

2024年06月24日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

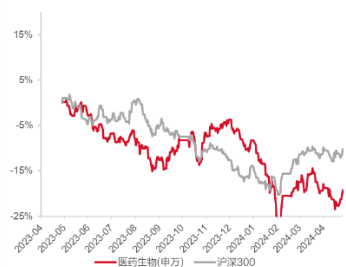
伍可心 S0630522120001

wqx@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn



相关研究

- 1.政策频出，精选个股——医药生物行业周报（20240611-20240616）
- 2.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）
- 3.耐心布局，精选个股——医药生物行业周报（20240527-20240602）

关注Q2业绩表现，精选优质个股

——医药生物行业周报（2024/06/17-2024/06/23）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（6.17-6.21）医药生物板块整体下跌2.72%，在申万31个行业中排第18位，跑输沪深300指数1.42个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌18.25%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数20.13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%。子板块均下跌，跌幅前三的医疗服务、中药、医药商业，分别下跌4.41%、3.96%、3.67%。个股方面，上周上涨的个股为93只（占比19.5%），涨幅前五的个股分别为诺泰生物（26.1%），金凯生科（23.8%），南华生物（17.3%），前沿生物-U（15.8%），博济医药（14.8%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为5.76万亿元，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2161亿元，占全部A股成交额的6.48%，板块单周成交额环比上涨5.68%。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48.58亿元。

➤ 行业要闻：

（1）6月21日，广东省药品交易中心发布《广东省药品交易中心关于征询药品拟带量采购意向品种清单的通知》，向相关企业征询2024年药品拟带量采购意向品种，进一步提升联盟采购效能，探索带量采购新机制。本次带量采购品种类别包括国家基本药物，主要是外省已集采的用量大、采购金额高已产生中选价格的基本药物。

（2）6月20日，吉利德科学宣布，关键的3期PURPOSE 1临床试验中期分析结果显示，每年给药两次的注射用HIV-1衣壳抑制剂lenacapavir在针对顺性别女性的HIV预防研究中展示出100%的有效性。该临床试验在南非和乌干达招募5300名16~25岁的女性志愿者，她们以2:2:1的比例随机分为三组，这三个组分别是每年注射两次Lenacapavir、每天口服一次Descovy（舒发泰）或每天口服一次Truvada（达可挥）。分析显示，在lenacapavir组的2134名女性中，无一例HIV感染，在Truvada组的1068名女性中，有16例HIV感染。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数，子板块均下跌。受益于个股业绩超预期，海内外新药研发数据优秀等利好催化，减重药、艾滋病预防用药、脑机接口等热点主题表现相对活跃。当前医药生物板块整体表现持续低迷，市场情绪有待恢复，建议以中长线视角布局高景气细分领域投资机会。中短期来看，中报业绩开始陆续披露，重点关注基本面稳健，业绩表现良好的优质个股。建议关注：创新药械、品牌中药、血制品、特色原料药等细分板块个股的投资机会。

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

个股关注组合：诺泰生物、羚锐制药、荣昌生物、开立医疗、安杰思、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.....	10
3. 投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

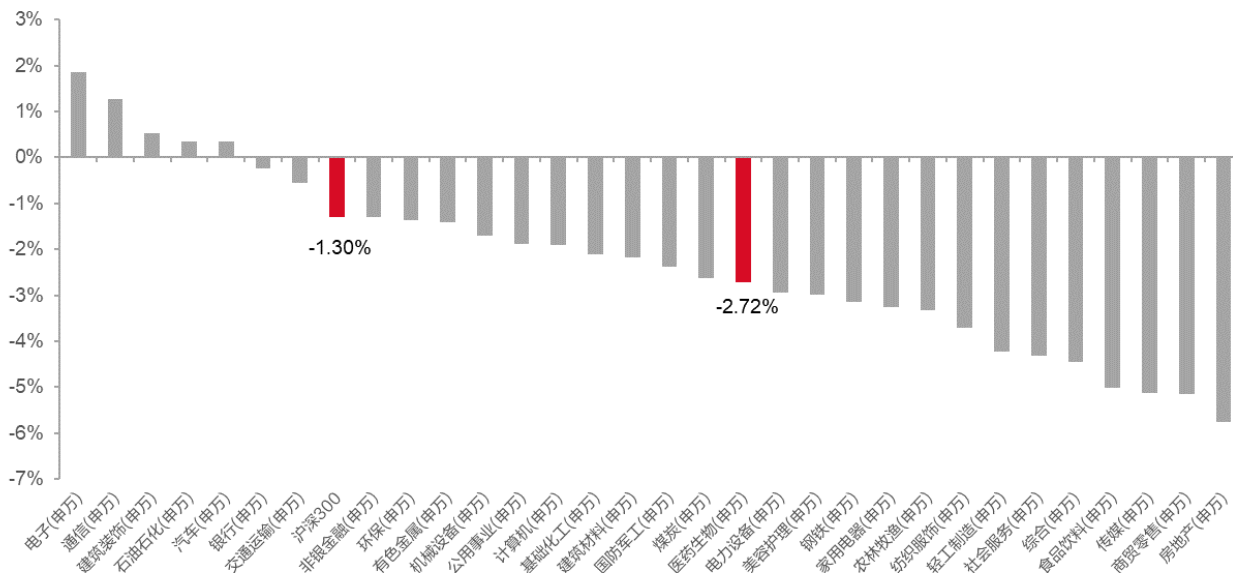
图表目录

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）	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

1.市场表现

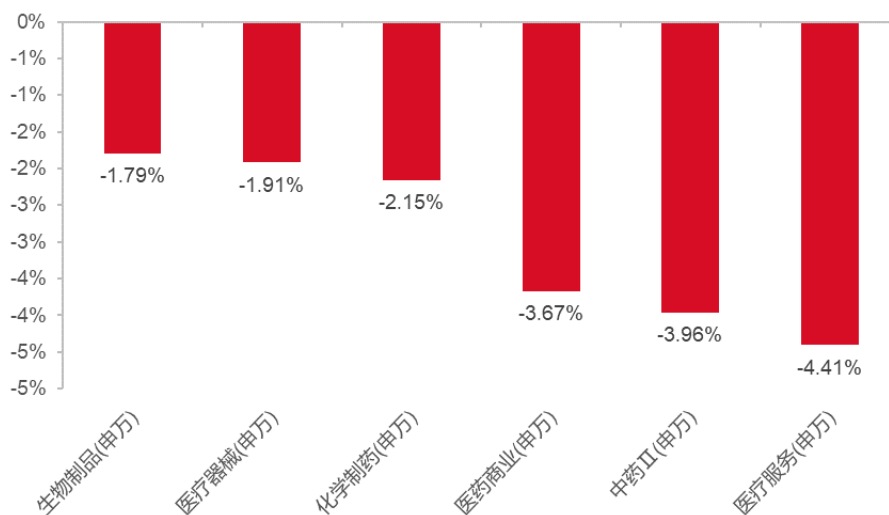
上周（6月17日至6月21日）医药生物板块整体下跌2.72%，在申万31个行业中排第18位，跑输沪深300指数1.42个百分点。子板块均下跌，跌幅前三的是医疗服务、中药、医药商业，分别下跌4.41%、3.96%、3.67%。

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

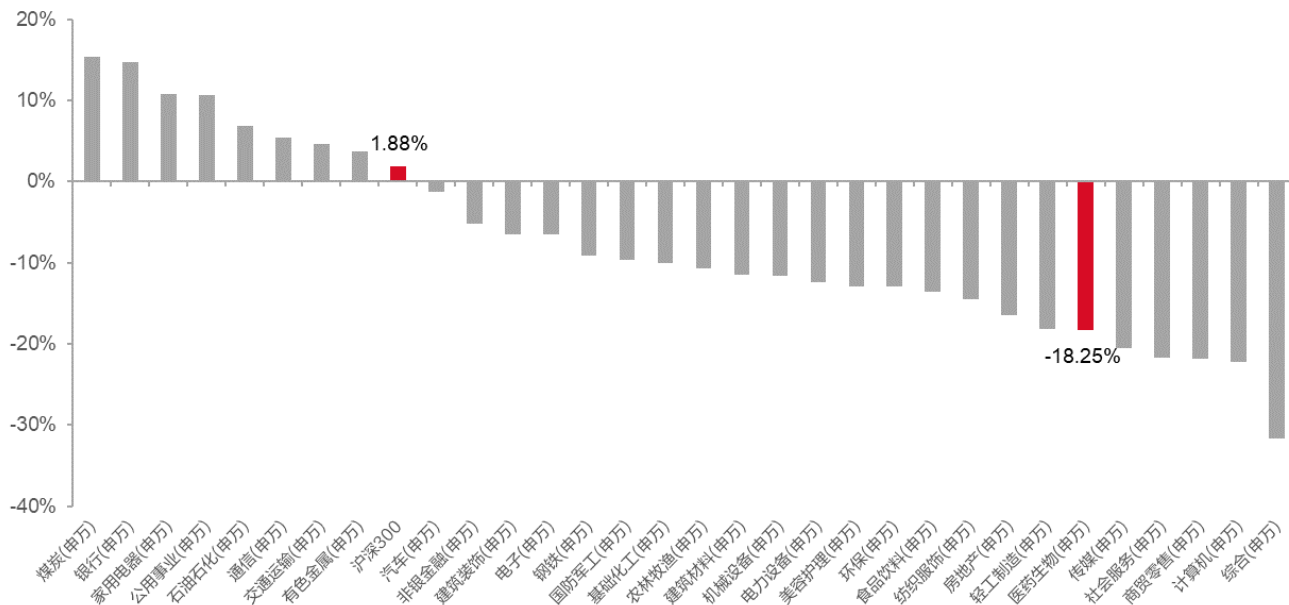
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

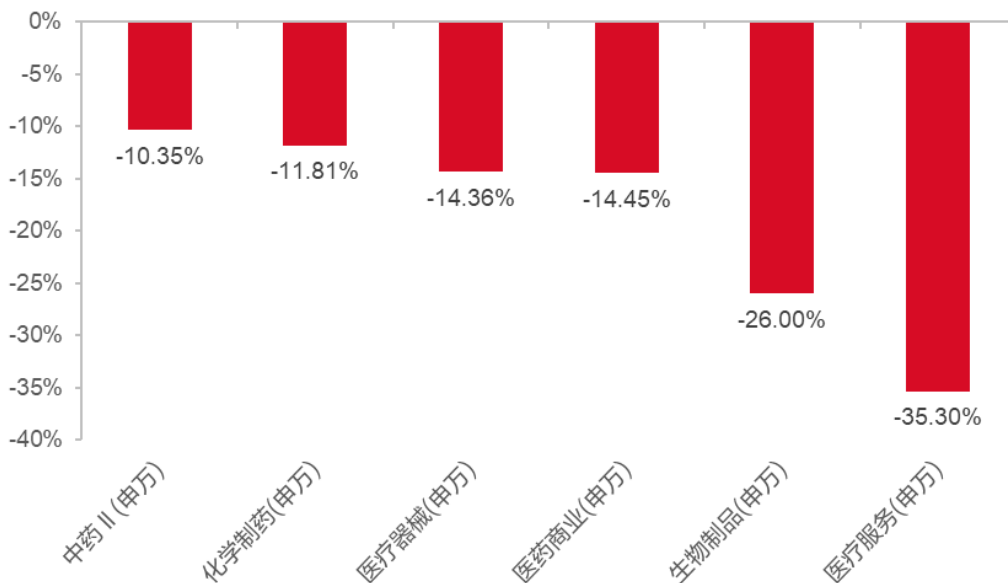
年初至今，医药生物板块整体下跌18.25%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数20.13个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-35.30%）。

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

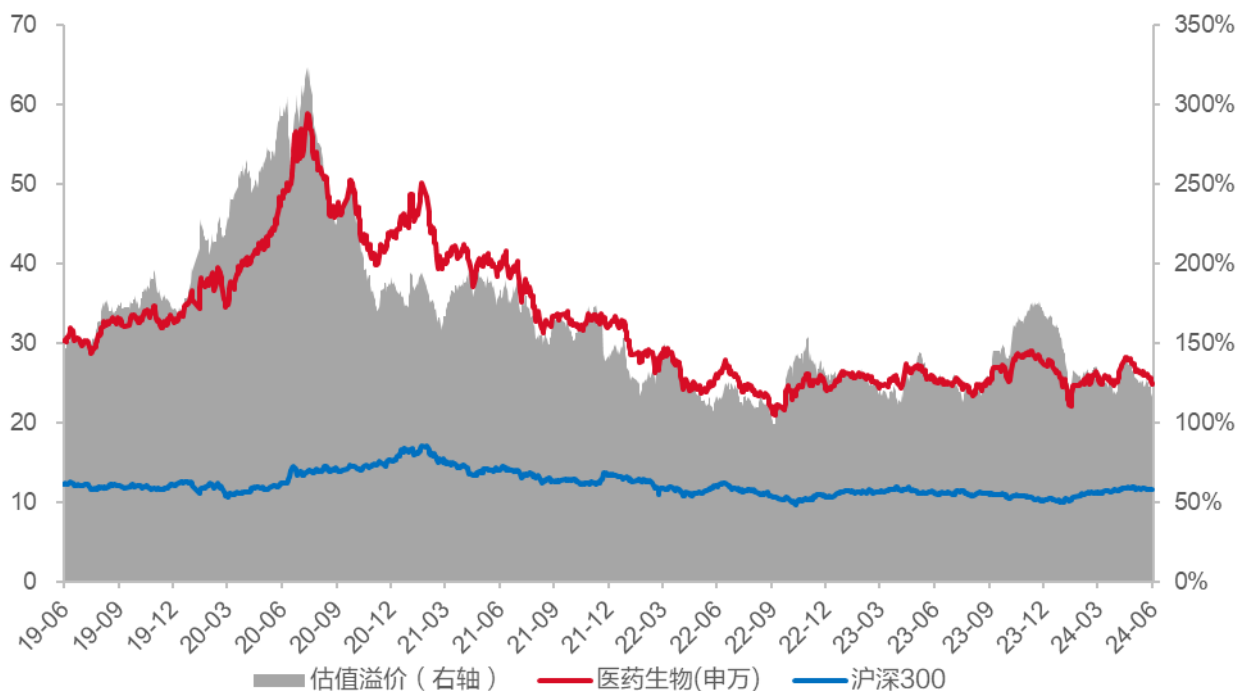
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

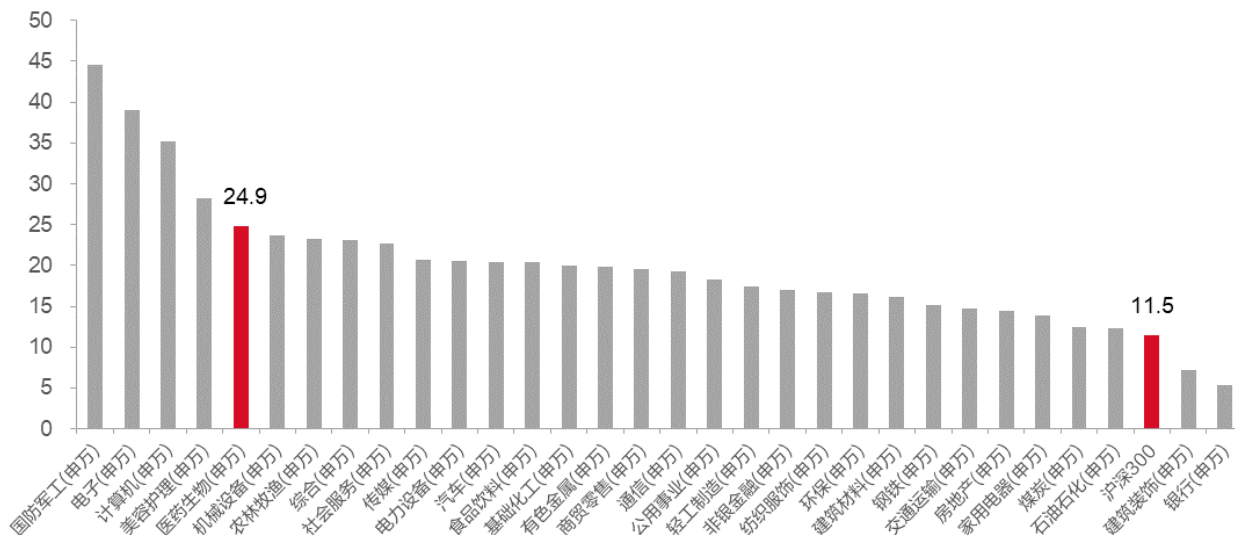
截至 2024 年 6 月 21 日, 医药生物板块 PE 估值为 24.9 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 117%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 29.0 倍、27.9 倍、23.5 倍、23.4 倍、22.5 倍和 15.9 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



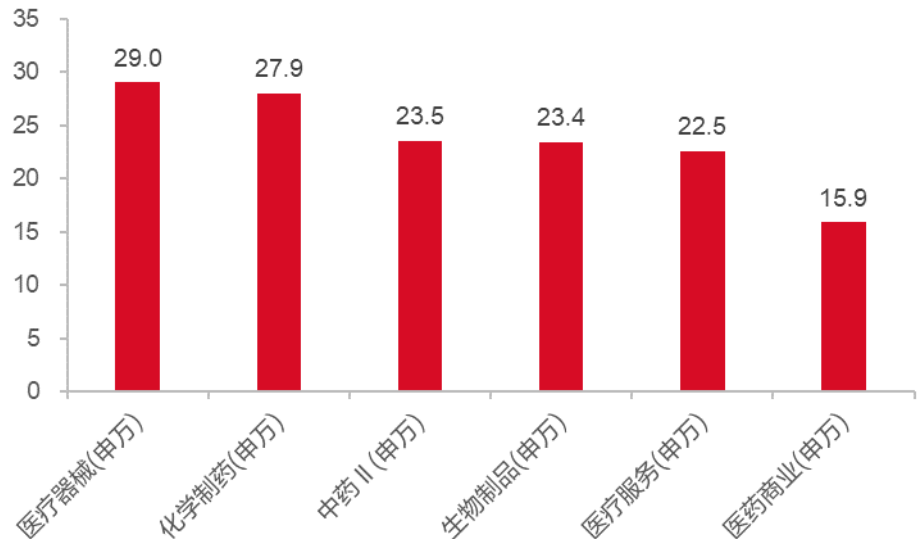
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 93 只(占比 19.5%), 下跌的个股 375 只(占比 78.6%)。涨幅前五的个股分别为诺泰生物(26.1%), 金凯生科(23.8%), 南华生物(17.3%), 前沿生物-U(15.8%), 博济医药(14.8%); 跌幅前五的个股分别为 ST 长康(-23.4%), *ST 景峰(-17.6%), 葵花药业(-13.0%), 广誉远(-12.9%), 健民集团(-10.5%)。

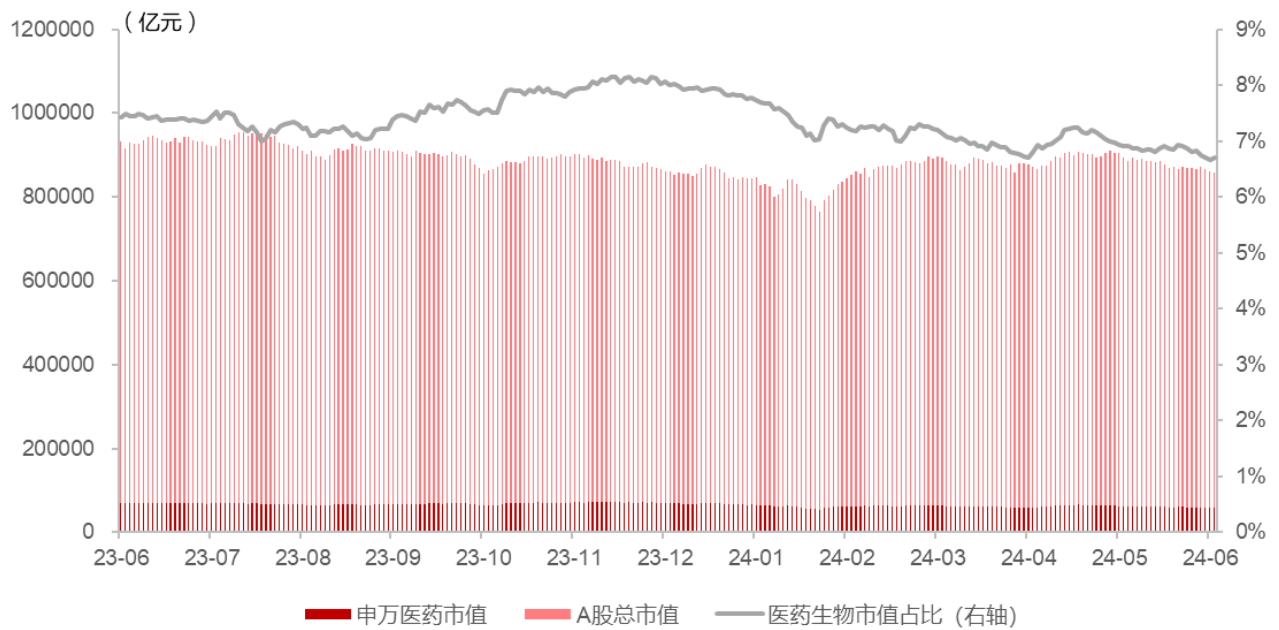
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688076.SH	诺泰生物	26.1%	医疗研发外包	002435.SZ	ST 长康	-23.4%	化学制剂
301509.SZ	金凯生科	23.8%	医疗研发外包	000908.SZ	*ST 景峰	-17.6%	化学制剂
000504.SZ	南华生物	17.3%	其他医疗服务	002737.SZ	葵花药业	-13.0%	中药 III
688221.SH	前沿生物-U	15.8%	化学制剂	600771.SH	广誉远	-12.9%	中药 III
300404.SZ	博济医药	14.8%	医疗研发外包	600976.SH	健民集团	-10.5%	中药 III
688658.SH	悦康药业	12.3%	化学制剂	002793.SZ	罗欣药业	-10.3%	化学制剂
600721.SH	百花医药	10.4%	医疗研发外包	301015.SZ	百洋医药	-10.0%	医药流通
002173.SZ	创新医疗	9.7%	医院	605266.SH	健之佳	-9.7%	线下药店
002198.SZ	嘉应制药	9.6%	中药 III	688177.SH	百奥泰	-9.7%	其他生物制品
002433.SZ	太安退	9.5%	中药 III	300391.SZ	长药控股	-9.7%	中药 III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

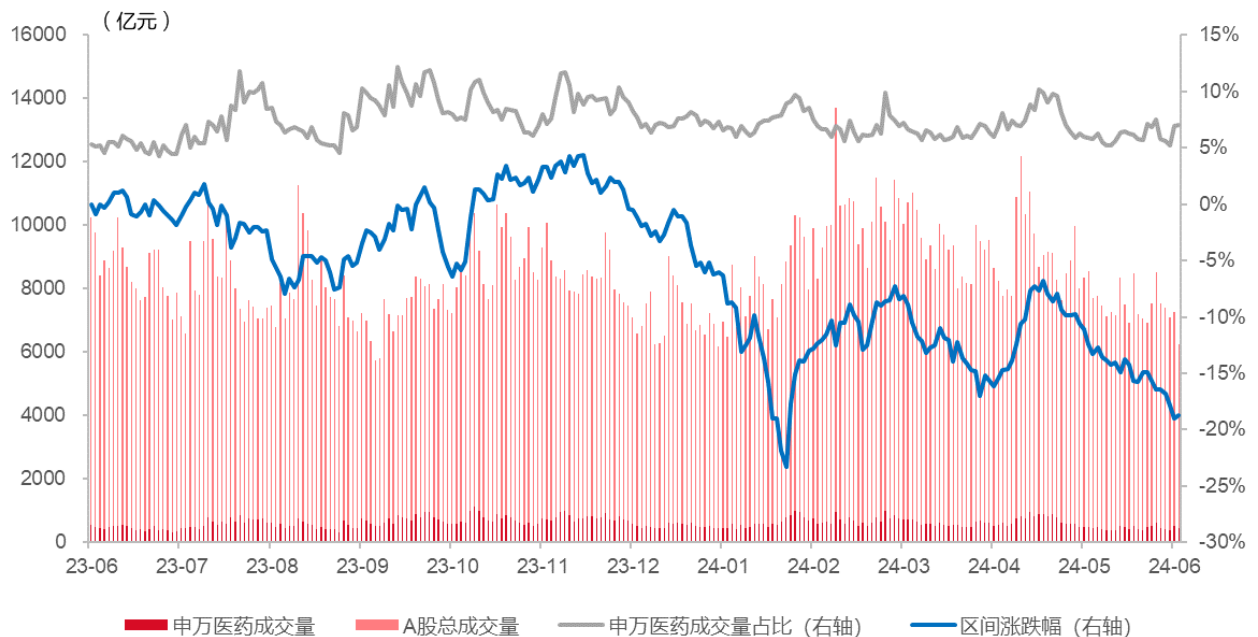
6月21日, A股申万医药生物板块总市值为5.76万亿元, 在全部A股市值占比为6.71%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2161亿元, 占全部A股成交额的6.48%, 板块单周成交额环比上涨5.68%。

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

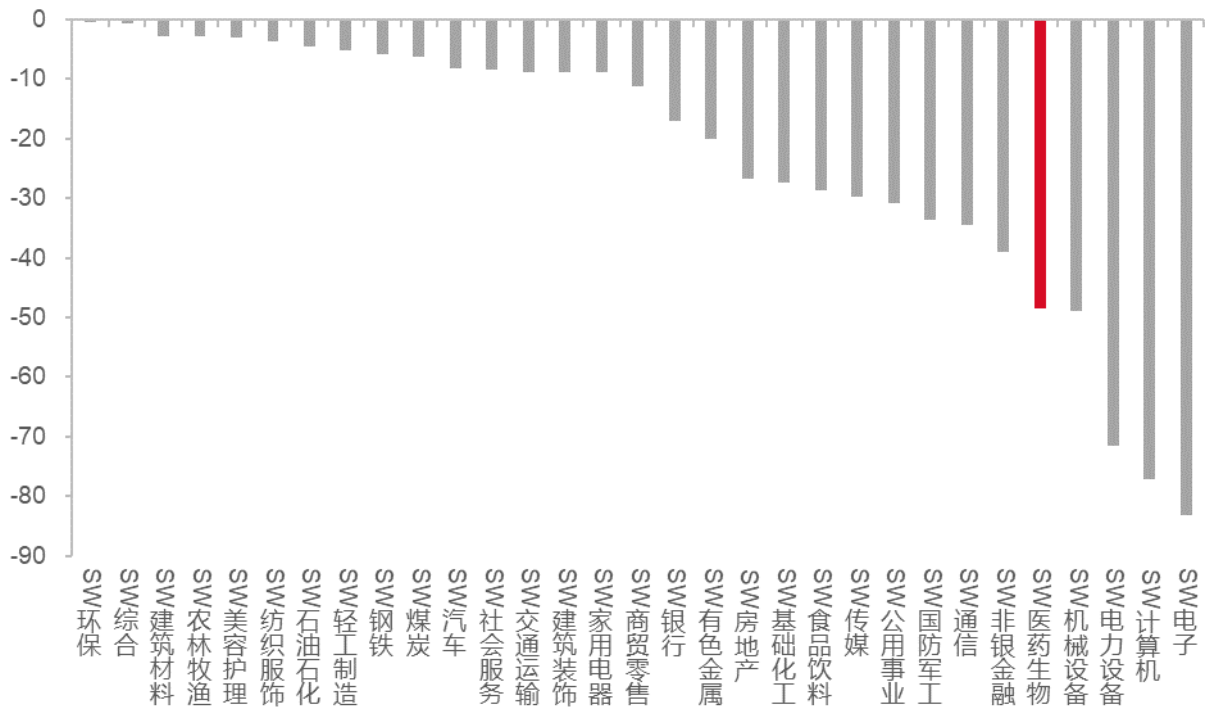
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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48.58亿元，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翰宇药业、金凯生科、浙江医药、博济医药、花园生物；净流出前五为药明康德、兴齐眼药、爱尔眼科、智飞生物、长春高新。

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
300199.SZ	翰宇药业	11598	化学制剂	603259.SH	药明康德	-105373	医疗研发外包
301509.SZ	金凯生科	10787	医疗研发外包	300573.SZ	兴齐眼药	-43956	化学制剂
600216.SH	浙江医药	8343	原料药	300015.SZ	爱尔眼科	-26404	医院
300404.SZ	博济医药	7990	医疗研发外包	300122.SZ	智飞生物	-18565	疫苗
300401.SZ	花园生物	6491	原料药	000661.SZ	长春高新	-17372	其他生物制品
603108.SH	润达医疗	6013	医药流通	301301.SZ	川宁生物	-15097	化学制剂
002173.SZ	创新医疗	5253	医院	000963.SZ	华东医药	-14636	化学制剂
002198.SZ	嘉应制药	5085	中药III	002603.SZ	以岭药业	-12508	中药III
688166.SH	博瑞医药	4567	原料药	600566.SH	济川药业	-12422	中药III
688617.SH	惠泰医疗	4330	医疗耗材	600789.SH	鲁抗医药	-12215	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

广东将集采基药

6月21日，广东省药品交易中心发布《广东省药品交易中心关于征询药品拟带量采购意向品种清单的通知》，向相关企业征询2024年药品拟带量采购意向品种，目的是推动集采工作提质扩面，进一步提升联盟采购效能，探索带量采购新机制。本次广东省拟牵头开展新批次药品带量采购工作，品种类别包括国家基本药物，主要是外省已集采的用量大、采购金额高已产生中选价格的基本药物。（信息来源：广东药品交易中心）

江西省加强集采中选产品落地执行工作管理

近日，江西省医保局、省卫健委、省财政厅、省药监局等四部门出台《关于进一步加强医药集中带量采购中选产品落地执行工作的通知》，重点提到鼓励优先选择集采中选的备供企业药品；重点关注中选产品采购进度低于序时进度、非中选药品采购数量占同通用名品种比例超过30%或超过执行文件规定比例、可替代药品采购数量超过上一年度采购数量、不报量仍大量采购非中选产品或可替代产品等情形。（信息来源：江西省人民政府）

吉利德长效 HIV 疗法 3 期试验结果亮眼

6月20日，吉利德科学宣布，关键的3期PURPOSE 1临床试验中期分析顶线结果显示，每年给药两次的注射用HIV-1衣壳抑制剂lenacapavir在针对顺性别女性的HIV预防研究中展示出100%的有效性。吉利德称这是首个显示零感染的HIV预防三期临床试验。吉利德的PURPOSE临床项目是一项全面和多样化的HIV预防试验计划，共包括全球5项HIV预防试验。此次公布的是临床试验PURPOSE 1的中期分析结果，该临床试验在南非和乌干达招募5300名16~25岁的女性志愿者，她们以2:2:1的比例随机分为三组，这三个组分别是每年注射两次Lenacapavir、每天口服一次Descovy（舒发泰）或每天口服一次Truvada（达可挥）。分析显示，在lenacapavir组的2134名女性中，无一例HIV感染（发病率为0.00每100人年）。在Truvada组的1068名女性中，有16例HIV感染（发病率为1.69每100人年）。（信息来源：药明康德）

3.投资建议

上周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数，子板块均下跌。受益于个股业绩超预期，海内外新药研发数据优秀等利好催化，减重药、艾滋病预防用药、脑机接口等热点主题表现相对活跃。当前医药生物板块整体表现持续低迷，市场情绪有待恢复，建议以中长线视角布局高景气细分领域投资机会。中短期来看，中报业绩开始陆续披露，重点关注基本面稳健，业绩表现良好的优质个股。建议关注：创新药械、品牌中药、血制品、特色原料药等细分板块个股的投资机会。

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

个股关注组合：诺泰生物、羚锐制药、荣昌生物、开立医疗、安杰思、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