



2023年03月06日

超配

中医药支持政策密集出台，行业加速发展可期

——医药生物行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wkx@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（2月27日至3月3日）医药生物板块整体下跌0.37%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数2.08个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨4.45%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数2.23个百分点。医药生物板块PE估值为25.5倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为123%。上周医药生物子板块中，中药上涨0.75%，医药商业上涨0.73%，其他子板块小幅下跌。个股方面，上周上涨的个股为197只（占比42.5%），涨幅前五的个股分别为吉贝尔（19.6%）、英诺特（17.2%）、可孚医疗（14.3%）、圣诺生物（12.6%）、九芝堂（12.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.67万亿，在全部A股市值占比为8.01%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3171亿元，占全部A股成交额的8.09%，申万医药生物板块单周成交额环比下降6.32%。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87.97亿元；主力净流入的前五为C华人、人福医药、华润三九、爱博医疗、药明康德；净流出前五为齐兴眼药、新华制药、九安医疗、以岭药业、爱尔眼科。

行业要闻：

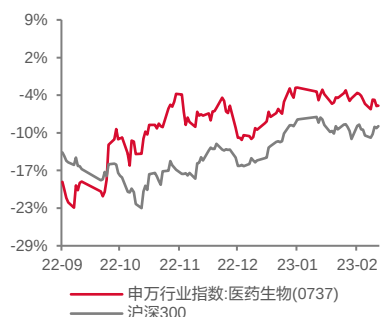
2月28日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，《方案》进一步明确加大“十四五”期间对中医药发展的支持力度，着力推动中医药振兴发展。《方案》统筹部署了8项重点工程，包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程，安排了26个建设项目。

此次方案从医保、医疗、医药端联动促进中医药产业的高质量发展，提出了具体的发展目标和任务，并落实各部门分工，做好资金保障，积极引导社会资本采取市场化模式，全方面、实质性推动中医药振兴发展，在政府和社会力量的参与支持与建设下，有望进一步激发中医药行业发展动力。

中医药事业进入新的历史发展时期。中医药行业重磅支持政策不断，自2022年以来，国务院、中医药管理局、药监局等多部委持续发文，通过加强人才培养、科技创新、注册及监管等多维度发力推动中医药行业传承创新，围绕“高质量发展”与“传承创新”，推进中医药产业化和现代化进程，促进中医药产业的振兴发展，在中医药高质量发展、传承创新、文化输出等方面提供有力支持，中医药的现代化、产业化被加速推进。推荐关注创新研发能力强的中药企业及中药品牌龙头。

投资建议：

上周，医药生物指数呈震荡下行走势，受利好政策影响，中药子板块涨幅居前。近年来，中医药行业利好政策不断，尤其在2022年以来，政策从人才培养、科技创新等多维度进行指引与支持，行业加速发展可期。当前重点从三个维度关注投资机会，政策推动（中医药、连锁药店），事件推动（甲流）、业绩推动（年报一季报超预期个股），建议重点



相关研究

- 1.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）
- 2.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）
- 3.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）

关注连锁药店、品牌中药、二类疫苗、医疗服务、创新药、研发外包、特色器械、血制品等细分板块及个股。

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：华润三九、南新制药、老百姓、康泰生物、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	12

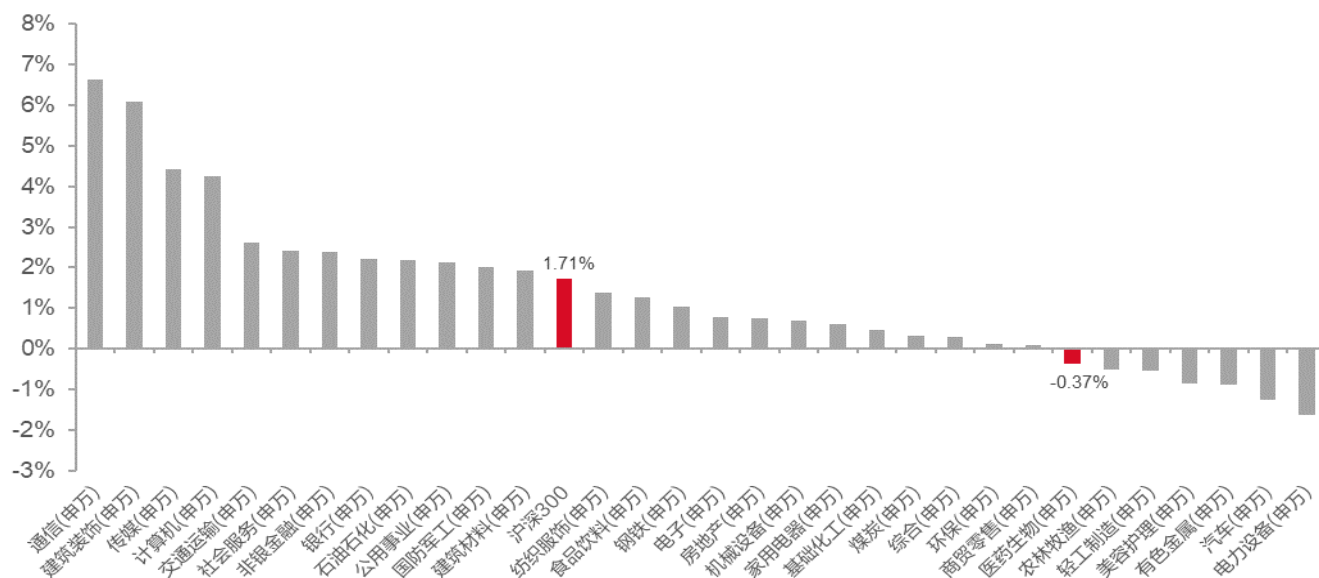
图表目录

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
表 3 2022 年以来中医药行业相关的重点政策梳理	11

1. 市场表现

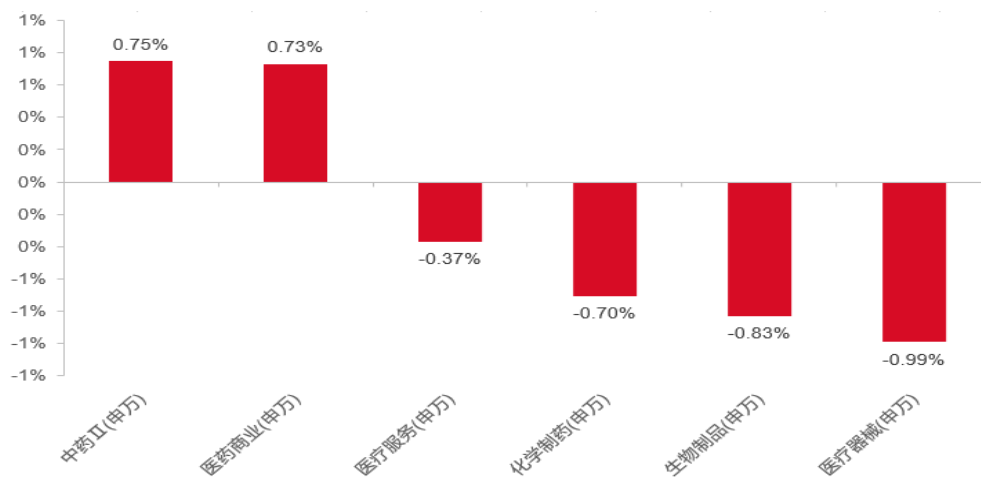
上周（2月27日至3月3日）医药生物板块整体下跌0.37%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数2.08个百分点。上周医药生物子板块中，中药上涨0.75%；医药商业上涨0.73%，其他子板块均小幅下跌，其中医疗器械跌幅最大（-0.99%）。

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

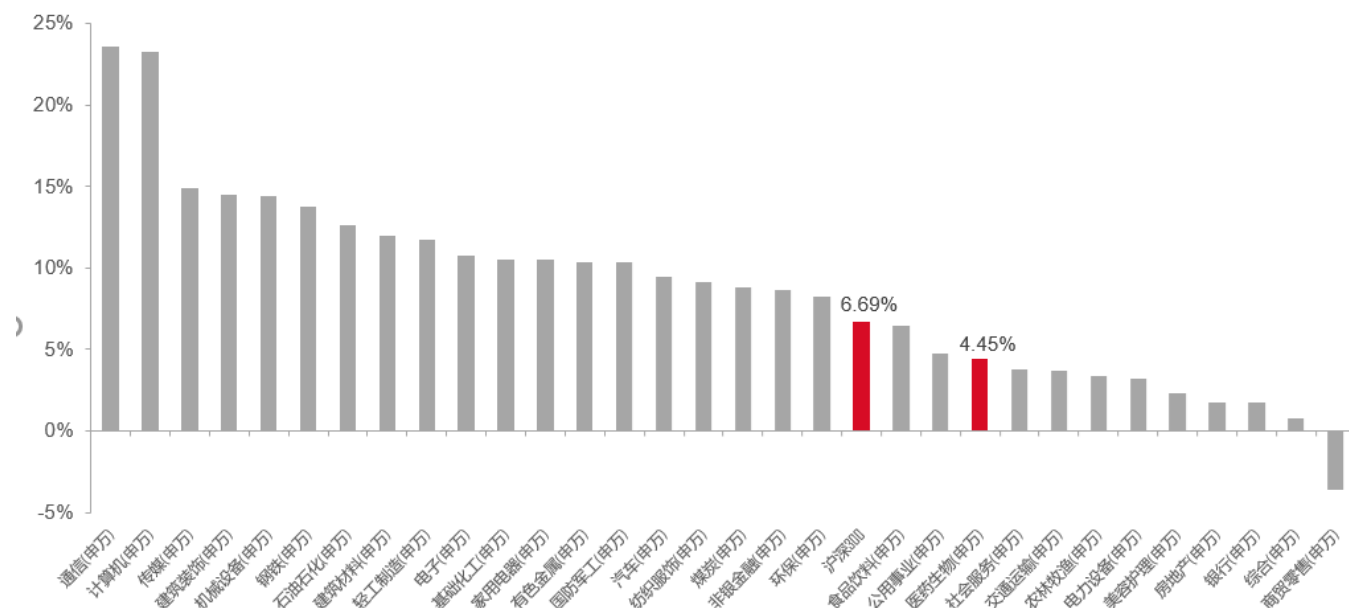
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

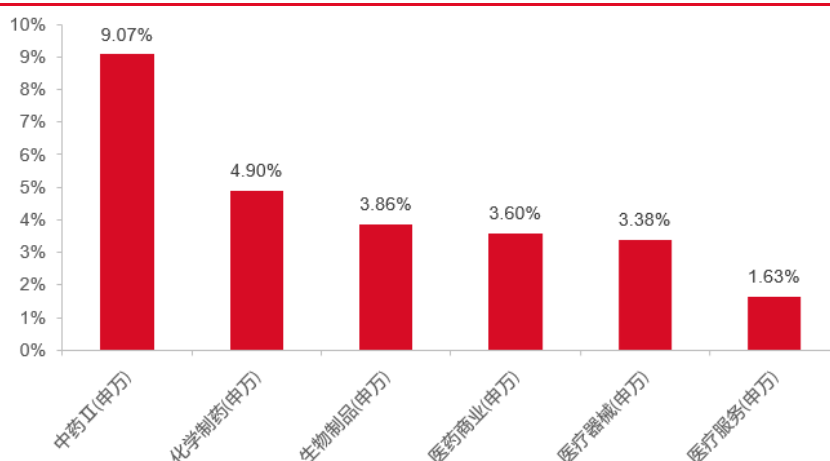
年初至今，医药生物板块整体上涨4.45%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数2.23个百分点。子板块均呈上涨态势，其中中药涨幅最高，达到9.07%；医疗服务涨幅最低，为1.63%。

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

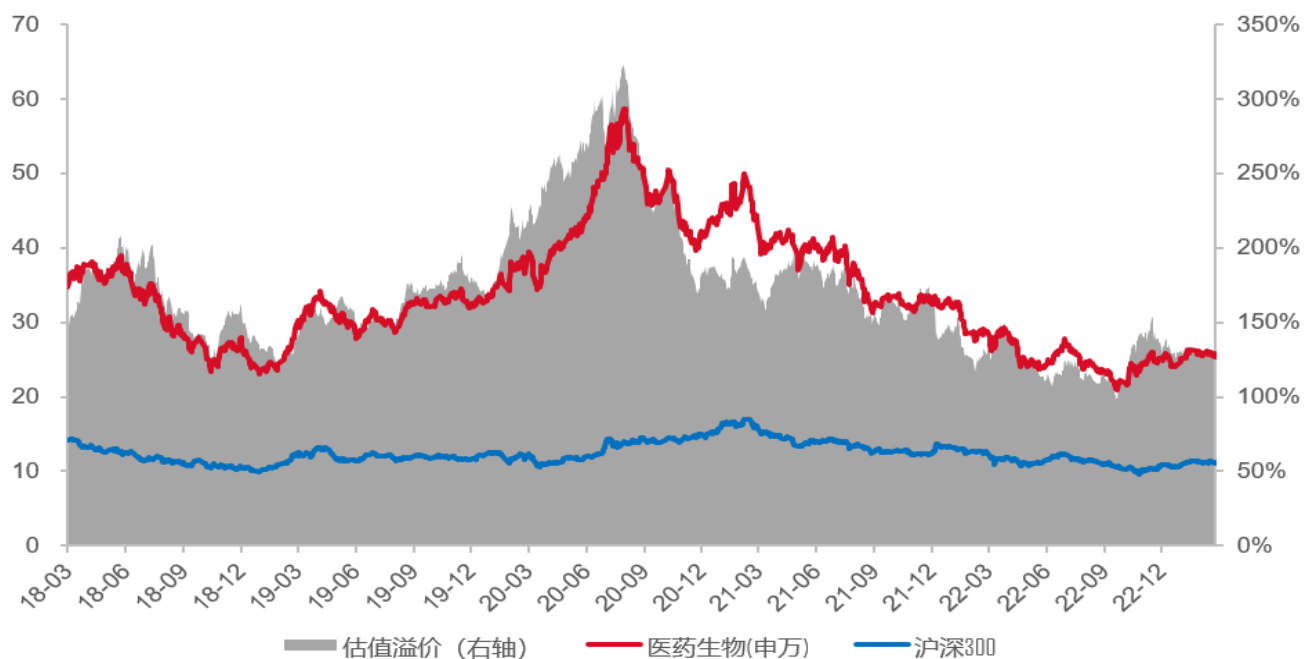
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

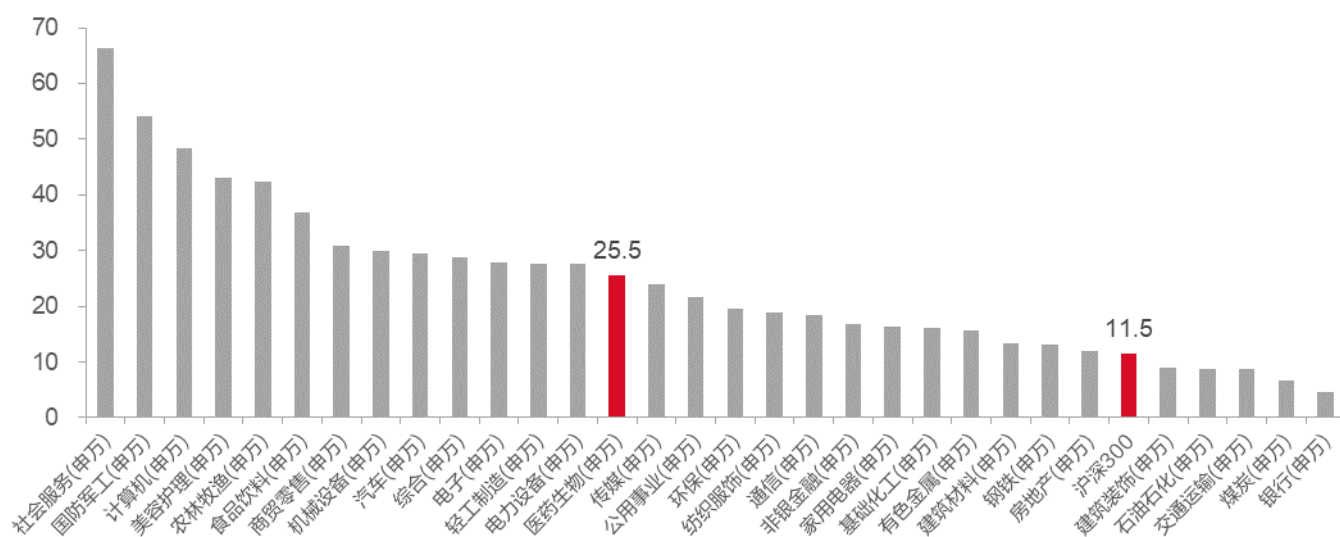
截止 2023 年 3 月 3 日，医药生物板块 PE 估值为 25.5 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 123%。医药生物子板块中，化学制药、医疗服务、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 32.1 倍、31.9 倍、27.5 倍、25.5 倍、20.2 倍和 18.0 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



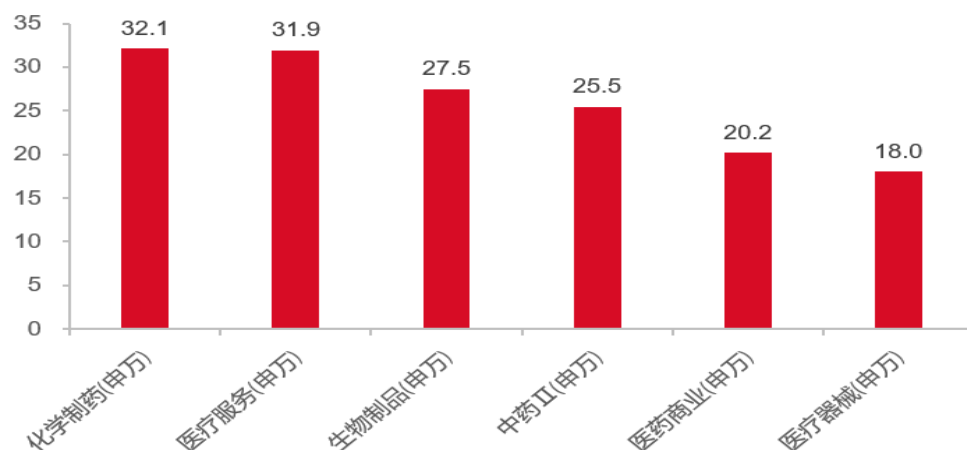
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 197 只(占比 42.5%), 下跌的个股 258 只(占比 55.7%)。涨幅前五的个股分别为吉贝尔 (19.6%)、英诺特 (17.2%)、可孚医疗 (14.3%)、圣诺生物 (12.6%)、九芝堂 (12.6%) ; 跌幅前五的个股分别为上海谊众 (-16.3%)、兴齐眼药 (-14.8%)、祥生医疗 (-13.7%)、迈普医学 (-10.6%)、热景生物 (-8.9%)。

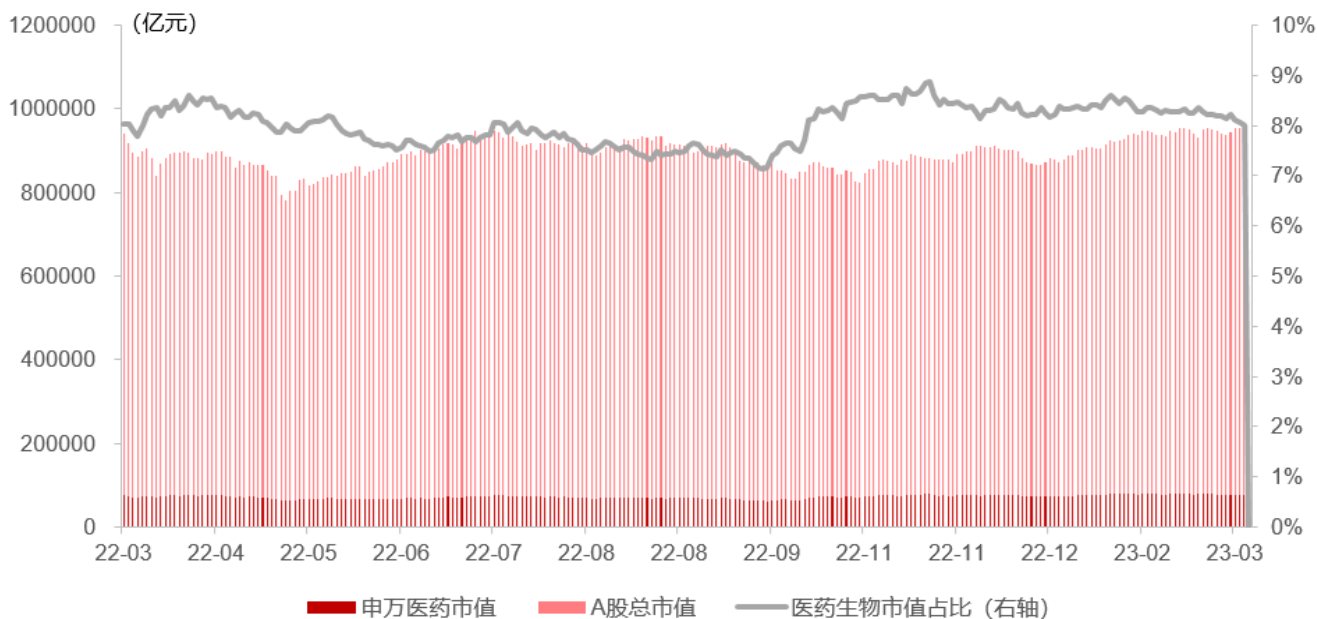
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688566.SH	吉贝尔	19.6%	化学制剂	688091.SH	上海谊众	-16.3%	化学制剂
688253.SH	英诺特	17.2%	体外诊断	300573.SZ	兴齐眼药	-14.8%	化学制剂
301087.SZ	可孚医疗	14.3%	医疗耗材	688358.SH	祥生医疗	-13.7%	医疗设备
688117.SH	圣诺生物	12.6%	化学制剂	301033.SZ	迈普医学	-10.6%	医疗耗材
000989.SZ	九芝堂	12.6%	中药Ⅲ	688068.SH	热景生物	-8.9%	体外诊断
002728.SZ	特一药业	11.3%	中药Ⅲ	688314.SH	康拓医疗	-8.7%	医疗耗材
002219.SZ	新里程	10.9%	医院	688506.SH	百利天恒-U	-8.3%	化学制剂
002755.SZ	奥赛康	9.4%	化学制剂	600763.SH	通策医疗	-8.2%	医院
003020.SZ	立方制药	9.0%	化学制剂	688382.SH	益方生物-U	-7.8%	化学制剂
000919.SZ	金陵药业	8.7%	化学制剂	603520.SH	司太立	-7.7%	原料药

资料来源: Wind, 东海证券研究所

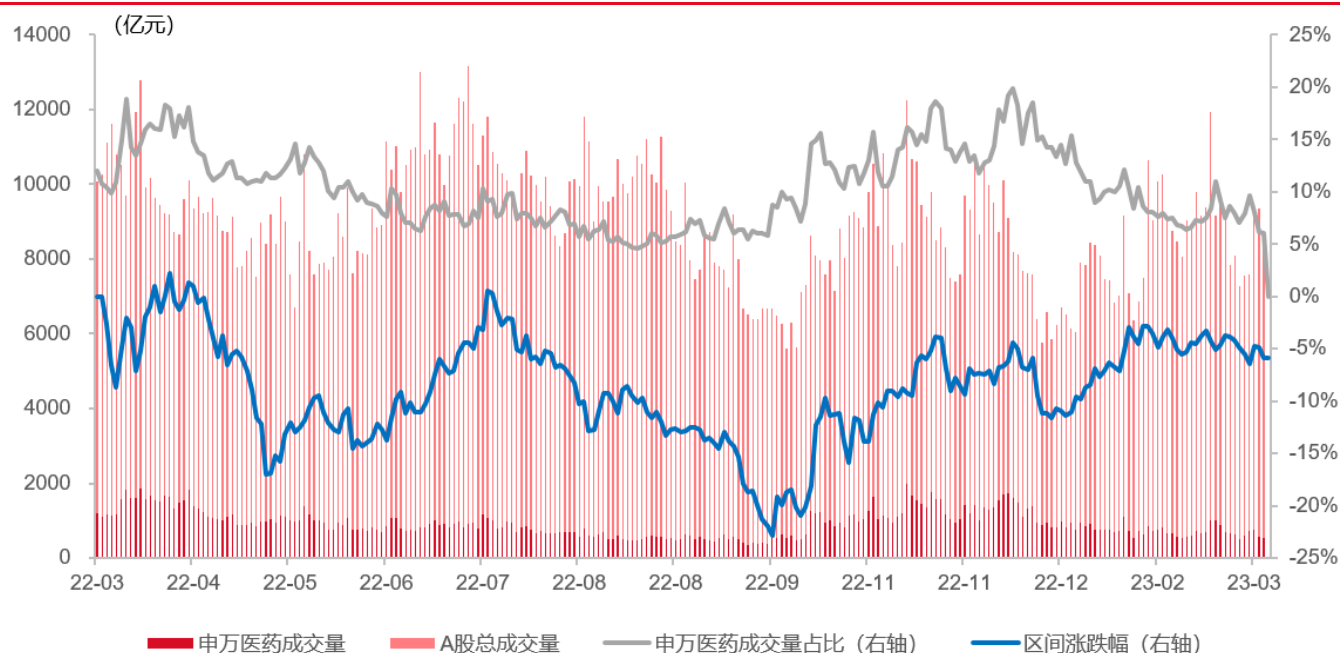
3月3日, A股申万医药生物板块总市值为 7.67 万亿, 在全部 A 股市值占比为 8.01%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3171 亿元, 占全部 A 股成交额的 8.09%, 申万医药生物板块单周成交额环比下降 6.32%。

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

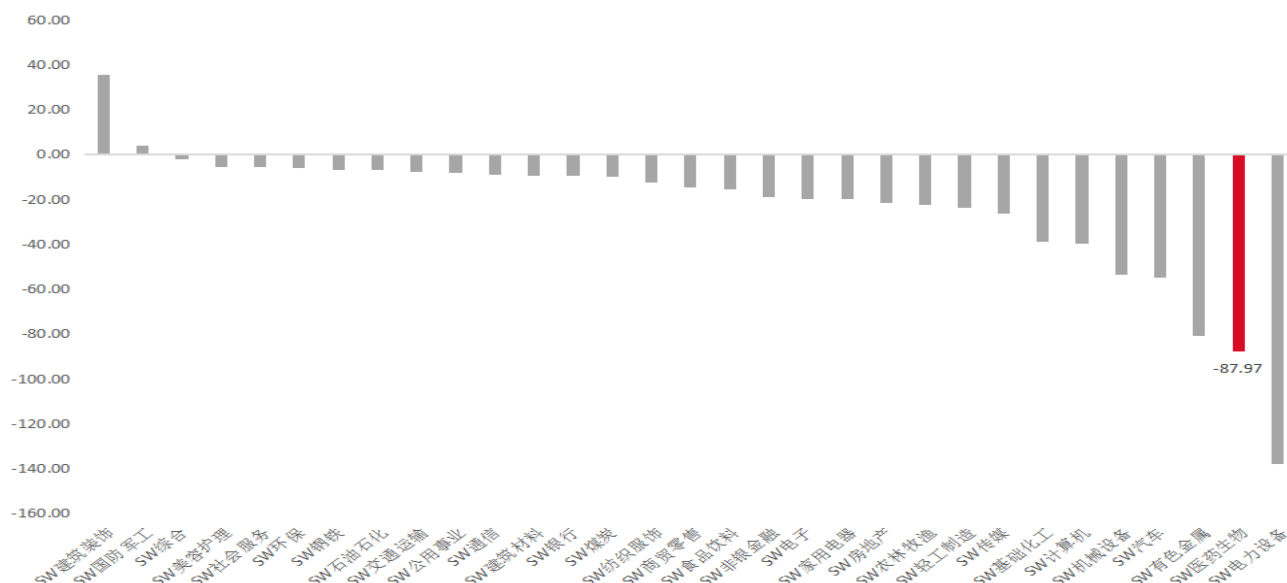
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 87.97 亿元，在申万一级行业中排名第 30 位。个股方面，主力净流入的前五为 C 华人、人福医药、华润三九、爱博医疗、药明康德；净流出前五为爱尔眼科、以岭药业、九安医疗、新华制药、兴齐眼药。

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
000028.SZ	C 华人	19144	医药流通	688799.SH	爱尔眼科	-40793	化学制剂
000078.SZ	人福医药	16412	医药流通	688767.SH	以岭药业	-34715	体外诊断
000150.SZ	华润三九	11221	医院	688739.SH	九安医疗	-32867	疫苗
000153.SZ	爱博医疗	10294	化学制剂	688690.SH	新华制药	-28791	原料药
000403.SZ	药明康德	9912	血液制品	688687.SH	兴齐眼药	-21726	其他生物制品
000411.SZ	健康元	7830	医药流通	688677.SH	众生药业	-20361	医疗设备
000423.SZ	药石科技	6630	中药Ⅲ	688670.SH	上海凯宝	-20141	疫苗
000504.SZ	美年健康	6445	其他医疗服务	688658.SH	翰宇药业	-16815	化学制剂
000513.SZ	惠泰医疗	5748	化学制剂	688656.SH	智飞生物	-16780	体外诊断
000516.SZ	一心堂	5274	医院	688626.SH	复星医药	-16133	医疗设备

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

国务院办公厅日印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》

2月28日，国务院办公厅日印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，《方案》进一步明确加大“十四五”期间对中医药发展的支持力度，着力推动中医药振兴发展。《方案》统筹部署了8项重点工程，包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程，安排了26个建设项目。（资料来源：国务院办公厅）

此次方案从医保、医疗、医药端联动促进中医药产业的高质量发展，提出了具体的发展目标和任务，并落实各部门分工，做好资金保障，积极引导社会资本采取市场化模式，全方位、实质性推动中医药振兴发展，在政府和社会力量的参与支持与建设下，有望进一步激发中医药行业发展动力。

中医药事业进入新的历史发展时期。中医药行业重磅支持政策不断，自 2022 年以来，国务院、中医药管理局、药监局等多部委持续发文，通过加强人才培养、科技创新、注册及监管等多维度发力推动中医药行业传承创新，围绕“高质量发展”与“传承创新”，推进中医药产业化和现代化进程，促进中医药产业的振兴发展，在中医药高质量发展、传承创新、文化输出等方面提供有力支持，中医药的现代化、产业化被加速推进。推荐关注创新研发能力强的中药企业及中药品牌龙头。

表3 2022 年以来中医药行业相关的重点政策梳理

政策	发布机构	时间	主要内容
《推进中医药高质量融入共建“一带一路”发展规划（2021—2025 年）》	中医药管理局	2022 年 1 月	以传承创新发展中医药为主线，推动中医药现代化产业化和走向世界
《“十四五”中医药发展规划》	国务院	2022 年 3 月	发展目标：1）中医药服务体系进一步健全；2）中医药特色人才建设加快推进；3）中医药传承创新能力持续增强；4）中医药产业和健康服务业高质量发展取得积极成效；5）中医药文化大力弘扬；6）中医药开放发展积极推进；7）中医药治理水平进一步提升
《“十四五”中医药人才发展规划》	中医药管理局	2022 年 10 月	发展目标：1）人才规模快速增长；2）人才质量显著提升；3）人才结构布局更加优化；4）人才评价机制更加完善
二十大报告		2022 年 10 月	相比十九大报告提出的“传承发展中医药事业”，本次报告提出“促进中医药传承创新发展”，对中医药发展的重视程度有所提升
《中医药统计工作管理办法（试行）》	中医药管理局	2022 年 11 月	加强和规范中医药统计管理，保障中医药统计制度顺利实施
《“十四五”中医药信息化发展规划》	中医药管理局	2022 年 12 月	加快信息化建设，激发中医药行业新发展活力，为实施健康中国战略、推动中医药振兴发展提供强力支撑
《中药注册管理专门规定》	药监局	2023 年 2 月	进一步加强对中药研制的指导

国家卫健委印发《2023 年国家医疗质量安全改进目标》

2 月 28 日，国家卫健委印发《2023 年国家医疗质量安全改进目标》。在最新的十大改进目标中，有 8 项来源于 2022 年目标，新增“降低住院患者围手术期死亡率”、“提高四级手术术前多学科讨论完成率”2 个目标。本次新增的 2 项目标是根据既往监测发现的突出薄弱环节，调整为质量工作关注的重点。（资料来源：国家卫健委）

《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》

3 月 1 日，国家医保局办公室发布《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》，公布 2023 年医药集中采购和价格管理工作重点。在《通知》中，全国、省际联

盟耗材带量采购重点首次披露，心内科、骨科、普外科、体外诊断试剂、神经外科等诸多领域被点名。按照“一品一策”的原则开展新批次国家组织高值医用耗材集采。做好脊柱类耗材集采中选结果落地执行，参照人工关节置换手术价格专项调整的做法，优先调整与脊柱类耗材集采相关的手术价格。适时启动人工关节集采全国统一接续。同时，《通知》要求各省份至少开展1批省级耗材集采。重点指导陕西牵头开展硬脑(脊)膜补片、疝修补耗材省际联盟采购，河南牵头开展神经外科等耗材省际联盟采购，安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购。(资料来源：国家医保局)

新版《深圳经济特区中医药条例》3月1日起实施

2022年12月29日，新版《深圳经济特区中医药条例》已由第七届深圳市人大常委会第十四次会议表决通过，2023年3月1日起实施。新版深圳《中医药条例》规定，每个区都要建公立的中医院，除此之外，公立非中医类医院、妇保院、传染病医院和其他有条件的专科医院应当设置中医科室和中药房，社康机构都要提供中医药服务。同时，新版深圳《中医药条例》扩大了护士的执业权限，在全国率先赋予中医护士“处方权”；允许“提着药箱”上门看诊；自行抓药。(资料来源：深圳市卫健委)

3.投资建议

上周，医药生物指数呈震荡下行走势，受利好政策影响，中药子板块涨幅居前。近年来，中医药行业利好政策不断，尤其在2022年以来，政策从人才培养、科技创新等多维度进行指引与支持，行业加速发展可期。当前重点从三个维度关注投资机会，政策推动（中医药、连锁药店），事件推动（甲流）、业绩推动（年报一季报超预期个股），建议重点关注连锁药店、品牌中药、二类疫苗、医疗服务、创新药、研发外包、特色器械、血制品等细分板块及个股。

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：华润三九、南新制药、老百姓、康泰生物、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