



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 关注央国企背景及业绩超预期个股

——医药生物行业周报（20240129-0202）

### 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2024年02月04日

分析师：邓周宇  
Tel: 0755-23603292  
E-mail: dengzhouyu@shzq.com  
SAC 编号: S0870523040002

分析师：张林晚  
Tel: 021-53686155  
E-mail: zhanglinwan@shzq.com  
SAC 编号: S0870523010001

联系人：王真真  
Tel: 021-53686246  
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号: S0870122020012

联系人：尤靖宜  
Tel: 021-53686160  
E-mail: youjingyi@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080015

#### 主要观点

**行情回顾：**过去一周（01.29-02.02日，下同），A股SW医药生物指数下跌11.61%，跑输沪深300指数6.99pct，跑输创业板综指3.76pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第20位。港股恒生医疗保健指数过去一周下跌10.50%，跑输恒指7.78pct。在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第12位。

#### 本周观点：关注央国企背景及业绩超预期个股

**央企市值管理考核目标有望带来机遇。**近日，国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人在国新办新闻发布会上表示，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。在前期推动央企把价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好回报投资者。此前，国务院国资委于2022年5月在发布的《提高央企控股上市公司质量工作方案》中提出，鼓励中央企业探索将价值实现因素纳入上市公司绩效评价体系，建立长效化、差异化考核机制，引导上市公司依法依规、科学合理推动市场价值实现。我们认为，关注央国企背景医药个股为当前较为有机遇的投资方向，对央国企的业绩考核目标有望使估值较低的相关标的有驱动力进行经营管理及业绩方面的提升。

**关注业绩超预期个股。**近期，多家企业发布2023年业绩预告。截至2月1日，234家医药上市企业披露2023年业绩预告。按照申万三级行业分类，其中，化学制剂56家，原料药17家，CXO12家，中药32家，医药流通7家，疫苗、血制品及其他生物制品33家，医疗设备、耗材及体外诊断66家，医疗服务11家。我们认为，业绩预增的企业中，得益于政策支持及民众保健意识提升，院外市场开拓较好，中药企业表现突出。血制品企业由于需求较好，呈现预增态势。化学制剂方面，院内诊疗复苏相关企业增长较好。CXO、检测板块部分企业由于公共卫生事件影响逐渐消除后相关业务及订单量下降业绩承压。此外，部分企业受到减值计提、医药反腐治理产品进院放缓、集采等影响，业绩出现首次亏损。

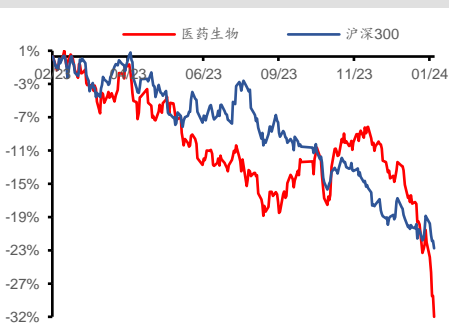
#### 投资建议

国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，近期业绩预告密集发布，建议关注央国企背景医药个股，及业绩表现较好标的。建议关注：华润三九、同仁堂、特一药业、艾力斯、九强生物等。

#### 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

最近一年行业指数与沪深300比较



#### 相关报告：

- 《银发经济，前景可期》  
——2024年01月28日
- 《JPM 大会中国创新药企彰显实力，重磅BD吸引全球目光》  
——2024年01月21日
- 《全国医保工作会议部署九项重点任务，海南新发24条措施支持创新医疗器械发展》  
——2024年01月14日

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	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
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 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。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。