平明显提升，中西医结合服务能力显著增强，中医药科技创新能力显著提高，高素质中医药人才队伍逐步壮大，中药质量不断提升，中医药文化大力弘扬，中医药国际影响力进一步提升，符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善，中医药振兴发展取得明显进展，中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。

➢ 行业新闻

■ **第八批国采正式发文（赛柏蓝，2023/3/3）**

3月2日晚间，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2023-1）》（以下简称《文件》），第八批国采官宣，共涉及40个大品种。此次集采共涉及40个大品种，包括阿加曲班注射剂、阿托西班注射剂、丙戊酸钠注射剂、呋塞米注射剂、依诺肝素注射剂、托拉塞米注射剂、头孢哌酮舒巴坦注射剂等，覆盖了抗感染、肝素类、抗血栓、高血压等用药范围，其中，肝素类产品首次被纳入国采。根据《文件》，企业申报材料

递交截止时间和申报信息公开时间均是：3月29日（星期三）上午10点；供应地区确认时间为3月29日下午2点。

4. 上市公司重要公告

- **百联环药业:关于公司获得《药品注册证书》的公告（2023/3/4）**

江苏联环药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的《药品注册证书》。

- **博瑞医药:自愿披露关于子公司获得甲磺酸艾立布林注射液注册证书的公告（2023/3/4）**

近日，博瑞生物医药（苏州）股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司收到国家药品监督管理局签发的“甲磺酸艾立布林注射液”《药品注册证书》。根据国家药品监督管理局网站显示，公司的甲磺酸艾立布林注射液是国内第一家按照化学药品4类申请上市许可并获批的药品。

- **科伦药业：关于子公司泊沙康唑口服混悬液获得药品注册批准的公告（2023/3/4）**

四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”或“科伦药业”）子公司湖 南科伦制药有限公司的化学药品“泊沙康唑口服混悬液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。

- **迈威生物:自愿披露关于9MW3911注射液获得药物临床试验申请受理通知书的公告（2023/3/4）**

近日，迈威（上海）生物科技股份有限公司（以下简称“迈威生物”）的控股子公司南京诺艾新生物技术有限公司（以下简称“诺艾新”）收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，9MW3911注射液的临床试验申请获得受理。由于药品的研发周期长、审批环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。9MW3911是诺艾新利用高效B淋巴细胞筛选平台开发的一款具有自主知识产权的非IL-2阻断型CD25单克隆抗体。该品种主要通过抗体依赖的细胞介导的细胞毒性作用（ADCC），选择性地清除高表达CD25的调节性T细胞（Treg），并且不阻断IL-2信号通路，调节肿瘤微环境，增强肿瘤免疫。临床前研究结果显示9MW3911注射液具有良好的体内抗肿瘤药效和良好的动物耐受性，临床拟用于晚期恶性肿瘤的治疗。

- **中国医药:关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/3/4）**

近日，中国医药健康产业股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司海南通用三洋药业有限公司（以下简称“通用三洋”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的四份注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠（以下简称“该药品”）《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。

- **仁和药业:关于公司全资子公司获得药品注册证书的公告（2023/3/4）**

仁和药业股份有限公司全资子公司江西药都仁和制药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于他达拉非片的《药品注册证书》。他达拉非是一种选择性、可逆

性的磷酸二酯酶 5（PDE5）抑制剂，用于治疗勃起功能障碍。该药品由美国礼来公司研制开发，2003 年作为治疗男性勃起功能障碍（ED）的药物在美国获批上市，商品名为“CIALIS”（希爱力），2005年在中国获批上市。经查询国家药监局网站显示，截至本公告披露日，目前该药品国内另有武汉人福药业有限公司、广东东阳光药业有限公司等59家生产企业获批上市。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 3 月 3 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 127.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 61%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。本周医药生物继续走弱，仅医药流通等 3 个细分板块录得正收益，线下药店板块继续回调。3 月 2 日晚间，第八批国采正式官宣，共涉及 40 个大品种，关注后续集采的变化情况。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