

2024年06月17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

wqx@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20240603-20240609）
2. 耐心布局，精选个股——医药生物行业周报（20240527-20240602）
3. 行业政策频出，关注相关投资机会——医药生物行业周报（20240520-20240526）

政策频出，精选个股

——医药生物行业周报（2024/06/11-2024/06/16）

投资要点：

市场表现：

上周（6月11日至6月14日）医药生物板块整体下跌0.75%，在申万31个行业中排第15位，跑赢沪深300指数0.17个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌15.96%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数19.18个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.6倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为122%。上周子板块仅医疗服务、化学制药上涨，涨幅分别为0.68%、0.33%；医药商业下跌5.78%，跌幅最大。个股方面，上周上涨的个股为240只（占比50.8%），涨幅前五的个股分别为ST三圣（+22.0%），灵康药业（+11.3%），天智航-U（+10.9%），特宝生物（+10.5%），怡和嘉业（+10.3%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为5.92万亿元，在全部A股市值占比为6.81%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2045亿元，占全部A股成交额的6.80%，板块单周成交额环比下降14.48%。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32.19亿元。

行业要闻：

陕西通过陕西医保APP、微信小程序等，实现药品价格在群众手机上一键查询、实时比对，推动药品价格更加公开透明。目前，陕西医保的药品比价已覆盖药店3千余家、采集药品数据440余万条。药品比价的核心机制在于通过与定点零售药店的进销存系统对接，建立统一的药品价格信息平台，实时收集、比对各定点药店药品的价格信息。陕西省医保局正逐步将全省定点零售药店规范纳入比价范围，采用统一的比价规则和指标，既对药店价格进行比对，还对药店服务质量开展多维度评估。

自药品比价功能上线以来，在提高药品价格透明度、降低参保人员负担等方面取得了显著成效，预计将使参保人员的购药成本下降10%-15%，特别是对于慢性病和长期用药的患者来说，节约的金额将会更为可观。对于药店而言，药品比价将促使其优化销售策略，合理调整药品价格，以提高自身竞争力。从医药行业来看，药品比价有利于推动药品价格的合理回归，促进医药资源的优化配置，提升行业整体效率和服务质量，促进药品市场的公平良性竞争。

投资建议：

上周医药生物板块表现依旧疲软，小幅跑赢大盘指数，子板块受多因素影响分化明显，其中医药商业、中药板块跌幅居前。近期医保相关政策频出，医保局重构医疗服务价格项目，推进各地上线医保药品比价平台，医保目录调整方案公布等；医保支付持续向精细化、科学化、利民化方向推进。中长期来看，持续关注创新药械等细分板块的投资机会；中短期来看，建议耐心布局精选个股的投资机会，重点关注成长性高，估值匹配合理，现金流充沛，负债率低，政策免疫度高的优质个股。

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、荣昌生物、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；药械产品安全事件风险等。

正文目录

1. 市场表现.....	4
2. 行业要闻.....	9
3. 投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

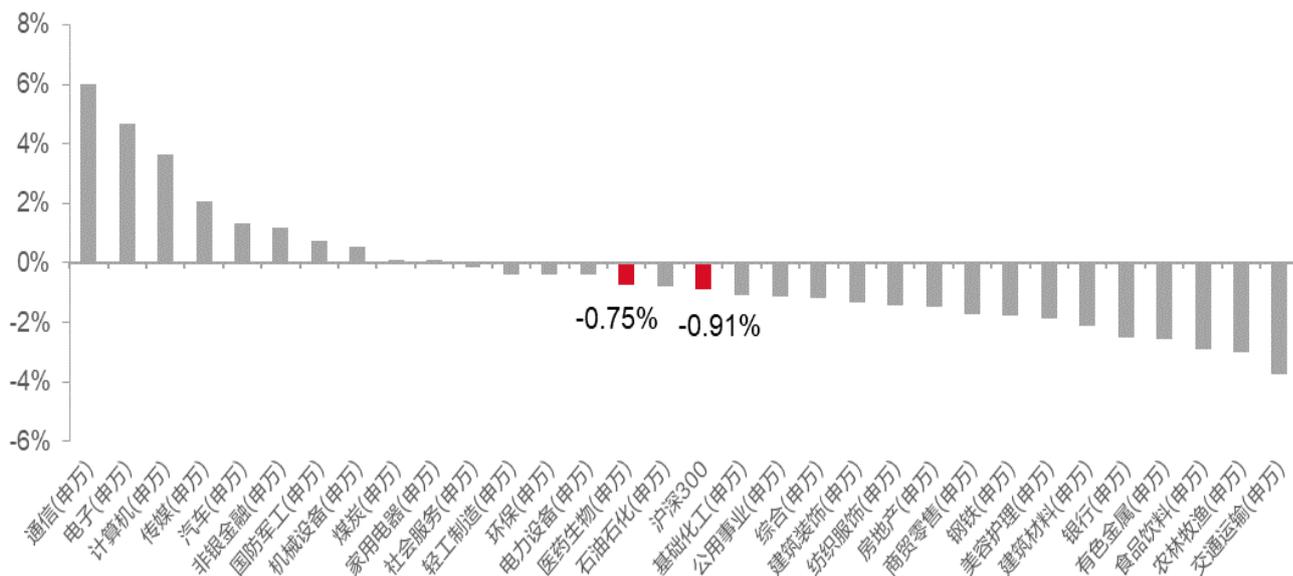
图表目录

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)	6
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况	7
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	8
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	7

1.市场表现

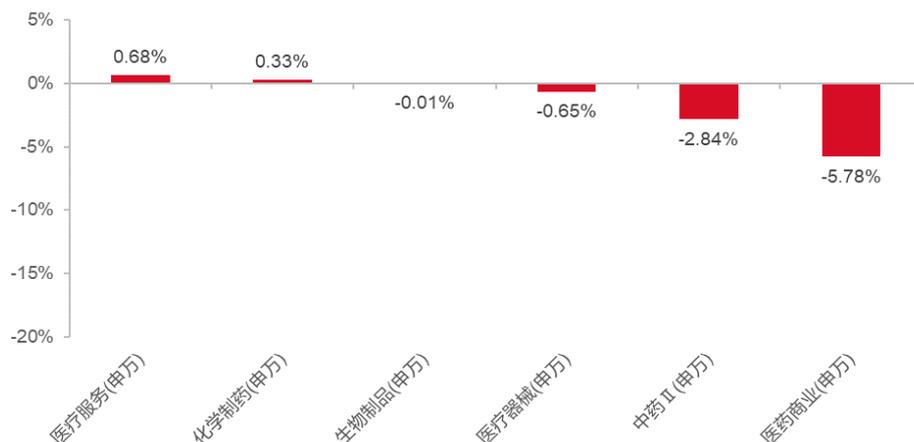
上周（6月11日至6月14日）医药生物板块整体下跌0.75%，在申万31个行业中排第15位，跑赢沪深300指数0.16个百分点。子板块仅医疗服务、化学制药上涨，涨幅分别为0.68%、0.33%；医药商业下跌5.78%，跌幅最大。

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

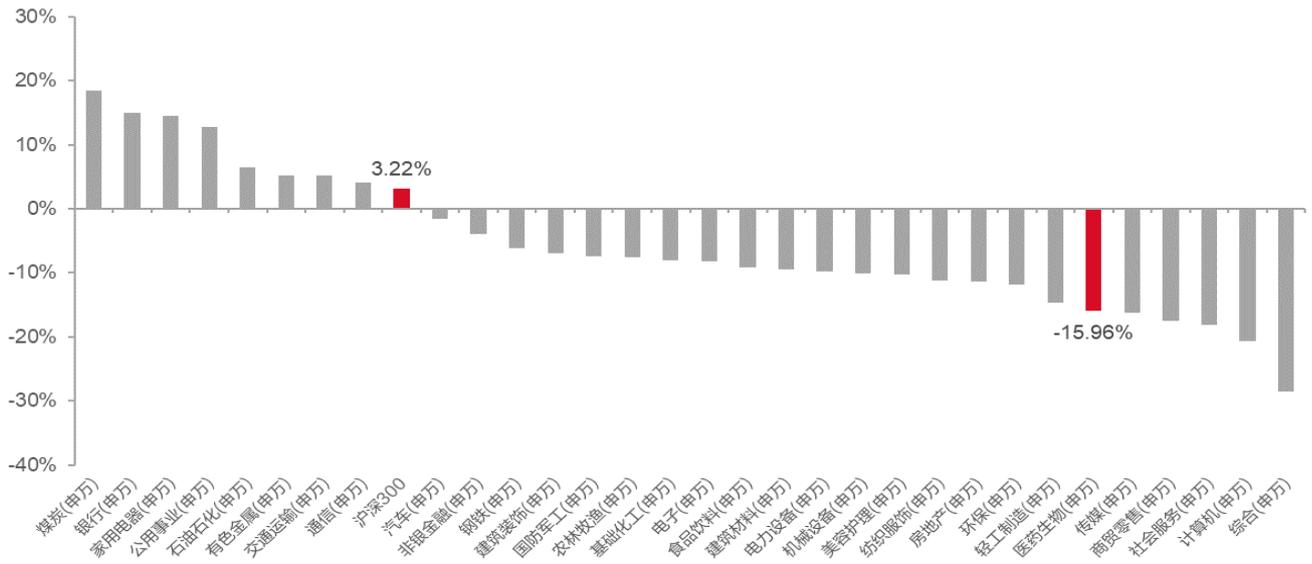
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

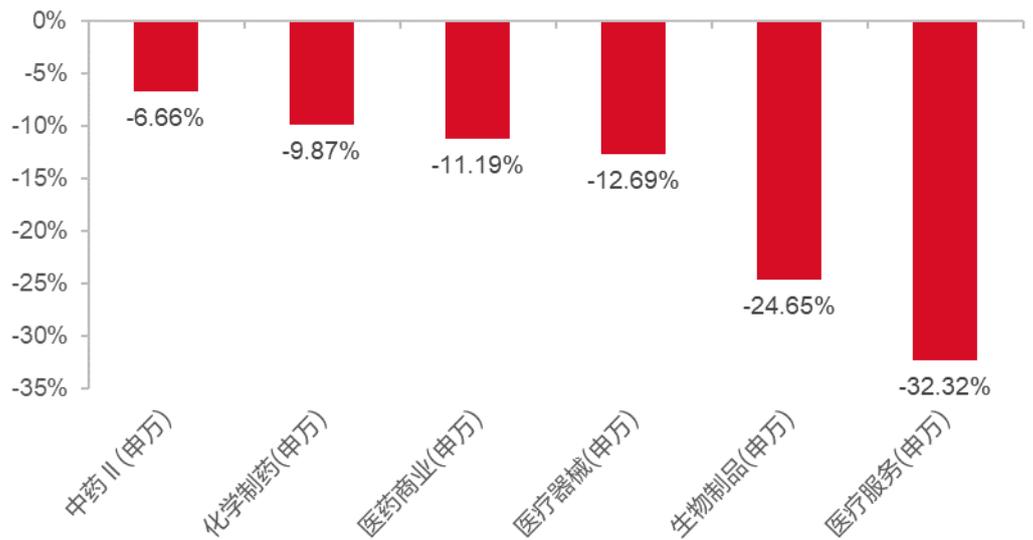
年初至今，医药生物板块整体下跌15.96%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数19.18个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-32.32%）。

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

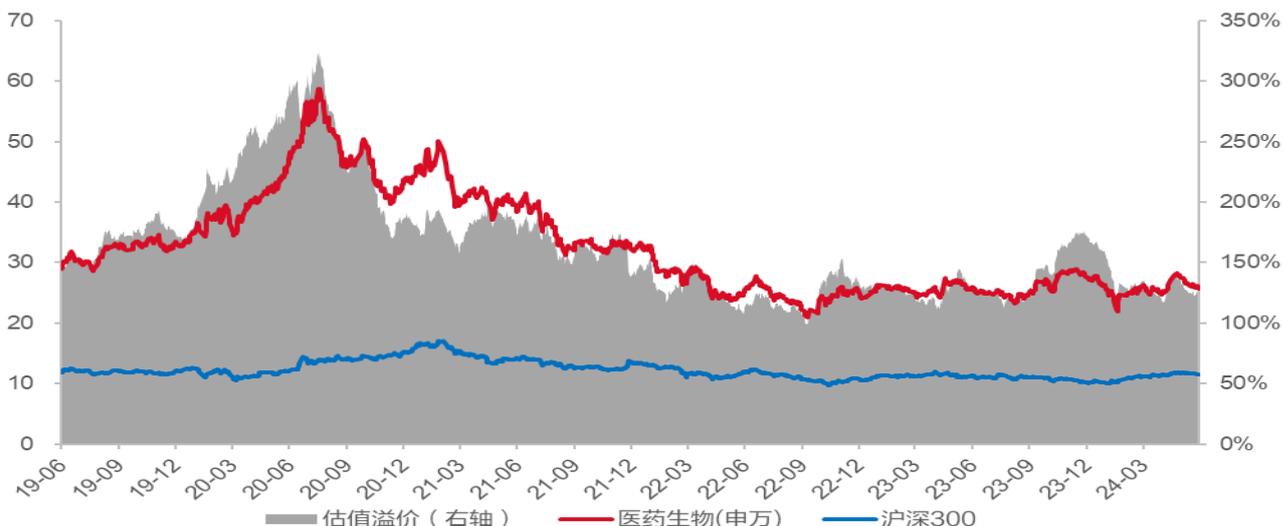
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

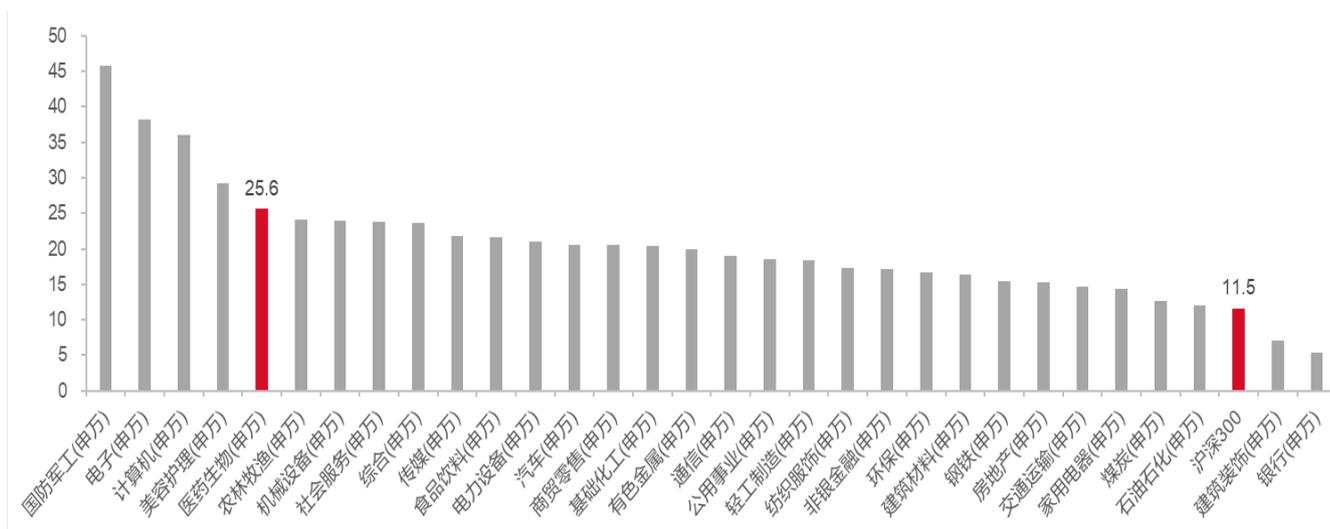
截至 2024 年 6 月 14 日，医药生物板块 PE 估值为 25.6 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 122%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 29.6 倍、28.6 倍、24.5 倍、23.8 倍、23.6 倍和 16.4 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



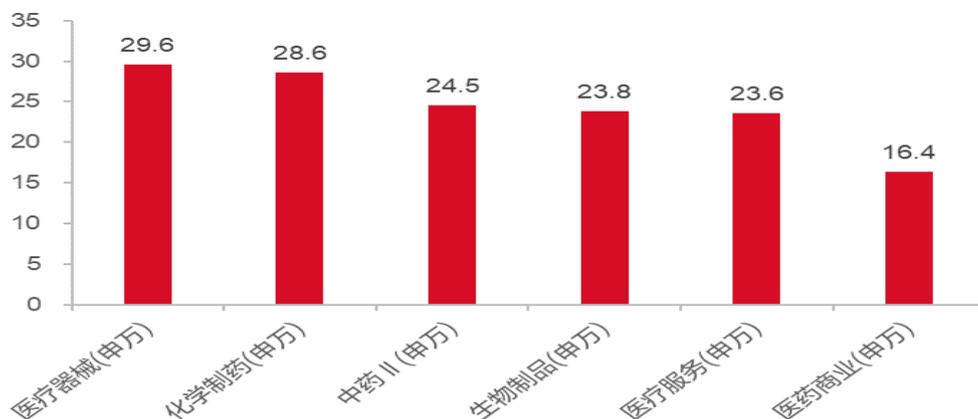
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 240 只(占比 50.8%),下跌的个股 221 只(占比 46.8%)。涨幅前五的个股分别为 ST 三圣(22.0%),灵康药业(11.3%),天智航-U(10.9%),特宝生物(10.5%),怡和嘉业(10.3%);跌幅前五的个股分别为太安退(-58.8%),ST 长康(-19.0%),益丰药房(-16.6%),健之佳(-11.2%),大参林(-10.7%)。

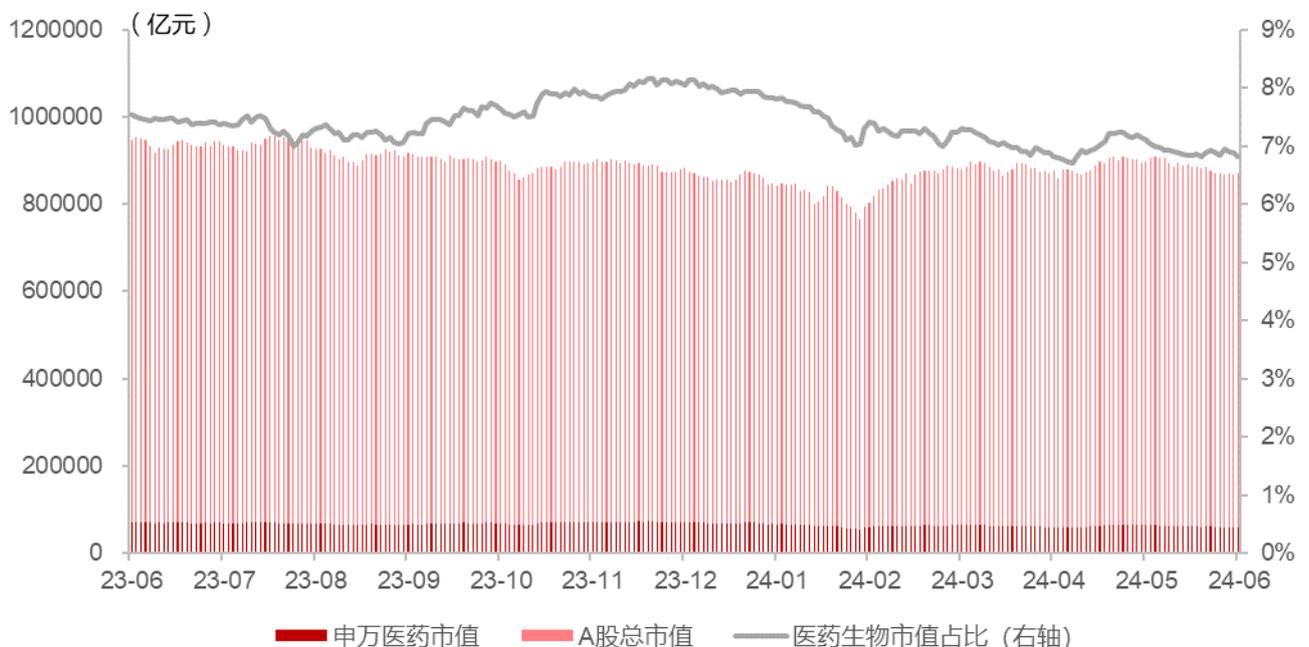
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
002742.SZ	ST三圣	22.0%	化学制剂	002433.SZ	太安退	-58.8%	中药III
603669.SH	灵康药业	11.3%	化学制剂	002435.SZ	ST长康	-19.0%	化学制剂
688277.SH	天智航-U	10.9%	医疗设备	603939.SH	益丰药房	-16.6%	线下药店
688278.SH	特宝生物	10.5%	其他生物制品	605266.SH	健之佳	-11.2%	线下药店
301367.SZ	怡和嘉业	10.3%	医疗设备	603233.SH	大参林	-10.7%	线下药店
600774.SH	汉商集团	10.0%	化学制剂	000908.SZ	*ST景峰	-10.1%	化学制剂
688607.SH	康众医疗	9.9%	医疗设备	688575.SH	亚辉龙	-9.4%	体外诊断
688192.SH	迪哲医药-U	9.7%	化学制剂	000028.SZ	国药一致	-9.0%	医药流通
002653.SZ	海思科	9.3%	化学制剂	603883.SH	老百姓	-8.7%	线下药店
688799.SH	华纳药厂	9.2%	化学制剂	301331.SZ	恩威医药	-8.6%	中药III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

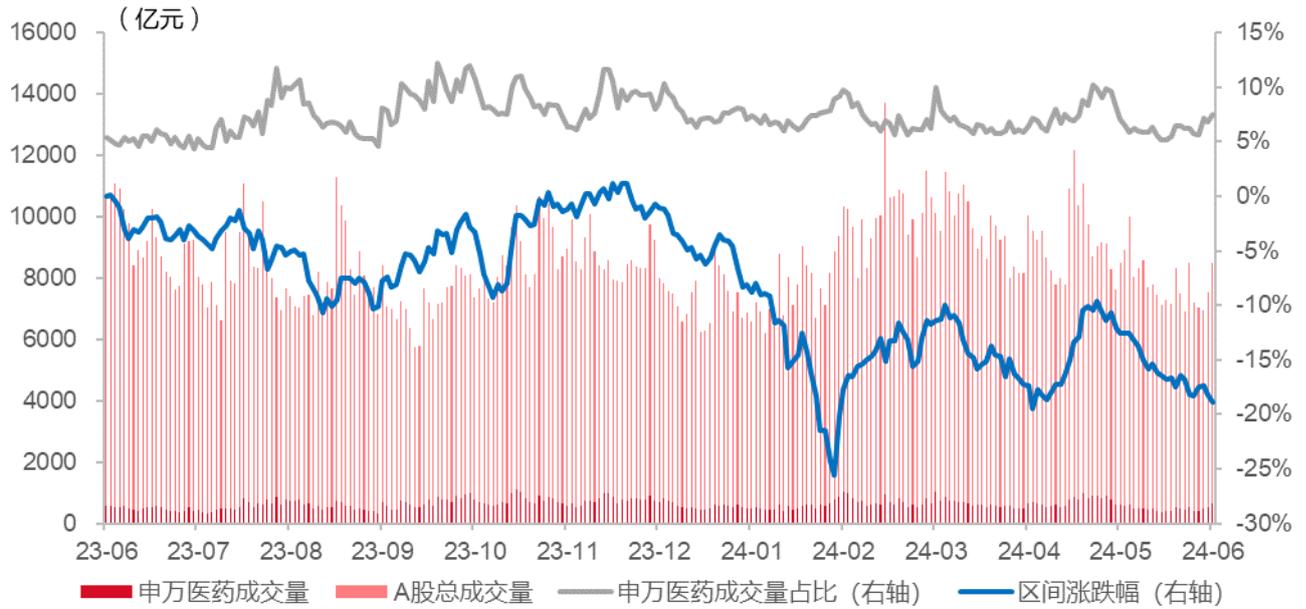
6月14日,A股申万医药生物板块总市值为5.92万亿元,在全部A股市值占比为6.81%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2045亿元,占全部A股成交额的6.80%,板块单周成交额环比下降14.48%。

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

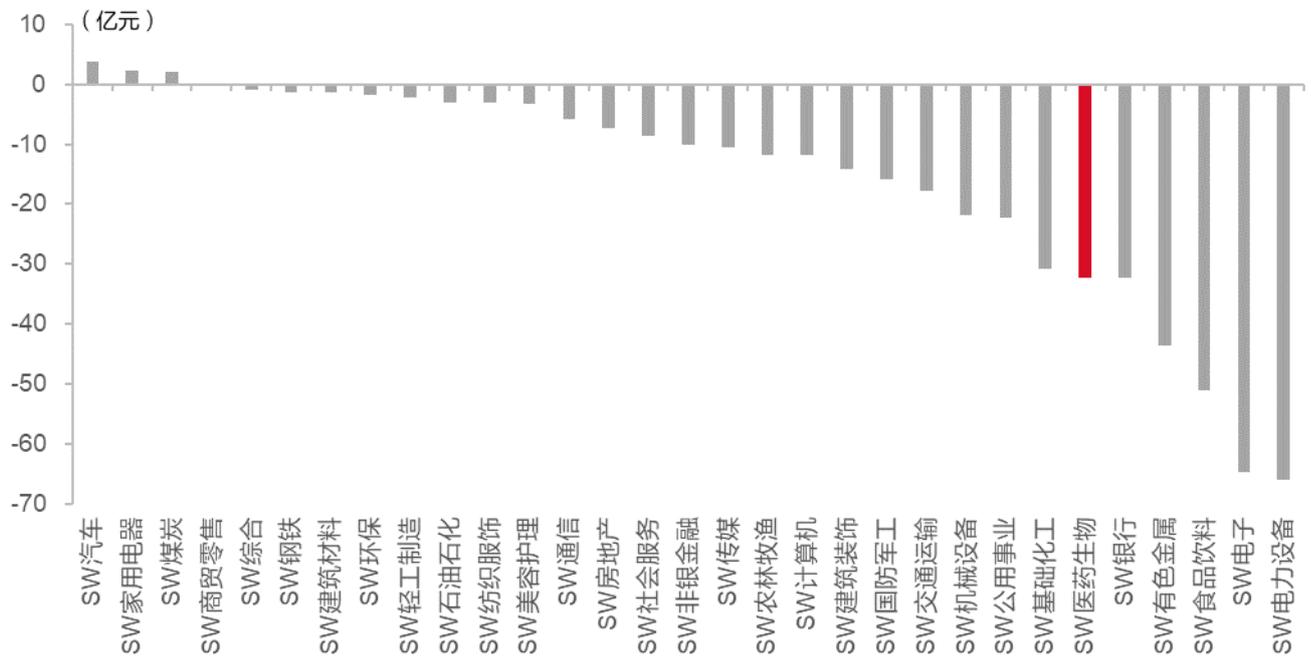
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 32.19 亿元, 在申万一级行业中排名第 26 位。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

关于印发血液制品生产智慧监管三年行动计划（2024—2026年）的通知

6月11日，国家药监局综合司印发《血液制品生产智慧监管三年行动计划（2024—2026年）》。为促进血液制品生产转型升级，重点推动血液制品生产企业建立覆盖原料血浆入库、生产、检验全过程的数字化管理体系，切实保障血液制品质量安全，国家药监局组织制定了《三年行动计划》。计划主要包括：1）工作目标部分，按照率先实施、分批推进的原则，每年指导三分之一的血液制品生产企业完成智慧化建设工作，通过三年行动，基本实现全部血液制品生产企业生产、检验等全过程的信息化管理。2）主要任务部分，涉及四个方面，包括：加强血浆接收环节信息化管理、加强血液制品生产环节信息化管理、加强血液制品检验环节信息化管理、保障信息化管理系统的合规性与安全性。3）实施步骤部分，划分三个阶段，分别为：率先实施阶段（2024年6月—12月）、持续推进阶段（2025年1月—12月）、总体完成阶段（2026年1月—12月）。（信息来源：国家药监局）

陕西医保上线“药品比价”功能

陕西通过陕西医保APP、微信小程序等，实现药品价格在群众手机上一键查询、实时比对，推动药品价格更加公开透明。目前，陕西医保的药品比价已覆盖药店3千余家、采集药品数据440余万条。药品比价的核心机制在于通过与定点零售药店的进销存系统对接，建立统一的药品价格信息平台，实时收集、比对各定点药店药品的价格信息。陕西省医保局正逐步将全省定点零售药店规范纳入比价范围，采用统一的比价规则和指标，既对药店价格进行比对，还对药店服务质量开展多维度评估。

自药品比价功能上线以来，在提高药品价格透明度、降低参保人员负担等方面取得了显著成效，预计将使参保人员的购药成本下降10%-15%，特别是对于慢性病和长期用药的患者来说，节约的金额将会更为可观。对于药店而言，药品比价将促使其优化销售策略，合理调整药品价格，以提高自身竞争力。从医药行业来看，药品比价有利于推动药品价格的合理回归，促进医药资源的优化配置，提升行业整体效率和服务质量，促进药品市场的公平良性竞争。（信息来源：国家医保局）

国家医保局重构产科服务价格项目 助力构建生育友好型社会

6月15日，国家医保局发布《国家医保局重构产科服务价格项目 助力构建生育友好型社会》。国家医保局高度重视生育医疗保障，立足职能持续整合医疗服务价格等政策资源，近日印发《产科类医疗服务价格项目立项指南（试行）》（以下简称“产科类立项指南”），将各地原有产科类医疗服务价格项目映射整合为30项，以适宜的价格项目颗粒度，突出体现医疗技术劳务价值，赋能产科平稳运行和发展，同时将“分娩镇痛”“导乐分娩”“亲情陪产”等项目单独立项，能够更好适应生育观念转变，促进生育服务提升优化，满足生育服务多元化需求。（信息来源：国家医保局）

《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见

6月13日，国家医保局发布《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见。本次调整工作程序将分为5个阶段：1）准备阶段（2024年5-6月）；2）申报阶段（2024年7-8月）；3）专家评审阶段（2024年8-9

月); 4) 谈判/竞价阶段(2024年9-11月); 5) 公布结果阶段(2024年11月)。(信息来源: 国家医保局)

3.投资建议

上周医药生物板块表现依旧疲软, 小幅跑赢大盘指数, 子板块受多因素影响分化明显, 其中医药商业、中药板块跌幅居前。近期医保相关政策频出, 医保局重构医疗服务价格项目, 推进各地上线医保药品比价平台, 医保目录调整方案公布等; 医保支付持续向精细化、科学化、利民化方向推进。中长期来看, 持续关注创新药械等细分板块的投资机会; 中短期来看, 建议耐心布局精选个股的投资机会, 重点关注成长性高, 估值匹配合理, 现金流充沛, 负债率低, 政策免疫度高的优质个股。

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、荣昌生物、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

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。

药械产品安全事件风险: 医药生物行业突发事件如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