

2024年07月01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.关注Q2业绩表现,精选优质个股——医药生物行业周报(20240617-20240623)
- 2.政策频出,精选个股——医药生物行业周报(20240611-20240616)
- 3.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)

医保目录调整启动, 精选优质个股

——医药生物行业周报(2024/06/24-2024/06/30)

投资要点:

市场表现:

上周(6月24日至6月30日)医药生物板块整体下跌3.48%,在申万31个行业中排第27位,跑输沪深300指数2.51个百分点。年初至今,医药生物板块整体下跌21.09%,在申万31个行业中排第26位,跑输沪深300指数21.98个百分点。当前,医药生物板块PE估值为24.1倍,处于历史低位水平,相对于沪深300的估值溢价为109%。上周子板块全部下跌,跌幅前三的为医药商业、医疗服务、化学制药,跌幅分别为4.88%、4.52%、3.84%。个股方面,上周上涨的个股为39只(占比8.3%);涨幅前五的个股分别为太安退(26.1%),花园生物(17.5%),奥锐特(10.5%),ST康美(8.4%),浙江医药(7.8%)。

市值方面,当前6月28日,A股申万医药生物板块总市值为5.56万亿元,在全部A股市场占比为6.54%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2134亿元,占全部A股成交额的6.41%,板块单周成交额环比下降1.26%。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31.37亿元。

行业要闻:

6月28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》及申报指南等文件。今年工作方案的主要调整包括以下三方面:一是申报条件方面。按规则对药品获批和修改适应症的时间要求进行了顺延,2019年1月1日以后获批上市或修改适应症的药品可以提出申报。二是调出品种的范围方面。将近3年未向医保定点医药机构供应的常规目录药品,以及未按协议约定保障市场供应的谈判药品列为重点考虑的情形,强化供应保障管理。三是强化专家监督管理。明确专家参与规则和遴选标准条件,加强对参与专家的专业培训和指导,提高评审测算的科学性、规范性。建立健全专家公正履职承诺、保密管理、对外宣传等规定。根据《工作方案》,今年的工作程序仍分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果5个阶段。7月1日正式启动申报,争取11月份完成谈判并公布结果。

投资建议:

上周医药生物板块表现依旧疲软,跑输大盘指数,子板块均呈下跌态势,其中医药商业、医疗服务、化学制药板块跌幅居前。近期医保目录调整方案公布,药监局推动进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批有关事项;整体来看,当前我国医药行业政策环境及医保态度明确,通过每年医保目录调整及谈判加快创新药快速放量,力图将医保基金使用做到最大收益化,引导行业整体进一步高质量发展。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..... | 9 |
| 3. 投资建议..... | 10 |
| 4. 风险提示..... | 10 |

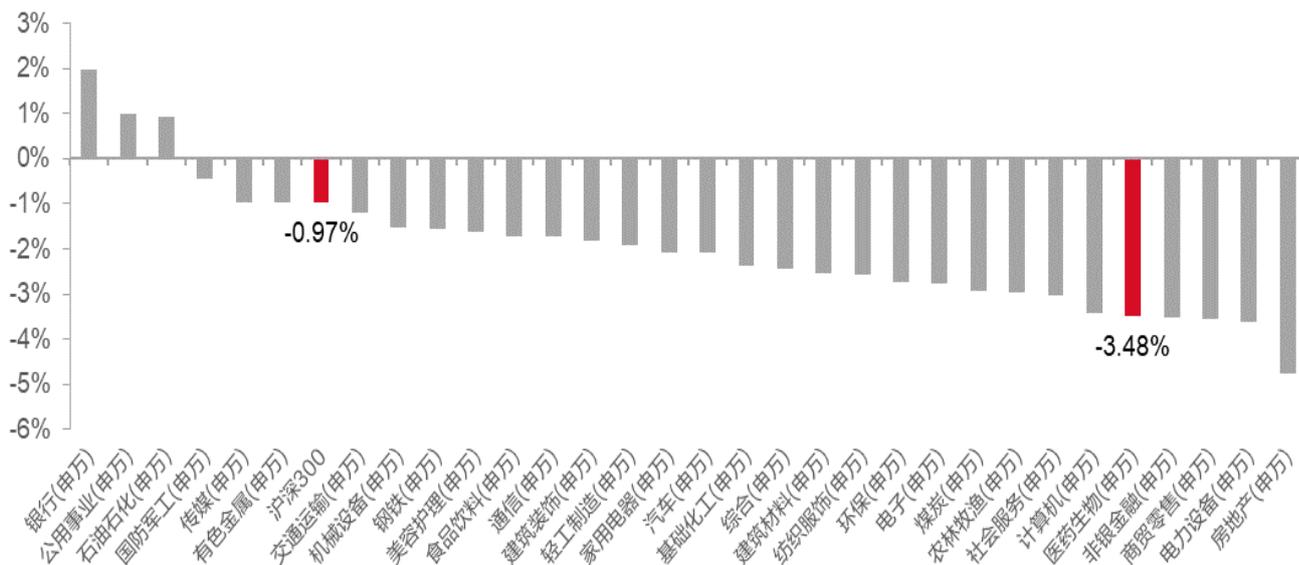
图表目录

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

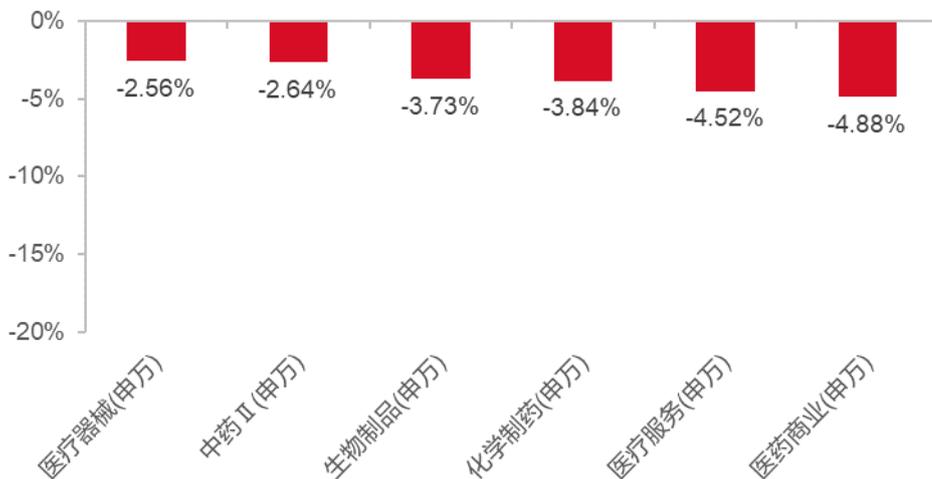
上周（6月24日至6月30日）医药生物板块整体下跌3.48%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数2.51个百分点。子板块全部下跌，跌幅前三的为医药商业、医疗服务、化学制药，跌幅分别为4.88%、4.52%、3.84%。

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

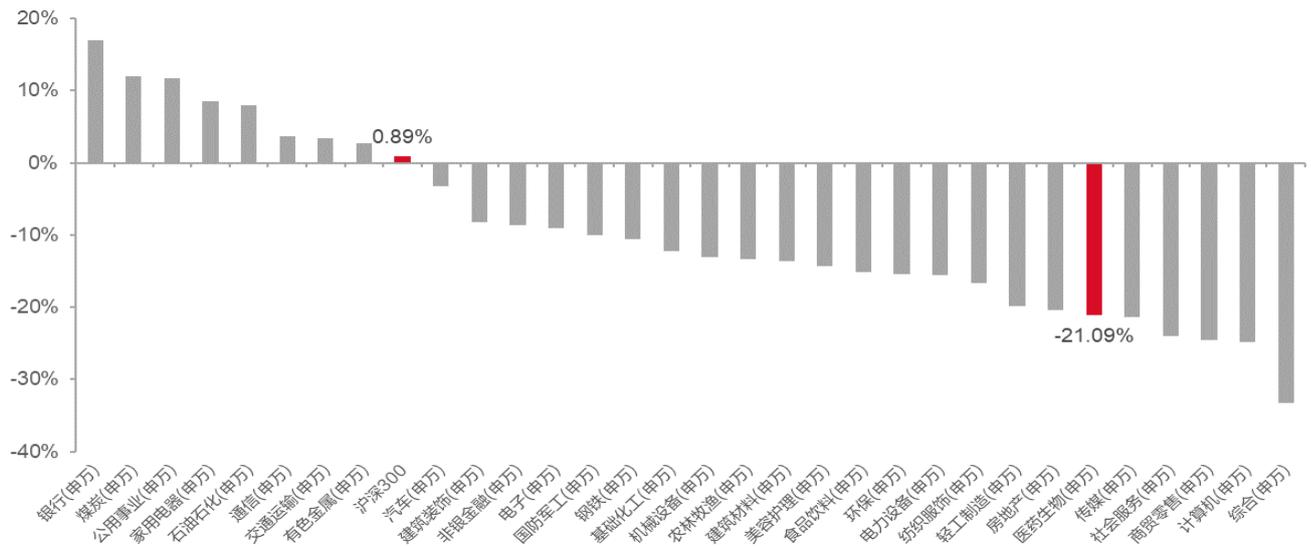
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

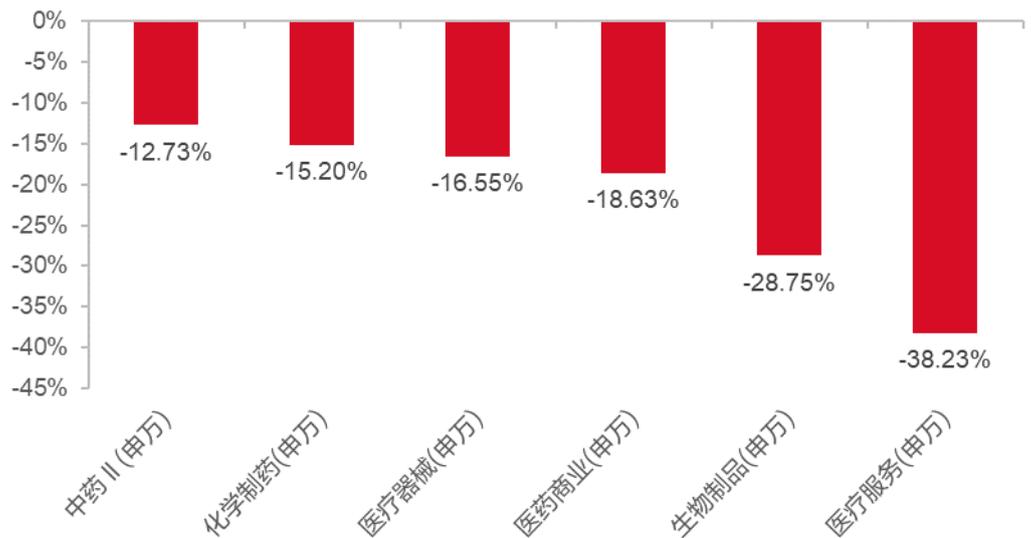
年初至今，医药生物板块整体下跌21.09%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数21.98个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-38.23%）。

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

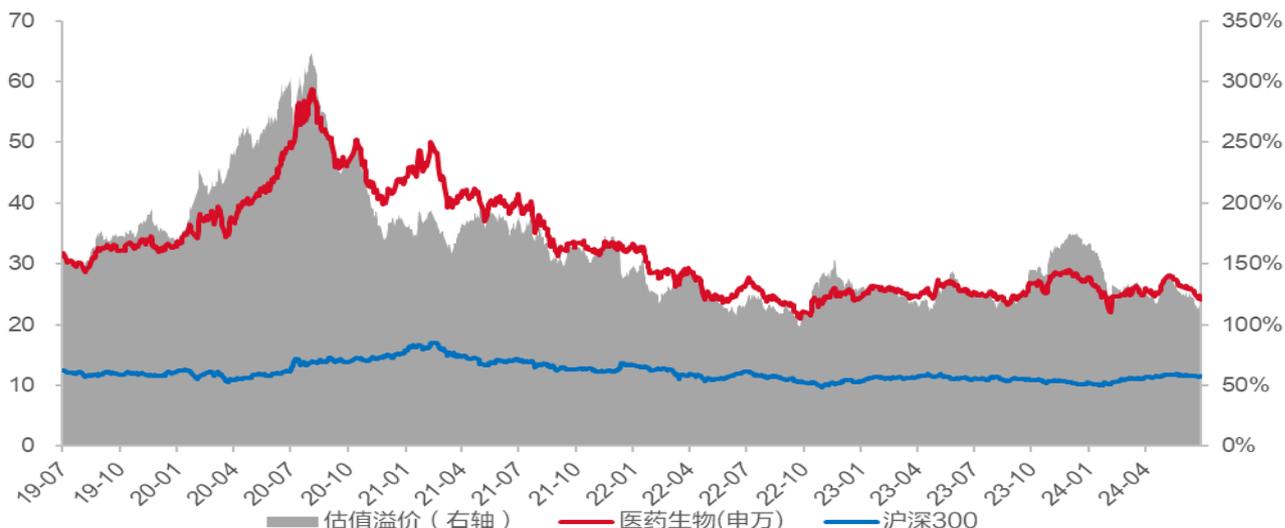
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

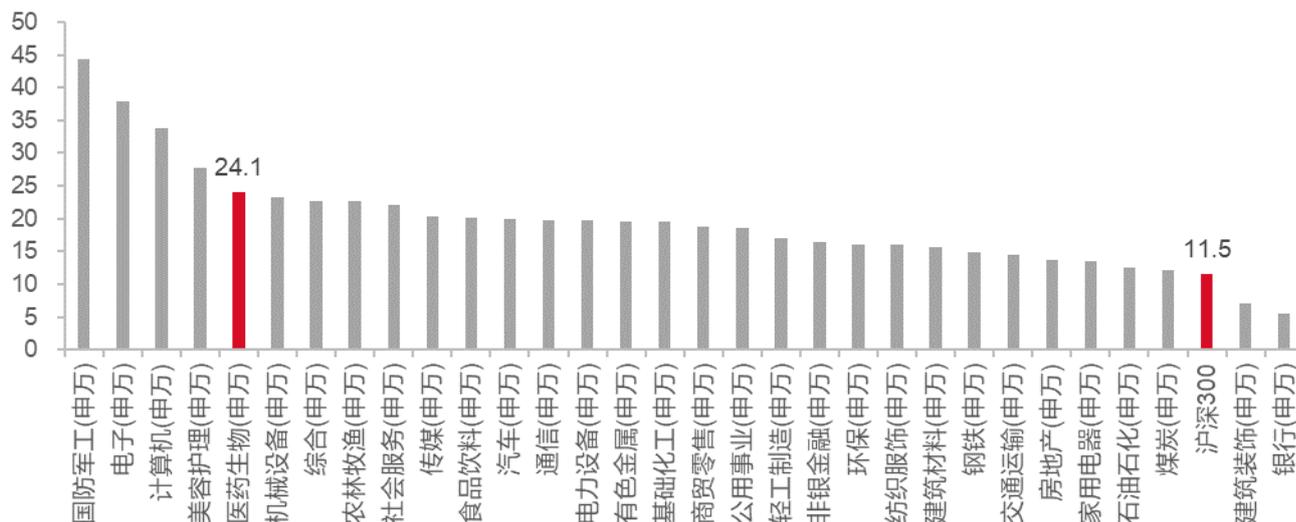
截至 2024 年 6 月 28 日，医药生物板块 PE 估值为 24.1 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 109%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 28.3 倍、26.9 倍、22.8 倍、22.7 倍、21.5 倍和 15.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



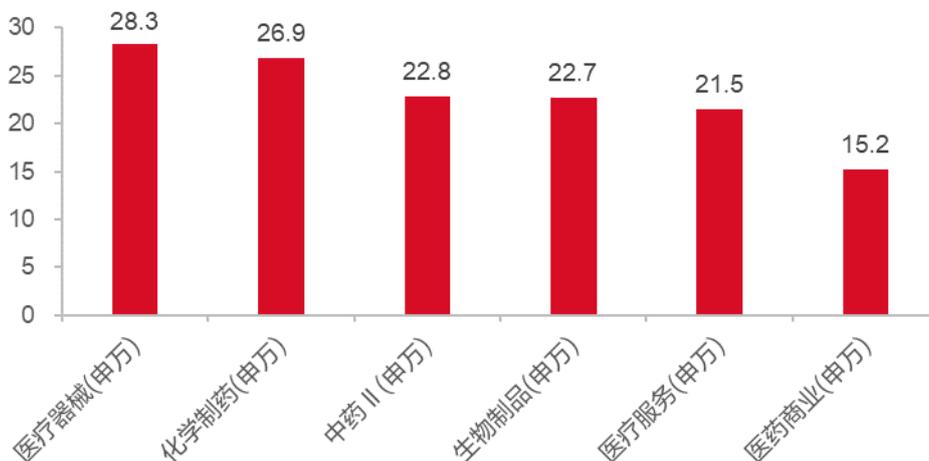
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 39 只（占比 8.3%），下跌的个股 430 只（占比 91.1%）。涨幅前五的个股分别为太安退（26.1%），花园生物（17.5%），奥锐特（10.5%），ST 康美（8.4%），浙江医药（7.8%）；跌幅前五的个股分别为*ST 吉药（-28.7%），*ST 景峰（-22.3%），艾迪药业（-20.8%），ST 长康（-20.4%），*ST 龙津（-19.1%）。

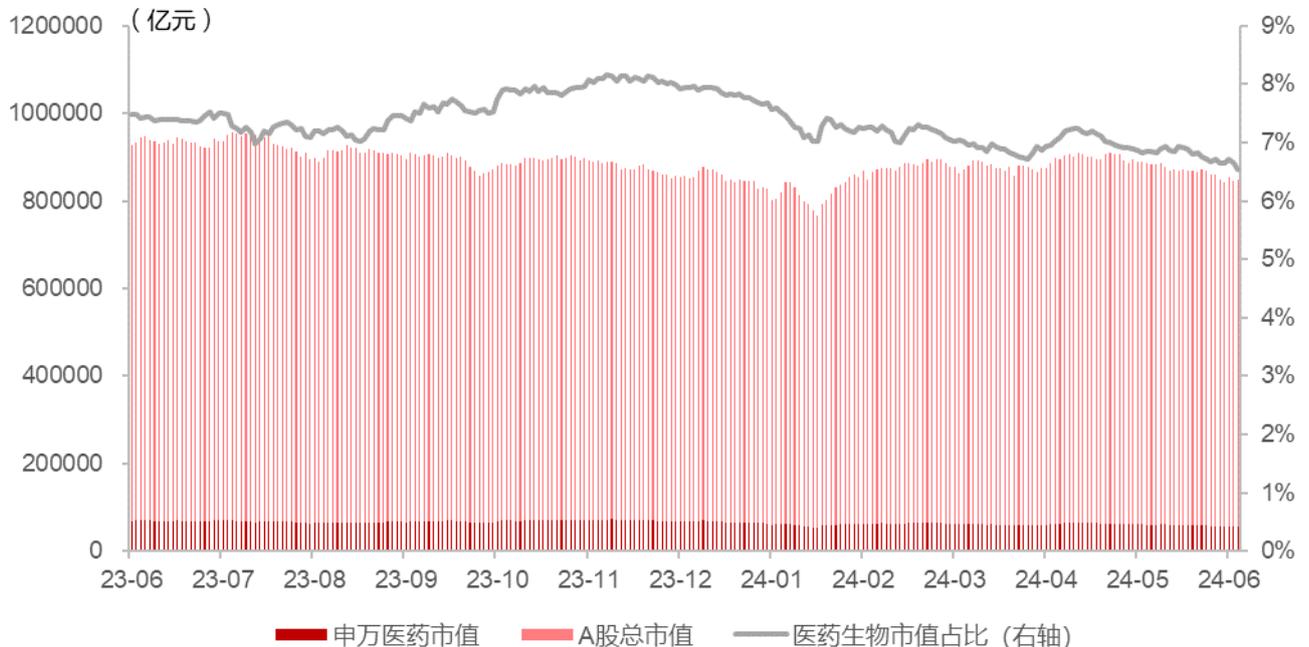
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

| 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 |
| 002433.SZ | 太安退 | 26.1% | 中药III | 300108.SZ | *ST吉药 | -28.7% | 中药III |
| 300401.SZ | 花园生物 | 17.5% | 原料药 | 000908.SZ | *ST景峰 | -22.3% | 化学制剂 |
| 605116.SH | 奥锐特 | 10.5% | 原料药 | 688488.SH | 艾迪药业 | -20.8% | 其他生物制品 |
| 600518.SH | ST康美 | 8.4% | 中药III | 002435.SZ | ST长康 | -20.4% | 化学制剂 |
| 600216.SH | 浙江医药 | 7.8% | 原料药 | 002750.SZ | *ST龙津 | -19.1% | 中药III |
| 688117.SH | 圣诺生物 | 6.2% | 化学制剂 | 603963.SH | *ST大药 | -18.3% | 中药III |
| 301507.SZ | 民生健康 | 4.6% | 化学制剂 | 000504.SZ | 南华生物 | -16.1% | 其他医疗服务 |
| 688399.SH | 硕世生物 | 4.4% | 体外诊断 | 688221.SH | 前沿生物-U | -15.8% | 化学制剂 |
| 002198.SZ | 嘉应制药 | 4.3% | 中药III | 688212.SH | 澳华内镜 | -15.7% | 医疗设备 |
| 603301.SH | 振德医疗 | 3.9% | 医疗耗材 | 603883.SH | 老百姓 | -14.5% | 线下药店 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

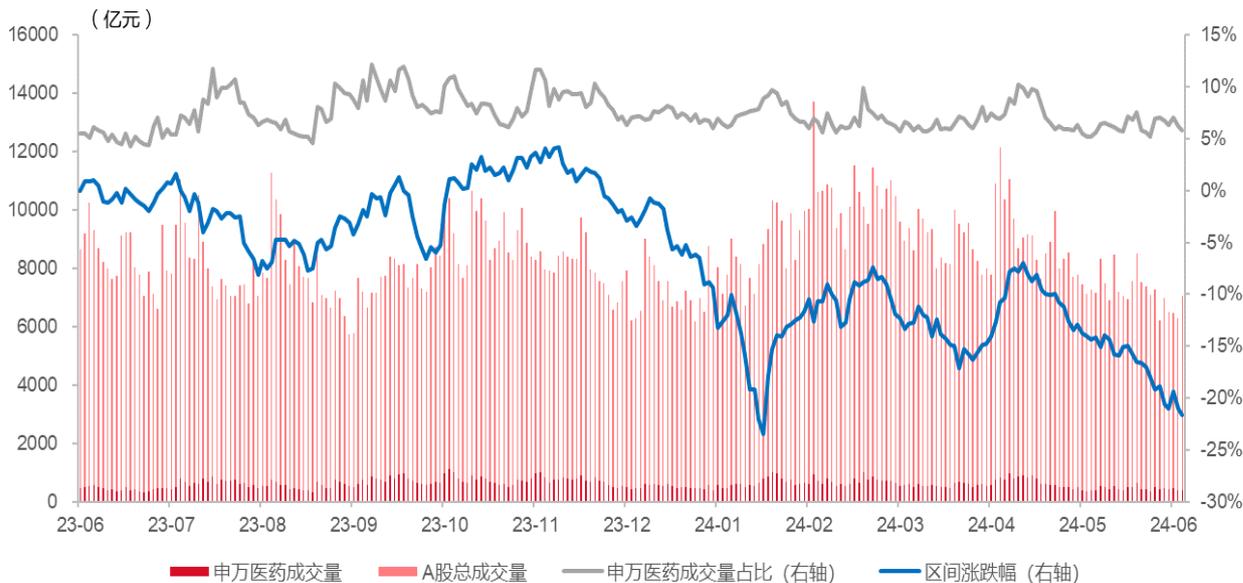
6月28日，A股申万医药生物板块总市值为5.56万亿元，在全部A股市值占比为6.54%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2134亿元，占全部A股成交额的6.41%，板块单周成交额环比下降1.26%。

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

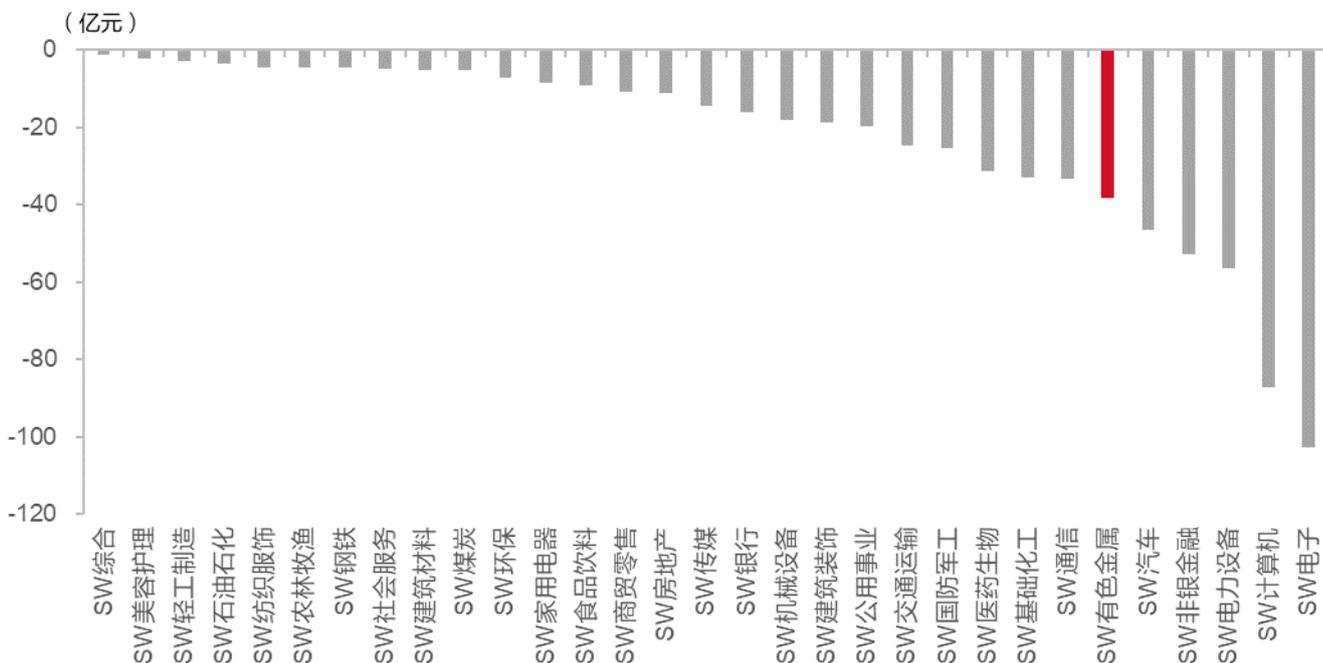
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 31.37 亿元，在申万一级行业中排名第 23 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

药监局公开征求《关于进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批有关事项的公告》意见

6月25日，国家药监局公开征求《关于进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批有关事项的公告》意见。优化事项涉及可纳入临床急需境外已上市的范围，审评机制与速度，检验制度，优化注册核查与全生命周期监管，优化进口通道等五个主要方面。（信息来源：国家药监局）

关于开展老年听力健康促进行动（2024-2027年）的通知

6月25日，国家卫健委印发《关于开展老年听力健康促进行动（2024-2027年）的通知》。行动提出要开展老年听力筛查与干预、强化老年听力损失防控专项培训与队伍建设。鼓励老年人采用听力自测软件等方式进行简易听力筛查，发现听力问题及时到专业机构做进一步检查。倡导有条件的地区，为有需要的老年人提供专业听力筛查。对筛查结果为轻度听力损失的老年人，鼓励其采取预防措施避免听力进一步下降，并加强定期随访；对筛查结果为中度及以上听力损失的老年人，建议其及时到专业机构就诊，通过药物治疗、听觉辅助技术、听觉康复训练等方式改善听觉功能，延缓听力损失的进展。提升基层老年听力筛查与干预能力。规范推广听觉辅助技术和听觉康复技术，对医疗机构耳鼻喉相关科室、听力语言康复机构、助听器验配机构等部门的技术人员开展老年听力专项技术培训，加强老年听力损失防控队伍建设，提升服务水平。（信息来源：国家卫健委）

国家卫健委、疾控局等16部委联合制定印发《“体重管理年”活动实施方案》

6月26日，国家卫健委、疾控局等16部委联合制定《“体重管理年”活动实施方案》。《实施方案》重点强调了5个方面15条主要措施。一是加强科学普及和宣传倡导，提高全民体重管理意识。强化体重管理科学指导；创新体重管理科普形式；提升体重管理科普能力。二是动员社会广泛参与，提升体重管理效能。积极营造体重管理社会支持性环境；强化家庭体重管理的主要作用；发挥专业技术优势，规范体重管理服务模式；发挥中医药对体重管理的技术支撑作用；倡导健康消费新理念。三是覆盖全人群全生命周期，提高体重精准管理水平。针对孕产妇、婴幼儿、学生、职业人群、老年人等不同人群提出体重管理分类措施。四是加强体重监测与效果评估，完善监测信息互联互通机制，加强数据有效利用。五是加强科学研究和成果转化，开展体重管理关键技术研究 and 转化应用，创新体重管理服务模式和技术。（信息来源：国家卫健委）

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》及申报指南等文件

6月28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》及申报指南等文件。今年工作方案的主要调整包括以下三方面：一是申报条件方面。按规则对药品获批和修改适应症的时间要求进行了顺延，2019年1月1日以后获批上市或修改适应症的药品可以提出申报。二是调出品种的范围方面。将近3年未向医保定点医药机构供应的常规目录药品，以及未按协议约定保障市场供应的谈判药品列为重点考虑的情形，强化供应保障管理。三是强化专家监督管理。明确专家参与规则和遴选标准条件，加强对参与专家的专业培训和指导，提高评审测算的科学性、规范性。建立健全专家公正履职承诺、保密管理、对外宣传等规定。根据《工作方案》，今年的工作程序仍分为准备、申

报、专家评审、谈判、公布结果 5 个阶段。7 月 1 日正式启动申报，争取 11 月份完成谈判并公布结果。（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，跑输大盘指数，子板块均呈下跌态势，其中医药商业、医疗服务、化学制药板块跌幅居前。近期医保医保目录调整方案公布，药监局推动进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批有关事项；整体来看，当前我国医药行业政策环境及医保态度明确，通过每年医保目录调整及谈判加快创新药快速放量，力图将医保基金使用做到最大收益化，引导行业整体进一步高质量发展。中长期来看，持续关注创新药械的投资机会；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