

2024年06月11日

超配

# 医改2024年重点任务发布，布局细分领域优质个股

——医药生物行业周报（2024/06/03-2024/06/09）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

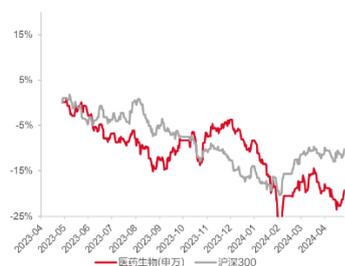
伍可心 S0630522120001

wkw@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn



相关研究

1. 耐心布局，精选个股——医药生物行业周报（20240527-20240602）
2. 行业政策频出，关注相关投资机会——医药生物行业周报（20240520-20240526）
3. 板块短期调整，行业有望逐季回暖——医药生物行业周报（20240513-20240519）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（6.3-6.7）医药生物板块整体下跌2.01%，在申万31个行业中排第8位，跑输沪深300指数1.85个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌15.33%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数19.50个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为122%。子板块中，中药上涨0.13%，其余均下跌，跌幅前三的医药商业、化学制药、医疗服务，分别下跌4.18%、2.53%、2.34%。个股方面，上周上涨的个股为61只（占比12.8%），涨幅前五的个股分别为百利天恒-U（17.6%），天坛生物（10.1%），康恩贝（8.4%），嘉应制药（6.7%），艾力斯（6.5%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为5.96万亿元，在全部A股市值占比为6.84%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2391亿元，占全部A股成交额的6.64%，板块单周成交额环比上涨17.08%。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4.26亿元。

➤ 行业要闻：

6月6日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》，提出7方面重点工作。一是加强医改组织领导，推动地方各级政府进一步落实全面深化医改责任，巩固完善改革推进工作机制，探索建立医保、医疗、医药统一高效的政策协同、信息联通、监管联动机制。二是深入推广三明医改经验，推进药品和医用耗材集中带量采购提质扩面，深化医疗服务价格、医保支付方式、公立医院薪酬制度改革。三是进一步完善医疗卫生服务体系，提高公共卫生服务能力，加强基层医疗卫生服务能力建设，有序推进国家医学中心、国家区域医疗中心设置建设，深化紧密型医疗联合体改革，推进中医药传承创新发展，提升卫生健康人才能力，开展优质高效医疗卫生服务体系改革试点。四是推动公立医院高质量发展，重点部署推动各级各类公立医院高质量发展的改革举措。五是促进完善多层次医疗保障体系，健全基本医疗保障制度，发展商业健康保险。六是深化药品领域改革创新，完善药品使用和管理，深化药品审评审批制度改革，完善药品供应保障机制。七是统筹推进其他重点改革，包括推进数字化赋能医改、深入推进“一老一小”相关改革、加强医药卫生领域综合监管等。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数。上周国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》，进一步明确聚焦医保、医疗、医药协同发展和治理。《任务》提出深化医保支付方式改革，所有统筹地区开展DRG/DIP付费改革，合理确定支付标准并建立动态调整机制；研究对创新药和先进医疗技术应用给予在DRG/DIP付费中除外支付等政策倾斜。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控药械审评审批。推进中医药传承创新发展，支持中药工业龙头企业全产业链布局，加快中药全产业链追溯体系建设。我们认为，结合前期北京、上海、广州等先后发布的针对创新药械的相关配套政策，医药政策持续边际回暖，本土创新成效将加快显现。中药方面，行业历经疫后去库及中药创新、基药、国企市值管理考核等多方位政策持续催化，整体经营效率提升趋势明确，企业价值重塑，建议关注低估值、高分红、稳健成长的相关个股。

中长期来看，建议关注创新药械的投资机会，中短期来看，重点关注中药、血制品等成长稳健、估值合理、现金流充沛的细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：科伦药业、特宝生物、贝达药业、干红制药、博雅生物、老百姓、海尔生物；

个股关注组合：羚锐制药、益丰药房、开立医疗、安杰思、诺泰生物、丽珠集团、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.....	5
2. 行业要闻.....	11
3. 投资建议.....	11
4. 风险提示.....	12

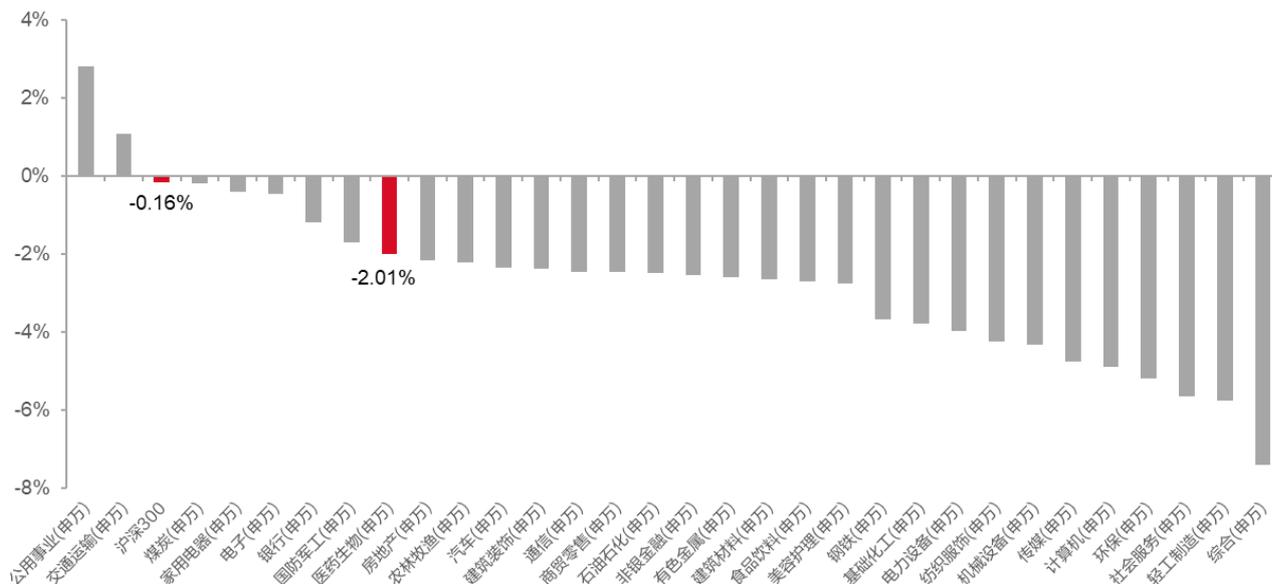
## 图表目录

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

# 1.市场表现

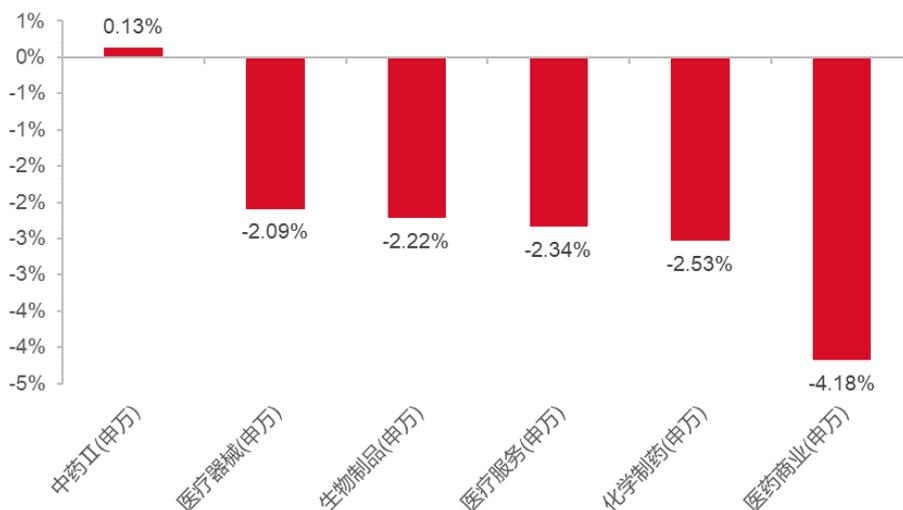
上周（6月3日至6月7日）医药生物板块整体下跌2.01%，在申万31个行业中排第8位，跑输沪深300指数1.85个百分点。子板块中，中药上涨0.13%，其余均下跌，跌幅前三的是医药商业、化学制药、医疗服务，分别下跌4.18%、2.53%、2.34%。

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

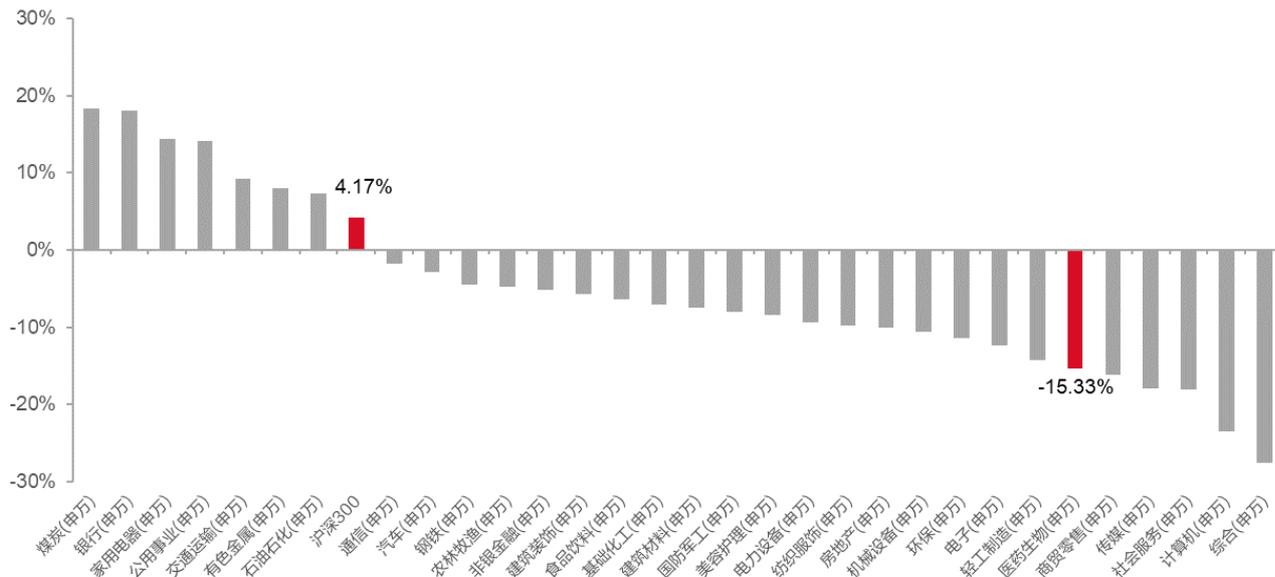
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

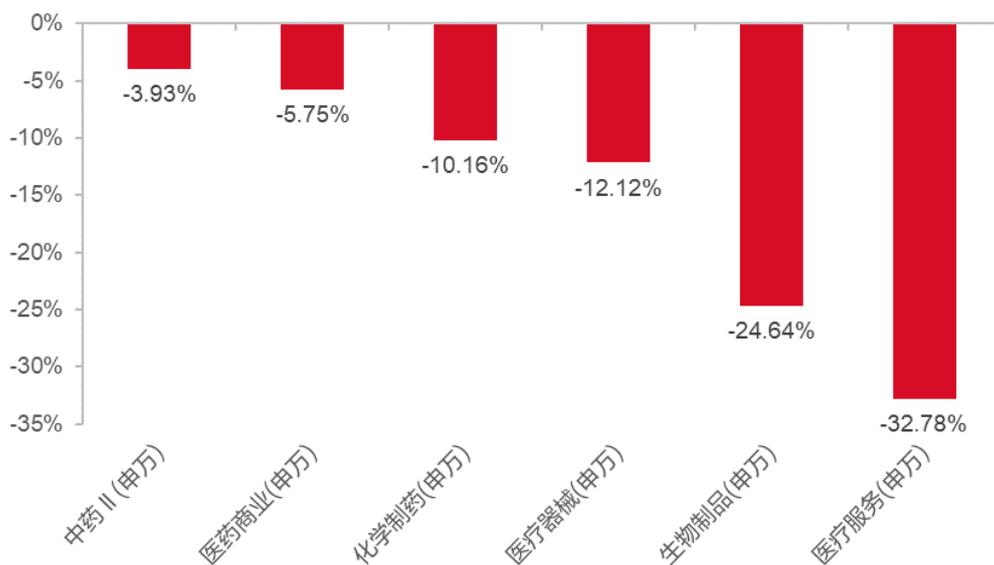
年初至今，医药生物板块整体下跌15.33%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数19.50个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-32.78%）。

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

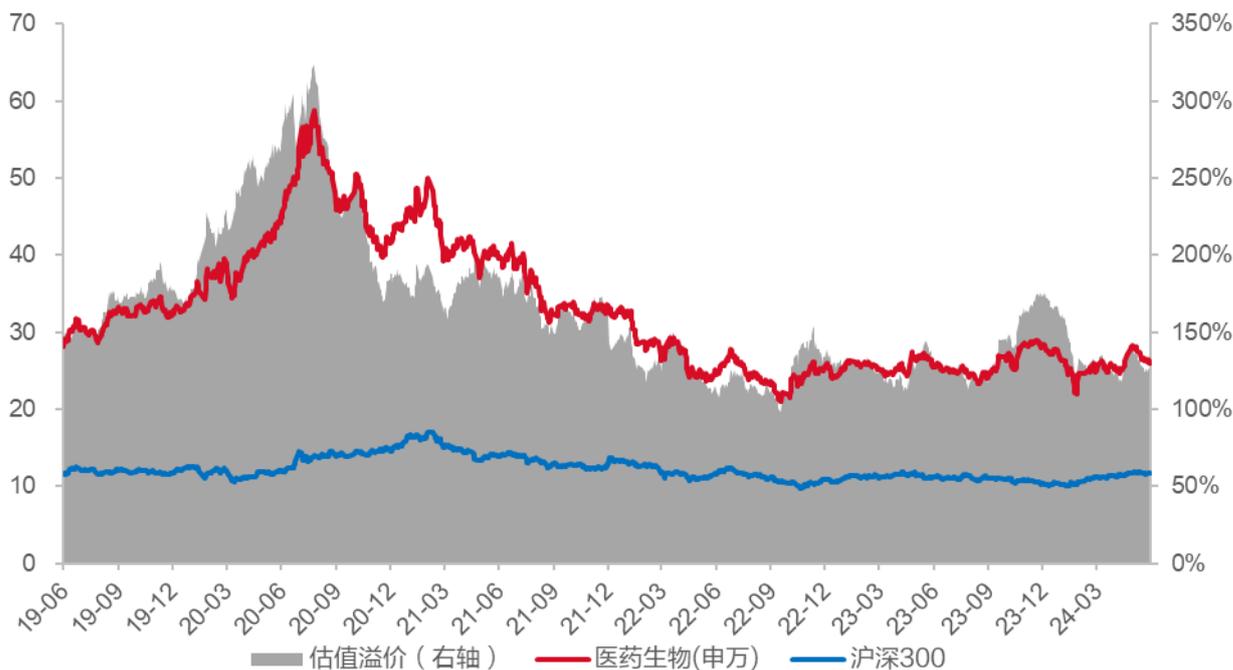
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

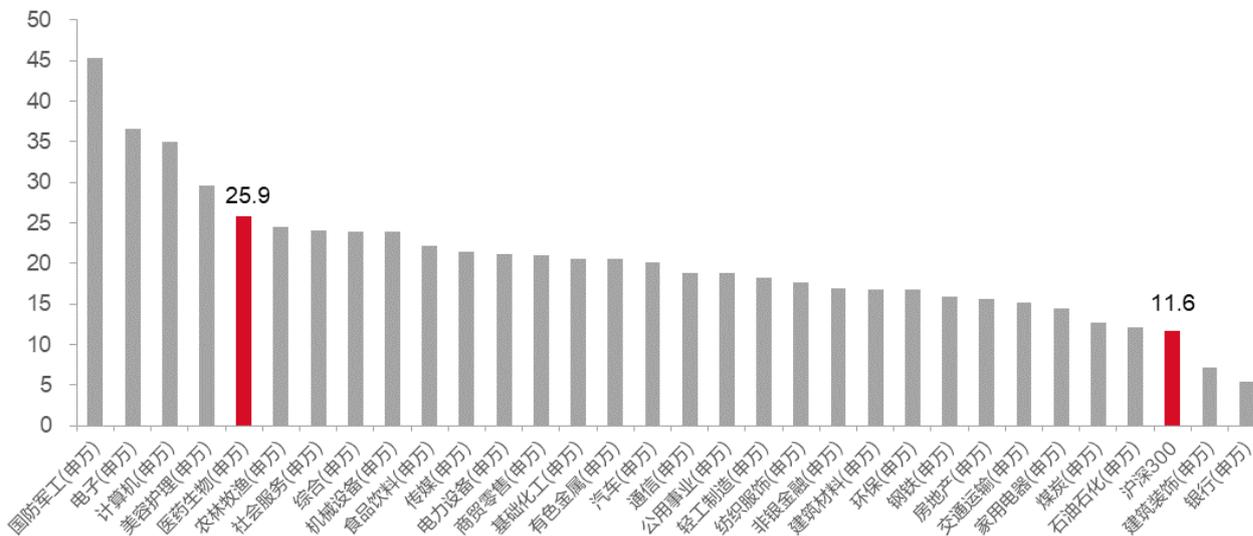
截至 2024 年 6 月 7 日, 医药生物板块 PE 估值为 25.9 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 122%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、生物制品、中药、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 29.8 倍、28.6 倍、25.3 倍、23.9 倍、23.5 倍和 17.3 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



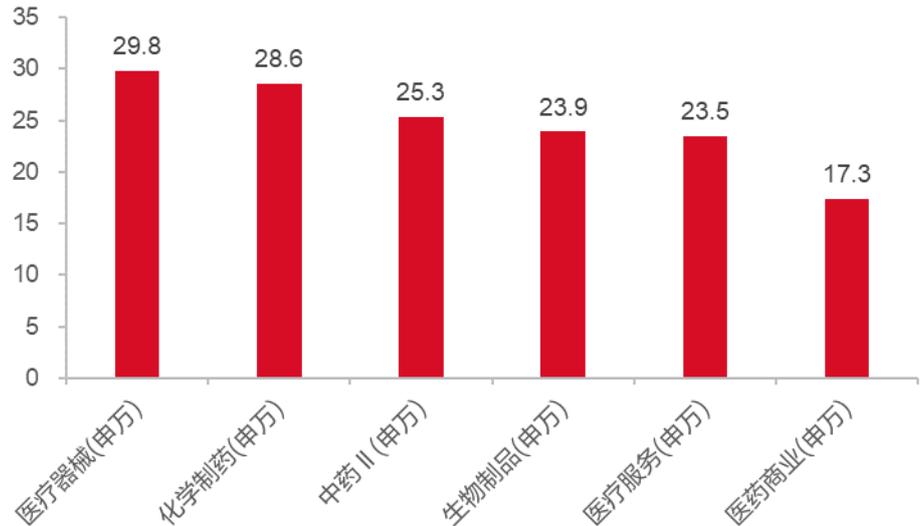
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 61 只(占比 12.8%), 下跌的个股 408 只(占比 85.5%)。涨幅前五的个股分别为百利天恒-U(17.6%), 天坛生物(10.1%), 康恩贝(8.4%), 嘉应制药(6.7%), 艾力斯(6.5%); 跌幅前五的个股分别为\*ST 龙津(-22.9%), \*ST 景峰(-22.8%), ST 长康(-22.5%), 长药控股(-19.2%), 康为世纪(-18.0%)。

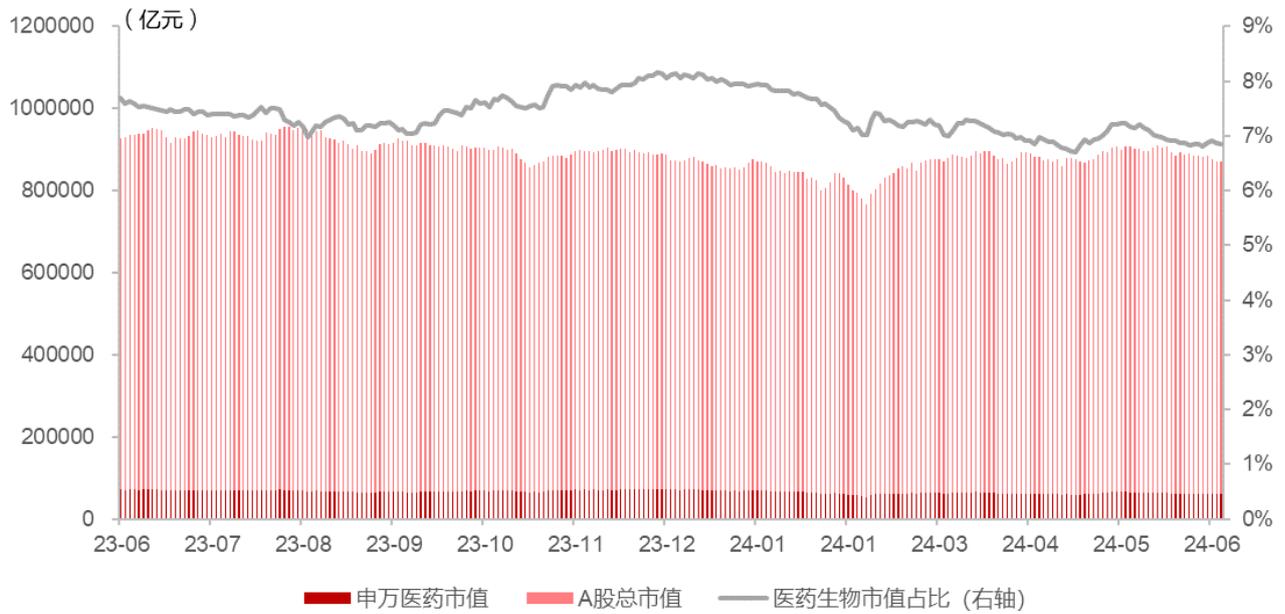
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688506.SH	百利天恒-U	17.6%	化学制剂	002750.SZ	*ST 龙津	-22.9%	中药III
600161.SH	天坛生物	10.1%	血液制品	000908.SZ	*ST 景峰	-22.8%	化学制剂
600572.SH	康恩贝	8.4%	中药III	002435.SZ	ST 长康	-22.5%	化学制剂
002198.SZ	嘉应制药	6.7%	中药III	300391.SZ	长药控股	-19.2%	中药III
688578.SH	艾力斯	6.5%	化学制剂	688426.SH	康为世纪	-18.0%	其他生物制品
688301.SH	奕瑞科技	6.4%	医疗设备	603963.SH	*ST 大药	-17.7%	中药III
600129.SH	太极集团	6.4%	中药III	600624.SH	复旦复华	-17.5%	化学制剂
300049.SZ	福瑞股份	6.3%	医疗设备	000953.SZ	河化股份	-17.1%	原料药
000999.SZ	华润三九	6.3%	中药III	301097.SZ	天益医疗	-17.0%	医疗耗材
300347.SZ	泰格医药	5.8%	医疗研发外包	688265.SH	南模生物	-15.9%	医疗研发外包

资料来源: Wind, 东海证券研究所

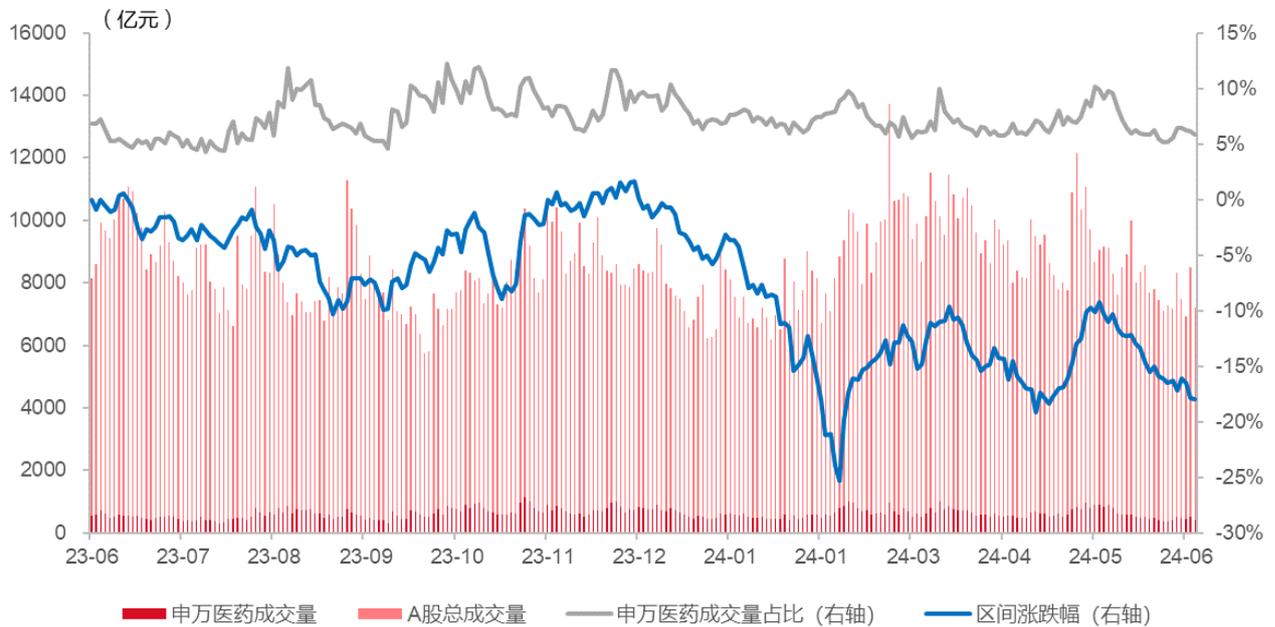
6月7日,A股申万医药生物板块总市值为5.96万亿元,在全部A股市值占比为6.84%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2391亿元,占全部A股成交额的6.64%,板块单周成交额环比上涨17.08%。

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

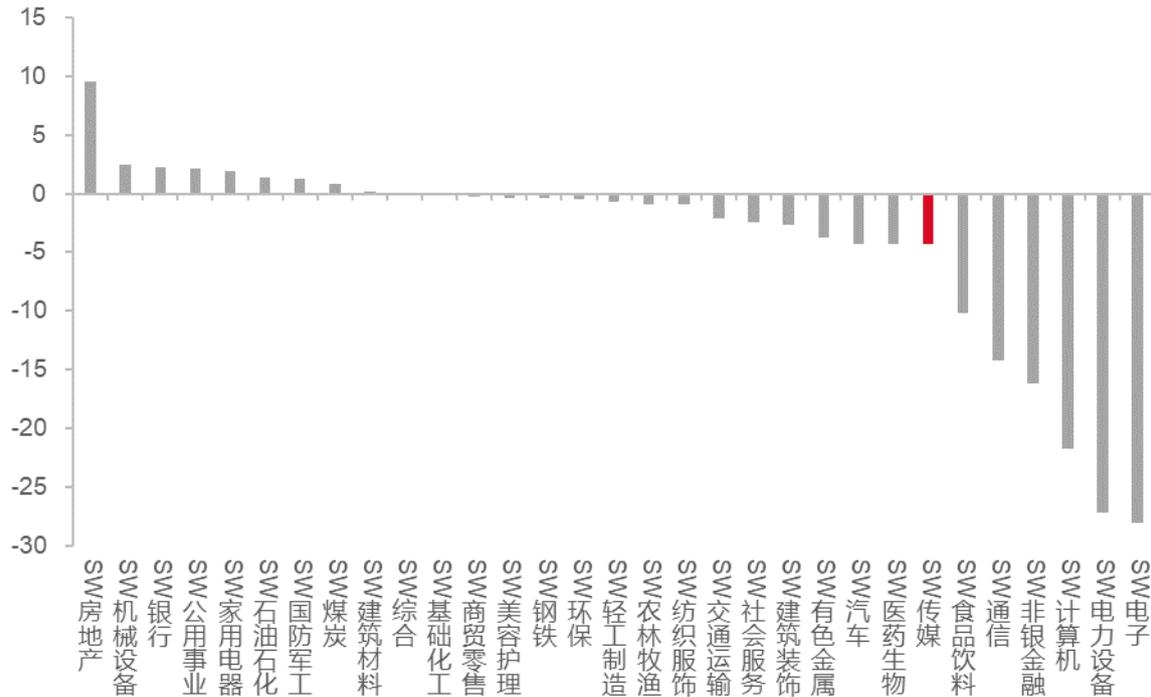
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 4.26 亿元，在申万一级行业中排名第 24 位。个股方面，主力净流入的前五为迈瑞医疗、云南白药、鱼跃医疗、翰宇药业、东阿阿胶；净流出前五为新诺威、川宁生物、吉林敖东、新和成、智飞生物。

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	11604	医疗设备	300765.SZ	新诺威	-8655	原料药
000538.SZ	云南白药	3966	中药III	301301.SZ	川宁生物	-6216	化学制剂
002223.SZ	鱼跃医疗	3633	医疗设备	000623.SZ	吉林敖东	-3807	中药III
300199.SZ	翰宇药业	3330	化学制剂	002001.SZ	新和成	-3614	原料药
000423.SZ	东阿阿胶	2980	中药III	300122.SZ	智飞生物	-3278	疫苗
600129.SH	太极集团	2762	中药III	300573.SZ	兴齐眼药	-2820	化学制剂
002422.SZ	科伦药业	2349	化学制剂	300633.SZ	开立医疗	-2259	医疗设备
002044.SZ	美年健康	1761	医院	000963.SZ	华东医药	-2173	化学制剂
600750.SH	江中药业	1746	中药III	002821.SZ	凯莱英	-2020	医疗研发外包
688301.SH	奕瑞科技	1459	医疗设备	300677.SZ	英科医疗	-2004	医疗耗材

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.行业要闻

### 国务院发布医改 2024 年度重点任务

6月6日,国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》,《任务》提出7方面重点工作。一是加强医改组织领导,推动地方各级政府进一步落实全面深化医改责任,巩固完善改革推进工作机制,探索建立医保、医疗、医药统一高效的政策协同、信息联通、监管联动机制。二是深入推广三明医改经验,推进药品和医用耗材集中带量采购提质扩面,深化医疗服务价格、医保支付方式、公立医院薪酬制度改革。三是进一步完善医疗卫生服务体系,提高公共卫生服务能力,加强基层医疗卫生服务能力建设,有序推进国家医学中心、国家区域医疗中心设置建设,深化紧密型医疗联合体改革,推进中医药传承创新发展,提升卫生健康人才能力,开展优质高效医疗卫生服务体系改革试点。四是推动公立医院高质量发展,重点部署推动各级各类公立医院高质量发展的改革举措。五是促进完善多层次医疗保障体系,健全基本医疗保障制度,发展商业健康保险。六是深化药品领域改革创新,完善药品使用和管理,深化药品审评审批制度改革,完善药品供应保障机制。七是统筹推进其他重点改革,包括推进数字化赋能医改、深入推进“一老一小”相关改革、加强医药卫生领域综合监管等。(信息来源:中国政府网)

### 国家卫健委发文:推动城市医疗资源向县级医院和城乡基层下沉

6月3日,国家卫健委发布《关于进一步健全机制推动城市医疗资源向县级医院和城乡基层下沉的通知》,要求进一步做好城市医院支援县级医院(含县中医院)和基层医疗卫生机构有关工作。《通知》分为六个部分,一是深化城市医院支援县级医院工作,二是组织城市医院支援社区卫生服务中心,三是部署县级以上医院支援乡镇卫生院和村卫生室,四是开展乡村巡回医疗,五是利用信息化手段连通各级医疗机构,六是组织实施。《通知》确定省内支援关系,支援形式和重点工作,原则上由城市三级医院支援帮扶县级医院,重点对未达到县医院医疗服务能力推荐标准和县级中医医院医疗服务能力推荐标准的县级医院开展支援帮扶。在原有对口帮扶县级医院、医疗人才“组团式”支援帮扶等工作的基础上,根据县级医院实际发展需要采取“一对一”为主,“一对多”为辅的形式进行支援帮扶。开展帮扶的城市公立三级医院对牵头县域医共体建设的县级医院要至少派出3名以上专家给予医疗、药学、护理、管理等常年驻守指导。(信息来源:国家卫健委)

## 3.投资建议

上周医药生物板块表现较弱,跑输大盘指数。上周国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》,进一步明确聚焦医保、医疗、医药协同发展和治理。《任务》提出深化医保支付方式改革,所有统筹地区开展DRG/DIP付费改革,合理确定支付标准并建立动态调整机制;研究对创新药和先进医疗技术应用给予在DRG/DIP付费中除外支付等政策倾斜。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控药械审评审批。推进中医药传承创新发展,支持中药工业龙头企业全产业链布局,加快中药全产业链追溯体系建设。我们认为,结合前期北京、上海、广州等先后发布的针对创新药械的相关配套政策,医药政策持续边际回暖,本土创新成效将加快显现。中药方面,行业历经疫后去库及中药创新、基药、国企市值管理考核等多方位政策持续催化,整体经营效率提升趋势明确,企业价值重塑,建议关注低估值、高分红、稳健成长的相关个股。中长期来看,建议关注创新药械的投资机会,中短期来看,重点关注中药、血制品等成长稳健、估值合理、现金流充沛的细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：科伦药业、特宝生物、贝达药业、干红制药、博雅生物、老百姓、海尔生物；

个股关注组合：羚锐制药、益丰药房、开立医疗、安杰思、诺泰生物、丽珠集团、华夏眼科等。

## 4.风险提示

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。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件如地缘政治、药械产品安全事故等可能造成市场动荡，对板块整体可能产生较大影响。

## 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