

2024年04月22日

超配

关注业绩边际变化，布局稳健向好的投资机会

——医药生物行业周报（2024/04/15-2024/04/21）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wzx@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn

联系人

林子超

lzc@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（4月15日至4月19日）医药生物板块整体下跌1.70%，在申万31个行业中排名第18位，跑输沪深300指数3.59个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌15.70%，在申万31个行业中排名第27位，跑输沪深300指数18.92个百分点。当前，医药生物板块PE估值为24.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为117%。上周子板块中医药商业、中药实现上涨，涨幅分别为2.31%、2.25%；其余子板块均下跌，跌幅最大的为医疗服务（-4.38%）。个股方面，上周上涨的个股为100只（占比21.0%），涨幅前五的个股分别为国药现代(22.5%)，国药一致(14.5%)，神州细胞-U(13.5%)，江中药业(12.5%)，佐力药业(12.5%)。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为5.89万亿元，在全部A股市值占比为6.71%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3085亿元，占全部A股成交额的6.57%。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53.65亿元，净流出前五为药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科、普利制药、康泰生物。

行业新闻：

4月17日，北京市医保局印发《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》。措施主要涉及八个方面：1）着力提升创新医药临床研究质效；2）助力加速创新药械审评审批；3）大力促进医药贸易便利化；4）加力促进创新医药临床应用；5）努力拓展创新医药支付渠道；6）鼓励医疗健康数据赋能创新；7）强化创新医药企业投融资支持；8）保障措施。

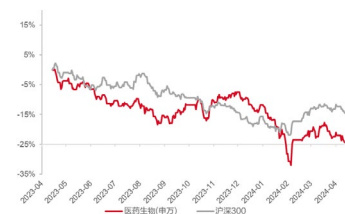
投资建议：

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数；子板块中，医药商业、中药呈上涨态势。我们认为，中药行业在中药创新、基药、国企市值管理考核等多方位政策持续催化下，整体经营效率提升趋势明确，企业价值重塑，建议关注相关投资机会。2024年各地门诊统筹政策加速落地，连锁药店行业迎来较大变革与机遇，建议关注相关投资机会。整体来看，今年医药生物板块的业绩有望呈前低后高；政策方面，今年以来包括对创新药的明确支持、集采续约条款的持续优化等，行业政策向好态势明显；二季度以后板块整体有望持续转暖向好。中长期来看，持续看好创新药、特色器械等代表新质生产力发展方向的投资机会；中短期来看，重点关注品牌中药、连锁药店、血制品等低估值、高股息，成长稳健的相关板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、博雅生物、老百姓、开立医疗、百诚医药、康泰生物；

个股关注组合：羚锐制药、益丰药房、海尔生物、荣昌生物、诺泰生物、科伦药业、华夏眼科等。

风险提示：集采政策风险；公司业绩不及预期风险；突发事件风险。



相关研究

- 1.关注高分红板块个股的投资机会——医药生物行业周报（2024/04/08-2024/04/14）
- 2.关注业绩边际变化趋势，布局新的投资机会——医药生物行业周报（20240325-20240331）
- 3.业绩披露密集期，布局精选优质个股——医药生物行业周报（20240318-20240324）

正文目录

1. 市场表现.....	4
2. 重点公司.....	10
3. 行业新闻.....	11
4. 投资建议.....	12
5. 风险提示.....	12

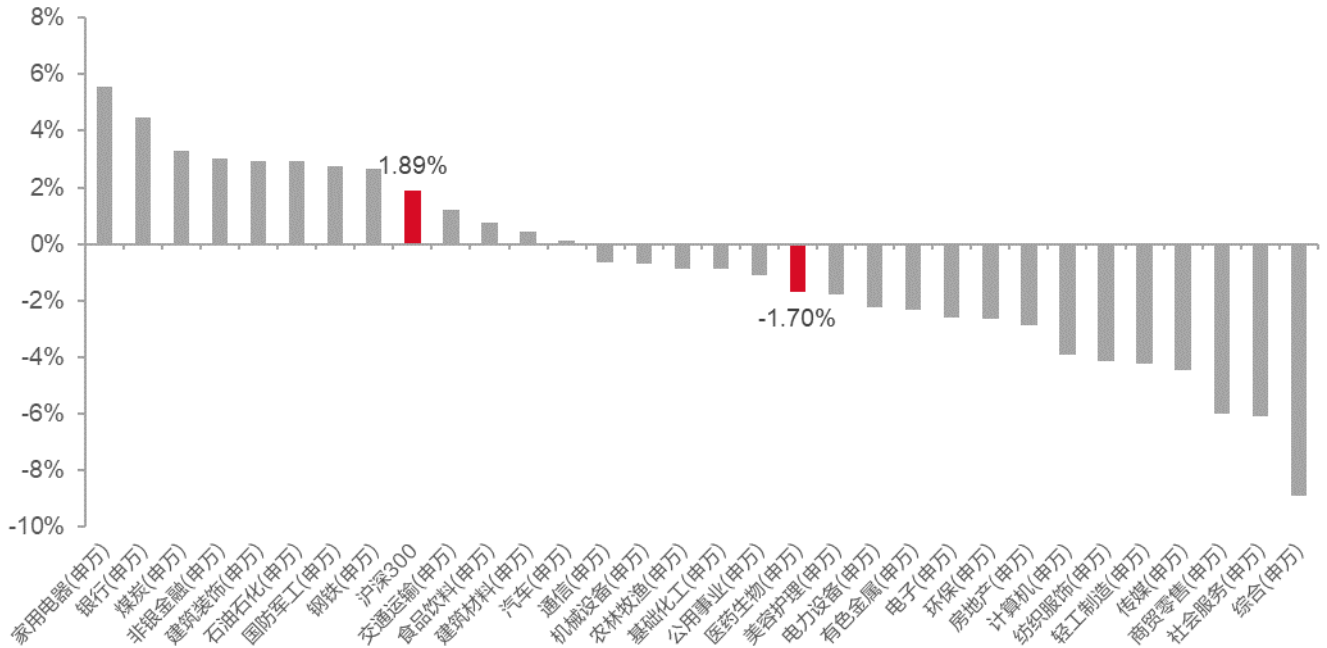
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	6
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况	8
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况	8
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 亿元)	9
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	7
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	9
表 3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅	10
表 4 重点覆盖推荐公司公告	10

1.市场表现

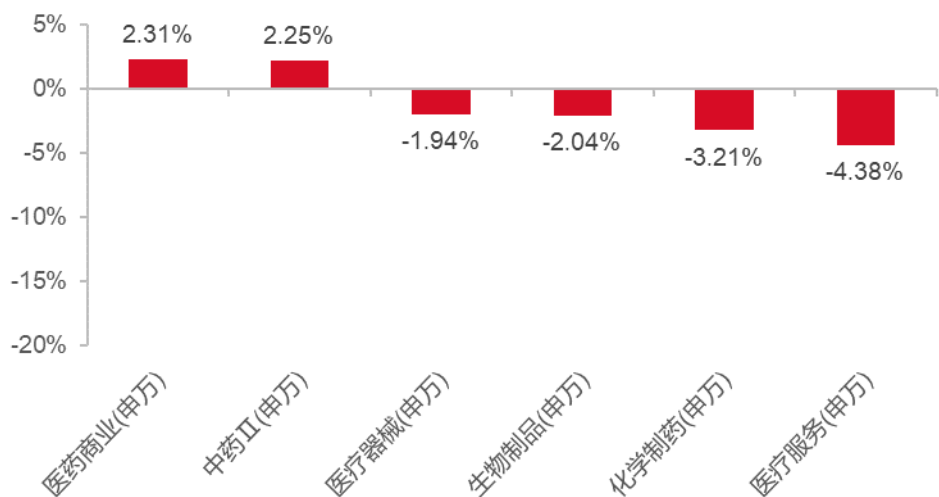
上周（4月15日至4月19日）医药生物板块整体下跌1.70%，在申万31个行业中排名第18位，跑输沪深300指数3.59个百分点。上周子板块中医药商业、中药实现上涨，涨幅分别为2.31%、2.25%；其余子板块均下跌，跌幅最大的为医疗服务（-4.38%）。

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

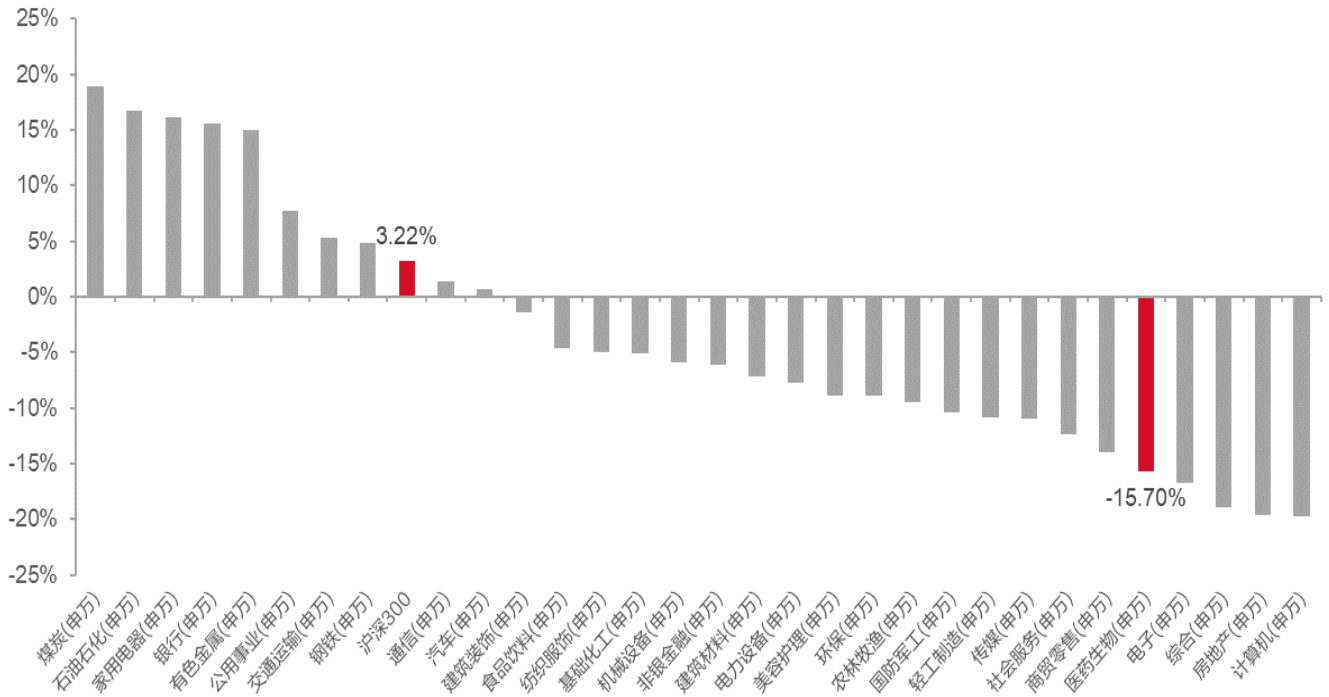
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

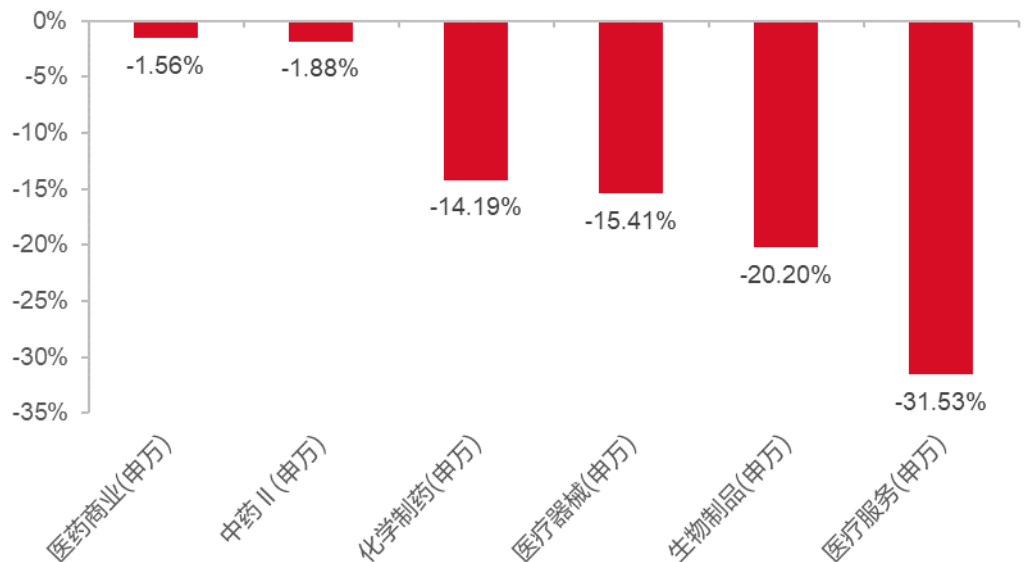
年初至今，医药生物板块整体下跌15.70%，在申万31个行业中排名第27位，跑输沪深300指数18.92个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务、生物制品、医疗器械跌幅前三，分别下跌31.53%、20.20%、15.41%。

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

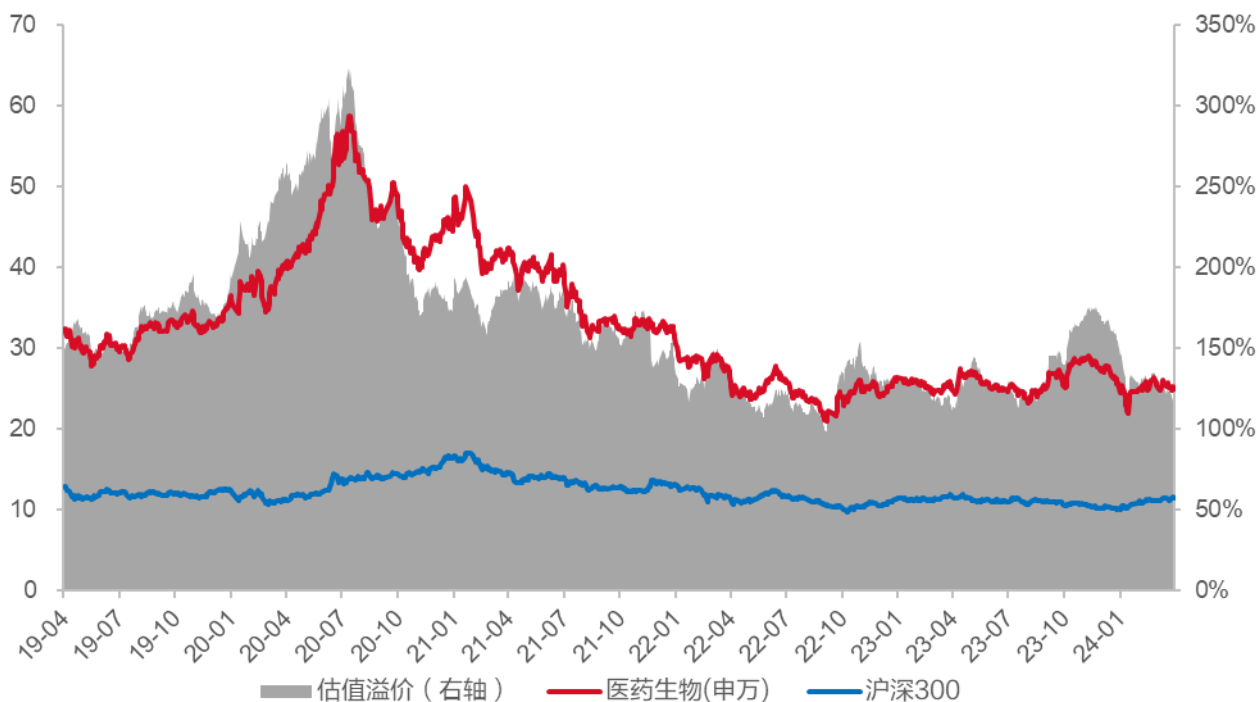
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

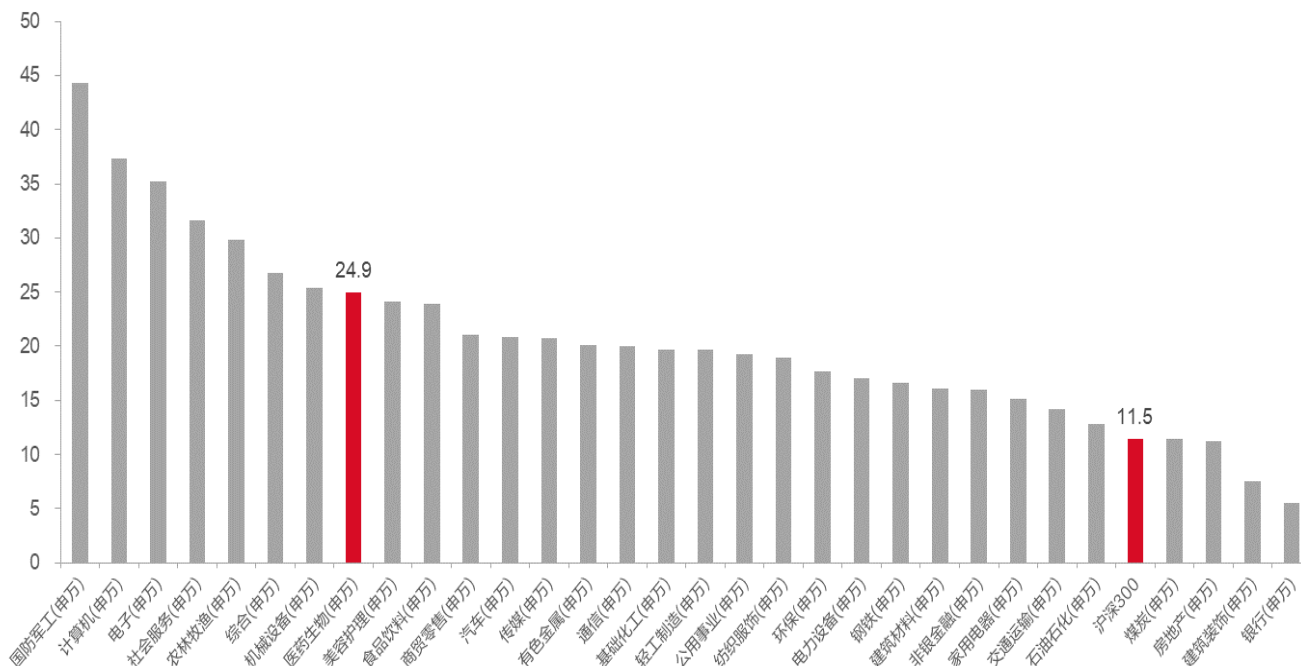
截至 2024 年 4 月 19 日，医药生物板块 PE 估值为 24.9 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 117%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 28.4 倍、28.1 倍、24.1 倍、23.4 倍、22.1 倍和 17.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



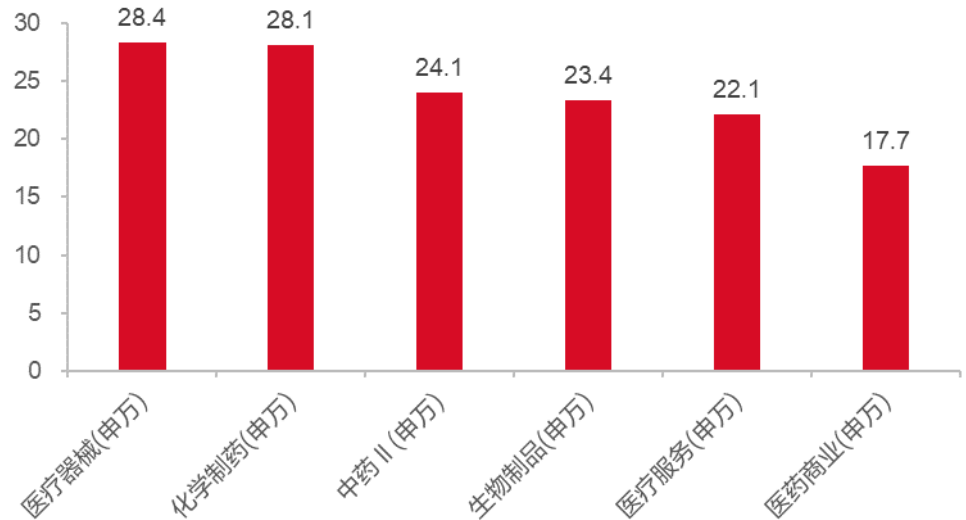
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 100 只(占比 21.0%),下跌的个股 371 只(占比 77.8%)。涨幅前五的个股分别为国药现代(22.5%), 国药一致(14.5%), 神州细胞-U (13.5%), 江中药业(12.5%), 佐力药业(12.5%); 跌幅前五的个股分别为 ST 吉药(-24.4%), *ST 太安(-22.5%), 仟源医药(-22.4%), 河化股份(-21.3%), 康惠制药(-20.2%)。

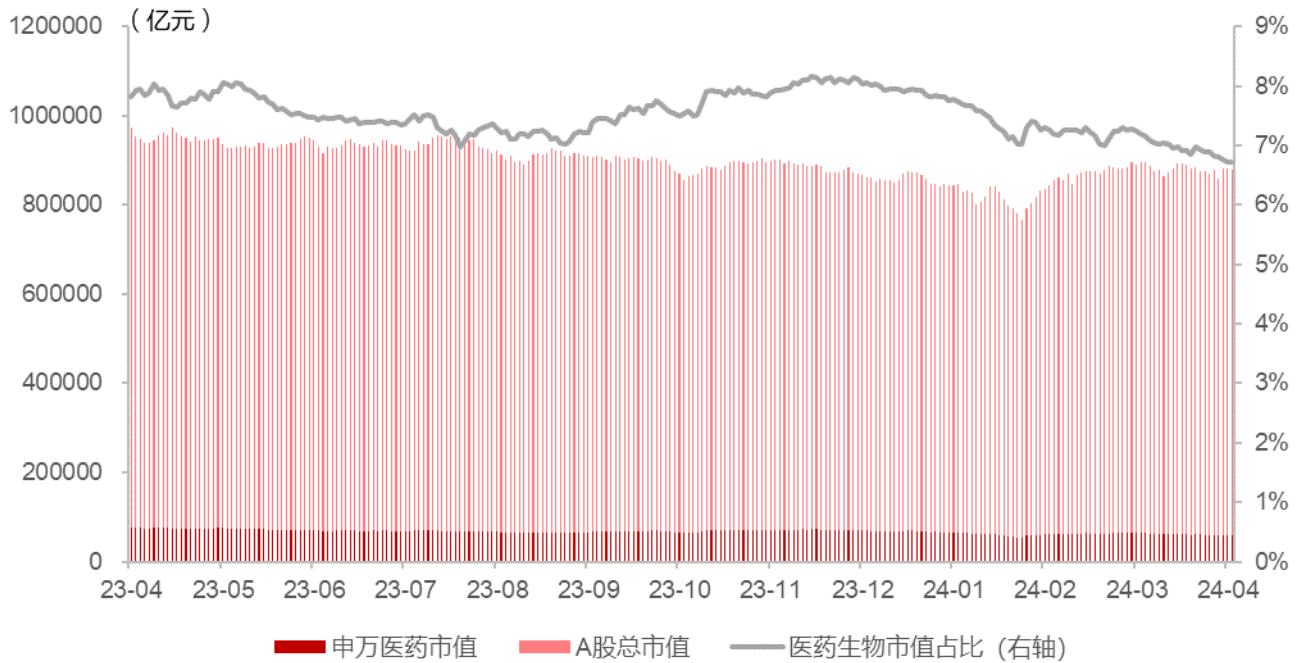
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
600420.SH	国药现代	22.5%	化学制剂	300108.SZ	ST吉药	-24.4%	中药III
000028.SZ	国药一致	14.5%	医药流通	002433.SZ	*ST太安	-22.5%	中药III
688520.SH	神州细胞-U	13.5%	其他生物制品	300254.SZ	仟源医药	-22.4%	化学制剂
600750.SH	江中药业	12.5%	中药III	000953.SZ	河化股份	-21.3%	原料药
300181.SZ	佐力药业	12.5%	中药III	603139.SH	康惠制药	-20.2%	中药III
002900.SZ	哈三联	12.4%	化学制剂	002742.SZ	ST三圣	-18.4%	化学制剂
000538.SZ	云南白药	12.1%	中药III	300391.SZ	长药控股	-17.8%	中药III
300396.SZ	迪瑞医疗	10.5%	体外诊断	688373.SH	盟科药业-U	-17.7%	化学制剂
600332.SH	白云山	10.2%	中药III	600594.SH	益佰制药	-17.4%	中药III
301033.SZ	迈普医学	10.2%	医疗耗材	000668.SZ	荣丰控股	-16.6%	医药流通

资料来源: Wind, 东海证券研究所

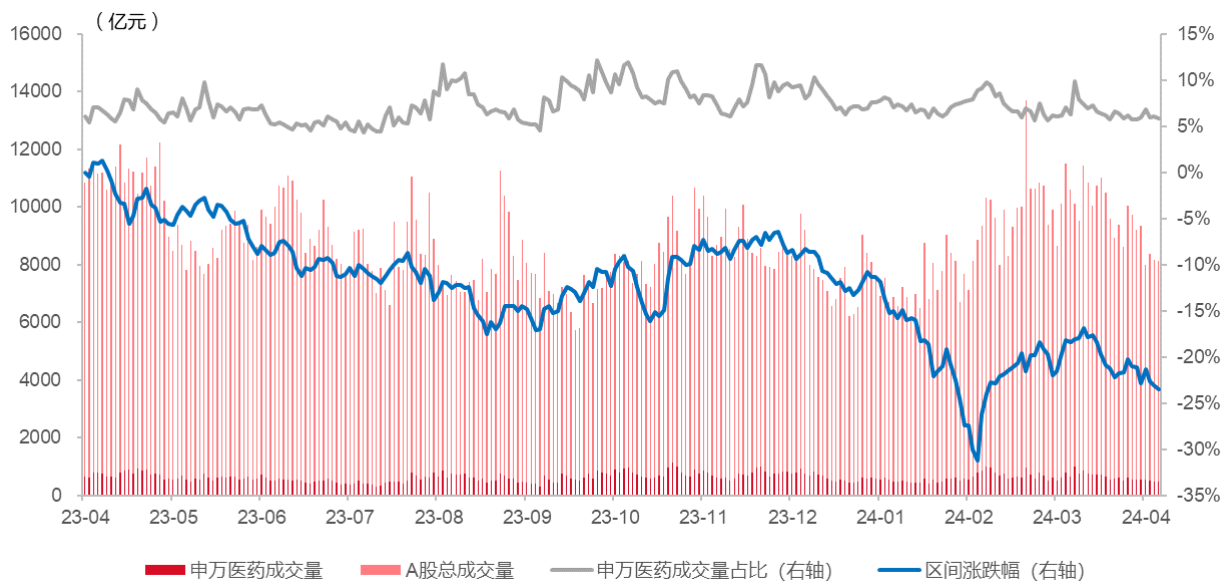
截止至 4 月 19 日收盘, A 股申万医药生物板块总市值为 5.89 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 6.71%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3085 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.57%。

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

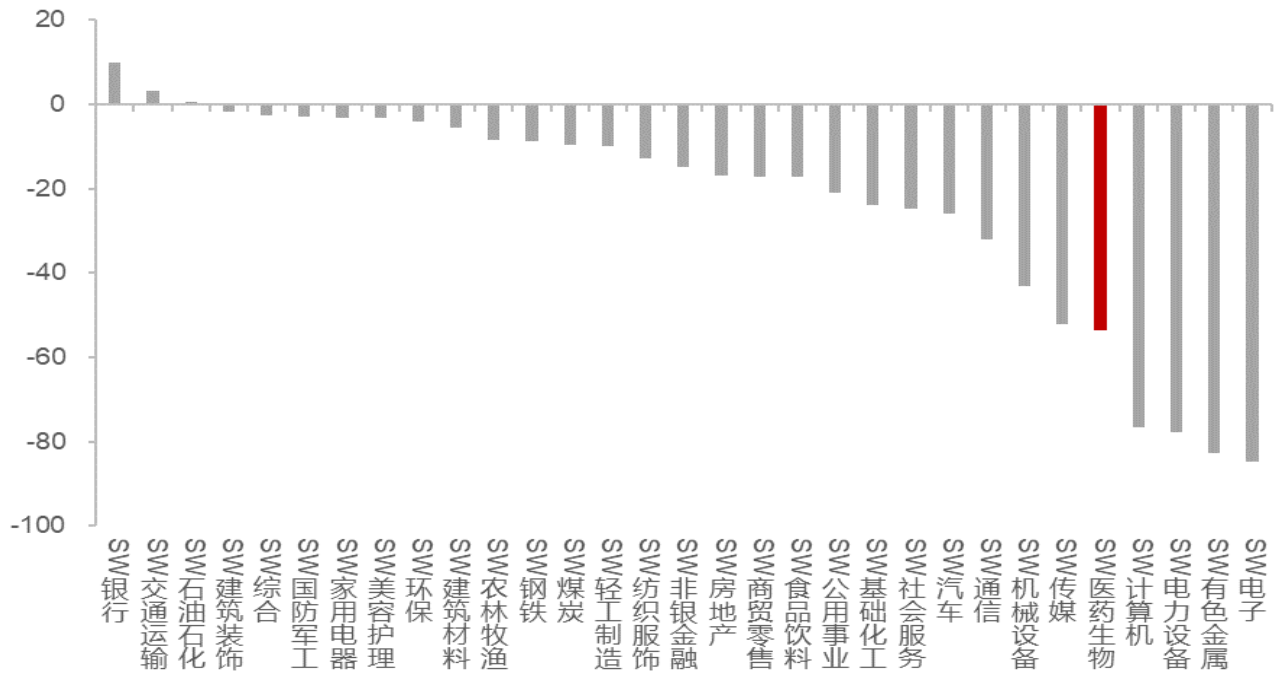
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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53.65亿元，在申万一级行业中排名第27位。个股方面，主力净流入的前五为迈瑞医疗、长春高新、九安医疗、人福医药、兴齐眼药；净流出前五为药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科、普利制药、康泰生物。

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
300760.SZ	迈瑞医疗	12617	医疗设备	603259.SH	药明康德	-70663	医疗研发外包
000661.SZ	长春高新	12049	其他生物制品	600276.SH	恒瑞医药	-34388	化学制剂
002432.SZ	九安医疗	11361	体外诊断	300015.SZ	爱尔眼科	-24764	医院
600079.SH	人福医药	7862	化学制剂	300630.SZ	普利制药	-19761	化学制剂
300573.SZ	兴齐眼药	7859	化学制剂	300601.SZ	康泰生物	-17455	疫苗
000915.SZ	华特达因	7622	化学制剂	600518.SH	ST康美	-17451	中药III
000650.SZ	仁和药业	7237	中药III	000766.SZ	通化金马	-13016	化学制剂
002223.SZ	鱼跃医疗	7110	医疗设备	300759.SZ	康龙化成	-12872	医疗研发外包
002001.SZ	新和成	5137	原料药	603392.SH	万泰生物	-12661	疫苗
002102.SZ	冠福股份	5017	原料药	002422.SZ	科伦药业	-12349	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 7 家，涨幅前三的分别是羚锐制药（5.86%）、博雅生物（5.54%）、海尔生物（5.36%）。下跌的有 20 家，跌幅前三的个股分别为荣昌生物（-10.78%），微电生理-U（-9.60%），国际医学（-9.40%）。

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)	涨跌幅	周度涨跌幅	
						相对沪深 300 指数	相对 SW 医药 生物指数
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	24.46	5.86%	3.97%	7.56%
300294.SZ	博雅生物	0.30%	24.48%	30.27	5.54%	3.64%	7.24%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	15.69	5.36%	3.47%	7.06%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	19.88	4.57%	2.68%	6.27%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	15.64	2.60%	0.71%	4.30%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	24.40	1.28%	-0.62%	2.98%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	31.33	1.01%	-0.88%	2.71%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	26.68	-0.35%	-2.24%	1.35%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	11.91	-0.78%	-2.67%	0.92%
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	64.61	-0.84%	-2.73%	0.86%
688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	20.52	-1.07%	-2.96%	0.63%
000739.SZ	普洛药业	18.37%	25.04%	12.09	-1.25%	-3.14%	0.45%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	79.97	-1.48%	-3.38%	0.22%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	18.54	-1.58%	-3.47%	0.12%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	28.45	-1.91%	-3.80%	-0.21%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	21.91	-2.34%	-4.23%	-0.64%
002390.SZ	信邦制药	7.67%	37.86%	27.76	-2.38%	-4.27%	-0.68%
002550.SZ	千红制药	-15.67%	-22.78%	26.39	-2.51%	-4.40%	-0.81%
301267.SZ	华夏眼科	24.08%	40.50%	28.58	-4.02%	-5.92%	-2.32%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	17.31	-4.82%	-6.71%	-3.12%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	21.21	-4.87%	-6.76%	-3.17%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	43.42	-5.11%	-7.00%	-3.41%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	20.92	-5.54%	-7.43%	-3.84%
603456.SH	九州药业	22.72%	31.64%	10.94	-6.28%	-8.18%	-4.58%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-27.89	-9.40%	-11.30%	-7.70%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	362.67	-9.60%	-11.49%	-7.90%
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-42.69	-10.78%	-12.67%	-9.08%

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 4 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
信邦制药	发布2023年年报：实现营收64.61亿元，同比增长1.75%；归母净利润2.87亿元，同比增长28.02%
百诚医药	2023HY252（抗癫痫药）获得临床试验批准通知书
康泰生物	水痘减毒活疫苗获得药品注册证书。20价肺炎球菌多糖结合疫苗获批IND
普洛药业	发布2024年一季报：分别实现营收与归母净利润31.98、2.44亿元，分别同比增长3.65%、1.84%
羚锐制药	获得孟鲁司特钠咀嚼片药品注册证书

贝达药业 发布2023年年报：实现营收24.56亿元，同比增长3.35%；归母净利润3.48亿元，同比增长139.33%。
发布2024年一季报：实现营收7.36亿元，同比增长38.40%；归母净利润0.98亿元，同比增长90.95%

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业新闻

北京市医疗保障局等九部门关于印发《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024年)》的通知

4月17日，北京市医保局印发《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024年)》。措施主要涉及八个方面：1)着力提升创新医药临床研究质效；2)助力加速创新药械审评审批；3)大力促进医药贸易便利化；4)加力促进创新医药临床应用；5)努力拓展创新医药支付渠道；6)鼓励医疗健康数据赋能创新；7)强化创新医药企业投融资支持；8)保障措施。(信息来源：北京医保局)

医疗机器人创新发展座谈会召开

4月16日，医疗机器人创新发展座谈会在北京昌平召开。会议交流了医疗机器人产品研发使用情况，聚焦创新发展共性问题，研讨支持政策。国家药监局党组成员、副局长徐景和出席。徐景和指出，医疗机器人作为医疗器械领域新质生产力的代表，是各部门重点支持的领域。国家药监局将进一步强化部委间合作，推动产学研研管协同发力，研究出台针对性举措，加快推动标志性产品上市应用，以科学监管促进医疗机器人创新高质量发展，更好满足公众健康需求。(信息来源：国家药监局)

国家医保局、最高法院、公安部等多部委联合发布《开展医保基金违法违规问题专项整治工作的通知》

4月16日，国家医保局、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、财政部、国家卫健委联合印发了《2024年医保基金违法违规问题专项整治工作方案》，在全国范围开展医保基金违法违规问题专项整治工作。下一步，六部门将指导各地聚焦六方面重点，深入开展专项整治。一是用好《关于办理医保骗保刑事案件若干问题的指导意见》，严厉打击重点欺诈骗保犯罪行为。二是组织定点医药机构对照问题清单先行开展自查自纠，发挥主体作用，压实主体责任，自主发现问题并认真及时整改到位。三是强化医院端事前提醒、经办端事中审核、行政端事后监管，构筑全流程、全领域、全链条的大数据监管防线。四是把整治工作与完善医保基金监管制度机制结合起来，深入查找并逐步解决医保基金监管制度机制短板和薄弱环节，健全防范欺诈骗保长效机制。五是汇聚部门合力，共同构筑综合监管、联合整治的监管生态。六是强化纪律建设和作风建设，打造过硬队伍，坚决守护好人民群众的“看病钱”“救命钱”。(信息来源：国家医保局)

国家卫健委办公厅印发《原发性肝癌诊疗指南(2024年版)》

4月15日，国家卫健委印发《原发性肝癌诊疗指南(2024年版)》，以更好地规范肝癌的诊疗行为，反映肝癌诊治的最新进展，提升肝癌患者的总体生存率，进一步推动落实并达成中国政府《“健康中国2030”规划纲要》中实现总体癌症5年生存率提高15%的目标。(信息来源：国家卫健委)

4.投资建议

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数；子板块中，医药商业、中药呈上涨态势。我们认为，中药行业在中药创新、基药、国企市值管理考核等多方位政策持续催化下，整体经营效率提升趋势明确，企业价值重塑，建议关注相关投资机会。2024 年各地门诊统筹政策加速落地，连锁药店行业迎来较大变革与机遇，建议关注相关投资机会。整体来看，今年医药生物板块的业绩有望呈前低后高；政策方面，今年以来包括对创新药的明确支持、集采续约条款的持续优化等，行业政策向好态势明显；二季度以后板块整体有望持续转暖向好。中长期来看，持续看好创新药、特色器械等代表新质生产力发展方向的投资机会；中短期来看，重点关注品牌中药、连锁药店、血制品等低估值、高股息，成长稳健的相关板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、博雅生物、老百姓、开立医疗、百诚医药、康泰生物；

个股关注组合：羚锐制药、益丰药房、海尔生物、荣昌生物、诺泰生物、科伦药业、华夏眼科等。

5.风险提示

集采政策风险：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。

公司业绩不及预期风险：医药生物上市公司存在由于产品研发失败、销量下降等原因造成的业绩不及预期风险。

突发事件风险：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：200125

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