

2024年01月22日

超配

# 银发经济市场空间广阔，关注相关投资机会

## ——医药生物行业周报（2024/01/15-2024/01/21）

**证券分析师**

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

**证券分析师**

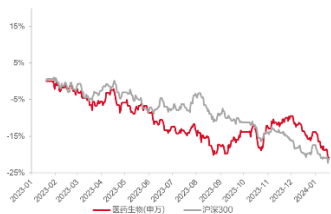
伍可心 S0630522120001

wkx@longone.com.cn

**证券分析师**

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn


**相关研究**

- 2024创新药出海，扬帆起航——医药生物行业周报（2024/01/08-2024/01/14）
- 把握低估值，布局真成长——医药生物行业周报（2024/01/02-2024/01/07）
- 2023京津冀药品集采拟中选结果公布，持续关注血制品行业——医药生物行业周报（2023/12/25-2023/12/31）

**投资要点：**
**市场表现：**

上周（01.15-01.19）医药生物板块整体下跌3.09%，在申万31个行业中排第16位，跑输沪深300指数2.65个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌8.67%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数3.97个百分点。当前，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153%。上周子板块均下跌，跌幅前三的是生物制品、化学制药和医疗器械，分别下跌4.61%、3.76%和3.37%。个股方面，上周上涨的个股为40只（占比8.4%），涨幅前五的个股分别为特宝生物（13.9%），山外山（9.6%），健友股份（6.0%），川宁生物（5.7%），佐力药业（5.2%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.35万亿元，在全部A股市值占比为7.68%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2353亿元，占全部A股成交额的6.68%，板块单周成交额环比下降5.24%。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54.12亿元；净流出前五为万泰生物、恒瑞医药、常山药业、片仔癀、长春高新。

**行业要闻：**

1月15日，国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》。银发经济是向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和，涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。《意见》提出了4个方面26项举措，分别为：一、发展民生事业，解决急难愁盼。医疗相关举措包括加强综合医院、中医医院老年医学科建设，扩大中医药在养生保健领域的应用等；二、扩大产品供给，提升质量水平。举措包括推动品牌化发展，培育银发经济领域龙头企业等；三、聚焦多样化需求，培育潜力产业。举措包括大力发展康复辅助器具产业，发展抗衰老产业，推动生物技术与延缓老年病深度融合，开发老年病早期筛查产品和服务等；四、强化要素保障，优化发展环境。举措包括围绕康复辅助器具、智慧健康养老等重点领域，谋划一批前瞻性、战略性科技攻关项目等。

此前，复旦大学老龄研究院发布的《中国银发经济发展研究报告》预计，2035年银发经济规模将达到19万亿元，届时将占总消费的28%，占GDP的9.6%，潜力巨大。一、《意见》提出要加强综合医院、中医医院老年医学科建设，预计未来康复、肿瘤、中医等民营医院的诊疗需求将迎来增长；二、《意见》提出大力发展康复器械，有望加速康复器械行业发展。目前国内康复器械市场增速较快，预计2026年市场规模达941.5亿，且产品种类繁多，包括了物理治疗、康复评测、康复训练等类型，未来发展空间广阔，建议关注康复治疗产品线丰富、创新能力强的龙头企业；三、《意见》提出开发老年病早期筛查产品和服务，有望推动阿尔茨海默病等老年病早诊早治市场蓬勃发展。近期国内首款AD治疗药品仑卡奈单抗获批，预计国内AD的诊断需求将快速增长，目前金域医学、迪安诊断等公司在AD诊断领域有所布局，国内IVD企业AD相关项目研发加速，建议关注研发能力强、在老年病检测领域具有先发优势的企业。

**投资建议：**

上周医药生物板块表现持续低迷，跑输大盘指数。年初以来医药生物板块的下跌，我们认为更多受到系统性风险因素的影响，医药生物行业整体无明显利空事件的发生，行业

整体保持平稳发展势头。短期内，估值的进一步显著回调，行业底部将得到进一步夯实。近期公布的人口数据，一方面2023年新生儿人口的数量整体略好于此前市场的预期，预计2024年新生儿人口数量有望逐步回升；另一方面老龄化人口占比持续提升，近期发布的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，将推动银发经济市场的长期发展，建议关注民营医院、康复器械、中医药产业和以阿尔茨海默病为代表的诊断设备试剂板块的投资机会等。当前为上市公司年报业绩预告密集期，重点关注业绩有望超预期的相关标的。建议关注创新药、特色器械、连锁药店、品牌中药、医疗服务、二类疫苗、血制品、研发外包等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、百诚医药、丽珠集团、老百姓、贝达药业、博雅生物、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、羚锐制药、信邦制药、安杰思、诺泰生物、科伦药业、国际医学等。

➤ **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. 重点公司 .....	11
3. 行业要闻 .....	12
4. 投资建议 .....	14
5. 风险提示 .....	14

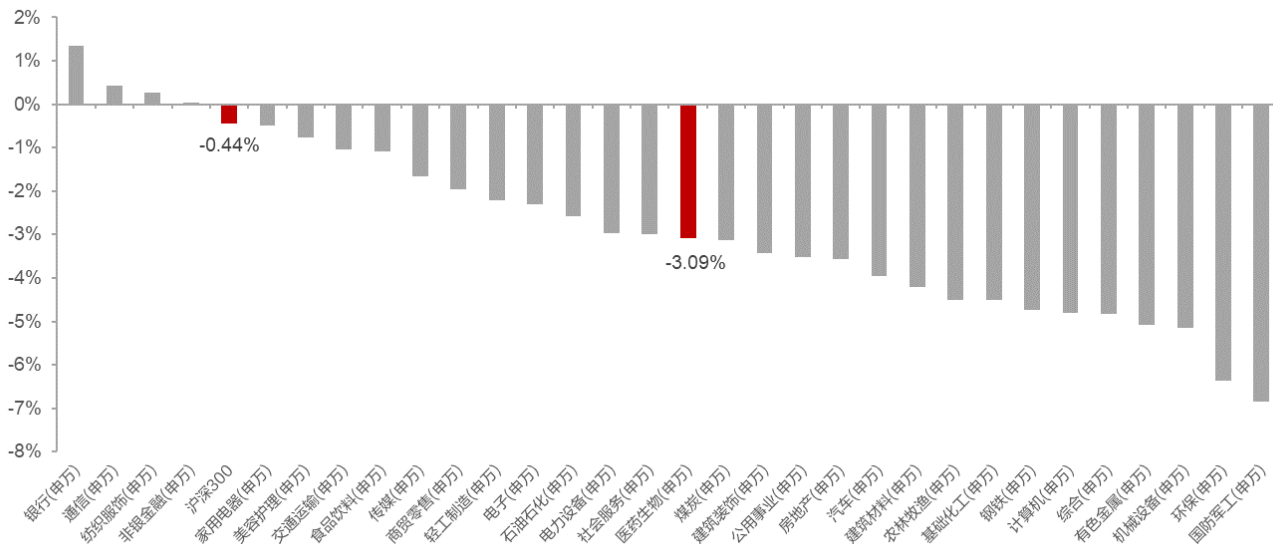
## 图表目录

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
图 11 中国康复医疗器械市场规模 (单位: 亿人民币) .....	13
图 12 康复器械种类繁多 .....	13
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 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅 .....	11
表 4 重点覆盖推荐公司公告 .....	11
表 5 《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》医疗领域关注要点 .....	13
表 6 国内部分上市公司阿尔茨海默病检测项目研发情况 .....	13

# 1.市场表现

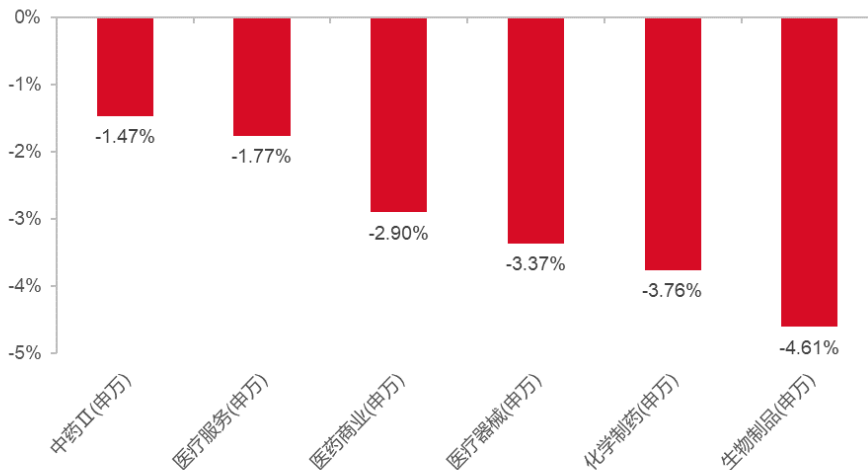
上周（01月15日至01月19日）医药生物板块整体下跌3.09%，在申万31个行业中排第16位，跑输沪深300指数2.65个百分点。上周子板块均下跌，跌幅前三的是生物制品、化学制药和医疗器械，分别下跌4.61%、3.76%和3.37%。

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

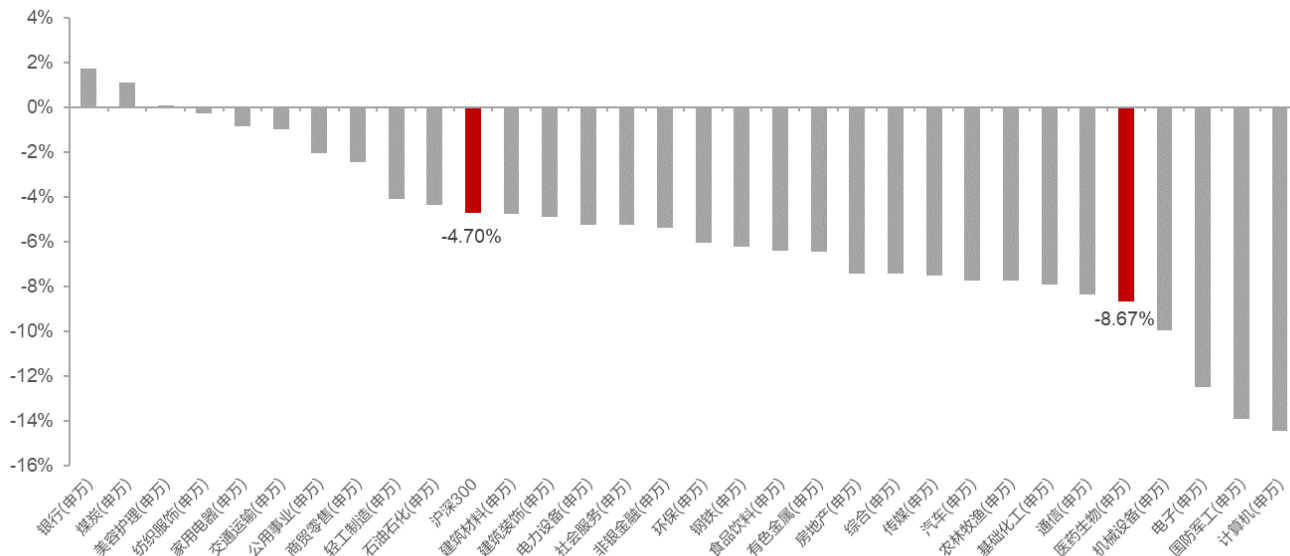
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

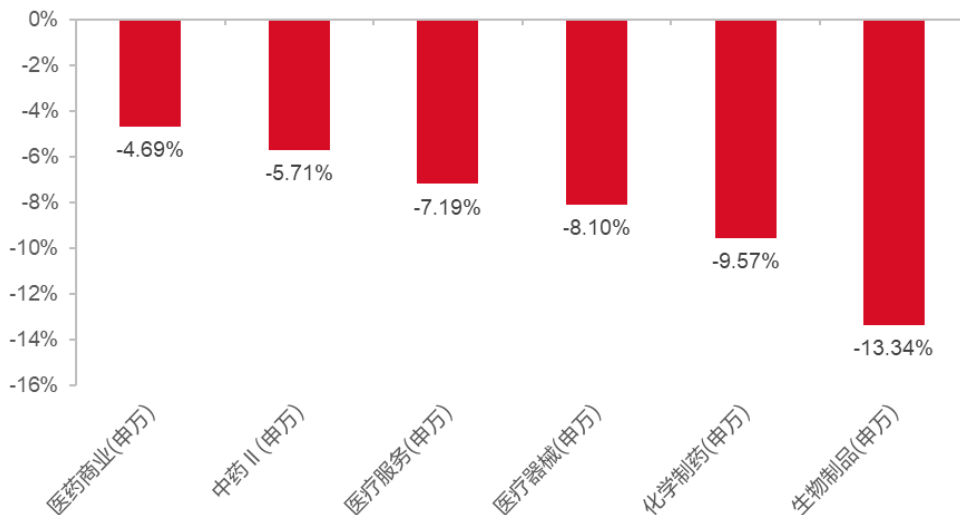
年初至今，医药生物板块整体下跌8.67%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数3.97个百分点。子板块均下跌，其中生物制品跌幅最大（-13.34%）。

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

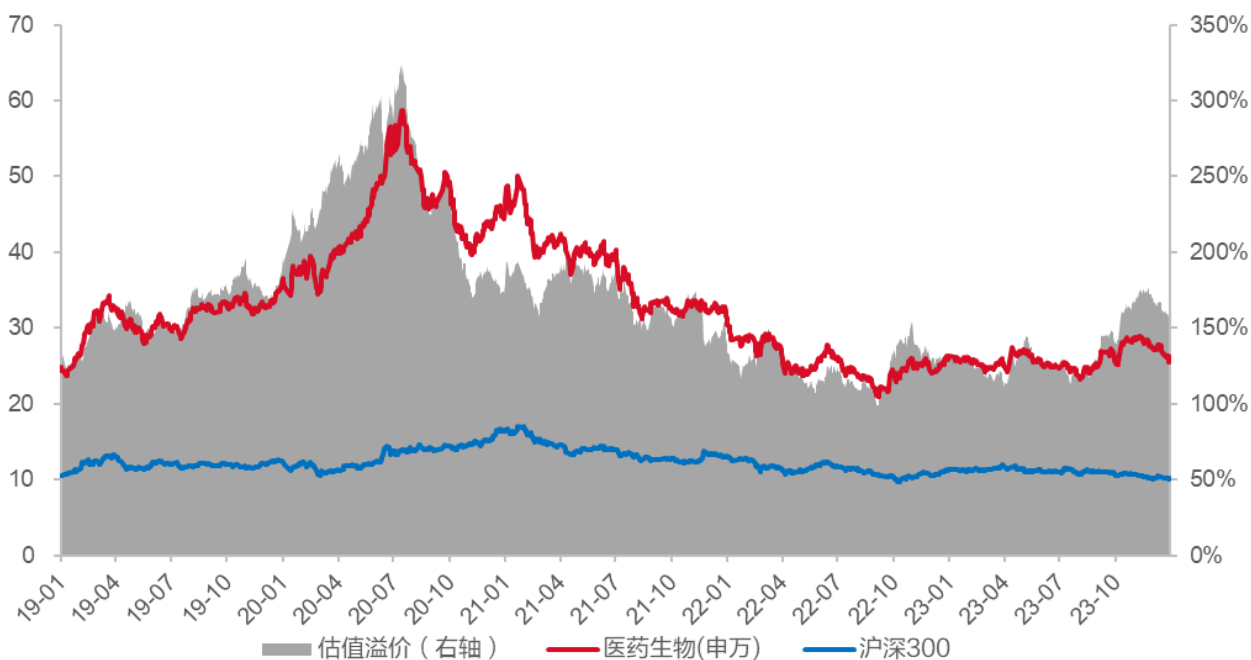
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

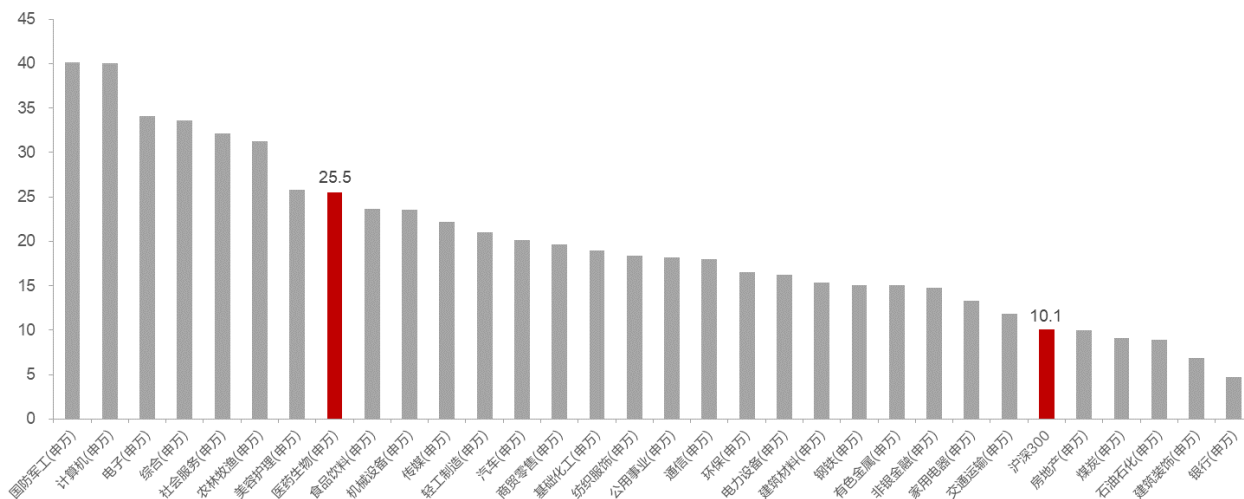
截至 2024 年 01 月 19 日, 医药生物板块 PE 估值为 25.5 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 153%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品、中药和医药商业的 PE 估值分别为 29.8 倍、28.3 倍、28.0 倍、24.7 倍、21.6 倍和 15.9 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



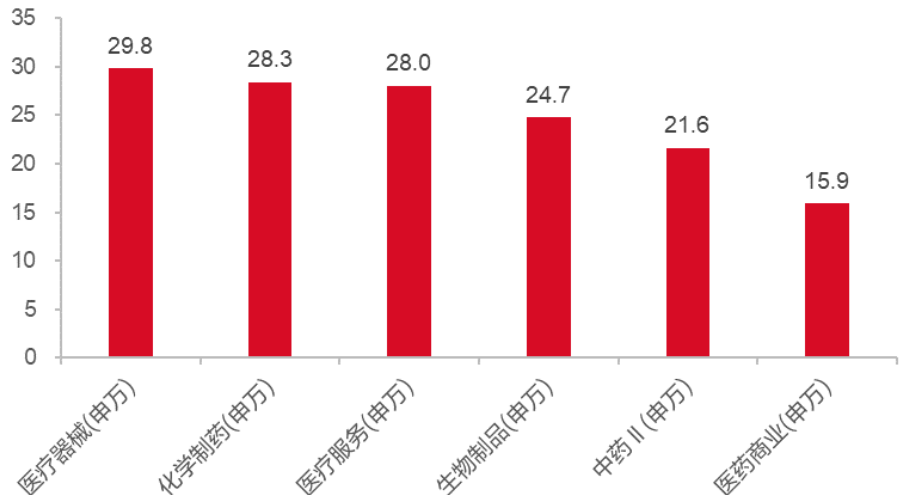
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 40 只 (占比 8.4%), 下跌的个股 430 只 (占比 90.1%)。涨幅前五的个股分别为特宝生物 (13.9%), 山外山 (9.6%), 健友股份 (6.0%), 川宁生物 (5.7%), 佐力药业 (5.2%); 跌幅前五的个股分别为荣昌生物 (-20.7%), 金凯生科 (-13.1%), 亚虹医药-U (-12.1%), 福瑞股份 (-11.9%), 君实生物-U (-11.8%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

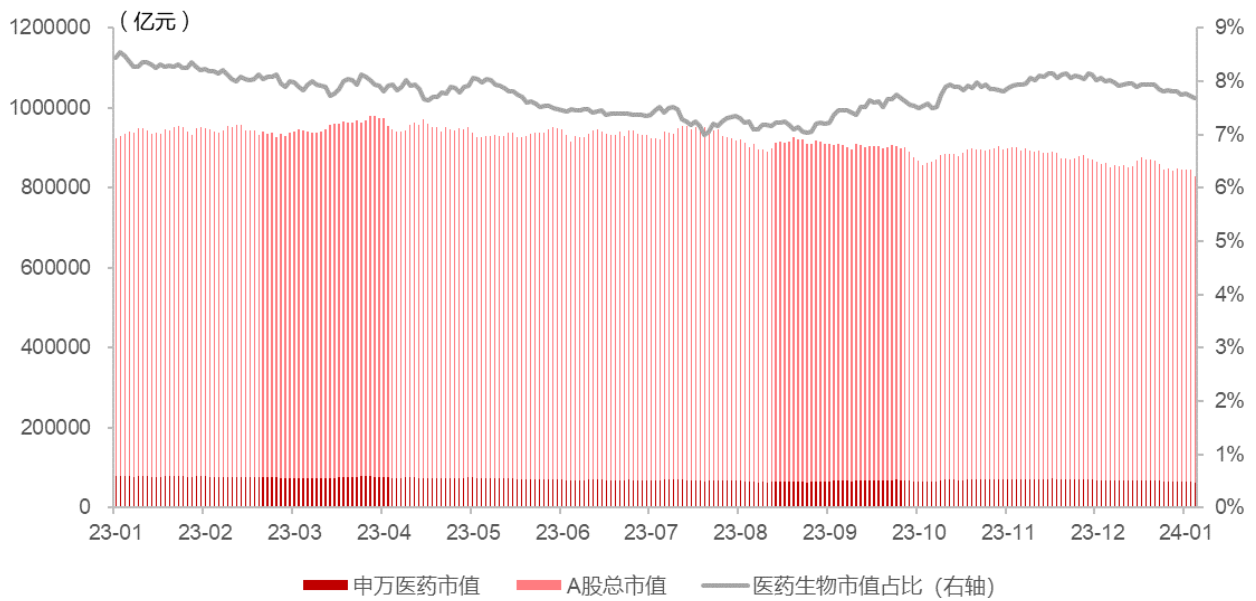
周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
688278.SH	特宝生物	13.9%	其他生物制品	688331.SH	荣昌生物	-20.7%	其他生物制品
688410.SH	山外山	9.6%	医疗设备	301509.SZ	金凯生科	-13.1%	医疗研发外包
603707.SH	健友股份	6.0%	化学制剂	688176.SH	亚虹医药-U	-12.1%	化学制剂
301301.SZ	川宁生物	5.7%	化学制剂	300049.SZ	福瑞股份	-11.9%	医疗设备
300181.SZ	佐力药业	5.2%	中药III	688180.SH	君实生物-U	-11.8%	其他生物制品
002742.SZ	ST 三圣	5.2%	化学制剂	688338.SH	赛科希德	-11.6%	体外诊断
002728.SZ	特一药业	5.1%	中药III	688185.SH	康希诺	-11.2%	疫苗
603259.SH	药明康德	4.3%	医疗研发外包	688302.SH	海创药业-U	-11.0%	化学制剂
688253.SH	英诺特	4.1%	体外诊断	000668.SZ	荣丰控股	-10.8%	医药流通
000423.SZ	东阿阿胶	3.7%	中药III	002566.SZ	益盛药业	-10.7%	中药III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

01 月 19 日, A 股申万医药生物板块总市值为 6.35 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 7.68%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 2353 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.68%, 板块单周成交额环比下降 5.24%。

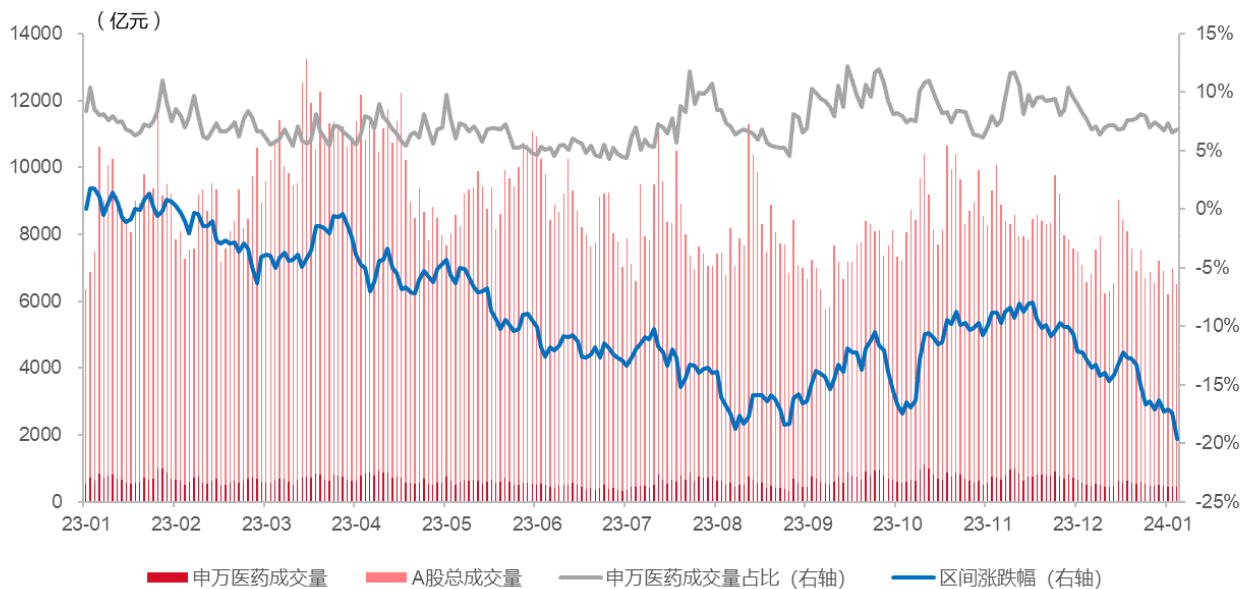


图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

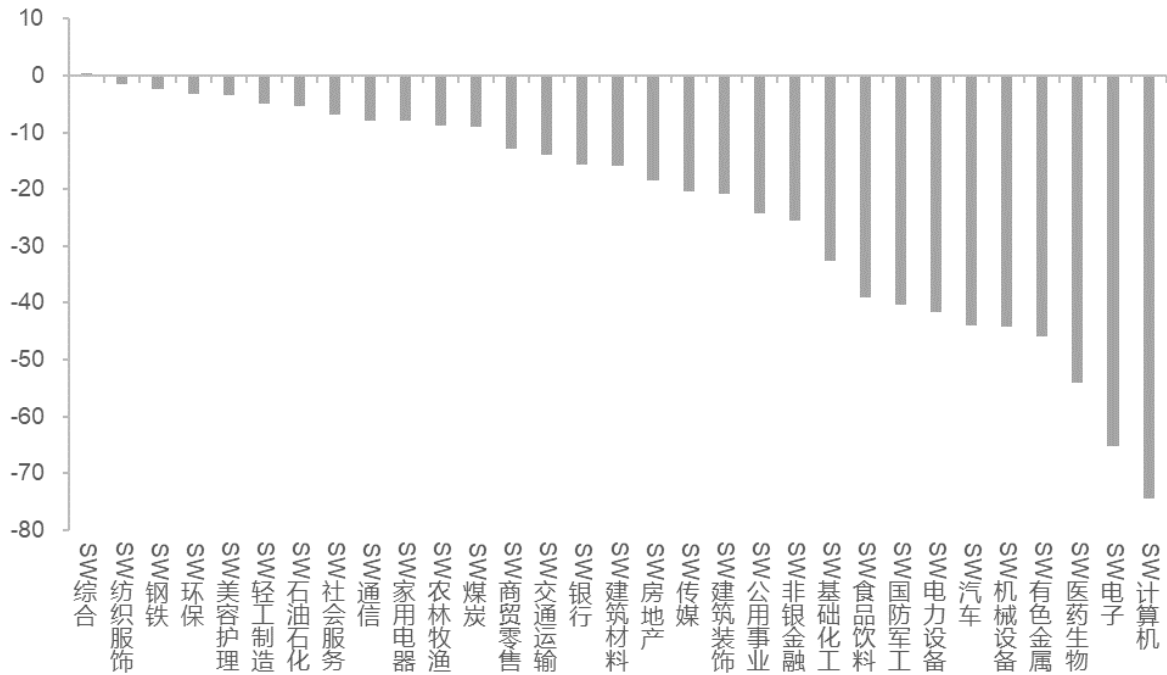
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 54.12 亿元，在申万一级行业中排名第 29 位。个股方面，主力净流入的前五为健友股份、药明康德、润达医疗、艾力斯、华兰股份；净流出前五为万泰生物、恒瑞医药、常山药业、片仔癀、长春高新。

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
603707.SH	健友股份	7773	化学制剂	603392.SH	万泰生物	-36757	疫苗
603259.SH	药明康德	7634	医疗研发外包	600276.SH	恒瑞医药	-19692	化学制剂
603108.SH	润达医疗	6391	医药流通	300255.SZ	常山药业	-15730	化学制剂
688578.SH	艾力斯	4320	化学制剂	600436.SH	片仔癀	-14388	中药III
301093.SZ	华兰股份	3963	医疗耗材	000661.SZ	长春高新	-14317	其他生物制品
000423.SZ	东阿阿胶	3425	中药III	300759.SZ	康龙化成	-13117	医疗研发外包
600867.SH	通化东宝	3417	其他生物制品	002821.SZ	凯莱英	-12527	医疗研发外包
688617.SH	惠泰医疗	3149	医疗耗材	603087.SH	甘李药业	-11126	其他生物制品
301520.SZ	万邦医药	2933	医疗研发外包	300142.SZ	沃森生物	-11054	疫苗
688266.SH	泽璟制药-U	2661	化学制剂	600196.SH	复星医药	-10453	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.重点公司

重点覆盖推荐公司方面，上周上涨的有 6 家，下跌的有 20 家。涨幅前三的个股分别为特宝生物（13.87%），百诚医药（1.15%），安杰思（1.02%）；跌幅前三的个股分别为荣昌生物（-20.69%），海尔生物（-8.31%），百普赛斯（-7.01%）。

表3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅

证券代码	公司名称	收入增速 (2023E)	归母增速 (2023E)	PE (2023E)	周度涨跌幅		
					涨跌幅	相对沪深 300 指数	相对 SW 医 药生物指数
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	57.65	13.87%	14.31%	16.96%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	27.10	1.15%	1.59%	4.24%
688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	35.83	1.02%	1.46%	4.11%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	19.02	0.60%	1.03%	3.69%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	14.74	0.45%	0.89%	3.54%
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	18.00	0.17%	0.61%	3.27%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	24.61	-0.83%	-0.39%	2.26%
301267.SZ	华夏眼科	24.08%	40.50%	34.94	-2.24%	-1.81%	0.85%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	359.00	-4.10%	-3.66%	-1.00%
002390.SZ	信邦制药	7.67%	37.86%	27.76	-4.23%	-3.79%	-1.13%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	25.55	-4.42%	-3.98%	-1.32%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	24.41	-4.70%	-4.27%	-1.61%
300294.SZ	博雅生物	0.30%	24.48%	30.27	-4.78%	-4.35%	-1.69%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	16.01	-4.85%	-4.41%	-1.76%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-39.05	-4.87%	-4.43%	-1.78%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	24.35	-5.23%	-4.79%	-2.13%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	15.62	-5.56%	-5.13%	-2.47%
603456.SH	九洲药业	22.72%	31.64%	15.27	-5.72%	-5.28%	-2.62%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	23.61	-6.07%	-5.63%	-2.97%
000739.SZ	普洛药业	18.37%	25.04%	12.94	-6.15%	-5.71%	-3.05%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	52.65	-6.32%	-5.89%	-3.23%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	64.34	-6.49%	-6.06%	-3.40%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	34.49	-6.65%	-6.21%	-3.56%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	28.59	-7.01%	-6.58%	-3.92%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	16.69	-8.31%	-7.87%	-5.21%
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-40.00	-20.69%	-20.25%	-17.60%

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 01 月 19 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
特宝生物	1月15日，预计2023年归母净利润5.3-5.8亿元，同比增长85%到102%。
安杰思	1月15日，预计2023实现营业收入5.02亿元到5.12亿元，同比增长35.27%到37.96%；归母净利润2.12亿元-2.21亿元，同比增长46.25%到52.18%。
科伦药业	1月15日，预计2023年归母净利润23.5亿元-25.5亿元，同比增长37.82%-49.55%；1月16日，艾曲泊帕乙醇胺片获得药品注册批准。
微电生理	1月16日，第四代Columbus®三维心脏电生理标测系统获得欧盟MDR认证。

博雅生物 1月7日,公司委托深圳市润置城市建设管理有限公司代理建设血液制品智能工厂(一期)建设项目、公司将投资发展部的浆站拓展职能进行剥离,并增设浆站拓展部。

资料来源:Wind,东海证券研究所

### 3.行业要闻

#### 4款「艾曲泊帕乙醇胺片」仿制药获批

1月16日,药监局网站显示,4款艾曲泊帕乙醇胺片仿制药获准上市,分别来自奥赛康药业、正大天晴、齐鲁制药以及科伦药业。艾曲泊帕乙醇胺片是诺华开发的一种非肽类血小板生成素受体(TPO-R)激动剂,用于治疗既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性免疫性(特发性)血小板减少症(ITP)。该药于2008年11月获得FDA批准上市,是首个治疗ITP的口服药物。艾曲泊帕乙醇胺片于2017年12月获批进入中国,商品名为瑞弗兰。目前,艾曲泊帕乙醇胺片在国内可用于治疗既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的6-11岁及18岁以上患者的慢性免疫性(特发性)血小板减少症,以及既往对免疫抑制治疗缓解不充分的重型再生障碍性贫血。(信息来源:医药魔方)

#### 国家统计局:人口总量有所减少,城镇化率持续提高

1月17日,国家统计局发布数据显示,2023年末全国人口(包括31个省、自治区、直辖市和现役军人的人口,不包括居住在31个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员)140967万人,比上年末减少208万人。全年出生人口902万人,人口出生率为6.39‰;死亡人口1110万人,人口死亡率为7.87‰;人口自然增长率为-1.48‰。从性别构成看,男性人口72032万人,女性人口68935万人,总人口性别比为104.49(以女性为100)。从年龄构成看,16—59岁的劳动年龄人口86481万人,占全国人口的比重为61.3%;60岁及以上人口29697万人,占全国人口的21.1%,其中65岁及以上人口21676万人,占全国人口的15.4%。从城乡构成看,城镇常住人口93267万人,比上年末增加1196万人;乡村常住人口47700万人,减少1404万人;城镇人口占全国人口的比重(城镇化率)为66.16%,比上年末提高0.94个百分点。(信息来源:国家统计局)

#### CRISPR/Cas9基因编辑疗法获FDA批准治疗β地中海贫血

1月17日,Vertex Pharmaceuticals宣布,其和CRISPR Therapeutics联合开发的CRISPR/Cas9基因编辑疗法Casgevy获美国FDA批准,用于治疗12岁及以上输血依赖性β地中海贫血患者。这项批准较FDA预定的PDUFA日期提前了约一个半月。Casgevy在2023年12月获美国FDA批准上市,用于治疗12岁及以上镰刀型细胞贫血病患者。(信息来源:药明康德公众号)

#### 国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》

1月15日,国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》。银发经济是向老年人提供产品或服务,以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和,涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。《意见》提出了4个方面26项举措,分别为:一、发展民生事业,解决急难愁盼。医疗相关举措包括加强综合医院、中医医院老年医学科建设,扩大中医药在养生保健领域的应用等;二、扩大产品供给,提升质量水平。举措包括推动品牌化发展,培育银发经济领域龙头企业等;三、聚焦多样化需求,培育潜力产业。举措包括大力发展康复辅助器具产业,发展抗衰老产业,推动生物技术与延缓老年病深度融合,开发老年病早期筛查产品和服务等;四、强化要素保障,优化发展环境。举措包括围绕康复辅助器具、智慧健康养老等重点领域,谋划一批前瞻性、战略性科技攻关项目等。(信息来源:国务院办公厅)

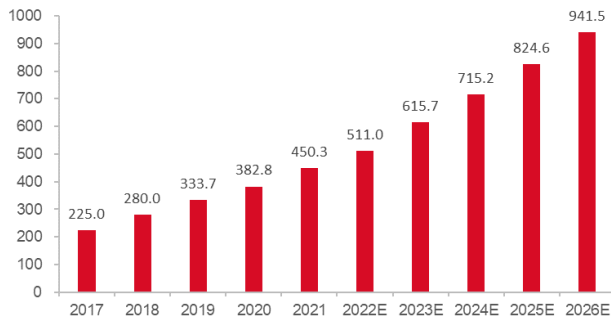
表5 《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》医疗领域关注要点

四大方面	相关措施
发展民生事业，解决急难愁盼	加强综合医院、中医医院老年医学科建设；扩大家庭医生签约服务覆盖面；扩大中医药在养生保健领域的应用，发展老年病、慢性病防治等中医药服务，推动研发中医康复器具等
扩大产品供给，提升质量水平	培育银发经济领域龙头企业，支持连锁化、集团化发展等
聚焦多样化需求，培育潜力产业	大力发展康复辅助器具产业；发展抗衰老产业，开发老年病早期筛查产品和服务等
强化要素保障，优化发展环境	围绕康复辅助器具、智慧健康养老等重点领域，谋划一批前瞻性、战略性科技攻关项目等

资料来源：国务院办公厅，东海证券研究所

此前，复旦大学老龄研究院发布的《中国银发经济发展研究报告》预计，2035年银发经济规模将达到19万亿元，届时将占总消费的28%，占GDP的9.6%，潜力巨大。一、《意见》提出要加强综合医院、中医医院老年医学科建设，预计未来康复、肿瘤、中医等民营医院的诊疗需求将迎来增长；二、《意见》提出大力发展康复器械，有望加速康复器械行业发展。目前国内康复器械市场增速较快，预计2026年市场规模达941.5亿，且产品种类繁多，包括了物理治疗、康复评测、康复训练等类型，未来发展空间广阔，建议关注康复治疗产品线丰富、创新能力强的龙头企业；三、《意见》提出开发老年病早期筛查产品和服务，有望推动阿尔茨海默病等老年病早诊早治市场蓬勃发展。近期国内首款AD治疗药品仑卡奈单抗获批，预计国内AD的诊断需求将快速增长，目前金域医学、迪安诊断等公司在AD诊断领域有所布局，国内IVD企业AD相关项目研发加速，建议关注研发能力强、在老年病检测领域具有先发优势的企业。

图11 中国康复医疗器械市场规模（单位：亿人民币）



资料来源：沙利文，东海证券研究所

图12 康复器械种类繁多



资料来源：沙利文，东海证券研究所

表6 国内部分上市公司阿尔茨海默病检测项目研发情况

公司名称	研发进展
金域医学	2022年，金域医学率先推出外周血 p-Tau181 检测项目；并可提供阿尔茨海默病 Aβ42、Aβ40、Aβ42/40 比值、tau 蛋白，神经丝轻链蛋白 NfL、APOE 基因多态性等多个项目，已形成了完整的 AD 全病程检测服务
迪安诊断	已推出“血+尿 AD 诊断项目”：外周血 Aβ42、P-tau，尿液 AD7c-NTP 检测
亚辉龙	aB1-42, T-tau, p-181 的脑脊液和血液检测项目在加速开发中
诺唯赞	阿尔茨海默症检测项目立项于 2020 年，项目方案的检测样本为外周血，包括 AD 核心生物标志物和神经退行性疾病非特异性生物标志物共 5 项检测指标，预期主要应用于阿尔茨海

默症的早期诊断，目前已有 3 项检测指标完成试剂开发和内部验证工作；目前上述系列产品仍在产品开发阶段，尚未进入临床试验

热景生物

公司及参股公司智源医药在 AD 检测试剂方面均有布局，其中公司在 AD 检测方面的检测指标主要为 Tau 蛋白系列检测试剂盒，共 4 种；智源医药在 AD 检测方面也有产品；相关项目都在研发、注册阶段

资料来源：各公司公告、官网等公开信息，东海证券研究所

## 4.投资建议

上周医药生物板块表现持续低迷，跑输大盘指数。年初以来医药生物板块的下跌，我们认为更多受到系统性风险因素的影响，医药生物行业整体无明显利空事件的发生，行业整体保持平稳发展势头。短期内，估值的进一步显著回调，行业底部将得到进一步夯实。近期公布的人口数据，一方面 2023 年新生儿人口的数量整体略好于此前市场的预期，预计 2024 年新生儿人口数量有望逐步回升；另一方面老龄化人口占比持续提升，近期发布的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，将推动银发经济市场的长期发展，建议关注民营医院、康复器械、中医药产业和以阿尔茨海默病为代表的诊断设备试剂板块的投资机会等。当前为上市公司年报业绩预告密集期，重点关注业绩有望超预期的相关标的。建议关注创新药、特色器械、连锁药店、品牌中药、医疗服务、二类疫苗、血制品、研发外包等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、百诚医药、丽珠集团、老百姓、贝达药业、博雅生物、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、羚锐制药、信邦制药、安杰思、诺泰生物、科伦药业、国际医学等。

## 5.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。

## 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中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  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221959689  
 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  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089