

# 医药生物行业周报（1.15-1.19）：关注业绩优异和有催化的公司

## 强于大市（维持评级）

### 投资要点

➤ **门诊统筹有望持续带来处方外流。**根据国家卫健委数据，截止2023/8，全国已有25个省份约14.14万家定点零售药店开通了门诊统筹报销服务，累计结算1.74亿人次，结算医保基金69.36亿元；药店结算的统筹基金金额仅有医疗机构的1/18，门诊统筹将有望给药店带来更多的处方外流。**各地加速推进电子处方流转进程，处方外流有望迎来加速。**10月以来多地加速推进电子处方流转进程，处方外流已由平台建设阶段推进至应用落实阶段，处方外流有望迎来加速。**板块估值合理，各家公司PE均处于历史底部位置。**截止2024/1/19，益丰药房、大参林、老百姓、一心堂PE（TTM）分别处于历史分位数7.26%、2.22%、6.12%和0.33%，处于历史底部位置，估值性价比突出。

➤ **本周行情：**本周（1月15日-1月19日）生物医药板块下跌2.98%，跑输沪深300指数2.54pct，跑输创业板指数0.38pct，在30个中信一级行业中排名居中。本周中信医药生物子板块普跌，其中医疗服务、中成药、医疗器械、化学制剂、医药流通、中药饮片、生物医药和化学原料药涨跌幅分别为-1.36%、-1.37%、-2.64%、-2.98%、-3.24%、-3.44%、-4.64%和-5.56%。

**投资策略：**医药行业继续受行业政策性影响，业绩有所承压，业绩表现良好的公司具备稀缺性，关注具有边际变化的板块和公司，以及负面影响见底静待利好的公司。

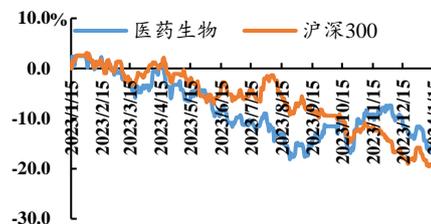
- 1、化学发光：集采落地政策风险释放，价格友好基本不冲击出厂价，国内企业份额提升，业绩实现快速增长，建议关注：迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物、科美诊断等国产企业；
- 2、需求刚性品种：血制品（建议关注天坛生物、博雅生物、派林生物和华兰生物）；
- 3、精麻类（建议关注恩华药业），重组凝血八因子（建议关注神州细胞）
- 4、药用玻璃（建议关注山东药玻），
- 5、电生理集采执行，国产厂商放量周期（建议关注微电生理、惠泰医疗）等。

负面影响见底：

- 1、ICL：建议关注金城医学和迪安诊断。
- 2、优质生命科学上游公司：建议关注药康生物（增长韧性十足）、奥浦迈（培养基龙头）、键凯科技（peg衍生物龙头）。
- 3、POCT：建议关注万孚生物。

➤ **风险提示：**技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师： 盛丽华  
 执业证书编号：S0210523020001  
 邮箱：slh30021@hfzq.com.cn

联系人： 何展聪  
 邮箱：hzc30081@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、《医药生物行业周报：中国重症血友病A的预防治疗渗透率有较大的提升空间》——2024.1.7
- 2、《关注业绩表现良好的公司，以及关注具有边际变化的板块和公司》——2024.1.14

## 正文目录

1	政策迎来边际拐点，板块估值处于历史底部，建议关注药店板块投资机会	3
2	本周医药行情回顾	4
2.1	行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名居中	4
2.2	医药板块整体估值有所下降，溢价率上升	5
2.3	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降	5
3	行业重点事件	7
4	重点公司动态更新	8
4.1	本周重要公司公告	8
4.2	拟上市公司动态	9
5	行业观点和投资建议	9
6	风险提示	10

## 图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势	4
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	4
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅	4
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	5
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	5
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	6
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	6
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	6
图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	6
图表 10：本周重要公司公告	8
图表 11：拟上市公司动态	9

## 1 政策迎来边际拐点，板块估值处于历史底部，建议关注药店板块投资机会

**门诊统筹有望持续带来处方外流。**根据国家卫健委数据，截止 2023/8，全国已有 25 个省份约 14.14 万家定点零售药店开通了门诊统筹报销服务，累计结算 1.74 亿人次，结算医保基金 69.36 亿元；作为对比，截止 2023/8 共有 32.09 万家定点医疗机构开通普通门诊统筹结算服务，累计结算 13.14 亿人次，结算医保基金 1240.24 亿元；药店结算的统筹基金金额仅有医疗机构的 1/18，门诊统筹将有望给药店带来更多的处方外流。

**各地加速推进电子处方流转进程，处方外流有望迎来加速。**10 月以来多地加速推进电子处方流转进程，如广东将“全面推广电子处方流转全流程便民服务应用”纳入重点工作内容、云南成功流转全国首张医保“双通道”电子处方至药店并完成结算、重庆出台《关于做好医保电子处方流转有关工作的通知》，处方外流已由平台建设阶段推进至应用落实阶段，处方外流有望迎来加速。

**板块估值合理，各家公司 PE 均处于历史底部位置。**截止 2024/1/19，益丰药房、大参林、老百姓、一心堂 PE (TTM) 分别处于历史分位数 7.26%、2.22%、6.12% 和 0.33%，处于历史底部位置，估值性价比突出。

建议关注：益丰药房、大参林、老百姓、一心堂。

## 2 本周医药行情回顾

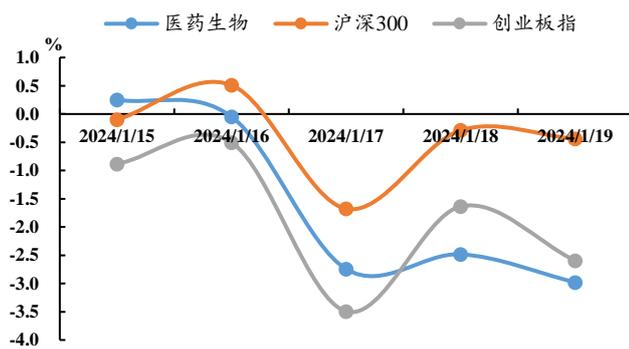
### 2.1 行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名居中

行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名靠后。本周（1月15日-1月19日）生物医药板块下跌2.98%，跑输沪深300指数2.54pct，跑输创业板指数0.38pct，在30个中信一级行业中排名居中。本周中信医药生物子板块普跌，其中医疗服务、中成药、医疗器械、化学制剂、医药流通、中药饮片、生物医药和化学原料药涨跌幅分别为-1.36%、-1.37%、-2.64%、-2.98%、-3.24%、-3.44%、-4.64%和-5.56%。

跌幅较小的子板块中：医疗服务涨幅较大的个股为药明康德（+4.38%）、阳光诺和（+2.18%）和金域医学（+1.7%）；

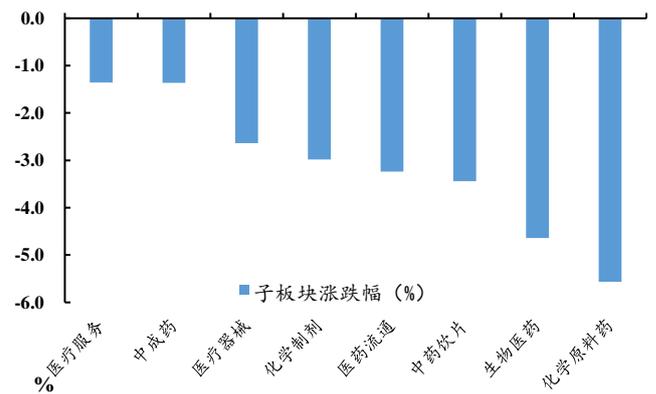
跌幅较大的子板块中：化学原料药涨跌幅较大的个股为荣昌生物（-21.77%）、美诺华（-11.83%）和海创药业（-10.87%）。

图表 1：本周中信医药指数走势



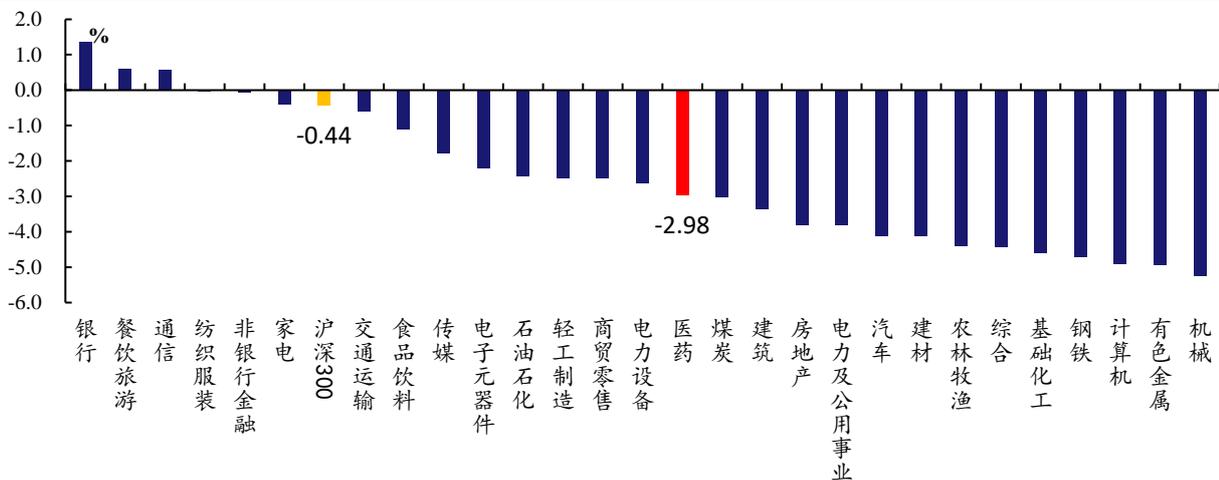
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅



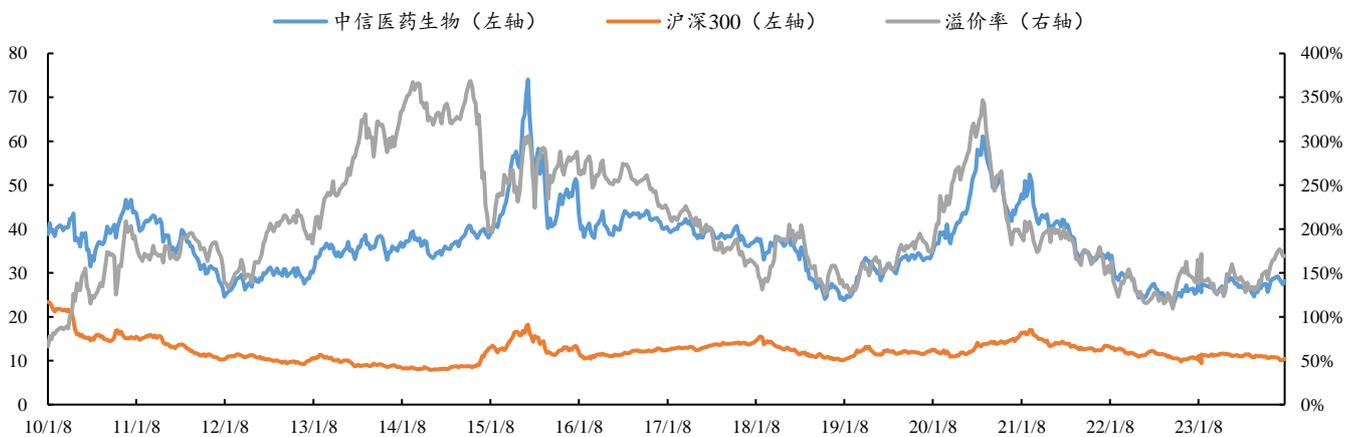
数据来源：iFind，华福证券研究所

## 2.2 医药板块整体估值有所下降，溢价率上升

医药板块整体估值有所下降，溢价率上升。截止 2024 年 1 月 19 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.6，比上周变化了-0.74。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 171.52%，环比上升了 9.27 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

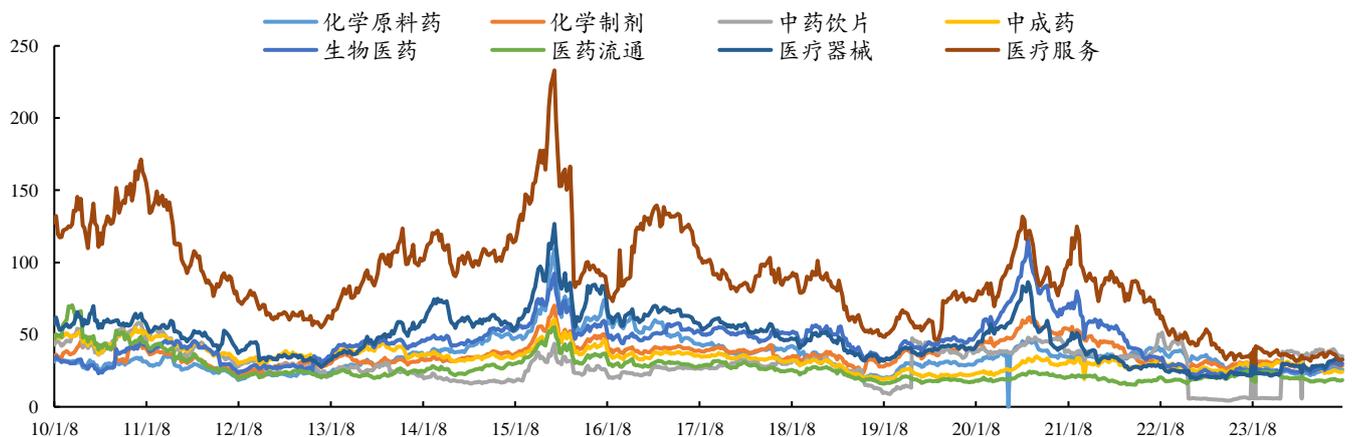
本周医药子板块估值均有所下降。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗器械和医疗服务板块居于前三位。本周医药子板块估值均有所下降，中药饮片、生物医药、化学原料药、化学制剂、医疗服务、医疗器械、医药流通和中成药分别变化-1.72、-1.37、-1.29、-1.17、-0.94、-0.76、-0.59、-0.47。

图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



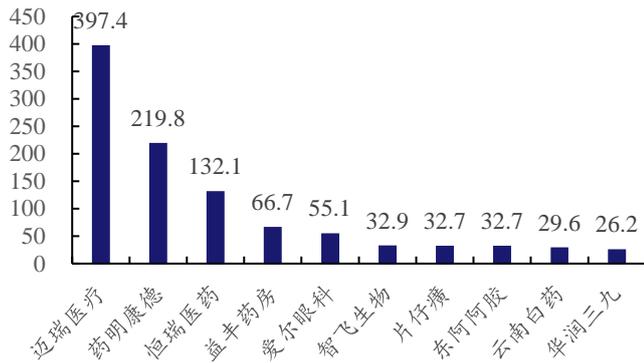
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2.3 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降

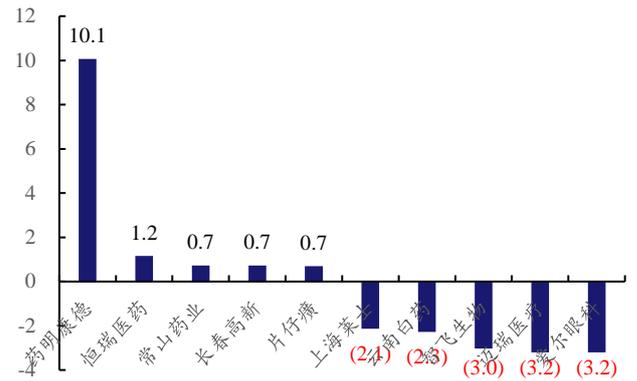
北上资金：A 股医药股整体北上资金有所下降，截至 2024 年 1 月 19 日，陆港通医药行业投资 1776.54 亿元，相对 2024/1/12 环比减少了 35.92 亿元；医药持股占

陆港通总资金的 10.23%，占比环比下降了 0.07pct。子板块方面，本周医疗服务（21.61%）和中药（11.95%）占比提升，化学制药（17.99%）、医疗器械（31.94%）、生物制品（8.97%）和医药商业（7.53%）占比下降。

个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、益丰药房和爱尔眼科。净增持金额前三为药明康德、恒瑞医药和常山药业；净减持金额前三为爱尔眼科、迈瑞医疗和智飞生物。

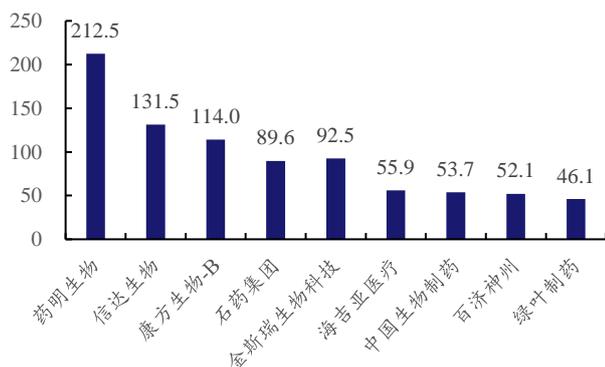
**图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

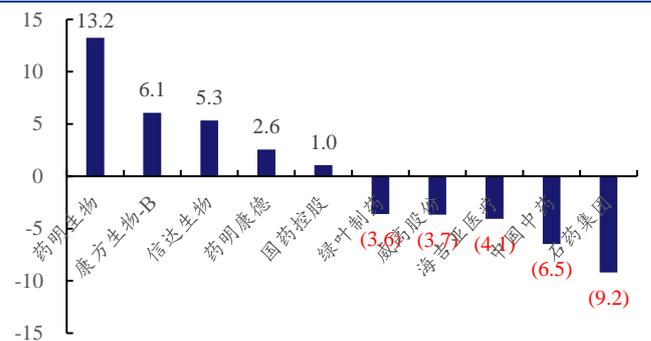
**图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、康方生物-B、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为药明生物、康方生物-B和信达生物；净减持金额前三为石药集团、中国中药和海吉亚医疗。

**图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

**图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

### 3 行业重点事件

1月15日，浙江省医保局发布《关于公布冠脉血管内超声诊断导管和输注泵省际联盟集中带量采购中选结果的通知》，此次集采的两类耗材分别覆盖32省和29省。

1月15日，南京市医药集中采购保障中心发布《关于开展医用耗材集中带量采购相关产品联动降价工作的通知》，明确近两年内外地联盟集中带量采购中选企业及中选产品(江苏省已参加的联盟带量采购品种除外)，相关生产企业可在南京阳光招采集中结算系统主动申请联动降价，企业联动降价申请的产品经审核通过后，予以阳光挂网，纳入“优先采购”产品及联动降价中选产品目录。

1月19日，南京医保局发布《关于推进2023年DRG支付方式改革的工作意见》起草说明，明确2023年DRG支付方式改革有关事项如下：(1)扩大DRG支付方式改革范围，将符合条件的一级及以下医疗机构分批分期纳入DRG实际付费，(2)动态调整DRG本地分组方案，优化完善DRG分组器，扩大中医DRG分组病种范围，扩大基础病组覆盖范围，(3)明确2023年DRG点数点值，建立病组合理控费激励约束机制，2023年DRG预算点值暂按128元/点执行，(4)确定2023年DRG调节系数。

## 4 重点公司动态更新

### 4.1 本周重要公司公告

**图表 10：本周重要公司公告**

证券代码	公司名称	公告日期	公告标题	公告内容
2024/1/15	688338.SH	赛科希德	赛科希德：赛科希德 2023 年度业绩快报公告	报告期内，公司实现营业收入 276,212,831.30 元，同比增长 20.72%；实现归属于母公司所有者的净利润 116,041,667.88 元，同比增长 11.46%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 114,181,411.99 元，同比增长 13.47%。
2024/1/15	688276.SH	百克生物	百克生物：长春百克生物科技股份公司 2023 年年度业绩预告的公告	2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 47,000 万元到 53,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 28,846.33 万元到 34,846.33 万元，同比增加 158.90%到 191.95%
2024/1/15	300534.SZ	陇神戎发	陇神戎发：2023 年度业绩预告	报告期内，公司营业收入同比增长 34-37%，归母净利润同比增长 21-39%，扣非归母净利润同比增长 135-178%
2024/1/15	301301.SZ	川宁生物	川宁生物：伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年度业绩预告	报告期内公司实现归母净利润 9-9.9 亿元，同比增长 118.7-140.57%，实现扣非归母净利润 9-9.9 亿元，同比增长 101.51-121.66%
2024/1/15	688278.SH	特宝生物	特宝生物：2023 年年度业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 53,000 万元到 58,000 万元，同比增长 84.66%到 102.08%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 57,000 万元到 62,000 万元，同比增长 70.77%到 85.75%。
2024/1/15	301301.SZ	川宁生物	川宁生物：伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年度业绩预告	报告期内公司实现归母净利润 9-9.9 亿元，同比增长 118.7-140.57%，实现扣非归母净利润 9-9.9 亿元，同比增长 101.51-121.66%
2024/1/15	688278.SH	特宝生物	特宝生物：2023 年年度业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 53,000 万元到 58,000 万元，同比增长 84.66%到 102.08%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 57,000 万元到 62,000 万元，同比增长 70.77%到 85.75%。
2024/1/16	301239.SZ	普瑞眼科	普瑞眼科：2023 年度业绩预告	报告期内公司预计实现营业收入 268,000 万元-271,000 万元，同比增长 55.30%-57.04%；归属于上市公司股东的净利润 26,000 万元-28,500 万元，同比增长 1163.98%-1285.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,000 万元-20,500 万元，同比增长 870.87%-1005.72%。
2024/1/17	300314.SZ	戴维医疗	戴维医疗：2023 年度业绩预告	报告期内公司实现归母净利润 1.37-1.56 亿元，同比增长 40-60%，实现扣非归母净利润 1.12-1.27 亿元，同比增长 40-60%
2024/1/17	600535.SH	天士力	天士力：天士力 2023 年年度业绩预告	预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 112,715.01 万元至 131,715.01 万元，同比增加 539%到 613%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 115,591.79 万元到 127,591.79 万元，同比增加 60%到 77%。

数据来源：iFinD，华福证券研究所

## 4.2 拟上市公司动态

图表 11：拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2024/1/17	江苏风和医疗器械股份公司	已回复	江苏风和医疗器械股份有限公司的主营业务为微创外科手术器械及耗材的研发、生产和销售。公司的主要产品有吻合器类、其他微创外科手术器械。
2024/1/16	艾柯医疗器械(北京)股份有限公司	已回复	艾柯医疗器械(北京)股份有限公司的主营业务是为医生及患者提供创新解决方案,实现医疗器械国产化的“真创真用”。公司的主要产品包括远端通路导管、微导管、导引导管、微导丝、血流导向密网支架、弹簧圈、弹簧圈辅助支架。
2024/1/16	上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止(撤回)	海捍宇医疗科技股份有限公司主要从事结构性心脏病介入器械与电生理产品的研发、生产及商业化。主要产品包括 ValveClamp 二尖瓣夹合器系统、ValveClasp 经皮二尖瓣夹合器及输送系统、ReAces 新型房间隔缺损封堵器等。
2024/1/15	健尔康医疗科技股份有限公司	待上会	健尔康医疗科技股份有限公司是一家主要从事医用敷料等一次性医疗器械及消毒卫生用品研发、生产和销售的高新技术企业,公司产品根据使用用途分为手术耗材类、伤口护理类、消毒清洁类、防护类、高分子及辅助类和非织造布类六大系列。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 5 行业观点和投资建议

**近期观点:**医药行业继续受行业政策性影响,业绩有所承压,业绩表现良好的公司具备稀缺性,关注具有边际变化的板块和公司,以及负面影响见底静待利好的公司。

1、化学发光:集采落地政策风险释放,价格友好基本不冲击出厂价,国内企业份额提升,业绩实现快速增长,建议关注:迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物、科美诊断等国产企业。

2、需求刚性品种:血制品(建议关注天坛生物、博雅生物、派林生物和华兰生物);

3、精麻类(建议关注恩华药业),重组凝血八因子(建议关注神州细胞);

4、药用玻璃(建议关注山东药玻);

5、电生理集采执行,国产厂商放量周期(建议关注微电生理、惠泰医疗)等。

**负面影响见底:**

1、ICL:建议关注金域医学和迪安诊断。2、优质生命科学上游公司:建议关注药康生物(增长韧性十足)、奥浦迈(培养基龙头)、键凯科技(peg 衍生物龙头)。3、POCT:建议关注万孚生物。

## 6 风险提示

技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn