

2024年05月13日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wkc@longone.com.cn

联系人

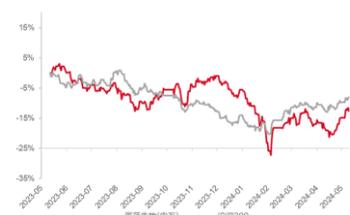
林子超

lzc@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn



相关研究

1. 板块逐渐企稳，积极布局新机遇——医药生物行业周报（20240422-20240428）
2. 关注业绩边际变化，布局稳健向好投资机会——医药生物行业周报（20240415-20240421）
3. 关注高分红板块个股的投资机会——医药生物行业周报（20240408-20240414）

板块持续回暖，精选优质个股

——医药生物行业周报（2024/05/06-2024/05/12）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（5月06日至5月10日）医药生物板块整体上涨2.61%，在申万31个行业中排第12位，跑赢沪深300指数0.89个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌7.43%，在申万31个行业中排名第24位，跑输沪深300指数14.28个百分点。当前，医药生物板块PE估值为27.9倍，处于历史中低位水平，相对于沪深300的估值溢价为137%。上周子板块均上涨，涨幅前三的是医药商业、化学制药、医疗器械，分别上涨3.51%、3.32%、2.96%。个股方面，上周上涨的个股为389只（占比81.6%），涨幅前五的个股分别为济民医疗（51.0%），鲁抗医药（35.9%），南京新百（32.1%），南华生物（29.7%），川宁生物（28.3%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.50万亿元，在全部A股市值占比为7.17%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为4400亿元，占全部A股成交额的9.22%。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56.18亿元；净流出前五为川宁生物、翰宇药业、鲁抗医药、溢多利、甘李药业。

➤ 行业新闻：

5月6日，国家卫健委发布《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》。《意见》提出的主要目标为：到2025年末，全国重症医学床位（包括综合ICU床位和专科ICU床位，下同）达到15张/10万人，可转换重症医学床位达到10张/10万人，相关医疗机构综合ICU床医比达到1:0.8，床护比达到1:3。到2027年末，全国重症医学床位达到18张/10万人，可转换重症医学床位达到12张/10万人，重症医学医疗服务资源有效扩容，区域布局更加均衡，专科服务能力显著提升。

具体要点有：（一）设置并加强重症医学专业国家医学中心和国家区域医疗中心建设；（二）强化城市重症医学医疗服务网络建设；（三）提升县域内重症医学医疗服务能力；（四）合理增加重症医学专业床位设置，二级以上综合医院、有条件的中医医院（包含中西医结合医院、民族医医院，下同）应当独立设置重症医学科，二级以上传染病、儿童专科医院应当建设重症监护病房，按标准新增一批重症医学科床位，满足大规模紧急救治需求；（五）推进重症医学临床专科能力建设；（六）完善重症医学科医疗质量管理与控制体系；（七）完善重症医学科服务模式，加快推进“互联网+”、远程医疗等信息化服务模式，利用信息化手段引导优质医疗资源下沉。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现良好，跑赢大盘指数。业绩披露基本结束，2023年医药生物行业上市公司受同期高基数、医疗反腐等因素影响，整体营收表现平淡，利润端有所下滑；2024年一季度业绩呈边际回暖向好趋势。我们认为，伴随板块内外部不利因素的逐步消化，叠加国家各项支持政策措施的出台落地，医药行业上市公司业绩有望逐季向好，板块投资价值显著。建议结合业绩披露情况，行业政策边际变化等，布局相关细分板块的投资机会，建议关注创新药链、特色器械、品牌中药、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、安杰思、特宝生物、博雅生物、老百姓、干红制药、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。

正文目录

1. 市场表现	5
2. 重点公司	11
3. 行业新闻	12
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

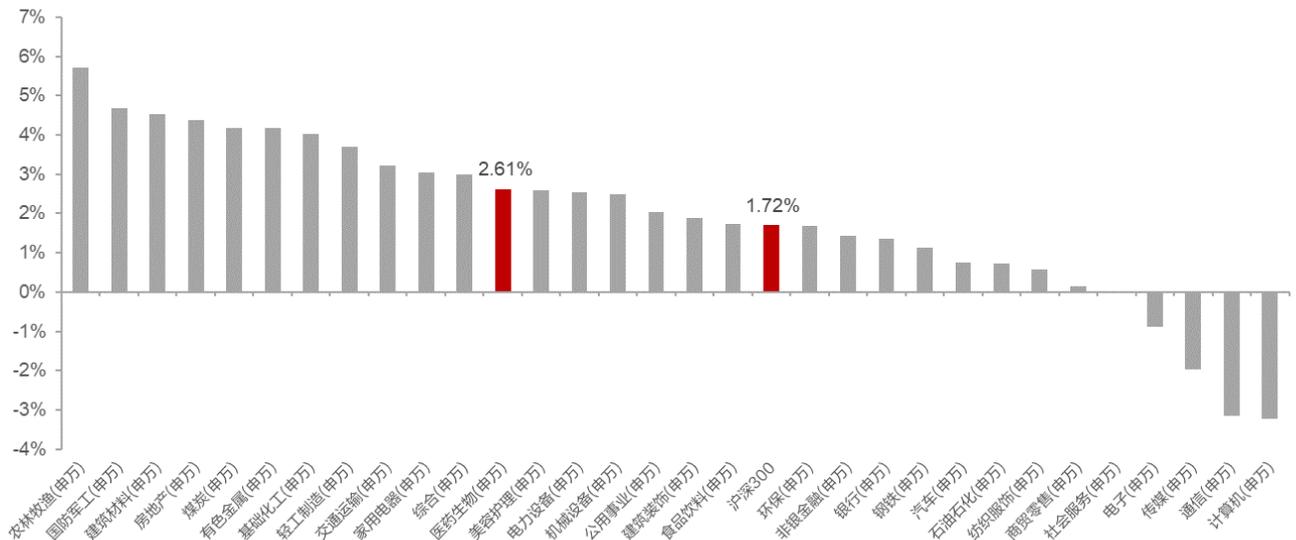
图表目录

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
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

1.市场表现

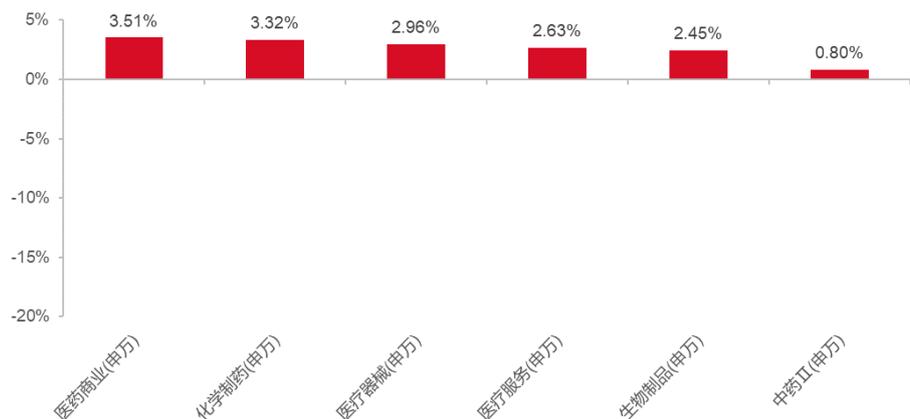
上周（5月06日至5月10日）医药生物板块整体上涨2.61%，在申万31个行业中排名第12位，跑赢沪深300指数0.89个百分点。上周子板块均上涨，涨幅前三的是医疗商业、化学制药、医疗器械，分别上涨3.51%、3.32%、2.96%。

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

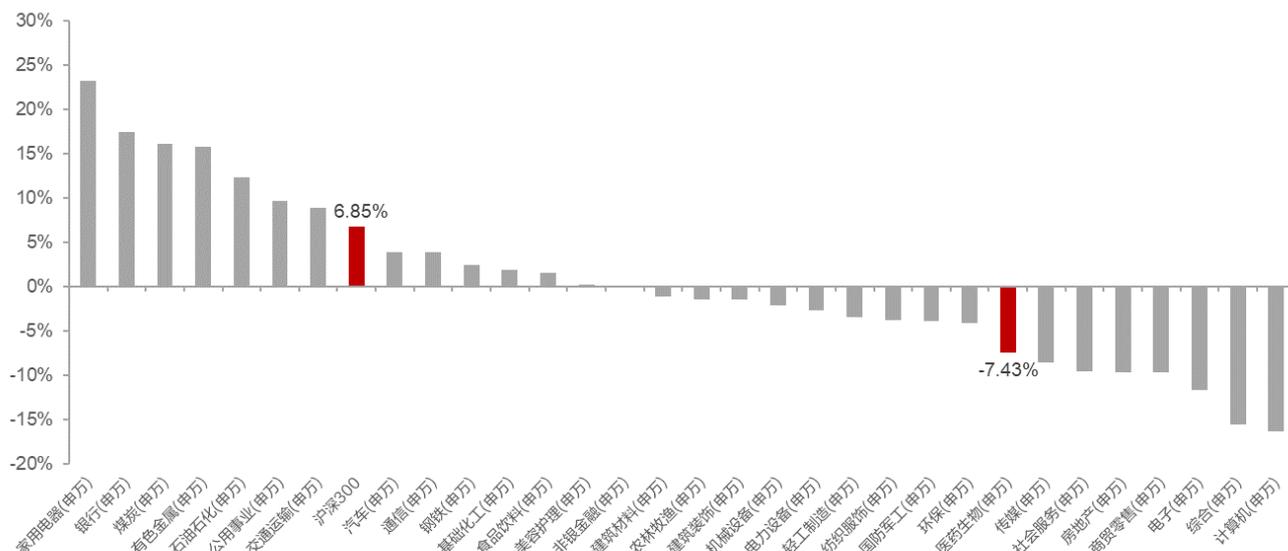
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

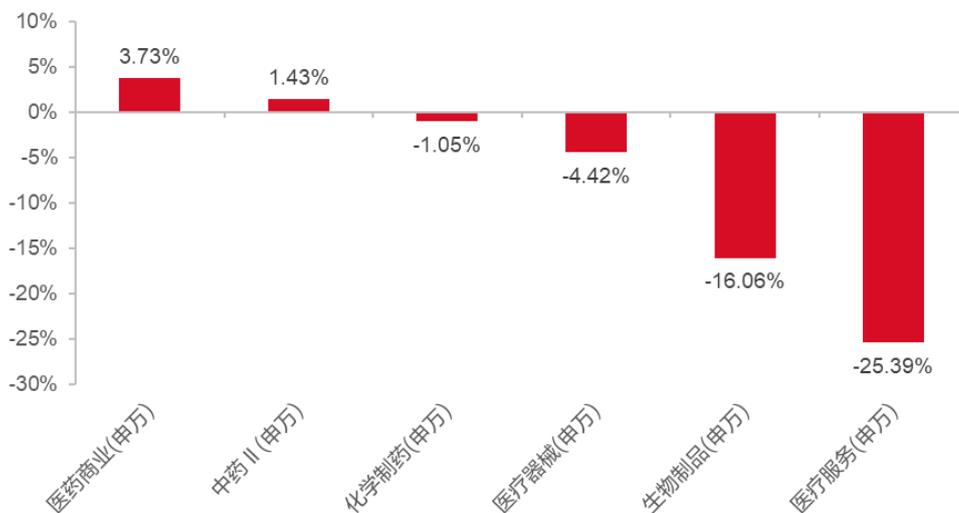
年初至今，医药生物板块整体下跌7.43%，在申万31个行业中排名第24位，跑输沪深300指数14.28个百分点。子板块中医药商业和中药上涨，涨幅分别为3.73%和1.43%。医疗服务、生物制品、医疗器械和化学制药分别下跌25.39%、16.06%、4.42%和1.05%。

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

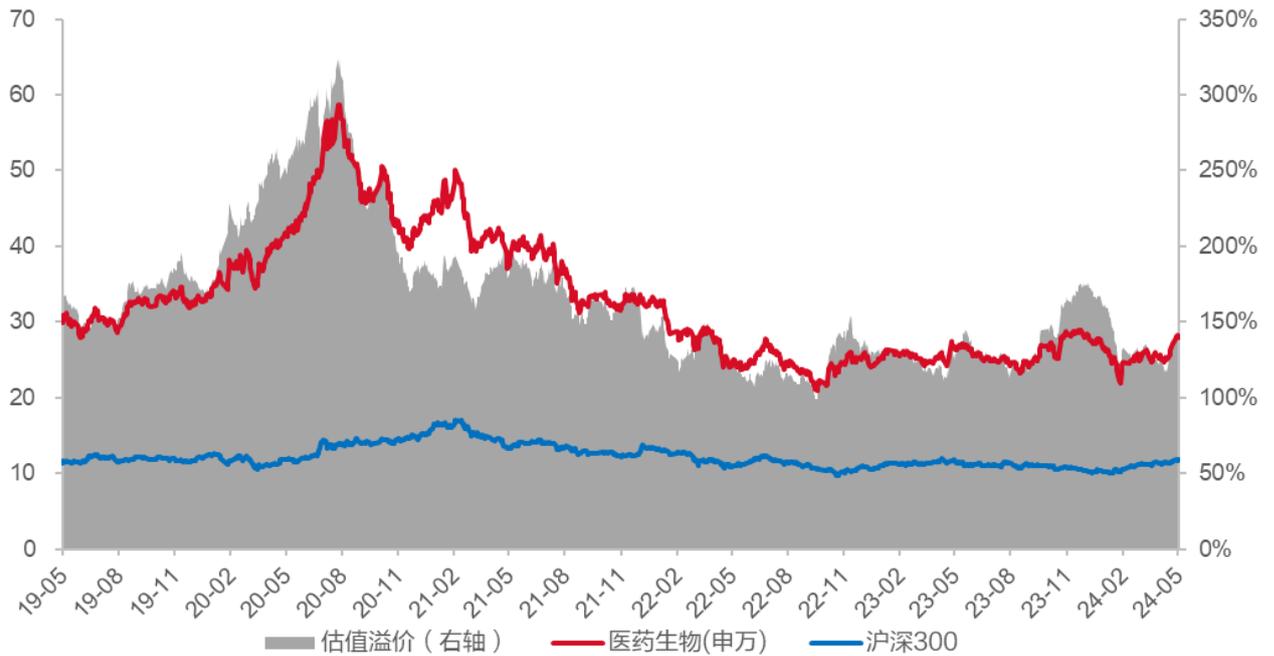
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

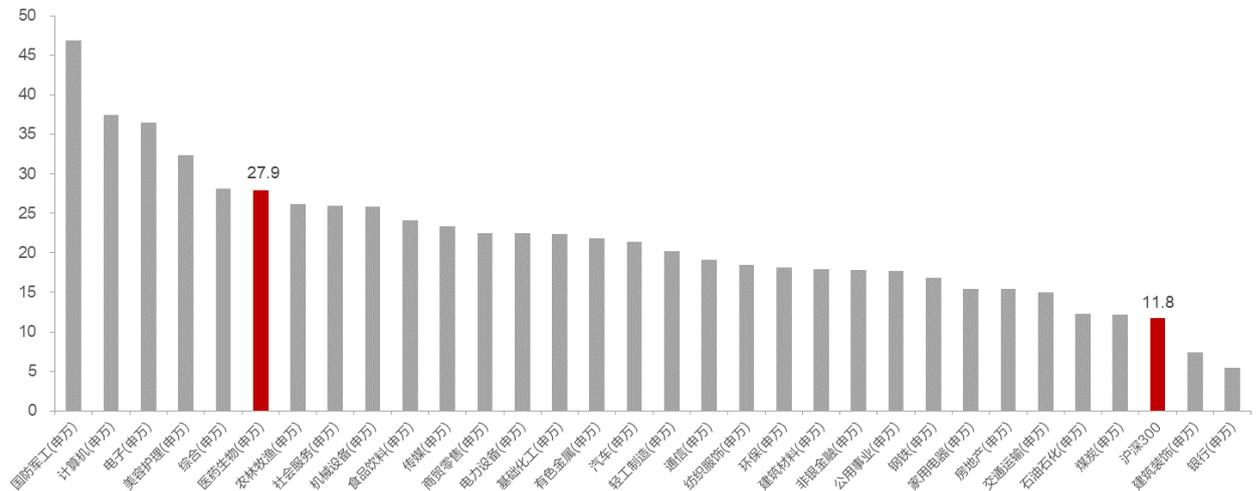
截至 2024 年 5 月 10 日, 医药生物板块 PE 估值为 27.9 倍, 处于历史中低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 137%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 32.1 倍、31.1 倍、26.3 倍、26.2 倍、25.9 倍和 18.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



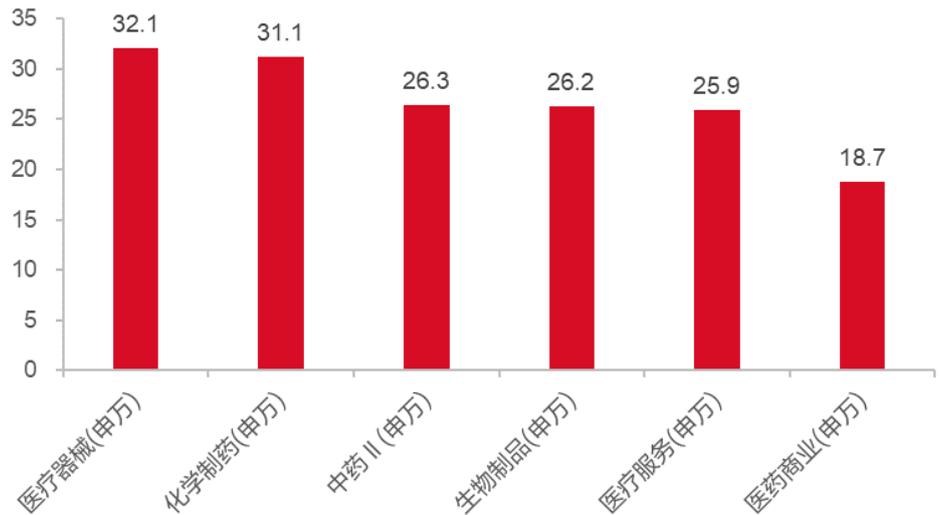
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 389 只(占比 81.6%), 下跌的个股 80 只(占比 16.8%)。涨幅前五的个股分别为济民医疗 (51.0%), 鲁抗医药(35.9%), 南京新百(32.1%), 南华生物 (29.7%), 川宁生物(28.3%); 跌幅前五的个股分别为*ST 大药(-22.7%), ST 百灵(-22.6%), ST 长康(-22.5%), *ST 龙津 (-22.5%), ST 三圣(-17.1%)。

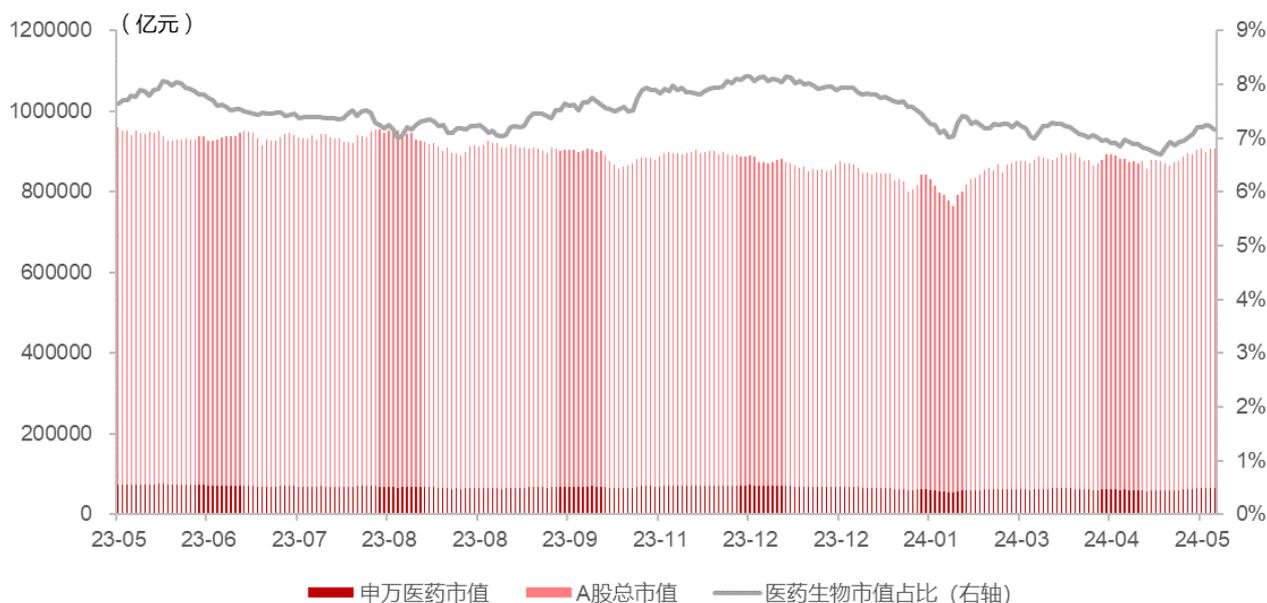
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
603222.SH	济民医疗	51.0%	医疗耗材	603963.SH	*ST大药	-22.7%	中药III
600789.SH	鲁抗医药	35.9%	化学制剂	002424.SZ	ST百灵	-22.6%	中药III
600682.SH	南京新百	32.1%	综合III	002435.SZ	ST长康	-22.5%	化学制剂
000504.SZ	南华生物	29.7%	其他医疗服务	002750.SZ	*ST龙津	-22.5%	中药III
301301.SZ	川宁生物	28.3%	化学制剂	002742.SZ	ST三圣	-17.1%	化学制剂
301089.SZ	拓新药业	27.9%	原料药	688192.SH	迪哲医药-U	-9.5%	化学制剂
301258.SZ	富士莱	26.8%	原料药	002086.SZ	*ST东洋	-7.1%	体外诊断
688506.SH	百利天恒-U	25.5%	化学制剂	000908.SZ	*ST景峰	-5.9%	化学制剂
301393.SZ	昊帆生物	24.5%	其他生物制品	301293.SZ	三博脑科	-5.7%	医院
000518.SZ	四环生物	22.3%	其他生物制品	300391.SZ	长药控股	-5.4%	中药III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

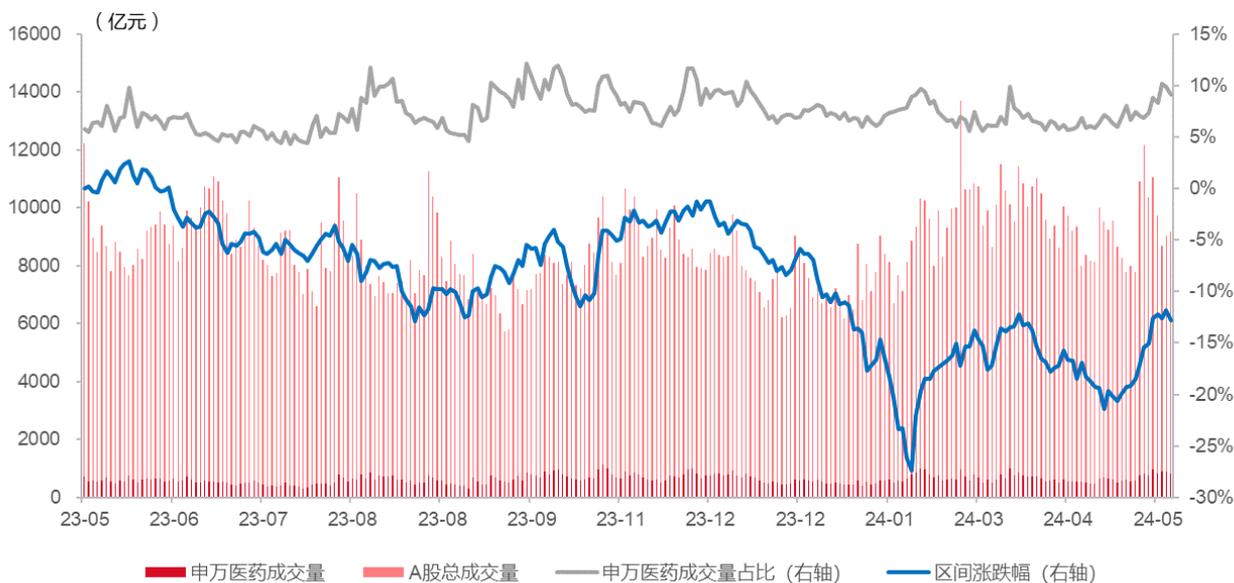
截止至 5 月 10 日收盘, A 股申万医药生物板块总市值为 6.50 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 7.17%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 4400 亿元, 占全部 A 股成交额的 9.22%。

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

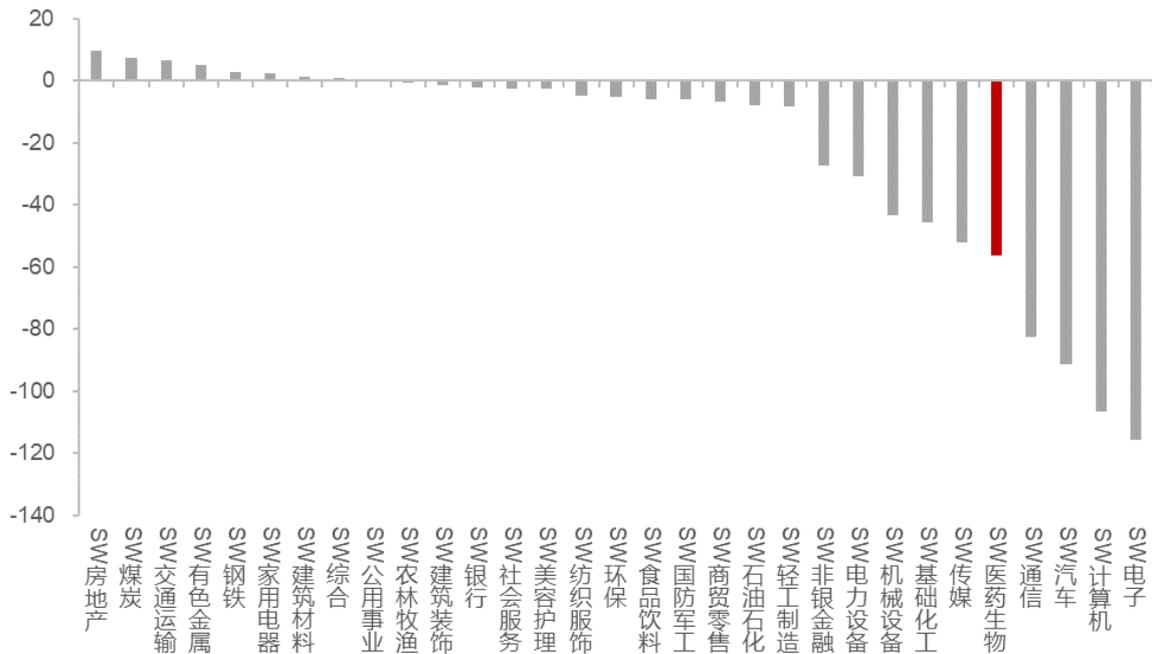
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 56.18 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科伦药业、兴齐眼药、安科生物、九安医疗、国药现代；净流出前五为川宁生物、翰宇药业、鲁抗医药、溢多利、甘李药业。

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
002422.SZ	科伦药业	23170	化学制剂	301301.SZ	川宁生物	-92601	化学制剂
300573.SZ	兴齐眼药	18291	化学制剂	300199.SZ	翰宇药业	-35431	化学制剂
300009.SZ	安科生物	12088	其他生物制品	600789.SH	鲁抗医药	-26720	化学制剂
002432.SZ	九安医疗	11435	体外诊断	300381.SZ	溢多利	-23558	原料药
600420.SH	国药现代	11187	化学制剂	603087.SH	甘李药业	-17101	其他生物制品
603222.SH	济民医疗	10974	医疗耗材	301293.SZ	三博脑科	-15332	医院
002044.SZ	美年健康	9214	医院	300294.SZ	博雅生物	-15295	血液制品
002223.SZ	鱼跃医疗	8766	医疗设备	688578.SH	艾力斯	-14732	化学制剂
600085.SH	同仁堂	8686	中药III	300765.SZ	新诺威	-13763	原料药
000650.SZ	仁和药业	8179	中药III	000963.SZ	华东医药	-12856	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 22 家,涨幅前三的分别是百普赛斯(11.78%)、普洛药业(10.84%)、康龙化成(9.92%)。下跌的有 5 家,跌幅前三的个股分别为特宝生物(-3.75%),开立医疗(-2.18%),安杰思(-2.09%)。

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 (2024E)	归母增速 (2024E)	PE (2024E)	涨跌幅	周度涨跌幅	
						相对沪深 300 指数	相对 SW 医药 生物指数
301080.SZ	百普赛斯	20.95%	16.99%	28.79	11.78%	10.06%	9.17%
000739.SZ	普洛药业	10.50%	11.85%	15.64	10.84%	9.13%	8.24%
300759.SZ	康龙化成	12.90%	10.07%	21.93	9.92%	8.21%	7.32%
688076.SH	诺泰生物	34.31%	38.95%	57.68	9.12%	7.40%	6.51%
300294.SZ	博雅生物	-20.50%	178.50%	30.27	8.77%	7.06%	6.17%
002550.SZ	干红制药	13.00%	76.90%	26.39	7.87%	6.15%	5.26%
603883.SH	老百姓	15.25%	18.74%	18.67	5.44%	3.72%	2.83%
000516.SZ	国际医学	35.22%	141.79%	86.14	4.87%	3.15%	2.26%
688139.SH	海尔生物	22.50%	20.80%	25.36	4.80%	3.09%	2.20%
603939.SH	益丰药房	21.31%	23.22%	26.76	4.76%	3.04%	2.15%
688389.SH	普门科技	23.20%	28.40%	19.99	4.21%	2.50%	1.61%
300601.SZ	康泰生物	37.40%	38.34%	19.45	3.02%	1.30%	0.41%
002007.SZ	华兰生物	24.10%	18.49%	20.82	2.67%	0.95%	0.06%
300558.SZ	贝达药业	24.74%	16.94%	44.16	2.66%	0.94%	0.05%
002422.SZ	科伦药业	10.19%	18.78%	19.06	2.18%	0.46%	-0.43%
002390.SZ	信邦制药	16.00%	31.81%	27.76	1.52%	-0.20%	-1.09%
603456.SH	九洲药业	24.74%	26.16%	0.93	1.49%	-0.23%	-1.12%
000513.SZ	丽珠集团	6.51%	10.52%	17.44	1.35%	-0.37%	-1.26%
002821.SZ	凯莱英	12.18%	3.32%	12.58	1.04%	-0.68%	-1.57%
688351.SH	微电生理-U	46.40%	965.30%	198.08	0.90%	-0.82%	-1.71%
688331.SH	荣昌生物	46.40%	24.70%	-26.79	0.81%	-0.91%	-1.80%
301267.SZ	华夏眼科	21.80%	27.97%	26.00	0.54%	-1.18%	-2.07%
600285.SH	羚锐制药	14.47%	19.10%	21.27	-0.55%	-2.27%	-3.16%
301096.SZ	百诚医药	34.54%	38.25%	26.88	-2.03%	-3.75%	-4.64%
688581.SH	安杰思	32.60%	28.50%	17.04	-2.09%	-3.80%	-4.69%
300633.SZ	开立医疗	24.80%	29.42%	29.49	-2.18%	-3.90%	-4.79%
688278.SH	特宝生物	35.18%	39.05%	30.65	-3.75%	-5.47%	-6.36%

资料来源: Wind, 东海证券研究所(截至 2024 年 5 月 10 日收盘)

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
贝达药业	5月6日, BPI-16350(酒石酸泰贝西利胶囊)药品注册申请获得受理
特宝生物	5月7日, 派格宾增加适应症拟纳入优先审评程序
羚锐制药	5月7日, 新锐投资拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过10,867,500股, 即减持不超过公司股份总数的1.92%

科伦药业 5月8日, 认购科伦博泰发行的内资股442.387万股, 认购金额为6.03亿元。本次认购完成后, 将直接持有科伦博泰约54.80%股份

百诚医药 5月12日, 2类药BIOS2207获得临床试验批准

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 行业新闻

国家卫健委发布《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》

5月6日, 国家卫健委发布《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》。《意见》提出的主要目标为: 到2025年末, 全国重症医学床位(包括综合ICU床位和专科ICU床位, 下同)达到15张/10万人, 可转换重症医学床位达到10张/10万人, 相关医疗机构综合ICU床医比达到1:0.8, 床护比达到1:3。到2027年末, 全国重症医学床位达到18张/10万人, 可转换重症医学床位达到12张/10万人, 重症医学医疗服务资源有效扩容, 区域布局更加均衡, 专科服务能力显著提升。

具体要点有: (一) 设置并加强重症医学专业国家医学中心和国家区域医疗中心建设; (二) 强化城市重症医学医疗服务网络建设; (三) 提升县域内重症医学医疗服务能力; (四) 合理增加重症医学专业床位设置, 二级以上综合医院、有条件的中医医院(包含中西医结合医院、民族医医院, 下同)应当独立设置重症医学科, 二级以上传染病、儿童专科医院应当建设重症监护病房, 按标准新增一批重症医学科床位, 满足大规模紧急救治需求; (五) 推进重症医学临床专科能力建设; (六) 完善重症医学科医疗质量管理与控制体系; (七) 完善重症医学科服务模式, 加快推进“互联网+”、远程医疗等信息化服务模式, 利用信息化手段引导优质医疗资源下沉。(信息来源: 国家卫健委)

诺和诺德与 Metaphore 达成 6 亿美元合作, 开发长效减肥药

5月9日, 诺和诺德与 Flagship 孵化的生物技术公司 Metaphore Biotechnologies 达成合作, 共同开发至多两种下一代肥胖治疗药物。

根据协议条款, 诺和诺德可能会支付高达6亿美元的前期、开发和商业里程碑付款, 以及授权产品年净销售额的分层版税, 由 Metaphore 和 Pioneering Medicine 共享。诺和诺德还将报销研发成本, 并参与 Metaphore 未来的融资。此次合作将利用 Metaphore 的 MIMIC 平台, 设计针对 GLP-1 受体和相关生物学多靶点疗法, 目标是开发长效、无需频繁给药的药物。(信息来源: 医药魔方)

4. 投资建议

上周医药生物板块表现良好, 跑赢大盘指数。业绩披露基本结束, 2023年医药生物行业上市公司受同期高基数、医疗反腐等因素影响, 整体营收表现平淡, 利润端有所下滑; 2024年一季度业绩呈边际回暖向好趋势。我们认为, 伴随板块内外部不利因素的逐步消化, 叠加国家各项支持政策措施的出台落地, 医药行业上市公司业绩有望逐季向好, 板块投资价值显著。建议结合业绩披露情况, 行业政策边际变化等, 布局相关细分板块的投资机会, 建议关注创新药链、特色器械、品牌中药、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合: 贝达药业、安杰思、特宝生物、博雅生物、老百姓、干红制药、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