

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/3/6-2023/3/12）

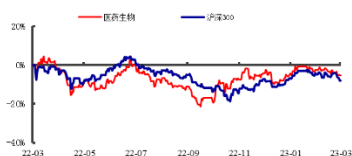
2022 年医疗保障事业发展统计快报公布

2023 年 3 月 12 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3月6日-3月12日，SW医药生物行业下跌1.57%，跑赢同期沪深300指数约2.39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，其中疫苗板块涨幅居前，上涨0.76%；医疗研发外包和线下原料药板块跌幅居前，分别下跌3.27%和2.60%。
- **本周医药生物行业净流入4.92亿元。**2023年3月6日-3月12日，陆股通净流出105.98亿元，其中沪股通净流出38.88亿元，深股通净流出67.10亿元。申万一级行业中，建筑装饰和机械设备净流入额居前，银行和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入4.92亿元。
- **行业新闻。**3月9日，国家医保局发布2022年医疗保障事业发展统计快报。截至2022年底，基本医疗保险参保人数134570万人，比上年同期减少1727万人，同比下降1.3%，参保覆盖面稳定在95%以上。2022年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为30697.72亿元、24431.72亿元，年末基金累计结存42540.73亿元。
- **维持对行业的超配评级。**受大盘影响，本周医药生物继续走弱，仅疫苗单个细分板块录得正收益，多数板块继续回调。3月9日，国家医保局发布2022年医疗保障事业发展统计快报，2022年，基本医疗保险基金（含生育保险）累计结存42540.73亿元，目前医保基金累计结余较为充足。关注板块包括医疗设备：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；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）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 27%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	5
5.行业周观点	7
6.风险提示	7

插图目录

图 1：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 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 3 月 6 日-3 月 12 日，亿元）	5

表格目录

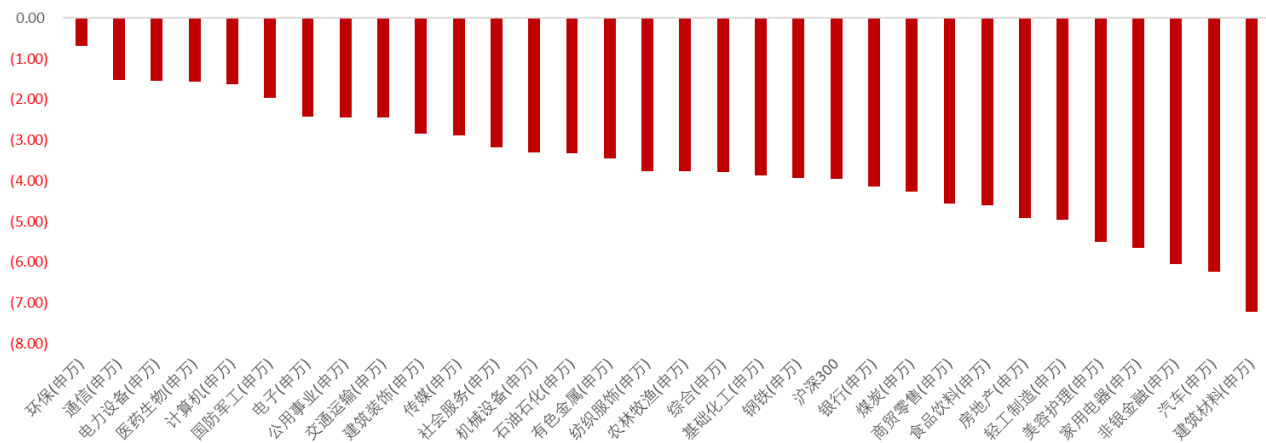
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

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 3 月 6 日-3 月 12 日，SW 医药生物行业下跌 1.57%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.39 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日申万一级行业涨幅（%）

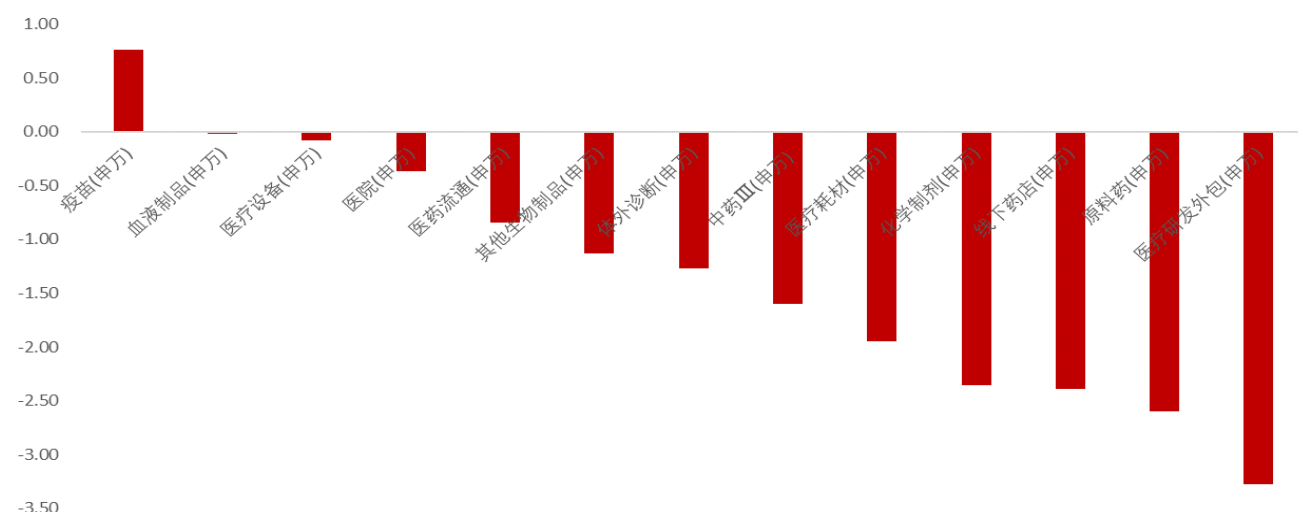


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 3 月 6 日-3 月 12 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，其中疫苗块涨幅居前，上涨 0.76%；医疗研发外包和线下原料药板块跌幅居前，分别下跌 3.27%和 2.60%。

图 2：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



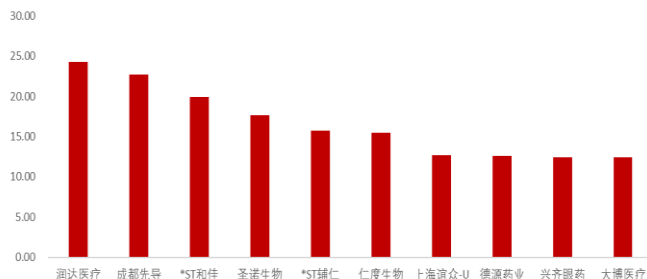
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 27%个股录得正收益

行业内约 27%的个股录得正收益。2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日，SW 医药生物行业约 27%的个股录得正收益，约有 73%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，润达医疗涨幅最大，

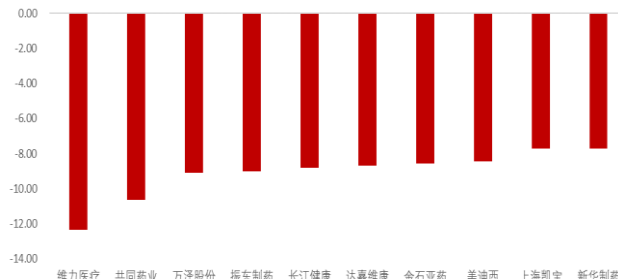
周涨幅为 24.23%，有 2 只个股涨幅区间均在 20%-30%；跌幅榜上，维力医疗跌幅最大，周跌幅 12.65%，有 2 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3：2023 年 3 月 6 日-3 月 12 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 3 月 6 日-3 月 12 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

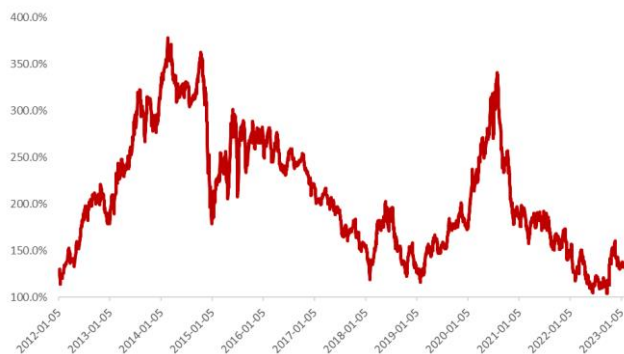
本周行业估值变化不大。截至 2023 年 3 月 10 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.7 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 71%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 132.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 63%分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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）

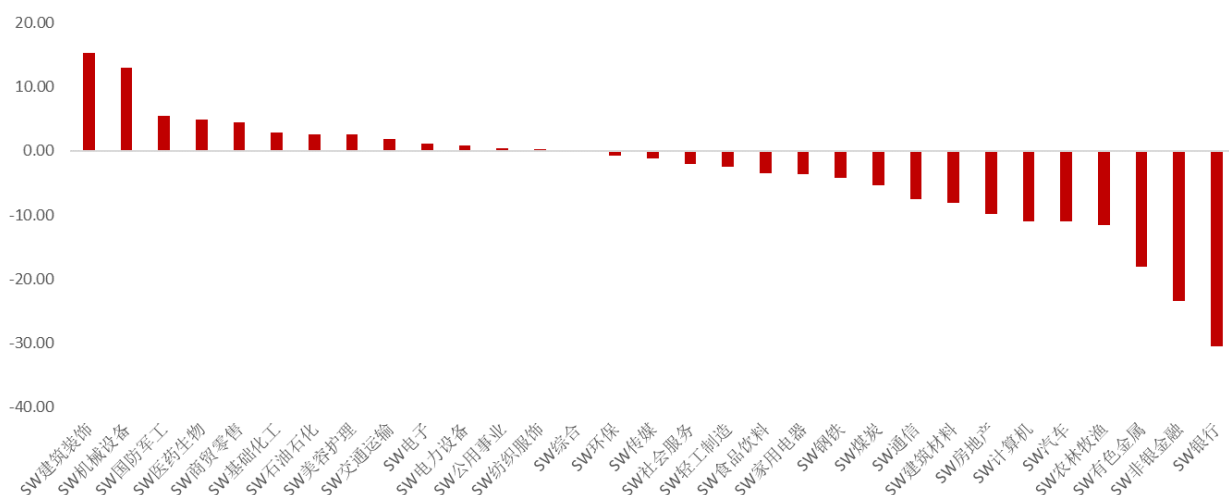


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 4.92 亿元。2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日，陆股通净流出 105.98 亿元，其中沪股通净流出 38.88 亿元，深股通净流出 67.10 亿元。申万一级行业中，建筑装饰和机械设备净流入额居前，银行和非银金融净流出额居前。本周医药生物行业净流入 4.92 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 3 月 6 日-3 月 12 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

- 健康中国行动推进委员会办公室关于印发健康中国行动2023年工作要点的通知（规划发展与信息化司，2023/3/6）

为全面贯彻党的二十大精神，认真落实《国务院关于实施健康中国行动的意见》《国务院办公厅关于印发健康中国行动组织实施和考核方案的通知》《健康中国行动（2019-2030年）》等要求，进一步推动健康中国行动有关工作落实落地，健康中国行动推进办会同成员单位和其他有关单位研究制定了《健康中国行动2023年工作要点》。

➤ 行业新闻

- 国家医保局发布2022年医疗保障事业发展统计快报（中国医疗保险，2023/3/9）

3月9日，国家医保局发布2022年医疗保障事业发展统计快报。截至2022年底，基本医疗保险参保人数134570万人，比上年同期减少1727万人，同比下降1.3%，参保覆盖面稳定在95%以上。其中，参加职工基本医疗保险人数36242万人，比2021年底增加811万人，同比增长2.3%。在参加职工基本医疗保险人数中，在职职工26607万人，比2021年底增加500万人；退休职工9636万人，比2021年底增加312万人。参加城乡居民基本医疗保险人数98328万人，比2021年底减少2538万人，同比下降2.5%。2022年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为30697.72亿元、24431.72亿元，年末基金累计结存42540.73亿元。

4. 上市公司重要公告

- 亿帆医药:关于获得药品注册证书的公告（2023/3/11）

亿帆医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于2023年3月10日收到国家药品监督管理局核准签发的拉考沙胺注射液《药品注册证书》。截至本报告披露日，除公司外，中国境内拉考沙胺注射液有包括江西青峰药业有限公司在内的6家企业获批，7家企业处于报产阶段。根据IQVIA数据显示，2022年1-3季度拉考沙胺国内市场规模约9,467万元，全球市场规模约16亿美元。

■ **海南海药:关于紫杉醇注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告（2023/3/11）**

海南海药股份有限公司（以下简称“公司”或“海南海药”）全资子公司海口市制药厂有限公司（以下简称“海口市制药厂”）于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“紫杉醇注射液”的《药品补充申请批准通知书》。

■ **复星医药:关于控股子公司获药品注册申请受理的公告（2023/3/11）**

上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司重庆药友制药有限责任公司自主研发的注射用尼可地尔（以下简称“该新药”）用于治疗不稳定型心绞痛的药品注册申请于近期获国家药品监督管理局审评受理。

■ **微芯生物:自愿披露关于公司产品西达本胺乳腺癌适应症在中国台湾获批上市的公告（2023/3/11）**

深圳微芯生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）合作方华上生技医药股份有限公司（中国台湾企业，以下简称“华上生技”）近日收到了中国台湾卫生福利部食品药物管理署（TFDA）关于核准西达本胺乳腺癌适应症上市的通知。这是西达本胺在中国台湾的首次获批上市，本次获批公司将获得对应的里程碑收入及未来相应比例的销售分成。具体销售情况可能受到市场环境变化、销售渠道等多种因素的影响，具有不确定性。敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。

■ **众生药业:关于获得溴芬酸钠滴眼液《药品注册证书》的公告（2023/3/11）**

广东众生药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的溴芬酸钠滴眼液《药品注册证书》。溴芬酸钠最早由日本千寿（Senju）制药株式会社研制，2000年7月，溴芬酸钠滴眼液在日本获批上市，规格为0.1%，商品名为Bronuck®，批准的适应症为治疗外眼和前眼部炎症[眼睑炎，结膜炎，巩膜炎（包括巩膜炎），术后炎症]。2010年10月，原研溴芬酸钠滴眼液在中国获批上市，商品名为普罗纳克®/Bronuck®，规格为0.1%。

■ **贝达药业:关于BPB-101双抗注射液获得临床试验批准通知书的公告（2023/3/10）**

今日，贝达药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2023LP00310），公司申报的BPB-101双抗注射液药物临床试验（以下简称“该临床试验”）已获得NMPA批准开展。BPB-101双抗注射液是由公司自主研发的第一款全新的、拥有完全自主知识产权的潜在First-in-class (FIC)大分子新药，是具有三功能的双特异性IgG1亚型人源化抗

体。本品拟用于晚期实体瘤患者的治疗。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 3 月 10 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.7 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 71%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 132.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 63%分位。本周行业估值变化不大，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。受大盘影响，本周医药生物继续走弱，仅疫苗单个细分板块录得正收益，多数板块继续回调。3 月 9 日，国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报，2022 年，基本医疗保险基金（含生育保险）累计结存 42540.73 亿元，目前医保基金累计结余较为充足。关注板块包括医疗设备：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；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）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
301207	华兰疫苗	国内流感疫苗龙头企业，近期各地甲流进入高发期
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