

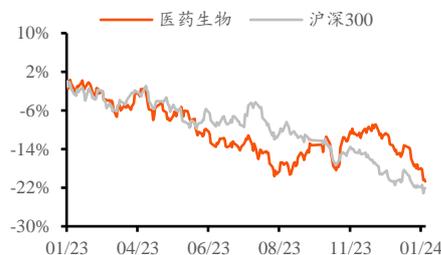
银发经济迎政策支持，潜在受益行业值得关注 ——医药生物行业周报（2024.01.15-01.19）



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年01月23日
分析师：徐昕
E-mail: xuxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523100002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《仑卡奈单抗注射液国内获批，关注AD产业链投资机会》

——2024年01月17日

《小核酸领域现重磅交易，关注产业链投资机会》

——2024年01月11日

《BMS切入核药赛道，关注核药领域投资机会》

——2024年01月05日

行情回顾

上周（2024年1月15日-1月19日），A股申万医药生物下跌3.09%，板块整体跑输沪深300指数2.65pct，跑赢创业板综指数1.05pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第16位。恒生医疗保健指数下跌8.45%，板块整体跑输恒生指数2.69pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第12位。

核心观点

银发经济支持文件出台，医疗服务、器械板块有望受益。为积极应对人口老龄化，培育经济发展新动能，提高人民生活品质，国务院于近日印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，文件围绕发展民生事业，解决急难愁盼、扩大产品供给，提升质量水平、聚焦多样化需求，培育潜力产业和强化要素保障，优化发展环境四个方面提出共计26条意见，据新京报报道，这是我国首个以“银发经济”命名的政策文件。具体来看，文件主要提及1、优化老年健康服务。加强综合医院、中医医院老年医学科建设，加快建设康复医院、护理院（中心、站）、安宁疗护机构。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；2、大力发展康复辅助器具产业。推动助听器、矫形器、拐杖、假肢等传统功能代偿类康复辅助器具升级，发展智能轮椅、移位机、康复护理床等生活照护产品；3、发展抗衰老产业。加强基因技术、再生医学、激光射频等在抗衰老领域的研发应用。推动基因检测、分子诊断等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。

我国人口老龄化速度加快，银发经济大有可为。据环球时报援引国家统计局数据显示，截至2023年末，我国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%。随着老龄化趋势加快，我国庞大的老年人口预期将带来巨大的消费潜力。据中国老龄科学研究中心预测，目前我国银发经济规模在7万亿元左右，占GDP比重大约为6%，到2035年，银发经济规模有望达到30万亿元左右，市场潜力巨大。

投资建议

我们认为随着国内人口老龄化态势日趋加深，预期叠加后续银发经济配套政策落地，老年群体医药消费需求有望逐步释放，我们预计医疗服务、医疗器械等行业有望受益，建议关注：可孚医疗、鱼跃医疗、翔宇医疗、三星医疗等。

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：银发经济迎政策支持，潜在受益行业值得关注	3
2. 市场回顾	3
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 股东大会	5
3.4. 解禁动态	6
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (01.15-01.19)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (01.15-01.19)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/01/15-01/19)	5
表 2: 可转债动态	5
表 3: 股东大会信息	6
表 4: 解禁动态 (2024/01/15-01/19)	6

1. 核心观点：银发经济迎政策支持，潜在受益行业值得关注

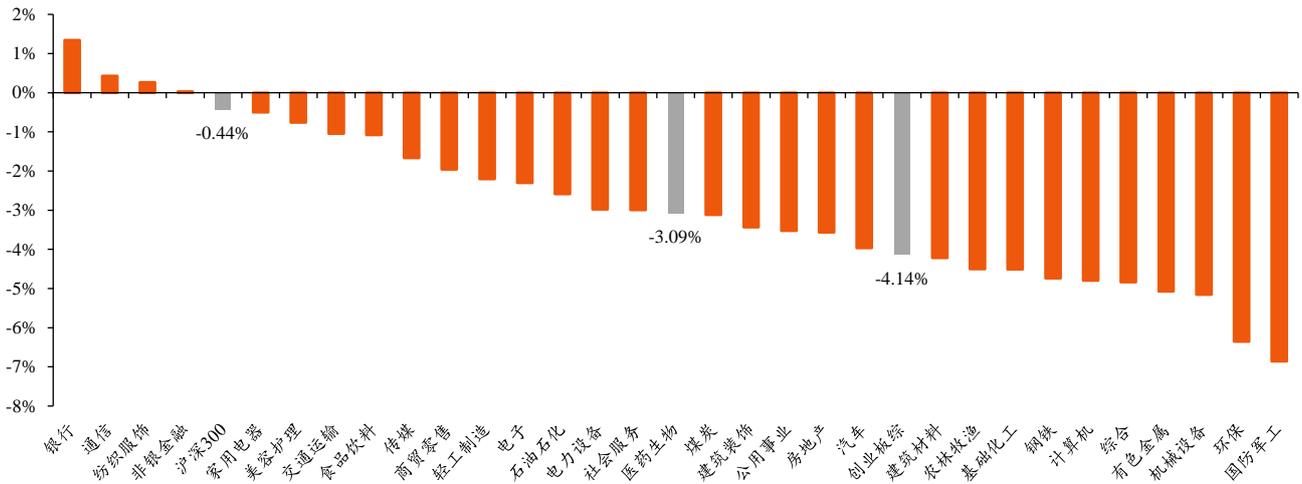
银发经济支持文件出台，医疗服务、器械板块有望受益。为积极应对人口老龄化，培育经济发展新动能，提高人民生活品质，国务院于近日印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，文件围绕发展民生事业，解决急难愁盼、扩大产品供给，提升质量水平、聚焦多样化需求，培育潜力产业和强化要素保障，优化发展环境四个方面提出共计 26 条意见，据新京报报道，这是我国首个以“银发经济”命名的政策文件。具体来看，文件主要提及 1、优化老年健康服务。加强综合医院、中医医院老年医学科建设，加快建设康复医院、护理院（中心、站）、安宁疗护机构。扩大中医药在养生保健领域的应用，发展老年病、慢性病防治等中医药服务，推动研发中医康复器具；2、大力发展康复辅助器具产业。推动助听器、矫形器、拐杖、假肢等传统功能代偿类康复辅助器具升级，发展智能轮椅、移位机、康复护理床等生活照护产品；3、发展抗衰老产业。加强基因技术、再生医学、激光射频等在抗衰老领域的研发应用。推动基因检测、分子诊断等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。

我国人口老龄化速度加快，银发经济大有可为。据环球时报援引国家统计局数据显示，截至 2023 年末，我国 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%。随着老龄化趋势加快，我国庞大的老年人口预期将带来巨大的消费潜力。据中国老龄科学研究中心预测，目前我国银发经济规模在 7 万亿元左右，占 GDP 比重大约为 6%，到 2035 年，银发经济规模有望达到 30 万亿元左右，市场潜力巨大。

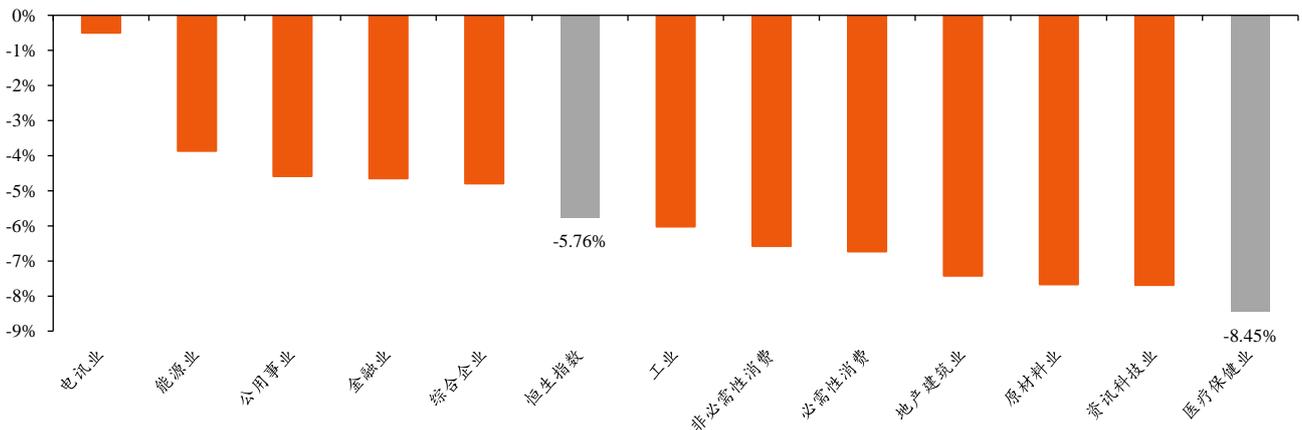
我们认为随着国内人口老龄化态势日趋加深，预期叠加后续银发经济配套政策落地，老年群体医药消费需求有望逐步释放，我们预计医疗服务、医疗器械等行业有望受益，**建议关注：可孚医疗、鱼跃医疗、翔宇医疗、三星医疗等。**

2. 市场回顾

上周（2024 年 1 月 15 日-1 月 19 日），A 股申万医药生物下跌 3.09%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.65pct，跑赢创业板综指数 1.05pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 16 位。恒生医疗保健指数下跌 8.45%，板块整体跑输恒生指数 2.69pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 12 位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (01.15-01.19)


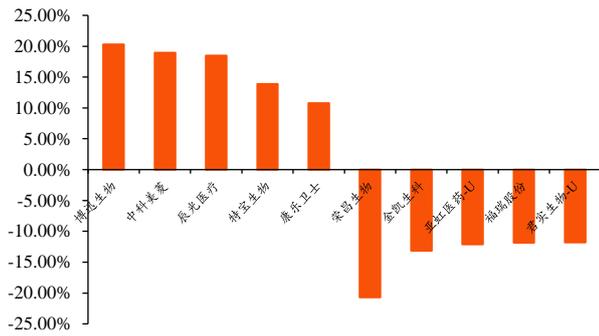
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (01.15-01.19)


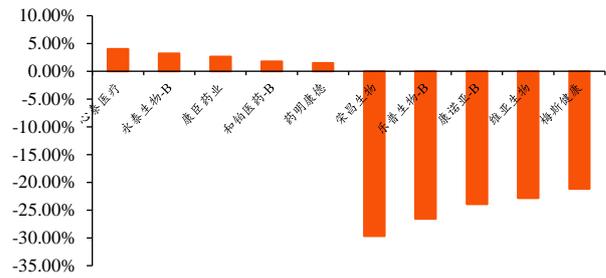
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

个股表现来看, 上周, A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 博迅生物 (+20.27%)、中科美菱 (+18.92%)、辰光医疗 (+18.47%)、特宝生物 (+13.87%)、康乐卫士 (+10.77%); 个股跌幅后五位分别为: 荣昌生物 (-20.69%)、金凯生科 (-13.13%)、亚虹医药-U (-12.09%)、福瑞股份 (-11.85%)、君实生物-U (-11.78%)。

港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 心泰医疗 (+4.02%)、永泰生物-B (+3.23%)、康臣药业 (+2.63%)、和铂医药-B (+1.76%)、药明康德 (+1.47%); 个股跌幅后五位分别为: 荣昌生物 (-29.66%)、乐普生物-B (-26.58%)、康诺亚-B (-23.92%)、维亚生物 (-22.83%)、梅斯健康 (-21.19%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/01/15-01/19)

日期	公司	主要内容
2024/1/19	诺思兰德	公司向特定对象发行股票总额为 16,106,071 股, 其中有限售条件流通股 14,710,398 股, 无限售条件流通股 1,395,673 股。本次向特定对象发行新增股票将于 2024 年 01 月 25 日在北京证券交易所上市并公开交易。
2024/1/19	迈克生物	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》, 血清淀粉样蛋白 A 测定试剂盒取得注册证
2024/1/18	盘龙药业	公司于近日与西安医学院达成战略合作协议。双方拟通过各自资源在多个领域开展合作。
2024/1/17	众生药业	公司全资子公司广东先强药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的原料药米拉贝隆《化学原料药上市申请批准通知书》
2024/1/16	美康生物	公司全资子公司宁波美康盛德生物科技有限公司于近日取得了由浙江省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》
2024/1/16	海辰药业	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的非布司他片《药品注册证书》
2024/1/15	利德曼	公司近日收到中国国家知识产权局颁发的 3 项《发明专利证书》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:可转债动态

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)
605116.SH	奥锐特	2024-01-19	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	8.1212	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表3:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
002550.SZ	千红制药	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300244.SZ	迪安诊断	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300298.SZ	三诺生物	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301211.SZ	亨迪药业	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603367.SH	辰欣药业	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603567.SH	珍宝岛	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688075.SH	安旭生物	2024-01-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600380.SH	健康元	2024-01-18	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
605116.SH	奥锐特	2024-01-18	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688062.SH	迈威生物-U	2024-01-18	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002675.SZ	东诚药业	2024-01-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688319.SH	欧林生物	2024-01-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
000931.SZ	中关村	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002390.SZ	信邦制药	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002581.SZ	未名医药	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300937.SZ	药易购	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600062.SH	华润双鹤	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603387.SH	基蛋生物	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688136.SH	科兴制药	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688298.SH	东方生物	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688356.SH	键凯科技	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688621.SH	阳光诺和	2024-01-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300436.SZ	广生堂	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300529.SZ	健帆生物	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600479.SH	千金药业	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600572.SH	康恩贝	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603716.SH	塞力医疗	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688117.SH	圣诺生物	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688161.SH	威高骨科	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688271.SH	联影医疗	2024-01-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表4:解禁动态 (2024/01/15-01/19)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
000756.SZ	新华制药	2024-01-15	682.98	13,775.61	68,240.76	44,783.59	65.63	股权激励一般股份
603392.SH	万泰生物	2024-01-15	362.08	26,514.96	126,820.70	126,820.70	100.00	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2024-01-15	4,500.00	152,010.00	6,305.83	6,305.83	100.00	首发原股东限售股份
600196.SH	复星医药	2024-01-16	77.41	1,835.42	267,239.87	211,848.88	79.27	股权激励限售股份
688062.SH	迈威生物-U	2024-01-18	287.36	8,318.96	39,960.00	20,417.00	51.09	首发战略配售股份
688212.SH	澳华内镜	2024-01-18	7.80	411.53	13,403.30	9,221.02	68.80	股权激励一般股份
688317.SH	之江生物	2024-01-18	7,097.16	137,188.03	19,470.44	19,470.44	100.00	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。

2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响

3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产

请务必阅读报告正文后各项声明

品上市，竞争将加剧。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。