

2024年05月20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

wzx@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn

联系人

林子超

lzc@longone.com.cn



相关研究

1. 板块持续回暖，精选优质个股——医药生物行业周报（20240506-20240512）
2. 板块逐渐企稳，积极布局新机遇——医药生物行业周报（20240422-20240428）
3. 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）

板块短期调整，行业有望逐季回暖

——医药生物行业周报（2024/05/13-2024/05/19）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（5月13日至5月17日）医药生物板块整体下跌2.12%，在申万31个行业中排名第30位，跑输沪深300指数2.44个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌9.40%，在申万31个行业中排名第28位，跑输沪深300指数16.59个百分点。当前，医药生物板块PE估值为27.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为132%。子板块均下跌，跌幅最大的为生物制品、化学制药、医疗器械，跌幅分别为2.95%、2.82%、2.18%。个股方面，上周上涨的个股为73只（占比15.5%），涨幅前五的个股分别为*ST景峰(17.6%)，*ST吉药(8.9%)，国邦医药(7.1%)，迪哲医药-U(6.6%)，荣丰控股(6.6%)。

市值方面，A股申万医药生物板块总市值为6.36万亿元，在全部A股市值占比为7.03%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3488亿元，占全部A股成交额的8.22%。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90.34亿元；净流出前五为药明康德、川宁生物、鲁抗医药、通化金马、兴齐眼药。

➤ 行业新闻：

5月14日，财政部、国家卫健委、国家中医药局发布《2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》，内容为进一步深化公立医院综合改革，提升医疗服务与保障能力（公立医院综合改革）项目补助资金预算指标，用于持续深化公立医院综合改革，支持公立医院高质量发展。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数；子板块均呈下跌态势。合成生物学等热点主题关注度下降，市场热点轮动。从业绩层面来看，受宏观环境、高基数等因素影响，年报一季报业绩整体表现较弱，随着前期负面因素的弱化，行业常态经营状况持续改善，全年业绩有望逐季向好，呈前低后高态势。当前医药生物板块处于多重底部区间，投资价值显著。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、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、开立医疗、诺泰生物、科伦药业、华厦眼科等。

➤ 风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；突发事件风险等。

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..... | 11 |
| 5. 风险提示..... | 11 |

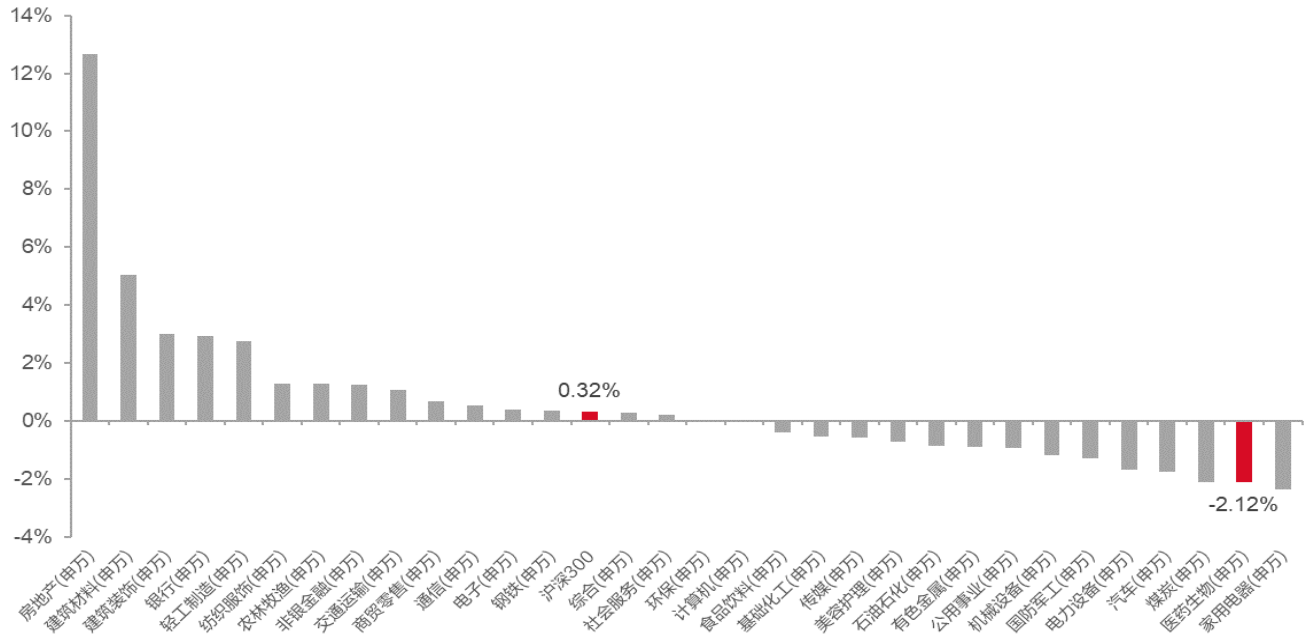
图表目录

| | |
|---|----|
| 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

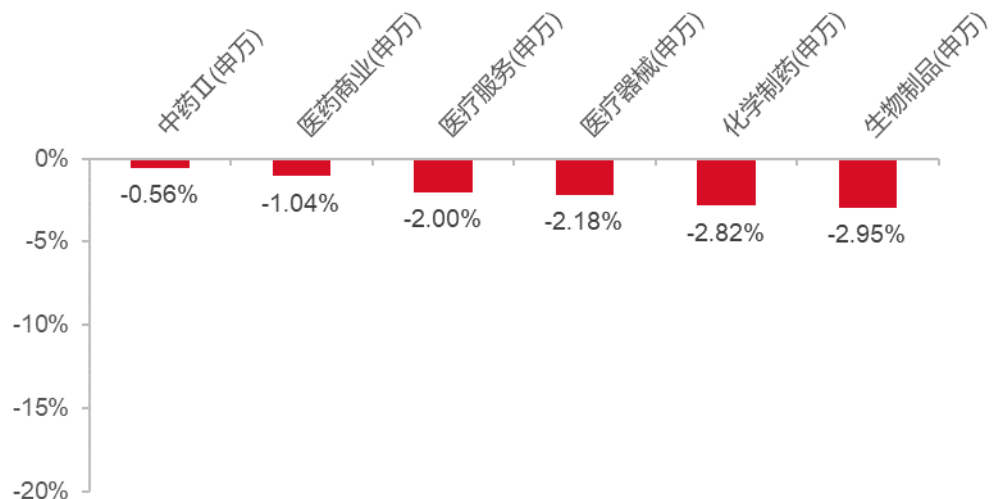
上周（5月13日至5月17日）医药生物板块整体下跌2.12%，在申万31个行业中排名第30位，跑输沪深300指数2.44个百分点。上周子板块均下跌，跌幅最大的为生物制品、化学制药、医疗器械，跌幅分别为2.95%、2.82%、2.18%。

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

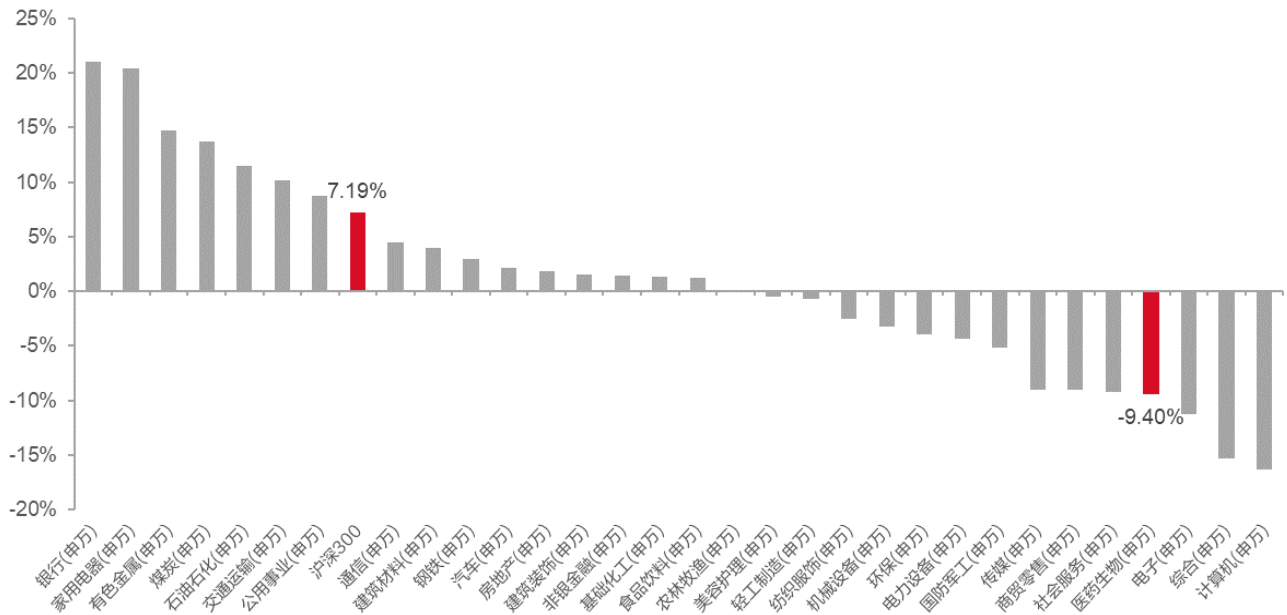
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

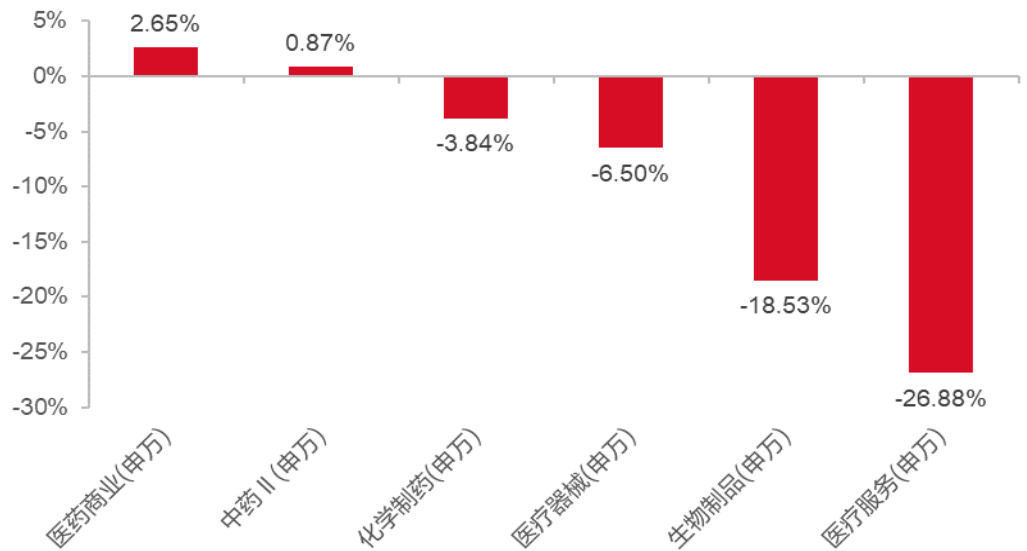
年初至今，医药生物板块整体下跌9.40%，在申万31个行业中排名第28位，跑输沪深300指数16.59个百分点。子板块仅医药商业、中药实现上涨，涨幅分别为2.65%、0.87%；区域子板块均下跌，其中医疗服务、生物制品跌幅最大，跌幅分别为26.88%、18.53%。

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

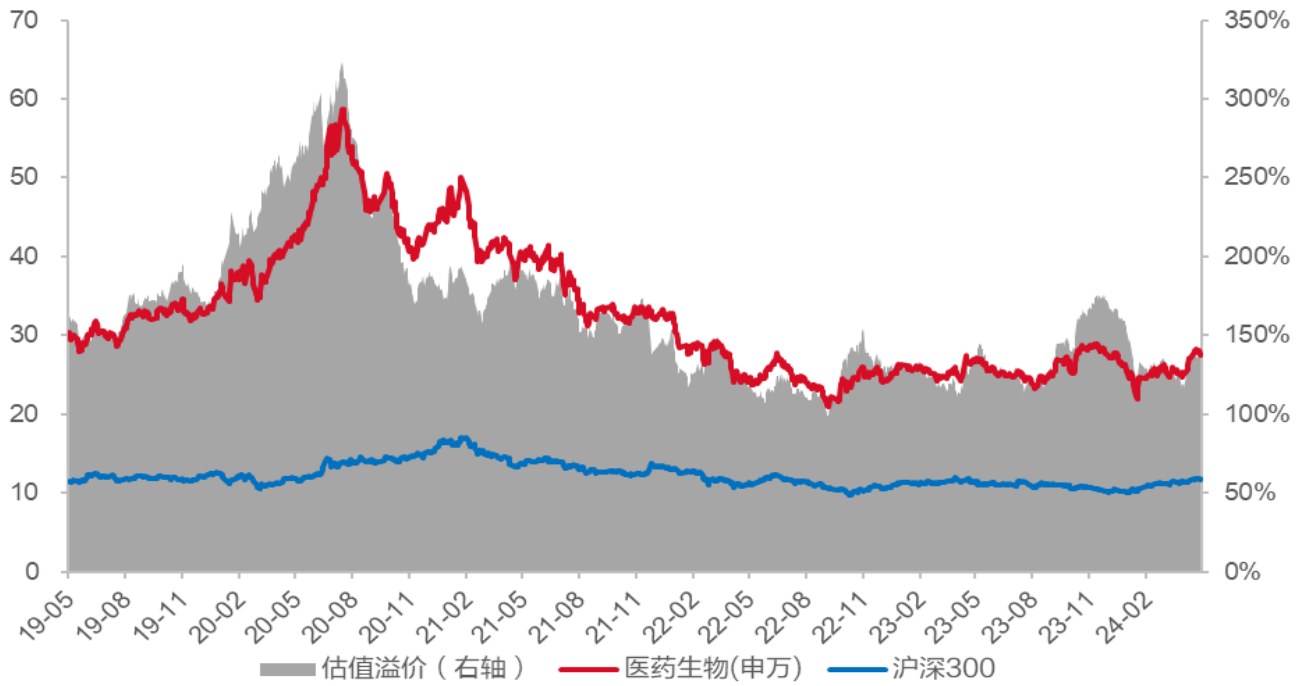
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

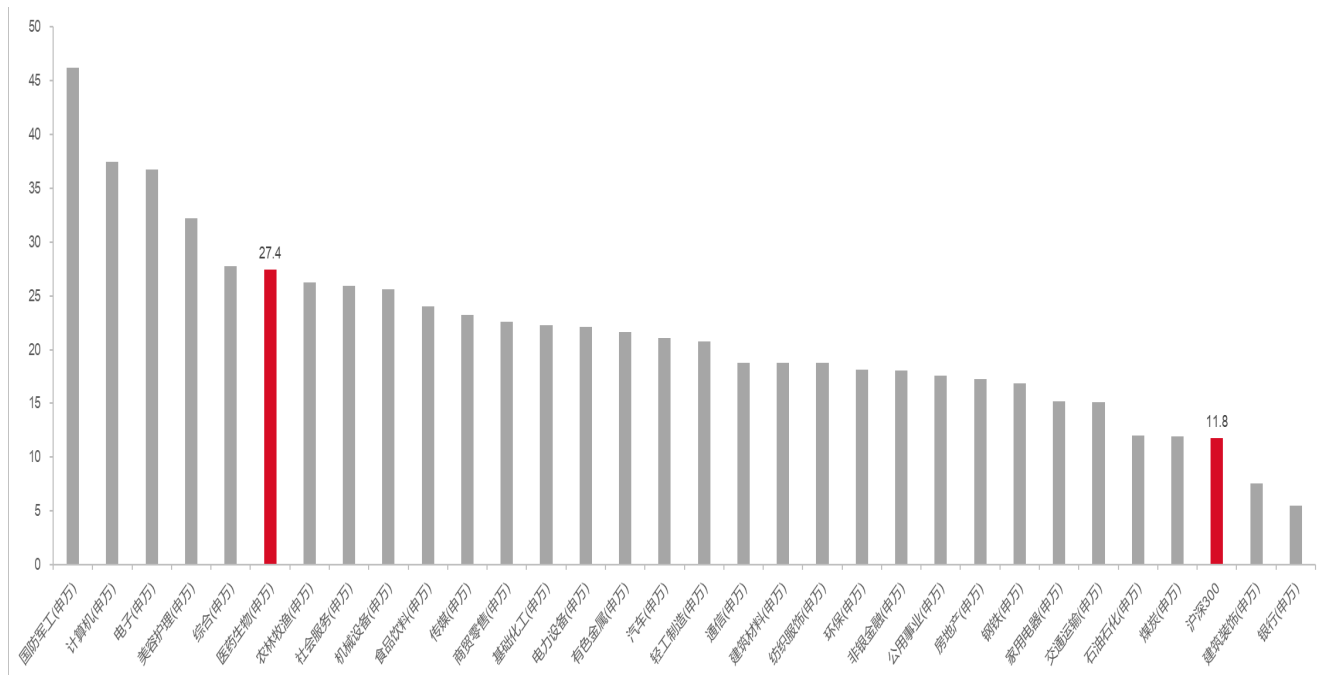
截至 2024 年 5 月 17 日, 医药生物板块 PE 估值为 27.4 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 132%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 31.5 倍、30.2 倍、26.4 倍、25.5 倍、25.4 倍和 18.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



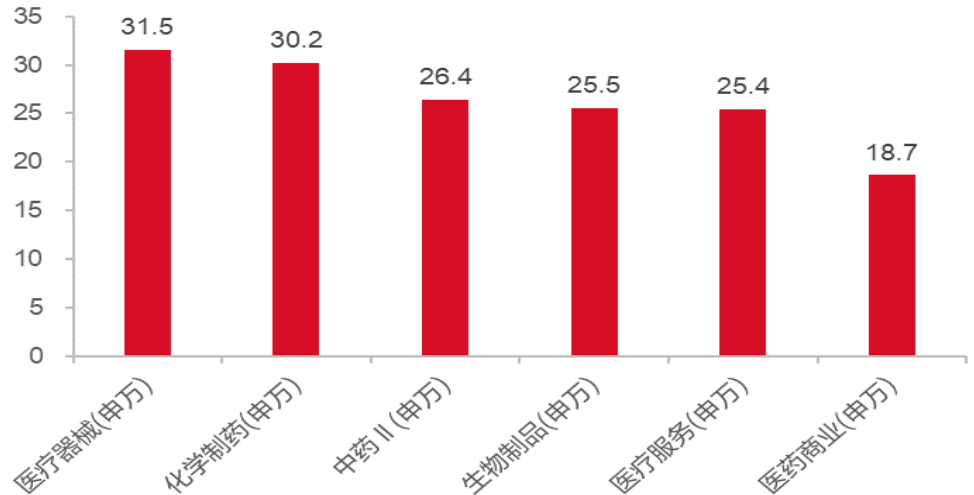
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 73 只(占比 15.5%), 下跌的个股 394 只(占比 83.5%)。涨幅前五的个股分别为*ST 景峰(17.6%), *ST 吉药(8.9%), 国邦医药(7.1%), 迪哲医药-U (6.6%), 荣丰控股(6.6%); 跌幅前五的个股分别为南华生物(-28.9%), 济民医疗(-27.4%), ST 长康(-22.3%), *ST 龙津(-19.3%), 东宝生物(-14.4%)。

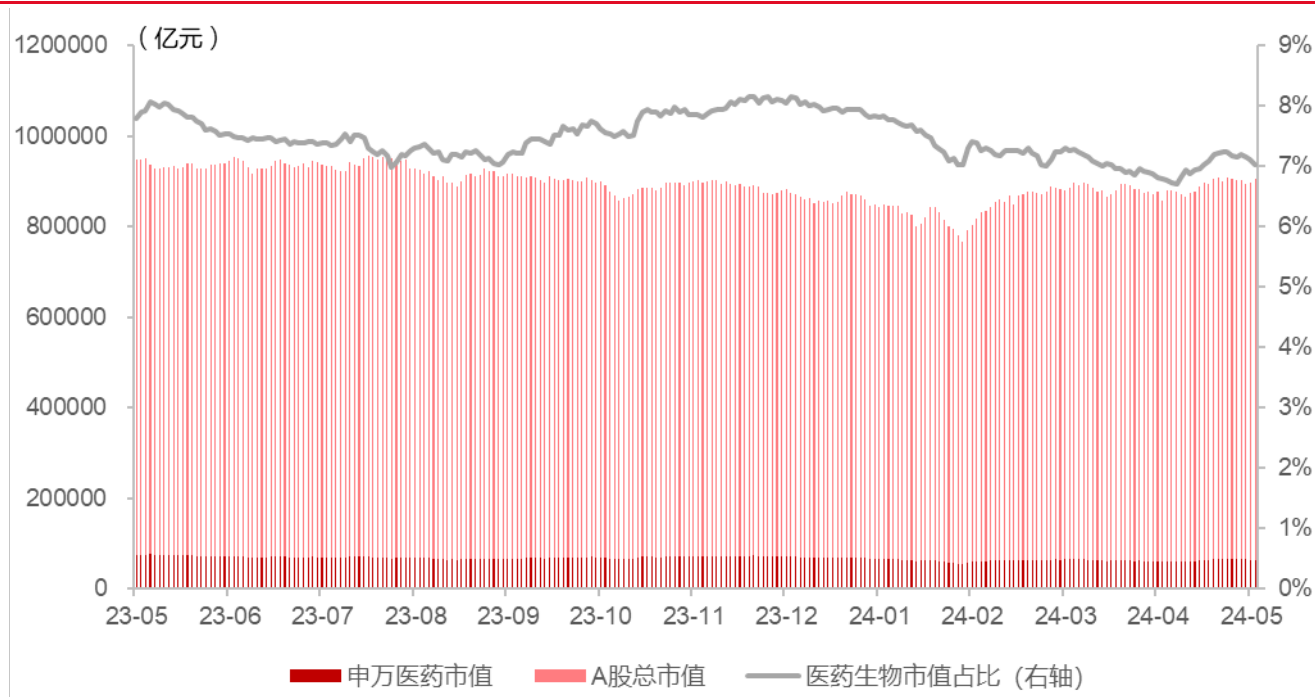
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

| 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 |
| 000908.SZ | *ST景峰 | 17.6% | 化学制剂 | 000504.SZ | 南华生物 | -28.9% | 其他医疗服务 |
| 300108.SZ | *ST吉药 | 8.9% | 中药III | 603222.SH | 济民医疗 | -27.4% | 医疗耗材 |
| 605507.SH | 国邦医药 | 7.1% | 原料药 | 002435.SZ | ST长康 | -22.3% | 化学制剂 |
| 688192.SH | 迪哲医药-U | 6.6% | 化学制剂 | 002750.SZ | *ST龙津 | -19.3% | 中药III |
| 000668.SZ | 荣丰控股 | 6.6% | 医药流通 | 300239.SZ | 东宝生物 | -14.4% | 其他生物制品 |
| 301033.SZ | 迈普医学 | 5.8% | 医疗耗材 | 603139.SH | 康惠制药 | -12.9% | 中药III |
| 002793.SZ | 罗欣药业 | 5.0% | 化学制剂 | 000766.SZ | 通化金马 | -12.9% | 化学制剂 |
| 301331.SZ | 恩威医药 | 5.0% | 中药III | 000766.SZ | 通化金马 | -12.9% | 化学制剂 |
| 000950.SZ | 重药控股 | 4.6% | 医药流通 | 000518.SZ | 四环生物 | -12.5% | 其他生物制品 |
| 300452.SZ | 山河药辅 | 4.5% | 原料药 | 603963.SH | *ST大药 | -12.2% | 中药III |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

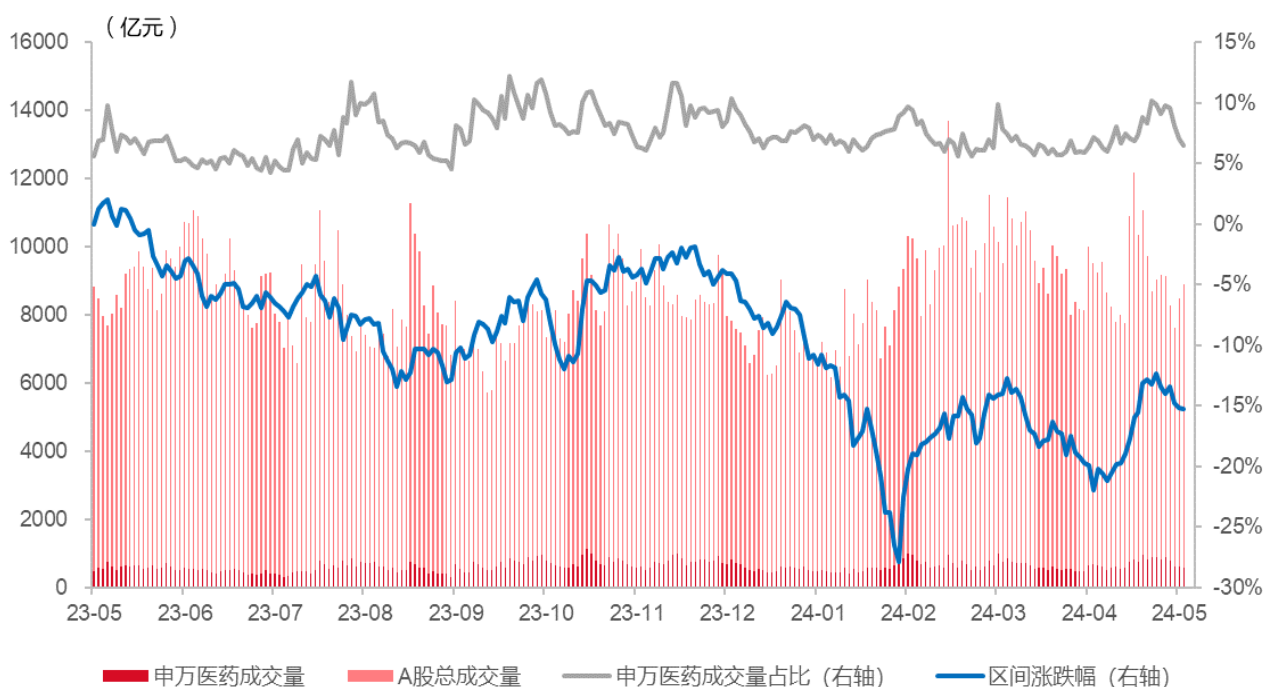
截止至 5 月 17 日收盘, A 股申万医药生物板块总市值为 6.36 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 7.03%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3488 亿元, 占全部 A 股成交额的 8.22%。

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

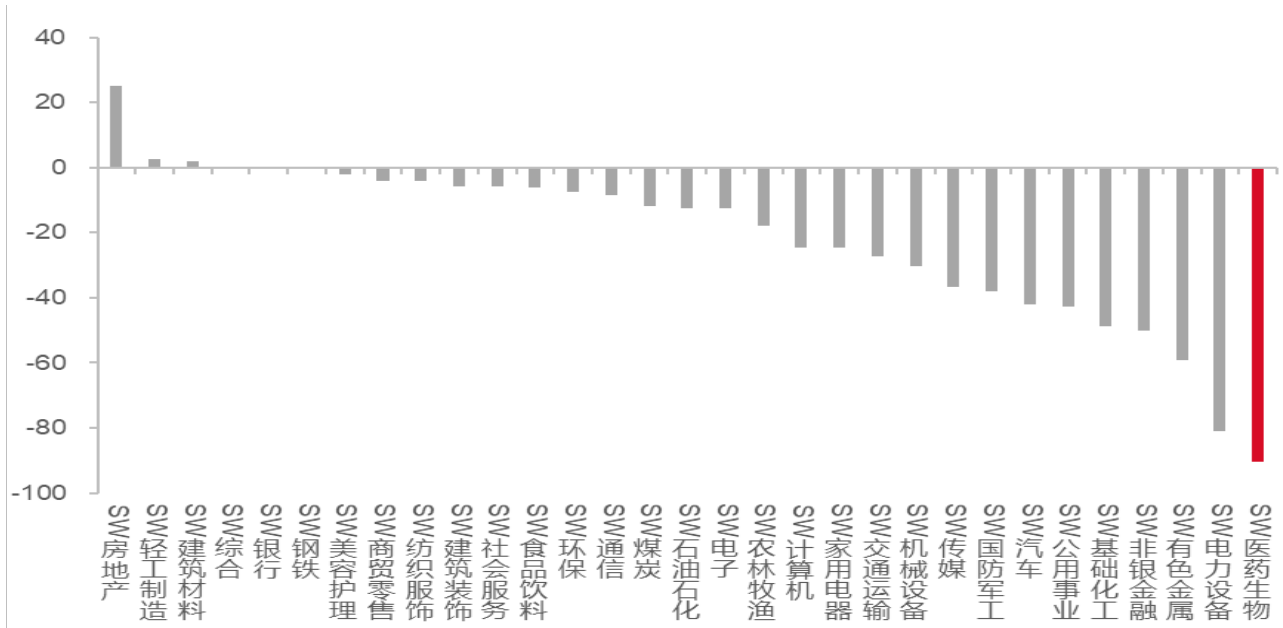
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 90.34 亿元，在申万一级行业中排名第 31 位。个股方面，主力净流入的前五为迈瑞医疗、长春高新、爱尔眼科、九州通、通化东宝、山河药辅；净流出前五为药明康德、川宁生物、鲁抗医药、通化金马、兴齐眼药。

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 | 31838 | 医疗设备 | 603259.SH | 药明康德 | -54948 | 医疗研发外包 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 13834 | 医院 | 301301.SZ | 川宁生物 | -44440 | 化学制剂 |
| 600998.SH | 九州通 | 6899 | 医药流通 | 600789.SH | 鲁抗医药 | -40310 | 化学制剂 |
| 600867.SH | 通化东宝 | 6594 | 其他生物制品 | 000766.SZ | 通化金马 | -22117 | 化学制剂 |
| 300452.SZ | 山河药辅 | 4895 | 原料药 | 300573.SZ | 兴齐眼药 | -19543 | 化学制剂 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 4108 | 中药III | 300347.SZ | 泰格医药 | -19005 | 医疗研发外包 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 4088 | 医院 | 300401.SZ | 花园生物 | -18774 | 原料药 |
| 600572.SH | 康恩贝 | 3803 | 中药III | 002001.SZ | 新和成 | -18286 | 原料药 |
| 603456.SH | 九洲药业 | 3550 | 医疗研发外包 | 300003.SZ | 乐普医疗 | -17381 | 医疗耗材 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 3428 | 医疗研发外包 | 600332.SH | 白云山 | -16848 | 中药III |

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 5 家，涨幅前三的分别是普门科技（4.35%）、开立医疗（3.91%）、海尔生物（2.38%）。下跌的有 20 家，跌幅前三的个股分别为荣昌生物（-7.62%）、诺泰生物（-7.42%）、百诚医药（-6.22%）。

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 |
| 688389.SH | 普门科技 | 23.20% | 28.40% | 20.86 | 4.35% | 4.03% | 6.47% |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 24.80% | 29.42% | 30.64 | 3.91% | 3.59% | 6.03% |
| 688139.SH | 海尔生物 | 22.50% | 20.80% | 25.96 | 2.38% | 2.06% | 4.51% |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 12.90% | 10.07% | 22.44 | 2.35% | 2.03% | 4.47% |
| 002550.SZ | 千红制药 | 13.00% | 76.90% | 23.20 | 0.69% | 0.38% | 2.82% |
| 300294.SZ | 博雅生物 | -20.50% | 178.50% | 26.09 | -0.12% | -0.44% | 2.01% |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 10.50% | 11.85% | 15.55 | -0.58% | -0.89% | 1.55% |
| 688278.SH | 特宝生物 | 35.18% | 39.05% | 30.36 | -0.96% | -1.28% | 1.16% |
| 603883.SH | 老百姓 | 15.25% | 18.74% | 18.49 | -0.96% | -1.28% | 1.16% |
| 688351.SH | 微电生理-U | 46.40% | 965.30% | 195.23 | -1.44% | -1.76% | 0.69% |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 24.10% | 18.49% | 20.47 | -1.70% | -2.02% | 0.42% |
| 002390.SZ | 信邦制药 | 16.00% | 31.81% | 20.47 | -1.74% | -2.06% | 0.39% |
| 600285.SH | 羚锐制药 | 14.47% | 19.10% | 20.88 | -1.82% | -2.14% | 0.31% |
| 603939.SH | 益丰药房 | 21.31% | 23.22% | 26.02 | -2.78% | -3.10% | -0.66% |
| 000516.SZ | 国际医学 | 35.22% | 141.79% | 83.71 | -2.82% | -3.14% | -0.70% |
| 301267.SZ | 华夏眼科 | 21.80% | 27.97% | 25.24 | -2.93% | -3.25% | -0.81% |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 10.19% | 18.78% | 18.50 | -2.94% | -3.26% | -0.82% |
| 688581.SH | 安杰思 | 32.60% | 28.50% | 30.27 | -3.24% | -3.56% | -1.12% |
| 000513.SZ | 丽珠集团 | 6.51% | 10.52% | 16.86 | -3.35% | -3.67% | -1.22% |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 37.40% | 38.34% | 18.56 | -4.57% | -4.88% | -2.44% |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 24.74% | 16.94% | 42.14 | -4.58% | -4.89% | -2.45% |
| 301080.SZ | 百普赛斯 | 20.95% | 16.99% | 27.32 | -5.09% | -5.41% | -2.97% |
| 301096.SZ | 百诚医药 | 34.54% | 38.25% | 25.29 | -5.90% | -6.22% | -3.78% |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 34.31% | 31.87% | 53.58 | -7.10% | -7.42% | -4.97% |
| 688331.SH | 荣昌生物 | 46.40% | 24.70% | -24.84 | -7.30% | -7.62% | -5.18% |

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 5 月 17 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

| 公司简称 | 上周公告 |
|------|--|
| 华兰生物 | 杞县单采血浆站、襄城单采血浆站取得《单采血浆许可证》 |
| 普洛药业 | 每 10 股派发现金红利 3.16 元（含税） |
| 特宝生物 | 每股派发现金红利 0.41 元（含税），共计派发现金红利 166,788,000 元（含税） |
| 康龙化成 | 出售境外参股公司 PROTEOLOGIX 股权 |
| 海尔生物 | 奇君投资拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过公司总股本的 1.60% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

3. 行业新闻

财政部、国家卫健委、国家中医药局发布《2024 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》

5月14日，财政部、国家卫健委、国家中医药局发布《2024 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》，内容为进一步深化公立医院综合改革，提升医疗服务与保障能力（公立医院综合改革）项目补助资金预算指标，用于持续深化公立医院综合改革，支持公立医院高质量发展。（信息来源：财政部）

国家卫健委发布关于印发急诊医学等 6 个专业医疗质量控制指标（2024 年版）的通知

5月16日，国家卫生健康委办公厅印发关于印发急诊医学、脑损伤评价、病理、放射影像、门诊管理、医院感染管理等 6 个专业医疗质量控制指标 2024 年版。本次发布的质控指标分为制定和修订两个类别，一方面，根据质控组织体系建设情况，指导相关专业质控中心组织制定了脑损伤评价、放射影像、门诊管理等 3 个专业质控指标，扩大指标体系覆盖面，填补专业空白。另一方面，根据行业发展情况，充分汲取既往工作经验，对急诊、病理、医院感染管理 3 个专业的质控指标进行了修订，使之更加符合当前工作需要。同时，在指标的制定和修订过程中，充分考虑指标的科学性、规范性、可操作性，适合各级卫生健康行政部门、质控组织和各级各类医疗机构在管理工作中应用。（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；子板块均呈下跌态势。合成生物学等热点主题关注度下降，市场热点轮动。从业绩层面来看，受宏观环境、高基数等因素影响，年报一季报业绩整体表现较弱，随着前期负面因素的弱化，行业常态经营状况持续改善，全年业绩有望逐季向好，呈前低后高态势。当前医药生物板块处于多重底部区间，投资价值显著。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、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、开立医疗、诺泰生物、科伦药业、华夏眼科等。

5. 风险提示

行业政策风险：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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089