

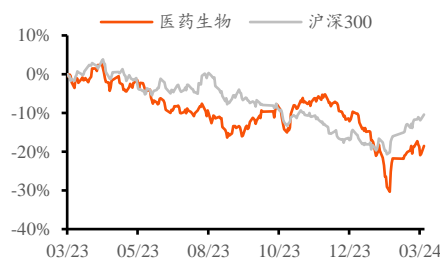
关注政府工作报告中提及的医药生物行业投资机会 ——医药生物行业周报（2024.03.04-03.08）



增持(维持)

行业： 医药生物
日期： 2024年03月13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：

《减重领域迎来临床新催化，关注国内上市公司新进展》

——2024年03月05日

《中国中药拟启动私有化退市，央企并购重组提速》

——2024年02月28日

《化药首发定价新规征求意见稿出台，创新药有望迎政策利好》

——2024年02月22日

行情回顾

上周（2024年3月4日-3月8日），A股申万医药生物下跌2.24%，板块整体跑输沪深300指数2.44pct，跑输创业板综指数1.6pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第27位。恒生医疗保健指数下跌3.33%，板块整体跑输恒生指数1.91pct。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11位。

核心观点

3月5日上午9时，十四届全国人大二次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。李强总理在政府工作报告中提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，其中提到加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。创新药明确纳入了新质生产力范畴。

此外，2024年政府工作报告中另有涉及医药生物行业的要点为：提高医疗卫生服务能力；继续做好重点传染病防控；居民医保人均财政补助标准提高30元；深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认；着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类；加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板；促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设；大力发展银发经济等。

投资建议

我们认为政府工作报告中针对医药生物相关规划的阐述，有望成为2024年行业发展的新动力，重点可以关注如下几个方面：1) 创新药研发企业：建议关注恒瑞医药、百济神州、百奥泰等；2) 民营医疗服务相关企业：建议关注三星医疗、固生堂、三博脑科等；3) 中药相关企业：建议关注华润三九、太极集团、贵州三力等。

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：关注政府工作报告中提及的医药生物行业投资机会	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 (03.04-03.08)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (03.04-03.08)	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 (2024/03/04-03/08)	5
表 2: 增发动态	5
表 3: 可转债发行动态	5
表 4: 股东大会信息	6
表 5: 解禁动态 (2024/03/04-03/08)	6

1. 核心观点：关注政府工作报告中提及的医药生物行业投资机会

据光明网报道，3月5日上午9时，十四届全国人大二次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。李强总理在政府工作报告中提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，其中提到加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。创新药明确纳入了新质生产力范畴。

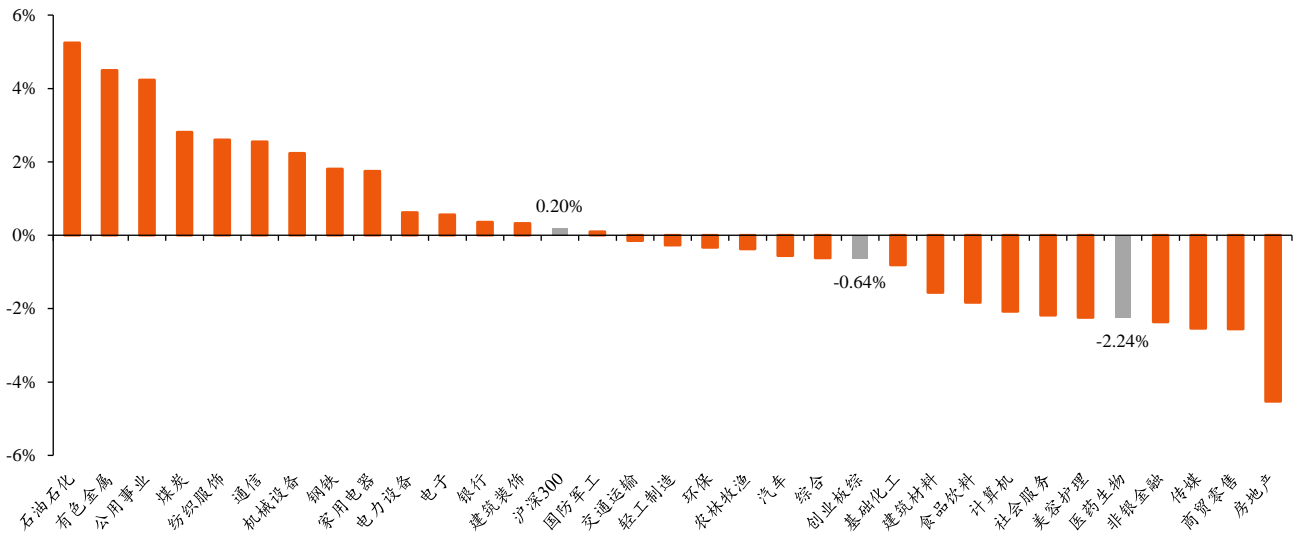
此外，2024年政府工作报告中另有涉及医药生物行业的要点为：提高医疗卫生服务能力；继续做好重点传染病防控；居民医保人均财政补助标准提高30元；深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认；着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类；加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板；促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设；大力发展银发经济等。

我们认为政府工作报告中针对医药生物相关规划的阐述，有望成为2024年行业发展的新动力，重点可以关注如下几个方面：1) 创新药研发企业：建议关注恒瑞医药、百济神州、百奥泰等；2) 民营医疗服务相关企业：建议关注三星医疗、固生堂、三博脑科、新里程等；3) 中药相关企业：建议关注华润三九、太极集团、贵州三力等。

2. 市场回顾

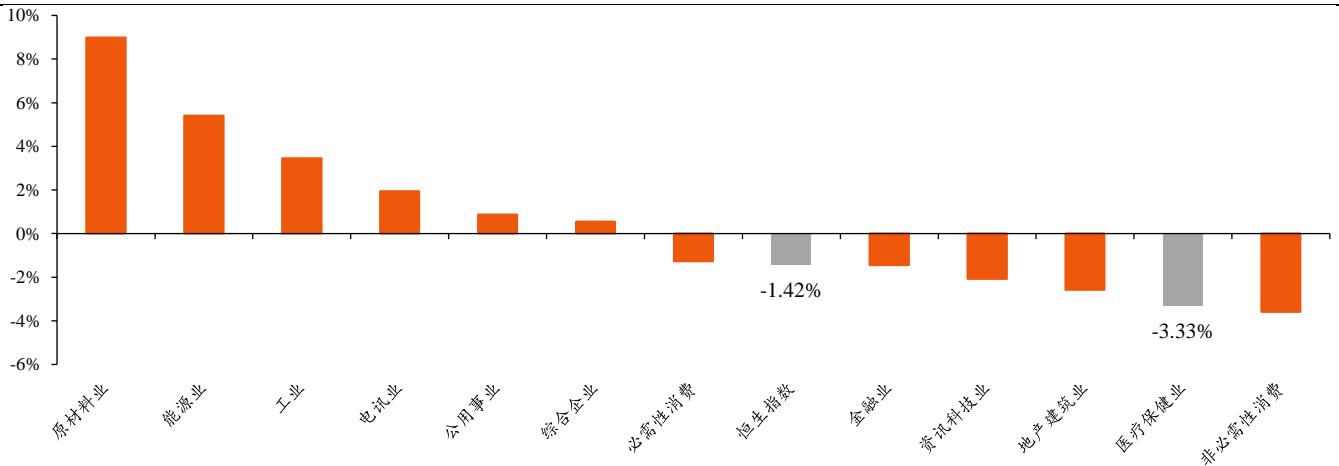
上周（2024年3月4日-3月8日），A股申万医药生物下跌2.24%，板块整体跑输沪深300指数2.44pct，跑输创业板综指数1.6pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第27位。恒生医疗保健指数下跌3.33%，板块整体跑输恒生指数1.91pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第11位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (03.04-03.08)



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 (03.04-03.08)

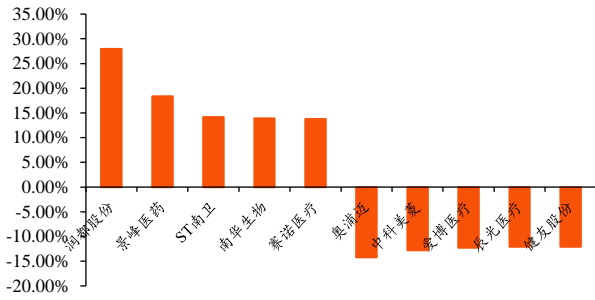


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

上周, A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 润都股份 (+27.94%)、景峰医药 (+18.36%)、ST 南卫 (+14.13%)、南华生物 (+13.88%)、赛诺医疗 (+13.79%)。个股跌幅后五位分别为: 奥浦迈 (-14.19%)、中科美菱 (-12.78%)、爱博医疗 (-12.29%)、辰光医疗 (-12.08%)、健友股份 (-12.05%)。

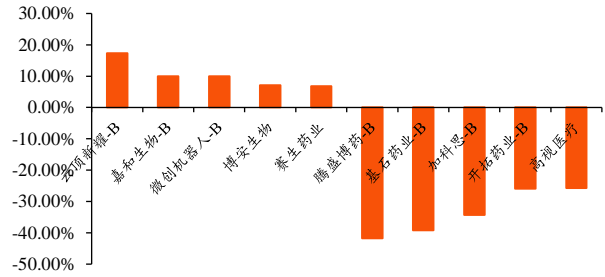
港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 云顶新耀-B (+17.32%)、嘉和生物-B (+10%)、微创机器人-B (+9.97%)、博安生物 (+7.12%)、赛生药业 (+6.77%)。个股跌幅后五位分别为: 圣诺医药-B (-41.89%)、业聚医疗 (-14.4%)、乐普生物-B (-13.91%)、长江生命科技 (-11.11%)、高视医疗 (-10.32%)。

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 (2024/03/04-03/08)

日期	公司	主要内容
2024/3/8	采纳股份	公司全资子公司江苏采纳医疗科技有限公司于近日收到 FDA 通知, 安全滑套采血针产品通过美国 FDA 的审核, 正式获得美国市场准入许可
2024/3/6	上海莱士	公司“SR604 注射液”获得药物临床试验批准通知书
2024/3/6	人福医药	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的恩扎卢胺软胶囊的《药品注册证书》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:增发动态

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
002873.SZ	新天药业	2024-03-08	董事会预案	定向			融资收购其他资产
300238.SZ	冠昊生物	2024-03-06	董事会预案	定向	5,580.36	5.00	补充流动资金

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表3:可转债发行动态

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)
2024-03-06	600513.SH	联环药业	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	4.5000	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表4:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
002219.SZ	新里程	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002382.SZ	蓝帆医疗	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300122.SZ	智飞生物	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300702.SZ	天宇股份	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603087.SH	甘李药业	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603590.SH	康辰药业	2024-03-11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688626.SH	翔宇医疗	2024-03-07	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301017.SZ	漱玉平民	2024-03-06	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2024-03-05	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表5:解禁动态 (2024/03/04-03/08)

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
301507.SZ	民生健康	2024-03-05	459.30	5,947.94	35,655.43	8,913.86	25.00	首发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2024-03-07	8.36	442.06	295,347.98	256,630.23	86.89	股权激励限售股份
000534.SZ	万泽股份	2024-03-08	86.13	950.88	51,063.74	49,544.03	97.02	股权激励限售股份
836547.BJ	无锡晶海	2024-03-08	199.98	4,289.57	6,474.00	1,682.01	25.98	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。